

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |                                                                 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 商品分類   | 追加型投信／内外／株式                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 信託期間   | (資産成長型) 2022年7月11日～2050年7月8日<br>(予想分配金提示型) 2022年7月11日～2032年7月9日 |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 運用方針   | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 主要投資対象 | ベビーファンド                                                         | モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンドの受益証券                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|        | モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド                                        | イ. 日本を含む世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またDR（預託証券）を含みます。）<br>ロ. 日本を含む世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。）                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 組入制限   | ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|        | ベビーファンドの株式実質組入上限比率                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|        | マザーファンドの株式組入上限比率                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 分配方針   | 資産成長型                                                           | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|        | 予想分配金提示型                                                        | 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、下記イ.、ロ. およびハ. に基づき分配します。<br>イ. 計算期末の前営業日の基準価額（1万口当たり。既払分配金を加算しません。以下同じ。）が10,000円未満の場合、原則として、分配は行ないません。<br>ロ. 計算期末の前営業日の基準価額が10,000円以上10,500円未満の場合、原則として、分配対象額の範囲内で、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。<br>ハ. 計算期末の前営業日の基準価額が10,500円以上の場合、原則として、分配対象額の範囲内で、当該基準価額に応じ、下記の金額（1万口当たり）を分配することをめざします。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。<br>(a) 10,500円以上11,000円未満の場合・・・50円<br>(b) 11,000円以上12,000円未満の場合・・・100円<br>(c) 12,000円以上13,000円未満の場合・・・150円<br>(d) 13,000円以上14,000円未満の場合・・・200円<br>(e) 14,000円以上15,000円未満の場合・・・250円<br>(f) 15,000円以上の場合・・・300円<br>なお、当該計算期末に向けて基準価額が急激に変動した場合等には、上記の分配を行なわないことがあります。 |

モルガン・スタンレー  
インフラ株式ファンド  
(為替ヘッジあり/資産成長型) (為替ヘッジなし/資産成長型)  
(為替ヘッジあり/予想分配金提示型) (為替ヘッジなし/予想分配金提示型)

運用報告書(全体版)

資産成長型

第8期 (決算日 2026年7月10日)

第43期 (決算日 2026年2月10日)

第44期 (決算日 2026年3月10日)

第45期 (決算日 2026年4月10日)

第46期 (決算日 2026年5月11日)

第47期 (決算日 2026年6月10日)

第48期 (決算日 2026年7月10日)

予想分配金提示型

(作成対象期間 2026年1月14日～2026年7月10日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、日本を含む世界の株式等の中から、インフラ関連企業の株式等に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
お問い合わせ先（コールセンター）  
TEL 0120-106212  
(営業日の9:00～17:00)  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<3471>  
<3472>  
<3473>  
<3474>

為替ヘッジあり／資産成長型

最近 5 期の運用実績

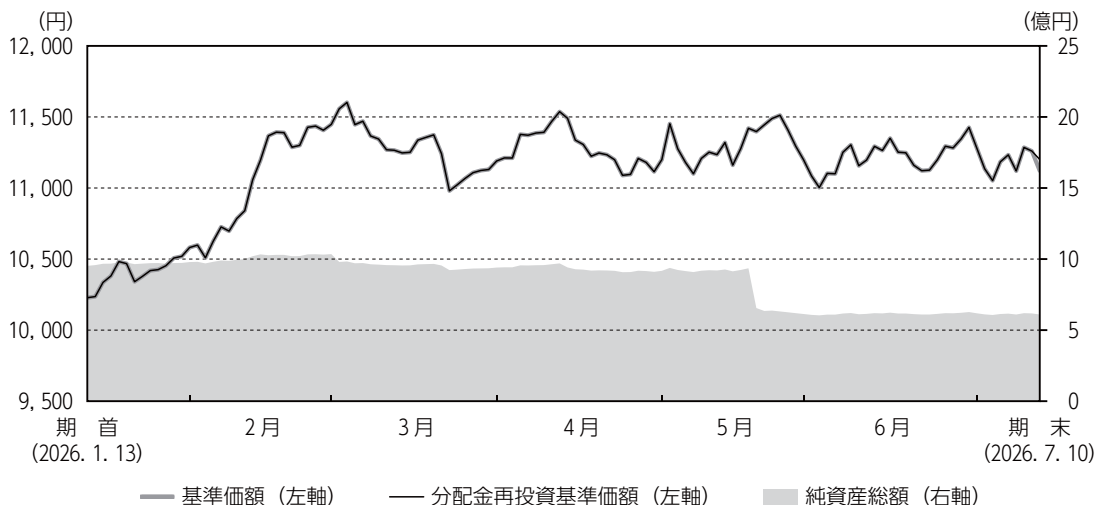
| 決 算 期              | 基 準 価 額 |            |            | Dow Jones<br>Brookfield Global<br>Infrastructure Index<br>(税引後配当込み,米ドルベース) |            | 株式組入<br>比 率 | 株 式<br>先物比率 | 投資証券<br>組入比率 | 純 資 産<br>総 額 |
|--------------------|---------|------------|------------|----------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|                    | (分配落)   | 税 込<br>分配金 | 期 中<br>騰落率 | (参考指数)                                                                     | 期 中<br>騰落率 |             |             |              |              |
|                    | 円       | 円          | %          |                                                                            | %          | %           | %           | %            | 百万円          |
| 4 期末 (2024年 7月10日) | 9, 095  | 20         | △ 1. 1     | 10, 221                                                                    | 0. 4       | 87. 3       | —           | 10. 3        | 1, 619       |
| 5 期末 (2025年 1月10日) | 9, 829  | 30         | 8. 4       | 11, 174                                                                    | 9. 3       | 85. 0       | —           | 10. 1        | 1, 154       |
| 6 期末 (2025年 7月10日) | 10, 051 | 70         | 3. 0       | 12, 341                                                                    | 10. 4      | 84. 3       | —           | 13. 3        | 1, 034       |
| 7 期末 (2026年 1月13日) | 10, 228 | 50         | 2. 3       | 12, 725                                                                    | 3. 1       | 85. 0       | —           | 14. 3        | 952          |
| 8 期末 (2026年 7月10日) | 11, 121 | 80         | 9. 5       | 14, 249                                                                    | 12. 0      | 86. 1       | —           | 11. 4        | 610          |

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
 (注 2) Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index (税引後配当込み、米ドルベース) は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日を10, 000として大和アセットマネジメントが計算したものです。  
 (注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
 (注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
 (注 5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。  
 (注 6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



（注）分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\* 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。

\* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

### 基準価額・騰落率

期 首：10,228円

期 末：11,121円（分配金80円）

騰落率：9.5%（分配金込み）

### 基準価額の主な変動要因

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」を通じて、日本を含む世界のインフラ関連企業の株式等に投資し、為替ヘッジを行った結果、株式市況やリート市況の上昇がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

モルガン・スタンレー   インフラ株式ファンド（為替ヘッジあり／資産成長型）

| 年   月   日          | 基   準   価   額 |       | Dow Jones Brookfield<br>Global Infrastructure Index<br>(税引後配当込み、米ドルベース) |       | 株 式 組 入<br>比 | 株   式<br>先 物 比 率 | 投 資 証 券<br>組 入 比 率 |
|--------------------|---------------|-------|-------------------------------------------------------------------------|-------|--------------|------------------|--------------------|
|                    |               | 騰 落 率 | ( 参 考 指 数 )                                                             | 騰 落 率 |              |                  |                    |
| (期 首) 2026年 1 月13日 | 円             | %     |                                                                         | %     | %            | %                | %                  |
|                    | 10, 228       | —     | 12, 725                                                                 | —     | 85. 0        | —                | 14. 3              |
| 1 月末               | 10, 581       | 3. 5  | 13, 394                                                                 | 5. 3  | 81. 3        | —                | 13. 7              |
| 2 月末               | 11, 448       | 11. 9 | 14, 541                                                                 | 14. 3 | 83. 1        | —                | 13. 1              |
| 3 月末               | 11, 190       | 9. 4  | 14, 182                                                                 | 11. 5 | 84. 9        | —                | 12. 7              |
| 4 月末               | 11, 200       | 9. 5  | 14, 252                                                                 | 12. 0 | 85. 7        | —                | 11. 8              |
| 5 月末               | 11, 198       | 9. 5  | 14, 235                                                                 | 11. 9 | 84. 6        | —                | 12. 1              |
| 6 月末               | 11, 282       | 10. 3 | 14, 310                                                                 | 12. 5 | 85. 8        | —                | 11. 5              |
| (期 末) 2026年 7 月10日 | 11, 201       | 9. 5  | 14, 249                                                                 | 12. 0 | 86. 1        | —                | 11. 4              |

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

（2026. 1. 14 ～ 2026. 7. 10）

### ■グローバル株式市況

グローバル株式市況は上昇しました。

グローバル株式市況は、当作成期首より、「A I（人工知能）脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場が懸念される中、米国の経済指標の改善やインフレの沈静化が好感され、横ばいで推移しました。2026年3月には、米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されたことなどから先行きへの懸念が強まりいったん下落しましたが、4月以降は、A I・半導体関連株の集中物色で急反発したほか、米国とイランの和平交渉の進展期待も相場を押し上げました。6月上旬には、米国で年内の利上げ観測を意識し調整する場面もありましたが、当作成期末にかけては、米国とイランの戦闘終結に向けた暫定合意の表明が好感され、反発しました。

インフラ関連株式市況は、当作成期首より、株価の出遅れ感や米国の長期金利の低下を支援材料に、上昇基調で始まりました。2026年3月に入り、米国とイランの紛争により地政学リスクが高まる中でも、外部環境に左右されにくい事業特性が評価され、相対的に底堅く推移しました。4月以降は、おおむね横ばい圏で推移しました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■当ファンド

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」の受益証券の組入比率を、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。

また、保有実質外貨建資産について、為替変動リスクの低減のために、為替ヘッジを行います。

### ■モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド

日本を含む世界の株式等の中から、インフラ関連企業の株式等に投資し、信託財産の成長をめざします。なお、株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。

定量・定性分析に基づくトップダウンアプローチを活用し、魅力的なリスク調整後リターンを提供できるよう運用を行います。

ポートフォリオについて

(2026. 1. 14 ~ 2026. 7. 10)

■当ファンド

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

また、保有実質外貨建資産について、為替変動リスクの低減のために、為替ヘッジを行いました。

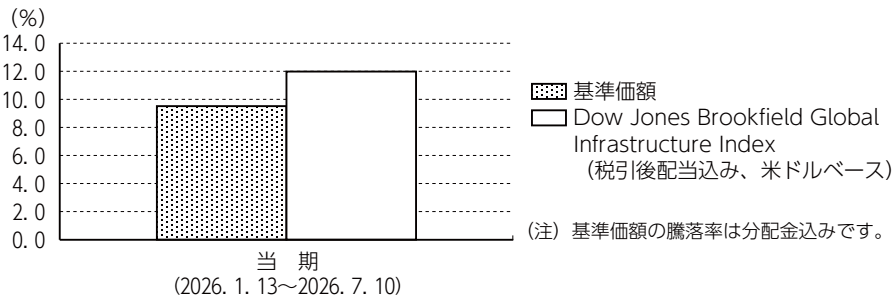
■モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド

当ファンドの株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託しております。

定量・定性分析に基づくトップダウンアプローチを活用し、魅力的なリスク調整後リターンを提供できるよう運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。  
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



## 分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### 分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目               | 当期                        |           |
|-------------------|---------------------------|-----------|
|                   | 2026年1月14日<br>～2026年7月10日 |           |
| <b>当期分配金（税込み）</b> | <b>(円)</b>                | <b>80</b> |
| 対基準価額比率           | (%)                       | 0.71      |
| 当期の収益             | (円)                       | 80        |
| 当期の収益以外           | (円)                       | —         |
| 翌期繰越分配対象額         | (円)                       | 1,377     |

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。
- (注4) 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。

### 収益分配金の計算過程（1万口当り）

| 項 目                        | 当期        |
|----------------------------|-----------|
| (a) 経費控除後の配当等収益            | ✓ 174.86円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益        | 770.71    |
| (c) 収益調整金                  | 138.38    |
| (d) 分配準備積立金                | 373.61    |
| (e) 当期分配対象額（a + b + c + d） | 1,457.59  |
| (f) 分配金                    | 80.00     |
| (g) 翌期繰越分配対象額（e - f）       | 1,377.59  |

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



## 今後の運用方針

### 当ファンド

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」の受益証券の組入比率を、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。

また、保有実質外貨建資産について、為替変動リスクの低減のために、為替ヘッジを行います。

### モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド

日本を含む世界の株式等の中から、インフラ関連企業の株式等に投資し、信託財産の成長をめざします。なお、株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。

定量・定性分析に基づくトップダウンアプローチを活用し、魅力的なリスク調整後リターンを提供できるよう運用を行います。

1 万口当りの費用の明細

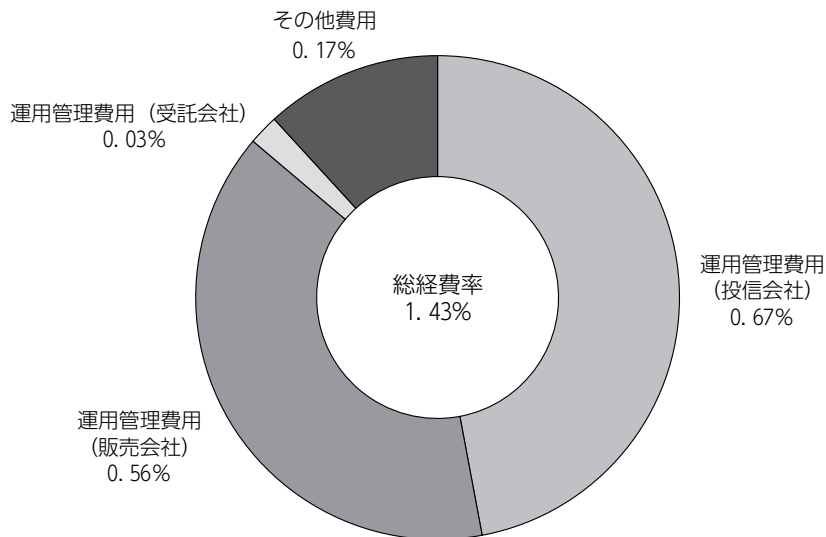
| 項 目       | 当 期<br>(2026. 1. 14～2026. 7. 10) |          | 項 目 の 概 要                                                               |
|-----------|----------------------------------|----------|-------------------------------------------------------------------------|
|           | 金 額                              | 比 率      |                                                                         |
| 信 託 報 酬   | 68円                              | 0. 612%  | 信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br>当作成期中の平均基準価額は11, 145円です。                     |
| （投 信 会 社） | (36)                             | (0. 327) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価                       |
| （販 売 会 社） | (30)                             | (0. 272) | 販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                         |
| （受 託 会 社） | (2)                              | (0. 014) | 受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                          |
| 売買委託手数料   | 1                                | 0. 010   | 売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数<br>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. 009) |                                                                         |
| （投 資 証 券） | (0)                              | (0. 001) |                                                                         |
| 有価証券取引税   | 2                                | 0. 019   | 有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数<br>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）     | (2)                              | (0. 019) |                                                                         |
| （投 資 証 券） | (0)                              | (0. 000) |                                                                         |
| そ の 他 費 用 | 9                                | 0. 082   | その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数                                         |
| （保 管 費 用） | (6)                              | (0. 055) | 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および資金の送金・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）   | (3)                              | (0. 025) | 信託事務の処理等に関するその他の費用                                                      |
| 合 計       | 81                               | 0. 723   |                                                                         |

(注 1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。  
 (注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。  
 (注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。  
 (注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

## 参考情報

### ■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.43%です。



(注1) 1万口当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。

■売買および取引の状況  
 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2026年 1月14日から2026年 7月10日まで)

|                             | 設 定     |         | 解 約      |          |
|-----------------------------|---------|---------|----------|----------|
|                             | □ 数     | 金 額     | □ 数      | 金 額      |
|                             | 千□      | 千円      | 千□       | 千円       |
| モルガン・スタンレー<br>インフラ株式マザーファンド | 11, 218 | 19, 000 | 295, 068 | 505, 100 |

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2026年 1月14日から2026年 7月10日まで)

| 項 目                | 当 期                      |
|--------------------|--------------------------|
|                    | モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額      | 2, 890, 084千円            |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額  | 3, 620, 726千円            |
| (c) 売買高比率 (a) ／(b) | 0. 79                    |

(注 1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。  
 (注 2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表  
 親投資信託残高

| 種 類                         | 期 首      | 当 期 末    |          |
|-----------------------------|----------|----------|----------|
|                             | □ 数      | □ 数      | 評 価 額    |
|                             | 千□       | 千□       | 千円       |
| モルガン・スタンレー<br>インフラ株式マザーファンド | 636, 989 | 353, 139 | 613, 049 |

(注) 単位未満は切捨て。

＊同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年 7月10日現在

| 項 目                         | 当 期 末    |        |
|-----------------------------|----------|--------|
|                             | 評 価 額    | 比 率    |
|                             | 千円       | %      |
| モルガン・スタンレー<br>インフラ株式マザーファンド | 613, 049 | 98. 4  |
| コール・ローン等、その他                | 9, 911   | 1. 6   |
| 投資信託財産総額                    | 622, 961 | 100. 0 |

(注 1) 評価額の単位未満は切捨て。  
 (注 2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、7月10日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝162. 14円、1 カナダ・ドル＝114. 47円、1 オーストラリア・ドル＝112. 59円、1 香港・ドル＝20. 69円、1 ニュージーランド・ドル＝93. 57円、1 イギリス・ポンド＝217. 62円、1 スイス・フラン＝201. 17円、1 ユーロ＝185. 47円です。  
 (注 3) モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (4, 349, 722千円) の投資信託財産総額 (4, 458, 271千円) に対する比率は、97. 6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年 7月10日現在

| 項 目                            | 当 期 末             |
|--------------------------------|-------------------|
| (A) 資産                         | 1, 209, 737, 312円 |
| コール・ローン等                       | 5, 404, 376       |
| モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド (評価額) | 613, 049, 939     |
| 未収入金                           | 591, 282, 997     |
| (B) 負債                         | 599, 635, 130     |
| 未払金                            | 590, 007, 260     |
| 未払収益分配金                        | 4, 388, 665       |
| 未払信託報酬                         | 5, 216, 115       |
| その他未払費用                        | 23, 090           |
| (C) 純資産総額 (A－B)                | 610, 102, 182     |
| 元本                             | 548, 583, 161     |
| 次期繰越損益金                        | 61, 519, 021      |
| (D) 受益権総口数                     | 548, 583, 161□    |
| 1万口当り基準価額 (C／D)                | 11, 121円          |

