

当ファンドは、特化型運用を行います。

#### ■ 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／国内／株式
信託期間	無期限（設定日：2020年11月26日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、日本の取引所に上場している株式（上場予定の株式を含みます。）へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 京都企業株式・マザーファンド 日本の取引所に上場している株式
当ファンドの運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に以下のような運用を行います。 ■ 「京都関連企業」の株式に投資します。 ■ 「ベースポートフォリオ」と「セレクトポートフォリオ」を組み合わせることにより、幅広い企業の株式に投資します。
組入制限	当ファンド ■ 株式への実質投資割合には、制限を設けません。 京都企業株式・マザーファンド ■ 株式への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	■ 年2回（原則として毎年5月および11月の15日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配を行います。 ■ 分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■ 原則として、各計算期末の前営業日の基準価額（支払済み分配金（1万口当たり、税引前）累計額は加算しません。）に応じた金額の分配を目指します。ただし、分配対象額が少額な場合、各計算期末の前営業日から当該計算期末までに基準価額が急激に変動した場合等には、分配を行わないことがあります。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

# 京都企業株式ファンド （予想分配金提示型） 【運用報告書（全体版）】

（2023年11月16日から2024年5月15日まで）

第 7 期  
決算日 2024年5月15日

## 受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、日本の取引所に上場している株式（上場予定の株式を含みます。）へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

 **三井住友DSアセットマネジメント**  
〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1  
<https://www.smd-am.co.jp>

### ■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

### ■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976  
受付時間：午前9時～午後5時（土、日、祝・休日を除く）

## 京都企業株式ファンド（予想分配金提示型）

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

### ■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			株 式 組 入 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配 込 金	期 騰 落 中 率		
3 期(2022年 5 月 16日)	円 9,162	円 0	% △12.7	% 97.3	百万円 5,902
4 期(2022年11月15日)	9,527	0	4.0	98.0	5,612
5 期(2023年 5 月 15日)	10,096	0	6.0	97.5	5,155
6 期(2023年11月15日)	10,594	100	5.9	98.9	4,009
7 期(2024年 5 月 15日)	11,196	100	6.6	99.1	3,401

※基準価額の騰落率は分配金込み。

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

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

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

### ■ 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	株 式 組 入 率
(期 首) 2023年11月15日	円 10,594	% —	% 98.9
11月末	10,590	△0.0	98.3
12月末	10,653	0.6	99.2
2024年 1 月末	11,145	5.2	99.1
2 月末	11,374	7.4	99.8
3 月末	11,629	9.8	98.5
4 月末	11,518	8.7	98.2
(期 末) 2024年 5 月 15日	11,296	6.6	99.1

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

# 1 運用経過

基準価額等の推移について（2023年11月16日から2024年5月15日まで）

## 基準価額等の推移



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

期首	10,594円
期末	11,196円 (既払分配金100円(税引前))
騰落率	+6.6% (分配金再投資ベース)

## 分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示します。

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

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

### 基準価額の主な変動要因（2023年11月16日から2024年5月15日まで）

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、京都関連企業の株式に投資しました。京都関連企業銘柄のうち、財務健全性等を基準に一部の銘柄を除外したうえで、「ベースポートフォリオ」と「セレクトポートフォリオ」の2つのポートフォリオを組み合わせせて投資しました。

#### 上昇要因

- SCREENホールディングス、任天堂等の株価が上昇したこと
- 日本経済のデフレ脱却や日本企業のコーポレート・ガバナンス（企業統治）改革進展に対する期待が高まり、海外投資家などの投資資金が流入したこと

#### 下落要因

- ローム、ファーマフーズ等の株価が下落したこと

#### 当ファンドは特化型運用を行います。

当ファンドの投資対象である京都関連企業の株式の中には、全体の時価総額に対する構成割合が10%を超える可能性の高い銘柄が存在します。このため、当ファンドにおいても一般社団法人投資信託協会規則に定める純資産総額に対する比率（10%）を超える銘柄が存在することとなる可能性があります。当該銘柄に経営破たんや経営・財務状況の悪化などが生じた場合には、大きな損失が発生し、ファンドの基準価額が下落することがあります。

