

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／株式 |
| 信託期間 | 無期限(設定日：2019年6月28日) |
| 運用方針 | 主として世界各国・地域の取引所に上場している旅行関連企業が発行する株式等に投資し、信託財産の中長期的な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。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が、機動的に市場変動に対応することがあります。 |
| 主要投資対象 | 世界各国・地域の取引所に上場している旅行関連企業が発行する株式 |
| 組入制限 | 株式への投資割合には、制限を設けません。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 | 毎決算日(年2回、原則として6月20日、12月20日)に、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合等には、分配を行わないことがあります。※原則として、決算日の基準価額が当初元本額10,000円(10,000口当たり)を超えている場合に分配を行います。 |

世界ツーリズム株式ファンド

愛称：世界の旅

追加型投信／内外／株式

運用報告書(全体版)

第12期

決算日：2025年6月20日

作成対象期間：2024年12月21日～2025年6月20日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼を申し上げます。さて、「世界ツーリズム株式ファンド(愛称：世界の旅)」は、2025年6月20日に第12期の決算を行いました。

ここに、期中の運用状況と収益分配状況について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。

キャピタル アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区内神田一丁目13番7号 四国ビルディング9階

< お問い合わせ先 >

[電話番号] 03-5259-7401

(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

[ホームページ] www.capital-am.co.jp

◆ 最近5期の運用実績

| 決 算 期 | (分配落) | 基 準 価 額 | | 株 式 組入比率 | 純 資 産 総 額 |
|------------------|-------------|-----------------------|-----------------------|-------------|---------------|
| | | 税 込 分 配 金 | 期 中 騰 落 率 | | |
| 8期(2023年6月20日) | 円 11,408 | 円 100 | % 31.3 | % 98.3 | 百万円 16,863 |
| 9期(2023年12月20日) | 11,650 | 100 | 3.0 | 98.5 | 13,990 |
| 10期(2024年6月20日) | 13,057 | 100 | 12.9 | 97.2 | 12,463 |
| 11期(2024年12月20日) | 13,644 | 100 | 5.3 | 99.1 | 11,716 |
| 12期(2025年6月20日) | 12,378 | 100 | △ 8.5 | 97.9 | 8,770 |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額は1万口当たり。(基準価額の全てに共通)

(注3) 組入比率は、純資産総額に対する比率です。

(注4) 当ファンドは、適切なベンチマークが存在しないため、当運用報告書よりベンチマークおよび参考指数を記載していません。

◆ 当期中の基準価額と市況等の推移

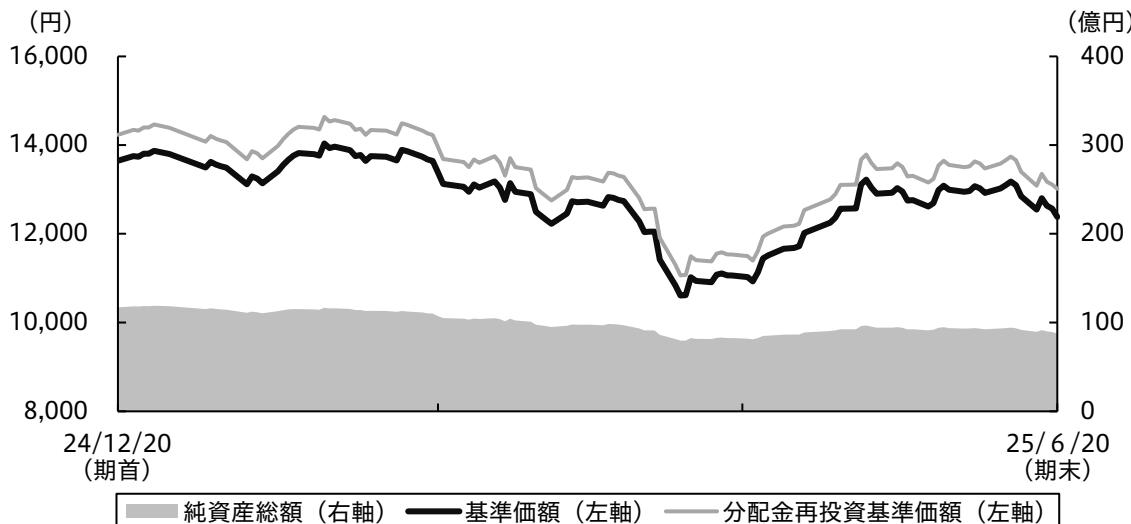
| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | 株 式 組入比率 |
|----------------------|-------------|--------|-------------|
| | | 騰 落 率 | |
| (期 首) 2024年12月20日 | 円 13,644 | % - | % 99.1 |
| 12月末 | 13,796 | 1.1 | 97.5 |
| 2025年1月末 | 13,964 | 2.3 | 97.9 |
| 2月末 | 13,039 | △ 4.4 | 97.7 |
| 3月末 | 12,282 | △10.0 | 98.7 |
| 4月末 | 11,681 | △14.4 | 99.0 |
| 5月末 | 12,993 | △ 4.8 | 97.7 |
| (期 末) 2025年6月20日 | 12,478 | △ 8.5 | 97.9 |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する比率です。

