

○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／海外／株式／インデックス型                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                         |
| 信 託 期 間     | 無期限                                                                                                                                                                                                                                   |                                                                                         |
| 運 用 方 針     | ・ 日本を除く世界の主要国の株式を投資対象とした「外国株式インデックス・オープン・マザーファンド」受益証券に投資することにより、中長期的にMSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)の動きに連動した投資成果の獲得を目指して運用を行います。<br>・ マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。<br>・ 外貨建資産およびマザーファンド受益証券組入れに伴う実質的な組入外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いません。   |                                                                                         |
| 主 要 運 用 対 象 | ベ ビ ー<br>フ ァ ン ド                                                                                                                                                                                                                      | 外国株式インデックス・オープン・マザーファンド受益証券                                                             |
|             | マ ザ ー<br>フ ァ ン ド                                                                                                                                                                                                                      | 日本を除く世界の取引所に上場されている株式(これに準ずるものを含みます)                                                    |
| 組 入 制 限     | ベ ビ ー<br>フ ァ ン ド                                                                                                                                                                                                                      | ・ マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。<br>・ 株式への実質投資割合には制限を設けません。<br>・ 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 |
|             | マ ザ ー<br>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割合には制限を設けません。                                       |
| 分 配 方 針     | 毎決算時に、原則として次の通り収益分配を行う方針です。<br>①分配対象額の範囲<br>分配対象額は、経費控除後の利子・配当収入および売買益(評価益を含みます)等全額とします。<br>②分配方針<br>分配金額は、委託者が基準価額水準、市況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もあります。<br>③留保益の運用方針<br>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き運用を行います。 |                                                                                         |



# ステート・ストリート 先進国株式 インデックス・オープン

## 第10期運用報告書(全体版) (決算日2025年12月1日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のお引き立てを賜り、厚く御礼申しあげます。

この度、「ステート・ストリート先進国株式インデックス・オープン」は、2025年12月1日に第10期の決算を行いましたので、運用状況をご報告させていただきます。

今後とも、ご愛顧のほどよろしくお願い申し上げます。

<ファンドに関する照会先>

電話番号 03(4530)7333

お問い合わせ時間 (営業日) 9:00~17:00

ホームページアドレス [www.statestreet.com/jm](http://www.statestreet.com/jm)

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

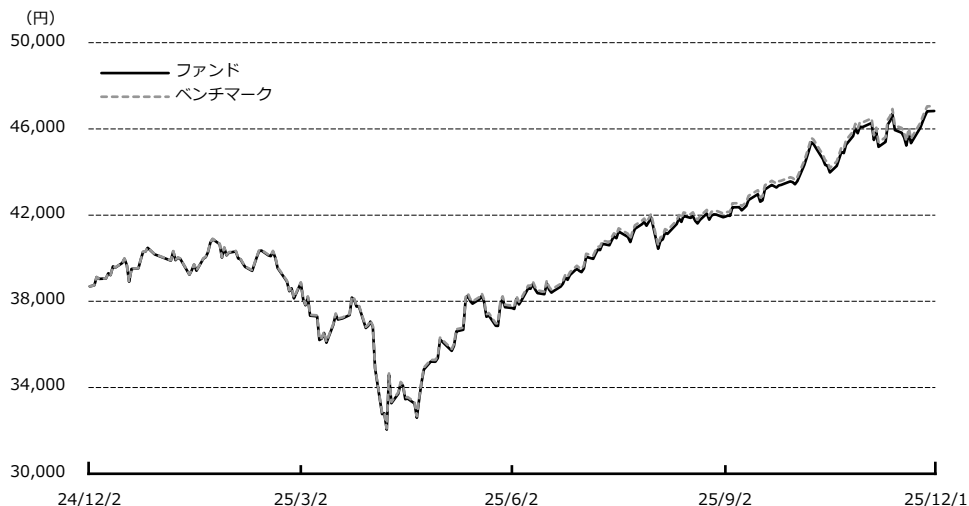
〒105-6325 東京都港区虎ノ門一丁目23番1号 虎ノ門ヒルズ森タワー25階



## 当期の運用実績

(2024年12月3日から2025年12月1日まで)

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)で、前期末の基準価額にあわせて指数化したものです。

| 決算期  | 期首基準価額<br>(分配落ち) | 期末基準価額<br>(分配落ち) | 分配金 | 基準価額<br>騰落率 | ベンチマーク<br>騰落率 |
|------|------------------|------------------|-----|-------------|---------------|
| 第10期 | 38,699円          | 46,836円          | 0円  | + 21.0%     | + 21.6%       |

当期末の基準価額は46,836円となり、前期末の38,699円に比べて8,137円の上昇となりました。

## 基準価額の変動要因

ベンチマーク(MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース))の動きをほぼ反映して、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境」をご参照ください。

## ベンチマークとの比較

基準価額の騰落率は+21.0%となり、ベンチマークの騰落率(+21.6%)を0.6%下回りました。主な要因は以下の通りです。

### 【ベンチマークとの差異の要因】

ベンチマーク騰落率との差異は運用管理コストや売買コスト等が理由として挙げられます。

## 収益分配金

当期の収益分配金は基準価額の水準、市況動向などを勘案した結果、見送りとさせていただきました。また収益分配に充てず信託財産に留保した収益は、特に制限を設けず、元本部分と同様の運用を行う方針です。

## 投資環境

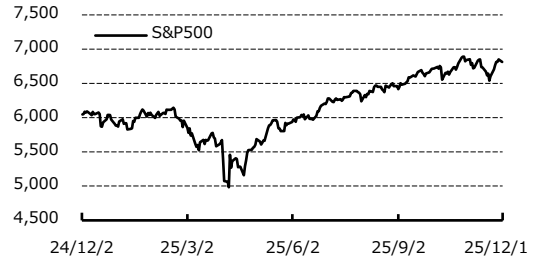
(2024年12月3日から2025年12月1日まで)

