

グローバル厳選バランスファンド

<愛称 投資のはぐくみ>

運用報告書（全体版）

第4期（決算日 2025年11月10日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
「グローバル厳選バランスファンド」は、2025年11月10日に第4期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

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／資産複合
信託期間	2022年2月18日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	主として、世界各国（日本含む先進国および新興国）の株式、債券、不動産投信等の様々な資産を実質的な投資対象とする投資対象ファンドに分散投資します。
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブ取引は、価格変動、金利変動および為替変動により生じるリスクを減じる目的ならびに投資対象資産を保有した場合と同様の損益を実現する目的以外には利用しません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等のうちから、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配を行う方針です。ただし、分配対象金額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 収益分配に充てなかった留保益については、元本部分と同一の運用を行います。

<照会先>

電話番号：03-5638-1451

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。）

ホームページ：http://www.chibagin-am.co.jp/



ちばぎんアセットマネジメント

東京都墨田区江東橋2丁目13番7号

目 次

グローバル厳選バランスファンド	1
-----------------	---

(ご参考) 投資対象先の直近の内容

日本株グロースファンド（適格機関投資家限定）	18
日本中小型株ファンド（適格機関投資家限定）	40
日本株好配当マザーファンド	64
MFS外国株グロース・ファンドF（適格機関投資家専用）	74
グローバル・フランチャイズ・ファンドM-2（適格機関投資家専用）	81
ノムラFOfs用・グローバル・クオリティ・セレクト（適格機関投資家専用）	86
日本債券インデックス・ファンド＜適格機関投資家限定＞	106
ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン（為替ヘッジあり）	118
ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン	157
グローバル・リアルエスレート・ファンド（適格機関投資家向け）	196
FOfs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり（適格機関投資家専用）	225

・投資対象としている投資信託証券

投資信託証券
日本株グロースファンド（適格機関投資家限定）
日本中小型株ファンド（適格機関投資家限定）
日本株好配当マザーファンド
MFS外国株グロース・ファンドF（適格機関投資家専用）
グローバル・フランチャイズ・ファンドM-2（適格機関投資家専用）
ノムラF0Fs用・グローバル・クオリティ・セレクト（適格機関投資家専用）
日本債券インデックス・ファンド＜適格機関投資家限定＞
ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン（為替ヘッジあり）
ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン
グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）
F0Fs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり（適格機関投資家専用）

※次頁以降、上記名称から「（適格機関投資家限定）」、「（適格機関投資家専用）」、「（適格機関投資家向け）」の表記を省略している場合があります。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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			株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率			
(設定日)	円		円		%	%	百万円
2022年2月18日	10,000		—	—	—	—	2,758
1期(2022年11月10日)	9,332		0	△6.7	4.2	95.2	4,684
2期(2023年11月10日)	9,528		0	2.1	4.2	95.1	4,394
3期(2024年11月11日)	10,283		0	7.9	7.0	92.5	3,453
4期(2025年11月10日)	10,679		0	3.9	6.9	92.6	2,943

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4) 当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を特定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2024年11月11日	10,283	—	—	7.0	92.5
11月末	10,256	△0.3		7.0	92.5
12月末	10,302	0.2		7.4	92.3
2025年1月末	10,253	△0.3		5.9	93.9
2月末	10,168	△1.1		5.7	94.1
3月末	10,102	△1.8		5.8	94.1
4月末	10,049	△2.3		5.8	94.2
5月末	10,141	△1.4		6.0	93.5
6月末	10,232	△0.5		6.1	93.6
7月末	10,317	0.3		6.4	93.5
8月末	10,381	1.0		6.7	93.3
9月末	10,502	2.1		6.7	93.3
10月末	10,699	4.0		6.9	93.2
(期 末)					
2025年11月10日	10,679		3.9	6.9	92.6

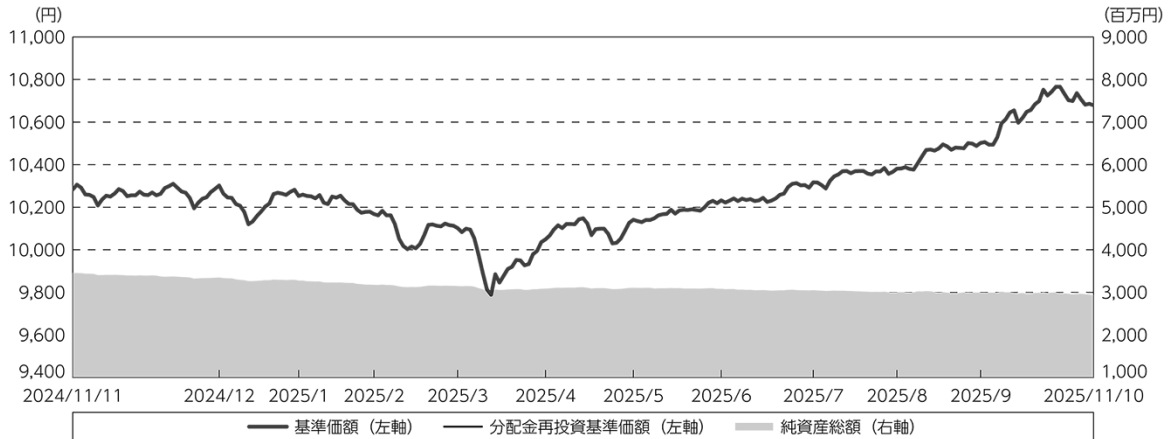
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2024年11月12日～2025年11月10日)

期中の基準価額等の推移



期 首：10,283円

期 末：10,679円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 3.9% (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(税込み)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。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) 分配金再投資基準価額は、期首(2024年11月11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4) 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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの投資対象ファンドの騰落率は以下の通りです。

組入ファンド	投資資産	当期末 組入比率	騰落率
日本株グロースファンド（適格機関投資家限定）	国内株式	4.6%	22.6%
日本中小型株ファンド（適格機関投資家限定）	国内株式	2.3%	21.4%
日本株好配当マザーファンド	国内株式	7.1%	26.2%
MFS外国株グロース・ファンドF（適格機関投資家専用）	海外株式	3.9%	3.7%
グローバル・フランチャイズ・ファンドM-2（適格機関投資家専用）	海外株式	3.6%	-3.6%
ノムラF0Fs用・グローバル・クオリティ・セレクト（適格機関投資家専用）	海外株式	4.3%	14.6%
日本債券インデックス・ファンド＜適格機関投資家限定＞	国内債券	27.2%	-4.4%
ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン（為替ヘッジあり）	海外債券 （為替ヘッジあり）	27.1%	0.5%
ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン	海外債券 （為替ヘッジなし）	5.0%	6.5%
グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	グローバルリート	7.5%	2.2%
F0Fs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり（適格機関投資家専用）	金 （為替ヘッジあり）	7.2%	39.9%

（注1） 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。新規組入ファンドの騰落率は当ファンドへの組入日からのものです。

（注2） 騰落率は分配金再投資ベースです。

当ファンドの基準価額は、当期末において10,679円となり、期首比3.9%（信託報酬控除後、分配金再投資ベース）の上昇となりました。なお、当期の分配は見送りました。

国内株式や金（為替ヘッジあり）などがプラスに寄与しました。

投資環境

国内株式市場

国内株式市場は上昇しました。期初から2024年12月下旬にかけては、米国の追加利下げ観測の高まりや外国為替市場における円安米ドル高進行などを背景に上昇しました。2025年3月中旬にかけては、米国による対中半導体規制強化や中国発の生成AI（人工知能）に対する警戒感の高まり、米国の関税政策への警戒感などを受け下落しました。その後持ち直す局面があったものの、4月上旬にかけてはトランプ米国大統領による相互関税の発表を受けて、世界経済への不透明感が高まり、急落しました。その後、トランプ米国大統領が相互関税の上乗せ部分について、一部の国・地域は90日間停止すると発表したことに加え、主要企業の決算発表を通じて米国の関税による影響への懸念が和らいだことや米中間の緊張緩和に向けた動き、AI関連投資の拡大期待などを受けて持ち直しの動きとなり、7月下旬には日米関税交渉合意を受けて一段高となりました。8月上旬にかけては高値警戒感や米国の雇用統計の悪化などを背景に利益確定売りが優勢となりましたが、その後は、底堅い企業業績や米国の利下げ期待の高まりなどを背景に株式市場は騰勢を強め、期末にかけては、高市新政権が発足し財政拡張的な政策への期待が高まったことや、米中貿易摩擦に対する懸念の後退などを追い風に上昇しました。

海外株式市場

海外株式市場は上昇しました。期初から2025年1月中旬にかけては、トランプ米国大統領の減税策や規制緩和への期待などが支援材料となった一方で、米国の利下げ観測の後退や企業業績悪化への懸念から上値の重い展開となりました。2月中旬にかけては、ドイツの財政拡張観測などを背景とした欧州株式市場の上昇や、米国のインフレ懸念の後退などを受けて上昇したものの、3月中旬にかけてはトランプ米国大統領の関税政策に対する懸念などから下落しました。その後持ち直す局面があったものの、4月上旬にはトランプ米国大統領による相互関税の発表を受けて世界経済の先行き不透明感の高まりや貿易紛争拡大への懸念などから投資家のリスク回避姿勢が強まり、急落しました。10月下旬にかけては米国と各国の貿易交渉の進展や米国の利下げ観測の高まり、AI関連投資拡大への期待、堅調な企業業績などを背景に大きく上昇しました。期末にかけては、米国の政府機関閉鎖を巡る不透明感や米景気減速懸念などから下落する局面もありましたが、政府機関閉鎖の解消や米中貿易摩擦懸念の後退などから持ち直しの動きとなりました。なお、外国為替市場では日本と米国における金融政策の方向性や金利動向を巡り円高・円安双方に振れる局面がありましたが、前期末比では小幅に円安米ドル高が進行しました。

国内債券市場

国内債券市場は下落（金利は上昇）しました。期初から2024年11月下旬にかけては、日銀の利上げ観測や石破政権による経済政策に伴う国債増発への警戒感などから下落しました。その後、2025年3月中旬にかけては、日銀による利上げ観測の高まりや米国の利下げ観測の後退、ドイツの防衛費拡大を背景とした金利高が波及したことなどから下落しましたが、4月上旬には米国の相互関税発表を受けてリスク回避の動きが広がり、大幅に上昇（金利は低下）しました。5月下旬にかけては、米国の関税政策への過度な懸念が後退したことや、超長期債の需給不安などを背景に下落しました。6月下旬にかけては、超長期債の発行減額観測や中東情勢の緊迫化、米国金利の低下などを背景に上昇しましたが、7月中旬にかけては参議院選挙を前にした財政拡張懸念や、日米関税交渉の合意を受けた日銀の利上げ観測の高まりなどを受けて下落しました。その後、8月上旬にかけては、米国の利下げ観測を受けた米国長期金利の低下や日銀の利上げへの慎重な姿勢を受けて上昇しましたが、期末にかけては、株価上昇を受けた投資家心理の改善や日銀の利上げ観測、次期政権の拡張的な財政政策への警戒感などを背景に下落しました。

海外債券市場

海外債券市場は上昇（金利は低下）しました。期初から2025年1月中旬にかけては、トランプ米国政権の政策がインフレ圧力を高めるとの見方や米国の利下げペースの鈍化懸念、ドイツ政治の先行き不透明感などから下落（金利は上昇）しました。3月下旬にかけては、米経済指標の悪化を受けた米国景気の減速懸念や米国の関税政策が欧州経済に悪影響を及ぼすとの見方などから上昇しました。その後、4月下旬にかけては米国の相互関税発表を受けて世界景気の減速懸念が高まったほか、欧米での利下げ観測などを受けて上昇しました。5月中旬にかけては米国と各国との関税交渉の進展期待を背景とした投資家心理の改善などを受けて下落しましたが、6月下旬にかけては米国でのインフレ懸念が後退し利下げ観測が高まったことや、中東情勢の緊迫化などを受けて上昇しました。期末にかけては、米国と各国の関税交渉進展による投資家心理の改善や欧州の利下げ終了観測、フランスの政治不安、英国の財政懸念などを受けて下落する局面もありましたが、米国の利下げ観測の高まりやフランスの政治不安後退、英国の利下げ観測などを受けて上昇しました。なお、外国為替市場では日本と米国における金融政策の方向性や金利動向を巡り円高・円安双方に振れる場面がありました。前期末比では小幅に円安米ドル高が進行しました。

グローバルリート市場

グローバルリート市場は上昇しました。期初から2025年1月中旬にかけては、米国の利下げペース鈍化の懸念や欧米長期金利の上昇などを受け、下落しました。3月上旬にかけては、米インフレ懸念の後退や米ハイテク株の下落を通じたリスク回避姿勢を受けて米国の長期金利が低下したことや、ウクライナを巡る地政学リスクの後退などを受けて上昇しました。その後、トランプ米政権の関税政策を巡る不透明感などから軟調な推移となり、4月上旬には米国の相互関税発表を受けた世界的な株安を受けて急落しましたが、下旬にかけては米国の関税政策に対する過度な懸念の後退や欧州中央銀行（ECB）の利下げ観測の高まりを受けて上昇しました。7月下旬にかけては中東情勢の悪化や欧州の利下げ終了観測など長期金利の上昇が重荷となった一方で、米国と各国の関税交渉進展による投資家心理の改善などを受けて上昇しました。10月下旬にかけては、米国の経済指標軟化を受けた利下げ観測の高まりなどを背景に上昇しましたが、期末にかけてはパウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が年内の追加利下げに対して慎重な姿勢を示したことなどを受け、下落しました。なお、外国為替市場では日本と米国における金融政策の方向性や金利動向を巡り円高・円安双方に振れる場面がありましたが、前期末比では小幅に円安米ドル高が進行しました。

金市場

金価格は上昇しました。期初から2024年12月下旬にかけては、ロシア・ウクライナ戦争の激化や中東の地政学リスクの高まりなどが買い材料となった一方で、米国の利下げ観測の後退を受けた米国の長期金利の上昇が重荷となり、もみ合う展開となりました。2025年3月下旬にかけては、米国のインフレ指標の鈍化を背景とした米国の長期金利の低下やトランプ米政権の政策に対する不透明感、地政学リスクの高まりなどを背景に上昇しました。4月上旬には、米国の相互関税の発表を受けた世界的な貿易戦争拡大への懸念から一時下落しましたが、その後は安全資産としての逃避買いが膨らみ、下旬にかけて大きく上昇しました。8月下旬にかけては、世界経済の不透明感や地政学リスクの高まり、米国の利下げ観測の高まりなどが買い材料になった一方で、米国と各国の貿易交渉進展への期待などが重荷となり、一進一退の展開となりました。10月中旬にかけては、米国の利下げ観測の高まりや米国の政府機関の閉鎖を巡る不透明感などを背景に上昇しました。11月上旬にかけては、米中貿易摩擦への懸念が後退したことや、これまでの上昇に伴う過熱感から利益確定売りが広がり下落しましたが、期末にかけては反発の動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

○当ファンド

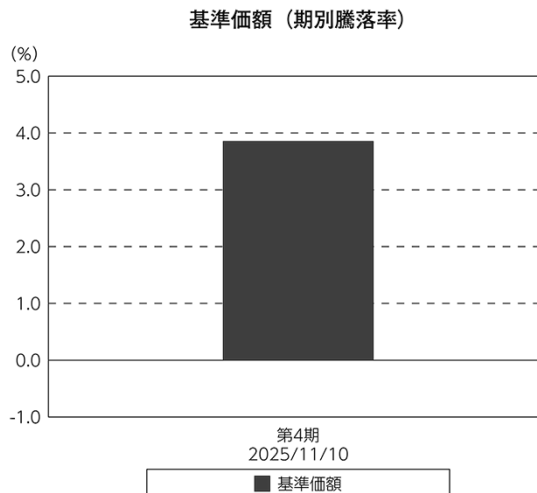
当期末における各投資対象ファンドの組入比率は以下の通りです。なお、各投資対象ファンドへの投資割合は、「株式会社 格付投資情報センター (R&I)」が算出した資産配分を用いて、当社が基本のポートフォリオ（最適資産配分）を決定し、その配分を基本とします。

組入ファンド	投資資産	当期首 組入比率	当期末 組入比率
日本株グロースファンド（適格機関投資家限定）	国内株式	4.7%	4.6%
日本中小型株ファンド（適格機関投資家限定）	国内株式	1.8%	2.3%
日本株好配当マザーファンド	国内株式	7.1%	7.1%
MFS外国株グロース・ファンドF（適格機関投資家専用）	海外株式	4.8%	3.9%
グローバル・フランチャイズ・ファンドM-2（適格機関投資家専用）	海外株式	4.7%	3.6%
ノムラF0Fs用・グローバル・クオリティ・セレクト（適格機関投資家専用）	海外株式	4.8%	4.3%
日本債券インデックス・ファンド＜適格機関投資家限定＞	国内債券	26.6%	27.2%
ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン（為替ヘッジあり）	海外債券 （為替ヘッジあり）	25.0%	27.1%
ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン	海外債券 （為替ヘッジなし）	5.2%	5.0%
グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	グローバルリート	8.8%	7.5%
F0Fs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり（適格機関投資家専用）	金 （為替ヘッジあり）	6.3%	7.2%

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を特定しておりません。

右記グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

分配金

基準価額水準、市況動向などを勘案し、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第4期
	2024年11月12日～ 2025年11月10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	760

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

○今後の運用方針

今後も最適資産配分に応じて、運用スタイルや投資対象地域など、特徴が異なる複数のファンドを組み合わせることで、投資信託財産の長期的な成長ならびに安定した運用を目指してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年11月12日～2025年11月10日)

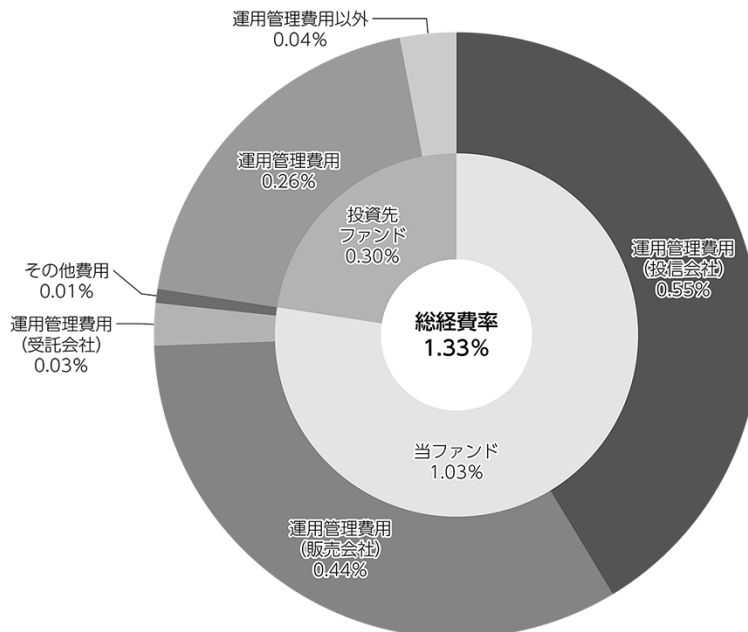
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 105	% 1.020	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(56)	(0.548)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(45)	(0.439)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.014	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(1)	(0.014)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.005	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	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
合 計	107	1.039	
期中の平均基準価額は、10,283円です。			

- (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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 売買委託手数料およびその他費用は、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を含みます。
- (注4) 各項目の費用は、このファンドが組み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5) 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。

(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1.33%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.33
①当ファンドの費用の比率	1.03
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.26
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.04

(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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

(注5) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 投資先ファンドの費用は、投資先運用会社などから提供された入手可能なデータや情報を基にちばぎんアセットマネジメントが作成しています。

(注8) 投資先ファンドのうち、「運用管理費用以外」には、外国籍ファンドの費用の一部が含まれていない場合があります。

(注9) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2024年11月12日～2025年11月10日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ノムラFOfs用・グローバル・クオリティ・セレクト	955,217	1,590	35,632,054	58,200
	FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり	1,002,247	1,990	41,071,318	70,120
	グローバル・リアルエステート・ファンド	1,581,752	3,250	35,404,366	74,010
	グローバル・フランチャイズ・ファンドM-2	611,741	1,590	20,325,906	53,490
	ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン	1,437,115	1,990	30,185,054	41,900
	ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン (為替ヘッジあり)	142,044,769	117,430	222,176,324	186,360
	日本債券インデックス・ファンド	136,222,782	133,250	208,332,481	199,710
	MFS外国株グロース・ファンドF	179,004	1,590	6,050,140	55,260
	日本中小型株ファンド	4,101,663	5,420	9,306,377	12,840
	日本株グロースファンド	1,145,397	1,590	40,492,476	54,430
合 計		289,281,687	269,690	648,976,496	806,320

(注) 金額は受け渡し代金。

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
日本株好配当マザーファンド	千口 754	千円 2,500	千口 28,435	千円 87,480

○株式売買比率

(2024年11月12日～2025年11月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	日本株好配当マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	71,046,215千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	26,785,647千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.65

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年11月12日～2025年11月10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。

○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 (2024年11月12日～2025年11月10日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年11月12日～2025年11月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年11月10日現在)

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

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
ノムラF0Fs用・グローバル・クオリティ・セレクト		103,119,885	68,443,048	125,983	4.3
F0Fs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり		132,602,513	92,533,442	211,374	7.2
グローバル・リアルエステート・ファンド		137,570,433	103,747,819	219,841	7.5
グローバル・フランチャイズ・ファンドMー2		61,192,893	41,478,728	105,667	3.6
ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン		129,574,111	100,826,172	147,670	5.0
ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン (為替ヘッジあり)		1,027,336,512	947,204,957	798,872	27.1
日本債券インデックス・ファンド		925,194,060	853,084,361	801,899	27.2
MFS外国株グロース・ファンドF		17,920,323	12,049,187	114,641	3.9
日本中小型株ファンド		48,007,008	42,802,294	66,947	2.3
日本株グロースファンド		124,254,116	84,907,037	134,144	4.6
合 計		2,706,771,854	2,347,077,045	2,727,041	92.6

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
日本株好配当マザーファンド		83,956	56,275	207,649

○投資信託財産の構成

(2025年11月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	2,727,041	91.7
日本株好配当マザーファンド	207,649	7.0
コール・ローン等、その他	39,713	1.3
投資信託財産総額	2,974,403	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,974,403,050
コール・ローン等	25,331,248
投資信託受益証券(評価額)	2,727,041,600
日本株好配当マザーファンド(評価額)	207,649,960
未収入金	14,380,000
未収利息	242
(B) 負債	30,610,619
未払金	100,000
未払解約金	14,852,879
未払信託報酬	15,574,072
その他未払費用	83,668
(C) 純資産総額(A－B)	2,943,792,431
元本	2,756,670,689
次期繰越損益金	187,121,742
(D) 受益権総口数	2,756,670,689口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,679円

(注1) 当ファンドの期首元本額は3,358,750,337円、期中追加設定元本額は38,696,852円、期中一部解約元本額は640,776,500円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.0679円です。

○損益の状況 (2024年11月12日～2025年11月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	25,492,195
受取配当金	25,450,064
受取利息	42,131
(B) 有価証券売買損益	115,513,419
売買益	189,264,415
売買損	△ 73,750,996
(C) 信託報酬等	△ 32,188,481
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	108,817,133
(E) 前期繰越損益金	99,212,426
(F) 追加信託差損益金	△ 20,907,817
(配当等相当額)	(1,584,279)
(売買損益相当額)	(△ 22,492,096)
(G) 計(D＋E＋F)	187,121,742
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	187,121,742
追加信託差損益金	△ 20,907,817
(配当等相当額)	(1,596,661)
(売買損益相当額)	(△ 22,504,478)
分配準備積立金	208,029,559

(注1) 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2) 損益の状況の中で(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) 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4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(24,408,914円)、費用控除後の有価証券等損益額(84,408,219円)、信託約款に規定する収益調整金(1,596,661円)および分配準備積立金(99,212,426円)より分配対象収益は209,626,220円(1万口当たり760円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○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

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更をいたしました。
 （変更日：2025年4月1日）

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2025年11月10日現在）

<日本株好配当マザーファンド>

下記は、日本株好配当マザーファンド全体(8,620,193千口)の内容です。

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
鉱業 (0.6%)			
I N P E X	26.7	67.2	200,323
建設業 (6.3%)			
コムシスホールディングス	—	42.1	169,663
大林組	134.3	104.3	295,429
長谷工コーポレーション	—	55.2	147,025
鹿島建設	65.7	—	—
西松建設	45	24.3	129,373
奥村組	—	25.6	128,768
熊谷組	30.3	71	106,074
矢作建設工業	—	70.2	147,981
五洋建設	—	131.7	197,747
大和ハウス工業	47.1	—	—
ライト工業	—	49	161,210
積水ハウス	80	37.2	125,252
エクシオグループ	—	74.9	171,895
三機工業	23.3	14.1	78,114
飛島ホールディングス	—	44.8	98,380
食料品 (2.4%)			
キリンホールディングス	84.7	87.1	193,928
日清オイリオグループ	25.9	—	—
日本たばこ産業	78.9	98.1	543,572
繊維製品 (0.4%)			
東レ	139	—	—
ワールド	60.3	—	—
オンワードホールディングス	128	169	112,554
パルプ・紙 (0.7%)			
王子ホールディングス	—	133.3	104,720
レンゴー	—	101.2	100,896
化学 (5.0%)			
クラレ	85.2	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
旭化成	103.4	193.3	248,583
レゾナック・ホールディングス	38.9	—	—
トクヤマ	4.3	—	—
信越化学工業	56.3	72.1	328,127
日本化学工業	—	13.3	39,620
三菱瓦斯化学	58.3	47.5	140,457
三井化学	—	52.8	193,459
三菱ケミカルグループ	201.9	—	—
ダイセル	85.7	—	—
住友バークライト	29.2	—	—
積水化学工業	—	50	133,075
アイカ工業	37.6	12.4	43,102
UBE	32.6	—	—
ADEKA	45.3	—	—
花王	—	13.8	91,149
サカタインクス	—	33.4	77,053
ノエビアホールディングス	1.3	—	—
デクセリアルズ	—	69.8	164,762
バルカー	—	24.6	95,571
医薬品 (1.8%)			
武田薬品工業	83.6	54.3	227,082
アステラス製薬	121.5	109.1	192,616
中外製薬	—	19.9	144,036
ツムラ	25.7	—	—
サワイグループホールディングス	37.7	—	—
石油・石炭製品 (0.7%)			
ENEOSホールディングス	151.8	210	211,575
ゴム製品 (1.7%)			
TOYO TIRE	—	54.9	235,685
ブリヂストン	—	44.5	307,762
住友ゴム工業	75.4	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ガラス・土石製品 (1.6%)			
ノリタケ	24.7	25.8	129,516
日本碍子	—	86.5	252,320
日本特殊陶業	35.5	—	—
フジミインコーポレーテッド	—	52.9	119,236
非鉄金属 (1.8%)			
三井金属	25.3	—	—
古河電気工業	42	—	—
住友電気工業	103.1	82.1	495,063
SWCC	19.9	9.9	79,299
金属製品 (0.7%)			
トーカロ	—	57.6	118,771
LIXIL	—	57.5	102,982
日本発條	108.2	—	—
機械 (6.3%)			
タクマ	—	64.6	157,236
アマダ	—	90.6	163,895
FUJII	—	33	101,409
ナブテスコ	—	40.5	138,429
SMC	—	4.4	237,996
小松製作所	66.7	62.6	323,391
ダイフク	40.7	47.2	238,265
CKD	—	39.8	129,350
竹内製作所	—	25.3	162,679
アマノ	23.6	—	—
THK	—	44.5	183,295
イーグル工業	—	46.1	127,789
電気機器 (14.4%)			
三菱電機	112.9	118.2	509,560
富士電機	15.1	21.4	226,198
安川電機	—	44.3	182,471
シンフォニアテクノロジー	19.3	—	—
明電舎	38.9	—	—
山洋電気	—	22	83,380
東光高岳	—	27.5	94,050
ダイヘン	14.1	21	206,010
大崎電気工業	59.2	53	62,275
ルネサスエレクトロニクス	—	135.6	250,860

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アルパック	—	14.5	99,470
パナソニック ホールディングス	21.5	181	311,863
アンリツ	64.7	—	—
TDK	90	117.4	294,145
アルプスアルパイン	53.1	—	—
ヒロセ電機	8.6	10	181,550
日本航空電子工業	28	—	—
古野電気	—	11.2	90,384
アズビル	131.3	116.8	172,221
山一電機	—	34.2	188,784
ファナック	65.5	72.2	370,747
京セラ	—	85.9	175,665
村田製作所	106.5	123.3	398,135
キヤノン電子	18.2	—	—
キヤノン	53.8	43.8	194,866
東京エレクトロン	—	11.1	379,620
輸送用機器 (8.1%)			
トヨタ紡織	54	65.5	151,370
デンソー	—	43.7	90,524
川崎重工業	24.8	18.8	213,944
いすゞ自動車	53.6	—	—
トヨタ自動車	366.5	412.9	1,292,789
武蔵精密工業	79.3	—	—
本田技研工業	153.3	206.5	312,021
スズキ	120.3	121.1	270,597
豊田合成	42.1	52.9	203,083
精密機器 (1.4%)			
東京精密	—	13.5	147,757
ニコン	—	65.4	116,837
シチズン時計	85.2	173.8	185,097
セイコーグループ	18.2	—	—
その他製品 (0.3%)			
ビジョン	38.8	64.8	106,758
リンテック	41.7	—	—
電気・ガス業 (2.0%)			
中部電力	—	91.9	207,142
電源開発	—	64.6	186,048
大阪瓦斯	—	43	214,183

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
陸運業 (1.2%)			
京王電鉄	15	—	—
センコーグループホールディングス	116.6	—	—
セイノーホールディングス	69.5	88.7	193,632
九州旅客鉄道	—	41	163,754
S Gホールディングス	58.5	—	—
海運業 (0.4%)			
日本郵船	47.2	—	—
商船三井	40.9	—	—
川崎汽船	—	57.8	121,148
倉庫・運輸関連業 (0.5%)			
上組	—	29.9	141,516
情報・通信業 (6.1%)			
システナ	—	349.8	181,546
フジ・メディア・ホールディングス	70.2	—	—
大塚商会	26.5	—	—
B I P R O G Y	27.9	—	—
スカパーJ S A Tホールディングス	—	92.5	157,805
N T T	2,969.5	3,676.7	556,652
K D D I	82.8	154.5	406,875
ソフトバンク	2,552.7	2,325.6	516,050
D T S	—	57	67,374
S C S K	44.3	—	—
卸売業 (10.4%)			
双日	41.8	44	187,924
ダイワボウホールディングス	19.5	—	—
ドウシシャ	—	32.1	95,497
伊藤忠商事	64.5	53	500,850
丸紅	126.6	116.7	459,097
長瀬産業	32.1	—	—
豊田通商	—	64.5	314,179
三井物産	136.1	154.6	623,811
住友商事	95.4	97.7	464,563
三菱商事	165.8	163.2	599,270
小売業 (1.4%)			
アンドエスティHD	22.3	—	—
D C Mホールディングス	50.3	—	—
日本瓦斯	—	58.6	176,327

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
エイチ・ツー・オー リテイリング	25.4	—	—
丸井グループ	61.4	79.9	243,375
サンドラッグ	23.8	—	—
銀行業 (10.5%)			
しずおかフィナンシャルグループ	—	131.8	277,109
三菱UFJフィナンシャル・グループ	526.6	511.3	1,191,329
三井住友トラストグループ	94.7	81.9	353,070
三井住友フィナンシャルグループ	205.4	193.5	810,571
ふくおかフィナンシャルグループ	49.4	—	—
みずほフィナンシャルグループ	166.3	126.5	642,620
証券・商品先物取引業 (2.3%)			
ジャパンインベストメントアドバイザー	—	76.9	162,105
大和証券グループ本社	128.6	178.6	224,768
野村ホールディングス	101.6	301.8	332,281
保険業 (4.3%)			
S O M P Oホールディングス	98.7	—	—
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	143.4	112.4	364,063
第一生命ホールディングス	22.6	255.2	278,423
東京海上ホールディングス	95.5	91.7	538,095
T & Dホールディングス	69.2	45	146,205
その他金融業 (1.8%)			
S B I アルヒ	90.5	—	—
クレディセゾン	52.8	—	—
オリックス	82.1	90.3	348,738
三菱HCキャピタル	159.5	159	196,365
不動産業 (2.4%)			
ヒューリック	—	111.5	182,302
野村不動産ホールディングス	27.8	—	—
東急不動産ホールディングス	101.8	166.9	222,227
東京建物	55.9	57.4	168,382
カチタス	—	65.4	182,727
サービス業 (2.5%)			
日本M&Aセンターホールディングス	—	233.7	172,657
オープンアップグループ	58.3	77.2	136,412
A L S O K	116.6	—	—
カカココム	60.4	—	—
ユー・エス・エス	112.4	82.8	142,830
日本郵政	140.6	—	—

銘柄		期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
丹青社		—	113.8	152,833
メイテックグループホールディングス		56.9	56.9	184,697
合 計	株 数 ・ 金 額	14,517	17,109	31,100,037
	銘柄数＜比率＞	123	131	<97.8%>

(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。
(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

日本株グロースファンド (適格機関投資家限定)

運用報告書（全体版）

第7期（決算日 2025年5月20日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
「日本株グロースファンド（適格機関投資家限定）」は、2025年5月20日に第7期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

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	2021年11月30日から無期限です。	
運用方針	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	日本株グロースファンド (適格機関投資家限定)	「日本株グロースマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	日本株グロースマザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定株式を含みます。）を主要投資対象とします。
投資制限	日本株グロースファンド (適格機関投資家限定)	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	日本株グロースマザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等のうちから、基準価額水準等を勘案して、分配を行う方針です。 ただし、分配対象金額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 収益分配に充てなかった留保益については、元本部分と同一の運用を行います。	



ちばぎんアセットマネジメント

東京都墨田区江東橋2丁目13番7号

<照会先>

電話番号：03-5638-1451

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。）

ホームページ：<http://www.chibagin-am.co.jp/>

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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			東証株価指数 (TOPIX) (配 当 込 み)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配	み 期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
3期(2023年5月22日)	10,326	30	9.3	11,632	11.9	98.2	—	4,596
4期(2023年11月20日)	10,949	50	6.5	12,824	10.3	98.2	—	4,840
5期(2024年5月20日)	12,974	100	19.4	15,135	18.0	98.2	—	8,896
6期(2024年11月20日)	12,840	100	△ 0.3	14,929	△ 1.4	98.8	—	8,778
7期(2025年5月20日)	12,901	100	1.3	15,354	2.8	98.1	—	8,782

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 東証株価指数 (TOPIX) とは、株式会社JPX総研が算出、公表する指数で、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出されます。TOPIX (配当込み) の指数値および同指数に係る標準または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数に係る標準または商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」および「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) は、設定時の値が基準価額と同一になるように指数化しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 (TOPIX) (配 当 込 み)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2024年11月20日	12,840	—	14,929	—	98.8	—
11月末	12,827	△0.1	14,837	△0.6	99.1	—
12月末	13,244	3.1	15,433	3.4	99.5	—
2025年1月末	13,203	2.8	15,455	3.5	99.8	—
2月末	12,417	△3.3	14,870	△0.4	99.3	—
3月末	12,267	△4.5	14,903	△0.2	98.4	—
4月末	12,576	△2.1	14,953	0.2	98.6	—
(期 末)						
2025年5月20日	13,001	1.3	15,354	2.8	98.1	—

(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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」および「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

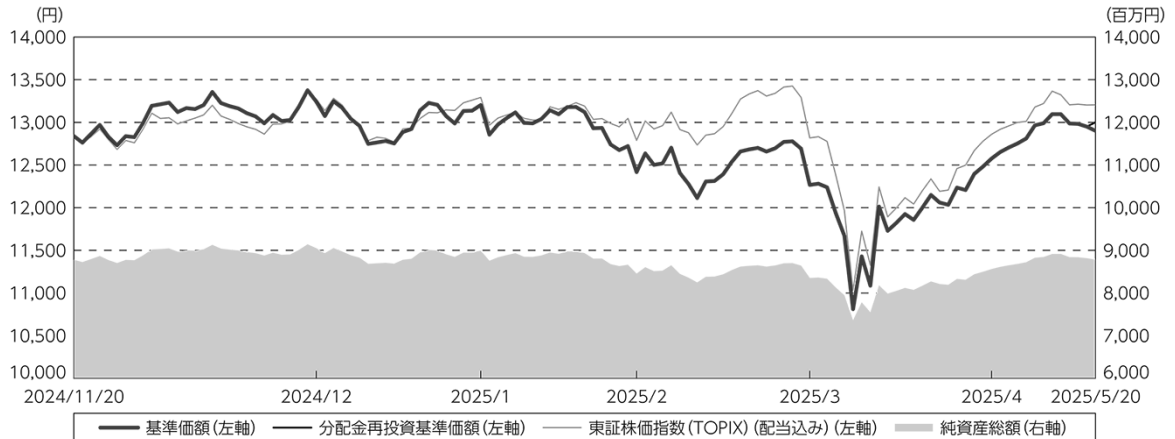
(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) は、設定時の値が基準価額と同一になるように指数化しております。

○運用経過

(2024年11月21日～2025年5月20日)

期中の基準価額等の推移



期 首：12,840円

期 末：12,901円（既払分配金(税込み)：100円）

騰落率： 1.3%（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(税込み)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。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) 分配金再投資基準価額および東証株価指数(TOPIX)(配当込み)は、期首(2024年11月20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4) 東証株価指数(TOPIX)(配当込み)は当ファンドの参考指数です。
- (注5) 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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、当期末において12,901円となり、期首比1.3%（信託報酬控除後、分配金再投資ベース）の上昇となりました。

なお、期中に分配金100円（税込み）をお支払いしました。

(プラス要因)

- ・米国の関税政策に対する過度な懸念の後退
- ・米中間の緊張緩和に向けた動き
- ・堅調な国内企業の業績

（マイナス要因）

- ・米国の関税政策による世界経済の先行き懸念の高まり
- ・AI投資の継続性に対する警戒感
- ・米国による対中半導体規制強化

投資環境

国内株式市場はトランプ米国大統領の関税政策を巡って大きく揺れ動きましたが、前期末比では小動きとなりました。期初から2024年12月下旬にかけては、米国の追加利下げ観測の高まりや円安米ドル高の進行などを背景に、日経平均株価は一時40,300円台まで上昇しました。2025年3月中旬にかけては、米国による対中半導体規制強化や中国発の生成AIに対する警戒感の高まり、トランプ米国大統領の関税政策への警戒感などを受け、日経平均株価は一時35,900円台まで下落しました。その後持ち直す局面があったものの、4月上旬にかけてはトランプ米国大統領による輸入自動車関税や相互関税の発表を受けて、世界経済の先行き不透明感の高まりや企業業績の悪化懸念、貿易戦争拡大への懸念などからリスク回避の動きが強まり、日経平均株価は一時30,700円台まで急落しました。期末にかけては、トランプ米国大統領が相互関税の上乗せ部分について、一部の国・地域は90日間停止すると発表したことに加え、主要企業の決算発表を通じて米国の関税による影響への懸念が和らいだことや米中間の緊張緩和に向けた動きなどを受けて持ち直しの動きとなり、日経平均株価は37,500円台で期を終えました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「日本株グロースマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。

（日本株グロースマザーファンド）

当ファンドは、参考指数としている東証株価指数（TOPIX）（配当込み）（以下、TOPIX（配当込み））を上回る収益を中長期的に上げることを目標としています。長期的な利益成長性に着目した銘柄選択と、業種配分などを通じた機動的なリスクコントロールにより、安定的な超過収益の獲得を目指します。

銘柄選択については、「テクノロジーの進化」、「環境課題への対応」、「人口動態の変化」、「価値観の多様化」など長期的な成長テーマに貢献する銘柄に着目しポートフォリオを構築しました。業種配分では、これらの成長テーマの観点などから電気機器、情報・通信業、機械などのウエイトが高位となっています。

期中においては、企業業績動向のほか政策動向など外部環境変化に基づき、業種ウエイトの調整および組入銘柄の入れ替えを機動的に行いました。業種配分では、電気機器やその他製品のウエイトを高めた一方、輸送用機器や精密機器のウエイトを縮小しました。個別銘柄では、新世代ハードの発売やキャラクターIP価値の活用でさらなる業績拡大が期待される任天堂、国内IT投資需要の高まりや防衛案件の獲得で業績の拡大基調が続く日本電気、長期的な工場自動化の恩恵を受けるほか足元では中国事業環境に改善の兆しがみられるSMCなどのウエイトを引き上げました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数としているTOPIX（配当込み）との騰落率の対比です。

当期の基準価額は1.3%上昇しました。同期間の参考指数は2.8%上昇し、当ファンドの騰落率は参考指数を下回りました。

参考指数との差異における主要な要因は以下の通りです。

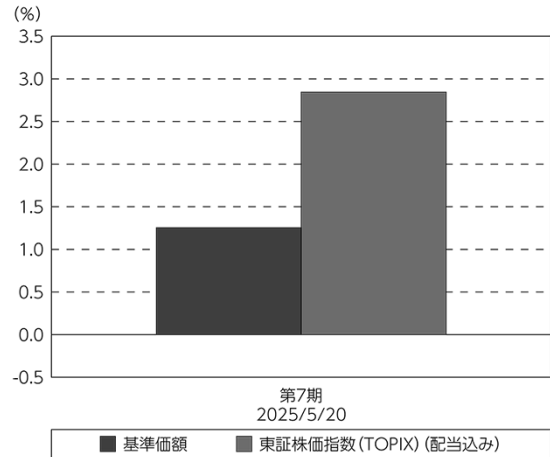
（業種配分）

業種配分によるアクティブ・リターン（参考指数に対する超過収益）は、マイナスとなりました。

（銘柄選択）

銘柄選択によるアクティブ・リターンは、マイナスとなりました。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注1）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

（注2）東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は当ファンドの参考指数です。

分配金

分配金額は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、1万口当たり100円（税込み）としました。

なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

〇分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第7期
	2024年11月21日～ 2025年5月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 0.769%
当期の収益	94
当期の収益以外	5
翌期繰越分配対象額	3,122

（注1）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「日本株グロースマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行います。

（日本株グロースマザーファンド）

関税政策を巡る米国の姿勢には軟化傾向がみられるものの、各国間における交渉状況は不透明であり、引き続き注視が必要です。また半導体などに対する関税政策は現時点で未発表であり、対中規制の動向もあわせて特に注意が必要です。米国経済については米国の関税政策などを背景に企業や消費者のセンチメントが先行して悪化傾向を示すなか、今後の実体経済にどのような影響を及ぼすかを注視する必要があります。2025年5月中旬までに公表された国内企業の新年度ガイダンスは想定通り慎重な見通しが多くなっていますが、関税政策が業績に与える影響の織り込み方は各社まちまちとなっており、個別に内容を精査していく必要があります。生成AIに関しては企業および各国間の開発競争がさらに激しくなるなかで、半導体・データセンター需要の増加に引き続き注目しています。

このような投資環境下、引き続き市場や外部環境の変化に臨機応変に対応しつつ、独自の成長要因を有する企業への投資により超過収益の獲得を目指してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2024年11月21日～2025年 5月20日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 44	% 0.346	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(42)	(0.327)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.005)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.014)	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	30	0.239	(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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(30)	(0.239)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.003	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.003)	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
合 計	74	0.588	
期中の平均基準価額は、12,755円です。			

（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） 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

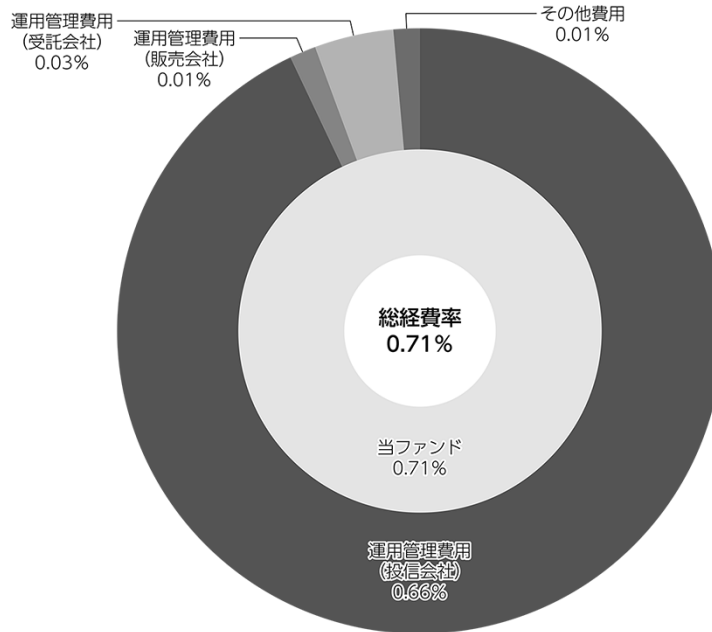
（注3） 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

（注4） 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。

（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0.71%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）当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

（注5）上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2024年11月21日～2025年5月20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
日本株グロースマザーファンド	千口 338	千円 440	千口 101,015	千円 137,456

○株式売買比率

(2024年11月21日～2025年5月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	日本株グロースマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	25,565,492千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,621,912千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.96

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年11月21日～2025年5月20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。

○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 (2024年11月21日～2025年5月20日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年11月21日～2025年5月20日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年 5 月20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
	千口	千口	千円
日本株グロースマザーファンド	6,548,111	6,447,434	8,782,050

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20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本株グロースマザーファンド	8,782,050	98.9
コール・ローン等、その他	98,436	1.1
投資信託財産総額	8,880,486	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年5月20日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,880,486,836
日本株グロースマザーファンド(評価額)	8,782,050,650
未収入金	98,436,186
(B) 負債	98,436,186
未払収益分配金	68,071,045
未払信託報酬	30,127,970
その他未払費用	237,171
(C) 純資産総額(A－B)	8,782,050,650
元本	6,807,104,542
次期繰越損益金	1,974,946,108
(D) 受益権総口数	6,807,104,542口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,901円

(注1) 当ファンドの期首元本額は6,836,495,843円、期中追加設定元本額は354,246円、期中一部解約元本額は29,745,547円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.2901円です。

○損益の状況（2024年11月21日～2025年5月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	139,843,790
売買益	144,217,461
売買損	△ 4,373,671
(B) 信託報酬等	△ 30,365,141
(C) 当期損益金(A＋B)	109,478,649
(D) 前期繰越損益金	1,666,377,025
(E) 追加信託差損益金	267,161,479
(配当等相当額)	(403,406,347)
(売買損益相当額)	(△ 136,244,868)
(F) 計(C＋D＋E)	2,043,017,153
(G) 収益分配金	△ 68,071,045
次期繰越損益金(F＋G)	1,974,946,108
追加信託差損益金	267,161,479
(配当等相当額)	(403,408,837)
(売買損益相当額)	(△ 136,247,358)
分配準備積立金	1,722,357,568
繰越損益金	△ 14,572,939

(注1) 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2) 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3) 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4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(64,090,316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(403,408,837円)および分配準備積立金(1,726,338,297円)より分配対象収益は2,193,837,450円(1万口当たり3,222円)であり、うち68,071,045円(1万口当たり100円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

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

○お知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更をいたしました。
(変更日：2025年4月1日)

日本株グロースマザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2025年5月20日）
（2024年5月21日～2025年5月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2021年11月30日から無期限です。
運 用 方 針	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	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定株式を含みます。）を主要投資対象とします。
投 資 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は行いません。



ちばきんアセットマネジメント

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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	東証株価指数 (TOPIX) (配 当 込 み)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率 (参考指数)	期 騰 落 中 率			
(設定日)	円	%	%	%	%	百万円
2021年11月30日	10,000	—	10,000	—	—	1,000
1期(2022年5月20日)	8,977	△10.2	9,763	△2.4	98.1	3,988
2期(2023年5月22日)	10,461	16.5	11,632	19.1	98.2	4,596
3期(2024年5月20日)	13,394	28.0	15,135	30.1	98.2	8,896
4期(2025年5月20日)	13,621	1.7	15,354	1.4	98.1	8,782

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額、純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) 東証株価指数 (TOPIX) とは、株式会社JPX総研が算出、公表する指数で、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出されます。TOPIX (配当込み) の指数値および同指数に係る標準または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社 (以下「JPX」といいます。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数に係る標準または商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。

(注4) 東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) は、設定時の値が基準価額と同一になるように指数化しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	東証株価指数 (TOPIX) (配 当 込 み)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率 (参考指数)	騰 落 率		
(期 首)	円	%	%	%	%
2024年5月20日	13,394	—	15,135	—	—
5月末	13,406	0.1	15,172	0.2	98.5
6月末	13,717	2.4	15,393	1.7	98.8
7月末	13,557	1.2	15,309	1.2	99.5
8月末	13,369	△0.2	14,866	△1.8	99.5
9月末	13,261	△1.0	14,638	△3.3	98.8
10月末	13,344	△0.4	14,913	△1.5	98.8
11月末	13,394	0.0	14,837	△2.0	99.1
12月末	13,838	3.3	15,433	2.0	99.4
2025年1月末	13,803	3.1	15,455	2.1	99.7
2月末	12,990	△3.0	14,870	△1.7	99.1
3月末	12,841	△4.1	14,903	△1.5	98.2
4月末	13,171	△1.7	14,953	△1.2	98.3
(期 末)					
2025年5月20日	13,621	1.7	15,354	1.4	98.1

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) 東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) は、設定時の値が基準価額と同一になるように指数化しております。

○運用経過

(2024年5月21日～2025年5月20日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、当期末において13,621円となり、期首比1.7%の上昇となりました。

(プラス要因)

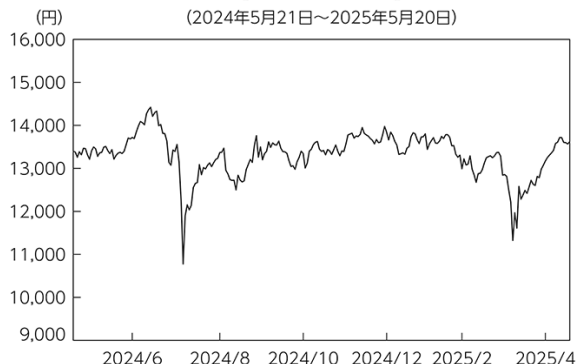
- ・生成AIに関する半導体投資およびデータセンター投資の拡大
- ・米国の関税政策に対する過度な懸念の後退
- ・米中間の緊張緩和に向けた動き
- ・堅調な国内企業の業績

(マイナス要因)

- ・米国景気の後退懸念
- ・米国の関税政策による世界経済の先行き懸念の高まり
- ・AI投資の継続性に対する警戒感
- ・米国による対中半導体規制強化

【基準価額の推移】

(2024年5月21日～2025年5月20日)



投資環境

国内株式市場は前期末比で下落しました。期初から2024年7月中旬にかけては、米国の長期金利低下を受けた米ハイテク株の上昇や円安の進行などを背景に、日経平均株価は42,400円台まで上昇しました。その後、8月上旬にかけては米国による対中半導体規制強化の報道や米国景気の後退懸念の高まり、植田日銀総裁のタカ派的な姿勢、急速な円高進行など悪材料が重なり、日経平均株価は一時31,100円台まで急落しました。9月上旬にかけては、米国景気に対する過度な懸念が後退したことや、内田日銀副総裁が金融引き締めに慎重な姿勢を示したことなどから、日経平均株価は一時39,000円台まで値を戻しました。9月中旬にかけては、米国景気の減速懸念の再燃や欧米株式市場の下落などを受けて一時35,200円台まで下落しましたが、政府・日銀が追加利上げを急がない姿勢を示したことや円安の進行、米国株式市場の上昇などを追い風に反発に転じ、12月下旬にかけて日経平均株価は一時40,300円台まで上昇しました。2025年3月中旬にかけては、米国による対中半導体規制強化や中国発の生成AIに対する警戒感の高まり、トランプ米国大統領の関税政策への警戒感などを受け、日経平均株価は一時35,900円台まで下落しました。その後持ち直し局面があったものの、4月上旬にかけてはトランプ米国大統領による輸入自動車関税や相互関税の発表を受けて、世界経済の先行き不透明感の高まりや企業業績の悪化懸念、貿易戦争拡大への懸念などからリスク回避の動きが強まり、日経平均株価は一時30,700円台まで急落しました。期末にかけては、トランプ米国大統領が相互関税の上乗せ部分について、一部の国・地域は90日間停止すると発表したことに加え、主要企業の決算発表を通じて米国の関税による影響への懸念が和らいだことや米中間の緊張緩和に向けた動きなどを受けて持ち直しの動きとなり、日経平均株価は37,500円台で期を終えました。

基準価額の推移



東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の推移



当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、参考指数としている東証株価指数（TOPIX）（配当込み）（以下、TOPIX（配当込み））を上回る収益を中長期的に上げることを目標としています。長期的な利益成長性に着目した銘柄選択と、業種配分などを通じた機動的なリスクコントロールにより、安定的な超過収益の獲得を目指します。

銘柄選択については、「テクノロジーの進化」、「環境課題への対応」、「人口動態の変化」、「価値観の多様化」など長期的な成長テーマに貢献する銘柄に着目しポートフォリオを構築しました。業種配分では、これらの成長テーマの観点などから電気機器、情報・通信業、機械などのウエイトが高位となっています。

