

■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 | 2013年9月27日から2028年8月10日まで |
| 運用方針 | 投資信託証券への投資を通じて、世界の幅広い資産クラスに投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。 |
| 主要投資対象 | 当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド(GBP X Acc クラス) 世界各国（新興国を含む）の株式、債券、キャッシュ等の現物資産に加え、派生商品や代替投資商品等 マニー・オープン・マザーファンド 円貨建ての短期公社債および短期金融商品 |
| 当ファンドの運用方法 | ■当ファンドが投資対象とする外国投資信託証券は、主として世界の株式、債券、商品等に投資を行い、中長期的に英ポンドベースで絶対収益を追求した運用を行います。 ■実質的な運用は、絶対収益・マルチアセット運用に強みを持つ「ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッド」が行います。 ■英ポンド建ての組入れ外国投資信託証券については、原則として対円での為替ヘッジを行います。 |
| 組入制限 | ■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |
| 分配方針 | ■年1回（原則として毎年8月10日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。 (基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。) |

S M B C・ 日興資産成長 ナビゲーション 【運用報告書（全体版）】

(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

第 12 期
決算日 2025年8月12日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、世界の幅広い資産クラスに投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

■口座残高など、お取引状況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

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

S M B C ・ 日興資産成長ナビゲーション

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近 5 期の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 価 額 (分配落) | 基 準 価 額 | | | | 公 組 入 比 | 債 率 | 投 証 比 | 資 券 信 組 | 託 入 率 | 純 総 資 産 額 |
|-----------------|------------------|---------|-----|----------|-------|----------|-----|-----------|---------|--------------|-----------|
| | | 税 分 配 | 込 金 | 期 謄 | 中 落 率 | | | | | | |
| 8 期(2021年8月10日) | 円 11,718 | 円 0 | | % 6.9 | | % 0.0 | | % 96.9 | | 百万円 4,939 | |
| 9 期(2022年8月10日) | 11,045 | 0 | | △5.7 | | 0.0 | | 97.5 | | 4,930 | |
| 10期(2023年8月10日) | 10,106 | 0 | | △8.5 | | 0.0 | | 97.9 | | 4,662 | |
| 11期(2024年8月13日) | 10,420 | 0 | | 3.1 | | 0.0 | | 88.7 | | 4,504 | |
| 12期(2025年8月12日) | 10,576 | 0 | | 1.5 | | 0.0 | | 95.0 | | 4,169 | |

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指標がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | 基 準 価 額 | | 公 組 入 比 | 債 率 | 投 証 比 | 資 券 信 組 | 託 入 率 |
|---------------------|-------------|---------|--------|---------|----------|-------|---------|-----------|
| | | 騰 落 | 率 | | | | | |
| (期 首) 2024年8月13日 | 円 10,420 | | % — | | % 0.0 | | | % 88.7 |
| 8月末 | 10,400 | | △0.2 | | 0.0 | | | 99.3 |
| 9月末 | 10,441 | | 0.2 | | 0.0 | | | 100.2 |
| 10月末 | 10,385 | | △0.3 | | 0.0 | | | 99.0 |
| 11月末 | 10,483 | | 0.6 | | 0.0 | | | 93.3 |
| 12月末 | 10,376 | | △0.4 | | 0.0 | | | 99.4 |
| 2025年1月末 | 10,466 | | 0.4 | | 0.0 | | | 92.0 |
| 2月末 | 10,470 | | 0.5 | | 0.0 | | | 95.2 |
| 3月末 | 10,317 | | △1.0 | | 0.0 | | | 98.6 |
| 4月末 | 10,142 | | △2.7 | | 0.0 | | | 98.2 |
| 5月末 | 10,317 | | △1.0 | | 0.0 | | | 95.9 |
| 6月末 | 10,444 | | 0.2 | | 0.0 | | | 99.0 |
| 7月末 | 10,573 | | 1.5 | | 0.0 | | | 93.6 |
| (期 末) 2025年8月12日 | 10,576 | | 1.5 | | 0.0 | | | 95.0 |

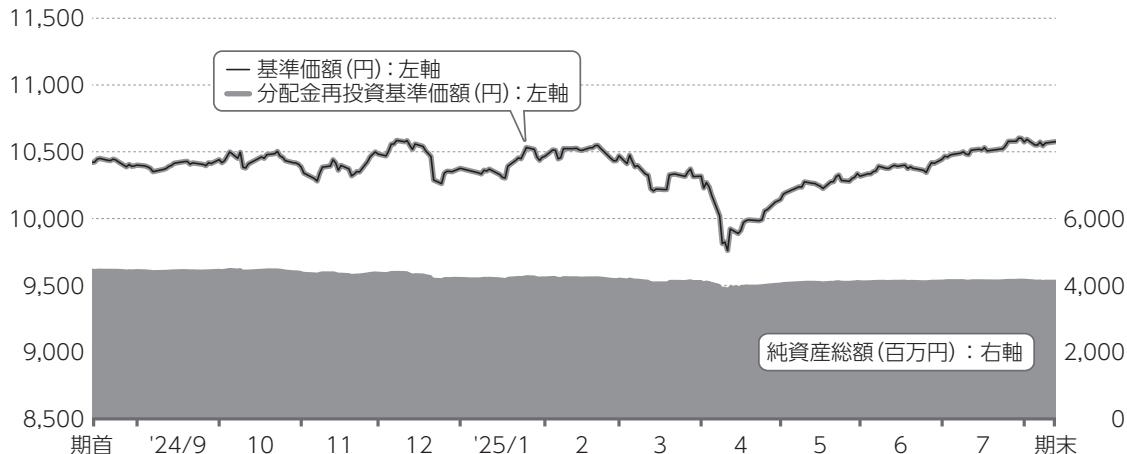
※騰落率は期首比です。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

| | |
|-------|----------------------------------|
| 期 首 | 10,420円 |
| 期 末 | 10,576円 (既払分配金0円(税引前)) |
| 騰 落 率 | +1.5% (分配金再投資ベース) |

分配金再投資基準価額について

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と仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

基準価額の主な変動要因(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

投資信託証券への投資を通じて、世界の幅広い資産クラスに投資しました。英ポンド建ての組入れ外国投資信託証券については、対円での為替ヘッジを行いました。

なお、外国投資信託証券が保有する英ポンド建て以外の資産については、英ポンドに対する当該通貨の為替変動の影響を受けます。

上昇要因

- 米国における堅調な企業収益や欧州における緩和的な金融政策などを背景に、株式市場が上昇したこと
- 地政学リスクなど不確実性に伴う安全資産としての需要の高まりなどを背景に、金市場が上昇したこと