＊期首における元本額は931, 527, 753円、当作成期間中における追加設定元本額は6, 670, 116円、同解約元本額は389, 614, 708円です。  
 ＊当期末の計算口数当りの純資産額は11, 121円です。

■損益の状況

当期 自2026年1月14日 至2026年7月10日

| 項 目                   | 当 期              |
|-----------------------|------------------|
| (A) 配当等収益             | 11, 233円         |
| 受取利息                  | 11, 233          |
| (B) 有価証券売買損益          | 58, 607, 691     |
| 売買益                   | 168, 063, 712    |
| 売買損                   | △ 109, 456, 021  |
| (C) 信託報酬等             | △ 5, 397, 407    |
| (D) 当期損益金 (A + B + C) | 53, 221, 517     |
| (E) 前期繰越損益金           | 19, 147, 780     |
| (F) 追加信託差損益金          | △ 6, 461, 611    |
| (配当等相当額)              | ( 7, 591, 702)   |
| (売買損益相当額)             | (△ 14, 053, 313) |
| (G) 合計 (D + E + F)    | 65, 907, 686     |
| (H) 収益分配金             | △ 4, 388, 665    |
| 次期繰越損益金 (G + H)       | 61, 519, 021     |
| 追加信託差損益金              | △ 6, 461, 611    |
| (配当等相当額)              | ( 7, 591, 702)   |
| (売買損益相当額)             | (△ 14, 053, 313) |
| 分配準備積立金               | 67, 980, 632     |

■収益分配金の計算過程（総額）

| 項 目                         | 当 期            |
|-----------------------------|----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益             | 9, 592, 785円   |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益         | 42, 280, 363   |
| (c) 収益調整金                   | 7, 591, 702    |
| (d) 分配準備積立金                 | 20, 496, 149   |
| (e) 当期分配対象額 (a + b + c + d) | 79, 960, 999   |
| (f) 分配金                     | 4, 388, 665    |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)       | 75, 572, 334   |
| (h) 受益権総口数                  | 548, 583, 161口 |

- (注1) 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おります。
- (注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
- (注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
- (注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：1, 053, 176円（未監査）

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ       |     |
|---------------------------|-----|
| 1 万 口 当 り 分 配 金 ( 税 込 み ) | 80円 |

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index は、S & P Dow Jones Indices LLC またはその関連会社（「S P D J I」）の商品であり、大和アセットマネジメント株式会社による使用のためにライセンス供与されている。S & P<sup>®</sup> は、S & P Global, Inc. またはその関連会社（「S & P」）の商標であり、Dow Jones<sup>®</sup> は Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標は S P D J I による使用のためにライセンス供与されており、大和アセットマネジメント株式会社により特定の目的でサブライセンスされている。「モルガン・スタンレー インフラ株式ファンド」は、S P D J I、Dow Jones、S & P、それぞれの関連会社によって後援、または販売されているものではなく、これらの当事者は、いずれも当該商品への投資の是非について表明するものではなく、Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index の誤り、脱落、または中断について一切の責任を負わない。

為替ヘッジなし／資産成長型

最近 5 期の運用実績

| 決 算 期               | 基 準 価 額 |            |            | Dow Jones<br>Brookfield Global<br>Infrastructure Index<br>(税引後配当込み、円換算) |            | 株式組入<br>比 率 | 株 式<br>先物比率 | 投資証券<br>組入比率 | 純 資 産<br>総 額 |
|---------------------|---------|------------|------------|-------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|                     | (分配落)   | 税 込<br>分配金 | 期 中<br>騰落率 | (参考指数)                                                                  | 期 中<br>騰落率 |             |             |              |              |
|                     | 円       | 円          | %          |                                                                         | %          | %           | %           | %            | 百万円          |
| 4 期末 (2024年 7 月10日) | 11, 803 | 90         | 12. 1      | 12, 100                                                                 | 12. 1      | 86. 0       | —           | 10. 2        | 2, 682       |
| 5 期末 (2025年 1 月10日) | 12, 507 | 60         | 6. 5       | 12, 952                                                                 | 7. 0       | 84. 6       | —           | 10. 1        | 2, 506       |
| 6 期末 (2025年 7 月10日) | 12, 548 | 80         | 1. 0       | 13, 192                                                                 | 1. 9       | 84. 3       | —           | 13. 3        | 2, 329       |
| 7 期末 (2026年 1 月13日) | 13, 947 | 80         | 11. 8      | 14, 758                                                                 | 11. 9      | 83. 2       | —           | 14. 0        | 2, 158       |
| 8 期末 (2026年 7 月10日) | 15, 644 | 120        | 13. 0      | 16, 929                                                                 | 14. 7      | 85. 6       | —           | 11. 3        | 2, 447       |

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index（税引後配当込み、円換算）は、Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

(注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

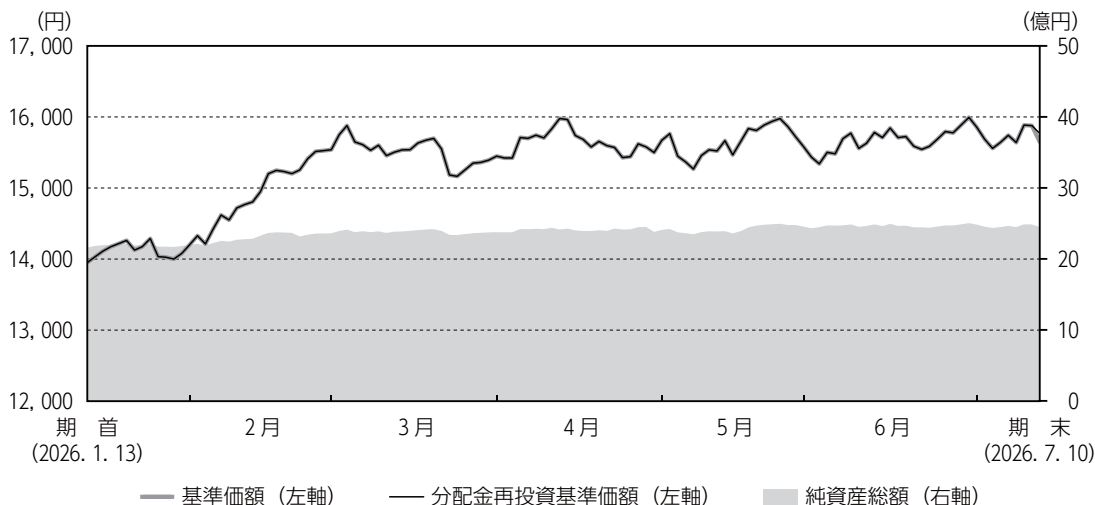
(注 5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注 6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\* 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。

\* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

### 基準価額・騰落率

期首：13,947円

期末：15,644円（分配金120円）

騰落率：13.0%（分配金込み）

### 基準価額の主な変動要因

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」を通じて、日本を含む世界のインフラ関連企業の株式等に投資した結果、株式市況やリート市況の上昇に加えて、円安の進行がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

モルガン・スタンレー    インフラ株式ファンド（為替ヘッジなし／資産成長型）

| 年    月    日        | 基   準   価   額 |       | Dow Jones Brookfield<br>Global Infrastructure Index<br>(税引後配当込み、円換算) |       | 株 式 組 入<br>比 | 株      式<br>先 物 比 率 | 投 資 証 券<br>組 入 比 率 |
|--------------------|---------------|-------|----------------------------------------------------------------------|-------|--------------|---------------------|--------------------|
|                    |               | 騰 落 率 | ( 参 考 指 数 )                                                          | 騰 落 率 |              |                     |                    |
| (期 首) 2026年 1 月13日 | 円             | %     |                                                                      | %     | %            | %                   | %                  |
|                    | 13, 947       | —     | 14, 758                                                              | —     | 83. 2        | —                   | 14. 0              |
| 1 月末               | 14, 197       | 1. 8  | 15, 081                                                              | 2. 2  | 83. 1        | —                   | 14. 0              |
| 2 月末               | 15, 535       | 11. 4 | 16, 602                                                              | 12. 5 | 82. 6        | —                   | 13. 1              |
| 3 月末               | 15, 445       | 10. 7 | 16, 615                                                              | 12. 6 | 84. 6        | —                   | 12. 7              |
| 4 月末               | 15, 669       | 12. 3 | 16, 750                                                              | 13. 5 | 85. 2        | —                   | 11. 8              |
| 5 月末               | 15, 578       | 11. 7 | 16, 626                                                              | 12. 7 | 84. 3        | —                   | 12. 1              |
| 6 月末               | 15, 853       | 13. 7 | 17, 027                                                              | 15. 4 | 84. 8        | —                   | 11. 3              |
| (期 末) 2026年 7 月10日 | 15, 764       | 13. 0 | 16, 929                                                              | 14. 7 | 85. 6        | —                   | 11. 3              |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

（2026. 1. 14 ～ 2026. 7. 10）

## ■グローバル株式市況

グローバル株式市況は上昇しました。

グローバル株式市況は、当作成期首より、「A I（人工知能）脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場が懸念される中、米国の経済指標の改善やインフレの沈静化が好感され、横ばいで推移しました。2026年3月には、米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されたことなどから先行きへの懸念が強まりいったん下落しましたが、4月以降は、A I・半導体関連株の集中物色で急反発したほか、米国とイランの和平交渉の進展期待も相場を押し上げました。6月上旬には、米国で年内の利上げ観測を意識し調整する場面もありましたが、当作成期末にかけては、米国とイランの戦闘終結に向けた暫定合意の表明が好感され、反発しました。

インフラ関連株式市況は、当作成期首より、株価の出遅れ感や米国の長期金利の低下を支援材料に、上昇基調で始まりました。2026年3月に入り、米国とイランの紛争により地政学リスクが高まる中でも、外部環境に左右されにくい事業特性が評価され、相対的に底堅く推移しました。4月以降は、おおむね横ばい圏で推移しました。

## ■為替相場

投資対象通貨は対円で上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受けて、円高が進行しました。2026年2月は、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などを受けて、円安となりました。3月から4月にかけては、中東情勢の緊迫化でリスク回避姿勢が強まり、幅広い通貨に対して米ドルが買われる中、原油価格の急騰によって日本の貿易収支悪化の思惑が強まったことで、円安となりました。4月末から5月上旬には、日本政府・日銀が円買いの為替介入を実施したことで、円高が進行しました。5月中旬にはホルムズ海峡の封鎖長期化への懸念による原油高が円安米ドル高要因となり、5月下旬には米国とイランの戦闘終結期待による市場心理の改善などを背景に、円安となりました。当作成期末にかけては、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利上げ観測等により、円安となりました。その他の通貨も、米ドルに対して弱含む中、対円で上昇しました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■当ファンド

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」の受益証券の組入比率を、通常の状態  
で高位に維持することを基本とします。

### ■モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド

日本を含む世界の株式等の中から、インフラ関連企業の株式等に投資し、信託財産の成長をめざ  
します。なお、株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメ  
ント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。

定量・定性分析に基づくトップダウンアプローチを活用し、魅力的なリスク調整後リターンを提  
供できるよう運用を行います。

## ポートフォリオについて

（2026. 1. 14 ～ 2026. 7. 10）

### ■当ファンド

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持し  
ました。

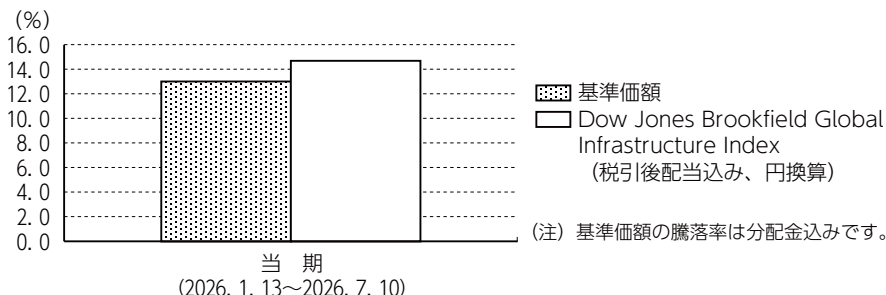
### ■モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド

当ファンドの株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメ  
ント・インクに運用の指図にかかる権限を委託しております。

定量・定性分析に基づくトップダウンアプローチを活用し、魅力的なリスク調整後リターンを提  
供できるよう運用を行いました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。  
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



## 分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### 分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目        | 当期                        |       |
|------------|---------------------------|-------|
|            | 2026年1月14日<br>～2026年7月10日 |       |
| 当期分配金（税込み） | (円)                       | 120   |
| 対基準価額比率    | (%)                       | 0.76  |
| 当期の収益      | (円)                       | 120   |
| 当期の収益以外    | (円)                       | —     |
| 翌期繰越分配対象額  | (円)                       | 5,644 |

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

(注4) 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。

### 収益分配金の計算過程（1万口当り）

| 項 目                         | 当期        |
|-----------------------------|-----------|
| (a) 経費控除後の配当等収益             | ✓ 264.03円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益         | 1,322.31  |
| (c) 収益調整金                   | 1,664.72  |
| (d) 分配準備積立金                 | 2,513.29  |
| (e) 当期分配対象額 (a + b + c + d) | 5,764.36  |
| (f) 分配金                     | 120.00    |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)       | 5,644.36  |

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



## 今後の運用方針

### ■当ファンド

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」の受益証券の組入比率を、通常の状態  
で高位に維持することを基本とします。

### ■モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド

日本を含む世界の株式等の中から、インフラ関連企業の株式等に投資し、信託財産の成長をめざ  
します。なお、株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメ  
ント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。

定量・定性分析に基づくトップダウンアプローチを活用し、魅力的なリスク調整後リターンを提  
供できるよう運用を行います。

# 1 万口当りの費用の明細

| 項 目       | 当 期<br>(2026. 1. 14～2026. 7. 10) |          | 項 目 の 概 要                                                               |
|-----------|----------------------------------|----------|-------------------------------------------------------------------------|
|           | 金 額                              | 比 率      |                                                                         |
| 信 託 報 酬   | 93円                              | 0. 603%  | 信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br>当作成期中の平均基準価額は15, 367円です。                     |
| (投 信 会 社) | (49)                             | (0. 322) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価                       |
| (販 売 会 社) | (41)                             | (0. 268) | 販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                         |
| (受 託 会 社) | (2)                              | (0. 013) | 受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                          |
| 売買委託手数料   | 2                                | 0. 011   | 売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数<br>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)     | (2)                              | (0. 010) |                                                                         |
| (投 資 証 券) | (0)                              | (0. 001) |                                                                         |
| 有価証券取引税   | 3                                | 0. 022   | 有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数<br>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. 022) |                                                                         |
| (投 資 証 券) | (0)                              | (0. 000) |                                                                         |
| そ の 他 費 用 | 10                               | 0. 067   | その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数                                         |
| (保 管 費 用) | (6)                              | (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および資金の送金・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)   | (4)                              | (0. 026) | 信託事務の処理等に関するその他の費用                                                      |
| 合 計       | 108                              | 0. 703   |                                                                         |

(注 1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

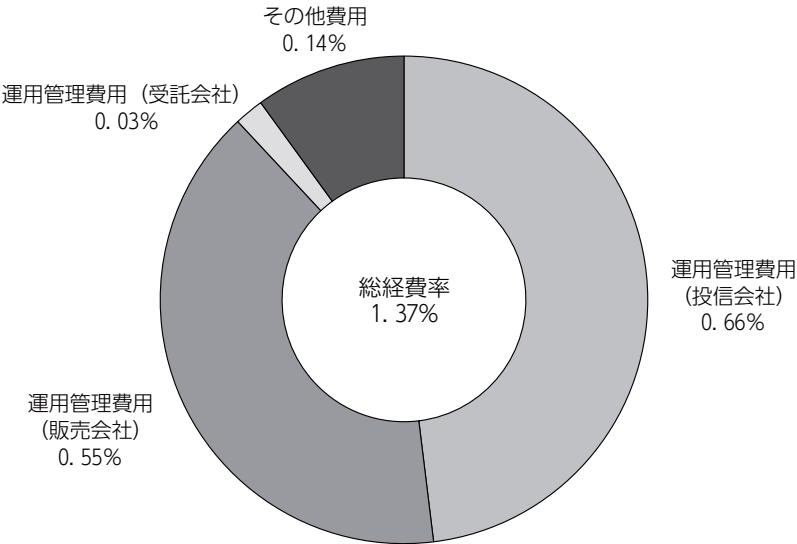
(注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.37%です。



(注1) 1万口当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。

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2026年 1月14日から2026年 7月10日まで)

|                             | 設 定      |          | 解 約      |          |
|-----------------------------|----------|----------|----------|----------|
|                             | □ 数      | 金 額      | □ 数      | 金 額      |
|                             | 千□       | 千円       | 千□       | 千円       |
| モルガン・スタンレー<br>インフラ株式マザーファンド | 155, 514 | 266, 000 | 158, 738 | 270, 000 |

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2026年 1月14日から2026年 7月10日まで)

| 項 目                 | 当 期                      |
|---------------------|--------------------------|
|                     | モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額       | 2, 890, 084千円            |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 3, 620, 726千円            |
| (c) 売買高比率 (a) ／ (b) | 0. 79                    |

(注 1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。  
(注 2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

親投資信託残高

| 種 類                         | 期 首         | 当 期 末       |             |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|
|                             | □ 数         | □ 数         | 評 価 額       |
|                             | 千□          | 千□          | 千円          |
| モルガン・スタンレー<br>インフラ株式マザーファンド | 1, 412, 101 | 1, 408, 876 | 2, 445, 809 |