### 米国株式市場

米国株式市場は上昇しました。

序盤は米次期政権の政策への期待やトランプ米大統領が就任直後の関税引き上げを見送ったことなどが相場を支えました。その後、米相互関税を受けた世界景気の悪化懸念を受けて大きく調整する場面がありましたが、中盤以降、米関税交渉の進展期待や米利下げ観測が相場を支える中、上昇基調で推移しました。

#### 米国株式指数の推移

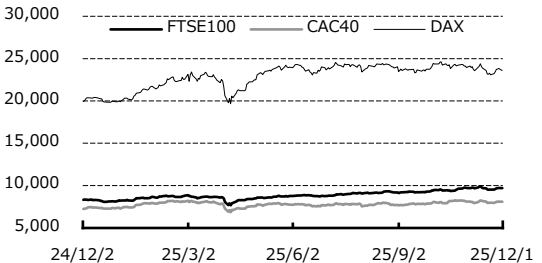


### 欧州株式市場

欧州株式市場は上昇しました。

序盤は欧州の利下げ継続観測やロシアとウクライナの停戦交渉への期待、欧州各国の国防費増加観測などが相場を支えました。その後、米相互関税を受けた世界景気の悪化懸念を受けて大きく調整する場面がありましたが、中盤以降、米関税交渉の進展期待や米利下げ観測を受けた米株高、欧州の防衛費増加観測などが相場を支える中、堅調な展開となりました。

#### 欧州株式指数の推移



### 為替市況

為替相場は、円が下落する展開となりました。

ドル・円相場は、序盤から中盤にかけて、米関税政策を巡る不透明感や米景気の減速懸念を背景としたリスク回避の動きから円高が進みましたが、その後は米関税交渉の進展期待や株高を受けた投資家心理の改善に加えて、高市早苗政権による財政拡張懸念も円売り材料となる中、円安が進行しました。

ユーロ・円相場は、欧州金利の上昇やウクライナを巡る地政学リスク後退への期待がユーロ買い材料となる中、円安・ユーロ高が進行しました。

#### ドル・円、ユーロ・円相場の推移



## 運用の概況

(2024年12月3日から2025年12月1日まで)

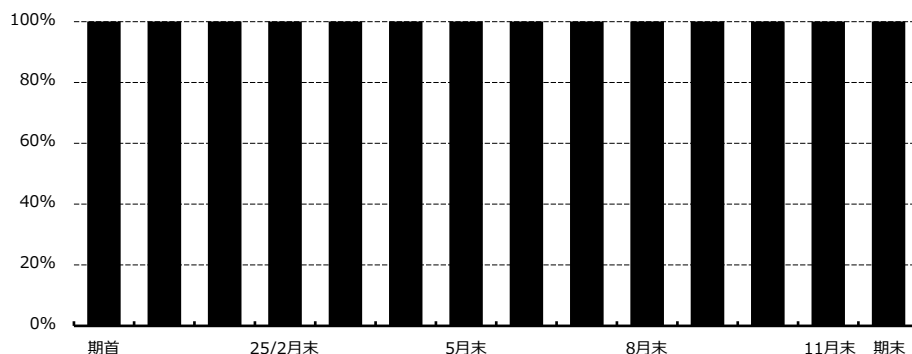
当ファンドは「外国株式インデックス・オープン・マザーファンド」(以下、マザーファンドといいます)受益証券を主な投資対象としています。マザーファンドの組入比率は原則として高位を保ち、外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いません。

マザーファンドは、日本を除く世界の取引所に上場されている株式(これに準ずるものを含みます)を主要投資対象とし、中長期的にMSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)に連動した投資成果の獲得を目指して運用を行うことを基本的な運用方針としています。株式への投資は原則として高位を維持し、外貨建資産に対する為替ヘッジは原則として行いません。

## マザーファンドの組入状況

当期も、設定・解約に伴う一時的な増減を除き、マザーファンドを高位に組み入れました。

マザーファンド組入比率の推移



## 今後の運用方針

今後も引き続き、マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界の取引所に上場されている株式に投資することにより、実質株式組入比率を高水準に保ちつつ広く分散投資を行い、MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)に対する連動性を最大限高める運用を継続してまいります。

◎1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

| 項 目           | 当 期<br>(2024年12月3日~2025年12月1日) |         | 項 目 の 概 要                                                            |
|---------------|--------------------------------|---------|----------------------------------------------------------------------|
|               | 金 額                            | 比 率     |                                                                      |
| 平 均 基 準 価 額   | 40,666円                        | —       | 期中の平均基準価額です。                                                         |
| (a) 信 託 報 酬   | 29円                            | 0.071%  | (a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>消費税は報告日の税率を採用しています。                       |
| (投 信 会 社)     | ( 11)                          | (0.027) | 委託した資金の運用の対価                                                         |
| (販 売 会 社)     | ( 4)                           | (0.011) | 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<br>情報提供等の対価                        |
| (受 託 会 社)     | ( 13)                          | (0.033) | 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                              |
| (b) 売買委託手数料   | 1                              | 0.001   | (b)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<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)         | ( 0)                           | (0.001) |                                                                      |
| (先物・オプション)    | ( 0)                           | (0.001) |                                                                      |
| (c) 有価証券取引税   | 2                              | 0.004   | (c)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<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)         | ( 2)                           | (0.004) |                                                                      |
| (d) そ の 他 費 用 | 18                             | 0.044   | (d)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)     | ( 13)                          | (0.032) | ・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<br>資金の送金・資産の移転等に要する費用               |
| (監 査 費 用)     | ( 4)                           | (0.011) | ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用                                         |
| (そ の 他)       | ( 0)                           | (0.001) | ・その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用                                            |
| 合 計           | 50円                            | 0.120%  |                                                                      |

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます)は、追加・解約により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) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

