

グローバル創薬関連株式 ファンド

【運用報告書(全体版)】

(2023年11月11日から2024年11月11日まで)

第 3 期

決算日 2024年11月11日

■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	2021年11月12日から2031年11月10日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、世界の創薬関連企業の株式へ投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 カンドリアム・エクイティーズ・L・バイオテクノロジー（Sクラス、円建て） 世界のバイオテクノロジー関連企業の株式 キャッシュ・マネジメント・マザーファンド 本邦貨建て公社債および短期金融商品等
当ファンドの運用方法	■主として、革新的な技術力で医療分野に新たな可能性を生み出していく世界の創薬関連企業の株式に投資を行います。 ■実質的な運用は、カンドリアム・エス・シー・エーが行います。 ■実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。
組入制限	■外貨建資産への直接投資は行いません。
分配方針	■年1回（原則として毎年11月10日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。 (基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。)

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、世界の創薬関連企業の株式へ投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。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。



〒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)

グローバル創薬関連株式ファンド

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 (分配落)	価 額		公 社 債 率 組 入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 額 総
		税 分 配 金	期 騰 落 中 率			
(設 定 日)	円	円	%	%	%	百万円
2021年11月12日	10,000	—	—	—	—	683
1 期 (2022年11月10日)	12,157	0	21.6	0.0	98.5	1,909
2 期 (2023年11月10日)	11,610	0	△ 4.5	0.1	100.2	1,033
3 期 (2024年11月11日)	16,251	0	40.0	0.1	98.2	1,048

※基準価額の騰落率は分配金込み。

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

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、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	公 社 債 率 組 入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率
(期 首)	円	%	%	%
2023年11月10日	11,610	—	0.1	100.2
11月末	11,727	1.0	0.1	98.3
12月末	13,043	12.3	0.1	98.3
2024年1月末	13,928	20.0	0.1	97.7
2月末	14,480	24.7	0.1	98.3
3月末	14,310	23.3	0.1	97.9
4月末	13,960	20.2	0.1	98.5
5月末	14,321	23.4	0.1	97.8
6月末	15,561	34.0	0.1	98.8
7月末	15,863	36.6	0.1	98.3
8月末	15,254	31.4	0.1	98.5
9月末	14,555	25.4	0.1	99.2
10月末	15,699	35.2	0.1	97.9
(期 末)				
2024年11月11日	16,251	40.0	0.1	98.2

※騰落率は期首比です。

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

1 運用経過

基準価額等の推移について(2023年11月11日から2024年11月11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	11,610円
期 末	16,251円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	+40.0% (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11日から2024年11月11日まで)

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主として世界の創薬関連企業の株式に投資を行いました。実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

上昇要因

- 投資先企業が良好な業績と臨床試験結果を背景に上昇したこと
- アルパイン・イミューン・サイエンシズやイミュノジェンなどの活発なM&A(企業の合併・買収)活動があったこと

投資環境について(2023年11月11日から2024年11月11日まで)

創薬関連市場は上昇しました。為替市場では米ドルは対円でほぼ横ばいとなりました。

創薬関連市場

期を通じて見ると、創薬市場は上昇しました。

期初から年末にかけて、創薬関連市場は金利上昇の一服が好感され、上昇しました。根強いインフレと底堅い米国経済を受けて金利が上昇する局面では一時的に下落しましたが、期末にかけて上昇が続きました。

為替市場

期末の米ドル円は、期初と比較してほぼ横ばいとなりました。

期初は米国の利下げ期待から円高に振れましたが、年明け以降、米国の根強いインフレにより利下げ期待が後退し、再び米ドル高・円安基調となりました。7月に入り、為替介入や日銀の利上げ期待を背景に一転して米ドル安・円高基調となりましたが、期末にかけては米長期金利の上昇などを背景に再び米ドル高・円安となりました。

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

当ファンド

「カンドリアム・エクイティーズ・L・バイオテクノロジー(Sクラス、円建て)」の組入比率を原則として高位に保ちました。

カンドリアム・エクイティーズ・L・バイオテクノロジー(Sクラス、円建て)

カンドリアム・エス・シー・エーの投資プロセスと意思決定はボトムアップにフォーカスしており、個別企業のニュース、特に臨床試験に大きく依存しています。これが銘柄選定とポートフォリオ構築の基礎となっています。