#### 特化型運用とは

一般社団法人投資信託協会規則の「信用リスク集中回避のための投資制限」に定められた、ファンドの純資産総額に対する比率（10%）を超えて、特定の発行体の発行する銘柄に集中して投資する運用のことをいいます。

投資環境について（2023年11月16日から2024年5月15日まで）

国内株式市場は、上昇しました。

期初から12月下旬にかけては、米国の利上げ終了観測の高まりを背景に、米長期金利（10年国債利回り）の低下による米ドル高・円高が重石となり、もみ合う展開となりました。

2024年1月から3月下旬にかけては、米ドル高・円安に転じたこと、海外投資家の資金が流入したこと、国内企業の2023年10-12月期決算発表を受け次年度に向けて持続的な改善を期待する見方が広がったほか、国内

の賃金および物価の好循環の動きも支えとなり、上昇基調が続きました。

4月上旬から中旬にかけては、インフレ高止まりを受けた米長期金利の上昇や、中東情勢の緊迫化が重石となり下落に転じたものの、4月下旬から期末にかけては、中東情勢に対する過度な警戒感の後退や、日銀の金融政策決定会合後の米ドル高・円安の進行から反発する展開となりました。

ポートフォリオについて（2023年11月16日から2024年5月15日まで）

当ファンド

期を通じて、「京都企業株式・マザーファンド」を高位に組み入れました。

京都企業株式・マザーファンド

京都関連企業の銘柄の中から財務健全性等を基準に一部の銘柄を除外したうえで、ベースポートフォリオ（京都府・滋賀県に本社を置く企業のうち時価総額上位20銘柄に投資）、セレクトポートフォリオ（京都関連企

業のうち、ベースポートフォリオで投資する20銘柄以外の銘柄から選別して投資）の2つのポートフォリオを構築して運用しました。

●業種配分

当ファンドが投資する京都府、滋賀県は独自製品技術で世界を牽引する企業が多く集まっており、ベースポートフォリオでは製造業の占めるウェイトが高くなっています。とりわけ、デジタル化社会を支える電子部品等の電気機器の組入れが多く、期末ではベースポートフォリオとして投資する20銘柄のう

## 京都企業株式ファンド（予想分配金提示型）

ち8銘柄が電気機器の銘柄となっています。

### ●ベースポートフォリオ

本社時価総額上位20銘柄に対して、時価総額を勘案したうえで投資比率を決定し、その比率に近い保有比率での運用を行いました。その結果、期間における組入株式の評価総額に占めるベースポートフォリオの比率は概ね60%に近い水準を維持しました。

12月には、タカラバイオを除外した一方で、

王将フードサービスを追加しました。2024年3月には、王将フードサービスを除外した一方で、TOWAを追加しました。

### ●セレクトポートフォリオ

期間における組入株式の評価総額に占めるセレクトポートフォリオの比率は概ね40%に近い水準を維持しました。

期末では、電気機器、繊維製品が高い組入比率となりました。

## ベンチマークとの差異について(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

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

## 分配金について(2023年11月16日から2024年5月15日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第7期
当期分配金 (対基準価額比率)	100 (0.89%)
当期の収益	100
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	1,196

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、左記の通りといたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。  
※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

## 2 今後の運用方針

### 当ファンド

引き続き、「京都企業株式・マザーファンド」を高位に組み入れます。

### 京都企業株式・マザーファンド

世界経済は、中国景気の先行きを巡る警戒などは残るものの、総じて底堅く推移しています。日本についても、海外経済が底堅く推移することに加え、賃金および物価の上昇による好循環に入りつつあることを支えに、堅調さを維持すると想定します。