(注) 単位未満は切捨て。

\* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年 7月10日現在

| 項 目                         | 当 期 末       |        |
|-----------------------------|-------------|--------|
|                             | 評 価 額       | 比 率    |
|                             | 千円          | %      |
| モルガン・スタンレー<br>インフラ株式マザーファンド | 2, 445, 809 | 98. 6  |
| コール・ローン等、その他                | 34, 914     | 1. 4   |
| 投資信託財産総額                    | 2, 480, 724 | 100. 0 |

(注 1) 評価額の単位未満は切捨て。  
(注 2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、7月10日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝162. 14円、1 カナダ・ドル＝114. 47円、1 オーストラリア・ドル＝112. 59円、1 香港・ドル＝20. 69円、1 ニュージーランド・ドル＝93. 57円、1 イギリス・ポンド＝217. 62円、1 スイス・フラン＝201. 17円、1 ユーロ＝185. 47円です。  
(注 3) モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (4, 349, 722千円) の投資信託財産総額 (4, 458, 271千円) に対する比率は、97. 6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年 7月10日現在

| 項 目                            | 当 期 末             |
|--------------------------------|-------------------|
| (A) 資産                         | 2, 480, 724, 525円 |
| コール・ローン等                       | 14, 814, 564      |
| モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド (評価額) | 2, 445, 809, 961  |
| 未収入金                           | 20, 100, 000      |
| (B) 負債                         | 33, 184, 901      |
| 未払収益分配金                        | 18, 773, 835      |
| 未払信託報酬                         | 14, 347, 394      |
| その他未払費用                        | 63, 672           |
| (C) 純資産総額 (A－B)                | 2, 447, 539, 624  |
| 元本                             | 1, 564, 486, 308  |
| 次期繰越損益金                        | 883, 053, 316     |
| (D) 受益権総口数                     | 1, 564, 486, 308口 |
| 1万口当り基準価額 (C／D)                | 15, 644円          |

\* 期首における元本額は1, 547, 560, 395円、当作成期間中における追加設定元本額は244, 041, 943円、同解約元本額は227, 116, 030円です。  
\* 当期末の計算口数当りの純資産額は15, 644円です。

■損益の状況

| 当期 自2026年 1月14日 至2026年 7月10日 |                  |
|------------------------------|------------------|
| 項 目                          | 当 期              |
| (A) 配当等収益                    | 41, 907円         |
| 受取利息                         | 41, 907          |
| (B) 有価証券売買損益                 | 262, 550, 996    |
| 売買益                          | 293, 755, 508    |
| 売買損                          | △ 31, 204, 512   |
| (C) 信託報酬等                    | △ 14, 411, 066   |
| (D) 当期損益金 (A + B + C)        | 248, 181, 837    |
| (E) 前期繰越損益金                  | 393, 201, 171    |
| (F) 追加信託差損益金                 | 260, 444, 143    |
| (配当等相当額)                     | ( 173, 205, 296) |
| (売買損益相当額)                    | ( 87, 238, 847)  |
| (G) 合計 (D + E + F)           | 901, 827, 151    |
| (H) 収益分配金                    | △ 18, 773, 835   |
| 次期繰越損益金 (G + H)              | 883, 053, 316    |
| 追加信託差損益金                     | 260, 444, 143    |
| (配当等相当額)                     | ( 173, 205, 296) |
| (売買損益相当額)                    | ( 87, 238, 847)  |
| 分配準備積立金                      | 622, 609, 173    |

- (注 1) 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おります。
- (注 2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
- (注 3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。
- (注 4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：2, 898, 591円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

| 項 目                   | 当 期               |
|-----------------------|-------------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益       | 41, 307, 417円     |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益   | 206, 874, 420     |
| (c) 収益調整金             | 260, 444, 143     |
| (d) 分配準備積立金           | 393, 201, 171     |
| (e) 当期分配対象額 (a+b+c+d) | 901, 827, 151     |
| (f) 分配金               | 18, 773, 835      |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e - f) | 883, 053, 316     |
| (h) 受益権総口数            | 1, 564, 486, 308口 |

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ       |      |
|---------------------------|------|
| 1 万 口 当 り 分 配 金 ( 税 込 み ) | 120円 |

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Indexは、S & P Dow Jones Indices LLC またはその関連会社（「S P D J I」）の商品であり、大和アセットマネジメント株式会社による使用のためにライセンス供与されている。S & P® は、S & P Global, Inc. またはその関連会社（「S & P」）の商標であり、Dow Jones® はDow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標はS P D J Iによる使用のためにライセンス供与されており、大和アセットマネジメント株式会社により特定の目的でサブライセンスされている。「モルガン・スタンレー インフラ株式ファンド」は、S P D J I、Dow Jones、S & P、それぞれの関連会社によって後援、または販売されているものではなく、これらの当事者は、いずれも当該商品への投資の是非について表明するものではなく、Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Indexの誤り、脱落、または中断について一切の責任を負わない。

為替ヘッジあり／予想分配金提示型

最近30期の運用実績

| 決 算 期              | 基 準 価 額 |            |              | Dow Jones<br>Brookfield Global<br>Infrastructure Index<br>(税引後配当込み、米ドルベース) |              | 株式組入<br>比 率 | 株 式<br>先物比率 | 投資証券<br>組入比率 | 純 資 産<br>総 額 |
|--------------------|---------|------------|--------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|                    | (分配落)   | 税 込<br>分配金 | 期 中<br>騰 落 率 | (参考指数)                                                                     | 期 中<br>騰 落 率 |             |             |              |              |
|                    | 円       | 円          | %            |                                                                            | %            | %           | %           | %            | 百万円          |
| 19期末 (2024年 2月13日) | 8,845   | 0          | △ 4.4        | 9,696                                                                      | △ 4.8        | 82.5        | —           | 13.6         | 665          |
| 20期末 (2024年 3月11日) | 9,071   | 0          | 2.6          | 10,131                                                                     | 4.5          | 83.6        | —           | 13.6         | 655          |
| 21期末 (2024年 4月10日) | 8,997   | 0          | △ 0.8        | 10,042                                                                     | △ 0.9        | 87.8        | —           | 12.2         | 622          |
| 22期末 (2024年 5月10日) | 9,164   | 0          | 1.9          | 10,302                                                                     | 2.6          | 89.7        | —           | 10.4         | 634          |
| 23期末 (2024年 6月10日) | 9,097   | 0          | △ 0.7        | 10,215                                                                     | △ 0.8        | 85.8        | —           | 10.9         | 628          |
| 24期末 (2024年 7月10日) | 9,107   | 0          | 0.1          | 10,221                                                                     | 0.1          | 87.0        | —           | 10.3         | 629          |
| 25期末 (2024年 8月13日) | 9,548   | 0          | 4.8          | 10,837                                                                     | 6.0          | 85.6        | —           | 12.5         | 555          |
| 26期末 (2024年 9月10日) | 9,990   | 0          | 4.6          | 11,398                                                                     | 5.2          | 84.7        | —           | 12.7         | 498          |
| 27期末 (2024年10月10日) | 9,979   | 0          | △ 0.1        | 11,446                                                                     | 0.4          | 85.8        | —           | 12.1         | 466          |
| 28期末 (2024年11月11日) | 10,138  | 10         | 1.7          | 11,568                                                                     | 1.1          | 84.7        | —           | 10.4         | 379          |
| 29期末 (2024年12月10日) | 10,183  | 10         | 0.5          | 11,591                                                                     | 0.2          | 83.5        | —           | 10.2         | 329          |
| 30期末 (2025年 1月10日) | 9,854   | 0          | △ 3.2        | 11,174                                                                     | △ 3.6        | 84.7        | —           | 10.1         | 295          |
| 31期末 (2025年 2月10日) | 9,834   | 0          | △ 0.2        | 11,287                                                                     | 1.0          | 82.5        | —           | 10.7         | 294          |
| 32期末 (2025年 3月10日) | 9,835   | 0          | 0.0          | 11,494                                                                     | 1.8          | 84.5        | —           | 11.9         | 254          |
| 33期末 (2025年 4月10日) | 9,721   | 0          | △ 1.2        | 11,375                                                                     | △ 1.0        | 82.4        | —           | 12.9         | 250          |
| 34期末 (2025年 5月12日) | 10,349  | 10         | 6.6          | 12,353                                                                     | 8.6          | 83.3        | —           | 13.1         | 267          |
| 35期末 (2025年 6月10日) | 10,183  | 10         | △ 1.5        | 12,315                                                                     | △ 0.3        | 81.5        | —           | 12.5         | 262          |
| 36期末 (2025年 7月10日) | 10,119  | 10         | △ 0.5        | 12,341                                                                     | 0.2          | 83.7        | —           | 13.2         | 261          |
| 37期末 (2025年 8月12日) | 10,276  | 10         | 1.7          | 12,533                                                                     | 1.6          | 84.9        | —           | 12.6         | 265          |
| 38期末 (2025年 9月10日) | 10,099  | 10         | △ 1.6        | 12,411                                                                     | △ 1.0        | 82.0        | —           | 13.6         | 260          |
| 39期末 (2025年10月10日) | 10,350  | 10         | 2.6          | 12,683                                                                     | 2.2          | 82.8        | —           | 13.1         | 267          |
| 40期末 (2025年11月10日) | 10,318  | 10         | △ 0.2        | 12,627                                                                     | △ 0.4        | 84.3        | —           | 13.0         | 266          |
| 41期末 (2025年12月10日) | 10,257  | 10         | △ 0.5        | 12,679                                                                     | 0.4          | 85.0        | —           | 13.1         | 264          |
| 42期末 (2026年 1月13日) | 10,256  | 10         | 0.1          | 12,725                                                                     | 0.4          | 84.3        | —           | 14.2         | 264          |
| 43期末 (2026年 2月10日) | 10,815  | 50         | 5.9          | 13,727                                                                     | 7.9          | 82.9        | —           | 13.1         | 279          |
| 44期末 (2026年 3月10日) | 11,142  | 100        | 3.9          | 14,289                                                                     | 4.1          | 83.9        | —           | 13.8         | 283          |
| 45期末 (2026年 4月10日) | 11,301  | 100        | 2.3          | 14,649                                                                     | 2.5          | 83.4        | —           | 13.2         | 334          |
| 46期末 (2026年 5月11日) | 10,835  | 50         | △ 3.7        | 14,176                                                                     | △ 3.2        | 83.3        | —           | 11.8         | 337          |
| 47期末 (2026年 6月10日) | 10,876  | 50         | 0.8          | 14,196                                                                     | 0.1          | 82.7        | —           | 12.2         | 339          |
| 48期末 (2026年 7月10日) | 10,830  | 50         | 0.0          | 14,249                                                                     | 0.4          | 85.7        | —           | 11.3         | 337          |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index (税引後配当込み、米ドルベース) は、同指数の原データをもとに、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

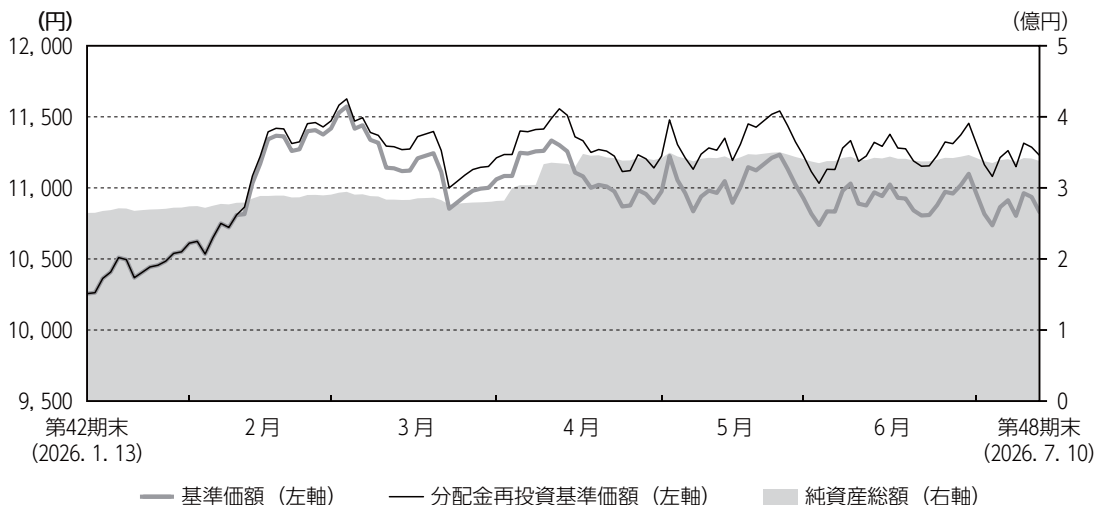
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



（注）分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\* 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。

\* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

### 基準価額・騰落率

第43期首：10,256円

第48期末：10,830円（既払分配金400円）

騰落率：9.5%（分配金再投資ベース）

### 基準価額の主な変動要因

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」を通じて、日本を含む世界のインフラ関連企業の株式等に投資し、為替ヘッジを行った結果、株式市況やリート市況の上昇がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

モルガン・スタンレー インフラ株式ファンド（為替ヘッジあり／予想分配金提示型）

|      | 年 月 日              | 基 準 価 額 |       | Dow Jones Brookfield<br>Global Infrastructure Index<br>(税引後配当込み、米ドルベース) |       | 株 式 組 入<br>比 | 株 式<br>先 物 比 率 | 投 資 証 券<br>組 入 比 率 |
|------|--------------------|---------|-------|-------------------------------------------------------------------------|-------|--------------|----------------|--------------------|
|      |                    |         | 騰 落 率 | ( 参 考 指 数 )                                                             | 騰 落 率 |              |                |                    |
| 第43期 | (期 首) 2026年 1 月13日 | 円       | %     |                                                                         | %     | %            | %              | %                  |
|      |                    | 10,256  | —     | 12,725                                                                  | —     | 84.3         | —              | 14.2               |
|      | 1 月末               | 10,611  | 3.5   | 13,394                                                                  | 5.3   | 81.2         | —              | 13.7               |
| 第44期 | (期 末) 2026年 2 月10日 | 10,865  | 5.9   | 13,727                                                                  | 7.9   | 82.9         | —              | 13.1               |
|      | (期 首) 2026年 2 月10日 | 10,815  | —     | 13,727                                                                  | —     | 82.9         | —              | 13.1               |
|      | 2 月末               | 11,419  | 5.6   | 14,541                                                                  | 5.9   | 83.0         | —              | 13.1               |
| 第45期 | (期 末) 2026年 3 月10日 | 11,242  | 3.9   | 14,289                                                                  | 4.1   | 83.9         | —              | 13.8               |
|      | (期 首) 2026年 3 月10日 | 11,142  | —     | 14,289                                                                  | —     | 83.9         | —              | 13.8               |
|      | 3 月末               | 11,061  | △ 0.7 | 14,182                                                                  | △ 0.7 | 84.8         | —              | 12.7               |
| 第46期 | (期 末) 2026年 4 月10日 | 11,401  | 2.3   | 14,649                                                                  | 2.5   | 83.4         | —              | 13.2               |
|      | (期 首) 2026年 4 月10日 | 11,301  | —     | 14,649                                                                  | —     | 83.4         | —              | 13.2               |
|      | 4 月末               | 10,976  | △ 2.9 | 14,252                                                                  | △ 2.7 | 85.4         | —              | 11.8               |
| 第47期 | (期 末) 2026年 5 月11日 | 10,885  | △ 3.7 | 14,176                                                                  | △ 3.2 | 83.3         | —              | 11.8               |
|      | (期 首) 2026年 5 月11日 | 10,835  | —     | 14,176                                                                  | —     | 83.3         | —              | 11.8               |
|      | 5 月末               | 10,929  | 0.9   | 14,235                                                                  | 0.4   | 84.1         | —              | 12.0               |
| 第48期 | (期 末) 2026年 6 月10日 | 10,926  | 0.8   | 14,196                                                                  | 0.1   | 82.7         | —              | 12.2               |
|      | (期 首) 2026年 6 月10日 | 10,876  | —     | 14,196                                                                  | —     | 82.7         | —              | 12.2               |
|      | 6 月末               | 10,958  | 0.8   | 14,310                                                                  | 0.8   | 85.2         | —              | 11.4               |
|      | (期 末) 2026年 7 月10日 | 10,880  | 0.0   | 14,249                                                                  | 0.4   | 85.7         | —              | 11.3               |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

（2026. 1. 14 ～ 2026. 7. 10）

### ■グローバル株式市況

グローバル株式市況は上昇しました。

グローバル株式市況は、当作成期首より、「A I（人工知能）脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場が懸念される中、米国の経済指標の改善やインフレの沈静化が好感され、横ばいで推移しました。2026年3月には、米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されたことなどから先行きへの懸念が強まりいったん下落しましたが、4月以降は、A I・半導体関連株の集中物色で急反発したほか、米国とイランの和平交渉の進展期待も相場を押し上げました。6月上旬には、米国で年内の利上げ観測を意識し調整する場面もありましたが、当作成期末にかけては、米国とイランの戦闘終結に向けた暫定合意の表明が好感され、反発しました。

インフラ関連株式市況は、当作成期首より、株価の出遅れ感や米国の長期金利の低下を支援材料に、上昇基調で始まりました。2026年3月に入り、米国とイランの紛争により地政学リスクが高まる中でも、外部環境に左右されにくい事業特性が評価され、相対的に底堅く推移しました。4月以降は、おおむね横ばい圏で推移しました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■当ファンド

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」の受益証券の組入比率を、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。

また、保有実質外貨建資産について、為替変動リスクの低減のために、為替ヘッジを行います。

### ■モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド

日本を含む世界の株式等の中から、インフラ関連企業の株式等に投資し、信託財産の成長をめざします。なお、株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。

定量・定性分析に基づくトップダウンアプローチを活用し、魅力的なリスク調整後リターンを提供できるよう運用を行います。

## ポートフォリオについて

(2026. 1. 14 ~ 2026. 7. 10)

