

グローバル・アグリカルチャー & フード株式ファンド

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2025年7月28日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。

「グローバル・アグリカルチャー&フード株式ファンド」は、2025年7月28日に第3期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申しあげます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式	
信託期間	2022年7月29日から原則無期限です。	
運用方針	主として、「グローバル・アグリカルチャー&フード株式マザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	グローバル・アグリカルチャー&フード株式ファンド	「グローバル・アグリカルチャー&フード株式マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	グローバル・アグリカルチャー&フード株式マザーファンド	日本を含む世界の金融商品取引所上場株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	グローバル・アグリカルチャー&フード株式ファンド	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	グローバル・アグリカルチャー&フード株式マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

日興アセットマネジメント株式会社

<654702>

東京都港区赤坂九丁目7番1号

www.nikkoam.com/

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

- 原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配額)	基 準 価 額					株 式 率 組 入 比	投 資 信 託 累 紋 組 入 比	純 総 資 産 額
		税 分	込 配	み 金	期 謄	中 率			
(設定日) 2022年7月29日	円 10,000		円 —		% —		% —	% —	百万円 2,581
1期(2023年7月26日)	10,208		0		2.1		90.7	3.7	22,393
2期(2024年7月26日)	9,793		0		△4.1		88.2	6.0	11,013
3期(2025年7月28日)	9,379		0		△4.2		96.8	0.7	7,259

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

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

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

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	基 準 価 額		株 式 率 組 入 比	投 資 信 託 累 紲 組 入 比	純 総 資 産 額
		騰	落	率		
(期 首) 2024年7月26日	円 9,793			% —	% 88.2	% 6.0
7月末	9,812		0.2		88.4	6.2
8月末	9,400		△ 4.0		88.8	6.2
9月末	9,528		△ 2.7		90.7	6.8
10月末	9,804		0.1		90.4	6.7
11月末	9,717		△ 0.8		89.5	6.9
12月末	9,513		△ 2.9		90.3	6.3
2025年1月末	9,904		1.1		89.0	6.9
2月末	9,338		△ 4.6		90.2	7.1
3月末	8,998		△ 8.1		90.1	7.3
4月末	8,422		△14.0		89.3	6.5
5月末	8,876		△ 9.4		97.7	0.6
6月末	9,140		△ 6.7		96.6	0.6
(期 末) 2025年7月28日	9,379		△ 4.2		96.8	0.7

(注) 謄落率は期首比です。

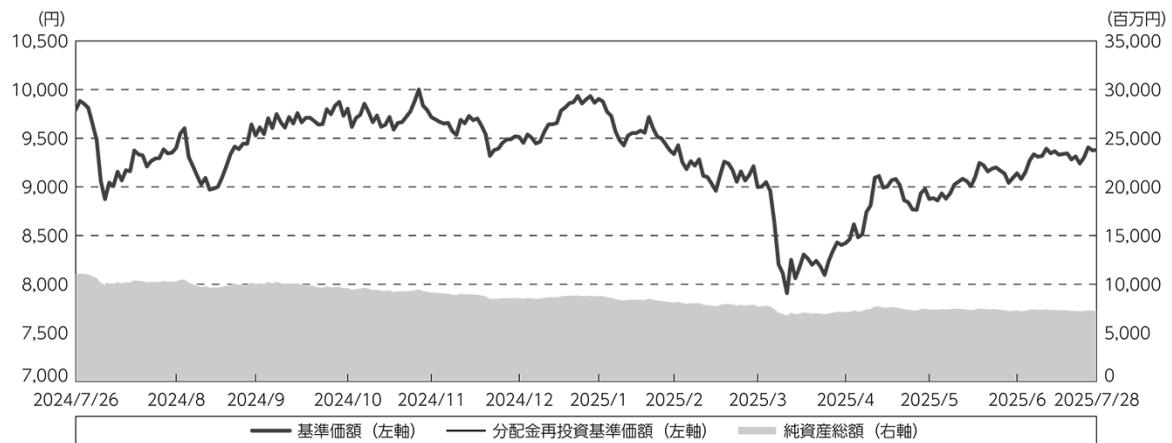
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

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

○運用経過

(2024年7月27日～2025年7月28日)

期中の基準価額等の推移



期 首：9,793円

期 末：9,379円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 4.2% (分配金再投資ベース)

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

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

（注）分配金再投資基準価額は、期首（2024年7月26日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