期中においては、企業業績動向のほか政策動向など外部環境変化に基づき、業種ウエイトの調整および組入銘柄の入れ替えを機動的に行いました。業種配分では、情報・通信業やその他製品のウエイトを高めた一方、輸送用機器や化学のウエイトを縮小しました。個別銘柄では、エンターテインメント領域を中心とした業績拡大が期待されるソニーグループ、国内事業の収益性改善をドライバーに業績好調が続く良品計画、防衛予算の拡大や世界的な電力需要拡大により長期的な事業成長が見込まれる三菱重工業などのウエイトを引き上げました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数としているTOPIX（配当込み）との騰落率の対比です。

当期の基準価額は1.7%上昇しました。同期間の参考指数は1.4%上昇し、当ファンドの騰落率は参考指数を上回りました。

参考指数との差異における主要な要因は以下の通りです。

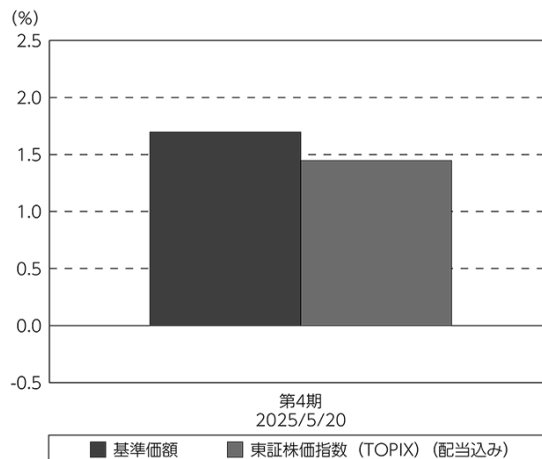
（業種配分）

業種配分によるアクティブ・リターン（参考指数に対する超過収益）は、マイナスとなりました。

（銘柄選択）

銘柄選択によるアクティブ・リターンは、プラスとなりました。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) は当ファンドの参考指数です。

○今後の運用方針

関税政策を巡る米国の姿勢には軟化傾向がみられるものの、各国間における交渉状況は不透明であり、引き続き注視が必要です。また半導体などに対する関税政策は現時点で未発表であり、対中規制の動向もあわせて特に注意が必要です。米国経済については米国の関税政策などを背景に企業や消費者のセンチメントが先行して悪化傾向を示すなか、今後の実体経済にどのような影響を及ぼすかを注視する必要があります。2025年5月中旬までに公表された国内企業の新年度ガイダンスは想定通り慎重な見通しが多くなっていますが、関税政策が業績に与える影響の織り込み方は各社まちまちとなっており、個別に内容を精査していく必要があります。生成AIに関しては企業および各国間の開発競争がさらに激しくなるなかで、半導体・データセンター需要の増加に引き続き注目しています。

このような投資環境下、引き続き市場や外部環境の変化に臨機応変に対応しつつ、独自の成長要因を有する企業への投資により超過収益の獲得を目指してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 5 月21日～2025年 5 月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 64 (64)	% 0.479 (0.479)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	64	0.479	
期中の平均基準価額は、13,390円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）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21日～2025年 5 月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 9,116 (1,164)	千円 26,210,883 ()	千株 9,629	千円 26,334,331

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) ()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。

○株式売買比率

(2024年5月21日～2025年5月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	52,545,214千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,723,425千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	6.02

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年5月21日～2025年5月20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20日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業（－％）			
ニッスイ	32.8	—	—
建設業（2.6％）			
大成建設	—	9.1	71,708
五洋建設	—	53.7	47,019
関電工	26.6	19.9	57,600
新日本空調	12	—	—
九電工	4.1	—	—
高砂熱学工業	5.3	—	—
大気社	—	19.9	47,461
食料品（3.1％）			
山崎製パン	—	12.7	41,846
カルビー	7	—	—
ライフドリンク カンパニー	—	27.1	49,322
サントリー食品インターナショナル	6.1	—	—
キッコーマン	51.2	—	—
味の素	6.6	28.6	94,751
キュービー	—	12.7	40,919
アリアケジャパン	—	6.4	38,912
ニチレイ	7.8	—	—
東洋水産	6.1	—	—
日本たばこ産業	16.8	—	—
繊維製品（－％）			
セーレン	18.9	—	—
化学（6.0％）			
レゾナック・ホールディングス	14.9	—	—
信越化学工業	30.7	35	160,195
三菱瓦斯化学	22.9	—	—
三井化学	14.3	—	—
東京応化工業	2.5	7.6	27,025
住友ベークライト	1.6	—	—
積水化学工業	—	9.5	23,450
トリケミカル研究所	4.8	8.3	23,605
花王	18.8	19.5	121,933

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本ペイントホールディングス	—	47.8	50,859
富士フィルムホールディングス	24.2	—	—
資生堂	10.4	—	—
ライオン	—	31.8	51,102
ミルボン	5.7	—	—
コーセー	1.6	—	—
ポーラ・オルビスホールディングス	—	21.9	29,389
メック	—	11.9	28,679
デクセリアルズ	7.4	—	—
ユニ・チャーム	8.6	—	—
医薬品（2.9％）			
中外製薬	11.9	9.1	68,859
第一三共	40.2	34.6	127,085
サワイグループホールディングス	11.5	32.6	57,180
ガラス・土製品（1.8％）			
日東紡績	3.7	—	—
東洋炭素	8.2	5.2	21,242
TOTO	—	13.9	52,945
日本特殊陶業	—	8.3	39,358
MARUWA	2	1.2	40,560
ニチアス	10.7	—	—
鉄鋼（－％）			
東京製鐵	13.5	—	—
非鉄金属（2.2％）			
三井金属鉱業	6.1	—	—
大阪チタニウムテクノロジーズ	3.7	—	—
古河電気工業	—	7.2	41,032
住友電気工業	—	25.8	68,460
フジクラ	29.1	6.4	39,180
SWCC	13.7	6.3	43,218
金属製品（0.6％）			
SUMCO	8.2	—	—
リンナイ	—	13.5	48,343

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
機械 (7.4%)			
日本製鋼所	20.1	1.6	9,184
DMG森精機	11.9	—	—
ディスコ	2.9	2.4	83,664
SMC	1.2	2	110,580
小松製作所	14.3	—	—
TOWA	0.8	—	—
ローツェ	1.2	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ	7.8	6.8	22,406
荏原製作所	1.2	—	—
ダイキン工業	4.9	2.4	38,100
ダイフク	11.5	12.3	44,919
CKD	14.3	—	—
竹内製作所	3.6	—	—
セガサミーホールディングス	—	17.1	49,179
ホシザキ	—	6.8	36,332
THK	—	10.3	38,625
三菱重工業	—	43	125,560
I H I	—	6	76,620
電気機器 (25.6%)			
イビデン	—	17.5	91,997
日立製作所	19.7	85.9	330,715
三菱電機	—	27.4	80,556
富士電機	5.7	—	—
安川電機	4.9	20.7	70,835
KOKUSAI ELECTRIC	7.4	—	—
ソシオネクスト	5.7	—	—
ニデック	6.6	21.1	58,373
ダイヘン	3.7	4	24,640
日本電気	9	41.8	151,943
富士通	40.2	37.4	121,250
ルネサスエレクトロニクス	22.5	25.1	45,807
パナソニック ホールディングス	—	52.1	83,151
ソニーグループ	19.3	119.8	452,484
TDK	6.1	60.9	94,882
メイコー	5.7	—	—
ヒロセ電機	—	0.8	13,432
アドバンテスト	13.9	15.5	112,762

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
エスベック	11.1	—	—
キーエンス	3.3	2.8	176,708
シスメックス	25	17.1	41,595
日本マイクロニクス	4.1	9.9	36,432
レーザーテック	1.2	—	—
ファナック	—	14.7	57,212
村田製作所	42.6	—	—
SCREENホールディングス	—	2	20,930
東京エレクトロン	8.1	6	140,070
輸送用機器 (2.0%)			
デンソー	33.2	6.8	13,059
川崎重工業	13.1	—	—
トヨタ自動車	70.9	34.2	91,399
武蔵精密工業	18.9	8	21,176
スズキ	26.6	27.1	49,213
シマノ	2.5	—	—
精密機器 (3.5%)			
テルモ	45.1	53.3	143,590
東京精密	—	3.6	29,638
オリンパス	22.5	—	—
HOYA	6.6	7.2	128,448
朝日インテック	21.3	—	—
その他製品 (5.0%)			
バンダイナムコホールディングス	—	16.3	75,713
タカラトミー	17.6	—	—
TOPPANホールディングス	—	11.1	43,711
アシックス	6.5	40.6	132,071
リンテック	13.9	—	—
任天堂	7.4	15.5	178,715
電気・ガス業 (—%)			
九州電力	20.5	—	—
北海道電力	12.3	—	—
陸運業 (0.6%)			
九州旅客鉄道	21.3	13.5	52,164
情報・通信業 (13.8%)			
エムアップホールディングス	—	15.1	29,565
SHIFT	1.6	30.2	46,477
インターネットイニシアティブ	—	15.9	41,610

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ラクス	—	22.3	48,591
PKSHA Technology	8.6	—	—
GMOフィナンシャルゲート	—	2.4	11,412
ビジョナル	—	7.6	68,552
エクサウィザーズ	94.2	—	—
野村総合研究所	—	14.7	86,538
シンプレクス・ホールディングス	—	8.8	31,416
ワンキャリア	—	15.9	32,531
Finatextホールディングス	—	31.8	43,788
JMDC	—	19.5	60,352
オービック	—	5.6	29,512
LINEヤフー	—	95.5	49,306
オービックビジネスコンサルタント	7	—	—
U-NEXT HOLDINGS	—	13.9	28,745
日本電信電話	821.2	537.2	82,245
KDDI	11.5	52.5	133,008
ソフトバンク	77	592.9	129,667
KADOKAWA	—	9.5	36,157
東宝	9.8	8.4	62,949
NTTデータグループ	24.6	—	—
カブコン	18	—	—
SCSK	—	12.3	52,447
コナミグループ	3.7	2	38,450
卸売業 (4.4%)			
伊藤忠商事	20.5	26.7	200,890
三井物産	17.6	—	—
三菱商事	22.5	23.9	69,298
サンリオ	20.1	15.9	105,798
ミスミグループ本社	14.7	—	—
小売業 (6.2%)			
トライアルホールディングス	—	14.3	33,676
エービーシー・マート	20.9	—	—
アダストリア	9.8	—	—
バルグループホールディングス	10.8	—	—
ジンズホールディングス	—	3.5	31,465
Monotaro	—	7.9	23,680
三越伊勢丹ホールディングス	7	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
FOOD & LIFE COMPANIE	15.6	8.7	52,060
良品計画	—	25.9	134,369
バン・バシフィック・インターナショナルホールディングス	22.1	12.7	57,835
ゼンショーホールディングス	—	5.6	45,500
スギホールディングス	—	15.5	47,817
日本瓦斯	15.2	11.9	30,202
ファーストリテイリング	1.2	1.6	76,816
銀行業 (2.8%)			
住信SBIネット銀行	27.8	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	44.2	75.6	149,272
三井住友フィナンシャルグループ	—	6.8	24,031
ふくおかフィナンシャルグループ	14.3	—	—
みずほフィナンシャルグループ	—	17.9	67,787
保険業 (2.4%)			
東京海上ホールディングス	36.9	36.2	209,960
不動産業 (1.4%)			
SREホールディングス	—	18.3	60,847
アズーム	4.1	—	—
三井不動産	37.7	39.8	54,545
三菱地所	32	—	—
サービス業 (5.7%)			
UTグループ	10.7	—	—
カカココム	—	7.9	20,050
オリエンタルランド	15.6	25.5	81,829
サイバーエージェント	38.9	11.9	16,648
リクルートホールディングス	30.7	20.3	175,798
ペイカレント	—	7.9	63,089
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	—	7.9	28,795
ミダックホールディングス	—	6.8	13,858
アンビスホールディングス	12.7	—	—
M&A総研ホールディングス	7.8	—	—
共立メンテナンス	—	13.5	47,655
ダイセキ	—	12.3	45,817
合 計	株 数 ・ 金 額	2,842	3,494
	銘柄数<比率>	128	123
			<98.1%>

(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。

(注2) 評価額欄の< >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

(2025年5月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	8,612,876	95.6
コール・ローン等、その他	395,421	4.4
投資信託財産総額	9,008,297	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年5月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,008,297,368
コール・ローン等	131,912,938
株式(評価額)	8,612,876,620
未収入金	195,965,093
未収配当金	67,541,453
未収利息	1,264
(B) 負債	226,174,427
未払金	127,738,241
未払解約金	98,436,186
(C) 純資産総額(A－B)	8,782,122,941
元本	6,447,434,587
次期繰越損益金	2,334,688,354
(D) 受益権総口数	6,447,434,587口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,621円

(注1) 当ファンドの期首元本額は6,642,356,202円、期中追加設定元本額は466,672円、期中一部解約元本額は195,388,287円です。

(注2) 2025年5月20日現在の元本の内訳は以下の通りです。
・日本株グロースファンド(適格機関投資家限定) 6,447,434,587円

(注3) 1口当たり純資産額は1.3621円です。

○損益の状況 (2024年5月21日～2025年5月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	150,528,243
受取配当金	150,400,807
受取利息	127,128
その他収益金	308
(B) 有価証券売買損益	△ 1,435,359
売買益	1,985,666,148
売買損	△1,987,101,507
(C) 当期損益金(A＋B)	149,092,884
(D) 前期繰越損益金	2,254,311,696
(E) 追加信託差損益金	143,332
(F) 解約差損益金	△ 68,859,558
(G) 計(C＋D＋E＋F)	2,334,688,354
次期繰越損益金(G)	2,334,688,354

(注1) 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2) 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3) 損益の状況の中で(F)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

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更をいたしました。
(変更日：2025年4月1日)

日本中小型株ファンド (適格機関投資家限定)

運用報告書（全体版）

第15期（決算日 2025年5月30日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
「日本中小型株ファンド（適格機関投資家限定）」は、2025年5月30日に第15期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

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	2017年10月31日から無期限です。	
運用方針	信託財産の成長を目標に積極的な運用を行います。	
主要投資対象	日本中小型株ファンド（適格機関投資家限定）	「日本中小型株マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	日本中小型株マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）のうち中小型株式を主要投資対象とします。
投資制限	日本中小型株ファンド（適格機関投資家限定）	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	日本中小型株マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等のうちから、基準価額水準等を勘案して、分配を行う方針です。 ただし、分配対象金額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 収益分配に充てなかった留保益については、元本部分と同一の運用を行います。	



ちばぎんアセットマネジメント

東京都墨田区江東橋2丁目13番7号

<照会先>

電話番号：03-5638-1451

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。）

ホームページ：<http://www.chibagin-am.co.jp/>

【運用報告書の表記について】
・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
11期(2023年 5 月30日)	12,847		100	△0.7	99.2	—	9,491
12期(2023年11月30日)	12,806		100	0.5	99.4	—	10,407
13期(2024年 5 月30日)	12,910		150	2.0	99.0	—	9,018
14期(2024年12月 2 日)	13,135		150	2.9	99.1	—	6,624
15期(2025年 5 月30日)	13,026		150	0.3	98.6	—	7,658

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」および「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
(注4) 当ファンドは運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

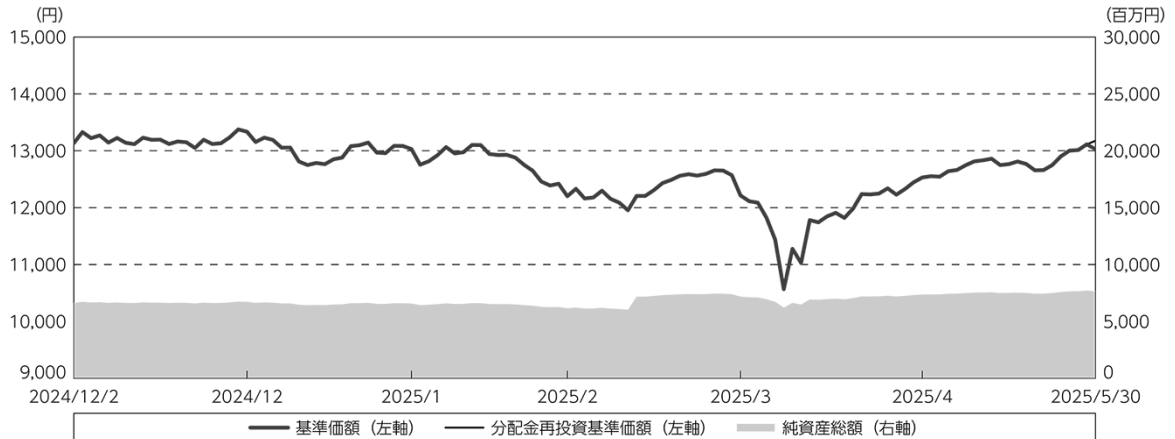
年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落	率		
(期 首) 2024年12月 2 日	円 13,135		% —	% 99.1	% —
12月末	13,336		1.5	99.7	—
2025年 1 月末	13,030		△0.8	99.8	—
2 月末	12,202		△7.1	99.6	—
3 月末	12,215		△7.0	97.2	—
4 月末	12,531		△4.6	97.4	—
(期 末) 2025年 5 月30日	13,176		0.3	98.6	—

(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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」および「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

(2024年12月3日～2025年5月30日)

期中の基準価額等の推移



期 首：13,135円

期 末：13,026円 (既払分配金(税込み)：150円)

騰落率： 0.3% (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(税込み)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。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) 分配金再投資基準価額は、期首(2024年12月2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4) 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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、当期末において13,026円となり、期首比0.3%（信託報酬控除後、分配金再投資ベース）の上昇となりました。

なお、期中に分配金150円（税込み）をお支払いしました。

(プラス要因)

- ・米国の関税政策への過度な懸念の後退
- ・米中間の貿易戦争に対する緊張緩和
- ・堅調な企業業績

(マイナス要因)

- ・米国の関税政策による世界経済の先行き不透明感の高まり
- ・中国発の生成AIに対する警戒感
- ・米国による対中半導体規制強化に対する警戒感

投資環境

国内株式市場は、日経平均株価は前期末比で下落した一方で、東証株価指数（TOPIX）は上昇しました。

期初から2024年12月下旬にかけては、米国の追加利下げ観測の高まりや円安米ドル高の進行などを背景に、日経平均株価は一時40,300円台まで上昇しました。2025年3月中旬にかけては、米国による対中半導体規制強化や中国発の生成AIに対する警戒感の高まり、トランプ米国大統領の関税政策への警戒感などを受け、日経平均株価は一時35,900円台まで下落しました。その後持ち直す局面があったものの、4月上旬にかけてはトランプ米国大統領による輸入自動車関税や相互関税の発表を受けて、世界経済の先行き不透明感の高まりや企業業績の悪化懸念、貿易戦争拡大への懸念などからリスク回避の動きが強まり、日経平均株価は一時30,700円台まで急落しました。期末にかけては、トランプ米国大統領が相互関税の上乗せ部分について、一部の国・地域は90日間停止すると発表したことに加え、主要企業の決算発表を通じて米国の関税による影響への懸念が和らいだことや米中間の緊張緩和に向けた動きなどを受けて持ち直しの動きとなり、日経平均株価は37,900円台で期を終えました。

中小型株式市場については、物色の対象が中小型株に偏ったことでTOPIXなどに対して優位となりました。特に外国為替市場における円高米ドル安の進行や、トランプ米政権による関税政策への不透明感などを背景に、相対的に内需比率の高い新興市場を中心とした小型グロース株が優位となりました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「日本中小型株マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。

（日本中小型株マザーファンド）

当ファンドは、国内上場株式のうち中小型株に投資し、中長期的な値上がり益の獲得を目指しています。

個別銘柄の選定およびポートフォリオの構築は、個別企業の調査・分析などを中心とした「ボトムアップ・アプローチ」に基づき、企業の成長性、収益性、競争優位性などの分析・評価を行い、株価のバリュエーションを踏まえた上で行いました。特に、「競争優位性」、「需要の変化」、「今後の世の中に不可欠なもの」、「社会的課題の解決に取り組む企業」に着目しポートフォリオを構築しました。

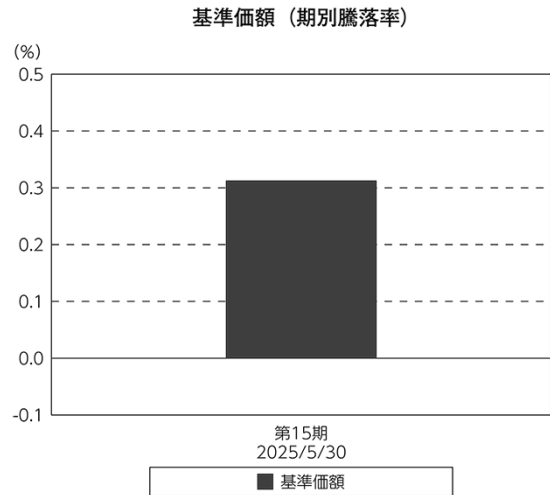
業種配分については、優れたIPを活用した事業展開や各企業のデジタル化機運の高まりなどで業績拡大が期待される「情報・通信業」や独自のビジネスモデルを有し今後独自要因で成長が見込まれる企業が多い「サービス業」、データセンターの増設などによる電力需要の高まりや、防衛予算の拡大による恩恵が期待される「電気機器」などのウエイトを高位に維持しました。

銘柄選択では、データセンターや半導体工場の建設により需要拡大が期待される銘柄群、防災・減災や老朽化対策などのインフラ整備による恩恵を受ける銘柄群、防衛予算の拡大により成長が期待される銘柄群などを組み入れました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けていません。

右記グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

分配金

分配金額は、基準価額水準、市況動向などを考慮して1万口当たり150円（税込み）としました。

なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

〇分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第15期
	2024年12月3日～ 2025年5月30日
当期分配金	150
（対基準価額比率）	1.138%
当期の収益	150
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,212

（注1）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「日本中小型株マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行います。

（日本中小型株マザーファンド）

米国の関税政策については警戒感の後退がみられる一方で、鉄鋼とアルミニウムに対する関税引き上げや半導体分野における関税政策が表明されていないことなど、依然として予断を許さない状況が継続しています。また関税政策が今後の実体経済に及ぼす影響を注視していく必要があります。

国内においては、実質賃金の上昇や政府の物価高対策、為替の円高進行による輸入物価の低下などが国内消費の下支えとなることを期待する一方で、政治の先行き不透明感や、米国の関税政策による影響について注視していく必要があります。

業績面では、国内の小型株はバリュエーション面で割安感があり、2025年度の経常利益成長率は大型株よりも高い見通しとなっています。直近の企業決算では関税の悪影響を新年度計画に織り込まなかった企業も多く、外需関連を中心とした業績の先行き不透明感は払拭しきれていない状況です。内需中心で構成される小型株は相対的に業績への影響が小さいと考えられるため、投資家の注目を集める可能性が高いと考えています。

現在着目している観点は、生成AIの普及やデジタル化の進展などを背景とした電力需要の増加や、気候変動によりもたらされる災害やインフラの老朽化への対策強化の流れ、半導体や防衛産業への国の支援、アニメやゲームなどのグローバルで成長機会を有するIPビジネス、各社の企業価値向上に向けた取り組みの進展などです。

経営陣への取材などを通じた「定量面」「定性面」での分析をもとに、短期的な業績の変化の兆しを捉えつつ、企業の「ビジネスモデル」「成長性」「収益性」「競争優位性」などがもたらす本質的な成長性を見極め、長期的に企業価値の向上が期待できる銘柄の発掘に最善を尽くしてまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月 3 日～2025年 5 月30日)

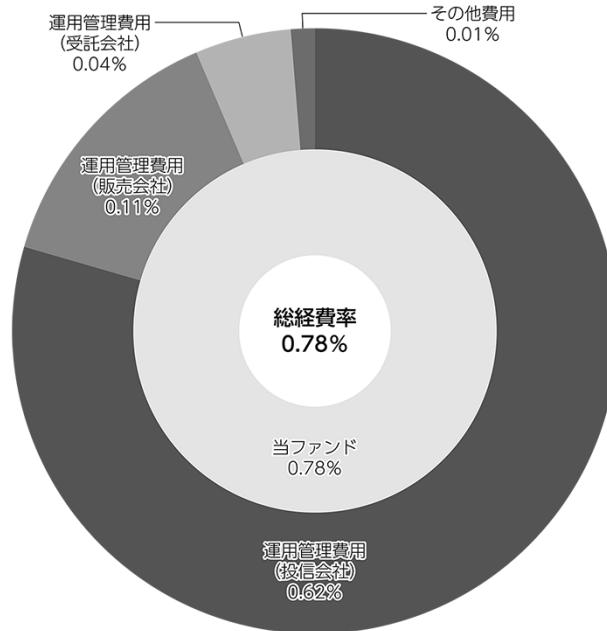
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 48	% 0.378	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(38)	(0.302)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(7)	(0.054)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	23	0.183	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株 式)	(23)	(0.183)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	0	0.003	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.003)	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
合 計	71	0.564	
期中の平均基準価額は、12,662円です。			

- (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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 売買委託手数料およびその他費用は、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を含みます。
- (注4) 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。

（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0.78%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）当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

（注5）上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況 (2024年12月3日～2025年5月30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
日本中小型株マザーファンド	千口 641,756	千円 1,004,870	千口 69,457	千円 119,272

○株式売買比率 (2024年12月3日～2025年5月30日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	日本中小型株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	24,016,165千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,663,971千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.25

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等 (2024年12月3日～2025年5月30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。

○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 (2024年12月3日～2025年5月30日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況 (2024年12月3日～2025年5月30日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年 5 月30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
	千口	千口	千円
日本中小型株マザーファンド	3,860,640	4,432,939	7,658,789

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30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本中小型株マザーファンド	7,658,789	98.5
コール・ローン等、その他	114,293	1.5
投資信託財産総額	7,773,082	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年5月30日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,773,082,135
日本中小型株マザーファンド(評価額)	7,658,789,332
未収入金	114,292,803
(B) 負債	114,292,803
未払収益分配金	88,194,334
未払解約金	29,999
未払信託報酬	25,883,646
その他未払費用	184,824
(C) 純資産総額(A－B)	7,658,789,332
元本	5,879,622,277
次期繰越損益金	1,779,167,055
(D) 受益権総口数	5,879,622,277口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,026円

(注1) 当ファンドの期首元本額は5,043,275,761円、期中追加設定元本額は840,280,445円、期中一部解約元本額は3,933,929円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,3026円です。

○損益の状況（2024年12月3日～2025年5月30日）

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	148,856,624
売買益	150,774,777
売買損	△ 1,918,153
(B) 信託報酬等	△ 26,068,470
(C) 当期損益金(A＋B)	122,788,154
(D) 前期繰越損益金	800,486,217
(E) 追加信託差損益金	944,087,018
(配当等相当額)	(1,632,531,671)
(売買損益相当額)	(△ 688,444,653)
(F) 計(C＋D＋E)	1,867,361,389
(G) 収益分配金	△ 88,194,334
次期繰越損益金(F＋G)	1,779,167,055
追加信託差損益金	944,087,018
(配当等相当額)	(1,641,954,964)
(売買損益相当額)	(△ 697,867,946)
分配準備積立金	835,080,037

(注1) 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2) 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3) 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4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(72,855,672円)、費用控除後の有価証券等損益額(49,932,482円)、信託約款に規定する収益調整金(1,641,954,964円)および分配準備積立金(800,486,217円)より分配対象収益は2,565,229,335円(1万口当たり4,362円)であり、うち88,194,334円(1万口当たり150円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	150円
----------------	------

○お知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更をいたしました。
(変更日：2025年4月1日)

日本中小型株マザーファンド

運用報告書

第8期（決算日 2025年5月30日）
（2024年5月31日～2025年5月30日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2017年7月31日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長を目標に積極的な運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）のうち中小型株式を主要投資対象とします。
投資制限	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は行いません。



ちばぎんアセットマネジメント

【運用報告書の表記について】
・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 率	中 率			
	円		%	%	%	百万円
4 期 (2021年 5 月 31 日)	16, 218		35. 4	98. 6	—	15, 622
5 期 (2022年 5 月 30 日)	14, 245		△12. 2	98. 5	—	12, 624
6 期 (2023年 5 月 30 日)	16, 082		12. 9	99. 2	—	13, 569
7 期 (2024年 5 月 30 日)	16, 607		3. 3	99. 0	—	13, 201
8 期 (2025年 5 月 30 日)	17, 277		4. 0	98. 6	—	11, 584

(注 1) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
(注 2) 当ファンドは運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	率		
(期 首)	円		%	%	%
2024年 5 月 30 日	16, 607		—	99. 0	—
5 月末	16, 946		2. 0	99. 1	—
6 月末	17, 560		5. 7	99. 3	—
7 月末	17, 152		3. 3	99. 6	—
8 月末	17, 087		2. 9	99. 3	—
9 月末	17, 174		3. 4	98. 9	—
10 月末	16, 769		1. 0	99. 1	—
11 月末	17, 072		2. 8	97. 7	—
12 月末	17, 432		5. 0	99. 6	—
2025年 1 月末	17, 043		2. 6	99. 7	—
2 月末	15, 972		△3. 8	99. 4	—
3 月末	15, 999		△3. 7	97. 0	—
4 月末	16, 422		△1. 1	97. 1	—
(期 末)					
2025年 5 月 30 日	17, 277		4. 0	98. 6	—

(注 1) 騰落率は期首比です。
(注 2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

(2024年5月31日～2025年5月30日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、当期末において17,277円となり、期首比では4.0%の上昇となりました。

(プラス要因)

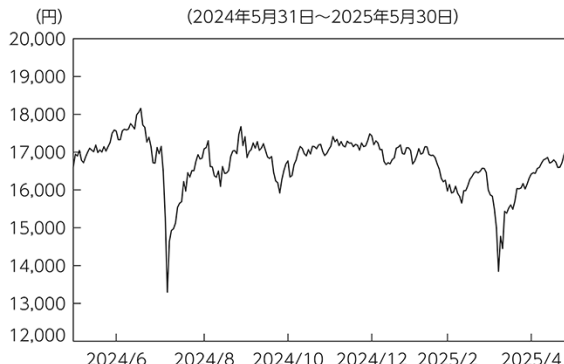
- ・米国景気に対する過度な懸念の後退
- ・米国の関税政策への過度な懸念の後退
- ・日銀の金融引き締めに対する警戒感の緩和

(マイナス要因)

- ・米国景気の後退懸念の高まり
- ・米国の関税政策による世界経済の先行き不透明感の高まり
- ・中国発の生成AIに対する警戒感の高まり

【基準価額の推移】

(2024年5月31日～2025年5月30日)



投資環境

国内株式市場は、日経平均株価は前期末比で下落した一方で、東証株価指数（TOPIX）は上昇しました。

期初から2024年7月中旬にかけては、米国の長期金利低下を受けた米国ハイテク株の上昇や円安米ドル高の進行などを背景に、日経平均株価は一時42,400円台まで上昇しました。その後、8月上旬にかけては米国による対中半導体規制強化の報道や米国景気の後退懸念の高まり、植田日銀総裁のタカ派的な姿勢、急速な円高米ドル安進行など悪材料が重なり、日経平均株価は一時31,100円台まで急落しました。9月上旬にかけては、米国景気に対する過度な懸念が後退したことや、内田日銀副総裁が金融引き締めに慎重な姿勢を示したことなどから、日経平均株価は一時39,000円台まで値を戻しました。9月中旬にかけては、米国景気の減速懸念の再燃や欧米株式市場の下落などを受けて一時35,200円台まで下落しましたが、政府・日銀が追加利上げを急がない姿勢を示したことや円安米ドル高の進行、米国株式市場の上昇などを追い風に反発に転じ、12月下旬にかけて日経平均株価は一時40,300円台まで上昇しました。

2025年3月中旬にかけては、米国による対中半導体規制強化や中国発の生成AIに対する警戒感の高まり、トランプ米国大統領の関税政策への警戒感などを受け、日経平均株価は一時35,900円台まで下落しました。その後持ち直す局面があったものの、4月上旬にかけてはトランプ米国大統領による輸入自動車関税や相互関税の発表を受けて、世界経済の先行き不透明感の高まりや企業業績の悪化懸念、貿易戦争拡大への懸念などからリスク回避の動きが強まり、日経平均株価は一時30,700円台まで急落しました。期末にかけては、トランプ米国大統領が相互関税の上乗せ部分について、一部の国・地域は90日間停止すると発表したことに加え、主要企業の決算発表を通じて米国の関税による影響への懸念が和らいだことや米中間の緊張緩和に向けた動きなどを受けて持ち直しの動きとなり、日経平均株価は37,900円台で期を終えました。

中小型株式市場については、物色の対象が中小型株に偏ったことでTOPIXなどに対して優位となりました。特に外国為替市場における円高米ドル安の進行や、トランプ米政権による関税政策への不透明感などを背景に、相対的に内需比率の高い新興市場を中心とした小型グロース株が優位となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、国内上場株式のうち中小型株に投資し、中長期的な値上がり益の獲得を目指しています。

個別銘柄の選定およびポートフォリオの構築は、個別企業の調査・分析などを中心とした「ボトムアップ・アプローチ」に基づき、企業の成長性、収益性、競争優位性などの分析・評価を行い、株価のバリュエーションを踏まえた上で行いました。特に、「競争優位性」、「需要の変化」、「今後の世の中に不可欠なもの」、「社会的課題の解決に取り組む企業」に着目しポートフォリオを構築しました。

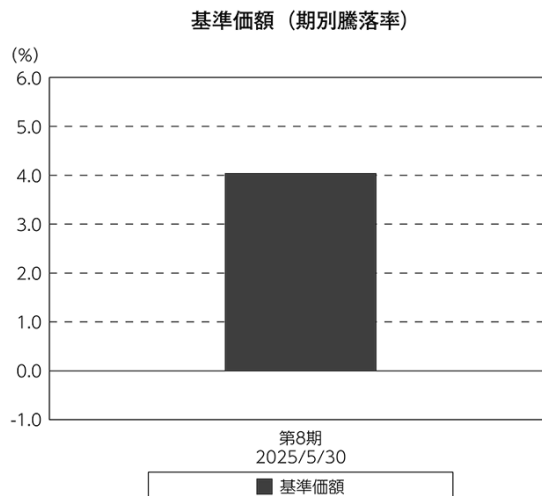
業種配分については、優れたIPを活用した事業展開や各企業のデジタル化機運の高まりなどで業績拡大が期待される「情報・通信業」や独自のビジネスモデルを有し今後独自要因で成長が見込まれる企業が多い「サービス業」、データセンターの増設などによる電力需要の高まりや、防衛予算の拡大による恩恵が期待される「電気機器」などのウエイトを高位に維持しました。

銘柄選択では、データセンターや半導体工場の建設により需要拡大が期待される銘柄群、防災・減災や老朽化対策などのインフラ整備による恩恵を受ける銘柄群、防衛予算の拡大により成長が期待される銘柄群などを組み入れました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けていません。

右記グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



○今後の運用方針

米国の関税政策については警戒感の後退がみられる一方、鉄鋼とアルミニウムに対する関税引き上げや半導体分野における関税政策が表明されていないことなど、依然として予断を許さない状況が継続しています。また関税政策が今後の実体経済に及ぼす影響を注視していく必要があります。

国内においては、実質賃金の上昇や政府の物価高対策、為替の円高進行による輸入物価の低下などが国内消費の下支えとなることを期待する一方で、政治の先行き不透明感や、米国の関税政策による影響について注視していく必要があります。

業績面では、国内の小型株はバリュエーション面で割安感があり、2025年度の経常利益成長率は大型株よりも高い見通しとなっています。直近の企業決算では関税の悪影響を新年度計画に織り込まなかった企業も多く、外需関連を中心とした業績の先行き不透明感は払拭しきれていない状況です。内需中心で構成される小型株は相対的に業績への影響が小さいと考えられるため、投資家の注目を集める可能性が高いと考えています。

現在着目している観点は、生成AIの普及やデジタル化の進展などを背景とした電力需要の増加や、気候変動によりもたらされる災害やインフラの老朽化への対策強化の流れ、半導体や防衛産業への国の支援、アニメやゲームなどのグローバルで成長機会を有するIPビジネス、各社の企業価値向上に向けた取り組みの進展などです。

経営陣への取材などを通じた「定量面」「定性面」での分析をもとに、短期的な業績の変化の兆しを捉えつつ、企業の「ビジネスモデル」「成長性」「収益性」「競争優位性」などがもたらす本質的な成長性を見極め、長期的に企業価値の向上が期待できる銘柄の発掘に最善を尽くしてまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 5 月31日～2025年 5 月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 83 (83)	% 0.489 (0.489)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	83	0.489	
期中の平均基準価額は、16,885円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）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31日～2025年 5 月30日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 16,578 (420)	千円 37,789,328 (ー)	千株 17,533	千円 40,131,564

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) ()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。

○株式売買比率

(2024年5月31日～2025年5月30日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	77,920,892千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,024,599千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	6.48

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年5月31日～2025年5月30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30日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (7.5%)			
ウエストホールディングス	1	—	—
ダイセキ環境ソリューション	—	43.4	47,306
東急建設	—	108.6	99,043
東鉄工業	—	34.6	120,581
熊谷組	—	24.7	102,381
五洋建設	—	123.3	107,825
ユアテック	8	—	—
関電工	—	35.1	104,615
きんでん	3.8	—	—
住友電設	2	—	—
エクシオグループ	—	66.6	122,577
新日本空調	11.2	—	—
九電工	3.7	—	—
三機工業	—	41	155,800
食料品 (0.8%)			
寿スビリッツ	18.4	23.2	54,114
ライフドリンク カンパニー	19.5	19.2	38,841
繊維製品 (2.6%)			
セーレン	10.6	54.8	135,410
ワールド	—	33.5	84,286
ゴールドウイン	—	9.4	77,841
化学 (9.8%)			
レゾナック・ホールディングス	7.9	—	—
石原産業	—	72.6	135,036
トクヤマ	10.5	—	—
大阪ソーダ	—	57.3	92,596
堺化学工業	10.1	—	—
伊勢化学工業	1.1	—	—
保土谷化学工業	3.9	—	—
三菱瓦斯化学	11.1	—	—
大阪有機化学工業	18.2	—	—
KHネオケム	—	52.1	128,843
恵和	29.5	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本化薬	—	42	54,810
扶桑化学工業	—	7.5	28,875
トリケミカル研究所	33.3	35	99,435
ADEKA	15.7	—	—
日油	—	47.9	122,624
第一工業製薬	31.7	—	—
中国塗料	—	35.1	78,167
太陽ホールディングス	—	9.4	55,930
artience	8.1	—	—
ミルボン	13.6	—	—
上村工業	2.9	4.9	45,129
東洋合成工業	3.4	13.3	61,645
メック	6.2	—	—
デクセリアルズ	24.5	45.5	96,096
北興化学工業	15.7	—	—
エフビコ	—	39	114,699
医薬品 (1.1%)			
ジーエヌアイグループ	—	13.8	59,202
ネクスラファーマ	12	—	—
ペプチドリーム	16.4	—	—
サワイグループホールディングス	2.8	39.1	69,852
ゴム製品 (1.1%)			
住友ゴム工業	—	71.4	128,555
フコク	8.1	—	—
ガラス・土石製品 (2.6%)			
日東紡績	17.3	—	—
東洋炭素	18.8	—	—
TOTO	—	21.2	78,503
MARUWA	7.5	3.5	122,955
ニチアス	14.5	18.3	91,554
非鉄金属 (1.2%)			
三井金属鉱業	8.6	—	—
大阪チタニウムテクノロジーズ	22.5	—	—
フジクラ	53.7	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
SWCC	24.1	19.2	134,400
金属製品 (0.6%)			
トーカロ	46.4	—	—
日本発條	—	44.4	71,195
機械 (5.3%)			
日本製鋼所	38.2	—	—
小池酸素工業	1.1	—	—
石川製作所	52.9	—	—
守谷輸送機工業	—	45.4	153,679
ヤマシンフィルタ	—	160.9	92,678
野村マイクロ・サイエンス	—	34.6	74,251
平田機工	13.7	—	—
ホソカワミクロン	0.6	—	—
ユニオンツール	30.4	4.9	21,854
日精エー・エス・ビー機械	6.7	—	—
TOWA	14.4	—	—
ローツェ	5.1	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ	12.2	—	—
西島製作所	25.9	—	—
オルガノ	—	15.3	118,881
椿本チエイン	0.4	—	—
ダイフク	—	23.6	91,284
CKD	13.6	20.2	46,944
新晃工業	5.6	—	—
電気機器 (13.9%)			
イビデン	—	19.7	116,446
シンフォニアテクノロジ	—	17.8	139,730
明電舎	10	39.5	172,615
湖北工業	13.5	—	—
KOKUSAI ELECTRIC	14.3	32.1	96,364
ソシオネクスト	8.9	—	—
東光高岳	—	24.7	55,229
ダイヘン	19.4	21.2	129,532
JVCケンウッド	—	76	89,490
IPEX	15	—	—
正興電機製作所	39.7	47.6	63,498
ジーエス・ユアサ コーポレーション	5.3	—	—
アルパック	1.6	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
能美防災	—	26	95,810
アンリツ	—	66.1	108,833
santec Holdings	14.5	8.9	43,921
メイコー	30.1	11.4	66,120
フォスター電機	15	—	—
ヨコオ	33.5	—	—
日本航空電子工業	6	—	—
古野電気	—	38.6	111,940
リオン	—	28.1	68,535
アズビル	—	101.1	128,498
エスベック	37.9	—	—
日本マイクロニクス	38	—	—
コーセル	10	—	—
山一電機	36.7	—	—
日本アビオニクス	0.2	29.6	104,044
輸送用機器 (0.8%)			
ジャパンエンジンコーポレーション	7.5	—	—
武蔵精密工業	13.2	—	—
愛三工業	—	49.8	92,229
日本精機	7.7	—	—
精密機器 (0.9%)			
助川電気工業	20.6	—	—
東京計器	36.9	28.6	100,815
インターアクション	16.5	—	—
東京精密	8.3	—	—
タムロン	3.4	—	—
A&Dホロンホールディングス	34.1	—	—
その他製品 (5.8%)			
ブシロード	—	138.2	98,260
トランザクション	—	22.2	54,567
前田工繊	11	98.4	209,592
フルヤ金属	5.9	23.1	63,756
フジシールインターナショナル	—	38.5	99,291
タカラトミー	50.9	—	—
広済堂ホールディングス	79.3	—	—
アシックス	5.2	11	38,313
リンテック	52.4	9.9	28,393
イトーキ	—	34.6	70,411

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
電気・ガス業 (2.1%)			
九州電力	19.6	63.8	79,143
メタウォーター	—	75.5	161,872
陸運業 (—%)			
鴻池運輸	12.2	—	—
情報・通信業 (17.1%)			
ソラコム	35.5	—	—
NECネットエスアイ	40.5	—	—
手間いらず	—	13.5	42,457
ブレインパッド	102.3	72.2	94,509
エムアップホールディングス	98.8	82.9	176,328
フィックスターズ	94	—	—
セレス	53.1	—	—
SHIFT	1.7	—	—
GMOペイメントゲートウェイ	7.5	—	—
インターネットイニシアティブ	—	19.7	54,844
ULSグループ	3.7	—	—
eBASE	28.9	—	—
ラクス	41.1	37.1	82,807
マクロミル	52.3	—	—
シェアリングテクノロジ	61.2	102.9	102,591
PKSHA Technology	21.8	17.3	57,695
マネーフォワード	24.5	—	—
GMOフィナンシャルゲート	5.3	17.2	100,792
Sun Asterisk	51.5	—	—
プラスアルファ・コンサルティング	27.2	—	—
ブレイド	165.6	—	—
Appier Group	95.2	—	—
ビジョナル	20.6	—	—
コアコンセプト・テクノロジー	28.7	—	—
シンプレクス・ホールディングス	—	30.6	114,750
セーフィー	75	79.6	74,903
ラクスル	121.2	38.5	46,662
メルカリ	22.6	—	—
IPS	37.1	—	—
システムサポートホールディングス	1.9	—	—
ボードルア	22.6	—	—
フレクト	21	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
グローバルセキュリティエクスパート	24.1	—	—
J D S C	11.3	—	—
F i n a t e x tホールディングス	160.2	52.3	67,833
スマレジ	10.5	—	—
S a n s a n	93.6	—	—
ギフティ	19	—	—
HENNGE	72.1	—	—
BASE	79	—	—
フリー	29.9	—	—
メドレー	18.4	—	—
ベース	16.7	—	—
JMDC	17	27.1	88,725
東映アニメーション	14.2	—	—
ウェザーニューズ	—	16.3	64,955
AnyMind Group	98.8	—	—
eWeLL	—	16.3	42,102
t r i p l a	—	29.6	80,423
スマートドライブ	24.4	—	—
カバー	44.8	68.7	142,140
A r e n t	5.4	—	—
エコナビスタ	28	—	—
ファーストアカウンティング	62.6	44	75,592
くすりの窓口	59.1	—	—
Q P S研究所	49.1	—	—
ネットワンシステムズ	4.5	—	—
TBSホールディングス	—	18.8	87,044
スカパー J S A Tホールディングス	34.4	—	—
ビジョン	98	41.9	50,028
U-NEXT HOLDINGS	—	49.3	107,178
KADOKAWA	—	24.7	88,302
D T S	4.4	22.2	110,001
卸売業 (4.8%)			
円谷フィールズホールディングス	—	32.6	62,722
ダイワボウホールディングス	9	18.3	44,615
ラクト・ジャパン	10.4	—	—
スターティアホールディングス	10.4	—	—
コメダホールディングス	—	9.9	28,036
ジーデップ・アドバンス	6.7	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
松田産業	4.5	—	—
ハビネット	3.1	—	—
BuySell Technologies	—	32.1	98,547
長瀬産業	5.7	48.6	133,455
サンゲツ	—	28.6	82,024
サンリオ	28	14.8	93,861
小売業 (6.7%)			
トライアルホールディングス	10.8	—	—
エービーシー・マート	30.1	—	—
アダストリア	22.8	—	—
バルグループホールディングス	61	39.1	138,805
ジーンズホールディングス	—	8.4	71,568
トレジャー・ファクトリー	6.2	—	—
三越伊勢丹ホールディングス	21.4	—	—
ネクステージ	30.7	—	—
コスモス薬品	—	9.9	87,436
クリエイト・レストランツ・ホールディングス	—	36	50,364
サンマルクホールディングス	—	46.4	110,524
丸千代山岡家	—	22.7	117,359
FOOD & LIFE COMPANIE	19.8	14.8	91,552
メディカルシステムネットワーク	36.9	—	—
Japan Eyewear Holdin	28.8	—	—
ライフコーポレーション	—	50.8	103,022
銀行業 (1.3%)			
楽天銀行	—	13.4	101,156
住信SBIネット銀行	50.5	8.9	41,696
ふくおかフィナンシャルグループ	4.2	—	—
証券、商品先物取引業 (—%)			
FPG	19.4	—	—
ジャパンインベストメントアドバイザー	8	—	—
保険業 (0.8%)			
ライフネット生命保険	10	42.9	88,974
FPパートナー	19.7	—	—
その他金融業 (2.0%)			
プレミアグループ	19.2	14.8	30,103
Solvvy	—	35.5	113,245
ネットプロテクションズホールディングス	—	129.6	61,430
東京センチュリー	14.5	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
イー・ギャランティ	—	15.3	24,327
不動産業 (2.2%)			
SREホールディングス	41.4	—	—
クリアル	6.2	—	—
ジェイ・エス・ビー	0.1	—	—
ロードスターキャピタル	0.2	—	—
アズーム	11.4	15.3	128,367
霞ヶ関キャピタル	6.8	9.4	127,558
日本エスコ	16.1	—	—
サービス業 (9.0%)			
グリーンモンスター	4	—	—
アストロスケールホールディングス	3.6	—	—
日本M&Aセンターホールディングス	—	75	53,332
UTグループ	13	—	—
総合警備保障	—	38.6	38,715
カカココム	—	30.2	74,533
イオンファンタジー	11.7	—	—
リゾートトラスト	7.1	14.9	24,354
弁護士ドットコム	16.2	—	—
アドベンチャー	11.1	—	—
ジャパンマテリアル	82.6	—	—
シグマクシス・ホールディングス	68.4	63.8	75,985
エアトリ	46.1	—	—
インソース	73.5	—	—
ペイカレント	8	8.9	68,378
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	71.6	32.1	115,881
グリーンズ	40	—	—
ポート	—	44.9	73,456
アンビスホールディングス	16.1	—	—
フォーラムエン지니어リング	40.4	88.9	96,367
Fast Fitness Japan	19.1	—	—
Macbee Planet	66.4	—	—
TWOSTONE&Sons	3	—	—
LITALICO	39	—	—
リログループ	20.7	47.6	81,943
ナレルグループ	7.5	—	—
GENDA	84.8	—	—
サンウエルズ	47.2	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
大栄環境	10.2	35.1	106,528
I N F O R I C H	35.5	—	—
アイビス	7.6	—	—
M&A総研ホールディングス	14.1	—	—
I N T L O O P	—	17.3	100,167
共立メンテナンス	21.8	—	—
乃村工藝社	20.4	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
メイテックグループホールディングス	12.6	—	—
応用地質	11.9	—	—
ダイセキ	—	35	123,900
合 計	株 数 ・ 金 額	5,484	4,949
	銘柄数<比率>	209	129

(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。
(注2) 評価額欄の< >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

(2025年5月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	11,424,525	95.2
コール・ローン等、その他	570,013	4.8
投資信託財産総額	11,994,538	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年5月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,994,538,705
コール・ローン等	180,768,824
株式(評価額)	11,424,525,250
未収入金	279,753,768
未収配当金	109,489,130
未収利息	1,733
(B) 負債	409,943,785
未払金	262,791,827
未払解約金	147,151,958
(C) 純資産総額(A－B)	11,584,594,920
元本	6,705,346,357
次期繰越損益金	4,879,248,563
(D) 受益権総口数	6,705,346,357口
1万口当たり基準価額(C／D)	17,277円

- (注1) 当ファンドの期首元本額は7,949,758,121円、期中追加設定元本額は1,581,739,004円、期中一部解約元本額は2,826,150,768円です。
- (注2) 2025年5月30日現在の元本の内訳は以下の通りです。
- ・日本中小型株ファンド(適格機関投資家限定) 4,432,939,360円
 - ・日本中小型株マザーファンド 2,272,406,997円
- (注3) 1口当たり純資産額は1.7277円です。

○損益の状況 (2024年5月31日～2025年5月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	204,763,882
受取配当金	204,517,035
受取利息	245,872
その他収益金	975
(B) 有価証券売買損益	693,965,218
売買益	3,595,818,928
売買損	△2,901,853,710
(C) 当期損益金(A＋B)	898,729,100
(D) 前期繰越損益金	5,252,032,339
(E) 追加信託差損益金	737,238,505
(F) 解約差損益金	△2,008,751,381
(G) 計(C＋D＋E＋F)	4,879,248,563
次期繰越損益金(G)	4,879,248,563

- (注1) 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2) 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3) 損益の状況の中で(F)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

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更をいたしました。
(変更日：2025年4月1日)

日本株好配当マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2025年7月22日）
（2025年1月21日～2025年7月22日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年7月29日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長を目標に積極的な運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）を主要投資対象とします。
投資制限	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は行いません。



ちばきんアセットマネジメント

【運用報告書の表記について】
・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率				
	円		%	%	%	%	百万円
14期(2023年 7 月20日)	22,359		22.4	98.1	—	—	15,823
15期(2024年 1 月22日)	26,030		16.4	97.9	—	—	20,608
16期(2024年 7 月22日)	29,950		15.1	97.4	—	—	23,429
17期(2025年 1 月20日)	29,457	△	1.6	97.4	—	—	24,918
18期(2025年 7 月22日)	31,439		6.7	97.6	—	—	27,779

(注 1) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
(注 2) 当ファンドは運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率			
	円		%	%	%	%
(期 首) 2025年 1 月20日	29,457		—	97.4	—	—
1 月末	30,148		2.3	99.0	—	—
2 月末	29,241	△	0.7	98.5	—	—
3 月末	29,618		0.5	97.9	—	—
4 月末	29,437	△	0.1	98.1	—	—
5 月末	30,851		4.7	98.2	—	—
6 月末	31,203		5.9	99.0	—	—
(期 末) 2025年 7 月22日	31,439		6.7	97.6	—	—

(注 1) 騰落率は期首比です。
(注 2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

(2025年1月21日～2025年7月22日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、当期末において31,439円となり、期首比6.7%の上昇となりました。

(プラス要因)

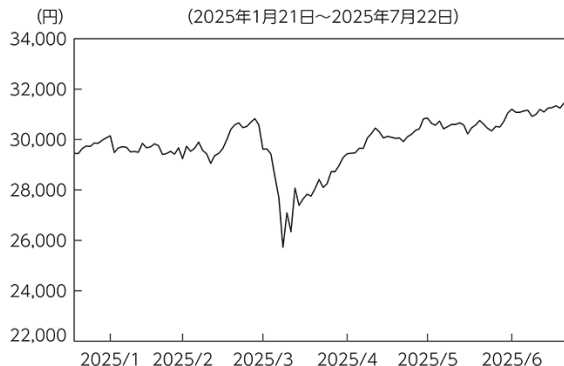
- ・米国の関税政策に対する過度な懸念の後退と貿易交渉進展への期待
- ・欧米株式市場の上昇
- ・AI関連投資の拡大期待