期初から年後半にかけて、中小型銘柄に値ごろ感が見られたことから、アップサイ

ドが期待できる中小型銘柄へのウェイトを慎重に増やしました。

個別銘柄では、開発した肥満治療薬の市場は今後も大きな成長が期待できるため、ノボ・ノルディスクを新規で組入れました。また、開発中の肺疾患治療薬を評価し、ベローナ・ファーマを新規で組入れました。一方で主力のナルコレプシー治療薬の競争が激化したことからジャズ・ファーマシューティカルズを売却しました。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

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

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

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項 目	第3期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	6,251

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りとした。

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

「カンドリアム・エクイティーズ・Ｌ・バイオテクノロジー（Ｓクラス、円建て）」の組入比率を原則として高位に保ちます。

カンドリアム・エクイティーズ・Ｌ・バイオテクノロジー（Ｓクラス、円建て）

米国の金利上昇も一服し、米国政策金利の利下げも開始されました。こうした中で、個別銘柄の臨床試験結果が株価を左右する

環境が続くと見込んでいることから、臨床試験の分析を通じたボトムアップでの銘柄選定を行い、最も革新的な医薬品や企業への投資を続けます。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

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

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

グローバル創薬関連株式ファンド

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

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	177円	1.235%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は14,320円です。
(投 信 会 社)	(47)	(0.331)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販 売 会 社)	(126)	(0.882)	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)	(3)	(0.022)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実 行等の対価
(b) 売買委託手数料	－	－	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(－)	(－)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(－)	(－)	
(公 社 債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.005	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)	(－)	(－)	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 資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	178	1.240	

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

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

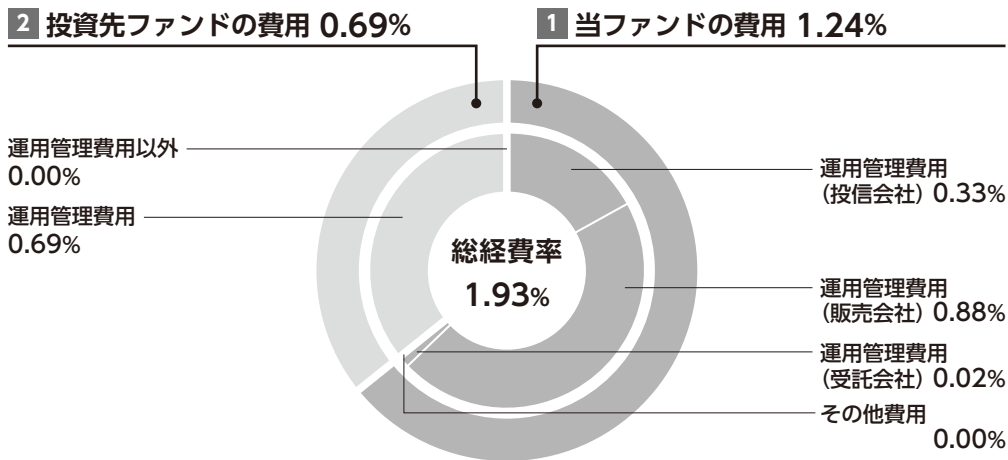
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

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

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



参考情報 総経費率(年率換算)



総経費率(1+2)	1.93%
1 当ファンドの費用の比率	1.24%
2 投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.69%
投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00%

※**1**の各費用は、前掲「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。

※**2**の投資先ファンド(当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く))の費用は、シェアクラスの経費率です。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を、目論見書に記載している料率にもとづき区別しています。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。

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

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

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率(年率)は1.93%です。

グローバル創薬関連株式ファンド

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

投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国 内	カンドリアム・エクイティーズ・Ｌ・バイ オテクノロジー（Ｓクラス、円建て）	口 46	千円 14, 370	口 1, 227	千円 386, 930

※金額は受渡し代金。

※国内には、円建ての外国籍投資信託証券を含みます。

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

利害関係人との取引状況

グローバル創薬関連株式ファンド

当期中における利害関係人との取引等はありません。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

区 分	買付額等 A			売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
	百万円	うち利害関係人 との取引状況B	B A			
公 社 債	百万円 4, 617	百万円 1, 599	% 34. 6	百万円 －	百万円 －	% －

※平均保有割合 0.0%

※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。

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。

■ 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11日から2024年11月11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11月11日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ン ド 名	期首(前期末)	期		末
	口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率
カンドリアム・エクイティーズ・Ｌ・ バイオテクノロジー（Ｓクラス、円建て）	口 3, 913. 829	口 2, 732. 07	千円 1, 029, 922	% 98. 2
合 計	3, 913. 829	2, 732. 07	1, 029, 922	98. 2