◆ 運用経過の説明 ◆

● 基準価額の推移 (2024年12月21日～2025年6月20日)



第12期首：13,644円

第12期末：12,378円（既払分配金100円）

騰落率：△8.5%（分配金再投資ベース）

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

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

● 基準価額の主な変動要因 (2024年12月21日～2025年6月20日)

当期の基準価額は12,478円（分配金100円を含む）で、8.5%の下落となりました。

その主な要因は、外国為替市場で米ドルが対円で下落したことや、ポートフォリオの主力としているタイ空港公社のような空港サービス株やウィズエアー・ホールディングスのような旅客航空輸送株などの保有株式が下落したことによるものです。

● 投資環境（2024年12月21日～2025年6月20日）

< 株式市場 >

当期のグローバル株式市場は上昇(米ドル・ベース)となりました。

米国株式市場については、以下のような動きとなりました。物価指標がインフレ圧力の緩和を示唆したほか、米政権の関税政策が懸念されていたほど強硬ではないとの見方が広がり、2月中旬までは株価は上昇しました。その後、米政権の強硬な関税政策とそれが米国および世界経済に与えるマイナスの影響が懸念されて、株価は下落に転じました。実際、4月5日に米政権は想定よりも厳しい相互関税を発動し、中国が報復措置を表明したことで、世界的な通商摩擦激化による景気悪化懸念が高まり、直後に株価は急落しました。しかしその後、米政権が関税に対する強硬姿勢を軟化させると、投資家心理の悪化に歯止めが掛かり、買い戻される展開になりました。米英貿易協定が締結されたことに加え、米中両政府が追加関税の一部撤廃や大幅引き下げで合意されたことで、米中通商摩擦激化への懸念が和らぎ、株価は大きく上昇しました。6月に入ると、中東情勢が緊迫化する局面では、一時株価は頭の重い展開となりましたが、イランとイスラエル間の停戦が発表され、地政学リスクが後退すると、株価は底値の堅い動きとなりました。

旅行・観光関連への需要は概ねコロナ禍の前の水準に回復しており、旅行・観光関連企業の業績は総じて好調でしたが、米政権の関税政策と世界経済に与えるマイナスの影響が懸念されて、旅行・観光関連企業の株価は低調な動きとなりました。