(マイナス要因)

- ・米国の関税政策による世界経済や企業業績に対する懸念の高まり
- ・円高米ドル安の進行
- ・米国による対中半導体規制強化

【基準価額の推移】

(2025年1月21日～2025年7月22日)



投資環境

国内株式市場は前期末比で上昇しました。

期初から2025年3月中旬にかけては、米国による対中半導体規制強化や中国発の生成AIに対する警戒感の高まり、トランプ米国大統領の関税政策への警戒感などを受け、日経平均株価は一時35,900円台まで下落しました。その後持ち直す局面があったものの、4月上旬にかけてはトランプ米国大統領による輸入自動車関税や相互関税の発表を受けて、世界経済の先行き不透明感の高まりや企業業績の悪化懸念、貿易戦争拡大への懸念などからリスク回避の動きが強まり、日経平均株価は一時30,700円台まで急落しました。6月下旬にかけては、トランプ米国大統領が相互関税の上乗せ部分について、一部の国・地域は90日間停止すると発表したことに加え、主要企業の決算発表を通じて米国の関税による影響への懸念が和らいだことや米中間の緊張緩和に向けた動き、AI関連投資の拡大期待などをを受けて持ち直しの動きとなり、日経平均株価は一時40,800円台まで上昇しました。期末にかけては日米貿易交渉の難航などを背景に利益確定売りが優勢となり、39,700円台で期を終えました。

当ファンドのポートフォリオ

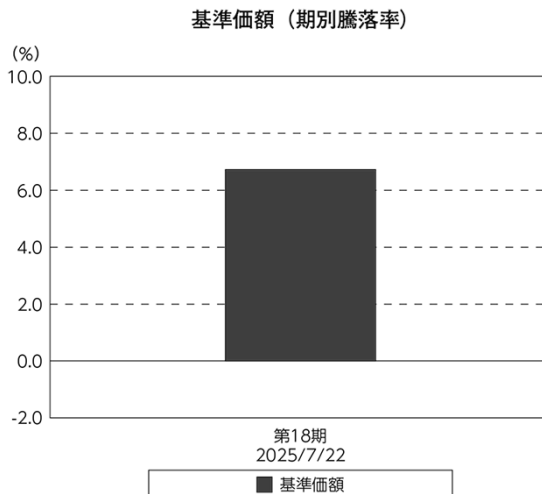
当ファンドは、平均配当利回りが市場平均を上回るようにポートフォリオを構築しています。銘柄選定は、マクロ動向を勘案しながら定量評価と定性評価の両面から行っています。

業種配分については、株価バリュエーションや配当利回りの水準、株主還元姿勢などを勘案し建設業や保険業などのウエイトを高位とした一方、その他製品などを低位としました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けていません。

右記グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



○今後の運用方針

日米間の関税交渉が合意に至り、輸出企業を中心に事業環境の先行き不透明感が足元で後退しています。またEU（欧州連合）なども米国と合意に至るなど、米国の関税政策を巡る世界的な不透明感が徐々に後退しつつあります。こうした貿易交渉の進展は国内株式市場の下支え要因になると考えますが、日本を含めた各国と米国の合意の内容や各種関税が個々の企業の業績に与える影響について、今後より慎重に見極めていく必要があると考えます。また、米国と各国の合意が継続性を保つのかについても、注視していく必要があるでしょう。国内については先の参議院選挙の結果を受けた政局・政策の動向や、日米合意を受けた日銀の金融政策のスタンスが注目されます。また米国については引き続き、経済や金融政策に対する関税政策の影響を見定めていく必要があるでしょう。中国については米国との貿易交渉が継続しており、米中対立の後退につながるような合意に至るかが注目されます。

このような投資環境の下、引き続き市場や外部環境の変化に臨機応変に対応しつつ、企業業績の動向や株主還元姿勢、成長性などに着目するなかで、予想配当利回りやバリュエーションの面で投資妙味のある銘柄、今後の値上がりが期待できる銘柄を組み合わせるポートフォリオを構築していく方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 1 月21 日～2025年 7 月22 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 38 (38)	% 0.125 (0.125)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	38	0.125	
期中の平均基準価額は、30,083円です。			

(注 1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注 2) 各比率は1 万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）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

(2025年 1 月21 日～2025年 7 月22 日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 10,970 (418)	千円 20,533,383 (ー)	千株 9,539	千円 18,963,736

(注 1) 金額は受け渡し代金。
(注 2) ()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。

○ 株式売買比率

(2025年 1 月21 日～2025年 7 月22 日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	39,497,120千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	25,641,563千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.54

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2025年 1 月21 日～2025年 7 月22 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 7 月22 日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (6.7%)			
ミライト・ワン	—	57.1	150,943
大林組	134.3	76.2	168,668
清水建設	—	106.5	179,026
長谷工コーポレーション	—	66.3	145,561
鹿島建設	78.8	—	—
西松建設	44.7	27.2	134,177
東鉄工業	—	21.5	88,150
熊谷組	—	20	90,400
矢作建設工業	—	80	151,520
五洋建設	—	150.5	141,545
大和ハウス工業	46.8	—	—
ライト工業	—	46.3	135,103
積水ハウス	79	—	—
東京エネシス	—	18.2	27,664
エクシオグループ	77.5	95.6	186,850
九電工	—	16.9	105,405
三機工業	25.1	23.1	99,676
食料品 (3.0%)			
アサヒグループホールディングス	—	87.8	164,932
キリンホールディングス	84.2	63.3	125,080
日清オイリオグループ	25.5	23.9	120,217
日本たばこ産業	87.3	95.6	411,271
繊維製品 (1.1%)			
東レ	124.3	—	—
ワールド	59.9	54.1	143,851
オンワードホールディングス	158.2	243.4	144,092

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
パルプ・紙 (1.1%)			
王子ホールディングス	190.6	221.8	164,220
レンゴー	—	162.8	140,577
化学 (5.4%)			
クラレ	84.1	—	—
旭化成	102.7	—	—
レゾナック・ホールディングス	36.2	—	—
日産化学	17	—	—
信越化学工業	45.9	89.1	422,066
エア・ウォーター	—	73.3	157,924
カネカ	—	28.7	117,067
三菱瓦斯化学	58.5	—	—
三井化学	—	37.7	126,445
三菱ケミカルグループ	214.6	—	—
ダイセル	85.2	—	—
住友ベークライト	28.6	—	—
積水化学工業	59.9	69.3	173,457
アイカ工業	37.4	38.9	140,623
UBE	54.2	—	—
大倉工業	—	19.4	81,189
ADEKA	44.7	—	—
花王	—	37	246,087
医薬品 (1.8%)			
武田薬品工業	76.4	59.8	254,449
アステラス製薬	65.7	59.3	84,383
中外製薬	—	20.3	137,654
ツムラ	25.5	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
石油・石炭製品 (－%)			
ENEOSホールディングス	191.4	—	—
コスモエネルギーホールディングス	12.9	—	—
ゴム製品 (1.1%)			
TOYO TIRE	—	61.1	189,410
ブリヂストン	—	19.2	115,526
住友ゴム工業	91.6	—	—
ガラス・土石製品 (0.4%)			
ノリタケ	24.1	26	109,590
鉄鋼 (0.4%)			
大和工業	—	12.5	115,737
非鉄金属 (3.0%)			
三井金属鉱業	16.9	23.8	128,282
古河電気工業	39.8	30.5	234,758
住友電気工業	104.7	91.1	306,187
SWCC	16.9	16.1	135,884
金属製品 (1.2%)			
トーカロ	—	58.5	115,596
東洋製綱グループホールディングス	—	34.4	103,612
LIXIL	—	56.7	94,689
日本発條	113	—	—
機械 (5.2%)			
タクマ	—	64.8	136,080
オークマ	—	39.7	145,302
アマダ	—	81.9	131,818
DMG森精機	—	47.4	156,894
ユニオンツール	—	20.8	120,432
小松製作所	74.8	78.6	394,021
ダイフク	40.4	46.3	170,569
アマノ	23.5	—	—
THK	37.4	41.7	161,629
IHI	19.2	—	—
電気機器 (12.9%)			
三菱電機	117.6	122	392,108
富士電機	14.7	—	—
シンフォニアテクノロジー	19	12.5	114,750
明電舎	38.5	—	—
ニデック	—	84.5	229,924

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ダイヘン	13.7	20.5	139,400
大崎電気工業	66.4	84.4	88,282
パナソニック ホールディングス	161.6	—	—
アンリツ	97.7	102.9	185,991
TDK	54.6	152.6	252,705
アルプスアルパイン	52.4	—	—
ヒロセ電機	8.3	10.2	178,449
日本航空電子工業	27.6	—	—
古野電気	—	43.3	183,592
アズビル	112.1	114.4	160,160
山一電機	—	40.2	108,419
ファナック	63.2	—	—
浜松トニクス	—	106.5	192,498
京セラ	—	87.8	140,216
村田製作所	34.3	71.2	152,688
SCREENホールディングス	7.5	13	156,520
キヤノン電子	19.1	—	—
キヤノン	55.5	73.5	290,766
東京エレクトロン	—	19.1	524,963
輸送用機器 (5.1%)			
トヨタ紡織	40.5	—	—
デンソー	—	51.7	100,298
いすゞ自動車	76.6	60	118,200
トヨタ自動車	360.8	308.8	770,919
三菱自動車工業	213.4	—	—
マツダ	90.7	—	—
本田技研工業	195.7	140.5	208,572
スズキ	123.4	—	—
豊田合成	32.8	57.8	174,787
精密機器 (1.0%)			
東京精密	—	14.1	133,851
シチズン時計	83.9	148.6	130,025
セイコーグループ	15.8	—	—
その他製品 (1.2%)			
ビジョン	42.5	60.2	99,390
リンテック	34.6	—	—
タカラスタンダード	—	49.3	123,102
オカムラ	—	42.3	97,586

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
電気・ガス業 (1.2%)			
中部電力	—	112.3	203,206
大阪瓦斯	36.2	35.1	129,483
陸運業 (1.4%)			
京王電鉄	15	—	—
鴻池運輸	25.6	36.4	112,840
山九	—	12.5	105,825
センコーグループホールディングス	115	—	—
セイノーホールディングス	72.3	69.5	155,853
S Gホールディングス	57.7	—	—
海運業 (0.3%)			
日本郵船	12.9	18.1	93,830
商船三井	23.3	—	—
空運業 (0.8%)			
日本航空	62.8	71.7	209,507
倉庫・運輸関連業 (0.3%)			
上組	—	22.7	93,365
情報・通信業 (8.9%)			
システナ	—	334.7	132,875
クレスコ	—	49.1	78,805
トレンドマイクロ	—	12.5	116,125
大塚商会	16	—	—
B I P R O G Y	27.7	—	—
スカパー J S A Tホールディングス	—	92.3	132,450
N T T	3,054.9	3,719.9	557,985
K D D I	83	159.5	388,940
ソフトバンク	2,569.1	2,286.9	497,172
D T S	—	35	169,400
S C S K	52.1	48.3	213,003
N S D	—	35.7	124,485
卸売業 (8.3%)			
双日	38.4	25.1	90,887
ダイワボウホールディングス	19.3	—	—
伊藤忠商事	46.1	57.3	435,823
丸紅	123.2	120.6	355,770
長瀬産業	31.8	—	—
豊田通商	—	80.4	263,390
三井物産	102	128.3	388,749

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
住友商事	85	75.7	282,058
三菱商事	124.9	148.7	433,311
小売業 (2.8%)			
ツルハホールディングス	12.8	—	—
日本瓦斯	—	52.3	139,405
青山商事	—	38.6	84,804
丸井グループ	73.1	83.1	250,131
ヤマダホールディングス	—	311	141,194
サンドラッグ	27.9	30.5	139,507
銀行業 (10.5%)			
しずおかフィナンシャルグループ	129.5	131.5	223,352
三菱UFJフィナンシャル・グループ	522.8	512.9	1,025,800
三井住友トラストグループ	101.3	84.3	328,685
三井住友フィナンシャルグループ	204.9	191.5	696,485
ふくおかフィナンシャルグループ	50.2	—	—
セブン銀行	210.3	—	—
みずほフィナンシャルグループ	162	135.7	567,497
証券・商品先物取引業 (2.0%)			
F P G	33.8	—	—
S B I ホールディングス	—	27.4	159,769
大和証券グループ本社	135.9	128.1	131,110
野村ホールディングス	253.8	263.8	249,000
マネックスグループ	135.8	—	—
保険業 (5.0%)			
S O M P Oホールディングス	109.3	—	—
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	89.4	106.9	329,786
第一生命ホールディングス	57.6	272.3	306,065
東京海上ホールディングス	74.1	86.8	511,686
T & Dホールディングス	75.6	64.9	221,049
その他金融業 (2.4%)			
S B I アルヒ	89.1	—	—
クレディセゾン	54.7	46.6	182,299
オリックス	81.7	94	311,046
三菱HCキャピタル	158.6	159.4	172,470
不動産業 (2.2%)			
ヒューリック	—	106.8	152,029
野村不動産ホールディングス	27.5	169.9	140,507
東急不動産ホールディングス	—	160	161,760

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
東京建物	23.5	—	—
カチタス	46.9	59.8	148,304
サービス業 (3.3%)			
日本M&Aセンターホールディングス	—	199.1	138,414
オープンアップグループ	58.6	69.7	115,632
パーソルホールディングス	—	551.2	158,745
ALSOX	116	—	—
カカクコム	53.2	—	—
ユー・エス・エス	70.3	83.1	138,860

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本郵政	147	—	—
丹青社	—	119.8	157,177
メイテックグループホールディングス	56.6	59	186,263
合 計	株 数 ・ 金 額	15,572	17,422
	銘柄数<比率>	129	134
			<97.6%>

(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。

(注2) 評価額欄の< >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

(2025年7月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	27,108,460	97.0
コール・ローン等、その他	843,852	3.0
投資信託財産総額	27,952,312	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	27,952,312,354
コール・ローン等	695,898,327
株式(評価額)	27,108,460,720
未収入金	96,512,735
未収配当金	51,433,900
未収利息	6,672
(B) 負債	172,707,433
未払金	137,543,429
未払解約金	35,164,004
(C) 純資産総額(A-B)	27,779,604,921
元本	8,835,963,079
次期繰越損益金	18,943,641,842
(D) 受益権総口数	8,835,963,079口
1万口当たり基準価額(C/D)	31,439円

(注1) 当ファンドの期首元本額は8,459,018,911円、期中追加設定元本額は963,982,415円、期中一部解約元本額は587,038,247円です。

(注2) 2025年7月22日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・日本株好配当ファンド(年2回決算型) 3,713,325,264円
- ・日本株好配当ファンド(年1回決算型) 2,259,827,364円
- ・日本株好配当ファンド(適格機関投資家限定) 1,619,570,001円
- ・分散名人 646,306,752円
- ・分散名人(国内重視型) 341,604,411円
- ・日本株好配当ファンド(奇数月決算型) 98,463,141円
- ・分散名人(国内重視型)(適格機関投資家専用) 96,593,989円
- ・グローバル厳選バランスファンド 60,272,157円

(注3) 1口当たり純資産額は3,1439円です。

○損益の状況 (2025年1月21日～2025年7月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	488,750,648
受取配当金	488,109,652
受取利息	593,635
その他収益金	47,361
(B) 有価証券売買損益	1,261,076,849
売買益	2,676,591,459
売買損	△ 1,415,514,610
(C) 当期損益金(A+B)	1,749,827,497
(D) 前期繰越損益金	16,459,079,267
(E) 追加信託差損益金	1,907,996,784
(F) 解約差損益金	△ 1,173,261,706
(G) 計(C+D+E+F)	18,943,641,842
次期繰越損益金(G)	18,943,641,842

(注1) 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2) 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3) 損益の状況の中で(F)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

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更をいたしました。
(変更日：2025年4月1日)

■ MFS外国株グロース・ファンド F (適格機関投資家専用)

第17期（決算日 2025年10月20日）

● ファンドの概要

運用会社	MFS インベストメント・マネジメント株式会社
運用方針	投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	「MFS外国株グロース マザーファンド」受益証券を主要な投資対象とします。
組入制限	<p>株式への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。</p> <p>投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以内とします。</p> <p>デリバティブの利用は、ヘッジ目的に限定します。</p> <p>同一銘柄の株式への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p>

●1 万口当たりの費用明細

(2024 年 10 月 22 日～2025 年 10 月 20 日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a)信託報酬	766	0.863	(a)信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(730)	(0.823)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(19)	(0.022)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、
(受託会社)	(17)	(0.019)	購入後の情報提供等の対価
			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	30	0.034	(b)売買委託手数料＝各期中の売買委託手数料÷各期中の平均受益権口数
(株式)	(30)	(0.033)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c)その他費用	204	0.231	(c)その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数
(保管費用)	(35)	(0.039)	・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
(監査費用)	(161)	(0.182)	資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(8)	(0.009)	・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
合計	1,000	1.128	
期中の平均基準価額は、88,680 円です。			

(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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注 3) 売買委託手数料およびその他費用は、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 4) 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）を各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。

●損益の状況

(自 2024 年 10 月 22 日 至 2025 年 10 月 20 日)

項目	当期
	円
(A)配当等収益	32
受取利息	32
(B)有価証券売買損益	5,067,720
売買益	11,737,804
売買損	△6,670,084
(C)信託報酬等	△2,272,675
(D)当期損益金(A+B+C)	2,795,077
(E)前期繰越損益金	46,451,582
(F)追加信託差損益金	53,376,636
(配当等相当額)	(47,801,699)
(売買損益相当額)	(5,574,937)
(G)計(D+E+F)	102,623,295
次期繰越損益金(G)	102,623,295
追加信託差損益金	53,376,636
(配当等相当額)	(47,801,699)
(売買損益相当額)	(5,574,937)
分配準備積立金	49,246,659

- (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 4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(32 円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,795,045 円)、信託約款に規定する収益調整金(53,376,636 円)および分配準備積立金(46,451,582 円)より分配対象収益は 102,623,295 円(10,000 口当たり 83,564 円)ですが、当期に分配した金額はありません。

●組入資産の明細（2025年10月20日現在）

親投資信託残高

項目	期首（前期末）	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
M F S外国株グロース マザーファンド	77,667	10,400	114,582

（注）口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

●親投資信託の組入資産明細（2025年10月20日現在）

下記は、M F S外国株グロース マザーファンド全体(518,423 千口)の内容です。

<外国株式>

銘柄	期首	当期末			業種
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
AMAZON COM INC	－	26	563	85,022	一般消費財・サービス流通・小売り
ANALOG DEVICES INC	51	7	190	28,751	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	164	40	1,022	154,402	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BECTON DICKINSON AND CO	95	30	572	86,490	ヘルスケア機器・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	307	67	1,989	300,359	半導体・半導体製造装置
BOSTON SCIENTIFIC CORP	218	33	330	49,855	ヘルスケア機器・サービス
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	8	3	503	75,995	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMPHENOL CORP-CL A	305	63	798	120,612	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHURCH & DWIGHT CO INC	285	71	632	95,500	家庭用品・パーソナル用品
CMS ENERGY CORP	286	99	747	112,861	公益事業
CREDICORP LTD	96	20	524	79,181	銀行
DANAHER CORP	64	29	620	93,757	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOODY'S CORP	37	9	442	66,788	金融サービス
THE WALT DISNEY CO	166	6	76	11,530	メディア・娯楽
ELECTRONIC ARTS INC	55	－	－	－	メディア・娯楽
SALESFORCE INC	103	31	757	114,409	ソフトウェア・サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	220	－	－	－	家庭用品・パーソナル用品
FISERV INC	145	27	331	50,055	金融サービス
GARTNER INC	33	－	－	－	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORPORATION	342	69	1,273	192,363	半導体・半導体製造装置
GRACO INC	－	29	245	37,033	資本財
AGILENT TECHNOLOGIES INC	232	58	826	124,743	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	221	55	375	56,673	食品・飲料・タバコ
MARSH & MCLENNAN COS	58	14	278	42,054	保険
MICROSOFT CORP	188	51	2,644	399,307	ソフトウェア・サービス
NIKE INC -CL B	294	－	－	－	耐久消費財・アパレル
PEPSICO INC	111	8	133	20,169	食品・飲料・タバコ
ROSS STORES INC	109	27	427	64,482	一般消費財・サービス流通・小売り
SCHWAB (CHARLES) CORP	174	43	412	62,248	金融サービス
POOL CORP	－	11	322	48,729	一般消費財・サービス流通・小売り

銘柄		期首	当期末		業種	
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
HDFC BANK LTD-ADR		504	252	928	140,246	銀行
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		41	10	342	51,689	素材
STARBUCKS CORP		79	13	111	16,885	消費者サービス
STRYKER CORP		27	6	261	39,463	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC		38	9	172	26,023	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		27	7	409	61,846	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CME GROUP INC		－	10	294	44,423	金融サービス
TJX COMPANIES INC		99	24	357	53,908	一般消費財・サービス流通・小売り
MASTERCARD INC-CLASS A		24	11	659	99,614	金融サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		186	37	1,267	191,375	金融サービス
ACCENTURE PLC-CL A		118	48	1,160	175,232	ソフトウェア・サービス
APTIV PLC		226	－	－	－	自動車・自動車部品
EATON CORP PLC		80	20	750	113,300	資本財
ICON PLC		63	9	177	26,854	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUBBELL INC		45	17	736	111,208	資本財
VEEVA SYS INC		55	2	62	9,382	ヘルスケア機器・サービス
STERIS PLC		119	34	836	126,370	ヘルスケア機器・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP		158	39	363	54,822	資本財
AON PLC		80	18	644	97,346	保険
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY		405	23	175	26,571	運輸
TE CONNECTIVITY PLC		93	23	524	79,158	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TRANSUNION		184	113	887	134,040	商業・専門サービス
HILTON WORLDWIDE HLDGS INC		55	29	780	117,863	消費者サービス
ALPHABET INC-CL A		232	18	456	68,961	メディア・娯楽
小計	株数・金額	7,328	1,723	29,403	4,439,971	
	銘柄数 <比率>	50	49	－	<77.7%>	
(カナダ)				千カナダドル		
DOLLARAMA INC		84	6	123	13,286	一般消費財・サービス流通・小売り
CGI INC		200	50	611	65,908	ソフトウェア・サービス
BROOKFIELD ASSET MANAGMT LTD		263	65	500	53,928	金融サービス
THOMSON REUTERS CORP.		15	3	83	8,976	商業・専門サービス
小計	株数・金額	562	126	1,318	142,100	
	銘柄数 <比率>	4	4	－	<2.5%>	
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ		
L'OREAL		－	14	552	97,348	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		38	9	580	102,189	耐久消費財・アパレル
CAPGEMINI		83	23	288	50,816	ソフトウェア・サービス
SCHNEIDER ELECTRIC SE		95	26	664	116,976	資本財
小計	株数・金額	216	74	2,085	367,331	
	銘柄数 <比率>	3	4	－	<6.4%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
WOLTERS KLUWER		91	10	117	20,625	商業・専門サービス
小計	株数・金額	91	10	117	20,625	
	銘柄数 <比率>	1	1	－	<0.4%>	

銘柄		期首 株数	当期末		業種
			株数	評価額	
				外貨建金額 邦貨換算金額	
(ユーロ・・・スペイン)					
CELLNEX TELECOM SAU		349	87	256 45,140	電気通信サービス
小計	株数・金額	349	87	256 45,140	
	銘柄数<比率>	1	1	－ <0.8%>	
ユーロ計	株数・金額	657	172	2,459 433,096	
	銘柄数<比率>	5	6	－ <7.6%>	
(イギリス)				千ポンド	
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		－	33	283 57,456	金融サービス
EXPERIAN PLC		168	99	346 70,213	商業・専門サービス
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA		2,152	174	37 7,675	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額	2,320	307	667 135,346	
	銘柄数<比率>	2	3	－ <2.4%>	
(スイス)				千スイスフラン	
NESTLE SA-REG		110	27	234 44,721	食品・飲料・タバコ
JULIUS BAER GROUP LTD		110	－	－	金融サービス
SIKA AG-REG		37	15	267 51,028	素材
小計	株数・金額	259	42	502 95,750	
	銘柄数<比率>	3	2	－ <1.7%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ	
ATLAS COPCO AB		－	162	2,672 42,837	資本財
小計	株数・金額	－	162	2,672 42,837	
	銘柄数<比率>	－	1	－ <0.8%>	
(香港)				千ホンコンドル	
TENCENT HOLDINGS LTD		641	161	9,788 190,294	メディア・娯楽
小計	株数・金額	641	161	9,788 190,294	
	銘柄数<比率>	1	1	－ <3.3%>	
(韓国)				千韓国ウォン	
NAVER CORP		107	5	146,657 15,589	メディア・娯楽
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		130	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	238	5	146,657 15,589	
	銘柄数<比率>	2	1	－ <0.3%>	
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		98	36	5,370 113,766	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	98	36	5,370 113,766	
	銘柄数<比率>	1	1	－ <2.0%>	
合計	株数・金額	12,106	2,739	－ 5,608,753	
	銘柄数<比率>	68	68	－ <98.2%>	

(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す。

(注 2) 邦貨換算金額欄の< >内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注 3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注 4) －印は組み入れなし。

<外国投資信託受益証券、投資証券>

銘柄		期首	当期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千ドル	千円	%
AMERICAN TOWER CORP		12,203	968	185	27,960	0.5
合計	証券数・金額	12,203	968	185	27,960	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<0.5%>	

(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す。

(注 2)< >内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注 3)単位未満は切り捨てです。

<ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細>

ファンド名		単位数	当期末		
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	比率
不動産ファンド		口	千ドル	千円	%
(アメリカ)					
AMERICAN TOWER CORP		968	185	27,960	0.5
小計		968	185	27,960	
小計	銘柄数<比率>	1	－	<0.5%>	
合計		968		27,960	

(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す。

(注 2)< >内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。

(注 3)単位未満は切り捨て。

■ グローバル・フランチャイズ・ファンド M-2 (適格機関投資家専用)

第7期(決算日 2024年12月2日)

● ファンドの概要

運用会社	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント株式会社
運用方針	投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅡの受益証券を主要な投資対象とします。
組入制限	<p>株式への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>新株引受権証券ならびに新株予約券証券への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の20%以下とします。</p> <p>同一銘柄の株式への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p>

●1 万口当たりの費用明細

(2023 年 12 月 2 日～2024 年 12 月 2 日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a)信託報酬	211	0.856	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(203)	(0.822)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.006)	各種書類の送付、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）	(7)	(0.028)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b)売買委託手数料	7	0.027	(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
（株式）	(7)	(0.027)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c)有価証券取引税	2	0.010	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
（株式）	(2)	(0.010)	有価証券の売買の都度発生する取引に関する税金
(d)その他費用	10	0.041	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(8)	(0.032)	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）	(2)	(0.009)	監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	230	0.934	
当期中の平均基準価額は、24,659 円です。			

（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、簡便法により算出した結果です。

（注 2）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、当ファンドに対応するものを含みます。

（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あります。

（注 4）「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入してあります。

● 損益の状況

(自 2023 年 12 月 2 日 至 2024 年 12 月 2 日)

項目	当期
	円
(A)配当等収益	8
受取利息	18
支払利息	△10
(B)有価証券売買損益	986,334,010
売買益	1,277,691,230
売買損	△291,357,220
(C)信託報酬等	△61,291,519
(D)当期損益金(A+B+C)	925,042,499
(E)前期繰越損益金	1,665,752,330
(F)追加信託差損益金	1,773,638,012
(配当等相当額)	(1,412,872,208)
(売買損益相当額)	(360,765,804)
(G)計(D+E+F)	4,364,432,841
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	4,364,432,841
追加信託差損益金	1,773,638,012
(配当等相当額)	(1,414,477,882)
(売買損益相当額)	(359,160,130)
分配準備積立金	2,590,794,829

(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 4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(92,356,602 円)、費用控除後の有価証券等損益額(832,685,897 円)、信託約款に規定する収益調整金(1,773,638,012 円)および分配準備積立金(1,665,752,330 円)より分配対象収益は 4,364,432,841 円(10,000 口当たり 16,045 円)ですが、当期に分配した金額はありません。

●組入資産の明細（2024 年 12 月 2 日現在）

親投資信託残高

種類	当期首（前期末）	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅡ	3,462,411	2,468,724	7,087,213

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

●親投資信託の組入資産明細（2024 年 12 月 2 日現在）

下記は、グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅡ全体(7,714,265 千口)の内容です。

<外国株式>

銘柄	期首	当期末			業種
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	562	401	4,769	716,448	ヘルスケア機器・サービス
AUTOZONE INC	－	7	2,513	377,569	一般消費財・サービス流通・小売り
BECTON DICKINSON AND CO	272	194	4,309	647,442	ヘルスケア機器・サービス
BROADRIDGE FINANCIAL Solutio	117	97	2,296	344,905	商業・専門サービス
CME GROUP INC	－	173	4,118	618,623	金融サービス
COCA-COLA CO	615	681	4,366	655,864	食品・飲料・タバコ
CONSTELLATION BRANDS INC-A	－	159	3,854	579,091	食品・飲料・タバコ
DANAHER CORP	320	－	－	－	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EQUIFAX INC	164	66	1,735	260,738	商業・専門サービス
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	22	30	1,497	224,884	金融サービス
ARTHUR J GALLAGHER & CO	150	128	4,009	602,350	保険
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	609	276	4,450	668,609	金融サービス
MOODY'S CORP	70	－	－	－	金融サービス
NIKE INC-CL B	135	－	－	－	耐久消費財・アパレル
OTIS WORLDWIDE CORP	348	248	2,562	384,900	資本財
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	1,183	150	2,007	301,623	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	309	283	5,090	764,659	家庭用品・パーソナル用品
ROPER TECHNOLOGIES INC	90	70	3,990	599,463	ソフトウェア・サービス
S&P GLOBAL INC	－	32	1,673	251,329	金融サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	152	74	3,960	594,957	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	－	81	4,955	744,405	ヘルスケア機器・サービス
VERALTO CORP	106	－	－	－	商業・専門サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	400	298	9,390	1,410,615	金融サービス
ZOETIS INC	97	71	1,257	188,968	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCENTURE PLC-CL A	323	166	6,028	905,584	ソフトウェア・サービス
STERIS PLC	110	81	1,783	267,897	ヘルスケア機器・サービス
AON PLC-CLASS A	138	150	5,896	885,727	保険
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
ALPHABET INC-CL A	－	221	3,749	563,250	メディア・娯楽
AUTOMATIC DATA PROCESSING	184	136	4,175	627,286	商業・専門サービス
BOOKING HOLDINGS INC	－	5	2,991	449,328	一般消費財・サービス流通・小売り
CDW CORP	165	107	1,892	284,314	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄		期首	当期末			業種
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千米ドル	千円	
JACK HENRY & ASSOCIATES INC		55	45	806	121,186	金融サービス
HOLOGIC INC		—	275	2,193	329,529	ヘルスケア機器・サービス
MICROSOFT CORP		389	263	11,156	1,675,989	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	7,099	4,983	113,483	17,047,546	
	銘柄数＜比率＞	26	30	—	<77.0%>	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
SAP SE		718	419	9,442	1,494,358	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	718	419	9,442	1,494,358	
	銘柄数＜比率＞	1	1	—	<6.7%>	
(ユーロ・・・フランス)						
L'OREAL		77	167	5,509	871,879	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON		42	45	2,691	425,899	耐久消費財・アパレル
PERNOD RICARD SA		261	212	2,255	356,915	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	382	426	10,455	1,654,693	
	銘柄数＜比率＞	3	3	—	<7.5%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
HEINEKEN NV		481	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV		510	229	130	20,592	食品・飲料・タバコ
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV		368	—	—	—	メディア・娯楽
小計	株数・金額	1,360	229	130	20,592	
	銘柄数＜比率＞	3	1	—	<0.1%>	
(ユーロ・・・その他)						
RELX PLC		347	207	924	146,353	商業・専門サービス
小計	株数・金額	347	207	924	146,353	
	銘柄数＜比率＞	1	1	—	<0.7%>	
ユーロ計	株数・金額	2,808	1,282	20,952	3,315,998	
	銘柄数＜比率＞	8	6	—	<15.0%>	
(イギリス・・・英国市場)				千英ポンド		
EXPERIAN PLC		792	462	1,735	331,019	商業・専門サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		1,152	91	446	85,191	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC		1,332	791	2,934	559,575	商業・専門サービス
HALEON PLC		—	5,943	2,224	424,261	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	3,277	7,290	7,341	1,400,047	
	銘柄数＜比率＞	3	4	—	<6.3%>	
合計	株数・金額	13,185	13,556	—	21,763,592	
	銘柄数＜比率＞	37	40	—	<98.3%>	

(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す。

(注 2) 邦貨換算金額欄の< >内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注 3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注 4) — 印は組み入れなし。

ノムラFOfs用・グローバル・クオリティ・セレクト（適格機関投資家専用）

第3期(2023年11月29日～2024年11月28日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2022年2月16日以降、無期限とします。	
運用方針	グローバル・バリュー・オープン マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、内外の株式（DR（預託証券）を含みます。）を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。 実質外貨建資産の為替ヘッジについては、弾力的に為替ヘッジ比率の変更を行なうことを基本とします。	
主な投資対象	ノムラFOfs用・グローバル・クオリティ・セレクト	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、株式等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	内外の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラFOfs用・グローバル・クオリティ・セレクト	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	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	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	純資産総額
		期騰落	中率	期騰落	中率	
(設定日)	円	%	%	%	%	百万円
2022年2月16日	10,000	—	—	—	—	1
1期(2022年11月28日)	11,272	12.7	9.8	97.3	—	223
2期(2023年11月28日)	13,044	15.7	20.5	98.7	—	182
3期(2024年11月28日)	15,899	21.9	30.9	97.9	—	162

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

※2024年11月28日基準の運用報告書より、「配当無し」の指数から「配当込み指数」に変更しております。

*ベンチマーク（＝MSCI ワールド インデックス（税引後配当込み、円換算ベース））は、MSCI World Indexをもとに、委託会社が円換算したものです。
*MSCI World Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
(出所) MSCI、ブルームバーグ

○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	株 先 物 比 率
				騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)			円	%	%	%	%
2023年	11月	28日	13,044	—	—	98.7	—
	11月末		13,001	△ 0.3	△ 0.5	97.3	—
	12月末		13,241	1.5	1.2	98.1	—
2024年	1月末		13,842	6.1	7.4	96.9	—
	2月末		14,200	8.9	12.7	95.7	—
	3月末		14,653	12.3	17.4	94.9	—
	4月末		14,812	13.6	18.7	95.6	—
	5月末		14,942	14.6	21.4	94.9	—
	6月末		15,709	20.4	28.5	94.7	—
	7月末		15,253	16.9	21.6	94.9	—
	8月末		14,958	14.7	19.5	95.0	—
	9月末		15,118	15.9	20.6	95.2	—
	10月末		16,040	23.0	29.5	95.9	—
(期 末)							
2024年	11月	28日	15,899	21.9	30.9	97.9	—

*騰落率は期首比です。
*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

当ファンドの基準価額は、米大手半導体メーカーがAI（人工知能）半導体市場の見通しを上方修正したこと、2023年12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）において2024年末にかけての政策金利引き下げが示唆されたこと、米大手半導体メモリーメーカーが需要回復を受けて市場予想を上回る業績見通しを発表したことなどを好感して上昇しました。2024年1月から7月にかけても、1月のミシガン大学消費者マインド指数（速報値）が市場予想を上回ったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）がインフレ状況を判断する上で重視するPCE（個人消費支出）コア価格指数が、12月は前年同月比でほぼ3年ぶりの低い伸びとなったこと、複数の大手IT関連企業が10-12月期決算で市場予想を上回る決算を発表したこと、大手半導体メーカーの2024年2-4月期業績見通しがAI向け需要の強さから市場予想を大きく上回ったこと、3月のFOMCにおいて経済が好調さを持続するとの見方が示された一方、政策金利について年内で3回の利下げ見通しが維持されたこと、5月のFOMCにおいて追加的な利上げの可能性は低いと示唆されたことにより金融政策への警戒感が和らいだこと、4月の雇用統計において米失業率が上昇したことで米雇用市場の減速が示され、年内利下げ期待が高まったこと、米企業の1-3月期決算において堅調な実績が示されたこと、旺盛なAI向け半導体需要を背景に米大手半導体メーカーの5-7月期の売上高見通しが市場予想を大きく上回ったこと、企業向けにネットワーク機器などを提供する米IT企業のAI向けサーバー事業の2-4月期売上高が急増したこと、5月の米CPI（消費者物価指数）や米PPI（生産者物価指数）が市場予想を下回ったこと、FRBのパウエル議長がインフレ率の鈍化が継続するとの見通しを示し、景気減速が緩やかなものとなる期待が高まったことなどから上昇しました。7月中旬には、米国政府が同盟各国に中国向け半導体輸出に関する規制強化を要請し、米半導体メーカーの業績への悪影響が懸念されたこと、米自動車メーカーの4-6月期の決算発表において利益が市場予想を下回ったこと、7月の米ISM製造業景況指数が景気判断の節目となる50を4ヵ月連続で下回ったことや、7月の米失業率が4.3%と約3年ぶりの高水準となったことなどから景気悪化懸念が強まり、下落しました。8月中旬には、8月上旬の株式市場における大幅下落からの反発があったこと、7月の米小売売上高が市場予想を上回ったことで景気悪化懸念が和らいだことなどから上昇しました。その後8月の米ISM製造業景況指数が景気判断の節目となる50を5ヵ月連続で下回ったこと、8月の米非農業部門雇用者数が市場予想を下回ったことなどから景気減速懸念が強まったことなどにより下落しましたが、当期末にかけては、9月のFOMCにおいて政策金利の0.5%引き下げが決定され、FRBが労働市場を支える姿勢を明確化したことや、米半導体メーカーが9-11月期についてAI向けメモリー需要の高まりを受けて市場予想以上に好調な見通しであると示したこと、トランプ米前大統領の再選により規制緩和によるM&A（企業の合併・買収）の活発化や減税の恒久化などへの期待が高まったことなどを好感し上昇しました。

【運用経過】

主要投資対象である「グローバル・バリュー・オープン マザーファンド」受益証券を、期を通じておおむね高位に組み入れました。

「グローバル・バリュー・オープン マザーファンド」の運用につきましては、業種別比率で、収益力や増配の継続性、および配当利回りで見た割安度の判断から、ヘルスケアや生活必需品などをオーバーウェイト（ベンチマークに比べ高めの投資比率）としました。一方、業績と商品市況との連動性が高く、収益見通しが不安定であることからエネルギーを非保有とし、相対的に配当利回りが低水準であることからコミュニケーション・サービスなどをアンダーウェイト（ベンチマークに比べ低めの投資比率）としました。

【今後の運用方針】

主要投資対象である「グローバル・バリュー・オープン マザーファンド」受益証券の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。

「グローバル・バリュー・オープン マザーファンド」の運用については、特定の国や業種に偏重しないように、リスク分散に留意しながら実行してまいります。また、引き続き株式の組入比率を高位に保ち、運用資産の長期的な成長を目指してまいります。なお、ファンドは組入外貨建資産の為替ヘッジについて、ヘッジ比率を0%におくことを基本としつつ、急激な円高が予想される場合には、投資環境、ヘッジコスト等を総合的に勘案しながら、弾力的に対応します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年11月29日～2024年11月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 95	% 0.649	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(89)	(0.605)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(2)	(0.011)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(5)	(0.033)	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
(b) 売 買 委 託 手 数 料	5	0.034	(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 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(5)	(0.034)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.023	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(3)	(0.023)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.013	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.010)	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)	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	105	0.719	
期中の平均基準価額は、14,647円です。			

* 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。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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、当ファンドに対応するものを含みます。

* 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

(2023年11月29日～2024年11月28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
	千口	千円	千口	千円
グローバル・バリュース・オープン マザーファンド	75	504	8,596	57,163

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2023年11月29日～2024年11月28日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	グローバル・バリュース・オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	13,594,520千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	25,982,059千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.52

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月29日～2024年11月28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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2023年11月29日～2024年11月28日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 0	百万円 —	百万円 —	百万円 0	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2024年11月28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
	千口	千口	千円
グローバル・バリュース・オープン マザーファンド	30,824	22,303	161,971

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

(2024年11月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・バリュース・オープン マザーファンド	161,971	99.4
コール・ローン等、その他	924	0.6
投資信託財産総額	162,895	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*グローバル・バリュース・オープン マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（29,639,454千円）の投資信託財産総額（31,018,954千円）に対する比率は95.6%です。

*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＝151.77円、1カナダドル＝108.28円、1英ポンド＝192.35円、1スイスフラン＝171.82円、1デンマーククローネ＝21.47円、1ユーロ＝160.15円、1香港ドル＝19.50円、1新台湾ドル＝4.6602円、1ニュージーランドドル＝89.50円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月28日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	162,895,080
コール・ローン等	923,237
グローバル・バリュー・オープン マザーファンド(評価額)	161,971,837
未収利息	6
(B) 負債	598,810
未払解約金	39,999
未払信託報酬	556,040
その他未払費用	2,771
(C) 純資産総額(A－B)	162,296,270
元本	102,082,078
次期繰越損益金	60,214,192
(D) 受益権総口数	102,082,078口
1万口当たり基準価額(C／D)	15,899円

(注) 期首元本額は140,244,335円、期中追加設定元本額は221,407円、期中一部解約元本額は38,383,664円、1口当たり純資産額は1.5899円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額109,850,267円。(グローバル・バリュー・オープン マザーファンド)

○損益の状況（2023年11月29日～2024年11月28日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,064
受取利息	1,071
支払利息	△ 7
(B) 有価証券売買損益	30,148,940
売買益	35,594,505
売買損	△ 5,445,565
(C) 信託報酬等	△ 1,141,682
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	29,008,322
(E) 前期繰越損益金	30,873,718
(F) 追加信託差損益金	332,152
(配当等相当額)	(513,443)
(売買損益相当額)	(△ 181,291)
(G) 計(D＋E＋F)	60,214,192
次期繰越損益金(G)	60,214,192
追加信託差損益金	332,152
(配当等相当額)	(514,060)
(売買損益相当額)	(△ 181,908)
分配準備積立金	59,882,040

* 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。

* 損益の状況の中で(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。

* 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。

○お知らせ

投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する必要の約款変更を行ないました。

＜変更適用日：2024年7月4日＞

2024年11月5日より、ファンドの設定解約の申込締切時間を以下の記載のとおり変更いたしました。

原則、午後3時30分までに、販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。

(販売会社によっては上記と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。)

グローバル・バリュー・オープン マザーファンド

運用報告書

第23期（決算日2024年11月28日）

作成対象期間（2023年11月29日～2024年11月28日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	株式への投資にあたっては、配当利回り等の各種バリュー指標をもとに、ポートフォリオマネージャーの判断に基づき割安と思われる銘柄に投資を行なうことを基本とします。 株式の組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。 外貨建資産の為替ヘッジについては、弾力的に為替ヘッジ比率の変更を行なうことを基本とします。
主な投資対象	内外の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	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。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<https://www.nomura-am.co.jp/>

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		ベンチマーク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰	落 中 率	期 騰	落 中 率			
	円		%		%	%	%	百万円
19期(2020年11月30日)	33,075		7.4		9.0	98.3	—	7,901
20期(2021年11月29日)	43,581		31.8		33.7	97.4	—	12,363
21期(2022年11月28日)	50,897		16.8		7.4	97.5	—	18,615
22期(2023年11月28日)	59,229		16.4		20.5	98.9	—	22,085
23期(2024年11月28日)	72,621		22.6		30.9	98.1	—	31,018

* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

※2024年11月28日基準の運用報告書より、「配当無し」の指数から「配当込み指数」に変更しております。

* ベンチマーク（＝MSCI ワールド インデックス（税引後配当込み、円換算ベース））は、MSCI World Indexをもとに、委託会社が円換算したものです。

* MSCI World Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

（出所）MSCI、ブルームバーグ

○当期中の基準価額と市況等の推移

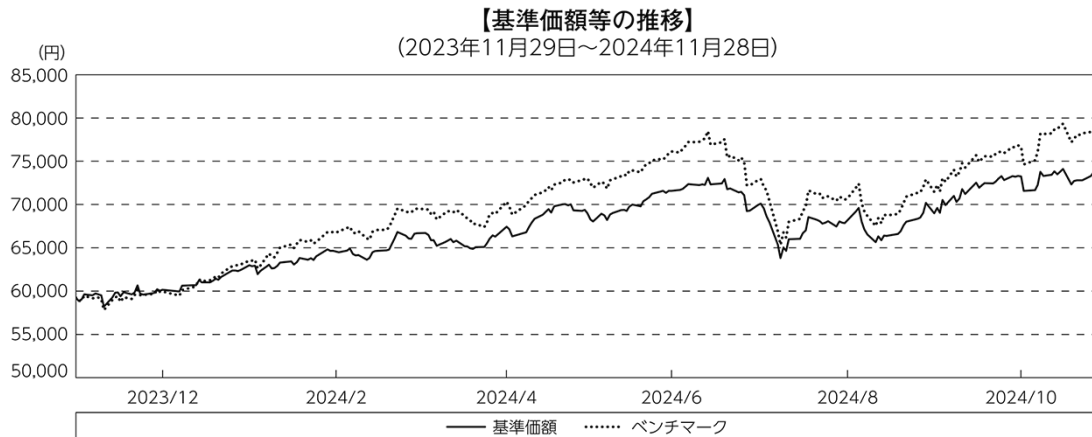
年 月 日	基 準	価 額		ベンチマーク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落	率	騰 落	率		
	円		%		%	%	%
(期 首) 2023年11月28日	59,229		—		—	98.9	—
11月末	59,034	△	0.3	△	0.5	97.5	—
12月末	60,146		1.5		1.2	98.3	—
2024年 1 月末	62,915		6.2		7.4	97.1	—
2 月末	64,580		9.0		12.7	95.9	—
3 月末	66,674		12.6		17.4	95.1	—
4 月末	67,429		13.8		18.7	95.8	—
5 月末	68,057		14.9		21.4	95.1	—
6 月末	71,586		20.9		28.5	94.9	—
7 月末	69,537		17.4		21.6	95.1	—
8 月末	68,224		15.2		19.5	95.2	—
9 月末	68,988		16.5		20.6	95.4	—
10 月末	73,235		23.6		29.5	96.1	—
(期 末) 2024年11月28日	72,621		22.6		30.9	98.1	—

* 騰落率は期首比です。

* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、MSCI ワールド インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首59,229円から期末72,621円となりました。

(上昇) 米大手半導体メーカーがAI（人工知能）半導体市場の見通しを大きく上方修正したこと、2023年12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）において2024年末にかけての政策金利引き下げが示唆されたこと、米大手半導体メモリーメーカーが需要回復を受けて市場予想を上回る業績見通しを発表したこと、2024年1月のミシガン大学消費者マインド指数（速報値）が市場予想を上回ったこと、FRB（米連邦準備制度理事会）がインフレ状況を判断する上で重視するPCE（個人消費支出）コア価格指数が、12月は前年同月比でほぼ3年ぶりの低い伸びとなったこと、複数の大手IT関連企業が2023年10-12月期決算で市場予想を上回る決算を発表したこと、大手半導体メーカーの2024年2-4月期業績見通しがAI向け需要の強さから市場予想を大きく上回ったこと、3月のFOMCにおいて経済が好調さを持続するとの見方が示された一方、政策金利について年内で3回の利下げ見通しが維持されたこと、5月のFOMCにおいて、追加的な利上げの可能性は低いと示唆されたことで金融政策への警戒感が和らいだこと、4月の雇用統計において米失業率が上昇したことで米雇用市場の減速が示され、年内利下げ期待が高まったこと、米企業の1-3月期決算において堅調な実績が示されたこと、旺盛なAI向け半導体需要を背景に米大手半導体メーカーの5-7月期の売上高見通しが市場予想を

大きく上回ったこと、企業向けにネットワーク機器などを提供する米IT企業のAI向けサーバー事業の2-4月期売上高が急増したこと、5月の米CPI（消費者物価指数）や米PPI（生産者物価指数）が市場予想を下回ったこと、FRBのパウエル議長がインフレ率の鈍化が継続するとの見通しを示し、景気減速が緩やかなものとなる期待が高まったこと

- （下落）米国政府が同盟各国に中国向け半導体輸出に関する規制強化を要請し、米半導体メーカーの業績への悪影響が懸念されたこと、米自動車メーカーの4-6月期決算において利益が市場予想を下回ったこと、7月の米ISM製造業景況指数が景気判断の節目となる50を4ヵ月連続で下回ったことや、7月の米失業率が4.3%と約3年ぶりの高水準となったことなどから景気悪化懸念が強まったこと
- （上昇）8月上旬の株式市場における大幅下落からの反発があったこと、7月の米小売売上高が市場予想を上回ったことで景気悪化懸念が和らいだこと
- （下落）8月の米ISM製造業景況指数が景気判断の節目となる50を5ヵ月連続で下回ったこと、8月の米非農業部門雇用者数が市場予想を下回り景気減速懸念が強まったこと
- （上昇）9月のFOMCにおいて政策金利の0.5%引き下げが決定され、FRBが労働市場を下支える姿勢を明確化したこと、米半導体メーカーが9-11月期についてAI向けメモリー需要の高まりを受けて市場予想以上に好調な見通しであると示したこと、トランプ米前大統領の再選により規制緩和によるM&A（企業の合併・買収）の活発化や減税の恒久化などへの期待が高まったこと

○当ファンドのポートフォリオ

・組入比率

株式（投資信託証券を含む）組入比率はおおむね高位を維持しました。

・期中の主な動き

- （1）地域別比率につきましては、ベンチマークの地域別比率に留意しながら運用しました。
- （2）業種別比率につきましては、収益力や増配の継続性、および配当利回りで見た割安度の判断から、ヘルスケアや生活必需品などをオーバーウェイト（ベンチマークに比べ高めの投資比率）としました。一方、業績と商品市況との連動性が高く、収益見通しが不安定であることからエネルギーを非保有とし、相対的に配当利回りが低水準であることからコミュニケーション・サービスなどをアンダーウェイト（ベンチマークに比べ低めの投資比率）としました。
- （3）銘柄につきましては、収益の安定性と資本政策に対する信頼度が高く、配当利回りや増配の傾向などから割安と判断したMICROSOFT CORP（米国、ソフトウェア）、APPLE INC（米国、コンピュータ・周辺機器）、TAIWAN SEMICONDUCTOR（台湾、半導体・半導体製造装置）、BROADCOM INC（米国、半導体・半導体製造装置）、UNITEDHEALTH GROUP

INC（米国、ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス）などを組入上位銘柄としました。

（４）為替ヘッジ（為替の売り予約）につきましては、当期は行ないませんでした。

○当ファンドのベンチマークとの差異

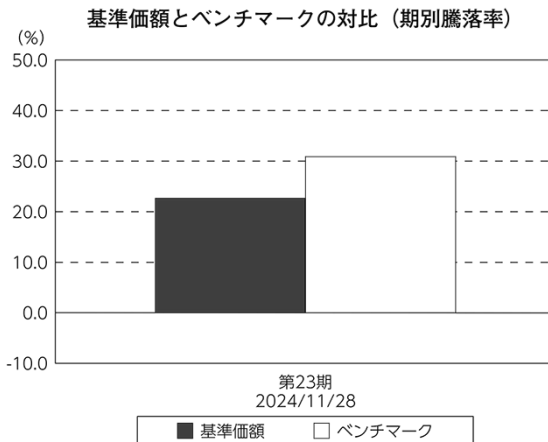
今期はベンチマーク（MSCI ワールド インデックス（税引後配当込み、円換算ベース））が30.9%の上昇となったのに対して、基準価額は22.6%の上昇となりました。

（主なプラス要因）

- ①業種別では、業績と商品市況との連動性が高く、収益見通しが不安定であることから非保有としていたエネルギーセクターの株価騰落率がベンチマークを下回ったこと、公益事業セクター内での銘柄選択効果がプラスに寄与したこと
- ②個別銘柄では、AI関連需要の拡大と半導体業界全体の需要回復を期待しオーバーウェイトとしていた台湾の情報技術株や、AI関連需要とクラウド事業における成長性を評価しオーバーウェイトとしていた米国の情報技術株の株価騰落率がベンチマークを上回ったこと

（主なマイナス要因）

- ①業種別では、配当利回りで評価して割安であると判断しオーバーウェイトとしていたヘルスケアセクターの株価騰落率がベンチマークを下回ったこと、資本財・サービスセクター内での銘柄選択効果がマイナスに影響したこと
- ②個別銘柄では、消極的な株主還元姿勢や業績面から株価の割安感が乏しいと判断し非保有としていた米国の情報技術株の株価騰落率がベンチマークを上回ったことや、世界的に知名度がある食品・飲料ブランドを保有し価格決定力の高さを評価しオーバーウェイトとしていたスイスの生活必需品株の株価騰落率がベンチマークを下回ったこと



