

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投資／内外／資産複合
信託期間	無期限（設定日：2005年9月30日）
運用方針	マザーファンドを組み入れることにより、実質的に世界の債券、株式、不動産投資信託（リート）に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 <div>G 2 0 α 債券マザーファンド</div> 日本を含む世界のソブリン債券 <div>グローバル好利回り株式マザーファンド</div> 世界の主要国の上場株式 <div>新興国高配当株式マザーファンド</div> 新興国の高配当株式 <div>グローバル・リート・マザーファンド</div> 日本を含む世界各国において上場しているリート
当ファンドの運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に以下の運用を行います。 <div>■世界の債券、株式、不動産投資信託（リート）の3つの異なる資産に分散投資を行い、配当等収益の確保と信託財産の安定した成長を目指します。</div> <div>■債券、株式、リートへの投資割合は、1：1：1を基本とします。</div> <div>■外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行いません。</div>
組入制限	当ファンド <div>■株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の50％以下とします。</div> <div>■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。</div> <div>G 2 0 α 債券マザーファンド</div> <div>■株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10％以下とします。</div> <div>■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</div> <div>グローバル好利回り株式マザーファンド</div> <div>■株式への投資割合には、制限を設けません。</div> <div>■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</div> <div>新興国高配当株式マザーファンド</div> <div>■株式への投資割合には、制限を設けません。</div> <div>■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</div> <div>グローバル・リート・マザーファンド</div> <div>■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</div>
分配方針	■毎月20日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、分配を行います。 <div>■分配対象額の範囲は、経費控除後の、繰越分を含めた利子、配当収益と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。</div> <div>■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。</div> <div>※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。</div>

グローバル3資産 ファンド

【愛称：ワンプレートランチ】
【運用報告書(全体版)】

第40作成期（2025年3月22日から2025年9月22日まで）

第 235 期 / 第 236 期 / 第 237 期
決算日2025年4月21日 決算日2025年5月20日 決算日2025年6月20日

第 238 期 / 第 239 期 / 第 240 期
決算日2025年7月22日 決算日2025年8月20日 決算日2025年9月22日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドを組み入れることにより、実質的に世界の債券、株式、不動産投資信託（リート）に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

グローバル3資産ファンド 【愛称：ワンプレートランチ】

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

■ 最近30期の運用実績

決 算 期	基 (分配落)	準 税 分 配	価 込 金	額 期 騰 落	株 式 組 入 率 比	公 社 債 組 入 率 比	投 資 信 託 入 率 証 券 組 入 率	純 資 産 額
	円		円	%	%	%	%	百万円
211期(2023年4月20日)	7,137		10	4.5	32.8	32.3	31.2	19,524
212期(2023年5月22日)	7,164		10	0.5	31.9	32.9	31.1	19,398
213期(2023年6月20日)	7,472		10	4.4	32.2	31.6	31.9	19,966
214期(2023年7月20日)	7,456		10	△0.1	30.9	32.3	32.3	19,664
215期(2023年8月21日)	7,376		10	△0.9	31.1	30.2	32.2	19,266
216期(2023年9月20日)	7,519		10	2.1	31.4	31.9	31.9	19,471
217期(2023年10月20日)	7,251		10	△3.4	32.0	30.2	31.6	18,638
218期(2023年11月20日)	7,617		10	5.2	32.1	32.0	32.3	19,415
219期(2023年12月20日)	7,767		10	2.1	31.1	32.2	32.5	19,537
220期(2024年1月22日)	7,787		10	0.4	31.1	32.3	32.0	19,356
221期(2024年2月20日)	7,885		10	1.4	31.8	31.8	32.0	19,310
222期(2024年3月21日)	8,076		10	2.5	31.7	32.5	31.8	19,526
223期(2024年4月22日)	8,002		10	△0.8	31.1	32.3	32.1	19,165
224期(2024年5月20日)	8,453		10	5.8	31.4	31.5	32.6	20,071
225期(2024年6月20日)	8,422		10	△0.2	30.9	31.3	32.7	19,789
226期(2024年7月22日)	8,543		10	1.6	30.7	31.4	32.0	19,860
227期(2024年8月20日)	8,163		10	△4.3	30.4	32.0	32.8	18,849
228期(2024年9月20日)	8,230		10	0.9	30.1	31.3	33.4	18,912
229期(2024年10月21日)	8,514		10	3.6	30.9	31.6	32.2	19,451
230期(2024年11月20日)	8,474		10	△0.4	30.6	32.8	32.6	19,205
231期(2024年12月20日)	8,313		10	△1.8	31.0	32.4	30.9	18,643
232期(2025年1月20日)	8,320		10	0.2	31.7	31.4	31.4	18,528
233期(2025年2月20日)	8,251		10	△0.7	31.8	30.8	32.1	18,189
234期(2025年3月21日)	8,181		10	△0.7	31.2	31.4	31.7	17,883
235期(2025年4月21日)	7,722		10	△5.5	30.3	32.8	31.8	16,780
236期(2025年5月20日)	8,123		10	5.3	31.5	31.6	31.6	17,583
237期(2025年6月20日)	8,246		10	1.6	31.6	31.4	32.0	17,728
238期(2025年7月22日)	8,474		10	2.9	31.7	30.3	32.5	18,075
239期(2025年8月20日)	8,639		10	2.1	32.5	30.4	32.5	18,253
240期(2025年9月22日)	8,780		10	1.7	31.9	31.1	32.1	18,396

※基準価額の騰落率は分配金込み。

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

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当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	騰 落 率	株 式 組 入 率	公 社 債 組 入 率	投 証 比	資 券 組 入 率	信 託 組 入 率
第235期	(期 首) 2025年 3 月21日	円 8,181	% —	% 31.2	% 31.4			% 31.7
	3 月末	8,161	△0.2	31.5	30.9			31.9
	(期 末) 2025年 4 月21日	7,732	△5.5	30.3	32.8			31.8
第236期	(期 首) 2025年 4 月21日	7,722	—	30.3	32.8			31.8
	4 月末	7,866	1.9	30.8	32.8			31.6
	(期 末) 2025年 5 月20日	8,133	5.3	31.5	31.6			31.6
第237期	(期 首) 2025年 5 月20日	8,123	—	31.5	31.6			31.6
	5 月末	8,109	△0.2	31.5	31.0			31.7
	(期 末) 2025年 6 月20日	8,256	1.6	31.6	31.4			32.0
第238期	(期 首) 2025年 6 月20日	8,246	—	31.6	31.4			32.0
	6 月末	8,304	0.7	31.9	32.1			31.8
	(期 末) 2025年 7 月22日	8,484	2.9	31.7	30.3			32.5
第239期	(期 首) 2025年 7 月22日	8,474	—	31.7	30.3			32.5
	7 月末	8,557	1.0	32.1	29.5			32.7
	(期 末) 2025年 8 月20日	8,649	2.1	32.5	30.4			32.5
第240期	(期 首) 2025年 8 月20日	8,639	—	32.5	30.4			32.5
	8 月末	8,664	0.3	31.8	31.0			32.8
	(期 末) 2025年 9 月22日	8,790	1.7	31.9	31.1			32.1

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

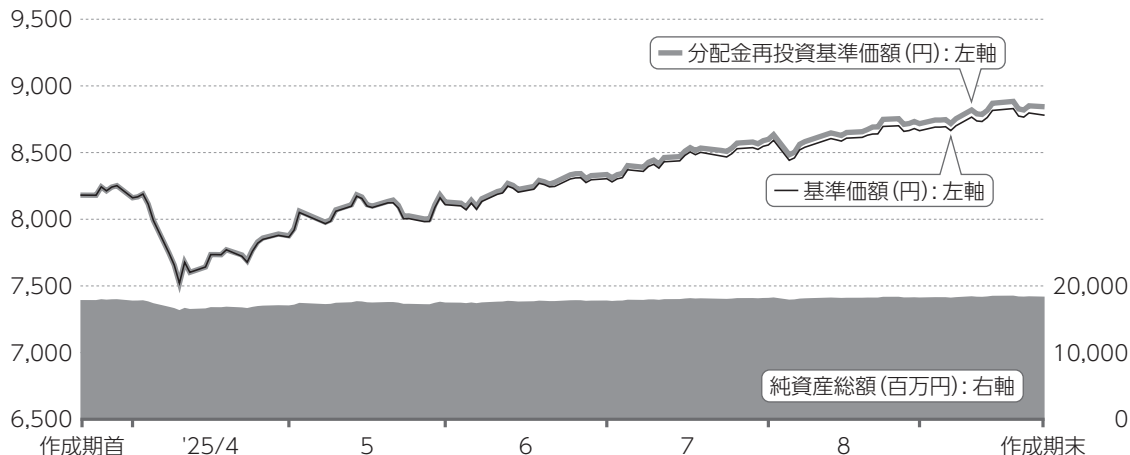
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2025年3月22日から2025年9月22日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

作成期首	8,181円
作成期末	8,780円 (当作成期既払分配金60円(税引前))
騰落率	+8.1% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

基準価額の主な変動要因(2025年3月22日から2025年9月22日まで)

当ファンドはマザーファンドを組み入れることにより、実質的に世界の債券、株式、不動産投資信託(リート)に投資しました。マザーファンドを通じて組み入れている外貨建資産の一部については、対円での為替ヘッジを行いました。

上昇要因

- 先進国株式、新興国株式市場や、グローバル・リート市場が米関税政策の進展やF R B (米連邦準備制度理事会)の利下げ観測の強まりなどを背景に上昇したこと

投資環境について(2025年3月22日から2025年9月22日まで)

債券市場では、米国長期金利は低下し、欧州(ドイツ)長期金利は概ね横ばいとなりました。先進国株式、新興国株式市場は、上昇しました。また、グローバル・リート市場も、上昇しました。為替市場では、米ドルが円に対して若干の米ドル安・円高となった一方で、ユーロは円に対して上昇しました。

外国債券

米国の長期金利は低下し、欧州の長期金利は概ね横ばいとなりました。

期初は、米相互関税の発表を受けて、欧米金利は一時低下しました。その後、米国金利は、米関税措置の不確実性の強まりを背景にもみ合いの展開となりました。期末にかけては、F R Bによる利下げ観測が強まり米国金利は低下しました。欧州金利は、財政拡大リスクで上昇したもののE C B(欧州中央銀行)が金利を据え置き、利下げ局面の一巡を示唆したことなどから上昇幅が縮小しました。

新興国市場では、長期金利はまちまちな動きとなりました。メキシコは、中央銀行による利下げで金利が低下した一方で、中国では、株高から投資家のリスクオン(リスク選好)姿勢転換により金利が上昇しました。

先進国株式

先進国株式市場は、上昇しました。

期初から4月にかけて米関税政策を巡り、世界的な景気減速懸念が高まり、先進国株式市場は一時下落しました。その後は、米国が日本やE U(欧州連合)などと関税交渉で合意し世界貿易を巡る緊張が緩和したことや、堅調な企業業績を背景に、欧米の株式市場は緩やかに上昇しました。期末には、F R Bの利下げ実施などを受けて、先進国株式市場は上昇基調を維持しました。

新興国株式

新興国株式市場は、上昇しました。

期初から4月にかけて、先進国株式市場と同様に米関税政策の不確実性の高まりを受けて一時下落しました。その後は、米国が日本やE Uなどと関税交渉で合意し、世界貿易を巡る緊張が緩和したことなどから、概ね上昇基調となりました。期末にかけても、米利下げの実施などを受けて、新興国株式市場は上昇基調を維持しました。

グローバル・リート

グローバル・リート市場は、上昇しました。

期初は米国の関税引き上げの影響が懸念され全体的に急落しましたが、相互関税導入が部分的に延期されたことなどから、底打ち後は急速に戻しました。その後も米国の関税政策や長期金利動向に左右される不安定な環境となりながらも底堅い動きを示しました。F R Bの利下げ観測が強まるにつれて、米長期金利が落ち着いたことも下支え要因となりました。さらに、米国と各国の貿易協定合意に向けた動きなどが好感されたこと、それに伴いリスク資産を増やす動きの一環でリート市場への資金流入が見られたことなどから、期末にかけて上昇基調が強まりました。相対的に高い配当利回りや割安感も手伝い、大幅上昇した日本が全体の上昇に寄与しました。