株式市場は、高値圏でもみ合う展開を想定します。企業業績の持続的な改善、コーポレート・ガバナンス改革進展、デフレからの脱却などに対する期待は続くと考えられます。

これは株式市場の中期的な支援材料と考えられます。一方、根強いインフレに伴う米金融引き締め長期化懸念、為替市場における政府・日銀の市場介入に対する警戒、中東情勢を巡る不透明感など短期的には不透明要

素が多く残存しており、これらが当面、株価の上値を抑える要因になると考えます。

株式組入比率は高位を維持しながら、株式市場の変動に応じて機動的に運用していきます。ベースポートフォリオ、セレクトポートフォリオの純資産総額に対する比率はそれぞれ60%、40%を目安に運用する方針です。

ベースポートフォリオにおける組入銘柄、投資比率の見直しは3ヵ月に1度とし、3、6、9、12月の月中に設定する基準日での時価総額を勘案して決定いたしますが、上位の銘柄については投資比率が10%を超える高位の組入れとなる場合があります。

セレクトポートフォリオは、電気機器を中心としながらも幅広い業種に対して、京都関連企業の特徴でもある独自製品の有無やビジネスモデルの優位性、テーマ性といった観点を中心に、中長期的な成長が期待できる企業へ投資していく方針です。現状においては、今年度の業績見通しおよび中期的な業績成長が期待される銘柄の厳選を進めていきます。

## 3 お知らせ

### 約款変更について

該当事項はございません。

## 京都企業株式ファンド（予想分配金提示型）

### 1万口当たりの費用明細（2023年11月16日から2024年5月15日まで）

項 目	金額	比率	項目の概要
<b>(a) 信 託 報 酬</b>	<b>74円</b>	<b>0.673%</b>	<b>信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数)</b> <b>期中の平均基準価額は11,064円です。</b>
（投 信 会 社）	(36)	(0.328)	投信会社：ファンド運用の指図等の対価
（販 売 会 社）	(36)	(0.328)	販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0.016)	受託会社：ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
<b>(b) 売 買 委 託 手 数 料</b>	<b>4</b>	<b>0.037</b>	<b>売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数</b> 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株 式）	(4)	(0.037)	
（先物・オプション）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
<b>(c) 有 価 証 券 取 引 税</b>	<b>－</b>	<b>－</b>	<b>有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数</b> 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株 式）	(－)	(－)	
（公 社 債）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
<b>(d) そ の 他 費 用</b>	<b>0</b>	<b>0.002</b>	<b>その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数</b>
（保 管 費 用）	(－)	(－)	保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.002)	監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
<b>合 計</b>	<b>79</b>	<b>0.711</b>	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

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

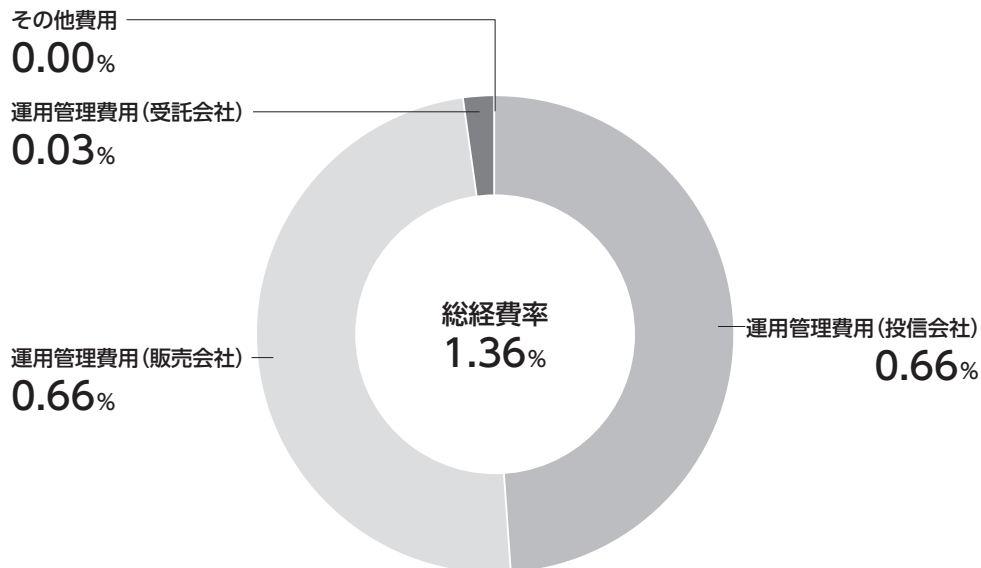
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