（注）ベンチマークは、MSCI ワールド インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

当ファンドの運用チームは、優れた企業の株式を割安な水準で買い付け、長期にわたって保有することにより大きなリターンを得られると考えています。

優れた企業に共通している特徴として、

- 1) 「強い社会的使命や遠大な理想」が企業の長期的ゴールとして浸透している
- 2) 自らの強みを徹底的に活かしている
- 3) 社内に収益の成長を持続させる「仕組み」が確立している

という3点が挙げられます。

ポートフォリオの構築に際しては、①欧米で始まった金融緩和が、労働市場と物価の動向によっては市場が期待するほど継続しないような状況、②トランプ米次期大統領が打ち出す政策が保有銘柄の業績に悪影響を与えるような状況、③中国の景気刺激策を含めた各種政策が市場物色の動向を大きく変化させるような状況、などのリスク要因も意識した上で、

- (1) 安定した収益力と増配実績が確認でき、今後も業績の拡大が期待できる企業群、
- (2) 景気変動の波を超えて収益を生み出せる、差別化された商品や技術力、あるいはビジネスモデルを持った企業群、
- (3) 経営改革に注力し、収益性や株主還元策の改善が期待できる企業群、

などに注目していく方針です。

当ファンドは、グローバルに事業展開をし、かつ経営の質が高い割安株をポートフォリオの中核銘柄として注目しています。当ファンドで保有する企業の多くは強固な収益基盤を保有し、これまでの金融政策の引き締めの結果として想定される景気減速に対しても、悪影響を吸収する余力が十分にあり、堅実な業績を維持できるものと考えています。また、想定外の制度変更や地政学的リスクに対しても、グローバルに広がった事業基盤がその影響を緩和できるものと考えており、現在の配当利回りとその上昇余地を考慮すると、依然として投資価値は高いと考えます。

上記の運用方針は、特定の国や業種に偏重しないように、リスク分散に留意しながら実行してまいります。また、引き続き株式の組入比率を高位に保ち、運用資産の長期的な成長を目指してまいります。なお、ファンドは組入外貨建資産の為替ヘッジについて、ヘッジ比率を0%におくことを基本としつつ、急激な円高が予想される場合には、投資環境、ヘッジコスト等を総合的に勘案しながら、弾力的に対応します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年11月29日～2024年11月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 24 (24)	% 0.036 (0.036)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	16 (16)	0.024 (0.024)	(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 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	7 (7) (0)	0.011 (0.010) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	47	0.071	
期中の平均基準価額は、66,700円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
*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

(2023年11月29日～2024年11月28日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 86	千円 685,907	千株 53	千円 248,880
外 国	アメリカ	百株 2,788 (312)	千米ドル 35,592 (△ 24)	百株 2,715	千米ドル 19,590
	カナダ	51	千カナダドル 426	49	千カナダドル 492
	イギリス	3,564 (541)	千英ポンド 5,596 (232)	583 (270)	千英ポンド 794 (57)
	スイス	450	千スイスフラン 2,677	60	千スイスフラン 1,535
	デンマーク	214	千デンマーククローネ 19,743	43	千デンマーククローネ 2,922
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	182	1,274	352	2,561
	フランス	18	1,109	14	471
	イギリス	—	—	366	1,638
	オランダ	—	—	8	703
	ベルギー	—	—	147	199
香港		1,682	千香港ドル 9,052	2,765	千香港ドル 12,676

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

* () 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。

○株式売買比率

(2023年11月29日～2024年11月28日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	13,594,520千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	25,982,059千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.52

*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月29日～2024年11月28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

(2024年11月28日現在)

国内株式

銘		柄	期首(前期末)	当 期		末		
			株 数	株 数	評 価	額		
建設業（10.2%） 大和ハウス工業 化学（10.6%） 信越化学工業 機械（19.1%） 小松製作所 ダイキン工業 電気機器（19.3%） 東京エレクトロン 輸送用機器（21.4%） トヨタ自動車 サービス業（19.4%） リクルートホールディングス			千株	千株	千円			
			21.4	21.4	100,879			
			—	18.8	104,434			
			53	—	—			
			4.9	10.4	188,812			
			—	8	189,920			
			45.3	81.1	211,427			
			—	18.7	191,488			
			株 数 ・ 金 額		124	158	986,961	
			銘 柄 数 < 比 率 >		4	6	< 3.2% >	

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

*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。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

外国株式

銘 柄	株 数	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)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	120	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
ALPHABET INC-CL A	—	340	5,756	873,719	インタラクティブ・メディアおよびサービス
AMGEN INC	97	81	2,293	348,040	バイオテクノロジー
ANALOG DEVICES INC	46	46	1,016	154,285	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	367	388	9,127	1,385,352	コンピュータ・周辺機器
BECTON, DICKINSON	70	143	3,175	481,967	ヘルスケア機器・用品
BLACKROCK INC	21	—	—	—	資本市場
BLACKSTONE INC	116	130	2,465	374,143	資本市場
BLACKROCK INC	—	21	2,140	324,916	資本市場
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	126	—	—	—	医薬品
BROADCOM INC	34	334	5,344	811,179	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC	54	82	1,951	296,224	資本市場
CVS HEALTH CORP	297	521	3,123	474,116	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CISCO SYSTEMS	713	605	3,591	545,008	通信機器
COLGATE PALMOLIVE CO.	192	141	1,364	207,062	家庭用品
COMCAST CORP-CL A	385	—	—	—	メディア
CONSTELLATION ENERGY	—	66	1,676	254,431	電力
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	12	12	1,153	175,121	生活必需品流通・小売り
DELL TECHNOLOGIES-C	—	85	1,064	161,626	コンピュータ・周辺機器
DUPONT DE NEMOURS INC	98	—	—	—	化学
EVERSOURCE ENERGY	275	—	—	—	電力
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	336	—	—	—	金融サービス
HDFC BANK LTD-ADR	—	327	2,209	335,404	銀行
HOME DEPOT	77	65	2,777	421,489	専門小売り
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	142	185	4,252	645,328	コングロマリット
HUBBELL INC	—	17	824	125,142	電気設備
INTEL CORP	202	—	—	—	半導体・半導体製造装置
JPMORGAN CHASE & CO	166	166	4,146	629,316	銀行
JOHNSON & JOHNSON	270	270	4,199	637,433	医薬品
KENVUE INC	1,002	1,112	2,685	407,556	パーソナルケア用品
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	49	49	362	55,002	パーソナルケア用品
MSCI INC	15	22	1,336	202,910	資本市場
MARSH & MCLENNAN COS	103	120	2,810	426,520	保険
MASTERCARD INC	81	88	4,684	711,033	金融サービス
MCDONALD'S CORP	28	68	2,018	306,414	ホテル・レストラン・レジャー
MERCK & CO INC	—	198	2,046	310,615	医薬品
MICROSOFT CORP	192	219	9,265	1,406,239	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY	166	166	1,126	170,990	半導体・半導体製造装置
MORGAN STANLEY	—	41	539	81,925	資本市場
NEXTERA ENERGY INC	361	341	2,685	407,536	電力
NORTHERN TRUST CORP	80	—	—	—	資本市場
ORACLE CORPORATION	210	292	5,336	809,918	ソフトウェア
PAYCHEX INC	130	143	2,086	316,611	専門サービス
PEPSICO INC	196	243	3,954	600,187	飲料
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	385	434	5,724	868,794	タバコ
ROSS STORES INC	58	122	1,895	287,663	専門小売り
S&P GLOBAL INC	47	47	2,457	372,965	資本市場
SCHWAB (CHARLES) CORP	328	—	—	—	資本市場
SMITH (A.O.) CORP	284	333	2,474	375,542	建設関連製品
TETRA TECH INC	—	247	1,025	155,660	商業サービス・用品
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	38	30	1,570	238,308	ライフサイエンス・ツール/サービス

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	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
3M CORP		135	135	1,800	273,206	コングロマリット
TRACTOR SUPPLY COMPANY		78	65	1,833	278,197	専門小売り
TRAVELERS COS INC/THE		—	50	1,344	204,014	保険
US BANCORP		646	497	2,662	404,104	銀行
UNION PAC CORP		93	99	2,450	371,887	陸上運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B		114	125	1,709	259,419	航空貨物・物流サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC		66	96	5,867	890,467	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
WASTE MANAGEMENT INC		—	71	1,635	248,192	商業サービス・用品
AON PLC		—	61	2,413	366,274	保険
MEDTRONIC PLC		179	113	982	149,131	ヘルスケア機器・用品
PENTAIR PLC		181	181	1,972	299,317	機械
TE CONNECTIVITY PLC		—	98	1,481	224,812	電子装置・機器・部品
TE CONNECTIVITY LTD		98	—	—	—	電子装置・機器・部品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	9,564	9,950	145,896	22,142,735	
(カナダ)				千カナダドル		
NATIONAL BANK OF CANADA		49	—	—	—	銀行
TORONTO DOMINION BANK		194	245	1,937	209,788	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	243	245	1,937	209,788	
(イギリス)				千英ポンド		
HSBC HOLDINGS PLC		—	2,333	1,707	328,465	銀行
PERSIMMON PLC		583	—	—	—	家庭用耐久財
RIO TINTO PLC-REG		—	159	785	151,014	金属・鉱業
ASTRAZENECA PLC		211	324	3,412	656,368	医薬品
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC		71	100	1,133	217,995	資本市場
COMPASS GROUP PLC		—	666	1,802	346,746	ホテル・レストラン・レジャー
NATIONAL GRID PLC		928	1,448	1,433	275,728	総合公益事業
CRODA INTERNATIONAL PLC		197	211	735	141,548	化学
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,992	5,244	11,010	2,117,868	
(スイス)				千スイスフラン		
ROCHE HOLDING (GENUSSSCHEINE)		117	56	1,431	245,947	医薬品
ADECCO GROUP AG-REG		64	351	828	142,285	専門サービス
NESTLE SA-REG		223	327	2,504	430,289	食品
CIE FINANCIERE RICHEMONT-BR A		—	59	721	123,993	繊維・アパレル・贅沢品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	405	795	5,485	942,515	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		43	214	15,910	341,608	医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	43	214	15,910	341,608	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
DHL GROUP		439	345	1,190	190,650	航空貨物・物流サービス
SAP SE		162	127	2,803	448,927	ソフトウェア
BASF SE		194	—	—	—	化学
ALLIANZ SE-REG		29	—	—	—	保険
MERCEDES-BENZ GROUP AG		256	439	2,300	368,346	自動車
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,082	912	6,293	1,007,924	
(ユーロ…イタリア)						
ENEL SPA		2,046	2,046	1,379	220,912	電力
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,046	2,046	1,379	220,912	
		1	1	—	<0.7%>	

銘柄		株数	株数	当 期 末		業 種 等	
				評価額	外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…フランス)			百株	百株	千ユーロ	千円	パーソナルケア用品 繊維・アパレル・贅沢品 電気設備
LOREAL-ORD			—	7	244	39,126	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE			35	44	2,639	422,718	
SCHNEIDER ELECTRIC SE			138	127	3,019	483,547	
小計	株数・金額	174	179	5,903	945,393		
	銘柄数<比率>	2	3	—	<3.0%>		
(ユーロ…イギリス)							パーソナルケア用品
UNILEVER PLC			366	—	—	—	
小計	株数・金額	366	—	—	—		
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>		
(ユーロ…オランダ)							半導体・半導体製造装置
ASML HOLDING NV			11	3	241	38,702	
小計	株数・金額	11	3	241	38,702		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>		
(ユーロ…ベルギー)							化学
UMICORE			147	—	—	—	
小計	株数・金額	147	—	—	—		
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>		
ユーロ計	株数・金額	3,829	3,142	13,817	2,212,933		
	銘柄数<比率>	11	8	—	<7.1%>		
(香港)					千香港ドル		保険 保険 各種電気通信サービス
PING AN INSURANCE GROUP CO-H			2,395	—	—	—	
AIA GROUP LTD			2,124	3,436	19,963	389,281	
HKT TRUST AND HKT LTD			9,980	9,980	9,520	185,657	
小計	株数・金額	14,499	13,416	29,484	574,939		
	銘柄数<比率>	3	2	—	<1.9%>		
(台湾)					千新台幣ドル		半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR			1,960	1,960	196,000	913,399	
小計	株数・金額	1,960	1,960	196,000	913,399		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.9%>		
合計	株数・金額	32,537	34,967	—	29,455,787		
	銘柄数<比率>	77	77	—	<95.0%>		

* 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。

* 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2024年11月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	30,442,749	98.1
コール・ローン等、その他	576,205	1.9
投資信託財産総額	31,018,954	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建純資産（29,639,454千円）の投資信託財産総額（31,018,954千円）に対する比率は95.6%です。

* 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＝151.77円、1カナダドル＝108.28円、1英ポンド＝192.35円、1スイスフラン＝171.82円、1デンマーククローネ＝21.47円、1ユーロ＝160.15円、1香港ドル＝19.50円、1新台幣ドル＝4.6602円、1ニュージーランドドル＝89.50円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年11月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	31,018,954,180
コール・ローン等	532,883,360
株式(評価額)	30,442,749,248
未収入金	966,774
未収配当金	42,352,281
未収利息	2,517
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	31,018,954,180
元本	4,271,368,879
次期繰越損益金	26,747,585,301
(D) 受益権総口数	4,271,368,879口
1万口当たり基準価額(C／D)	72,621円

(注) 期首元本額は3,728,800,870円、期中追加設定元本額は1,045,096,000円、期中一部解約元本額は502,527,991円、1口当たり純資産額は7.2621円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・グローバル・バリュース・オープン 2,846,192,677円
- ・グローバル・バリュース・オープン(確定拠出年金向け) 1,206,515,672円
- ・ラップ専用・世界株式アクティブ(グローバル・バリュース) 196,356,811円
- ・ノムラPOFs用・グローバル・クオリティ・セレクト(適格機関投資家専用) 22,303,719円

○損益の状況 (2023年11月29日～2024年11月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	577,351,160
受取配当金	575,270,645
受取利息	1,667,271
その他収益金	428,159
支払利息	△ 14,915
(B) 有価証券売買損益	4,801,837,540
売買益	5,855,073,456
売買損	△ 1,053,235,916
(C) 保管費用等	△ 2,894,286
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	5,376,294,414
(E) 前期繰越損益金	18,356,688,676
(F) 追加信託差損益金	5,932,470,247
(G) 解約差損益金	△ 2,917,868,036
(H) 計(D＋E＋F＋G)	26,747,585,301
次期繰越損益金(H)	26,747,585,301

* 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。

* 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。

* 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

投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する必要の約款変更を行ないました。

＜変更適用日：2024年7月4日＞

■ 日本債券インデックス・ファンド＜適格機関投資家限定＞

第16期（決算日 2025年3月5日）

● ファンドの概要

運用会社	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社
運用方針	「日本債券インデックス・マザーファンド」受益証券への投資を通じて、NOMURA-BPI 総合指数に連動した投資成果をめざして運用を行います。
主要投資対象	「日本債券インデックス・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
組入制限	<p>「日本債券インデックス・マザーファンド」受益証券への投資割合には制限を設けません。</p> <p>公社債の実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>株式への投資は、転換社債の転換請求および新株予約権の行使により取得可能なものに限</p> <p>り、実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p> <p>外貨建資産への実質投資は行いません。</p>

●1万口当たり費用明細

(2024年3月6日～2025年3月5日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円	%	(a)信託報酬＝各期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	10	0.099	
(販売会社)	(5)	(0.055)	
(受託会社)	(1)	(0.011)	
(b) その他費用	(3)	(0.033)	(b)その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数 信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	0	0.000	
合計	(0)	(0.000)	
合計	10	0.099	
期中の平均基準価額は、9,914 円です。			

(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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) その他費用は、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。

(注4) 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。

● 損益の状況

(自 2024年3月6日 至 2025年3月5日)

項目	当期
	円
(A)配当等収益	450
受取利息	450
(B)有価証券売買損益	△68,157,717
売買益	6,214,944
売買損	△74,372,661
(C)信託報酬等	△1,624,599
(D)当期損益金(A+B+C)	△69,781,866
(E)前期繰越損益金	△62,286,978
(F)追加信託差損益金	81,856,649
(配当等相当額)	(212,493,973)
(売買損益相当額)	(△130,637,324)
(G)計(D+E+F)	△50,212,195
(H)収益分配金	△12,780,680
次期繰越損益金(G+H)	△62,992,875
追加信託差損益金	81,856,649
(配当等相当額)	(212,607,706)
(売買損益相当額)	(△130,751,057)
分配準備積立金	7,195,128
繰越損益金	△152,044,652

(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4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,738,638円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、信託約款に規定する収益調整金(212,607,706円)および分配準備積立金(5,237,170円)より分配対象収益は232,583,514円(10,000口当たり1,455円)であり、うち12,780,680円(10,000口当たり80円)を分配金額としております。

● 組入資産の明細(2025年3月5日現在)

親投資信託残高

種類	当期首（前期末）	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
日本債券インデックス・マザーファンド	1,531,101	1,324,733	1,547,289

(注)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

●親投資信託の組入資産明細表（2025年3月5日現在）

下記は、日本債券インデックス・マザーファンド全体(56,631,954千口)の内容です。

公社債

＜債券種類別開示＞

国内（邦貨建）公社債

区分	当期末						
	額面金額	評価額	組入比率	組入比率 (うちBB 格以下)	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	%	%	%	%	%
国債証券	58,380,000 (100,000)	54,590,052 (98,536)	82.5 (0.1)	－ (－)	54.7 (－)	22.6 (0.1)	5.2 (－)
地方債証券	4,002,300 (4,002,300)	3,914,104 (3,914,104)	5.9 (5.9)	－ (－)	3.1 (3.1)	2.0 (2.0)	0.8 (0.8)
特殊債券(除金融債)	3,665,582 (3,665,582)	3,497,041 (3,497,041)	5.3 (5.3)	－ (－)	3.3 (3.3)	0.9 (0.9)	1.1 (1.1)
金融債券	200,000 (200,000)	197,677 (197,677)	0.3 (0.3)	－ (－)	－ (－)	－ (－)	0.3 (0.3)
普通社債券(含む投資法人債券)	3,910,000 (3,910,000)	3,598,211 (3,598,211)	5.4 (5.4)	－ (－)	2.6 (2.6)	1.8 (1.8)	1.1 (1.1)
合計	70,157,882 (11,877,882)	65,797,086 (11,305,570)	99.5 (17.1)	－ (－)	63.8 (9.0)	27.3 (4.9)	8.4 (3.2)

(注1)()内は非上場債で内書きです。

(注2)組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注3)単位未満は切り捨て。

(注4)－印は組み入れなし。

(注5)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注6)残存期間が1年以内の公社債は原則としてアキュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しています。

＜個別銘柄開示＞

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
国債証券	第462回利付国債（2年）	0.4	20,000	19,914	2026/7/1
	第149回利付国債（5年）	0.005	350,000	345,968	2026/9/20
	第150回利付国債（5年）	0.005	400,000	394,452	2026/12/20
	第151回利付国債（5年）	0.005	900,000	885,375	2027/3/20
	第152回利付国債（5年）	0.1	300,000	295,698	2027/3/20
	第153回利付国債（5年）	0.005	300,000	294,369	2027/6/20
	第155回利付国債（5年）	0.3	100,000	98,419	2027/12/20
	第156回利付国債（5年）	0.2	160,000	157,035	2027/12/20
	第157回利付国債（5年）	0.2	500,000	489,575	2028/3/20
	第158回利付国債（5年）	0.1	250,000	244,047	2028/3/20
	第160回利付国債（5年）	0.2	400,000	390,676	2028/6/20
	第161回利付国債（5年）	0.3	200,000	195,976	2028/6/20
	第162回利付国債（5年）	0.3	150,000	146,607	2028/9/20
	第163回利付国債（5年）	0.4	150,000	147,121	2028/9/20
	第164回利付国債（5年）	0.2	150,000	145,668	2028/12/20
	第165回利付国債（5年）	0.3	100,000	97,478	2028/12/20
	第166回利付国債（5年）	0.4	200,000	195,686	2028/12/20
	第168回利付国債（5年）	0.6	600,000	590,340	2029/3/20
	第169回利付国債（5年）	0.5	180,000	176,403	2029/3/20
	第171回利付国債（5年）	0.4	20,000	19,474	2029/6/20
	第172回利付国債（5年）	0.5	20,000	19,556	2029/6/20
	第174回利付国債（5年）	0.7	40,000	39,375	2029/9/20
	第176回利付国債（5年）	1.0	400,000	398,720	2029/12/20
	第1回クライメート・トランジション利付国債（5年）	0.3	600,000	584,442	2028/12/20
	第32回利付国債（30年）	2.3	500,000	529,585	2040/3/20
	第116回利付国債（20年）	2.2	200,000	211,056	2030/3/20
	第1回利付国債（40年）	2.4	160,000	165,524	2048/3/20
	第2回利付国債（40年）	2.2	300,000	298,125	2049/3/20
	第3回利付国債（40年）	2.2	250,000	246,810	2050/3/20
	第4回利付国債（40年）	2.2	250,000	244,930	2051/3/20
	第5回利付国債（40年）	2.0	130,000	121,273	2052/3/20
	第6回利付国債（40年）	1.9	150,000	135,835	2053/3/20
	第8回利付国債（40年）	1.4	100,000	78,830	2055/3/20
	第9回利付国債（40年）	0.4	100,000	56,267	2056/3/20
	第10回利付国債（40年）	0.9	150,000	99,106	2057/3/20
	第11回利付国債（40年）	0.8	90,000	56,490	2058/3/20
	第12回利付国債（40年）	0.5	200,000	109,698	2059/3/20
	第13回利付国債（40年）	0.5	460,000	247,089	2060/3/20
	第14回利付国債（40年）	0.7	210,000	120,021	2061/3/20
	第15回利付国債（40年）	1.0	100,000	62,978	2062/3/20
	第16回利付国債（40年）	1.3	305,000	210,270	2063/3/20
	第17回利付国債（40年）	2.2	440,000	394,807	2064/3/20
	第1回クライメート・トランジション利付国債（10年）	0.7	1,200,000	1,134,240	2033/12/20
	第2回クライメート・トランジション利付国債（10年）	1.0	50,000	48,356	2034/3/20
	第343回利付国債（10年）	0.1	400,000	396,876	2026/6/20
	第344回利付国債（10年）	0.1	700,000	692,951	2026/9/20
	第345回利付国債（10年）	0.1	200,000	197,560	2026/12/20
	第346回利付国債（10年）	0.1	800,000	788,448	2027/3/20
	第347回利付国債（10年）	0.1	750,000	737,527	2027/6/20
	第348回利付国債（10年）	0.1	400,000	392,436	2027/9/20
	第349回利付国債（10年）	0.1	500,000	489,370	2027/12/20

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
	第350回利付国債（10年）	0.1	600,000	585,714	2028/3/20
	第351回利付国債（10年）	0.1	500,000	486,750	2028/6/20
	第353回利付国債（10年）	0.1	100,000	96,729	2028/12/20
	第354回利付国債（10年）	0.1	250,000	241,077	2029/3/20
	第355回利付国債（10年）	0.1	100,000	96,119	2029/6/20
	第356回利付国債（10年）	0.1	50,000	47,899	2029/9/20
	第358回利付国債（10年）	0.1	100,000	95,248	2030/3/20
	第359回利付国債（10年）	0.1	150,000	142,464	2030/6/20
	第360回利付国債（10年）	0.1	700,000	663,082	2030/9/20
	第361回利付国債（10年）	0.1	1,400,000	1,322,328	2030/12/20
	第362回利付国債（10年）	0.1	450,000	423,796	2031/3/20
	第363回利付国債（10年）	0.1	990,000	929,293	2031/6/20
	第364回利付国債（10年）	0.1	620,000	580,034	2031/9/20
	第365回利付国債（10年）	0.1	440,000	410,247	2031/12/20
	第366回利付国債（10年）	0.2	360,000	336,852	2032/3/20
	第367回利付国債（10年）	0.2	400,000	372,684	2032/6/20
	第368回利付国債（10年）	0.2	280,000	259,733	2032/9/20
	第369回利付国債（10年）	0.5	190,000	179,753	2032/12/20
	第370回利付国債（10年）	0.5	100,000	94,280	2033/3/20
	第371回利付国債（10年）	0.4	100,000	93,159	2033/6/20
	第372回利付国債（10年）	0.8	450,000	431,869	2033/9/20
	第373回利付国債（10年）	0.6	10,000	9,399	2033/12/20
	第374回利付国債（10年）	0.8	60,000	57,203	2034/3/20
	第375回利付国債（10年）	1.1	30,000	29,283	2034/6/20
	第376回利付国債（10年）	0.9	10,000	9,554	2034/9/20
	第377回利付国債（10年）	1.2	80,000	78,352	2034/12/20
	第1回利付国債（30年）	2.8	300,000	323,181	2029/9/20
	第2回利付国債（30年）	2.4	380,000	404,380	2030/2/20
	第3回利付国債（30年）	2.3	100,000	106,169	2030/5/20
	第5回利付国債（30年）	2.2	100,000	106,544	2031/5/20
	第6回利付国債（30年）	2.4	180,000	194,680	2031/11/20
	第7回利付国債（30年）	2.3	300,000	323,277	2032/5/20
	第8回利付国債（30年）	1.8	100,000	104,236	2032/11/22
	第9回利付国債（30年）	1.4	100,000	101,280	2032/12/20
	第12回利付国債（30年）	2.1	100,000	106,437	2033/9/20
	第13回利付国債（30年）	2.0	100,000	105,564	2033/12/20
	第14回利付国債（30年）	2.4	100,000	108,896	2034/3/20
	第15回利付国債（30年）	2.5	200,000	219,530	2034/6/20
	第16回利付国債（30年）	2.5	200,000	219,534	2034/9/20
	第17回利付国債（30年）	2.4	200,000	217,690	2034/12/20
	第18回利付国債（30年）	2.3	200,000	215,746	2035/3/20
	第19回利付国債（30年）	2.3	200,000	215,608	2035/6/20
	第20回利付国債（30年）	2.5	100,000	109,651	2035/9/20
	第21回利付国債（30年）	2.3	200,000	215,360	2035/12/20
	第22回利付国債（30年）	2.5	200,000	219,252	2036/3/20
	第23回利付国債（30年）	2.5	100,000	109,602	2036/6/20
	第24回利付国債（30年）	2.5	120,000	131,547	2036/9/20
	第25回利付国債（30年）	2.3	100,000	107,423	2036/12/20
	第26回利付国債（30年）	2.4	150,000	162,604	2037/3/20
	第27回利付国債（30年）	2.5	320,000	350,083	2037/9/20
	第28回利付国債（30年）	2.5	300,000	327,711	2038/3/20
	第29回利付国債（30年）	2.4	200,000	215,766	2038/9/20
	第30回利付国債（30年）	2.3	350,000	372,533	2039/3/20
	第31回利付国債（30年）	2.2	100,000	104,912	2039/9/20

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
			千円	千円	
	第33回利付国債(30年)	2.0	400,000	406,260	2040/9/20
	第34回利付国債(30年)	2.2	350,000	363,800	2041/3/20
	第35回利付国債(30年)	2.0	220,000	221,790	2041/9/20
	第36回利付国債(30年)	2.0	180,000	180,802	2042/3/20
	第37回利付国債(30年)	1.9	100,000	98,637	2042/9/20
	第38回利付国債(30年)	1.8	100,000	96,771	2043/3/20
	第39回利付国債(30年)	1.9	180,000	176,524	2043/6/20
	第40回利付国債(30年)	1.8	150,000	144,475	2043/9/20
	第41回利付国債(30年)	1.7	100,000	94,610	2043/12/20
	第42回利付国債(30年)	1.7	80,000	75,493	2044/3/20
	第43回利付国債(30年)	1.7	140,000	131,859	2044/6/20
	第44回利付国債(30年)	1.7	50,000	47,000	2044/9/20
	第45回利付国債(30年)	1.5	120,000	108,567	2044/12/20
	第48回利付国債(30年)	1.4	300,000	264,174	2045/9/20
	第49回利付国債(30年)	1.4	120,000	105,327	2045/12/20
	第50回利付国債(30年)	0.8	350,000	270,956	2046/3/20
	第51回利付国債(30年)	0.3	250,000	171,432	2046/6/20
	第52回利付国債(30年)	0.5	100,000	71,545	2046/9/20
	第53回利付国債(30年)	0.6	100,000	72,889	2046/12/20
	第54回利付国債(30年)	0.8	100,000	76,005	2047/3/20
	第55回利付国債(30年)	0.8	100,000	75,666	2047/6/20
	第56回利付国債(30年)	0.8	150,000	112,990	2047/9/20
	第57回利付国債(30年)	0.8	100,000	74,991	2047/12/20
	第58回利付国債(30年)	0.8	480,000	358,612	2048/3/20
	第59回利付国債(30年)	0.7	300,000	217,788	2048/6/20
	第60回利付国債(30年)	0.9	100,000	75,894	2048/9/20
	第61回利付国債(30年)	0.7	120,000	86,358	2048/12/20
	第62回利付国債(30年)	0.5	250,000	169,825	2049/3/20
	第63回利付国債(30年)	0.4	250,000	164,202	2049/6/20
	第64回利付国債(30年)	0.4	210,000	137,083	2049/9/20
	第65回利付国債(30年)	0.4	310,000	201,124	2049/12/20
	第66回利付国債(30年)	0.4	290,000	187,003	2050/3/20
	第67回利付国債(30年)	0.6	200,000	135,758	2050/6/20
	第68回利付国債(30年)	0.6	200,000	134,978	2050/9/20
	第69回利付国債(30年)	0.7	200,000	138,132	2050/12/20
	第70回利付国債(30年)	0.7	360,000	247,456	2051/3/20
	第71回利付国債(30年)	0.7	200,000	136,708	2051/6/20
	第72回利付国債(30年)	0.7	280,000	190,467	2051/9/20
	第73回利付国債(30年)	0.7	220,000	148,933	2051/12/20
	第74回利付国債(30年)	1.0	220,000	161,295	2052/3/20
	第75回利付国債(30年)	1.3	100,000	79,058	2052/6/20
	第76回利付国債(30年)	1.4	100,000	80,870	2052/9/20
	第77回利付国債(30年)	1.6	160,000	135,497	2052/12/20
	第78回利付国債(30年)	1.4	160,000	128,654	2053/3/20
	第79回利付国債(30年)	1.2	50,000	38,062	2053/6/20
	第80回利付国債(30年)	1.8	120,000	105,919	2053/9/20
	第81回利付国債(30年)	1.6	90,000	75,616	2053/12/20
	第82回利付国債(30年)	1.8	50,000	44,000	2054/3/20
	第83回利付国債(30年)	2.2	45,000	43,303	2054/6/20
	第84回利付国債(30年)	2.1	60,000	56,449	2054/9/20
	第85回利付国債(30年)	2.3	120,000	117,812	2054/12/20
	第88回利付国債(20年)	2.3	200,000	204,092	2026/6/20
	第89回利付国債(20年)	2.2	250,000	254,795	2026/6/20
	第90回利付国債(20年)	2.2	300,000	306,630	2026/9/20

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
	第91回利付国債（20年）	2.3	300,000	307,089	2026/9/20
	第92回利付国債（20年）	2.1	340,000	347,928	2026/12/20
	第93回利付国債（20年）	2.0	300,000	307,188	2027/3/20
	第94回利付国債（20年）	2.1	300,000	307,791	2027/3/20
	第95回利付国債（20年）	2.3	150,000	154,972	2027/6/20
	第96回利付国債（20年）	2.1	100,000	102,866	2027/6/20
	第97回利付国債（20年）	2.2	150,000	155,058	2027/9/20
	第98回利付国債（20年）	2.1	100,000	103,123	2027/9/20
	第99回利付国債（20年）	2.1	200,000	206,760	2027/12/20
	第100回利付国債（20年）	2.2	200,000	207,780	2028/3/20
	第101回利付国債（20年）	2.4	100,000	104,498	2028/3/20
	第102回利付国債（20年）	2.4	200,000	209,552	2028/6/20
	第103回利付国債（20年）	2.3	200,000	208,914	2028/6/20
	第104回利付国債（20年）	2.1	150,000	155,727	2028/6/20
	第105回利付国債（20年）	2.1	100,000	103,994	2028/9/20
	第106回利付国債（20年）	2.2	200,000	208,674	2028/9/20
	第107回利付国債（20年）	2.1	100,000	104,170	2028/12/20
	第108回利付国債（20年）	1.9	100,000	103,420	2028/12/20
	第109回利付国債（20年）	1.9	200,000	207,066	2029/3/20
	第110回利付国債（20年）	2.1	200,000	208,660	2029/3/20
	第111回利付国債（20年）	2.2	200,000	209,830	2029/6/20
	第112回利付国債（20年）	2.1	200,000	208,964	2029/6/20
	第113回利付国債（20年）	2.1	200,000	209,286	2029/9/20
	第114回利付国債（20年）	2.1	300,000	314,514	2029/12/20
	第115回利付国債（20年）	2.2	400,000	421,176	2029/12/20
	第118回利付国債（20年）	2.0	300,000	314,124	2030/6/20
	第122回利付国債（20年）	1.8	500,000	519,230	2030/9/20
	第123回利付国債（20年）	2.1	300,000	316,938	2030/12/20
	第126回利付国債（20年）	2.0	300,000	315,735	2031/3/20
	第127回利付国債（20年）	1.9	200,000	209,296	2031/3/20
	第128回利付国債（20年）	1.9	300,000	314,304	2031/6/20
	第130回利付国債（20年）	1.8	400,000	416,960	2031/9/20
	第132回利付国債（20年）	1.7	400,000	414,640	2031/12/20
	第133回利付国債（20年）	1.8	300,000	312,972	2031/12/20
	第135回利付国債（20年）	1.7	300,000	311,046	2032/3/20
	第136回利付国債（20年）	1.6	250,000	257,492	2032/3/20
	第137回利付国債（20年）	1.7	200,000	207,258	2032/6/20
	第139回利付国債（20年）	1.6	200,000	205,846	2032/6/20
	第140回利付国債（20年）	1.7	300,000	310,695	2032/9/20
	第141回利付国債（20年）	1.7	100,000	103,489	2032/12/20
	第142回利付国債（20年）	1.8	100,000	104,238	2032/12/20
	第143回利付国債（20年）	1.6	100,000	102,669	2033/3/20
	第144回利付国債（20年）	1.5	100,000	101,900	2033/3/20
	第146回利付国債（20年）	1.7	220,000	227,114	2033/9/20
	第147回利付国債（20年）	1.6	100,000	102,245	2033/12/20
	第149回利付国債（20年）	1.5	130,000	131,392	2034/6/20
	第151回利付国債（20年）	1.2	100,000	97,940	2034/12/20
	第154回利付国債（20年）	1.2	340,000	329,963	2035/9/20
	第155回利付国債（20年）	1.0	100,000	94,783	2035/12/20
	第157回利付国債（20年）	0.2	400,000	343,652	2036/6/20
	第158回利付国債（20年）	0.5	370,000	327,790	2036/9/20
	第159回利付国債（20年）	0.6	100,000	89,238	2036/12/20
	第160回利付国債（20年）	0.7	550,000	494,538	2037/3/20
	第161回利付国債（20年）	0.6	100,000	88,412	2037/6/20

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
	第162回利付国債（20年）	0.6	600,000	527,946	2037/9/20
	第163回利付国債（20年）	0.6	100,000	87,568	2037/12/20
	第164回利付国債（20年）	0.5	400,000	343,816	2038/3/20
	第165回利付国債（20年）	0.5	450,000	384,781	2038/6/20
	第166回利付国債（20年）	0.7	410,000	358,549	2038/9/20
	第167回利付国債（20年）	0.5	100,000	84,608	2038/12/20
	第168回利付国債（20年）	0.4	400,000	331,664	2039/3/20
	第169回利付国債（20年）	0.3	370,000	300,591	2039/6/20
	第170回利付国債（20年）	0.3	420,000	339,179	2039/9/20
	第171回利付国債（20年）	0.3	400,000	321,096	2039/12/20
	第172回利付国債（20年）	0.4	500,000	405,400	2040/3/20
	第173回利付国債（20年）	0.4	400,000	322,416	2040/6/20
	第174回利付国債（20年）	0.4	500,000	400,630	2040/9/20
	第175回利付国債（20年）	0.5	480,000	388,920	2040/12/20
	第176回利付国債（20年）	0.5	400,000	322,248	2041/3/20
	第177回利付国債（20年）	0.4	120,000	94,492	2041/6/20
	第178回利付国債（20年）	0.5	250,000	199,177	2041/9/20
	第179回利付国債（20年）	0.5	120,000	95,101	2041/12/20
	第181回利付国債（20年）	0.9	120,000	101,092	2042/6/20
	第182回利付国債（20年）	1.1	100,000	86,846	2042/9/20
	第183回利付国債（20年）	1.4	50,000	45,496	2042/12/20
	第186回利付国債（20年）	1.5	10,000	9,174	2043/9/20
	第188回利付国債（20年）	1.6	20,000	18,564	2044/3/20
	第189回利付国債（20年）	1.9	70,000	68,124	2044/6/20
	第190回利付国債（20年）	1.8	80,000	76,462	2044/9/20
	第191回利付国債（20年）	2.0	220,000	216,772	2044/12/20
	第2回メキシコ合衆国円貨債券（2022）（SDG債）	1.25	100,000	98,536	2027/9/8
小計			58,380,000	54,590,052	
地方債証券	第800回東京都公募公債	0.08	100,000	94,985	2029/12/20
	第12回東京都公募公債（20年）	2.31	100,000	103,381	2027/9/17
	第26回東京都公募公債（20年）	1.74	100,000	103,208	2032/6/18
	平成27年度第13回北海道公募公債	0.469	100,000	99,843	2025/12/25
	平成30年度第18回北海道公募公債	0.146	20,000	19,256	2029/2/28
	第3回神奈川県公募公債（30年）	2.62	100,000	109,665	2037/3/19
	第18回神奈川県公募公債（20年）	1.825	50,000	51,858	2031/11/14
	第27回神奈川県公募公債（20年）	1.398	100,000	99,072	2034/9/20
	第469回大阪府公募公債（10年）	0.128	100,000	93,348	2031/6/27
	第479回大阪府公募公債（10年）	0.29	4,000	3,729	2032/5/28
	平成25年度第10回京都府公募公債（15年）	1.14	100,000	100,291	2028/10/13
	第2回兵庫県公募公債（30年）	2.36	100,000	105,323	2040/3/19
	第3回兵庫県公募公債（15年）	1.35	100,000	100,960	2027/7/16
	令和2年度第9回静岡県公募公債	0.12	100,000	94,289	2030/9/20
	第11回静岡県公募公債（20年）	1.841	50,000	51,771	2030/10/18
	平成24年度第12回愛知県公募公債（30年）	2.12	10,000	10,035	2042/9/19
	平成27年度第12回愛知県公募公債（15年）	0.759	100,000	97,675	2030/10/21
	平成28年度第1回広島県公募公債	0.08	100,000	99,140	2026/5/25
	平成29年度第4回埼玉県公募公債	0.19	100,000	98,312	2027/6/22
	第12回埼玉県公募公債（30年）	0.474	100,000	64,638	2049/12/20
	平成28年度第6回福岡県公募公債	0.172	100,000	98,722	2026/12/22
	平成26年度第4回福岡県公募公債（20年）	1.249	100,000	97,201	2035/2/23
	令和6年度第2回福岡県公募公債（20年）	1.749	100,000	93,190	2044/9/16
	第15回千葉県公募公債（20年・定時償還）	0.235	85,000	76,018	2041/10/15
	第10回千葉県公募公債（20年）	1.8	100,000	103,503	2031/8/18
	第13回千葉県公募公債（20年）	1.701	100,000	102,817	2032/10/15
	第24回千葉県公募公債	0.559	100,000	85,425	2038/4/15

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
	第24回群馬県公募公債（10年）	0.08	100,000	92,870	2031/8/18
	第157回共同発行市場公募地方債	0.08	100,000	99,222	2026/4/24
	第181回共同発行市場公募地方債	0.18	100,000	97,429	2028/4/25
	第184回共同発行市場公募地方債	0.175	100,000	97,136	2028/7/25
	第188回共同発行市場公募地方債	0.264	30,000	29,115	2028/11/24
	第209回共同発行市場公募地方債	0.125	100,000	94,412	2030/8/23
	第211回共同発行市場公募地方債	0.125	100,000	94,220	2030/10/25
	令和2年度第3回長崎県公募公債（10年）	0.13	12,400	11,733	2030/6/20
	平成30年度第1回熊本市公募公債	0.264	100,000	97,037	2028/11/30
	第5回大阪市公募公債（20年）	2.47	100,000	104,928	2028/9/21
	第13回大阪市公募公債（20年）	2.08	50,000	52,289	2030/6/14
	第2回名古屋市長公募公債（15年）	0.905	100,000	98,869	2029/11/16
	第6回京都市公募公債（20年）	2.38	100,000	103,555	2027/9/17
	第2回横浜市公募公債（30年）	2.49	100,000	108,606	2035/3/20
	第6回札幌市公募公債（20年）	2.24	100,000	104,656	2029/6/20
	第14回川崎市公募公債（20年）	1.79	100,000	103,565	2032/3/19
	平成30年度第6回広島市公募公債	0.146	45,000	43,333	2029/2/22
	平成27年度第1回岡山県公募公債（10年）	0.395	100,000	99,723	2026/1/29
	平成29年度第1回秋田県公募公債	0.2	45,900	44,791	2028/3/24
	第160回福岡北九州高速道路債券	0.573	100,000	78,955	2041/3/22
小計			4,002,300	3,914,104	
特殊債券 (除く金融債)	F181回地方公共団体金融機構債券	1.109	100,000	100,340	2026/7/28
	第76回政府保証地方公共団体金融機構債券	0.425	100,000	99,937	2025/9/12
	第68回地方公共団体金融機構債券（20年）	0.53	100,000	83,928	2038/7/28
	第114回政府保証地方公共団体金融機構債券	0.209	100,000	96,964	2028/11/14
	第8回公営企業債券（30年）	2.5	10,000	10,809	2035/9/21
	第13回公営企業債券（20年）	2.16	10,000	10,049	2025/6/20
	第22回公営企業債券（20年）	2.32	100,000	103,044	2027/6/18
	第53回政府保証日本政策金融公庫債券	0.209	62,000	60,234	2028/9/15
	第84回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	2.4	100,000	101,459	2049/6/30
	第12回日本高速道路保有・債務返済機構債券	2.52	100,000	102,138	2026/6/19
	第23回日本高速道路保有・債務返済機構債券	2.39	20,000	20,649	2027/7/20
	第26回日本高速道路保有・債務返済機構債券	2.67	10,000	10,927	2037/9/18
	第171回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.56	100,000	101,987	2032/8/31
	第237回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.97	100,000	94,913	2035/1/31
	第331回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.566	100,000	86,401	2037/11/30
	第342回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.145	13,000	12,670	2028/3/31
	第404回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.306	100,000	61,474	2050/3/31
	第36回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.81	15,475	15,734	2045/5/10
	第38回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.61	17,764	17,957	2045/7/10
	第39回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.52	17,083	17,231	2045/8/10
	第43回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.6	20,204	20,426	2045/12/10
	第45回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.79	16,060	16,324	2046/2/10
	第55回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.41	22,140	22,212	2046/12/10
	第60回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.34	22,851	22,829	2047/5/10
	第96回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.74	46,781	44,186	2050/5/10
	第106回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.54	54,089	49,856	2051/3/10
	第110回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.23	60,273	54,625	2051/7/10
	第115回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	62,724	57,122	2051/12/10
	第125回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	64,846	58,587	2052/10/10
	第132回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.4	66,646	59,776	2053/5/10
	第133回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.42	67,946	61,084	2053/6/10
	第135回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.39	68,450	61,192	2053/8/10
	第138回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.5	69,202	62,357	2053/11/10
	第3回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.16	25,022	24,568	2033/1/10

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
	第168回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.4	81,578	71,911	2056/5/10
	第173回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	84,271	73,695	2056/10/10
	第192回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.04	89,550	83,448	2058/5/10
	第64回西日本高速道路株式会社社債（一般担保付、独立行政法人	0.04	100,000	98,656	2026/9/18
	第118回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.663	100,000	85,208	2038/8/27
	第9回新関西国際空港株式会社社債（一般担保付）	1.231	100,000	100,097	2028/12/20
	第78回株式会社日本政策投資銀行無担保社債（社債間限定同順位	0.225	100,000	98,433	2027/4/13
	第90回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	2.1	100,000	104,311	2029/9/28
	第172回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.919	100,000	97,776	2042/8/29
	第4回公営企業債券（30年）	2.95	100,000	112,056	2034/3/24
	第23回国際協力銀行債券	2.09	100,000	101,083	2025/12/19
	第191回都市再生債券	1.907	100,000	76,811	2063/3/19
	第25回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	2.28	13,165	13,420	2044/6/10
	第28回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.98	15,359	15,621	2044/9/10
	第29回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.95	16,515	16,822	2044/10/10
	第31回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.89	16,443	16,713	2044/12/10
	第32回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.82	15,995	16,208	2045/1/10
	第42回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.43	20,597	20,693	2045/11/10
	第66回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.12	28,665	28,173	2047/11/10
	第69回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.28	31,345	30,960	2048/2/10
	第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	27,007	26,781	2048/3/10
	第71回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	25,548	25,135	2048/4/10
	第79回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	27,039	26,546	2048/12/10
	第81回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.07	29,949	29,334	2049/2/10
	第157回一般担保住宅金融支援機構債券	0.411	100,000	99,980	2025/5/20
	第5回国際協力機構債券	1.918	100,000	103,537	2030/9/13
	第85回中日本高速道路株式会社社債（一般担保付、独立行政法人	0.07	100,000	99,626	2025/10/21
小計			3,665,582	3,497,041	
金融債券	い第855号商工債	0.08	100,000	98,667	2026/8/27
	第378回信金中金債（5年）	0.04	100,000	99,010	2026/5/27
小計			200,000	197,677	
普通社債券 (含む投資法人債券)	第545回中部電力株式会社社債（一般担保付）（グリーンボンド	0.3	100,000	92,945	2031/7/25
	第510回関西電力株式会社社債（一般担保付）	0.49	100,000	98,548	2027/7/23
	第426回中国電力株式会社社債（一般担保付）	0.33	100,000	94,144	2030/7/25
	第540回東北電力株式会社社債（一般担保付）	0.19	100,000	98,389	2027/1/25
	第298回四国電力株式会社社債（一般担保付）	0.962	100,000	78,330	2034/4/24
	第519回九州電力株式会社社債（一般担保付）	1.43	100,000	84,423	2043/7/24
	第350回北海道電力株式会社社債（一般担保付）	0.754	100,000	83,248	2038/3/25
	第6回東京電力パワーグリッド株式会社社債（一般担保付）	0.85	100,000	98,982	2027/8/31
	第26回東京電力パワーグリッド株式会社社債（一般担保付）	1.31	100,000	93,338	2034/4/24
	第30回大和ハウス工業株式会社無担保社債（特定社債間限定同順	0.53	100,000	98,389	2027/10/27
	第21回キンホールディングス株式会社無担保社債（社債間限定	0.29	100,000	98,257	2027/6/7
	第15回東急不動産ホールディングス株式会社無担保社債（社債間	0.78	100,000	93,107	2032/10/20
	第59回日本電気株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付）	0.46	100,000	98,339	2027/7/12
	第26回トヨタ自動車株式会社無担保社債（社債間限定同等特約付	0.05	100,000	99,137	2026/3/18
	第21回三井住友信託銀行株式会社無担保社債（社債間限定同順位	0.15	100,000	98,464	2026/11/6
	第3回N T Tファイナンス株式会社無担保社債（社債間限定同順位	0.529	100,000	93,687	2031/12/19
	第73回株式会社ホンダファイナンス無担保社債（社債間限定同順	0.1	100,000	98,298	2026/12/18
	第67回三菱UFJリース株式会社無担保社債（社債間限定同順位	0.39	100,000	96,056	2029/4/11
	第83回三井不動産株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付	0.81	100,000	93,428	2033/6/6
	第65回三菱地所	2.04	100,000	103,098	2032/12/20
	第18回イオンモール株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約	1.05	100,000	82,265	2038/7/2
	第44回相鉄ホールディングス株式会社無担保社債（相模鉄道株式	0.36	100,000	98,254	2027/6/15
	第11回東急株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付）	0.479	100,000	92,920	2032/6/1

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
	第122回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債（社債間限定同	1.119	100,000	63,005	2057/1/26
	第52回西日本旅客鉄道株式会社無担保社債（社債間限定同順位特	1.157	100,000	62,588	2058/4/25
	第45回東海旅客鉄道株式会社無担保普通社債（社債間限定同順位	2.321	100,000	104,322	2029/6/19
	第4回東京地下鉄	2.38	10,000	10,187	2026/6/19
	第13回東京地下鉄株式会社社債（一般担保付）	1.702	100,000	101,717	2032/5/25
	第32回ANAホールディングス株式会社無担保社債（社債間限定	0.99	100,000	84,252	2036/6/9
	第14回ソフバンク株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約	0.24	100,000	98,389	2026/10/9
	第31回株式会社光通信無担保社債（社債間限定同順位特約付）	1.38	100,000	81,148	2036/2/1
	第58回電源開発株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付）	0.705	100,000	82,471	2038/7/20
	第31回東京電力パワーグリッド株式会社社債（一般担保付）	0.98	100,000	97,436	2029/10/9
	第67回東京瓦斯株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付）	0.822	100,000	64,496	2051/7/13
	第45回東邦瓦斯株式会社無担保社債（社債間限定同順位特約付）	0.394	100,000	92,247	2032/5/26
	第30回フランス相互信用連合銀行（BFCEM）円貨社債（201	0.317	100,000	98,474	2026/10/9
	第36回フランス相互信用連合銀行（BFCEM）円貨社債（202	0.315	100,000	95,722	2028/10/20
	第14回クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債（2017）	0.459	100,000	98,092	2027/6/9
	第3回韓国輸出入銀行保証株式會社大韓航空円貨社債（2023）	0.76	100,000	99,512	2026/6/29
	第8回ビー・エヌ・ビー・パリバ円貨社債（2023）	1.01	100,000	98,107	2028/9/7
小計			3,910,000	3,598,211	
合計			70,157,882	65,797,086	

(注)額面・評価額の単位未満は切り捨て。

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券／インデックス型	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	<ul style="list-style-type: none">・日本を除く世界の主要国の国債、政府機関債等を主要投資対象とした「外国債券インデックス・マザー・ファンド」受益証券に投資し、また実質的な組入外貨建資産については原則として為替ヘッジを行うことにより、中長期的にFTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジベース)に連動した投資成果の獲得を目指して運用を行います。・マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。・外貨建資産およびマザーファンド受益証券組入れに伴う実質的な組入外貨建資産については原則として為替ヘッジを行います。	
主 要 運 用 対 象	ベ ビ ー ファン ド	外国債券インデックス・マザー・ ファンド受益証券
	マ ザ ー ファン ド	日本を除く世界主要国の国債、政府 機関債等
組 入 制 限	ベ ビ ー ファン ド	<ul style="list-style-type: none">・マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。・公社債への実質投資割合には制限を設けません。・株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限り、実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マ ザ ー ファン ド	<ul style="list-style-type: none">・公社債への投資割合には制限を設けません。・株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限り、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。・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	<p>毎決算時に、原則として次の通り収益分配を行う方針です。</p> <p>①分配対象額の範囲 分配対象額は、経費控除後の利子・配当収入および売買益(評価益を含みます)等全額とします。</p> <p>②分配方針 分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。</p> <p>③留保益の運用方針 収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。</p>	

STATE STREET GLOBAL ADVISORS

ステート・ストリート 先進国債券インデックス・ オープン(為替ヘッジあり)

第9期運用報告書(全体版) (決算日2025年2月20日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のお引き立てを賜り、厚く御礼申し上げます。

この度、「ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン(為替ヘッジあり)」は、2025年2月20日に第9期の決算を行いましたので、運用状況をご報告させていただきます。

今後とも、ご愛顧のほどよろしくお願い申し上げます。

<ファンドに関する照会先>

電話番号 03(4530)7333

お問い合わせ時間(営業日) 9:00~17:00

ホームページアドレス www.ssga.com/jp

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

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

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			＜ベンチマーク＞ FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジベース)		債 券 組入比率	債 券 先物比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
5期('21年 2月22日)	10,553	0	0.9	10,789	1.4	100.5	－	9,380
6期('22年 2月21日)	10,108	0	△ 4.2	10,371	△ 3.9	100.0	－	13,679
7期('23年 2月20日)	8,715	0	△ 13.8	8,966	△ 13.6	101.5	－	14,329
8期('24年 2月20日)	8,452	0	△ 3.0	8,715	△ 2.8	100.9	－	6,664
9期('25年 2月20日)	8,336	0	△ 1.4	8,617	△ 1.1	96.7	－	6,637

(注1) FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営される債券インデックスです。なおファンド設定日を10,000として委託会社が独自に指数化しています。

