

<年2回決算型・為替ヘッジあり>

第13期末 (2025年12月22日)	
基準価額	8,797円
純資産総額	437百万円
騰落率	3.6%
分配金	0円

<年2回決算型・為替ヘッジなし>

第13期末 (2025年12月22日)	
基準価額	10,923円
純資産総額	703百万円
騰落率	12.9%
分配金	800円

商品内容、運用状況などについてのお問い合わせ先

コールセンター **0120-762-506**

(9:00~17:00 土日祝日・年末年始を除く)

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>

お客様の口座内容に関するご照会は、  
お申し込みされた販売会社にお問い合わせください。



**ニッセイアセットマネジメント株式会社**

NISSAY  
ASSET MANAGEMENT

東京都千代田区丸の内1-6-6

# ニッセイ／シュロージャー・ グローバルCBファンド

(年2回決算型・為替ヘッジあり)

(年2回決算型・為替ヘッジなし)

【愛称】 攻防兼備

追加型投信／内外／その他資産 (転換社債)

## 運用報告書 (全体版)

作成対象期間：2025年6月21日～2025年12月22日

第13期 (決算日 2025年12月22日)

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「ニッセイ／シュロージャー・グローバルCBファンド (年2回決算型・為替ヘッジあり) / (年2回決算型・為替ヘッジなし)」は、このたび第13期の決算を行いました。

各ファンドは、「シュロージャー・グローバルCBファンド (少人数私募) 為替ヘッジあり / 為替ヘッジなし」への投資を通じて、日本を含む世界のCB (転換社債) を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

# 運用経過 2025年6月21日～2025年12月22日

## 基準価額等の推移



第13期首	8,491円	既払分配金	0円
第13期末	8,797円	騰落率 (分配金再投資ベース)	3.6%

(注1) 税引前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あり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

(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、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 当ファンドはベンチマークを設けていません。

### ■基準価額の主な変動要因

#### <上昇要因>

- ・ 期初から7月下旬にかけて、中東情勢の早期緊張緩和や米早期利下げへの期待感、主要なグローバル企業の良好な業績動向などにより、株式市場が上昇しC B市場も一定程度追随したこと
- ・ 9月上旬から10月上旬にかけて、米オープンA Iを中心とした人工知能(A I)投資の動きが続いたことや、低調な米雇用関連指標を受け米追加利下げ観測が高まったことなどにより、株式市場が上昇しC B市場も一定程度追随したこと

#### <下落要因>

- ・ 11月中旬から下旬にかけて、米労働市場の減速懸念やA I過剰投資に対する警戒感から、株式市場、C B市場がともに下落したこと

## 1万口当たりの費用明細

項目	第13期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	50円	0.566%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は8,835円です。
(投信会社)	(14)	(0.162)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(34)	(0.390)	購入後の情報提供、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および事務手続き等の対価
(受託会社)	( 1)	(0.014)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
その他費用	0	0.005	$\text{その他費用} = \text{期中のその他費用} / \text{期中の平均受益権口数}$
(監査費用)	( 0)	(0.005)	公募投資信託は、外部の監査法人等によるファンドの会計監査が義務付けられているため、当該監査にかかる監査法人等に支払う費用
合計	50	0.571	

(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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、この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、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

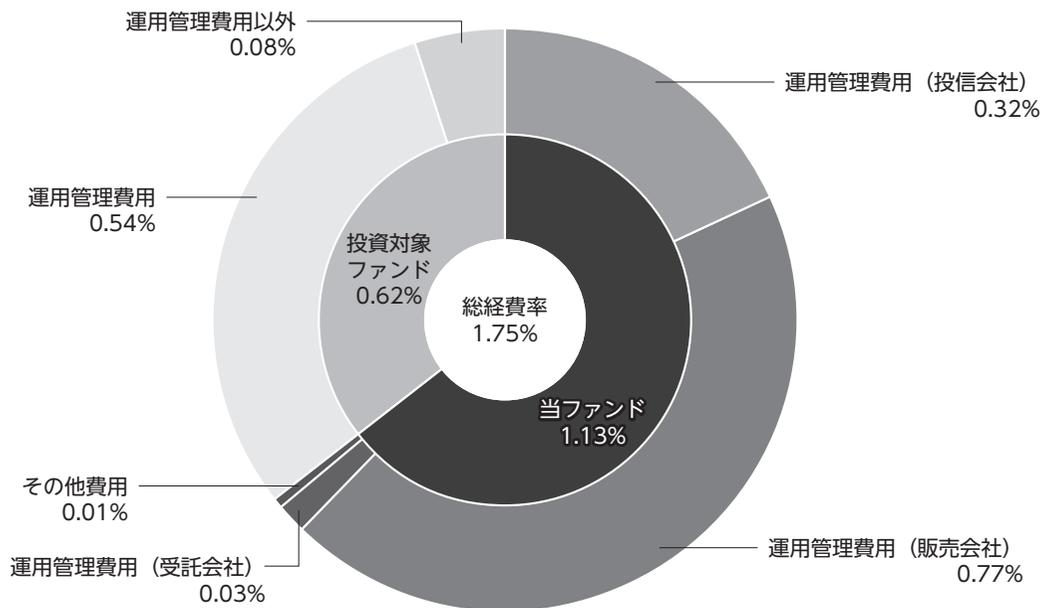
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

(注4) 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（マザーファンドを除く）。当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては、投資信託証券の概要に表示していません。

（参考情報）

■ 総経費率

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**総経費率（年率）は1.75%**です。



総経費率（①+②+③）	1.75%
①当ファンドの費用の比率	1.13%
②投資対象ファンドの運用管理費用の比率	0.54%
③投資対象ファンドの運用管理費用以外の比率	0.08%

(注1) ①の費用は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、売買委託手数料およ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) 投資対象ファンドとは、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）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資対象ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 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。

## 基準価額等の推移



第13期首	10,380円	既払分配金	800円
第13期末	10,923円	騰落率(分配金再投資ベース)	12.9%

(注1) 税引前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あり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

(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、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 当ファンドはベンチマークを設けていません。

### ■基準価額の主な変動要因

#### <上昇要因>

- ・ 期初から7月下旬にかけて、中東情勢の早期緊張緩和や米早期利下げへの期待感、主要なグローバル企業の良好な業績動向などにより、株式市場が上昇しC B市場も一定程度追随したこと
- ・ 9月上旬から10月上旬にかけて、米オープンA Iを中心とした人工知能(A I)投資の動きが続いたことや、低調な米雇用関連指標を受け米追加利下げ観測が高まったことなどにより、株式市場が上昇しC B市場も一定程度追随したこと

#### <下落要因>

- ・ 11月中旬から下旬にかけて、米労働市場の減速懸念やA I過剰投資に対する警戒感から、株式市場、C B市場がともに下落したこと

## 1万口当たりの費用明細

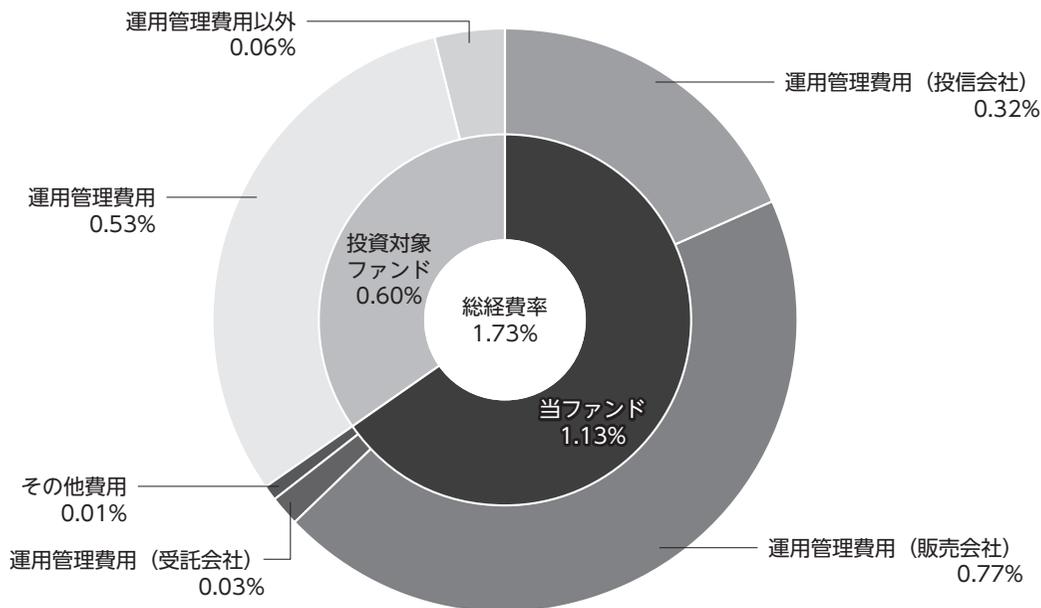
項目	第13期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	64円	0.566%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は11,268円です。
(投信会社)	(18)	(0.162)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(44)	(0.390)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	( 2)	(0.014)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
その他費用	1	0.006	$\text{その他費用} = \text{期中のその他費用} / \text{期中の平均受益権口数}$
(監査費用)	( 1)	(0.006)	公募投資信託は、外部の監査法人等によるファンドの会計監査が義務付けられているため、当該監査にかかる監査法人等に支払う費用
合計	64	0.571	

- (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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、この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、このファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
- (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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。
- (注4) 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（マザーファンドを除く）。当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては、投資信託証券の概要に表示していません。

（参考情報）

■ 総経費率

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**総経費率（年率）は1.73%**です。



総経費率 (①+②+③)	1.73%
①当ファンドの費用の比率	1.13%
②投資対象ファンドの運用管理費用の比率	0.53%
③投資対象ファンドの運用管理費用以外の比率	0.06%

(注1) ①の費用は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、売買委託手数料およ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) 投資対象ファンドとは、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）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資対象ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 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。

### ■グローバルC B市況

グローバルC B市場は期を通じて見ると上昇しました。

期初より中東情勢の早期緊張緩和や米早期利下げへの期待感などから株式市場が上昇し、C B市場も一定程度追随しました。7月から9月にかけても、主要なグローバル企業の良い業績動向や米利下げ観測の高まりなどから株式市場が上昇し、C B市場も一定程度追随しました。10月には米中貿易摩擦再燃やA I投資過熱への警戒感、米政府機関の閉鎖長期化が懸念され一時下落したものの、米オープンA Iを中心としたA I投資の動きが続いたことや、低調な米雇用指標を受け米追加利下げ観測が高まったことなどが下支えとなり株式市場が緩やかに上昇し、C B市場も一定程度追随しました。11月から当期末にかけては、米労働市場の減速への懸念やA I過剰投資への警戒感から一時下落する場面もありましたが、米政府機関の一部閉鎖終結や主要テクノロジー企業などの良い業績発表などが下支えとなり、世界市場、C B市場ともに一進一退でもみ合う展開となりました。

### ■為替市況

米ドル/円相場は、期を通じて見ると米ドル高円安となりました。

期初から7月下旬にかけて、トランプ米政権の関税政策に対する懸念が後退したことや米利下げに対する期待感の後退、日本の財政拡張への警戒感、投資家のリスク選好的な動きなどから米ドル高円安基調となりました。その後、米利下げ観測の高まりやトランプ米大統領が米連邦準備制度理事会（FRB）理事の解任を発表したことなどをを受けて、一時米ドル安円高が進行しました。10月から11月中旬にかけては、高市新政権の下で日銀の利上げが難しくなるとの見方が強まったことを背景に日銀の早期利上げへの期待感が大きく後退したことや拡張的な財政政策への思惑などから、米ドル高円安が進行しました。当期末にかけては、日銀の植田総裁が年内の追加利上げを行う可能性を示唆したことで一時米ドル安円高になったものの、米雇用動態調査（JOLT S）が市場予想を上回ったことや米連邦公開市場委員会（FOMC）において追加利下げに慎重な姿勢が示されたことから、米ドル高円安基調で推移しました。

ユーロ/円相場は期を通じて見るとユーロ高円安となりました。

期初から7月にかけては、欧州中央銀行（ECB）高官による利下げに慎重な発言や、米国の関税政策により日銀が利上げに慎重になるとの見方を受けて、ユーロ高円安基調で推移しました。9月には、ECB理事会で市場予想どおり政策金利の据え置きが決定され、利下げ打ち止め観測が強まるとユーロ買いが優勢となり、ユーロ高円安基調で推移しました。その後、欧州景気減速懸念や地政学リスクの高まりで一時ユーロ安円高に転じましたが、当期末にかけてはECBが利下げを見送ったことや欧州株高などを背景にユーロ買いが再び強まり、ユーロ高円安基調で推移しました。

## ポートフォリオ

### ■年2回決算型・為替ヘッジあり

「シュローダー・グローバルCBファンド（少人数私募）為替ヘッジあり」への投資を通じて、日本を含む世界のCBを実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。

### ■年2回決算型・為替ヘッジなし

「シュローダー・グローバルCBファンド（少人数私募）為替ヘッジなし」への投資を通じて、日本を含む世界のCBを実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。

### ■シュローダー・グローバルCBファンド（少人数私募）為替ヘッジあり／為替ヘッジなし

\*主な投資対象となる「シュローダー・グローバルCBファンド（少人数私募）為替ヘッジあり／為替ヘッジなし」のマザーファンドについての説明であり、シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社の資料（現地における当期末基準）に基づき、ニッセイアセットマネジメントが作成しています。

主に日本を含む世界のCBに投資を行いました。なお、《為替ヘッジあり》については、組入外貨建資産について、原則として対円での為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図りました。

#### <業種配分>

当期末時点では、組入比率の高い順に情報技術（27.9%）、一般消費財・サービス（18.2%）、資本財・サービス（17.1%）としています。

#### <国・地域別配分>

当期末時点では、組入比率の高い順にアメリカ（51.3%）、日本（8.5%）、ケイマン諸島（8.2%）としています。

#### <通貨別配分>

当期末時点では、組入比率の高い順に米ドル（75.2%）、ユーロ（16.6%）、円（8.2%）としています。

（注1）業種配分、通貨別配分の比率は対組入債券評価額比、国・地域別配分の比率は対純資産総額比です。

（注2）業種はGICS（世界産業分類基準）による分類ですが、GICS分類が不明な場合はブルームバーグ業種分類（BICSレベル1）を基に分類しています。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。

（注3）国・地域はシュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社の分類（設立地・登記国基準）によるものです。

### ■ニッセイマネーマーケットマザーファンド

円建ての短期公社債および短期金融商品に投資を行い、安定した収益と流動性の確保をめざしました。

## ベンチマークとの差異

### ■年2回決算型・為替ヘッジあり

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、日本を含む世界のCBを実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことからベンチマークなどを設けていません。

### ■年2回決算型・為替ヘッジなし

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、日本を含む世界のCBを実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことからベンチマークなどを設けていません。