外国為替

●米ドル・円

米ドル・円は、期初と比較して若干の米ドル安・円高となりました。

期初より、米関税政策による米景気悪化への懸念などから米ドル安・円高となりました。その後は、米中関税交渉の進展などを受けて米関税政策への懸念が和らぎ、米ドル高・円安となりました。

期末は、F R Bによる利下げが市場予想の範囲内だった一方、日銀は金融政策を維持し、金利据え置きを決定したことから、米ドル・円は小動きとなりました。期を通じて見ると、若干の米ドル安・円高となりました。

●ユーロ・円

ユーロ・円は、期初と比較してユーロ高・円安となりました。

期初から6月にかけて、ドイツの財政拡大がユーロ圏景気を支えるとの見方が強まる中、底堅いユーロ圏の経済指標などを受けて、ユーロは上昇しました。

7月以降、E C Bが利下げを急がない姿勢を示す一方、フランスの政治リスクが意識され方向感に欠ける展開となりました。期末にE C Bが金利を据え置き、利下げ局面の一巡を示唆したことから、ユーロは緩やかに上昇しました。

ポートフォリオについて (2025年3月22日から2025年9月22日まで)

当ファンド

マザーファンドへの投資を通じて、実質的に世界の債券、株式、リートに投資を行いました。時価変動等に伴う組入比率の変動については、資金流出入に応じてマザーファンドを売買することにより、資産配分の基準値からの乖離を調整しています。

G20α債券マザーファンド

投資対象国と国別配分については、信用力、流動性、金利・経済状況、通貨分散等を勘案し、米国、ユーロ圏、日本、中国などの国・地域を中心とした組み入れとしました。

債券の組入比率は高位に保ちながら、金利水準や景気動向などを勘案し、局面に応じて新興国の組入比率を調整するなどし、機動的に対応しました。

●格付け配分

投資対象とする債券の格付けは、当ファンドの運用方針に従い、保有する債券の平均格付けを原則としてBBB格相当以上とする運用を継続しました。

●債券種別配分

組入債券は、G20(主要20ヵ国・地域)構成国・地域(EU(欧州連合)加盟国を含む)の自国通貨建てソブリン債券を中心とし、これを維持しました。

●為替ヘッジ

各国の景況感格差や金融政策の方向性の差異などに応じて、一部通貨に対し為替ヘッジを機動的に活用しました。

グローバル好利回り株式マザーファンド

●国別配分

個別銘柄の売買の結果ではありますが、スペイン、オーストラリアの比率が上昇した一方、オランダの比率が低下しました。

●個別銘柄

景気変動の影響を受けにくい業種に軸足を置き、減配リスクを考慮した運用を行いました。

グローバルサプライチェーン(供給網)の再構成の動きから恩恵を受けることが予想される、製品やサービスの品質、安全性、環境保護などについて、検査、認証、認定業務を手掛けるフランスの銘柄を新規に購入しました。また、高速道路や空港などグローバルにインフラ資産に投資し、安定し

たキャッシュフローの創出が期待されるフランス銘柄も新規に購入しました。

一方、北米のスナック菓子事業の苦戦が続くとの懸念から、米国の大手飲食品銘柄を全売却しました。

新興国高配当株式マザーファンド

●国別配分

個別銘柄の売買の結果ではありますが、台湾の比率が上昇した一方、インドネシア、韓国の比率が低下しました。

●個別銘柄

データ通信需要の拡大による業績成長が期待されることから、ギリシャの大手通信銘柄を新規購入しました。また、所得増加による個人消費の力強い成長が予想されるポーランドやルーマニアなど中東欧において、ショッピングモールの所有、運営を主に手掛ける南アフリカ上場の不動産銘柄も新規に購入しました。

一方、通信料収入の成長鈍化により業績の下振れリスクが懸念されることから、韓国の大手通信会社の株式を全売却しました。

グローバル・リート・マザーファンド

●国別配分

期間において、日本、スペインなどに対して強気のスタンスとした一方、イギリス、香港などに対して弱気のスタンスとしました。

●個別銘柄

期間において、オフィスの資産価値評価と新CEOによる事業拡大への期待からGPTグループ(オーストラリア／複合)を新規購入したほか、収益の安定性やポートフォリオのクオリティを評価してキャピタランド・アセンダス・リート(シンガポール／複合)を新規購入しました。一方で、事業分散に優れた英国のランド・セキュリティーズ・グループの比率を引き上げるために、同業のブリティッシュ・ランド(英国／複合)を全売却したほか、アップサイドリスクとみていた大型の物件売却期待の剥落、及び増資への警戒からインヴィンシブル投資法人(日本／ホテル)を全売却しました。

ベンチマークとの差異について(2025年3月22日から2025年9月22日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について(2025年3月22日から2025年9月22日まで)

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、以下の通りといたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項 目	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期	第240期
当期分配金	10	10	10	10	10	10
(対基準価額比率)	(0.13%)	(0.12%)	(0.12%)	(0.12%)	(0.12%)	(0.11%)
当期の収益	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	481	497	515	539	548	574

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、マザーファンドを組み入れることにより、実質的に世界の債券、株式、リートに分散投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。

G20α債券マザーファンド

先進国の長期金利については、米国の関税政策によりグローバルに景気は減速する見通しですが、先進国の財政拡張への動きが金利上昇圧力となり、長期金利は横ばいの展開を予想します。

為替相場は、米国などの利下げや日銀の利上げ継続姿勢は投資通貨の対円での下落要因になるとみられる一方、先進国の長期金利の高止まりが意識される中、日本の政治的不透明感が円売り材料として意識され、先進国通貨は対円で一進一退になると予想します。

新興国についても、トランプ政権の動向に大きく影響を受けやすく、地域間では景気やインフレ、金融政策、地政学リスクの状況に違いが生じており、国によってまちまちな動きになりやすいと想定します。

以上の見通しを背景に、引き続き日本を含む世界のソブリン債券に投資することに

より、安定的な収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指し、機動的なファンド運営を行います。また、為替市場の動向を注視しながら機動的に為替ヘッジを実施します。

グローバル好利回り株式マザーファンド

当ファンドは、過去の実績や経営陣の手腕等により、増配に必要な利益とキャッシュフローを継続的に増大させてきた「質の高い企業」の中から、主として足元の配当利回りと今後の配当成長性に着目し、財務の安定性や流動性を十分に考慮したうえで、相対的に配当利回りの高い銘柄を中心に投資します。また、企業の収益動向や配当政策などの変化に注目し、今後の継続的な増配が見込める企業へも投資します。引き続き、以下の3点を重視します。

1. 「経営実績や経営陣などの「会社の質」と配当実績が優れていること」
2. 「数年先までの成長持続性、売上やキャッシュフロー成長の確実性が期待されること」
3. 「今後の資本政策、特に配当を含む株主還元のアプローチが明確なこと」

「好配当株」企業への投資は、足元の相対的な配当利回りが高いだけではなく、今後、長期にわたり増配が続くという、「配当の成

長]も重要です。優れた経営を実践している「質の高い」企業は配当政策など株主還元への姿勢も明確であり、投資家は定期的に配当収入を受け取りながら中長期の企業価値の成長(キャピタルゲイン)からも恩恵を受けることができます。

昨今の投資環境の変化を受けて、「好配当株」投資においても、今後の配当成長率と比較して足元の配当利回りが相対的に高い銘柄がより選好される可能性があります。当ファンドは、引き続き、配当利回りと配当成長率のバランスを重視した銘柄選択による安定的なパフォーマンスの実現を目指してまいります。

新興国高配当株式マザーファンド

引き続き配当利回り水準と配当成長性に注目し、利益の質や株主還元政策などにも留意してまいります。また、情報技術関連を中心にグローバル景気拡大の恩恵を受けやすいアジアの組入比率を高め維持しつつ、ファンド全体の株式組入比率は高位を維持します。

グローバル・リート・マザーファンド

米国と貿易相手国との通商交渉に進展が見られることで、金融市場では貿易摩擦への懸念が後退し、株式などのリスク性資産は概ね堅調な動きとなっています。しかし、交渉によって合意した関税率はトランプ大統領就任前よりも高く、物価や景気に今後影響を及ぼす可能性があります。また、トランプ政権の政策をめぐる不確実性が高く、市場が不安定となることも考えられます。金融政策に関しては、米経済指標や金融当局者の発言を受けてF R Bの利下げ期待が高まっていますが、E C Bは政策金利を当面は据え置くと見られます。一方、日銀は年内に利上げするとの見方が広がっています。今後も経済指標や政治情勢を注視するとともに、中央銀行の金融政策や長期金利の動向に注意が必要です。ポートフォリオの運用にあたっては、財務健全性が高く、利益成長が見込まれる質の高い銘柄に着目しながら、慎重なスタンスで臨む方針です。

3 お知らせ

約款変更について

- 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、記載変更を行うため、信託約款に
所要の変更を行いました。(適用日：2025年4月1日)

グローバル3資産ファンド 【愛称：ワンプレートランチ】

1万口当たりの費用明細(2025年3月22日から2025年9月22日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	65円	0.779%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は8,282円です。
(投 信 会 社)	(32)	(0.390)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販 売 会 社)	(30)	(0.362)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.028)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	5	0.059	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(2)	(0.025)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(3)	(0.033)	
(c) 有価証券取引税	1	0.011	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(1)	(0.011)	
(公 社 債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	3	0.041	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)	(3)	(0.036)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(そ の 他)	(0)	(0.003)	そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	74	0.890	

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

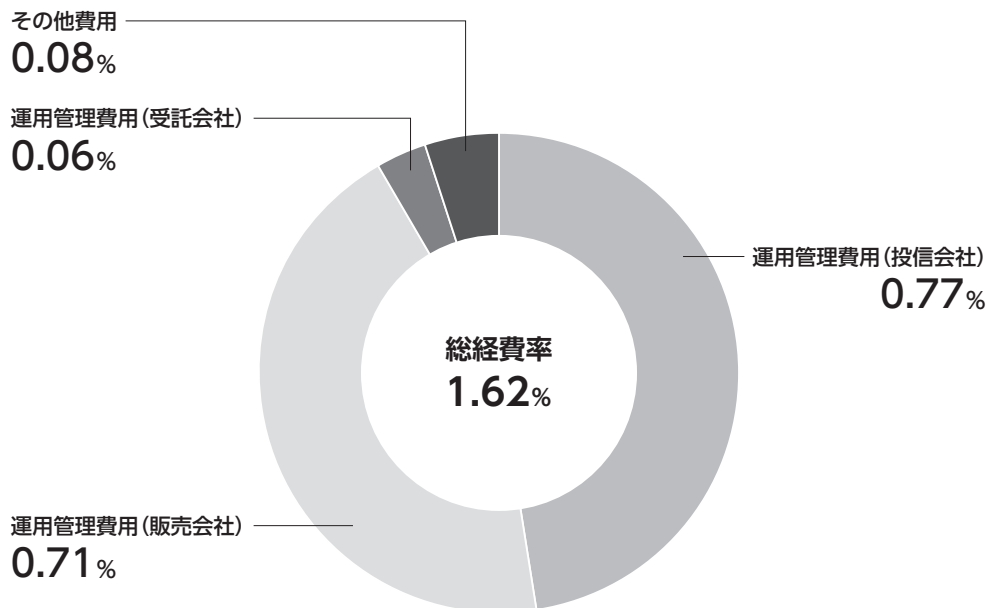
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

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



参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、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。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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。

当作成期中の運用・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(年率換算)は1.62%です。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2025年3月22日から2025年9月22日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・リート・マザーファンド	—	—	82,568	300,000
グローバル好利回り株式マザーファンド	—	—	51,914	300,000
G 2 0 α 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	—	—	80,244	140,000
新興国高配当株式マザーファンド	—	—	146,070	270,000

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2025年3月22日から2025年9月22日まで)

項 目	当 作 成 期	
	グローバル好利回り株式マザーファンド	新興国高配当株式マザーファンド
(a) 作成期中の株式売買金額	1,675,832千円	811,143千円
(b) 作成期中の平均組入株式時価総額	3,787,159千円	1,832,361千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.44	0.44

