

先進国高利益成長ファンド（年4回決算・予想分配金提示型） 愛称：せいちようの実り（年4回）

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2025年8月15日） 第4期（決算日 2025年11月17日）

受 益 者 のみ な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

「先進国高利益成長ファンド（年4回決算・予想分配金提示型）」は、2025年11月17日に第4期の決算を行いましたので、第3期から第4期の運用状況ならびに決算をまとめてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2024年12月2日から無期限です。	
運用方針	日本を除く先進国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	先進国高利益成長ファンド (年4回決算・予想分配金提示型)	・RM先進国株式マザーファンド（高利益成長）の受益証券
	RM先進国株式マザーファンド (高利益成長)	・日本を除く先進国の金融商品取引市場に上場されている株式
主な投資制限	先進国高利益成長ファンド (年4回決算・予想分配金提示型)	・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。
	RM先進国株式マザーファンド (高利益成長)	・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	毎決算時に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等を分配対象額とし、原則として基準価額の水準、市況動向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わないことがあります。	

リそなアセットマネジメント 株式会社

東京都江東区木場1丁目5番65号
ホームページ：<https://www.resona-am.co.jp/>

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

フリーダイヤル：0120-223351

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時）

お客様のお取引内容につきましては、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				M S C I - K O K U S A I 指数 (配当込み、円換算ベース) (参考指数)	株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	税 込 分 配	込 み 金	期 騰 落	中 率				
(設定日) 2024年12月2日	円 10,000	円 —	% —	M S C I - K O K U S A I 指数 (配当込み、円換算ベース) (参考指数) 3,261,710.34	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2025年2月17日)	9,934	0	△0.7	3,384,969.51	3.8	92.6	3.1	541
2期(2025年5月15日)	9,562	0	△3.7	3,212,453.62	△ 5.1	96.0	3.2	590
3期(2025年8月15日)	9,959	0	4.2	3,548,516.39	10.5	94.6	2.8	609
4期(2025年11月17日)	10,627	100	7.7	3,877,660.70	9.3	93.9	3.5	689

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本=10,000円）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) 設定日の純資産額は、設定元本を表示しております。

(注) M S C I - K O K U S A I 指数（配当込み、円換算ベース）は、M S C I - K O K U S A I 指数（米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。M S C I - K O K U S A I 指数（米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		M S C I - K O K U S A I 指 数 (配当込み、円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 券 組 入 比 率
			騰 落 率	(参考指數)	騰 落 率		
第3期	(期 首) 2025年5月15日	円 9,562	% —	3,212,453.62	% —	% 96.0	% 3.2
	5月末	9,498	△0.7	3,186,293.21	△ 0.8	95.0	3.2
	6月末	9,809	2.6	3,339,728.41	4.0	95.3	3.0
	7月末	10,105	5.7	3,527,658.11	9.8	94.9	2.9
	(期 末) 2025年8月15日	9,959	4.2	3,548,516.39	10.5	94.6	2.8
	(期 首) 2025年8月15日	9,959	—	3,548,516.39	—	94.6	2.8
第4期	8月末	10,121	1.6	3,554,124.09	0.2	95.3	3.1
	9月末	10,414	4.6	3,685,312.99	3.9	94.8	3.0
	10月末	10,652	7.0	3,898,478.82	9.9	94.4	3.6
	(期 末) 2025年11月17日	10,727	7.7	3,877,660.70	9.3	93.9	3.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

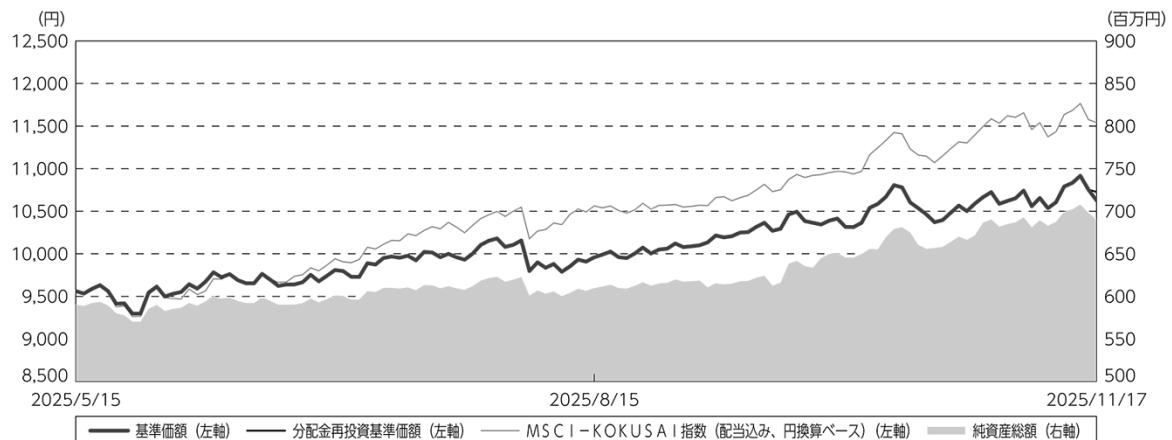
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(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