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





## 参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、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。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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。

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率換算)は1.36%です。

## 京都企業株式ファンド（予想分配金提示型）

### ■ 当期中の売買及び取引の状況（2023年11月16日から2024年5月15日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
京 都 企 業 株 式 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 3,632	千円 4,327	千口 763,083	千円 900,928

### ■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2023年11月16日から2024年5月15日まで）

項 目	当 期	
	京 都 企 業 株 式 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	8,192,518千円	
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	15,238,554千円	
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	0.53	

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

### ■ 利害関係人との取引状況等（2023年11月16日から2024年5月15日まで）

#### (1) 利害関係人との取引状況

京都企業株式ファンド（予想分配金提示型）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

京都企業株式・マザーファンド

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			B A			D C
株 式	百万円 2,260	百万円 189	% 8.4	百万円 5,932	百万円 257	% 4.3

※平均保有割合 24.4%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

#### (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

京都企業株式ファンド（予想分配金提示型）

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	1,375千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	84千円
(c) ( b ) / ( a )	6.1%

※売買委託手数料総額は、このファンドが組み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です。

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

## 京都企業株式ファンド（予想分配金提示型）

### ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年11月16日から2024年5月15日まで)

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

### ■ 組入れ資産の明細 (2024年5月15日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	期	末
	口 数	口 数	評 価 額
京 都 企 業 株 式 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 3,610,809	千口 2,851,359	千円 3,456,702

※京都企業株式・マザーファンドの期末の受益権総口数は11,494,488,861口です。

### ■ 投資信託財産の構成

(2024年5月15日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
京 都 企 業 株 式 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 3,456,702	% 99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	12,347	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	3,469,049	100.0

## 京都企業株式ファンド（予想分配金提示型）

### ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年5月15日現在)

項 目	期 末
<b>(A) 資 産</b>	<b>3,469,049,851円</b>
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	21,173
京都企業株式・マザーファンド(評価額)	3,456,702,544
未 収 入 金	12,326,134
<b>(B) 負 債</b>	<b>67,957,511</b>
未 払 収 益 分 配 金	30,377,459
未 払 解 約 金	12,326,134
未 払 信 託 報 酬	25,192,566
そ の 他 未 払 費 用	61,352
<b>(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )</b>	<b>3,401,092,340</b>
元 本	3,037,745,942
次 期 繰 越 損 益 金	363,346,398
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>3,037,745,942口</b>
<b>1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )</b>	<b>11,196円</b>

※当期における期首元本額3,784,425,031円、期中追加設定元本額7,067,297円、期中一部解約元本額753,746,386円です。

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

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

### ■ 損益の状況

(自2023年11月16日 至2024年5月15日)

項 目	当 期
<b>(A) 有 価 証 券 売 買 損 益</b>	<b>238,257,997円</b>
売 買 益	277,368,263
売 買 損	△ 39,110,266
<b>(B) 信 託 報 酬 等</b>	<b>△ 25,253,948</b>
<b>(C) 当 期 損 益 金 ( A + B )</b>	<b>213,004,049</b>
<b>(D) 前 期 繰 越 損 益 金</b>	<b>155,357,805</b>
<b>(E) 追 加 信 託 差 損 益 金</b>	<b>25,362,003</b>
( 配 当 等 相 当 額 )	( 17,024,941)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 8,337,062)
<b>(F) 合 計 ( C + D + E )</b>	<b>393,723,857</b>
<b>(G) 収 益 分 配 金</b>	<b>△ 30,377,459</b>
次 期 繰 越 損 益 金 ( F + G )	<b>363,346,398</b>
追 加 信 託 差 損 益 金	25,362,003
( 配 当 等 相 当 額 )	( 17,030,024)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 8,331,979)
分 配 準 備 積 立 金	337,984,395