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■■ 利害関係人との取引状況等（2025年3月22日から2025年9月22日まで）

利害関係人との取引状況

グローバル3資産ファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

G20α債券マザーファンド

区分	当 作			成 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 7,214	百万円 39	% 0.6	百万円 7,105	百万円 －	% －

※平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

グローバル好利回り株式マザーファンド

新興国高配当株式マザーファンド

グローバル・リート・マザーファンド

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期中における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
（2025年3月22日から2025年9月22日まで）

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

■ 組入れ資産の明細 (2025年9月22日現在)

親投資信託残高

種 類	作 成 期 首	作 成 期 末	評 価 額
	口 数	口 数	
	千口	千口	千円
グローバル・リート・マザーファンド	1,673,705	1,591,136	6,091,508
グローバル好利回り株式マザーファンド	689,314	637,400	4,067,761
G 2 0 α 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	3,348,784	3,268,539	5,957,239
新興国高配当株式マザーファンド	1,154,997	1,008,926	2,038,536

※各親投資信託の作成期末の受益権総口数は以下の通りです。

グローバル・リート・マザーファンド	9,660,832,844口	グローバル好利回り株式マザーファンド	637,400,298口
G 2 0 α 債券マザーファンド	3,268,539,306口	新興国高配当株式マザーファンド	1,008,926,775口

■ 投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	作 成 期 末	比 率
	評 価 額	
	千円	%
グローバル好利回り株式マザーファンド	4,067,761	22.0
グローバル・リート・マザーファンド	6,091,508	33.0
新興国高配当株式マザーファンド	2,038,536	11.0
G 2 0 α 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	5,957,239	32.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	321,318	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	18,476,364	100.0

※グローバル・リート・マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（28,743,893千円）の投資信託財産総額（37,480,965千円）に対する比率は76.7%です。

※グローバル好利回り株式マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（3,696,783千円）の投資信託財産総額（4,067,744千円）に対する比率は90.9%です。

※G 2 0 α 債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（5,520,509千円）の投資信託財産総額（5,966,170千円）に対する比率は92.5%です。

※新興国高配当株式マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（2,022,256千円）の投資信託財産総額（2,038,572千円）に対する比率は99.2%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝148.29円、1カナダ・ドル＝107.48円、1オーストラリア・ドル＝97.62円、1香港・ドル＝19.08円、1シンガポール・ドル＝115.31円、1ニュージーランド・ドル＝86.71円、1台湾・ドル＝4.907円、1イギリス・ポンド＝199.60円、1イスラエル・シェケル＝44.49円、1スイス・フラン＝186.04円、1トルコ・リラ＝3.59円、1デンマーク・クローネ＝23.30円、1ノルウェー・クローネ＝14.90円、1スウェーデン・クローナ＝15.73円、1メキシコ・ペソ＝8.048円、1フィリピン・ペソ＝2.595円、1インド・ルピー＝1.69円、100インドネシア・ルピア＝0.90円、1アラブ首長国連邦・ディルハム＝40.44円、1チェコ・コルナ＝7.16円、100韓国・ウォン＝10.62円、1オフショア・人民元＝20.822円、1ロシア・ルーブル＝1.78円、1マレーシア・リンギット＝35.211円、1南アフリカ・ランド＝8.54円、1タイ・バーツ＝4.65円、1ポーランド・ズロチ＝40.76円、1ユーロ＝173.88円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年4月21日) (2025年5月20日) (2025年6月20日) (2025年7月22日) (2025年8月20日) (2025年9月22日)

項 目	第 235 期 末	第 236 期 末	第 237 期 末	第 238 期 末	第 239 期 末	第 240 期 末
(A) 資 産	16,827,989,742円	17,635,004,767円	17,780,056,601円	18,140,053,265円	18,329,771,585円	18,476,364,501円
コール・ローン等	303,937,420	358,996,921	366,035,566	321,616,396	298,506,439	321,318,206
グローバル好利回り株式 マザーファンド(評価額)	3,563,654,749	3,911,011,915	3,839,141,961	3,946,160,264	4,040,461,285	4,067,761,221
グローバル・リート・ マザーファンド(評価額)	5,546,993,445	5,707,297,708	5,846,439,919	5,993,970,136	6,094,216,323	6,091,508,787
新興国高配当株式 マザーファンド(評価額)	1,774,653,537	1,982,206,573	1,966,004,359	2,015,200,662	2,029,886,338	2,038,536,548
G 2 0 α 債 券 マザーファンド(評価額)	5,638,750,591	5,675,491,650	5,762,434,796	5,863,105,807	5,866,701,200	5,957,239,739
(B) 負 債	47,429,148	51,639,499	51,739,232	64,462,029	76,298,330	80,214,277
未払収益分配金	21,730,054	21,646,513	21,500,070	21,330,391	21,129,446	20,951,874
未 払 解 約 金	2,990,485	8,763,222	7,242,975	18,870,218	32,877,789	33,628,870
未 払 信 託 報 酬	22,653,609	21,174,764	22,941,187	24,206,420	22,236,095	25,578,533
そ の 他 未 払 費 用	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000	55,000
(C) 純資産総額(A－B)	16,780,560,594	17,583,365,268	17,728,317,369	18,075,591,236	18,253,473,255	18,396,150,224
元 本	21,730,054,817	21,646,513,560	21,500,070,204	21,330,391,371	21,129,446,583	20,951,874,554
次期繰越損益金	△ 4,949,494,223	△ 4,063,148,292	△ 3,771,752,835	△ 3,254,800,135	△ 2,875,973,328	△ 2,555,724,330
(D) 受 益 権 総 口 数	21,730,054,817口	21,646,513,560口	21,500,070,204口	21,330,391,371口	21,129,446,583口	20,951,874,554口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,722円	8,123円	8,246円	8,474円	8,639円	8,780円

※当作成期における作成期首元本額21,859,207,401円、作成期中追加設定元本額16,284,110円、作成期中一部解約元本額923,616,957円です。
 ※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

	〔自2025年3月22日〕 〔至2025年4月21日〕	〔自2025年4月22日〕 〔至2025年5月20日〕	〔自2025年5月21日〕 〔至2025年6月20日〕	〔自2025年6月21日〕 〔至2025年7月22日〕	〔自2025年7月23日〕 〔至2025年8月20日〕	〔自2025年8月21日〕 〔至2025年9月22日〕
項 目	第 235 期	第 236 期	第 237 期	第 238 期	第 239 期	第 240 期
(A) 配 当 等 収 益	108,035円	101,312円	114,753円	121,843円	105,432円	120,032円
受 取 利 息	108,035	101,312	114,753	121,843	105,432	120,032
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 953,062,258	909,950,723	307,993,156	532,329,196	391,102,683	342,202,878
売 買 益	2,854,029	911,978,727	308,527,871	534,415,784	393,959,467	343,974,578
売 買 損	△ 955,916,287	△ 2,028,004	△ 534,715	△ 2,086,588	△ 2,856,784	△ 1,771,700
(C) 信 託 報 酬 等	△ 22,708,609	△ 21,229,764	△ 22,996,187	△ 24,261,420	△ 22,291,095	△ 25,633,533
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 975,662,832	888,822,271	285,111,722	508,189,619	368,917,020	316,689,377
(E) 前期繰越損益金	△ 2,555,134,684	△ 3,538,331,265	△ 2,652,375,876	△ 2,369,241,106	△ 1,864,072,898	△ 1,503,058,293
(F) 追加信託差損益金	△ 1,396,966,653	△ 1,391,992,785	△ 1,382,988,611	△ 1,372,418,257	△ 1,359,688,004	△ 1,348,403,540
(配当等相当額)	(19,973,989)	(20,021,665)	(20,058,254)	(20,077,088)	(20,018,728)	(19,963,849)
(売買損益相当額)	(△ 1,416,940,642)	(△ 1,412,014,450)	(△ 1,403,046,865)	(△ 1,392,495,345)	(△ 1,379,706,732)	(△ 1,368,367,389)
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 4,927,764,169	△ 4,041,501,779	△ 3,750,252,765	△ 3,233,469,744	△ 2,854,843,882	△ 2,534,772,456
(H) 収 益 分 配 金	△ 21,730,054	△ 21,646,513	△ 21,500,070	△ 21,330,391	△ 21,129,446	△ 20,951,874
次期繰越損益金(G+H)	△ 4,949,494,223	△ 4,063,148,292	△ 3,771,752,835	△ 3,254,800,135	△ 2,875,973,328	△ 2,555,724,330
追加信託差損益金	△ 1,396,966,653	△ 1,391,992,785	△ 1,382,988,611	△ 1,372,418,257	△ 1,359,688,004	△ 1,348,403,540
(配当等相当額)	(19,976,475)	(20,024,629)	(20,062,630)	(20,082,817)	(20,020,505)	(19,967,305)
(売買損益相当額)	(△ 1,416,943,128)	(△ 1,412,017,414)	(△ 1,403,051,241)	(△ 1,392,501,074)	(△ 1,379,708,509)	(△ 1,368,370,845)
分配準備積立金	1,026,134,625	1,057,068,892	1,088,886,350	1,129,701,848	1,139,322,717	1,183,283,101
繰 越 損 益 金	△ 4,578,662,195	△ 3,728,224,399	△ 3,477,650,574	△ 3,012,083,726	△ 2,655,608,041	△ 2,390,603,891

※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。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

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

※投資信託財産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として、信託報酬の中から支弁している額は14,838,892円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	第 235 期	第 236 期	第 237 期	第 238 期	第 239 期	第 240 期
(a) 経費控除後の配当等収益	37,187,388円	56,531,355円	60,356,995円	70,619,687円	41,150,657円	74,262,875円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	19,976,475	20,024,629	20,062,630	20,082,817	20,020,505	19,967,305
(d) 分配準備積立金	1,010,677,291	1,022,184,050	1,050,029,425	1,080,412,552	1,119,301,506	1,129,972,100
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,067,841,154	1,098,740,034	1,130,449,050	1,171,115,056	1,180,472,668	1,224,202,280
1万口当たり当期分配対象額	491.41	507.58	525.79	549.04	558.69	584.29
(f) 分配金	21,730,054	21,646,513	21,500,070	21,330,391	21,129,446	20,951,874
1万口当たり分配金	10	10	10	10	10	10

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税引前）	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期	第240期
	10円	10円	10円	10円	10円	10円

※分配金は、分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額「普通分配金」となり課税されます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は下回る部分が「元本戻戻金（特別分配金）」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

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

G20α債券マザーファンド

第29作成期（2025年3月11日から2025年9月10日まで）

信託期間	無期限（設定日：2011年3月14日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・主として、日本を含む世界のソブリン債券※に投資することにより、安定的な収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指します。① G20 構成国・地域（EU加盟国を含む）の自国通貨建てソブリン債券を主要投資対象とします。② 投資対象とする債券は、自国通貨建てを中心としますが、自国通貨以外の通貨建て債券に投資を行う場合があります。また、自国通貨以外の通貨建て債券に投資する際、実質的に自国通貨建てとなるよう為替取引を行う場合があります。※ソブリン債券には国債や政府機関が発行する債券のほか、地方債、世界銀行等の国際機関が発行する債券も含まれます。・投資対象国と通貨別配分については、信用力、流動性、金利・経済状況、通貨分散等を勘案し決定します。・保有する債券の平均格付けは、原則として、BBB格相当以上とします。ただし、市場環境によってはBBB格相当を下回る場合があります。・市場動向に応じて対円での為替ヘッジを行う場合があります。