### 当ファンド

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

また、保有実質外貨建資産について、為替変動リスクの低減のために、為替ヘッジを行いました。

### モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド

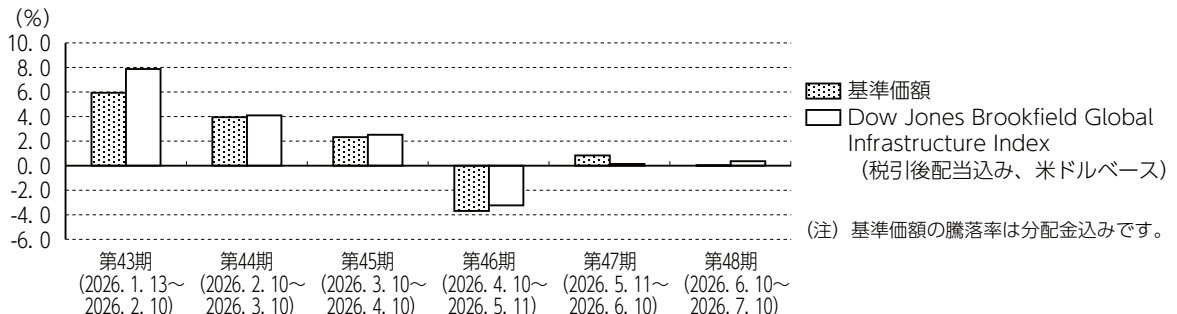
当ファンドの株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託しております。

定量・定性分析に基づくトップダウンアプローチを活用し、魅力的なリスク調整後リターンを提供できるよう運用を行いました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。  
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目            | 第43期                        | 第44期                        | 第45期                        | 第46期                        | 第47期                        | 第48期                        |
|----------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                | 2026年 1月14日<br>～2026年 2月10日 | 2026年 2月11日<br>～2026年 3月10日 | 2026年 3月11日<br>～2026年 4月10日 | 2026年 4月11日<br>～2026年 5月11日 | 2026年 5月12日<br>～2026年 6月10日 | 2026年 6月11日<br>～2026年 7月10日 |
| 当期分配金(税込み) (円) | 50                          | 100                         | 100                         | 50                          | 50                          | 50                          |
| 対基準価額比率 (%)    | 0.46                        | 0.89                        | 0.88                        | 0.46                        | 0.46                        | 0.46                        |
| 当期の収益 (円)      | 50                          | 100                         | 100                         | 41                          | 41                          | 28                          |
| 当期の収益以外 (円)    | —                           | —                           | —                           | 9                           | 8                           | 21                          |
| 翌期繰越分配対象額 (円)  | 1,298                       | 1,626                       | 1,779                       | 1,772                       | 1,763                       | 1,742                       |

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。  
(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。  
(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。  
(注4) 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。

収益分配金の計算過程（1万口当り）

| 項 目                   | 第43期     | 第44期     | 第45期     | 第46期       | 第47期       | 第48期       |
|-----------------------|----------|----------|----------|------------|------------|------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益       | ✓ 12.49円 | ✓ 23.34円 | ✓ 19.04円 | ✓ 40.99円   | ✓ 41.09円   | ✓ 28.50円   |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益   | ✓ 333.76 | ✓ 404.00 | ✓ 233.25 | 0.00       | 0.00       | 0.00       |
| (c) 収益調整金             | 338.37   | 338.57   | 520.29   | 594.19     | 595.47     | 596.73     |
| (d) 分配準備積立金           | 664.09   | 960.15   | 1,106.49 | ✓ 1,187.28 | ✓ 1,177.04 | ✓ 1,166.90 |
| (e) 当期分配対象額 (a+b+c+d) | 1,348.72 | 1,726.08 | 1,879.09 | 1,822.47   | 1,813.60   | 1,792.15   |
| (f) 分配金               | 50.00    | 100.00   | 100.00   | 50.00      | 50.00      | 50.00      |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)   | 1,298.72 | 1,626.08 | 1,779.09 | 1,772.47   | 1,763.60   | 1,742.15   |

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



## 今後の運用方針

### ■当ファンド

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」の受益証券の組入比率を、通常の状態  
で高位に維持することを基本とします。

また、保有実質外貨建資産について、為替変動リスクの低減のために、為替ヘッジを行います。

### ■モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド

日本を含む世界の株式等の中から、インフラ関連企業の株式等に投資し、信託財産の成長をめざ  
します。なお、株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメ  
ント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。

定量・定性分析に基づくトップダウンアプローチを活用し、魅力的なリスク調整後リターンを提  
供できるよう運用を行います。

1 万口当りの費用の明細

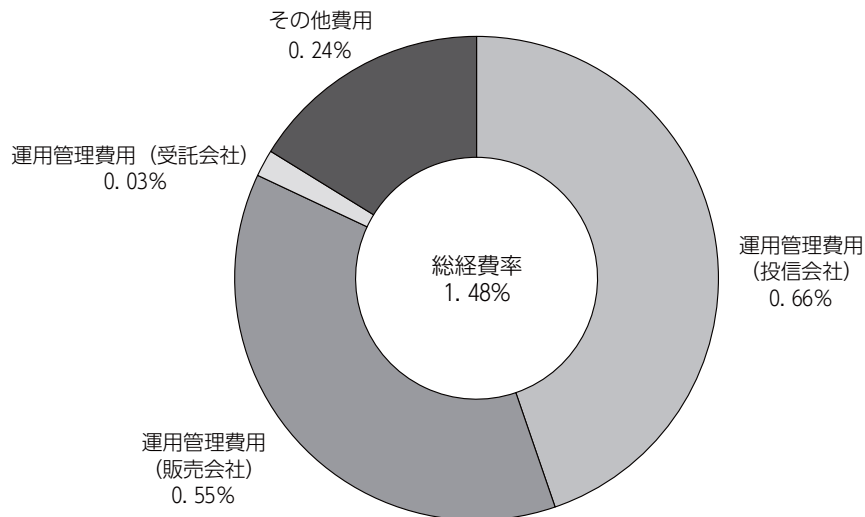
| 項 目       | 第43期～第48期<br>(2026. 1. 14～2026. 7. 10) |          | 項 目 の 概 要                                                               |
|-----------|----------------------------------------|----------|-------------------------------------------------------------------------|
|           | 金 額                                    | 比 率      |                                                                         |
| 信 託 報 酬   | 66円                                    | 0. 605%  | 信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br>当作成期中の平均基準価額は10, 985円です。                     |
| (投 信 会 社) | (35)                                   | (0. 323) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価                       |
| (販 売 会 社) | (30)                                   | (0. 269) | 販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                         |
| (受 託 会 社) | (1)                                    | (0. 013) | 受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                          |
| 売買委託手数料   | 1                                      | 0. 010   | 売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数<br>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. 010) |                                                                         |
| (投 資 証 券) | (0)                                    | (0. 000) |                                                                         |
| 有価証券取引税   | 2                                      | 0. 021   | 有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数<br>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)     | (2)                                    | (0. 021) |                                                                         |
| (投 資 証 券) | (0)                                    | (0. 000) |                                                                         |
| そ の 他 費 用 | 13                                     | 0. 117   | その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数                                         |
| (保 管 費 用) | (9)                                    | (0. 086) | 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および資金の送金・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                                             |
| (そ の 他)   | (3)                                    | (0. 028) | 信託事務の処理等に関するその他の費用                                                      |
| 合 計       | 83                                     | 0. 752   |                                                                         |

- (注 1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
- (注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
- (注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。
- (注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

## 参考情報

### ■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.48%です。



（注1）1万口当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。

■売買および取引の状況  
 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2026年 1月14日から2026年 7月10日まで)

| 決 算 期                       | 第 43 期 ～ 第 48 期 |        |        |        |
|-----------------------------|-----------------|--------|--------|--------|
|                             | 設 定             | 解 約    |        |        |
|                             | □ 数             | 金 額    | □ 数    | 金 額    |
|                             | 千□              | 千円     | 千□     | 千円     |
| モルガン・スタンレー<br>インフラ株式マザーファンド | 40,868          | 69,980 | 21,754 | 36,240 |

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2026年 1月14日から2026年 7月10日まで)

| 項 目                 | 第 43 期 ～ 第 48 期             |
|---------------------|-----------------------------|
|                     | モルガン・スタンレー    インフラ株式マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額       | 2,890,084千円                 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 3,620,726千円                 |
| (c) 売買高比率 (a) ／ (b) | 0.79                        |

(注 1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表  
 親投資信託残高

| 種 類                         | 第 42 期 末 | 第 48 期 末 |         |
|-----------------------------|----------|----------|---------|
|                             | □ 数      | □ 数      | 評 価 額   |
|                             | 千□       | 千□       | 千円      |
| モルガン・スタンレー<br>インフラ株式マザーファンド | 175,593  | 194,707  | 338,012 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2026年 7月10日現在

| 項 目                         | 第 48 期 末 |       |
|-----------------------------|----------|-------|
|                             | 評 価 額    | 比 率   |
|                             | 千円       | %     |
| モルガン・スタンレー    インフラ株式マザーファンド | 338,012  | 98.9  |
| コール・ローン等、その他                | 3,678    | 1.1   |
| 投資信託財産総額                    | 341,691  | 100.0 |

(注 1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注 2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、7月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝162.14円、1カナダ・ドル＝114.47円、1オーストラリア・ドル＝112.59円、1香港・ドル＝20.69円、1ニュージーランド・ドル＝93.57円、1イギリス・ポンド＝217.62円、1スイス・フラン＝201.17円、1ユーロ＝185.47円です。

(注 3) モルガン・スタンレー    インフラ株式マザーファンドにおいて、第48期末における外貨建純資産（4,349,722千円）の投資信託財産総額（4,458,271千円）に対する比率は、97.6%です。

\* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

（2026年2月10日）、（2026年3月10日）、（2026年4月10日）、（2026年5月11日）、（2026年6月10日）、（2026年7月10日）現在

| 項 目                               | 第43期末               | 第44期末               | 第45期末               | 第46期末               | 第47期末               | 第48期末               |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>(A) 資産</b>                     | <b>545,962,114円</b> | <b>569,017,696円</b> | <b>650,995,077円</b> | <b>662,629,715円</b> | <b>680,038,858円</b> | <b>671,809,979円</b> |
| コール・ローン等                          | 507,563             | 360,145             | 5,545,453           | 373,656             | 2,086,653           | 374,782             |
| モルガン・スタンレー インフラ<br>株式マザーファンド（評価額） | 275,814,040         | 286,510,170         | 334,243,252         | 331,330,239         | 337,950,646         | 338,012,110         |
| 未収入金                              | 269,640,511         | 282,147,381         | 311,206,372         | 330,925,820         | 340,001,559         | 333,423,087         |
| <b>(B) 負債</b>                     | <b>266,625,977</b>  | <b>285,522,679</b>  | <b>316,408,402</b>  | <b>325,228,793</b>  | <b>341,018,933</b>  | <b>333,850,081</b>  |
| 未払金                               | 265,075,469         | 282,702,199         | 313,139,933         | 323,306,742         | 339,096,615         | 331,935,237         |
| 未払収益分配金                           | 1,291,484           | 2,544,407           | 2,960,643           | 1,556,988           | 1,558,628           | 1,560,266           |
| 未払信託報酬                            | 257,893             | 273,739             | 304,157             | 359,808             | 348,762             | 346,267             |
| その他未払費用                           | 1,131               | 2,334               | 3,669               | 5,255               | 14,928              | 8,311               |
| <b>(C) 純資産総額（A－B）</b>             | <b>279,336,137</b>  | <b>283,495,017</b>  | <b>334,586,675</b>  | <b>337,400,922</b>  | <b>339,019,925</b>  | <b>337,959,898</b>  |
| 元本                                | 258,296,957         | 254,440,706         | 296,064,372         | 311,397,786         | 311,725,646         | 312,053,386         |
| 次期繰越損益金                           | 21,039,180          | 29,054,311          | 38,522,303          | 26,003,136          | 27,294,279          | 25,906,512          |
| <b>(D) 受益権総口数</b>                 | <b>258,296,957口</b> | <b>254,440,706口</b> | <b>296,064,372口</b> | <b>311,397,786口</b> | <b>311,725,646口</b> | <b>312,053,386口</b> |
| 1万口当り基準価額（C／D）                    | 10,815円             | 11,142円             | 11,301円             | 10,835円             | 10,876円             | 10,830円             |

\* 当作成期首における元本額は258,195,281円、当作成期間（第43期～第48期）中における追加設定元本額は60,267,792円、同解約元本額は6,409,687円です。

\* 第48期末の計算口数当りの純資産額は10,830円です。

## ■損益の状況

第43期 自2026年1月14日 至2026年2月10日 第45期 自2026年3月11日 至2026年4月10日 第47期 自2026年5月12日 至2026年6月10日  
第44期 自2026年2月11日 至2026年3月10日 第46期 自2026年4月11日 至2026年5月11日 第48期 自2026年6月11日 至2026年7月10日

| 項 目                     | 第43期               | 第44期               | 第45期               | 第46期                | 第47期               | 第48期               |
|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>(A) 配当等収益</b>        | <b>1,488円</b>      | <b>181円</b>        | <b>1,004円</b>      | <b>938円</b>         | <b>781円</b>        | <b>1,301円</b>      |
| 受取利息                    | 1,488              | 181                | 1,004              | 938                 | 781                | 1,301              |
| <b>(B) 有価証券売買損益</b>     | <b>16,007,717</b>  | <b>11,172,174</b>  | <b>7,793,497</b>   | <b>△ 12,262,860</b> | <b>3,211,940</b>   | <b>527,800</b>     |
| 売買益                     | 23,724,843         | 18,163,141         | 15,481,243         | 6,238,010           | 9,811,613          | 6,336,695          |
| 売買損                     | △ 7,717,126        | △ 6,990,967        | △ 7,687,746        | △ 18,500,870        | △ 6,599,673        | △ 5,808,895        |
| <b>(C) 信託報酬等</b>        | <b>△ 290,615</b>   | <b>△ 298,724</b>   | <b>△ 324,792</b>   | <b>△ 361,394</b>    | <b>△ 390,326</b>   | <b>△ 385,312</b>   |
| <b>(D) 当期損益金（A＋B＋C）</b> | <b>15,718,590</b>  | <b>10,873,631</b>  | <b>7,469,709</b>   | <b>△ 12,623,316</b> | <b>2,822,395</b>   | <b>143,789</b>     |
| <b>(E) 前期繰越損益金</b>      | <b>10,378,553</b>  | <b>24,430,279</b>  | <b>32,759,503</b>  | <b>36,971,759</b>   | <b>22,791,455</b>  | <b>24,055,222</b>  |
| <b>(F) 追加信託差損益金</b>     | <b>△ 3,766,479</b> | <b>△ 3,705,192</b> | <b>1,253,734</b>   | <b>3,211,681</b>    | <b>3,239,057</b>   | <b>3,267,767</b>   |
| （配当等相当額）                | （ 8,740,132）       | （ 8,614,800）       | （ 15,404,047）      | （ 18,503,034）       | （ 18,562,414）      | （ 18,621,335）      |
| （売買損益相当額）               | （△ 12,506,611）     | （△ 12,319,992）     | （△ 14,150,313）     | （△ 15,291,353）      | （△ 15,323,357）     | （△ 15,353,568）     |
| <b>(G) 合計（D＋E＋F）</b>    | <b>22,330,664</b>  | <b>31,598,718</b>  | <b>41,482,946</b>  | <b>27,560,124</b>   | <b>28,852,907</b>  | <b>27,466,778</b>  |
| <b>(H) 収益分配金</b>        | <b>△ 1,291,484</b> | <b>△ 2,544,407</b> | <b>△ 2,960,643</b> | <b>△ 1,556,988</b>  | <b>△ 1,558,628</b> | <b>△ 1,560,266</b> |
| 次期繰越損益金（G＋H）            | 21,039,180         | 29,054,311         | 38,522,303         | 26,003,136          | 27,294,279         | 25,906,512         |
| 追加信託差損益金                | △ 3,766,479        | △ 3,705,192        | 1,253,734          | 3,211,681           | 3,239,057          | 3,267,767          |
| （配当等相当額）                | （ 8,740,132）       | （ 8,614,800）       | （ 15,404,047）      | （ 18,503,034）       | （ 18,562,414）      | （ 18,621,335）      |
| （売買損益相当額）               | （△ 12,506,611）     | （△ 12,319,992）     | （△ 14,150,313）     | （△ 15,291,353）      | （△ 15,323,357）     | （△ 15,353,568）     |
| 分配準備積立金                 | 24,805,659         | 32,759,503         | 37,268,569         | 36,691,391          | 36,413,796         | 35,743,047         |
| 繰越損益金                   | —                  | —                  | —                  | △ 13,899,936        | △ 12,358,574       | △ 13,104,302       |

（注1）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おります。

（注2）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

（注3）収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

（注4）投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：381,342円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

| 項 目                   | 第43期           | 第44期           | 第45期           | 第46期           | 第47期           | 第48期           |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益       | 322, 813円      | 593, 976円      | 563, 802円      | 1, 276, 620円   | 1, 281, 033円   | 889, 517円      |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益   | 8, 620, 964    | 10, 279, 655   | 6, 905, 907    | 0              | 0              | 0              |
| (c) 収益調整金             | 8, 740, 132    | 8, 614, 800    | 15, 404, 047   | 18, 503, 034   | 18, 562, 414   | 18, 621, 335   |
| (d) 分配準備積立金           | 17, 153, 366   | 24, 430, 279   | 32, 759, 503   | 36, 971, 759   | 36, 691, 391   | 36, 413, 796   |
| (e) 当期分配対象額 (a+b+c+d) | 34, 837, 275   | 43, 918, 710   | 55, 633, 259   | 56, 751, 413   | 56, 534, 838   | 55, 924, 648   |
| (f) 分配金               | 1, 291, 484    | 2, 544, 407    | 2, 960, 643    | 1, 556, 988    | 1, 558, 628    | 1, 560, 266    |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e - f) | 33, 545, 791   | 41, 374, 303   | 52, 672, 616   | 55, 194, 425   | 54, 976, 210   | 54, 364, 382   |
| (h) 受益権総口数            | 258, 296, 957口 | 254, 440, 706口 | 296, 064, 372口 | 311, 397, 786口 | 311, 725, 646口 | 312, 053, 386口 |

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ    |      |      |      |      |      |      |
|------------------------|------|------|------|------|------|------|
| 1 万 口 当 り 分 配 金（税 込 み） | 第43期 | 第44期 | 第45期 | 第46期 | 第47期 | 第48期 |
|                        | 50円  | 100円 | 100円 | 50円  | 50円  | 50円  |