< 為替市場 >

当期は、米ドル円は8.0%の円高、ユーロ円は2.3%の円安となりました。

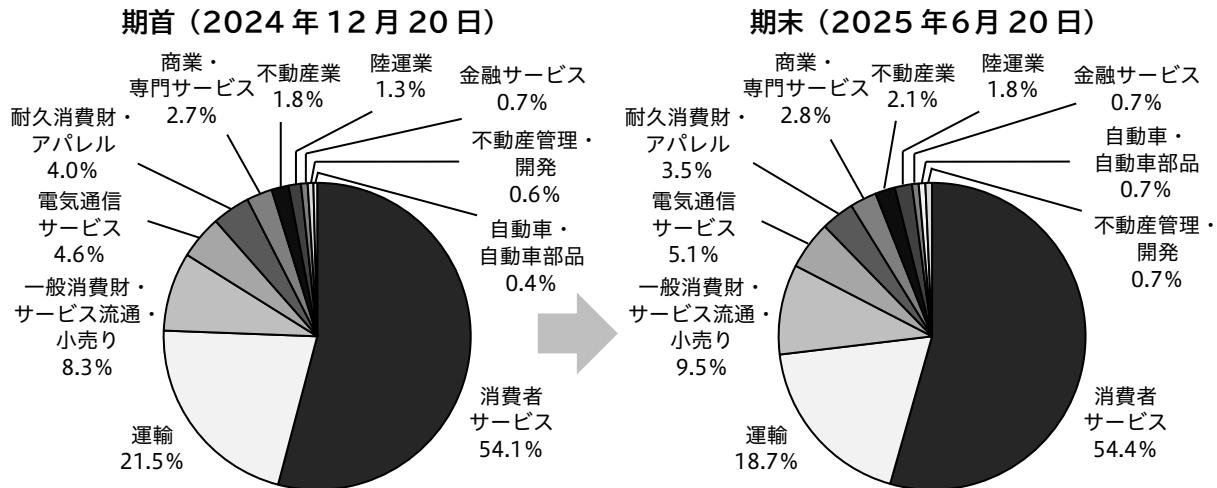
米連邦準備理事会(FRB)は、12月の0.25%の利下げを最後に、利下げには慎重なスタンスを取っており、金利は据え置いています。一方で、日本銀行は、1月に政策金利を0.5%に引き上げることを決めました。日本銀行は追加利上げを急がないという観測がありますが、どこかのタイミングで利上げに踏み切るという見通しが根強いということに加え、米政権の関税政策がインフレ再燃や景気減速への懸念を呼び、一部ではドル離れの動きも見られていることから、年明け以降は円高基調となりました。通期では、期首の157円台から期末は145円台まで円高が進みました。

欧州中央銀行(ECB)は域内の経済成長の鈍化とインフレの低下から、1月、3月、4月、6月に0.25%ずつの利下げを決定しましたが、利下げが最終局面を迎えているとの見方も出ており、ユーロ円は期首の163円台から期末には167円台まで円安が進みました。

● 当該投資信託のポートフォリオ (2024年12月21日～2025年6月20日)

米政権の関税政策に対する先行き不透明感や地政学リスクなどから不安定な株価の動きがありましたが、旅行・観光関連企業の業績は総じて好調を維持しており、旅行・観光需要の強さは継続すると考え、大きなセクターアロケーションの変更は行わず、消費者サービスセクター(クルーズ、ホテル、予約サイトなど)や運輸セクター(航空会社、空港など)を主力としたポートフォリオを維持しました。

【業種別比率の推移】



※ 各比率の合計が四捨五入の関係で100%にならない場合があります。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、適切なベンチマークが存在しないため、当運用報告書よりこの項目に記載する事項を削除しました。

● 分配金

分配原資、基準価額水準等を勘案し、当期の収益分配は以下の通りとさせていただきました。
留保益は、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用します。

(単位: 円、1万口当たり・税引前)

| 項 目 | 第 12 期 |
|--------------------|----------------------------|
| | 2024年12月21日～ 2025年6月20日 |
| 当期分配金 (対基準価額比率) | 100 0.80% |
| 当期の収益 | — |
| 当期の収益以外 | 100 |
| 翌期繰越分配対象額 | 7,307 |

(注1) 当期の収益は経費控除後の配当等収益および経費控除後の有価証券売買等損益、当期の収益以外は収益調整金および分配準備積立金です。

(注2) 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、ファンダの収益率とは異なります。

(注3) 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(税引前)と一致しない場合があります。

◆ 今後の運用方針 ◆

長期的には、旅行を重視するミレニアル世代の台頭、旅行需要を押し上げる中所得国人口の増加、先進国の高齢化による余暇時間の増大などによって、旅行・観光産業は世界経済の成長率を上回る成長が期待されます。

関税引き上げの影響を含めた世界経済の行方や地政学リスクなどの不透明要因はくすぶり続けると思われます。一方、欧米は利下げサイクルに入っており、特に、米国の金融政策は景気動向に合わせて柔軟な対応が期待できることから、株価が大きく下落するリスクは限定的と思われます。旅行に対する需要は底堅く、長期的に見ても高い伸びが期待されます。

今後の運用方針につきましては、引き続き消費者サービスセクター（クルーズ、ホテル、予約サイトなど）や運輸セクター（航空会社、空港など）を主力としたポートフォリオを維持しつつ、引き続きファンダメンタルズ分析に基づいてセクター分散を実施するとともに、バリュエーション分析に基づいて個別銘柄の組入比率を決定していく方針です。