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

■ 最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(参 考 指 数) F T S E 世界国債インデックス		公 社 債 率 組 入 比 率	純 資 産 額 総
	期 騰 落	中 率	(円ベース)	期 騰 落	中 率	
	円	%		%	%	百万円
145期 (2023年 4 月10日)	15,750	1.7	252.49	1.9	98.9	6,374
146期 (2023年 5 月10日)	15,941	1.2	255.74	1.3	99.0	6,451
147期 (2023年 6 月12日)	16,203	1.6	259.26	1.4	99.1	6,306
148期 (2023年 7 月10日)	16,432	1.4	262.70	1.3	94.9	6,395
149期 (2023年 8 月10日)	16,628	1.2	266.46	1.4	96.5	6,471
150期 (2023年 9 月11日)	16,616	△0.1	266.33	△0.0	93.1	6,416
151期 (2023年10月10日)	16,462	△0.9	262.91	△1.3	97.4	6,357
152期 (2023年11月10日)	16,891	2.6	271.11	3.1	97.6	6,319
153期 (2023年12月11日)	16,806	△0.5	269.65	△0.5	98.7	6,287
154期 (2024年 1 月10日)	17,097	1.7	274.04	1.6	98.8	6,396
155期 (2024年 2 月13日)	17,347	1.5	278.38	1.6	97.4	6,389
156期 (2024年 3 月11日)	17,358	0.1	278.55	0.1	98.7	6,344
157期 (2024年 4 月10日)	17,683	1.9	283.79	1.9	97.0	6,413
158期 (2024年 5 月10日)	17,899	1.2	288.13	1.5	96.3	6,440
159期 (2024年 6 月10日)	17,980	0.5	290.16	0.7	97.5	6,469
160期 (2024年 7 月10日)	18,615	3.5	299.86	3.3	98.5	6,597
161期 (2024年 8 月13日)	17,548	△5.7	283.62	△5.4	97.7	6,219
162期 (2024年 9 月10日)	17,399	△0.8	281.45	△0.8	98.1	6,166
163期 (2024年10月10日)	17,827	2.5	288.09	2.4	90.7	6,317
164期 (2024年11月11日)	17,990	0.9	290.65	0.9	96.1	6,375
165期 (2024年12月10日)	17,967	△0.1	289.71	△0.3	98.8	6,367
166期 (2025年 1 月10日)	18,150	1.0	292.30	0.9	93.2	6,179
167期 (2025年 2 月10日)	17,804	△1.9	286.04	△2.1	98.8	5,962
168期 (2025年 3 月10日)	17,500	△1.7	281.54	△1.6	95.2	5,860
169期 (2025年 4 月10日)	17,329	△1.0	282.76	0.4	97.3	5,723
170期 (2025年 5 月12日)	17,487	0.9	285.17	0.9	96.3	5,715
171期 (2025年 6 月10日)	17,458	△0.2	284.86	△0.1	98.8	5,706
172期 (2025年 7 月10日)	17,788	1.9	290.56	2.0	94.2	5,814
173期 (2025年 8 月12日)	18,082	1.7	295.09	1.6	94.0	5,910
174期 (2025年 9 月10日)	18,137	0.3	295.90	0.3	97.1	5,928

※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

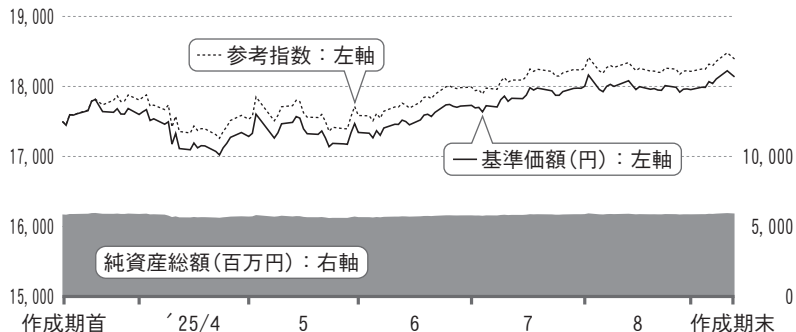
決算期	年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) F T S E 世界国債インデックス (円ベース)		公 社 債 組 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率	
第169期	(期 首) 2025年 3 月10日	円 17,500	% —	281.54	% —	% 95.2
	3 月末	17,600	0.6	286.48	1.8	93.3
	(期 末) 2025年 4 月10日	17,329	△1.0	282.76	0.4	97.3
第170期	(期 首) 2025年 4 月10日	17,329	—	282.76	—	97.3
	4 月末	17,286	△0.2	282.06	△0.2	98.1
	(期 末) 2025年 5 月12日	17,487	0.9	285.17	0.9	96.3
第171期	(期 首) 2025年 5 月12日	17,487	—	285.17	—	96.3
	5 月末	17,343	△0.8	282.91	△0.8	95.9
	(期 末) 2025年 6 月10日	17,458	△0.2	284.86	△0.1	98.8
第172期	(期 首) 2025年 6 月10日	17,458	—	284.86	—	98.8
	6 月末	17,730	1.6	289.43	1.6	98.6
	(期 末) 2025年 7 月10日	17,788	1.9	290.56	2.0	94.2
第173期	(期 首) 2025年 7 月10日	17,788	—	290.56	—	94.2
	7 月末	18,004	1.2	293.78	1.1	91.2
	(期 末) 2025年 8 月12日	18,082	1.7	295.09	1.6	94.0
第174期	(期 首) 2025年 8 月12日	18,082	—	295.09	—	94.0
	8 月末	17,955	△0.7	293.06	△0.7	96.4
	(期 末) 2025年 9 月10日	18,137	0.3	295.90	0.3	97.1

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2025年3月11日から2025年9月10日まで）

基準価額等の推移



作成期首	17,500円
作成期末	18,137円
騰落率	+3.6%

※参考指数は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、F T S E 世界国債インデックス（円ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2025年3月11日から2025年9月10日まで）

当ファンドは、主として日本を含む世界のソブリン債券（政府や政府機関、国際機関などが発行する債券）に投資を行いました。外貨建資産については、為替ヘッジを機動的に活用しました。

上昇要因

- ・ユーロなどの投資通貨が対円で上昇したこと
- ・米国の長期金利などが低下したことによる保有債券の値上がり益
- ・保有する債券によるキャリー収入

▶ 投資環境について（2025年3月11日から2025年9月10日まで）

債券市場は、先進国と新興国はともに概ね上昇しました。為替市場は、ユーロなどを中心に対円で上昇しました。

債券市場

米国や欧州の長期金利は概ね低下（債券価格は上昇）しました。

グローバルに、インフレの高止まりや財政懸念が金利上昇要因となりましたが、トランプ政権の関税政策の不透明感による景気への悪影響が金利低下要因となり、期を通じて見ると米国や欧州の金利は低下しました。

新興国市場では長期金利は概ね低下しました。利下げを実施した国が多く、南アフリカやメキシコなどを中心に金利は低下しました。一方、トルコでは政治リスクが高まり金利は上昇しました。

為替市場

先進国・新興国の通貨は対円で概ね上昇しました。

米国ではトランプ政権の関税政策やFRB（米連邦準備制度理事会）への利下げ圧力、米国債の格下げなどをめぐり、米ドル離れの動きが活発化しました。そのため、ユーロを中心とした欧州通貨は、米ドルの受け皿として資金が流入し、対円で上昇しました。一方、米ドルは他通貨対比で上昇幅は限定されました。

新興国でも、米ドル安の流れからメキシコやブラジルなどの中南米通貨を中心に対円で上昇しました。一方、政治リスクが意識されたトルコリラは大きく下落しました。

▶ ポートフォリオについて（2025年3月11日から2025年9月10日まで）

投資対象国と国別配分については、信用力、流動性、金利・経済状況、通貨分散等を勘案し、米国、ユーロ圏、日本、中国などの国・地域を中心とした組み入れとしました。

債券の組入比率は高位に保ちながら、金利水準や景気動向などを勘案し、局面に応じて新興国の組入比率を調整するなどし、機動的に対応しました。

投資対象とする債券の格付けは、当ファンドの運用方針に従い、保有する債券の平均格付けを原則としてBBB格相当以上とする運用を継続しました。

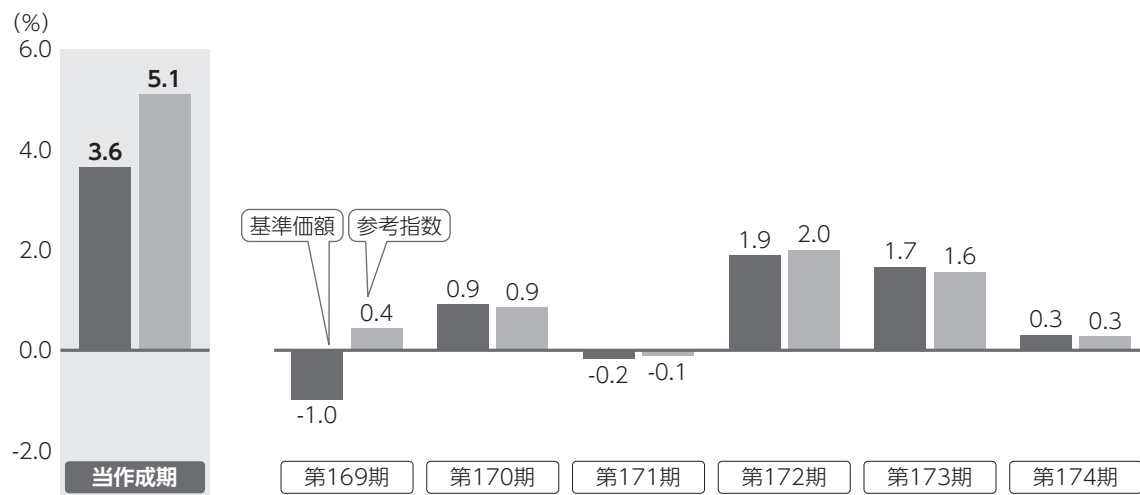
組入債券は、G20（主要20ヵ国・地域）構成国・地域（EU加盟国を含む）の自国通貨建てソブリン債券を中心とし、これを維持しました。

各国の景況感格差や金融政策の方向性の差異などに応じて、一部通貨に対し為替ヘッジを機動的に活用しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2025年3月11日から2025年9月10日まで）

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてF T S E 世界国債インデックス（円ベース）を設けています。記載のグラフは、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騰落率対比



2 今後の運用方針

先進国の長期金利については、米国の関税政策によりグローバルに景気は減速する見通しですが、先進国の財政拡張への動きが金利上昇圧力となり、長期金利は横ばいの展開を予想します。

為替相場は、米国などの利下げや日銀の利上げ継続姿勢は投資通貨の対円での下落要因になるとみられる一方、先進国の長期金利の高止まりが意識される中、日本の政治的不透明感が円売り材料として意識され、先進国通貨は対円で一進一退になると予想します。

新興国についても、トランプ政権の動向に大きく影響を受けやすく、地域間では景気やインフレ、金融政策、地政学リスクの状況に違いが生じており、国によってまちまちな動きになりやすいと想定します。

以上の見通しを背景に、引き続き日本を含む世界のソブリン債券に投資することにより、安定的な収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目指し、機動的なファンド運営を行います。また、為替市場の動向を注視しながら機動的に為替ヘッジを実施します。

■ 1 万口当たりの費用明細 (2025年 3 月11日から2025年 9 月10日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3円 (3) (0)	0. 019% (0. 019) (0. 001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	3	0. 019	

期中の平均基準価額は17, 635円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は 1 万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2025年 3 月11日から2025年 9 月10日まで)

公社債

			当 作 成 期	
			買 付 額	売 付 額
国	内	国 債 証 券	千円 226, 718	千円 161, 068
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 29, 595	千アメリカ・ドル 28, 374
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル 2, 638	千カナダ・ドル 2, 682
	オーストラリア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 1, 255	千オーストラリア・ドル 399
	シンガポール	国 債 証 券	千シンガポール・ドル 208	千シンガポール・ドル (210)
	イギリス	国 債 証 券	千イギリス・ポンド 998	千イギリス・ポンド 974
	トルコ	特 殊 債 券	千トルコ・リラ －	千トルコ・リラ 74, 089 (18, 000)
国	メキシコ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ 11, 249	千メキシコ・ペソ 7, 961
	インド	特 殊 債 券	千インド・ルピー 116, 101	千インド・ルピー 115, 884