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(2) 親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	期		末
	口 数	口 数	評 価 額	
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	千口 984	千口 984	千円 999	

※キャッシュ・マネジメント・マザーファンドの期末の受益権総口数は5, 709, 742, 483口です。

■ 投資信託財産の構成

(2024年11月11日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 1, 029, 922	% 97. 5
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	999	0. 1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	25, 675	2. 4
投 資 信 託 財 産 総 額	1, 056, 596	100. 0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年11月11日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1, 056, 596, 837円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	25, 675, 045
投 資 証 券 (評価額)	1, 029, 922, 088
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド (評価額)	999, 704
(B) 負 債	7, 798, 441
未 払 解 約 金	1, 468, 623
未 払 信 託 報 酬	6, 279, 050
そ の 他 未 払 費 用	50, 768
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1, 048, 798, 396
元 本	645, 373, 838
次 期 繰 越 損 益 金	403, 424, 558
(D) 受 益 権 総 口 数	645, 373, 838口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	16, 251円

※当期における期首元本額889,986,754円、期中追加設定元本額18,651,138円、期中一部解約元本額263,264,054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。

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	当 期
	0円

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

■ 損益の状況

(自2023年11月11日 至2024年11月11日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	15, 914円
受 取 利 息	17, 584
支 払 利 息	△ 1, 670
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	308, 555, 908
売 買 益	360, 733, 699
売 買 損	△ 52, 177, 791
(C) 信 託 報 酬 等	△ 12, 732, 017
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	295, 839, 805
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	69, 545, 676
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	38, 039, 077
(配 当 等 相 当 額)	(33, 096, 520)
(売 買 損 益 相 当 額)	(4, 942, 557)
(G) 合 計 (D + E + F)	403, 424, 558
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	403, 424, 558
追 加 信 託 差 損 益 金	38, 039, 077
(配 当 等 相 当 額)	(33, 096, 520)
(売 買 損 益 相 当 額)	(4, 942, 557)
分 配 準 備 積 立 金	365, 385, 481

※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	17, 656円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	267, 174, 436
(c) 収益調整金	38, 039, 077
(d) 分配準備積立金	98, 193, 389
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	403, 424, 558
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	6, 251. 02
(f) 分配金	0
1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■ 組入れ投資信託証券の内容

投資信託証券の概要

ファンド名	カンドリアム・エクイティーズ・Ｌ・バイオテクノロジー（Ｓクラス、円建て）
形態	ルクセンブルグ籍会社型投資信託
主要投資対象	世界のバイオテクノロジー関連企業の株式
運用の基本方針	世界のバイオテクノロジー関連企業の株式を投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主な投資制限	●同一企業の発行する株式等への投資割合は、純資産総額の10％以内とします。 ●有価証券の空売りは行いません。 ●純資産総額の10％を超える借入れは行いません。
分配方針	分配は行いません。
運用管理費用	純資産総額に対して 運用報酬 年0.50％程度 管理費用 年0.20％程度 ※年間最低報酬額や取引ごとにかかる費用等が定められている場合があるため、純資産総額の規模や取引頻度等によっては、上記の料率を上回ることがあります。
その他の費用	ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。 これらは、ファンドの運営状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。
申込手数料	ありません。
スイング・プライス	ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えると考えられる場合、予想される取引スプレッド、コスト、その他の要因を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。
投資顧問会社	カンドリアム・エス・シー・イー
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「カンドリアム・エクイティーズ・Ｌ・バイオテクノロジー（Ｓクラス、円建て）」をシェアクラスとして含む「カンドリアム・エクイティーズ・Ｌ・バイオテクノロジー」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

■純資産変動計算書(2023年12月31日に終了した期間)

(表示通貨：米ドル)

期首純資産	1,767,239,462
収益	
配当金(純額)	7,195,847
C F D利息	0
貸株利息	87,455
銀行預金利息	1,273,539
C F D配当金	0
リバースレポ利息	0
その他収益	2
収益合計	8,556,843
費用	
管理報酬	16,712,199
成功報酬	2,128,950
管理事務代行報酬	3,936,166
保管報酬	69,539
年次税	929,848
取引費用	698,781
C F D支払利息	0
銀行金利	20,543
その他費用	0
費用合計	24,496,026
投資純損益	(15,939,183)
投資有価証券売却実現純損益	74,400,802
オプションの実現純損益	0
為替先渡契約実現純損益	(541,792)
先物における実現純損益	0
C F Dにおける実現純損益	0
外国為替取引実現純損益	(4,493,236)
実現純損益	53,426,591
投資有価証券にかかる未実現純損益の変動額	47,223,575
為替先渡契約にかかる未実現純損益の変動額	2,478,295
先物にかかる未実現損益の変動額	0
C F Dにかかる未実現損益の変動額	0
運用による純資産の純増減額	103,128,461