※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。

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

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

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	36,386,057円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	176,617,992
(c) 収益調整金	25,362,003
(d) 分配準備積立金	155,357,805
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	393,723,857
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	1,296.11
(f) 分配金	30,377,459
1 万 口 当 た り 分 配 金	100

### ■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 ( 税 引 前 )	当 期
	100円

※分配金は、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「普通分配金」となり課税されます。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)」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

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

# 京都企業株式・マザーファンド

第3期（2022年11月16日から2023年11月15日まで）

信託期間	無期限（設定日：2020年11月26日）
運用方針	<p>■主として日本の「京都関連企業」*の株式へ投資を行います。</p> <p>※「京都関連企業」とは、京都府もしくは滋賀県（以下、「同地域」といいます。）に本社（本社に準ずるものを含みます。以下同じ。）を置いている企業、同地域において雇用の創出など積極的に事業活動を行っている企業、同地域との関連の強い企業のいずれかをいいます。ただし、財務健全性等を基に決定します。</p> <p>■「京都関連企業」から、同地域に本社を置いている企業の時価総額上位20社の株式を対象として投資を行う「ベースポートフォリオ」と、それ以外の企業の株式を対象として投資を行う「セレクトポートフォリオ」を構築し、2つのポートフォリオを組み合わせることで幅広い企業の株式に投資します。</p> <p>■「ベースポートフォリオ」と「セレクトポートフォリオ」への投資割合は純資産総額に対してそれぞれ60：40を基本とし、各ポートフォリオで選定された銘柄の時価総額や流動性等を勘案し、全体のポートフォリオを決定します。</p>

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

## ■ 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 式 組 入 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
(設定日) 2020年11月26日	円		%	%	百万円
	10,000		—	—	16,664
1期(2021年11月15日)	10,787		7.9	97.1	35,607
2期(2022年11月15日)	9,933		△ 7.9	97.3	23,736
3期(2023年11月15日)	11,295		13.7	97.2	16,787

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

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

■ 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 率
				騰 落	率	
	(期 首)		円		%	%
	2022年	11月15日	9,933		—	97.3
		11月末	9,956		0.2	98.2
		12月末	9,287	△	6.5	98.8
	2023年	1月末	9,746	△	1.9	98.8
		2月末	9,810	△	1.2	98.8
		3月末	10,180		2.5	97.5
		4月末	10,353		4.2	96.9
		5月末	10,745		8.2	97.5
		6月末	11,488		15.7	98.7
		7月末	11,464		15.4	98.8
		8月末	11,334		14.1	98.7
		9月末	11,202		12.8	98.6
		10月末	10,513		5.8	98.1
	(期 末)					
	2023年	11月15日	11,295		13.7	97.2

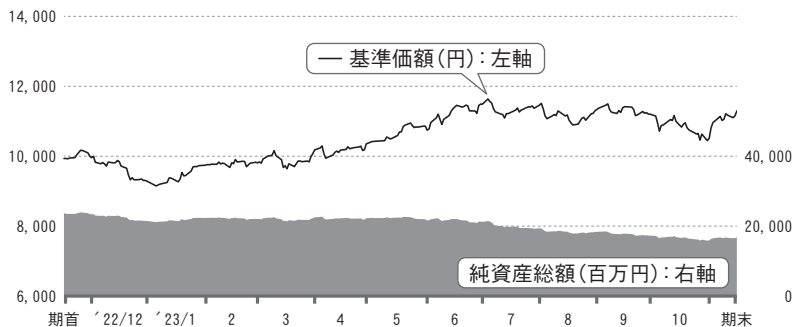
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