G 2 0 α 債券マザーファンド

			当 作 成 期	
			買 付 額	売 付 額
外 国	インドネシア	特 殊 債 券	千インドネシア・ルピア 6, 279, 050	千インドネシア・ルピア —
	ブラジル	特 殊 債 券	千ブラジル・レアル 2, 197	千ブラジル・レアル 3, 342 (1, 200)
	中 国	国 債 証 券	千オフショア・人民元 12, 459	千オフショア・人民元 5, 373
	マレーシア	国 債 証 券	千マレーシア・リングgit —	千マレーシア・リングgit 286
	南アフリカ	国 債 証 券	千南アフリカ・ランド 9, 597	千南アフリカ・ランド 5, 505
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	オランダ	国 債 証 券	—	196
	ベルギー	国 債 証 券	—	512
	フランス	国 債 証 券	600	1, 397
	ドイツ	国 債 証 券	5, 513	4, 846
	スペイン	国 債 証 券	204	187
	イタリア	国 債 証 券	204	—

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

※（ ）内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

■ ■ 利害関係人との取引状況等 (2025年 3 月11日から2025年 9 月10日まで)

利害関係人との取引状況

区 分	当 作			成 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D C
公 社 債	百万円 6, 946	百万円 39	% 0. 6	百万円 6, 771	百万円 －	% －

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第 1 項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、S M B C 日興証券株式会社です。

■ ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2025年 3 月11日から2025年 9 月10日まで)

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

■ ■ 組入れ資産の明細 (2025年 9 月10日現在)

公社債

A 債券種類別開示

(A)国内 (邦貨建) 公社債

区 分	作 成 期 末				残 存 期 間 別 組 入 比 率		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちB B 格以下 組 入 比 率	5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	521, 000 (521, 000)	414, 758 (414, 758)	7. 0 (7. 0)	－ (－)	6. 2 (6. 2)	0. 8 (0. 8)	－ (－)
合 計	521, 000 (521, 000)	414, 758 (414, 758)	7. 0 (7. 0)	－ (－)	6. 2 (6. 2)	0. 8 (0. 8)	－ (－)

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

G 2 0 α 債券マザーファンド

(B)外国（外貨建）公社債

区 分	作 成 期 末				残 存 期 間 別 組 入 比 率			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 17,250	千アメリカ・ドル 16,393	千円 2,418,431	% 40.8	% —	% 16.4	% 20.0	% 4.4
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,150	千カナダ・ドル 1,106	117,779	2.0	—	1.6	0.4	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,550	千オーストラリア・ドル 1,502	146,006	2.5	—	2.5	—	—
シンガポール	千シンガポール・ドル 200	千シンガポール・ドル 215	24,825	0.4	—	0.4	—	—
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 200	千ニュージーランド・ドル 176	15,467	0.3	—	0.3	—	—
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,610	千イギリス・ポンド 1,397	278,849	4.7	—	4.6	0.2	—
イ ス ラ エ ル	千イスラエル・シェケル 400	千イスラエル・シェケル 352	15,520	0.3	—	—	0.3	—
ト ル コ	千トルコ・リラ 43,000	千トルコ・リラ 35,703	127,686	2.2	—	—	—	2.2
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 1,000	千デンマーク・クローネ 999	23,109	0.4	—	—	—	0.4
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 12,000	千メキシコ・ペソ 11,276	89,280	1.5	—	1.4	0.1	—
インドネシア	千インドネシア・ルピア 6,200,000	千インドネシア・ルピア 6,299,510	56,695	1.0	—	—	1.0	—
中 国	千オフショア・人民元 24,300	千オフショア・人民元 25,424	526,178	8.9	—	4.1	4.8	—
マ レ ー シ ア	千マレーシア・リンギット 700	千マレーシア・リンギット 679	23,736	0.4	—	0.4	—	—
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 4,400	千南アフリカ・ランド 4,240	35,703	0.6	0.6	0.6	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ベルギー	390	369	63,730	1.1	—	1.1	—	—
フ ラ ン ス	1,620	1,236	213,287	3.6	—	3.6	—	—
ド イ ツ	1,590	1,502	259,210	4.4	—	1.5	—	2.9
ス ペ イ ン	3,100	2,966	511,910	8.6	—	2.7	6.0	—
イ タ リ ア	2,270	2,299	396,845	6.7	—	5.3	1.4	—
合 計	—	—	5,344,254	90.2	0.6	46.3	33.9	9.9

※邦貨換算金額は、作成期末の時価を日本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。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

G 2 0 α 債券マザーファンド

B 個別銘柄開示

(A)国内（邦貨建）公社債

種 類	銘 柄	作 成 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国 債 証 券	177 5年国債	1.1000	50,000	50,071	2029/12/20
	365 10年国債	0.1000	25,000	23,320	2031/12/20
	375 10年国債	1.1000	85,000	82,491	2034/06/20
	378 10年国債	1.4000	40,000	39,502	2035/03/20
	176 20年国債	0.5000	100,000	77,161	2041/03/20
	187 20年国債	1.3000	83,000	68,571	2043/12/20
	73 30年国債	0.7000	92,000	52,936	2051/12/20
	13 40年国債	0.5000	46,000	20,704	2060/03/20
小 計		—	521,000	414,758	—
合 計		—	521,000	414,758	—

(B)外国（外貨建）公社債

区 分	銘 柄	種 類	作 成 期 末			
			利 率	額 面 金 額	評 価 額	
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
ア メ リ カ	US TREASURY N/B	国 債 証 券	2.0000	千アメリカ・ドル 700	千アメリカ・ドル 418	千円 61,774
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	1.1250	250	159	23,572
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	2.3750	500	321	47,491
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	1.8750	610	344	50,879
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	2.0000	310	218	32,199
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	2.3750	1,170	1,124	165,953
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	2.8750	600	586	86,509
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	3.6250	1,790	1,787	263,749
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	3.8750	1,010	917	135,378
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	4.3750	50	51	7,597
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	4.1250	4,210	4,261	628,685
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	4.6250	300	298	44,014
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	4.2500	2,000	2,053	302,967
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	4.6250	430	449	66,312
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	4.3750	2,280	2,358	347,989
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	4.6250	410	403	59,519
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	4.2500	550	558	82,327
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	4.3750	50	50	7,475
	US TREASURY N/B	国 債 証 券	3.7500	30	27	4,033
	小 計		—	17,250	16,393	2,418,431
カ ナ ダ	CANADIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	1.2500	千カナダ・ドル 210	千カナダ・ドル 196	20,865
	CANADIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	1.7500	100	66	7,064
	CANADIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	3.2500	840	844	89,849
小 計			—	1,150	1,106	117,779

G 2 0 α 債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	作 成 期 末				
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	1. 0000	千オーストラリア・ドル 300	千オーストラリア・ドル 253	24, 678	2031/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	3. 7500	300	291	28, 315	2034/05/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	4. 2500	950	957	93, 012	2034/06/21
小 計			—	1, 550	1, 502	146, 006	—
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	2. 7500	千シンガポール・ドル 200	千シンガポール・ドル 215	24, 825	2035/03/01
小 計			—	200	215	24, 825	—
ニュージーランド	NEW ZEALAND GOVERNMENT	国 債 証 券	1. 5000	千ニュージーランド・ドル 200	千ニュージーランド・ドル 176	15, 467	2031/05/15
小 計			—	200	176	15, 467	—
イ ギ リ ス	UK GILT	国 債 証 券	4. 5000	千イギリス・ポンド 400	千イギリス・ポンド 367	73, 284	2042/12/07
	UK GILT	国 債 証 券	1. 2500	250	105	20, 960	2051/07/31
	UK GILT	国 債 証 券	0. 5000	50	44	8, 929	2029/01/31
	UK GILT	国 債 証 券	1. 0000	100	82	16, 412	2032/01/31
	UK GILT	国 債 証 券	4. 6250	100	100	20, 132	2034/01/31
	UK GILT	国 債 証 券	4. 2500	460	449	89, 741	2034/07/31
	UK GILT	国 債 証 券	4. 5000	250	247	49, 387	2035/03/07
	小 計			—	1, 610	1, 397	278, 849
イスラエル	ISRAEL FIXED BOND	国 債 証 券	1. 0000	千イスラエル・シェケル 400	千イスラエル・シェケル 352	15, 520	2030/03/31
小 計			—	400	352	15, 520	—
ト ル コ	EUROPEAN BK RECON & DEV	特 殊 債 券	—	千トルコ・リラ 23, 000	千トルコ・リラ 20, 205	72, 260	2026/01/26
	EUROPEAN BK RECON & DEV	特 殊 債 券	—	20, 000	15, 498	55, 425	2026/06/22
小 計			—	43, 000	35, 703	127, 686	—
デンマーク	KINGDOM OF DENMARK	国 債 証 券	1. 7500	千デンマーク・クローネ 1, 000	千デンマーク・クローネ 999	23, 109	2025/11/15
小 計			—	1, 000	999	23, 109	—
メ キ シ コ	MEX BONOS DESARR FIX RT	国 債 証 券	8. 5000	千メキシコ・ペソ 1, 000	千メキシコ・ペソ 1, 011	8, 007	2029/05/31
	MEX BONOS DESARR FIX RT	国 債 証 券	7. 7500	7, 000	6, 582	52, 117	2034/11/23
	MEX BONOS DESARR FIX RT	国 債 証 券	8. 0000	1, 000	865	6, 856	2053/07/31
	MEX BONOS DESARR FIX RT	国 債 証 券	7. 5000	3, 000	2, 816	22, 298	2033/05/26
小 計			—	12, 000	11, 276	89, 280	—
インドネシア	INT BK RECON & DEVELOP	特 殊 債 券	6. 2500	千インドネシア・ルピア 6, 200, 000	千インドネシア・ルピア 6, 299, 510	56, 695	2028/01/12
小 計			—	6, 200, 000	6, 299, 510	56, 695	—
中 国	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2. 6900	千オフショア・人民元 3, 500	千オフショア・人民元 3, 709	76, 779	2032/08/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2. 7900	500	525	10, 871	2029/12/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2. 4800	2, 000	2, 060	42, 647	2028/09/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2. 6000	500	523	10, 828	2030/09/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2. 6700	1, 600	1, 706	35, 315	2033/11/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3. 0000	700	831	17, 205	2053/10/15
	小 計			—	6, 200, 000	6, 299, 510	56, 695

G 2 0 α 債券マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	作 成 期 末				
			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1. 8700	2, 500	2, 522	52, 203	2031/09/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1. 4200	6, 000	5, 999	124, 153	2027/11/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1. 4300	3, 000	2, 979	61, 656	2030/01/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	2. 6800	2, 000	2, 096	43, 384	2030/05/21
	CHINA GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3. 3900	2, 000	2, 470	51, 135	2050/03/16
小 計			—	24, 300	25, 424	526, 178	—
マ レ ー シ ア	MALAYSIA GOVERNMENT	国 債 証 券	2. 6320	千マレーシア・リンギット 700	千マレーシア・リンギット 679	23, 736	2031/04/15
小 計			—	700	679	23, 736	—
南 ア フ リ カ	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国 債 証 券	8. 8750	千南アフリカ・ランド 4, 400	千南アフリカ・ランド 4, 240	35, 703	2035/02/28
小 計			—	4, 400	4, 240	35, 703	—
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ		
ベ ル ギ ー	BELGIUM KINGDOM	国 債 証 券	1. 0000	190	173	29, 953	2031/06/22
	BELGIUM KINGDOM	国 債 証 券	2. 8500	200	195	33, 777	2034/10/22
フ ラ ン ス	FRANCE OAT.	国 債 証 券	4. 5000	300	321	55, 501	2041/04/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	0. 7500	450	202	34, 857	2052/05/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	0. 5000	250	135	23, 418	2044/06/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	1. 2500	150	112	19, 464	2038/05/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	2. 0000	70	65	11, 271	2032/11/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	3. 0000	50	49	8, 553	2033/05/25
	FRANCE OAT.	国 債 証 券	2. 7000	350	349	60, 220	2031/02/25
ド イ ツ	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国 債 証 券	0. 0000	150	63	10, 953	2052/08/15
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国 債 証 券	2. 6000	50	47	8, 143	2041/05/15
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国 債 証 券	2. 6000	400	397	68, 624	2035/08/15
	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	国 債 証 券	2. 2000	990	993	171, 489	2027/03/11
ス ペ イ ン	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	4. 2000	300	323	55, 750	2037/01/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	0. 5000	1, 200	1, 097	189, 379	2030/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	0. 0000	1, 000	952	164, 277	2028/01/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	2. 5500	300	294	50, 758	2032/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	3. 4500	100	94	16, 374	2043/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	3. 4500	200	204	35, 369	2034/10/31
イ タ リ ア	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	0. 4500	200	187	32, 361	2029/02/15
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	2. 5000	300	289	49, 935	2032/12/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	3. 2500	100	95	16, 463	2038/03/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	4. 0000	50	52	9, 108	2035/04/30
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	4. 4500	200	209	36, 096	2043/09/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	4. 5000	340	344	59, 480	2053/10/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	4. 0000	400	424	73, 196	2030/11/15
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	3. 4500	200	206	35, 594	2031/07/15
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	3. 8500	200	207	35, 786	2035/02/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	2. 7000	280	282	48, 823	2027/10/15
小 計			—	8, 970	8, 374	1, 444, 984	—
合 計			—	—	—	5, 344, 254	—