## 分配金

### ■年2回決算型・為替ヘッジあり

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案した結果、見送らせていただきました。  
なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

#### 【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期
	2025年6月21日～2025年12月22日
当期分配金（税引前）	－
対基準価額比率	－
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	280円

### ■年2回決算型・為替ヘッジなし

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を考慮の上、下表の通りとさせていただきます。

なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

#### 【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期
	2025年6月21日～2025年12月22日
当期分配金（税引前）	800円
対基準価額比率	6.82%
当期の収益	800円
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	923円

(注1) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り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。

(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、ファンドの収益率とは異なります。

# 今後の運用方針

## ■年2回決算型・為替ヘッジあり

「シュローダー・グローバルCBファンド（少数私募）為替ヘッジあり」への投資を通じて、日本を含む世界のCBを実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

## ■年2回決算型・為替ヘッジなし

「シュローダー・グローバルCBファンド（少数私募）為替ヘッジなし」への投資を通じて、日本を含む世界のCBを実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

## ■シュローダー・グローバルCBファンド（少数私募）為替ヘッジあり／為替ヘッジなし

米国をはじめとする主要国の金利低下が進む中、企業にとってCBは引き続き魅力的な資金調達手段となっています。需給環境は引き続き強く、2025年の発行総額は過去最高水準を更新しました。アジア、欧州、日本のCBは依然として割安であり、グローバルな分散投資の観点からも魅力的であると考えます。特にAIインフラや半導体、再生可能エネルギーなどの成長テーマに関連する銘柄へのアクセス手段として、CBは有効な選択肢の一つであるといえ、AI関連での新規発行が市場をけん引しています。

このような状況下で、株式と債券の特性を併せ持ったCBへの投資は、株式市場の上昇局面では株式の上昇に一定程度追随し、下落相場では下値を抑制するという点で魅力的であると考えます。今後の景気後退局面においては、下値を抑制するというCBの特性が発揮されることが予想されるため、今後も市場の動向を注視しつつ、より魅力的なCB銘柄の発掘に努めていきます。

「シュローダー・グローバルCBファンド（少数私募）為替ヘッジあり／為替ヘッジなし」では、主に日本を含む世界のCBに投資を行います。なお「為替ヘッジあり」については、組入外貨建資産について、原則として対円での為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図ります。

## ■ニッセイマネーマーケットマザーファンド

円建ての短期公社債および短期金融商品に投資を行い、安定した収益と流動性の確保をめざします。

# ファンドデータ

## ニッセイ/シュローダー・グローバルCBファンド (年2回決算型・為替ヘッジあり) の組入資産の内容

### ■ 組入ファンド

	第13期末 2025年12月22日
シュローダー・グローバルCBファンド (少人数私募) 為替ヘッジあり	99.7%
ニッセイマネーマーケットマザーファンド	0.0

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

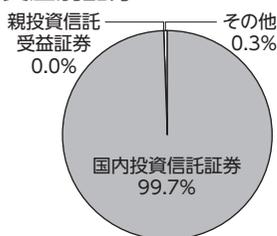
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

### ■ 純資産等

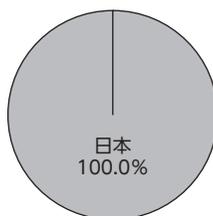
項目	第13期末 2025年12月22日
純資産総額	437,433,369円
受益権総口数	497,272,277口
1万口当たり基準価額	8,797円

(注) 当期間中における追加設定元本額は138,323円、同解約元本額は53,410,793円です。

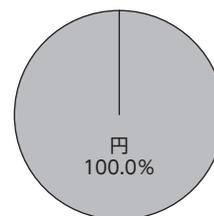
### ■ 資産別配分



### ■ 国別配分



### ■ 通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2025年12月22日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

## ニッセイ／シュローダー・グローバルCBファンド（年2回決算型・為替ヘッジなし）の組入資産の内容

### ■組入ファンド

	第13期末 2025年12月22日
シュローダー・グローバルCBファンド (少人数私募) 為替ヘッジなし	99.3%
ニッセイマネーマーケットマザーファンド	0.0

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

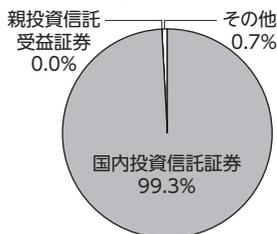
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

### ■純資産等

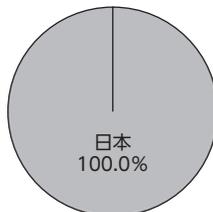
項目	第13期末 2025年12月22日
純資産総額	703,785,153円
受益権総口数	644,309,261口
1万口当たり基準価額	10,923円

(注) 当期間中における追加設定元本額は2,897,798円、同解約元本額は98,330,797円です。

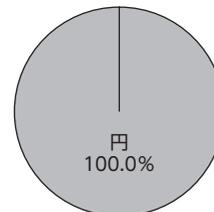
### ■資産別配分



### ■国別配分



### ■通貨別配分

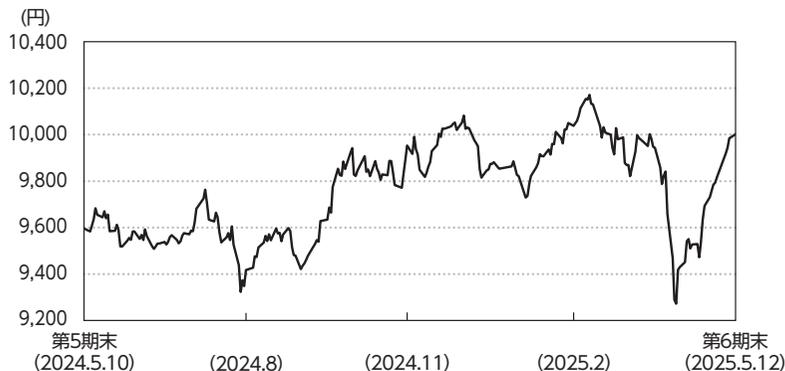


(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2025年12月22日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

## シュローダー・グローバルCBファンド（少人数私募）為替ヘッジあり／為替ヘッジなしの概要

<シュローダー・グローバルCBファンド（少人数私募）為替ヘッジあり>

### ■ 税引前分配金再投資基準価額の推移



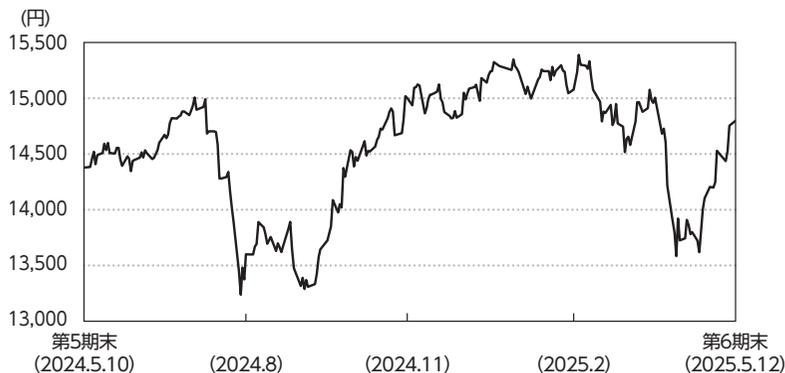
### ■ 1万口当たりの費用明細

2024.5.11～2025.5.12

項目	金額
信託報酬	52円
（投信会社）	(50)
（販売会社）	( 0)
（受託会社）	( 3)
その他費用	8
（保管費用）	( 4)
（監査費用）	( 1)
（印刷費用）	( 2)
（その他）	( 1)
合計	60

<シュローダー・グローバルCBファンド（少人数私募）為替ヘッジなし>

### ■ 税引前分配金再投資基準価額の推移



### ■ 1万口当たりの費用明細

2024.5.11～2025.5.12

項目	金額
信託報酬	78円
（投信会社）	(74)
（販売会社）	( 0)
（受託会社）	( 4)
その他費用	10
（保管費用）	( 5)
（監査費用）	( 2)
（印刷費用）	( 2)
（その他）	( 0)
合計	88

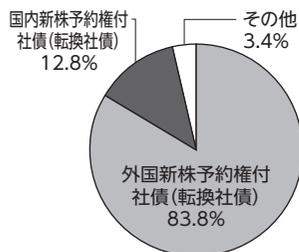
(注1) 税引前分配金再投資基準価額の推移は、投資信託証券の直近の決算期のものであり、前期末の基準価額にあわせて再指数化していません。

(注2) 1万口当たりの費用明細は、投資信託証券の直近の決算期のものであります。費用項目の概要については運用報告書（全体版）の1万口当たりの費用明細をご参照ください。

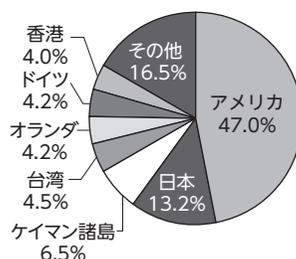
## ■上位銘柄

銘柄名	通貨	比率
PING AN INSUR 0.875% CB	米ドル	2.4%
UBER TECHNOLO 0.875% CB	米ドル	2.0
LENOVO GROUP 2.5% CB	米ドル	1.9
ENI SPA 2.95% CB	ユーロ	1.7
JD.COM INC 0.25% CB	米ドル	1.5
GLOBAL PAYMENTS 1.5% CB	米ドル	1.3
SNOWFLAKE INC CON 0% CB	米ドル	1.3
MKS INSTRUMENT 1.25% CB	米ドル	1.3
MICROSTRATEGY 0% CB	米ドル	1.3
LIVE NATION E 3.125% CB	米ドル	1.2
組入銘柄数		142

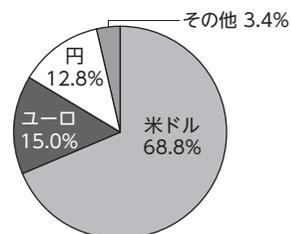
## ■資産別配分



## ■国別配分



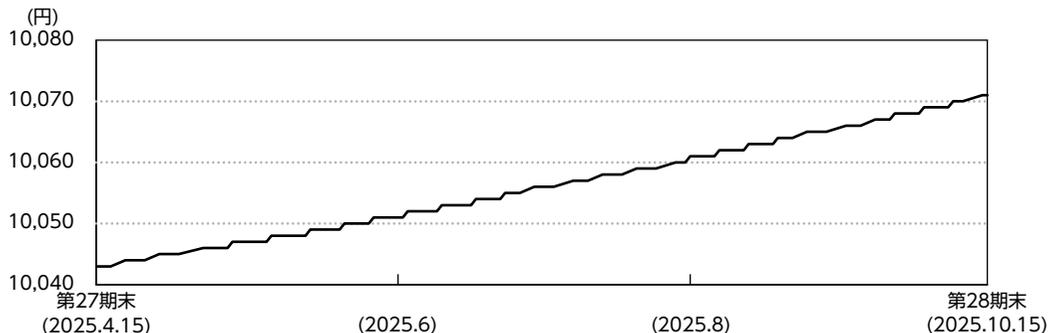
## ■通貨別配分



- (注1) 組み入れているのは「シュローダー・グローバルC Bファンド(少数私募) 為替ヘッジあり/為替ヘッジなし」ですが、上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は投資信託証券が投資しているマザーファンドの投資資産を表示しています。
- (注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日(2025年5月12日現在)のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分については発行国(地域)もしくは投資国(地域)を表示しています。
- (注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書(全体版)の組入資産の明細をご参照ください。

## ニッセイマネーマーケットマザーファンドの概要

### ■ 基準価額の推移



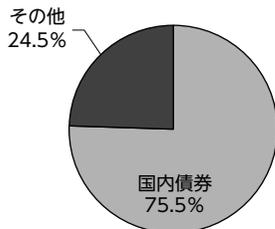
### ■ 上位銘柄

銘柄名	通貨	比率
第160回 共同発行市場公募地方債	円	13.2%
第752回 東京都公募公債	円	9.7%
第158回 共同発行市場公募地方債	円	8.8%
第756回 東京都公募公債	円	8.8%
平成28年度第5回 愛知県公募公債	円	8.8%
平成28年度第1回 広島県公募公債	円	8.8%
平成27年度第13回 京都府公募公債	円	8.7%
令和2年度第3回 仙台市公募公債 (5年)	円	4.4%
平成27年度第1回 静岡市公募公債	円	4.2%
組入銘柄数		9

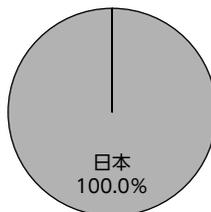
### ■ 1万口当たりの費用明細

当期 (2025年4月16日～2025年10月15日) における費用はありません。

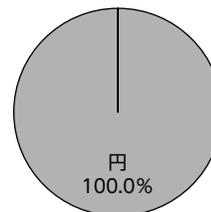
### ■ 資産別配分



### ■ 国別配分



### ■ 通貨別配分



(注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。

(注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日 (2025年10月15日現在) のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

(注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書 (全体版) の組入有価証券明細表をご参照ください。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考) 基準価額+ 累計分配金	シュロージャー・ グローバル CBファンド (少数私募) 為替ヘッジあり	債券 組入比率	純資産 総額
9期(2023年12月20日)	8,178	0	△3.2	9,378	99.5	0.0	602
10期(2024年6月20日)	8,020	0	△1.9	9,220	99.5	0.0	509
11期(2024年12月20日)	8,252	0	2.9	9,452	99.6	0.0	495
12期(2025年6月20日)	8,491	0	2.9	9,691	99.5	0.0	467
13期(2025年12月22日)	8,797	0	3.6	9,997	99.7	0.0	437

(注1) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注2) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配落）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

## 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	シュロージャー・ グローバルCBファンド (少数私募)為替ヘッジあり	債券 組入比率
(期首)2025年6月20日	8,491	—	99.5	0.0
6月末	8,607	1.4	99.5	0.0
7月末	8,725	2.8	99.8	0.0
8月末	8,751	3.1	100.0	0.0
9月末	8,948	5.4	100.0	0.0
10月末	9,117	7.4	99.9	0.0
11月末	8,849	4.2	99.8	0.0
(期末)2025年12月22日	8,797	3.6	99.7	0.0

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

## 売買および取引の状況

2025年6月21日～2025年12月22日

## (1) 投資信託証券

	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
シュロオーダー・グローバルC Bファンド (少数者私募) 為替ヘッジあり	千口 -	千円 -	千口 45,862	千円 48,430

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 口数および金額の単位未満は切り捨てています。以下同じです。