(2025年5月16日～2025年11月17日)

作成期間中の基準価額等の推移



第3期首：9,562円

第4期末：10,627円（既払分配金（税引前）：100円）

騰 落 率： 12.2%（分配金再投資ベース）

○基準価額の主な変動要因

先進国株式市場の上昇とともに、基準価額も上昇しました。

投資環境

先進国株式市況

先進国株式市場は、前作成期末と比較して上昇しました。

作成期初は、前作成期に発動された米トランプ政権の相互関税について、相互関税の上乗せ部分を一時停止したことや各国と関税交渉で合意に至ったことにより上昇しました。作成期後半には、FRB（米連邦準備制度理事会）が2会合連続で利下げを決定したことや、好調な企業決算によりAI関連企業を中心に買いが広がり、最高値圏まで上昇しました。

為替市況

前作成期末と比較して、米ドルとユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、米国が各国と関税の交渉で合意したことによりリスク選好が回復したことや、積極財政・金融緩和志向の高市政権の発足や日本銀行の利上げ見送りを受け、円安米ドル高が進行しました。

ユーロに対して、米国の通商政策から日銀が追加利上げを見送った一方で、欧州の景気回復期待の高まりからECB（欧州中央銀行）が利下げ終了に向かっているとの観測や、円安米ドル高に連動する形で、円安ユーロ高が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンド

RM先進国株式マザーファンド（高利益成長）受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。

RM先進国株式マザーファンド（高利益成長）

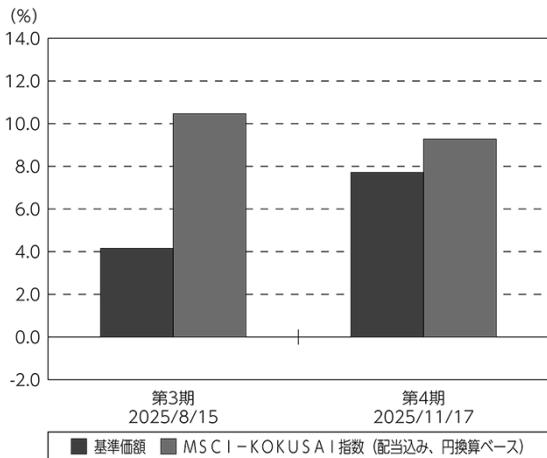
定量データを用い、主としてMSCI - KOKUSA I 指数（配当込み、円換算ベース）に採用されている銘柄のうち、1株当たり利益成長率に基づく中長期的な利益成長性が高く、利益成長の継続・向上等の期待度が高い銘柄へ投資を行いました。

Googleを運営する米国IT大手企業アルファベットや米国の大手製薬企業イーライリリーはいずれも好調な決算発表による株価上昇でファンドパフォーマンスにプラスに寄与しました。一方、企業向けITソフトウェアメーカーのサービスナウはアナリスト利益予想の引き下げなどにより、また米国の契約書DX企業ドキュサインはAI大手OpenAIとの事業競合リスク懸念からいずれも株価が下落し、マイナスに影響しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークを設けておりません。
グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当成期の収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案した上で、次表のとおりとさせていただきました。収益分配にあてなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項目	第3期	第4期
	2025年5月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年11月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	— -%	100 0.932%
当期の収益	—	72
当期の収益以外	—	27
翌期繰越分配対象額	43	646

(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、RM先進国株式マザーファンド(高利益成長)受益証券を高位に組み入れて運用を行う方針です。

RM先進国株式マザーファンド（高利益成長）

引き続き、定量データを用い、主としてMSCI - KOKUSA I 指数（配当込み、円換算ベース）に採用されている銘柄のうち、1株当たり利益成長率に基づく中長期的な利益成長性が高く、利益成長の継続・向上等の期待度が高い銘柄へ投資を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2025年5月16日～2025年11月17日)

項目	第3期～第4期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 45	% 0.448	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(22)	(0.219)	ファンドの運用・調査、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
（販売会社）	(22)	(0.219)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(1)	(0.011)	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	0	0.005	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(0)	(0.005)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	2	0.023	(c)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(2)	(0.023)	
(d) その他の費用	12	0.120	(d)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（保管費用）	(12)	(0.116)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	59	0.596	
作成期間の平均基準価額は、10,099円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

