

## 当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |  |  |
|--------|--|--|
| 商品分類   | 追加型投信/内外/資産複合  |  |
| 信託期間   | 信託期間は2006年3月31日から無期限です。  |  |
| 運用方針   | 毎決算時の収益分配と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。  |  |
| 主要運用対象 | 3資産バランスオープンアルファ  | 下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。   |
|        | 高金利外債マザーファンド   | FTSE世界国債インデックス(除く日本)に採用されている国の国債、州政府債、政府保証債、国際機関債などを主要投資対象とします。  |
|        | 日本株配当マザーファンド   | わが国の株式を主要投資対象とします。   |
|        | 日本株中小型マザーファンド  | わが国の中小型株式を主要投資対象とします。  |
|        | Jリートマザーファンド(M)   | わが国の金融商品取引所上場(上場予定を含みます。)の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。  |
| 組入制限   | 3資産バランスオープンアルファ  | 株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の50%以下とします。<br>外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の60%以下とします。   |
|        | 高金利外債マザーファンド   | 株式への投資は転換社債を転換したものとおよび新株予約権(転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り、)を行使したものに限ることとし、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。<br>外貨建資産への投資には、制限を設けません。 |
|        | 日本株配当マザーファンド   | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>外貨建資産への投資は行いません。  |
|        | 日本株中小型マザーファンド  | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>外貨建資産への投資は行いません。  |
|        | Jリートマザーファンド(M)   | 株式への投資は行いません。<br>外貨建資産への投資は行いません。  |
| 分配方針   | 年6回、毎決算時に原則として収益分配を行う方針です。分配対象額は、経費控除後の利子・配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。なお、前期から繰り越された分配準備積立金及び収益調整金は、全額分配に使用することがあります。分配金額については、委託会社が基準準備水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。 |  |

# 3資産バランスオープンアルファ

## (愛称:トリプルインカムアルファ)

### 運用報告書(全体版)

第118期(決算日 2025年11月10日)  
第119期(決算日 2026年1月13日)  
第120期(決算日 2026年3月10日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。  
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。  
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

### 三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号  
ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ  
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ  
フリーダイヤル:0120-668001  
(受付時間は営業日の午前9時~午後5時です。)

**【本運用報告書の記載について】**

- ・基準価額および税込分配金は1万円当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

## 最近5作成期の運用実績

| 作成期 | 決算期                | 基準価額   |     |      | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 債券組入比率 | 投資信託組入比率 | 純資産総額 |
|-----|--------------------|--------|-----|------|--------|--------|--------|----------|-------|
|     |                    | (分配落)  | 税金  | 騰落率  |        |        |        |          |       |
|     |                    | 円      | 円   | %    | %      | %      | %      | %        | 百万円   |
| 第36 | 第106期(2023年11月10日) | 10,304 | 30  | △0.9 | 37.8   | —      | 49.3   | 9.5      | 1,448 |
|     | 第107期(2024年1月10日)  | 10,573 | 30  | 2.9  | 38.8   | —      | 49.2   | 9.5      | 1,462 |
|     | 第108期(2024年3月11日)  | 10,413 | 530 | 3.5  | 37.9   | —      | 50.3   | 9.0      | 1,427 |
| 第37 | 第109期(2024年5月10日)  | 10,536 | 130 | 2.4  | 38.0   | —      | 47.7   | 9.5      | 1,433 |
|     | 第110期(2024年7月10日)  | 10,543 | 430 | 4.1  | 38.5   | —      | 49.0   | 9.0      | 1,426 |
|     | 第111期(2024年9月10日)  | 9,754  | 30  | △7.2 | 39.1   | —      | 47.8   | 9.9      | 1,325 |
| 第38 | 第112期(2024年11月11日) | 9,997  | 30  | 2.8  | 39.5   | —      | 48.5   | 9.3      | 1,352 |
|     | 第113期(2025年1月10日)  | 9,918  | 30  | △0.5 | 39.9   | —      | 48.3   | 9.3      | 1,340 |
|     | 第114期(2025年3月10日)  | 9,723  | 30  | △1.7 | 39.9   | —      | 47.7   | 9.2      | 1,309 |
| 第39 | 第115期(2025年5月12日)  | 10,112 | 30  | 4.3  | 40.3   | —      | 46.8   | 9.5      | 1,358 |
|     | 第116期(2025年7月10日)  | 10,440 | 30  | 3.5  | 40.0   | —      | 47.3   | 9.6      | 1,388 |
|     | 第117期(2025年9月10日)  | 10,526 | 480 | 5.4  | 39.1   | —      | 49.5   | 9.4      | 1,374 |
| 第40 | 第118期(2025年11月10日) | 10,493 | 480 | 4.2  | 38.7   | —      | 49.4   | 9.0      | 1,350 |
|     | 第119期(2026年1月13日)  | 10,715 | 380 | 5.7  | 38.7   | —      | 49.0   | 9.0      | 1,397 |
|     | 第120期(2026年3月10日)  | 10,456 | 530 | 2.5  | 37.9   | —      | 47.6   | 8.8      | 1,386 |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」です。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

## 当作成期中の基準価額の推移

| 決算期   | 年 月 日            | 基準 価 額 |       | 株 式<br>組 入 比 率 | 株 式<br>先 物 比 率 | 債 券<br>組 入 比 率 | 投 資 信 託<br>証 券 組 入 率 |
|-------|------------------|--------|-------|----------------|----------------|----------------|----------------------|
|       |                  | 円      | 騰 落 率 |                |                |                |                      |
| 第118期 | (期 首)2025年 9月10日 | 10,526 | —     | 39.1           | —              | 49.5           | 9.4                  |
|       | 9月末              | 10,612 | 0.8   | 38.4           | —              | 48.0           | 9.7                  |
|       | 10月末             | 10,959 | 4.1   | 38.9           | —              | 48.5           | 9.8                  |
|       | (期 末)2025年11月10日 | 10,973 | 4.2   | 38.7           | —              | 49.4           | 9.0                  |
| 第119期 | (期 首)2025年11月10日 | 10,493 | —     | 38.7           | —              | 49.4           | 9.0                  |
|       | 11月末             | 10,726 | 2.2   | 38.6           | —              | 48.3           | 9.5                  |
|       | 12月末             | 10,827 | 3.2   | 38.8           | —              | 48.3           | 9.5                  |
|       | (期 末)2026年 1月13日 | 11,095 | 5.7   | 38.7           | —              | 49.0           | 9.0                  |
| 第120期 | (期 首)2026年 1月13日 | 10,715 | —     | 38.7           | —              | 49.0           | 9.0                  |
|       | 1月末              | 10,642 | △0.7  | 38.3           | —              | 48.8           | 9.7                  |
|       | 2月末              | 11,287 | 5.3   | 40.4           | —              | 45.1           | 9.2                  |
|       | (期 末)2026年 3月10日 | 10,986 | 2.5   | 37.9           | —              | 47.6           | 8.8                  |

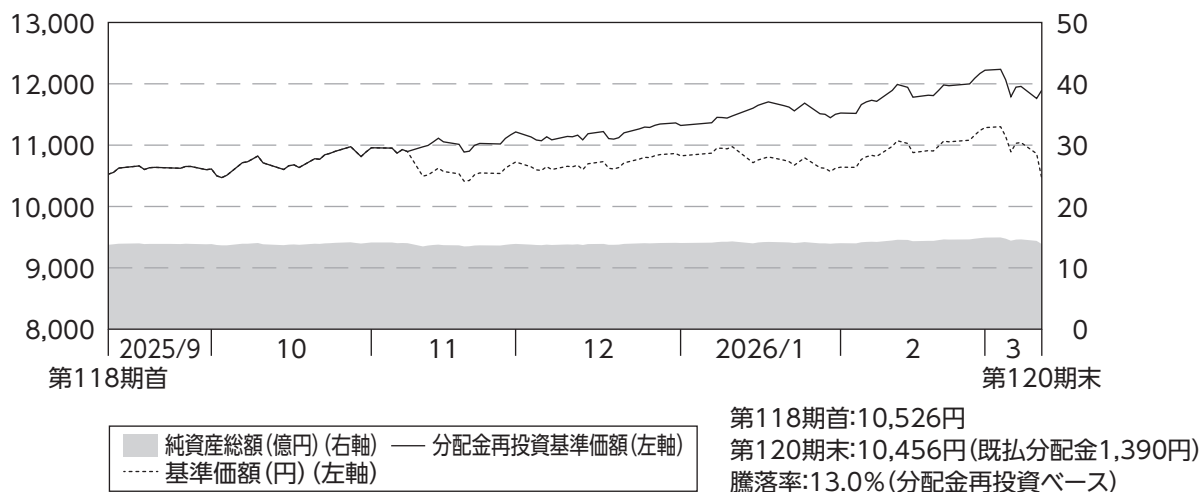
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」です。

## 当作成期中の運用経過と今後の運用方針

### 基準価額等の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、2025年9月10日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 基準価額の主な変動要因

主要投資対象である「日本株配当マザーファンド」および「日本株中小型マザーファンド」、「高金利外債マザーファンド」、「Jリートマザーファンド(M)」のいずれも基準価額が上昇し、当ファンドの基準価額(分配金再投資ベース)は上昇しました。

基準価額は、2026年2月末にかけて、自民党総裁選で高市氏が選出されたことをきっかけに大型財政出動への期待が高まり、その後も衆院選で自民党が大勝したこと、また為替市場での円安推移により、上昇が続きました。3月以降は、イラン情勢の緊迫化を受けたりスクオフにより、上昇幅を縮小する動きとなりました。

| 組入ファンド         | 投資資産  | 基本組入比率 | 当作成対象期間末組入比率 | 騰落率   |
|----------------|-------|--------|--------------|-------|
| 高金利外債マザーファンド   | 外国債券  | 50.0%  | 51.4%        | 10.5% |
| 日本株配当マザーファンド   | 国内株式  | 20.0%  | 19.5%        | 25.9% |
| 日本株中小型マザーファンド  | 国内株式  | 20.0%  | 19.6%        | 15.2% |
| Jリートマザーファンド(M) | Jリート* | 10.0%  | 9.0%         | 5.1%  |

※Jリートとは、国内の不動産投資信託証券のことをいいます。本報告書では、同様の記載をすることがあります。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

### 外国債券市場・外国為替市場

外国債券市場では、2025年末にかけて、FRB(米連邦準備理事会)による利下げ再開が金利低下圧力となる一方、米関税政策によるインフレ懸念が金利上昇圧力となり、投資国の金利は概ね横ばいで推移しました。2026年2月には、新興AI(人工知能)企業によるサービスが既存のソフトウェア企業に打撃を与えたとの懸念や米国とイラン間の対立を受けて市場のリスク心理が悪化し、投資国の金利は低下しましたが、3月以降は、イランによるホルムズ海峡封鎖観測が原油高を招いたことから、上昇に転じました。外国為替市場では、高市政権による積極的な財政政策方針や日銀の利上げ期待の低下などにより、投資通貨に対して円安の動きが続きました。

### 国内株式市場

2025年10月に自民党総裁選で高市氏が選出されたことをきっかけに大型財政出動への期待が高まったことや、円安・米ドル高進行を追い風に、国内株は上昇しました。その後も、2026年2月に衆院選で自民党が大勝したことを受けて積極財政による景気拡大期待が再び意識されたことや成長戦略の具体化に向けた動きが加速するとの見方から、国内株は上昇基調が続きました。3月以降当作成期末にかけては、イラン情勢の緊迫化を受けたリスクオフにより、国内株は上昇幅を縮小する動きとなりました。

### Jリート市場

2025年11月末にかけて、高市自民党総裁が首相に選出されたことで政局を巡る不透明感が後退したことなどから、J-REITは上昇しました。12月初めに日銀金融政策決定会合における利上げ観測の高まりなどからJ-REITが嫌気される場面もありましたが、その後2026年1月半ばにかけては、J-REITの収益の安定性や高い配当利回りを選好する資金流入が見られたことなどから、上昇しました。1月下旬に、衆議院解散総選挙が表明され与野党の選挙公約が明らかになる中、財政悪化懸念の高まりなどを背景に超長期国債の利回りが急上昇したことでJ-REITは上昇幅を縮小し、その後当作成期末にかけては、イラン情勢の緊迫化を受けた株式市場のリスクオフの流れが波及したことなどから、上値の重い展開となりました。

### ○当ファンド

運用の基本方針にしたがい、主要投資対象である下記のマザーファンドへの投資を通じて、主として外国の債券、わが国の株式および不動産投資信託証券に投資し、安定した利子・配当収益の確保、値上がり益の追求および中長期的な信託財産の成長を目指した運用を行いました。当作成期は、各マザーファンドの受益証券に基本配分比率にしたがって投資を行いました。

#### ・高金利外債マザーファンド

FTSE世界国債インデックス(除く日本)に採用されている国の国債、州政府債、政府保証債、国際機関債などのうち、原則としてA格相当以上が付与された債券に投資することにより、中長期的な信託財産の成長を目指しました。当作成期の通貨配分につきましては、金利水準が相対的に高い豪ドル、英ポンド、米ドルの組入比率を高めにした運用を行いました。

#### ・日本株配当マザーファンド

わが国の株式の中から、予想配当利回りが比較的高い銘柄および株主還元拡大が期待される銘柄に投資し、安定した配当収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指しました。当作成期は、運用方針に基づいて増配や自社株買いなど株主還元拡大に前向きな企業の組み入れを増加しました。

#### ・日本株中小型マザーファンド

国内の中小型株式の中から成長性・収益性が高く、かつ魅力的な株価水準にあると判断される銘柄を中心に投資し、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行いました。当ファンドでは、中小型株式の企業に対して、独自の調査によって実態をより正確に把握する活動を日々行っており、「個別銘柄選択」を収益の源泉としています。当作成期は、売上拡大や収益率向上の可能性の高まった銘柄を組み入れ、一方で株価が上昇した銘柄や業績の先行き不透明感が高まった銘柄を売却するなど、適宜、銘柄の入れ替えを行いました。

#### ・Jリートマザーファンド(M)

主としてわが国の金融商品取引所に上場している不動産投資信託(J-REIT)に投資し、J-REITへの投資比率は高位を維持しました。銘柄選定においては、個別銘柄の保有物件の質や不動産運用能力を重視し、バリュエーション面も踏まえた運用を行いました。ポートフォリオにおいては、保有物件の質や不動産運用能力が高いと評価した銘柄、安定配当や配当の成長性が期待できる銘柄の組入比率を高める一方、保有物件の質や不動産運用能力等における優位性が乏しいと判断した銘柄や流動性の低い銘柄等については、非保有または組入比率を低く抑える運用を行いました。

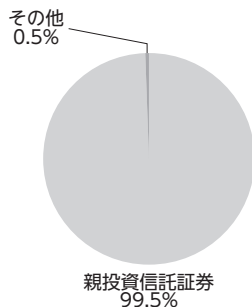
## 当ファンドの組入資産の内容

### ○組入ファンド

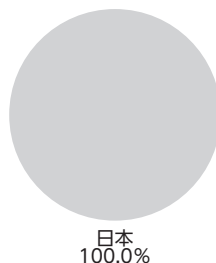
|                | 当作成期末      |
|----------------|------------|
|                | 2026年3月10日 |
| 高金利外債マザーファンド   | 51.4%      |
| 日本株中小型マザーファンド  | 19.6%      |
| 日本株配当マザーファンド   | 19.5%      |
| Jリートマザーファンド(M) | 9.0%       |
| その他            | 0.5%       |
| 組入ファンド数        | 4          |

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

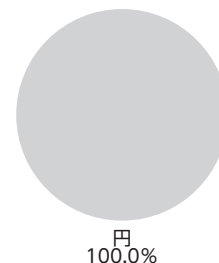
### ○資産別配分



### ○国別配分



### ○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

## 分配金

分配金額は、各期ごとの経費控除後の利子・配当等収益、基準価額水準等を考慮して以下の通りとさせていただきます。

なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

| 項目            | 第118期                      | 第119期                      | 第120期                     |
|---------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|
|               | 2025年9月11日~<br>2025年11月10日 | 2025年11月11日~<br>2026年1月13日 | 2026年1月14日~<br>2026年3月10日 |
| 当期分配金 (円)     | 480                        | 380                        | 530                       |
| (対基準価額比率) (%) | (4.374)                    | (3.425)                    | (4.824)                   |
| 当期の収益 (円)     | 445                        | 380                        | 267                       |
| 当期の収益以外 (円)   | 34                         | —                          | 262                       |
| 翌期繰越分配対象額 (円) | 880                        | 1,098                      | 836                       |

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) —印は該当がないことを示します。

### ○当ファンド

下記の各マザーファンドの受益証券を対象に概ね基本配分比率にしたがって運用を行います。各マザーファンド受益証券への基本配分比率は、「高金利外債マザーファンド」50%、「日本株配当マザーファンド」20%、「日本株中小型マザーファンド」20%、「Jリートマザーファンド(M)」10%とします。