## (2) 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
ニッセイマネーマーケットマザーファンド	千口 -	千円 -	千口 -	千円 -

(注) 当期における親投資信託受益証券の設定、解約はありません。

## 利害関係人との取引状況等

2025年6月21日～2025年12月22日

当期における利害関係人との取引はありません。

## 組入有価証券明細表

2025年12月22日現在

## (1) 投資信託証券

ファンド名	期首(前期末)	当期末		
	口数	口数	評価額	比率
シュロオーダー・グローバルC Bファンド (少数者私募) 為替ヘッジあり	千口 456,205	千口 410,342	千円 436,030	% 99.7
合計	456,205	410,342	436,030	99.7

(注1) 比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数および評価額の単位未満は切り捨てています。以下同じです。

## (2) 親投資信託残高

種類	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
ニッセイマネーマーケットマザーファンド	千口 9	千口 9	千円 10

(注) 当期末におけるニッセイマネーマーケットマザーファンド全体の口数は2,045,777千口です。

## 投資信託財産の構成

2025年12月22日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
シュロダー・グローバルC Bファンド （少人数私募）為替ヘッジあり	千円 436,030	% 98.9
ニッセイマネーマーケットマザーファンド	10	0.0
コール・ローン等、その他	4,828	1.1
投資信託財産総額	440,869	100.0

(注) 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

(2025年12月22日現在)

項目	当期末
<b>(A) 資産</b>	<b>440,869,250円</b>
コール・ローン等	4,828,783
シュロダー・グローバルC Bファンド(少人数私募) 為替ヘッジあり(評価額)	436,030,416
ニッセイマネーマーケットマザーファンド(評価額)	10,051
<b>(B) 負債</b>	<b>3,435,881</b>
未払解約金	817,727
未払信託報酬	2,592,703
その他未払費用	25,451
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>437,433,369</b>
元本	497,272,277
次期繰越損益金	△ 59,838,908
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>497,272,277口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	8,797円

- (注1) 期首元本額 550,544,747円  
 期中追加設定元本額 138,323円  
 期中一部解約元本額 53,410,793円
- (注2) 元本の欠損  
 純資産総額は元本額を下回っており、その差額は59,838,908円です。

## 損益の状況

当期(2025年6月21日～2025年12月22日)

項目	当期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>6,227円</b>
受取利息	6,227
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>17,788,362</b>
売買益	19,313,123
売買損	△ 1,524,761
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 2,618,154</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>15,176,435</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>△ 110,089,890</b>
(分配準備積立金)	( 5,397)
(繰越欠損金)	(△ 110,095,287)
<b>(F) 追加信託差損益金*</b>	<b>35,074,547</b>
(配当等相当額)	( 13,925,690)
(売買損益相当額)	( 21,148,857)
<b>(G) 合計(D+E+F)</b>	<b>△ 59,838,908</b>
<b>次期繰越損益金(G)</b>	<b>△ 59,838,908</b>
追加信託差損益金	35,074,547
(配当等相当額)	( 13,925,690)
(売買損益相当額)	( 21,148,857)
分配準備積立金	10,839
繰越欠損金	△ 94,924,294

- (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欠損金の合計で、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。

## 分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	5,442円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	13,925,690円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	5,397円
(e) 分配対象額 (a + b + c + d)	13,936,529円
(f) 分配対象額 (1万口当たり)	280.26円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金 (1万口当たり)	0円

### 最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考) 基準価額+ 累計分配金	シュロージャー・ グローバル CBファンド (少数私募) 為替ヘッジなし	債券 組入比率	純資産 総額
9期(2023年12月20日)	10,334	300	△ 0.5	12,434	98.6	0.0	898
10期(2024年6月20日)	10,657	600	8.9	13,357	99.5	0.0	879
11期(2024年12月20日)	10,547	400	2.7	13,647	99.4	0.0	797
12期(2025年6月20日)	10,380	200	0.3	13,680	99.2	0.0	767
13期(2025年12月22日)	10,923	800	12.9	15,023	99.3	0.0	703

(注1) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注2) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配落）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

### 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	シュロージャー・ グローバルCBファンド (少数私募)為替ヘッジなし	債券 組入比率
(期首)2025年6月20日	10,380	—	99.2	0.0
6月末	10,542	1.6	99.8	0.0
7月末	10,939	5.4	99.4	0.0
8月末	10,950	5.5	99.7	0.0
9月末	11,365	9.5	99.8	0.0
10月末	11,845	14.1	100.1	0.0
11月末	11,757	13.3	100.0	0.0
(期末)2025年12月22日	11,723	12.9	99.3	0.0

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

## 売買および取引の状況

2025年6月21日～2025年12月22日

## (1) 投資信託証券

	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
シュロオーダー・グローバルC Bファンド (少数者私募) 為替ヘッジなし	千口 2,182	千円 3,310	千口 99,633	千円 164,670

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 口数および金額の単位未満は切り捨てています。以下同じです。

## (2) 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
ニッセイマネーマーケットマザーファンド	千口 -	千円 -	千口 -	千円 -

(注) 当期における親投資信託受益証券の設定、解約はありません。

## 利害関係人との取引状況等

2025年6月21日～2025年12月22日

当期における利害関係人との取引はありません。

## 組入有価証券明細表

2025年12月22日現在

## (1) 投資信託証券

ファンド名	期首(前期末)	当期末		
	口数	口数	評価額	比率
シュロオーダー・グローバルC Bファンド (少数者私募) 為替ヘッジなし	千口 504,643	千口 407,192	千円 698,824	% 99.3
合計	504,643	407,192	698,824	99.3

(注1) 比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数および評価額の単位未満は切り捨てています。以下同じです。

## (2) 親投資信託残高

種類	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
ニッセイマネーマーケットマザーファンド	千口 9	千口 9	千円 10

(注) 当期末におけるニッセイマネーマーケットマザーファンド全体の口数は2,045,777千口です。

投資信託財産の構成

2025年12月22日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
シュロオーダー・グローバルC Bファンド （少人数私募）為替ヘッジなし	698,824	90.6
ニッセイマネーマーケットマザーファンド	10	0.0
コール・ローン等、その他	72,330	9.4
投資信託財産総額	771,164	100.0

(注) 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

(2025年12月22日現在)

項目	当期末
(A) 資産	771,164,385円
コール・ローン等	60,330,085
シュロオーダー・グローバルC Bファンド(少人数私募) 為替ヘッジなし(評価額)	698,824,249
ニッセイマネーマーケットマザーファンド(評価額)	10,051
未収入金	12,000,000
(B) 負債	67,379,232
未払収益分配金	51,544,740
未払解約金	11,430,076
未払信託報酬	4,361,547
その他未払費用	42,869
(C) 純資産総額(A-B)	703,785,153
元本	644,309,261
次期繰越損益金	59,475,892
(D) 受益権総口数	644,309,261口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,923円

(注) 期首元本額	739,742,260円
期中追加設定元本額	2,897,798円
期中一部解約元本額	98,330,797円

損益の状況

当期（2025年6月21日～2025年12月22日）

項目	当期
(A) 配当等収益	10,245円
受取利息	10,245
(B) 有価証券売買損益	90,835,723
売買益	97,992,358
売買損	△ 7,156,635
(C) 信託報酬等	△ 4,404,416
(D) 当期損益金(A+B+C)	86,441,552
(E) 追加信託差損益金*	24,579,080
(配当等相当額)	( 21,216,081)
(売買損益相当額)	( 3,362,999)
(F) 合計(D+E)	111,020,632
(G) 収益分配金	△ 51,544,740
次期繰越損益金(F+G)	59,475,892
追加信託差損益金	24,579,080
(配当等相当額)	( 21,216,081)
(売買損益相当額)	( 3,362,999)
分配準備積立金	34,896,812

- (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)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。

## 分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	9,805円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	86,431,747円
(c) 信託約款に定める収益調整金	24,579,080円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	0円
(e) 分配対象額 (a + b + c + d)	111,020,632円
(f) 分配対象額 (1万口当たり)	1,723.10円
(g) 分配金	51,544,740円
(h) 分配金 (1万口当たり)	800円

<課税上の取り扱いについて>

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、「普通分配金」と「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となり、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- ・受益者は普通分配金に対し課税されます。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の新しい個別元本となります。

# 運用者情報

## ■当社運用担当者情報について

・当社の運用担当者情報はHP上よりご確認いただけます。

## ■ニッセイ／シュロージャー・グローバルC Bファンド（年2回決算型・為替ヘッジあり）



[https://www.nam.co.jp/fundinfo/nsgcbf2\\_a/main.html](https://www.nam.co.jp/fundinfo/nsgcbf2_a/main.html)

## ■ニッセイ／シュロージャー・グローバルC Bファンド（年2回決算型・為替ヘッジなし）



[https://www.nam.co.jp/fundinfo/nsgcbf2\\_b/main.html](https://www.nam.co.jp/fundinfo/nsgcbf2_b/main.html)

# 各ファンドの概要

		年2回決算型・為替ヘッジあり	年2回決算型・為替ヘッジなし
商 品 分 類		追加型投信／内外／その他資産（転換社債）	
信 託 期 間		2019年6月28日～2029年5月10日	
運 用 方 針		投資信託証券への投資を通じて、日本を含む世界のCB（転換社債）を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。	
		実質的な組入外貨建資産について、原則として対円での為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図ります。	実質的な組入外貨建資産について、原則として対円での為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	ニッセイ／シュローダー・グローバルCBファンド	「シュローダー・グローバルCBファンド（少数私募）為替ヘッジあり」および「ニッセイマネーマーケットマザーファンド」	「シュローダー・グローバルCBファンド（少数私募）為替ヘッジなし」および「ニッセイマネーマーケットマザーファンド」
	シュローダー・グローバルCBファンド（少数私募）為替ヘッジあり／為替ヘッジなし	シュローダー・グローバルCBマザーファンド	
	シュローダー・グローバルCBマザーファンド	日本を含む世界のCB（転換社債）	
	ニッセイマネーマーケットマザーファンド	円建ての短期公社債および短期金融商品	
運 用 方 法		<p>以下の様な投資制限のもと運用を行います。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</li> <li>・外貨建資産への直接投資は行いません。</li> <li>・株式への直接投資は行いません。</li> </ul>	
分 配 方 針		毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して決定します。ただし、委託会社の判断により、分配を行わないこともあります。	

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／その他資産（転換社債）	
信託期間	2019年7月1日から2029年5月10日まで	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダー・グローバルCBマザーファンドの受益証券を主な投資対象とします。
	シュローダー・グローバルCBマザーファンド	世界（日本を含む）の転換社債を主な投資対象とします。
運用方法および組入制限	当ファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>マザーファンド受益証券への投資を通じて運用を行います。</li> <li>マザーファンド組入比率には制限を設けません。</li> <li>実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。また通貨によっては、主として米ドルを用いた代替ヘッジを行うことがあります。</li> </ul>
	シュローダー・グローバルCBマザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li> <li>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li> <li>運用にあたってはシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに外貨建資産等の運用の指図に関する権限を委託します。</li> </ul>
分配方針	年1回の毎決算時（毎年5月10日。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日。）に原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。なお、収益分配を行わない場合があります。	

# シュローダー・グローバル CBファンド（少人数私募） 為替ヘッジあり

## 第6期 運用報告書（全体版）

（決算日 2025年5月12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上げます。

さて、「シュローダー・グローバルCBファンド（少人数私募） 為替ヘッジあり」は、2025年5月12日に第6期の決算を行いました。

ここに、謹んで期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

### シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-3  
丸の内トラストタワー本館21階  
<http://www.schroders.co.jp/>

#### 当運用報告書に関するお問い合わせ先

- ・投資信託営業部 電話番号 03-5293-1323
- ・受付時間 9:00～17:00（土・日・祝日は除く）

**Schroders**  
シュローダー・インベストメント・マネジメント

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	騰落率			新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	純資産額
		税分	込配	み金		
	円			期騰落	%	百万円
2期(2021年5月10日)	12,034			0	20.6	3,788
3期(2022年5月10日)	10,027			0	△16.7	1,890
4期(2023年5月10日)	9,644			0	△3.8	1,645
5期(2024年5月10日)	9,596			0	△0.5	1,235
6期(2025年5月12日)	10,002			0	4.2	1,070

(注) 基準価額、税込み分配金は1万口当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、新株予約権付社債（転換社債）組入比率は実質比率を記載しております。

○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		新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率
		騰落	率	
(期首)	円		%	%
2024年5月10日	9,596		—	101.4
5月末	9,518		△0.8	99.3
6月末	9,567		△0.3	101.9
7月末	9,546		△0.5	93.2
8月末	9,570		△0.3	95.7
9月末	9,853		2.7	96.0
10月末	9,841		2.6	102.1
11月末	10,025		4.5	96.4
12月末	9,853		2.7	99.8
2025年1月末	10,012		4.3	98.1
2月末	10,008		4.3	98.4
3月末	9,858		2.7	98.7
4月末	9,784		2.0	99.9
(期末)				
2025年5月12日	10,002		4.2	99.1

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

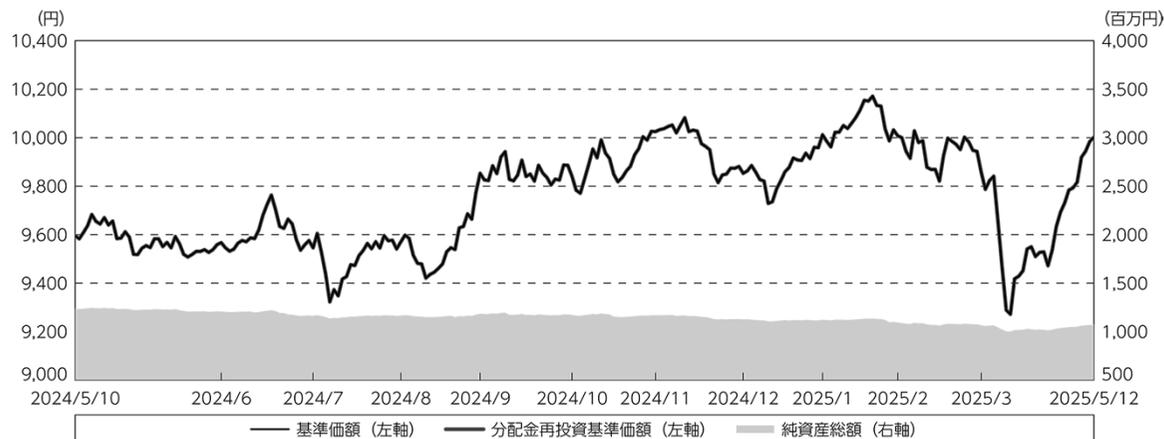
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、新株予約権付社債（転換社債）組入比率は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

○運用経過

(2024年5月11日～2025年5月12日)

期中の基準価額等の推移



期首：9,596円

期末：10,002円（既払分配金(税込み)：0円）

騰落率：4.2%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算しており、実際の基準価額と異なる場合があります。
- (注) 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、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2024年5月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

○基準価額の変動要因

期首9,596円でスタートした基準価額は、10,002円（分配後）で期末を迎え、期首比4.2%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