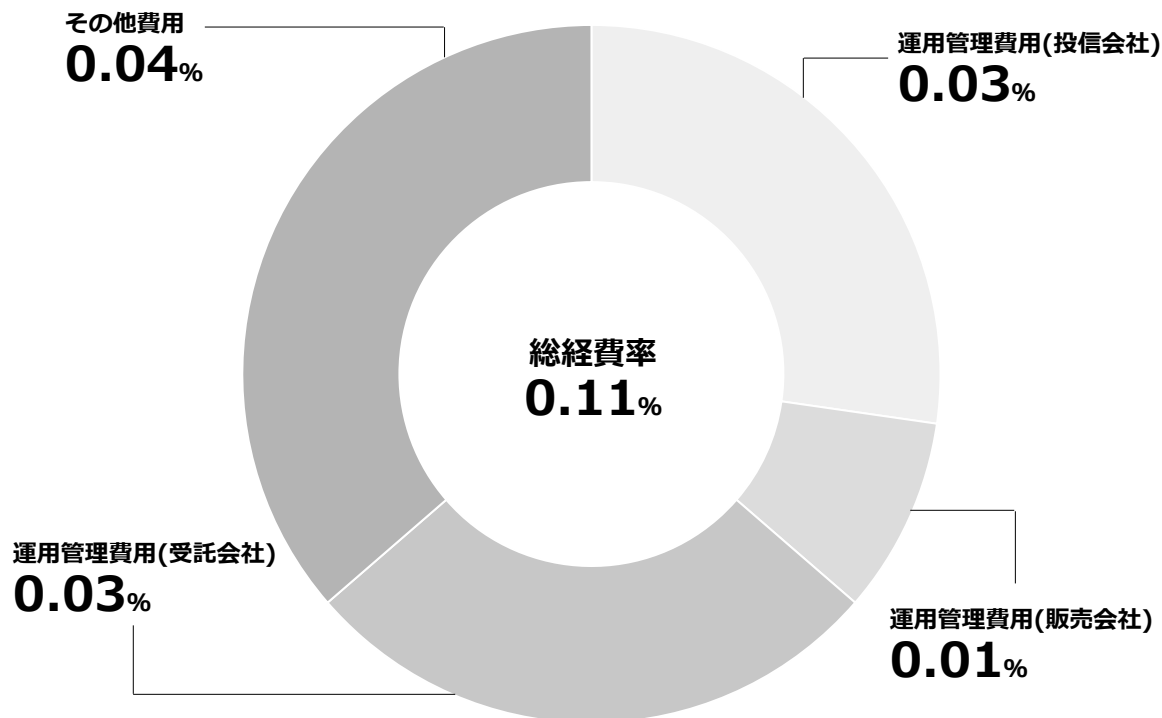
(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(参考情報)

○総経費率

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**0.11%**です。



(注1) 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) 費用はマザーファンドが支払った費用を含みます。

(注5) 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('24年12月3日から'25年12月1日まで)

○親投資信託受益証券の設定、解約状況

|                         | 設 定     |           | 解 約    |         |
|-------------------------|---------|-----------|--------|---------|
|                         | 口 数     | 金 額       | 口 数    | 金 額     |
|                         | 千口      | 千円        | 千口     | 千円      |
| 外国株式インデックス・オープン・マザーファンド | 137,564 | 1,042,110 | 82,133 | 591,010 |

(注) 単位未満は切り捨てています。

◎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

外国株式インデックス・オープン・マザーファンド

| 項 目                           | 当 期           |
|-------------------------------|---------------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 46,708,699千円  |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 327,713,106千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)         | 0.14          |

(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) 外国株式の(a)は各月末(決算日の属する月については決算日)、(b)は各月末の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金額の合計です。  
(注3) 単位未満は切り捨てています。

◎主要な売買銘柄('24年12月3日から'25年12月1日まで)

○外国株式(外国株式インデックス・オープン・マザーファンドにおける主要な売買銘柄)

| 買 付                               |     |           |        | 売 付                                  |       |         |        |
|-----------------------------------|-----|-----------|--------|--------------------------------------|-------|---------|--------|
| 銘 柄                               | 株 数 | 金 額       | 平均単価   | 銘 柄                                  | 株 数   | 金 額     | 平均単価   |
|                                   | 千株  | 千円        | 円      |                                      | 千株    | 千円      | 円      |
| NVIDIA CORP(アメリカ)                 | 77  | 2,033,081 | 26,335 | APPLE INC(アメリカ)                      | 3     | 119,323 | 36,158 |
| MICROSOFT CORP(アメリカ)              | 24  | 1,797,129 | 73,562 | AKAMAI TECHNOLOGIES(アメリカ)            | 4     | 61,875  | 13,836 |
| APPLE INC(アメリカ)                   | 43  | 1,657,515 | 37,842 | T MOBILE US INC(アメリカ)                | 1     | 59,623  | 35,072 |
| AMAZON COM INC(アメリカ)              | 37  | 1,250,765 | 33,089 | LVMH(ユーロ・フランス)                       | 0.709 | 59,102  | 83,360 |
| BROADCOM INC(アメリカ)                | 17  | 854,756   | 49,898 | REVVITY INC(アメリカ)                    | 3     | 58,287  | 15,753 |
| ALPHABET INC-CL A(アメリカ)           | 18  | 753,678   | 39,877 | CAMDEN PROPERTY TRUST(アメリカ)          | 3     | 57,461  | 16,389 |
| META PLATFORMS INC-A(アメリカ)        | 7   | 708,338   | 99,906 | CROWN HOLDINGS INC(アメリカ)             | 3     | 55,193  | 14,917 |
| ALPHABET INC-CL C(アメリカ)           | 13  | 554,855   | 40,798 | JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC(オーストラリア) | 18    | 54,867  | 2,922  |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(アメリカ) | 6   | 490,476   | 76,279 | CATALENT INC(アメリカ)                   | 5     | 54,239  | 10,044 |
| TESLA INC(アメリカ)                   | 8   | 484,680   | 58,254 | BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC(アメリカ)    | 6     | 52,337  | 8,692  |