（注）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指標を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として「グローバル・アグリカルチャー＆フード株式マザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・米国連邦準備制度理事会（F R B）による利下げ。
- ・天候不順などによる穀物の生産量低下や、米国トランプ政権によるバイオ燃料推進策など。

<値下がり要因>

- ・関税政策をはじめとした米国トランプ政権の保護主義的な政策運営により、株式市場のボラティリティ（変動性）が高まったことに加え、農産物の貿易にも影響が及ぶと懸念されたこと。
- ・2024年半ばに米国の景気減速懸念が台頭したことや、2024年末に長期金利が世界的に上昇したこと。

投資環境

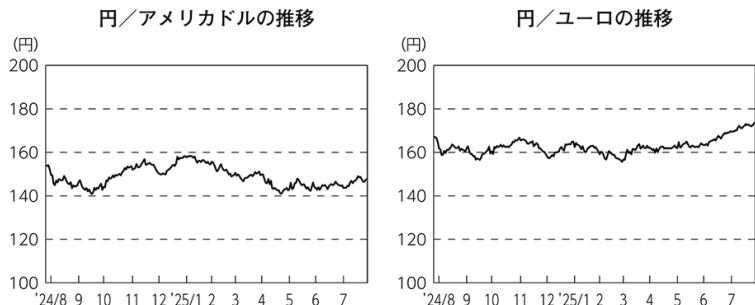
(株式市況)

当期間の世界の株式市場は、主に米国でトランプ政権が発足したこと、経済政策に対する期待感などを受け堅調に推移したものの、2025年に入ると、いわゆるDeepSeekショックにより、これまで相場をけん引してきた米国の生成AI（人工知能）関連銘柄が一時急落したことや、米国の関税政策発表による世界的な景気悪化懸念、地政学的リスクの高まりなどから、相場が大きく変動する場面が続きました。しかしながら、米国一中国間の相互関税の引き下げ発表に加え、半導体関連企業の業績の堅調さなどが市場を下支えする要因となり、前期間末から見ると株式市場は上昇しました。

アグリカルチャー＆フード関連銘柄の株価は、世界の株式市場に比べて軟調に推移しました。米国でトランプ政権が発足し関税措置の導入を発表したことを受け、特に米国一中国間の貿易摩擦が激化するとの懸念の高まりなどが穀物価格に影響を及ぼしました。また、依然としてAIブームを背景に半導体に対する需要が強まるとの見通しを受けて、アグリカルチャー＆フード関連銘柄の株価は相対的に軟調な推移となりました。また、中東情勢の緊迫化や、トランプ政権下におけるバイオ燃料用の原料生産拡大の支持などを受けてボラティリティが高まる場面も見られました。

(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、「グローバル・アグリカルチャー＆フード株式マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行なっていません。

(グローバル・アグリカルチャー＆フード株式マザーファンド)

当ファンドでは、農業や食料の未来をリードするイノベーションに注目し、世界的な人口増加と気候変動がもたらす食糧危機問題の解決に貢献することが期待されるアグリカルチャー＆フード関連銘柄を厳選して運用を行なっています。

なお、各銘柄は、「農業イノベーション」、「フード・エボリューション」、「再生力のある経済」の3つの投資カテゴリーに分類しています。

期間中、主に「農業イノベーション」の投資カテゴリーに属する銘柄の株価が堅調に推移した一方で、「再生力のある経済」の投資カテゴリーに属する銘柄の株価が軟調となりました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金

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

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第3期
	2024年7月27日～ 2025年7月28日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	58

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

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

○今後の運用方針

(当ファンド)

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「グローバル・アグリカルチャー＆フード株式マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

(グローバル・アグリカルチャー＆フード株式マザーファンド)

農業や食料の未来をリードするイノベーションに注目し、世界的な人口増加と気候変動がもたらす食糧危機問題の解決に貢献することが期待されるアグリカルチャー＆フード関連銘柄を厳選して運用を行ないます。

なお、各銘柄は、「農業イノベーション」、「フード・エボリューション」、「再生力のある経済」の3つの投資カテゴリーに分類しています。

米国トランプ政権と各国との通商交渉は依然続いている、その動向によりコモディティ価格が変動するような相場展開が続くと予想されます。加えて、中東情勢などの地政学的リスクの高まりが、コモディティ市場のボラティリティを高める可能性があると見ています。