当期、CB市場は上昇しました。株式市場の上昇局面において、CB市場は追随しきれず、株式市場に対して劣後する局面や、株式市場の下落局面において、CB市場は下値抵抗力を発揮できない局面も見られましたが、期を通してはCBの特性である上昇局面での追随力、下落局面での下値抵抗力を発揮し、上昇となりました。

## 投資環境

当期初から期末における株式市場は、米国の金融政策や政治的要因を背景に上下動を繰り返しながらも、総じて堅調な推移となりました。2024年半ばには米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測が高まり、米国景気のソフトランディング期待が株価を押し上げました。一方、日銀の追加利上げや米国経済指標の悪化、円高進行などにより、一時的に下落する場面も見られました。9月にはFRBが0.5%の利下げを実施し、市場は再び上昇しました。11月の米国大統領選挙ではトランプ氏の勝利が好感され、株価は一段高となりましたが、12月にはインフレ懸念が再燃し調整局面に入りました。2025年に入ると、中国企業による生成AI（人工知能）関連の発表などで不安定な動きが見られましたが、トランプ氏の大統領就任で一時上昇しました。しかし2月以降、移民政策や追加関税の影響で再び軟調となりました。3月以降は景気後退懸念と政策期待が交錯しながらも、4月には関税一時停止の報道を受けて市場は持ち直しました。このような環境下、CB市場においては、エネルギー、生活必需品セクターが軟調となったものの、その他の業種は堅調となり、特にインフォメーションテクノロジー、一般消費財・サービスセクターが堅調となり上昇し、CBの特性である、株式市場に対する上昇追随力を発揮した動きとなりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

当ファンドが主要投資対象としているシュローダー・グローバルCBマザーファンドの運用について

ポートフォリオでは、原資産の株式に対する感応度が低いCBへの投資および満期保有を基本戦略とし、ポートフォリオ全体の格付けについてはBB+格としています。また、CB市場の非効率性を捉え、割安と考える銘柄に対する選別投資を実施しました。セクター別ではインフォメーションテクノロジーの組入比率を引き続き高位としています。また、国別においては米国および中国、日本を強気とした運用を行いました。

（格付はS&P、フィッチ・レーティングス、ムーディーズのうち上位の格付を採用し、格付が取得できない銘柄についてはシュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社の内部格付けを使用しております。ポートフォリオ全体の格付け（平均格付）については、それらの情報を基に組入銘柄にかかる格付を加重平均したものであり、当該ポートフォリオ自体の信用格付ではありません。以下、同じです。）

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

## 分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

## ○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第6期
	2024年5月11日～ 2025年5月12日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	868

（注）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）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。

## ○今後の運用方針

2024年の金融市場は、金利の変動や地政学的リスクなどの影響により、投資家にとって不安定な状況が継続しましたが、CBは年初来、底堅い動きを見せています。現在、政策の不確実性が高まる中で、米国の経済成長率は低下し、インフレ率が上昇する可能性が高いと考えられます。こうした状況において、バリュエーションの観点から見ると、CBおよび原株の両面でグローバルの市場が魅力的と考えています。これは、米国一強だった近年の傾向が変わりつつあることを示していると言えます。実際、米国市場は長年「米国例外主義」という考え方のもと、他国よりも高く評価されてきました。しかし、今後はその優位性が揺らぎ、「例外」ではなく「一つの地域」として見なされるようになるかもしれません。トランプ大統領の米国第一主義の声や、結果的に欧州諸国の結束を強め、経済や軍事で自立を進める動きを加速させました。これにより、欧州が再び「強大な地域」として台頭する可能性もあると考えます。

このような環境下、CBの魅力は続いています。償還や満期においても、引き続き需要が高く、借り換えを通じて安定的に対応ができています。さらに、アジアや日本市場についても、明確なカタリスト（転機や変化のきっかけとなる要因）が存在すると考えています。政策の転換、新しい成長分野への投資、企業改革の進展などが挙げられます。これらは市場の活性化につながり、CBの価格にも好影響を与える可能性があります。

CBは、価格が企業の成長や市場の回復を織り込んでいない場合でも、将来的な回復を見据えて保有する投資家に対し利益をもたらす可能性が高いと考えます。このようなことを踏まえ、この先も市場の動向を注視しつつ、引き続き魅力的な銘柄を追求する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2024年5月11日～2025年5月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	52	0.536	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(50)	(0.509)	・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表
（ 販 売 会 社 ）	(0)	(0.001)	・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等 ・運用報告書等各種書類の交付
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.027)	・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	8	0.085	(b) 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 ）	(4)	(0.037)	・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
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.015)	・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
（ 印 刷 費 用 ）	(2)	(0.019)	・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用
（ そ の 他 ）	(1)	(0.014)	・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI: Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	60	0.621	
期中の平均基準価額は、9,786円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組入れている親投資信託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) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2024年5月11日～2025年5月12日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シュローダー・グローバルCBマザーファンド	千口 115,173	千円 167,087	千口 259,227	千円 394,450

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年5月11日～2025年5月12日)

該当事項はございません。

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

(2025年5月12日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
シュローダー・グローバルCBマザーファンド	千口 862,364	千口 718,310	千円 1,097,937

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2025年5月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
シュローダー・グローバルCBマザーファンド	千円 1,097,937	% 100.0
投資信託財産総額	1,097,937	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー・グローバルCBマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,561,795千円)の投資信託財産総額(2,966,525千円)に対する比率は86.4%です。

(注) 外貨建資産は、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=145.96円、1ユーロ=163.93円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年5月12日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,011,933,974
シュローダー・グローバルCBマザーファンド(評価額)	1,097,937,973
未収入金	913,996,001
(B) 負債	941,169,395
未払金	938,043,983
未払信託報酬	2,937,801
その他未払費用	187,611
(C) 純資産総額(A-B)	1,070,764,579
元本	1,070,517,909
次期繰越損益金	246,670
(D) 受益権総口数	1,070,517,909口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,002円

[元本増減]

期首元本額	1,287,242,309円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	216,724,400円

○損益の状況（2024年5月11日～2025年5月12日）

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	50,141,941
売買益	287,942,900
売買損	△237,800,959
(B) 信託報酬等	△ 6,674,691
(C) 当期損益金(A+B)	43,467,250
(D) 前期繰越損益金	△180,022,343
(E) 追加信託差損益金	136,801,763
(配当等相当額)	( 6,945,712)
(売買損益相当額)	( 129,856,051)
(F) 計(C+D+E)	246,670
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	246,670
追加信託差損益金	136,801,763
(配当等相当額)	( 6,945,712)
(売買損益相当額)	( 129,856,051)
分配準備積立金	85,991,249
繰越損益金	△222,546,342

(注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,994,471円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(6,945,712円)および分配準備積立金(76,996,778円)より分配対象収益は92,936,961円(10,000口当たり868円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当ファンドが主要投資対象としておりますシュローダー・グローバルCBマザーファンドは、外貨建資産等の運用の指図権限をシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

<お知らせ>

マザーファンドの運用委託先をシュローダー・インベストメント・マネージメント（スイス）AGからシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドへ変更するため、約款に所要の変更を行いました。（2025年5月1日より適用）

## 〈シュローダー・グローバルCBマザーファンド 第6期〉

【計算期間 2024年5月11日から2025年5月12日まで】

信託期間	無期限
決算日	毎年5月10日。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日。
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	世界（日本を含む）の転換社債を主な投資対象とします。
運用方法および組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li><li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li><li>・運用にあたってはシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに外貨建資産等の運用の指図に関する権限を委託します。</li></ul>

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		新株予約権付社債 ( 転換社債 ) 組 入 比 率	純 資 産 額
		騰 落	率		
	円		%	%	百万円
2期(2021年5月10日)	12,585		26.0	93.4	7,381
3期(2022年5月10日)	11,995	△	4.7	97.0	4,083
4期(2023年5月10日)	12,534		4.5	98.3	3,785
5期(2024年5月10日)	14,770		17.8	98.3	3,305
6期(2025年5月12日)	15,285		3.5	96.6	2,937

(注) 基準価額は1万円当たり。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		新株予約権付社債 ( 転換社債 ) 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期首)	円		%	%
2024年5月10日	14,770		—	98.3
5月末	14,790		0.1	98.1
6月末	15,236		3.2	99.0
7月末	14,564	△	1.4	97.5
8月末	14,075	△	4.7	96.5
9月末	14,389	△	2.6	95.3
10月末	15,324		3.8	99.1
11月末	15,327		3.8	98.0
12月末	15,760		6.7	97.1
2025年1月末	15,723		6.5	99.4
2月末	15,340		3.9	99.5
3月末	15,236		3.2	97.7
4月末	14,665	△	0.7	99.3
(期末)				
2025年5月12日	15,285		3.5	96.6

(注) 基準価額は1万円当たり。

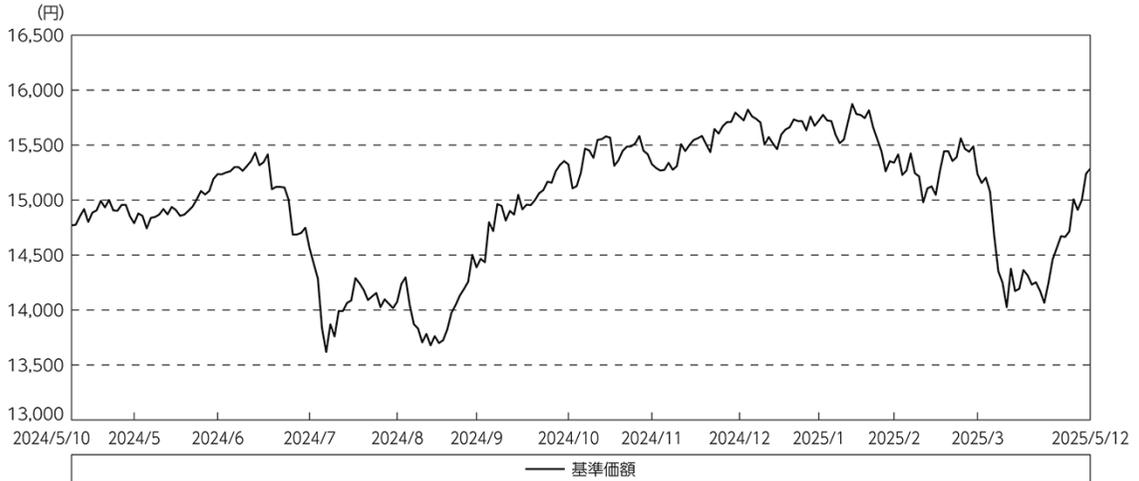
(注) 騰落率は期首比。

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

○運用経過

(2024年5月11日～2025年5月12日)

期中の基準価額等の推移



(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

○基準価額の主な変動要因

期首14,770円でスタートした基準価額は、15,285円で期末を迎え、期首比3.5%の上昇となりました。

当期、CB市場は上昇しました。株式市場の上昇局面において、CB市場は追随しきれず、株式市場に対して劣後する局面や、株式市場の下落局面において、CB市場は下値抵抗力を発揮できない局面も見られましたが、期を通してはCBの特性である上昇局面での追随力、下落局面での下値抵抗力を発揮し、上昇となりました。

投資環境

当期初から期末における株式市場は、米国の金融政策や政治的要因を背景に上下動を繰り返しながらも、総じて堅調な推移となりました。2024年半ばには米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測が高まり、米国景気のソフトランディング期待が株価を押し上げました。一方、日銀の追加利上げや米国経済指標の悪化、円高進行などにより、一時的に下落する場面も見られました。9月にはFRBが0.5%の利下げを実施し、市場は再び上昇しました。11月の米国大統領選挙ではトランプ氏の勝利が好感され、株価は一段高となりましたが、12月にはインフレ懸念が再燃し調整局面に入りました。2025年に入ると、中国企業による生成AI（人工知能）関連の発表などで不安定な動きが見られましたが、トランプ氏の大統領就任で一時上昇しました。しかし2月以降、移民政策や追加関税の影響で再び軟調となりました。3月以降は景気後退懸念と政策期待が交錯しながらも、4月には関税一時停止の報道を受けて市場は持ち直しました。このような環境下、CB市場においては、エネルギー、生活必需品セクターが軟調となったものの、その他の業種は堅調となり、特にインフォメーションテクノロジー、一般消費財・サービスセクターが堅調となり上昇し、CBの特性である、株式市場に対する上昇追随力を発揮した動きとなりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

ポートフォリオでは、原資産の株式に対する感応度が低いCBへの投資および満期保有を基本戦略とし、ポートフォリオ全体の格付けについてはBB+格としています。また、CB市場の非効率性を捉え、割安と考える銘柄に対する選別投資を実施しました。セクター別ではインフォメーションテクノロジーの組入比率を引き続き高位としています。また、国別においては米国および中国、日本を強気とした運用を行いました。

(格付はS&P、フィッチ・レーティングス、ムーディーズのうち上位の格付を採用し、格付が取得できない銘柄についてはシュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社の内部格付けを使用しております。ポートフォリオ全体の格付け(平均格付)については、それらの情報を基に組入銘柄にかかる格付を加重平均したものであり、当該ポートフォリオ自体の信用格付ではありません。以下、同じです。)

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

## ○今後の運用方針

2024年の金融市場は、金利の変動や地政学的リスクなどの影響により、投資家にとって不安定な状況が継続しましたが、CBは年初来、底堅い動きを見せています。現在、政策の不確実性が高まる中で、米国の経済成長率は低下し、インフレ率が上昇する可能性が高いと考えられます。こうした状況において、バリュエーションの観点から見ると、CBおよび原株の両面でグローバルの市場が魅力的と考えています。これは、米国一強だった近年の傾向が変わりつつあることを示していると言えます。実際、米国市場は長年「米国例外主義」という考え方のもと、他国よりも高く評価されてきました。しかし、今後はその優位性が揺らぎ、「例外」ではなく「一つの地域」として見なされるようになるかもしれません。トランプ大統領の米国第一主義の声は、結果的に欧州諸国の結束を強め、経済や軍事で自立を進める動きを加速させました。これにより、欧州が再び「強大な地域」として台頭する可能性もあると考えます。

このような環境下、CBの魅力は続いています。償還や満期においても、引き続き需要が高く、借り換えを通じて安定的に対応ができています。さらに、アジアや日本市場についても、明確なカタリスト(転機や変化のきっかけとなる要因)が存在すると考えています。政策の転換、新しい成長分野への投資、企業改革の進展などが挙げられます。これらは市場の活性化につながり、CBの価格にも好影響を与える可能性があります。