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末(決算日の属する月については決算日)の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金額の合計です。  
(注2) 単位未満は切り捨てています。ただし、株数が単位未満の場合は、小数で記載しています。

◎利害関係人との取引状況等('24年12月3日から'25年12月1日まで)

○当期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

○利害関係人の発行する有価証券等

外国株式インデックス・オープン・マザーファンド

| 種 類 | 買 付 額     | 売 付 額    | 期 末 保 有 額  |
|-----|-----------|----------|------------|
| 株 式 | 百万円<br>12 | 百万円<br>－ | 百万円<br>176 |

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

※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あり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、STATE STREET CORPです。

◎組入資産の明細('25年12月1日現在)

○親投資信託残高

| 種 類                     | 期首(前期末)       | 当 期 末         |                 |
|-------------------------|---------------|---------------|-----------------|
|                         | 口 数           | 口 数           | 評価額             |
| 外国株式インデックス・オープン・マザーファンド | 千口<br>199,670 | 千口<br>255,102 | 千円<br>2,298,497 |

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末における外国株式インデックス・オープン・マザーファンド全体の口数は46,920,756千口です。

当期末における株式および新株予約権証券の残高はありません。

◎投資信託財産の構成('25年12月1日現在)

| 項 目                     | 当 期 末           |           |
|-------------------------|-----------------|-----------|
|                         | 評 価 額           | 比 率       |
| 外国株式インデックス・オープン・マザーファンド | 千円<br>2,298,497 | %<br>99.8 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 4,184           | 0.2       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 2,302,681       | 100.0     |

(注1) 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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=155.87円、1カナダドル=111.54円、1ユーロ=180.87円、1英ポンド=206.42円、1スイスフラン=194.04円、1スウェーデンクローナ=16.49円、1ノルウェークローネ=15.40円、1デンマーククローネ=24.22円、1オーストラリアドル=101.95円、1ニュージーランドドル=89.31円、1香港ドル=20.01円、1シンガポールドル=120.27円、1イスラエルシェケル=47.8201円です。

(注2) 外国株式インデックス・オープン・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(416,743,701千円)の投資信託財産総額(422,874,899千円)に対する比率は98.6%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

('25年12月1日現在)

| 項 目                          | 当 期 末         |
|------------------------------|---------------|
|                              | 円             |
| (A) 資 産                      | 2,302,681,803 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等              | 3,974,164     |
| 外国株式インデックス・オープン・マザーファンド(評価額) | 2,298,497,593 |
| 未 収 入 金                      | 210,000       |
| 未 収 利 息                      | 46            |
| (B) 負 債                      | 4,062,522     |
| 未 払 解 約 金                    | 3,249,412     |
| 未 払 信 託 報 酬                  | 704,736       |
| そ の 他 未 払 費 用                | 108,374       |
| (C) 純 資 産 総 額 (A-B)          | 2,298,619,281 |
| 元 本                          | 490,778,229   |
| 次 期 繰 越 損 益 金                | 1,807,841,052 |
| (D) 受 益 権 総 口 数              | 490,778,229口  |
| 1万口当たり基準価額(C/D×10,000)       | 46,836円       |

(注) 期首元本額 383,407,405円  
 期中追加設定元本額 332,698,067円  
 期中一部解約元本額 225,327,243円

◎損益の状況

当期(自'24年12月3日 至'25年12月1日)

| 項 目                   | 当 期            |
|-----------------------|----------------|
|                       | 円              |
| (A) 配 当 等 収 益         | 11,282         |
| 受 取 利 息               | 11,282         |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益   | 368,775,194    |
| 売 買 益                 | 439,244,118    |
| 売 買 損                 | △ 70,468,924   |
| (C) 信 託 報 酬 等         | △ 1,495,038    |
| (D) 当 期 損 益 金 (A+B+C) | 367,291,438    |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金     | 261,873,505    |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金   | 1,178,676,109  |
| ( 配 当 等 相 当 額 )       | ( 837,809,435) |
| ( 売 買 損 益 相 当 額 )     | ( 340,866,674) |
| (G) 計 (D+E+F)         | 1,807,841,052  |
| (H) 収 益 分 配 金         | 0              |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)   | 1,807,841,052  |
| 追 加 信 託 差 損 益 金       | 1,178,676,109  |
| ( 配 当 等 相 当 額 )       | ( 839,621,485) |
| ( 売 買 損 益 相 当 額 )     | ( 339,054,624) |
| 分 配 準 備 積 立 金         | 629,164,943    |

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。  
 (注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。  
 (注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越損益金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。  
 (注4) (F)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。  
 (注5) 分配金の計算過程

|   |                          |                |
|---|--------------------------|----------------|
| A | 費用控除後の配当等収益              | 27,478,748円    |
| B | 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益 | 339,812,690円   |
| C | 収益調整金                    | 1,178,676,109円 |
| D | 分配準備積立金                  | 261,873,505円   |
| E | 分配対象収益(A+B+C+D)          | 1,807,841,052円 |
| F | 分配対象収益(1万口当たり)           | 36,836円        |
| G | 分配金                      | 0円             |
| H | 分配金(1万口当たり)              | 0円             |

◎1万口当たり分配原資の内訳(税込み)

| 項 目       | 第10期<br>(2024年12月3日～<br>2025年12月1日) |
|-----------|-------------------------------------|
| 当期分配金     | －円                                  |
| (対基準価額比率) | －％                                  |
| 当期の収益     | －円                                  |
| 当期の収益以外   | －円                                  |
| 翌期繰越分配対象額 | 36,836円                             |

- (注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)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2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

◎約款変更のお知らせ

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、信託約款において当該箇所について所要の変更を2025年4月1日に行いました。

◎ブランド名変更のお知らせ

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズはブランド名をステート・ストリート・インベストメント・マネジメントに変更いたしました。ステート・ストリート・インベストメント・マネジメントは、ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社が行う資産運用関連業務のブランド名です。