米国国内ではバイオディーゼル用の大豆油消費が増え、トランプ政権下でもバイオ燃料用の原料生産拡大は支持されていると言わわれていることから、今後の政策に注目が集まるものと予想します。

金利や経済成長、地政学面の不確実性に加えて、米国の関税政策といったテーマに注目が集まるなか、引き続き短期的に不安定な状況が続くことが想定されます。このようななかでも、農業と食料関連株式に対する長期的な見通しは明るいとの見方に変わりはありません。増加する人口に食料を供給するための解決策が必要であり、政府や企業、消費者の意識が高まるなか、益々重要な課題になると考えます。農業・食料システムの改善に向けた我々の見方に変わりはなく、農業の重要性を考えれば、農業・食料分野におけるイノベーションは続くものと期待しています。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申しあげます。

○ 1万口当たりの費用明細

(2024年7月27日～2025年7月28日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 172	% 1.830	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(90)	(0.962)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(78)	(0.830)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受託会社)	(4)	(0.039)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	5	0.050	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(4)	(0.046)	
(投資信託証券)	(0)	(0.004)	
(c) 有価証券取引税	2	0.023	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(2)	(0.023)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他の費用	8	0.090	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.042)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印刷費用等)	(2)	(0.020)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用、運用において利用する指数の標章使用料など
(その他の)	(2)	(0.023)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	187	1.993	
期中の平均基準価額は、9,371円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

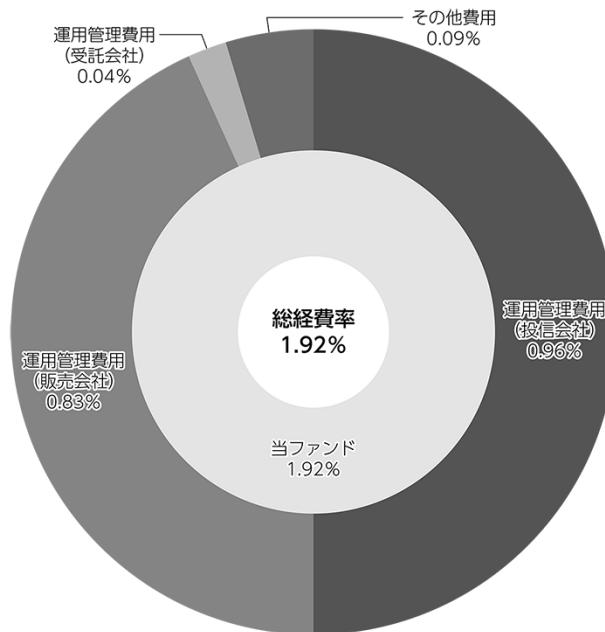
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.92%です。



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

(注) 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) 「その他費用」には保管費用が含まれる場合があります。なお、「その他費用」の内訳は「1万口当たりの費用明細」にてご確認いただけますが、期中の費用の総額と年率換算した値は一致しないことがあります。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2024年7月27日～2025年7月28日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
千円	千円	千円	千円	千円
グローバル・アグリカルチャー＆フード株式マザーファンド	一	—	3,471,480	3,419,993

○株式売買比率

(2024年7月27日～2025年7月28日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	グローバル・アグリカルチャー＆フード株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	12,969,508千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,941,979千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.63

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

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

○利害関係人との取引状況等

(2024年7月27日～2025年7月28日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年7月27日～2025年7月28日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年7月27日～2025年7月28日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年7月28日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
グローバル・アグリカルチャー&フード株式マザーファンド	千口 10,729,134	千口 7,257,654	千円 7,189,432

(注) 親投資信託の2025年7月28日現在の受益権総口数は、7,257,654千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年7月28日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
グローバル・アグリカルチャー&フード株式マザーファンド	千円 7,189,432	% 97.4
コール・ローン等、その他	191,060	2.6
投資信託財産総額	7,380,492	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) グローバル・アグリカルチャー&フード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(6,660,655千円)の投資信託財産総額(7,244,839千円)に対する比率は91.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=147.77円、1カナダドル=107.85円、1ユーロ=173.73円、1イギリスポンド=198.62円、1スイスフラン=185.80円、1ノルウェークローネ=14.56円、1デンマーククローネ=23.28円、1オーストラリアドル=97.17円、1香港ドル=18.82円、1インドルピー=1.72円、1イスラエルシェケル=44.1156円、1香港・オフショア人民元=20.6126円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月28日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	7,380,492,199
コール・ローン等	135,871,812
グローバル・アグリカルチャー＆フード株式マザーファンド(評価額)	7,189,432,491
未収入金	55,186,083
未収利息	1,813
(B) 負債	120,699,364
未払解約金	49,495,330
未払信託報酬	69,260,225
その他未払費用	1,943,809
(C) 純資産総額(A-B)	7,259,792,835
元本	7,740,127,205
次期繰越損益金	△ 480,334,370
(D) 受益権総口数	7,740,127,205口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,379円