◆ 当期中の1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|-------------|-------|----------|--|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 123円 | 0.965% | (a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率です。 なお、期中の平均基準価額は12,793円です。 |
| (投信会社) | (70) | (0.548) | ・委託した資金の運用の対価 |
| (販売会社) | (49) | (0.384) | ・運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後のアフターフォローの対価 |
| (受託会社) | (4) | (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 | 5 | 0.036 | (b)売買委託手数料は期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。 売買委託手数料とは、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料です。 |
| (株式) | (5) | (0.036) | |
| (c) 有価証券取引税 | 0 | 0.002 | (c)有価証券取引税は期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。 有価証券取引税とは、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金です。 |
| (株式) | (0) | (0.002) | |
| (d) その他費用 | 6 | 0.049 | (d)その他費用は期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。 |
| (監査費用) | (0) | (0.002) | ・監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 |
| (保管費用) | (5) | (0.035) | ・海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回金・資産の移転等に要する費用 |
| (その他) | (1) | (0.011) | ・信託事務の処理等に要するその他の諸費用（目論見書・届出書および報告書の作成、交付、印刷に係る費用等） |
| 合計 | 135 | 1.053 | |

(注1) 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。

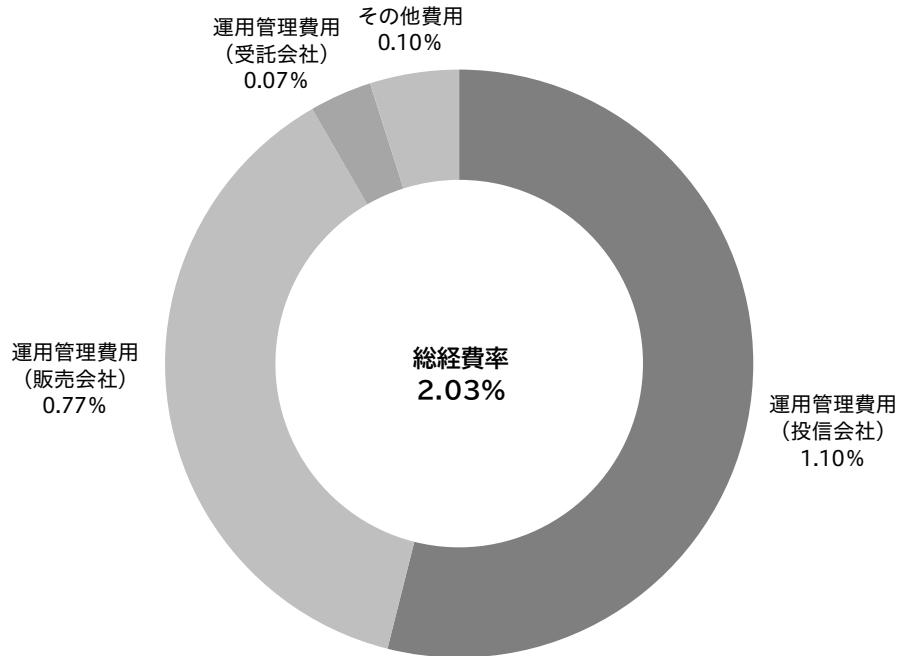
(注2) 「比率」欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(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2.03%です。



(注1) 当ファンドの費用は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、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

◆ 期中の売買及び取引の状況 (2024年12月21日から2025年6月20日まで)

(1) 国内株式

| | | 買付 | | 売付 | |
|----|----|----|----|------|--------|
| | | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| 国内 | 上場 | 千株 | 千円 | 千株 | 千円 |
| | | － | － | 5.00 | 15,451 |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 外国株式

| | | 買付 | | 売付 | |
|-------------|---------|---------------|--------------------------|----------|------------------|
| | | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| 外 国 | アメリカ | 百株 | 千米ドル | 百株 | 千米ドル |
| | | － | － | 1,666.65 | 4,122 |
| | 香港 | － | 千香港ドル | 9,595.00 | 千香港ドル |
| | | － | － | | 7,572 |
| | シンガポール | － | 千シンガポールドル | 558.00 | 千シンガポールドル |
| | | － | － | | 379 |
| | イギリス | － | 千英ポンド | 470.00 | 千英ポンド |
| | | － | － | | 766 |
| | スイス | 80.00 (-) | 千スイスフラン 288 (△113) | 499.00 | 千スイスフラン 2,013 |
| | マレーシア | － | 千マレーシアリンギット | 3,716.00 | 千マレーシアリンギット |
| ユ ロ 口 | タ イ | 4,200.00 | 千タイバーツ 20,558 | － | 千タイバーツ － |
| | アイルランド | － | 千ユーロ － | 690.00 | 千ユーロ 387 |
| | ルクセンブルグ | 1,168.27 | 236 | － | － |
| | フランス | － | － | 420.00 | 1,596 |
| | ドイツ | 500.00 | 357 | 545.00 | 1,036 |
| | スペイン | － (213.30) | － (-) | 1,297.50 | 1,223 |
| | イタリア | － | － | 290.00 | 311 |
| | オーストリア | － | － | 28.50 | 562 |
| | ギリシャ | － | － | 170.00 | 175 |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) 発行通貨によって区分しております。ただし、ユーロの場合は発行地などによって区分しております。