(注2) 先物比率＝買建比率－売建比率

(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」、「債券先物比率」は実質比率を記載しています。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		＜ベンチマーク＞ FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジベース)		債 券 組入比率	債 券 先物比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
'24年 2月20日	8,452	－	8,715	－	100.9	－
2月末	8,452	0.0	8,715	0.0	101.5	－
3月末	8,504	0.6	8,769	0.6	99.0	－
4月末	8,339	△ 1.3	8,600	△ 1.3	102.1	－
5月末	8,316	△ 1.6	8,583	△ 1.5	100.5	－
6月末	8,397	△ 0.7	8,664	△ 0.6	100.9	－
7月末	8,461	0.1	8,740	0.3	94.9	－
8月末	8,538	1.0	8,817	1.2	94.6	－
9月末	8,598	1.7	8,878	1.9	98.4	－
10月末	8,413	△ 0.5	8,683	△ 0.4	103.6	－
11月末	8,465	0.2	8,745	0.3	96.7	－
12月末	8,338	△ 1.3	8,613	△ 1.2	103.1	－
'25年 1月末	8,361	△ 1.1	8,628	△ 1.0	96.7	－
(期 末)						
'25年 2月20日	8,336	△ 1.4	8,617	△ 1.1	96.7	－

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営される債券インデックスです。なおファンド設定日を10,000として委託会社が独自に指数化しています。

(注3) 先物比率＝買建比率－売建比率

(注4) 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」、「債券先物比率」は実質比率を記載しています。

当期の運用実績

(2024年2月21日から2025年2月20日まで)

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークはFTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジベース)で、前期末の基準価額にあわせて委託会社が独自に指数化したものです。

決算期	期首基準価額 (分配落ち)	期末基準価額 (分配落ち)	分配金	基準価額 騰落率	ベンチマーク 騰落率
第9期	8,452円	8,336円	0円	-1.4%	-1.1%

当期末の基準価額は8,336円となり、前期末の8,452円に比べて116円の下落となりました。

基準価額の変動要因

ベンチマーク(FTSE 世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジベース))の動きをほぼ反映して、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境」をご参照ください。

ベンチマークとの比較

基準価額の騰落率は-1.4%となり、ベンチマークの騰落率(-1.1%)を0.2%下回りました。主な要因は、以下の通りです。

【ベンチマークとの差異の要因】

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

収益分配金

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

投資環境

(2024年2月21日から2025年2月20日まで)

米国債券市場

米国債券市場は、利回りが上昇する軟調な展開となりました。

序盤に底堅い米景気や根強いインフレを受けた米利下げ先送り観測から債券が売られました。その後は労働需給の緩和やインフレ鈍化を受けた米利下げ観測を背景に金利は低下基調で推移しましたが、期の後半、米利下げペース鈍化懸念や米次期政権の政策がインフレ圧力を高めるとの見方から債券が売られました。

米国10年国債利回りは前期末から0.23%上昇の4.51%となりました。

米国10年国債利回りの推移



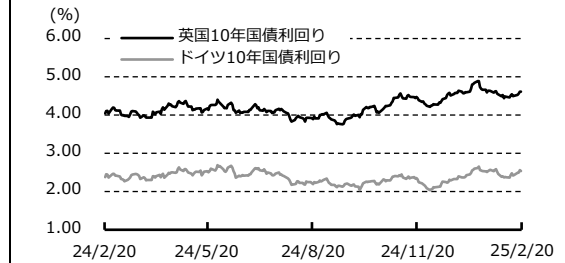
欧州債券市場

欧州債券市場は、利回りが上昇する軟調な展開となりました。

序盤に米利下げ先送り観測を受けた米長期金利の上昇や欧州景気への懸念後退を背景に債券が売られました。その後は米利下げ観測を受けた米長期金利の低下や欧州の追加利下げ観測が相場を支える中、金利は低下基調で推移しましたが、期の後半、米長期金利上昇やドイツ政治の先行き不透明感などを受けて債券が売られました。

独10年国債利回りは前期末から0.16%上昇の2.53%、英10年国債利回りは前期末から0.57%上昇の4.61%となりました。

英独10年国債利回りの推移

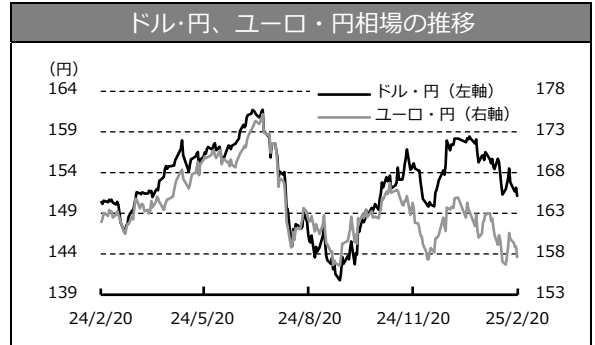


為替市況

為替相場は、米ドルに対して円安、ユーロに対しては円高となりました。

ドル・円相場は、序盤に米利下げ先送り観測から円が売られる展開となりましたが、その後は米利下げ観測などを背景に円高が進みました。期の後半には米次期政権の政策がインフレ圧力を高めるとの見方などから米長期金利が上昇する中、円安が進みましたが、期末にかけて米長期金利低下や日銀の利上げ観測を受けて円高が進行しました。円は対米ドルで前期末の150円台から151円台に下落しました。

ユーロ・円相場は、中盤まではドル円と同様の展開となりましたが、期の後半、欧州の景気懸念や利下げ観測、米関税政策への警戒感が重荷となる中、円高・ユーロ安が進行しました。円は対ユーロで前期末の161円台から157円台に上昇しました。



運用の概況

(2024年2月21日から2025年2月20日まで)

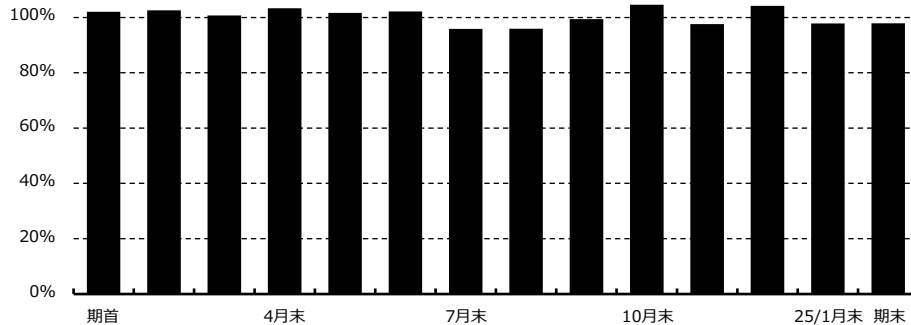
当ファンドは「外国債券インデックス・マザー・ファンド」(以下、マザーファンドといいます)受益証券を主な投資対象とし、実質的な組入外貨建資産については原則として為替ヘッジを行うことにより、中長期的にFTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジベース)の動きに連動した投資成果の獲得を目指して運用を行います。

マザーファンドは、日本を除く世界主要国の国債、政府機関債等を主要投資対象とし、中長期的にFTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)に連動した投資成果の獲得を目指して運用を行うことを基本的な運用方針としています。公社債への投資は原則として高位を維持し、外貨建資産に対する為替ヘッジは原則として行いません。

マザーファンドの組入状況

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

マザーファンド組入比率の推移



今後の運用方針

今後も引き続き、マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界主要国の国債、政府機関債等に投資するとともに、外貨建資産については原則として為替ヘッジを行うことで、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジベース)に連動する投資成果を目指します。

◎1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項 目	当 期 (2024年2月21日～2025年2月20日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平 均 基 準 価 額	8,431円	－	期中の平均基準価額です。
(a) 信 託 報 酬	6円	0.066%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 消費税は報告日の税率を採用しています。
（ 投 信 会 社 ）	（ 2 ）	(0.022)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 1 ）	(0.011)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	（ 3 ）	(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) そ の 他 費 用	5	0.058	(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 ）	(0.047)	・ 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 ）	(0.011)	・ 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	（ 0 ）	(0.000)	・ その他は、LEI支払手数料、金銭信託手数料及び信託事務の処理等に要 するその他の諸費用
合 計	11円	0.124%	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

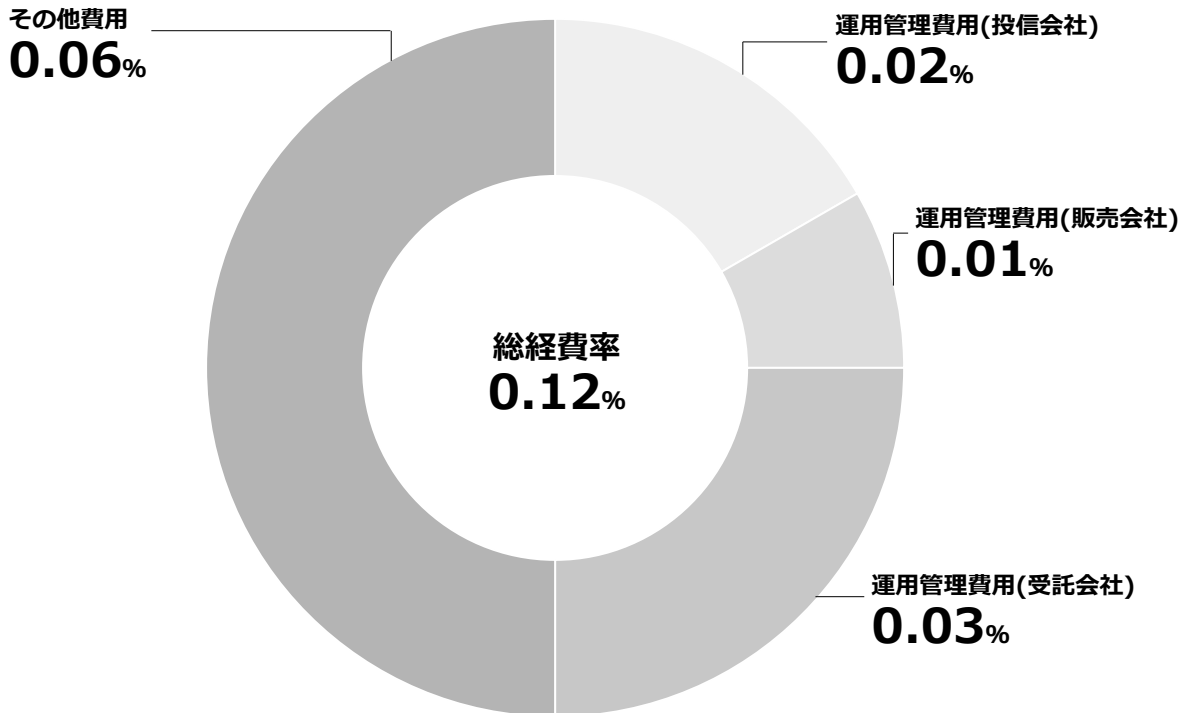
(注3) その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した**総経費率(年率)**は**0.12%**です。



(注 1) 費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注 2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注 3) 各比率は、年率換算した値です。

(注 4) 費用はマザーファンドが支払った費用を含みます。

(注 5) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◎売買および取引の状況('24年2月21日から'25年2月20日まで)

○親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
外国債券インデックス・マザー・ファンド	597,805	1,797,723	761,534	2,301,252

(注) 単位未満は切り捨てています。

◎主要な売買銘柄('24年2月21日から'25年2月20日まで)

○公社債(外国債券インデックス・マザー・ファンドにおける主要な売買銘柄)

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
CHINESE GOVERNMENT BOND 1.99% 26/3/15(中国)	994,678	US TREASURY N/B 3.875% 26/1/15(アメリカ)	905,667
US TREASURY N/B 3.875% 26/1/15(アメリカ)	750,638	US TREASURY N/B 3.875% 25/4/30(アメリカ)	903,241
US TREASURY N/B 4.25% 29/2/28(アメリカ)	722,685	US TREASURY N/B 2.125% 25/5/15(アメリカ)	803,995
US TREASURY N/B 4.25% 25/10/15(アメリカ)	715,457	US TREASURY N/B 2.625% 25/3/31(アメリカ)	755,448
US TREASURY N/B 4.875% 26/4/30(アメリカ)	676,044	US TREASURY N/B 4.25% 25/10/15(アメリカ)	753,346
CHINESE GOVERNMENT BOND 1.91% 29/7/15(中国)	557,398	US TREASURY N/B 3% 25/9/30(アメリカ)	745,771
US TREASURY N/B 1.625% 26/5/15(アメリカ)	547,261	US TREASURY N/B 0.5% 25/3/31(アメリカ)	726,071
US TREASURY N/B 4.375% 34/5/15(アメリカ)	546,614	CHINESE GOVERNMENT BOND 2.24% 25/5/25(中国)	695,119
CHINESE GOVERNMENT BOND 2.28% 25/11/25(中国)	541,918	US TREASURY N/B 2.875% 25/7/31(アメリカ)	663,958
US TREASURY N/B 4.25% 26/12/31(アメリカ)	528,975	CHINESE GOVERNMENT BOND 1.99% 26/3/15(中国)	639,857

(注1) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれていません)で、外国公社債は各月末(決算日の属する月については決算日)のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

◎利害関係人との取引状況等('24年2月21日から'25年2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。

※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('25年2月20日現在)

○親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評価額
	千口	千口	千円
外国債券インデックス・マザー・ファンド	2,341,135	2,177,406	6,495,856

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末における外国債券インデックス・マザー・ファンド全体の口数は28,704,560千口です。

当期末における株式および新株予約権証券の残高はありません。

◎投資信託財産の構成('25年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
外国債券インデックス・マザー・ファンド	6,495,856	94.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	382,401	5.6
投 資 信 託 財 産 総 額	6,878,257	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=151.13円、1カナダドル=106.22円、1メキシコペソ=7.391円、1ユーロ=157.60円、1英ポンド=190.30円、1スウェーデンクローナ=14.10円、1ノルウェークローネ=13.59円、1デンマーククローネ=21.13円、1ポーランドズロチ=37.717円、1オーストラリアドル=95.97円、1ニュージーランドドル=86.22円、1シンガポールドル=112.64円、1マレーシアリンギット=34.0229円、1人民元=20.7582円、1イスラエルシェケル=42.6259円、1オフショア人民元=20.7557円です。

(注2) 外国債券インデックス・マザー・ファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(85,637,892千円)の投資信託財産総額(85,655,120千円)に対する比率は100.0%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

('25年2月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	35,108,672,957
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	12,656,274
外国債券インデックス・マザー・ファンド(評価額)	6,495,856,671
未 収 入 金	28,600,159,865
未 収 利 息	147
(B) 負 債	28,470,947,017
未 払 金	28,456,736,761
未 払 解 約 金	11,634,453
未 払 信 託 報 酬	2,207,876
そ の 他 未 払 費 用	367,927
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	6,637,725,940
元 本	7,963,088,844
次 期 繰 越 損 益 金	△ 1,325,362,904
(D) 受 益 権 総 口 数	7,963,088,844口
1万口当たり基準価額(C/D×10,000)	8,336円

- (注1) 期首元本額 7,885,305,526円
期中追加設定元本額 2,317,144,781円
期中一部解約元本額 2,239,361,463円
(注2) 純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,325,362,904円です。

◎損益の状況

当期(自'24年2月21日 至'25年2月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	7,942
受 取 利 息	8,728
支 払 利 息	△ 786
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 78,459,205
売 買 益	5,320,734,604
売 買 損	△5,399,193,809
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,124,328
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 83,575,591
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 600,362,559
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 641,424,754
(配 当 等 相 当 額)	(1,005,874,075)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,647,298,829)
(G) 計 (D+E+F)	△1,325,362,904
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△1,325,362,904
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 641,424,754
(配 当 等 相 当 額)	(1,010,329,802)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,651,754,556)
分 配 準 備 積 立 金	444,743,611
繰 越 損 益 金	△1,128,681,761

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

A	費用控除後の配当等収益	169,966,081 円
B	費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	0 円
C	収益調整金	1,010,329,802 円
D	分配準備積立金	274,777,530 円
E	分配対象収益(A+B+C+D)	1,455,073,413 円
F	分配対象収益(1 万口当たり)	1,827 円
G	分配金	0 円
H	分配金(1 万口当たり)	0 円

◎1万口当たり分配原資の内訳(税込み)

第9期 (2024年2月21日～ 2025年2月20日)	
項 目	
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	1,827円

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

外国債券インデックス・マザー・ファンド

第24期 運用報告書

(決算日2025年2月20日)

外国債券インデックス・マザー・ファンドの第24期の運用状況をご報告させていただきます。

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	<div><div>・ FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)に連動した投資成果を目指して運用を行います。</div><div>・ 公社債への投資は原則として高位を維持します。</div><div>・ 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。</div></div>
主要運用対象	日本を除く世界主要国の国債、政府機関債など
組入制限	<div><div>・ 公社債への投資割合には制限を設けません。</div><div>・ 株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限り、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。</div><div>・ 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</div></div>

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

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

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		＜ベンチマーク＞ FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債 券 組入比率	債 券 先物比率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
20期('21年 2月22日)	24,865	2.1	25,103	2.3	99.0	－	139,557
21期('22年 2月21日)	25,264	1.6	25,509	1.6	99.6	－	113,258
22期('23年 2月20日)	25,315	0.2	25,566	0.2	99.0	－	100,006
23期('24年 2月20日)	29,054	14.8	29,349	14.8	98.9	－	93,228
24期('25年 2月20日)	29,833	2.7	30,161	2.8	98.8	－	85,634

(注1) FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。なおファンド設定日を10,000として委託会社が独自に円換算および合成して指数化しています。円換算にあたっては、対顧客電信売買相場の仲値を使用しています。

(注2) 先物比率＝買建比率－売建比率

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		＜ベンチマーク＞ FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債 券 組入比率	債 券 先物比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
'24年 2月20日	29,054	－	29,349	－	98.9	－
2月末	29,209	0.5	29,512	0.6	98.9	－
3月末	29,579	1.8	29,888	1.8	98.3	－
4月末	30,132	3.7	30,436	3.7	98.8	－
5月末	30,297	4.3	30,614	4.3	98.9	－
6月末	31,355	7.9	31,683	8.0	98.8	－
7月末	30,199	3.9	30,516	4.0	99.0	－
8月末	29,431	1.3	29,738	1.3	98.6	－
9月末	29,479	1.5	29,775	1.5	99.0	－
10月末	30,723	5.7	31,043	5.8	99.1	－
11月末	30,089	3.6	30,408	3.6	99.0	－
12月末	31,025	6.8	31,351	6.8	98.9	－
'25年 1月末	30,398	4.6	30,726	4.7	98.9	－
(期 末)						
'25年 2月20日	29,833	2.7	30,161	2.8	98.8	－

(注1) 騰落率は期首比です。

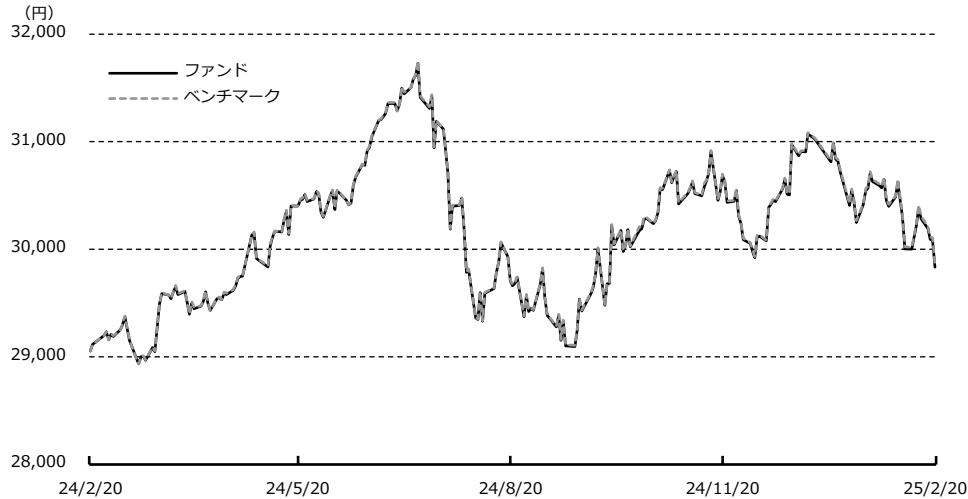
(注2) FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。なおファンド設定日を10,000として委託会社が独自に円換算および合成して指数化しています。円換算にあたっては、対顧客電信売買相場の仲値を使用しています。

(注3) 先物比率＝買建比率－売建比率

当期の運用実績

(2024年2月21日から2025年2月20日まで)

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークはFTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)で、前期末の基準価額にあわせて指数化しています。

当期末の基準価額は29,833円となり、前期末の29,054円に比べて779円の上昇となりました。

基準価額の変動要因

ベンチマーク(FTSE 世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース))の動きをほぼ反映して、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境」をご参照ください。

ベンチマークとの比較

基準価額の騰落率は+2.7%となり、ベンチマークの騰落率(+2.8%)とほぼ同水準となりました。主な要因は以下の通りです。

【ベンチマークとの差異の要因】

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

投資環境

(2024年2月21日から2025年2月20日まで)

米国債券市場

米国債券市場は、利回りが上昇する軟調な展開となりました。

序盤に底堅い米景気や根強いインフレを受けた米利下げ先送り観測から債券が売られました。その後は労働需給の緩和やインフレ鈍化を受けた米利下げ観測を背景に金利は低下基調で推移しましたが、期の後半、米利下げペース鈍化懸念や米次期政権の政策がインフレ圧力を高めるとの見方から債券が売られました。

米国10年国債利回りは前期末から0.23%上昇の4.51%となりました。

米国10年国債利回りの推移



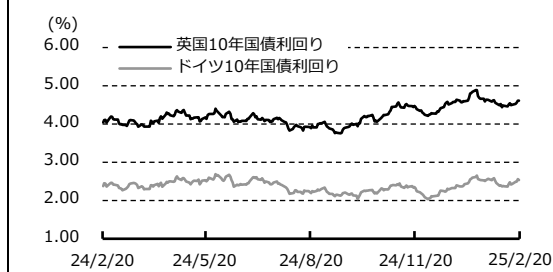
欧州債券市場

欧州債券市場は、利回りが上昇する軟調な展開となりました。

序盤に米利下げ先送り観測を受けた米長期金利の上昇や欧州景気への懸念後退を背景に債券が売られました。その後は米利下げ観測を受けた米長期金利の低下や欧州の追加利下げ観測が相場を支える中、金利は低下基調で推移しましたが、期の後半、米長期金利上昇やドイツ政治の先行き不透明感などを受けて債券が売られました。

独10年国債利回りは前期末から0.16%上昇の2.53%、英10年国債利回りは前期末から0.57%上昇の4.61%となりました。

英独10年国債利回りの推移

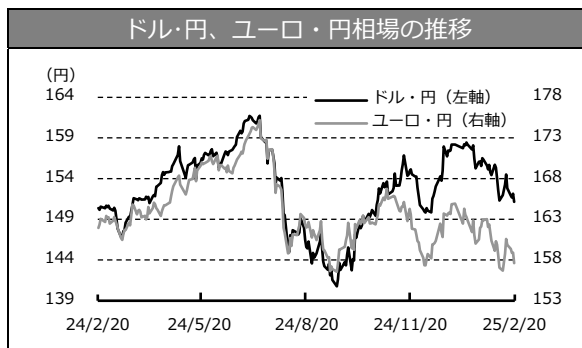


為替市況

為替相場は、米ドルに対して円安、ユーロに対しては円高となりました。

ドル・円相場は、序盤に米利下げ先送り観測から円が売られる展開となりましたが、その後は米利下げ観測などを背景に円高が進みました。期の後半には米次期政権の政策がインフレ圧力を高めるとの見方などから米長期金利が上昇する中、円安が進みましたが、期末にかけて米長期金利低下や日銀の利上げ観測を受けて円高が進行しました。円は対米ドルで前期末の150円台から151円台に下落しました。

ユーロ・円相場は、中盤まではドル円と同様の展開となりましたが、期の後半、欧州の景気懸念や利下げ観測、米関税政策への警戒感が重荷となる中、円高・ユーロ安が進行しました。円は対ユーロで前期末の161円台から157円台に上昇しました。



運用の概況

(2024年2月21日から2025年2月20日まで)

当マザーファンドは、主として日本を除く世界主要先進国の国債、政府機関債を主な投資対象とし、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)に連動する投資成果を目指した運用を行うことを基本的な運用方針としています。公社債への投資は原則として高位を維持し、外貨建資産に対する為替ヘッジは原則として行いません。

当期は、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)の収益率を捉える目的で、層化抽出法の発想に従って、ファンドの国別通貨別の配分や、各国別とファンド全体のデュレーション(金利感応度)、債券の満期構成などをベンチマークに合致させるように努めつつ、インデックス構成国の国債に分散投資しました。

インデックスの構成銘柄変更のタイミングに合わせて、各月末にファンドのリスク特性をベンチマークに合わせるべくリバランス(銘柄の入れ替え)を行うとともに、月中における資金流入出に対応した取引や、ファンドで受け取った利金の再投資も行いました。

組入銘柄数は、550銘柄前後で期を通じて安定的に運用を行いました。また、債券組入比率は期を通じて高位を維持しました。

今後の運用方針

今後も引き続き、主として日本を除く世界主要先進国の国債、政府機関債などに投資することにより、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)に連動する投資成果を目指します。

◎1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項 目	当 期 (2024年2月21日~2025年2月20日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平 均 基 準 価 額	30,159円	-	期中の平均基準価額です。
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	14円 (14) (0)	0.047% (0.047) (0.000)	(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 ・ その他は、LEI支払手数料、金銭信託手数料及び信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	14円	0.047%	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

◎売買および取引の状況('24年2月21日から'25年2月20日まで)

○公社債

			買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル 83,291	千米ドル 110,274
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダドル 5,631	千カナダドル 6,885
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ 14,392	千メキシコペソ 14,345
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	ド イ ツ	国 債 証 券	6,164	11,711
	イ タ リ ア	国 債 証 券	6,312	12,989
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	6,502	13,534
	オ ラ ン ダ	国 債 証 券	1,228	2,778
	ス ペ イ ン	国 債 証 券	4,093	8,605
	ベ ル ギ ー	国 債 証 券	1,001	2,540
	オ ー ス ト リ ア	国 債 証 券	627	1,631
	フ ィ ン ラ ン ド	国 債 証 券	522	836
	ア イ ル ラ ン ド	国 債 証 券	203	1,080
	ポ ル ト ガ ル	国 債 証 券	3,514	339
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千英ポンド 6,487	千英ポンド 8,187
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	千スウェーデンクローナ 880	千スウェーデンクローナ 4,535
	ノ ル ウ ェ ー	国 債 証 券	千ノルウェークローネ 1,601	千ノルウェークローネ 3,669
	デ ン マ ー ク	国 債 証 券	千デンマーククローネ 303	千デンマーククローネ 3,487
	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランドズロチ 4,372	千ポーランドズロチ 4,869
国	オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券	千オーストラリアドル 1,194	千オーストラリアドル 3,163
	ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ニュージーランドドル 713	千ニュージーランドドル 526
	シ ン ガ ポ ー ル	国 債 証 券	千シンガポールドル 620	千シンガポールドル 1,161
	マ レ ー シ ア	国 債 証 券	千マレーシアリンギット 202	千マレーシアリンギット 2,480
	中 国	国 債 証 券	千人民元 257,009	千人民元 181,582
	イ ス ラ エ ル	国 債 証 券	千イスラエルシェケル 2,118	千イスラエルシェケル 2,611

(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) 地域は発行通貨によって区分しています。ただし、ユーロ建ての外国公社債は発行体の国籍によって区分しています。以下同じです。

(注4) 単位未満は切り捨てています。

◎主要な売買銘柄(‘24年2月21日から’25年2月20日まで)

○公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
CHINESE GOVERNMENT BOND 1.99% 26/3/15(中国)	994,678	US TREASURY N/B 3.875% 26/1/15(アメリカ)	905,667
US TREASURY N/B 3.875% 26/1/15(アメリカ)	750,638	US TREASURY N/B 3.875% 25/4/30(アメリカ)	903,241
US TREASURY N/B 4.25% 29/2/28(アメリカ)	722,685	US TREASURY N/B 2.125% 25/5/15(アメリカ)	803,995
US TREASURY N/B 4.25% 25/10/15(アメリカ)	715,457	US TREASURY N/B 2.625% 25/3/31(アメリカ)	755,448
US TREASURY N/B 4.875% 26/4/30(アメリカ)	676,044	US TREASURY N/B 4.25% 25/10/15(アメリカ)	753,346
CHINESE GOVERNMENT BOND 1.91% 29/7/15(中国)	557,398	US TREASURY N/B 3% 25/9/30(アメリカ)	745,771
US TREASURY N/B 1.625% 26/5/15(アメリカ)	547,261	US TREASURY N/B 0.5% 25/3/31(アメリカ)	726,071
US TREASURY N/B 4.375% 34/5/15(アメリカ)	546,614	CHINESE GOVERNMENT BOND 2.24% 25/5/25(中国)	695,119
CHINESE GOVERNMENT BOND 2.28% 25/11/25(中国)	541,918	US TREASURY N/B 2.875% 25/7/31(アメリカ)	663,958
US TREASURY N/B 4.25% 26/12/31(アメリカ)	528,975	CHINESE GOVERNMENT BOND 1.99% 26/3/15(中国)	639,857

(注1) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれていません)で、外国公社債は各月末(決算日の属する月については決算日)のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

◎利害関係人との取引状況等(‘24年2月21日から’25年2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。

※ 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('25年2月20日現在)

○外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額 面 額	評 価 額		組 入 率	うちBB格 以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年 以上	2年 以上	2年 未満
ア メ リ カ	千米ドル 298,040	千米ドル 265,520	千円 40,128,071	% 46.9	% -	% 20.0	% 17.0	% 9.9
カ ナ ダ	千カナダドル 16,710	千カナダドル 15,976	1,696,984	2.0	-	1.2	0.3	0.5
メ キ シ コ	千メキシコペソ 97,400	千メキシコペソ 89,333	660,262	0.8	-	0.4	0.3	0.1
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	31,890	30,544	4,813,830	5.6	-	3.1	1.6	0.9
イ タ リ ア	36,440	35,901	5,658,053	6.6	-	3.8	2.0	0.9
フ ラ ン ス	42,340	38,771	6,110,350	7.1	-	4.1	2.2	0.9
オ ラ ン ダ	7,330	6,696	1,055,397	1.2	-	0.8	0.4	0.0
ス ペ イ ン	24,470	23,498	3,703,428	4.3	-	2.5	1.3	0.5
ベルギー	8,930	8,237	1,298,295	1.5	-	1.1	0.4	0.1
オーストリア	6,400	5,780	910,942	1.1	-	0.6	0.3	0.1
フィンランド	3,050	2,664	419,899	0.5	-	0.3	0.1	0.1
アイルランド	2,765	2,462	388,121	0.5	-	0.3	0.1	0.0
ポルトガル	3,440	3,137	494,510	0.6	-	0.4	0.2	-
イ ギ リ ス	千英ポンド 27,320	千英ポンド 22,866	4,351,452	5.1	-	3.7	1.0	0.4
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 9,910	千スウェーデンクローナ 9,960	140,440	0.2	-	0.1	0.1	0.0
ノルウェー	千ノルウェークローネ 10,350	千ノルウェークローネ 9,627	130,837	0.2	-	0.1	0.0	0.0
デンマーク	千デンマーククローネ 9,180	千デンマーククローネ 8,681	183,442	0.2	-	0.1	0.1	0.0
ポーランド	千ポーランドズロチ 13,350	千ポーランドズロチ 12,468	470,283	0.5	-	0.2	0.2	0.1
オーストラリア	千オーストラリアドル 11,990	千オーストラリアドル 10,684	1,025,352	1.2	-	0.9	0.3	0.0
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 3,245	千ニュージーランドドル 2,755	237,550	0.3	-	0.2	0.1	-
シンガポール	千シンガポールドル 2,890	千シンガポールドル 2,857	321,844	0.4	-	0.3	0.1	-
マレーシア	千マレーシアリンギット 12,130	千マレーシアリンギット 12,645	430,229	0.5	-	0.4	0.0	0.1
中 国	千人民元 438,300	千人民元 466,815	9,690,252	11.3	-	5.0	3.8	2.6
イスラエル	千イスラエルシェケル 7,565	千イスラエルシェケル 7,213	307,499	0.4	-	0.2	0.2	-
合 計	-	-	84,627,332	98.8	-	49.6	32.0	17.2

(注1) 外貨建金額は、原則として金融商品取引業者、価格情報会社等より入手した時価により評価したものです。また、邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する邦貨換算金額(評価額)の比率です。

(注3) 格付については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 金額の単位未満は切り捨てています。

○外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				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	
US TREASURY N/B	国債証券	2.0	3,550	3,415	516,140	2026/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.75	700	607	91,810	2043/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.5	1,000	687	103,860	2046/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.5	520	522	78,955	2036/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	6.25	1,400	1,521	229,921	2030/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.625	2,800	2,756	416,651	2026/ 1/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.625	3,000	2,922	441,736	2026/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.5	4,000	3,928	593,652	2026/ 2/28
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	2,300	2,249	339,968	2026/ 3/31
US TREASURY N/B	国債証券	0.75	3,400	3,270	494,251	2026/ 3/31
US TREASURY N/B	国債証券	4.875	2,200	2,214	334,654	2026/ 4/30
US TREASURY N/B	国債証券	1.625	3,800	3,679	556,078	2026/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	0.875	3,900	3,725	563,044	2026/ 6/30
US TREASURY N/B	国債証券	1.5	3,500	3,361	508,003	2026/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.375	3,500	3,351	506,515	2026/ 8/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.625	4,000	3,837	579,937	2026/ 9/30
US TREASURY N/B	国債証券	0.875	2,200	2,084	315,004	2026/ 9/30
US TREASURY N/B	国債証券	4.125	1,600	1,595	241,137	2026/10/31
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	3,500	3,497	528,645	2026/12/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.5	4,800	4,552	688,075	2027/ 1/31
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	3,500	3,365	508,643	2027/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.125	4,100	3,852	582,188	2027/ 2/28
US TREASURY N/B	国債証券	2.375	4,000	3,838	580,126	2027/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.625	1,800	1,735	262,310	2027/ 5/31
US TREASURY N/B	国債証券	0.5	2,000	1,832	276,874	2027/ 6/30
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	1,200	1,202	181,717	2027/ 7/15
US TREASURY N/B	国債証券	0.375	3,300	3,003	453,882	2027/ 7/31
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	2,000	1,905	287,914	2027/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.125	3,200	3,111	470,184	2027/ 8/31
US TREASURY N/B	国債証券	0.375	3,800	3,436	519,421	2027/ 9/30
US TREASURY N/B	国債証券	3.875	1,600	1,583	239,295	2027/10/15
US TREASURY N/B	国債証券	0.5	1,650	1,492	225,528	2027/10/31
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	2,600	2,464	372,385	2027/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	0.625	4,300	3,890	587,995	2027/11/30
US TREASURY N/B	国債証券	0.625	2,950	2,660	402,155	2027/12/31
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	600	599	90,550	2028/ 1/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.5	1,900	1,858	280,854	2028/ 1/31
US TREASURY N/B	国債証券	2.75	2,300	2,200	332,608	2028/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.25	1,700	1,550	234,319	2028/ 3/31
US TREASURY N/B	国債証券	3.625	2,500	2,451	370,430	2028/ 3/31
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	3,400	3,253	491,682	2028/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.25	2,800	2,540	383,922	2028/ 5/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.25	2,600	2,352	355,578	2028/ 6/30

銘柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				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	
US TREASURY N/B	国債証券	4.0	2,300	2,277	344,231	2028/ 6/30
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	1,500	1,430	216,130	2028/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.25	600	538	81,415	2028/ 9/30
US TREASURY N/B	国債証券	4.625	1,800	1,817	274,669	2028/ 9/30
US TREASURY N/B	国債証券	1.375	1,400	1,259	190,407	2028/10/31
US TREASURY N/B	国債証券	3.125	1,700	1,629	246,232	2028/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.5	2,400	2,164	327,149	2028/11/30
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	350	350	52,955	2028/11/30
US TREASURY N/B	国債証券	1.375	1,000	895	135,355	2028/12/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.75	3,800	3,445	520,723	2029/ 1/31
US TREASURY N/B	国債証券	2.625	3,600	3,374	509,999	2029/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	4,400	4,383	662,504	2029/ 2/28
US TREASURY N/B	国債証券	2.375	3,000	2,772	419,031	2029/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.5	600	603	91,170	2029/ 5/31
US TREASURY N/B	国債証券	3.25	2,200	2,103	317,900	2029/ 6/30
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	1,500	1,493	225,676	2029/ 6/30
US TREASURY N/B	国債証券	4.0	1,000	985	148,951	2029/ 7/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.625	6,600	5,879	888,594	2029/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.5	2,300	2,217	335,107	2029/ 9/30
US TREASURY N/B	国債証券	1.75	2,150	1,914	289,301	2029/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	1,600	1,600	241,826	2029/12/31
US TREASURY N/B	国債証券	0.625	2,650	2,186	330,501	2030/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	0.625	3,900	3,187	481,725	2030/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	0.875	4,000	3,290	497,335	2030/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	1,500	1,496	226,137	2030/11/30
US TREASURY N/B	国債証券	1.125	3,650	3,027	457,503	2031/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.625	1,500	1,515	228,961	2031/ 4/30
US TREASURY N/B	国債証券	1.625	4,400	3,731	563,953	2031/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.125	3,200	3,143	475,020	2031/ 7/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.25	4,000	3,284	496,414	2031/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.75	2,500	2,401	362,933	2031/ 8/31
US TREASURY N/B	国債証券	4.125	2,000	1,962	296,521	2031/10/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.375	1,200	986	149,066	2031/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.125	1,300	1,275	192,693	2031/11/30
US TREASURY N/B	国債証券	4.5	900	902	136,378	2031/12/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.875	3,250	2,748	415,386	2032/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	3,400	3,067	463,561	2032/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.75	3,100	2,762	417,443	2032/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.125	2,000	1,955	295,589	2032/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.5	1,800	1,681	254,075	2033/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.375	1,900	1,753	265,072	2033/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.875	1,800	1,720	259,983	2033/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.5	2,550	2,547	385,035	2033/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.0	2,400	2,307	348,798	2034/ 2/15

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				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	
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	1,100	1,087	164,340	2034/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.875	2,600	2,468	373,106	2034/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	2,200	2,150	325,005	2034/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.5	300	297	44,947	2038/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.5	600	531	80,260	2039/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	500	478	72,315	2039/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	750	725	109,588	2039/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	500	481	72,831	2040/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.125	1,000	609	92,177	2040/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.875	900	816	123,440	2040/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.125	900	543	82,173	2040/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	1,000	947	143,142	2040/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.375	1,250	783	118,387	2040/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.75	1,000	1,002	151,436	2041/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.875	1,400	949	143,495	2041/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	1,250	896	135,485	2041/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.75	800	708	107,146	2041/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.125	950	770	116,496	2041/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.0	800	543	82,101	2041/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.125	900	727	109,993	2042/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	500	395	59,767	2042/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.75	1,200	909	137,412	2042/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.375	1,100	915	138,416	2042/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.75	500	377	56,983	2042/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.0	300	271	41,097	2042/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.125	700	557	84,265	2043/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	300	229	34,641	2043/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.875	800	709	107,245	2043/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.625	300	256	38,713	2043/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	500	473	71,615	2043/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.75	350	347	52,577	2043/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.625	900	765	115,704	2044/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.125	400	313	47,350	2044/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.125	200	182	27,543	2044/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.5	950	664	100,473	2045/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	400	304	46,042	2045/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	900	669	101,167	2045/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	900	682	103,139	2045/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	200	130	19,698	2046/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	800	586	88,585	2046/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	900	672	101,693	2047/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	1,000	745	112,686	2047/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.75	500	354	53,630	2047/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.75	1,000	707	106,959	2047/11/15

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				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	
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	550	407	61,513	2048/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.125	1,500	1,133	171,278	2048/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	1,500	1,104	166,975	2048/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.375	1,770	1,393	210,656	2048/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	1,200	880	133,055	2049/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	500	357	54,020	2049/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	1,000	624	94,420	2049/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.375	1,700	1,089	164,630	2049/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.0	2,000	1,171	176,975	2050/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.25	1,100	525	79,491	2050/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.375	1,200	589	89,154	2050/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.625	600	315	47,669	2050/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.875	3,350	1,878	283,836	2051/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.375	3,500	2,216	334,935	2051/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.0	1,600	921	139,228	2051/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.875	2,400	1,334	201,616	2051/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	1,900	1,159	175,283	2052/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	1,500	1,054	159,430	2052/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	1,800	1,298	196,310	2052/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.0	2,100	1,837	277,688	2052/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.625	1,100	899	135,877	2053/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.125	1,050	939	142,018	2053/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.75	1,200	1,191	180,017	2053/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.625	400	389	58,907	2054/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	850	778	117,701	2054/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.5	700	669	101,179	2054/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	400	391	59,207	2038/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	5.0	300	312	47,280	2037/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	6.0	2,000	2,034	307,486	2026/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	5.375	500	525	79,346	2031/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	6.125	300	314	47,538	2027/11/15
小計					40,128,071	
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル		
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.75	410	458	48,707	2029/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	500	588	62,533	2037/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	3,100	3,018	320,644	2026/ 3/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	1,100	1,082	114,988	2026/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	1,100	1,057	112,369	2027/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	550	536	56,996	2028/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	1,260	1,156	122,882	2030/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	1,500	1,371	145,696	2031/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	1,710	1,591	169,054	2032/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	750	730	77,576	2033/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	870	858	91,190	2034/ 6/ 1

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)		%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	430	431	45,820	2035/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5	230	235	25,053	2045/12/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	430	387	41,207	2048/12/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	670	509	54,092	2051/12/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	620	437	46,438	2053/12/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	370	326	34,705	2055/12/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	410	363	38,642	2064/12/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.75	700	832	88,383	2033/ 6/ 1
小計					1,696,984	
(メキシコ)			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.75	11,500	10,483	77,482	2031/ 5/29
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.75	11,000	10,649	78,712	2026/ 3/ 5
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.5	21,500	20,806	153,778	2027/ 6/ 3
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	8.5	15,000	14,484	107,058	2029/ 5/31
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.5	3,500	3,038	22,454	2033/ 5/26
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.75	2,500	2,169	16,032	2034/11/23
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	10.0	7,200	7,256	53,633	2036/11/20
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	8.5	7,000	6,141	45,393	2038/11/18
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.75	4,300	3,380	24,984	2042/11/13
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	8.0	8,100	6,402	47,321	2047/11/ 7
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	8.0	5,800	4,520	33,410	2053/ 7/31
小計					660,262	
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)						
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	1,790	1,725	271,968	2027/ 2/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	800	769	121,225	2027/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4	200	200	31,646	2030/ 4/18
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	500	532	83,946	2042/ 7 /4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	710	678	106,964	2046/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	1,070	1,053	165,978	2026/ 2/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	1,600	1,499	236,291	2028/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	1,000	927	146,152	2029/ 2/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	1,230	1,115	175,748	2029/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	200	179	28,217	2030/ 2/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	600	530	83,665	2030/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	1,000	873	137,610	2031/ 2/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	1,200	1,034	163,009	2031/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	1,120	965	152,181	2031/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7	1,630	1,554	244,959	2032/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6	1,100	1,111	175,144	2033/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2	850	830	130,840	2034/ 2/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	700	540	85,124	2035/ 5/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6	150	146	23,103	2041/ 5/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	730	700	110,358	2044/ 7/ 4

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ドイツ)						
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	770	570	89,959	2048/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	900	451	71,233	2050/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	730	347	54,834	2052/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8	780	631	99,525	2053/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	650	612	96,578	2054/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	900	974	153,610	2028/ 7/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.625	1,300	1,423	224,398	2028/ 1/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0	680	773	121,899	2037/ 1/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.25	600	707	111,510	2039/ 7/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	1,220	1,448	228,228	2034/ 7/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	680	849	133,886	2040/ 7/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5	750	879	138,541	2031/ 1/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.25	450	530	83,649	2030/ 1/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.5	1,350	1,484	233,898	2027/ 7/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	1,950	1,890	297,937	2026/ 8/15
(イタリア)						
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5	600	612	96,558	2026/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0	1,000	1,030	162,470	2037/ 2/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	850	951	149,934	2034/ 8/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.25	1,000	1,081	170,367	2026/11/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	800	897	141,388	2039/ 8/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.25	1,250	1,382	217,954	2029/11/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.75	850	990	156,122	2033/ 2/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0	800	931	146,791	2031/ 5/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6	1,900	1,883	296,794	2026/ 6/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	1,150	1,128	177,823	2026/12/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2	1,600	1,592	250,938	2027/ 6/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.05	500	495	78,044	2027/ 8/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	3,000	2,954	465,587	2028/ 2/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	1,270	1,359	214,189	2028/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8	1,200	1,205	189,940	2028/12/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	1,650	1,663	262,133	2029/ 8/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5	1,000	1,028	162,163	2030/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.35	1,150	1,064	167,720	2030/ 4/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.65	1,200	1,111	175,094	2030/12/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.9	700	614	96,852	2031/ 4/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.6	430	366	57,781	2031/ 8/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.15	200	198	31,342	2031/11/15
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.65	450	406	64,010	2032/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.4	920	987	155,559	2033/ 5/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.45	1,180	1,099	173,257	2033/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2	850	896	141,326	2034/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.85	200	204	32,188	2035/ 2/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.35	700	687	108,318	2035/ 3/ 1

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(イタリア)						
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.65	280	279	44,123	2035/ 8/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.25	900	780	123,014	2036/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.95	800	727	114,684	2038/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	850	951	149,940	2040/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8	870	648	102,267	2041/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	550	600	94,675	2044/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	500	441	69,553	2046/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7	550	441	69,553	2047/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.45	530	478	75,422	2048/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.85	600	573	90,394	2049/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.45	450	332	52,402	2050/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7	350	217	34,316	2051/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5	100	104	16,448	2053/10/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8	510	376	59,312	2067/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.15	200	122	19,289	2072/ 3/ 1
(フランス)						
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5	1,050	1,172	184,831	2041/ 4/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0	570	590	93,106	2060/ 4/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	350	342	53,940	2026/ 2/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5	970	984	155,086	2026/ 4/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	1,700	1,663	262,245	2026/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	1,650	1,601	252,416	2027/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	2,850	2,875	453,128	2027/10/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	2,130	2,014	317,486	2028/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	1,450	1,355	213,664	2028/11/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	1,500	1,371	216,177	2029/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	980	862	136,008	2029/11/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	1,200	1,185	186,796	2030/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	2,200	1,875	295,642	2030/11/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	1,600	1,317	207,602	2031/11/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	1,400	1,131	178,247	2032/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	1,170	1,086	171,277	2032/11/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	2,150	1,822	287,159	2034/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	950	766	120,836	2036/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	750	607	95,692	2039/ 6/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	920	595	93,844	2040/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.6	340	340	53,625	2042/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	200	115	18,161	2044/ 6/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	1,100	816	128,636	2048/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	1,080	693	109,373	2050/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	680	331	52,270	2053/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	600	518	81,636	2054/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	480	156	24,726	2072/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	1,500	1,694	266,994	2035/ 4/25

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(フランス)						
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5	1,480	1,645	259,360	2029/ 4/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.75	1,300	1,541	242,990	2032/10/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	1,300	1,199	189,118	2031/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	830	786	123,997	2045/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0	900	953	150,306	2038/10/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0	730	757	119,404	2055/ 4/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	1,730	1,670	263,245	2026/11/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	550	325	51,311	2066/ 5/25
(オランダ)						
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.75	350	388	61,159	2042/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0	300	334	52,795	2037/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	200	195	30,797	2026/ 7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	600	579	91,338	2027/ 7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	500	474	74,803	2028/ 7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	400	364	57,466	2029/ 7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	—	520	456	71,881	2030/ 7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	—	500	426	67,215	2031/ 7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	650	644	101,563	2033/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	500	490	77,303	2034/ 7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	—	380	262	41,423	2038/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	350	249	39,367	2040/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	160	167	26,373	2044/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	540	526	82,944	2047/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	—	510	240	37,944	2052/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	200	164	26,000	2054/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5	670	729	115,019	2028/ 1/15
(スペイン)						
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3	1,330	1,309	206,332	2026/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	1,100	1,081	170,393	2027/ 4/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.45	1,100	1,073	169,150	2027/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4	1,000	968	152,579	2028/ 4/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4	960	925	145,894	2028/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.45	600	573	90,366	2029/ 4/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.6	700	637	100,474	2029/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	620	555	87,473	2030/ 4/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.95	750	721	113,717	2030/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.1	1,020	865	136,430	2031/ 4/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7	1,600	1,374	216,608	2032/ 4/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.35	2,000	1,899	299,439	2033/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.55	200	207	32,655	2033/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.45	250	255	40,332	2034/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.15	280	278	43,918	2035/ 4/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.85	770	678	106,912	2035/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.9	550	574	90,536	2039/ 7/30

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(スペイン)						
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7	750	855	134,801	2041/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	790	528	83,252	2042/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.15	400	483	76,226	2044/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7	420	354	55,841	2048/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	400	222	35,143	2050/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9	280	190	30,087	2052/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.45	490	241	38,040	2071/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9	440	390	61,468	2046/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2	500	543	85,608	2037/ 1/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.9	550	638	100,620	2040/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.9	1,470	1,544	243,394	2026/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.15	750	818	128,943	2028/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.45	350	319	50,336	2066/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0	800	903	142,351	2029/ 1/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.75	1,250	1,485	234,094	2032/ 7/30
(ベルギー)						
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5	450	460	72,641	2026/ 3/28
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	0.8	390	376	59,397	2027/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	0.8	250	237	37,389	2028/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	0.9	530	495	78,042	2029/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	0.1	500	438	69,067	2030/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	280	252	39,792	2031/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0	850	914	144,140	2032/ 3/28
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	0.35	200	167	26,393	2032/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	450	398	62,829	2033/ 4/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	550	550	86,717	2034/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	3.1	50	49	7,872	2035/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	1.45	480	393	62,032	2037/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9	200	170	26,841	2038/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	0.4	180	116	18,324	2040/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	4.25	370	407	64,295	2041/ 3/28
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	3.75	250	258	40,804	2045/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6	300	211	33,268	2047/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7	220	151	23,874	2050/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	2.25	610	447	70,492	2057/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	2.15	260	179	28,367	2066/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	0.65	260	98	15,602	2071/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5	750	818	129,015	2028/ 3/28
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	550	641	101,090	2035/ 3/28
(オーストリア)						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	4.85	250	256	40,455	2026/ 3/15
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	180	175	27,679	2026/10/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	780	744	117,276	2028/ 2/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	400	370	58,419	2029/ 2/20

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(オーストリア)						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	—	300	264	41,663	2030/ 2/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	—	550	469	74,042	2031/ 2/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9	650	654	103,125	2033/ 2/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4	630	605	95,443	2034/ 5/23
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	—	250	154	24,302	2040/10/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.15	210	208	32,889	2044/ 6/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	235	173	27,355	2047/ 2/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	360	206	32,587	2051/ 3/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8	95	106	16,733	2062/ 1/26
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	120	69	10,896	2086/ 11/ 2
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.1	190	137	21,606	2117/ 9/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	0.85	190	74	11,748	2120/ 6/30
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	4.15	360	399	63,018	2037/ 3/15
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	6.25	650	708	111,696	2027/ 7/15
(フィンランド)						
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	400	392	61,838	2026/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	200	202	31,922	2028/ 7/ 4
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	300	280	44,240	2028/ 9/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	170	155	24,501	2029/ 9/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	100	99	15,721	2030/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	30	26	4,098	2030/ 9/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	230	205	32,380	2031/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.125	180	152	24,043	2031/ 9/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	250	252	39,850	2033/ 9/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.125	170	145	23,003	2034/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.125	260	189	29,818	2036/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	150	96	15,277	2040/ 9/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.625	195	181	28,603	2042/ 7/ 4
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2	60	59	9,451	2045/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.375	150	107	16,940	2047/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.125	160	72	11,500	2052/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.95	45	42	6,707	2055/ 4/15
(アイルランド)						
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.35	250	209	33,093	2032/10/18
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.55	70	47	7,559	2041/ 4/22
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.15	60	59	9,402	2055/10/18
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7	190	165	26,011	2037/ 5/15
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	100	84	13,260	2031/10/18
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.4	120	93	14,789	2035/ 5/15
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.9	370	354	55,833	2028/ 5/15
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	250	246	38,831	2026/ 5/15
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.1	220	208	32,853	2029/ 5/15
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3	90	80	12,746	2033/ 5/15