グローバル創薬関連株式ファンド

資本の推移	
株式発行額	312, 199, 202
株式償還額	(595, 050, 951)
分配金	(903, 401)
為替換算	0
期末純資産	<u>1, 586, 612, 773</u>

グローバル創薬関連株式ファンド

■投資明細表(2023年12月31日現在)

銘柄名	株数	通貨	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
公募の証券取引所あるいはほかの規制市場等で取引される譲渡可能な有価証券				
株式				
ベルギー				
UCB	61,186	EUR	5,332,781	0.34
			5,332,781	0.34
カナダ				
XENON PHARMA --- REGISTERED SHS	530,884	USD	24,452,517	1.54
			24,452,517	1.54
ケイマン諸島				
BEIGENE - REG SHS	1,113,572	HKD	15,701,222	0.99
LEGEND BIOTECH CORP	111,026	USD	6,680,434	0.42
MOONLAKE IMMUNOTHERAPEUTICS	185,000	USD	11,172,150	0.70
			33,553,806	2.11
デンマーク				
GENMAB AS	52,380	DKK	16,726,922	1.05
ZEALAND PHARMA	70,000	DKK	3,871,176	0.24
			20,598,098	1.30
フランス				
SANOFI	446,550	EUR	44,276,944	2.79
			44,276,944	2.79
ドイツ				
BIONTECH - ADR 1 SHS	40,303	USD	4,253,578	0.27
MORPHOSYS	50,931	EUR	1,912,872	0.12
			6,166,450	0.39
アイルランド				
ALKERMES	837,779	USD	23,239,989	1.46
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	139,633	USD	17,174,859	1.08
PROTHENA CORP	82,000	USD	2,979,880	0.19
			43,394,728	2.74
日本				
EISAI	90,500	JPY	4,526,926	0.29
			4,526,926	0.29
ルクセンブルグ				
AKERO THERAPEUTICS INC	184,000	USD	4,296,400	0.27
KARUNA THERAPEUTICS INC	57,201	USD	18,104,689	1.14
REVOLUTION MEDICINES INC	253,556	USD	7,271,986	0.46
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	75,000	USD	2,737,500	0.17
SYNDAX PHARMACEUTICALS INC	365,000	USD	7,887,650	0.50
			40,298,225	2.54
オランダ				
ARGENX SE	52,094	EUR	19,766,927	1.25
MERUS - REG SHS	212,151	USD	5,834,153	0.37
PHARVARIS NV	50,000	USD	1,402,500	0.09
			27,003,580	1.70
スイス				
CRISPR THERAP --- NAMEN-AKT	59,675	USD	3,735,655	0.24
			3,735,655	0.24
イギリス				
ASTRAZENECA PLC	324,025	GBP	43,784,002	2.76
BICYCLE THERAPEUTICS PLC	288,295	USD	5,212,374	0.33
IMMUNOCORE HOLDINGS PLC-ADR	55,000	USD	3,757,600	0.24
			52,753,976	3.32
アメリカ				
4D MOLECULAR THERAPEUTICS INC	198,000	USD	4,011,480	0.25
89BIO --- REGISTERED SHS	280,000	USD	3,127,601	0.20
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	230,326	USD	44,086,700	2.78
ALPINE IMMUNE SCIENCES	470,000	USD	8,958,200	0.56
AMGEN INC	372,648	USD	107,330,078	6.76
AMICUS THERAPEUTICS	553,879	USD	7,859,543	0.50