(注4) () 内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれおりません。

◆ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2024年12月21日から2025年6月20日まで)

| 項目 | 当期 |
|--------------------|-------------|
| (a)期中の株式売買金額 | 2,539,024千円 |
| (b)期中の平均組入株式時価総額 | 9,994,418千円 |
| (c)売買高比率 (a) / (b) | 0.25 |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆ 主要な売買銘柄 (2024年12月21日から2025年6月20日まで)

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 |
| Airports of Thailand PCL | 千株 420,000 | 千円 90,250 | 円 214 | Avolta AG | 千株 49,900 | 千円 344,225 | 円 6,898 |
| TUI AG | 50,000 | 55,693 | 1,113 | Accor SA | 24,500 | 186,930 | 7,629 |
| Avolta AG | 8,000 | 48,846 | 6,105 | Wizz Air Holdings Plc | 47,000 | 146,971 | 3,127 |
| HomeToGo SE | 116,827 | 36,728 | 314 | Melia Hotels International SA | 128,000 | 141,353 | 1,104 |
| | | | | Malaysia Airports Holdings Bhd | 371,600 | 136,992 | 368 |
| | | | | Sixt SE | 12,500 | 116,929 | 9,354 |
| | | | | Carnival Corp | 27,500 | 111,010 | 4,036 |
| | | | | Booking Holdings Inc | 0.135 | 102,463 | 758,991 |
| | | | | Hilton Worldwide Holdings Inc | 2,500 | 95,296 | 38,118 |
| | | | | DO&CO AG | 2,850 | 89,126 | 31,272 |

(注1) 金額は約定毎の各月末の邦貨換算レートで算出し合計した金額。

(注2) 金額は受渡し代金。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

◆ 利害関係人との取引状況等 (2024年12月21日から2025年6月20日まで)

当期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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6月20日現在)

(1) 国内株式 上場株式

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | |
|-------------|----------|------|---------|
| | | 株数 | 評価額 |
| 陸運業(45.9%) | 千株 | 千株 | 千円 |
| 東海旅客鉄道 | 53.2 | 48.2 | 152,456 |
| 不動産業(54.1%) | 41.8 | 41.8 | 179,656 |
| 日本空港ビルディング | | | |
| 合計 | 95.0 | 90.0 | 332,113 |
| | 銘柄数 <比率> | 2銘柄 | <3.8%> |