下落要因

- 株式市場の下落に備えたヘッジポジションを構築していたこと

投資環境について(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

株式市場、債券市場および金市場は上昇しました。

株式市場

期を通じて、先進国株式市場は上昇しました。

先進国株式市場では2025年3月から4月前半にかけて米国政府の関税政策を巡る先行きの不透明感から一時急落する場面がみられましたが、期全体では概して力強い上昇基調が継続しました。米国では堅調な企業収益とAI(人工知能)を中心とした技術革新に対する楽観的な見方が広がる中、S&P500種株価指数やNASDAQ総合指数は大幅に上昇しました。同期間、S&P 500採用企業の多くが収益予想を上回る結果を発表しました。また、欧州の株式市場も大幅な上昇となり、2025年初頭には相対的なバリュエーション(投資価値評価)、ECB(欧州中央銀行)による緩和的な金融政策、投資家心理の変化などを背景に、米国市場を上回るパフォーマンスを記録する場面もありました。

債券市場

期を通じて、先進国債券市場は上昇しました。

先進国債券市場は、主要中銀の利下げと追加利下げに対する期待感などによる恩恵を受け、全般的に底堅く推移しました。また、中

東やウクライナ情勢などの地政学リスクが高まる局面において、安全資産の国債に買いが集まつたことなども、プラスに寄与しました。社債市場では、株式市場と同様に3月から4月の初旬にかけて、特朗普大統領による関税政策に伴う影響から社債スプレッド(国債に対する上乗せ金利)が一時急速に拡大しましたが、期を通じては対前期比で縮小して期末を迎えました。

金市場

期を通じて、金市場は上昇しました。

金価格は、地政学リスクなど不確実性に伴う安全資産としての需要の高まりに加え、2025年以降の米ドル安の流れ、インフレ再燃リスクに備えたヘッジ需要の継続などから非常に力強いパフォーマンスを記録しました。

ポートフォリオについて(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

当ファンド

「BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド(GBP X Acc クラス)」および「マネー・オープン・マザーファンド」を主要投資対象とし、「BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド(GBP X Acc クラス)」を高位に組み入れました。

BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド(GBP X Acc クラス)

株式において、主にIT(情報技術)セクターの一部のアンダーウェイトを解消する形で小幅ながら投資比率を長期的な中立水準まで引き上げました。具体的には、以前利益確定を行ったエヌビディアや、韓国の半導体

メーカーであるSKハイニックスなどの銘柄を追加しました。その他の資産クラスの配分変更としては、ファンドの利回り向上を意図して、確信度の高いハイイールド社債を増やしました。同様に、米国や英国などの主要先進国市場よりも高い利回りと実質金利を提供する新興国国債の投資も追加しました。ファンド全体としては、現金比率は抑制的とし、リターン追求資産への配分は慎重な見通しに沿ってある程度の増加にとどめました。

マネー・オープン・マザーファンド

主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指した運用を行いました。

S M B C・日興資産成長ナビゲーション

ベンチマークとの差異について(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

ベンチマークおよび参考指標を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

| 項目 | 第12期 |
|-----------|---------|
| 当期分配金 | 0 |
| (対基準価額比率) | (0.00%) |
| 当期の収益 | — |
| 当期の収益以外 | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 1,689 |

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「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(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りいたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

2 今後の運用方針

当ファンド

「BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド(GBP X Acc クラス)」および「マネー・オープン・マザーファンド」を主要投資対象とし、「BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド(GBP X Acc クラス)」の高位組み入れを維持します。

BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド(GBP X Acc クラス)

これから年末に向けて、金融市場は引き続き、インフレの鈍化、各国の中央銀行の政策の違い、そして地政学的緊張の継続という三つの要因に左右される展開となるでしょう。株式市場は変動性の高まりが予想されるものの、ファンダメンタルズ(基礎的条件)は比較的堅調だと考えています。特に米国では、力強い企業収益と堅調な消費者需要が引き続き株式市場を支えるとみています。一方で、割高な株価、高水準の金利、加えてマクロ経

済の不透明感が、株価の上昇余地を制限する可能性もあります。国債市場は2025年前半、リスク資産に比べて相対的に抑制された動きとなりましたが、インフレの鈍化を背景に徐々に安定化の兆しも見られています。コモディティ(商品)は供給制約や地政学リスクを背景に底堅く推移しており、原油価格は高止まりが予想されます。為替市場では、金融政策の違いから、米ドルは強含みの展開の可能性がある一方、ユーロや円は軟調な動きとなるかもしれません。このように投資環境が不透明な中、引き続き、選別的な投資を行うと同時に、市場の変化に備えた警戒を怠らず、資産保全に努め、機動的なアセットアロケーションを用いて、慎重な姿勢で運用に取り組んでまいります。

マネー・オープン・マザーファンド

円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指します。

3 お知らせ

約款変更について

- 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、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)

S M B C ・ 日興資産成長ナビゲーション

1万口当たりの費用明細(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

| 項目 | 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|-------------|------|---------|---|
| (a) 信託報酬 | 122円 | 1.179% | 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は10,381円です。 |
| (投信会社) | (40) | (0.384) | 投信会社:ファンド運用の指図等の対価 |
| (販売会社) | (80) | (0.768) | 販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後的情報提供等の対価 |
| (受託会社) | (3) | (0.027) | 受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価 |
| (b) 売買委託手数料 | — | — | 売買委託手数料=期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (株式) | (—) | (—) | |
| (先物・オプション) | (—) | (—) | |
| (投資信託証券) | (—) | (—) | |
| (c) 有価証券取引税 | — | — | 有価証券取引税=期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (株式) | (—) | (—) | |
| (公社債) | (—) | (—) | |
| (投資信託証券) | (—) | (—) | |
| (d) その他費用 | 66 | 0.636 | その他費用=期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回金・資産の移転等に要する費用 |
| (保管費用) | (0) | (0.003) | |
| (監査費用) | (1) | (0.005) | 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 |
| (その他の) | (65) | (0.628) | その他の:組入れファンドの運用報酬等 |
| 合計 | 188 | 1.815 | |