(注) 当ファンドの期首元本額は11,246,180,157円、期中追加設定元本額は628,948,211円、期中一部解約元本額は4,135,001,163円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.9379円です。

(注) 2025年7月28日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は480,334,370円です。

○損益の状況 (2024年7月27日～2025年7月28日)

項目	当期末
	円
(A) 配当等収益	450,681
受取利息	450,681
(B) 有価証券売買損益	△136,245,785
売買益	117,675,251
売買損	△253,921,036
(C) 信託報酬等	△159,651,106
(D) 当期損益金(A+B+C)	△295,446,210
(E) 前期繰越損益金	△241,128,074
(F) 追加信託差損益金	56,239,914
(配当等相当額)	(14,123,464)
(売買損益相当額)	(42,116,450)
(G) 計(D+E+F)	△480,334,370
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△480,334,370
追加信託差損益金	56,239,914
(配当等相当額)	(15,088,739)
(売買損益相当額)	(41,151,175)
分配準備積立金	29,827,012
繰越損益金	△566,401,296

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2024年7月27日～2025年7月28日の期間に当ファンドが負担した費用は45,841,259円です。

(注) 分配金の計算過程(2024年7月27日～2025年7月28日)は以下の通りです。

項目	2024年7月27日～2025年7月28日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	15,088,739円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	29,827,012円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	44,915,751円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	58円
g. 分配金	0円

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

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	0円
----------------	----

○お知らせ

約款変更について

2024年7月27日から2025年7月28日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第60条）

その他の変更について

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

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

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

グローバル・アグリカルチャー＆フード株式マザーファンド

運用報告書

第3期（決算日 2025年7月28日）
(2024年7月27日～2025年7月28日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2022年7月29日から原則無期限です。
運用方針	主として、日本を含む世界の金融商品取引所上場株式に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	日本を含む世界の金融商品取引所上場株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

ファンド概要

主として、日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場されている、農業（アグリカルチャー）や食料（フード）などに関連するビジネスを行なう企業の株式に投資し、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。

株式の銘柄選定にあたっては、各企業の成長性、収益性、財務健全性、流動性などを勘案して行ないます。

株式の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

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

日興アセットマネジメント

<639178>

【運用報告書の表記について】

- 原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	株 式 比 率	投 資 信 託 券 率	純 資 産 額	期	騰	落	中	率
					期	騰	落	中	率
(設定日) 2022年 7月 29日	円 10,000	% —	% —	% —	百万円 2,516				
1期(2023年 7月 26日)	10,400	4.0	91.4	3.8	22,214				
2期(2024年 7月 26日)	10,161	△2.3	89.1	6.1	10,901				
3期(2025年 7月 28日)	9,906	△2.5	97.7	0.7	7,189				

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	株 式 比 率	投 資 信 託 券 率	騰	落	中	率
				騰	落	中	率
(期 首) 2024年 7月 26日	円 10,161	% —	% 89.1				% 6.1
7月末	10,183	0.2	89.3				6.3
8月末	9,763	△ 3.9	89.7				6.3
9月末	9,913	△ 2.4	91.5				6.9
10月末	10,220	0.6	91.3				6.8
11月末	10,144	△ 0.2	90.4				6.9
12月末	9,944	△ 2.1	91.3				6.4
2025年 1月末	10,372	2.1	89.8				7.0
2月末	9,787	△ 3.7	91.1				7.2
3月末	9,442	△ 7.1	90.9				7.3
4月末	8,845	△13.0	90.1				6.5
5月末	9,342	△ 8.1	98.5				0.7
6月末	9,637	△ 5.2	97.6				0.7
(期 末) 2025年 7月 28日	9,906	△ 2.5	97.7				0.7

(注) 謄落率は期首比です。

○運用経過

(2024年7月27日～2025年7月28日)