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(アイルランド)						
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.35	210	195	30,878	2031/ 3/18
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	295	212	33,481	2050/ 5/15
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	220	185	29,225	2045/ 2/18
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4	320	318	50,155	2030/ 5/15
(ポルトガル)						
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7	770	741	116,890	2027/10/15
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.95	300	294	46,443	2029/ 6/15
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	0.3	940	807	127,313	2031/10/17
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.65	400	371	58,503	2032/ 7/16
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.875	420	416	65,646	2034/10/20
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5	210	214	33,876	2038/ 6/18
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.15	220	155	24,497	2042/ 4/11
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	100	56	8,825	2052/ 4/12
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.625	80	79	12,513	2054/ 6/12
小計					24,852,829	
(イギリス)			千英ポンド	千英ポンド		
UK GILT BOND	国債証券	4.25	650	567	108,071	2049/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.5	510	477	90,873	2042/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.5	950	943	179,568	2034/ 9/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.25	780	727	138,351	2039/ 9/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.0	750	614	116,877	2060/ 1/22
UK GILT BOND	国債証券	1.5	1,930	1,862	354,520	2026/ 7/22
UK GILT BOND	国債証券	4.25	650	598	113,961	2040/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	3.5	750	599	114,162	2045/ 1/22
UK GILT BOND	国債証券	3.75	470	372	70,912	2052/ 7/22
UK GILT BOND	国債証券	4.25	350	336	64,014	2036/ 3/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.75	800	819	155,917	2030/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	6.0	750	799	152,236	2028/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	0.375	200	161	30,808	2030/10/22
UK GILT BOND	国債証券	0.875	730	630	119,964	2029/10/22
UK GILT BOND	国債証券	1.625	850	779	148,337	2028/10/22
UK GILT BOND	国債証券	1.625	970	403	76,734	2071/10/22
UK GILT BOND	国債証券	1.75	800	432	82,395	2049/ 1/22
UK GILT BOND	国債証券	1.75	980	468	89,125	2057/ 7/22
UK GILT BOND	国債証券	2.5	820	464	88,322	2065/ 7/22
UK GILT BOND	国債証券	3.5	650	475	90,408	2068/ 7/22
UK GILT BOND	国債証券	4.25	850	751	142,928	2046/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.25	1,050	1,041	198,126	2032/ 6/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.25	1,050	1,055	200,772	2027/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.25	830	713	135,788	2055/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.75	600	593	112,878	2038/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	1.25	1,100	1,029	195,955	2027/ 7/22
UK GILT BOND	国債証券	0.25	1,240	963	183,265	2031/ 7/31

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
UK GILT BOND	国債証券	3.25	1,340	1,228	233,756	2033/ 1/31
UK GILT BOND	国債証券	0.875	1,200	896	170,640	2033/ 7/31
UK GILT BOND	国債証券	4.25	180	175	33,331	2034/ 7/31
UK GILT BOND	国債証券	1.75	950	682	129,806	2037/ 9/ 7
UK GILT BOND	国債証券	1.125	650	407	77,490	2039/ 1/31
UK GILT BOND	国債証券	4.75	180	172	32,845	2043/10/22
UK GILT BOND	国債証券	3.25	450	349	66,528	2044/ 1/22
UK GILT BOND	国債証券	4.375	310	272	51,772	2054/ 7/31
小計					4,351,452	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	2,530	2,487	35,079	2026/11/12
SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	3,200	3,070	43,290	2028/ 5/12
SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	1,000	937	13,224	2029/11/12
SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	180	171	2,421	2033/11/11
SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.25	320	315	4,445	2035/ 5/11
SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5	2,680	2,977	41,979	2039/ 3/30
小計					140,440	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	450	439	5,967	2026/ 2/19
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	2,410	2,318	31,504	2027/ 2/17
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	600	568	7,727	2028/ 4/26
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	1,700	1,553	21,110	2029/ 9/ 6
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.375	1,550	1,361	18,504	2030/ 8/19
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.125	1,170	1,039	14,122	2032/ 5/18
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	1,050	979	13,312	2033/ 8/15
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.625	670	653	8,881	2034/ 4/13
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5	750	714	9,707	2042/10/ 6
小計					130,837	
(デンマーク)			千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.25	250	251	5,313	2026/11/15
DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	2,770	2,664	56,308	2027/11/15
DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	1,750	1,628	34,400	2029/11/15
DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	20	17	365	2031/11/15
DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5	2,430	3,027	63,980	2039/11/15
DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	1,960	1,091	23,073	2052/11/15
小計					183,442	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	3,350	3,226	121,712	2026/ 7/25
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	200	187	7,074	2027/ 7/25
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	5.75	4,320	4,365	164,652	2029/ 4/25
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	680	663	25,021	2030/ 1/25
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	2,080	1,653	62,357	2030/10/25
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	1,470	1,135	42,814	2032/ 4/25

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ポーランド)						
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0	840	851	32,125	2033/10/25
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	410	385	14,524	2034/10/25
小計					470,283	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.25	220	220	21,184	2026/ 4/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	1,010	1,027	98,585	2027/ 4/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	720	698	66,997	2027/11/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.25	700	664	63,754	2028/ 5/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	370	359	34,501	2029/ 4/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	200	185	17,754	2030/ 5/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	1,280	1,071	102,795	2030/12/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	1,010	816	78,388	2031/11/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	2,000	1,618	155,312	2032/ 5/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5	1,780	1,790	171,866	2033/ 4/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.75	200	188	18,126	2034/ 5/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.25	150	147	14,132	2034/ 6/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	590	503	48,276	2035/ 6/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	350	296	28,471	2039/ 6/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	250	191	18,418	2041/ 5/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	170	124	11,993	2047/ 3/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	350	182	17,545	2051/ 6/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	210	201	19,318	2054/ 6/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.75	430	395	37,928	2037/ 4/21
小計					1,025,352	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5	420	426	36,812	2027/ 4/15
NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	800	713	61,497	2028/ 5/15
NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	30	28	2,488	2029/ 4/20
NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	1,350	1,149	99,151	2032/ 5/15
NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	370	235	20,304	2041/ 5/15
NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	205	132	11,464	2051/ 5/15
NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	70	67	5,831	2054/ 5/15
小計					237,550	
(シンガポール)			千シンガポールドル	千シンガポールドル		
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5	700	710	80,016	2027/ 3/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	160	161	18,157	2029/ 4/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.875	525	526	59,284	2030/ 9/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.375	350	362	40,852	2033/ 9/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.375	190	197	22,238	2034/ 5/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.375	180	169	19,048	2039/ 7/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	195	190	21,514	2042/ 4/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	150	146	16,544	2046/ 3/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.875	160	131	14,834	2050/ 3/ 1

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		%	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千円	
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.875	140	113	12,821	2051/10/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	50	54	6,085	2054/ 6/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	90	92	10,444	2072/ 8/ 1
小計					321,844	
(マレーシア)			千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット		
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.502	1,000	1,001	34,063	2027/ 5/31
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.582	300	296	10,085	2032/ 7/15
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.642	3,100	3,291	112,002	2033/11/ 7
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.757	200	194	6,631	2040/ 5/22
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.065	950	938	31,925	2050/ 6/15
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.9	2,500	2,524	85,885	2026/11/30
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.498	1,500	1,558	53,014	2030/ 4/15
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.935	730	812	27,629	2043/ 9/30
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.736	1,400	1,523	51,841	2046/ 3/15
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.921	450	504	17,149	2048/ 7/ 6
小計					430,229	
(中国)			千人民元	千人民元		
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.99	16,000	16,103	334,276	2026/ 3/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.3	27,800	28,120	583,733	2026/ 5/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.69	39,100	39,879	827,820	2026/ 8/12
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.37	21,000	21,390	444,023	2027/ 1/20
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.48	15,000	15,332	318,267	2027/ 4/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.62	5,000	5,024	104,306	2027/ 8/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.64	16,000	16,554	343,635	2028/ 1/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.91	23,000	24,161	501,554	2028/10/14
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.55	22,900	23,733	492,659	2028/10/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.37	23,500	24,252	503,428	2029/ 1/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	17,900	18,809	390,449	2029/ 6/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.91	26,500	26,945	559,335	2029/ 7/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.62	6,000	6,311	131,010	2030/ 6/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.54	15,000	15,749	326,940	2030/12/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.02	18,300	19,849	412,035	2031/ 5/27
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.12	13,500	13,889	288,329	2031/ 6/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.87	5,400	5,482	113,810	2031/ 9/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.89	27,800	30,011	622,988	2031/11/18
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.88	9,500	10,356	214,989	2033/ 2/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.67	9,000	9,667	200,685	2033/ 5/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.52	8,500	9,040	187,661	2033/ 8/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.35	12,000	12,634	262,270	2034/ 2/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.11	18,700	19,394	402,588	2034/ 8/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.86	13,000	17,858	370,710	2049/ 7/22
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.53	12,400	16,425	340,965	2051/10/18
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.32	13,800	17,737	368,188	2052/ 4/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	1,700	2,099	43,585	2053/10/15
小計					9,690,252	

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イスラエル)		%	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル	千円	
ISRAEL FIXED BOND	国債証券		2,000	1,950	83,128	2027/ 3/31
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	－	1,500	1,420	60,529	2028/ 9/28
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	－	940	814	34,719	2030/ 3/31
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	－	800	898	38,306	2042/ 1/31
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	－	1,345	1,235	52,672	2047/ 3/31
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	－	570	474	20,233	2032/ 4/30
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	－	160	160	6,853	2027/ 9/30
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	－	250	259	11,056	2029/ 8/31
小計					307,499	
合計					84,627,332	

(注1) 外貨建金額は、原則として金融商品取引業者、価格情報会社等より入手した時価により評価したものです。また、邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。

当期末における株式および新株予約権証券の残高はありません。

◎投資信託財産の構成('25年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 84,627,332	% 98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,027,788	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	85,655,120	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル＝151.13円、1カナダドル＝106.22円、1メキシコペソ＝7.391円、1ユーロ＝157.60円、1英ポンド＝190.30円、1スウェーデンクローナ＝14.10円、1ノルウェークローネ＝13.59円、1デンマーククローネ＝21.13円、1ポーランドズロチ＝37.717円、1オーストラリアドル＝95.97円、1ニュージーランドドル＝86.22円、1シンガポールドル＝112.64円、1マレーシアリンギット＝34.0229円、1人民元＝20.7582円、1イスラエルシェケル＝42.6259円、1オフショア人民元＝20.7557円です。

(注2) 当期末における外貨建純資産(85,637,892千円)の投資信託財産総額(85,655,120千円)に対する比率は100.0%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

('25年2月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	85,678,105,673
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	346,873,889
公 社 債 (評価額)	84,627,332,672
未 収 入 金	23,084,200
未 収 利 息	633,812,922
前 払 費 用	47,001,990
(B) 負 債	43,719,118
未 払 金	30,087,633
未 払 解 約 金	13,631,485
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	85,634,386,555
元 本	28,704,560,795
次 期 繰 越 損 益 金	56,929,825,760
(D) 受 益 権 総 口 数	28,704,560,795口
1万口当たり基準価額 (C/D×10,000)	29,833円

- (注1) 期首元本額 32,087,499,983円
期中追加設定元本額 4,703,861,796円
期中一部解約元本額 8,086,800,984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。

ステート・ストリートDC外国債券インデックス・オープン	6,274,107,523円
バランスファンドVA50B<適格機関投資家限定>	4,813,619,474円
4資産バランス40VA<適格機関投資家限定>	2,429,196,220円
ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン (為替ヘッジあり)	2,177,406,453円
世界国債タムスブレッド・プレミア戦略ファンド/為替ヘッジ付<適格機関投資家限定>	1,499,001,652円
バランスファンドVA35A<適格機関投資家限定>	1,454,582,343円
外国債券インデックス・ファンド/為替ヘッジ付き (年金)<適格機関投資家限定>	1,412,131,120円
バランスファンドVA25A<適格機関投資家限定>	1,052,443,546円
世界分散ファンドVA25A<適格機関投資家限定>	896,046,559円
AMC/ステート・ストリート・リスクバジェット型(ランス・オープン)(ステイブル)	867,750,986円
バランスファンドVA37.5A<適格機関投資家限定>	804,372,828円
グローバル(ランス40VA2<適格機関投資家限定>	603,659,197円
4資産インデックス(ランスVA20<適格機関投資家限定>	593,682,305円
外国債券インデックス・ファンドVA3<適格機関投資家限定>	530,821,556円
外国債券バッシブ・ファンド<適格機関投資家限定>	400,186,300円
4資産バランス30VA<適格機関投資家限定>	389,251,122円
フレックス資産配分戦略ファンド<適格機関投資家限定>	376,515,782円
バランスファンドVA25B<適格機関投資家限定>	345,886,044円
4資産バランス20VA<適格機関投資家限定>	338,322,539円
債券マルチ・ファクター戦略ファンド (年金)<適格機関投資家限定>	286,731,255円
ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン	207,304,041円
TaDRiskバジェット型マルチ配分戦略ファンド (ステイブル) 年金<適格機関投資家限定>	182,418,457円
TaDRiskバジェット型マルチ配分戦略ファンド (ステイブル)<適格機関投資家限定>	179,819,666円

◎損益の状況

当期(自'24年2月21日 至'25年2月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	2,335,262,859
受 取 利 息	2,335,202,613
そ の 他 収 益 金	64,701
支 払 利 息	△ 4,455
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	560,711,992
売 買 益	2,591,406,965
売 買 損	△ 2,030,694,973
(C) そ の 他 費 用	△ 42,553,355
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	2,853,421,496
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	61,141,095,130
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	9,452,337,744
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 16,517,028,610
(H) 計 (D+E+F+G)	56,929,825,760
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	56,929,825,760

- (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) (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、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) (G)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。

外国債券インデックス・ファンドA/為替ヘッジ付き<適格機関投資家限定>	164,446,229円
グローバル4資産30VA<適格機関投資家限定>	56,274,450円
外国債券インデックス・ファンドVA1<適格機関投資家限定>	53,284,689円
バランスファンドVA40C<適格機関投資家限定>	53,146,648円
4資産インデックス(ランスVA50<適格機関投資家限定>	45,688,841円
グローバル4資産45VA<適格機関投資家限定>	44,337,599円
バランスファンドVA30B<適格機関投資家限定>	40,536,967円
ステート・ストリートDCグローバル債券インデックス・オープン	31,298,065円
グローバル(ランス40VA3<適格機関投資家限定>	24,996,942円
4資産バランス30VA2<適格機関投資家限定>	20,127,578円
バランスファンドVA75A<適格機関投資家限定>	19,133,965円
ステート・ストリート・グローバル債券インデックス・オープン (陽行型)	9,696,520円
グローバル(ランス50VA<適格機関投資家限定>	8,580,207円
世界バランス60VA<適格機関投資家限定>	6,344,125円
世界バランス40VA<適格機関投資家限定>	3,921,897円
バランスファンドVA40B<適格機関投資家限定>	1,912,039円
バランスファンドVA50A<適格機関投資家限定>	1,426,151円
バランスファンドVA30A<適格機関投資家限定>	1,337,953円
バランスファンドVA20A<適格機関投資家限定>	980,231円
バランスファンドVA50C<適格機関投資家限定>	850,933円
グローバル(ランス40VA<適格機関投資家限定>	593,350円
バランスファンドVA35B<適格機関投資家限定>	310,462円
バランスファンドVA40A<適格機関投資家限定>	77,986円

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券／インデックス型	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	<ul style="list-style-type: none">・日本を除く世界の主要国の国債、政府機関債等を主要投資対象とした「外国債券インデックス・マザー・ファンド」受益証券に投資することにより、中長期的にFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に連動した投資成果の獲得を目指して運用を行います。・マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。・外貨建資産およびマザーファンド受益証券組入れに伴う実質的な組入外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いません。	
主 要 運 用 対 象	ベ ビ ー フ ァ ン ド	外国債券インデックス・マザー・ ファンド受益証券
	マ ザ ー フ ァ ン ド	日本を除く世界主要国の国債、政府 機関債等
組 入 制 限	ベ ビ ー フ ァ ン ド	<ul style="list-style-type: none">・マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。・公社債への実質投資割合には制限を設けません。・株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限り、実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マ ザ ー フ ァ ン ド	<ul style="list-style-type: none">・公社債への投資割合には制限を設けません。・株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限り、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。・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	<p>毎決算時に、原則として次の通り収益分配を行う方針です。</p> <p>①分配対象額の範囲 分配対象額は、経費控除後の利子・配当収入および売買益（評価益を含みます）等全額とします。</p> <p>②分配方針 分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。</p> <p>③留保益の運用方針 収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。</p>	

STATE STREET GLOBAL ADVISORS

ステート・ストリート 先進国債券 インデックス・オープン

第9期運用報告書(全体版) (決算日2025年2月20日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のお引き立てを賜り、厚く御礼申し上げます。

この度、「ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン」は、2025年2月20日に第9期の決算を行いましたので、運用状況をご報告させていただきます。

今後とも、ご愛顧のほどよろしくお願い申し上げます。

<ファンドに関する照会先>

電話番号 03(4530)7333

お問い合わせ時間（営業日） 9：00～17：00

ホームページアドレス www.ssga.com/jp

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

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

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			<ベンチマーク> FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債 券 組入比率	債 券 先物比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
5期('21年 2月22日)	11,290	0	1.9	11,447	2.3	99.0	－	219
6期('22年 2月21日)	11,448	0	1.4	11,633	1.6	99.6	－	260
7期('23年 2月20日)	11,446	0	△ 0.0	11,659	0.2	99.0	－	507
8期('24年 2月20日)	13,109	0	14.5	13,384	14.8	98.9	－	788
9期('25年 2月20日)	13,440	0	2.5	13,754	2.8	98.8	－	618

(注1) FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。なおファンド設定日を10,000として委託会社が独自に円換算および合成して指数化しています。円換算にあたっては、対顧客電信売買相場の仲値を使用しています。

(注2) 先物比率＝買建比率－売建比率

(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」、「債券先物比率」は実質比率を記載しています。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		<ベンチマーク> FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債 券 組入比率	債 券 先物比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
'24年 2月20日	13,109	－	13,384	－	98.9	－
2月末	13,179	0.5	13,458	0.6	98.9	－
3月末	13,345	1.8	13,630	1.8	98.3	－
4月末	13,593	3.7	13,879	3.7	98.8	－
5月末	13,666	4.2	13,961	4.3	98.9	－
6月末	14,143	7.9	14,448	8.0	98.7	－
7月末	13,614	3.9	13,916	4.0	99.0	－
8月末	13,267	1.2	13,561	1.3	98.6	－
9月末	13,287	1.4	13,578	1.5	99.0	－
10月末	13,847	5.6	14,156	5.8	99.1	－
11月末	13,560	3.4	13,867	3.6	99.0	－
12月末	13,981	6.7	14,297	6.8	98.9	－
'25年 1月末	13,696	4.5	14,012	4.7	98.9	－
(期 末)						
'25年 2月20日	13,440	2.5	13,754	2.8	98.8	－

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。なおファンド設定日を10,000として委託会社が独自に円換算および合成して指数化しています。円換算にあたっては、対顧客電信売買相場の仲値を使用しています。

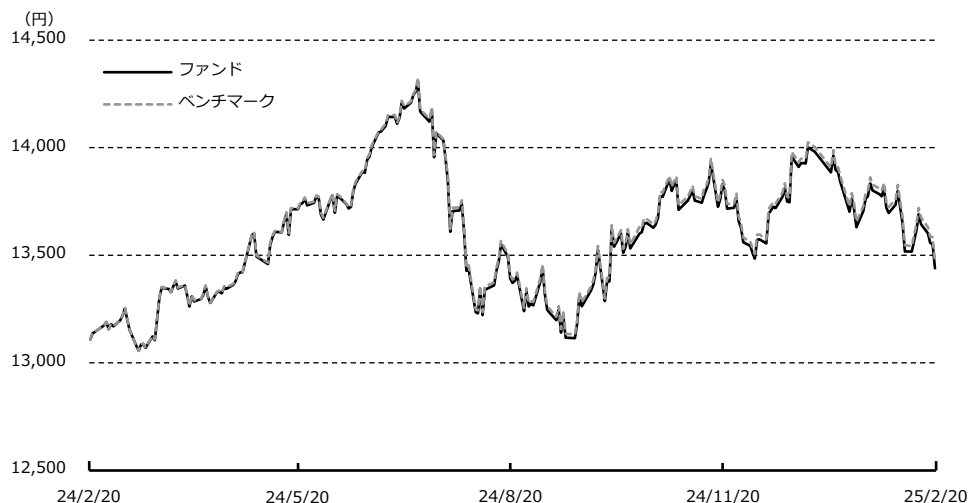
(注3) 先物比率＝買建比率－売建比率

(注4) 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」、「債券先物比率」は実質比率を記載しています。

当期の運用実績

(2024年2月21日から2025年2月20日まで)

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）で、前期末の基準価額にあわせて委託会社が独自に指数化したものです。

決算期	期首基準価額 (分配落ち)	期末基準価額 (分配落ち)	分配金	基準価額 騰落率	ベンチマーク 騰落率
第9期	13,109円	13,440円	0円	+ 2.5%	+ 2.8%

当期末の基準価額は13,440円となり、前期末の13,109円に比べて331円の上昇となりました。

基準価額の変動要因

ベンチマーク(FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース))の動きをほぼ反映して、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境」をご参照ください。

ベンチマークとの比較

基準価額の騰落率は+2.5%となり、ベンチマークの騰落率(+2.8%)を0.2%下回りました。主な要因は、以下の通りです。

【ベンチマークとの差異の要因】

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

収益分配金

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

投資環境

(2024年2月21日から2025年2月20日まで)

米国債券市場

米国債券市場は、利回りが上昇する軟調な展開となりました。

序盤に底堅い米景気や根強いインフレを受けた米利下げ先送り観測から債券が売られました。その後は労働需給の緩和やインフレ鈍化を受けた米利下げ観測を背景に金利は低下基調で推移しましたが、期の後半、米利下げペース鈍化懸念や米次期政権の政策がインフレ圧力を高めるとの見方から債券が売られました。

米国10年国債利回りは前期末から0.23%上昇の4.51%となりました。

米国10年国債利回りの推移



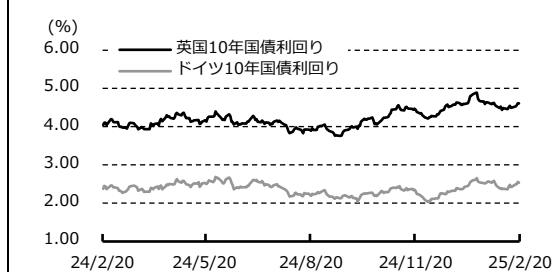
欧州債券市場

欧州債券市場は、利回りが上昇する軟調な展開となりました。

序盤に米利下げ先送り観測を受けた米長期金利の上昇や欧州景気への懸念後退を背景に債券が売られました。その後は米利下げ観測を受けた米長期金利の低下や欧州の追加利下げ観測が相場を支える中、金利は低下基調で推移しましたが、期の後半、米長期金利上昇やドイツ政治の先行き不透明感などを受けて債券が売られました。

独10年国債利回りは前期末から0.16%上昇の2.53%、英10年国債利回りは前期末から0.57%上昇の4.61%となりました。

英独10年国債利回りの推移

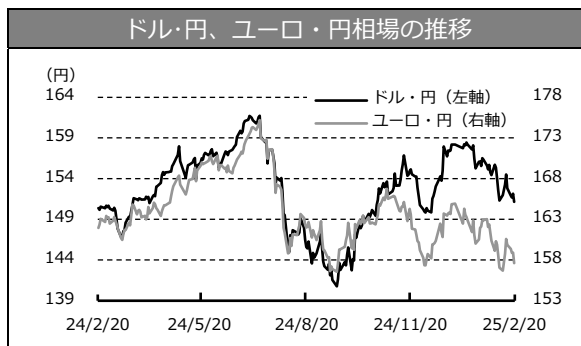


為替市況

為替相場は、米ドルに対して円安、ユーロに対しては円高となりました。

ドル・円相場は、序盤に米利下げ先送り観測から円が売られる展開となりましたが、その後は米利下げ観測などを背景に円高が進みました。期の後半には米次期政権の政策がインフレ圧力を高めるとの見方などから米長期金利が上昇する中、円安が進みましたが、期末にかけて米長期金利低下や日銀の利上げ観測を受けて円高が進行しました。円は対米ドルで前期末の150円台から151円台に下落しました。

ユーロ・円相場は、中盤まではドル円と同様の展開となりましたが、期の後半、欧州の景気懸念や利下げ観測、米関税政策への警戒感が重荷となる中、円高・ユーロ安が進行しました。円は対ユーロで前期末の161円台から157円台に上昇しました。



運用の概況

(2024年2月21日から2025年2月20日まで)

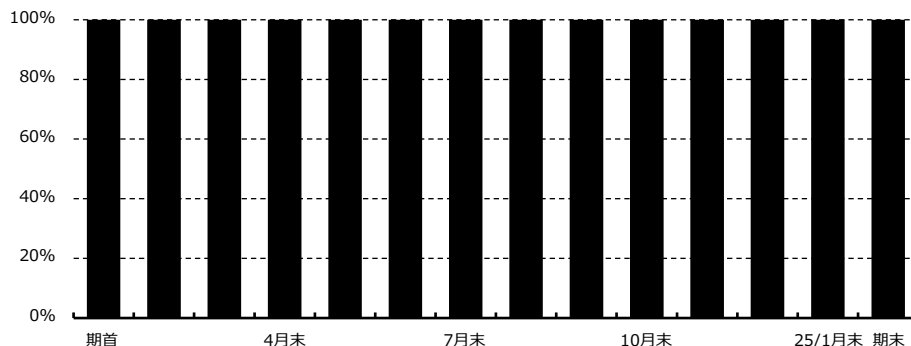
当ファンドは「外国債券インデックス・マザー・ファンド」(以下、マザーファンドといいます)受益証券を主な投資対象としています。マザーファンドの組入比率は原則として高位を保ち、外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いません。

マザーファンドは、日本を除く世界主要国の国債、政府機関債等を主要投資対象とし、中長期的にFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に連動した投資成果の獲得を目指して運用を行うことを基本的な運用方針としています。公社債への投資は原則として高位を維持し、外貨建資産に対する為替ヘッジは原則として行いません。

マザーファンドの組入状況

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

マザーファンド組入比率の推移



今後の運用方針

今後も引き続き、マザーファンドを通じて、主として日本を除く世界主要国の国債、政府機関債等に投資することにより、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）に連動する投資成果を目指します。

◎1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項 目	当 期 (2024年2月21日～2025年2月20日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平 均 基 準 価 額	13,598円	－	期中の平均基準価額です。
(a) 信 託 報 酬	9円	0.066%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 消費税は報告日の税率を採用しています。
（ 投 信 会 社 ）	（ 3 ）	(0.022)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 1 ）	(0.011)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
（ 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) そ の 他 費 用	8	0.058	(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 ）	（ 6 ）	(0.047)	・ 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 ）	(0.011)	・ 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	（ 0 ）	(0.000)	・ その他は、LEI支払手数料、金銭信託手数料及び信託事務の処理等に要 するその他の諸費用
合 計	17円	0.124%	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

(注3) その他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(参考情報)

○総経費率

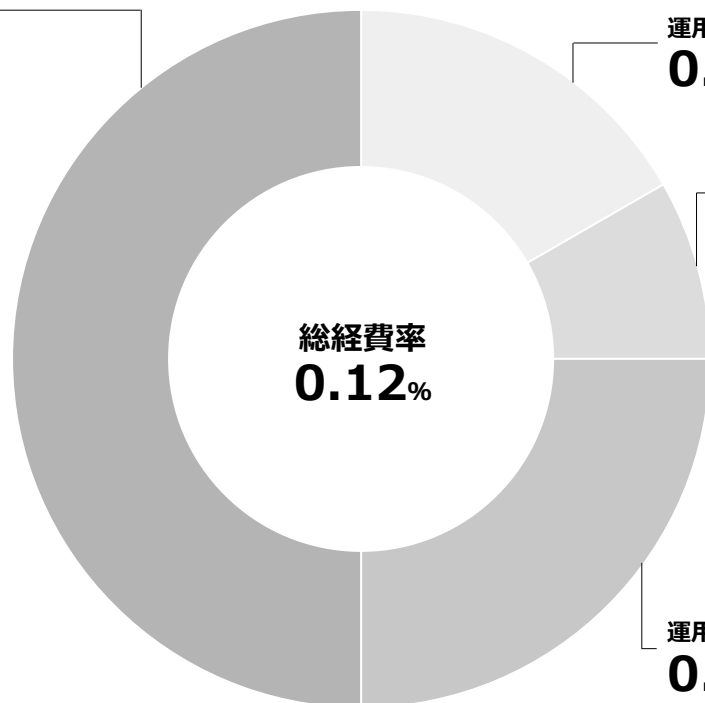
当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した**総経費率(年率)は0.12%です。**

その他費用
0.06%

運用管理費用(投信会社)
0.02%

運用管理費用(販売会社)
0.01%

運用管理費用(受託会社)
0.03%



(注 1) 費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注 2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注 3) 各比率は、年率換算した値です。

(注 4) 費用はマザーファンドが支払った費用を含みます。

(注 5) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◎売買および取引の状況('24年2月21日から'25年2月20日まで)

○親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
外国債券インデックス・マザー・ファンド	105,914	319,504	169,899	522,972

(注) 単位未満は切り捨てています。

◎主要な売買銘柄('24年2月21日から'25年2月20日まで)

○公社債(外国債券インデックス・マザー・ファンドにおける主要な売買銘柄)

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
CHINESE GOVERNMENT BOND 1.99% 26/3/15(中国)	994,678	US TREASURY N/B 3.875% 26/1/15(アメリカ)	905,667
US TREASURY N/B 3.875% 26/1/15(アメリカ)	750,638	US TREASURY N/B 3.875% 25/4/30(アメリカ)	903,241
US TREASURY N/B 4.25% 29/2/28(アメリカ)	722,685	US TREASURY N/B 2.125% 25/5/15(アメリカ)	803,995
US TREASURY N/B 4.25% 25/10/15(アメリカ)	715,457	US TREASURY N/B 2.625% 25/3/31(アメリカ)	755,448
US TREASURY N/B 4.875% 26/4/30(アメリカ)	676,044	US TREASURY N/B 4.25% 25/10/15(アメリカ)	753,346
CHINESE GOVERNMENT BOND 1.91% 29/7/15(中国)	557,398	US TREASURY N/B 3% 25/9/30(アメリカ)	745,771
US TREASURY N/B 1.625% 26/5/15(アメリカ)	547,261	US TREASURY N/B 0.5% 25/3/31(アメリカ)	726,071
US TREASURY N/B 4.375% 34/5/15(アメリカ)	546,614	CHINESE GOVERNMENT BOND 2.24% 25/5/25(中国)	695,119
CHINESE GOVERNMENT BOND 2.28% 25/11/25(中国)	541,918	US TREASURY N/B 2.875% 25/7/31(アメリカ)	663,958
US TREASURY N/B 4.25% 26/12/31(アメリカ)	528,975	CHINESE GOVERNMENT BOND 1.99% 26/3/15(中国)	639,857

(注1) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれていません)で、外国公社債は各月末(決算日の属する月については決算日)のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

◎利害関係人との取引状況等('24年2月21日から'25年2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。

※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('25年2月20日現在)

○親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評価額
外国債券インデックス・マザー・ファンド	千口 271,289	千口 207,304	千円 618,450

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末における外国債券インデックス・マザー・ファンド全体の口数は28,704,560千口です。

当期末における株式および新株予約権証券の残高はありません。

◎投資信託財産の構成('25年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
外国債券インデックス・マザー・ファンド	千円 618,450	% 99.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,700	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	620,150	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル=151.13円、1カナダドル=106.22円、1メキシコペソ=7.391円、1ユーロ=157.60円、1英ポンド=190.30円、1スウェーデンクローナ=14.10円、1ノルウェークローネ=13.59円、1デンマーククローネ=21.13円、1ポーランドズロチ=37.717円、1オーストラリアドル=95.97円、1ニュージーランドドル=86.22円、1シンガポールドル=112.64円、1マレーシアリンギット=34.0229円、1人民元=20.7582円、1イスラエルシェケル=42.6259円、1オフショア人民元=20.7557円です。

(注2) 外国債券インデックス・マザー・ファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(85,637,892千円)の投資信託財産総額(85,655,120千円)に対する比率は100.0%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

('25年2月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	620,150,123
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,699,959
外国債券インデックス・マザー・ファンド(評価額)	618,450,145
未 収 利 息	19
(B) 負 債	1,630,611
未 払 解 約 金	1,436,826
未 払 信 託 報 酬	166,147
そ の 他 未 払 費 用	27,638
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	618,519,512
元 本	460,197,221
次 期 繰 越 損 益 金	158,322,291
(D) 受 益 権 総 口 数	460,197,221口
1万口当たり基準価額(C/D×10,000)	13,440円

(注) 期首元本額 601,317,659円
 期中追加設定元本額 318,138,186円
 期中一部解約元本額 459,258,624円

◎損益の状況

当期(自'24年2月21日 至'25年2月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	622
受 取 利 息	681
支 払 利 息	△ 59
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,879,883
売 買 益	29,082,712
売 買 損	△ 25,202,829
(C) 信 託 報 酬 等	△ 499,716
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	3,380,789
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	23,481,370
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	131,460,132
(配 当 等 相 当 額)	(95,366,772)
(売 買 損 益 相 当 額)	(36,093,360)
(G) 計 (D+E+F)	158,322,291
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	158,322,291
追 加 信 託 差 損 益 金	131,460,132
(配 当 等 相 当 額)	(96,531,114)
(売 買 損 益 相 当 額)	(34,929,018)
分 配 準 備 積 立 金	39,304,558
繰 越 損 益 金	△ 12,442,399

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

A	費用控除後の配当等収益	15,823,188 円
B	費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	0 円
C	収益調整金	119,017,733 円
D	分配準備積立金	23,481,370 円
E	分配対象収益(A+B+C+D)	158,322,291 円
F	分配対象収益(1 万口当たり)	3,440 円
G	分配金	0 円
H	分配金(1 万口当たり)	0 円

◎1万口当たり分配原資の内訳(税込み)

項 目		第9期 (2024年2月21日～ 2025年2月20日)
当期分配金		－円
(対基準価額比率)		－％
当期の収益		－円
当期の収益以外		－円
翌期繰越分配対象額		3,440円

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

外国債券インデックス・マザー・ファンド

第24期 運用報告書
(決算日2025年2月20日)

外国債券インデックス・マザー・ファンドの第24期の運用状況をご報告させていただきます。

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	<div><div>・ FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)に連動した投資成果を目指して運用を行います。</div><div>・ 公社債への投資は原則として高位を維持します。</div><div>・ 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。</div></div>
主要運用対象	日本を除く世界主要国の国債、政府機関債など
組入制限	<div><div>・ 公社債への投資割合には制限を設けません。</div><div>・ 株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限り、投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。</div><div>・ 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</div></div>

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

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

◎最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		＜ベンチマーク＞ FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債 券 組入比率	債 券 先物比率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
20期('21年 2月22日)	24,865	2.1	25,103	2.3	99.0	－	139,557
21期('22年 2月21日)	25,264	1.6	25,509	1.6	99.6	－	113,258
22期('23年 2月20日)	25,315	0.2	25,566	0.2	99.0	－	100,006
23期('24年 2月20日)	29,054	14.8	29,349	14.8	98.9	－	93,228
24期('25年 2月20日)	29,833	2.7	30,161	2.8	98.8	－	85,634

(注1) FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。なおファンド設定日を10,000として委託会社が独自に円換算および合成して指数化しています。円換算にあたっては、対顧客電信売買相場の仲値を使用しています。

(注2) 先物比率＝買建比率－売建比率

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		＜ベンチマーク＞ FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債 券 組入比率	債 券 先物比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
'24年 2月20日	29,054	－	29,349	－	98.9	－
2月末	29,209	0.5	29,512	0.6	98.9	－
3月末	29,579	1.8	29,888	1.8	98.3	－
4月末	30,132	3.7	30,436	3.7	98.8	－
5月末	30,297	4.3	30,614	4.3	98.9	－
6月末	31,355	7.9	31,683	8.0	98.8	－
7月末	30,199	3.9	30,516	4.0	99.0	－
8月末	29,431	1.3	29,738	1.3	98.6	－
9月末	29,479	1.5	29,775	1.5	99.0	－
10月末	30,723	5.7	31,043	5.8	99.1	－
11月末	30,089	3.6	30,408	3.6	99.0	－
12月末	31,025	6.8	31,351	6.8	98.9	－
'25年 1月末	30,398	4.6	30,726	4.7	98.9	－
(期 末)						
'25年 2月20日	29,833	2.7	30,161	2.8	98.8	－

(注1) 騰落率は期首比です。

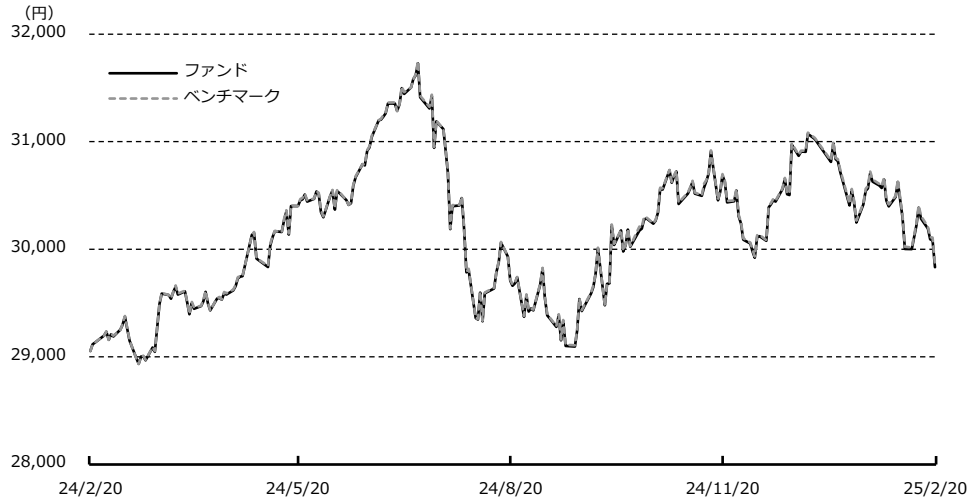
(注2) FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。なおファンド設定日を10,000として委託会社が独自に円換算および合成して指数化しています。円換算にあたっては、対顧客電信売買相場の仲値を使用しています。

(注3) 先物比率＝買建比率－売建比率

当期の運用実績

(2024年2月21日から2025年2月20日まで)

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークはFTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)で、前期末の基準価額にあわせて指数化しています。

当期末の基準価額は29,833円となり、前期末の29,054円に比べて779円の上昇となりました。

基準価額の変動要因

ベンチマーク(FTSE 世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース))の動きをほぼ反映して、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境」をご参照ください。

ベンチマークとの比較

基準価額の騰落率は+2.7%となり、ベンチマークの騰落率(+2.8%)とほぼ同水準となりました。主な要因は以下の通りです。

【ベンチマークとの差異の要因】

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

投資環境

(2024年2月21日から2025年2月20日まで)

米国債券市場

米国債券市場は、利回りが上昇する軟調な展開となりました。

序盤に底堅い米景気や根強いインフレを受けた米利下げ先送り観測から債券が売られました。その後は労働需給の緩和やインフレ鈍化を受けた米利下げ観測を背景に金利は低下基調で推移しましたが、期の後半、米利下げペース鈍化懸念や米次期政権の政策がインフレ圧力を高めるとの見方から債券が売られました。

米国10年国債利回りは前期末から0.23%上昇の4.51%となりました。

米国10年国債利回りの推移



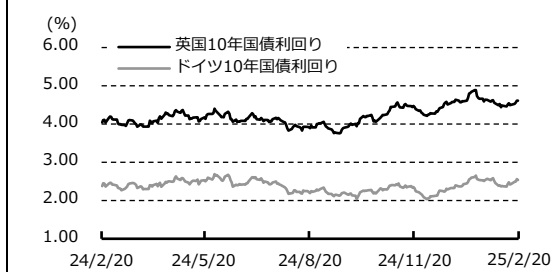
欧州債券市場

欧州債券市場は、利回りが上昇する軟調な展開となりました。

序盤に米利下げ先送り観測を受けた米長期金利の上昇や欧州景気への懸念後退を背景に債券が売られました。その後は米利下げ観測を受けた米長期金利の低下や欧州の追加利下げ観測が相場を支える中、金利は低下基調で推移しましたが、期の後半、米長期金利上昇やドイツ政治の先行き不透明感などを受けて債券が売られました。

独10年国債利回りは前期末から0.16%上昇の2.53%、英10年国債利回りは前期末から0.57%上昇の4.61%となりました。

英独10年国債利回りの推移

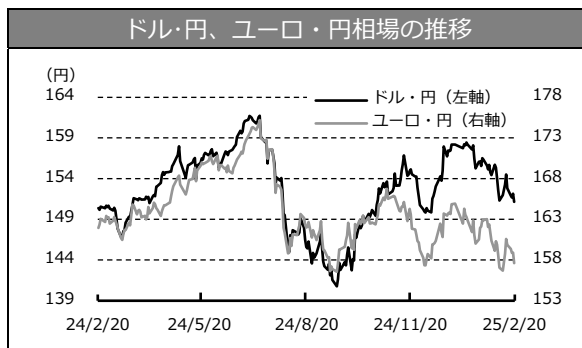


為替市況

為替相場は、米ドルに対して円安、ユーロに対しては円高となりました。

ドル・円相場は、序盤に米利下げ先送り観測から円が売られる展開となりましたが、その後は米利下げ観測などを背景に円高が進みました。期の後半には米次期政権の政策がインフレ圧力を高めるとの見方などから米長期金利が上昇する中、円安が進みましたが、期末にかけて米長期金利低下や日銀の利上げ観測を受けて円高が進行しました。円は対米ドルで前期末の150円台から151円台に下落しました。

ユーロ・円相場は、中盤まではドル円と同様の展開となりましたが、期の後半、欧州の景気懸念や利下げ観測、米関税政策への警戒感が重荷となる中、円高・ユーロ安が進行しました。円は対ユーロで前期末の161円台から157円台に上昇しました。



運用の概況

(2024年2月21日から2025年2月20日まで)

当マザーファンドは、主として日本を除く世界主要先進国の国債、政府機関債を主な投資対象とし、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)に連動する投資成果を目指した運用を行うことを基本的な運用方針としています。公社債への投資は原則として高位を維持し、外貨建資産に対する為替ヘッジは原則として行いません。

当期は、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)の収益率を捉える目的で、層化抽出法の発想に従って、ファンドの国別通貨別の配分や、各国別とファンド全体のデュレーション(金利感応度)、債券の満期構成などをベンチマークに合致させるように努めつつ、インデックス構成国の国債に分散投資しました。

インデックスの構成銘柄変更のタイミングに合わせて、各月末にファンドのリスク特性をベンチマークに合わせるべくリバランス(銘柄の入れ替え)を行うとともに、月中における資金流入出に対応した取引や、ファンドで受け取った利金の再投資も行いました。

組入銘柄数は、550銘柄前後で期を通じて安定的に運用を行いました。また、債券組入比率は期を通じて高位を維持しました。

今後の運用方針

今後も引き続き、主として日本を除く世界主要先進国の国債、政府機関債などに投資することにより、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)に連動する投資成果を目指します。

◎1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項 目	当 期 (2024年2月21日~2025年2月20日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平 均 基 準 価 額	30,159円	-	期中の平均基準価額です。
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	14円 (14) (0)	0.047% (0.047) (0.000)	(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 ・ その他は、LEI支払手数料、金銭信託手数料及び信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	14円	0.047%	

- (注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。
- (注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

◎売買および取引の状況('24年2月21日から'25年2月20日まで)

○公社債

			買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル 83,291	千米ドル 110,274
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダドル 5,631	千カナダドル 6,885
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ 14,392	千メキシコペソ 14,345
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	ド イ ツ	国 債 証 券	6,164	11,711
	イ タ リ ア	国 債 証 券	6,312	12,989
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	6,502	13,534
	オ ラ ン ダ	国 債 証 券	1,228	2,778
	ス ペ イ ン	国 債 証 券	4,093	8,605
	ベ ル ギ ー	国 債 証 券	1,001	2,540
	オ ー ス ト リ ア	国 債 証 券	627	1,631
	フ ィ ン ラ ン ド	国 債 証 券	522	836
	ア イ ル ラ ン ド	国 債 証 券	203	1,080
	ポ ル ト ガ ル	国 債 証 券	3,514	339
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千英ポンド 6,487	千英ポンド 8,187
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	千スウェーデンクローナ 880	千スウェーデンクローナ 4,535
	ノ ル ウ ェ ー	国 債 証 券	千ノルウェークローネ 1,601	千ノルウェークローネ 3,669
	デ ン マ ー ク	国 債 証 券	千デンマーククローネ 303	千デンマーククローネ 3,487
	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランドズロチ 4,372	千ポーランドズロチ 4,869
国	オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券	千オーストラリアドル 1,194	千オーストラリアドル 3,163
	ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ニュージーランドドル 713	千ニュージーランドドル 526
	シ ン ガ ポ ー ル	国 債 証 券	千シンガポールドル 620	千シンガポールドル 1,161
	マ レ ー シ ア	国 債 証 券	千マレーシアリンギット 202	千マレーシアリンギット 2,480
	中 国	国 債 証 券	千人民元 257,009	千人民元 181,582
	イ ス ラ エ ル	国 債 証 券	千イスラエルシェケル 2,118	千イスラエルシェケル 2,611

(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) 地域は発行通貨によって区分しています。ただし、ユーロ建ての外国公社債は発行体の国籍によって区分しています。以下同じです。

(注4) 単位未満は切り捨てています。

◎主要な売買銘柄(‘24年2月21日から’25年2月20日まで)

○公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
CHINESE GOVERNMENT BOND 1.99% 26/3/15(中国)	994,678	US TREASURY N/B 3.875% 26/1/15(アメリカ)	905,667
US TREASURY N/B 3.875% 26/1/15(アメリカ)	750,638	US TREASURY N/B 3.875% 25/4/30(アメリカ)	903,241
US TREASURY N/B 4.25% 29/2/28(アメリカ)	722,685	US TREASURY N/B 2.125% 25/5/15(アメリカ)	803,995
US TREASURY N/B 4.25% 25/10/15(アメリカ)	715,457	US TREASURY N/B 2.625% 25/3/31(アメリカ)	755,448
US TREASURY N/B 4.875% 26/4/30(アメリカ)	676,044	US TREASURY N/B 4.25% 25/10/15(アメリカ)	753,346
CHINESE GOVERNMENT BOND 1.91% 29/7/15(中国)	557,398	US TREASURY N/B 3% 25/9/30(アメリカ)	745,771
US TREASURY N/B 1.625% 26/5/15(アメリカ)	547,261	US TREASURY N/B 0.5% 25/3/31(アメリカ)	726,071
US TREASURY N/B 4.375% 34/5/15(アメリカ)	546,614	CHINESE GOVERNMENT BOND 2.24% 25/5/25(中国)	695,119
CHINESE GOVERNMENT BOND 2.28% 25/11/25(中国)	541,918	US TREASURY N/B 2.875% 25/7/31(アメリカ)	663,958
US TREASURY N/B 4.25% 26/12/31(アメリカ)	528,975	CHINESE GOVERNMENT BOND 1.99% 26/3/15(中国)	639,857

(注1) 金額は受渡代金(経過利子分は含まれていません)で、外国公社債は各月末(決算日の属する月については決算日)のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注2) 単位未満は切り捨てています。

◎利害関係人との取引状況等(‘24年2月21日から’25年2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。

※ 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('25年2月20日現在)

○外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額 面 額	評 価 額		組 入 率	うちBB格 以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年 以上	2年 以上	2年 未満
ア メ リ カ	千米ドル 298,040	千米ドル 265,520	千円 40,128,071	% 46.9	% -	% 20.0	% 17.0	% 9.9
カ ナ ダ	千カナダドル 16,710	千カナダドル 15,976	1,696,984	2.0	-	1.2	0.3	0.5
メ キ シ コ	千メキシコペソ 97,400	千メキシコペソ 89,333	660,262	0.8	-	0.4	0.3	0.1
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	31,890	30,544	4,813,830	5.6	-	3.1	1.6	0.9
イ タ リ ア	36,440	35,901	5,658,053	6.6	-	3.8	2.0	0.9
フ ラ ン ス	42,340	38,771	6,110,350	7.1	-	4.1	2.2	0.9
オ ラ ン ダ	7,330	6,696	1,055,397	1.2	-	0.8	0.4	0.0
ス ペ イ ン	24,470	23,498	3,703,428	4.3	-	2.5	1.3	0.5
ベルギー	8,930	8,237	1,298,295	1.5	-	1.1	0.4	0.1
オーストリア	6,400	5,780	910,942	1.1	-	0.6	0.3	0.1
フィンランド	3,050	2,664	419,899	0.5	-	0.3	0.1	0.1
アイルランド	2,765	2,462	388,121	0.5	-	0.3	0.1	0.0
ポルトガル	3,440	3,137	494,510	0.6	-	0.4	0.2	-
イ ギ リ ス	千英ポンド 27,320	千英ポンド 22,866	4,351,452	5.1	-	3.7	1.0	0.4
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 9,910	千スウェーデンクローナ 9,960	140,440	0.2	-	0.1	0.1	0.0
ノルウェー	千ノルウェークローネ 10,350	千ノルウェークローネ 9,627	130,837	0.2	-	0.1	0.0	0.0
デンマーク	千デンマーククローネ 9,180	千デンマーククローネ 8,681	183,442	0.2	-	0.1	0.1	0.0
ポーランド	千ポーランドズロチ 13,350	千ポーランドズロチ 12,468	470,283	0.5	-	0.2	0.2	0.1
オーストラリア	千オーストラリアドル 11,990	千オーストラリアドル 10,684	1,025,352	1.2	-	0.9	0.3	0.0
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 3,245	千ニュージーランドドル 2,755	237,550	0.3	-	0.2	0.1	-
シンガポール	千シンガポールドル 2,890	千シンガポールドル 2,857	321,844	0.4	-	0.3	0.1	-
マレーシア	千マレーシアリンギット 12,130	千マレーシアリンギット 12,645	430,229	0.5	-	0.4	0.0	0.1
中 国	千人民元 438,300	千人民元 466,815	9,690,252	11.3	-	5.0	3.8	2.6
イスラエル	千イスラエルシェケル 7,565	千イスラエルシェケル 7,213	307,499	0.4	-	0.2	0.2	-
合 計	-	-	84,627,332	98.8	-	49.6	32.0	17.2

(注1) 外貨建金額は、原則として金融商品取引業者、価格情報会社等より入手した時価により評価したものです。また、邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する邦貨換算金額(評価額)の比率です。

(注3) 格付については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 金額の単位未満は切り捨てています。

○外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				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	
US TREASURY N/B	国債証券	2.0	3,550	3,415	516,140	2026/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.75	700	607	91,810	2043/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.5	1,000	687	103,860	2046/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.5	520	522	78,955	2036/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	6.25	1,400	1,521	229,921	2030/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.625	2,800	2,756	416,651	2026/ 1/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.625	3,000	2,922	441,736	2026/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.5	4,000	3,928	593,652	2026/ 2/28
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	2,300	2,249	339,968	2026/ 3/31
US TREASURY N/B	国債証券	0.75	3,400	3,270	494,251	2026/ 3/31
US TREASURY N/B	国債証券	4.875	2,200	2,214	334,654	2026/ 4/30
US TREASURY N/B	国債証券	1.625	3,800	3,679	556,078	2026/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	0.875	3,900	3,725	563,044	2026/ 6/30
US TREASURY N/B	国債証券	1.5	3,500	3,361	508,003	2026/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.375	3,500	3,351	506,515	2026/ 8/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.625	4,000	3,837	579,937	2026/ 9/30
US TREASURY N/B	国債証券	0.875	2,200	2,084	315,004	2026/ 9/30
US TREASURY N/B	国債証券	4.125	1,600	1,595	241,137	2026/10/31
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	3,500	3,497	528,645	2026/12/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.5	4,800	4,552	688,075	2027/ 1/31
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	3,500	3,365	508,643	2027/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.125	4,100	3,852	582,188	2027/ 2/28
US TREASURY N/B	国債証券	2.375	4,000	3,838	580,126	2027/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.625	1,800	1,735	262,310	2027/ 5/31
US TREASURY N/B	国債証券	0.5	2,000	1,832	276,874	2027/ 6/30
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	1,200	1,202	181,717	2027/ 7/15
US TREASURY N/B	国債証券	0.375	3,300	3,003	453,882	2027/ 7/31
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	2,000	1,905	287,914	2027/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.125	3,200	3,111	470,184	2027/ 8/31
US TREASURY N/B	国債証券	0.375	3,800	3,436	519,421	2027/ 9/30
US TREASURY N/B	国債証券	3.875	1,600	1,583	239,295	2027/10/15
US TREASURY N/B	国債証券	0.5	1,650	1,492	225,528	2027/10/31
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	2,600	2,464	372,385	2027/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	0.625	4,300	3,890	587,995	2027/11/30
US TREASURY N/B	国債証券	0.625	2,950	2,660	402,155	2027/12/31
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	600	599	90,550	2028/ 1/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.5	1,900	1,858	280,854	2028/ 1/31
US TREASURY N/B	国債証券	2.75	2,300	2,200	332,608	2028/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.25	1,700	1,550	234,319	2028/ 3/31
US TREASURY N/B	国債証券	3.625	2,500	2,451	370,430	2028/ 3/31
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	3,400	3,253	491,682	2028/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.25	2,800	2,540	383,922	2028/ 5/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.25	2,600	2,352	355,578	2028/ 6/30