※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ています。

※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。

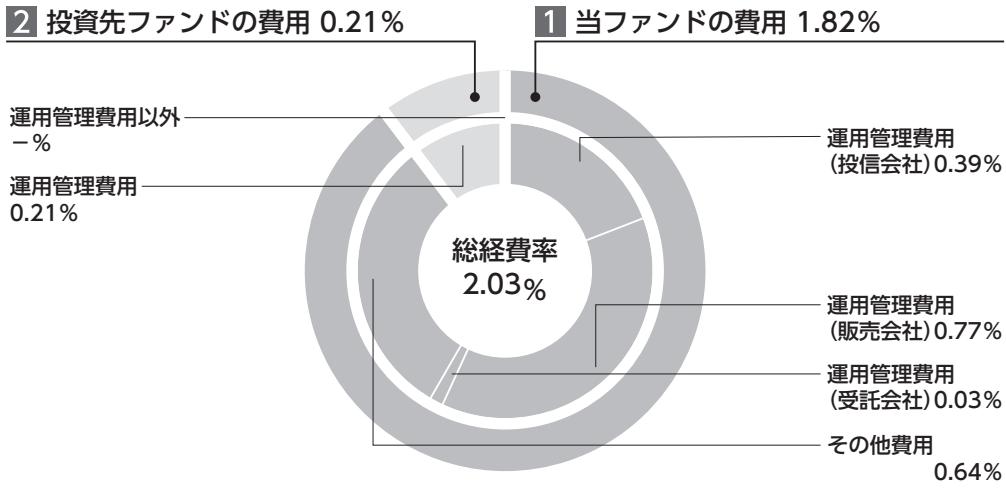
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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。

※各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。



参考情報 総経費率(年率換算)



| | |
|----------------------------|--------------|
| 総経費率(1 + 2) | 2.03% |
| 1 当ファンドの費用の比率 | 1.82% |
| 2 投資先ファンドの運用管理費用の比率 | 0.21% |
| 投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | -% |

※①の各費用は、前掲「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、各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。その他費用には投資先ファンドの運用報酬等が含まれています。

※②の投資先ファンド(当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く))の費用は、入手可能なファンド全体のデータをもとに委託会社が計算した経費率です。そのため、実際に投資しているシェアクラスの経費率とは大きく異なる場合があります。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。

※①と②の費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。また、計上された期間が異なる場合があります。

※上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料およ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比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率(年率)は2.03%です。

S M B C ・ 日興資産成長ナビゲーション

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年8月14日から2025年8月12日まで)

投資信託証券

| | | | 買付 | | 売付 | |
|--------|------|---|-----------|--------------------|-----------|--------------------|
| | | | 口数 | 買付額 | 口数 | 売付額 |
| 外 国 | イギリス | B N Yメロン・グローバル・リアル・ リターン・ファンド(GBP X Acc クラス) | 4,158,171 | 千イギリス・ポンド 6,380 | 6,078,540 | 千イギリス・ポンド 9,400 |

※金額は受渡し代金。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年8月14日から2025年8月12日まで)

利害関係人との取引状況

S M B C ・ 日興資産成長ナビゲーション

当期中における利害関係人との取引等はありません。

マネー・オープン・マザーファンド

| 区分 | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | B A | | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | D C |
|-----|-----------|--------------------|--------|---|-----------|--------------------|--------|
| | | | 百万円 | % | | | |
| 公社債 | 22 | 5 | 24.8 | % | — | — | — |

※平均保有割合 8.1%

※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該ペーパーファンドの親投資信託所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期における当ファンドに係る利害
関係人とは、S M B C 日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

S M B C ・ 日興資産成長ナビゲーション

■ 組入れ資産の明細 (2025年8月12日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

| ファンド名 | 期首(前期末) | | 期末 | | | 組入比率 | |
|--|--------------------|--------------------|--------------|-----------------|-----------|------|--|
| | 口数 | 口数 | 評価額 | | | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | | |
| (アイルランド) B N Y メロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド(GBP X Acc クラス) | 口 14,120,557.98 | 口 12,200,188.14 | 千円 19,855 | 千円 3,959,446 | % 95.0 | | |
| 合計 | 14,120,557.98 | 12,200,188.14 | 19,855 | 3,959,446 | | 95.0 | |

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(2) 親投資信託残高

| 種類 | 期首(前期末) | | 期末 | |
|------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 口数 | 口数 | 評価額 | 千円 |
| マネー・オープン・マザーファンド | 千口 2,798 | 千口 2,798 | 千円 2,797 | 千円 2,797 |

※マネー・オープン・マザーファンドの期末の受益権総口数は34,639,640口です。

■ 投資信託財産の構成

(2025年8月12日現在)

| 項目 | 期末 | |
|------------------|-----------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| 投資証券 | 千円 3,959,446 | % 92.6 |
| マネー・オープン・マザーファンド | 2,797 | 0.1 |
| コール・ローン等、その他 | 313,024 | 7.3 |
| 投資信託財産総額 | 4,275,268 | 100.0 |

※期末における外貨建資産(3,950,023千円)の投資信託財産総額(4,275,268千円)に対する比率は92.4%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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。なお、期末における邦貨換算レートは、1イギリス・ポンド=199.41円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年8月12日現在)

| 項目 | 期末 |
|-----------------------|----------------|
| (A) 資産 | 8,133,348,551円 |
| コール・ローン等 | 269,258,878 |
| 投資証券(評価額) | 3,959,446,312 |
| マネー・オープン・マザーファンド(評価額) | 2,797,187 |
| 未収入金 | 3,901,846,174 |
| (B) 負債 | 3,964,256,489 |
| 未払金 | 3,919,708,232 |
| 未払解約金 | 10,512,500 |
| 未払信託報酬 | 24,206,897 |
| その他未払費用 | 9,828,860 |
| (C) 純資産総額(A - B) | 4,169,092,062 |
| 元本 | 3,942,013,200 |
| 次期繰越損益金 | 227,078,862 |
| (D) 受益権総口数 | 3,942,013,200口 |
| 1万口当たり基準価額(C / D) | 10,576円 |

※当期における期首元本額4,323,125,234円、期中追加設定元本額206,667,267円、期中一部解約元本額587,779,301円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2024年8月14日 至2025年8月12日)

| 項目 | 当期 |
|----------------------|----------------|
| (A) 配当等収益 | 779,782円 |
| 受取利息 | 727,221 |
| その他の収益 | 52,561 |
| (B) 有価証券売買損益 | 139,686,754 |
| 売買益 | 994,785,377 |
| 売買損 | △855,098,623 |
| (C) 信託報酬等 | △78,248,312 |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | 62,218,224 |
| (E) 前期繰越損益金 | △75,213,030 |
| (F) 追加信託差損益金 | 240,073,668 |
| (配当等相当額) | (360,370,628) |
| (売買損益相当額) | (△120,296,960) |
| (G) 合計(D + E + F) | 227,078,862 |
| 次期繰越損益金(G) | 227,078,862 |
| 追加信託差損益金 | 240,073,668 |
| (配当等相当額) | (360,370,648) |
| (売買損益相当額) | (△120,296,980) |
| 分配準備積立金 | 305,694,173 |
| 繰越損益金 | △318,688,979 |

※有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

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

※分配金の計算過程は以下の通りです。

| | 当期 |
|----------------------|-------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 348,555円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 0 |
| (c) 収益調整金 | 360,370,648 |
| (d) 分配準備積立金 | 305,345,618 |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 666,064,821 |
| 1万口当たり当期分配対象額 | 1,689.66 |
| (f) 分配金 | 0 |
| 1万口当たり分配金 | 0 |