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国株式 上場、登録株式

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | | | 業種等 | |
|---------------------------------|----------|-----------|-----------|---------|-----------|--|
| | | 株数 | 評価額 | 外貨建金額 | | |
| | | | | 邦貨換算金額 | | |
| (アメリカ) | | | | | | |
| Marriott International Inc/MD | 百株 | 百株 | 千米ドル | 千円 | 消費者サービス | |
| Walt Disney Co/The | 56.05 | 52.05 | 1,340 | 194,833 | 電気通信サービス | |
| Carnival Corp | 72.29 | 60.29 | 710 | 103,282 | 消費者サービス | |
| McDonald's Corp | 2,685.90 | 2,410.90 | 5,692 | 827,351 | 消費者サービス | |
| Royal Caribbean Cruises Ltd | 15.96 | 11.96 | 346 | 50,348 | 消費者サービス | |
| Starbucks Corp | 65.62 | 50.82 | 1,360 | 197,800 | 消費者サービス | |
| Mandarin Oriental International | 48.44 | 36.44 | 336 | 48,876 | 消費者サービス | |
| Las Vegas Sands Corp | 6,528.00 | 6,228.00 | 1,214 | 176,521 | 消費者サービス | |
| Visa Inc | 158.78 | 158.78 | 663 | 96,422 | 消費者サービス | |
| United Airlines Holdings Inc | 15.24 | 12.74 | 433 | 63,030 | 金融サービス | |
| Hyatt Hotels Corp | 89.18 | 74.18 | 551 | 80,110 | 運輸 | |
| TripAdvisor Inc | 103.44 | 99.44 | 1,317 | 191,553 | 消費者サービス | |
| Booking Holdings Inc | 861.20 | 861.20 | 1,123 | 163,228 | 電気通信サービス | |
| Sabre Corp | 3.83 | 2.48 | 1,310 | 190,552 | 消費者サービス | |
| Lindblad Expeditions Holdings | 4,066.45 | 3,199.45 | 831 | 120,910 | 消費者サービス | |
| Hilton Worldwide Holdings Inc | 665.10 | 615.10 | 667 | 97,093 | 消費者サービス | |
| Ryanair Holdings PLC | 80.80 | 55.80 | 1,381 | 200,784 | 消費者サービス | |
| | 325.00 | 245.00 | 1,354 | 196,820 | 運輸 | |
| 小計 | 株数・金額 | 15,841.28 | 14,174.63 | 20,636 | 2,999,523 | |
| | 銘柄数 <比率> | 17銘柄 | 17銘柄 | － | <34.2%> | |
| (オーストラリア) | | | | | | |
| Flight Centre Travel Group Ltd | 百株 | 百株 | 千豪ドル | 千円 | 消費者サービス | |
| | 315.75 | 315.75 | 387 | 36,492 | | |
| 小計 | 株数・金額 | 315.75 | 315.75 | 387 | 36,492 | |
| | 銘柄数 <比率> | 1銘柄 | 1銘柄 | － | <0.4%> | |

| 銘柄 | | 期首(前期末) | 当期末 | | | 業種等 | |
|--------------------------------|---------|-----------|-----------|-------------|---------|------------------|--|
| | | 株数 | 株数 | 評価額 | | | |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (香港) | | 百株 | 百株 | 千香港ドル | 千円 | | |
| Cathay Pacific Airways Ltd | | 6,840.00 | 4,580.00 | 4,607 | 85,284 | 運輸 | |
| Shangri-La Asia Ltd | | 28,760.00 | 25,460.00 | 10,285 | 190,390 | 消費者サービス | |
| Wynn Macau Ltd | | 26,700.00 | 23,700.00 | 11,850 | 219,343 | 消費者サービス | |
| Samsonite Group SA | | 5,842.00 | 4,807.00 | 6,672 | 123,500 | 耐久消費財・アパレル | |
| 小計 | 株数・金額 | 68,142.00 | 58,547.00 | 33,415 | 618,519 | | |
| | 銘柄数<比率> | 4銘柄 | 4銘柄 | — | <7.1%> | | |
| (シンガポール) | | 百株 | 百株 | 千シンガポールドル | 千円 | | |
| Singapore Airlines Ltd | | 2,431.50 | 1,873.50 | 1,279 | 144,812 | 運輸 | |
| 小計 | 株数・金額 | 2,431.50 | 1,873.50 | 1,279 | 144,812 | | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | 1銘柄 | — | <1.7%> | | |
| (イギリス) | | 百株 | 百株 | 千英ポンド | 千円 | | |
| Wizz Air Holdings Plc | | 1,833.23 | 1,363.23 | 1,439 | 282,242 | 運輸 | |
| 小計 | 株数・金額 | 1,833.23 | 1,363.23 | 1,439 | 282,242 | | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | 1銘柄 | — | <3.2%> | | |
| (スイス) | | 百株 | 百株 | 千スイスフラン | 千円 | | |
| Avolta AG | | 1,521.25 | 1,102.25 | 4,609 | 820,787 | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| 小計 | 株数・金額 | 1,521.25 | 1,102.25 | 4,609 | 820,787 | | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | 1銘柄 | — | <9.4%> | | |
| (ノルウェー) | | 百株 | 百株 | 千ノルウェークローネ | 千円 | | |
| Norwegian Air Shuttle ASA | | 2,796.34 | 2,796.34 | 3,542 | 51,408 | 運輸 | |
| 小計 | 株数・金額 | 2,796.34 | 2,796.34 | 3,542 | 51,408 | | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | 1銘柄 | — | <0.6%> | | |
| (マレーシア) | | 百株 | 百株 | 千マレーシアリンギット | 千円 | | |
| Malaysia Airports Holdings Bhd | | 3,716.00 | — | — | — | 運輸 | |
| 小計 | 株数・金額 | 3,716.00 | — | — | — | | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | — | — | <--> | | |
| (タイ) | | 百株 | 百株 | 千タイバーツ | 千円 | | |
| MBK PCL | | 8,048.22 | 8,048.22 | 13,199 | 58,471 | 不動産管理・開発 | |
| Airports of Thailand PCL | | 14,290.00 | 18,490.00 | 51,309 | 227,302 | 運輸 | |
| 小計 | 株数・金額 | 22,338.22 | 26,538.22 | 64,508 | 285,774 | | |
| | 銘柄数<比率> | 2銘柄 | 2銘柄 | — | <3.3%> | | |
| (アイルランド) | | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | | |
| Dalata Hotel Group PLC | | 1,679.00 | 989.00 | 613 | 102,689 | 消費者サービス | |
| 国小計 | 株数・金額 | 1,679.00 | 989.00 | 613 | 102,689 | | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | 1銘柄 | — | <1.2%> | | |
| (ルクセンブルグ) | | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | | |
| HomeToGo SE | | — | 1,168.27 | 163 | 27,391 | 消費者サービス | |
| 国小計 | 株数・金額 | — | 1,168.27 | 163 | 27,391 | | |
| | 銘柄数<比率> | — | 1銘柄 | — | <0.3%> | | |
| (フランス) | | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | | |
| Trigano SA | | 25.70 | 25.70 | 349 | 58,534 | 自動車・自動車部品 | |
| Accor SA | | 988.25 | 743.25 | 3,063 | 513,073 | 消費者サービス | |
| JCDecaux SE | | 879.30 | 719.30 | 1,025 | 171,657 | 電気通信サービス | |
| Beneteau SA | | 308.85 | 308.85 | 242 | 40,576 | 耐久消費財・アパレル | |