グローバル創薬関連株式ファンド

銘柄名	株数	通貨	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
APELLIS PHARMA	337,507	USD	20,203,170	1.27
ARCELLX INC	40,000	USD	2,220,001	0.14
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS INC	185,054	USD	5,662,652	0.36
ARVINAS - REG SHS	139,282	USD	5,732,847	0.36
ASCENDIS PHARMA ADR REP 1SHS	99,375	USD	12,516,281	0.79
AVIDITY BIOSCI --- REGISTERED SHS	290,067	USD	2,625,106	0.17
AXSOME THERAPEUTICS INC	85,084	USD	6,771,835	0.43
BEAM THERAPEUTICS INC	212,665	USD	5,788,741	0.36
BIOGEN IDEC INC	162,114	USD	41,950,240	2.64
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	279,796	USD	26,977,930	1.70
BLUEPRINT MEDICINES CORP	20,156	USD	1,859,189	0.12
BRIDGEBIO PHARM - REG SHS	299,000	USD	12,070,630	0.76
BRUKER BIOSCIENCES	100,628	USD	7,394,145	0.47
CELLEX THERAPEUTICS INC	317,509	USD	12,592,407	0.79
CEREVEL THERAPEUTICS HOLDINGS INC	167,221	USD	7,090,170	0.45
CHINOOK THERAPEUTICS	386,155	USD	382,293	0.02
CRINETIC PHARMA - REG SHS	80,000	USD	2,846,400	0.18
CYTOKINETICS INC	267,240	USD	22,311,867	1.41
DANAHER CORP	95,467	USD	22,085,336	1.39
DENALI THRPTCS - REG SHS	357,878	USD	7,680,062	0.48
DESIGN THERAPEUTICS INC	225,000	USD	596,250	0.04
DISC MEDICINE INC	80,000	USD	4,620,800	0.29
DYNE THERAPEUTICS INC	763,624	USD	10,156,199	0.64
EDGEWISE THERAPE	308,000	USD	3,369,520	0.21
ELI LILLY & CO	50,000	USD	29,146,000	1.84
EXACT SCIENCES CORP	70,000	USD	5,178,600	0.33
EXELIXIS	384,968	USD	9,235,382	0.58
EYEPOINT PHARMACEUTICALS INC	140,000	USD	3,235,400	0.20
GILEAD SCIENCES INC	1,176,375	USD	95,298,140	6.01
GUARDANT HEALTH --- REGISTERED SHS	175,000	USD	4,733,750	0.30
HALOZYME THERAPEUT -SHS-	180,997	USD	6,689,649	0.42
IDEAYA BIOSCIENCES INC	80,000	USD	2,846,399	0.18
ILLUMINA INC	110,760	USD	15,422,222	0.97
IMMUNOGEN INC	339,681	USD	10,071,542	0.63
INCYTE CORP	421,823	USD	26,486,266	1.67
INHIBRX - REG SHS	135,069	USD	5,132,622	0.32
INSMED	310,200	USD	9,613,099	0.61
INTELLIA THERAPEUTICS INC	91,275	USD	2,782,974	0.18
IONIS PHARMACEUTICALS NEW	629,067	USD	31,824,499	2.01
IOVANCE BIOTHERAPEUTICS INC	766,367	USD	6,230,563	0.39
KEROS THERAPEUTICS INC	462,065	USD	18,371,704	1.16
KRYSTAL BIOTECH - REG SHS	55,000	USD	6,823,300	0.43
KURA ONCOLOGY - REGISTERED	174,402	USD	2,507,901	0.16
KYMERA THERAPEUTICS INC	185,476	USD	4,722,219	0.30
MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	27,000	USD	6,247,260	0.39
MERCK & CO INC	165,000	USD	17,988,300	1.13
MODERNA INC	347,625	USD	34,571,306	2.18
MORPHIC HLDG	249,933	USD	7,218,065	0.45
NATERA	60,000	USD	3,758,400	0.24
NEUROCRINE BIOSCIENCES	275,616	USD	36,315,164	2.29
NURIX THERAPETC - REG SHS	354,992	USD	3,663,517	0.23
NUVALENT INC-A SHARES	118,000	USD	8,683,620	0.55
PACIRA PHARMACEUTICALS INC	191,901	USD	6,474,740	0.41
PLIANT THERAPEUTICS INC	453,000	USD	8,203,830	0.52
PROTAGONIST THERAPEUTICS INC	537,000	USD	12,313,410	0.78
PTC THERAPEUTICS	291,652	USD	8,037,929	0.51
RAPT THERAPEUTICS INC	313,262	USD	7,784,561	0.49
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	120,260	USD	105,623,156	6.66