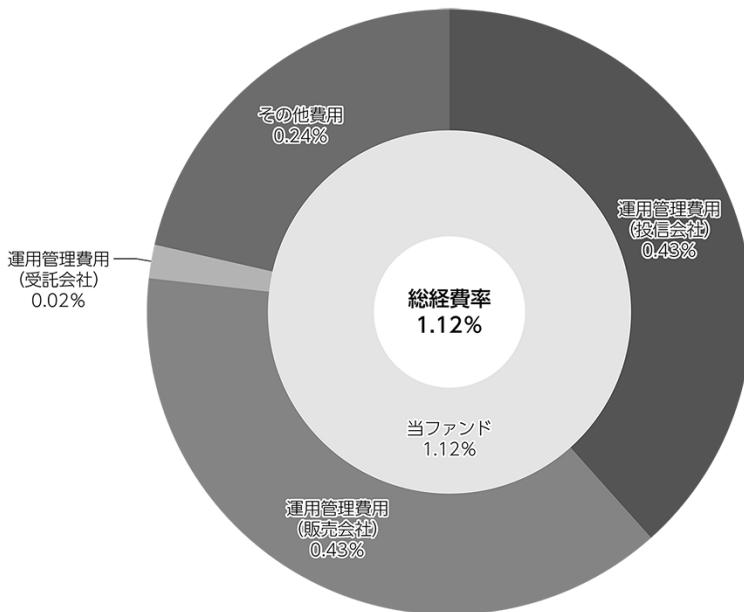
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

(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額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.12%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、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンド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

(2025年5月16日～2025年11月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第3期～第4期			
	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
RM先進国株式マザーファンド（高利益成長）	千口 76,660	千円 80,977	千口 60,678	千円 63,026

○株式売買比率

(2025年5月16日～2025年11月17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	第3期～第4期	
	RM先進国株式マザーファンド（高利益成長）	
(a) 当作成期中の株式売買金額		1,776,420千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額		1,395,069千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		1.27

(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

(2025年5月16日～2025年11月17日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2025年5月16日～2025年11月17日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年5月16日～2025年11月17日)

当作成期首残高 (元本)	当作成期設定 元本	当作成期解約 元本	作成期末残高 (元本)	取引理由
百万円 1	百万円 —	百万円 —	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2025年11月17日現在)

親投資信託残高

銘柄	第2期末		第4期末	
	口数	千口	口数	評価額
RM先進国株式マザーファンド（高利益成長）	613,312	千口	629,293	千円 682,406

○投資信託財産の構成

(2025年11月17日現在)

項目	第4期末	
	評価額	比率
RM先進国株式マザーファンド（高利益成長）	千円 682,406	% 97.8
コール・ローン等、その他	15,462	2.2
投資信託財産総額	697,868	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) RM先進国株式マザーファンド（高利益成長）において、当作成期末における外貨建純資産（1,517,475千円）の投資信託財産総額（1,560,407千円）に対する比率は97.2%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=154.70円、1カナダドル=110.28円、1ユーロ=179.51円、1英ポンド=203.55円、1スイスフラン=194.69円、1スウェーデンクローナ=16.34円、1ノルウェークローネ=15.29円、1デンマーククローネ=24.04円、1オーストラリアドル=100.99円、1ニュージーランドドル=87.70円、1香港ドル=19.91円、1シンガポールドル=119.05円。

○特定資産の価格等の調査

(2025年5月16日～2025年11月17日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第3期末		第4期末	
	2025年8月15日現在	円	2025年11月17日現在	円
(A) 資産				
コール・ローン等	611,976,804		697,868,261	
RM先進国株式マザーファンド（高利益成長）（評価額）	2,112,892		3,383,237	
未収入金	603,363,892		682,406,392	
未収利息	6,500,000		12,078,600	
未収利息	20		32	
(B) 負債	2,367,124		7,984,044	
未払収益分配金	—		6,492,028	
未払解約金	1,027,145		—	
未払信託報酬	1,329,883		1,470,749	
その他未払費用	10,096		21,267	
(C) 純資産総額(A-B)	609,609,680		689,884,217	
元本	612,117,729		649,202,823	
次期繰越損益金	△ 2,508,049		40,681,394	
(D) 受益権総口数	612,117,729口		649,202,823口	
1万口当たり基準価額(C/D)	9,959円		10,627円	

(注) 当ファンドの第3期首元本額は617,589,599円、第3～4期中追加設定元本額は88,514,362円、第3～4期中一部解約元本額は56,901,138円です。