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
 ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
 ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index は、S & P Dow Jones Indices LLC またはその関連会社（「S P D J I」）の商品であり、大和アセットマネジメント株式会社による使用のためにライセンス供与されている。S & P® は、S & P Global, Inc. またはその関連会社（「S & P」）の商標であり、Dow Jones® は Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標は S P D J I による使用のためにライセンス供与されており、大和アセットマネジメント株式会社により特定の目的でサブライセンスされている。「モルガン・スタンレー インフラ株式ファンド」は、S P D J I、Dow Jones、S & P、それぞれの関連会社によって後援、または販売されているものではなく、これらの当事者は、いずれも当該商品への投資の是非について表明するものではなく、Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index の誤り、脱落、または中断について一切の責任を負わない。

為替ヘッジなし／予想分配金提示型

最近30期の運用実績

| 決 算 期              | 基 準 価 額 |            |              | Dow Jones<br>Brookfield Global<br>Infrastructure Index<br>(税引後配当込み、円換算) |              | 株式組入<br>比 率 | 株 式<br>先物比率 | 投資証券<br>組入比率 | 純 資 産<br>総 額 |
|--------------------|---------|------------|--------------|-------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|                    | (分配落)   | 税 込<br>分配金 | 期 中<br>騰 落 率 | (参考指数)                                                                  | 期 中<br>騰 落 率 |             |             |              |              |
|                    | 円       | 円          | %            |                                                                         | %            | %           | %           | %            | 百万円          |
| 19期末 (2024年 2月13日) | 10,380  | 10         | △ 1.2        | 10,614                                                                  | △ 1.7        | 81.2        | —           | 13.3         | 717          |
| 20期末 (2024年 3月11日) | 10,511  | 50         | 1.7          | 10,900                                                                  | 2.7          | 84.3        | —           | 13.8         | 701          |
| 21期末 (2024年 4月10日) | 10,740  | 50         | 2.7          | 11,172                                                                  | 2.5          | 86.5        | —           | 12.1         | 674          |
| 22期末 (2024年 5月10日) | 11,110  | 100        | 4.4          | 11,754                                                                  | 5.2          | 89.0        | —           | 10.3         | 651          |
| 23期末 (2024年 6月10日) | 11,037  | 100        | 0.2          | 11,752                                                                  | △ 0.0        | 86.0        | —           | 10.9         | 607          |
| 24期末 (2024年 7月10日) | 11,351  | 100        | 3.8          | 12,100                                                                  | 3.0          | 85.4        | —           | 10.1         | 650          |
| 25期末 (2024年 8月13日) | 10,851  | 50         | △ 4.0        | 11,700                                                                  | △ 3.3        | 84.1        | —           | 12.3         | 576          |
| 26期末 (2024年 9月10日) | 11,045  | 100        | 2.7          | 11,988                                                                  | 2.5          | 85.7        | —           | 12.9         | 582          |
| 27期末 (2024年10月10日) | 11,398  | 100        | 4.1          | 12,532                                                                  | 4.5          | 85.4        | —           | 12.0         | 568          |
| 28期末 (2024年11月11日) | 11,744  | 100        | 3.9          | 12,981                                                                  | 3.6          | 84.4        | —           | 10.4         | 571          |
| 29期末 (2024年12月10日) | 11,574  | 100        | △ 0.6        | 12,871                                                                  | △ 0.9        | 83.1        | —           | 10.2         | 646          |
| 30期末 (2025年 1月10日) | 11,526  | 100        | 0.4          | 12,952                                                                  | 0.6          | 84.2        | —           | 10.0         | 638          |
| 31期末 (2025年 2月10日) | 11,019  | 100        | △ 3.5        | 12,569                                                                  | △ 3.0        | 85.4        | —           | 11.1         | 620          |
| 32期末 (2025年 3月10日) | 10,810  | 50         | △ 1.4        | 12,413                                                                  | △ 1.2        | 85.8        | —           | 12.1         | 557          |
| 33期末 (2025年 4月10日) | 10,715  | 10         | △ 0.8        | 12,245                                                                  | △ 1.4        | 82.2        | —           | 12.8         | 536          |
| 34期末 (2025年 5月12日) | 11,389  | 100        | 7.2          | 13,212                                                                  | 7.9          | 82.3        | —           | 13.0         | 570          |
| 35期末 (2025年 6月10日) | 11,142  | 100        | △ 1.3        | 13,058                                                                  | △ 1.2        | 82.6        | —           | 12.7         | 538          |
| 36期末 (2025年 7月10日) | 11,162  | 100        | 1.1          | 13,192                                                                  | 1.0          | 83.8        | —           | 13.2         | 531          |
| 37期末 (2025年 8月12日) | 11,424  | 100        | 3.2          | 13,634                                                                  | 3.4          | 84.2        | —           | 12.4         | 508          |
| 38期末 (2025年 9月10日) | 11,112  | 100        | △ 1.9        | 13,416                                                                  | △ 1.6        | 82.4        | —           | 13.6         | 501          |
| 39期末 (2025年10月10日) | 11,675  | 100        | 6.0          | 14,228                                                                  | 6.0          | 81.0        | —           | 12.8         | 547          |
| 40期末 (2025年11月10日) | 11,618  | 100        | 0.4          | 14,243                                                                  | 0.1          | 84.2        | —           | 13.0         | 553          |
| 41期末 (2025年12月10日) | 11,769  | 100        | 2.2          | 14,576                                                                  | 2.3          | 83.6        | —           | 12.9         | 561          |
| 42期末 (2026年 1月13日) | 11,831  | 100        | 1.4          | 14,758                                                                  | 1.3          | 82.8        | —           | 13.9         | 564          |
| 43期末 (2026年 2月10日) | 12,365  | 150        | 5.8          | 15,708                                                                  | 6.4          | 83.4        | —           | 13.2         | 593          |
| 44期末 (2026年 3月10日) | 12,742  | 200        | 4.7          | 16,515                                                                  | 5.1          | 82.3        | —           | 13.5         | 646          |
| 45期末 (2026年 4月10日) | 12,962  | 200        | 3.3          | 17,100                                                                  | 3.5          | 83.4        | —           | 13.2         | 746          |
| 46期末 (2026年 5月11日) | 12,243  | 150        | △ 4.4        | 16,309                                                                  | △ 4.6        | 84.1        | —           | 11.9         | 716          |
| 47期末 (2026年 6月10日) | 12,387  | 150        | 2.4          | 16,691                                                                  | 2.3          | 82.4        | —           | 12.1         | 1,010        |
| 48期末 (2026年 7月10日) | 12,347  | 150        | 0.9          | 16,929                                                                  | 1.4          | 85.2        | —           | 11.3         | 1,024        |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index (税引後配当込み、円換算) は、Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index (税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

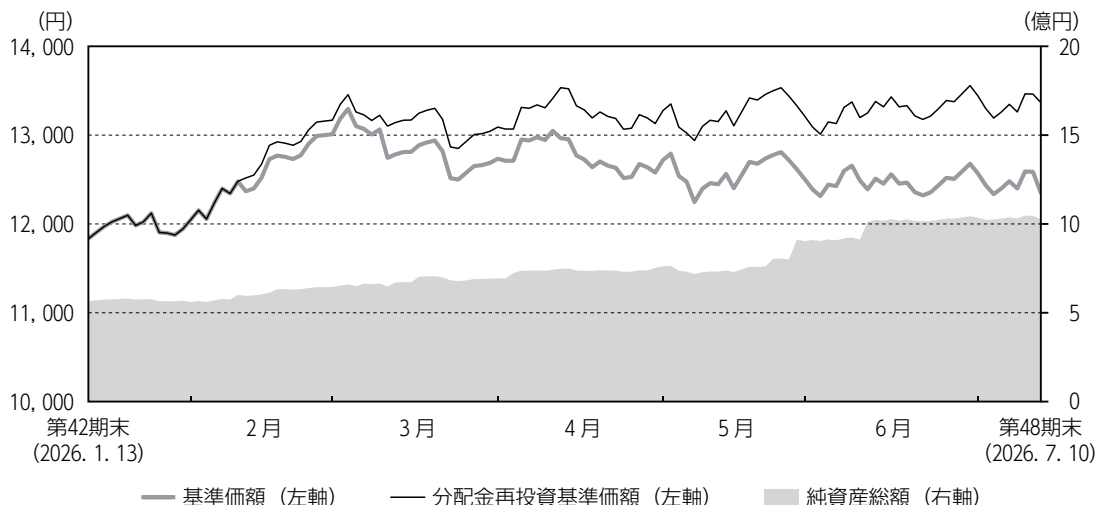
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



（注）分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\* 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。

\* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

### 基準価額・騰落率

第43期首：11,831円

第48期末：12,347円（既払分配金1,000円）

騰落率：13.0%（分配金再投資ベース）

### 基準価額の変動要因

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」を通じて、日本を含む世界のインフラ関連企業の株式等に投資した結果、株式市況やリート市況の上昇に加えて、円安の進行がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

モルガン・スタンレー インフラ株式ファンド（為替ヘッジなし／予想分配金提示型）

|      | 年 月 日              | 基 準 価 額  |       | Dow Jones Brookfield<br>Global Infrastructure Index<br>(税引後配当込み、円換算) |       | 株 式 組 入<br>比 率 | 株 式<br>先物比率 | 投 資 証 券<br>組 入 比 率 |
|------|--------------------|----------|-------|----------------------------------------------------------------------|-------|----------------|-------------|--------------------|
|      |                    |          | 騰 落 率 | ( 参 考 指 数 )                                                          | 騰 落 率 |                |             |                    |
| 第43期 | (期 首) 2026年 1 月13日 | 円 11,831 | % —   | 14,758                                                               | % —   | % 82.8         | % —         | % 13.9             |
|      | 1 月末               | 12,043   | 1.8   | 15,081                                                               | 2.2   | 82.8           | —           | 14.0               |
|      | (期 末) 2026年 2 月10日 | 12,515   | 5.8   | 15,708                                                               | 6.4   | 83.4           | —           | 13.2               |
| 第44期 | (期 首) 2026年 2 月10日 | 12,365   | —     | 15,708                                                               | —     | 83.4           | —           | 13.2               |
|      | 2 月末               | 13,008   | 5.2   | 16,602                                                               | 5.7   | 82.3           | —           | 13.0               |
|      | (期 末) 2026年 3 月10日 | 12,942   | 4.7   | 16,515                                                               | 5.1   | 82.3           | —           | 13.5               |
| 第45期 | (期 首) 2026年 3 月10日 | 12,742   | —     | 16,515                                                               | —     | 82.3           | —           | 13.5               |
|      | 3 月末               | 12,731   | △ 0.1 | 16,615                                                               | 0.6   | 84.4           | —           | 12.6               |
|      | (期 末) 2026年 4 月10日 | 13,162   | 3.3   | 17,100                                                               | 3.5   | 83.4           | —           | 13.2               |
| 第46期 | (期 首) 2026年 4 月10日 | 12,962   | —     | 17,100                                                               | —     | 83.4           | —           | 13.2               |
|      | 4 月末               | 12,715   | △ 1.9 | 16,750                                                               | △ 2.0 | 84.8           | —           | 11.7               |
|      | (期 末) 2026年 5 月11日 | 12,393   | △ 4.4 | 16,309                                                               | △ 4.6 | 84.1           | —           | 11.9               |
| 第47期 | (期 首) 2026年 5 月11日 | 12,243   | —     | 16,309                                                               | —     | 84.1           | —           | 11.9               |
|      | 5 月末               | 12,503   | 2.1   | 16,626                                                               | 1.9   | 84.0           | —           | 12.0               |
|      | (期 末) 2026年 6 月10日 | 12,537   | 2.4   | 16,691                                                               | 2.3   | 82.4           | —           | 12.1               |
| 第48期 | (期 首) 2026年 6 月10日 | 12,387   | —     | 16,691                                                               | —     | 82.4           | —           | 12.1               |
|      | 6 月末               | 12,567   | 1.5   | 17,027                                                               | 2.0   | 84.6           | —           | 11.3               |
|      | (期 末) 2026年 7 月10日 | 12,497   | 0.9   | 16,929                                                               | 1.4   | 85.2           | —           | 11.3               |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

（2026. 1. 14 ～ 2026. 7. 10）

### ■グローバル株式市況

グローバル株式市況は上昇しました。

グローバル株式市況は、当作成期首より、「A I（人工知能）脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場が懸念される中、米国の経済指標の改善やインフレの沈静化が好感され、横ばいで推移しました。2026年3月には、米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されたことなどから先行きへの懸念が強まりいったん下落しましたが、4月以降は、A I・半導体関連株の集中物色で急反発したほか、米国とイランの和平交渉の進展期待も相場を押し上げました。6月上旬には、米国で年内の利上げ観測を意識し調整する場面もありましたが、当作成期末にかけては、米国とイランの戦闘終結に向けた暫定合意の表明が好感され、反発しました。

インフラ関連株式市況は、当作成期首より、株価の出遅れ感や米国の長期金利の低下を支援材料に、上昇基調で始まりました。2026年3月に入り、米国とイランの紛争により地政学リスクが高まる中でも、外部環境に左右されにくい事業特性が評価され、相対的に底堅く推移しました。4月以降は、おおむね横ばい圏で推移しました。

### ■為替相場

投資対象通貨は対円で上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受けて、円高が進行しました。2026年2月は、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などを受けて、円安となりました。3月から4月にかけては、中東情勢の緊迫化でリスク回避姿勢が強まり、幅広い通貨に対して米ドルが買われる中、原油価格の急騰によって日本の貿易収支悪化の思惑が強まったことで、円安となりました。4月末から5月上旬には、日本政府・日銀が円買いの為替介入を実施したことで、円高が進行しました。5月中旬にはホルムズ海峡の封鎖長期化への懸念による原油高が円安米ドル高要因となり、5月下旬には米国とイランの戦闘終結期待による市場心理の改善などを背景に、円安となりました。当作成期末にかけては、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利上げ観測等により、円安となりました。その他の通貨も、米ドルに対して弱含む中、対円で上昇しました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■当ファンド

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」の受益証券の組入比率を、通常の状態  
で高位に維持することを基本とします。

### ■モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド

日本を含む世界の株式等の中から、インフラ関連企業の株式等に投資し、信託財産の成長をめざ  
します。なお、株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメ  
ント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。

定量・定性分析に基づくトップダウンアプローチを活用し、魅力的なリスク調整後リターンを提  
供できるよう運用を行います。

## ポートフォリオについて

（2026. 1. 14 ～ 2026. 7. 10）

### ■当ファンド

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持し  
ました。

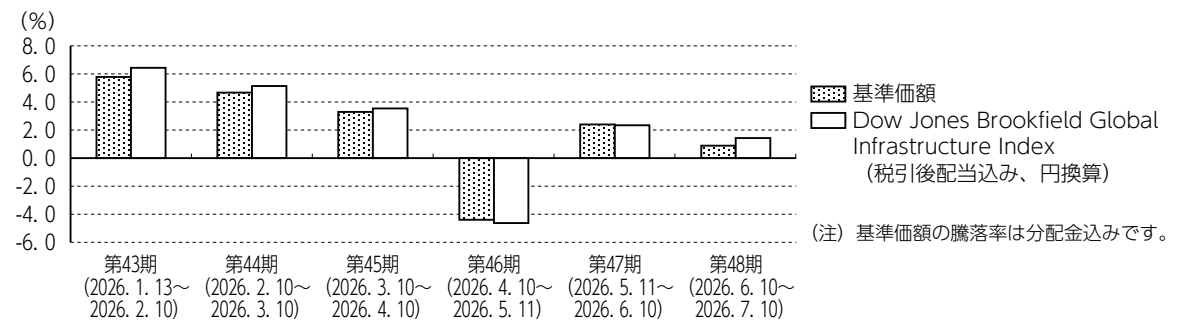
### ■モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド

当ファンドの株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメ  
ント・インクに運用の指図にかかる権限を委託しております。

定量・定性分析に基づくトップダウンアプローチを活用し、魅力的なリスク調整後リターンを提  
供できるよう運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。  
 以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。  
 収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。  
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

| 項 目            | 第43期                          | 第44期                          | 第45期                          | 第46期                          | 第47期                          | 第48期                          |
|----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                | 2026年 1 月14日<br>～2026年 2 月10日 | 2026年 2 月11日<br>～2026年 3 月10日 | 2026年 3 月11日<br>～2026年 4 月10日 | 2026年 4 月11日<br>～2026年 5 月11日 | 2026年 5 月12日<br>～2026年 6 月10日 | 2026年 6 月11日<br>～2026年 7 月10日 |
| 当期分配金(税込み) (円) | 150                           | 200                           | 200                           | 150                           | 150                           | 150                           |
| 対基準価額比率 (%)    | 1. 20                         | 1. 55                         | 1. 52                         | 1. 21                         | 1. 20                         | 1. 20                         |
| 当期の収益 (円)      | 150                           | 200                           | 200                           | 47                            | 45                            | 41                            |
| 当期の収益以外 (円)    | —                             | —                             | —                             | 102                           | 104                           | 108                           |
| 翌期繰越分配対象額 (円)  | 2, 400                        | 2, 742                        | 2, 962                        | 2, 856                        | 2, 760                        | 2, 651                        |

(注 1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。  
 (注 2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。  
 (注 3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。  
 (注 4) 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。

## ■収益分配金の計算過程（1万口当り）

| 項 目                   | 第43期     | 第44期     | 第45期     | 第46期       | 第47期       | 第48期     |
|-----------------------|----------|----------|----------|------------|------------|----------|
| (a) 経費控除後の配当等収益       | ✓ 14.26円 | ✓ 26.00円 | ✓ 23.71円 | ✓ 47.35円   | ✓ 45.80円   | ✓ 41.33円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益   | ✓ 652.76 | ✓ 511.25 | ✓ 392.03 | 0.00       | 0.00       | 0.00     |
| (c) 収益調整金             | 956.51   | 1,086.36 | 1,295.87 | 1,361.70   | 1,797.14   | 1,814.34 |
| (d) 分配準備積立金           | 926.97   | 1,318.63 | 1,450.63 | ✓ 1,596.93 | ✓ 1,067.31 | ✓ 946.31 |
| (e) 当期分配対象額 (a+b+c+d) | 2,550.51 | 2,942.25 | 3,162.25 | 3,006.00   | 2,910.26   | 2,801.99 |
| (f) 分配金               | 150.00   | 200.00   | 200.00   | 150.00     | 150.00     | 150.00   |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)   | 2,400.51 | 2,742.25 | 2,962.25 | 2,856.00   | 2,760.26   | 2,651.99 |