#### ・高金利外債マザーファンド

FTSE世界国債インデックス(除く日本)に採用されている国の国債、州政府債、政府保証債、国際機関債などのうち、国際的な格付機関である米国S&P社または同Moody's社から、原則としてA格相当以上が付与された債券に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を目指します。

#### ・日本株配当マザーファンド

わが国の株式の中から、予想配当利回りが比較的高いと判断される銘柄を中心に投資し、安定的な配当収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指します。また、わが国の株式の中から、配当増が予想される銘柄群も組み入れることにより、値上がり益の追求も目指します。

#### ・日本株中小型マザーファンド

わが国の中小型株式の中から、成長性・収益性が高く魅力的な株価水準にあると判断される銘柄を中心に投資し信託財産の成長を目指します。

#### ・Jリートマザーファンド(M)

主として、わが国の金融商品取引所上場(上場予定を含みます。)のJ-REITに投資します。東証REIT指数(配当込み)を上回る投資成果を目標として運用を行い、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指します。

# 1万口当たりの費用明細

| 項目               | 当作成期                    |         | 項目の概要  |
|------------------|-------------------------|---------|--|
|                  | (2025年9月11日～2026年3月10日) |         |  |
|                  | 金額                      | 比率      |  |
| (a) 信託報酬         | 71円                     | 0.655%  | (a) 信託報酬 = $\frac{[期中の平均基準価額]}{[期中の平均基準価額]} \times \text{信託報酬率}$<br>期中の平均基準価額は10,842円です。<br>信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。<br>委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価<br>交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価<br>運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| (投信会社)           | (31)                    | (0.284) |  |
| (販売会社)           | (36)                    | (0.333) |  |
| (受託会社)           | (4)                     | (0.038) |  |
| (b) 売買委託手数料      | 2                       | 0.016   | (b) 売買委託手数料 = $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料  |
| (株式)             | (2)                     | (0.015) |  |
| (新株予約権証券)        | (-)                     | (-)     |  |
| (オプション証券等)       | (-)                     | (-)     |  |
| (新株予約権付社債(転換社債)) | (-)                     | (-)     |  |
| (投資信託証券)         | (0)                     | (0.001) |  |
| (商品)             | (-)                     | (-)     |  |
| (先物・オプション)       | (-)                     | (-)     |  |
| (c) 有価証券取引税      | -                       | -       | (c) 有価証券取引税 = $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金   |
| (株式)             | (-)                     | (-)     |  |
| (新株予約権証券)        | (-)                     | (-)     |  |
| (オプション証券等)       | (-)                     | (-)     |  |
| (新株予約権付社債(転換社債)) | (-)                     | (-)     |  |
| (公社債)            | (-)                     | (-)     |  |
| (投資信託証券)         | (-)                     | (-)     |  |
| (d) その他費用        | 1                       | 0.007   | (d) その他費用 = $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$<br>保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用<br>監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用<br>その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用  |
| (保管費用)           | (0)                     | (0.004) |  |
| (監査費用)           | (0)                     | (0.003) |  |
| (その他)            | (0)                     | (0.000) |  |
| 合計               | 74                      | 0.678   |  |

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

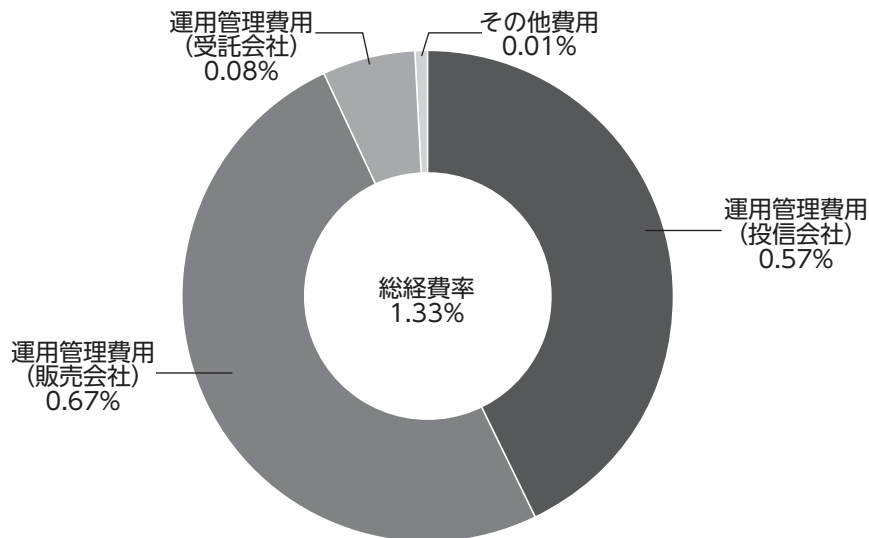
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## <参考情報>

### 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.33%です。



(注1)各費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2)各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3)各比率は、年率換算した値です。

(注4)上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## 売買および取引の状況

### <親投資信託受益証券の設定、解約状況>

|                | 当 作 成 期     |              |             |              |
|----------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
|                | 設 定         |              | 解 約         |              |
|                | 口 数         | 金 額          | 口 数         | 金 額          |
| Ｊリートマザーファンド(M) | 千口<br>6,880 | 千円<br>30,000 | 千口<br>9,940 | 千円<br>43,000 |
| 高金利外債マザーファンド   | 5,519       | 13,000       | 28,809      | 67,000       |
| 日本株配当マザーファンド   | 663         | 4,000        | 11,801      | 74,000       |
| 日本株中小型マザーファンド  | 1,915       | 10,000       | 10,646      | 56,000       |

## 株式売買比率

### ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

#### <日本株配当マザーファンド>

| 項 目                          | 当 作 成 期      |
|------------------------------|--------------|
| (a)期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 6,233,175千円  |
| (b)期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 10,166,997千円 |
| (c)売 買 高 比 率(a)/(b)          | 0.61         |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c)売買高比率は小数点第3位以下を切り捨てています。

#### <日本株中小型マザーファンド>

| 項 目                          | 当 作 成 期   |
|------------------------------|-----------|
| (a)期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 217,790千円 |
| (b)期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 272,641千円 |
| (c)売 買 高 比 率(a)/(b)          | 0.79      |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c)売買高比率は小数点第3位以下を切り捨てています。

## 利害関係人<sup>\*</sup>との取引状況等

### ■利害関係人との取引状況

| 区 分     | 当 作 成 期    |                    |               |            |                    |               |
|---------|------------|--------------------|---------------|------------|--------------------|---------------|
|         | 買付額等A      | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等C      | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| コール・ローン | 百万円<br>796 | 百万円<br>69          | %<br>8.7      | 百万円<br>793 | 百万円<br>68          | %<br>8.6      |

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<sup>\*</sup>利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

### <Jリートマザーファンド (M) >

| 区 分     | 当 作 成 期       |                     |               |               |                     |               |
|---------|---------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
|         | 買付額等A         | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等C         | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
| コール・ローン | 百万円<br>29,190 | 百万円<br>2,506        | %<br>8.6      | 百万円<br>29,161 | 百万円<br>2,505        | %<br>8.6      |

<平均保有割合 0.4%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

### <高金利外債マザーファンド>

| 区 分     | 当 作 成 期      |                     |               |              |                     |               |
|---------|--------------|---------------------|---------------|--------------|---------------------|---------------|
|         | 買付額等A        | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等C        | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
| 為替直物取引  | 百万円<br>2,139 | 百万円<br>2,139        | %<br>100.0    | 百万円<br>2,897 | 百万円<br>2,897        | %<br>100.0    |
| コール・ローン | 34,852       | 3,010               | 8.6           | 34,737       | 3,001               | 8.6           |

<平均保有割合 4.5%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

### <日本株配当マザーファンド>

| 区 分     | 当 作 成 期       |                     |               |               |                     |               |
|---------|---------------|---------------------|---------------|---------------|---------------------|---------------|
|         | 買付額等A         | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等C         | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
| コール・ローン | 百万円<br>37,364 | 百万円<br>3,233        | %<br>8.7      | 百万円<br>36,996 | 百万円<br>3,202        | %<br>8.7      |

<平均保有割合 2.7%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

### <日本株中小型マザーファンド>

| 区 分     | 当 作 成 期    |                     |               |            |                     |               |
|---------|------------|---------------------|---------------|------------|---------------------|---------------|
|         | 買付額等A      | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等C      | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
| コール・ローン | 百万円<br>829 | 百万円<br>71           | %<br>8.6      | 百万円<br>825 | 百万円<br>71           | %<br>8.6      |

<平均保有割合 100.0%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

## 組入資産の明細

### <親投資信託残高>

| 種 類            | 前 作 成 期 末 | 当 作 成 期 末 |         |
|----------------|-----------|-----------|---------|
|                | 口 数       | 口 数       | 評 価 額   |
|                | 千口        | 千口        | 千円      |
| Jリートマザーファンド(M) | 32,021    | 28,960    | 125,325 |
| 高金利外債マザーファンド   | 311,994   | 288,704   | 712,003 |
| 日本株配当マザーファンド   | 50,348    | 39,209    | 270,584 |
| 日本株中小型マザーファンド  | 57,471    | 48,741    | 271,921 |

(注)親投資信託の当作成期末現在の受益権総口数は、以下の通りです。

|                |             |
|----------------|-------------|
| Jリートマザーファンド(M) | 8,467,465千口 |
| 高金利外債マザーファンド   | 6,448,607千口 |
| 日本株配当マザーファンド   | 1,842,132千口 |
| 日本株中小型マザーファンド  | 48,741千口    |

### 投資信託財産の構成

| 項 目                     | 当 作 成 期 末 |       |
|-------------------------|-----------|-------|
|                         | 評 価 額     | 比 率   |
|                         | 千円        | %     |
| Jリートマザーファンド(M)          | 125,325   | 8.6   |
| 高金利外債マザーファンド            | 712,003   | 48.8  |
| 日本株配当マザーファンド            | 270,584   | 18.5  |
| 日本株中小型マザーファンド           | 271,921   | 18.6  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 79,942    | 5.5   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 1,459,775 | 100.0 |

(注1)高金利外債マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(15,662,812千円)の投資信託財産総額(15,919,157千円)に対する比率は98.4%です。

(注2)外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

|                  |                    |                  |
|------------------|--------------------|------------------|
| 1米ドル=157.73円     | 1カナダドル=116.04円     | 1イギリスポンド=211.91円 |
| 1ノルウェークロネ=16.43円 | 1オーストラリアドル=111.52円 |                  |

## 資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

| 項 目                      | 第 118 期 末<br>2025年11月10日現在 | 第 119 期 末<br>2026年1月13日現在 | 第 120 期 末<br>2026年3月10日現在 |
|--------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| (A) 資 産                  | 1,415,664,711円             | 1,450,770,584円            | 1,459,775,648円            |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等          | 6,721,285                  | 12,372,261                | 9,941,768                 |
| Jリートマザーファンド (M) (評価額)    | 122,995,510                | 128,545,437               | 125,325,017               |
| 高金利外債マザーファンド(評価額)        | 686,529,969                | 708,807,650               | 712,003,052               |
| 日本株配当マザーファンド(評価額)        | 267,411,762                | 280,899,647               | 270,584,228               |
| 日本株中小型マザーファンド(評価額)       | 267,006,099                | 275,145,347               | 271,921,388               |
| 未 収 入 金                  | 65,000,000                 | 45,000,000                | 70,000,000                |
| 未 収 利 息                  | 86                         | 242                       | 195                       |
| (B) 負 債                  | 65,385,475                 | 52,804,019                | 73,325,952                |
| 未 払 収 益 分 配 金            | 61,770,772                 | 49,576,517                | 70,279,269                |
| 未 払 解 約 金                | 531,211                    | 3,022                     | 124,007                   |
| 未 払 信 託 報 酬              | 3,070,719                  | 3,211,122                 | 2,910,569                 |
| そ の 他 未 払 費 用            | 12,773                     | 13,358                    | 12,107                    |
| (C) 純 資 産 総 額 (A-B)      | 1,350,279,236              | 1,397,966,565             | 1,386,449,696             |
| 元 本                      | 1,286,891,094              | 1,304,645,190             | 1,326,023,956             |
| 次 期 繰 越 損 益 本 金          | 63,388,142                 | 93,321,375                | 60,425,740                |
| (D) 受 益 権 総 口 数          | 1,286,891,094口             | 1,304,645,190口            | 1,326,023,956口            |
| 1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D) | 10,493円                    | 10,715円                   | 10,456円                   |

### ■損益の状況

| 項 目                   | 第 118 期<br>自 2025年 9月11日<br>至 2025年11月10日 | 第 119 期<br>自 2025年11月11日<br>至 2026年 1月13日 | 第 120 期<br>自 2026年1月14日<br>至 2026年3月10日 |
|-----------------------|---|---|---|
| (A) 配 当 等 収 益         | 4,720円                                    | 6,971円                                    | 7,576円                                  |
| 受 取 利 息               | 4,720                                     | 6,971                                     | 7,576                                   |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益   | 60,413,055                                | 81,250,630                                | 38,361,944                              |
| 売 買 益 損               | 61,021,499                                | 81,466,223                                | 42,704,639                              |
| 買 買 損                 | △608,444                                  | △215,593                                  | △4,342,695                              |
| (C) 信 託 報 酬 等         | △3,083,492                                | △3,224,480                                | △2,922,676                              |
| (D) 当 期 損 益 金 (A+B+C) | 57,334,283                                | 78,033,121                                | 35,446,844                              |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金     | 86,142,706                                | 80,960,187                                | 108,337,453                             |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金   | △18,318,075                               | △16,095,416                               | △13,079,288                             |
| (配 当 等 相 当 額)         | (31,529,402)                              | (33,916,422)                              | (37,406,530)                            |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (△49,847,477)                             | (△50,011,838)                             | (△50,485,818)                           |
| (G) 計 (D+E+F)         | 125,158,914                               | 142,897,892                               | 130,705,009                             |
| (H) 収 益 分 配 金         | △61,770,772                               | △49,576,517                               | △70,279,269                             |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)   | 63,388,142                                | 93,321,375                                | 60,425,740                              |
| 追 加 信 託 差 損 益 金       | △18,318,075                               | △16,095,416                               | △13,079,288                             |
| (配 当 等 相 当 額)         | (31,576,403)                              | (33,938,066)                              | (37,429,358)                            |
| (売 買 損 益 相 当 額)       | (△49,894,478)                             | (△50,033,482)                             | (△50,508,646)                           |
| 分 配 準 備 積 立 金         | 81,706,217                                | 109,416,791                               | 73,505,028                              |

(注1) (B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

<注記事項>

※当ファンドの第118期首元本額は1,305,741,866円、第118～120期中追加設定元本額は80,824,297円、第118～120期中一部解約元本額は60,542,207円です。

※分配金の計算過程

| 項 目                                 | 第 118 期        | 第 119 期        | 第 120 期        |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| (A) 配当等収益額(費用控除後)                   | 8,587,902円     | 6,131,578円     | 5,255,113円     |
| (B) 有価証券売買等損益額<br>(費用控除後・繰越欠損金補填後)  | 48,746,381円    | 71,901,543円    | 30,191,731円    |
| (C) 収益調整金額                          | 31,576,403円    | 33,938,066円    | 37,429,358円    |
| (D) 分配準備積立金額                        | 86,142,706円    | 80,960,187円    | 108,337,453円   |
| (E) 分配対象収益額(A+B+C+D)                | 175,053,392円   | 192,931,374円   | 181,213,655円   |
| (F) 期末残存口数                          | 1,286,891,094口 | 1,304,645,190口 | 1,326,023,956口 |
| (G) 収益分配対象額(1万口当たり)<br>(E/F×10,000) | 1,360円         | 1,478円         | 1,366円         |
| (H) 分配金額(1万口当たり)                    | 480円           | 380円           | 530円           |
| (I) 収益分配金金額(F×H/10,000)             | 61,770,772円    | 49,576,517円    | 70,279,269円    |

## 分配金のお知らせ

|                   | 第 118 期 | 第 119 期 | 第 120 期 |
|-------------------|---------|---------|---------|
| 1 万 口 当 た り 分 配 金 | 480円    | 380円    | 530円    |

(注)分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

### 【分配金の課税上の取扱いについて】

- ・収益分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金(特別分配金)」(受益者毎の元本の一部払戻しに相当する部分)の区分があります。

受益者が収益分配金を受け取る際、

- A. 当該収益分配金落ち後の基準価額が当該受益者の個別元本と同額の場合又は当該受益者の個別元本を上回っている場合には、当該収益分配金の全額が普通分配金となり、
- B. 当該収益分配金落ち後の基準価額が当該受益者の個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)となり、当該収益分配金から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が普通分配金となります。