基準価額の推移

期間の初め10,161円の基準価額は、期間末に9,906円となり、騰落率は△2.5%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・米国連邦準備制度理事会（F R B）による利下げ。
- ・天候不順などによる穀物の生産量低下や、米国トランプ政権によるバイオ燃料推進策など。

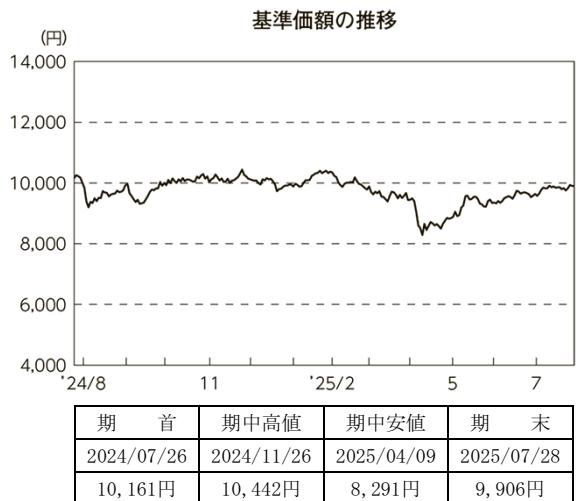
<値下がり要因>

- ・関税政策をはじめとした米国トランプ政権の保護主義的な政策運営により、株式市場のボラティリティ（変動性）が高まったことに加え、農産物の貿易にも影響が及ぶと懸念されたこと。
- ・2024年半ばに米国の景気減速懸念が台頭したことや、2024年末に長期金利が世界的に上昇したこと。

(株式市況)

当期間の世界の株式市場は、主に米国でトランプ政権が発足したこと、経済政策に対する期待感などを受け堅調に推移したものの、2025年に入ると、いわゆるDeepSeekショックにより、これまで相場をけん引してきた米国の生成A I（人工知能）関連銘柄が一時急落したことや、米国の関税政策発表による世界的な景気悪化懸念、地政学的リスクの高まりなどから、相場が大きく変動する場面が続きました。しかしながら、米国一中国間の相互関税の引き下げ発表に加え、半導体関連企業の業績の堅調さなどが市場を下支えする要因となり、前期間末から見ると株式市場は上昇しました。

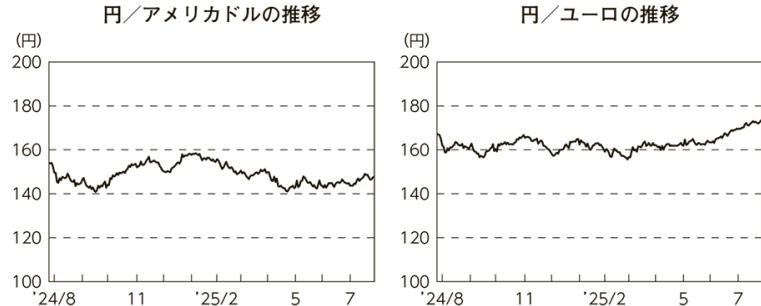
アグリカルチャー&フード関連銘柄の株価は、世界の株式市場に比べて軟調に推移しました。米国でトランプ政権が発足し関税措置の導入を発表したことを受け、特に米国一中国間の貿易摩擦が激化するとの懸念の高まりなどが穀物価格に影響を及ぼしました。また、依然としてA Iブームを背景に半導体に対する需要が強まるとの見通しを受けて、アグリカルチャー&フード関連銘柄の株価は相対的に軟調な推移となりました。また、中東情勢の緊迫化や、トランプ政権下におけるバイオ燃料用の原料生産拡大の支持などを受けてボラティリティが高まる場面も見られました。



(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）

は、右記の推移となりました。



ポートフォリオ

当ファンドでは、農業や食料の未来をリードするイノベーションに注目し、世界的な人口増加と気候変動がもたらす食糧危機問題の解決に貢献することが期待されるアグリカルチャー&フード関連銘柄を厳選して運用を行なっています。

なお、各銘柄は、「農業イノベーション」、「フード・エボリューション」、「再生力のある経済」の3つの投資カテゴリーに分類しています。

期間中、主に「農業イノベーション」の投資カテゴリーに属する銘柄の株価が堅調に推移した一方で、「再生力のある経済」の投資カテゴリーに属する銘柄の株価が軟調となりました。

○今後の運用方針

農業や食料の未来をリードするイノベーションに注目し、世界的な人口増加と気候変動がもたらす食糧危機問題の解決に貢献することが期待されるアグリカルチャー&フード関連銘柄を厳選して運用を行ないます。