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				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	
US TREASURY N/B	国債証券	4.0	2,300	2,277	344,231	2028/ 6/30
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	1,500	1,430	216,130	2028/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.25	600	538	81,415	2028/ 9/30
US TREASURY N/B	国債証券	4.625	1,800	1,817	274,669	2028/ 9/30
US TREASURY N/B	国債証券	1.375	1,400	1,259	190,407	2028/10/31
US TREASURY N/B	国債証券	3.125	1,700	1,629	246,232	2028/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.5	2,400	2,164	327,149	2028/11/30
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	350	350	52,955	2028/11/30
US TREASURY N/B	国債証券	1.375	1,000	895	135,355	2028/12/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.75	3,800	3,445	520,723	2029/ 1/31
US TREASURY N/B	国債証券	2.625	3,600	3,374	509,999	2029/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	4,400	4,383	662,504	2029/ 2/28
US TREASURY N/B	国債証券	2.375	3,000	2,772	419,031	2029/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.5	600	603	91,170	2029/ 5/31
US TREASURY N/B	国債証券	3.25	2,200	2,103	317,900	2029/ 6/30
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	1,500	1,493	225,676	2029/ 6/30
US TREASURY N/B	国債証券	4.0	1,000	985	148,951	2029/ 7/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.625	6,600	5,879	888,594	2029/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.5	2,300	2,217	335,107	2029/ 9/30
US TREASURY N/B	国債証券	1.75	2,150	1,914	289,301	2029/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	1,600	1,600	241,826	2029/12/31
US TREASURY N/B	国債証券	0.625	2,650	2,186	330,501	2030/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	0.625	3,900	3,187	481,725	2030/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	0.875	4,000	3,290	497,335	2030/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	1,500	1,496	226,137	2030/11/30
US TREASURY N/B	国債証券	1.125	3,650	3,027	457,503	2031/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.625	1,500	1,515	228,961	2031/ 4/30
US TREASURY N/B	国債証券	1.625	4,400	3,731	563,953	2031/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.125	3,200	3,143	475,020	2031/ 7/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.25	4,000	3,284	496,414	2031/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.75	2,500	2,401	362,933	2031/ 8/31
US TREASURY N/B	国債証券	4.125	2,000	1,962	296,521	2031/10/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.375	1,200	986	149,066	2031/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.125	1,300	1,275	192,693	2031/11/30
US TREASURY N/B	国債証券	4.5	900	902	136,378	2031/12/31
US TREASURY N/B	国債証券	1.875	3,250	2,748	415,386	2032/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	3,400	3,067	463,561	2032/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.75	3,100	2,762	417,443	2032/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.125	2,000	1,955	295,589	2032/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.5	1,800	1,681	254,075	2033/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.375	1,900	1,753	265,072	2033/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.875	1,800	1,720	259,983	2033/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.5	2,550	2,547	385,035	2033/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.0	2,400	2,307	348,798	2034/ 2/15

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				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	
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	1,100	1,087	164,340	2034/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.875	2,600	2,468	373,106	2034/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	2,200	2,150	325,005	2034/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.5	300	297	44,947	2038/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.5	600	531	80,260	2039/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	500	478	72,315	2039/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	750	725	109,588	2039/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	500	481	72,831	2040/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.125	1,000	609	92,177	2040/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.875	900	816	123,440	2040/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.125	900	543	82,173	2040/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	1,000	947	143,142	2040/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.375	1,250	783	118,387	2040/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.75	1,000	1,002	151,436	2041/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.875	1,400	949	143,495	2041/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	1,250	896	135,485	2041/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.75	800	708	107,146	2041/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.125	950	770	116,496	2041/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.0	800	543	82,101	2041/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.125	900	727	109,993	2042/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	500	395	59,767	2042/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.75	1,200	909	137,412	2042/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.375	1,100	915	138,416	2042/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.75	500	377	56,983	2042/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.0	300	271	41,097	2042/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.125	700	557	84,265	2043/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	300	229	34,641	2043/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.875	800	709	107,245	2043/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.625	300	256	38,713	2043/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	500	473	71,615	2043/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.75	350	347	52,577	2043/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.625	900	765	115,704	2044/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.125	400	313	47,350	2044/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.125	200	182	27,543	2044/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.5	950	664	100,473	2045/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	400	304	46,042	2045/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	900	669	101,167	2045/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	900	682	103,139	2045/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	200	130	19,698	2046/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	800	586	88,585	2046/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	900	672	101,693	2047/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	1,000	745	112,686	2047/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.75	500	354	53,630	2047/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.75	1,000	707	106,959	2047/11/15

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				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	
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	550	407	61,513	2048/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.125	1,500	1,133	171,278	2048/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	1,500	1,104	166,975	2048/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.375	1,770	1,393	210,656	2048/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	1,200	880	133,055	2049/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	500	357	54,020	2049/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	1,000	624	94,420	2049/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.375	1,700	1,089	164,630	2049/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.0	2,000	1,171	176,975	2050/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.25	1,100	525	79,491	2050/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.375	1,200	589	89,154	2050/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.625	600	315	47,669	2050/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.875	3,350	1,878	283,836	2051/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.375	3,500	2,216	334,935	2051/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.0	1,600	921	139,228	2051/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	1.875	2,400	1,334	201,616	2051/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.25	1,900	1,159	175,283	2052/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	2.875	1,500	1,054	159,430	2052/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.0	1,800	1,298	196,310	2052/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.0	2,100	1,837	277,688	2052/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	3.625	1,100	899	135,877	2053/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.125	1,050	939	142,018	2053/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.75	1,200	1,191	180,017	2053/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.625	400	389	58,907	2054/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.25	850	778	117,701	2054/ 8/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.5	700	669	101,179	2054/11/15
US TREASURY N/B	国債証券	4.375	400	391	59,207	2038/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	5.0	300	312	47,280	2037/ 5/15
US TREASURY N/B	国債証券	6.0	2,000	2,034	307,486	2026/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	5.375	500	525	79,346	2031/ 2/15
US TREASURY N/B	国債証券	6.125	300	314	47,538	2027/11/15
小計					40,128,071	
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル		
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.75	410	458	48,707	2029/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	500	588	62,533	2037/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	3,100	3,018	320,644	2026/ 3/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	1,100	1,082	114,988	2026/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	1,100	1,057	112,369	2027/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	550	536	56,996	2028/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	1,260	1,156	122,882	2030/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	1,500	1,371	145,696	2031/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	1,710	1,591	169,054	2032/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	750	730	77,576	2033/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	870	858	91,190	2034/ 6/ 1

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)		%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	430	431	45,820	2035/ 6/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5	230	235	25,053	2045/12/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	430	387	41,207	2048/12/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	670	509	54,092	2051/12/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	620	437	46,438	2053/12/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	370	326	34,705	2055/12/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	410	363	38,642	2064/12/ 1
CANADIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.75	700	832	88,383	2033/ 6/ 1
小計					1,696,984	
(メキシコ)			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.75	11,500	10,483	77,482	2031/ 5/29
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.75	11,000	10,649	78,712	2026/ 3/ 5
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.5	21,500	20,806	153,778	2027/ 6/ 3
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	8.5	15,000	14,484	107,058	2029/ 5/31
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.5	3,500	3,038	22,454	2033/ 5/26
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.75	2,500	2,169	16,032	2034/11/23
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	10.0	7,200	7,256	53,633	2036/11/20
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	8.5	7,000	6,141	45,393	2038/11/18
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.75	4,300	3,380	24,984	2042/11/13
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	8.0	8,100	6,402	47,321	2047/11/ 7
MEXICAN GOVERNMENT BOND	国債証券	8.0	5,800	4,520	33,410	2053/ 7/31
小計					660,262	
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)						
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	1,790	1,725	271,968	2027/ 2/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	800	769	121,225	2027/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4	200	200	31,646	2030/ 4/18
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	500	532	83,946	2042/ 7 /4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	710	678	106,964	2046/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	1,070	1,053	165,978	2026/ 2/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	1,600	1,499	236,291	2028/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	1,000	927	146,152	2029/ 2/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	1,230	1,115	175,748	2029/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	200	179	28,217	2030/ 2/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	600	530	83,665	2030/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	1,000	873	137,610	2031/ 2/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	1,200	1,034	163,009	2031/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	1,120	965	152,181	2031/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7	1,630	1,554	244,959	2032/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6	1,100	1,111	175,144	2033/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2	850	830	130,840	2034/ 2/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	700	540	85,124	2035/ 5/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6	150	146	23,103	2041/ 5/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	730	700	110,358	2044/ 7/ 4

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ドイツ)						
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	770	570	89,959	2048/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	900	451	71,233	2050/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	730	347	54,834	2052/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8	780	631	99,525	2053/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	650	612	96,578	2054/ 8/15
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	900	974	153,610	2028/ 7/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.625	1,300	1,423	224,398	2028/ 1/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0	680	773	121,899	2037/ 1/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.25	600	707	111,510	2039/ 7/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	1,220	1,448	228,228	2034/ 7/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	680	849	133,886	2040/ 7/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5	750	879	138,541	2031/ 1/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.25	450	530	83,649	2030/ 1/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.5	1,350	1,484	233,898	2027/ 7/ 4
GERMAN GOVERNMENT BOND	国債証券	—	1,950	1,890	297,937	2026/ 8/15
(イタリア)						
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5	600	612	96,558	2026/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0	1,000	1,030	162,470	2037/ 2/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	850	951	149,934	2034/ 8/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	7.25	1,000	1,081	170,367	2026/11/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	800	897	141,388	2039/ 8/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.25	1,250	1,382	217,954	2029/11/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.75	850	990	156,122	2033/ 2/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0	800	931	146,791	2031/ 5/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6	1,900	1,883	296,794	2026/ 6/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	1,150	1,128	177,823	2026/12/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2	1,600	1,592	250,938	2027/ 6/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.05	500	495	78,044	2027/ 8/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	3,000	2,954	465,587	2028/ 2/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	1,270	1,359	214,189	2028/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8	1,200	1,205	189,940	2028/12/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	1,650	1,663	262,133	2029/ 8/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5	1,000	1,028	162,163	2030/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.35	1,150	1,064	167,720	2030/ 4/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.65	1,200	1,111	175,094	2030/12/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.9	700	614	96,852	2031/ 4/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	0.6	430	366	57,781	2031/ 8/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.15	200	198	31,342	2031/11/15
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.65	450	406	64,010	2032/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.4	920	987	155,559	2033/ 5/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.45	1,180	1,099	173,257	2033/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2	850	896	141,326	2034/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.85	200	204	32,188	2035/ 2/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.35	700	687	108,318	2035/ 3/ 1

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(イタリア)						
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.65	280	279	44,123	2035/ 8/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.25	900	780	123,014	2036/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.95	800	727	114,684	2038/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	850	951	149,940	2040/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.8	870	648	102,267	2041/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	550	600	94,675	2044/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	500	441	69,553	2046/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7	550	441	69,553	2047/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.45	530	478	75,422	2048/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.85	600	573	90,394	2049/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.45	450	332	52,402	2050/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7	350	217	34,316	2051/ 9/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5	100	104	16,448	2053/10/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8	510	376	59,312	2067/ 3/ 1
ITALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.15	200	122	19,289	2072/ 3/ 1
(フランス)						
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5	1,050	1,172	184,831	2041/ 4/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0	570	590	93,106	2060/ 4/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	350	342	53,940	2026/ 2/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5	970	984	155,086	2026/ 4/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	1,700	1,663	262,245	2026/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	1,650	1,601	252,416	2027/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	2,850	2,875	453,128	2027/10/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	2,130	2,014	317,486	2028/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	1,450	1,355	213,664	2028/11/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	1,500	1,371	216,177	2029/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	980	862	136,008	2029/11/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	1,200	1,185	186,796	2030/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	2,200	1,875	295,642	2030/11/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	1,600	1,317	207,602	2031/11/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	1,400	1,131	178,247	2032/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	1,170	1,086	171,277	2032/11/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	2,150	1,822	287,159	2034/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	950	766	120,836	2036/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	750	607	95,692	2039/ 6/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	920	595	93,844	2040/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.6	340	340	53,625	2042/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	200	115	18,161	2044/ 6/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	1,100	816	128,636	2048/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	1,080	693	109,373	2050/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	680	331	52,270	2053/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	600	518	81,636	2054/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	480	156	24,726	2072/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	1,500	1,694	266,994	2035/ 4/25

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(フランス)						
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5	1,480	1,645	259,360	2029/ 4/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.75	1,300	1,541	242,990	2032/10/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	1,300	1,199	189,118	2031/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	830	786	123,997	2045/ 5/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0	900	953	150,306	2038/10/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0	730	757	119,404	2055/ 4/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	1,730	1,670	263,245	2026/11/25
FRENCH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	550	325	51,311	2066/ 5/25
(オランダ)						
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.75	350	388	61,159	2042/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0	300	334	52,795	2037/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	200	195	30,797	2026/ 7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	600	579	91,338	2027/ 7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	500	474	74,803	2028/ 7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	400	364	57,466	2029/ 7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	—	520	456	71,881	2030/ 7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	—	500	426	67,215	2031/ 7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	650	644	101,563	2033/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	500	490	77,303	2034/ 7/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	—	380	262	41,423	2038/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	350	249	39,367	2040/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	160	167	26,373	2044/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	540	526	82,944	2047/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	—	510	240	37,944	2052/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	200	164	26,000	2054/ 1/15
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5	670	729	115,019	2028/ 1/15
(スペイン)						
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3	1,330	1,309	206,332	2026/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	1,100	1,081	170,393	2027/ 4/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.45	1,100	1,073	169,150	2027/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4	1,000	968	152,579	2028/ 4/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4	960	925	145,894	2028/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.45	600	573	90,366	2029/ 4/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.6	700	637	100,474	2029/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	620	555	87,473	2030/ 4/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.95	750	721	113,717	2030/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.1	1,020	865	136,430	2031/ 4/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7	1,600	1,374	216,608	2032/ 4/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.35	2,000	1,899	299,439	2033/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.55	200	207	32,655	2033/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.45	250	255	40,332	2034/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.15	280	278	43,918	2035/ 4/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.85	770	678	106,912	2035/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.9	550	574	90,536	2039/ 7/30

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(スペイン)						
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.7	750	855	134,801	2041/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	790	528	83,252	2042/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.15	400	483	76,226	2044/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7	420	354	55,841	2048/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	400	222	35,143	2050/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9	280	190	30,087	2052/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.45	490	241	38,040	2071/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9	440	390	61,468	2046/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.2	500	543	85,608	2037/ 1/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.9	550	638	100,620	2040/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.9	1,470	1,544	243,394	2026/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.15	750	818	128,943	2028/10/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.45	350	319	50,336	2066/ 7/30
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0	800	903	142,351	2029/ 1/31
SPANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	5.75	1,250	1,485	234,094	2032/ 7/30
(ベルギー)						
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5	450	460	72,641	2026/ 3/28
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	0.8	390	376	59,397	2027/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	0.8	250	237	37,389	2028/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	0.9	530	495	78,042	2029/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	0.1	500	438	69,067	2030/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	280	252	39,792	2031/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	4.0	850	914	144,140	2032/ 3/28
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	0.35	200	167	26,393	2032/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	450	398	62,829	2033/ 4/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	550	550	86,717	2034/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	3.1	50	49	7,872	2035/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	1.45	480	393	62,032	2037/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	1.9	200	170	26,841	2038/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	0.4	180	116	18,324	2040/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	4.25	370	407	64,295	2041/ 3/28
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	3.75	250	258	40,804	2045/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	1.6	300	211	33,268	2047/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7	220	151	23,874	2050/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	2.25	610	447	70,492	2057/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	2.15	260	179	28,367	2066/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	0.65	260	98	15,602	2071/ 6/22
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	5.5	750	818	129,015	2028/ 3/28
BELGIUM GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	550	641	101,090	2035/ 3/28
(オーストリア)						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	4.85	250	256	40,455	2026/ 3/15
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	180	175	27,679	2026/10/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	780	744	117,276	2028/ 2/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	400	370	58,419	2029/ 2/20

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(オーストリア)						
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	—	300	264	41,663	2030/ 2/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	—	550	469	74,042	2031/ 2/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.9	650	654	103,125	2033/ 2/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4	630	605	95,443	2034/ 5/23
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	—	250	154	24,302	2040/10/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.15	210	208	32,889	2044/ 6/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	235	173	27,355	2047/ 2/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	360	206	32,587	2051/ 3/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.8	95	106	16,733	2062/ 1/26
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	120	69	10,896	2086/ 11/ 2
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.1	190	137	21,606	2117/ 9/20
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	0.85	190	74	11,748	2120/ 6/30
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	4.15	360	399	63,018	2037/ 3/15
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	国債証券	6.25	650	708	111,696	2027/ 7/15
(フィンランド)						
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	400	392	61,838	2026/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	200	202	31,922	2028/ 7/ 4
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	300	280	44,240	2028/ 9/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	170	155	24,501	2029/ 9/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	100	99	15,721	2030/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	30	26	4,098	2030/ 9/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	230	205	32,380	2031/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.125	180	152	24,043	2031/ 9/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	250	252	39,850	2033/ 9/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.125	170	145	23,003	2034/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.125	260	189	29,818	2036/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	150	96	15,277	2040/ 9/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.625	195	181	28,603	2042/ 7/ 4
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.2	60	59	9,451	2045/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.375	150	107	16,940	2047/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.125	160	72	11,500	2052/ 4/15
FINNISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.95	45	42	6,707	2055/ 4/15
(アイルランド)						
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.35	250	209	33,093	2032/10/18
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.55	70	47	7,559	2041/ 4/22
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.15	60	59	9,402	2055/10/18
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7	190	165	26,011	2037/ 5/15
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	100	84	13,260	2031/10/18
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.4	120	93	14,789	2035/ 5/15
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.9	370	354	55,833	2028/ 5/15
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	250	246	38,831	2026/ 5/15
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.1	220	208	32,853	2029/ 5/15
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.3	90	80	12,746	2033/ 5/15

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(アイルランド)						
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.35	210	195	30,878	2031/ 3/18
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	295	212	33,481	2050/ 5/15
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	220	185	29,225	2045/ 2/18
IRISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4	320	318	50,155	2030/ 5/15
(ポルトガル)						
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	0.7	770	741	116,890	2027/10/15
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.95	300	294	46,443	2029/ 6/15
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	0.3	940	807	127,313	2031/10/17
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.65	400	371	58,503	2032/ 7/16
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.875	420	416	65,646	2034/10/20
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5	210	214	33,876	2038/ 6/18
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.15	220	155	24,497	2042/ 4/11
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	100	56	8,825	2052/ 4/12
PORTUGUESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.625	80	79	12,513	2054/ 6/12
小計					24,852,829	
(イギリス)			千英ポンド	千英ポンド		
UK GILT BOND	国債証券	4.25	650	567	108,071	2049/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.5	510	477	90,873	2042/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.5	950	943	179,568	2034/ 9/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.25	780	727	138,351	2039/ 9/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.0	750	614	116,877	2060/ 1/22
UK GILT BOND	国債証券	1.5	1,930	1,862	354,520	2026/ 7/22
UK GILT BOND	国債証券	4.25	650	598	113,961	2040/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	3.5	750	599	114,162	2045/ 1/22
UK GILT BOND	国債証券	3.75	470	372	70,912	2052/ 7/22
UK GILT BOND	国債証券	4.25	350	336	64,014	2036/ 3/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.75	800	819	155,917	2030/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	6.0	750	799	152,236	2028/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	0.375	200	161	30,808	2030/10/22
UK GILT BOND	国債証券	0.875	730	630	119,964	2029/10/22
UK GILT BOND	国債証券	1.625	850	779	148,337	2028/10/22
UK GILT BOND	国債証券	1.625	970	403	76,734	2071/10/22
UK GILT BOND	国債証券	1.75	800	432	82,395	2049/ 1/22
UK GILT BOND	国債証券	1.75	980	468	89,125	2057/ 7/22
UK GILT BOND	国債証券	2.5	820	464	88,322	2065/ 7/22
UK GILT BOND	国債証券	3.5	650	475	90,408	2068/ 7/22
UK GILT BOND	国債証券	4.25	850	751	142,928	2046/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.25	1,050	1,041	198,126	2032/ 6/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.25	1,050	1,055	200,772	2027/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.25	830	713	135,788	2055/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	4.75	600	593	112,878	2038/12/ 7
UK GILT BOND	国債証券	1.25	1,100	1,029	195,955	2027/ 7/22
UK GILT BOND	国債証券	0.25	1,240	963	183,265	2031/ 7/31

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
UK GILT BOND	国債証券	3.25	1,340	1,228	233,756	2033/ 1/31
UK GILT BOND	国債証券	0.875	1,200	896	170,640	2033/ 7/31
UK GILT BOND	国債証券	4.25	180	175	33,331	2034/ 7/31
UK GILT BOND	国債証券	1.75	950	682	129,806	2037/ 9/ 7
UK GILT BOND	国債証券	1.125	650	407	77,490	2039/ 1/31
UK GILT BOND	国債証券	4.75	180	172	32,845	2043/10/22
UK GILT BOND	国債証券	3.25	450	349	66,528	2044/ 1/22
UK GILT BOND	国債証券	4.375	310	272	51,772	2054/ 7/31
小計					4,351,452	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	2,530	2,487	35,079	2026/11/12
SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	3,200	3,070	43,290	2028/ 5/12
SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.75	1,000	937	13,224	2029/11/12
SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	180	171	2,421	2033/11/11
SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.25	320	315	4,445	2035/ 5/11
SWEDISH GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5	2,680	2,977	41,979	2039/ 3/30
小計					140,440	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.5	450	439	5,967	2026/ 2/19
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	2,410	2,318	31,504	2027/ 2/17
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	600	568	7,727	2028/ 4/26
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	1,700	1,553	21,110	2029/ 9/ 6
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.375	1,550	1,361	18,504	2030/ 8/19
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.125	1,170	1,039	14,122	2032/ 5/18
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	1,050	979	13,312	2033/ 8/15
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.625	670	653	8,881	2034/ 4/13
NORWEGIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5	750	714	9,707	2042/10/ 6
小計					130,837	
(デンマーク)			千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	2.25	250	251	5,313	2026/11/15
DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	2,770	2,664	56,308	2027/11/15
DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.5	1,750	1,628	34,400	2029/11/15
DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	—	20	17	365	2031/11/15
DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5	2,430	3,027	63,980	2039/11/15
DANISH GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	1,960	1,091	23,073	2052/11/15
小計					183,442	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	3,350	3,226	121,712	2026/ 7/25
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	200	187	7,074	2027/ 7/25
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	5.75	4,320	4,365	164,652	2029/ 4/25
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	680	663	25,021	2030/ 1/25
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	2,080	1,653	62,357	2030/10/25
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	1,470	1,135	42,814	2032/ 4/25

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ポーランド)						
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	6.0	840	851	32,125	2033/10/25
POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	410	385	14,524	2034/10/25
小計					470,283	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.25	220	220	21,184	2026/ 4/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	1,010	1,027	98,585	2027/ 4/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	720	698	66,997	2027/11/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.25	700	664	63,754	2028/ 5/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	370	359	34,501	2029/ 4/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.5	200	185	17,754	2030/ 5/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	1,280	1,071	102,795	2030/12/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.0	1,010	816	78,388	2031/11/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.25	2,000	1,618	155,312	2032/ 5/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5	1,780	1,790	171,866	2033/ 4/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.75	200	188	18,126	2034/ 5/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.25	150	147	14,132	2034/ 6/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	590	503	48,276	2035/ 6/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	350	296	28,471	2039/ 6/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	250	191	18,418	2041/ 5/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	170	124	11,993	2047/ 3/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	350	182	17,545	2051/ 6/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.75	210	201	19,318	2054/ 6/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.75	430	395	37,928	2037/ 4/21
小計					1,025,352	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	4.5	420	426	36,812	2027/ 4/15
NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	0.25	800	713	61,497	2028/ 5/15
NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	30	28	2,488	2029/ 4/20
NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.0	1,350	1,149	99,151	2032/ 5/15
NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	1.75	370	235	20,304	2041/ 5/15
NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	205	132	11,464	2051/ 5/15
NEW ZEALAND GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0	70	67	5,831	2054/ 5/15
小計					237,550	
(シンガポール)			千シンガポールドル	千シンガポールドル		
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.5	700	710	80,016	2027/ 3/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	160	161	18,157	2029/ 4/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.875	525	526	59,284	2030/ 9/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.375	350	362	40,852	2033/ 9/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.375	190	197	22,238	2034/ 5/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.375	180	169	19,048	2039/ 7/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	195	190	21,514	2042/ 4/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	150	146	16,544	2046/ 3/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.875	160	131	14,834	2050/ 3/ 1

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)		%	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千円	
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.875	140	113	12,821	2051/10/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	50	54	6,085	2054/ 6/ 1
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	90	92	10,444	2072/ 8/ 1
小計					321,844	
(マレーシア)			千マレーシアリングギット	千マレーシアリングギット		
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.502	1,000	1,001	34,063	2027/ 5/31
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.582	300	296	10,085	2032/ 7/15
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.642	3,100	3,291	112,002	2033/11/ 7
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.757	200	194	6,631	2040/ 5/22
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.065	950	938	31,925	2050/ 6/15
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	3.9	2,500	2,524	85,885	2026/11/30
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.498	1,500	1,558	53,014	2030/ 4/15
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.935	730	812	27,629	2043/ 9/30
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.736	1,400	1,523	51,841	2046/ 3/15
MALAYSIAN GOVERNMENT BOND	国債証券	4.921	450	504	17,149	2048/ 7/ 6
小計					430,229	
(中国)			千人民元	千人民元		
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.99	16,000	16,103	334,276	2026/ 3/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.3	27,800	28,120	583,733	2026/ 5/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.69	39,100	39,879	827,820	2026/ 8/12
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.37	21,000	21,390	444,023	2027/ 1/20
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.48	15,000	15,332	318,267	2027/ 4/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.62	5,000	5,024	104,306	2027/ 8/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.64	16,000	16,554	343,635	2028/ 1/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.91	23,000	24,161	501,554	2028/10/14
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.55	22,900	23,733	492,659	2028/10/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.37	23,500	24,252	503,428	2029/ 1/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.75	17,900	18,809	390,449	2029/ 6/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.91	26,500	26,945	559,335	2029/ 7/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.62	6,000	6,311	131,010	2030/ 6/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.54	15,000	15,749	326,940	2030/12/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.02	18,300	19,849	412,035	2031/ 5/27
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.12	13,500	13,889	288,329	2031/ 6/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	1.87	5,400	5,482	113,810	2031/ 9/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.89	27,800	30,011	622,988	2031/11/18
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.88	9,500	10,356	214,989	2033/ 2/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.67	9,000	9,667	200,685	2033/ 5/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.52	8,500	9,040	187,661	2033/ 8/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.35	12,000	12,634	262,270	2034/ 2/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	2.11	18,700	19,394	402,588	2034/ 8/25
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.86	13,000	17,858	370,710	2049/ 7/22
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.53	12,400	16,425	340,965	2051/10/18
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.32	13,800	17,737	368,188	2052/ 4/15
CHINESE GOVERNMENT BOND	国債証券	3.0	1,700	2,099	43,585	2053/10/15
小計					9,690,252	

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イスラエル)		%	千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル	千円	
ISRAEL FIXED BOND	国債証券		2,000	1,950	83,128	2027/ 3/31
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	－	1,500	1,420	60,529	2028/ 9/28
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	－	940	814	34,719	2030/ 3/31
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	－	800	898	38,306	2042/ 1/31
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	－	1,345	1,235	52,672	2047/ 3/31
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	－	570	474	20,233	2032/ 4/30
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	－	160	160	6,853	2027/ 9/30
ISRAEL FIXED BOND	国債証券	－	250	259	11,056	2029/ 8/31
小計					307,499	
合計					84,627,332	

(注1) 外貨建金額は、原則として金融商品取引業者、価格情報会社等より入手した時価により評価したものです。また、邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。

当期末における株式および新株予約権証券の残高はありません。

◎投資信託財産の構成('25年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 84,627,332	% 98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,027,788	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	85,655,120	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1米ドル＝151.13円、1カナダドル＝106.22円、1メキシコペソ＝7.391円、1ユーロ＝157.60円、1英ポンド＝190.30円、1スウェーデンクローナ＝14.10円、1ノルウェークローネ＝13.59円、1デンマーククローネ＝21.13円、1ポーランドズロチ＝37.717円、1オーストラリアドル＝95.97円、1ニュージーランドドル＝86.22円、1シンガポールドル＝112.64円、1マレーシアリンギット＝34.0229円、1人民元＝20.7582円、1イスラエルシェケル＝42.6259円、1オフショア人民元＝20.7557円です。

(注2) 当期末における外貨建純資産(85,637,892千円)の投資信託財産総額(85,655,120千円)に対する比率は100.0%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

◎資産、負債、元本および基準価額の状況

('25年2月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	85,678,105,673
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	346,873,889
公 社 債 (評価額)	84,627,332,672
未 収 入 金	23,084,200
未 収 利 息	633,812,922
前 払 費 用	47,001,990
(B) 負 債	43,719,118
未 払 金	30,087,633
未 払 解 約 金	13,631,485
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	85,634,386,555
元 本	28,704,560,795
次 期 繰 越 損 益 金	56,929,825,760
(D) 受 益 権 総 口 数	28,704,560,795口
1万口当たり基準価額 (C/D×10,000)	29,833円

- (注1) 期首元本額 32,087,499,983円
期中追加設定元本額 4,703,861,796円
期中一部解約元本額 8,086,800,984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。

ステート・ストリートDC外国債券インデックス・オープン バランスファンドVA50B<適格機関投資家限定>	6,274,107,523円
4資産バランス40VA<適格機関投資家限定>	4,813,619,474円
ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン (為替ヘッジあり)	2,177,406,453円
世界分散タムスブレッド・プレミア戦略ファンド/為替ヘッジ付<適格機関投資家限定>	1,499,001,652円
バランスファンドVA35A<適格機関投資家限定>	1,454,582,343円
外国債券インデックス・ファンド/為替ヘッジ付き (年金)<適格機関投資家限定>	1,412,131,120円
バランスファンドVA25A<適格機関投資家限定>	1,052,443,546円
世界分散ファンドVA25A<適格機関投資家限定>	896,046,559円
AMC/ステート・ストリート・リスクバジェット型(ランス・オープン(ステイブル))	867,750,986円
バランスファンドVA37.5A<適格機関投資家限定>	804,372,828円
グローバル(ランス40VA2<適格機関投資家限定>	603,659,197円
4資産インデックス(ランスVA20<適格機関投資家限定>	593,682,305円
外国債券インデックス・ファンドVA3<適格機関投資家限定>	530,821,556円
外国債券バッシブ・ファンド<適格機関投資家限定>	400,186,300円
4資産バランス30VA<適格機関投資家限定>	389,251,122円
フレックス資産配分戦略ファンド<適格機関投資家限定>	376,515,782円
バランスファンドVA25B<適格機関投資家限定>	345,886,044円
4資産バランス20VA<適格機関投資家限定>	338,322,539円
債券マルチ・ファクター戦略ファンド (年金)<適格機関投資家限定>	286,731,255円
ステート・ストリート先進国債券インデックス・オープン タリシカバジェット型(年金)戦略ファンド(ステイブル) 年金<適格機関投資家限定>	207,304,041円
タリシカバジェット型(年金)戦略ファンド(ステイブル)<適格機関投資家限定>	182,418,457円
タリシカバジェット型(年金)戦略ファンド(ステイブル)<適格機関投資家限定>	179,819,666円

◎損益の状況

当期(自'24年2月21日 至'25年2月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	2,335,262,859
受 取 利 息	2,335,202,613
そ の 他 収 益 金	64,701
支 払 利 息	△ 4,455
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	560,711,992
売 買 益	2,591,406,965
売 買 損	△ 2,030,694,973
(C) そ の 他 費 用	△ 42,553,355
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	2,853,421,496
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	61,141,095,130
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	9,452,337,744
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 16,517,028,610
(H) 計 (D+E+F+G)	56,929,825,760
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	56,929,825,760

- (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) (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、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) (G)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。

外国債券インデックス・ファンドA/為替ヘッジ付き<適格機関投資家限定>	164,446,229円
グローバル4資産30VA<適格機関投資家限定>	56,274,450円
外国債券インデックス・ファンドVA1<適格機関投資家限定>	53,284,689円
バランスファンドVA40C<適格機関投資家限定>	53,146,648円
4資産インデックス(ランスVA50<適格機関投資家限定>	45,688,841円
グローバル4資産45VA<適格機関投資家限定>	44,337,599円
バランスファンドVA30B<適格機関投資家限定>	40,536,967円
ステート・ストリートDCグローバル債券インデックス・オープン	31,298,065円
グローバル(ランス40VA3<適格機関投資家限定>	24,996,942円
4資産バランス30VA2<適格機関投資家限定>	20,127,578円
バランスファンドVA75A<適格機関投資家限定>	19,133,965円
ステート・ストリート・グローバル債券インデックス・オープン (陽性成型)	9,696,520円
グローバル(ランス50VA<適格機関投資家限定>	8,580,207円
世界バランス60VA<適格機関投資家限定>	6,344,125円
世界バランス40VA<適格機関投資家限定>	3,921,897円
バランスファンドVA40B<適格機関投資家限定>	1,912,039円
バランスファンドVA50A<適格機関投資家限定>	1,426,151円
バランスファンドVA30A<適格機関投資家限定>	1,337,953円
バランスファンドVA20A<適格機関投資家限定>	980,231円
バランスファンドVA50C<適格機関投資家限定>	850,933円
グローバル(ランス40VA<適格機関投資家限定>	593,350円
バランスファンドVA35B<適格機関投資家限定>	310,462円
バランスファンドVA40A<適格機関投資家限定>	77,986円

グローバル・リアルエステート・ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書（全体版）

第174期（決算日 2025年2月5日）第176期（決算日 2025年4月7日）第178期（決算日 2025年6月5日）
第175期（決算日 2025年3月5日）第177期（決算日 2025年5月7日）第179期（決算日 2025年7月7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。
「グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2025年7月7日に第179期の決算を行ないましたので、第174期から第179期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

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／資産複合（私募）	
信託期間	2010年8月18日から2028年7月5日までです。	
運用方針	主として「世界REITマザーファンド」受益証券および不動産関連有価証券に投資を行ない、安定した収益の確保と中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	「世界REITマザーファンド」受益証券および不動産関連有価証券を主要投資対象とします。
	世界REITマザーファンド	世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託を主要投資対象とします。
組入制限	グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	世界REITマザーファンド	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

2025年9月1日、日興アセットマネジメント株式会社は
「アモヴァ・アセットマネジメント株式会社」に社名変更します。
社名変更後URL：www.amova-am.com

<441376>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 込 配	み 金 期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	百万円
150期(2023年2月6日)	19,062	100	8.9	357.27	9.2	33,628
151期(2023年3月6日)	18,648	100	△1.6	347.60	△2.7	30,301
152期(2023年4月5日)	17,380	100	△6.3	324.54	△6.6	34,554
153期(2023年5月8日)	18,177	100	5.2	339.81	4.7	42,747
154期(2023年6月5日)	18,436	100	2.0	345.45	1.7	43,317
155期(2023年7月5日)	19,384	100	5.7	364.01	5.4	44,303
156期(2023年8月7日)	18,810	100	△2.4	354.48	△2.6	41,687
157期(2023年9月5日)	19,125	100	2.2	364.00	2.7	42,811
158期(2023年10月5日)	17,645	100	△7.2	336.07	△7.7	39,680
159期(2023年11月6日)	18,408	100	4.9	352.05	4.8	41,505
160期(2023年12月5日)	19,381	100	5.8	370.38	5.2	44,022
161期(2024年1月5日)	19,921	100	3.3	381.62	3.0	46,321
162期(2024年2月5日)	19,719	100	△0.5	382.87	0.3	45,407
163期(2024年3月5日)	20,152	100	2.7	393.98	2.9	44,848
164期(2024年4月5日)	19,781	100	△1.3	388.20	△1.5	42,230
165期(2024年5月7日)	19,984	100	1.5	392.33	1.1	44,261
166期(2024年6月5日)	20,542	100	3.3	403.88	2.9	45,375
167期(2024年7月5日)	21,275	100	4.1	421.33	4.3	44,887
168期(2024年8月5日)	20,415	100	△3.6	405.95	△3.7	41,862
169期(2024年9月5日)	21,295	100	4.8	422.45	4.1	43,286
170期(2024年10月7日)	21,899	100	3.3	439.66	4.1	42,355
171期(2024年11月5日)	21,853	100	0.2	441.38	0.4	42,441
172期(2024年12月5日)	21,617	100	△0.6	439.47	△0.4	42,316
173期(2025年1月6日)	21,368	100	△0.7	437.19	△0.5	44,279
174期(2025年2月5日)	20,956	100	△1.5	429.74	△1.7	43,893
175期(2025年3月5日)	21,000	100	0.7	428.18	△0.4	45,654
176期(2025年4月7日)	18,829	100	△9.9	382.41	△10.7	40,879
177期(2025年5月7日)	19,729	100	5.3	402.68	5.3	45,551
178期(2025年6月5日)	19,824	100	1.0	407.75	1.3	44,938
179期(2025年7月7日)	20,184	100	2.3	417.66	2.4	48,337

(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み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シー社(S & P社)の発表する「S & P先進国REIT指数(税引後配当込み)」を円換算した指数で、設定時を100として2025年7月7日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国 REIT 指数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)	投 資 信 託 証 入 比 率
			騰 落 率		
第174期	(期 首)	円	%		%
	2025年1月6日	21,368	—	437.19	98.2
	1月末	21,182	△0.9	433.30	98.5
	(期 末)				
第175期	2025年2月5日	21,056	△1.5	429.74	98.8
	(期 首)				
	2025年2月5日	20,956	—	429.74	98.8
	2月末	21,067	0.5	428.46	98.8
第176期	(期 末)				
	2025年3月5日	21,100	0.7	428.18	98.7
	(期 首)				
	2025年3月5日	21,000	—	428.18	98.7
第177期	3月末	20,577	△2.0	416.57	98.5
	(期 末)				
	2025年4月7日	18,929	△9.9	382.41	99.1
	(期 首)				
第178期	2025年4月7日	18,829	—	382.41	99.1
	4月末	19,496	3.5	394.17	98.7
	(期 末)				
	2025年5月7日	19,829	5.3	402.68	98.3
第179期	(期 首)				
	2025年5月7日	19,729	—	402.68	98.3
	5月末	20,089	1.8	410.58	98.7
	(期 末)				
第180期	2025年6月5日	19,924	1.0	407.75	98.7
	(期 首)				
	2025年6月5日	19,824	—	407.75	98.7
	6月末	20,029	1.0	413.37	98.6
第181期	(期 末)				
	2025年7月7日	20,284	2.3	417.66	98.6

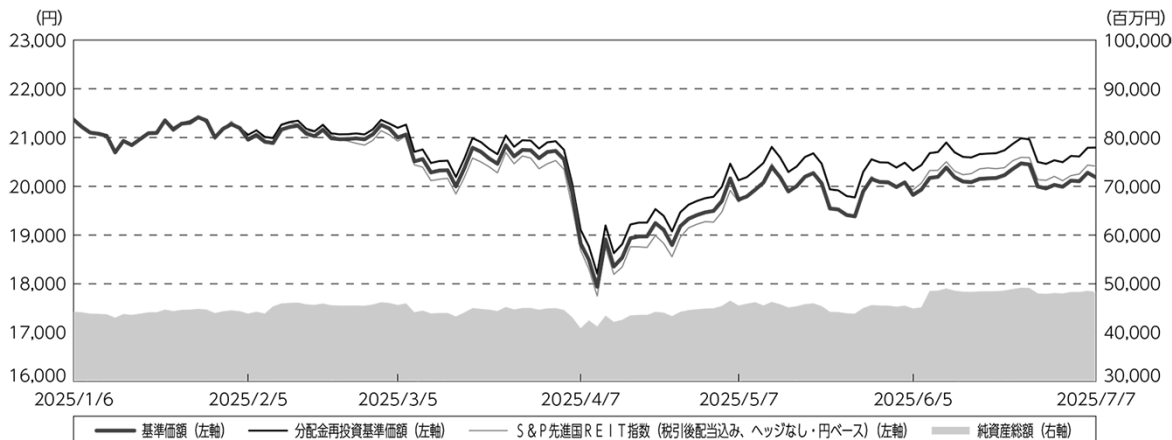
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

（2025年1月7日～2025年7月7日）

作成期間中の基準価額等の推移



- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）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）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およびS & P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）は、作成期首（2025年1月6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）S & P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

＜値上がり要因＞

- ・複数の主要中央銀行がハト派（金融緩和的な政策を支持）寄りになったことや、米トランプ新政権による関税措置などを含む政策の不透明感が後退したこと（2025年1月、2月）。
- ・米中貿易交渉の進展や欧州連合（EU）に対する追加関税の発動日延期など、米関税政策を巡る懸念の緩和や政策面での前向きな展開が見られたこと。また中東の地政学的リスクが緩和したこと（2025年5月、6月）。

<値下がり要因>

- ・米トランプ政権による成長促進や規制緩和をめざす政策を巡る楽観的姿勢が後退したことや各種経済データの軟化を背景に、先行き懸念や景気後退懸念が意識されたこと（2025年3月）。
- ・米国発表の相互関税の内容が予想以上に広範な国および地域を対象としたことや、総じて高い税率が設定されたことなどを受け、先行き不透明感が強まったこと（2025年4月）。

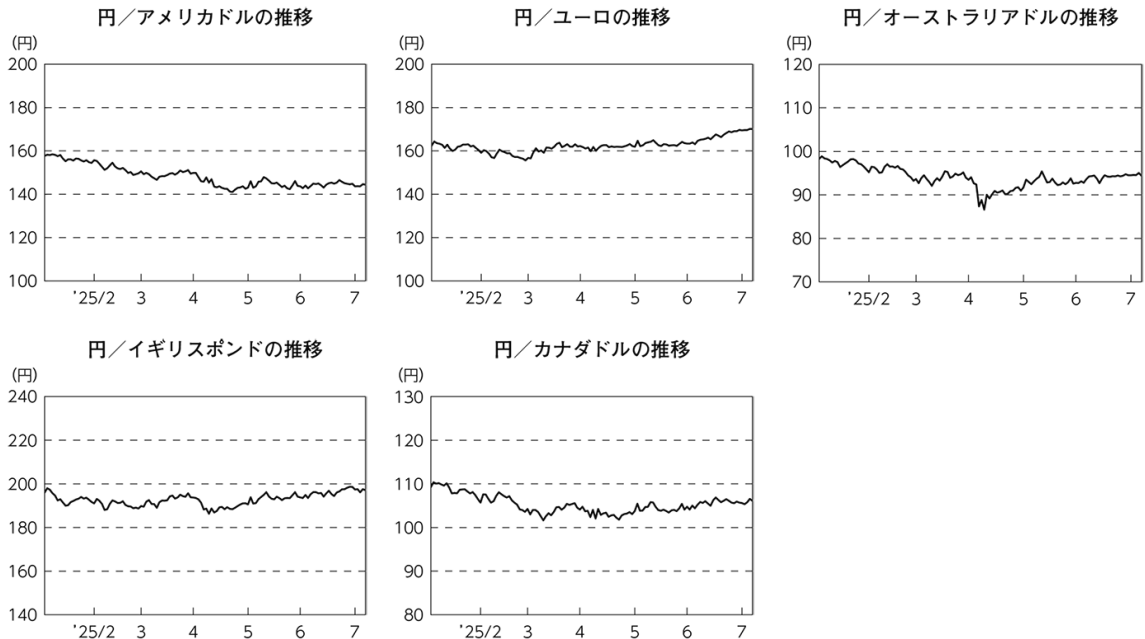
投資環境

（グローバルREIT市況）

2025年第1四半期以降は、REITのディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）性が選好される展開で始まりましたが、2025年3月および4月には米国の関税政策を巡る懸念、発表された相互関税が予想以上に広範な国および地域を対象としたことや、総じて高い税率が設定されたことなどがリスク市場全体の重しとなりました。期間後半にかけては、米関税政策を巡る懸念の緩和や中東の地政学的リスクの緩和を背景に上昇推移となりました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「世界ＲＥＩＴマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（世界ＲＥＩＴマザーファンド）

ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が良好で安定した分配金利回りが見込めるＲＥＩＴに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得することをめざして運用を行ないました。

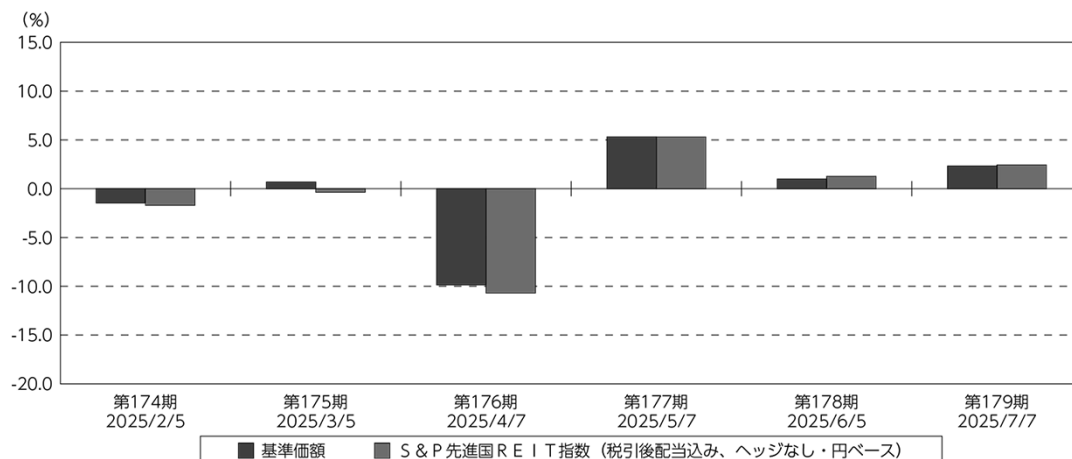
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。米国および英国のウェイトを増やし、日本および香港のウェイトを減らしました。米国は最大のエクスポージャーを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

（注）S & P 先進国 REIT 指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数です。

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第174期	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
	2025年1月7日～ 2025年2月5日	2025年2月6日～ 2025年3月5日	2025年3月6日～ 2025年4月7日	2025年4月8日～ 2025年5月7日	2025年5月8日～ 2025年6月5日	2025年6月6日～ 2025年7月7日
当期分配金	100	100	100	100	100	100
（対基準価額比率）	0.475%	0.474%	0.528%	0.504%	0.502%	0.493%
当期の収益	7	38	100	57	56	100
当期の収益以外	92	61	—	42	43	—
翌期繰越分配対象額	21,618	21,557	21,573	21,532	21,489	21,523

（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。

（注）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

○今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「世界ＲＥＩＴマザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

（世界ＲＥＩＴマザーファンド）

米国の貿易政策がマクロ経済環境の不確実性を高めているものの、グローバルＲＥＩＴ市場の見通しは引き続き概ね前向きであると考えます。米国の貿易政策が今後の世界経済や金融政策に与える影響は不確実で、幅広い可能性を含みながら常に変化しています。このような不確実なマクロ環境下では、近年過小評価されてきたＲＥＩＴの魅力が投資家の関心を集めることが引き続き期待されます。

金融環境は、2024年第４四半期の大半において引き締め傾向となり、その後2025年第１四半期以降は方向感を欠く展開となっています。名目金利の大幅な変動、信用スプレッド（利回り格差）の最低値からの拡大やインフレ期待の後退など、市場の変動要因は不安定な推移を継続しています。金利の短期的な方向性や最終的な水準については不透明感があるものの、過去数年間に亘り見られた金融環境の大幅な引き締めを考慮すると、今後は金融環境が市場への逆風になることは少ないものと考えます。また金融環境の緩和進行はグローバルＲＥＩＴ市場にとっての追い風となることが期待されます。

内部成長の観点から見ると、不動産ファンダメンタルズの見通しは堅調推移が見込まれ、また新規供給の減少傾向も多くのセクターの好調推移を下支えするものと期待されます。景気感应度の高いセクターは景気減速の影響を最も受けやすくなるとみています。外部成長の見通しについては改善傾向にあり、多くの企業が高い成長を遂げられる体制を維持する一方で、市場の不確実性を背景に慎重な対応が求められると考えます。

バリュエーション（価値評価）の観点から見ると、グローバルＲＥＩＴは平均すると純資産価値（NAV）に近い水準で取引されていますが、多くのセクターや地域では引き続き大幅な割安感も見られます。不動産取引活動は2025年年初来の活性化から一転し様子見ムードが見込まれます。またグローバルＲＥＩＴは足元で回復局面を迎えている株式市場全体との対比において、依然として割安であると考えます。

まとめると、グローバルＲＥＩＴの魅力的な初期評価額、堅調な成長見通し、また近年過小評価されてきた構造的な特性が投資家の関心を引きつけるものと考えます。

ポートフォリオについては、引き続き、独自の評価に基づいたＲＥＩＴの資産価値および市場価格の比較において、相対的に魅力的であると判断されたＲＥＩＴを組み入れていく方針です。

資産価値の評価には、現在の配当、保有不動産の質、経営陣の能力、内部成長の潜在性、新規投資による外部成長の可能性などが含まれます。これらを考慮したバリュエーションは定期的かつ機動的に見直され、それにより長期的な収益増加と保有資産の質の向上が見込まれるＲＥＩＴを選別することが可能となります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 1 月 7 日～2025年 7 月 7 日)

項 目	第174期～第179期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	86	0.422	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(76)	(0.373)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.011)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受 託 会 社)	(8)	(0.038)	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	8	0.038	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(8)	(0.038)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.012	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(2)	(0.012)	
(d) そ の 他 費 用	7	0.035	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.014)	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)	(0)	(0.001)	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 等)	(0)	(0.001)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
(そ の 他)	(4)	(0.019)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	103	0.507	
作成期間の平均基準価額は、20,406円です。			

(注) 作成期間の費用（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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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を含みます。

(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）を作成期間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

（2025年1月7日～2025年7月7日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第174期～第179期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
世界REITマザーファンド	千口 1,827,917	千円 8,151,460	千口 728,397	千円 3,336,495

○利害関係人との取引状況等

（2025年1月7日～2025年7月7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。

○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（2025年1月7日～2025年7月7日）

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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2025年1月7日～2025年7月7日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2025年7月7日現在）

親投資信託残高

銘 柄	第173期末	第179期末	
	口 数	口 数	評 価 額
世界REITマザーファンド	千口 9,326,029	千口 10,425,549	千円 48,104,526

（注）親投資信託の2025年7月7日現在の受益権総口数は、62,634,799千口です。

○投資信託財産の構成

（2025年7月7日現在）

項 目	第179期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	48,104,526	98.6
コール・ローン等、その他	669,602	1.4
投資信託財産総額	48,774,128	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

（注）世界REITマザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（275,943,866千円）の投資信託財産総額（290,832,261千円）に対する比率は94.9%です。

（注）外貨建資産は、当作成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アメリカドル=144.41円、1カナダドル=106.11円、1メキシコペソ=7.7621円、1ユーロ=170.11円、1イギリスポンド=197.06円、1オーストラリアドル=94.43円、1香港ドル=18.39円、1シンガポールドル=113.25円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第174期末	第175期末	第176期末	第177期末	第178期末	第179期末
	2025年2月5日現在	2025年3月5日現在	2025年4月7日現在	2025年5月7日現在	2025年6月5日現在	2025年7月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	44,135,527,491	45,901,818,254	41,142,596,276	45,813,592,766	45,196,094,778	48,774,128,730
コール・ローン等	268,354,762	268,960,941	207,214,745	265,278,721	180,548,952	170,757,317
世界REITマザーファンド(評価額)	43,665,552,369	45,433,118,221	40,664,618,007	45,335,260,410	44,714,830,441	48,104,526,822
未収入金	201,616,812	199,735,534	270,760,781	213,050,183	300,712,991	498,842,330
未収利息	3,548	3,558	2,743	3,452	2,394	2,261
(B) 負債	241,853,592	247,552,089	263,101,398	262,257,409	257,882,930	436,397,419
未払収益分配金	209,456,201	217,400,333	217,109,725	230,887,798	226,686,253	239,484,358
未払解約金	1,270,000	109,998	11,370,781	—	—	160,467,944
未払信託報酬	30,661,926	29,526,611	34,033,378	30,735,877	30,509,152	35,679,631
その他未払費用	465,465	515,147	587,514	633,734	687,525	765,486
(C) 純資産総額(A－B)	43,893,673,899	45,654,266,165	40,879,494,878	45,551,335,357	44,938,211,848	48,337,731,311
元本	20,945,620,151	21,740,033,396	21,710,972,527	23,088,779,810	22,668,625,350	23,948,435,833
次期繰越損益金	22,948,053,748	23,914,232,769	19,168,522,351	22,462,555,547	22,269,586,498	24,389,295,478
(D) 受益権総口数	20,945,620,151口	21,740,033,396口	21,710,972,527口	23,088,779,810口	22,668,625,350口	23,948,435,833口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,956円	21,000円	18,829円	19,729円	19,824円	20,184円

（注）当ファンドの第174期首元本額は20,722,684,845円、第174～179期中追加設定元本額は4,490,295,853円、第174～179期中一部解約元本額は1,264,544,865円です。

（注）1口当たり純資産額は、第174期2.0956円、第175期2.1000円、第176期1.8829円、第177期1.9729円、第178期1.9824円、第179期2.0184円です。