なお、受益者が元本払戻金(特別分配金)を受け取った場合、収益分配金発生時にその個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の当該受益者の個別元本となります。

- ・課税上の詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めいたします。
- ・税法が改正された場合などは、上記の内容が変更になる場合があります。

## お知らせ

該当事項はありません。

# 高金利外債マザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日 2025年11月17日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

|        |  |
|--------|--|
| 信託期間   | 信託期間は2004年12月3日から無期限です。  |
| 運用方針   | 中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。  |
| 主要運用対象 | FTSE世界国債インデックス(除く日本)に採用されている国の国債、州政府債、政府保証債、国際機関債などを主要投資対象とします。  |
| 組入制限   | 株式への投資は転換社債を転換したものおよび新株予約権(転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限りません。)を行使したものに限ることとし、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。<br>外貨建資産への投資には、制限を設けません。 |

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

**【本運用報告書の記載について】**

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

## 最近5期の運用実績

| 決算期               | 基準価額   |     | 参考指数    |     | 債券組入率<br>比 | 債券先物率<br>比 | 純資産額          |
|-------------------|--------|-----|---------|-----|------------|------------|---------------|
|                   | 円      | 騰落率 | 円       | 騰落率 |            |            |               |
| 第17期(2021年11月17日) | 18,825 | 6.8 | 516.294 | 5.1 | 96.8       | —          | 百万円<br>18,433 |
| 第18期(2022年11月17日) | 19,327 | 2.7 | 519.130 | 0.5 | 97.7       | —          | 16,956        |
| 第19期(2023年11月17日) | 20,338 | 5.2 | 565.529 | 8.9 | 98.0       | —          | 16,232        |
| 第20期(2024年11月18日) | 21,599 | 6.2 | 607.137 | 7.4 | 97.7       | —          | 15,556        |
| 第21期(2025年11月17日) | 23,160 | 7.2 | 652.274 | 7.4 | 97.2       | —          | 15,297        |

(注)債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

## 当期中の基準価額と市況の推移

| 年月日                  | 基準価額   |      | 参考指数    |      | 債券組入率<br>比 | 債券先物率<br>比 |
|----------------------|--------|------|---------|------|------------|------------|
|                      | 円      | 騰落率  | 円       | 騰落率  |            |            |
| (当期首)<br>2024年11月18日 | 21,599 | —    | 607.137 | —    | 97.7       | —          |
| 11月末                 | 21,453 | △0.7 | 600.817 | △1.0 | 96.8       | —          |
| 12月末                 | 21,787 | 0.9  | 613.976 | 1.1  | 97.1       | —          |
| 2025年1月末             | 21,358 | △1.1 | 604.077 | △0.5 | 97.6       | —          |
| 2月末                  | 21,004 | △2.8 | 593.912 | △2.2 | 96.2       | —          |
| 3月末                  | 21,347 | △1.2 | 601.106 | △1.0 | 96.5       | —          |
| 4月末                  | 21,048 | △2.6 | 587.354 | △3.3 | 96.1       | —          |
| 5月末                  | 21,233 | △1.7 | 593.189 | △2.3 | 96.5       | —          |
| 6月末                  | 21,881 | 1.3  | 606.217 | △0.2 | 97.2       | —          |
| 7月末                  | 22,081 | 2.2  | 616.336 | 1.5  | 97.3       | —          |
| 8月末                  | 22,013 | 1.9  | 615.622 | 1.4  | 97.6       | —          |
| 9月末                  | 22,399 | 3.7  | 626.648 | 3.2  | 96.2       | —          |
| 10月末                 | 23,280 | 7.8  | 651.830 | 7.4  | 96.9       | —          |
| (当期末)<br>2025年11月17日 | 23,160 | 7.2  | 652.274 | 7.4  | 97.2       | —          |

(注1)騰落率は期首比です。

(注2)債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

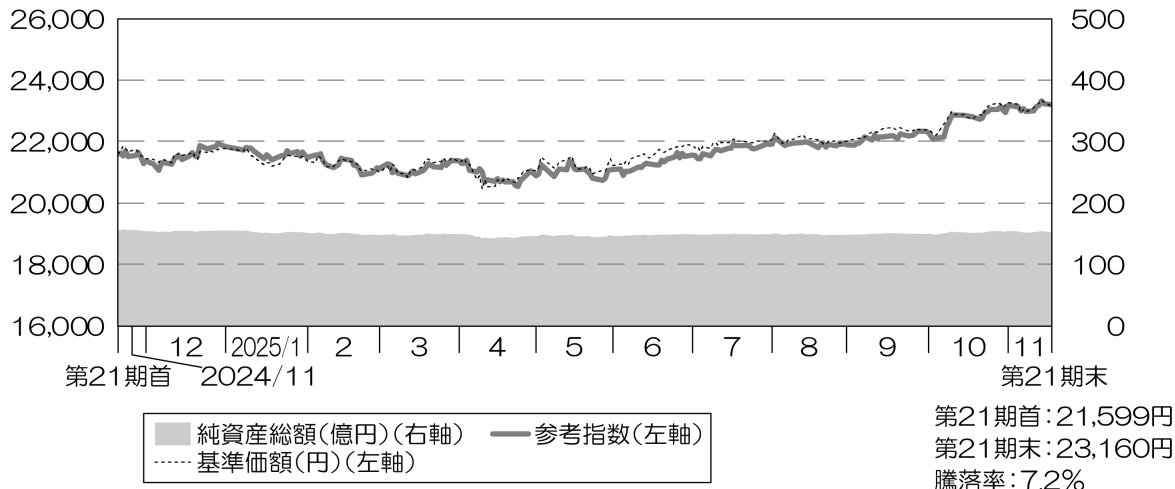
参考指数は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。

【FTSE世界国債インデックス】は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。

FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性及び完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏又は遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

## 当期中の運用経過と今後の運用方針

### 基準価額等の推移

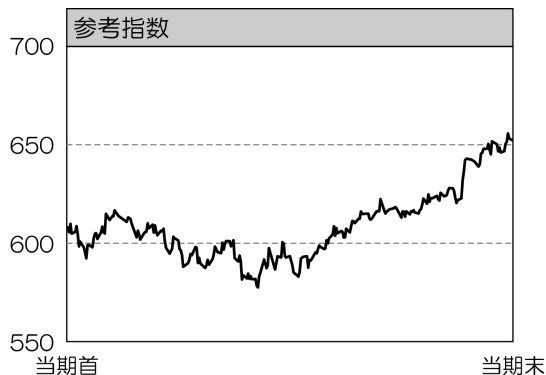


(注)参考指数は、2024年11月18日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は上昇しました。期初から2025年4月末にかけては、1月に日銀が追加利上げを実施し追加利上げ観測が高まったことや、4月上旬にトランプ政権が関税政策を発表し市場のリスク心理が悪化したことが円高要因となり、投資国通貨は対円で下落し、基準価額は一時下落しました。しかし、5月から9月末にかけては、米国と主要国間で通商交渉が進展したことが円安要因となり、投資国通貨が対円で上昇したことや、米国において雇用市場の鈍化からFRB(米連邦準備理事会)による利下げ観測が高まり金利低下(債券価格は上昇)基調で推移したことから、基準価額は上昇に転じました。その後、10月に開催された日本の自民党総裁選において、積極財政派と目される高市候補が勝利し、財政支出拡大観測や日銀の早期利上げ観測後退が円安要因となったことから、投資国通貨は対円で上昇し、基準価額は一段と上昇しました。

## 投資環境



為替市場では、期初から2024年12月にかけては日銀が利上げを見送ったことが円安要因となり、投資国通貨は対円で上昇しました。2025年1月から4月末にかけては、1月に日銀が利上げを実施したことや、4月上旬の米政権による相互関税発表が市場のリスク心理を悪化させたことが円高要因となり、投資国通貨は対円で下落に転じました。5月から期末にかけては、米国と主要国間において通商交渉が進展したことや、10月に開催された日本の自民党総裁選において、積極財政派と目される高市候補が勝利したことが円安要因となり、投資国の通貨は対円で上昇しました。

債券市場では、期初から2025年1月中旬にかけては、2024年12月のFOMC(米連邦公開市場委員会)において、利下げ回数の見通しが減少した影響から、投資国の金利は上昇(債券価格は下落)しました。その後、1月下旬から4月上旬にかけては、米政権が長期金利の動向を注視する姿勢を示したことや、4月上旬に大規模な関税政策を発表し市場のリスク心理が悪化したことを受け、投資国の金利は低下しました。その後5月下旬にかけては、米国と主要先進国間で通商交渉が進展し市場のリスク心理が改善したことから金利上昇する場面がありましたが、6月以降、米国の雇用市場が鈍化したことを受けFRB(米連邦準備理事会)による利下げ観測が高まったことから、期末にかけて米国やカナダ、オーストラリアの金利は概ね低下基調で推移しました。英国は11月中旬に労働党政権による緊縮財政撤廃観測から金利は期末に上昇へ転じたほか、ノルウェーにつきましては、ECB(欧州中央銀行)が6月以降金利据え置き姿勢を示したことの影響を受け金利が高止まりし、期を通じてみると金利は上昇しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

通貨配分につきましては、豪ドルと英ポンド、米ドルの組入比率を高めに運用しました。また、期を通じてカナダ・ドルやノルウェー・クローネへの投資を継続しました。

当ファンドの組入資産の内容

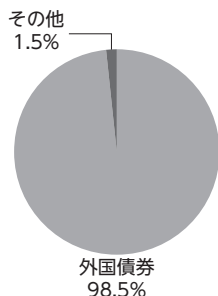
○上位10銘柄

| 順位 | 銘柄名                  | 国・地域  | 組入比率  |
|----|----------------------|-------|-------|
| 1  | BRCOL 2.25% 06/02/26 | カナダ   | 10.1% |
| 2  | UKT 4.25% 06/07/32   | イギリス  | 8.2%  |
| 3  | BRCOL 5.7% 06/18/29  | カナダ   | 8.1%  |
| 4  | UKT 3.25% 01/31/33   | イギリス  | 7.8%  |
| 5  | NGB 2.125% 05/18/32  | ノルウェー | 6.7%  |
| 6  | T 4.625% 02/15/35    | アメリカ  | 5.6%  |

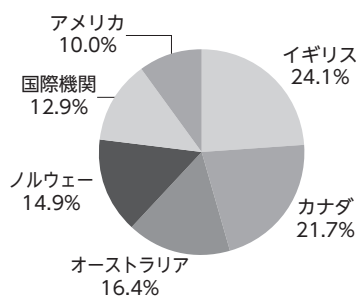
| 順位    | 銘柄名                | 国・地域  | 組入比率 |
|-------|--------------------|-------|------|
| 7     | EIB 4.5% 06/07/29  | 国際機関  | 5.5% |
| 8     | EIB 3.1% 08/17/26  | 国際機関  | 5.3% |
| 9     | UKT 3.75% 10/22/53 | イギリス  | 4.6% |
| 10    | NGB 3.5% 10/06/42  | ノルウェー | 4.2% |
| 組入銘柄数 |                    |       | 27   |

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

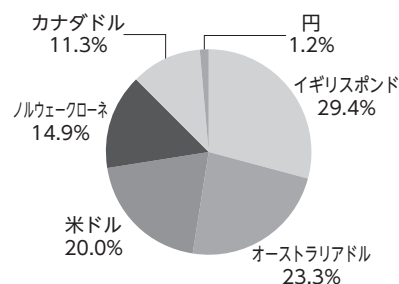
○資産別配分



○国別配分



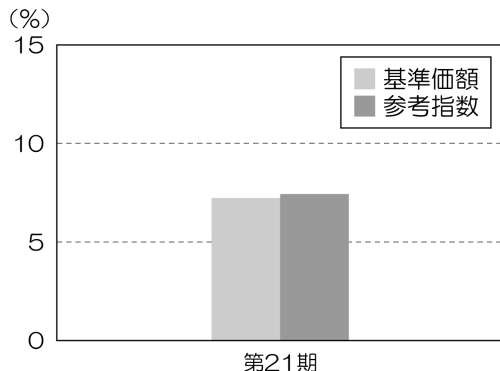
○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。  
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



## 今後の運用方針

FTSE世界国債インデックス(除く日本)に採用されている国の国債、州政府債、政府保証債、国際機関債などのうち、国際的な格付機関である米国S&P社または同Moody's社から、原則としてA格相当以上が付与された債券に投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長を目指します。

投資国の長期金利は、米国における雇用環境の悪化懸念が金利低下要因となる一方、関税政策によるインフレ再燃観測が金利低下を阻害する要因になるとみられることから、もみ合いで推移するものと想定します。為替市場については、米ドルは、トランプ政権の政策不確実性拡大が下押し圧力となる一方、インフレや景気の底堅さが上昇要因となりもみ合いで推移するものと想定します。英ポンドは、BOE(英中央銀行)の金融緩和姿勢が上値を抑制する一方で、賃金が底堅くサービス部門中心にインフレが低下しにくいことが上昇要因となり、もみ合いで推移するものと想定します。豪ドルは、同国景気が堅調に推移していることが上昇要因となる一方、経済的繋がりの強い中国経済の先行き不透明感が上値を抑えるものと想定します。カナダ・ドルは、景気減速懸念から下落方向を想定します。ノルウェー・クローネは、経済的繋がりの強い欧州における財政拡張観測の高まりが下支えする一方で、米政権による通商政策が世界景気への下押し圧力になるとの見方が上値を抑制するものと見込みます。

以上を踏まえ、通貨配分につきましては、相対的に金利水準が高い英ポンド・米ドルの組入比率を高め維持し、豪ドルやノルウェー・クローネ、カナダ・ドルへの投資を継続する方針です。

## 1万口当たりの費用明細

| 項目                 | 当期                        |              | 項目の概要   |
|--------------------|---------------------------|--------------|---|
|                    | (2024年11月19日～2025年11月17日) |              |   |
|                    | 金額                        | 比率           |   |
| <b>(a) 売買委託手数料</b> | <b>－円</b>                 | <b>－%</b>    | (a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料   |
| (株式)               | (－)                       | (－)          |   |
| (新株予約権証券)          | (－)                       | (－)          |   |
| (オプション証券等)         | (－)                       | (－)          |   |
| (新株予約権付社債(転換社債))   | (－)                       | (－)          |   |
| (投資信託証券)           | (－)                       | (－)          |   |
| (商品)<br>(先物・オプション) | (－)                       | (－)          |   |
| <b>(b) 有価証券取引税</b> | <b>－</b>                  | <b>－</b>     | (b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金  |
| (株式)               | (－)                       | (－)          |   |
| (新株予約権証券)          | (－)                       | (－)          |   |
| (オプション証券等)         | (－)                       | (－)          |   |
| (新株予約権付社債(転換社債))   | (－)                       | (－)          |   |
| (公社債)<br>(投資信託証券)  | (－)                       | (－)          |   |
| <b>(c) その他費用</b>   | <b>3</b>                  | <b>0.016</b> | (c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$<br>保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用<br>監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用<br>その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用 |
| (保管費用)             | (3)                       | (0.016)      |   |
| (監査費用)             | (－)                       | (－)          |   |
| (その他)              | (0)                       | (0.000)      |   |
| <b>合計</b>          | <b>3</b>                  | <b>0.016</b> |   |

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(21,740円)で除して100を乗じたものです。

## 売買および取引の状況

### 〈公社債〉

|        |                                 |       | 当 期                  |                      |
|--------|---------------------------------|-------|----------------------|----------------------|
|        |                                 |       | 買 付 額                | 売 付 額                |
| 外<br>国 | ア<br>メ<br>リ<br>カ                | 国債証券  | 千米ドル<br>9,361        | 千米ドル<br>5,383        |
|        |                                 | 地方債証券 | —                    | 6,129                |
|        | イ<br>ギ<br>リ<br>ス                | 国債証券  | 千イギリスポンド<br>5,105    | 千イギリスポンド<br>5,368    |
|        |                                 | 国債証券  | 千ノルウェークローネ<br>27,884 | 千ノルウェークローネ<br>39,531 |
|        | オ<br>ー<br>ス<br>ト<br>ラ<br>リ<br>ア | 国債証券  | 千オーストラリアドル<br>16,860 | 千オーストラリアドル<br>18,642 |
|        |                                 | 地方債証券 | —                    | 1,610                |

(注)金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

## 利害関係人※との取引状況等

### ■利害関係人との取引状況

| 区 分     | 当 期                |               |       |                    |               |       |
|---------|--------------------|---------------|-------|--------------------|---------------|-------|
|         | 買付額等A              |               |       | 売付額等C              |               |       |
|         | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | %     | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ | %     |
| 為替直物取引  | 百万円<br>3,340       | 百万円<br>3,340  | 100.0 | 百万円<br>4,673       | 百万円<br>4,386  | 93.9  |
| 金 銭 信 託 | 0.024762           | 0.024762      | 100.0 | 0.024762           | 0.024762      | 100.0 |
| コール・ローン | 66,006             | 7,671         | 11.6  | 65,972             | 7,685         | 11.6  |