| 銘柄 | | 期首(前期末) | 当期末 | | | 業種等 | |
|--|---------|--------------------------|--------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------|--|
| | | | 株数 | 株数 | 評価額 | | |
| | | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (フランス) Aerports de Paris Elis SA | | 百株 114.70 162.49 | 百株 99.70 162.49 | 千ユーロ 1,036 378 | 千円 173,646 63,458 | 運輸 商業・専門サービス | |
| 国小計 | 株数・金額 | 2,479.29 | 2,059.29 | 6,096 | 1,020,947 | | |
| | 銘柄数<比率> | 6銘柄 | 6銘柄 | － | <11.6%> | | |
| (ドイツ) Sixt SE TUI AG | | 百株 327.58 3,506.79 | 百株 202.58 3,586.79 | 千ユーロ 1,102 2,220 | 千円 184,557 371,940 | 運輸 消費者サービス | |
| 国小計 | 株数・金額 | 3,834.37 | 3,789.37 | 3,322 | 556,498 | | |
| | 銘柄数<比率> | 2銘柄 | 2銘柄 | － | <6.3%> | | |
| (スペイン) Melia Hotels International SA Aena SME SA | | 百株 8,539.45 41.20 | 百株 7,259.45 237.00 | 千ユーロ 4,863 538 | 千円 814,545 90,255 | 消費者サービス 運輸 | |
| 国小計 | 株数・金額 | 8,580.65 | 7,496.45 | 5,402 | 904,801 | | |
| | 銘柄数<比率> | 2銘柄 | 2銘柄 | － | <10.3%> | | |
| (イタリア) Technogym SpA Sanlorenzo SpA/Ameglia | | 百株 763.50 80.00 | 百株 473.50 80.00 | 千ユーロ 571 235 | 千円 95,711 39,455 | 耐久消費財・アパレル 耐久消費財・アパレル | |
| 国小計 | 株数・金額 | 843.50 | 553.50 | 807 | 135,167 | | |
| | 銘柄数<比率> | 2銘柄 | 2銘柄 | － | <1.5%> | | |
| (オーストリア) DO&CO AG | | 百株 91.46 | 百株 62.96 | 千ユーロ 1,051 | 千円 176,083 | 商業・専門サービス | |
| 国小計 | 株数・金額 | 91.46 | 62.96 | 1,051 | 176,083 | | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | 1銘柄 | － | <2.0%> | | |
| (ギリシャ) Aegean Airlines SA | | 百株 645.83 | 百株 475.83 | 千ユーロ 532 | 千円 89,249 | 運輸 | |
| 国小計 | 株数・金額 | 645.83 | 475.83 | 532 | 89,249 | | |
| | 銘柄数<比率> | 1銘柄 | 1銘柄 | － | <1.0%> | | |
| ユーロ計 | | 株数・金額 銘柄数<比率> | 18,154.10 15銘柄 | 16,594.67 16銘柄 | 17,990 － | 3,012,828 <34.4%> | |
| 合計 | | 株数・金額 銘柄数<比率> | 137,089.67 44銘柄 | 123,305.59 44銘柄 | － | 8,252,388 <94.1%> | |