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)

当 期

0円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

■組入れ投資信託証券の内容

投資信託証券の概要

| | |
|-----------|--|
| ファンド名 | B N Y メロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド(GBP X Accクラス) |
| 形態 | アイルランド籍会社型投資信託（英ポンド建て） |
| 主要投資対象 | 世界各国（新興国を含む）の株式、債券、キャッシュ等の現物資産に加え、派生商品や代替投資商品等広範なアセットクラスに投資します。 |
| 運用の基本方針 | 機動的な資産配分を行なながら中長期的に絶対収益の追求を目指します。 原則として対円での為替ヘッジを行いません。 |
| 主な投資制限 | <ul style="list-style-type: none"> ●同一銘柄の株式への投資割合は、原則として純資産総額の5%以内とします。 ●同一業種の株式への投資割合は、原則として純資産総額の20%以内とします。 ●非投資適格債券への投資割合は、原則として純資産総額の30%以内とします。 ●純資産総額の10%を超える借入れは行いません。 |
| 分配方針 | 原則として分配を行いません。 |
| 運用管理費用 | <p>純資産総額に対して 運用報酬 年0.65%*</p> <p>*上記の料率に相当する額をS M B C・日興資産成長ナビゲーションにおいて、直接負担します。</p> <p>※上記のほか、保管および管理に関する費用（最低年30,000ドル程度）、管理事務代行費用などがかかりますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率を示すことができません。また、年間最低報酬額や取引ごとにかかる費用等が定められている場合があるため、純資産総額の規模や取引頻度等によっては、上記の料率を上回ることがあります。</p> |
| その他の費用 | <p>ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。</p> <p>その他の費用・手数料については、ファンドの運営状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。</p> |
| 申込手数料 | ありません。 |
| スイング・プライス | ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えると考えられる場合、予想される取引スプレッド、コスト、その他の要因を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。 |
| 投資顧問会社 | ニュートン・インベストメント・マネジメント・リミテッド |
| 購入の可否 | 日本において一般投資者は購入できません。 |

以下には、「B N Y メロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド(GBP X Accクラス)」をシェアクラスとして含む「B N Y メロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

S M B C ・ 日興資産成長ナビゲーション

■ 包括利益計算書（2024年12月31日に終了した期間）

(単位：英ポンド)

| | |
|--------------------------------------|-----------|
| 収益 | |
| 受取銀行利息 | 58,957 |
| 受取配当金 | 413,923 |
| 有価証券貸出収入 | 7,963 |
| 損益を通じて公正価値で測定される金融資産／負債の純損益 | |
| 損益を通じて公正価値で測定される保有金融資産／負債の実現純損益 | 3,022,093 |
| 損益を通じて公正価値で測定される保有金融資産／負債の未実現損益の純変動額 | (590,171) |
| 収益合計 | 2,912,765 |
| 費用 | |
| 管理報酬 | 130,797 |
| 保管報酬 | 44,902 |
| 運営管理費用 | 62,612 |
| 費用合計 | 238,311 |
| 純損益 | 2,674,454 |
| 金融費用 | |
| 銀行利息 | 844 |
| 分配金 | 691,029 |
| 当期損益 | 1,982,581 |
| 配当金およびその他投資収益に係る源泉税 | (34,657) |
| 運用による償還可能参加型株主に帰属する純資産の増減額 | 1,947,924 |