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※ 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## 組入資産の明細

## 〈外国(外貨建)公社債〉

## (A) 債券種類別開示

| 区 分       | 額 面 金 額              | 当 期                  |                 |           | 末               |                   |        |           |
|-----------|----------------------|----------------------|-----------------|-----------|-----------------|-------------------|--------|-----------|
|           |                      | 評 価 額                |                 | 組入比率      | うちBB格以下<br>組入比率 | 残 存 期 間 別 組 入 比 率 |        |           |
|           |                      | 外 貨 建 金 額            | 邦 貨 換 算 金 額     |           |                 | 5年以上              | 2年以上   | 2年未満      |
| ア メ リ カ   | 千米ドル<br>20,600       | 千米ドル<br>19,526       | 千円<br>3,020,763 | %<br>19.7 | %<br>—          | %<br>9.7          | %<br>— | %<br>10.0 |
| カ ナ ダ     | 千カナダドル<br>14,500     | 千カナダドル<br>15,317     | 1,689,198       | 11.0      | —               | 3.1               | 7.9    | —         |
| イ ギ リ ス   | 千イギリスポンド<br>26,200   | 千イギリスポンド<br>21,688   | 4,414,657       | 28.9      | —               | 23.5              | 5.4    | —         |
| ノ ル ウ ェ ー | 千ノルウェークロネ<br>159,000 | 千ノルウェークロネ<br>145,413 | 2,223,369       | 14.5      | —               | 10.8              | 1.8    | 1.9       |
| オーストラリア   | 千オーストラリアドル<br>38,900 | 千オーストラリアドル<br>34,903 | 3,524,919       | 23.0      | —               | 15.2              | 2.6    | 5.3       |
| 合 計       | —                    | —                    | 14,872,908      | 97.2      | —               | 62.3              | 17.7   | 17.2      |

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## (B) 個別銘柄開示

| 銘 柄                              | 利 率   | 当 期       |           |             | 末          |  |  | 償 還 年 月 日 |
|----------------------------------|-------|-----------|-----------|-------------|------------|--|--|-----------|
|                                  |       | 額 面 金 額   | 評 価 額     |             | 償 還 年 月 日  |  |  |           |
|                                  |       |           | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |            |  |  |           |
| (アメリカ)<br>国債証券                   | %     | 千米ドル      | 千米ドル      | 千円          |            |  |  |           |
| T 2.875% 05/15/52                | 2.875 | 1,600     | 1,137     | 175,976     | 2052/5/15  |  |  |           |
| T 3% 08/15/52                    | 3.0   | 2,700     | 1,967     | 304,350     | 2052/8/15  |  |  |           |
| T 4.625% 02/15/35                | 4.625 | 5,300     | 5,513     | 853,010     | 2035/2/15  |  |  |           |
| T 4.75% 05/15/55                 | 4.75  | 1,000     | 999       | 154,639     | 2055/5/15  |  |  |           |
| 地方債証券<br>BRCOL 2.25% 06/02/26    | 2.25  | 10,000    | 9,908     | 1,532,785   | 2026/6/2   |  |  |           |
| 小 計                              |       |           |           | 3,020,763   |            |  |  |           |
| (カナダ)<br>国債証券                    |       | 千カナダドル    | 千カナダドル    |             |            |  |  |           |
| CAN 2% 12/01/51                  | 2.0   | 1,500     | 1,085     | 119,662     | 2051/12/1  |  |  |           |
| 地方債証券<br>BRCOL 4.95% 06/18/40    | 4.95  | 3,000     | 3,243     | 357,656     | 2040/6/18  |  |  |           |
| BRCOL 5.7% 06/18/29              | 5.7   | 10,000    | 10,989    | 1,211,879   | 2029/6/18  |  |  |           |
| 小 計                              |       |           |           | 1,689,198   |            |  |  |           |
| (イギリス)<br>国債証券                   |       | 千イギリスポンド  | 千イギリスポンド  |             |            |  |  |           |
| UKT 1.25% 07/31/51               | 1.25  | 5,500     | 2,363     | 481,158     | 2051/7/31  |  |  |           |
| UKT 3.25% 01/31/33               | 3.25  | 6,200     | 5,790     | 1,178,593   | 2033/1/31  |  |  |           |
| UKT 3.75% 10/22/53               | 3.75  | 4,500     | 3,437     | 699,615     | 2053/10/22 |  |  |           |
| UKT 4.25% 06/07/32               | 4.25  | 6,000     | 6,032     | 1,227,933   | 2032/6/7   |  |  |           |
| 特殊債券(除く金融債)<br>EIB 4.5% 06/07/29 | 4.5   | 4,000     | 4,064     | 827,356     | 2029/6/7   |  |  |           |
| 小 計                              |       |           |           | 4,414,657   |            |  |  |           |
| (ノルウェー)<br>国債証券                  |       | 千ノルウェークロネ | 千ノルウェークロネ |             |            |  |  |           |
| NGB 1.375% 08/19/30              | 1.375 | 18,000    | 16,026    | 245,044     | 2030/8/19  |  |  |           |

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

## 投資信託財産の構成

| 項 目                     | 当 期 末            |           |
|-------------------------|------------------|-----------|
|                         | 評 価 額            | 比 率       |
| 公 社 債                   | 千円<br>14,872,908 | %<br>97.1 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 437,638          | 2.9       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 15,310,546       | 100.0     |

(注1) 当期末における外貨建純資産(15,115,084千円)の投資信託財産総額(15,310,546千円)に対する比率は98.7%です。

(注2) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1米ドル=154.70円

1カナダドル=110.28円

1イギリスポンド=203.55円

1ノルウェークローネ=15.29円

1オーストラリアドル=100.99円

## 資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

| 項 目                | 当 期 末<br>2025年11月17日現在 |
|--------------------|------------------------|
| (A) 資 産            | 15,310,546,318円        |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等    | 243,020,900            |
| 公 社 債(評価額)         | 14,872,908,033         |
| 未 収 利 息            | 185,322,521            |
| 前 払 費 用            | 9,294,864              |
| (B) 負 債            | 13,096,263             |
| 未 払 解 約 金          | 13,096,263             |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 15,297,450,055         |
| 元 本                | 6,605,039,533          |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | 8,692,410,522          |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 6,605,039,533口         |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 23,160円                |

## ■損益の状況

| 項 目                  | 当 期<br>自 2024年11月19日<br>至 2025年11月17日 |
|----------------------|---------------------------------------|
| (A) 配 当 等 収 益        | 521,100,008円                          |
| 受 取 利 息              | 521,063,819                           |
| そ の 他 収 益 金          | 36,189                                |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | 520,080,103                           |
| 売 買 益                | 793,568,114                           |
| 売 買 損                | △273,488,011                          |
| (C) そ の 他 費 用        | △2,408,371                            |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 1,038,771,740                         |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | 8,353,985,569                         |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金  | 14,716,941                            |
| (G) 解 約 差 損 益 金      | △715,063,728                          |
| (H) 計 (D+E+F+G)      | 8,692,410,522                         |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H)     | 8,692,410,522                         |

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は7,202,534,118円、期中追加設定元本額は12,870,978円、期中一部解約元本額は610,365,563円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| 高金利ソブリンオープン            | 3,573,179,267円 |
| 3資産バランスオープン            | 2,293,862,868円 |
| 高金利海外債券ファンド(適格機関投資家専用) | 441,420,010円   |
| 3資産バランスオープンアルファ        | 296,577,388円   |

## お知らせ

---

「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日：2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。

本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。

今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

# 日本株配当マザーファンド

## 運用報告書

第20期（決算日 2025年4月10日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

|        |   |
|--------|---|
| 信託期間   | 信託期間は2005年6月29日から無期限です。                 |
| 運用方針   | 中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。               |
| 主要運用対象 | わが国の株式を主要投資対象とします。                      |
| 組入制限   | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>外貨建資産への投資は行いません。 |

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万円当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未满是切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

## 最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額   |       | 参考指数   |       | 株式組入率 | 株式先物率 | 純資産額         |
|------------------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|--------------|
|                  | 円      | 期中騰落率 |        | 期中騰落率 |       |       |              |
| 第16期(2021年4月12日) | 24,417 | 44.5  | 22,774 | 39.5  | 97.0  | 2.5   | 百万円<br>3,985 |
| 第17期(2022年4月11日) | 25,952 | 6.3   | 22,542 | △1.0  | 97.8  | 1.5   | 3,661        |
| 第18期(2023年4月10日) | 28,284 | 9.0   | 24,239 | 7.5   | 96.6  | 2.8   | 3,537        |
| 第19期(2024年4月10日) | 43,829 | 55.0  | 34,403 | 41.9  | 96.7  | —     | 5,652        |
| 第20期(2025年4月10日) | 43,469 | △0.8  | 32,655 | △5.1  | 95.9  | —     | 6,212        |

(注)株式先物比率は「買建比率－売建比率」です。

## 当期中の基準価額と市況の推移

| 年月日                 | 基準価額   |      | 参考指数   |      | 株式組入率 | 株式先物率 |
|---------------------|--------|------|--------|------|-------|-------|
|                     | 円      | 騰落率  |        | 騰落率  |       |       |
| (当期首)<br>2024年4月10日 | 43,829 | —    | 34,403 | —    | 96.7  | —     |
| 4月末                 | 43,636 | △0.4 | 34,409 | 0.0  | 96.5  | —     |
| 5月末                 | 44,084 | 0.6  | 34,807 | 1.2  | 96.7  | —     |
| 6月末                 | 45,199 | 3.1  | 35,313 | 2.6  | 97.2  | —     |
| 7月末                 | 45,316 | 3.4  | 35,122 | 2.1  | 97.9  | —     |
| 8月末                 | 43,736 | △0.2 | 34,105 | △0.9 | 97.9  | —     |
| 9月末                 | 43,082 | △1.7 | 33,582 | △2.4 | 97.4  | —     |
| 10月末                | 44,167 | 0.8  | 34,214 | △0.5 | 97.6  | —     |
| 11月末                | 44,768 | 2.1  | 34,038 | △1.1 | 97.6  | —     |
| 12月末                | 46,703 | 6.6  | 35,407 | 2.9  | 98.3  | —     |
| 2025年1月末            | 46,942 | 7.1  | 35,456 | 3.1  | 99.0  | —     |
| 2月末                 | 45,701 | 4.3  | 34,114 | △0.8 | 98.4  | —     |
| 3月末                 | 46,061 | 5.1  | 34,189 | △0.6 | 96.5  | —     |
| (当期末)<br>2025年4月10日 | 43,469 | △0.8 | 32,655 | △5.1 | 95.9  | —     |

(注1)騰落率は期首比です。

(注2)株式先物比率は「買建比率－売建比率」です。

## 参考指数は、TOPIX（東証株価指数）（配当込み）です。

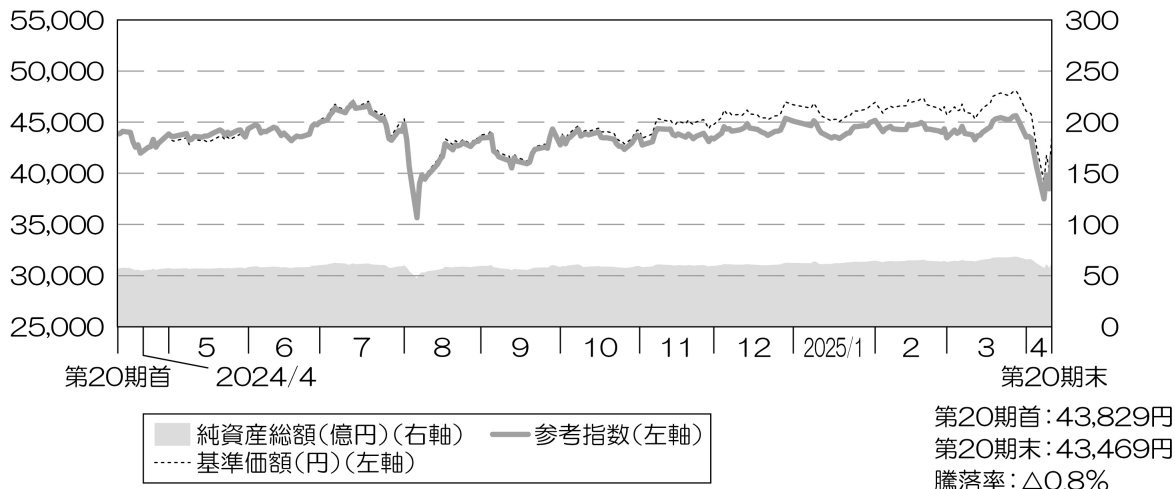
TOPIX（東証株価指数）とは、株式会社J P X総研が算出、公表する指数で、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出されます。

「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出した指数です。

TOPIX（東証株価指数）（配当込み）（以下、「配当込みTOPIX」という。）の指数値及び配当込みTOPIXに係る商標又は商標は、株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など配当込みTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及び配当込みTOPIXに係る商標又は商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、配当込みTOPIXの指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

## 当期中の運用経過と今後の運用方針

### 基準価額等の推移



(注) 参考指数は、2024年4月10日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は下落しました。

期初の株式市場は、円安・米ドル高進行や堅調な企業業績を追い風に底堅い推移となりました。2024年8月に入ると、米国景気の失速懸念や日銀による利上げ決定などから急速に円高・米ドル安が進行したことで大幅下落しました。その後は、国内のデフレ脱却や日本企業の資本効率改善に対する期待などから持ち直しました。期末にかけては、米国による相互関税の影響が懸念され、株式市場は再び下落しました。

個別銘柄では川崎重工業や光通信などの株価上昇がプラスに寄与した一方、東京エレクトロンやトヨタ自動車、ディスコなどの株価下落がマイナスに影響しました。

## 投資環境



当期の国内株式市場は下落しました。期初は、円安・米ドル高進行や堅調な企業業績を追い風に底堅い推移となりました。2024年8月に入ると、米国景気の失速懸念や日銀による利上げ決定などから急速に円高・米ドル安が進行したことで大幅下落しました。その後は、国内のデフレ脱却や日本企業の資本効率改善に対する期待などから持ち直しました。期末にかけては、米国による相互関税の影響が懸念され、株式市場は再び下落しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

予想配当利回りが比較的高い銘柄に加え、好業績や株主還元拡大が期待される銘柄を組み入れるとの投資方針を継続しました。

具体的にはTHK、日本たばこ産業、三越伊勢丹ホールディングスなど業績拡大を背景とする株主還元拡大に期待している銘柄を購入しました。一方、三井物産、三菱商事、伊藤忠商事など株価上昇により割安感の薄れた銘柄を売却しました。

## 当ファンドの組入資産の内容

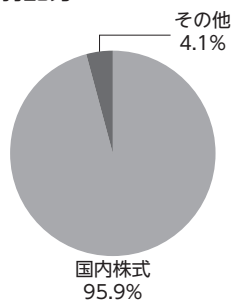
## ○上位10銘柄

| 順位 | 銘柄名               | 国・地域 | 組入比率 |
|----|-------------------|------|------|
| 1  | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 日本   | 3.6% |
| 2  | ソフトバンク            | 日本   | 2.8% |
| 3  | T H K             | 日本   | 2.8% |
| 4  | 三井住友フィナンシャルグループ   | 日本   | 2.7% |
| 5  | トヨタ自動車            | 日本   | 2.6% |
| 6  | 日立製作所             | 日本   | 2.5% |

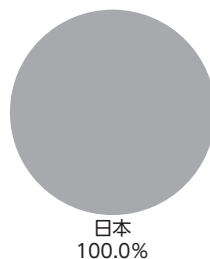
| 順位    | 銘柄名             | 国・地域 | 組入比率 |
|-------|-----------------|------|------|
| 7     | セブン&アイ・ホールディングス | 日本   | 2.5% |
| 8     | 光通信             | 日本   | 2.3% |
| 9     | 東京エレクトロン        | 日本   | 2.2% |
| 10    | みずほフィナンシャルグループ  | 日本   | 2.2% |
| 組入銘柄数 |                 |      | 79   |