なお、各銘柄は、「農業イノベーション」、「フード・エボリューション」、「再生力のある経済」の3つの投資カテゴリーに分類しています。

米国トランプ政権と各国との通商交渉は依然続いており、その動向によりコモディティ価格が変動するような相場展開が続くと予想されます。加えて、中東情勢などの地政学的リスクの高まりが、コモディティ市場のボラティリティを高める可能性があると見ています。

米国国内ではバイオディーゼル用の大豆油消費が増え、トランプ政権下でもバイオ燃料用の原料生産拡大は支持されていると言われていることから、今後の政策に注目が集まるものと予想します。

金利や経済成長、地政学面の不確実性に加えて、米国の関税政策といったテーマに注目が集まるなか、引き続き短期的に不安定な状況が続くことが想定されます。このようななかでも、農業と食料関連株式に対する長期的な見通しは明るいとの見方に変わりはありません。増加する人口に食料を供給するための解決策が必要であり、政府や企業、消費者の意識が高まるなか、益々重要な課題になると考えます。農業・食料システムの改善に向けた我々の見方に変わりはなく、農業の重要性を考えれば、農業・食料分野におけるイノベーションは続くものと期待しています。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

(2024年7月27日～2025年7月28日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券)	円 5 (5) (0)	% 0.051 (0.047) (0.004)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株 式) (投資信託証券)	2 (2) (0)	0.023 (0.023) (0.000)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他の費用 (保管費用) (その他の)	6 (4) (2)	0.066 (0.042) (0.024)	(c) その他の費用=期中のその他の費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要する他の諸費用
合計	13	0.140	
期中の平均基準価額は、9,799円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

○売買及び取引の状況

(2024年7月27日～2025年7月28日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 281	千円 598,919	千株 153	千円 338,617
外	アメリカ	百株 2,456 (441)	千アメリカドル 15,423 (2,096)	百株 6,539	千アメリカドル 29,679
	カナダ	1,184	千カナダドル 5,635	205	千カナダドル 783
	メキシコ	—	千メキシコペソ —	2,591	千メキシコペソ 3,879
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	214	896	28	158
	フランス	—	—	391	1,164
	フィンランド	—	—	1,127	1,984
	アイルランド	—	—	574	2,231
	ポルトガル	1,915	679	1,915	628
	スイス	(—)	(△ 22)	127	1,323
	イギリス	380	千イギリスポンド 1,408	432 (441)	千イギリスポンド 1,190 (1,648)
	スイス	96 (—)	千スイスフラン 829 (△ 37)	849	千スイスフラン 1,449
	スウェーデン	139	千スウェーデンクローナ 3,935	806	千スウェーデンクローナ 10,041
	ノルウェー	764	千ノルウェークローネ 23,864	1,026	千ノルウェークローネ 29,632
	デンマーク	—	千デンマーククローネ —	329	千デンマーククローネ 14,905
	オーストラリア	2,142	千オーストラリアドル 800	45	千オーストラリアドル 16
	香港	10,080	千香港ドル 7,177	6,945	千香港ドル 5,186
	インド	1,854	千インドルピー 108,300	409	千インドルピー 25,958
	イスラエル	1,605	千イスラエルシュケル 2,451	873	千イスラエルシュケル 1,860
	中国オフショア	5,534	千香港・オフショア人民元 13,313	168	千香港・オフショア人民元 434

(注) 金額は受け渡し代金。

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

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	19,904	334	600	10
	RAYONIER INC	—	—	58,934	1,406
	WEYERHAEUSER CO	(2,377)	(63)	94,052	2,460
小 計		6,518	184	153,586	3,876
		26,422	519		
		(2,377)	(63)		

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2024年7月27日～2025年7月28日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	12,969,508千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,941,979千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.63

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

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

○利害関係人との取引状況等

(2024年7月27日～2025年7月28日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年7月27日～2025年7月28日)

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

○組入資産の明細

(2025年7月28日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末		
		株 数	評 價	額
水産・農林業 (9.1%)	千株	千株		千円
ニッスイ	—	58.5		51,105
食料品 (61.2%)				
日本ハム	—	10.7		53,275
味の素	—	41.5		163,136
ニチレイ	—	70.5		128,239
機械 (29.7%)				
クボタ	151.2	97.6		167,140
合 計	株 数 • 金 額	151	278	562,896
	銘柄数 <比率>	1	5	<7.8%>