投資有価証券明細表（2024年12月31日現在）

※下記明細表中の資産名・国名の日本語表記については、末尾の【英語表記変換表】にてご確認いただけます。

| 数量 | 銘柄 | 評価金額 (単位: 英ポンド) | 組入 比率 % | 数量 | 銘柄 | 評価金額 (単位: 英ポンド) | 組入 比率 % |
|--------------------------------------|---|--------------------|---------------|---|--------------------------------------|--------------------|---------------|
| Collective investment schemes | | | | | | | |
| | Ireland - 587,136 | | | | France cont'd. | | |
| | (31 December 2023: 1,199,739) | 587,136 | 1.72 | | 1,784 Sanofi SA | 138,450 | 0.40 |
| 267 | iShares Core GBP Corp Bond UCITS ETF | 32,401 | 0.09 | | | | |
| 4,226 | Leadenhall UCITS Fund Plc | 554,735 | 1.63 | | Germany - 305,001 | 305,001 | 0.89 |
| | | | | | (31 December 2023: -) | | |
| | | | | 432 adidas AG | 84,528 | 0.26 | |
| | | | | 431 Rheimerall AG | 220,473 | 0.64 | |
| | Total investments in collective investment schemes | 587,136 | 1.72 | | | | |
| Bonds | | | | | | | |
| | Brazil - 522,036 | | | | Hong Kong - 90,843 | | |
| | (31 December 2023: 1,129,904) | 522,036 | 1.53 | | (31 December 2023: 268,036) | 90,843 | 0.27 |
| 5,835,000 | Brazil Letras do Tesouro Nacional (Zero Coupon) 0.000% 01-Jul-2027 | 522,036 | 1.53 | 3,000 Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd | 90,843 | 0.27 | |
| | | | | | | | |
| | Indonesia - 246,914 | | | | India - 684,115 | | |
| | (31 December 2023: 263,839) | 246,914 | 0.73 | | (31 December 2023: 400,310) | 684,115 | 2.00 |
| 3,649,000,000 | Indonesia Treasury Bond 6.375% 15-Apr-2032 | 174,433 | 0.51 | 1,247 Bharti Airtel Ltd | 18,492 | 0.05 | |
| 1,504,000,000 | Indonesia Treasury Bond 7.000% 15-Feb-2033 | 74,481 | 0.22 | 685 Godrej Consumer Products Ltd | 6,913 | 0.02 | |
| | | | | 10,011 HDFC Bank Ltd | 165,300 | 0.48 | |
| | Italy - 222,313 | | | 11,539 ICICI Bank Ltd | 137,921 | 0.40 | |
| | (31 December 2023: 214,510) | 222,313 | 0.65 | 922 Info Edge India Ltd | 74,487 | 0.22 | |
| 257,000 | Intesa Sanpaolo SpA 'REGS' 7.200% 28-Nov-2033 | 222,313 | 0.65 | 12,308 Marico Ltd | 73,394 | 0.22 | |
| | | | | 21,884 Power Grid Corp of India Ltd | 62,897 | 0.19 | |
| | Japan - 370,776 | | | 2,229 Titan Co Ltd | 67,541 | 0.20 | |
| | (31 December 2023: -) | 370,776 | 1.09 | 1,105 Tube Investments of India Ltd | 36,583 | 0.11 | |
| 124,700,000 | Japan Government Forty Year Bond 0.400% 20-Mar-2056 | 370,776 | 1.09 | 15,679 Zomato Ltd | 40,587 | 0.12 | |
| | | | | | | | |
| | Luxembourg - 165,183 | | | Indonesia - 204,002 | | | |
| | (31 December 2023: 166,173) | 165,183 | 0.48 | (31 December 2023: 243,734) | 204,002 | 0.60 | |
| 199,000 | Summer BC Holdco B SRL 'REGS' 5.750% 31-Oct-2026 | 165,183 | 0.48 | 720,800 Bank Mandiri Persero Tbk PT | 204,002 | 0.60 | |
| | | | | | | | |
| | United Kingdom - 6,904,406 | | | Ireland - 601,673 | | | |
| | (31 December 2023: 9,025,866) | 6,904,406 | 20.23 | (31 December 2023: 1,128,463) | 601,673 | 1.76 | |
| 135,000 | HSBC Holdings Plc FRN 6.364% 16-Nov-2032 | 120,587 | 0.35 | 256,932 Greencoach Renewables Plc | 175,539 | 0.51 | |
| 118,000 | HSBC Holdings Plc FRN 8.201% 16-Nov-2034 | 129,302 | 0.38 | 1,280 Linde Plc | 426,134 | 1.25 | |
| 1,990,513 | United Kingdom Gilt 0.250% 31-Jan-2025 | 1,985,487 | 5.81 | | | | |
| 1,124,200 | United Kingdom Gilt 4.250% 07-Sep-2039 | 1,044,663 | 3.06 | Jersey - 227,347 | | | |
| 2,695,303 | United Kingdom Treasury Bill (Zero Coupon) 0.000% 10-Feb-2025 | 2,681,068 | 7.86 | (31 December 2023: -) | 227,347 | 0.67 | |
| 800,000 | United Kingdom Treasury Bill (Zero Coupon) 0.000% 28-Apr-2025 | 788,092 | 2.31 | 6,607 Experian Plc | 227,347 | 0.67 | |
| 176,000 | Vmed OZ UK Financing I Plc 'REGS' 4.000% 31-Jan-2029 | 157,217 | 0.46 | | | | |
| | | | | Mauritius - 73,000 | | | |
| | United States of America - 2,698,232 | | | (31 December 2023: -) | 73,000 | 0.21 | |
| | (31 December 2023: 1,915,676) | 2,698,232 | 7.90 | 803 MakeMyIpn Ltd | 73,000 | 0.21 | |
| 62,000 | Ball Corp 2.875% 15-Aug-2030 | 42,340 | 0.12 | | | | |
| 150,000 | Sprint Capital Corp 0.750% 15-Mar-2032 | 143,313 | 0.42 | Netherlands - 435,563 | | | |
| 33,000 | United Airlines Inc '144A' 4.375% 15-Apr-2026 | 25,931 | 0.08 | (31 December 2023: 628,263) | 435,563 | 1.28 | |
| 2,255,502 | United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.250% 15-Apr-2028 | 1,752,395 | 5.13 | 1,612 Airbus SE | 207,100 | 0.61 | |
| 1,220,600 | United States Treasury Note/Bond 3.000% 15-Nov-2045 | 734,263 | 2.15 | 11,185 Universal Music Group NV | 228,463 | 0.67 | |
| | | | | | | | |
| | Total investments in bonds | 11,131,860 | 32.61 | Switzerland - 735,454 | | | |
| Equities | | | | | (31 December 2023: 1,240,448) | 735,454 | 2.15 |
| | Bermuda - 208,071 | | | 7,571 Alcon Inc | 511,505 | 1.50 | |
| | (31 December 2023: 186,861) | 208,071 | 0.61 | 3,395 Nestle SA | 223,949 | 0.65 | |
| 1,048 | RenaissanceRe Holdings Ltd | 208,071 | 0.61 | | | | |
| | Brazil - 190,320 | | | Taiwan - 704,128 | | | |
| | (31 December 2023: 201,557) | 190,320 | 0.56 | (31 December 2023: 525,866) | 704,128 | 2.06 | |
| 142,875 | B3 SA - Brasil Bolsa Balcão | 190,320 | 0.56 | 4,409 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd ADR | 704,128 | 2.06 | |
| | | | | | | | |
| | Denmark - 167,849 | | | United Kingdom - 2,764,259 | | | |
| | (31 December 2023: -) | 167,849 | 0.49 | (31 December 2023: 4,151,822) | 2,764,259 | 8.10 | |
| 1,143 | Pandora A/S | 167,849 | 0.49 | 5,166 3i Group Plc | 184,839 | 0.54 | |
| | | | | 3,522 AstraZeneca Plc | 368,472 | 1.08 | |
| | France - 397,225 | | | 16,728 BAT Systems Plc | 191,870 | 0.56 | |
| | (31 December 2023: 311,796) | 397,225 | 1.16 | 7,074 Diageo Plc | 179,114 | 0.53 | |
| 2,500 | Legrand SA | 194,483 | 0.57 | 24,137 Infor plc | 192,517 | 0.56 | |
| 122 | LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE | 64,292 | 0.19 | 43,958 Land Securities Group Plc (REIT) | 257,484 | 0.75 | |
| | | | | 1,730 London Stock Exchange Group Plc | 196,139 | 0.58 | |
| | | | | 4,414 Reckitt Benckiser Group Plc | 213,130 | 0.63 | |
| | | | | 4,685 Relx Plc | 169,766 | 0.50 | |
| | | | | 44,442 Rolls-Royce Holdings Plc | 253,497 | 0.74 | |
| | | | | 5,527 Shell Plc | 137,166 | 0.40 | |
| | | | | 9,250 Unilever Plc | 420,265 | 1.23 | |