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

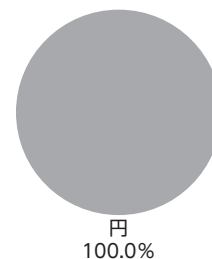
## ○資産別配分



## ○国別配分



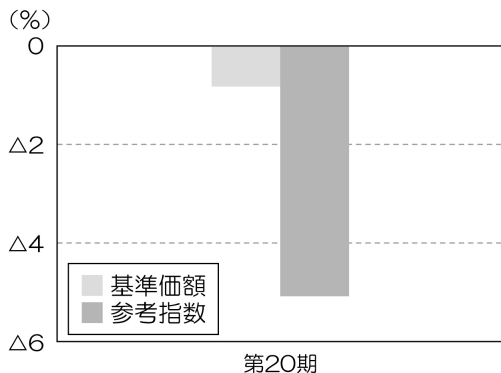
## ○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。  
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



## 今後の運用方針

わが国の株式の中から、予想配当利回りが比較的高いと判断される銘柄を中心に投資し、安定的な配当収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指します。

## 1万口当たりの費用明細

| 項目               | 当期                      |         | 項目の概要   |
|------------------|-------------------------|---------|---|
|                  | (2024年4月11日～2025年4月10日) |         |   |
|                  | 金額                      | 比率      |   |
| (a) 売買委託手数料      | 31円                     | 0.070%  | (a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料   |
| (株式)             | (31)                    | (0.070) |   |
| (新株予約権証券)        | (-)                     | (-)     |   |
| (オプション証券等)       | (-)                     | (-)     |   |
| (新株予約権付社債(転換社債)) | (-)                     | (-)     |   |
| (投資信託証券)         | (-)                     | (-)     |   |
| (商品)             | (-)                     | (-)     |   |
| (先物・オプション)       | (-)                     | (-)     |   |
| (b) 有価証券取引税      | -                       | -       | (b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金  |
| (株式)             | (-)                     | (-)     |   |
| (新株予約権証券)        | (-)                     | (-)     |   |
| (オプション証券等)       | (-)                     | (-)     |   |
| (新株予約権付社債(転換社債)) | (-)                     | (-)     |   |
| (公社債)            | (-)                     | (-)     |   |
| (投資信託証券)         | (-)                     | (-)     |   |
| (c) その他費用        | -                       | -       | (c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$<br>保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用<br>監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用<br>その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用 |
| (保管費用)           | (-)                     | (-)     |   |
| (監査費用)           | (-)                     | (-)     |   |
| (その他)            | (-)                     | (-)     |   |
| 合計               | 31                      | 0.070   |   |

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(44,949円)で除して100を乗じたものです。

## 売買および取引の状況

### <株式>

|    |     | 当 期                    |                        |             |                 |
|----|-----|------------------------|------------------------|-------------|-----------------|
|    |     | 買 付                    |                        | 売 付         |                 |
|    |     | 株 数                    | 金 額                    | 株 数         | 金 額             |
| 国内 | 上 場 | 千株<br>2,041<br>(1,111) | 千円<br>4,223,252<br>(-) | 千株<br>1,556 | 千円<br>3,472,440 |

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## 株式売買比率

### <株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合>

| 項 目                           | 当 期         |
|-------------------------------|-------------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 7,695,693千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 5,920,707千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)         | 1.29        |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c)売買高比率は小数点第3位以下を切り捨てています。

## 利害関係人\*との取引状況等

### ■利害関係人との取引状況

| 区 分           | 当 期             |                    |               |                 |                    |               |
|---------------|-----------------|--------------------|---------------|-----------------|--------------------|---------------|
|               | 買付額等A           | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等C           | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| 金 銭 信 託       | 百万円<br>0.109107 | 百万円<br>0.109107    | %<br>100.0    | 百万円<br>0.109107 | 百万円<br>0.109107    | %<br>100.0    |
| コ ー ル ・ ロ ー ン | 30,332          | 5,820              | 19.2          | 30,238          | 5,850              | 19.3          |

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

\* 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## 組入資産の明細

## 〈国内株式(上場株式)〉

| 銘柄                    | 当期首(前期末) |      |         | 銘柄                   | 当期首(前期末) |       |         |
|-----------------------|----------|------|---------|----------------------|----------|-------|---------|
|                       | 株数       | 株数   | 評価額     |                      | 株数       | 株数    | 評価額     |
|                       | 千株       | 千株   | 千円      |                      | 千株       | 千株    | 千円      |
| <b>鉱業(0.5%)</b>       |          |      |         | 日本電気                 | 1.7      | 25.5  | 77,826  |
| INPEX                 | 14.2     | 17.7 | 31,727  | 能美防災                 | —        | 9.2   | 28,934  |
| <b>建設業(5.6%)</b>      |          |      |         | TDK                  | 12       | 40    | 55,520  |
| コムシスホールディングス          | 12.5     | 14.5 | 45,066  | アズビル                 | 6.2      | 22.1  | 25,105  |
| 長谷工コーポレーション           | 14.3     | 28.8 | 55,771  | カシオ計算機               | 17.4     | —     | —       |
| 西松建設                  | —        | 10.8 | 52,758  | 日本シイエムケイ             | —        | 73.4  | 25,910  |
| 東鉄工業                  | 25.5     | 32.2 | 96,761  | ローム                  | 9.7      | —     | —       |
| 大和ハウス工業               | 14.4     | —    | —       | 村田製作所                | 33.3     | 32.3  | 67,490  |
| 積水ハウス                 | 8.4      | 11.6 | 37,839  | キヤノン                 | 12.6     | 16.4  | 72,340  |
| エクシオグループ              | 28.7     | 27.8 | 45,466  | 東京エレクトロン             | 4.6      | 6.9   | 135,688 |
| <b>食料品(2.0%)</b>      |          |      |         | <b>輸送用機器(6.0%)</b>   |          |       |         |
| 日本たばこ産業               | —        | 28.4 | 117,860 | デンソー                 | 20.7     | —     | —       |
| <b>化学(5.9%)</b>       |          |      |         | 川崎重工業                | —        | 12.7  | 94,703  |
| クラレ                   | —        | 19.4 | 33,057  | トヨタ自動車               | 65.5     | 64    | 162,752 |
| 日本曹達                  | —        | 12.3 | 33,185  | 武蔵精密工業               | —        | 17.4  | 37,497  |
| 信越化学工業                | 20.5     | 23   | 93,426  | アイシン                 | 5.6      | —     | —       |
| 堺化学工業                 | —        | 22.7 | 55,115  | 本田技研工業               | 69.6     | 44.6  | 60,143  |
| 花王                    | 9.5      | —    | —       | SUBARU               | 12.4     | —     | —       |
| デクセリアルズ               | 4.6      | 28.3 | 45,577  | <b>精密機器(1.3%)</b>    |          |       |         |
| エフピコ                  | —        | 31.4 | 92,127  | 東京精密                 | 6        | 10.1  | 74,265  |
| <b>医薬品(4.1%)</b>      |          |      |         | <b>その他製品(1.7%)</b>   |          |       |         |
| 武田薬品工業                | 28.1     | 28.3 | 116,596 | 任天堂                  | 13.9     | 9.9   | 103,999 |
| アステラス製薬               | 43.1     | 45.4 | 60,540  | オカムラ                 | 19.2     | —     | —       |
| 大塚ホールディングス            | 10.1     | 9    | 64,791  | <b>電気・ガス業(1.1%)</b>  |          |       |         |
| <b>石油・石炭製品(0.6%)</b>  |          |      |         | 中部電力                 | 15.5     | 13.7  | 22,591  |
| ENEOSホールディングス         | 31.2     | 53.1 | 36,208  | 大阪瓦斯                 | 20.8     | 11.9  | 40,317  |
| <b>ゴム製品(0.5%)</b>     |          |      |         | <b>陸運業(1.8%)</b>     |          |       |         |
| 住友ゴム工業                | —        | 17.3 | 26,996  | 西日本旅客鉄道              | 18.3     | —     | —       |
| <b>ガラス・土石製品(1.0%)</b> |          |      |         | 山九                   | —        | 5.2   | 31,361  |
| AGC                   | 7.4      | 6.6  | 27,786  | AZ-COM丸和ホールディングス     | 28.6     | 64.3  | 78,060  |
| 日本電気硝子                | 21.9     | —    | —       | <b>海運業(0.7%)</b>     |          |       |         |
| 日本特殊陶業                | —        | 7.6  | 32,740  | 日本郵船                 | —        | 9.2   | 42,715  |
| <b>鉄鋼(1.0%)</b>       |          |      |         | <b>情報・通信業(10.5%)</b> |          |       |         |
| 日本製鉄                  | 23.4     | 20.7 | 62,048  | NECネットエスアイ           | 7.7      | —     | —       |
| <b>非鉄金属(0.7%)</b>     |          |      |         | コーエーテクモホールディングス      | 18.2     | 32    | 72,944  |
| 住友電気工業                | 23.2     | 20.5 | 44,064  | ANYCOLOR             | —        | 14.9  | 50,809  |
| <b>金属製品(0.5%)</b>     |          |      |         | ネットワンシステムズ           | 9        | —     | —       |
| SUMCO                 | —        | 34.2 | 29,849  | BIPROGY              | 9.6      | —     | —       |
| <b>機械(5.7%)</b>       |          |      |         | 日本電信電話               | 523.3    | 230.3 | 33,808  |
| 芝浦機械                  | 3.7      | —    | —       | KDDI                 | 15.1     | 22.2  | 55,899  |
| DMG森精機                | —        | 14.6 | 34,594  | ソフトバンク               | 64.1     | 838.2 | 175,854 |
| ディスコ                  | 1.9      | 2.7  | 74,479  | 光通信                  | 1.5      | 3.8   | 141,208 |
| 小松製作所                 | 13.1     | 14.4 | 59,054  | SCSK                 | —        | 26.4  | 96,333  |
| THK                   | 10.4     | 47.9 | 171,098 | <b>卸売業(3.7%)</b>     |          |       |         |
| <b>電気機器(10.9%)</b>    |          |      |         | 円谷フィールズホールディングス      | 16.1     | —     | —       |
| 日立製作所                 | 10.3     | 48.6 | 157,852 | 双日                   | —        | 31.5  | 98,532  |
| 富士電機                  | 4.9      | —    | —       | 伊藤忠商事                | 19.6     | 5.4   | 36,666  |
| IDEC                  | 9.7      | —    | —       | 三井物産                 | 22.5     | —     | —       |

| 銘柄                      | 当期首(前期末) |       |         | 銘柄                        | 当期首(前期末)          |           |                      |
|-------------------------|----------|-------|---------|---------------------------|-------------------|-----------|----------------------|
|                         | 株数       | 株数    | 評価額     |                           | 株数                | 株数        | 評価額                  |
|                         | 千株       | 千株    | 千円      |                           | 千株                | 千株        | 千円                   |
| 三菱商事                    | 52.1     | —     | —       | 保険業(8.4%)                 |                   |           |                      |
| サンワテクノス                 | —        | 42.2  | 83,218  | SOMPOホールディングス             | 30.3              | 21.7      | 95,653               |
| <b>小売業(7.0%)</b>        |          |       |         | MS&ADインシュアランスグループホールディングス | —                 | 28.8      | 84,960               |
| サンエー                    | —        | 9.1   | 25,698  | 第一生命ホールディングス              | 19.4              | 105.6     | 100,911              |
| エービーシー・マート              | 18.6     | 10.6  | 27,581  | 東京海上ホールディングス              | 30                | 24.6      | 129,568              |
| コメ兵ホールディングス             | 4.7      | —     | —       | T&Dホールディングス               | 18.7              | 30.8      | 86,948               |
| J.フロントリテイリング            | 33       | —     | —       | <b>その他金融業(0.5%)</b>       |                   |           |                      |
| トレジャー・ファクトリー            | 19.5     | —     | —       | クレディセゾン                   | —                 | 9.6       | 30,393               |
| 三越伊勢丹ホールディングス           | —        | 42.1  | 76,285  | オリックス                     | 32.1              | —         | —                    |
| セブン&アイ・ホールディングス         | 34.7     | 77.3  | 156,919 | <b>不動産業(4.7%)</b>         |                   |           |                      |
| 丸井グループ                  | 34.4     | 46.5  | 130,734 | 日本駐車場開発                   | 66.6              | 405       | 92,745               |
| <b>銀行業(11.6%)</b>       |          |       |         | 野村不動産ホールディングス             | 9.8               | 143.1     | 125,112              |
| コンソルディア・フィナンシャルグループ     | —        | 99.8  | 84,021  | 三井不動産                     | 37.3              | —         | —                    |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ       | 126      | 131.8 | 225,509 | 東京建物                      | 22.9              | 25        | 62,575               |
| 三井住友フィナンシャルグループ         | 18.1     | 53    | 170,713 | <b>サービス業(0.5%)</b>        |                   |           |                      |
| ふくおかフィナンシャルグループ         | —        | 22.4  | 77,705  | テクノプロ・ホールディングス            | 14.1              | 10.5      | 32,140               |
| みずほフィナンシャルグループ          | 41.4     | 39.5  | 135,445 | <b>合計</b>                 | <b>株数</b>         | <b>金額</b> | <b>2,181</b>         |
| <b>証券・商品先物取引業(1.5%)</b> |          |       |         | <b>銘柄数</b>                | <b>&lt;比率&gt;</b> | <b>77</b> | <b>79</b>            |
| SBIホールディングス             | 22.9     | 25.9  | 91,297  |                           |                   |           | <b>&lt;95.9%&gt;</b> |

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

## 投資信託財産の構成

| 項目           | 当期末       |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評価額       | 比率    |
| 株式           | 千円        | %     |
| 株            | 5,959,856 | 91.7  |
| コール・ローン等、その他 | 540,216   | 8.3   |
| 投資信託財産総額     | 6,500,072 | 100.0 |

## 資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

| 項 目                | 当 期 末<br>2025年4月10日現在 |
|--------------------|-----------------------|
| (A) 資 産            | 6,500,072,067円        |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等    | 416,878,958           |
| 株 式(評価額)           | 5,959,856,510         |
| 未 収 入 金            | 33,181,041            |
| 未 収 配 当 金          | 90,150,240            |
| 未 収 利 息            | 5,318                 |
| (B) 負 債            | 288,014,811           |
| 未 払 金              | 80,791,170            |
| 未 払 解 約 金          | 207,223,641           |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 6,212,057,256         |
| 元 本                | 1,429,092,366         |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | 4,782,964,890         |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 1,429,092,366口        |
| 1万口当たり基準価額(G/D)    | 43,469円               |

## ■損益の状況

| 項 目                 | 当 期<br>自 2024年4月11日<br>至 2025年4月10日 |
|---------------------|-------------------------------------|
| (A) 配 当 等 収 益       | 190,262,149円                        |
| 受 取 配 当 金           | 190,001,240                         |
| 受 取 利 息             | 260,615                             |
| そ の 他 収 益 金         | 294                                 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △259,272,111                        |
| 売 買 益               | 549,063,142                         |
| 売 買 損               | △808,335,253                        |
| (C) 当 期 損 益 金(A+B)  | △69,009,962                         |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金   | 4,363,085,087                       |
| (E) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 1,540,507,160                       |
| (F) 解 約 差 損 益 金     | △1,051,617,395                      |
| (G) 計 (C+D+E+F)     | 4,782,964,890                       |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G)    | 4,782,964,890                       |

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (F) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## 〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は1,289,765,814円、期中追加設定元本額は444,837,115円、期中一部解約元本額は305,510,563円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

|                 |                |
|-----------------|----------------|
| 日本株配当オープン       | 1,068,507,065円 |
| 3資産バランスオープン     | 303,140,282円   |
| 3資産バランスオープンアルファ | 57,445,019円    |

## お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日：2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。

本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。

今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

# 日本株中小型マザーファンド

## 運用報告書

第20期（決算日 2026年3月10日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

|        |   |
|--------|---|
| 信託期間   | 信託期間は2006年3月31日から無期限です。                 |
| 運用方針   | 中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。               |
| 主要運用対象 | わが国の中小型株式を主要投資対象とします。                   |
| 組入制限   | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>外貨建資産への投資は行いません。 |

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

**【本運用報告書の記載について】**

- ・基準価額は1万円当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

## 最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額   |       | 参考指数   |      | 株式組入率<br>比 | 株式先物率<br>比 | 純資産額<br>総    |
|------------------|--------|-------|--------|------|------------|------------|--------------|
|                  | 円      | 騰落率   | 円      | 騰落率  |            |            |              |
| 第16期(2022年3月10日) | 33,562 | △13.5 | 15,365 | △6.0 | 94.4       | —          | 百万円<br>4,536 |
| 第17期(2023年3月10日) | 37,731 | 12.4  | 17,912 | 16.6 | 95.6       | —          | 314          |
| 第18期(2024年3月11日) | 40,314 | 6.8   | 22,181 | 23.8 | 96.4       | —          | 277          |
| 第19期(2025年3月10日) | 37,692 | △6.5  | 23,643 | 6.6  | 97.5       | —          | 266          |
| 第20期(2026年3月10日) | 55,789 | 48.0  | 33,325 | 41.0 | 98.4       | —          | 271          |