---

## 外国株式インデックス・オープン・マザーファンド

---

### 第24期 運用報告書 (決算日2025年12月1日)

外国株式インデックス・オープン・マザーファンドの第24期の運用状況をご報告させていただきます。

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

|             |                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針     | <ul style="list-style-type: none"><li>・ MSCI Inc.が発表するMSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)をベンチマークとし、中長期的な観点から、日本を除く世界の主要国の株式市場の動きに連動した投資成果を目指して運用を行います。</li><li>・ 株式の組入比率は原則として高位を維持します。</li><li>・ 外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いません。</li></ul> |
| 主 要 運 用 対 象 | 日本を除く世界の証券取引所に上場されている株式(それらに類するものを含みます)                                                                                                                                                                                          |
| 組 入 制 限     | <ul style="list-style-type: none"><li>・ 株式への投資割合には制限を設けません。</li><li>・ 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li></ul>                                                                                                                           |

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

〒105-6325 東京都港区虎ノ門一丁目23番1号 虎ノ門ヒルズ森タワー25階

## ◎最近5期の運用実績

| 決 算 期           | 基 準 価 額 |              | ＜ベンチマーク＞<br>MSCIコクサイ・インデックス<br>(配当込み、円換算ベース) |              | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 | 純 資 産<br>総 額 |
|-----------------|---------|--------------|----------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|
|                 |         | 期 中<br>騰 落 率 |                                              | 期 中<br>騰 落 率 |             |             |              |
|                 | 円       | %            |                                              | %            | %           | %           | 百万円          |
| 20期('21年11月30日) | 43,776  | 37.1         | 46,098                                       | 37.2         | 98.4        | 1.6         | 206,998      |
| 21期('22年11月30日) | 45,985  | 5.0          | 48,471                                       | 5.1          | 95.2        | 4.7         | 208,453      |
| 22期('23年11月30日) | 56,239  | 22.3         | 59,447                                       | 22.6         | 96.9        | 3.0         | 248,135      |
| 23期('24年12月 2日) | 74,306  | 32.1         | 78,754                                       | 32.5         | 96.9        | 3.1         | 316,293      |
| 24期('25年12月 1日) | 90,101  | 21.3         | 95,783                                       | 21.6         | 96.0        | 4.1         | 422,761      |

(注1) ベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)で、MSCI Inc.が公表する通貨別指数(現地通貨ベース)をもとに、ファンド設定日を10,000として委託会社が独自に円換算および合成して指数化したものです。なお円換算にあたっては、対顧客電信売買相場の仲値を使用しています。

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券および投資証券を含みます。

(注3) 先物比率＝買建比率－売建比率

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日      | 基 準 価 額 |       | ＜ベンチマーク＞<br>MSCIコクサイ・インデックス<br>(配当込み、円換算ベース) |       | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 |
|------------|---------|-------|----------------------------------------------|-------|-------------|-------------|
|            |         | 騰 落 率 |                                              | 騰 落 率 |             |             |
| (期 首)      | 円       | %     |                                              | %     | %           | %           |
| '24年12月 2日 | 74,306  | －     | 78,754                                       | －     | 96.9        | 3.1         |
| 12月末       | 77,159  | 3.8   | 81,792                                       | 3.9   | 96.5        | 3.5         |
| '25年 1月末   | 77,325  | 4.1   | 81,987                                       | 4.1   | 96.6        | 3.4         |
| 2月末        | 73,258  | △ 1.4 | 77,684                                       | △ 1.4 | 96.4        | 3.6         |
| 3月末        | 70,625  | △ 5.0 | 74,927                                       | △ 4.9 | 95.9        | 4.1         |
| 4月末        | 67,641  | △ 9.0 | 71,798                                       | △ 8.8 | 96.0        | 4.2         |
| 5月末        | 72,513  | △ 2.4 | 77,015                                       | △ 2.2 | 94.9        | 5.0         |
| 6月末        | 75,965  | 2.2   | 80,700                                       | 2.5   | 96.9        | 3.1         |
| 7月末        | 80,175  | 7.9   | 85,179                                       | 8.2   | 97.0        | 3.0         |
| 8月末        | 80,835  | 8.8   | 85,898                                       | 9.1   | 96.7        | 3.3         |
| 9月末        | 83,794  | 12.8  | 89,054                                       | 13.1  | 94.9        | 5.1         |
| 10月末       | 88,653  | 19.3  | 94,226                                       | 19.6  | 95.0        | 5.0         |
| 11月末       | 90,065  | 21.2  | 95,744                                       | 21.6  | 96.0        | 4.0         |
| (期 末)      |         |       |                                              |       |             |             |
| '25年12月 1日 | 90,101  | 21.3  | 95,783                                       | 21.6  | 96.0        | 4.1         |

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)で、MSCI Inc.が公表する通貨別指数(現地通貨ベース)をもとに、ファンド設定日を10,000として委託会社が独自に円換算および合成して指数化したものです。なお円換算にあたっては、対顧客電信売買相場の仲値を使用しています。

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券および投資証券を含みます。

(注4) 先物比率＝買建比率－売建比率

## 当期の運用実績

(2024年12月3日から2025年12月1日まで)

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)で、前期末の基準価額にあわせて指数化しています。

当期末の基準価額は90,101円となり、前期末の74,306円に比べて15,795円の上昇となりました。

## 基準価額の変動要因

ベンチマーク(MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース))の動きをほぼ反映して、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境」をご参照ください。

## ベンチマークとの比較

基準価額の騰落率は+21.3%となり、ベンチマークの騰落率(+21.6%)を0.4%下回りました。主な要因は以下の通りです。

### 【ベンチマークとの差異の要因】

ベンチマーク騰落率との差異は運用管理コストや売買コスト等が理由として挙げられます。

## 投資環境

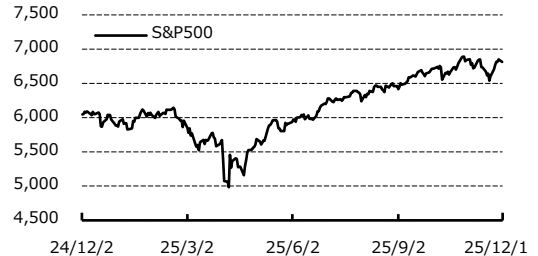
(2024年12月3日から2025年12月1日まで)