S M B C ・ 日興資産成長ナビゲーション

| 数量 | 銘柄 | 評価金額 (単位: 英ポンド) | 組入 比率 % | 評価金額 (単位: 英ポンド) | | 組入 比率 % |
|---|---|--------------------|---------------|--------------------|----|---------------|
| | | | | 数量 | 銘柄 | |
| Equities cont'd. | | | | | | |
| | United States of America - 7,878,568 | | | | | |
| (31 December 2023: 5,950,106) | | 7,878,568 | 23.08 | | | |
| 2,073 Alphabet Inc - Class A | | 316,103 | 0.93 | | | |
| 3,820 Amazon.com Inc | | 673,789 | 1.97 | | | |
| 2,005 AMETEK Inc | | 289,027 | 0.85 | | | |
| 2,700 Apple Inc | | 542,788 | 1.59 | | | |
| 1,972 CME Group Inc | | 364,145 | 1.07 | | | |
| 6,450 CSX Corp | | 165,332 | 0.48 | | | |
| 1,035 Danaher Corp | | 189,598 | 0.56 | | | |
| 576 Deere & Co | | 195,113 | 0.57 | | | |
| 5,850 Dominion Energy Inc | | 251,274 | 0.74 | | | |
| 204 Eli Lilly & Co | | 125,832 | 0.37 | | | |
| 15,986 First Horizon Corp | | 256,798 | 0.75 | | | |
| 4,855 Freeport-McMoRan Inc | | 147,735 | 0.43 | | | |
| 619 GE Vernova Inc | | 162,945 | 0.48 | | | |
| 596 Goldman Sachs Group Inc/The | | 272,447 | 0.80 | | | |
| 992 HUBBELL Inc - Class B | | 331,334 | 0.97 | | | |
| 2,578 JPMorgan Chase & Co | | 492,154 | 1.44 | | | |
| 3,803 Lam Research Corp | | 218,724 | 0.64 | | | |
| 592 Mastercard Inc | | 248,094 | 0.73 | | | |
| 2,605 Microsoft Corp | | 882,455 | 2.58 | | | |
| 291 Netflix Inc | | 208,905 | 0.61 | | | |
| 3,427 NVIDIA Corp | | 375,438 | 1.10 | | | |
| 1,320 Oracle Corp | | 175,651 | 0.51 | | | |
| 1,369 Phillips 66 | | 122,250 | 0.36 | | | |
| 5,678 Pinterest Inc | | 131,961 | 0.39 | | | |
| 5,110 Walt Disney Co/The | | 451,548 | 1.32 | | | |
| 2,220 Zoetis Inc | | 287,128 | 0.84 | | | |
| Total investments in equities | | 15,667,418 | 45.89 | | | |
| Equity investment instruments | | | | | | |
| Guernsey - 330,821 | | | | | | |
| (31 December 2023: 769,023) | | 330,821 | 0.97 | | | |
| 12,7451 Amadeo Air Four Plus Ltd | | 72,392 | 0.21 | | | |
| 300,673 Renewables Infrastructure Group Ltd/The | | 258,429 | 0.76 | | | |
| United Kingdom - 830,747 | | | | | | |
| (31 December 2023: 1,021,039) | | 830,747 | 2.43 | | | |
| 608,527 BioPharma Credit Plc/The Fund | | 427,990 | 1.25 | | | |
| 313,796 Greencoat UK Wind Plc/Funds | | 402,757 | 1.18 | | | |
| Total investments in equity investment instruments | | 1,161,568 | 3.40 | | | |
| Exchange traded commodities | | | | | | |
| Ireland - 787,559 | | | | | | |
| (31 December 2023: 522,290) | | 787,559 | 2.31 | | | |
| 434 Aramundi Physical Gold ETC 0.000% | | 35,869 | 0.11 | | | |
| 183 Invesco Physical Gold ETC 0.000% | | 36,722 | 0.11 | | | |
| 154 Invesco Physical Silver ETC 0.000% | | 3,392 | 0.01 | | | |
| 7,369 iShares Physical Gold ETC 0.000% | | 298,156 | 0.87 | | | |
| 18,779 iShares Physical Silver ETC 0.000% | | 413,420 | 1.21 | | | |
| Total investments in exchange traded commodities | | 787,559 | 2.31 | | | |
| Warrants | | | | | | |
| Luxembourg - 17,998 | | | | | | |
| (31 December 2023: 713,343) | | | | | | |
| Ensemble Investment Corp SA | | | | | | |
| 210 (Zero Coupon) 04-Nov-2026 | | 17,998 | 0.05 | | | |
| Netherlands - 178,593 | | | | | | |
| (31 December 2023: -) | | | | | | |
| Merrill Lynch BV (Zero Coupon) | | | | | | |
| 2,083 02-Feb-2026 | | 178,593 | 0.53 | | | |
| United Kingdom - 2,236,769 | | | | | | |
| (31 December 2023: 3,827,014) | | | | | | |
| 10,133 Barclays Bank Plc 17-Jan-2025 | | 932,942 | 2.73 | | | |
| 10,657 Barclay's Bank Plc 21-Jan-2025 | | 931,842 | 2.73 | | | |
| United Kingdom - 2,236,769 | | | | | | |
| (31 December 2023: 3,827,014) | | | | | | |
| Warrants cont'd. | | | | | | |
| United Kingdom cont'd. | | | | | | |
| United Kingdom cont'd. | | | | | | |
| Goldman Sachs International MTN' | | | | | | |
| 4,180 (Zero Coupon) 28-Apr-2025 | | | | | | |
| | | | | | | |
| Total investments in warrants | | 2,433,360 | 71.28 | | | |
| Equity swaps | | | | | | |
| United States of America - 51,685 (31 December 2023: -) | | | | | | |
| (445,458) Goldman Sachs TV Weekly Volatility Carry Total | | | | | | |
| | | | | | | |
| Total investments in equity swaps | | 51,685 | 0.15 | | | |
| Index options - 21,623 | | | | | | |
| (31 December 2023: 59,804) | | | | | | |
| 14 CBSE S&P 500 Index Call 20-Mar-2025 6,500,000 | | | | | | |
| 7 CBSE S&P 500 Index Put 30-Feb-2025 5,800,000 | | | | | | |
| 14 CBSE S&P 500 Index Put 20-Mar-2025 5,900,000 | | | | | | |
| 89 EURO STOXX 50 Index Put 17-Jan-2025 4,800,000 | | | | | | |
| | | | | | | |
| Total index options | | 21,623 | 0.61 | | | |
| Unrealised gain on forward foreign currency contracts - 84,123 (see below) (31 December 2023: 42,606) | | | | | | |
| | | | | | | |
| Total financial assets at fair value through profit or loss | | 32,126,332 | 94.11 | | | |
| Equity options - (20,284) | | | | | | |
| (31 December 2023: -) | | | | | | |
| (1) AstraZeneca Plc Put 21-Mar-2025 105,000 | | | | | | |
| (12) Nvidia Corporation Call 17-Jan-2025 127,000 | | | | | | |
| (21) Rolls-Royce Group Plc Put 21-Mar-2025 5,200 | | | | | | |
| | | | | | | |
| Total equity options | | (20,284) | 0.06 | | | |
| Exchange traded commodities options - (3,498) | | | | | | |
| (31 December 2023: -) | | | | | | |
| (129) iShares Physical Gold Put 17-Jan-2025 50,000 | | | | | | |
| | | | | | | |
| Total Exchange traded commodities options | | (3,498) | 0.01 | | | |
| Index options - (89,487) | | | | | | |
| (31 December 2023: (317,344)) | | | | | | |
| (7) CBSE S&P 500 Index Put 20-Feb-2025 5,450,000 | | | | | | |
| (14) CBSE S&P 500 Index Put 20-Mar-2025 5,600,000 | | | | | | |
| (89) EURO STOXX 50 Index Put 17-Jan-2025 4,600,000 | | | | | | |
| | | | | | | |
| Total index options | | (89,487) | (0.26) | | | |
| Open futures contracts - (158,313) | | | | | | |
| (31 December 2023: 122,185) | | | | | | |
| 4 E-mini S&P 500 Index Long Futures Contracts Exp Mar-2025 | | | | | | |
| 53 Euro STOXX 50 Index Long Futures Contracts Exp Mar-2025 | | | | | | |
| 7 U.S. 10-Year Treasury Note Long Future Contracts Exp Mar-2025 | | | | | | |
| 23 U.S. Treasury Bond Long Futures Contracts Exp Mar-2025 | | | | | | |
| | | | | | | |
| 原資産 エクスポージャー GBP | | | | | | |
| 評価金額 (単位: 英ポンド) | | | | | | |
| 組入 比率 % | | | | | | |