## 1 運用経過

### ▶ 基準価額等の推移について（2022年11月16日から2023年11月15日まで）

#### 基準価額等の推移



期首	9,933円
期末	11,295円
騰落率	+13.7%

### ▶ 基準価額の変動要因（2022年11月16日から2023年11月15日まで）

当ファンドは、京都関連企業の株式に投資しました。京都関連企業銘柄のうち、財務健全性等を基準に一部の銘柄を除外したうえで、「ベースポートフォリオ」と「セレクトポートフォリオ」の2つのポートフォリオを組み合わせ投資しました。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 堅調な国内景気、コーポレート・ガバナンス（企業統治）改革の進展期待などから国内株式市場が上昇したこと</li> <li>・ SCREENホールディングス、任天堂などの株価が上昇したこと</li> </ul>
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ ニデック、タカラバイオなどの株価が下落したこと</li> </ul>

## ▶ 投資環境について（2022年11月16日から2023年11月15日まで）

国内株式市場は、上昇しました。

期初はFRB（米連邦準備制度理事会）による利上げ長期化懸念や、米経済指標悪化を受けた景気後退懸念などから軟調な展開となりました。

年が明けると、米国でのインフレと利上げペース鈍化への期待や、国内でのコロナ禍からの経済活動再開への期待が支えとなり、じり高の展開となりました。しかし、3月に米国での銀行破たんに欧州大手金融機関の経営不安の報道が重なったことで金融不安が広がると、欧米でリスク回避の動きが強まり、急落しました。

新年度に入ると、日銀の金融緩和方針維持による円安進展や海外投資家による日本株買いが好感され、上値を追う動きとなりました。夏場には日銀による長短金利操作の運用柔軟化が決定される一方、米国での金融引き締めが長期化するとの見方からもみ合いで推移しました。

期末にかけては、金融引き締めが長期化するとの見方から長期金利（10年国債利回り）が上昇したことや、中東での地政学リスク台頭により原油価格急騰に対する警戒感が高まったことなどを背景に、国内株式市場も上値が抑えられました。

## ▶ ポートフォリオについて（2022年11月16日から2023年11月15日まで）

京都関連企業の銘柄の中から財務健全性等を基準に一部の銘柄を除外したうえで、ベースポートフォリオ（京都府・滋賀県に本社を置く企業のうち時価総額上位20銘柄に投資）、セレクトポートフォリオ（京都関連企業のうち、ベースポートフォリオで投資する20銘柄以外の銘柄から選別して投資）の2つのポートフォリオを構築して運用しました。

### 業種配分

当ファンドが投資する京都府、滋賀県は独自製品技術で世界を牽引する企業が多く集まっており、ベースポートフォリオでは製造業の占めるウェイトが高くなっています。とりわけ、デジタル化社会を支える電子部品等の電気機器の組入れが多く、期末ではベースポートフォリオとして投資する20銘柄のうち8銘柄が電気機器の銘柄となっています。



### ベースポートフォリオ

2022年12月に王将フードサービスを除外、ワコールホールディングスを追加しました。2023年2月には、ベースポートフォリオ銘柄として保有していた日新電機を対象に、住友電気工業による完全子会社化を目的としたTOB（株式公開買付）を実施することが発表され、臨時でベースポートフォリオ銘柄の見直しを行い、日新電機を除外する一方で、滋賀銀行を追加しました。3月に滋賀銀行を除外、王将フードサービスを追加、9月に王将フードサービスを除外、滋賀銀行を追加しました。9月末には、ベースポートフォリオ銘柄として保有していた京都銀行の持ち株会社体制移行に伴い、臨時でベースポートフォリオ銘柄の見直しを行い、京都銀行を除外した一方で、京都フィナンシャルグループを追加しました。