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



## 今後の運用方針

### ■当ファンド

「モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド」の受益証券の組入比率を、通常の状態  
で高位に維持することを基本とします。

### ■モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド

日本を含む世界の株式等の中から、インフラ関連企業の株式等に投資し、信託財産の成長をめざ  
します。なお、株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメ  
ント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。

定量・定性分析に基づくトップダウンアプローチを活用し、魅力的なリスク調整後リターンを提  
供できるよう運用を行います。

1 万口当りの費用の明細

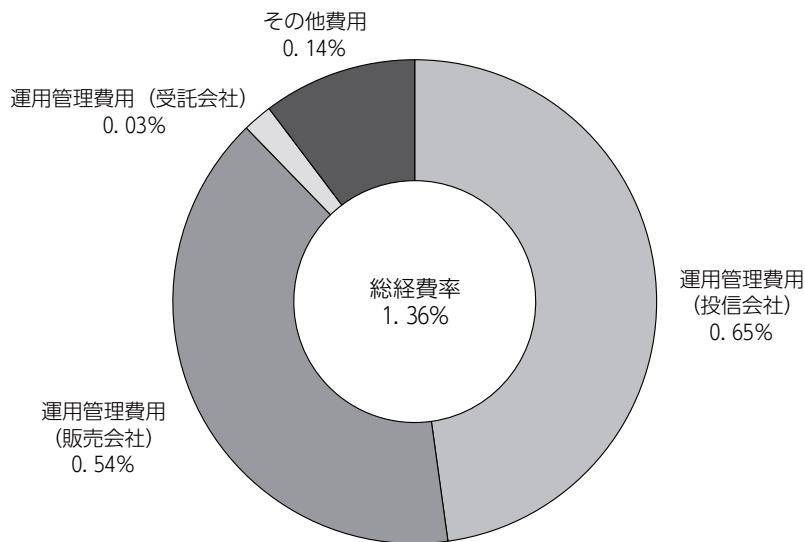
| 項 目       | 第43期～第48期<br>(2026. 1. 14～2026. 7. 10) |          | 項 目 の 概 要                                                               |
|-----------|----------------------------------------|----------|-------------------------------------------------------------------------|
|           | 金 額                                    | 比 率      |                                                                         |
| 信 託 報 酬   | 75円                                    | 0. 593%  | 信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br>当作成期中の平均基準価額は12, 570円です。                     |
| （投 信 会 社） | (40)                                   | (0. 316) | 投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価                       |
| （販 売 会 社） | (33)                                   | (0. 264) | 販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価                         |
| （受 託 会 社） | (2)                                    | (0. 013) | 受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価                                          |
| 売買委託手数料   | 1                                      | 0. 010   | 売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数<br>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. 010) |                                                                         |
| （投 資 証 券） | (0)                                    | (0. 000) |                                                                         |
| 有価証券取引税   | 3                                      | 0. 021   | 有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数<br>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. 021) |                                                                         |
| （投 資 証 券） | (0)                                    | (0. 000) |                                                                         |
| そ の 他 費 用 | 8                                      | 0. 068   | その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数                                         |
| （保 管 費 用） | (5)                                    | (0. 040) | 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および資金の送金・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                                             |
| （そ の 他）   | (3)                                    | (0. 025) | 信託事務の処理等に関するその他の費用                                                      |
| 合 計       | 87                                     | 0. 692   |                                                                         |

- (注 1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。  
 (注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。  
 (注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。  
 (注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

## 参考情報

### ■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.36%です。



(注1) 1万口当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。

■売買および取引の状況  
 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2026年1月14日から2026年7月10日まで)

| 決 算 期                       | 第 43 期 ～ 第 48 期 |         |        |         |
|-----------------------------|-----------------|---------|--------|---------|
|                             | 設 定             |         | 解 約    |         |
|                             | □ 数             | 金 額     | □ 数    | 金 額     |
|                             | 千□              | 千円      | 千□     | 千円      |
| モルガン・スタンレー<br>インフラ株式マザーファンド | 287,841         | 493,100 | 68,866 | 116,000 |

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2026年1月14日から2026年7月10日まで)

| 項 目                 | 第 43 期 ～ 第 48 期             |
|---------------------|-----------------------------|
|                     | モルガン・スタンレー    インフラ株式マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額       | 2,890,084千円                 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 3,620,726千円                 |
| (c) 売買高比率 (a) ／ (b) | 0.79                        |

(注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表  
 親投資信託残高

| 種 類                         | 第 42 期 末 | 第 48 期 末 |           |
|-----------------------------|----------|----------|-----------|
|                             | □ 数      | □ 数      | 評 価 額     |
|                             | 千□       | 千□       | 千円        |
| モルガン・スタンレー<br>インフラ株式マザーファンド | 367,883  | 586,857  | 1,018,784 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2026年7月10日現在

| 項 目                         | 第 48 期 末  |       |
|-----------------------------|-----------|-------|
|                             | 評 価 額     | 比 率   |
|                             | 千円        | %     |
| モルガン・スタンレー    インフラ株式マザーファンド | 1,018,784 | 98.1  |
| コール・ローン等、その他                | 19,495    | 1.9   |
| 投資信託財産総額                    | 1,038,280 | 100.0 |

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、7月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝162.14円、1カナダ・ドル＝114.47円、1オーストラリア・ドル＝112.59円、1香港・ドル＝20.69円、1ニュージーランド・ドル＝93.57円、1イギリス・ポンド＝217.62円、1スイス・フラン＝201.17円、1ユーロ＝185.47円です。

(注3) モルガン・スタンレー    インフラ株式マザーファンドにおいて、第48期末における外貨建純資産（4,349,722千円）の投資信託財産総額（4,458,271千円）に対する比率は、97.6%です。

＊同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

（2026年 2月10日）、（2026年 3月10日）、（2026年 4月10日）、（2026年 5月11日）、（2026年 6月10日）、（2026年 7月10日）現在

| 項 目                               | 第43期末               | 第44期末               | 第45期末               | 第46期末               | 第47期末                 | 第48期末                 |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>(A) 資産</b>                     | <b>601,486,804円</b> | <b>656,895,925円</b> | <b>758,267,789円</b> | <b>742,330,930円</b> | <b>1,023,238,764円</b> | <b>1,038,280,544円</b> |
| コール・ローン等                          | 2,757,609           | 3,599,864           | 1,175,274           | 2,862,659           | 4,944,798             | 4,895,546             |
| モルガン・スタンレー インフラ<br>株式マザーファンド（評価額） | 589,429,195         | 640,396,061         | 745,092,515         | 711,168,271         | 1,003,793,966         | 1,018,784,998         |
| 未収入金                              | 9,300,000           | 12,900,000          | 12,000,000          | 28,300,000          | 14,500,000            | 14,600,000            |
| <b>(B) 負債</b>                     | <b>7,746,757</b>    | <b>10,748,061</b>   | <b>12,252,590</b>   | <b>25,453,119</b>   | <b>13,082,291</b>     | <b>13,512,741</b>     |
| 未払収益分配金                           | 7,202,706           | 10,141,809          | 11,510,574          | 8,783,177           | 12,232,334            | 12,449,629            |
| 未払解約金                             | —                   | —                   | —                   | 15,876,553          | —                     | —                     |
| 未払信託報酬                            | 541,657             | 601,200             | 733,719             | 781,628             | 834,500               | 1,043,030             |
| その他未払費用                           | 2,394               | 5,052               | 8,297               | 11,761              | 15,457                | 20,082                |
| <b>(C) 純資産総額（A－B）</b>             | <b>593,740,047</b>  | <b>646,147,864</b>  | <b>746,015,199</b>  | <b>716,877,811</b>  | <b>1,010,156,473</b>  | <b>1,024,767,803</b>  |
| 元本                                | 480,180,439         | 507,090,489         | 575,528,746         | 585,545,187         | 815,488,998           | 829,975,304           |
| 次期繰越損益金                           | 113,559,608         | 139,057,375         | 170,486,453         | 131,332,624         | 194,667,475           | 194,792,499           |
| <b>(D) 受益権総口数</b>                 | <b>480,180,439口</b> | <b>507,090,489口</b> | <b>575,528,746口</b> | <b>585,545,187口</b> | <b>815,488,998口</b>   | <b>829,975,304口</b>   |
| 1万口当り基準価額（C／D）                    | 12,365円             | 12,742円             | 12,962円             | 12,243円             | 12,387円               | 12,347円               |

\* 当作成期首における元本額は477,320,985円、当作成期間（第43期～第48期）中における追加設定元本額は405,320,988円、同解約元本額は52,666,669円です。

\* 第48期末の計算口数当りの純資産額は12,347円です。

## ■損益の状況

第43期 自2026年 1月14日 至2026年 2月10日 第45期 自2026年 3月11日 至2026年 4月10日 第47期 自2026年 5月12日 至2026年 6月10日  
第44期 自2026年 2月11日 至2026年 3月10日 第46期 自2026年 4月11日 至2026年 5月11日 第48期 自2026年 6月11日 至2026年 7月10日

| 項 目                     | 第43期               | 第44期                | 第45期                | 第46期                | 第47期                | 第48期                |
|-------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| <b>(A) 配当等収益</b>        | <b>1,394円</b>      | <b>3,100円</b>       | <b>1,258円</b>       | <b>1,661円</b>       | <b>2,328円</b>       | <b>3,544円</b>       |
| 受取利息                    | 1,394              | 3,100               | 1,258               | 1,661               | 2,328               | 3,544               |
| <b>(B) 有価証券売買損益</b>     | <b>32,571,730</b>  | <b>27,844,548</b>   | <b>24,663,269</b>   | <b>△ 31,857,241</b> | <b>16,283,848</b>   | <b>10,091,032</b>   |
| 売買益                     | 32,754,889         | 28,466,866          | 24,724,527          | 254,856             | 16,325,695          | 10,091,032          |
| 売買損                     | △ 183,159          | △ 622,318           | △ 61,258            | △ 32,112,097        | △ 41,847            | —                   |
| <b>(C) 信託報酬等</b>        | <b>△ 544,051</b>   | <b>△ 603,858</b>    | <b>△ 736,964</b>    | <b>△ 785,092</b>    | <b>△ 838,196</b>    | <b>△ 1,047,655</b>  |
| <b>(D) 当期損益金（A＋B＋C）</b> | <b>32,029,073</b>  | <b>27,243,790</b>   | <b>23,927,563</b>   | <b>△ 32,640,672</b> | <b>15,447,980</b>   | <b>9,046,921</b>    |
| <b>(E) 前期繰越損益金</b>      | <b>44,511,512</b>  | <b>66,866,922</b>   | <b>83,487,957</b>   | <b>93,508,052</b>   | <b>51,810,815</b>   | <b>55,026,461</b>   |
| <b>(F) 追加信託差損益金</b>     | <b>44,221,729</b>  | <b>55,088,472</b>   | <b>74,581,507</b>   | <b>79,248,421</b>   | <b>139,641,014</b>  | <b>143,168,746</b>  |
| （配当等相当額）                | （ 45,929,961）      | （ 54,933,331）       | （ 74,257,904）       | （ 79,734,213）       | （ 146,555,355）      | （ 150,585,911）      |
| （売買損益相当額）               | （△ 1,708,232）      | （ 155,141）          | （ 323,603）          | （△ 485,792）         | （△ 6,914,341）       | （△ 7,417,165）       |
| <b>(G) 合計（D＋E＋F）</b>    | <b>120,762,314</b> | <b>149,199,184</b>  | <b>181,997,027</b>  | <b>140,115,801</b>  | <b>206,899,809</b>  | <b>207,242,128</b>  |
| <b>(H) 収益分配金</b>        | <b>△ 7,202,706</b> | <b>△ 10,141,809</b> | <b>△ 11,510,574</b> | <b>△ 8,783,177</b>  | <b>△ 12,232,334</b> | <b>△ 12,449,629</b> |
| 次期繰越損益金（G＋H）            | 113,559,608        | 139,057,375         | 170,486,453         | 131,332,624         | 194,667,475         | 194,792,499         |
| 追加信託差損益金                | 44,221,729         | 55,088,472          | 74,581,507          | 79,248,421          | 139,641,014         | 143,168,746         |
| （配当等相当額）                | （ 45,929,961）      | （ 54,933,331）       | （ 74,257,904）       | （ 79,734,213）       | （ 146,555,355）      | （ 150,585,911）      |
| （売買損益相当額）               | （△ 1,708,232）      | （ 155,141）          | （ 323,603）          | （△ 485,792）         | （△ 6,914,341）       | （△ 7,417,165）       |
| 分配準備積立金                 | 69,337,879         | 83,968,903          | 95,904,946          | 87,497,917          | 78,541,550          | 69,522,848          |
| 繰越損益金                   | —                  | —                   | —                   | △ 35,413,714        | △ 23,515,089        | △ 17,899,095        |

（注 1）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おります。

（注 2）追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

（注 3）収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

（注 4）投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：914,487円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

| 項 目                   | 第43期         | 第44期         | 第45期         | 第46期         | 第47期         | 第48期         |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益       | 684,751円     | 1,318,708円   | 1,364,909円   | 2,773,042円   | 3,735,240円   | 3,430,927円   |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益   | 31,344,322   | 25,925,082   | 22,562,654   | 0            | 0            | 0            |
| (c) 収益調整金             | 45,929,961   | 55,088,472   | 74,581,507   | 79,734,213   | 146,555,355  | 150,585,911  |
| (d) 分配準備積立金           | 44,511,512   | 66,866,922   | 83,487,957   | 93,508,052   | 87,038,644   | 78,541,550   |
| (e) 当期分配対象額 (a+b+c+d) | 122,470,546  | 149,199,184  | 181,997,027  | 176,015,307  | 237,329,239  | 232,558,388  |
| (f) 分配金               | 7,202,706    | 10,141,809   | 11,510,574   | 8,783,177    | 12,232,334   | 12,449,629   |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)   | 115,267,840  | 139,057,375  | 170,486,453  | 167,232,130  | 225,096,905  | 220,108,759  |
| (h) 受益権総口数            | 480,180,439□ | 507,090,489□ | 575,528,746□ | 585,545,187□ | 815,488,998□ | 829,975,304□ |

| 収 益 分 配 金 の お 知 ら せ       |      |      |      |      |      |      |
|---------------------------|------|------|------|------|------|------|
| 1 万 口 当 り 分 配 金 （ 税 込 み ） | 第43期 | 第44期 | 第45期 | 第46期 | 第47期 | 第48期 |
|                           | 150円 | 200円 | 200円 | 150円 | 150円 | 150円 |

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。  
 ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。  
 ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。  
 ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index は、S & P Dow Jones Indices LLC またはその関連会社（「S P D J I」）の商品であり、大和アセットマネジメント株式会社による使用のためにライセンス供与されている。S & P<sup>®</sup> は、S & P Global, Inc. またはその関連会社（「S & P」）の商標であり、Dow Jones<sup>®</sup> は Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標は S P D J I による使用のためにライセンス供与されており、大和アセットマネジメント株式会社により特定の目的でサブライセンスされている。「モルガン・スタンレー インフラ株式ファンド」は、S P D J I、Dow Jones、S & P、それぞれの関連会社によって後援、または販売されているものではなく、これらの当事者は、いずれも当該商品への投資の是非について表明するものではなく、Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index の誤り、脱落、または中断について一切の責任を負わない。

# モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンド

## 運用報告書 第4期 (決算日 2026年7月10日)

(作成対象期間 2025年7月11日～2026年7月10日)

モルガン・スタンレー インフラ株式マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |                                                                                                                                                      |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運用方針   | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。                                                                                                                                |
| 主要投資対象 | イ. 日本を含む世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またＤＲ（預託証券）を含みます。）<br>ロ. 日本を含む世界の金融商品取引所上場および店頭登録の不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券（上場予定および店頭登録予定を含みます。） |
| 株式組入制限 | 無制限                                                                                                                                                  |

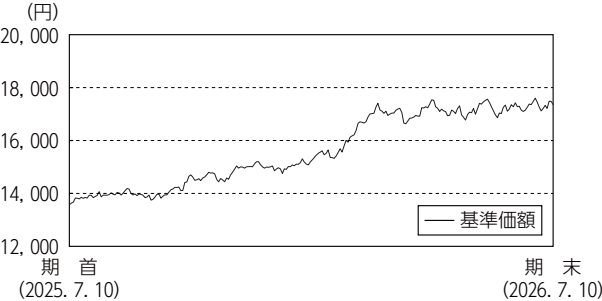
## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



| 年 月 日           | 基 準 価 額 |            | Dow Jones Brookfield<br>Global Infrastructure Index<br>(税引後配当込み,円換算) |            | 株式組入<br>比 率 | 株 式<br>先物比率 | 投資証券<br>組入比率 |
|-----------------|---------|------------|----------------------------------------------------------------------|------------|-------------|-------------|--------------|
|                 | 円       | 騰落率<br>(%) | 参考指数                                                                 | 騰落率<br>(%) | %           | %           | %            |
|                 |         |            |                                                                      |            |             |             |              |
| (期首) 2025年7月10日 | 13,566  | —          | 13,192                                                               | —          | 84.3        | —           | 13.3         |
| 7月末             | 13,926  | 2.7        | 13,582                                                               | 3.0        | 84.2        | —           | 12.8         |
| 8月末             | 13,918  | 2.6        | 13,519                                                               | 2.5        | 85.2        | —           | 12.4         |
| 9月末             | 14,226  | 4.9        | 13,856                                                               | 5.0        | 83.2        | —           | 13.5         |
| 10月末            | 14,565  | 7.4        | 14,086                                                               | 6.8        | 84.4        | —           | 13.2         |
| 11月末            | 15,199  | 12.0       | 14,739                                                               | 11.7       | 84.0        | —           | 12.9         |
| 12月末            | 15,162  | 11.8       | 14,678                                                               | 11.3       | 83.0        | —           | 14.3         |
| 2026年1月末        | 15,549  | 14.6       | 15,081                                                               | 14.3       | 83.1        | —           | 14.0         |
| 2月末             | 17,032  | 25.5       | 16,602                                                               | 25.8       | 82.6        | —           | 13.1         |
| 3月末             | 16,952  | 25.0       | 16,615                                                               | 25.9       | 84.6        | —           | 12.7         |
| 4月末             | 17,213  | 26.9       | 16,750                                                               | 27.0       | 85.0        | —           | 11.8         |
| 5月末             | 17,130  | 26.3       | 16,626                                                               | 26.0       | 84.3        | —           | 12.1         |
| 6月末             | 17,451  | 28.6       | 17,027                                                               | 29.1       | 84.9        | —           | 11.4         |
| (期末) 2026年7月10日 | 17,360  | 28.0       | 16,929                                                               | 28.3       | 85.7        | —           | 11.3         |