S M B C ・ 日興資産成長ナビゲーション

| 数量 | 銘柄 | 原資産 エクspoージャー (単位: 英ポンド) | 評価金額 (単位: 英ポンド) | 組入 比率 % |
|---------------------------------------|---|--------------------------------|--------------------|---------------|
| Open futures contracts cont'd. | | | | |
| 10 | UK Long Gilt Long Futures Contracts Exp Mar'2025 | 925,400 | (16,513) | (0.05) |
| | | | | |
| | Total open futures contracts | | (158,313) | (0.46) |
| | | | | |
| | Unrealised loss on forward foreign currency contracts - (315,618) (see below) (31 December 2023: (674,423)) | | (315,618) | (0.93) |
| | Total financial liabilities at fair value through profit or loss | | (587,200) | (1.72) |
| | | | | |
| | Net current assets | | 2,599,207 | 7.60 |
| | | | | |
| | Total net assets | | 34,138,339 | 100.00 |

S M B C ・ 日興資産成長ナビゲーション

【英語表記変換表】

| 資産名 | |
|--|-----------------------|
| Collective investment schemes | 集団投資スキーム |
| Total investments | 投資合計 |
| Bonds | 債券 |
| Equities | 株式 |
| Equity investment instruments | 持分投資対象 |
| Exchange traded commodities | コモディティ上場投資信託 |
| Equity swaps | エクイティスワップ |
| Warrants | 新株予約権 |
| Exchange traded commodities options | コモディティ上場投資信託オプション |
| Index options | インデックスオプション |
| Open futures contracts | 先物建玉契約 |
| Total financial assets at fair value through profit or loss | 損益を通じて公正価値評価される金融資産合計 |
| Equity options | 株式オプション |
| Unrealised loss on forward foreign currency contracts | 外国為替先渡契約に係る未実現損失 |
| Total financial liabilities at fair value through profit or loss | 損益を通じて公正価値評価される金融負債合計 |
| Net current assets | 純流動資産 |
| Total net assets | 純資産合計 |

| 国名 | |
|--------------------------|---------|
| Guernsey | ガーンジー島 |
| Ireland | アイルランド |
| Brazil | ブラジル |
| France | フランス |
| Indonesia | インドネシア |
| Italy | イタリア |
| Luxembourg | ルクセンブルク |
| Switzerland | スイス |
| United Kingdom | 英国 |
| United States of America | 米国 |
| Bermuda | バミューダ諸島 |
| Hong Kong | 香港 |
| India | インド |
| Japan | 日本 |
| Netherlands | オランダ |
| Taiwan | 台湾 |
| Jersey | ジャージー島 |
| Denmark | デンマーク |
| Germany | ドイツ |
| Mauritius | モーリシャス |

マネー・オープン・マザーファンド

第13期（2024年3月2日から2025年3月3日まで）

| | |
|------|---|
| 信託期間 | 無期限（設定日：2012年7月27日） |
| 運用方針 | 主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指します。 |

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | 期中騰落率 | 公社債組入比率 | 純資産額 |
|----------------|-------|-------|---------|-----------|
| | | | | % |
| 9期(2021年3月1日) | 9,987 | △0.1 | 75.9 | 百万円 72 |
| 10期(2022年3月1日) | 9,979 | △0.1 | 76.9 | 61 |
| 11期(2023年3月1日) | 9,976 | △0.0 | 74.1 | 34 |
| 12期(2024年3月1日) | 9,971 | △0.1 | 74.0 | 34 |
| 13期(2025年3月3日) | 9,975 | 0.0 | 71.3 | 34 |

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指標がないため、ベンチマークおよび参考指標はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日 | 基準価額 | 騰落率 | 公社債組入比率 | % |
|-------------------|------------|------|---------|------|
| | | | | % |
| (期首) 2024年3月1日 | 円 9,971 | — | | 74.0 |
| 3月末 | 9,972 | 0.0 | | 74.0 |
| 4月末 | 9,970 | △0.0 | | 75.4 |
| 5月末 | 9,966 | △0.1 | | 75.3 |
| 6月末 | 9,969 | △0.0 | | 75.3 |
| 7月末 | 9,966 | △0.1 | | 75.3 |
| 8月末 | 9,969 | △0.0 | | 75.3 |
| 9月末 | 9,973 | 0.0 | | 74.3 |
| 10月末 | 9,973 | 0.0 | | 74.3 |
| 11月末 | 9,971 | 0.0 | | 74.3 |
| 12月末 | 9,974 | 0.0 | | 71.4 |
| 2025年1月末 | 9,973 | 0.0 | | 71.3 |
| 2月末 | 9,975 | 0.0 | | 71.3 |
| (期末) 2025年3月3日 | 9,975 | 0.0 | | 71.3 |

※騰落率は期首比です。

① 運用経過

▶ 基準価額等の推移について(2024年3月2日から2025年3月3日まで)



▶ 基準価額の主な変動要因(2024年3月2日から2025年3月3日まで)

当ファンドは、円建ての公社債および短期金融商品などへ投資しました。

上昇要因

- ・日銀が2024年3月にマイナス金利政策を解除し、7月や2025年1月に追加利上げを行ったことを受け、短期公社債や短期金融商品の利回りが上昇したこと

▶ 投資環境について(2024年3月2日から2025年3月3日まで)

短期金利は上昇しました。

円安進行などの影響から物価上昇率が高止まりし、CPIコア（生鮮食品除く消費者物価指数）は前年比+2%以上での推移となりました。日銀は物価目標の実現が見通せる状況に至ったと判断し、2024年3月に開催された金融政策決定会合で、日銀当座預金付利金利を0.1%に引き上げることで無担保コール翌日物金利を0~0.1%程度で推移するよう促すことを決定しました。さらに、7月の金融政策決定会合で追加利上げを決定し、無担保コール翌日物の誘導目標を0.25%