CBは、価格が企業の成長や市場の回復を織り込んでいない場合でも、将来的な回復を見据えて保有する投資家に対し利益をもたらす可能性が高いと考えます。このようなことを踏まえ、この先も市場の動向を注視しつつ、引き続き魅力的な銘柄を追求する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2024年5月11日~2025年5月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 6	% 0.039	(a)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 ）	(6)	(0.037)	・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
（ そ の 他 ）	(0)	(0.001)	・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI: Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	6	0.039	
期中の平均基準価額は、15,035円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2024年5月11日～2025年5月12日)

新株予約権付社債（転換社債）

		買 付		売 付	
		額	金 額	額	金 額
国内		千円	千円	千円	千円
		110,000	114,796	250,000	265,106
外 国	アメリカ	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル
		11,379 ( 100)	11,997 ( 100)	10,936 ( 375)	11,843 ( 376)
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	400	415	500	505
	イタリア	100	106	300	392
	フランス	372	405	659	739
	オランダ	300	305	100	94
	スペイン	200	247	400	461
	オーストリア	—	—	100	94
	ルクセンブルク	—	—	100	93
その他	300	300	600	604	
香港	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	
	—	—	4,000	4,990	
シンガポール	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千シンガポールドル	
	250	310	500	665	

(注) 金額は約定代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( )内は予約権行使・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。

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	社債券 (投資法人債券を含む)	千米ドル 100	千米ドル — (100)

(注) 金額は約定代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( )内は償還等による増減分です。

(注) 社債券 (投資法人債券を含む) には新株予約権付社債 (転換社債) は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2024年5月11日～2025年5月12日)

該当事項はございません。

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

(2025年5月12日現在)

国内新株予約権付社債（転換社債）

銘	柄	当 期 末	
		額 面 金 額	評 価 額
		千円	千円
CYBERAGENT INC	0% 29/11/16	10,000	10,850
FERROTEC HOLDINGS	0% 28/06/23	20,000	20,850
TOKYU CORP	0% 28/09/29	10,000	10,382
TOKYU CORP	0% 30/09/30	10,000	10,592
DAIFUKU CO	0% 30/09/13	20,000	26,000
TAIYO YUDEN CO LTD	0% 30/10/18	10,000	9,737
ANA HOLDINGS INC	0% 31/12/10	30,000	33,045
SOSEI GROUP COR	0.25% 28/12/14	10,000	9,453
KOBE STEEL LTD	0% 30/12/13	20,000	20,537
DAIWA HOUSE INDUST	0% 29/03/30	20,000	21,570
TAKASHIMAYA CO LTD	0% 28/12/06	10,000	11,731
KANSAI PAINT CO	0% 31/03/07	30,000	30,918
IBIDEN CO LTD	0% 31/03/14	20,000	20,110
INFRONEER HOLDINGS	0% 29/03/30	10,000	9,950
ROHM CO LTD	0% 31/04/24	20,000	18,625
RESONAC HOLDINGS C	0% 28/12/29	10,000	10,062
DAIFUKU CO LTD	0% 28/09/14	10,000	12,637
SBI HOLDINGS INC	0% 31/07/25	20,000	21,895
TORIDOLL HOLDINGS	0% 31/06/20	10,000	11,407
AICA KOGYO CO LTD	0% 27/04/22	10,000	11,150
KASUMIGASEKI CAPIT	0% 29/11/05	20,000	19,275
ROHTO PHARMACEUTIC	0% 32/03/15	10,000	11,162
KYORITSU MAINTENANCE	0%26/01/29	10,000	13,760
合 計	額 面 金 額	350,000	375,705
	銘 柄 数 < 比 率 >	23	< 12.8% >

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

外国新株予約権付社債（転換社債）

銘柄	当 期 末		
	額 面 金 額	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千米ドル	千米ドル	千円
BENTLEY SYS 0.125% CB	50	49	7,210
SPOTIFY USA INC 0% CB	180	240	35,074
SHIFT4 PAYMENTS 0% CB	159	184	26,967
HALOZYME THERAP 0.25% CB	50	54	7,950
TYLER TECH 0.25% CB	100	121	17,661
LI AUTO INC 0.25% CB	100	118	17,358
PROGRESS SOFTWARE 1% CB	100	116	17,033
ON SEMICONDUCTOR 0% CB	50	54	7,888
SEA LTD 2.375% CB	100	157	22,915
MIDDLEBY CORP 1.0% CB	50	55	8,125
LENOVO GROUP 2.5% CB	300	378	55,315
CLOUDFLARE INC 0% CB	100	104	15,259
NUTANIX INC 0.25% CB	100	141	20,602
COINBASE GLOBAL 0.5% CB	75	75	10,952
SHIFT4 PAYMENTS 0.5% CB	50	51	7,542
ORMAT TECH 2.5% CB	100	104	15,282
CYTOKINETICS 3.5% CB	50	52	7,695
HALOZYME THER 1.0% CB	125	164	24,019
ALNYLAM PHARMA 1% CB	133	149	21,878
NOG INC 3.625% CB	175	174	25,480
TAIWAN CEMENT CORP 0% CB	200	234	34,284
MERIT MEDICAL 3.0% CB	62	79	11,642
LANTHEUS HLD 2.625% CB	50	64	9,376
ZTO EXPRESS KY 1.5% CB	50	49	7,222
SOUTHERN CO 3.875% CB	175	193	28,264
RIVIAN AUTO 4.625% CB	225	237	34,708
TRANSMEDICS 1.5% CB	50	71	10,419
MKS INSTRUMENT 1.25% CB	285	256	37,376
JD.COM INC 0.25% CB	290	310	45,323
MP MATERIALS CO 3.0% CB	100	130	19,025
SNAP INC 0.5% CB	175	145	21,251
XERO INVESTME 1.625% CB	200	241	35,176
TRIP COM GROUP 0.75% CB	153	176	25,804
HAEMONETICS CO 2.5% CB	100	98	14,347
IONIS PHARMA 1.75% CB	51	50	7,420
LUMENTUM HLDGS 1.5% CB	122	147	21,484
GOLD POLE CAPIT 1.0% CB	200	218	31,950
WELLTOWER OP 3.125% CB	130	172	25,198
PING AN INSUR 0.875% CB	400	484	70,746

銘柄	当 期 末		
	額 面 金 額	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千米ドル	千米ドル	千円
WAYFAIR INC 3.25% CB	50	48	7,024
CENTERPOINT EN 4.25% CB	50	55	8,075
GIGABYTE TECHNOLO 0% CB	200	223	32,683
TETRA TECH INC 2.25% CB	50	56	8,258
AKAMAI TECHNO 1.125% CB	50	47	6,962
VARONIS SYSTEMS 1% CB	87	85	12,452
QUANTA COMPUTER 0% CB	200	225	32,923
ALARM.COM HOLD 2.25% CB	75	73	10,667
LIVE NATION E 3.125% CB	175	251	36,718
BOX INC 1.5% CB	81	79	11,645
SNOWFLAKE INC CON 0% CB	196	257	37,644
SNOWFLAKE INC CON 0% CB	150	194	28,407
SEAGATE HDD CYM 3.5% CB	125	163	23,825
ITRON INC 1.375% CB	50	53	7,872
WUXI APPTEC HONG 0% CB	200	200	29,264
GUIDEWIRE SOFT 1.25% CB	97	109	16,019
HON HAI PRECISION 0% CB	200	213	31,091
SYNAPTICS INCO 0.75% CB	122	112	16,462
ASTRONICS CORP 5.5% CB	100	149	21,754
UBER TECHNOLO 0.875% CB	300	399	58,281
BILL HOLDINGS INC 0% CB	227	193	28,212
PG&E CORPORATI 4.25% CB	150	157	22,947
LIVE NATION E 2.875% CB	118	124	18,170
EXACT SCIENCES CO 2% CB	50	50	7,392
DATADOG INC 0% CB	187	172	25,247
NUTANIX INC CON 0.5% CB	31	35	5,132
REPLIGEN CORP 1.0% CB	130	128	18,813
AFFIRM HOLDING 0.75% CB	156	140	20,504
MINISO GROUP HO 0.5% CB	200	187	27,382
MARATHON DIGITAL 0% CB	100	89	13,009
RIOT PLATFORMS 0.75% CB	75	65	9,551
H WORLD GROUP LTD 3% CB	100	112	16,420
GOLDMAN SACHS 0% CB	100	105	15,435
LYFT INC 0.625% CB	100	111	16,201
NEXTERA ENERGY 3.0% CB	143	164	23,940
PARSONS CORP 2.625% CB	150	156	22,780
MORGAN STANLEY FI 0% CB	100	103	15,115
BAIDU INC 0% CB	200	196	28,637
QIAGEN NV 2.5% CB	200	203	29,721
IRHYTHM TECHNOL 1.5% CB	113	136	19,907
GLOBAL PAYMENTS 1.5% CB	297	268	39,231
INTEGER HLDGS 1.875% CB	138	142	20,837
GUARDANT HEALT 1.25% CB	100	105	15,333

シュローダー・グローバルCBマザーファンド

銘柄	当 期 末		
	額 面 金 額	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千米ドル	千米ドル	千円
M/A-COM TECH 0% CB	50	49	7,250
MORGAN STANLEY FI 0% CB	100	95	13,934
COINBASE GLOBAL 0.25% CB	75	74	10,914
GOLDMAN SACHS INT 0% CB	100	98	14,347
BRIDGEBIO 1.75% CB	50	52	7,593
UNITY SOFTWARE 0% CB	50	47	6,892
FLUOR CORP 1.125% CB	50	53	7,777
MICROSTRATEGY 0% CB	216	255	37,359
AMERICAN WTR 3.625% CB	50	51	7,525
WAYFAIR INC 3.5% CB	100	105	15,340
NCL CORP 0.875% CB	100	100	14,632
CORE SCIENTIFIC 3% CB	75	89	13,062
SOUTHERN CO 4.5% CB	150	165	24,123
STMICROELECTRO 0% CB	200	189	27,607
AKAMAI TECHNO 0.375% CB	100	97	14,293
INSULET CORP 0.375% CB	110	158	23,109
ASAHI REFINING 0% CB	100	94	13,756
小 計	額 面 金 額	12,564	13,844
	銘 柄 数 < 比 率 >	99	—
			<68.8%>
(ユーロ・・・ドイツ)	千ユーロ	千ユーロ	千円
MTU AERO 0.05% CB	100	107	17,668
RAG-STIFTUNG 2.25% CB	100	118	19,489
DELIVERY HERO 3.25% CB	100	98	16,071
DEUTSCHE BETEIL 5.5% CB	100	108	17,785
TUI AG 1.95% CB	100	110	18,115
RAG-STIFTUNG 0% CB	200	205	33,715
小 計	額 面 金 額	700	749
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	—
			<4.2%>
(ユーロ・・・イタリア)	千ユーロ	千ユーロ	千円
ENI SPA 2.95% CB	300	306	50,307
PIRELLI & C SPA 0% CB	100	105	17,346
小 計	額 面 金 額	400	412
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—
			<2.3%>
(ユーロ・・・フランス)	千ユーロ	千ユーロ	千円
SPIE SA 2.0% CB	100	140	22,974
SCHNEIDER ELEC 1.97% CB	100	124	20,403
VINCI 0.7% CB	100	108	17,733
ACCOR SA CONV 0.7% CB	72	83	13,625
小 計	額 面 金 額	372	455
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	—
			<2.5%>

銘柄	当 期 末		
	額 面 金 額	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ・・・オランダ)	千ユーロ	千ユーロ	千円
MERRILL LYNCH BV 0% CB	100	99	16,291
LEG PROPERTIES 1.0% CB	200	205	33,638
MERRILL LYNCH 0.1% CB	100	99	16,341
小 計	額 面 金 額 400	404	66,271
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	<2.3%>
(ユーロ・・・スペイン)	千ユーロ	千ユーロ	千円
INTL CON AIR 1.125% CB	100	121	19,976
IBERDROLA FINAN 0.8% CB	100	121	19,950
CELLNEX TELECOM 0.5% CB	100	106	17,538
小 計	額 面 金 額 300	350	57,464
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	<2.0%>
(ユーロ・・・その他)	千ユーロ	千ユーロ	千円
JPMORGAN CHASE 0.5% CB	100	99	16,385
ANLLIAN CAPITAL 2.0% CB	200	218	35,867
小 計	額 面 金 額 300	318	52,253
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	<1.8%>
ユ ー ロ 計	額 面 金 額 2,472	2,691	441,225
	銘 柄 数 < 比 率 >	20	<15.0%>
合 計	額 面 金 額 —	—	2,461,949
	銘 柄 数 < 比 率 >	119	<83.8%>

(注) 邦貨換算金額は、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) < >内の比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年5月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新株予約権付社債(転換社債)	2,837,654	95.7
コール・ローン等、その他	128,871	4.3
投資信託財産総額	2,966,525	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(2,561,795千円)の投資信託財産総額(2,966,525千円)に対する比率は86.4%です。

(注) 外貨建資産は、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=145.96円、1ユーロ=163.93円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年5月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,008,364,500
コール・ローン等	120,041,230
公社債(評価額)	2,837,654,573
未収入金	41,986,099
未収利息	7,633,296
前払費用	1,049,302
(B) 負債	70,799,074
未払金	70,799,074
(C) 純資産総額(A-B)	2,937,565,426
元本	1,921,807,663
次期繰越損益金	1,015,757,763
(D) 受益権総口数	1,921,807,663口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,285円

[元本増減]

期首元本額	2,238,287,239円
期中追加設定元本額	148,586,612円
期中一部解約元本額	465,066,188円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダー・グローバルCBファンド(少数数私募)	為替ヘッジあり 718,310,745円
シュローダー・グローバルCBファンド(少数数私募)	為替ヘッジなし 1,203,496,918円

○損益の状況 (2024年5月11日~2025年5月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	29,755,389
受取利息	29,747,319
その他収益金	8,088
支払利息	△ 18
(B) 有価証券売買損益	89,953,644
売買益	396,034,011
売買損	△ 306,080,367
(C) 保管費用等	△ 1,154,027
(D) 当期損益金(A+B+C)	118,555,006
(E) 前期繰越損益金	1,067,601,959
(F) 追加信託差損益金	68,901,248
(G) 解約差損益金	△ 239,300,450
(H) 計(D+E+F+G)	1,015,757,763
次期繰越損益金(H)	1,015,757,763

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

<お知らせ>

マザーファンドの運用委託先をシュローダー・インベストメント・マネージメント(スイス)AGからシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドへ変更するため、約款に所要の変更を行いました。(2025年5月1日より適用)

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／その他資産（転換社債）	
信託期間	2019年7月1日から2029年5月10日まで	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダー・グローバルCBマザーファンドの受益証券を主な投資対象とします。
	シュローダー・グローバルCBマザーファンド	世界（日本を含む）の転換社債を主な投資対象とします。
運用方法および組入制限	当ファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>マザーファンド受益証券への投資を通じて運用を行います。</li> <li>マザーファンド組入比率には制限を設けません。</li> <li>実質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。</li> </ul>
	シュローダー・グローバルCBマザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li> <li>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li> <li>運用にあたってはシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに外貨建資産等の運用の指図に関する権限を委託します。</li> </ul>
分配方針	年1回の毎決算時（毎年5月10日。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日。）に原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。なお、収益分配を行わない場合があります。	