(注) 第4期末の1口当たり純資産額は1,0627円です。

○損益の状況

項 目	第3期		第4期	
	2025年5月16日～ 2025年8月15日		2025年8月16日～ 2025年11月17日	
(A) 配当等収益		円		円
受取利息	1,256		2,177	
(B) 有価証券売買損益	25,588,339		47,071,322	
売買益	25,844,682		48,979,724	
売買損	△ 256,343		△ 1,908,402	
(C) 信託報酬等	△ 1,339,979		△ 1,481,920	
(D) 当期損益金(A+B+C)	24,249,616		45,591,579	
(E) 前期繰越損益金	△ 21,891,667		2,177,737	
(F) 追加信託差損益金	△ 4,865,998		△ 595,894	
(配当等相当額)	(301,127)		(643,540)	
(売買損益相当額)	(△ 5,167,125)		(△ 1,239,434)	
(G) 計(D+E+F)	△ 2,508,049		47,173,422	
(H) 収益分配金	0		△ 6,492,028	
次期繰越損益金(G+H)	△ 2,508,049		40,681,394	
追加信託差損益金	△ 4,865,998		△ 595,894	
(配当等相当額)	(302,159)		(677,775)	
(売買損益相当額)	(△ 5,168,157)		(△ 1,273,669)	
分配準備積立金	2,357,949		41,277,288	

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

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

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

(注) 第3期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,265,225円)、費用控除後の有価証券等損益額(392,184円)、信託約款に規定する収益調整金(302,159円)および分配準備積立金(700,540円)より分配対象収益は2,660,108円(1万口当たり43円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

(注) 第4期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,255,319円)、費用控除後の有価証券等損益額(44,336,260円)、信託約款に規定する収益調整金(677,775円)および分配準備積立金(2,177,737円)より分配対象収益は48,447,091円(1万口当たり746円)であり、うち6,492,028円(1万口当たり100円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

	第3期	第4期
1万口当たり分配金(税込み)	0円	100円

○お知らせ

該当事項はございません。

RM先進国株式マザーファンド（高利益成長）

運用報告書

第1期（決算日 2025年11月17日）
(2024年12月2日～2025年11月17日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2024年12月2日から無期限です。
運用方針	<p>①主として、日本を除く先進国の金融商品取引所に上場または店頭登録されている株式＊に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。 ＊上場予定、店頭登録予定を含みます。</p> <p>＊D R（預託証券）または株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。</p> <p>②定量データを用い、主としてM S C I - K O K U S A I 指数（配当込み、円換算ベース）に採用されている銘柄のうち、1株当たり利益成長率に基づく中長期的な利益成長性が高く、利益成長の継続・向上等の期待度が高い銘柄へ投資を行います。</p> <p>③株式の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。</p> <p>④組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。</p>
主要投資対象	・日本を除く先進国の金融商品取引市場に上場されている株式
主な投資制限	・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

リそなアセットマネジメント 株式会社

【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 價 額	M S C I - K O K U S A I 指数 (配当込み、円換算ベース)		株 式 率	投 資 信 託券 率	純 資 産 額
		期 謄	中 落 率			
(設定日) 2024年12月2日	円 10,000	% —	3,261,710.34	% —	% —	百万円 200
1期(2025年11月17日)	10,844	8.4	3,877,660.70	18.9	94.9	3.5

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額（元本=10,000円）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) M S C I - K O K U S A I 指数（配当込み、円換算ベース）は、M S C I - K O K U S A I 指数（米ドルベース）をもとに委託会社が円換算して計算したものです。M S C I - K O K U S A I 指数（米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものであり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 價 額	M S C I - K O K U S A I 指数 (配当込み、円換算ベース)		株 式 率	投 資 信 託券 率
		騰	落 率		
(設定日) 2024年12月2日	円 10,000	% —	3,261,710.34	% —	% —
12月末	10,006	0.1	3,385,816.01	3.8	95.1
2025年1月末	10,081	0.8	3,397,475.44	4.2	95.8
2月末	9,595	△ 4.1	3,216,935.14	△ 1.4	94.7
3月末	9,110	△ 8.9	3,100,682.96	△ 4.9	94.4
4月末	8,943	△10.6	2,971,281.41	△ 8.9	95.0
5月末	9,557	△ 4.4	3,186,293.21	△ 2.3	95.1
6月末	9,878	△ 1.2	3,339,728.41	2.4	95.5
7月末	10,184	1.8	3,527,658.11	8.2	95.1
8月末	10,209	2.1	3,554,124.09	9.0	95.4
9月末	10,516	5.2	3,685,312.99	13.0	94.9
10月末	10,765	7.7	3,898,478.82	19.5	94.6
(期 末) 2025年11月17日	10,844	8.4	3,877,660.70	18.9	94.9