(注)株式先物比率は「買建比率－売建比率」です。

## 当期中の基準価額と市況の推移

| 年月日                  | 基準価額   |      | 参考指数   |      | 株式組入率<br>比 | 株式先物率<br>比 |
|----------------------|--------|------|--------|------|------------|------------|
|                      | 円      | 騰落率  | 円      | 騰落率  |            |            |
| (当期首)<br>2025年 3月10日 | 37,692 | —    | 23,643 | —    | 97.5       | —          |
| 3月末                  | 38,155 | 1.2  | 23,844 | 0.8  | 96.4       | —          |
| 4月末                  | 39,946 | 6.0  | 23,979 | 1.4  | 97.3       | —          |
| 5月末                  | 43,197 | 14.6 | 24,919 | 5.4  | 97.9       | —          |
| 6月末                  | 44,333 | 17.6 | 25,620 | 8.4  | 97.4       | —          |
| 7月末                  | 45,949 | 21.9 | 26,894 | 13.8 | 96.5       | —          |
| 8月末                  | 47,701 | 26.6 | 28,180 | 19.2 | 97.6       | —          |
| 9月末                  | 49,027 | 30.1 | 28,753 | 21.6 | 96.8       | —          |
| 10月末                 | 49,602 | 31.6 | 29,101 | 23.1 | 97.6       | —          |
| 11月末                 | 51,184 | 35.8 | 30,533 | 29.1 | 96.7       | —          |
| 12月末                 | 51,713 | 37.2 | 30,840 | 30.4 | 97.2       | —          |
| 2026年 1月末            | 52,440 | 39.1 | 32,149 | 36.0 | 97.4       | —          |
| 2月末                  | 58,331 | 54.8 | 35,798 | 51.4 | 97.1       | —          |
| (当期末)<br>2026年 3月10日 | 55,789 | 48.0 | 33,325 | 41.0 | 98.4       | —          |

(注1)騰落率は期首比です。

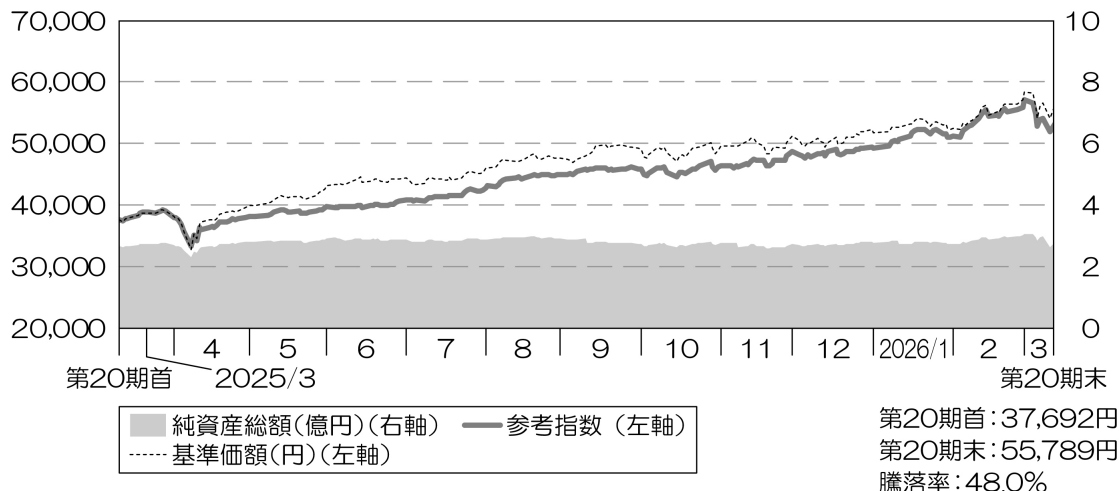
(注2)株式先物比率は「買建比率－売建比率」です。

## 参考指数は、Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込み）です。

Russell/Nomura Small Cap インデックスの知的財産権及びその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社及びFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社及びFrank Russell Companyは、Russell/Nomura Small Cap インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性及び適合性を保証するものではなく、Russell/Nomura Small Cap インデックスを用いて運用される当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

## 当期中の運用経過と今後の運用方針

## 基準価額等の推移



(注) 参考指数は、2025年3月10日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

## 基準価額の主な変動要因

期末の基準価額は期首比で上昇しました。

国内株式市場は、期初は、2025年4月に米国が発表した相互関税が想定を上回る内容であったことから世界経済の減速懸念が広がり下落しましたが、米国と各国・地域の関税交渉が進展すると過度な懸念が後退し回復基調となりました。7月には日米交渉において自動車を含めて関税率を15%とすることで合意したとの報道を受け一段と上昇しました。その後は、石破首相の辞意表明を受けて次期政権による財政拡張への期待が高まったことや生成AI(人工知能)需要拡大を背景としたハイテク企業の株価上昇を受けて堅調に推移しました。年明けは、衆議院選挙における自民党の大勝により高市政権の政策実行に対する期待から上昇しました。このような環境下、当ファンドが保有する中小型グロース銘柄については、小売をはじめとする消費関連銘柄が金利上昇と円安進行で下落基調となったものの、業績好調な半導体関連銘柄を中心に上昇し、基準価額は上昇しました。こうした中、BuySell Technologiesや山一電機などの株価上昇が基準価額にプラス寄与しましたが、パルグループホールディングスやエムアップホールディングスなどの株価下落がマイナスに影響しました。

## 投資環境

当期の国内株式市場は上昇しました。期初は、2025年4月に米国が発表した相互関税が想定を上回る内容であったことから世界経済の減速懸念が広がり下落しましたが、米国と各国・地域の関税交渉が進展すると過度な懸念が後退し回復基調となりました。7月には日米交渉において自動車を含めて関税率を15%とすることで合意したとの報道を受け一段と上昇しました。その後は、石破首相の辞意表明を受けて次期政権による財政拡張への期待が高まったことや生成AI(人工知能)需要拡大を背景としたハイテク企業の株価上昇を受けて堅調に推移しました。年明けは、衆議院選挙における自民党の大勝により高市政権の政策実行に対する期待から上昇しました。中小型株市場は、金利上昇や円安進行を背景にバリュー株に資金が向かい上昇しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

国内の中小型株式の中から成長性・収益性が高く、かつ魅力的な株価水準にあると判断される銘柄を中心に投資し、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行いました。

投資判断者は、独自の企業調査による企業の実態をより正確に把握する活動を日々行っており、「個別銘柄選択」を収益の源泉としています。

当期間では、BuySell Technologiesやアニコム ホールディングスなど今後の成長ポテンシャルが高い銘柄を中心に組み入れ、一方で目標株価を達成した芝浦電子やマンダムなどを売却し、銘柄の入れ替えを行いました。

## 当ファンドの組入資産の内容

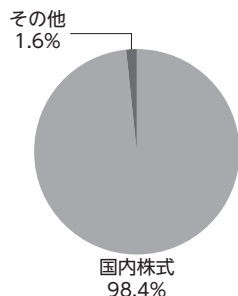
## ○上位10銘柄

| 順位 | 銘柄名                  | 国・地域 | 組入比率 |
|----|----------------------|------|------|
| 1  | BuySell Technologies | 日本   | 3.9% |
| 2  | アニコム ホールディングス        | 日本   | 2.9% |
| 3  | スター・マイカ・ホールディングス     | 日本   | 2.3% |
| 4  | ミライト・ワン              | 日本   | 2.3% |
| 5  | ダイヘン                 | 日本   | 2.3% |
| 6  | 前田工織                 | 日本   | 2.2% |

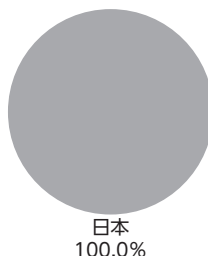
| 順位    | 銘柄名         | 国・地域 | 組入比率 |
|-------|-------------|------|------|
| 7     | 東鉄工業        | 日本   | 2.2% |
| 8     | ギフトホールディングス | 日本   | 2.1% |
| 9     | コメ兵ホールディングス | 日本   | 2.1% |
| 10    | LITALICO    | 日本   | 2.0% |
| 組入銘柄数 |             |      | 70   |

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

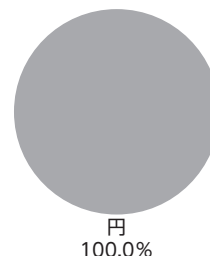
## ○資産別配分



## ○国別配分



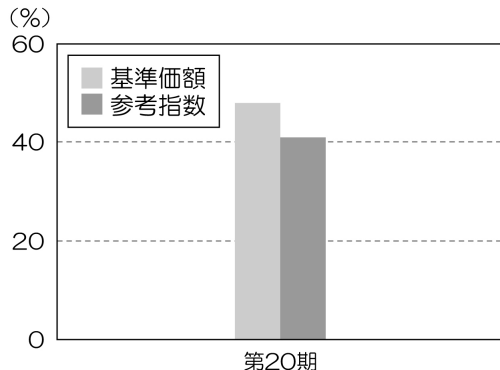
## ○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。  
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



## 今後の運用方針

わが国の中小型株式の中から、成長性・収益性が高く魅力的な株価水準にあると判断される銘柄を中心に投資し信託財産の成長を目指します。

具体的には、外部環境の不透明要因が続いても独自の技術やサービスなどをベースにビジネスを優位に展開し業績の拡大が期待できること、また、社会構造が変化していく中で新たなサービスやソリューションを提供し大きく変化・成長する中小型銘柄を幅広い視点で組み入れる方針です。

## 1万口当たりの費用明細

| 項目               | 当期                      |         | 項目の概要   |
|------------------|-------------------------|---------|---|
|                  | (2025年3月11日～2026年3月10日) |         |   |
|                  | 金額                      | 比率      |   |
| (a) 売買委託手数料      | 38円                     | 0.080%  | (a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料   |
| (株式)             | (38)                    | (0.080) |   |
| (新株予約権証券)        | (-)                     | (-)     |   |
| (オプション証券等)       | (-)                     | (-)     |   |
| (新株予約権付社債(転換社債)) | (-)                     | (-)     |   |
| (投資信託証券)         | (-)                     | (-)     |   |
| (商品)             | (-)                     | (-)     |   |
| (先物・オプション)       | (-)                     | (-)     |   |
| (b) 有価証券取引税      | -                       | -       | (b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金  |
| (株式)             | (-)                     | (-)     |   |
| (新株予約権証券)        | (-)                     | (-)     |   |
| (オプション証券等)       | (-)                     | (-)     |   |
| (新株予約権付社債(転換社債)) | (-)                     | (-)     |   |
| (公社債)            | (-)                     | (-)     |   |
| (投資信託証券)         | (-)                     | (-)     |   |
| (c) その他費用        | -                       | -       | (c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$<br>保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用<br>監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用<br>その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用 |
| (保管費用)           | (-)                     | (-)     |   |
| (監査費用)           | (-)                     | (-)     |   |
| (その他)            | (-)                     | (-)     |   |
| 合計               | 38                      | 0.080   |   |

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(47,631円)で除して100を乗じたものです。

## 売買および取引の状況

### <株式>

|    |     | 当 期             |                      |           |               |
|----|-----|-----------------|----------------------|-----------|---------------|
|    |     | 買 付             |                      | 売 付       |               |
|    |     | 株 数             | 金 額                  | 株 数       | 金 額           |
| 国内 | 上 場 | 千株<br>97<br>(9) | 千円<br>162,183<br>(-) | 千株<br>163 | 千円<br>259,626 |

(注1)金額は受渡代金です。

(注2) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## 株式売買比率

### <株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合>

| 項 目                           | 当 期       |
|-------------------------------|-----------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 421,809千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 274,857千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)         | 1.53      |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c)売買高比率は小数点第3位以下を切り捨てています。

## 利害関係人\*との取引状況等

### ■利害関係人との取引状況

| 区 分     | 当               |                    |               | 期               |                    |               |
|---------|-----------------|--------------------|---------------|-----------------|--------------------|---------------|
|         | 買付額等A           | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等C           | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| 金 銭 信 託 | 百万円<br>0.000905 | 百万円<br>0.000905    | %<br>100.0    | 百万円<br>0.000905 | 百万円<br>0.000905    | %<br>100.0    |
| コール・ローン | 1,661           | 150                | 9.0           | 1,642           | 149                | 9.1           |

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

\*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## 組入資産の明細

## &lt;国内株式(上場株式)&gt;

| 銘柄                  | 当期首(前期末) | 当 期 末 |       | 銘柄                   | 当期首(前期末) | 当 期 末 |       |
|---------------------|----------|-------|-------|----------------------|----------|-------|-------|
|                     | 株数       | 株数    | 評価額   |                      | 株数       | 株数    | 評価額   |
|                     | 千株       | 千株    | 千円    |                      | 千株       | 千株    | 千円    |
| <b>建設業(6.3%)</b>    |          |       |       | 山一電機                 | 1.3      | 0.5   | 4,415 |
| ミライト・ワン             | 2.1      | 1.7   | 6,264 | 芝浦電子                 | 1.2      | —     | —     |
| 東鉄工業                | 1.3      | 1.1   | 5,995 | エンプラス                | —        | 0.3   | 4,656 |
| 大気社                 | 0.9      | 1.3   | 4,595 | <b>輸送用機器(3.1%)</b>   |          |       |       |
| <b>食料品(1.4%)</b>    |          |       |       | 武蔵精密工業               | 0.9      | 1.4   | 3,836 |
| ライフドリンク カンパニー       | —        | 3.7   | 3,781 | 大同メタル工業              | —        | 4.3   | 4,433 |
| <b>繊維製品(0.5%)</b>   |          |       |       | <b>精密機器(4.1%)</b>    |          |       |       |
| セーレン                | 1.1      | 0.4   | 1,298 | Liberaware           | —        | 2.2   | 3,555 |
| <b>化学(7.6%)</b>     |          |       |       | ジーエルテクノホールディングス      | 1.4      | 0.9   | 3,163 |
| Aiロボティクス            | —        | 1.5   | 2,002 | リガク・ホールディングス         | 0.6      | —     | —     |
| 日本曹達                | 1.5      | 0.8   | 3,076 | 東京計器                 | —        | 0.5   | 4,085 |
| 堺化学工業               | 1.8      | 0.7   | 2,705 | <b>その他製品(3.3%)</b>   |          |       |       |
| 田岡化学工業              | 2.6      | —     | —     | 前田工織                 | 3.1      | 2.8   | 6,022 |
| 竹本容器                | 1        | —     | —     | フルヤ金属                | 0.5      | 0.4   | 2,700 |
| 太陽ホールディングス          | 0.6      | —     | —     | <b>陸運業(—%)</b>       |          |       |       |
| マンダム                | 4.1      | —     | —     | AZ-COM丸和ホールディングス     | 3.7      | —     | —     |
| 上村工業                | 0.3      | 0.2   | 4,152 | <b>情報・通信業(16.4%)</b> |          |       |       |
| 東洋合成工業              | —        | 0.3   | 2,982 | Synspective          | —        | 2.6   | 3,361 |
| メック                 | 0.9      | 0.4   | 2,780 | TalentX              | 0.8      | —     | —     |
| 有沢製作所               | 1.4      | —     | —     | ブレインパッド              | 4.6      | —     | —     |
| エフビコ                | 1.9      | 1.1   | 2,675 | エムアップホールディングス        | —        | 3.6   | 2,599 |
| <b>医薬品(1.0%)</b>    |          |       |       | フィックスターズ             | 2.5      | 2.5   | 3,565 |
| ネクセラファーマ            | 0.7      | —     | —     | SHIFT                | 3.2      | —     | —     |
| ペプチドリーム             | 0.5      | 1.7   | 2,569 | カナミックネットワーク          | 8        | 2.6   | 1,375 |
| <b>ガラス・土石製品(—%)</b> |          |       |       | シンクロ・フード             | 24.9     | 2.4   | 1,183 |
| フジインコーポレーテッド        | 0.6      | —     | —     | PKSHA Technology     | 1.1      | 1     | 3,145 |
| <b>金属製品(1.0%)</b>   |          |       |       | エクサウィザーズ             | 13.6     | 7.1   | 4,792 |
| 横河ブリッジホールディングス      | 1.7      | 0.9   | 2,758 | コアコンセプト・テクノロジー       | 0.8      | 2.1   | 2,200 |
| <b>機械(5.9%)</b>     |          |       |       | シンプレクス・ホールディングス      | 2.2      | 5.8   | 4,889 |
| DMG森精機              | —        | 1     | 2,650 | セーフィー                | —        | 3.1   | 2,557 |
| 野村マイクロ・サイエンス        | —        | 1.7   | 5,244 | ラクスル                 | 4.5      | —     | —     |
| ハーモニック・ドライブ・システムズ   | —        | 1     | 4,000 | ボードルア                | 0.7      | 1.7   | 3,306 |
| 澁谷工業                | 1.1      | 1.1   | 3,806 | グローバルセキュリティエキスパート    | 0.8      | 0.8   | 1,966 |
| <b>電気機器(11.1%)</b>  |          |       |       | サーバーワークス             | 1.8      | —     | —     |
| パワーエックス             | —        | 0.5   | 2,200 | JMDC                 | 1.1      | 1.2   | 4,716 |
| ダイヘン                | 0.8      | 0.5   | 6,160 | ANYCOLOR             | 1.3      | 0.4   | 1,652 |
| アンリツ                | —        | 1.6   | 4,505 | eWeLL                | 1.7      | 1.1   | 2,635 |
| メイコー                | 0.1      | 0.1   | 2,402 | pluszero             | 1.6      | —     | —     |
| 日本マイクロニクス           | 1.2      | 0.5   | 5,400 | ヒューマンテクノロジーズ         | 1        | —     | —     |