グローバル創薬関連株式ファンド

銘柄名	株数	通貨	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
RELAY THERAPYCS - REGISTERED SHS	352,641	USD	3,882,577	0.24
ROCKET PHARMCTC	110,000	USD	3,296,700	0.21
SAGE THERAPEUTICS INC	227,000	USD	4,919,090	0.31
SAREPTA THERAPEUTICS	139,000	USD	13,403,770	0.84
SCHRODINGER INC	142,000	USD	5,083,600	0.32
SEAGEN INC	110,047	USD	25,200,763	1.59
STRUCTURE THERAPEUTICS INCORPORATION	210,000	USD	8,559,600	0.54
SUTRO BIOPHARMA INC	347,812	USD	1,492,113	0.09
THERMO FISHER SCIENT SHS	43,755	USD	23,224,716	1.46
TWIST BIOSCIENCE CORPORATION	71,360	USD	2,630,330	0.17
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	148,480	USD	7,100,314	0.45
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	269,220	USD	109,542,927	6.90
VERVE THERAPEUTICS INC	310,000	USD	4,321,400	0.27
XENCOR INC	341,298	USD	7,245,757	0.46
			1,204,016,819	75.89
株式合計			1,510,110,505	95.18
公認の証券証券取引所あるいはほかの規制市場等で取引される譲渡可能な有価証券合計			1,510,110,505	95.18
投資有価証券合計			1,510,110,505	95.18

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

第18期（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年2月20日）
運用方針	■本邦貨建て公社債および短期金融商品等に投資を行い、利息等収入の確保を図ります。

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

■ 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		公 組 入 社 比	債 率	純 総 資 産 額
		騰 落	中 率			
	円		%		%	百万円
14期（2020年7月27日）	10,160	△0.1		86.2		4,668
15期（2021年7月26日）	10,154	△0.1		62.8		5,851
16期（2022年7月25日）	10,152	△0.0		75.3		4,586
17期（2023年7月25日）	10,148	△0.0		68.8		3,220
18期（2024年7月25日）	10,147	△0.0		82.2		4,388

※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

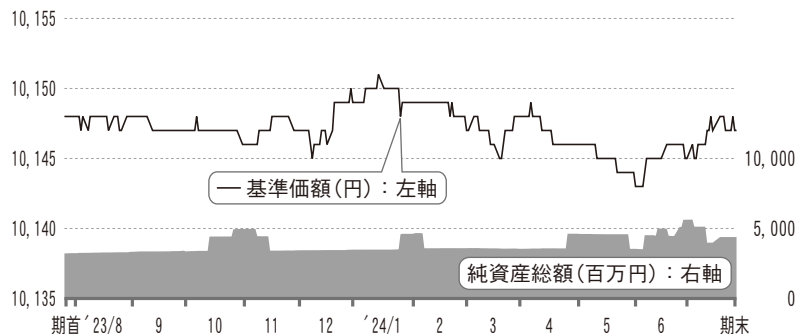
年 月 日	基 準	価 額		公 組 入 社 比	債 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2023年7月25日	10,148	—		68.8	
7月末	10,148	0.0		68.1	
8月末	10,148	0.0		70.4	
9月末	10,147	△0.0		67.6	
10月末	10,146	△0.0		53.7	
11月末	10,147	△0.0		77.6	
12月末	10,149	0.0		69.6	
2024年1月末	10,149	0.0		54.7	
2月末	10,147	△0.0		70.3	
3月末	10,148	0.0		71.2	
4月末	10,146	△0.0		59.0	
5月末	10,143	△0.0		71.2	
6月末	10,145	△0.0		62.4	
(期 末)					
2024年7月25日	10,147	△0.0		82.2	

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

基準価額等の推移



期 首	10,148円
期 末	10,147円
騰 落 率	−0.0%

▶ 基準価額の主な変動要因（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

当ファンドは、本邦通貨建ての公社債および短期金融商品等を主要投資対象とし、安定した収益の確保を図ることを目的として運用を行いました。

上昇要因	・ 保有している公社債からスプレッド（国債に対する上乗せ金利）分のインカム収入を得たこと
下落要因	・ マイナス金利政策導入を背景として無担保コールレートがマイナス化していたこと ・ マイナス金利解除を背景に国内金利が上昇基調で推移し、債券価格が下落したこと

▶ 投資環境について（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

期間における国内短期金融市場は下落しました。

日本銀行は2023年7月以降、長短金利操作の運用を柔軟化するなどの政策変更を行い、国内金利は上昇基調で推移しました。2024年3月の日銀金融政策決定会合においては、マイナス金利の解除やイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）廃止を決定したほか、日銀当座預金付利金利を0.1%に引き上げることで、無担保コール翌日金利を0～0.1%程度で推移するよう促すことも決定しました。

期初にマイナス圏で推移していた国庫短期証券3ヵ月物利回りは、日本銀行がマイナス金利を解除した3月中旬以降はプラスに転じ、その後は0%近辺で推移しました。

▶ ポートフォリオについて（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

安全性と流動性を考慮し、短期の政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の短期の政府保証債を中心とした運用を継続しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2023年7月26日から2024年7月25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