(注) 謄落率は設定日比です。

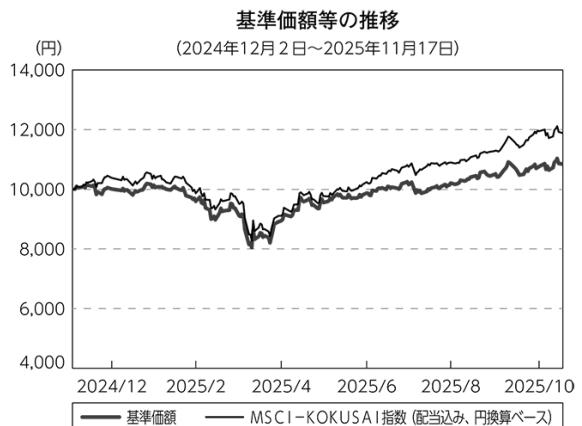
○運用経過

(2024年12月2日～2025年11月17日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の主な変動要因

先進国株式市場の上昇とともに、基準価額も上昇しました。



(注) 参考指數は期首の値をファンド基準価額と同一となるよう指
数化しています。

投資環境

先進国株式市況

先進国株式市場は、設定時と比較して上昇しました。期前半は、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測の高まりや、米大統領選挙でトランプ氏の勝利により減税や規制緩和などの経済政策への期待で上昇する局面もありましたが、その後、通商政策に対する不透明感が強まり下落しました。期中は、米国政権の相互関税発表による景気後退懸念が膨らみ株式市場は一時急落しましたが、米国政権が相互関税の上乗せ部分を一時停止したことや各国と関税交渉で合意に至ったことにより上昇に転じました。期後半には、FRBが2会合連続で利下げを決定したことや、好調な企業決算によりAI関連企業を中心に買いが広がり、最高値圏まで上昇しました。

為替市況

設定時と比較して、米ドルとユーロの双方に対して円安となりました。

米ドルに対して、期前半は、日銀による追加利上げにより日米金利差が縮小するとの観測や、米国の景気悪化懸念の高まりにより、円高米ドル安が進行しました。期後半は、米国が各国と関税の交渉で合意したことでのリスク選好が回復したことや、積極財政・金融緩和志向の高市政権の発足や日本銀行の利上げ見送りを受け、円安米ドル高が進行しました。

ユーロに対して、期前半は、ECB（欧洲中央銀行）が連続で利下げを行った一方、日銀は利上げ継続姿勢を見せましたが明確な材料に欠け、相場は膠着しました。期後半になると、米国の通商政策から日銀が追加利上げを見送った一方で、ECBが利下げ終了に向かっていることや、円安米ドル高に連動する形で、円安ユーロ高が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

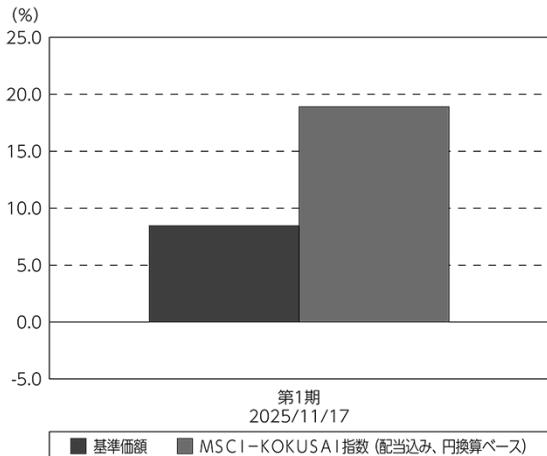
定量データを用い、主としてMSCI-KOKUSA I指数（配当込み、円換算ベース）に採用されている銘柄のうち、1株当たり利益成長率に基づく中長期的な利益成長性が高く、利益成長の継続・向上等の期待度が高い銘柄へ投資を行いました。

米国のモバイル広告配信企業のアップロビンやGoogleを運営する米国IT大手企業アルファベットがいずれも好調な決算発表による株価上昇でファンドパフォーマンスにプラスに寄与しました。一方、大手製薬企業ノボノルディスクは利益成長の牽引役である抗肥満薬の競争激化懸念で、企業向けITソフトウェアメーカーのサービスナウはアナリスト利益予想の引き下げなどにより株価が下落し、マイナスに影響しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはベンチマークを設けておりません。
グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