| 銘柄                   | 当期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|----------------------|----------|-------|--------|
|                      | 株数       | 株数    | 評 価 額  |
|                      | 千株       | 千株    | 千円     |
| <b>卸売業(5.8%)</b>     |          |       |        |
| コンドーテック              | 1        | —     | —      |
| BuySell Technologies | 2        | 1.6   | 10,736 |
| 阪和興業                 | —        | 0.6   | 4,878  |
| <b>小売業(9.8%)</b>     |          |       |        |
| パルグループホールディングス       | 1.1      | 2.5   | 3,845  |
| ハローズ                 | 0.8      | —     | —      |
| ガーデン                 | 1.2      | —     | —      |
| コメ兵ホールディングス          | 1.2      | 1.1   | 5,577  |
| ジンズホールディングス          | 0.6      | 0.6   | 3,330  |
| オイシックス・ラ・大地          | —        | 3.2   | 4,428  |
| エターナルホスピタリティグループ     | 0.3      | —     | —      |
| TOKYO BASE           | 3.9      | —     | —      |
| バルニバービ               | 0.8      | 0.7   | 771    |
| HUMAN MADE           | —        | 0.1   | 360    |
| yutori               | 0.9      | —     | —      |
| ギフトホールディングス          | 1        | 1.4   | 5,719  |
| アインホールディングス          | —        | 0.4   | 2,222  |
| <b>保険業(2.9%)</b>     |          |       |        |
| アニコム ホールディングス        | 5.9      | 5.9   | 7,764  |
| <b>不動産業(5.4%)</b>    |          |       |        |
| スター・マイカ・ホールディングス     | 7.1      | 3.8   | 6,319  |
| SREホールディングス          | 1.3      | 1.6   | 4,444  |
| ティーケービー              | 2.3      | 1.9   | 3,636  |

| 銘柄                  | 当期首(前期末)             | 当 期 末 |         |
|---------------------|----------------------|-------|---------|
|                     | 株数                   | 株数    | 評 価 額   |
|                     | 千株                   | 千株    | 千円      |
| <b>サービス業(14.4%)</b> |                      |       |         |
| ダイブ                 | 3.9                  | —     | —       |
| アストロスケールホールディングス    | 3.8                  | 3.7   | 3,703   |
| UTグループ              | 1                    | —     | —       |
| グローピング              | 1                    | 2     | 5,000   |
| クラシル                | 3.4                  | —     | —       |
| Keeper技研            | —                    | 1.3   | 4,329   |
| ジャパンマテリアル           | 2.7                  | 1.8   | 3,330   |
| ストライク               | 0.4                  | —     | —       |
| ソラスト                | 4.2                  | 3.1   | 3,072   |
| ミダックホールディングス        | —                    | 1.8   | 3,519   |
| LITALICO            | —                    | 4.1   | 5,522   |
| ライズ・コンサルティング・グループ   | 4.9                  | —     | —       |
| TREホールディングス         | 3.5                  | 3.2   | 5,331   |
| INFORICH            | 1                    | —     | —       |
| 乃村工藝社               | 4.3                  | 3.5   | 4,784   |
| <b>合計</b>           | <b>株数・金額</b>         | 182   | 125     |
|                     | <b>銘柄数&lt;比率&gt;</b> | 77    | 70      |
|                     |                      |       | <98.4%> |

(注1)銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。  
(注2)合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

## 投資信託財産の構成

| 項 目                     | 当 期 末   |       |
|-------------------------|---------|-------|
|                         | 評 価 額   | 比 率   |
|                         | 千円      | %     |
| 株 式                     | 267,441 | 91.0  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 26,478  | 9.0   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 293,919 | 100.0 |

## 資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

| 項 目                | 当 期 末<br>2026年3月10日現在 |
|--------------------|-----------------------|
| (A) 資 産            | 293,919,540円          |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等    | 25,938,345            |
| 株 式(評価額)           | 267,441,850           |
| 未 収 配 当 金          | 538,836               |
| 未 収 利 息            | 509                   |
| (B) 負 債            | 22,000,000            |
| 未 払 解 約 金          | 22,000,000            |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 271,919,540           |
| 元 本                | 48,741,040            |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | 223,178,500           |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 48,741,040口           |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 55,789円               |

## ■損益の状況

| 項 目                 | 当 期<br>自 2025年3月11日<br>至 2026年3月10日 |
|---------------------|-------------------------------------|
| (A) 配 当 等 収 益       | 5,285,072円                          |
| 受 取 配 当 金           | 5,249,008                           |
| 受 取 利 息             | 35,915                              |
| そ の 他 収 益 金         | 149                                 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 105,305,728                         |
| 売 買 益               | 125,067,260                         |
| 売 買 損               | △19,761,532                         |
| (C) 当 期 損 益 金(A+B)  | 110,590,800                         |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金   | 195,669,685                         |
| (E) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 8,084,479                           |
| (F) 解 約 差 損 益 金     | △91,166,464                         |
| (G) 計 (C+D+E+F)     | 223,178,500                         |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G)    | 223,178,500                         |

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みません。

(注2) (E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (F) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## 〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は70,659,055円、期中追加設定元本額は1,915,521円、期中一部解約元本額は23,833,536円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

3 資産バランスオープンアルファ 48,741,040円

## お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日：2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。

本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。

今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

# Jリートマザーファンド（M）

## 運用報告書

第21期（決算日 2025年8月15日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

|        |   |
|--------|---|
| 信託期間   | 信託期間は2004年8月31日から無期限です。                         |
| 運用方針   | 中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。                       |
| 主要運用対象 | わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| 組入制限   | 株式への投資は行いません。<br>外貨建資産への投資は行いません。               |

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万円当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

## 最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額   |      | ベンチマーク   |      | 投資信託<br>資産組<br>比率 | 純資産<br>総額 |
|------------------|--------|------|----------|------|-------------------|-----------|
|                  | 円      | 騰落率  | 円        | 騰落率  |                   |           |
| 第17期(2021年8月16日) | 36,926 | 29.3 | 4,719.98 | 31.6 | 98.9              | 53,921    |
| 第18期(2022年8月15日) | 36,628 | △0.8 | 4,642.62 | △1.6 | 98.9              | 49,946    |
| 第19期(2023年8月15日) | 35,737 | △2.4 | 4,444.11 | △4.3 | 98.9              | 46,585    |
| 第20期(2024年8月15日) | 35,210 | △1.5 | 4,335.58 | △2.4 | 98.6              | 38,212    |
| 第21期(2025年8月15日) | 40,603 | 15.3 | 4,970.04 | 14.6 | 98.8              | 36,425    |

## 当期中の基準価額と市況の推移

| 年月日                  | 基準価額   |      | ベンチマーク   |      | 投資信託<br>資産組<br>比率 |
|----------------------|--------|------|----------|------|-------------------|
|                      | 円      | 騰落率  | 円        | 騰落率  |                   |
| (当期首)<br>2024年 8月15日 | 35,210 | —    | 4,335.58 | —    | 98.6              |
| 8月末                  | 35,946 | 2.1  | 4,411.38 | 1.7  | 97.7              |
| 9月末                  | 35,557 | 1.0  | 4,339.32 | 0.1  | 98.1              |
| 10月末                 | 34,810 | △1.1 | 4,241.80 | △2.2 | 98.1              |
| 11月末                 | 34,476 | △2.1 | 4,204.17 | △3.0 | 98.5              |
| 12月末                 | 34,467 | △2.1 | 4,205.64 | △3.0 | 97.8              |
| 2025年 1月末            | 35,550 | 1.0  | 4,353.85 | 0.4  | 98.2              |
| 2月末                  | 35,628 | 1.2  | 4,379.01 | 1.0  | 97.5              |
| 3月末                  | 35,587 | 1.1  | 4,364.91 | 0.7  | 98.0              |
| 4月末                  | 36,279 | 3.0  | 4,432.20 | 2.2  | 98.1              |
| 5月末                  | 36,924 | 4.9  | 4,509.55 | 4.0  | 98.7              |
| 6月末                  | 37,985 | 7.9  | 4,637.86 | 7.0  | 98.5              |
| 7月末                  | 39,772 | 13.0 | 4,868.04 | 12.3 | 98.6              |
| (当期末)<br>2025年 8月15日 | 40,603 | 15.3 | 4,970.04 | 14.6 | 98.8              |

(注)騰落率は期首比です。

**ベンチマークは、東証REIT指数(配当込み)です。**

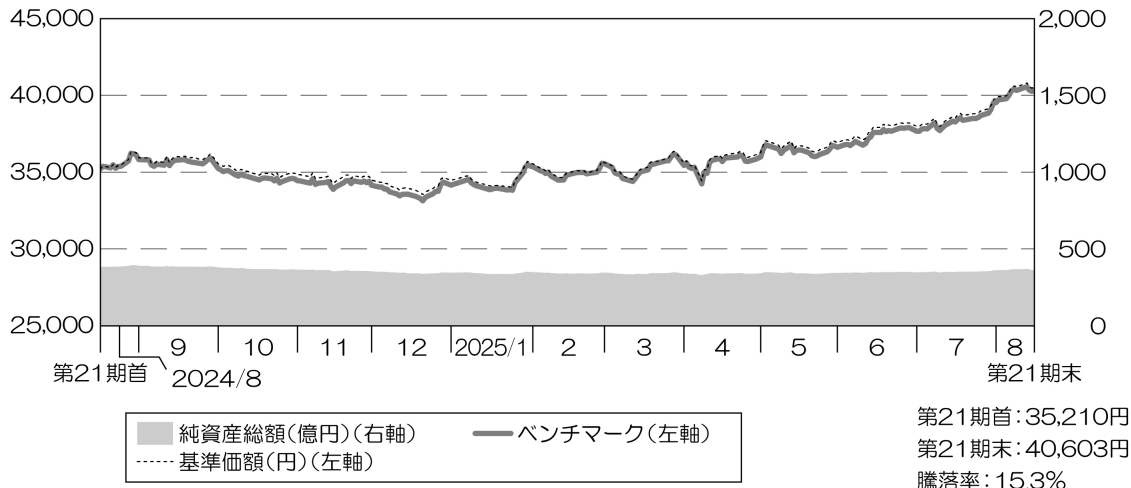
【「東証REIT指数」】とは、株式会社J P X総研が算出、公表する指数で、東京証券取引所に上場しているREIT（不動産投資信託証券）全銘柄を対象とした時価総額加重型の指数です。

「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出した指数です。

【同指数】の指数値及び【同指数】に係る標章又は商標は、株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など【同指数】に関するすべての権利・ノウハウ及び【同指数】に係る標章又は商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、【同指数】の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

## 当期中の運用経過と今後の運用方針

### 基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、2024年8月15日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 基準価額の主な変動要因

当期初から年末にかけては、世界の注目を集める米大統領選挙の投開票を控えるなか、リスクイベントに備えたポジションを圧縮する動きに押されたことや、グローバル株価指数からJ-REITの大型銘柄が除外となったことなどから、基準価額は軟調に推移しました。年初から3月末にかけては、日銀金融政策決定会合での追加利上げ観測が高まり下落する場面もありましたが、J-REIT銘柄の割安感などに着目したシンガポール系投資ファンドによるTOB(公開買付け)が発表されたことなどから基準価額は上昇しました。4月から当期末にかけては、トランプ米政権の関税政策を背景とした景気悪化懸念などから下落する場面もありましたが、J-REITの業績に対する関税政策の影響は株式市場と比較して軽微であることなどから基準価額は上昇しました。

## 投資環境



当期初から年末にかけては、世界の注目を集める米大統領選挙の投開票を控えるなか、リスクイベントに備えたポジションを圧縮する動きに押されたことや、グローバル株価指数からJ-REITの大型銘柄が除外となったことなどから、J-REIT市場は軟調に推移しました。年初から3月末にかけては、日銀金融政策決定会合での追加利上げ観測が高まり下落する場面もありましたが、J-REIT銘柄の割安感などに着目したシンガポール系投資ファンドによるTOB（公開買付け）が発表されたことなどからJ-REIT市場は上昇しました。4月から当期末にかけては、トランプ米政権の関税政策を背景とした景気悪化懸念などから下落する場面もありましたが、J-REITの業績に対する関税政策の影響は株式市場と比較して軽微であることなどからJ-REIT市場は上昇しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

主としてわが国の金融商品取引所に上場している不動産投資信託（J-REIT）に投資し、J-REITへの投資比率は、高位を維持しました。銘柄選定においては個別銘柄の保有物件の質や不動産運用能力を重視し、バリュエーション面も踏まえた運用を行いました。ポートフォリオにおいては、保有物件の質や不動産運用能力が高いと評価した銘柄や、安定配当や配当の成長性が期待できる銘柄の組入比率を高める一方、保有物件の質や不動産運用能力等における優位性が乏しいと判断した銘柄や流動性の低い銘柄等については非保有、または組入比率を低く抑える運用を行いました。

## 当ファンドの組入資産の内容

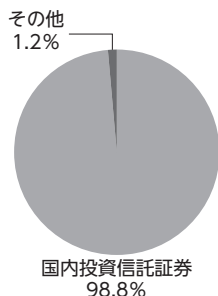
### ○上位10銘柄

| 順位 | 銘柄名              | 国・地域 | 組入比率 |
|----|------------------|------|------|
| 1  | 日本ビルファンド投資法人     | 日本   | 9.3% |
| 2  | ジャパンリアルエステイト投資法人 | 日本   | 7.7% |
| 3  | 日本都市ファンド投資法人     | 日本   | 7.0% |
| 4  | GLP投資法人          | 日本   | 5.4% |
| 5  | 日本プロロジスリート投資法人   | 日本   | 5.0% |
| 6  | オリックス不動産投資法人     | 日本   | 4.9% |

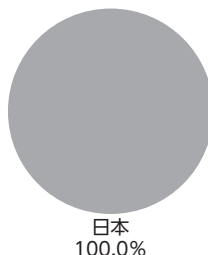
| 順位    | 銘柄名                 | 国・地域 | 組入比率 |
|-------|---------------------|------|------|
| 7     | ユナイテッド・アーバン投資法人     | 日本   | 4.8% |
| 8     | インヴェンシブル投資法人        | 日本   | 4.3% |
| 9     | ジャパン・ホテル・リート投資法人    | 日本   | 3.5% |
| 10    | 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 | 日本   | 3.5% |
| 組入銘柄数 |                     |      | 44   |

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

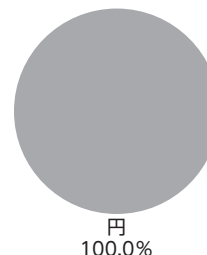
### ○資産別配分



### ○国別配分



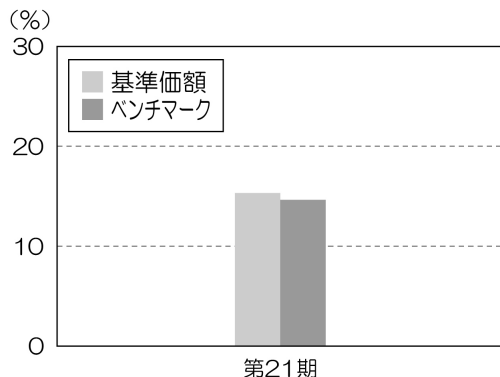
### ○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当ファンドの基準価額騰落率は、ベンチマーク騰落率を上回りました。マザーファンドにおいて、相対的な配当金成長にかかる魅力度が低いことなどからアンダーウェイトとした銘柄(アドバンス・レジデンス投資法人等)などのパフォーマンスがベンチマークをアンダーパフォーマンスし、個別銘柄要因がプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

主として、わが国の金融商品取引所上場(上場予定を含みます。)の不動産投資信託証券に投資します。

東証REIT指数(配当込み)を上回る投資成果を目標として運用を行い、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指します。