- (注1) 騰落率は期首比。  
(注2) Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index (税引後配当込み、円換算) は、Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index (税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。  
(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。  
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。  
(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】  
期首：13,566円 期末：17,360円 騰落率：28.0%

【基準価額の主な変動要因】

日本を含む世界のインフラ関連企業の株式等に投資した結果、株式市況やリート市況の上昇に加えて、円安の進行がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○グローバル株式市況

グローバル株式市況は上昇しました。  
グローバル株式市況は、当作成期首より、各国に対する米国の相互関税の引き下げなど通商交渉が進展したことに加え、2025年9月中旬のF R B (米国連邦準備制度理事会) の利下げ決定などを背景に、上昇基調で推移しました。10月下旬にかけては、成長期待が高まったA I (人工知能)・半導体関連企業が相場上昇をけん引し、さらに上昇しました。11月に入り、米国の政府機関の一部閉鎖の影響や利下げ観測の後退などが嫌気されて下落しましたが、同月下旬には米国の利下げ観測が高まったことを好感し、反発しました。12月も、F R Bによる利下げの決定や流動性供給の開始、半導体関連企業の好業績などが好感され、株価は上昇しました。2026年1月以降は、「A I 脅威論」による情報サービス・ソフトウェア関連株の下落やプライベート・クレジット市場が懸念される中、米国の経済指標の改善やインフレの沈静化が好感され、底堅く推移しました。3月には、米国とイスラエルがイランへの軍事作戦を開始し、イランによってホルムズ海峡が事実上封鎖されたことなどから先行きへの懸念が強まりいったん下落しましたが、4月以降は、A I・半導体関連株の集中物色で急反発したほか、米国とイランの和平交渉の進展期待も相場を押し上げました。6月上旬には、米国で年内の利上げ観測を意識し調整する場面もありましたが、当作成期末にかけては、米国とイランの戦闘終結に向けた暫定合意の表明が好感され反発しました。

インフラ関連株式市況は、景気動向などの外部環境に左右されにくい安定的な業績への安心感などから、上昇基調で推移しました。

○為替相場

投資対象通貨は、対円で総じて上昇 (円安) しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まったことなどから、円安となりました。しかし2025年8月初旬には、米国の軟調な雇用統計などを受けて米国の利下げ期待が高まったことで金利差縮小が意識され、急速に円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続しましたが、10月から11月半ばにかけて、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩和的な金融環境の継続への期待などから、投資家のリスク選好度が強まり、円安が進行しました。2026年1月は、為替介入の前段階とされるレートチェックを日米双方の当局が実施したとの観測を受けて、円高が進行しました。2月は、米国財務長官による強い米ドル政策を支持する発言や、高市首相が日銀の利上げに難色を示したとの報道などを受けて、円安となりました。3月から4月にかけては、中東情勢の緊迫化でリスク回避姿勢が強まり、幅広い通貨に対して米ドルが買われた中、原油価格の急騰によって日本の貿易収支悪化の懸念が強まったことで、円安となりました。4月末から5月上旬には、日本政府・日銀が円買いの為替介入を実施したことで、円高が進行しました。5月中旬にはホルムズ海峡の封鎖長期化への懸念による原油高が円安米ドル高要因となり、5月下旬には米国とイランの戦闘終結期待による市場心理の改善などを背景に、円安となりました。当作成期末にかけては、F R B (米国連邦準備制度理事会) の利上げ観測等により、円安となりました。その他の通貨も、おおむね米ドルと同様の推移となり、対円で上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

日本を含む世界の株式等の中から、インフラ関連企業の株式等に投資し、信託財産の成長をめざします。なお、株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。

定量・定性分析に基づくトップダウンアプローチを活用し、魅力的なリスク調整後リターンを提供できるよう運用を行います。

◆ポートフォリオについて

当ファンドの株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託しております。

定量・定性分析に基づくトップダウンアプローチを活用し、魅力的なリスク調整後リターンを提供できるよう運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

日本を含む世界の株式等の中から、インフラ関連企業の株式等に投資し、信託財産の成長をめざします。なお、株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクに運用の指図にかかる権限を委託します。

定量・定性分析に基づくトップダウンアプローチを活用し、魅力的なリスク調整後リターンを提供できるよう運用を行います。

■ 1万口当りの費用の明細

| 項 目                       | 当 期               |
|---------------------------|-------------------|
| 売買委託手数料<br>(株式)<br>(投資証券) | 3円<br>(3)<br>(0)  |
| 有価証券取引税<br>(株式)<br>(投資証券) | 5<br>(5)<br>(0)   |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他)  | 18<br>(10)<br>(8) |
| 合 計                       | 26                |

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注 2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1)株 式

(2025年 7月11日から2026年 7月10日まで)

|     |                  | 買 付                         |                           | 売 付                    |                             |
|-----|------------------|-----------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------------------|
|     |                  | 株 数                         | 金 額                       | 株 数                    | 金 額                         |
| 国 内 |                  | 千株<br>9.196<br>( 1.959)     | 千円<br>16,539<br>( ー)      | 千株<br>8.62<br>( ー)     | 千円<br>43,793<br>( ー)        |
| 外 国 | アメリカ             | 百株<br>1,326.01<br>( 279.18) | 千アメリカ・ドル<br>5,568<br>( ー) | 百株<br>1,584.26<br>( ー) | 千アメリカ・ドル<br>7,087<br>( ー)   |
|     | カナダ              | 百株<br>436.46<br>( 13.65)    | 千カナダ・ドル<br>2,676<br>( 92) | 百株<br>762.02<br>( ー)   | 千カナダ・ドル<br>4,616<br>( ー)    |
|     | オーストラリア          | 百株<br>2.32<br>( ー)          | 千オーストラリア・ドル<br>1<br>( ー)  | 百株<br>301.24<br>( ー)   | 千オーストラリア・ドル<br>151<br>( ー)  |
|     | 香港               | 百株<br>715.1<br>( ー)         | 千香港・ドル<br>500<br>( ー)     | 百株<br>2,342.13<br>( ー) | 千香港・ドル<br>1,632<br>( ー)     |
|     | ニュージーランド         | 百株<br>8.3<br>( 4.74)        | 千ニュージーランド・ドル<br>6<br>( 3) | 百株<br>436.24<br>( ー)   | 千ニュージーランド・ドル<br>345<br>( ー) |
|     | イギリス             | 百株<br>1,129.82<br>( 61.83)  | 千イギリス・ポンド<br>520<br>( 68) | 百株<br>1,190.82<br>( ー) | 千イギリス・ポンド<br>1,001<br>( ー)  |
|     | スイス              | 百株<br>4.82<br>( ー)          | 千スイス・フラン<br>116<br>( ー)   | 百株<br>9.34<br>( ー)     | 千スイス・フラン<br>215<br>( ー)     |
|     | ユーロ<br>(オランダ)    | 百株<br>50.19<br>( 1.63)      | 千ユーロ<br>243<br>( 9)       | 百株<br>106.73<br>( ー)   | 千ユーロ<br>541<br>( ー)         |
|     | ユーロ<br>(ベルギー)    | 百株<br>8.63<br>( ー)          | 千ユーロ<br>100<br>( ー)       | 百株<br>4.73<br>( ー)     | 千ユーロ<br>52<br>( ー)          |
|     | ユーロ<br>(ルクセンブルグ) | 百株<br>97.69<br>( ー)         | 千ユーロ<br>71<br>( ー)        | 百株<br>69.08<br>( ー)    | 千ユーロ<br>45<br>( ー)          |
| 国   | ユーロ<br>(フランス)    | 百株<br>235.28<br>( 68.62)    | 千ユーロ<br>263<br>( ー)       | 百株<br>254.49<br>( ー)   | 千ユーロ<br>834<br>( ー)         |
|     | ユーロ<br>(ドイツ)     | 百株<br>469.94<br>( ー)        | 千ユーロ<br>938<br>( ー)       | 百株<br>39.3<br>( ー)     | 千ユーロ<br>149<br>( ー)         |
|     | ユーロ<br>(スペイン)    | 百株<br>310.09<br>( ー)        | 千ユーロ<br>657<br>(△ 4)      | 百株<br>370.98<br>( ー)   | 千ユーロ<br>861<br>( ー)         |
|     |                  |                             |                           |                        |                             |

モルガン・スタンレー    インフラ株式マザーファンド

|     |                 | 買 付                        |                        | 売 付            |               |
|-----|-----------------|----------------------------|------------------------|----------------|---------------|
|     |                 | 株 数                        | 金 額                    | 株 数            | 金 額           |
| 外 国 | ユーロ<br>(イタリア)   | 百株<br>1,438.32<br>( )      | 千ユーロ<br>1,078<br>(△ 0) | 百株<br>1,187.77 | 千ユーロ<br>950   |
|     | ユーロ<br>(ユーロ通貨計) | 百株<br>2,610.14<br>( 70.25) | 千ユーロ<br>3,353<br>( 4)  | 百株<br>2,033.08 | 千ユーロ<br>3,436 |

(注 1) 金額は受渡し代金。  
 (注 2) ( )内は株式分割、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。  
 (注 3) 金額の単位未満は切捨て。

(2)投資証券

(2025年 7 月11日から2026年 7 月10日まで)

| 銘 柄 |                                           | 買 付                |              | 売 付    |             |
|-----|-------------------------------------------|--------------------|--------------|--------|-------------|
|     |                                           | 口 数                | 金 額          | 口 数    | 金 額         |
| 外 国 | <b>アメリカ</b>                               | 千口                 | 千アメリカ・ドル     | 千口     | 千アメリカ・ドル    |
|     | SBA COMMUNICATIONS REIT CORP CLASS (REIT) | 1.886              | 378          | 1.235  | 257         |
|     | AMERICAN TOWER REIT CORP (REIT)           | 3.417              | 635          | 2.846  | 529         |
|     | CROWN CASTLE INC (REIT)                   | 4.821              | 448          | 2.987  | 276         |
|     | <b>オーストラリア</b>                            | 千口                 | 千オーストラリア・ドル  | 千口     | 千オーストラリア・ドル |
|     | TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS            | 12.61<br>( 2.791)  | 185<br>( 38) | 55.086 | 778         |
|     | APA GROUP UNITS                           | 16.897<br>( 1.671) | 169<br>( 13) | 22.709 | 203         |
|     |                                           |                    |              |        |             |
|     |                                           |                    |              |        |             |
|     |                                           |                    |              |        |             |

(注 1) 金額は受渡し代金。  
 (注 2) 買付( )内は分割割当、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。  
 (注 3) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄  
株 式

(2025年7月11日から2026年7月10日まで)

| 当                                     |   |        |         | 期      |                             |   |        |         |        |
|---------------------------------------|---|--------|---------|--------|-----------------------------|---|--------|---------|--------|
| 買                                     |   | 付      |         | 売      |                             | 付 |        |         |        |
| 銘                                     | 柄 | 株 数    | 金 額     | 平均単価   | 銘                           | 柄 | 株 数    | 金 額     | 平均単価   |
|                                       |   | 千株     | 千円      | 円      |                             |   | 千株     | 千円      | 円      |
| E.ON N (ドイツ)                          |   | 46.313 | 166,456 | 3,594  | ENBRIDGE INC (カナダ)          |   | 21.637 | 164,546 | 7,604  |
| KINDER MORGAN INC (アメリカ)              |   | 16.946 | 86,090  | 5,080  | WILLIAMS INC (アメリカ)         |   | 9.544  | 100,070 | 10,485 |
| WILLIAMS INC (アメリカ)                   |   | 7.346  | 84,771  | 11,539 | TC ENERGY CORP (カナダ)        |   | 12.279 | 98,673  | 8,035  |
| DT MIDSTREAM INC (アメリカ)               |   | 3.504  | 75,529  | 21,555 | VINCI SA (フランス)             |   | 4.315  | 98,452  | 22,816 |
| TARGA RESOURCES CORP (アメリカ)           |   | 1.894  | 72,615  | 38,339 | KINDER MORGAN INC (アメリカ)    |   | 20.16  | 95,730  | 4,748  |
| ENBRIDGE INC (カナダ)                    |   | 8.717  | 72,187  | 8,281  | NATIONAL GRID PLC (イギリス)    |   | 39.566 | 95,106  | 2,403  |
| NATIONAL GRID PLC (イギリス)              |   | 26.535 | 64,126  | 2,416  | SNAM (イタリア)                 |   | 69.045 | 80,891  | 1,171  |
| ANTERO MIDSTREAM CORP (アメリカ)          |   | 17.696 | 60,829  | 3,437  | TARGA RESOURCES CORP (アメリカ) |   | 2.487  | 80,348  | 32,307 |
| TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE (イタリア) |   | 34.922 | 55,591  | 1,591  | CHENIERE ENERGY INC (アメリカ)  |   | 2.032  | 76,012  | 37,407 |
| TC ENERGY CORP (カナダ)                  |   | 5.262  | 52,924  | 10,057 | DT MIDSTREAM INC (アメリカ)     |   | 3.709  | 75,106  | 20,249 |

(注1) 金額は受渡し代金。  
 (注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表  
(1)国内株式

| 銘 柄             |            | 期 首  | 当 期 末  |        |
|-----------------|------------|------|--------|--------|
|                 |            | 株 数  | 株 数    | 評価額    |
|                 |            | 千株   | 千株     | 千円     |
| 電気・ガス業 (100.0%) |            |      |        |        |
| 東京瓦斯            |            | 7.7  | 5.642  | 33,660 |
| 東邦瓦斯            |            | 2.8  | 10.293 | 12,408 |
| 不動産業 (―)        |            |      |        |        |
| 日本空港ビルデング       |            | 2.9  | ―      | ―      |
| 合 計             | 株 数、 金 額   | 千株   | 千株     | 千円     |
|                 | 銘柄数 < 比率 > | 13.4 | 15.935 | 46,068 |
|                 |            | 3銘柄  | 2銘柄    | <1.0%> |

(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) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
 (注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2)外国株式

| 銘柄                                 | 期 首     |          | 当 期 末    |         | 業 種 等     |
|------------------------------------|---------|----------|----------|---------|-----------|
|                                    | 株 数     | 株 数      | 評 価 額    |         |           |
|                                    |         |          | 外貨建金額    | 邦貨換算金額  |           |
|                                    | 百株      | 百株       | 千アメリカ・ドル | 千円      |           |
| (アメリカ)                             |         |          |          |         |           |
| ATMOS ENERGY CORP                  | 24.44   | 22.87    | 399      | 64,788  | 公益事業      |
| GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO A | 8.62    | 4.78     | 112      | 18,172  | 資本財・サービス  |
| NISOURCE INC                       | 73.77   | 72.01    | 335      | 54,478  | 公益事業      |
| COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO DO  | 98.59   | 386.54   | 225      | 36,601  | 公益事業      |
| ESSENTIAL UTILITIES INC            | 45.98   | 34.55    | 133      | 21,584  | 公益事業      |
| TARGA RESOURCES CORP               | 37.64   | 31.71    | 865      | 140,372 | エネルギー     |
| CONSOLIDATED EDISON INC            | 58.87   | 53.07    | 585      | 94,884  | 公益事業      |
| KINDER MORGAN INC                  | 332.29  | 300.15   | 972      | 157,678 | エネルギー     |
| SOUTHWEST GAS HOLDINGS INC         | 9.39    | 13.33    | 121      | 19,702  | 公益事業      |
| NEW JERSEY RESOURCES CORP          | 12.04   | 11.1     | 64       | 10,416  | 公益事業      |
| NORTHWESTERN ENERGY GROUP INC      | 8.45    | 11.07    | 78       | 12,713  | 公益事業      |
| SPIRE INC                          | 6.63    | 6        | 48       | 7,839   | 公益事業      |
| CALIFORNIA WATER SERVICE GROUP     | 12.42   | 4.44     | 21       | 3,535   | 公益事業      |
| GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NOR | 7.45    | 2.25     | 24       | 3,952   | 資本財・サービス  |
| CHENIERE ENERGY INC                | 37.6    | 33.2     | 867      | 140,653 | エネルギー     |
| CHESAPEAKE UTILITIES CORP          | 1.71    | 1.24     | 15       | 2,571   | 公益事業      |
| H2O AMERICA                        | 4.9     | 1.49     | 9        | 1,484   | 公益事業      |
| AMERICAN STATES WATER              | 6.02    | 0.98     | 8        | 1,332   | 公益事業      |
| CONSOLIDATED WATER LTD             | —       | 9.49     | 27       | 4,440   | 公益事業      |
| PG&E CORP                          | 375.1   | 335.47   | 576      | 93,447  | 公益事業      |
| EXELON CORP                        | 171.32  | 143.98   | 667      | 108,273 | 公益事業      |
| AMERICAN WATER WORKS INC           | 33.47   | 24.54    | 320      | 51,944  | 公益事業      |
| EDISON INTERNATIONAL               | 68.27   | 59.51    | 444      | 72,019  | 公益事業      |
| SEMPRA                             | 106.39  | 99.94    | 945      | 153,324 | 公益事業      |
| GRUPO AEROPORTUARIO ADR REPRESENTI | 3.93    | 0.36     | 10       | 1,655   | 資本財・サービス  |
| DT MIDSTREAM INC                   | 18.41   | 16.36    | 241      | 39,083  | エネルギー     |
| WILLIAMS INC                       | 206.96  | 184.98   | 1,395    | 226,294 | エネルギー     |
| ONEOK INC                          | 106.87  | 97.81    | 875      | 141,937 | エネルギー     |
| ONE GAS INC                        | 6.99    | 5.86     | 46       | 7,489   | 公益事業      |
| NEW FORTRESS ENERGY INC CLASS A    | 30.2    | —        | —        | —       | エネルギー     |
| ANTERO MIDSTREAM CORP              | 65.04   | 52.03    | 117      | 19,048  | エネルギー     |
| CORPORACION AMERICA AIRPORTS SA    | 1.83    | —        | —        | —       | 資本財・サービス  |
| CENTERPOINT ENERGY INC             | 110.61  | 97.02    | 420      | 68,145  | 公益事業      |
| EVERSOURCE ENERGY                  | 63.11   | 58.11    | 429      | 69,656  | 公益事業      |
| アメリカ・ドル                            | 株数、金額   | 2,155.31 | 2,176.24 | 11,406  | 1,849,526 |
| 通 貨 計                              | 銘柄数<比率> | 33銘柄     | 32銘柄     |         | <41.9%>   |
| (カナダ)                              |         |          |          |         |           |
|                                    | 百株      | 百株       | 千カナダ・ドル  | 千円      |           |
| SOUTH BOW CORP                     | 50      | 36.56    | 188      | 21,548  | エネルギー     |