※邦貨換算金額は、作成期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

■ 投資信託財産の構成

(2025年9月10日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,759,013	% 97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	174,758	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	5,933,771	100.0

※作成期末における外貨建資産（5,490,007千円）の投資信託財産総額（5,933,771千円）に対する比率は92.5%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝147.52円、1カナダ・ドル＝106.44円、1オーストラリア・ドル＝97.16円、1シンガポール・ドル＝114.94円、1ニュージーランド・ドル＝87.42円、1イギリス・ポンド＝199.48円、1イスラエル・シケル＝44.064円、1トルコ・リラ＝3.576円、1デンマーク・クローネ＝23.11円、1ノルウェー・クローネ＝14.79円、1スウェーデン・クローナ＝15.72円、1メキシコ・ペソ＝7.917円、100インドネシア・ルピア＝0.90円、100韓国・ウォン＝10.64円、1オフショア・人民元＝20.695円、1マレーシア・リンギット＝34.957円、1南アフリカ・ランド＝8.42円、1ポーランド・ズロチ＝40.57円、1ユーロ＝172.55円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年4月10日) (2025年5月12日) (2025年6月10日) (2025年7月10日) (2025年8月12日) (2025年9月10日)

項 目	第 169 期 末	第 170 期 末	第 171 期 末	第 172 期 末	第 173 期 末	第 174 期 末
(A) 資 産	7,838,718,623円	6,372,520,911円	7,317,439,537円	7,513,670,077円	6,809,791,743円	7,086,712,322円
コール・ローン等	97,759,566	48,069,807	51,020,304	37,708,359	304,070,538	113,359,044
公 社 債(評価額)	5,569,301,088	5,505,399,021	5,640,842,186	5,476,596,917	5,557,693,524	5,759,013,101
未 収 入 金	2,116,750,717	753,619,967	1,581,357,524	1,942,329,222	901,007,377	1,161,750,014
未 収 利 息	38,579,001	35,889,142	21,032,903	28,362,104	33,240,828	39,611,360
前 払 費 用	16,328,251	29,542,974	23,186,620	28,673,475	13,779,476	12,978,803
(B) 負 債	2,115,176,553	656,742,453	1,611,161,555	1,699,615,599	899,654,163	1,158,678,675
未 払 金	2,115,176,553	596,742,453	1,611,161,555	1,699,615,599	899,654,163	1,158,678,675
未 払 解 約 金	—	60,000,000	—	—	—	—
(C) 純資産総額(A－B)	5,723,542,070	5,715,778,458	5,706,277,982	5,814,054,478	5,910,137,580	5,928,033,647
元 本	3,302,923,261	3,268,539,306	3,268,539,306	3,268,539,306	3,268,539,306	3,268,539,306
次期繰越損益金	2,420,618,809	2,447,239,152	2,437,738,676	2,545,515,172	2,641,598,274	2,659,494,341
(D) 受 益 権 総 口 数	3,302,923,261口	3,268,539,306口	3,268,539,306口	3,268,539,306口	3,268,539,306口	3,268,539,306口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,329円	17,487円	17,458円	17,788円	18,082円	18,137円

※当作成期における作成期首元本額3,348,784,303円、作成期中追加設定元本額0円、作成期中一部解約元本額80,244,997円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※作成期末における元本の内訳はグローバル3資産ファンド3,268,539,306円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

	〔自2025年3月11日〕 〔自2025年4月10日〕	〔自2025年4月11日〕 〔自2025年5月12日〕	〔自2025年5月13日〕 〔自2025年6月10日〕	〔自2025年6月11日〕 〔自2025年7月10日〕	〔自2025年7月11日〕 〔自2025年8月12日〕	〔自2025年8月13日〕 〔自2025年9月10日〕
項 目	第 169 期	第 170 期	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期
(A) 配 当 等 収 益	24,758,669円	18,489,719円	16,678,992円	17,664,250円	19,396,441円	17,120,529円
受 取 利 息	24,758,669	18,489,719	16,671,023	17,664,250	19,396,441	17,120,529
そ の 他 収 益 金	—	—	7,969	—	—	—
(B) 有価証券売買損益	△ 81,504,625	33,947,129	△ 26,006,885	90,296,323	76,891,858	978,259
売 買 益	69,763,664	124,511,419	42,696,797	141,362,308	115,530,629	44,808,405
売 買 損	△ 151,268,289	△ 90,564,290	△ 68,703,682	△ 51,065,985	△ 38,638,771	△ 43,830,146
(C) そ の 他 費 用 等	△ 169,055	△ 200,460	△ 172,583	△ 184,077	△ 205,197	△ 202,721
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 56,915,011	52,236,388	△ 9,500,476	107,776,496	96,083,102	17,896,067
(E) 前期繰越損益金	2,511,672,778	2,420,618,809	2,447,239,152	2,437,738,676	2,545,515,172	2,641,598,274
(F) 解約差損益金	△ 34,138,958	△ 25,616,045	—	—	—	—
(G) 合 計(D+E+F)	2,420,618,809	2,447,239,152	2,437,738,676	2,545,515,172	2,641,598,274	2,659,494,341
次期繰越損益金(G)	2,420,618,809	2,447,239,152	2,437,738,676	2,545,515,172	2,641,598,274	2,659,494,341

※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。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

■ お知らせ

＜約款変更について＞

- ・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、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)

グローバル好利回り株式マザーファンド

第40作成期（2025年3月22日から2025年9月22日まで）

信託期間	無期限（設定日：2005年9月30日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・世界の主要国の好配当銘柄に分散投資を行い、配当収入等による安定収益に加え、中長期的な信託財産の成長を狙います。・外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。

グローバル好利回り株式マザーファンド

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

■ 最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(参 考 指 数) MSCIワールド高配当指数 (配当込み、 円換算ベース)		株 式 組 入 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
	円	%		%	%	百万円
211期 (2023年 4 月20日)	40,208	9.9	409.50	8.8	97.5	4,448
212期 (2023年 5 月22日)	40,468	0.6	411.33	0.4	98.4	4,304
213期 (2023年 6 月20日)	42,710	5.5	434.78	5.7	97.8	4,491
214期 (2023年 7 月20日)	42,513	△0.5	432.97	△0.4	97.6	4,300
215期 (2023年 8 月21日)	42,769	0.6	441.99	2.1	97.4	4,277
216期 (2023年 9 月20日)	44,109	3.1	457.33	3.5	98.6	4,257
217期 (2023年10月20日)	42,840	△2.9	442.13	△3.3	98.3	4,134
218期 (2023年11月20日)	45,337	5.8	455.94	3.1	97.8	4,354
219期 (2023年12月20日)	45,884	1.2	459.41	0.8	98.5	4,253
220期 (2024年 1 月22日)	46,494	1.3	472.30	2.8	98.5	4,259
221期 (2024年 2 月20日)	49,118	5.6	487.02	3.1	98.9	4,293
222期 (2024年 3 月21日)	51,308	4.5	504.75	3.6	98.4	4,330
223期 (2024年 4 月22日)	51,457	0.3	507.32	0.5	97.7	4,192
224期 (2024年 5 月20日)	55,738	8.3	539.08	6.3	96.6	4,438
225期 (2024年 6 月20日)	54,968	△1.4	530.35	△1.6	96.6	4,278
226期 (2024年 7 月22日)	55,881	1.7	547.18	3.2	97.1	4,349
227期 (2024年 8 月20日)	52,598	△5.9	521.30	△4.7	96.3	4,093
228期 (2024年 9 月20日)	53,028	0.8	523.22	0.4	95.8	4,127
229期 (2024年10月21日)	55,962	5.5	554.89	6.1	95.8	4,355
230期 (2024年11月20日)	56,290	0.6	557.68	0.5	97.7	4,181
231期 (2024年12月20日)	55,410	△1.6	546.00	△2.1	97.9	4,016
232期 (2025年 1 月20日)	57,206	3.2	554.65	1.6	98.3	4,146
233期 (2025年 2 月20日)	57,151	△0.1	559.73	0.9	97.4	4,040
234期 (2025年 3 月21日)	57,367	0.4	561.98	0.4	95.8	3,954
235期 (2025年 4 月21日)	52,733	△8.1	510.42	△9.2	97.3	3,563
236期 (2025年 5 月20日)	57,873	9.7	550.41	7.8	95.4	3,910
237期 (2025年 6 月20日)	58,285	0.7	549.22	△0.2	97.8	3,839
238期 (2025年 7 月22日)	60,370	3.6	570.93	4.0	97.6	3,946
239期 (2025年 8 月20日)	62,607	3.7	588.43	3.1	98.7	4,040
240期 (2025年 9 月22日)	63,818	1.9	592.42	0.7	97.6	4,067

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、2010年3月31日を100として指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 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		(参 考 指 数) MSCIワールド高配当指数 (配当込み、 円換算ベース)		株 式 組 入 率 比
			騰 落 率		騰 落 率	
第235期	(期 首) 2025年 3 月21日	円 57,367	% —	561.98	% —	% 95.8
	3 月末	57,350	△0.0	559.54	△0.4	97.5
	(期 末) 2025年 4 月21日	52,733	△8.1	510.42	△9.2	97.3
第236期	(期 首) 2025年 4 月21日	52,733	—	510.42	—	97.3
	4 月末	54,438	3.2	527.99	3.4	97.4
	(期 末) 2025年 5 月20日	57,873	9.7	550.41	7.8	95.4
第237期	(期 首) 2025年 5 月20日	57,873	—	550.41	—	95.4
	5 月末	57,410	△0.8	543.43	△1.3	95.4
	(期 末) 2025年 6 月20日	58,285	0.7	549.22	△0.2	97.8
第238期	(期 首) 2025年 6 月20日	58,285	—	549.22	—	97.8
	6 月末	58,902	1.1	556.52	1.3	97.3
	(期 末) 2025年 7 月22日	60,370	3.6	570.93	4.0	97.6
第239期	(期 首) 2025年 7 月22日	60,370	—	570.93	—	97.6
	7 月末	61,171	1.3	577.66	1.2	97.6
	(期 末) 2025年 8 月20日	62,607	3.7	588.43	3.1	98.7
第240期	(期 首) 2025年 8 月20日	62,607	—	588.43	—	98.7
	8 月末	62,646	0.1	587.04	△0.2	97.7
	(期 末) 2025年 9 月22日	63,818	1.9	592.42	0.7	97.6

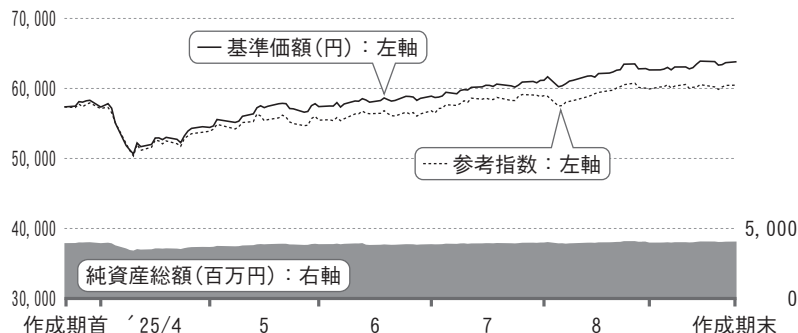
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2025年3月22日から2025年9月22日まで）