○今後の運用方針

引き続き、定量データを用い、主としてMSCI-KOKUSA I指数（配当込み、円換算ベース）に採用されている銘柄のうち、1株当たり利益成長率に基づく中長期的な利益成長性が高く、利益成長の継続・向上等の期待度が高い銘柄へ投資を行います。

○ 1万口当たりの費用明細

(2024年12月2日～2025年11月17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 3 (3) (0)	% 0.034 (0.033) (0.001)	(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）	8 (8) (0)	0.077 (0.077) (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）	43 (43) (0)	0.432 (0.431) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、ファンドの運営管理にかかる費用等
合計	54	0.543	
期中の平均基準価額は、9,894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12月2日～2025年11月17日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 792 (- 5)	千米ドル 14,303 (△ 1)	百株 486	千米ドル 7,651
	カナダ	290 (- 12)	千カナダドル 1,918 (-)	165	千カナダドル 1,268
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	75	267	64	267
	イタリア	39 (-)	51 (△ 0.058)	24	40
	フランス	19	545	8	217
	オランダ	29	455	29	425
	スペイン	135	178	44	62
	ベルギー	1	13	1	8
	オーストリア	0.55	3	0.55	3
	ルクセンブルク	3	5	—	—
	フィンランド	41	60	2	3
	アイルランド	25	41	15	21
	ポルトガル	3	6	—	—
	イギリス	537	千英ポンド 683	447 (-)	千英ポンド 450 (0.164)
	スイス	12	千スイスフラン 131	1	千スイスフラン 42
	スウェーデン	63	千スウェーデンクローナ 1,255	48	千スウェーデンクローナ 1,081
	ノルウェー	6 (- 4)	千ノルウェークローネ 294 (-)	1	千ノルウェークローネ 62
	デンマーク	71	千デンマーククローネ 4,293	30	千デンマーククローネ 1,533
	オーストラリア	240	千オーストラリアドル 431	161	千オーストラリアドル 267
	ニュージーランド	33	千ニュージーランドドル 32	22	千ニュージーランドドル 24
	香港	157 (-)	千香港ドル 165 (△ 0.5)	32	千香港ドル 67
	シンガポール	25	千シンガポールドル 15	25	千シンガポールドル 16

(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	千米ドル	口	千米ドル
	EQUINIX INC	301	241	31	25
	IRON MOUNTAIN INC	841	91	841	78
	PUBLIC STORAGE	560	171	135	38
	SBA COMMUNICATIONS CORP	299	62	299	64
	小計	2,001	566	1,306	206
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	GPT GROUP	1,827	8	1,827	8
	SCENTRE GROUP	8,467	30	2,328	8
	小計	10,294	38	4,155	17

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○株式売買比率

(2024年12月2日～2025年11月17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	4,596,328千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,301,987千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.53

(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12月2日～2025年11月17日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年12月2日～2025年11月17日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年11月17日現在)