| 銘柄                                 |         | 期 首      | 当 期 末    |              | 業 種 等   |            |
|------------------------------------|---------|----------|----------|--------------|---------|------------|
|                                    |         | 株 数      | 株 数      | 評 価 額        |         |            |
|                                    |         |          |          | 外貨建金額        |         | 邦貨換算金額     |
|                                    |         | 百株       | 百株       | 千カナダ・ドル      | 千円      |            |
| BROOKFIELD INFRASTRUCTURE CORP CL  |         | 23       | 21.32    | 118          | 13,556  | 公益事業       |
| TC ENERGY CORP                     |         | 230.28   | 167.32   | 1,611        | 184,482 | エネルギー      |
| PEMBINA PIPELINE CORP              |         | 132.59   | 101.18   | 687          | 78,677  | エネルギー      |
| HYDRO ONE LTD                      |         | 67.64    | 44.27    | 258          | 29,599  | 公益事業       |
| WESTSHORE TERMINALS INVESTMENT COR |         | 6        | —        | —            | —       | 資本財・サービス   |
| ENBRIDGE INC                       |         | 472.34   | 343.14   | 2,653        | 303,746 | エネルギー      |
| FORTIS INC                         |         | 107.15   | 73.85    | 597          | 68,423  | 公益事業       |
| KEYERA CORP                        |         | 51.4     | 40.46    | 235          | 26,978  | エネルギー      |
| GIBSON ENERGY INC                  |         | 35       | 35.39    | 106          | 12,149  | エネルギー      |
| カナダ・ドル                             | 株数、金額   | 1,175.4  | 863.49   | 6,457        | 739,162 |            |
| 通 貨 計                              | 銘柄数<比率> | 10銘柄     | 9銘柄      |              | <16.7%> |            |
| (オーストラリア)                          |         | 百株       | 百株       | 千オーストラリア・ドル  | 千円      |            |
| ATLAS ARTERIA STAPLED UNITS        |         | 298.92   | —        | —            | —       | 資本財・サービス   |
| オーストラリア・ドル                         | 株数、金額   | 298.92   | —        | —            | —       |            |
| 通 貨 計                              | 銘柄数<比率> | 1銘柄      | —        |              | <—>     |            |
| (香港)                               |         | 百株       | 百株       | 千香港・ドル       | 千円      |            |
| HONG KONG AND CHINA GAS LTD        |         | 5,510    | 3,882.97 | 2,554        | 52,862  | 公益事業       |
| 香港・ドル                              | 株数、金額   | 5,510    | 3,882.97 | 2,554        | 52,862  |            |
| 通 貨 計                              | 銘柄数<比率> | 1銘柄      | 1銘柄      |              | <1.2%>  |            |
| (ニュージーランド)                         |         | 百株       | 百株       | 千ニュージーランド・ドル | 千円      |            |
| AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT LTD |         | 451.94   | 28.74    | 25           | 2,379   | 資本財・サービス   |
| ニュージーランド・ドル                        | 株数、金額   | 451.94   | 28.74    | 25           | 2,379   |            |
| 通 貨 計                              | 銘柄数<比率> | 1銘柄      | 1銘柄      |              | <0.1%>  |            |
| (イギリス)                             |         | 百株       | 百株       | 千イギリス・ポンド    | 千円      |            |
| HELIOS TOWERS PLC                  |         | 235.01   | 616.68   | 121          | 26,437  | エネルギー・サービス |
| UNITED UTILITIES GROUP PLC         |         | 153.76   | 25.83    | 34           | 7,504   | 公益事業       |
| SEVERN TRENT PLC                   |         | 59.8     | —        | —            | —       | 公益事業       |
| PENNON GROUP PLC                   |         | 109.5    | —        | —            | —       | 公益事業       |
| NATIONAL GRID PLC                  |         | 1,036.36 | 952.75   | 1,171        | 255,025 | 公益事業       |
| イギリス・ポンド                           | 株数、金額   | 1,594.43 | 1,595.26 | 1,327        | 288,967 |            |
| 通 貨 計                              | 銘柄数<比率> | 5銘柄      | 3銘柄      |              | <6.5%>  |            |
| (スイス)                              |         | 百株       | 百株       | 千スイス・フラン     | 千円      |            |
| FLUGHAFEN ZUERICH AG               |         | 4.52     | —        | —            | —       | 資本財・サービス   |
| スイス・フラン                            | 株数、金額   | 4.52     | —        | —            | —       |            |
| 通 貨 計                              | 銘柄数<比率> | 1銘柄      | —        |              | <—>     |            |

| 銘 柄                                |         | 期 首    | 当 期 末  |       | 業 種 等   |                |
|------------------------------------|---------|--------|--------|-------|---------|----------------|
|                                    |         | 株 数    | 株 数    | 評 価 額 |         |                |
|                                    |         |        |        | 外貨建金額 |         | 邦貨換算金額         |
|                                    |         | 百株     | 百株     | 千ユーロ  | 千円      |                |
| ユーロ(オランダ)                          |         |        |        |       |         |                |
| FERROVIAL NV                       |         | 108.2  | 75.11  | 425   | 78,903  | 資本財・サービス       |
| KONINKLIJKE VOPAK NV               |         | 22.11  | 0.29   | 1     | 254     | エネルギー          |
| 国 小 計                              | 株数、金額   | 130.31 | 75.4   | 426   | 79,157  |                |
|                                    | 銘柄数<比率> | 2銘柄    | 2銘柄    |       | <1.8%>  |                |
|                                    |         | 百株     | 百株     | 千ユーロ  | 千円      |                |
| ユーロ(ベルギー)                          |         |        |        |       |         |                |
| ELIA GROUP SA                      |         | 9.91   | 13.81  | 186   | 34,680  | 公益事業           |
| 国 小 計                              | 株数、金額   | 9.91   | 13.81  | 186   | 34,680  |                |
|                                    | 銘柄数<比率> | 1銘柄    | 1銘柄    |       | <0.8%>  |                |
|                                    |         | 百株     | 百株     | 千ユーロ  | 千円      |                |
| ユーロ(ルクセンブルグ)                       |         |        |        |       |         |                |
| SES SA FDR                         |         | 90.22  | 118.83 | 92    | 17,157  | コミュニケーション・サービス |
| 国 小 計                              | 株数、金額   | 90.22  | 118.83 | 92    | 17,157  |                |
|                                    | 銘柄数<比率> | 1銘柄    | 1銘柄    |       | <0.4%>  |                |
|                                    |         | 百株     | 百株     | 千ユーロ  | 千円      |                |
| ユーロ(フランス)                          |         |        |        |       |         |                |
| VINCI SA                           |         | 107.5  | 77.11  | 920   | 170,689 | 資本財・サービス       |
| AEROPORTS DE PARIS SA              |         | 7.94   | —      | —     | —       | 資本財・サービス       |
| EUTELSAT COMMUNICATIONS SA         |         | —      | 159.66 | 38    | 7,172   | コミュニケーション・サービス |
| GETLINK                            |         | 71.92  | —      | —     | —       | 資本財・サービス       |
| 国 小 計                              | 株数、金額   | 187.36 | 236.77 | 958   | 177,861 |                |
|                                    | 銘柄数<比率> | 3銘柄    | 2銘柄    |       | <4.0%>  |                |
|                                    |         | 百株     | 百株     | 千ユーロ  | 千円      |                |
| ユーロ(ドイツ)                           |         |        |        |       |         |                |
| E.ON N                             |         | —      | 438.84 | 844   | 156,597 | 公益事業           |
| FRAPORT FRANKFURT AIRPORT SERVICES |         | 8.2    | —      | —     | —       | 資本財・サービス       |
| 国 小 計                              | 株数、金額   | 8.2    | 438.84 | 844   | 156,597 |                |
|                                    | 銘柄数<比率> | 1銘柄    | 1銘柄    |       | <3.5%>  |                |
|                                    |         | 百株     | 百株     | 千ユーロ  | 千円      |                |
| ユーロ(スペイン)                          |         |        |        |       |         |                |
| NATURGY ENERGY GROUP SA            |         | 36.75  | 43.79  | 123   | 22,935  | 公益事業           |
| AENA SME SA                        |         | 153.47 | 29.97  | 80    | 14,907  | 資本財・サービス       |
| CELLNEX TELECOM                    |         | 128.33 | 129.41 | 319   | 59,308  | コミュニケーション・サービス |
| ENAGAS SA                          |         | 51.78  | —      | —     | —       | 公益事業           |
| REDEIA CORPORACION SA              |         | 85.83  | 192.1  | 292   | 54,227  | 公益事業           |
| 国 小 計                              | 株数、金額   | 456.16 | 395.27 | 816   | 151,378 |                |
|                                    | 銘柄数<比率> | 5銘柄    | 4銘柄    |       | <3.4%>  |                |
|                                    |         | 百株     | 百株     | 千ユーロ  | 千円      |                |
| ユーロ(イタリア)                          |         |        |        |       |         |                |
| RAI WAY SPA                        |         | 33.36  | 462.35 | 212   | 39,445  | コミュニケーション・サービス |

| 銘                                | 柄       | 期 首      |           | 当 期 末 |           | 業 種 等          |
|----------------------------------|---------|----------|-----------|-------|-----------|----------------|
|                                  |         | 株 数      | 株 数       | 評 価 額 |           |                |
|                                  |         |          |           | 外貨建金額 | 邦貨換算金額    |                |
|                                  |         | 百株       | 百株        | 千ユーロ  | 千円        |                |
| ACEA                             |         | 12.96    | 66.23     | 141   | 26,336    | 公益事業           |
| INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE |         | 102.68   | 243.81    | 158   | 29,370    | コミュニケーション・サービス |
| SNAM                             |         | 464.19   | —         | —     | —         | 公益事業           |
| ITALGAS                          |         | 101.29   | —         | —     | —         | 公益事業           |
| TERNA RETE ELETTRICA NAZIONALE   |         | 294.44   | 487.08    | 496   | 92,100    | 公益事業           |
| 国 小 計                            | 株数、金額   | 1,008.92 | 1,259.47  | 1,009 | 187,252   |                |
|                                  | 銘柄数<比率> | 6銘柄      | 4銘柄       |       | <4.2%>    |                |
| ユ ー ロ 通 貨 計                      | 株数、金額   | 1,891.08 | 2,538.39  | 4,335 | 804,086   |                |
|                                  | 銘柄数<比率> | 19銘柄     | 15銘柄      |       | <18.2%>   |                |
| フ ァ ン ド 合 計                      | 株数、金額   | 13,081.6 | 11,085.09 | —     | 3,736,985 |                |
|                                  | 銘柄数<比率> | 71銘柄     | 61銘柄      |       | <84.6%>   |                |

(注 1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注 2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注 3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3)外国投資証券

| 銘 柄                                       |  | 期 首     |         | 当 期 末       |         |
|-------------------------------------------|--|---------|---------|-------------|---------|
|                                           |  | 口 数     | 口 数     | 評 価 額       |         |
|                                           |  |         |         | 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      |
| SBA COMMUNICATIONS REIT CORP CLASS (REIT) |  | 1.822   | 2.473   | 451         | 73,169  |
| AMERICAN TOWER REIT CORP (REIT)           |  | 8.043   | 8.614   | 1,421       | 230,451 |
| CROWN CASTLE INC (REIT)                   |  | 7.448   | 9.282   | 711         | 115,402 |
| アメリカ・ドル                                   |  | 口数、金額   | 17.313  | 20.369      | 2,584   |
| 通 貨 計                                     |  | 銘柄数<比率> | 3銘柄     | 3銘柄         | <9.5%>  |
|                                           |  | 千口      | 千口      | 千オーストラリア・ドル | 千円      |
| (オーストラリア)                                 |  |         |         |             |         |
| TRANSURBAN GROUP STAPLED UNITS            |  | 69.315  | 29.63   | 435         | 49,006  |
| APA GROUP UNITS                           |  | 33.254  | 29.113  | 289         | 32,581  |
| オーストラリア・ドル                                |  | 口数、金額   | 102.569 | 58.743      | 724     |
| 通 貨 計                                     |  | 銘柄数<比率> | 2銘柄     | 2銘柄         | <1.8%>  |
| フ ァ ン ド                                   |  | 口数、金額   | 119.882 | 79.112      | —       |
| 合 計                                       |  | 銘柄数<比率> | 5銘柄     | 5銘柄         | <11.3%> |

(注 1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注 2) < >は純資産総額に対する評価額の比率。

(注 3) 評価額の単位未満は切捨て。

\*同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

| 2026年 7月10日現在 |             |        |
|---------------|-------------|--------|
| 項 目           | 当 期 末       |        |
|               | 評 価 額       | 比 率    |
|               | 千円          | %      |
| 株式            | 3, 783, 053 | 84. 9  |
| 投資証券          | 500, 610    | 11. 2  |
| コール・ローン等、その他  | 174, 606    | 3. 9   |
| 投資信託財産総額      | 4, 458, 271 | 100. 0 |

(注 1) 評価額の単位未満は切捨て。  
 (注 2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、7月10日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝162. 14円、1 カナダ・ドル＝114. 47円、1 オーストラリア・ドル＝112. 59円、1 香港・ドル＝20. 69円、1 ニュージーランド・ドル＝93. 57円、1 イギリス・ポンド＝217. 62円、1 スイス・フラン＝201. 17円、1 ユーロ＝185. 47円です。  
 (注 3) 当期末における外貨建純資産 (4, 349, 722千円) の投資信託財産総額 (4, 458, 271千円) に対する比率は、97. 6%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

| 2026年 7月10日現在  |                   |  |
|----------------|-------------------|--|
| 項 目            | 当 期 末             |  |
| (A)資産          | 4, 458, 271, 248円 |  |
| コール・ローン等       | 159, 795, 470     |  |
| 株式（評価額）        | 3, 783, 053, 881  |  |
| 投資証券（評価額）      | 500, 610, 856     |  |
| 未収配当金          | 14, 811, 041      |  |
| (B)負債          | 42, 500, 000      |  |
| 未払解約金          | 42, 500, 000      |  |
| (C)純資産総額（A－B）  | 4, 415, 771, 248  |  |
| 元本             | 2, 543, 581, 227  |  |
| 次期繰越損益金        | 1, 872, 190, 021  |  |
| (D)受益権総口数      | 2, 543, 581, 227口 |  |
| 1万口当り基準価額（C／D） | 17, 360円          |  |

＊期首における元本額は3, 058, 230, 484円、当作成期間中における追加設定元本額は579, 183, 899円、同解約元本額は1, 093, 833, 156円です。  
 ＊当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：モルガン・スタンレー    インフラ株式ファンド（為替ヘッジあり／資産成長型）353, 139, 366円  
     モルガン・スタンレー    インフラ株式ファンド（為替ヘッジなし／資産成長型）1, 408, 876, 706円  
     モルガン・スタンレー    インフラ株式ファンド（為替ヘッジあり／予想分配金提示型）194, 707, 437円  
     モルガン・スタンレー    インフラ株式ファンド（為替ヘッジなし／予想分配金提示型）586, 857, 718円  
 ＊当期末の計算口数当りの純資産額は17, 360円です。

■損益の状況

| 当期    自2025年 7月11日    至2026年 7月10日 |                  |  |
|------------------------------------|------------------|--|
| 項 目                                | 当 期              |  |
| (A) 配当等収益                          | 146, 223, 755円   |  |
| 受取配当金                              | 142, 641, 898    |  |
| 受取利息                               | 3, 581, 723      |  |
| その他収益金                             | 134              |  |
| (B) 有価証券売買損益                       | 879, 960, 405    |  |
| 売買益                                | 1, 077, 362, 771 |  |
| 売買損                                | △ 197, 402, 366  |  |
| (C) その他費用                          | △ 4, 952, 230    |  |
| (D) 当期損益金（A＋B＋C）                   | 1, 021, 231, 930 |  |
| (E) 前期繰越損益金                        | 1, 090, 468, 834 |  |
| (F) 解約差損益金                         | △ 628, 206, 844  |  |
| (G) 追加信託差損益金                       | 388, 696, 101    |  |
| (H) 合計（D＋E＋F＋G）                    | 1, 872, 190, 021 |  |
| 次期繰越損益金（H）                         | 1, 872, 190, 021 |  |

(注 1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約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。  
 (注 2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index は、S & P Dow Jones Indices LLC またはその関連会社（「S P D J I」）の商品であり、大和アセットマネジメント株式会社による使用のためにライセンス供与されている。S & P<sup>®</sup> は、S & P Global, Inc. またはその関連会社（「S & P」）の商標であり、Dow Jones<sup>®</sup> は Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標は S P D J I による使用のためにライセンス供与されており、大和アセットマネジメント株式会社により特定の目的でサブライセンスされている。「モルガン・スタンレー インフラ株式ファンド」は、S P D J I、Dow Jones、S & P、それぞれの関連会社によって後援、または販売されているものではなく、これらの当事者は、いずれも当該商品への投資の是非について表 明 す る も の で は な く、Dow Jones Brookfield Global Infrastructure Index の誤り、脱落、または中断について一切の責任を負わない。