### セレクトポートフォリオ

期間における組入株式の評価総額に占めるセレクトポートフォリオの比率は概ね40%に近い水準を維持しました。

期末では、電気機器、繊維製品が高い組入比率となりました。

---

### ▶ ベンチマークとの差異について（2022年11月16日から2023年11月15日まで）

---

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

## 2 今後の運用方針

株式組入比率は高位を維持しながら、株式市場の変動に応じて機動的に運用していきます。ベースポートフォリオ、セレクトポートフォリオの純資産総額に対する比率はそれぞれ60%、40%を目安に運用する方針です。

ベースポートフォリオにおける組入銘柄、投資比率の見直しは3ヵ月に1度とし、3、6、9、12月の月中に設定する基準日での時価総額を勘案して決定いたしますが、上位の銘柄については投資比率が10%を超える高位の組入れとなる場合があります。

セレクトポートフォリオは、電気機器を中心としながらも幅広い業種に対して、京都関連企業の特徴でもある独自製品の有無やビジネスモデルの優位性、テーマ性といった観点を中心に、中長期的な成長が期待できる企業へ投資していく方針です。現状においては、今年度や来年度の業績見通しおよび中期的な業績成長が期待される銘柄の厳選を進める方針です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2022年11月16日から2023年11月15日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	6円 (6)	0.053% (0.053)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	6	0.053	

期中の平均基準価額は10,514円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。  
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。  
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2022年11月16日から2023年11月15日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 880 (814.5)	千円 3,460,633 ( - )	千株 3,834.8	千円 12,592,605

※金額は受渡し代金。

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2022年11月16日から2023年11月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	16,053,238千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	20,289,257千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	0.79

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2022年11月16日から2023年11月15日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			B A			D C
株 式	百万円 3,460	百万円 397	% 11.5	百万円 12,592	百万円 1,213	% 9.6

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	10,959千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	1,241千円
(c) ( b ) / ( a )	11.3%

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況  
(2022年11月16日から2023年11月15日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2023年11月15日現在)

国内株式

銘 柄	期首(前期末)	期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (0.2%)			
ウエストホールディングス	12.7	8.2	27,060
食料品 (3.7%)			
宝ホールディングス	247.3	194.4	238,042
日清食品ホールディングス	—	2.4	35,436
ファーマフーズ	328	242	329,362
繊維製品 (6.1%)			
グンゼ	149.5	67.3	320,348
東洋紡	194.8	194.8	202,786
東レ	716.6	388.3	302,602
ワコールホールディングス	127.6	50.6	166,372
パルプ・紙 (1.6%)			
レンゴー	344.3	288.8	267,833
化学 (4.5%)			
エア・ウォーター	112.1	40.4	79,992
三菱瓦斯化学	72.9	50.4	116,751
第一工業製薬	—	3.7	6,678
三洋化成工業	40.8	40.8	173,604
中国塗料	84.8	5.4	7,911
タカラバイオ	191	167.5	199,660

銘 柄	期首(前期末)	期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
デクセリアルズ	—	33.4	148,195
医薬品 (4.2%)			
日本新薬	42.9	30.3	167,952
ロート製薬	166.3	162.4	516,919
ガラス・土石製品 (1.9%)			
日本電気硝子	119	63.6	194,679
東海カーボン	136	111.5	121,758
金属製品 (1.8%)			
日東精工	197.3	197.3	111,869
日本発条	199.5	150.3	177,203
機械 (4.2%)			
フリーユー	378.4	201	268,335
TOWA	107.1	5.8	35,380
ダイフク	28.5	33.3	88,611
サムコ	66.7	33.1	152,591
フジテック	76.7	40.9	143,395
電気機器 (42.5%)			
ミネベアミツミ	157.7	59.6	165,539
湖北工業	28.8	37.3	180,159
ソシオネクスト	—	5.8	82,273
ニデック	157.5	128.8	744,335