# シュローダー・グローバル CBファンド（少人数私募） 為替ヘッジなし

## 第6期 運用報告書（全体版）

（決算日 2025年5月12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上げます。

さて、「シュローダー・グローバルCBファンド（少人数私募） 為替ヘッジなし」は、2025年5月12日に第6期の決算を行いました。

ここに、謹んで期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

### シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-3  
丸の内トラストタワー本館21階  
<http://www.schroders.co.jp/>

#### 当運用報告書に関するお問い合わせ先

- ・投資信託営業部 電話番号 03-5293-1323
- ・受付時間 9:00～17:00（土・日・祝日は除く）

**Schroders**  
シュローダー・インベストメント・マネジメント

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	純資産額
		税分	込配	み金 期騰落 中率		
	円		円	%	%	百万円
2期(2021年5月10日)	12,456		0	25.3	93.6	3,561
3期(2022年5月10日)	11,806		0	△5.2	97.3	2,143
4期(2023年5月10日)	12,268		0	3.9	98.5	2,116
5期(2024年5月10日)	14,378		0	17.2	98.6	2,026
6期(2025年5月12日)	14,798		0	2.9	96.9	1,834

(注) 基準価額、税込み分配金は1万口当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、新株予約権付社債（転換社債）組入比率は実質比率を記載しております。

○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		新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率
		騰	落率	
(期首)	円		%	%
2024年5月10日	14,378		—	98.6
5月末	14,393		0.1	98.1
6月末	14,821		3.1	99.1
7月末	14,159		△1.5	97.7
8月末	13,677		△4.9	96.7
9月末	13,976		△2.8	95.5
10月末	14,880		3.5	99.4
11月末	14,876		3.5	98.1
12月末	15,289		6.3	97.2
2025年1月末	15,246		6.0	99.5
2月末	14,868		3.4	99.7
3月末	14,759		2.6	97.9
4月末	14,199		△1.2	99.6
(期末)				
2025年5月12日	14,798		2.9	96.9

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

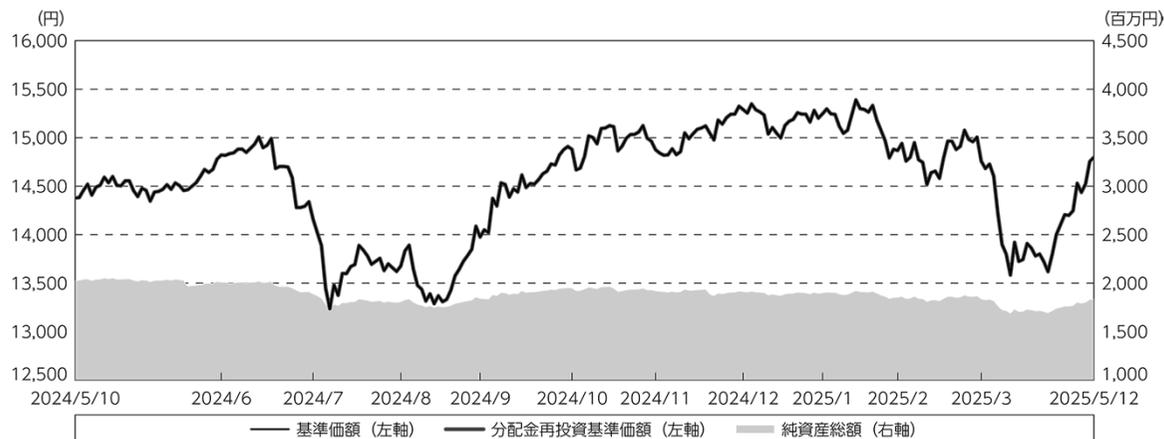
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、新株予約権付社債（転換社債）組入比率は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

○運用経過

(2024年5月11日～2025年5月12日)

期中の基準価額等の推移



期首：14,378円

期末：14,798円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 2.9% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算しており、実際の基準価額と異なる場合があります。
- (注) 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、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2024年5月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

○基準価額の変動要因

期首14,378円でスタートした基準価額は、14,798円（分配後）で期末を迎え、期首比2.9%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

当期、CB市場は上昇しました。株式市場の上昇局面において、CB市場は追随しきれず、株式市場に対して劣後する局面や、株式市場の下落局面において、CB市場は下値抵抗力を発揮できない局面も見られましたが、期を通してはCBの特性である上昇局面での追随力、下落局面での下値抵抗力を発揮し、上昇となりました。

## 投資環境

当期初から期末における株式市場は、米国の金融政策や政治的要因を背景に上下動を繰り返しながらも、総じて堅調な推移となりました。2024年半ばには米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測が高まり、米国景気のソフトランディング期待が株価を押し上げました。一方、日銀の追加利上げや米国経済指標の悪化、円高進行などにより、一時的に下落する場面も見られました。9月にはFRBが0.5%の利下げを実施し、市場は再び上昇しました。11月の米国大統領選挙ではトランプ氏の勝利が好感され、株価は一段高となりましたが、12月にはインフレ懸念が再燃し調整局面に入りました。2025年に入ると、中国企業による生成AI（人工知能）関連の発表などで不安定な動きが見られましたが、トランプ氏の大統領就任で一時上昇しました。しかし2月以降、移民政策や追加関税の影響で再び軟調となりました。3月以降は景気後退懸念と政策期待が交錯しながらも、4月には関税一時停止の報道を受けて市場は持ち直しました。このような環境下、CB市場においては、エネルギー、生活必需品セクターが軟調となったものの、その他の業種は堅調となり、特にインフォメーションテクノロジー、一般消費財・サービスセクターが堅調となり上昇し、CBの特性である、株式市場に対する上昇追随力を発揮した動きとなりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

当ファンドが主要投資対象としているシュローダー・グローバルCBマザーファンドの運用について

ポートフォリオでは、原資産の株式に対する感応度が低いCBへの投資および満期保有を基本戦略とし、ポートフォリオ全体の格付けについてはBB+格としています。また、CB市場の非効率性を捉え、割安と考える銘柄に対する選別投資を実施しました。セクター別ではインフォメーションテクノロジーの組入比率を引き続き高位としています。また、国別においては米国および中国、日本を強気とした運用を行いました。

（格付はS&P、フィッチ・レーティングス、ムーディーズのうち上位の格付を採用し、格付が取得できない銘柄についてはシュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社の内部格付けを使用しております。ポートフォリオ全体の格付け（平均格付）については、それらの情報を基に組入銘柄にかかる格付を加重平均したものであり、当該ポートフォリオ自体の信用格付ではありません。以下、同じです。）

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

## 分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

## ○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第6期
	2024年5月11日～ 2025年5月12日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,797

（注）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）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。

## ○今後の運用方針

2024年の金融市場は、金利の変動や地政学的リスクなどの影響により、投資家にとって不安定な状況が継続しましたが、CBは年初来、底堅い動きを見せています。現在、政策の不確実性が高まる中で、米国の経済成長率は低下し、インフレ率が上昇する可能性が高いと考えられます。こうした状況において、バリュエーションの観点から見ると、CBおよび原株の両面でグローバルの市場が魅力的と考えています。これは、米国一強だった近年の傾向が変わりつつあることを示していると言えます。実際、米国市場は長年「米国例外主義」という考え方のもと、他国よりも高く評価されてきました。しかし、今後はその優位性が揺らぎ、「例外」ではなく「一つの地域」として見なされるようになるかもしれません。トランプ大統領の米国第一主義の声や、結果的に欧州諸国の結束を強め、経済や軍事で自立を進める動きを加速させました。これにより、欧州が再び「強大な地域」として台頭する可能性もあると考えます。

このような環境下、CBの魅力は続いています。償還や満期においても、引き続き需要が高く、借り換えを通じて安定的に対応ができています。さらに、アジアや日本市場についても、明確なカタリスト（転機や変化のきっかけとなる要因）が存在すると考えています。政策の転換、新しい成長分野への投資、企業改革の進展などが挙げられます。これらは市場の活性化につながり、CBの価格にも好影響を与える可能性があります。

CBは、価格が企業の成長や市場の回復を織り込んでいない場合でも、将来的な回復を見据えて保有する投資家に対し利益をもたらす可能性が高いと考えます。このようなことを踏まえ、この先も市場の動向を注視しつつ、引き続き魅力的な銘柄を追求する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 5 月11日～2025年 5 月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	78	0.536	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(74)	(0.509)	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ファンドの運用判断、受託会社への指図</li> <li>・基準価額の算出ならびに公表</li> <li>・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等</li> <li>・運用報告書等各種書類の交付</li> <li>・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等</li> </ul>
（ 販 売 会 社 ）	( 0 )	(0.001)	
（ 受 託 会 社 ）	( 4 )	(0.027)	
(b) そ の 他 費 用	10	0.065	(b) 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 ）	( 5 )	(0.037)	<ul style="list-style-type: none"> <li>・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</li> <li>・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</li> <li>・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用</li> <li>・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI: Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等</li> </ul>
（ 監 査 費 用 ）	( 2 )	(0.012)	
（ 印 刷 費 用 ）	( 2 )	(0.014)	
（ そ の 他 ）	( 0 )	(0.001)	
合 計	88	0.601	
期中の平均基準価額は、14,595円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組入れている親投資信託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) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2024年5月11日～2025年5月12日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シュローダー・グローバルCBマザーファンド	千口 33,413	千円 50,400	千口 205,838	千円 309,915

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年5月11日～2025年5月12日)

該当事項はございません。

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

(2025年5月12日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
シュローダー・グローバルCBマザーファンド	千口 1,375,922	千口 1,203,496	千円 1,839,545

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2025年5月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
シュローダー・グローバルCBマザーファンド	千円 1,839,545	% 100.0
投資信託財産総額	1,839,545	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー・グローバルCBマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,561,795千円)の投資信託財産総額(2,966,525千円)に対する比率は86.4%です。

(注) 外貨建資産は、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=145.96円、1ユーロ=163.93円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年5月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,839,545,039
シュローダー・グローバルCBマザーファンド(評価額)	1,839,545,039
(B) 負債	5,199,508
未払信託報酬	4,950,290
その他未払費用	249,218
(C) 純資産総額(A-B)	1,834,345,531
元本	1,239,593,947
次期繰越損益金	594,751,584
(D) 受益権総口数	1,239,593,947口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,798円

[元本増減]

期首元本額	1,409,408,871円
期中追加設定元本額	34,405,689円
期中一部解約元本額	204,220,613円

○損益の状況 (2024年5月11日～2025年5月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	61,770,243
売買益	70,247,004
売買損	△ 8,476,761
(B) 信託報酬等	△ 10,636,770
(C) 当期損益金(A+B)	51,133,473
(D) 前期繰越損益金	345,045,721
(E) 追加信託差損益金	198,572,390
(配当等相当額)	( 31,139,336)
(売買損益相当額)	( 167,433,054)
(F) 計(C+D+E)	594,751,584
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	594,751,584
追加信託差損益金	198,572,390
(配当等相当額)	( 31,182,502)
(売買損益相当額)	( 167,389,888)
分配準備積立金	396,179,194

(注) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,784,178円)、費用控除後の有価証券等損益額(36,349,295円)、信託約款に規定する収益調整金(198,572,390円)および分配準備積立金(345,045,721円)より分配対象収益は594,751,584円(10,000口当たり4,797円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当ファンドが主要投資対象としておりますシュローダー・グローバルCBマザーファンドは、外貨建資産等の運用の指図権限をシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

<お知らせ>

マザーファンドの運用委託先をシュローダー・インベストメント・マネージメント(スイス)AGからシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドへ変更するため、約款に所要の変更を行いました。(2025年5月1日より適用)

## 〈シュロダー・グローバルCBマザーファンド 第6期〉

【計算期間 2024年5月11日から2025年5月12日まで】

信託期間	無期限
決算日	毎年5月10日。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日。
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	世界（日本を含む）の転換社債を主な投資対象とします。
運用方法および組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li><li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li><li>・運用にあたってはシュロダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに外貨建資産等の運用の指図に関する権限を委託します。</li></ul>

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		新株予約権付社債 ( 転換社債 ) 組 入 比 率	純 資 産 額
		騰 落	率		
	円		%	%	百万円
2期(2021年5月10日)	12,585		26.0	93.4	7,381
3期(2022年5月10日)	11,995	△	4.7	97.0	4,083
4期(2023年5月10日)	12,534		4.5	98.3	3,785
5期(2024年5月10日)	14,770		17.8	98.3	3,305
6期(2025年5月12日)	15,285		3.5	96.6	2,937

(注) 基準価額は1万円当たり。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		新株予約権付社債 ( 転換社債 ) 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期首)	円		%	%
2024年5月10日	14,770		—	98.3
5月末	14,790		0.1	98.1
6月末	15,236		3.2	99.0
7月末	14,564	△	1.4	97.5
8月末	14,075	△	4.7	96.5
9月末	14,389	△	2.6	95.3
10月末	15,324		3.8	99.1
11月末	15,327		3.8	98.0
12月末	15,760		6.7	97.1
2025年1月末	15,723		6.5	99.4
2月末	15,340		3.9	99.5
3月末	15,236		3.2	97.7
4月末	14,665	△	0.7	99.3
(期末)				
2025年5月12日	15,285		3.5	96.6

(注) 基準価額は1万円当たり。

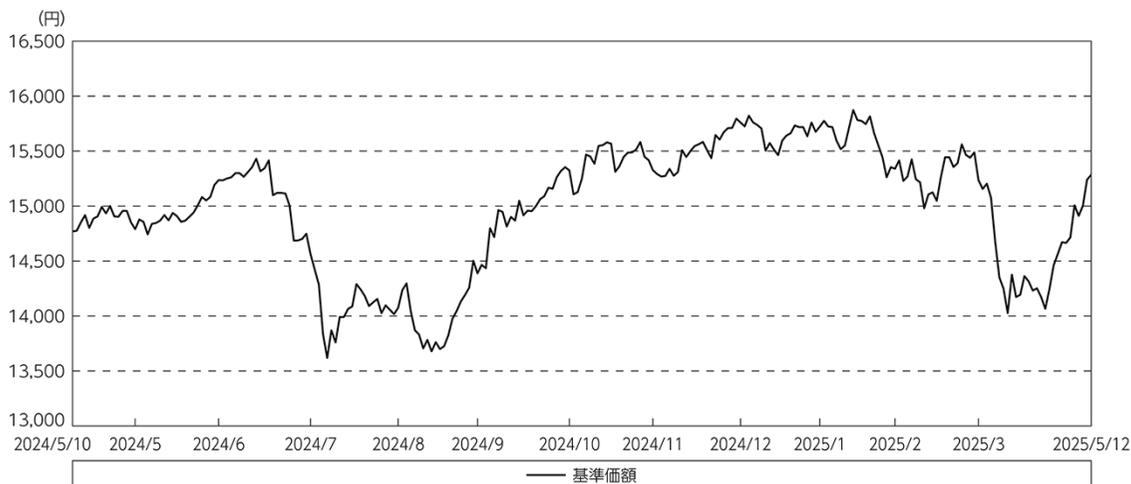
(注) 騰落率は期首比。

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

○運用経過

(2024年5月11日～2025年5月12日)