○損益の状況

項 目	第174期	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
	2025年1月7日～ 2025年2月5日	2025年2月6日～ 2025年3月5日	2025年3月6日～ 2025年4月7日	2025年4月8日～ 2025年5月7日	2025年5月8日～ 2025年6月5日	2025年6月6日～ 2025年7月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	73,726	98,124	107,707	97,688	88,497	97,295
受取利息	73,726	98,124	107,707	97,688	88,497	97,295
(B) 有価証券売買損益	△ 612,653,777	345,478,682	△ 4,453,225,299	2,334,511,989	471,885,863	1,121,807,192
売買益	952,408	345,891,317	3,960,747	2,334,596,624	484,783,246	1,125,915,649
売買損	△ 613,606,185	△ 412,635	△ 4,457,186,046	△ 84,635	△ 12,897,383	△ 4,108,457
(C) 信託報酬等	△ 30,796,207	△ 29,655,924	△ 34,182,429	△ 30,870,485	△ 30,642,767	△ 35,836,827
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 643,376,258	315,920,882	△ 4,487,300,021	2,303,739,192	441,331,593	1,086,067,660
(E) 前期繰越損益金	7,523,664,403	6,653,338,290	6,646,004,754	1,941,410,252	3,917,187,695	4,089,825,165
(F) 追加信託差損益金	16,277,221,804	17,162,373,930	17,226,927,343	18,448,293,901	18,137,753,463	19,452,887,011
(配当等相当額)	(37,103,343,583)	(38,842,617,297)	(38,906,387,061)	(41,882,375,789)	(41,169,771,634)	(43,997,493,347)
(売買損益相当額)	(△20,826,121,779)	(△21,680,243,367)	(△21,679,459,718)	(△23,434,081,888)	(△23,032,018,171)	(△24,544,606,336)
(G) 計(D+E+F)	23,157,509,949	24,131,633,102	19,385,632,076	22,693,443,345	22,496,272,751	24,628,779,836
(H) 収益分配金	△ 209,456,201	△ 217,400,333	△ 217,109,725	△ 230,887,798	△ 226,686,253	△ 239,484,358
次期繰越損益金(G+H)	22,948,053,748	23,914,232,769	19,168,522,351	22,462,555,547	22,269,586,498	24,389,295,478
追加信託差損益金	16,277,221,804	17,162,373,930	17,226,927,343	18,448,293,901	18,137,753,463	19,452,887,011
(配当等相当額)	(37,103,708,899)	(38,843,259,652)	(38,909,180,799)	(41,885,089,841)	(41,170,492,121)	(44,008,727,786)
(売買損益相当額)	(△20,826,487,095)	(△21,680,885,722)	(△21,682,253,456)	(△23,436,795,940)	(△23,032,738,658)	(△24,555,840,775)
分配準備積立金	8,178,444,422	8,022,706,637	7,929,338,180	7,831,548,642	7,543,938,705	7,536,252,907
繰越損益金	△ 1,507,612,478	△ 1,270,847,798	△ 5,987,743,172	△ 3,817,286,996	△ 3,412,105,670	△ 2,599,844,440

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各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(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) 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) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2025年1月7日～2025年7月7日の期間に当ファンドが負担した費用は88,904,440円です。

(注) 分配金の計算過程（2025年1月7日～2025年7月7日）は以下の通りです。

項 目	2025年1月7日～ 2025年2月5日	2025年2月6日～ 2025年3月5日	2025年3月6日～ 2025年4月7日	2025年4月8日～ 2025年5月7日	2025年5月8日～ 2025年6月5日	2025年6月6日～ 2025年7月7日
a. 配当等収益(経費控除後)	15,787,417円	83,109,779円	249,519,412円	133,852,788円	128,460,925円	308,496,912円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	37,103,708,899円	38,843,259,652円	38,909,180,799円	41,885,089,841円	41,170,492,121円	44,008,727,786円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	8,372,113,206円	8,156,997,191円	7,896,928,493円	7,928,583,652円	7,642,164,033円	7,467,240,353円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	45,491,609,522円	47,083,366,622円	47,055,628,704円	49,947,526,281円	48,941,117,079円	51,784,465,051円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	21,718円	21,657円	21,673円	21,632円	21,589円	21,623円
g. 分配金	209,456,201円	217,400,333円	217,109,725円	230,887,798円	226,686,253円	239,484,358円
h. 分配金(1万円当たり)	100円	100円	100円	100円	100円	100円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○分配金のお知らせ

	第174期	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
1 万口当たり分配金（税込み）	100円	100円	100円	100円	100円	100円

○お知らせ

約款変更について

2025年1月7日から2025年7月7日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第58条の2）

その他の変更について

日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に社名変更します。また、ホームページアドレスも「www.amova-am.com」へ変更となります。

※本書が、受益者の皆さまのお手元に届く際には、社名変更が行われている場合がありますので、ご注意ください。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

世界REITマザーファンド

運用報告書

第21期（決算日 2025年1月6日）
（2024年1月6日～2025年1月6日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2004年3月26日から原則無期限です。
運 用 方 針	主として世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 運 用 対 象	世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託を主要投資対象とします。
組 入 制 限	投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

フ ァ ン ド 概 要

主として、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざします。

不動産投資信託の銘柄選定にあたっては、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託の中から、各銘柄毎の利回り水準、市況動向、安定性、流動性に加えて、ファンダメンタルや割安性の分析も行ない、投資を行ないます。

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<436356>

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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		S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース)		投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落	中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
	円	%		%	%	百万円
17期(2021年 1 月 5 日)	23,370	△13.5	243.39	△14.7	99.3	335,133
18期(2022年 1 月 5 日)	36,364	55.6	370.57	52.3	99.1	382,290
19期(2023年 1 月 5 日)	33,810	△ 7.0	323.15	△12.8	98.8	297,821
20期(2024年 1 月 5 日)	41,212	21.9	376.95	16.6	98.0	317,596
21期(2025年 1 月 6 日)	47,250	14.7	431.84	14.6	98.7	307,174

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービス エル エル シー社(S & P社)の発表する「S & P先進国REIT指数(税引後配当込み)」を円換算した指数で、設定時を100として2025年1月6日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース)		投 資 信 託 証 入 比 率
		騰 落 率	(参 考 指 数)	騰 落 率	
(期 首) 2024年 1 月 5 日	円	%		%	%
	41,212	—	376.95	—	98.0
1 月末	40,932	△ 0.7	376.32	△ 0.2	98.4
2 月末	41,290	0.2	381.37	1.2	98.6
3 月末	43,013	4.4	396.27	5.1	98.6
4 月末	42,604	3.4	389.63	3.4	98.8
5 月末	43,279	5.0	394.44	4.6	98.8
6 月末	45,091	9.4	412.26	9.4	98.8
7 月末	45,935	11.5	417.26	10.7	99.0
8 月末	45,823	11.2	416.68	10.5	98.8
9 月末	46,935	13.9	426.41	13.1	99.0
10 月末	49,044	19.0	447.18	18.6	98.6
11 月末	48,752	18.3	445.59	18.2	99.0
12 月末	47,118	14.3	430.59	14.2	99.0
(期 末) 2025年 1 月 6 日	47,250	14.7	431.84	14.6	98.7

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年1月6日～2025年1月6日)

基準価額の推移

期間の初め41,212円の基準価額は、期間末に47,250円となり、騰落率は+14.7%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

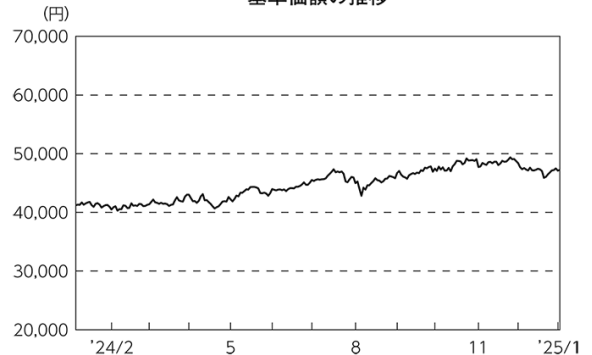
<値上がり要因>

- ・長引くインフレや早期利下げ観測の後退が懸念材料となる一方で、堅調な経済データや底堅い企業決算が好感されたこと（2024年2月）。
- ・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れが見られる一方で、主要中央銀行がハト派（金融緩和的な政策を支持）的な論調を強め早期利下げの可能性が依然として高いことやその時期が近づいていることを示唆したこと（2024年3月）。
- ・主要中央銀行のタカ派（金融引き締めの政策を支持）的な姿勢の弱まり、インフレ鈍化の兆しや経済データの下振れなどを受けて複数の市場で利下げ期待が高まったこと（2024年5月）。
- ・インフレの鈍化傾向が継続する中、複数の主要中央銀行が利下げ開始に踏み切ったことや、今後数ヵ月内の利下げ開始の可能性を示唆したこと（2024年7月、8月、9月）。
- ・米国大統領選挙の結果を受け、新政権下における景気刺激策の導入や規制緩和の方針への期待感がインフレ再燃への警戒感を上回ったこと（2024年11月）。

<値下がり要因>

- ・堅調な経済データや主要国中央銀行のハト派的な論調の弱まりに加え、米国連邦準備制度理事会（FRB）が2024年3月の利下げの可能性が低いとの見解を示したことなどを背景に、最終的な利下げのタイミングやペースに対する投資家の期待が後退したこと（2024年1月）。
- ・予想を上回る経済データおよびインフレ指標を受け、早期利下げ観測が後退したこと（2024年2月）。
- ・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れを背景に利下げ開始時期が先送りされ、長期金利の上昇基調を背景に特に米国市場において利下げ観測が後退したこと（2024年4月）。
- ・堅調な経済データや政治的不透明感およびインフレ再燃のリスクが意識され、低下傾向となっていた長期金利が上昇に転じたこと（2024年10月）。
- ・米国の予想を上回る経済成長率や新政権における景気刺激策の導入期待、また多くの主要国におけるインフレ再燃懸念などを背景に、利下げ観測が後退したこと（2024年12月）。

基準価額の推移

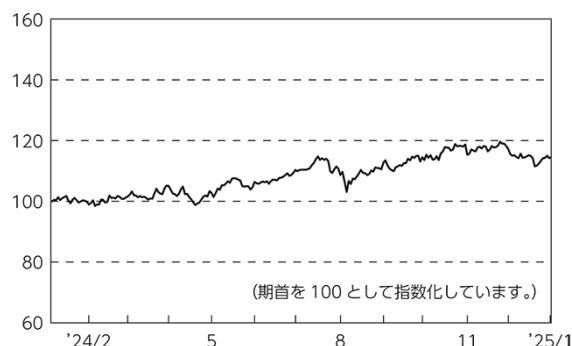


期 首	期中高値	期中安値	期 末
2024/01/05	2024/11/26	2024/02/06	2025/01/06
41,212円	49,368円	40,299円	47,250円

基準価額（指数化）の推移



S&P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）（指数化）の推移



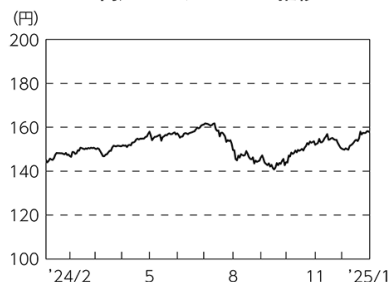
（グローバルREIT市況）

期間初めは、堅調な経済データや長引くインフレなどを背景とした早期利下げ期待の後退から下落基調で始まりましたが、その後約半年にわたり、利下げの最終的なタイミングやペース、インフレや世界経済の行方などの不確定要素を背景に一進一退の展開となりました。2024年第2四半期後半から第3四半期にかけては、インフレ鈍化の兆しが明らかになるにつれ、利下げ観測を背景に長期金利が低下するなど緩和的な金融環境を追い風に上昇基調で推移しました。期間終盤の12月には、米国の予想を上回る経済成長率や新政権における景気刺激策の導入期待、また多くの主要国におけるインフレ再燃懸念などを背景に利下げ観測が後退すると、長期金利が上昇する中、グローバルREIT市場は軟調推移となりました。

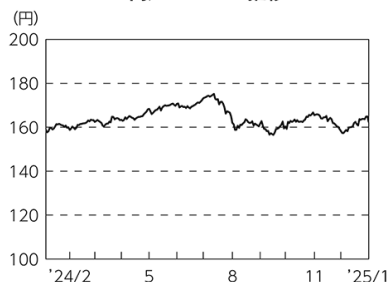
（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

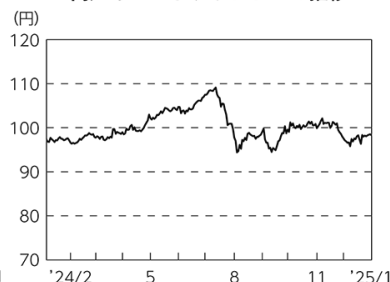
円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



ポートフォリオ

ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が良好で安定した分配金利回りが見込めるREITに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得することをめざして運用を行ないました。

ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。英国およびカナダのウェイトを増やし、米国および日本のウェイトを減らしました。

○今後の運用方針

インフレの鈍化兆候の継続などを背景に足元の金融緩和サイクルの継続が見込まれる中、グローバルREIT市場の見通しは明るいものと考えます。また新たな政策により経済成長が加速した場合には投資需要の増加も見込めるものと考えます。

金利の当面の方向性や最終的な水準に関しては不透明感があるものの、REIT市場においては金融引き締めの影響が既に株価に反映されていることから向かい風は近年の水準と比較して弱まるものと見込んでいます。また金融環境の緩和進行はREITにとって潜在的な追い風になりうると考えます。

内部成長の観点から見ると、不動産ファンダメンタルズの見通しは直近のピーク時からはいくらか緩やかになっているものの長期平均を上回る水準を維持しており、物件の新規供給の減少などを背景に引き続き堅調な推移が見込まれます。また外部成長の観点からも、資金調達環境の改善や資本コストの優位性などを背景に継続的な成長を予想しています。

バリュエーション（価値評価）の観点から見ると、グローバルREITは純資産価値（NAV）に対していくらか割高となっていますが、一部特定のセクターや地域では引き続き大幅な割安感を維持しています。NAV対比の割高傾向は実物不動産市場にとってのポジティブな先行指標となる傾向があり、足元では実物不動産価格の底打ちからの回復や取引の活発化も見られます。グローバルREITは株式対比では引き続き長期平均に対して割安であるとみています。

まとめると、金融環境の安定、REIT各社の内部成長の潜在性や外部成長の可能性などを背景に、グローバルREITは引き続き魅力的なリターンを生み出すことが期待されます。また、今後金融環境の更なる緩和が進んだ折には、REIT市場および不動産価格を支える追い風になるものと見込んでいます。

ポートフォリオについては、引き続き、独自の評価に基づいたREITの資産価値および市場価格の比較において、相対的に魅力的であると判断されたREITを組み入れていく方針です。

資産価値の評価には、現在の配当、保有不動産の質、経営陣の能力、内部成長の潜在性、新規投資による外部成長の可能性などが含まれます。これらを考慮したバリュエーションは定期的かつ機動的に見直され、それにより長期的な収益増加と保有資産の質の向上が見込まれるREITを選別することが可能となります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 1 月 6 日～2025年 1 月 6 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 37 (37)	% 0.082 (0.082)	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	13 (13)	0.029 (0.029)	(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 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	17 (12) (6)	0.038 (0.026) (0.012)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	67	0.149	
期中の平均基準価額は、44,984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1月6日～2025年1月6日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	—	—	3,047	1,922,144
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	1,817	575,399	—	—
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	5,872	1,464,917	784	213,772
	One リート投資法人 投資証券	834	226,677	1,940	503,742
	日本リート投資法人 投資証券	—	—	6,093	2,067,418
	スターアジア不動産投資法人 投資証券	—	—	18,649	1,027,134
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	2,235 (20,255)	982,908 (641,733)	1,504	647,385
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	—	—	2,242	806,673
	ザイマックス・リート投資法人 投資証券	—	—	1,111	124,792
	アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	— (△ 5,057)	— (△ 641,733)	5,530	664,554
	オリックス不動産投資法人 投資証券	—	—	2,480	391,705
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	—	—	2,790	1,217,078
	大和ハウスリート投資法人 投資証券	2,812	670,821	2,477	635,843
	合 計	13,570 (15,198)	3,920,725 (—)	48,647	10,222,245
外国	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	AGREE REALTY CORPORATION	17,131	963	595,080	40,612
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	73,638	8,783	85,903	10,270
	PROLOGIS INC	190,564	21,954	499,096	58,949
	AMERICAN TOWER CORP	208,260	41,862	175,396	37,275
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	2,996,686	77,136	1,213,757	32,117
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	1,140,673	16,240	1,140,673	26,671
	APARTMENT INCOME REIT CO	222,362	7,332	1,648,952	61,541
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	7,771	1,340	274,559	59,626
	BROADSTONE NET LEASE INC-A	963,954	14,234	963,954	15,773
	OUTFRONT MEDIA INC	689,373	10,418	598,916	9,546
	COPT DEFENSE PROPERTIES	604,180	14,437	83,311	2,495
	COUSINS PROPERTIES INC	616,263	18,327	320,320	10,031
	CURLINE PROPERTIES CORP	549,247	12,040	—	—
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1,077,413	10,396	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	239,759	34,256	514,320	79,494
	DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	13,546,564 (—)	8,092 (△ 75)	1,635,700	1,000
	DOUGLAS EMMETT INC	—	—	974,867	13,673
	EQUITY RESIDENTIAL-REIT	953,173	64,808	62,581	4,408
	EQUINIX INC	88,728	70,360	39,055	34,014
	EXTRA SPACE STORAGE INC	49,308	8,488	154,633	23,408

	銘 柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	66,637	3,112	383,176	20,005
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	—	164,334	8,018
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	253,648	4,414	2,279,460	48,641
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,267,929	21,778	1,878,530	30,288
	WELLTOWER INC	476,289	56,122	23,328	2,892
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	676,665	18,834	312,027	7,517
	HOST HOTELS & RESORTS INC	252,120	4,841	267,747	4,892
	INVITATION HOMES INC	245,533	8,197	869,594	29,756
	KILROY REALTY CORPORATION	181,449	6,071	761,640	26,057
	KIMCO REALTY CORP	491,036	9,789	1,046,455	22,472
	KITE REALTY GROUP TRUST	424,858	10,576	424,858	10,936
	LXP INDUSTRIAL TRUST	2,149,492	19,172	103,276	965
	LINEAGE INC	73,858	5,760	73,858	5,968
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	627,284	1,909	4,289,358	21,934
	NNN REIT INC	—	—	708,854	29,361
	NATL HEALTH INVESTORS INC	153,869	9,587	90,087	5,734
	NETSTREIT CORP	2,016,014	31,720	—	—
	PARK HOTELS & RESORTS INC	872,594	12,937	2,106,377	34,324
	PUBLIC STORAGE	13,612	3,798	101,732	33,489
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	398,793	5,102	2,945,374	46,968
	REALTY INCOME CORP	250,014	13,564	241,215	13,742
	REGENCY CENTERS CORP	316,092	20,342	283,053	18,864
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	—	—	765,253	36,179
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	—	—	813,544	10,662
	SIMON PROPERTY GROUP INC	115,609	18,049	160,704	24,994
	SUN COMMUNITIES INC	158,529	19,572	38,154	4,899
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	1,023,441	11,136	1,023,441	10,843
	CUBESMART	39,562	1,586	567,289	26,258
	UDR INC	638,281	23,678	400,702	16,783
	VENTAS INC	—	—	395,569	19,849
	VICI PROPERTIES INC	245,281	7,162	265,536	8,215
	VORNADO REALTY TRUST	596,202	14,995	596,202	22,457
	小 計	38,259,738 (—)	805,295 (△75)	35,361,800	1,124,890
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	BOARDWALK EQUITIES INC	148,615	10,876	137,036	10,210
	CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	—	—	192,496	9,175
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE	1,498,214	18,718	934,884	11,780
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	744,370	11,381	1,740,347	28,288
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	668,163	6,091	306,552	3,438
	小 計	3,059,362	47,068	3,311,315	62,892

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	フランス				
	CARMILA	158,709 (—)	2,543 (△ 320)	344,976	5,910
	COVIVIO	—	—	104,294	5,313
	MERCIALYS	559,290	5,928	457,688	4,940
	小 計	717,999 (—)	8,471 (△ 320)	906,958	16,164
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,393,034 (—)	13,543 (△ 379)	383,219	4,122
	小 計	1,393,034 (—)	13,543 (△ 379)	383,219	4,122
	ベルギー				
	AEDIFICA	282,212	15,550	99,925	5,755
	COFINIMMO	207,674	11,736	208,660	12,772
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	746,919	16,302	—	—
	小 計	1,236,805	43,589	308,585	18,528
	アイルランド				
	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	—	—	5,104,642	5,191
	小 計	—	—	5,104,642	5,191
	ユ ー ロ 計	3,347,838 (—)	65,604 (△ 700)	6,703,404	44,006
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	DERWENT LONDON PLC	770,349	16,013	170,129	3,917
	LAND SECURITIES GROUP PLC	2,725,723	17,870	266,260	1,841
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	2,387,408	18,828	185,345	1,488
	SEGRO PLC	2,334,590	19,848	578,207	5,339
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	14,659,327	11,187	3,992,287	2,841
	小 計	22,877,397	83,748	5,192,228	15,428
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT	11,127,539	35,689	621,343	2,135
	DEXUS/AU	1,031,131	7,341	229,075	1,749
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	—	—	1,160,072	5,773
	NATIONAL STORAGE REIT	—	—	3,962,503	9,382
	REGION RE LTD	2,081,330	4,911	1,712,104	3,795
	小 計	14,240,000	47,942	7,685,097	22,836
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	769,280	24,858	2,519,071	101,395
	小 計	769,280	24,858	2,519,071	101,395
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	ESR-REIT	44,470,400	12,512	—	—

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	— (—)	— (△ 61)	3,147,400	10,937
	小 計	44,470,400 (—)	12,512 (△ 61)	3,147,400	10,937

(注) 金額は受け渡し代金。
(注) ()内は分割・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。

○利害関係人との取引状況等

(2024年 1 月 6 日～2025年 1 月 6 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。

○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

(2024年 1 月 6 日～2025年 1 月 6 日)

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。

○組入資産の明細

(2025年1月6日現在)

国内投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券		3,047	—	—	—
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券		1,042	2,859	802,807	0.3
日本プロロジスリート投資法人 投資証券		12,715	17,803	4,007,455	1.3
Oneリート投資法人 投資証券		1,106	—	—	—
日本リート投資法人 投資証券		6,093	—	—	—
スターアジア不動産投資法人 投資証券		18,649	—	—	—
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券		4,052	25,038	2,551,372	0.8
三菱地所物流リート投資法人 投資証券		2,242	—	—	—
ザイマックス・リート投資法人 投資証券		5,461	4,350	495,900	0.2
アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券		10,587	—	—	—
オリックス不動産投資法人 投資証券		21,244	18,764	3,107,318	1.0
フロンティア不動産投資法人 投資証券		2,790	—	—	—
スターツプロシード投資法人 投資証券		6,991	6,991	1,220,628	0.4
大和ハウスリート投資法人 投資証券		17,913	18,248	4,301,053	1.4
合 計	口 数 ・ 金 額	113,932	94,053	16,486,535	
	銘 柄 数<比 率>	14	7	<5.4%>	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 上記投資証券の「日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券」、「日本プロロジスリート投資法人 投資証券」、「Oneリート投資法人 投資証券」、「スターアジア不動産投資法人 投資証券」、「三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券」、「アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「フロンティア不動産投資法人 投資証券」、「スターツプロシード投資法人 投資証券」、「大和ハウスリート投資法人 投資証券」につきましては、委託会社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される法人等）である三井住友信託銀行株式会社が投資法人の一般事務受託会社等になっています。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカドル	千円	%
AGREE REALTY CORPORATION	577,949	—	—	—	—
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	369,772	357,507	35,450	5,591,590	1.8
PROLOGIS INC	1,378,707	1,070,175	113,042	17,830,206	5.8
AMERICAN TOWER CORP	187,999	220,863	40,320	6,359,791	2.1
AMERICOLD REALTY TRUST INC	—	1,782,929	38,546	6,080,006	2.0
APARTMENT INCOME REIT CO	1,426,590	—	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	469,036	202,248	44,326	6,991,649	2.3
OUTFRONT MEDIA INC	1,789,489	1,879,946	33,162	5,230,681	1.7
COPT DEFENSE PROPERTIES	—	520,869	16,136	2,545,213	0.8
COUSINS PROPERTIES INC	—	295,943	9,041	1,426,046	0.5
CURLINE PROPERTIES CORP	—	549,247	12,907	2,035,869	0.7
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	1,077,413	9,632	1,519,266	0.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	628,243	353,682	64,278	10,138,595	3.3
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	—	11,910,864	6,908	1,089,646	0.4
DOUGLAS EMMETT INC	974,867	—	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	—	890,592	63,142	9,959,541	3.2
EQUINIX INC	103,671	153,344	147,205	23,218,745	7.6
EXTRA SPACE STORAGE INC	257,637	152,312	23,005	3,628,610	1.2
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	1,013,433	696,894	34,998	5,520,237	1.8
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	918,412	754,078	36,090	5,692,502	1.9
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2,025,812	—	—	—	—
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,724,008	1,113,407	18,449	2,909,985	0.9
WELLTOWER INC	445,339	898,300	113,024	17,827,292	5.8
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	364,638	11,223	1,770,291	0.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,376,084	1,360,457	23,739	3,744,506	1.2
INVITATION HOMES INC	1,970,397	1,346,336	42,988	6,780,577	2.2
KILROY REALTY CORPORATION	580,191	—	—	—	—
KIMCO REALTY CORP	1,703,434	1,148,015	26,599	4,195,540	1.4
LXP INDUSTRIAL TRUST	—	2,046,216	16,492	2,601,362	0.8
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	3,662,074	—	—	—	—
NNN REIT INC	708,854	—	—	—	—
NATL HEALTH INVESTORS INC	261,504	325,286	22,509	3,550,469	1.2
NETSTREIT CORP	—	2,016,014	28,204	4,448,622	1.4
PARK HOTELS & RESORTS INC	1,233,783	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE	306,989	218,869	65,759	10,372,197	3.4
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	2,546,581	—	—	—	—
REALTY INCOME CORP	1,385,776	1,394,575	74,302	11,719,805	3.8
REGENCY CENTERS CORP	179,796	212,835	15,543	2,451,651	0.8
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	765,253	—	—	—	—
SABRA HEALTH CARE REIT INC	813,544	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	460,946	415,851	73,218	11,548,814	3.8
SUN COMMUNITIES INC	219,266	339,641	42,360	6,681,446	2.2

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千アメリカドル	千円	%
CUBESMART		527,727	—	—	—	—
UDR INC		804,813	1,042,392	44,906	7,083,062	2.3
VENTAS INC		472,526	76,957	4,487	707,791	0.2
VICI PROPERTIES INC		1,888,812	1,868,557	55,047	8,682,672	2.8
小 計	口 数 ・ 金 額	36,159,314	39,057,252	1,407,051	221,934,289	
	銘 柄 数 < 比 率 >	36	34	—	<72.3%>	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK EQUITIES INC		76,719	88,298	5,764	629,900	0.2
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST		304,542	112,046	4,881	533,487	0.2
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE		1,916,037	2,479,367	37,760	4,126,495	1.3
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN		3,521,596	2,525,619	43,541	4,758,233	1.5
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		2,578,608	2,940,219	27,814	3,039,565	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	8,397,502	8,145,549	119,762	13,087,683	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<4.3%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
CARMILA		186,267	—	—	—	—
COVIVIO		251,339	147,045	7,252	1,178,202	0.4
MERCIALYS		1,935,005	2,036,607	20,732	3,368,227	1.1
小 計	口 数 ・ 金 額	2,372,611	2,183,652	27,984	4,546,429	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<1.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		1,735,116	2,744,931	28,025	4,553,062	1.5
小 計	口 数 ・ 金 額	1,735,116	2,744,931	28,025	4,553,062	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.5%>	
(ユーロ…ベルギー)						
AEDIFICA		—	182,287	10,208	1,658,403	0.5
COFINIMMO		364,995	364,009	20,257	3,290,968	1.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA		—	746,919	13,997	2,273,995	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	364,995	1,293,215	44,462	7,223,367	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	3	—	<2.4%>	
(ユーロ…アイルランド)						
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		5,104,642	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	5,104,642	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	9,577,364	6,221,798	100,473	16,322,859	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<5.3%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
DERWENT LONDON PLC		717,458	1,317,678	26,010	5,098,929	1.7
LAND SECURITIES GROUP PLC		2,358,862	4,818,325	27,922	5,473,587	1.8
SAFESTORE HOLDINGS PLC		965,866	3,167,929	20,987	4,114,185	1.3
SEGRO PLC		2,492,225	4,248,608	29,527	5,788,339	1.9
SUPERMARKET INCOME REIT PLC		—	10,667,040	7,338	1,438,649	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	6,534,411	24,219,580	111,787	21,913,691	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<7.1%>	

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		口	口	千オーストラリアドル	千円	%
CENTURIA INDUSTRIAL REIT		—	10,506,196	30,362	2,983,762	1.0
DEXUS/AU		3,251,452	4,053,508	27,482	2,700,733	0.9
INGENIA COMMUNITIES GROUP		2,905,175	1,745,103	8,167	802,579	0.3
NATIONAL STORAGE REIT		15,231,057	11,268,554	26,706	2,624,445	0.9
REGION RE LTD		6,838,952	7,208,178	15,281	1,501,697	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	28,226,636	34,781,539	108,000	10,613,217	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<3.5%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		4,051,738	2,301,947	76,194	1,545,223	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	4,051,738	2,301,947	76,194	1,545,223	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.5%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
ESR-REIT		—	44,470,400	11,562	1,330,589	0.4
PARKWAYLIFE REAL ESTATE		3,147,400	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	3,147,400	44,470,400	11,562	1,330,589	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	96,094,365	159,198,065	—	286,747,554	
	銘 柄 数 < 比 率 >	57	57	—	<93.3%>	

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2025年1月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	303,234,089	98.7
コール・ローン等、その他	4,043,816	1.3
投資信託財産総額	307,277,905	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（290,137,463千円）の投資信託財産総額（307,277,905千円）に対する比率は94.4%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アメリカドル=157.73円、1カナダドル=109.28円、1メキシコペソ=7.6521円、1ユーロ=162.46円、1イギリスポンド=196.03円、1オーストラリアドル=98.27円、1香港ドル=20.28円、1シンガポールドル=115.08円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年1月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	307,277,905,921
コール・ローン等	2,008,282,728
投資証券(評価額)	303,234,089,773
未収入金	58,163,211
未収配当金	1,977,367,396
未収利息	2,813
(B) 負債	102,956,211
未払解約金	102,956,211
(C) 純資産総額(A－B)	307,174,949,710
元本	65,010,566,682
次期繰越損益金	242,164,383,028
(D) 受益権総口数	65,010,566,682口
1万口当たり基準価額(C／D)	47,250円

(注) 当ファンドの期首元本額は77,064,900,316円、期中追加設定元本額は1,475,495,171円、期中一部解約元本額は13,529,828,805円です。

(注) 2025年1月6日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・ラサール・グローバルREITファンド(毎月分配型) 54,861,803,323円
- ・グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け) 9,326,029,909円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 800,277,064円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(奇数月分配型) 17,180,813円
- ・日興ワールドREITファンド 5,275,573円

(注) 1口当たり純資産額は4.7250円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○損益の状況 (2024年1月6日～2025年1月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	12,586,230,066
受取配当金	12,468,071,332
受取利息	118,159,274
その他収益金	6,230
支払利息	△ 6,770
(B) 有価証券売買損益	30,589,860,606
売買益	55,445,291,308
売買損	△ 24,855,430,702
(C) 保管費用等	△ 121,263,437
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	43,054,827,235
(E) 前期繰越損益金	240,531,497,715
(F) 追加信託差損益金	5,252,569,475
(G) 解約差損益金	△ 46,674,511,397
(H) 計(D＋E＋F＋G)	242,164,383,028
次期繰越損益金(H)	242,164,383,028

(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

約款変更について

2024年1月6日から2025年1月6日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

その他の変更について

- 当ファンドについて、2024年4月6日付けにて参考指数を「S&P先進国REIT指数（円ベース）」から「S&P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）」に変更いたしました。このたび、当該参考指数が「配当込み」の値動きであることを明確化するとともに、投資する海外資産から配当を受け取る際には税金が控除されるという運用実態と平仄を合わせることが受益者にとってわかりやすい情報開示となり、より適切な投資判断につながるとの考えから変更いたしました。
- 日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に社名変更します。また、ホームページアドレスも「www.amova-am.com」へ変更となります。

FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

第8期（決算日 2025年7月8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。
「FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり（適格機関投資家専用）」は、2025年7月8日に第8期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

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（商品）（私募）	
信託期間	2017年9月29日から2027年7月8日までです。	
運用方針	主として、「ゴールド・マザーファンド」受益証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用)	「ゴールド・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ゴールド・マザーファンド	金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用)	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ゴールド・マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

<643831>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

2025年9月1日、日興アセットマネジメント株式会社は
「アモヴァ・アセットマネジメント株式会社」に社名変更します。
社名変更後URL：www.amova-am.com

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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 (分配落)	価 額			金 地 金 (円 ヘ ッ ジ ベ ー ス) (参考指数)	金 地 金 (円 ヘ ッ ジ ベ ー ス) (参考指数)	格 価 騰 落 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率					
	円			円			%	%	百万円
4 期(2021年 7 月 8 日)	12,722			0	△ 1.0	132.67	0.2	99.8	2,990
5 期(2022年 7 月 8 日)	12,161			0	△ 4.4	127.04	△ 4.2	99.4	3,319
6 期(2023年 7 月10日)	12,658			0	4.1	133.82	5.3	100.1	4,113
7 期(2024年 7 月 8 日)	14,739			0	16.4	156.69	17.1	101.4	4,120
8 期(2025年 7 月 8 日)	19,418			0	31.7	209.10	33.5	99.6	4,111

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「金地金価格 (円ヘッジベース)」とは、前日のニューヨークの金地金価格を対円でヘッジし、円／アメリカドルレート (対顧客電信売買相場の仲値) で円換算したものです。なお、設定時を100として2025年 7 月 8 日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		金 地 金 (円 ヘ ッ ジ ベ ー ス) (参考指数)	金 地 金 (円 ヘ ッ ジ ベ ー ス) (参考指数)	格 価 騰 落 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	率				
(期 首) 2024年 7 月 8 日	円		%			%	%
	14,739		—	156.69		—	101.4
7 月末	14,796		0.4	157.40		0.5	96.9
8 月末	15,382		4.4	164.12		4.7	98.8
9 月末	16,100		9.2	171.84		9.7	98.5
10 月末	16,866		14.4	179.89		14.8	100.5
11 月末	15,882		7.8	169.58		8.2	96.3
12 月末	15,677		6.4	167.73		7.0	101.5
2025年 1 月末	16,701		13.3	178.21		13.7	98.0
2 月末	17,084		15.9	183.05		16.8	97.8
3 月末	18,234		23.7	195.29		24.6	99.1
4 月末	19,537		32.6	209.74		33.9	100.1
5 月末	19,398		31.6	208.73		33.2	99.2
6 月末	19,056		29.3	205.18		31.0	98.8
(期 末) 2025年 7 月 8 日	円		%			%	%
	19,418		31.7	209.10		33.5	99.6

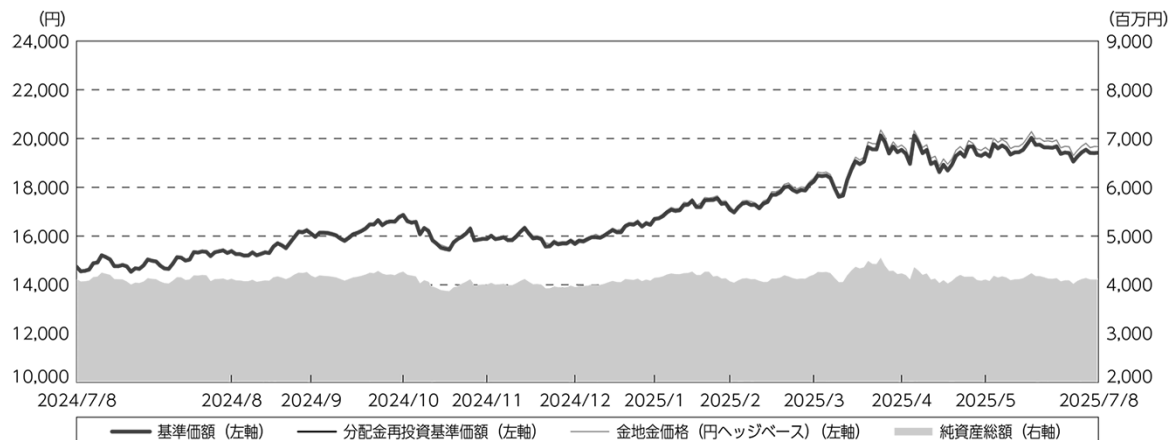
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2024年7月9日～2025年7月8日)

期中の基準価額等の推移



期 首 : 14,739円

期 末 : 19,418円 (既払分配金(税込み) : 0円)

騰落率 : 31.7% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)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) 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および金地金価格(円ヘッジベース)は、期首(2024年7月8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) 金地金価格(円ヘッジベース)は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に実質的に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行なっております。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として為替ヘッジを行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・ 中東情勢の不確実性やロシアによるウクライナ侵攻など地政学的リスクが警戒されたこと。
- ・ 米国新政権の関税政策を巡る不透明感や米国の財政赤字が拡大するとの懸念から、相対的安全資産とされる金を買う動きが優勢となったこと。
- ・ 各国の中央銀行による積極的な金への投資が継続していること。
- ・ 欧米などの中央銀行が利下げを開始し、金利のつかない金の投資魅力が高まったこと。

＜値下がり要因＞

- ・米国の長期金利が上昇したこと。

投資環境

（金市況）

期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は、期間の初めと比べて上昇しました。

米国の長期金利が上昇したことなどは金価格の重しとなったものの、中東情勢の不確実性やロシアによるウクライナ侵攻など地政学的リスクが警戒されたことに加え、米国新政権の関税政策を巡る不透明感や米国新政権が掲げる大型減税を含めた税制改革法案により米国の財政赤字が拡大するとの懸念から相対的安全資産とされる金を買う動きが優勢となったこと、各国の中央銀行による積極的な金への投資が継続していること、欧米などの中央銀行が政策金利を引き下げ、金利のつかない金の投資魅力が高まったことなどを背景に、金価格は上昇しました。金を証券化した上場信託（ＥＴＦ）への資金流入や、中国における旺盛な投機需要、米国の追加利下げ期待の高まりなども金価格の支援材料となりました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「ゴールド・マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行ないました。

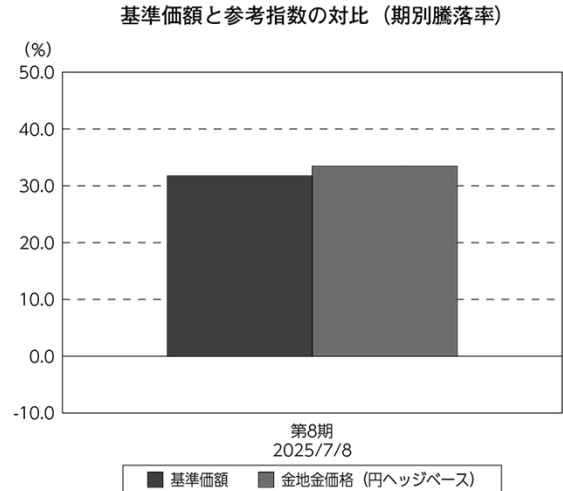
（ゴールド・マザーファンド）

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) 金地金価格（円ヘッジベース）は当ファンドの参考指数です。

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第 8 期
	2024年 7 月 9 日～ 2025年 7 月 8 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	9,456

(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

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「ゴールド・マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として為替ヘッジを行ないます。

（ゴールド・マザーファンド）

引き続き、原則として、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」に連動する投資成果をめざして、金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券に投資を行ない、組入比率を高位に維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 7 月 9 日～2025年 7 月 8 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 24	% 0.143	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(17)	(0.099)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(2)	(0.011)	運用報告書など各種書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受 託 会 社)	(6)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.003	(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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.003)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	5	0.030	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.011)	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)	(0)	(0.002)	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 等)	(3)	(0.016)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	30	0.177	
期中の平均基準価額は、17,059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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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を含みます。

(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7月9日～2025年7月8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
	千口	千円	千口	千円
ゴールド・マザーファンド	321,422	834,096	705,355	1,893,009

○利害関係人との取引状況等 (2024年7月9日～2025年7月8日)

該当事項はありません。

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。

○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 (2024年7月9日～2025年7月8日)

該当事項はありません。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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況 (2024年7月9日～2025年7月8日)

該当事項はありません。

○組入資産の明細 (2025年7月8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
	千口	千口	千円
ゴールド・マザーファンド	1,732,046	1,348,113	4,121,047

(注) 親投資信託の2025年7月8日現在の受益権総口数は、87,657,454千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年7月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ゴールド・マザーファンド	4,121,047	99.4
コール・ローン等、その他	24,087	0.6
投資信託財産総額	4,145,134	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) ゴールド・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（267,917,472千円）の投資信託財産総額（269,172,591千円）に対する比率は99.5%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アメリカドル=146.09円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,228,000,718
コール・ローン等	24,085,975
ゴールド・マザーファンド(評価額)	4,121,047,736
未収入金	4,082,866,686
未収利息	321
(B) 負債	4,116,335,209
未払金	4,112,618,300
未払解約金	50,000
未払信託報酬	2,950,712
その他未払費用	716,197
(C) 純資産総額(A－B)	4,111,665,509
元本	2,117,478,240
次期繰越損益金	1,994,187,269
(D) 受益権総口数	2,117,478,240口
1万口当たり基準価額(C／D)	19,418円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,795,746,279円、期中追加設定元本額は81,391,397円、期中一部解約元本額は759,659,436円です。
(注) 1口当たり純資産額は1.9418円です。

○損益の状況 (2024年7月9日～2025年7月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	68,791
受取利息	68,791
(B) 有価証券売買損益	981,274,991
売買益	1,762,184,684
売買損	△ 780,909,693
(C) 信託報酬等	△ 6,733,823
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	974,609,959
(E) 前期繰越損益金	629,566,514
(F) 追加信託差損益金	390,010,796
(配当等相当額)	(398,246,384)
(売買損益相当額)	(△ 8,235,588)
(G) 計(D＋E＋F)	1,994,187,269
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	1,994,187,269
追加信託差損益金	390,010,796
(配当等相当額)	(398,247,420)
(売買損益相当額)	(△ 8,236,624)
分配準備積立金	1,604,176,473

(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(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) 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) 分配金の計算過程(2024年7月9日～2025年7月8日)は以下の通りです。

項 目	2024年7月9日～ 2025年7月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	578,546円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	974,031,413円
c. 信託約款に定める収益調整金	398,247,420円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	629,566,514円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	2,002,423,893円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	9,456円
g. 分配金	0円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○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

約款変更について

2024年7月9日から2025年7月8日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 投資対象マザーファンドにおける金先物取引を利用可能とする約款変更に伴ない、当該マザーファンド約款と平仄を合わせるため、当ファンドについて金先物取引に関する規定を追加するべく、2024年8月21日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（付表、第16条、第24条の2）
- 当ファンドについて、受益者の利便性の向上を図るため、運用報告書（全体版）を電磁的方法により交付可能とするべく、2024年11月29日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。
なお、過去の運用報告書（全体版）につき、書面での交付を請求される場合には、販売会社（または弊社）までお申し出ください。（第59条の2）
- 当ファンドについて、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第59条の2）

その他の変更について

日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に社名変更します。また、ホームページアドレスも「www.amova-am.com」へ変更となります。

※本書が、受益者の皆さまのお手元に届く際には、社名変更が行われている場合がありますので、ご注意ください。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

ゴールド・マザーファンド

運用報告書

第12期（決算日 2025年3月10日）
（2024年3月9日～2025年3月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2013年3月25日から原則無期限です。
運用方針	主に金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

ファンド概要

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。なお、ファンドの状況や投資環境に応じて、金地金価格への連動をめざすために、金先物価格への連動をめざす上場投資信託証券や上場投資信託証券以外の有価証券に投資を行なう場合があります。

投資対象資産を保有した場合と同様の損益を実現する目的のため、金先物取引等の商品投資等取引を活用します。このため、上場投資信託証券の組入総額と金先物取引などの買建玉の時価総額の合計額および外貨建資産の組入総額と外国為替予約取引などの買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<637068>

【運用報告書の表記について】
・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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		金地金価格 (円ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落	中 率	
	円		%			%	百万円
8 期 (2021年 3 月 8 日)	11,665		7.4	120.77		7.0	138,951
9 期 (2022年 3 月 8 日)	14,579		25.0	151.21		25.2	158,719
10期 (2023年 3 月 8 日)	15,705		7.7	163.45		8.1	174,259
11期 (2024年 3 月 8 日)	20,082		27.9	209.46		28.2	196,770
12期 (2025年 3 月 10日)	26,899		33.9	280.82		34.1	235,199

(注)「金地金価格 (円ベース)」とは、前日のニューヨークの金地金価格を円／アメリカドルレート (対顧客電信売買相場の仲値) で円換算したものです。なお、設定時を100として2025年 3 月 10日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		金地金価格 (円ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落	率
(期 首)	円		%			%
2024年 3 月 8 日	20,082		—	209.46		100.0
3 月末	21,156		5.3	221.45		100.0
4 月末	23,027		14.7	240.36		100.0
5 月末	23,051		14.8	240.75		100.0
6 月末	23,526		17.1	245.73		100.0
7 月末	23,044		14.7	240.76		100.0
8 月末	22,914		14.1	239.50		99.6
9 月末	23,760		18.3	248.24		99.5
10月末	26,880		33.9	280.93		99.5
11月末	24,941		24.2	260.82		99.5
12月末	25,954		29.2	271.74		99.0
2025年 1 月末	27,086		34.9	282.91		99.6
2 月末	26,967		34.3	282.53		99.7
(期 末)						
2025年 3 月 10日	26,899		33.9	280.82		99.6

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年3月9日～2025年3月10日)

基準価額の推移

期間の初め20,082円の基準価額は、期間末に26,899円となり、騰落率は+33.9%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・中東情勢やロシアによるウクライナ侵攻の不確実性など地政学的リスクが警戒されたこと。
- ・各国の中央銀行による積極的な金への投資が継続していること。
- ・欧米などの中央銀行が利下げを開始し、金利のつかない金の投資魅力が高まったこと。

<値下がり要因>

- ・円高／アメリカドル安となったこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して上昇し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が薄れたこと。
- ・米国の長期金利が上昇したこと。

(金市況)

期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は期間の初めと比べて上昇しました。アメリカドルが主要通貨に対して上昇し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が薄れたことや、米国の長期金利が上昇したことなどが金価格の重しとなったものの、中東情勢やロシアによるウクライナ侵攻の不確実性など地政学的リスクが警戒されたことに加え米国新政権の関税政策を巡る不透明感が強まったことから相対的安全資産とされる金を買う動きが優勢となったこと、各国の中央銀行による積極的な金への投資が継続していること、欧米などの中央銀行が政策金利を引き下げ金利のつかない金の投資魅力が高まったことなどを背景に、金価格は上昇しました。

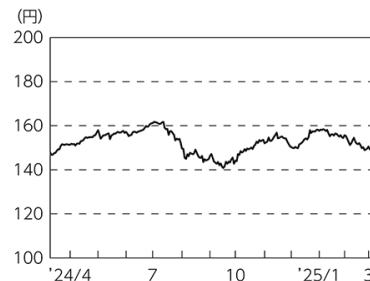
基準価額の推移



(為替市況)

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。

円／アメリカドルの推移



ポートフォリオ

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、また、金先物取引を利用し、実質の組入比率を高位に保ちました。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

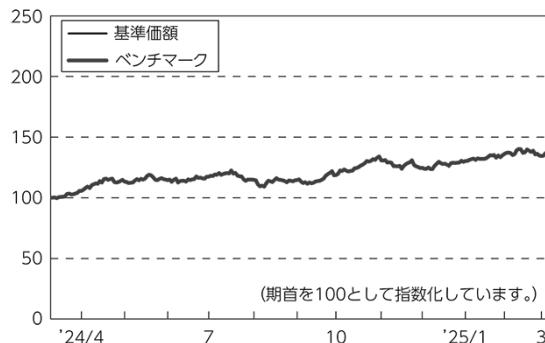
期間中における基準価額は、33.9%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率34.1%を概ね0.1%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<マイナス要因>

- ・投資対象先における投資信託の信託報酬などの諸費用が影響したこと。
- ・海外カストディ・フィー、売買手数料、取引税などの諸費用が影響したこと。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

引き続き、原則として、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」に連動する投資成果をめざして、金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券に投資を行なう方針です。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、また、金先物取引を利用し、実質の組入比率を高位に保つ方針です。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 3 月 9 日～2025年 3 月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.004	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.004)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(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 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.010	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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
(保 管 費 用)	(2)	(0.010)	
合 計	3	0.015	
期中の平均基準価額は、24,358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 3 月 9 日～2025年 3 月10日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	ISHARES GOLD TRUST-ETF	—	—	4,000	179,544
	ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	1,550	40,362	—	—
	SPDR GOLD TRUST-ETF	1,220	284,454	1,147	266,725
	SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	—	—	800	42,157
小 計		2,770	324,816	5,947	488,427

(注) 金額は受け渡し代金。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	商品先物取引	百万円 13,653	百万円 12,703	百万円 —	百万円 —

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月9日～2025年3月10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。

○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（2024年3月9日～2025年3月10日）

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。

○組入資産の明細

(2025年3月10日現在)

外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカドル	千円	%
ISHARES GOLD TRUST-ETF		14,625	10,625	583,418	85,984,255	36.6
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF		4,400	5,950	172,728	25,456,726	10.8
SPDR GOLD TRUST-ETF		238	311	83,603	12,321,481	5.2
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF		13,800	13,000	749,450	110,453,941	47.0
合 計	口 数 ・ 金 額	33,063	29,886	1,589,200	234,216,404	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<99.6%>	

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	未
			買 建 額	売 建 額
外国	商品先物取引	GOLD100	百万円	百万円
			1, 073	—

(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。

○投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

項 目	当 期	未
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円	%
	234, 216, 404	98. 4
コール・ローン等、その他	3, 746, 863	1. 6
投資信託財産総額	237, 963, 267	100. 0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（235, 151, 326千円）の投資信託財産総額（237, 963, 267千円）に対する比率は98. 8%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アメリカドル=147. 38円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	238,085,572,980
コール・ローン等	3,425,055,641
投資信託受益証券(評価額)	234,216,404,324
未収入金	122,311,207
未収利息	35,671
差入委託証拠金	321,766,137
(B) 負債	2,886,091,238
未払金	259,051,037
未払解約金	2,627,040,201
(C) 純資産総額(A－B)	235,199,481,742
元本	87,439,356,667
次期繰越損益金	147,760,125,075
(D) 受益権総口数	87,439,356,667口
1万口当たり基準価額(C／D)	26,899円

- (注) 当ファンドの期首元本額は97,983,987,063円、期中追加設定元本額は27,440,885,649円、期中一部解約元本額は37,985,516,045円です。
- (注) 2025年3月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。
- ・ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (SMA専用) 25,253,219,490円
 - ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジなし) 23,966,342,774円
 - ・スマート・ファイブ (毎月決算型) 18,656,166,944円
 - ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジあり) 6,705,837,645円
 - ・スマート・ファイブ (1年決算型) 3,691,479,948円
 - ・ファイン・ブレンド (毎月分配型) 2,990,504,657円
 - ・ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け) 2,549,450,169円
 - ・ファイン・ブレンド (資産成長型) 2,097,369,606円
 - ・FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用) 1,480,890,043円
 - ・ファイン・ブレンド (奇数月分配型) 39,005,107円
 - ・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け) 9,090,284円
- (注) 1口当たり純資産額は2.6899円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○損益の状況 (2024年3月9日～2025年3月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	11,222,605
受取利息	6,054,455
その他収益金	5,168,315
支払利息	△ 165
(B) 有価証券売買損益	62,491,718,694
売買益	64,418,288,991
売買損	△ 1,926,570,297
(C) 先物取引等取引損益	107,103,699
取引益	141,109,718
取引損	△ 34,006,019
(D) 保管費用等	△ 20,798,554
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	62,589,246,444
(F) 前期繰越損益金	98,786,207,155
(G) 追加信託差損益金	38,707,289,301
(H) 解約差損益金	△ 52,322,617,825
(I) 計(E+F+G+H)	147,760,125,075
次期繰越損益金(I)	147,760,125,075

- (注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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(G)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(H)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

2024年3月9日から2025年3月10日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当マザーファンドについて、金E T Fを主要投資対象としております。このたび米国市場の資金決済サイクルが短縮された制度変更の影響を抑えて、より効率的な運用を目指すため、当該マザーファンドにおいて金先物取引を利用可能とするべく、2024年8月21日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（付表、第12条、第20条の2）

その他の変更について

日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に社名変更します。また、ホームページアドレスも「www.amova-am.com」へ変更となります。