日本銀行は7月の金融政策決定会合において、政策金利を0.25％へ引き上げることや長期国債買入れの段階的な減額を決定しました。植田日銀総裁は、展望レポートで示した経済・物価見通しが実現するのであれば引き続き利上げを行う可能性を示しており、国内金利は上昇圧力がかかりやすいものと想定します。当ファンドでは引き続き、安全性と流動性をもっとも重視したスタンスでの運用を継続し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行っていきます。ファンドの平均残存年限については、2～4ヵ月程度を目安に短めを基本とする方針です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2023年7月26日から2024年7月25日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0円 (0)	0.001％ (0.001)	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	0	0.001	

期中の平均基準価額は10,147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 (2023年7月26日から2024年7月25日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	特 殊 債 券	3,313,950	— (2,312,000)
	社 債 券	1,604,013	— (1,200,000)

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
※（ ）内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
※社債券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 (2023年7月26日から2024年7月25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	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D C
公 社 債	百万円 4,917	百万円 1,921	% 39.1	百万円 —	百万円 —	% —

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	期 末 保 有 額
公 社 債	百万円 100	百万円 —	百万円 100

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、三井住友ファイナンス&リース株式会社です。

■ 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
(2023年7月26日から2024年7月25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7月25日現在)

公社債

A 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBBB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
特 殊 債 券 (除く金融債券)	千円 2,505,000 (2,505,000)	千円 2,508,057 (2,508,057)	% 57.1 (57.1)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 57.1 (57.1)
普 通 社 債 券	1,100,000 (1,100,000)	1,100,565 (1,100,565)	25.1 (25.1)	— (—)	— (—)	— (—)	25.1 (25.1)
合 計	3,605,000 (3,605,000)	3,608,622 (3,608,622)	82.2 (82.2)	— (—)	— (—)	— (—)	82.2 (82.2)

※（ ）内は非上場債で内書きです。
※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

B 個別銘柄開示
国内（邦貨建）公社債

種 類	銘 柄	期		末	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特 殊 債 券 (除く金融債券)	222 政保道路機構	0.6010	109,000	109,009	2024/07/31
	11政保地方公共 4	0.0010	200,000	199,978	2024/08/28
	225 政保道路機構	0.5560	110,000	110,052	2024/08/30
	6 政保地方公共 8 年	0.0010	200,000	199,957	2024/09/27
	229 政保道路機構	0.5390	200,000	200,232	2024/10/31
	231 政保道路機構	0.4950	300,000	300,406	2024/11/29
	26 政保政策投資 C	0.4660	200,000	200,270	2024/12/12
	234 政保道路機構	0.4660	200,000	200,290	2024/12/27
	236 政保道路機構	0.3200	99,000	99,096	2025/01/31
	69政保地方公共団	0.4140	99,000	99,155	2025/02/17
	70政保地方公共団	0.4500	99,000	99,186	2025/03/14
	241 政保道路機構	0.4500	200,000	200,394	2025/03/31
	243 政保道路機構	0.3910	200,000	200,318	2025/04/30
	72政保地方公共団	0.5090	189,000	189,457	2025/05/23
	247 政保道路機構	0.5090	100,000	100,250	2025/05/30
小 計		—	2,505,000	2,508,057	—
普 通 社 債 券	13富士フイルムホールデイ	0.0800	100,000	99,994	2024/07/26
	12 三井住友 F & L	0.7260	100,000	100,008	2024/08/05
	11 旭化成	0.0700	100,000	99,998	2024/09/06
	21 K D D I	0.6690	100,000	100,067	2024/09/20
	34 ソニー	0.1300	100,000	99,968	2024/10/10
	5 新日鐵住金	0.2300	100,000	99,995	2024/12/20
	36東日本旅客鉄道	2.1100	100,000	100,750	2024/12/20
	21 オリエンタルランド	0.0400	100,000	99,917	2025/01/20
	17 デンソー	0.1800	100,000	99,940	2025/03/19
	18 大和ハウス	0.3400	100,000	100,040	2025/04/30
	31 沖縄電力	0.1800	100,000	99,882	2025/06/25
小 計		—	1,100,000	1,100,565	—
合 計		—	3,605,000	3,608,622	—

■ 投資信託財産の構成

(2024年 7 月25日現在)

項 目	期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公 社 債	3,608,622	82.2		
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	780,039	17.8		
投 資 信 託 財 産 総 額	4,388,661	100.0		