## 米国株式市場

米国株式市場は上昇しました。

序盤は米次期政権の政策への期待やトランプ米大統領が就任直後の関税引き上げを見送ったことなどが相場を支えました。その後、米相互関税を受けた世界景気の悪化懸念を受けて大きく調整する場面がありましたが、中盤以降、米関税交渉の進展期待や米利下げ観測が相場を支える中、上昇基調で推移しました。

## 米国株式指数の推移

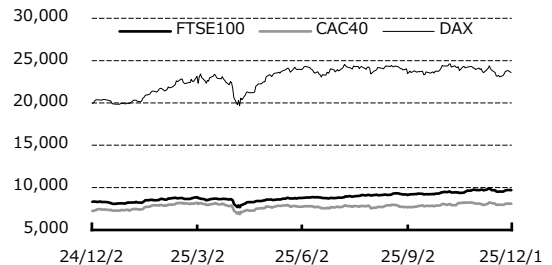


## 欧州株式市場

欧州株式市場は上昇しました。

序盤は欧州の利下げ継続観測やロシアとウクライナの停戦交渉への期待、欧州各国の国防費増加観測などが相場を支えました。その後、米相互関税を受けた世界景気の悪化懸念を受けて大きく調整する場面がありましたが、中盤以降、米関税交渉の進展期待や米利下げ観測を受けた米株高、欧州の防衛費増加観測などが相場を支える中、堅調な展開となりました。

## 欧州株式指数の推移

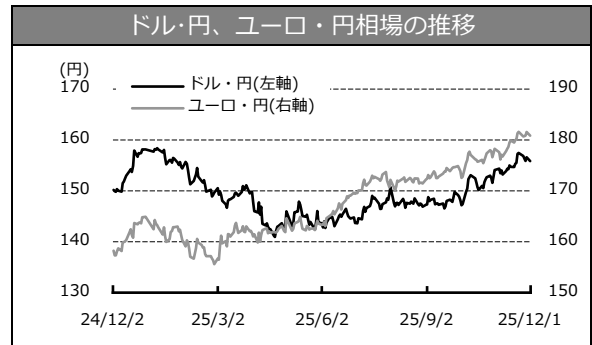


## 為替市況

為替相場は、円が下落する展開となりました。

ドル・円相場は、序盤から中盤にかけて、米関税政策を巡る不透明感や米景気の減速懸念を背景としたリスク回避の動きから円高が進みましたが、その後は米関税交渉の進展期待や株高を受けた投資家心理の改善に加えて、高市早苗政権による財政拡張懸念も円売り材料となる中、円安が進行しました。

ユーロ・円相場は、欧州金利の上昇やウクライナを巡る地政学リスク後退への期待がユーロ買い材料となる中、円安・ユーロ高が進行しました。



## 運用の概況

(2024年12月3日から2025年12月1日まで)

当マザーファンドは、当期につきましても、日本を除く世界各国の証券取引所上場株式(それらに類するものを含みます)を主たる投資対象とし、MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)に連動した投資成果となるように現物株式ポートフォリオを構築しました。株式の組入比率は原則として高位を維持し、また外貨建資産の為替リスクは原則としてヘッジを行っておりません。

インデックスの銘柄入れ替え・比率変更時には適宜ポートフォリオの見直しを行いました。日次でキャッシュ比率のモニターを行い、未収配当金の積み上がりなどによるキャッシュ比率の増加には先物を買って建てることにより対応しました。

その他、コーポレートアクションなどによるインデックス構成銘柄の異動には、個別銘柄の取引で対応しました。

## 今後の運用方針

今後も引き続き、主として日本を除く世界各国の証券取引所上場株式などに投資することにより、株式組入比率を高水準に保ちつつ広く分散投資を行い、MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)に対する連動性を最大限高める運用を継続してまいります。

◎1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

| 項 目           | 当 期<br>(2024年12月3日~2025年12月1日) |         | 項 目 の 概 要                                                            |
|---------------|--------------------------------|---------|----------------------------------------------------------------------|
|               | 金 額                            | 比 率     |                                                                      |
| 平 均 基 準 価 額   | 78,167円                        | -       | 期中の平均基準価額です。                                                         |
| (a) 売買委託手数料   | 1円                             | 0.001%  | (a)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<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)         | ( 1 )                          | (0.001) |                                                                      |
| (先物・オプション)    | ( 0 )                          | (0.001) |                                                                      |
| (b) 有価証券取引税   | 3                              | 0.004   | (b)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<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)         | ( 3 )                          | (0.004) |                                                                      |
| (c) そ の 他 費 用 | 26                             | 0.033   | (c)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)     | ( 25 )                         | (0.032) | ・ 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<br>資金の送金・資産の移転等に要する費用              |
| (そ の 他)       | ( 1 )                          | (0.001) | ・ その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用                                           |
| 合 計           | 30円                            | 0.038%  |                                                                      |

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます)は、追加・解約により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) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

◎売買および取引の状況('24年12月3日から'25年12月1日まで)