基準価額等の推移



作成期首	57,367円
作成期末	63,818円
騰落率	+11.2%

※参考指数は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、MSCIワールド高配当指数（配当込み、円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2025年3月22日から2025年9月22日まで）

当ファンドは、国と業種の分散を図りながら、比較的配当利回りが高く業績見通しが良好で株価が割安な銘柄を中心に分散投資を行いました。外貨建資産の対円での為替ヘッジは行っていません。

上昇要因

- ・トランプ大統領が相互関税の実施の先延ばしを発表すると、世界同時不況は回避できるとの見方から、4月中旬からグローバル株式市場は反発したこと
- ・米国中心に主要企業の決算発表が概ね市場予想を上回る内容となったこともあって、4月中旬から期末にかけてグローバル株式市場が上昇したこと

下落要因

- ・4月上旬にトランプ大統領が発表した相互関税が想定以上のものとなり、世界景気への懸念から、グローバル株式市場は一時的に下落したこと

▶ 投資環境について（2025年3月22日から2025年9月22日まで）

グローバル株式市場は上昇しました。為替市場は、若干の米ドル安・円高となった一方、ユーロ高・円安となりました。

株式市場

4月初旬にトランプ大統領が発表した相互関税が想定以上のものとなり、グローバル株式市場は急落しました。しかしながら、その後トランプ大統領が相互関税の実施の先延ばしを発表すると、世界同時不況は回避できるとの見方から、4月中旬からグローバル株式市場は反発しました。また、米国企業を中心に世界の主要企業の決算発表が概ね良好な内容となったことも、株式の買い安心感につながりました。

また、8月下旬には、ジャクソンホールでのシンポジウムにおいて、パウエルF R B（米連邦準備制度理事会）議長の講演がハト派（景気を重視する立場）寄りと受け止められたことや、A I（人工知能）関連を中心に米国の主要銘柄に買いが入ったことなどから、期末にかけてグローバル株式市場は上昇しました。

為替市場

●米ドル・円

米ドル・円は期を通じて若干の米ドル安・円高となりました。

米国の追加関税に対する懸念や、米国景気悪化見通しによる米金利低下などを背景に、期初から4月にかけて米ドル安・円高となりました。その後は、日銀の追加利上げ観測後退や米英の貿易交渉合意、米中の関税引き下げ合意を背景に、米ドル高・円安が進みました。期末にかけては、概ね横ばいの動きとなりました。

●ユーロ・円

ユーロ・円は期を通じてユーロ高・円安となりました。

欧州主要各国の国防費増加観測、債務抑制策の緩和が景気を下支えするとの期待や欧州の金利上昇からユーロ高・円安の展開となりました。その後も、米独の金利差縮小などから、ユーロ高・米ドル安となりました。米ドル・円が概ね横ばいとなったことから、ユーロ高・円安となりました。

▶ ポートフォリオについて（2025年3月22日から2025年9月22日まで）

国別配分

個別銘柄の売買の結果ではありますが、スペイン、オーストラリアの比率が上昇した一方、オランダの比率が低下しました。

個別銘柄

景気変動の影響を受けにくい業種に軸足を置き、減配リスクを考慮した運用を行いました。

グローバルサプライチェーン（供給網）の再構成の動きから恩恵を受けることが予想される、製品やサービスの品質、安全性、環境保護などについて、検査、認証、認定業務を手掛けるフランスの銘柄を新規に購入しました。また、高速道路や空港などグローバルにインフラ資産に投資し、安定したキャッシュフローの創出が期待されるフランス銘柄も新規に購入しました。

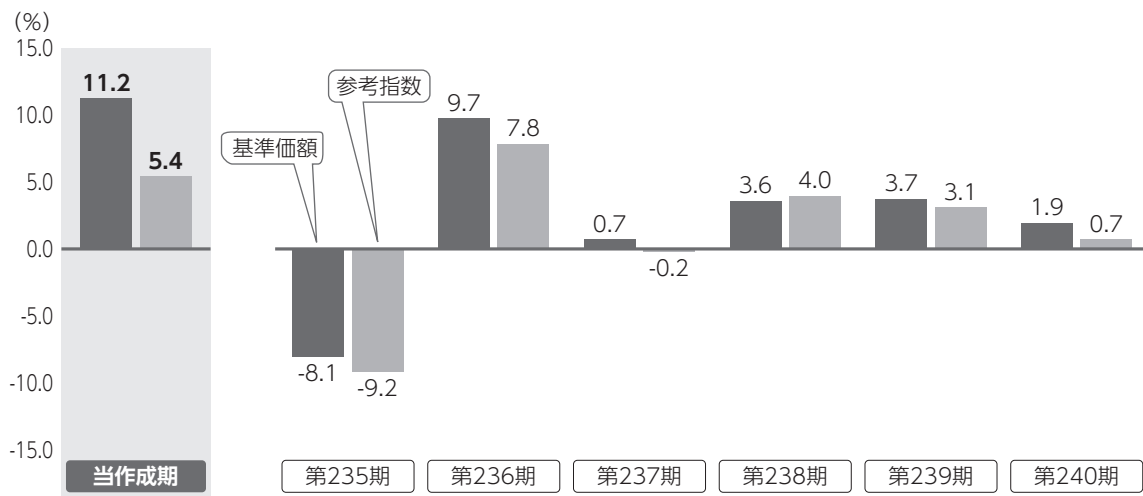
一方、北米のスナック菓子事業の苦戦が続くとの懸念から、米国の大手飲食品銘柄を全売却しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2025年3月22日から2025年9月22日まで）

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてMSCIワールド高配当指数（配当込み、円換算ベース）を設けています。

記載のグラフは、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騰落率対比



2 今後の運用方針

当ファンドは、過去の実績や経営陣の手腕等により、増配に必要な利益とキャッシュフローを継続的に増大させてきた「質の高い企業」の中から、主として足元の配当利回りと今後の配当成長性に着目し、財務の安定性や流動性を十分に考慮したうえで、相対的に配当利回りの高い銘柄を中心に投資します。また、企業の収益動向や配当政策などの変化に注目し、今後の継続的な増配が見込める企業へも投資します。引き続き、以下の3点を重視します。

1. 「経営実績や経営陣などの「会社の質」と配当実績が優れていること」
2. 「数年先までの成長持続性、売上やキャッシュフロー成長の確実性が期待されること」
3. 「今後の資本政策、特に配当を含む株主還元のスタンスが明確なこと」

「好配当株」企業への投資は、足元の相対的な配当利回りが高いだけではなく、今後、長期に

わたり増配が続くという、「配当の成長」も重要です。優れた経営を実践している「質の高い」企業は配当政策など株主還元への姿勢も明確であり、投資家は定期的に配当収入を受け取りながら中長期の企業価値の成長（キャピタルゲイン）からも恩恵を受けることができます。

昨今の投資環境の変化を受けて、「好配当株」投資においても、今後の配当成長率と比較して足元の配当利回りが相対的に高い銘柄がより選好される可能性があります。当ファンドは、引き続き、配当利回りと配当成長率のバランスを重視した銘柄選択による安定的なパフォーマンスの実現を目指してまいります。

■ 1万口当たりの費用明細 (2025年3月22日から2025年9月22日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	33円 (33)	0.056% (0.056)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	18 (18)	0.031 (0.031)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	28 (28)	0.047 (0.047)	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：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付金・資産の移転等に要する費用
合 計	79	0.135	

期中の平均基準価額は58,672円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

グローバル好利回り株式マザーファンド

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2025年3月22日から2025年9月22日まで)

株 式

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 —	千円 —	千株 7.1	千円 40,456
外国	ア メ リ カ	百株 162	千アメリカ・ドル 1,769	百株 130	千アメリカ・ドル 2,079
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 200	千オーストラリア・ドル 408	百株 —	千オーストラリア・ドル —
	香 港	百株 400	千香港・ドル 660	百株 200	千香港・ドル 1,516
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 70 (—)	千シンガポール・ドル 278 (△ 8)	百株 —	千シンガポール・ドル —
	イ ギ リ ス	百株 —	千イギリス・ポンド —	百株 8.54	千イギリス・ポンド 93
	ス イ ス	百株 2 (—)	千スイス・フラン 115 (△ 1)	百株 10.5	千スイス・フラン 344
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 —	千スウェーデン・クローナ —	百株 60	千スウェーデン・クローナ 1,707
	ユ ー ロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	オ ラ ン ダ	—	—	253	663
	フ ラ ン ス	284 (—)	1,363 (△ 3)	50.36	1,203
	ド イ ツ	12 (—)	332 (△ 23)	130	416
	ス ペ イ ン	149 (81)	741 (—)	70	109
	オ ー ス ト リ ア	— (—)	— (△ 33)	20	198

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2025年3月22日から2025年9月22日まで)

項 目	当 作 成 期
(a) 当 作 成 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,675,832千円
(b) 当 作 成 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,787,159千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.44

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
 ※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2025年3月22日から2025年9月22日まで)

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。
 ※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2025年3月22日から2025年9月22日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2025年9月22日現在)

(1) 国内株式

銘	柄	作 成 期 首	作 成 期 末	評 価 額
		株 数	株 数	
建設業 (27.8%)		千株	千株	千円
大和ハウス工業		18.9	18	97,308
食料品 (20.0%)				
日本たばこ産業		14.7	14.7	70,030
情報・通信業 (－)				
B I P R O G Y		4.8	－	－
卸売業 (23.7%)				
三井物産		22	22	83,028
その他金融業 (28.5%)				
オリックス		26.5	25.1	99,822
合 計	株 数 ・ 金 額	千株	千株	千円
		86.9	79.8	350,189
	銘 柄 数 比 率	5銘柄	4銘柄	<8.6%>

※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。
 ※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

グローバル好利回り株式マザーファンド

(2) 外国株式

銘柄		作成期首		作成期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
DARDEN RESTAURANTS INC		12	12	221	32,872	消費者サービス
ABBVIE INC		35	35	778	115,465	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO		54	54	1,699	252,065	銀行
BROADCOM INC		25	11	379	56,266	半導体・半導体製造装置
EXXON MOBIL CORP		100	100	1,128	167,300	エネルギー
AMERICAN WATER WORKS CO INC		34.68	34.68	468	69,457	公益事業
MSCI INC		—	5	279	41,502	金融サービス
NEXTERA ENERGY INC		94.28	94.28	670	99,375	公益事業
HOME DEPOT INC		19	8	332	49,314	一般消費財・サービス流通・小売り
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS		20	—	—	—	商業・専門サービス
MCDONALD'S CORP		10	10	302	44,839	消費者サービス
MARSH & MCLENNAN COS		10	10	196	29,180	保険
BANK OF NEW YORK MELLON CORP		60	70	760	112,844	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		50	50	814	120,819	食品・飲料・タバコ
ARES MANAGEMENT CORP - A		15	—	—	—	金融サービス
PEPSICO INC		60	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CHEVRON CORP		69.91	69.91	1,092	161,942	エネルギー
WATSCO INC		11	17	662	98,278	資本財
WASTE MANAGEMENT INC		—	11	238	35,298	商業・専門サービス
TJX COMPANIES INC		—	20	279	41,455	一般消費財・サービス流通・小売り
BANK OF AMERICA CORP		100	130	679	100,725	銀行
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A		—	70	445	66,132	食品・飲料・タバコ
WILLIAMS COS INC		200	200	1,202	178,274	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	979.87 19銘柄	1,011.87 20銘柄	12,633 —	1,873,411 <46.1%>	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
COMPUTERSHARE LTD		210	210	786	76,814	商業・専門サービス
BRAMBLES LTD		200	400	986	96,331	商業・専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	410 2銘柄	610 2銘柄	1,773 —	173,145 <4.3%>	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS		3,800	4,200	12,868	245,536	運輸
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD		200	—	—	—	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,000 2銘柄	4,200 1銘柄	12,868 —	245,536 <6.0%>	
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
DBS GROUP HOLDINGS LTD		200	270	1,362	157,131	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	200 1銘柄	270 1銘柄	1,362 —	157,131 <3.9%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
ASTRAZENECA PLC		38.54	30	339	67,688	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>	38.54 1銘柄	30 1銘柄	339 —	67,688 <1.7%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
PARTNERS GROUP HOLDING AG		1.5	—	—	—	金融サービス
SIKA AG-REG		9	—	—	—	素材