外国株式

銘 柄	株 数	当 期 末		業 種 等
		評 価 額	外貨建金額	
		邦貨換算金額		
(アメリカ)		百株	千米ドル	千円
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	3	31	4,912	資本財
DECKERS OUTDOOR CORP	4	34	5,291	耐久消費財・アパレル
DELTA AIR LINES INC	4	26	4,147	運輸
EVERSOURCE ENERGY	9	71	11,090	公益事業
FREEPORT-MCMORAN INC	38	153	23,776	素材
WW GRAINGER INC	1	114	17,767	資本財
HUBSPOT INC	1	53	8,277	ソフトウェア・サービス
ELI LILLY & CO	5	612	94,690	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MSCI INC	1	107	16,611	金融サービス
NRG ENERGY INC	5	86	13,314	公益事業
OWENS CORNING	2	23	3,607	資本財
PROGRESSIVE CORP	16	360	55,806	保険
PURE STORAGE INC - CLASS A	8	70	10,874	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
QUANTA SERVICES INC	3	170	26,432	資本財
SEA LTD-ADR	4	67	10,502	一般消費財・サービス流通・小売り
SERVICENOW INC	5	443	68,675	ソフトウェア・サービス
WR BERKLEY CORP	8	64	10,029	保険
TARGA RESOURCES CORP	5	101	15,692	エネルギー
TOAST INC-CLASS A	12	44	6,942	金融サービス
UNITED RENTALS INC	1	148	22,966	資本財
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	4	123	19,106	ヘルスケア機器・サービス
VISTRA CORP	9	165	25,619	公益事業
WORKDAY INC-CLASS A	5	134	20,781	ソフトウェア・サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	1	120	18,588	メディア・娯楽
AON PLC	5	196	30,332	保険
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	3	157	24,389	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL A	17	480	74,360	メディア・娯楽
APPLOVIN CORP-CLASS A	2	156	24,243	ソフトウェア・サービス
BOOKING HOLDINGS INC	0.89	449	69,502	消費者サービス
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	6	346	53,637	ソフトウェア・サービス
AMAZON.COM INC	21	501	77,514	一般消費財・サービス流通・小売り
DATADOG INC - CLASS A	7	142	22,066	ソフトウェア・サービス
DOCUSIGN INC	5	37	5,744	ソフトウェア・サービス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	10	94	14,570	保険
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	0.73	20	3,236	保険
META PLATFORMS INC-CLASS A	6	396	61,378	メディア・娯楽
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	0.71	11	1,820	金融サービス
LULULEMON ATHLETICA INC	2	50	7,736	耐久消費財・アパレル
MERCADOLIBRE INC	1	249	38,669	一般消費財・サービス流通・小売り
NATERA INC	3	71	11,123	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	2	38	6,005	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NUTANIX INC - A	7	46	7,147	ソフトウェア・サービス
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	2	22	3,425	運輸
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	6	298	46,189	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄		当期末			業種等	
		株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	GRAB HOLDINGS LTD - CL A	百株 29	千米ドル 16	千円 2,493	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	311	7,117	1,101,092		
45	—	<72.0%>				
(カナダ)	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC EMPIRE CO LTD 'A' FIRSTSERVICE CORP GFL ENVIRONMENTAL INC-SUB VT KINROSS GOLD CORP LOBLAW COMPANIES LTD LUNDIN GOLD INC RB GLOBAL INC WESTON (GEORGE) LTD WHEATON PRECIOUS METALS CORP WHITECAP RESOURCES INC	20 3 1 6 32 16 2 4 4 11 33	千カナダドル 142 16 24 42 115 96 32 68 44 174 36	15,753 1,787 2,751 4,670 12,688 10,696 3,579 7,544 4,930 19,292 4,037	生活必需品流通・小売り 生活必需品流通・小売り 不動産管理・開発 商業・専門サービス 素材 生活必需品流通・小売り 素材 商業・専門サービス 生活必需品流通・小売り 素材 エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	137	795	87,733		
11	—	<5.7%>				
(ユーロ…ドイツ)	CTS EVENTIM AG & CO KGAA RATIONAL AG COMMERZBANK AG	0.66 0.05 10	千ユーロ 5 3 33	935 565 6,050	メディア・娯楽 資本財 銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	10	42	7,552		
3	—	<0.5%>				
(ユーロ…イタリア)	BANCO BPM SPA	14	18	3,378	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	14	18	3,378		
1	—	<0.2%>				
(ユーロ…フランス)	L'OREAL HERMES INTERNATIONAL AIR LIQUIDE SA	3 0.4 7	110 86 122	19,784 15,480 21,927	家庭用品・パーソナル用品 耐久消費財・アパレル 素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	10	318	57,192		
3	—	<3.7%>				
(ユーロ…オランダ)	ASM INTERNATIONAL NV	0.57	29	5,208	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	0.57	29	5,208		
1	—	<0.3%>				
(ユーロ…スペイン)	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA AMADEUS IT GROUP SA INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	71 5 14	131 37 6	23,620 6,811 1,107	銀行 消費者サービス 運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	91	175	31,539		
3	—	<2.1%>				
(ユーロ…ベルギー)	D'IETEREN GROUP	0.21	3	571	一般消費財・サービス流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	0.21	3	571		
1	—	<0.0%>				
(ユーロ…ルクセンブルク)	INPOST SA	3	3	634	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3	3	634		
1	—	<0.0%>				