期中の基準価額等の推移



(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

○基準価額の主な変動要因

期首14,770円でスタートした基準価額は、15,285円で期末を迎え、期首比3.5%の上昇となりました。

当期、CB市場は上昇しました。株式市場の上昇局面において、CB市場は追随しきれず、株式市場に対して劣後する局面や、株式市場の下落局面において、CB市場は下値抵抗力を発揮できない局面も見られましたが、期を通してはCBの特性である上昇局面での追随力、下落局面での下値抵抗力を発揮し、上昇となりました。

投資環境

当期初から期末における株式市場は、米国の金融政策や政治的要因を背景に上下動を繰り返しながらも、総じて堅調な推移となりました。2024年半ばには米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測が高まり、米国景気のソフトランディング期待が株価を押し上げました。一方、日銀の追加利上げや米国経済指標の悪化、円高進行などにより、一時的に下落する場面も見られました。9月にはFRBが0.5%の利下げを実施し、市場は再び上昇しました。11月の米国大統領選挙ではトランプ氏の勝利が好感され、株価は一段高となりましたが、12月にはインフレ懸念が再燃し調整局面に入りました。2025年に入ると、中国企業による生成AI（人工知能）関連の発表などで不安定な動きが見られましたが、トランプ氏の大統領就任で一時上昇しました。しかし2月以降、移民政策や追加関税の影響で再び軟調となりました。3月以降は景気後退懸念と政策期待が交錯しながらも、4月には関税一時停止の報道を受けて市場は持ち直しました。このような環境下、CB市場においては、エネルギー、生活必需品セクターが軟調となったものの、その他の業種は堅調となり、特にインフォメーションテクノロジー、一般消費財・サービスセクターが堅調となり上昇し、CBの特性である、株式市場に対する上昇追随力を発揮した動きとなりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

ポートフォリオでは、原資産の株式に対する感応度が低いCBへの投資および満期保有を基本戦略とし、ポートフォリオ全体の格付けについてはBB+格としています。また、CB市場の非効率性を捉え、割安と考える銘柄に対する選別投資を実施しました。セクター別ではインフォメーションテクノロジーの組入比率を引き続き高位としています。また、国別においては米国および中国、日本を強気とした運用を行いました。

(格付はS&P、フィッチ・レーティングス、ムーディーズのうち上位の格付を採用し、格付が取得できない銘柄についてはシュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社の内部格付けを使用しております。ポートフォリオ全体の格付け(平均格付)については、それらの情報を基に組入銘柄にかかる格付を加重平均したものであり、当該ポートフォリオ自体の信用格付ではありません。以下、同じです。)

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

## ○今後の運用方針

2024年の金融市場は、金利の変動や地政学的リスクなどの影響により、投資家にとって不安定な状況が継続しましたが、CBは年初来、底堅い動きを見せています。現在、政策の不確実性が高まる中で、米国の経済成長率は低下し、インフレ率が上昇する可能性が高いと考えられます。こうした状況において、バリュエーションの観点から見ると、CBおよび原株の両面でグローバルの市場が魅力的と考えています。これは、米国一強だった近年の傾向が変わりつつあることを示していると言えます。実際、米国市場は長年「米国例外主義」という考え方のもと、他国よりも高く評価されてきました。しかし、今後はその優位性が揺らぎ、「例外」ではなく「一つの地域」として見なされるようになるかもしれません。トランプ大統領の米国第一主義の声は、結果的に欧州諸国の結束を強め、経済や軍事で自立を進める動きを加速させました。これにより、欧州が再び「強大な地域」として台頭する可能性もあると考えます。

このような環境下、CBの魅力は続いています。償還や満期においても、引き続き需要が高く、借り換えを通じて安定的に対応ができています。さらに、アジアや日本市場についても、明確なカタリスト(転機や変化のきっかけとなる要因)が存在すると考えています。政策の転換、新しい成長分野への投資、企業改革の進展などが挙げられます。これらは市場の活性化につながり、CBの価格にも好影響を与える可能性があります。

CBは、価格が企業の成長や市場の回復を織り込んでいない場合でも、将来的な回復を見据えて保有する投資家に対し利益をもたらす可能性が高いと考えます。このようなことを踏まえ、この先も市場の動向を注視しつつ、引き続き魅力的な銘柄を追求する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年5月11日~2025年5月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 6	% 0.039	(a)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 )	(6)	(0.037)	・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
( そ の 他 )	(0)	(0.001)	・その他は、グローバルな取引主体識別子 (LEI : Legal Entity Identifier) 登録費用、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	6	0.039	
期中の平均基準価額は、15,035円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2024年5月11日～2025年5月12日)

新株予約権付社債（転換社債）

		買 付		売 付	
		額	金 額	額	金 額
国内		千円	千円	千円	千円
		110,000	114,796	250,000	265,106
外 国	アメリカ	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル
		11,379 ( 100)	11,997 ( 100)	10,936 ( 375)	11,843 ( 376)
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	400	415	500	505
	イタリア	100	106	300	392
	フランス	372	405	659	739
	オランダ	300	305	100	94
	スペイン	200	247	400	461
	オーストリア	—	—	100	94
	ルクセンブルク	—	—	100	93
その他	300	300	600	604	
香港	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	千香港ドル	
	—	—	4,000	4,990	
シンガポール	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千シンガポールドル	
	250	310	500	665	

(注) 金額は約定代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( )内は予約権行使・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。

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	社債券 (投資法人債券を含む)	千米ドル 100	千米ドル — (100)

(注) 金額は約定代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( )内は償還等による増減分です。

(注) 社債券 (投資法人債券を含む) には新株予約権付社債 (転換社債) は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2024年5月11日～2025年5月12日)

該当事項はございません。

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

(2025年5月12日現在)

国内新株予約権付社債（転換社債）

銘	柄	当 期 末	
		額 面 金 額	評 価 額
		千円	千円
CYBERAGENT INC	0% 29/11/16	10,000	10,850
FERROTEC HOLDINGS	0% 28/06/23	20,000	20,850
TOKYU CORP	0% 28/09/29	10,000	10,382
TOKYU CORP	0% 30/09/30	10,000	10,592
DAIFUKU CO	0% 30/09/13	20,000	26,000
TAIYO YUDEN CO LTD	0% 30/10/18	10,000	9,737
ANA HOLDINGS INC	0% 31/12/10	30,000	33,045
SOSEI GROUP COR	0.25% 28/12/14	10,000	9,453
KOBE STEEL LTD	0% 30/12/13	20,000	20,537
DAIWA HOUSE INDUST	0% 29/03/30	20,000	21,570
TAKASHIMAYA CO LTD	0% 28/12/06	10,000	11,731
KANSAI PAINT CO	0% 31/03/07	30,000	30,918
IBIDEN CO LTD	0% 31/03/14	20,000	20,110
INFRONEER HOLDINGS	0% 29/03/30	10,000	9,950
ROHM CO LTD	0% 31/04/24	20,000	18,625
RESONAC HOLDINGS C	0% 28/12/29	10,000	10,062
DAIFUKU CO LTD	0% 28/09/14	10,000	12,637
SBI HOLDINGS INC	0% 31/07/25	20,000	21,895
TORIDOLL HOLDINGS	0% 31/06/20	10,000	11,407
AICA KOGYO CO LTD	0% 27/04/22	10,000	11,150
KASUMIGASEKI CAPIT	0% 29/11/05	20,000	19,275
ROHTO PHARMACEUTIC	0% 32/03/15	10,000	11,162
KYORITSU MAINTENANCE	0%26/01/29	10,000	13,760
合 計	額 面 ・ 金 額	350,000	375,705
	銘 柄 数 < 比 率 >	23	< 12.8% >

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

外国新株予約権付社債（転換社債）

銘柄	当 期 末		
	額 面 金 額	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千米ドル	千米ドル	千円
BENTLEY SYS 0.125% CB	50	49	7,210
SPOTIFY USA INC 0% CB	180	240	35,074
SHIFT4 PAYMENTS 0% CB	159	184	26,967
HALOZYME THERAP 0.25% CB	50	54	7,950
TYLER TECH 0.25% CB	100	121	17,661
LI AUTO INC 0.25% CB	100	118	17,358
PROGRESS SOFTWARE 1% CB	100	116	17,033
ON SEMICONDUCTOR 0% CB	50	54	7,888
SEA LTD 2.375% CB	100	157	22,915
MIDDLEBY CORP 1.0% CB	50	55	8,125
LENOVO GROUP 2.5% CB	300	378	55,315
CLOUDFLARE INC 0% CB	100	104	15,259
NUTANIX INC 0.25% CB	100	141	20,602
COINBASE GLOBAL 0.5% CB	75	75	10,952
SHIFT4 PAYMENTS 0.5% CB	50	51	7,542
ORMAT TECH 2.5% CB	100	104	15,282
CYTOKINETICS 3.5% CB	50	52	7,695
HALOZYME THER 1.0% CB	125	164	24,019
ALNYLAM PHARMA 1% CB	133	149	21,878
NOG INC 3.625% CB	175	174	25,480
TAIWAN CEMENT CORP 0% CB	200	234	34,284
MERIT MEDICAL 3.0% CB	62	79	11,642
LANTHEUS HLD 2.625% CB	50	64	9,376
ZTO EXPRESS KY 1.5% CB	50	49	7,222
SOUTHERN CO 3.875% CB	175	193	28,264
RIVIAN AUTO 4.625% CB	225	237	34,708
TRANSMEDICS 1.5% CB	50	71	10,419
MKS INSTRUMENT 1.25% CB	285	256	37,376
JD.COM INC 0.25% CB	290	310	45,323
MP MATERIALS CO 3.0% CB	100	130	19,025
SNAP INC 0.5% CB	175	145	21,251
XERO INVESTME 1.625% CB	200	241	35,176
TRIP COM GROUP 0.75% CB	153	176	25,804
HAEMONETICS CO 2.5% CB	100	98	14,347
IONIS PHARMA 1.75% CB	51	50	7,420
LUMENTUM HLDGS 1.5% CB	122	147	21,484
GOLD POLE CAPIT 1.0% CB	200	218	31,950
WELLTOWER OP 3.125% CB	130	172	25,198
PING AN INSUR 0.875% CB	400	484	70,746

銘柄	当 期 末		
	額 面 金 額	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千米ドル	千米ドル	千円
WAYFAIR INC 3.25% CB	50	48	7,024
CENTERPOINT EN 4.25% CB	50	55	8,075
GIGABYTE TECHNOLO 0% CB	200	223	32,683
TETRA TECH INC 2.25% CB	50	56	8,258
AKAMAI TECHNO 1.125% CB	50	47	6,962
VARONIS SYSTEMS 1% CB	87	85	12,452
QUANTA COMPUTER 0% CB	200	225	32,923
ALARM.COM HOLD 2.25% CB	75	73	10,667
LIVE NATION E 3.125% CB	175	251	36,718
BOX INC 1.5% CB	81	79	11,645
SNOWFLAKE INC CON 0% CB	196	257	37,644
SNOWFLAKE INC CON 0% CB	150	194	28,407
SEAGATE HDD CYM 3.5% CB	125	163	23,825
ITRON INC 1.375% CB	50	53	7,872
WUXI APPTEC HONG 0% CB	200	200	29,264
GUIDEWIRE SOFT 1.25% CB	97	109	16,019
HON HAI PRECISION 0% CB	200	213	31,091
SYNAPTICS INCO 0.75% CB	122	112	16,462
ASTRONICS CORP 5.5% CB	100	149	21,754
UBER TECHNOLO 0.875% CB	300	399	58,281
BILL HOLDINGS INC 0% CB	227	193	28,212
PG&E CORPORATI 4.25% CB	150	157	22,947
LIVE NATION E 2.875% CB	118	124	18,170
EXACT SCIENCES CO 2% CB	50	50	7,392
DATADOG INC 0% CB	187	172	25,247
NUTANIX INC CON 0.5% CB	31	35	5,132
REPLIGEN CORP 1.0% CB	130	128	18,813
AFFIRM HOLDING 0.75% CB	156	140	20,504
MINISO GROUP HO 0.5% CB	200	187	27,382
MARATHON DIGITAL 0% CB	100	89	13,009
RIOT PLATFORMS 0.75% CB	75	65	9,551
H WORLD GROUP LTD 3% CB	100	112	16,420
GOLDMAN SACHS 0% CB	100	105	15,435
LYFT INC 0.625% CB	100	111	16,201
NEXTERA ENERGY 3.0% CB	143	164	23,940
PARSONS CORP 2.625% CB	150	156	22,780
MORGAN STANLEY FI 0% CB	100	103	15,115
BAIDU INC 0% CB	200	196	28,637
QIAGEN NV 2.5% CB	200	203	29,721
IRHYTHM TECHNOL 1.5% CB	113	136	19,907
GLOBAL PAYMENTS 1.5% CB	297	268	39,231
INTEGER HLDGS 1.875% CB	138	142	20,837
GUARDANT HEALT 1.25% CB	100	105	15,333

シュローダー・グローバルCBマザーファンド

銘柄	当 期 末		
	額 面 金 額	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千米ドル	千米ドル	千円
M/A-COM TECH 0% CB	50	49	7,250
MORGAN STANLEY FI 0% CB	100	95	13,934
COINBASE GLOBAL 0.25% CB	75	74	10,914
GOLDMAN SACHS INT 0% CB	100	98	14,347
BRIDGEBIO 1.75% CB	50	52	7,593
UNITY SOFTWARE 0% CB	50	47	6,892
FLUOR CORP 1.125% CB	50	53	7,777
MICROSTRATEGY 0% CB	216	255	37,359
AMERICAN WTR 3.625% CB	50	51	7,525
WAYFAIR INC 3.5% CB	100	105	15,340
NCL CORP 0.875% CB	100	100	14,632
CORE SCIENTIFIC 3% CB	75	89	13,062
SOUTHERN CO 4.5% CB	150	165	24,123
STMICROELECTRO 0% CB	200	189	27,607
AKAMAI TECHNO 0.375% CB	100	97	14,293
INSULET CORP 0.375% CB	110	158	23,109
ASAHI REFINING 0% CB	100	94	13,756
小 計	額 面 金 額	12,564	13,844
	銘 柄 数 < 比 率 >	99	—
			<68.8%>
(ユーロ・・・ドイツ)	千ユーロ	千ユーロ	千円
MTU AERO 0.05% CB	100	107	17,668
RAG-STIFTUNG 2.25% CB	100	118	19,489
DELIVERY HERO 3.25% CB	100	98	16,071
DEUTSCHE BETEIL 5.5% CB	100	108	17,785
TUI AG 1.95% CB	100	110	18,115
RAG-STIFTUNG 0% CB	200	205	33,715
小 計	額 面 金 額	700	749
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	—
			<4.2%>
(ユーロ・・・イタリア)	千ユーロ	千ユーロ	千円
ENI SPA 2.95% CB	300	306	50,307
PIRELLI & C SPA 0% CB	100	105	17,346
小 計	額 面 金 額	400	412
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—
			<2.3%>
(ユーロ・・・フランス)	千ユーロ	千ユーロ	千円
SPIE SA 2.0% CB	100	140	22,974
SCHNEIDER ELEC 1.97% CB	100	124	20,403
VINCI 0.7% CB	100	108	17,733
ACCOR SA CONV 0.7% CB	72	83	13,625
小 計	額 面 金 額	372	455
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	—
			<2.5%>