(注) 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) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期末			業種等	
	株数	株数	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
(アメリカ)							
AGCO CORP	296	—	—	—	—	資本財	
BUNGE GLOBAL SA	251	73	571	84,426	84,426	食品・飲料・タバコ	
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	403	200	1,869	276,276	276,276	素材	
CNH INDUSTRIAL NV	1,660	718	956	141,310	141,310	資本財	
CORTEVA INC	634	576	4,230	625,100	625,100	素材	
DARLING INGREDIENTS INC	360	561	1,925	284,558	284,558	食品・飲料・タバコ	
DEERE & CO	67	56	2,943	434,942	434,942	資本財	
EMC CORP	128	180	780	115,347	115,347	素材	
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	1,021	—	—	—	—	素材	
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	—	218	1,672	247,217	247,217	素材	
INGREDION INC	—	131	1,755	259,423	259,423	食品・飲料・タバコ	
JBT MAREL CORP	—	27	381	56,431	56,431	資本財	
LINDSAY CORP	103	78	1,082	159,902	159,902	資本財	
MOSAIC CO/THE	—	240	888	131,230	131,230	素材	
NUTRIEN LTD	590	—	—	—	—	素材	
VALMONT INDUSTRIES	82	49	1,781	263,197	263,197	資本財	
ZOETIS INC	139	54	831	122,824	122,824	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ANDERSONS INC/THE	—	92	334	49,381	49,381	生活必需品流通・小売	
BALCHEM CORP	141	112	1,674	247,466	247,466	素材	
BIOCERES CROP SOLUTIONS CORP	392	—	—	—	—	素材	
CAL-MAINE FOODS INC	—	71	747	110,528	110,528	食品・飲料・タバコ	
MISSION PRODUCE INC	—	298	359	53,157	53,157	食品・飲料・タバコ	
NEOGEN CORP	579	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
POTLATCHDELTA CORP	619	—	—	—	—	エクイティ不動産投資信託(REIT)	
VITAL FARMS INC	—	86	315	46,662	46,662	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	7,471	3,830	25,102	3,709,384		
	銘柄数<比率>	17	19		<51.6%>		
(カナダ)							
AG GROWTH INTERNATIONAL INC	192	—	—	—	—	資本財	
MAPLE LEAF FOODS INC	—	757	2,229	240,399	240,399	食品・飲料・タバコ	
NUTRIEN LTD	—	414	3,414	368,287	368,287	素材	
小計	株数・金額	192	1,171	5,643	608,687		
	銘柄数<比率>	1	2		<8.5%>		
(メキシコ)							
ORBIA ADVANCE CORP SAB DE CV	2,591	—	—	—	—	素材	
小計	株数・金額	2,591	—	—	—		
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>		
(ユーロ…ドイツ)							
BAYER AG-REG	—	99	291	50,700	50,700	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GEA GROUP AG	—	86	520	90,345	90,345	資本財	
小計	株数・金額	—	186	811	141,046		
	銘柄数<比率>	—	2	—	<2.0%>		
(ユーロ…フランス)							
BUREAU VERITAS SA	391	—	—	—	—	商業・専門サービス	
小計	株数・金額	391	—	—	—		
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>		
(ユーロ…フィンランド)							
STORA ENSO OYJ-R SHS	903	383	377	65,505	65,505	素材	