(注1) 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

(注2) ()内は、発行通貨の国名を記載しています。

(注3) < >内は、純資産総額に対する各別銘柄評価額の比率。

(注4) 評価額の単位未満は切捨て。

◆ 投資信託財産の構成 (2025年6月20日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|--------------|-----------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| 株式 | 千円 8,584,501 | % 95.1 |
| コール・ローン等、その他 | 440,960 | 4.9 |
| 投資信託財産総額 | 9,025,462 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 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。なお、6月20日における邦貨換算レートは、1米ドル=145.35円、1豪ドル=94.27円、1香港ドル=18.51円、1シンガポールドル=113.17円、1英ポンド=196.06円、1イスラエルペソ=178.06円、1ノルウェークローネ=14.51円、1マレーシアリンギット=34.1855円、1タイバーツ=4.43円、1ユーロ=167.47円です。

(注3) 当期末における外貨建資産(8,418,745千円)の投資信託財産総額(9,025,462千円)に対する比率は、93.3%です。

◆ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年6月20日現在)

| 項目 | 当期末 |
|-----------------|----------------|
| (A) 資産 | 9,025,462,015円 |
| コール・ローン等 | 426,094,867 |
| 株式(評価額) | 8,584,501,542 |
| 未収配当金 | 14,865,606 |
| (B) 負債 | 254,586,610 |
| 未払収益分配金 | 70,857,949 |
| 未払解約金 | 85,490,324 |
| 未払信託報酬 | 96,865,900 |
| その他未払費用 | 1,372,437 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 8,770,875,405 |
| 元本 | 7,085,794,905 |
| 次期繰越損益金 | 1,685,080,500 |
| (D) 受益権総口数 | 7,085,794,905口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 12,378円 |

<注記事項>

| | |
|-----------|----------------|
| ① 期首元本額 | 8,587,464,335円 |
| 期中追加設定元本額 | 385,668,471円 |
| 期中一部解約元本額 | 1,887,337,901円 |

② 分配金の計算過程

| 項目 | 当期 |
|----------------------|----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 0円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 0円 |
| (c) 収益調整金 | 2,660,947,711円 |
| (d) 分配準備積立金 | 2,587,620,546円 |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 5,248,568,257円 |
| (f) 1万口当たり当期分配対象額 | 7,407.17円 |
| (g) 分配金 | 70,857,949円 |
| (h) 1万口当たり分配金 | 100円 |

◆ 損益の状況

当期:自 2024年12月21日 至 2025年6月20日

| 項目 | 当期 |
|------------------|------------------|
| (A) 配当等収益 | 91,499,382円 |
| 受取配当金 | 90,145,827 |
| 受取利息 | 1,353,555 |
| (B) 有価証券売買損益 | △796,540,089 |
| 売買益 | 683,316,366 |
| 売買損 | △1,479,856,455 |
| (C) 信託報酬等 | △101,684,402 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △806,725,109 |
| (E) 前期繰越損益金 | 2,587,620,546 |
| (F) 追加信託差損益金 | △24,956,988 |
| (配当等相当額) | (2,660,947,711) |
| (売買損益相当額) | (△2,685,904,699) |
| (G) 合計(D+E+F) | 1,755,938,449 |
| (H) 収益分配金 | △70,857,949 |
| 次期繰越損益金(G+H) | 1,685,080,500 |
| 追加信託差損益金 | △24,956,988 |
| (配当等相当額) | (2,660,947,711) |
| (売買損益相当額) | (△2,685,904,699) |
| 分配準備積立金 | 2,516,762,597 |
| 繰越損益金 | △806,725,109 |

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

(注3) (F)追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

◆ 分配金のお知らせ

| | |
|----------------|------|
| 1万口当たり分配金（税込み） | 100円 |
|----------------|------|

◆ お知らせ ◆

<約款変更について>

投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、運用状況に係る情報の提供等について、所要の変更を行いました。

(適用日：2025年4月1日)