銘柄		当期末			業種等	
		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)		百株	千ユーロ	千円		
NORDEA BANK ABP		38	57	10,356	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	38	57	10,356		
(ユーロ…アイルランド)		10	28	5,084	運輸	
RYANAIR HOLDINGS PLC		10	28	5,084		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1	—	<0.7%>		
(ユーロ…ポルトガル)		3	7	1,408	生活必需品流通・小売り	
JERONIMO MARTINS		3	7	1,408		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1	—	<0.1%>		
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	184	684	122,925		
(イギリス)		千英ポンド				
ASTRAZENECA PLC		19	265	54,042	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CENTRICA PLC		64	10	2,195	公益事業	
FRESNILLO PLC		2	6	1,348	素材	
COCA-COLA HBC AG-DI		2	9	1,957	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	89	292	59,543		
(スイス)		千スイスフラン				
BKW AG		0.3	4	966	公益事業	
AMRIZE LTD		6	24	4,834	素材	
SWISS RE AG		3	53	10,456	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	10	83	16,257		
(スウェーデン)		千スウェーデンクローナ				
SAGAX AB-B		2	56	925	不動産管理・開発	
ADDTECH AB-B SHARES		2	90	1,481	資本財	
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS		8	58	962	不動産管理・開発	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	14	206	3,369		
(ノルウェー)		千ノルウェークローネ				
AKER BP ASA		3	97	1,495	エネルギー	
KONGSBERG GRUPPEN ASA		5	141	2,156	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9	238	3,652		
(デンマーク)		千デンマーククローネ				
GENMAB A/S		0.79	154	3,710	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NOVO NORDISK A/S-B		41	1,277	30,718	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	41	1,432	34,428		
(オーストラリア)		千オーストラリアドル				
PRO MEDICUS LTD		0.7	17	1,759	ヘルスケア機器・サービス	
SUNCORP GROUP LTD		13	25	2,613	保険	
QANTAS AIRWAYS LTD		6	6	630	運輸	
EVOLUTION MINING LTD		26	30	3,037	素材	
XERO LTD		1	23	2,397	ソフトウェア・サービス	
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		24	63	6,420	エネルギー	

銘柄	当期末				業種等	
	株数	評価額				
		外貨建金額	邦貨換算金額			
(オーストラリア) CAR GROUP LTD	百株 6	千オーストラリアドル 20	千円 2,044		メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	78	187	18,903		
		7		<1.2%>		
(ニュージーランド) CONTACT ENERGY LTD		千ニュージーランドドル 10	千円 10	920	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	10	10	920		
		1	—	<0.1%>		
(香港) WH GROUP LTD		千香港ドル 125	千円 108	2,160	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	125	108	2,160		
		1	—	<0.1%>		
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,013	—	1,450,987		
		95	—	<94.9%>		

(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國別株式評価額の比率。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	当期末				比率	
	口数	評価額				
		外貨建金額	邦貨換算金額			
(アメリカ) EQUINIX INC PUBLIC STORAGE	口 270	千米ドル 212	千円 32,812		% 2.1	
	425	116	18,031		1.2	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	695	328	50,844		
		2	—	<3.3%>		
(オーストラリア) SCENTRE GROUP		千オーストラリアドル 6,139	24	2,523	0.2	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	6,139	24	2,523		
		1	—	<0.2%>		
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	6,834	—	53,367		
		3	—	<3.5%>		

(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。

(注) 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2025年11月17日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	1,450,987	93.0
投資証券	53,367	3.4
コール・ローン等、その他	56,053	3.6
投資信託財産総額	1,560,407	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（1,517,475千円）の投資信託財産総額（1,560,407千円）に対する比率は97.2%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、1米ドル=154.70円、1カナダドル=110.28円、1ユーロ=179.51円、1英ポンド=203.55円、1イスラエルペソ=194.69円、1スウェーデンクローナ=16.34円、1ノルウェークローネ=15.29円、1デンマーククローネ=24.04円、1オーストラリアドル=100.99円、1ニュージーランドドル=87.70円、1香港ドル=19.91円、1シンガポールドル=119.05円。

○特定資産の価格等の調査

(2024年12月2日～2025年11月17日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年11月17日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コレ・ローン等	1,560,407,394
株式(評価額)	50,437,810
投資証券(評価額)	1,450,987,160
未収入金	53,367,690
未収配当金	5,155,960
未取利息	458,363
未取利息	411
(B) 負債	31,787,300
未払解約金	31,787,300
(C) 純資産総額(A-B)	1,528,620,094
元本	1,409,603,651
次期繰越損益金	119,016,443
(D) 受益権総口数	1,409,603,651口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,844円

(注) 当ファンドの設定時元本額は200,698,500円、期中追加設定元本額は1,503,108,751円、期中一部解約元本額は294,203,600円です。

(注) 2025年11月17日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・先進国高利益成長ファンド（年1回決算型） 780,309,670円
- ・先進国高利益成長ファンド（年4回決算・予想分配金提示型） 629,293,981円

(注) 当期末の1口当たり純資産額は1.0844円です。

○損益の状況（2024年12月2日～2025年11月17日）

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	12,277,091
受取利息	12,140,349
その他収益金	136,232
(B) 有価証券売買損益	510
売買益	113,177,622
売買損	270,361,731
(C) 保管費用等	△157,184,109
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 5,922,319
(E) 追加信託差損益金	119,532,394
(F) 解約差損益金	2,130,849
(G) 計(D+E+F)	△ 2,646,800
次期繰越損益金(G)	119,016,443
	119,016,443

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

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

○お知らせ

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)