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等	
		株数	株数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…フィンランド) UPM-KYMMENE OYJ	百株 816	百株 208	千ユーロ 510	千円 88,643		素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,719	591	887	154,149		
(ユーロ…アイルランド) GLANBIA PLC KERRY GROUP PLC-A	386 291	— 103	— 922	— 160,304	食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	677	103	922	160,304		
(ユーロ…スイス) DSM-FIRMENICH AG	209	81	718	124,772	素材		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	209	81	718	124,772		
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,998	962	3,340	580,272		
(イギリス) CRODA INTERNATIONAL PLC CRANSWICK PLC SMURFIT WESTROCK PLC	217 — 441	— 165 —	千イギリスポンド — 880	— 174,898 —	素材 食品・飲料・タバコ 素材		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	659	165	880	174,898		
(スイス) SGS SA-REG SIG GROUP AG	— 846	93 —	千スイスフラン 785 —	146,020 —	商業・専門サービス 素材		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	846	93	785	146,020		
(スウェーデン) HEXAGON AB-B SHS	667	—	千スウェーデンクローナ —	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	667	—	—	—		
(ノルウェー) BAKKAFROST P/F MOWI ASA SALMAR ASA	— 1,460 148	122 1,224 —	千ノルウェークローネ 5,221 24,171 —	76,020 351,936 —	食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,609	1,346	29,392	427,956		
(デンマーク) NOVONESIS (NOVOZYMES) B	469	140	千デンマーククローネ 6,211	144,606	素材		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	469	140	6,211	144,606		
(オーストラリア) INGHAM'S GROUP LTD	—	2,097	千オーストラリアドル 723	70,299	食品・飲料・タバコ		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	2,097	723	70,299		
(香港) WH GROUP LTD	—	3,135	千香港ドル 2,482	46,728	食品・飲料・タバコ		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	3,135	2,482	46,728		
(インド) BALRAMPUR CHINI MILLS LTD	—	458	千インドルピー 27,018	46,472	食品・飲料・タバコ		
			<0.6%>				

銘柄	期首(前期末)		当期末			業種等	
	株数	株数	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
(インド) UPL LTD	百株 —	百株 987	千インドルピー 71,282	千円 122,606		素材	
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	—	1,445	98,301	169,078		
(イスラエル) ICL GROUP LTD	—	732	千イスラエルシェケル 1,658	73,182		素材	
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	—	732	1,658	73,182		
(中国オフショア) JIANGSU LIHUA FOODS GROUP CO MUYUAN FOODS CO LTD-A WENS FOODSTUFFS GROUP CO-A	—	1,424 1,672 2,270	千香港・オフショア人民元 2,801 8,122 4,122	57,736 167,427 84,971		食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	—	5,366	15,045	310,135		
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	17,505	20,486	—	6,461,248		
		32	40	—	<89.9%>		

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当期末			
	口数	口数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ) AMERICOLD REALTY TRUST INC	口 —	口 19,304	千アメリカドル 320	千円 47,409	% 0.7	
RAYONIER INC	56,557	—	—	—	—	
WEYERHAEUSER CO	87,534	—	—	—	—	
合計	口数・金額 銘柄数 <比率>	144,091 2	19,304 1	320 —	47,409 <0.7%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2025年7月28日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 7,024,145	% 97.0
投資証券	47,409	0.7
コール・ローン等、その他	173,285	2.3
投資信託財産総額	7,244,839	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（6,660,655千円）の投資信託財産総額（7,244,839千円）に対する比率は91.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=147.77円、1カナダドル=107.85円、1ユーロ=173.73円、1イギリスポンド=198.62円、1スイスフラン=185.80円、1ノルウェークローネ=14.56円、1デンマーククローネ=23.28円、1オーストラリアドル=97.17円、1香港ドル=18.82円、1インドルピー=1.72円、1イスラエルシェケル=44.1156円、1香港・オフショア人民元=20.6126円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月28日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コレ・ローン等	7,270,839,973
株式(評価額)	165,982,152
投資証券(評価額)	7,024,145,632
未収入金	47,409,415
未収配当金	26,000,000
未取利息	7,302,523
未取利息	251
(B) 負債	81,395,251
未払金	26,209,168
未払解約金	55,186,083
(C) 純資産総額(A-B)	7,189,444,722
元本	7,257,654,443
次期繰越損益金	△ 68,209,721
(D) 受益権総口数	7,257,654,443口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,906円

(注) 当ファンドの期首元本額は10,729,134,824円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は3,471,480,381円です。

(注) 2025年7月28日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・グローバル・アグリカルチャー&フード株式ファンド 7,257,654,443円

(注) 1口当たり純資産額は0.9906円です。

(注) 2025年7月28日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は68,209,721円です。

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

○損益の状況 (2024年7月27日~2025年7月28日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	164,012,905
受取利息	163,935,275
受取利息	77,630
(B) 有価証券売買損益	△ 450,927,813
売買益	1,055,906,300
売買損	△ 1,506,834,113
(C) 保管費用等	△ 5,644,567
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 292,559,475
(E) 前期繰越損益金	172,862,863
(F) 解約差損益金	51,486,891
(G) 計(D+E+F)	△ 68,209,721
次期繰越損益金(G)	△ 68,209,721

(注) 損益の状況の中(B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中(F) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

〇お知らせ

約款変更について

2024年7月27日から2025年7月28日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

その他の変更について

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

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