## 1万口当たりの費用明細

| 項目                 | 当期                      |               | 項目の概要  |
|--------------------|-------------------------|---------------|--|
|                    | (2024年8月16日～2025年8月15日) |               |  |
|                    | 金額                      | 比率            |  |
| <b>(a) 売買委託手数料</b> | <b>8円</b>               | <b>0.022%</b> | $(a) \text{ 売買委託手数料} = \frac{\text{[期中の売買委託手数料]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料   |
| （株式）               | (-)                     | (-)           |  |
| （新株予約権証券）          | (-)                     | (-)           |  |
| （オプション証券等）         | (-)                     | (-)           |  |
| （新株予約権付社債（転換社債））   | (-)                     | (-)           |  |
| （投資信託証券）           | (8)                     | (0.022)       |  |
| （商品）<br>（先物・オプション） | (-)<br>(-)              | (-)<br>(-)    |  |
| <b>(b) 有価証券取引税</b> | <b>-</b>                | <b>-</b>      | $(b) \text{ 有価証券取引税} = \frac{\text{[期中の有価証券取引税]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金  |
| （株式）               | (-)                     | (-)           |  |
| （新株予約権証券）          | (-)                     | (-)           |  |
| （オプション証券等）         | (-)                     | (-)           |  |
| （新株予約権付社債（転換社債））   | (-)                     | (-)           |  |
| （公社債）<br>（投資信託証券）  | (-)<br>(-)              | (-)<br>(-)    |  |
| <b>(c) その他費用</b>   | <b>-</b>                | <b>-</b>      | $(c) \text{ その他費用} = \frac{\text{[期中のその他費用]}}{\text{[期中の平均受益権口数]}} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用<br>監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用<br>その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用 |
| （保管費用）             | (-)                     | (-)           |  |
| （監査費用）             | (-)                     | (-)           |  |
| （その他）              | (-)                     | (-)           |  |
| <b>合計</b>          | <b>8</b>                | <b>0.022</b>  |  |

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(36,081円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

〈投資信託受益証券、投資証券〉

|   |                      | 当 期      |            |        |         |
|---|----------------------|----------|------------|--------|---------|
|   |                      | 買 付      |            | 売 付    |         |
|   |                      | 口 数      | 金 額        | 口 数    | 金 額     |
|   |                      | 口        | 千円         | 口      | 千円      |
|   | サンケイリアルエステート投資法人     | —        | —          | 390    | 32,226  |
|   | S O S i L A物流リート投資法人 | —        | —          | 100    | 11,068  |
|   | 日本アコモデーションファンド投資法人   | —        | —          | 950    | 188,998 |
|   |                      | (8,440)  | (—)        |        |         |
|   | 産業ファンド投資法人           | —        | —          | 4,850  | 558,313 |
|   | アドバンス・レジデンス投資法人      | —        | —          | —      | —       |
|   |                      | (1,200)  | (—)        |        |         |
|   | アクティビア・プロパティーズ投資法人   | 3,810    | 834,406    | 550    | 186,022 |
|   |                      | (4,240)  | (—)        |        |         |
|   | G L P投資法人            | —        | —          | 2,500  | 324,672 |
|   | コンフォリア・レジデンシャル投資法人   | —        | —          | 492    | 138,650 |
|   | 日本プロロジスリート投資法人       | 3,110    | 769,683    | 200    | 16,814  |
|   |                      | (14,600) | (—)        |        |         |
|   | 星野リゾート・リート投資法人       | 350      | 72,545     | 800    | 189,031 |
|   |                      | (1,785)  | (—)        |        |         |
| 国 | 野村不動産マスターファンド投資法人    | —        | —          | 2,400  | 340,549 |
|   | いちごホテルリート投資法人        | —        | —          | 4,800  | 652,611 |
|   | ラサールロジポート投資法人        | —        | —          | 131    | 18,215  |
|   | 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人  | —        | —          | 2,586  | 278,542 |
|   |                      | (11,636) | (259,000)  |        |         |
|   | 投資法人みらい              | —        | —          | 3,100  | 128,793 |
|   | 三菱地所物流リート投資法人        | —        | —          | 1,170  | 365,483 |
|   |                      | (4,260)  | (—)        |        |         |
|   | C R Eロジスティクスファンド投資法人 | 1,100    | 163,332    | 950    | 133,709 |
|   | ザイマックス・リート投資法人       | —        | —          | 570    | 63,094  |
| 内 | アドバンス・ロジスティクス投資法人    | —        | —          | —      | —       |
|   |                      | (△2,000) | (△259,000) |        |         |
|   | 日本ビルファンド投資法人         | —        | —          | 3,469  | 527,769 |
|   |                      | (22,069) | (8,858)    |        |         |
|   | 日本ビルファンド投資法人         | 69       | 8,858      | —      | —       |
|   |                      | (△69)    | (△8,858)   |        |         |
|   | ジャパンリアルエステイト投資法人     | —        | —          | 2,150  | 500,304 |
|   |                      | (19,000) | (—)        |        |         |
|   | 日本都市ファンド投資法人         | 100      | 9,565      | 3,900  | 357,546 |
|   | オリックス不動産投資法人         | 400      | 64,112     | 900    | 137,043 |
|   | 日本プライムリアルティ投資法人      | 350      | 112,874    | 50     | 16,953  |
|   |                      | (1,500)  | (—)        |        |         |
|   | N T T都市開発リート投資法人     | 6,150    | 689,877    | 4,250  | 537,818 |
|   | 東急リアル・エステート投資法人      | 3,050    | 480,977    | 480    | 84,812  |
|   | ユナイテッド・アーバン投資法人      | 500      | 79,053     | 2,200  | 307,620 |
|   | 森トラストリート投資法人         | —        | —          | 11,500 | 726,212 |

|                    |                   | 当 期     |         |         |         |
|--------------------|-------------------|---------|---------|---------|---------|
|                    |                   | 買 付     |         | 売 付     |         |
|                    |                   | 口 数     | 金 額     | 口 数     | 金 額     |
| 国<br><br><br><br>内 | インヴィンシブル投資法人      | 1,400   | 87,684  | 5,500   | 339,010 |
|                    | フロンティア不動産投資法人     | —       | —       | 2,290   | 211,857 |
|                    |                   | (9,640) | (—)     |         |         |
|                    | 日本ロジスティクスファンド投資法人 | 3,050   | 808,305 | 750     | 113,857 |
|                    |                   | (7,200) | (—)     |         |         |
|                    | 福岡リート投資法人         | —       | —       | 2,450   | 348,243 |
|                    | KDX不動産投資法人        | 2,200   | 323,037 | 2,150   | 319,178 |
|                    | 大和証券オフィス投資法人      | 100     | 31,986  | 1,100   | 327,310 |
|                    | 大和ハウスリート投資法人      | 50      | 12,002  | 2,200   | 525,522 |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人   | —                 | —       | 3,800   | 271,533 |         |
| ジャパンエクセレント投資法人     | —                 | —       | 900     | 105,784 |         |

(注1)金額は受渡代金です。

(注2) ( )内は合併・分割・減資・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3)銘柄コードの変更等、管理の都合上により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

## 利害関係人※との取引状況等

### ■利害関係人との取引状況

| 区 分           | 当        |                |               | 期        |                |               |
|---------------|----------|----------------|---------------|----------|----------------|---------------|
|               | 買付額等A    | うち利害関係人との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等C    | うち利害関係人との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|               | 百万円      | 百万円            | %             | 百万円      | 百万円            | %             |
| 金 銭 信 託       | 0.296603 | 0.296603       | 100.0         | 0.296603 | 0.296603       | 100.0         |
| コ ー ル ・ ロ ー ン | 63,464   | 9,897          | 15.6          | 63,575   | 9,970          | 15.7          |

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

組入資産の明細

<国内投資信託受益証券、投資証券>

| ファン ド 名             | 当期首(前期末) | 当 期 末  |           |     |
|---------------------|----------|--------|-----------|-----|
|                     | 口 数      | 口 数    | 評 価 額     | 比 率 |
|                     | 口        | 口      | 千円        | %   |
| サンケイリアルエステート投資法人    | 4,500    | 4,110  | 394,560   | 1.1 |
| SOS i LA物流リート投資法人   | 200      | 100    | 11,760    | 0.0 |
| 日本アコモデーションファンド投資法人  | 2,280    | 9,770  | 1,183,147 | 3.2 |
| 森ヒルズリート投資法人         | 50       | 50     | 6,995     | 0.0 |
| 産業ファンド投資法人          | 5,050    | 200    | 25,400    | 0.1 |
| アドバンス・レジデンス投資法人     | 1,200    | 2,400  | 384,240   | 1.1 |
| アクティビア・プロパティーズ投資法人  | 1,000    | 8,500  | 1,122,000 | 3.1 |
| GLP投資法人             | 16,800   | 14,300 | 1,951,950 | 5.4 |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人  | 3,862    | 3,370  | 1,026,165 | 2.8 |
| 日本プロロジスリート投資法人      | 4,190    | 21,700 | 1,805,440 | 5.0 |
| 星野リゾート・リート投資法人      | 1,785    | 3,120  | 831,480   | 2.3 |
| イオンリート投資法人          | 100      | 100    | 12,960    | 0.0 |
| ヒューリックリート投資法人       | 100      | 100    | 16,540    | 0.0 |
| 積水ハウス・リート投資法人       | 100      | 100    | 8,030     | 0.0 |
| ヘルスケア&メディカル投資法人     | 50       | 50     | 5,850     | 0.0 |
| 野村不動産マスターファンド投資法人   | 5,800    | 3,400  | 552,160   | 1.5 |
| いちごホテルリート投資法人       | 4,900    | 100    | 13,780    | 0.0 |
| ラサールロジポート投資法人       | 531      | 400    | 58,680    | 0.2 |
| 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 | 3,150    | 12,200 | 1,281,000 | 3.5 |
| 投資法人みらい             | 13,050   | 9,950  | 466,157   | 1.3 |
| 三菱地所物流リート投資法人       | 3,110    | 6,200  | 759,500   | 2.1 |
| CREロジスティクスファンド投資法人  | 3,550    | 3,700  | 567,580   | 1.6 |
| ザイマックス・リート投資法人      | 3,550    | 2,980  | 356,408   | 1.0 |
| アドバンス・ロジスティクス投資法人   | 2,000    | —      | —         | —   |
| 日本ビルファンド投資法人        | 5,650    | 24,250 | 3,399,850 | 9.3 |
| ジャパンリアルエステイト投資法人    | 5,300    | 22,150 | 2,799,760 | 7.7 |
| 日本都市ファンド投資法人        | 26,300   | 22,500 | 2,535,750 | 7.0 |
| オリックス不動産投資法人        | 9,400    | 8,900  | 1,771,990 | 4.9 |
| 日本ブライムリアルティ投資法人     | 200      | 2,000  | 202,200   | 0.6 |
| NTT都市開発リート投資法人      | 100      | 2,000  | 266,600   | 0.7 |
| 東急リアル・エステート投資法人     | 1,000    | 3,570  | 705,075   | 1.9 |
| グローバル・ワン不動産投資法人     | 4,300    | 4,300  | 619,630   | 1.7 |
| ユナイテッド・アーバン投資法人     | 11,800   | 10,100 | 1,761,440 | 4.8 |
| 森トラストリート投資法人        | 11,600   | 100    | 7,490     | 0.0 |
| インヴィンシブル投資法人        | 27,000   | 22,900 | 1,580,100 | 4.3 |
| フロンティア不動産投資法人       | 2,500    | 9,850  | 871,725   | 2.4 |
| 平和不動産リート投資法人        | 100      | 100    | 14,790    | 0.0 |
| 日本ロジスティクスファンド投資法人   | 800      | 10,300 | 971,290   | 2.7 |
| 福岡リート投資法人           | 5,150    | 2,700  | 500,040   | 1.4 |
| KDX不動産投資法人          | 5,050    | 5,100  | 842,520   | 2.3 |
| 大和証券オフィス投資法人        | 3,750    | 2,750  | 969,375   | 2.7 |
| 阪急阪神リート投資法人         | 16       | 16     | 2,657     | 0.0 |
| 大和ハウスリート投資法人        | 6,800    | 4,650  | 1,202,025 | 3.3 |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人    | 19,200   | 15,400 | 1,290,520 | 3.5 |

| ファ ン ド 名       |                          | 当 期 末         |               |                       |          |
|----------------|--------------------------|---------------|---------------|-----------------------|----------|
|                |                          | 口 数           | 口 数           | 評 価 額                 | 比 率      |
| ジャパンエクセレント投資法人 |                          | 口<br>6,600    | 口<br>5,700    | 千円<br>824,220         | %<br>2.3 |
| 合 計            | 口 数 ・ 金 額<br>銘 柄 数 <比 率> | 233,524<br>45 | 286,236<br>44 | 35,980,830<br><98.8%> |          |

(注1)比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2)合計欄の〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3)銘柄コードの変更等、管理の都合上により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

※当期末現在の保有銘柄のうち、当社または当社の利害関係人が資産運用会社または一般事務受託会社である投資法人

①資産運用会社

日本ロジスティクスファンド投資法人については、当社の利害関係人である三井物産ロジスティクス・パートナーズ株式会社が資産運用会社となっております。

②一般事務受託会社

以下の投資法人については、当社の利害関係人である三井住友信託銀行株式会社が一般事務受託会社となっております。

| 投資法人名               |                   |
|---------------------|-------------------|
| SOS i LA物流リート投資法人   | 日本ビルファンド投資法人      |
| 日本アコモデーションファンド投資法人  | オリックス不動産投資法人      |
| 森ヒルズリート投資法人         | NTT都市開発リート投資法人    |
| 産業ファンド投資法人          | 東急リアル・エステート投資法人   |
| アドバンス・レジデンス投資法人     | ユナイテッド・アーバン投資法人   |
| アクティビア・プロパティーズ投資法人  | 森トラストリート投資法人      |
| GLP投資法人             | インヴィンシブル投資法人      |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人  | フロンティア不動産投資法人     |
| 日本プロロジスリート投資法人      | 日本ロジスティクスファンド投資法人 |
| イオンリート投資法人          | 福岡リート投資法人         |
| ヘルスケア&メディカル投資法人     | KDX不動産投資法人        |
| ラサールロジポート投資法人       | 大和証券オフィス投資法人      |
| 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 | 阪急阪神リート投資法人       |
| 投資法人みらい             | 大和ハウスリート投資法人      |
| CREロジスティクスファンド投資法人  | ジャパン・ホテル・リート投資法人  |

## 投資信託財産の構成

| 項 目                     | 当 期 末      |       |
|-------------------------|------------|-------|
|                         | 評 価 額      | 比 率   |
|                         | 千円         | %     |
| 投 資 証 券                 | 35,980,830 | 97.7  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 831,094    | 2.3   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 36,811,924 | 100.0 |

## 資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

| 項 目                | 当 期 末<br>2025年8月15日現在 |
|--------------------|-----------------------|
| (A) 資 産            | 36,811,924,969円       |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等    | 388,463,534           |
| 投 資 証 券(評価額)       | 35,980,830,100        |
| 未 収 入 金            | 93,828,033            |
| 未 収 配 当 金          | 348,798,324           |
| 未 収 利 息            | 4,978                 |
| (B) 負 債            | 386,486,849           |
| 未 払 解 約 金          | 386,486,849           |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 36,425,438,120        |
| 元 本                | 8,971,121,337         |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | 27,454,316,783        |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 8,971,121,337口        |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 40,603円               |

## ■損益の状況

| 項 目                 | 当 期<br>自 2024年8月16日<br>至 2025年8月15日 |
|---------------------|-------------------------------------|
| (A) 配 当 等 収 益       | 1,737,769,366円                      |
| 受 取 配 当 金           | 1,736,865,160                       |
| 受 取 利 息             | 904,204                             |
| そ の 他 収 益 金         | 2                                   |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 3,156,295,271                       |
| 売 買 益               | 3,892,355,459                       |
| 売 買 損               | △736,060,188                        |
| (C) 当 期 損 益 金(A+B)  | 4,894,064,637                       |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金   | 27,359,632,323                      |
| (E) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 1,331,778,669                       |
| (F) 解 約 差 損 益 金     | △6,131,158,846                      |
| (G) 計 (C+D+E+F)     | 27,454,316,783                      |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G)    | 27,454,316,783                      |

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (F) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## 〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は10,852,630,207円、期中追加設定元本額は515,093,380円、期中一部解約元本額は2,396,602,250円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

|                      |                |
|----------------------|----------------|
| Jリートファンド             | 7,300,585,172円 |
| Jリートアクティブファンド(1年決算型) | 1,451,946,016円 |
| 3資産バランスオープン          | 182,891,431円   |
| 3資産バランスオープンアルファ      | 35,698,718円    |

## お知らせ

---

「投資信託及び投資法人に関する法律」第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。

（変更日：2025年4月1日）

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。

本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。

今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。