○株式

|   |         | 買 付     |         | 売 付   |         |
|---|---------|---------|---------|-------|---------|
|   |         | 株 数     | 金 額     | 株 数   | 金 額     |
| 外 | ア メ リ カ | 百株      | 千米ドル    | 百株    | 千米ドル    |
|   |         | 14,790  | 204,048 | 4,136 | 20,501  |
|   |         | (2,484) | (594)   | (140) | (1,580) |
|   | カ ナ ダ   | 百株      | 千カナダドル  | 百株    | 千カナダドル  |
|   |         | 2,053   | 14,690  | 280   | 1,176   |
|   |         | (440)   | (240)   | (40)  | (180)   |
| 国 | ユ ド イ ツ | 百株      | 千ユーロ    | 百株    | 千ユーロ    |
|   |         | 903     | 6,643   | 175   | 681     |
|   |         | (146)   | (607)   | (120) | (721)   |
|   | イ タ リ ア | 2,694   | 2,380   | 448   | 599     |
|   |         | (430)   | (233)   | (169) | (252)   |
| 口 | フ ラ ン ス | 735     | 5,775   | 312   | 997     |
|   |         | (1)     | (35)    | (-)   | (22)    |

|     |    |             | 買 付                  |                                | 売 付                  |                              |
|-----|----|-------------|----------------------|--------------------------------|----------------------|------------------------------|
|     |    |             | 株 数                  | 金 額                            | 株 数                  | 金 額                          |
| 外 国 | ユロ | オ ラ ン ダ     | 百株<br>576<br>(-)     | 千ユーロ<br>2,835<br>(-)           | 百株<br>108<br>(-)     | 千ユーロ<br>349<br>(16)          |
|     |    | ス ペ イ ン     | 2,394<br>(3,998)     | 2,769<br>(108)                 | 345<br>(3,710)       | 286<br>(109)                 |
|     |    | ベル ギ ー      | 103<br>(4)           | 1,062<br>(7)                   | 8<br>(4)             | 55<br>(0)                    |
|     |    | オーストリア      | 64                   | 285                            | 7                    | 51                           |
|     |    | フィンランド      | 582<br>(590)         | 657<br>(-)                     | 78<br>(-)            | 36<br>(-)                    |
|     |    | アイルランド      | 472                  | 913                            | -                    | -                            |
|     |    | ポルトガル       | 2,767<br>(89)        | 294<br>(2)                     | -<br>(88)            | -<br>(2)                     |
|     |    | イ ギ リ ス     | -                    | -                              | 9                    | 48                           |
|     | イ  | イ ギ リ ス     | 百株<br>7,291<br>(37)  | 千英ポンド<br>7,175<br>(175)        | 百株<br>2,552<br>(104) | 千英ポンド<br>1,187<br>(273)      |
|     |    | ス イ ス       | 百株<br>477<br>(161)   | 千スイスフラン<br>5,423<br>(0)        | 百株<br>273<br>(-)     | 千スイスフラン<br>682<br>(110)      |
|     |    | ス ウ ェ ー デ ン | 百株<br>1,079          | 千スウェーデンクローナ<br>19,476          | 百株<br>152            | 千スウェーデンクローナ<br>4,102         |
|     |    | ノ ル ウ ェ ー   | 百株<br>180<br>(109)   | 千ノルウェークローネ<br>3,810<br>(-)     | 百株<br>20<br>(-)      | 千ノルウェークローネ<br>506<br>(-)     |
|     |    | デ ン マ ー ク   | 百株<br>236<br>(890)   | 千デンマーククローネ<br>8,061<br>(1,575) | 百株<br>24<br>(756)    | 千デンマーククローネ<br>1,014<br>(855) |
|     |    | オーストラリア     | 百株<br>4,839<br>(226) | 千オーストラリアドル<br>8,510<br>(481)   | 百株<br>1,484<br>(257) | 千オーストラリアドル<br>2,257<br>(861) |
|     |    | ニュージーランド    | 百株<br>456<br>(17)    | 千ニュージーランドドル<br>456<br>(10)     | 百株<br>204<br>(-)     | 千ニュージーランドドル<br>120<br>(-)    |
|     |    | 香 港         | 百株<br>2,142<br>(-)   | 千香港ドル<br>8,442<br>(-)          | 百株<br>-<br>(-)       | 千香港ドル<br>-<br>(22)           |
|     |    | シ ン ガ ポ ー ル | 百株<br>958<br>(-)     | 千シンガポールドル<br>1,302<br>(-)      | 百株<br>1,783<br>(-)   | 千シンガポールドル<br>130<br>(23)     |

|    |       | 買 付       |                     | 売 付     |                   |
|----|-------|-----------|---------------------|---------|-------------------|
|    |       | 株 数       | 金 額                 | 株 数     | 金 額               |
| 外国 | イスラエル | 百株<br>277 | 千イスラエルシェケル<br>3,860 | 百株<br>8 | 千イスラエルシェケル<br>651 |

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( )内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 地域は発行通貨によって区分しています。ただし、ユーロ建ての株式は発行体の国籍によって区分しています。

(注4) 単位未満は切り捨てています。ただし、株数が単位未満の場合は、小数で記載しています。

## ○投資証券

|        |             |  | 買 付          |              | 売 付          |            |
|--------|-------------|--|--------------|--------------|--------------|------------|
|        |             |  | 口 数          | 金 額          | 口 数          | 金 額        |
| 外国     | アメリカ        |  | 百口           | 千米ドル         | 百口           | 千米ドル       |
|        |             |  | 526          | 4,468        | 281          | 772        |
|        |             |  | (36)         | (-)          | (-)          | (-)        |
|        | カナダ         |  | 百口           | 千カナダドル       | 百口           | 千カナダドル     |
|        |             |  | -            | -            | 24           | 96         |
|        | ユーロ<br>フランス |  | 百口           | 千ユーロ         | 百口           | 千ユーロ       |
|        |             |  | 11           | 77           | -            | -          |
|        |             |  | (-)          | (-)          | (-)          | (14)       |
|        | ベルギー        |  | -            | -            | 53           | 112        |
|        |             |  | -            | -            | -            | -          |
| 国      | イギリス        |  | 百口           | 千英ポンド        | 百口           | 千英ポンド      |
|        |             |  | 58           | 40           | -            | -          |
|        | オーストラリア     |  | 百口           | 千オーストラリアドル   | 百口           | 千オーストラリアドル |
|        |             |  | 495<br>(122) | 420<br>(323) | 1,741<br>(-) | 517<br>(-) |
|        | 香港          |  | 百口           | 千香港ドル        | 百口           | 千香港ドル      |
|        |             |  | 78           | 321          | -            | -          |
| シンガポール |             |  | 百口           | 千シンガポールドル    | 百口           | 千シンガポールドル  |
|        |             |  | 449<br>(21)  | 107<br>(4)   | -<br>(-)     | -<br>(2)   |