銘柄	当 期 末		
	額 面 金 額	評 価 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ・・・オランダ)	千ユーロ	千ユーロ	千円
MERRILL LYNCH BV 0% CB	100	99	16,291
LEG PROPERTIES 1.0% CB	200	205	33,638
MERRILL LYNCH 0.1% CB	100	99	16,341
小 計	額 面 金 額 400	404	66,271
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	<2.3%>
(ユーロ・・・スペイン)	千ユーロ	千ユーロ	千円
INTL CON AIR 1.125% CB	100	121	19,976
IBERDROLA FINAN 0.8% CB	100	121	19,950
CELLNEX TELECOM 0.5% CB	100	106	17,538
小 計	額 面 金 額 300	350	57,464
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	<2.0%>
(ユーロ・・・その他)	千ユーロ	千ユーロ	千円
JPMORGAN CHASE 0.5% CB	100	99	16,385
ANLLIAN CAPITAL 2.0% CB	200	218	35,867
小 計	額 面 金 額 300	318	52,253
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	<1.8%>
ユ ー ロ 計	額 面 金 額 2,472	2,691	441,225
	銘 柄 数 < 比 率 >	20	<15.0%>
合 計	額 面 金 額 —	—	2,461,949
	銘 柄 数 < 比 率 >	119	<83.8%>

(注) 邦貨換算金額は、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) < >内の比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年5月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新株予約権付社債(転換社債)	2,837,654	95.7
コール・ローン等、その他	128,871	4.3
投資信託財産総額	2,966,525	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(2,561,795千円)の投資信託財産総額(2,966,525千円)に対する比率は86.4%です。

(注) 外貨建資産は、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=145.96円、1ユーロ=163.93円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年5月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,008,364,500
コール・ローン等	120,041,230
公社債(評価額)	2,837,654,573
未収入金	41,986,099
未収利息	7,633,296
前払費用	1,049,302
(B) 負債	70,799,074
未払金	70,799,074
(C) 純資産総額(A-B)	2,937,565,426
元本	1,921,807,663
次期繰越損益金	1,015,757,763
(D) 受益権総口数	1,921,807,663口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,285円

[元本増減]

期首元本額	2,238,287,239円
期中追加設定元本額	148,586,612円
期中一部解約元本額	465,066,188円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダー・グローバルCBファンド(少数数私募)	為替ヘッジあり 718,310,745円
シュローダー・グローバルCBファンド(少数数私募)	為替ヘッジなし 1,203,496,918円

○損益の状況 (2024年5月11日~2025年5月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	29,755,389
受取利息	29,747,319
その他収益金	8,088
支払利息	△ 18
(B) 有価証券売買損益	89,953,644
売買益	396,034,011
売買損	△ 306,080,367
(C) 保管費用等	△ 1,154,027
(D) 当期損益金(A+B+C)	118,555,006
(E) 前期繰越損益金	1,067,601,959
(F) 追加信託差損益金	68,901,248
(G) 解約差損益金	△ 239,300,450
(H) 計(D+E+F+G)	1,015,757,763
次期繰越損益金(H)	1,015,757,763

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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。

<お知らせ>

マザーファンドの運用委託先をシュローダー・インベストメント・マネージメント(スイス)AGからシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドへ変更するため、約款に所要の変更を行いました。(2025年5月1日より適用)

# ニッセイマネーマーケット マザーファンド

## 運用報告書

### 第 28 期

(計算期間：2025年4月16日～2025年10月15日)

#### 運用方針

- ① 円建ての短期公社債および短期金融商品に投資を行い、安定した収益と流動性の確保をめざします。
- ② 資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。

#### 主要運用 対象

円建ての短期公社債および短期金融商品

#### 運用方法

以下の様な投資制限のもと運用を行います。  
・外貨建資産への投資は行いません。



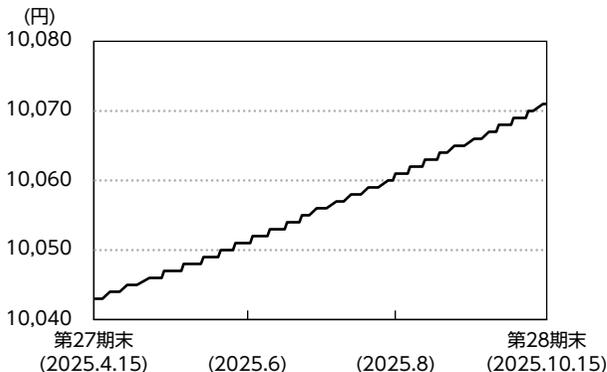
ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

## 運用経過

2025年4月16日～2025年10月15日

### 基準価額等の推移



#### ■ 基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・前期末以降、利子等収益等が積み上がったこと

(注) 当マザーファンドはベンチマークを設けていません。

### ポートフォリオ

円建ての短期公社債および短期金融商品に投資を行い、安定した収益と流動性の確保をめざしました。

### ベンチマークとの差異

当マザーファンドは、円建ての短期公社債および短期金融商品に投資を行い、安定した収益と流動性の確保をめざして運用を行うことから、コンセプトに適った指数が存在しないため、ベンチマークなどを設けていません。

## 今後の運用方針

当マザーファンドは、円建ての短期公社債および短期金融商品に投資を行い、安定した収益と流動性の確保をめざします。

今後も引き続き、安定した収益確保のため、短期証券を中心に投資していく方針です。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中	債券 組入比率	純資産 総額
		騰落率		
	円	%	%	百万円
24期 (2023年10月16日)	10,025	△0.0	82.1	720
25期 (2024年4月15日)	10,025	0.0	83.1	1,391
26期 (2024年10月15日)	10,028	0.0	92.2	1,375
27期 (2025年4月15日)	10,043	0.1	73.1	2,007
28期 (2025年10月15日)	10,071	0.3	75.5	2,053

## 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	債券 組入比率
	円	%	%
(期首)2025年4月15日	10,043	—	73.1
4月末	10,045	0.0	73.4
5月末	10,049	0.1	68.8
6月末	10,053	0.1	78.2
7月末	10,058	0.1	74.2
8月末	10,063	0.2	88.3
9月末	10,068	0.2	75.9
(期末)2025年10月15日	10,071	0.3	75.5

(注) 騰落率は期首比です。

1 万口当たりの費用明細

2025年4月16日～2025年10月15日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料	－円	－%	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・取引の際に仲介人に支払う手数料
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
その他費用	－	－	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
合計	－	－	

(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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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（10,056円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

売買および取引の状況

2025年4月16日～2025年10月15日

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	地方債証券	993,341	－ (781,000)
	特殊債券	－	－ (132,000)

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。

(注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄

2025年4月16日～2025年10月15日

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
		千円	
第160回 共同発行市場公募地方債	270,370	－	－
平成28年度第5回 愛知県公募公債	181,019		
第756回 東京都公募公債	181,017		
第158回 共同発行市場公募地方債	180,968		
平成28年度第1回 広島県公募公債	179,966		

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。

## 組入有価証券明細表

2025年10月15日現在

## 国内（邦貨建）公社債

区分	当期末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
地方債証券	1,556,000 (1,556,000)	1,551,163 (1,551,163)	75.5 (75.5)	—	—	—	75.5 (75.5)
合計	1,556,000 (1,556,000)	1,551,163 (1,551,163)	75.5 (75.5)	—	—	—	75.5 (75.5)

(注1) 評価については、原則として証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。ただし、残存期間1年以内の公社債については、償却原価法により評価しています。以下同じです。

(注2) ( )内は非上場債であり、上段の数字の内訳です。

(注3) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注4) 額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

## (国内公社債の内訳)

債券種別	銘柄名	利率	償還年月日	額面金額	評価額
		%		千円	千円
地方債証券	第752回 東京都公募公債	0.1260	2025/12/19	200,000	199,827
	第756回 東京都公募公債	0.0500	2026/ 6 /19	182,000	181,321
	平成27年度第13回 京都府公募公債	0.1100	2026/ 3 /17	180,000	179,556
	平成28年度第5回 愛知県公募公債	0.0700	2026/ 6 /29	182,000	181,287
	平成28年度第1回 広島県公募公債	0.0800	2026/ 5 /25	181,000	180,366
	第158回 共同発行市場公募地方債	0.0800	2026/ 5 /25	182,000	181,352
	第160回 共同発行市場公募地方債	0.0500	2026/ 7 /24	272,000	270,636
	平成27年度第1回 静岡市公募公債	0.4760	2025/11/25	87,000	86,994
	令和2年度第3回 仙台市公募公債(5年)	0.0100	2026/ 1 /28	90,000	89,818
	合計	—	—	—	1,551,163

## 投資信託財産の構成

2025年10月15日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	1,551,163	75.4
コール・ローン等、その他	507,237	24.6
投資信託財産総額	2,058,400	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

# ニッセイマネーマーケットマザーファンド

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年10月15日現在)

項目	当期末
(A)資産	2,058,400,655円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	506,876,504
公 社 債 (評価額)	1,551,163,528
未 取 利 息	353,405
前 払 費 用	7,218
(B)負債	5,213,812
未 払 解 約 金	5,213,812
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,053,186,843
元 本	2,038,753,014
次 期 繰 越 損 益 金	14,433,829
(D)受 益 権 総 口 数	2,038,753,014口
1万口当たり基準価額 (C / D)	10,071円

(注1) 期首元本額 1,998,869,660円  
 期中追加設定元本額 267,722,944円  
 期中一部解約元本額 227,839,590円

(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。

ニッセイグローバル好配当株式プラス (毎月決算型)	10,000円
ニッセイマネーマーケットファンド (適格機関投資家限定)	49,839,665円
ニッセイ豪州ハイ・インカム株式ファンド (毎月決算型)	9,994円
ニッセイアメリカ高配当株ファンド (毎月決算型)	9,984円
ニッセイアメリカ高配当株ファンド (年2回決算型)	9,984円
ニッセイ世界高配当株ファンド (毎月決算型)	9,984円
ニッセイ世界高配当株ファンド (年2回決算型)	9,984円
J P X日経400アクティブ・オープンミドル投資型	9,976円
J P X日経400アクティブ・プレミアム・オープン (毎月決算型)	9,976円
ニッセイ・オーストラリア・リート・オープン (毎月決算型)	9,974円
ニッセイ・オーストラリア・リート・オープン (年2回決算型)	9,974円
ニッセイA I 関連株式ファンド (為替ヘッジあり)	9,967円
ニッセイA I 関連株式ファンド (為替ヘッジなし)	9,967円
ニッセイ豪州ハイ・インカム株式ファンド (資産成長型)	9,968円
D Cニッセイターゲットデートファンド2025	1,988,524,484円
ニッセイ/コムジエスト新興国成長株ファンド (資産成長型)	9,969円
ニッセイ/コムジエスト新興国成長株ファンド (年2回決算型)	9,969円
ニッセイA I 関連株式ファンド (年2回決算型・為替ヘッジあり)	9,969円
ニッセイA I 関連株式ファンド (年2回決算型・為替ヘッジなし)	9,969円
ニッセイ/シュローダー・グローバルCBファンド (年2回決算型・為替ヘッジあり)	9,970円
ニッセイ/シュローダー・グローバルCBファンド (年2回決算型・為替ヘッジなし)	9,970円
ニッセイ/シュローダー・グローバルCBファンド (資産成長型・為替ヘッジあり)	9,970円
ニッセイ/シュローダー・グローバルCBファンド (資産成長型・為替ヘッジなし)	9,970円
グローバル・ディスラプター成長株ファンド (予想分配金提示型)	9,972円
グローバル・ディスラプター成長株ファンド (資産成長型)	9,972円
ニッセイ新興国テクノロジー関連株式ファンド (予想分配金提示型)	9,972円
ニッセイ新興国テクノロジー関連株式ファンド (資産成長型)	9,972円
ニッセイ/シュローダー・リターンCBファンド2023-02 (為替ヘッジあり・限定創設)	9,974円
限定創設・横上優等株ニッセイ世界カリブ株式ファンド2023-07 (為替ヘッジあり)	9,975円
ニッセイ・マルチアセット・インカム戦略ファンド (資産成長型)	9,975円
ニッセイ・マルチアセット・インカム戦略ファンド (毎月決算型)	9,975円
ニッセイS & P 5 0 0 リカバリー戦略株式ファンド	9,973円
ニッセイ・インド中小型株式ファンド	9,969円
ニッセイ・インド株式ファンド<購入・換金手数料なし>	9,964円
ニッセイ・インド株式オープン (資産成長型)	9,939円
ニッセイ・インド株式オープン (3ヵ月決算型)	9,939円
ニッセイ/シュローダー・リターンCBファンド2025-09 (為替ヘッジなし・限定創設)	9,934円
ニッセイ米国不動産投資法人債ファンド (毎月決算型・為替ヘッジあり)	9,968円
ニッセイ米国不動産投資法人債ファンド (毎月決算型・為替ヘッジなし)	9,968円
ニッセイ米国不動産投資法人債ファンド (年2回決算型・為替ヘッジあり)	9,968円
ニッセイ米国不動産投資法人債ファンド (年2回決算型・為替ヘッジなし)	9,968円

## 損益の状況

当期 (2025年4月16日~2025年10月15日)

項目	当期
(A)配 当 等 収 益	2,620,101円
受 取 利 息	2,620,101
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	3,025,245
売 買 益	3,340,413
売 買 損	△ 315,168
(C)当 期 損 益 金 (A + B)	5,645,346
(D)前 期 繰 越 損 益 金	8,595,717
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	1,494,711
(F)解 約 差 損 益 金	△ 1,301,945
(G)合 計 (C + D + E + F)	14,433,829
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	14,433,829

(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) (E)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、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(注3) (F)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。