# 京都企業株式・マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	期末	
	株数	株数	評価額
日新電機	173.2	—	—
オムロン	111.3	92.8	574,988
ジーエス・ユアサ コーポレーション	122.3	123.1	313,720
マクセル	307.4	202.7	335,063
アズビル	62.2	4.4	21,533
堀場製作所	76.5	55.9	519,366
オプテックスグループ	128.8	114.5	201,749
ローム	96	210.8	563,152
京セラ	143.4	101.4	819,717
村田製作所	224.7	508.8	1,516,478
ニチコン	147.8	163.1	234,700
SCREENホールディングス	52.5	68.2	664,950
<b>輸送用機器 (0.2%)</b>			
三菱ロジスネクスト	101.2	23.2	29,835
<b>精密機器 (3.9%)</b>			
島津製作所	186.2	160.1	611,582
松風	104.8	7.5	18,600
<b>その他製品 (7.4%)</b>			
任天堂	461.2	173.1	1,210,661
<b>電気・ガス業 (0.9%)</b>			
レノバ	—	130.8	144,534
<b>陸運業 (5.8%)</b>			
京阪ホールディングス	192.3	64	242,368
ニッコンホールディングス	89.5	66.8	214,160
S Gホールディングス	268.3	236.7	491,270

銘柄	期首(前期末)	期末	
	株数	株数	評価額
<b>情報・通信業 (0.7%)</b>			
SHIFT	1.9	—	—
システム ディ	81.7	81.7	112,746
<b>卸売業 (0.0%)</b>			
ユアサ商事	18	1.8	7,848
<b>小売業 (1.5%)</b>			
王将フードサービス	36.2	30.5	243,085
<b>銀行業 (4.1%)</b>			
京都フィナンシャルグループ	—	49.5	424,264
滋賀銀行	—	61.8	238,857
京都銀行	83.2	—	—
<b>その他金融業 (1.2%)</b>			
アイフル	671.4	513.3	193,514
<b>不動産業 (2.0%)</b>			
And Doホールディングス	126	126	132,552
ジェイ・エス・ビー	126.2	84.3	200,128
<b>サービス業 (1.6%)</b>			
リゾートトラスト	55.3	97.8	218,729
TREホールディングス	38	38	42,978
合 計	千株	千株	千円
	株数・金額	8,772.3	6,632
	銘柄数<比率>	56銘柄	60銘柄 <97.2%>

※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。  
 ※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ■ 投資信託財産の構成

(2023年11月15日現在)

項 目	期	末
	評価額	比率
株 式	千円 16,316,773	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	524,485	3.1
投 資 信 託 財 産 総 額	16,841,259	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年11月15日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	16,841,259,054円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	394,952,844
株 式 ( 評 価 額 )	16,316,773,610
未 収 配 当 金	129,532,600
(B) 負 債	53,266,107
未 払 解 約 金	53,255,802
そ の 他 未 払 費 用	10,305
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	16,787,992,947
元 本	14,863,788,905
次 期 繰 越 損 益 金	1,924,204,042
(D) 受 益 権 総 口 数	14,863,788,905口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	11,295円

※当期における期首元本額23,895,967,703円、期中追加設定元本額144,163,621円、期中一部解約元本額9,176,342,419円です。

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

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

京都企業株式ファンド(資産成長型) 11,252,979,069円  
 京都企業株式ファンド(予想分配金提示型) 3,610,809,836円

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

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2022年11月16日 至2023年11月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	467,851,018円
受 取 配 当 金	467,985,150
受 取 利 息	6,261
そ の 他 収 益 金	2,673
支 払 利 息	△ 143,066
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,361,858,993
売 買 益	3,692,578,906
売 買 損	△1,330,719,913
(C) そ の 他 費 用 等	△ 84,823
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	2,829,625,188
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 159,765,449
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 746,703,406
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,047,709
(H) 合 計 ( D + E + F + G )	1,924,204,042
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	1,924,204,042

※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。

※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。

※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。