程度としました。2025年1月の金融政策決定会合でも追加利上げを決定し、無担保コール翌日物の誘導目標を0.50%程度まで引き上げました。

国庫短期証券3カ月物利回りは、期初にマイナス圏で始まった後、日銀によるマイナス金利政策解除後はプラス圏に上昇しました。また、7月の追加利上げ後には利回りはさらに上昇しました。その後は、日銀の資金供給オペの担保として国庫短期証券へのニーズが強まる一方、発行額が段階的に減額されたことから、利回りの上昇幅が縮小しました。しかし、11月以降は追加利上げ観測が高まり、実際に日銀が1月に追加利上げを決定したことから、期末にかけて利回りは上昇基調となりました。

▶ ポートフォリオについて(2024年3月2日から2025年3月3日まで)

残存1年3カ月までの円建ての公社債および短期金融商品で構築したポートフォリオを維持しました。また、短期公社債や短期金融商品の利回りがプラスに転じたことから、利子等の安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

▶ ベンチマークとの差異について(2024年3月2日から2025年3月3日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

② 今後の運用方針

国内景気は、賃金上昇による消費の下支えや堅調な設備投資意欲、海外経済の底堅さを背景に、緩やかな成長軌道が続く見通しです。CPIコア（生鮮食品除く消費者物価指数）の前年比伸び率は、コストプッシュ圧力の減衰が見込まれる一方で賃金上昇に伴いサービス価格が上昇することにより、+2%程度の伸び率を維持できる見通しです。物価安定の目標達成が視野に入り、上振れリスクも意識される中で日銀が利上げを継続する姿勢を示していることは金利の上昇要因ですが、短期市場での根強い資金運用ニーズが金利上昇を抑制する見込みです。

引き続き残存1年3カ月までの円建ての公社債および短期公社債で構築したポートフォリオを維持し、利子等の安定した収益の確保を目指して運用を行います。

■ 1万口当たりの費用明細(2024年3月2日から2025年3月3日まで)

| 項目 | 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|--------------------|-----------|-------------------|--|
| (a) その他費用 (その他) | 0円 (0) | 0.000% (0.000) | その他費用=期中のその他費用／期中の平均受益権口数 その他の信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合 計 | 0 | 0.000 | |

期中の平均基準価額は9,971円です。

※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ています。

※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況(2024年3月2日から2025年3月3日まで)

公社債

| | | 買付額 | 売付額 |
|-----|---------|--------------|---------------------|
| 国 内 | 国 債 証 券 | 千円 24,650 | 千円 — (13,000) |
| | 特 殊 債 券 | — | — (12,500) |

※金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

※()内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等(2024年3月2日から2025年3月3日まで)

利害関係人との取引状況

| 区分 | 買付額等A | うち利害関係人との取引状況B | B/A | 売付額等C | うち利害関係人との取引状況D | D/C |
|-------|-----------|----------------|-----------|----------|----------------|--------|
| 公 社 債 | 百万円 24 | 百万円 5 | % 22.2 | 百万円 — | 百万円 — | % — |

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年3月2日から2025年3月3日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■組入れ資産の明細(2025年3月3日現在)

公社債

A 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

| 区分 | 期 | | | うちBB格以下 組入比率 | 末 | | | |
|------|--------------------------|--------------------------|---------------------|-----------------|---------------|---------------|---------------------|--|
| | 額面金額 | 評価額 | 組入比率 | | 残存期間別組入比率 | | 2年未満 | |
| | | | | | 5年以上 | 2年以上 | | |
| 国債証券 | 千円 24,700 (24,700) | 千円 24,652 (24,652) | % 71.3 (71.3) | % — (—) | % — (—) | % — (—) | % 71.3 (71.3) | |
| 合計 | 24,700 (24,700) | 24,652 (24,652) | 71.3 (71.3) | — (—) | — (—) | — (—) | 71.3 (71.3) | |

※()内は非上場債で内書きです。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

B 個別銘柄開示

国内(邦貨建)公社債

| 種類 | 銘柄 | 期末 | | | |
|------|--|----------------------------|--|--|--|
| | | 利 率 | 額面金額 | 評価額 | 償還年月日 |
| 国債証券 | 1226国庫短期証券 144 5年国債 1257国庫短期証券 1276国庫短期証券 | % — 0.1000 — — | 千円 6,500 6,500 6,200 5,500 | 千円 6,497 6,494 6,184 5,475 | 2025/04/21 2025/06/20 2025/09/22 2025/12/22 |
| | 小計 | — | 24,700 | 24,652 | — |
| | 合計 | — | 24,700 | 24,652 | — |

■投資信託財産の構成

(2025年3月3日現在)

| 項目 | 期末 | |
|--------------|--------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| 公社債 | 千円 24,652 | % 71.3 |
| コール・ローン等、その他 | 9,901 | 28.7 |
| 投資信託財産総額 | 34,554 | 100.0 |

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月3日現在)

| 項目 | 期末 |
|---------------------|--------------------|
| (A) 資産 | |
| コール・ローン等 | 34,554,103円 |
| 公社債(評価額) | 9,900,709 |
| 未収利息 | 24,652,153 |
| | 1,241 |
| (B) 純資産総額(A) | 34,554,103 |
| 元本 | 34,639,640 |
| 次期繰越損益金 | △ 85,537 |
| (C) 受益権総口数 | 34,639,640口 |
| 1万口当たり基準価額(B/C) | 9,975円 |

※当期における期首元本額34,639,640円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額0円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

| | |
|-------------------------------|-------------|
| 日興エドモン・ドゥ・ロスチャイルド・ラグジュアリーファンド | 29,982,011円 |
| S M B C ・ 日興資産成長ナビゲーション | 2,798,587円 |
| ダイナミック・マルチアセット戦略ファンド(為替ヘッジなし) | 1,589,191円 |
| ダイナミック・マルチアセット戦略ファンド(限定為替ヘッジ) | 269,851円 |

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ <約款変更について>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2024年3月2日 至2025年3月3日)

| 項目 | 当期 |
|-------------------------|----------------|
| (A) 配当等収益 | 93,691円 |
| 受取利息 | 93,764 |
| 支払利息 | △ 73 |
| (B) 有価証券売買損益 | △79,995 |
| 売買 | △79,995 |
| (C) その他費用等 | △ 72 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 13,624 |
| (E) 前期繰越損益金 | △99,161 |
| (F) 合計(D+E) | △85,537 |
| 次期繰越損益金(F) | △85,537 |

※有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。