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年7月25日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	4,388,661,981円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	777,025,080
公 社 債 (評価額)	3,608,622,763
未 収 利 息	2,285,595
前 払 費 用	728,543
(B) 純 資 産 総 額 (A)	4,388,661,981
元 本	4,325,119,397
次 期 繰 越 損 益 金	63,542,584
(C) 受 益 権 総 口 数	4,325,119,397口
1万口当たり基準価額(B/C)	10,147円

※当期における期首元本額3,173,308,529円、期中追加設定元本額7,253,144,890円、期中一部解約元本額6,101,334,022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。

SMBCファンドラップ・日本バリュース株	984,252円
SMBCファンドラップ・J-REIT	984,252円
SMBCファンドラップ・G-REIT	93,018,163円
SMBCファンドラップ・ヘッジファンド	311,216,889円
SMBCファンドラップ・米国株	984,543円
SMBCファンドラップ・欧州株	89,718,432円
SMBCファンドラップ・新興国株	61,111,034円
SMBCファンドラップ・コモディティ	30,882,058円
SMBCファンドラップ・米国債	136,874,567円
SMBCファンドラップ・欧州債	68,341,252円
SMBCファンドラップ・新興国債	54,958,024円
SMBCファンドラップ・日本グロース株	167,596,581円
SMBCファンドラップ・日本中小型株	27,029,827円
SMBCファンドラップ・日本債	964,891,078円
大和住銀 中国株式ファンド（マネー・ポートフォリオ）	23,021,227円
日本株厳選ファンド・円コース	270,889円
日本株厳選ファンド・ブラジルリアルコース	438,760円
日本株厳選ファンド・豪ドルコース	679,887円
日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース	9,783円
日本株225・米ドルコース	49,237円
スマート・ストラテジー・ファンド（毎月決算型）	12,541,581円
スマート・ストラテジー・ファンド（年2回決算型）	4,566,053円
カナダ高配当株ツインα（毎月分配型）	433,260円
日本株厳選ファンド・米ドルコース	196,696円
日本株厳選ファンド・メキシコペソコース	196,696円
日本株厳選ファンド・トルコリラコース	196,696円
グローバル創薬関連株式ファンド	984,834円

米国分散投資戦略ファンド（1倍コース）	840,023,558円
米国分散投資戦略ファンド（3倍コース）	395,042,909円
米国分散投資戦略ファンド（5倍コース）	445,153円
グローバルDX関連株式ファンド（予想分配金提示型）	295,276円
グローバルDX関連株式ファンド（資産成長型）	1,968,504円
日興FWS・日本株クオリティ	19,697円
日興FWS・日本株市場型アクティブ	19,697円
日興FWS・先進国株クオリティ（為替ヘッジあり）	19,697円
日興FWS・先進国株クオリティ（為替ヘッジなし）	19,697円
日興FWS・先進国株市場型アクティブ（為替ヘッジあり）	19,697円
日興FWS・先進国株市場型アクティブ（為替ヘッジなし）	19,697円
日興FWS・新興国株アクティブ（為替ヘッジあり）	19,697円
日興FWS・新興国株アクティブ（為替ヘッジなし）	19,697円
日興FWS・日本債アクティブ	19,697円
日興FWS・先進国債アクティブ（為替ヘッジあり）	19,697円
日興FWS・先進国債アクティブ（為替ヘッジなし）	19,697円
日興FWS・新興国債アクティブ（為替ヘッジあり）	19,697円
日興FWS・新興国債アクティブ（為替ヘッジなし）	19,697円
日興FWS・Jリートアクティブ	19,697円
日興FWS・Gリートアクティブ（為替ヘッジあり）	19,697円
日興FWS・Gリートアクティブ（為替ヘッジなし）	19,697円
日興FWS・ヘッジファンドマルチ戦略	19,697円
日興FWS・ヘッジファンドアクティブ戦略	19,697円
トータルヘッジ用ファンドSMT1号<適格機関投資家限定>	1,034,812,900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。

■ 損益の状況

(自2023年7月26日 至2024年7月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	13,275,706円
受 取 利 息	13,548,654
支 払 利 息	△ 272,948
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 13,696,584
売 買 益	37,200
売 買 損	△ 13,733,784
(C) そ の 他 費 用 等	△ 24,821
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△ 445,699
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	47,092,558
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 89,301,949
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	106,197,674
(H) 合 計(D + E + F + G)	63,542,584
次 期 繰 越 損 益 金(H)	63,542,584

※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。

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・デリバティブ取引の利用目的を明確化するため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日：2023年12月8日)