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( )内は分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 地域は発行通貨によって区分しています。ただし、ユーロ建ての投資証券は発行体の国籍によって区分しています。

(注4) 単位未満は切り捨てています。ただし、口数が単位未満の場合は、小数で記載しています。

○先物取引の種類別取引状況

| 種 類 別 |             | 買 建           |               | 売 建      |          |
|-------|-------------|---------------|---------------|----------|----------|
|       |             | 新規買付額         | 決済額           | 新規売付額    | 決済額      |
| 外国    | 株 式 先 物 取 引 | 百万円<br>93,775 | 百万円<br>88,221 | 百万円<br>- | 百万円<br>- |

(注1) 金額は受渡代金です。  
(注2) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の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金額の合計です。  
(注3) 単位未満は切り捨てています。

◎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         | 46,708,699千円  |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 327,713,106千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)         | 0.14          |

(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) 外国株式の(a)は各月末（決算日の属する月については決算日）、(b)は各月末の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金額の合計です。  
(注3) 単位未満は切り捨てています。

◎主要な売買銘柄(‘24年12月3日から’25年12月1日まで)

○外国株式

| 買 付                               |     |           |        | 売 付                                  |       |         |        |
|-----------------------------------|-----|-----------|--------|--------------------------------------|-------|---------|--------|
| 銘 柄                               | 株 数 | 金 額       | 平均単価   | 銘 柄                                  | 株 数   | 金 額     | 平均単価   |
|                                   | 千株  | 千円        | 円      |                                      | 千株    | 千円      | 円      |
| NVIDIA CORP(アメリカ)                 | 77  | 2,033,081 | 26,335 | APPLE INC(アメリカ)                      | 3     | 119,323 | 36,158 |
| MICROSOFT CORP(アメリカ)              | 24  | 1,797,129 | 73,562 | AKAMAI TECHNOLOGIES(アメリカ)            | 4     | 61,875  | 13,836 |
| APPLE INC(アメリカ)                   | 43  | 1,657,515 | 37,842 | T MOBILE US INC(アメリカ)                | 1     | 59,623  | 35,072 |
| AMAZON COM INC(アメリカ)              | 37  | 1,250,765 | 33,089 | LVMH(ユーロ・フランス)                       | 0.709 | 59,102  | 83,360 |
| BROADCOM INC(アメリカ)                | 17  | 854,756   | 49,898 | REVVITY INC(アメリカ)                    | 3     | 58,287  | 15,753 |
| ALPHABET INC-CL A(アメリカ)           | 18  | 753,678   | 39,877 | CAMDEN PROPERTY TRUST(アメリカ)          | 3     | 57,461  | 16,389 |
| META PLATFORMS INC-A(アメリカ)        | 7   | 708,338   | 99,906 | CROWN HOLDINGS INC(アメリカ)             | 3     | 55,193  | 14,917 |
| ALPHABET INC-CL C(アメリカ)           | 13  | 554,855   | 40,798 | JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC(オーストラリア) | 18    | 54,867  | 2,922  |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(アメリカ) | 6   | 490,476   | 76,279 | CATALENT INC(アメリカ)                   | 5     | 54,239  | 10,044 |
| TESLA INC(アメリカ)                   | 8   | 484,680   | 58,254 | BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC(アメリカ)    | 6     | 52,337  | 8,692  |

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末(決算日の属する月については決算日)の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金額の合計です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。ただし、株数が単位未満の場合は、小数で記載しています。

◎利害関係人との取引状況等(‘24年12月3日から’25年12月1日まで)

○当期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

○利害関係人の発行する有価証券等

| 種 類 | 買 付 額 | 売 付 額 | 期 末 保 有 額 |
|-----|-------|-------|-----------|
|     | 百万円   | 百万円   | 百万円       |
| 株 式 | 12    | －     | 176       |

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

※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あり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、STATE STREET CORPです。



























































(3) 先物取引の銘柄別期末残高

| 銘 柄 別 |                       | 当 期 末 評 価 額 |          |
|-------|-----------------------|-------------|----------|
|       |                       | 買 建 額       | 売 建 額    |
| 外 国   | F S M I I N D E X     | 百万円<br>448  | 百万円<br>－ |
|       | F T S E 1 0 0 I X     | 885         | －        |
|       | M I N I S & P 5 0 0   | 13,311      | －        |
|       | S P I 2 0 0           | 439         | －        |
|       | S & P 6 0             | 657         | －        |
|       | E U R O S T O X X 5 0 | 1,580       | －        |

(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) 単位未満は切り捨てています。

◎投資信託財産の構成('25年12月1日現在)

| 項 目                     |  | 当 期 末             |
|-------------------------|--|-------------------|
|                         |  | 評 価 額 比 率         |
|                         |  | 千円 %              |
| 株 式                     |  | 399,568,842 94.5  |
| 投 資 証 券                 |  | 6,352,493 1.5     |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 |  | 16,953,564 4.0    |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         |  | 422,874,899 100.0 |

(注1) 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。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=155.87円、1カナダドル=111.54円、1ユーロ=180.87円、1英ポンド=206.42円、1スイスフラン=194.04円、1スウェーデンクローナ=16.49円、1ノルウェークローネ=15.40円、1デンマーククローネ=24.22円、1オーストラリアドル=101.95円、1ニュージーランドドル=89.31円、1香港ドル=20.01円、1シンガポールドル=120.27円、1イスラエルシェケル=47.8201円です。  
(注2) 当期末における外貨建純資産(416,743,701千円)の投資信託財産総額(422,874,899千円)に対する比率は98.6%です。  
(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