グローバル好利回り株式マザーファンド

銘柄		作成期首		作成期末		業種等	
		株数	株数	評価額	評価額		
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額		
ZURICH INSURANCE GROUP AG		6	8	449	83,703	保険	
小計	株数・金額・ 銘柄数<比率>	16.5 3銘柄	8 1銘柄	449	83,703 < 2.1%>		
(スウェーデン)		百株	百株	千ユーロ	千円	資本財	
ASSA ABLOY AB-B		60	—	—	—		
小計	株数・金額・ 銘柄数<比率>	60 1銘柄	—	—	— < — >		
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	銀行 半導体・半導体製造装置	
ING GROEP NV		250	—	—	—		
ASML HOLDING NV		3	—	—	—		
小計	株数・金額・ 銘柄数<比率>	253 2銘柄	—	—	— < — >		
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	商業・専門サービス エネルギー エネルギー 素材 資本財 家庭用品・パーソナル用品 耐久消費財・アパレル 資本財	
BUREAU VERITAS SA		—	230	593	103,260		
TOTALENERGIES SE		190	190	979	170,372		
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA		—	20	310	53,937		
AIR LIQUIDE SA		15	—	—	—		
SCHNEIDER ELECTRIC SE		28	—	—	—		
L'OREAL		4	—	—	—		
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		3.36	—	—	—		
VINCI SA		—	34	399	69,524		
小計	株数・金額・ 銘柄数<比率>	240.36 5銘柄	474 4銘柄	2,283	397,094 < 9.8%>		
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	電気通信サービス 保険	
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		320	190	552	96,072		
HANNOVER RUECK SE		—	12	294	51,245		
小計	株数・金額・ 銘柄数<比率>	320 1銘柄	202 2銘柄	847	147,318 < 3.6%>		
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	運輸 銀行 公益事業 一般消費財・サービス流通・小売り	
AENA SME SA		—	140	326	56,743		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		450	450	738	128,401		
IBERDROLA SA		440	370	577	100,363		
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL		50	140	642	111,759		
小計	株数・金額・ 銘柄数<比率>	940 3銘柄	1,100 4銘柄	2,284	397,268 < 9.8%>		
(ユーロ…オーストリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	銀行	
BAWAG GROUP AG		60	40	457	79,497		
小計	株数・金額・ 銘柄数<比率>	60 1銘柄	40 1銘柄	457	79,497 < 2.0%>		
ユーロ通貨計		株数・金額・ 銘柄数<比率>	1,813.36 12銘柄	1,816 11銘柄	5,872	1,021,179 < 25.1%>	
合計	株数・金額・ 銘柄数<比率>	7,518.27 41銘柄	7,945.87 37銘柄	—	3,621,797 < 89.0%>		

※邦貨換算金額は、作成期末の時価を日本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。

※< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 投資信託財産の構成

(2025年9月22日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,971,986	% 97.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	95,758	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	4,067,744	100.0

※作成期末における外貨建資産（3,696,783千円）の投資信託財産総額（4,067,744千円）に対する比率は90.9%です。
※外貨建資産は、作成期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝148.29円、1カナダ・ドル＝107.48円、1オーストラリア・ドル＝97.62円、1香港・ドル＝19.08円、1シンガポール・ドル＝115.31円、1イギリス・ポンド＝199.60円、1スイス・フラン＝186.04円、1スウェーデン・クローナ＝15.73円、1ユーロ＝173.88円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年4月21日) (2025年5月20日) (2025年6月20日) (2025年7月22日) (2025年8月20日) (2025年9月22日)

項 目	第 235 期 末	第 236 期 末	第 237 期 末	第 238 期 末	第 239 期 末	第 240 期 末
(A) 資 産	3,563,632,398円	3,910,983,239円	3,839,126,286円	3,946,165,243円	4,040,436,401円	4,067,744,827円
コール・ローン等	90,570,604	108,254,843	74,799,957	89,054,981	43,608,314	92,322,944
株 式 (評価額)	3,466,873,819	3,731,512,031	3,756,553,381	3,853,003,357	3,988,033,903	3,971,986,817
未 収 入 金	—	50,378,107	—	—	465,345	—
未 収 配 当 金	6,187,975	20,838,258	7,772,948	4,106,905	8,328,839	3,435,066
(B) 純 資 産 総 額 (A)	3,563,632,398	3,910,983,239	3,839,126,286	3,946,165,243	4,040,436,401	4,067,744,827
元 本	675,792,151	675,792,151	658,684,389	653,662,459	645,368,934	637,400,298
次 期 繰 越 損 益 金	2,887,840,247	3,235,191,088	3,180,441,897	3,292,502,784	3,395,067,467	3,430,344,529
(C) 受 益 権 総 口 数	675,792,151口	675,792,151口	658,684,389口	653,662,459口	645,368,934口	637,400,298口
1万口当たり基準価額 (B/C)	52,733円	57,873円	58,285円	60,370円	62,607円	63,818円

※当作成期における作成期首元本額689,314,802円、作成期中追加設定元本額0円、作成期中一部解約元本額51,914,504円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
※作成期末における元本の内訳は、グローバル3資産ファンド637,400,298円です。
※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

	〔自2025年3月22日〕 〔自2025年4月21日〕	〔自2025年4月22日〕 〔自2025年5月20日〕	〔自2025年5月21日〕 〔自2025年6月20日〕	〔自2025年6月21日〕 〔自2025年7月22日〕	〔自2025年7月23日〕 〔自2025年8月20日〕	〔自2025年8月21日〕 〔自2025年9月22日〕
項 目	第 235 期	第 236 期	第 237 期	第 238 期	第 239 期	第 240 期
(A) 配 当 等 収 益	15,158,367円	22,647,323円	7,464,727円	8,167,245円	10,470,534円	15,267,142円
受 取 配 当 金	15,062,371	22,589,731	7,365,233	8,099,129	10,021,491	15,239,483
受 取 利 息	95,996	57,592	99,494	68,116	74,773	27,659
そ の 他 収 益 金	—	—	—	—	374,270	—
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 335,384,056	324,703,518	20,996,742	129,288,810	134,054,417	62,374,199
売 買 益	37,432,293	344,707,507	115,394,173	169,988,577	184,813,786	147,710,762
売 買 損	△ 372,816,349	△ 20,003,989	△ 94,397,431	△ 40,699,767	△ 50,759,369	△ 85,336,563
(C) そ の 他 費 用 等	△ 524,849	—	△ 318,422	△ 417,098	△ 253,793	△ 332,915
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 320,750,538	347,350,841	28,143,047	137,038,957	144,271,158	77,308,426
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,265,068,134	2,887,840,247	3,235,191,088	3,180,441,897	3,292,502,784	3,395,067,467
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 56,477,349	—	△ 82,892,238	△ 24,978,070	△ 41,706,475	△ 42,031,364
(G) 合 計 (D + E + F)	2,887,840,247	3,235,191,088	3,180,441,897	3,292,502,784	3,395,067,467	3,430,344,529
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	2,887,840,247	3,235,191,088	3,180,441,897	3,292,502,784	3,395,067,467	3,430,344,529

※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。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・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、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)

新興国高配当株式マザーファンド

第12期（2024年9月21日から2025年9月22日まで）

信託期間	無期限（設定日：2013年11月20日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・主として新興国の高配当株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。・銘柄選定にあたっては企業収益の成長性や財務健全性に加え、配当余力や配当政策などを勘案し、投資を行います。・外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。

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

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 式 組 入 率 比	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰	中 落 率			
8 期（2021年 9 月21日）	円	%	%	%	%	百万円
	12, 661	34. 4	94. 9	—		2, 413
9 期（2022年 9 月20日）	13, 257	4. 7	87. 1	0. 4		2, 270
10期（2023年 9 月20日）	14, 916	12. 5	91. 8	1. 8		2, 086
11期（2024年 9 月20日）	16, 390	9. 9	92. 3	2. 3		1, 892
12期（2025年 9 月22日）	20, 205	23. 3	92. 9	1. 5		2, 038

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

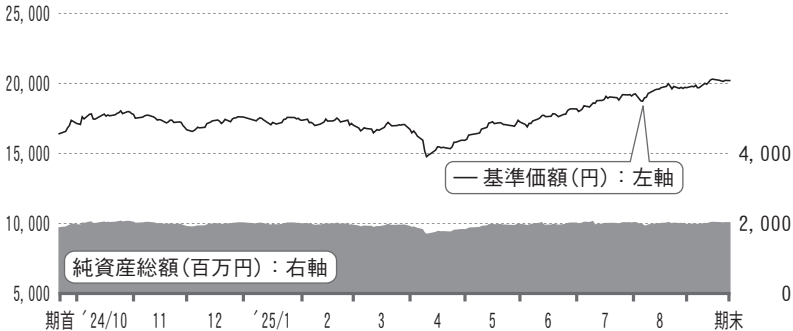
年 月 日	基 準	価 額	株 式 組 入 率	投 資 信 託 証 券 率
		騰 落 率		
(期 首) 2024年 9 月20日	円	%	%	%
	16,390	—	92.3	2.3
9 月末	17,140	4.6	90.2	2.1
10月末	17,789	8.5	89.9	2.2
11月末	16,696	1.9	89.3	2.1
12月末	17,602	7.4	91.2	2.0
2025年 1 月末	17,370	6.0	91.9	1.0
2 月末	17,023	3.9	91.6	1.1
3 月末	16,716	2.0	91.2	1.2
4 月末	15,941	△ 2.7	90.8	1.3
5 月末	17,250	5.2	91.0	1.3
6 月末	18,179	10.9	93.9	1.3
7 月末	19,219	17.3	94.9	1.4
8 月末	19,699	20.2	96.0	1.4
(期 末) 2025年 9 月22日	20,205	23.3	92.9	1.5

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2024年 9 月21日から2025年 9 月22日まで）

基準価額等の推移



期 首	16,390円
期 末	20,205円
騰落率	+23.3%

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年 9 月21日から2025年 9 月22日まで）

当ファンドは、新興国市場の株式に投資しました。国と業種の分散を図りながら、比較的配当利回りが高く、中長期的に業績成長の見通しが良好な銘柄を中心に分散投資を行いました。外貨建資産の対円での為替ヘッジは行っていません。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none">・米国のトランプ大統領が相互関税の実施の先延ばしを発表し、世界同時不況は回避できるとの見方から、2025年4月中旬から新興国株式市場は反発したこと・米国の主要なハイテク銘柄のAI（人工知能）関連設備投資の拡大期待を背景に、台湾や韓国の情報技術関連銘柄の株価が堅調だったこと
下落要因	<ul style="list-style-type: none">・4月上旬にトランプ大統領が発表した相互関税が想定以上のものとなり、世界景気への懸念から、新興国株式市場は一時的に下落したこと・国内景気の先行き不透明感を背景に、期初から4月にかけてインドネシア株が軟調となり、インドネシアルピアやインドルピーが円に対して下落したこと

▶ 投資環境について（2024年9月21日から2025年9月22日まで）

新興国株式市場は上昇しました。為替市場は、台湾ドルやメキシコペソが円に対して上昇した一方、インドネシアルピアが円に対して下落しました。

株式市場

新興国株式市場は上昇しました。

期初から2024年10月上旬にかけて、金融緩和策の発表を受けて上昇した中国株でしたが、その後は具体的な追加経済支援策や株式市場の安定化策の内容に一喜一憂する動きとなりました。そうした中、中国の「ディープシーク」が低コストで高性能なAIモデルの提供開始を発表したことから、世界的なAI関連投資の減速懸念が強まり、台湾の情報技術銘柄は軟調に転じました。

4月上旬の米国の相互関税策発表を受けて世界景気および企業業績に対する懸念が高まり、新興国株式市場は一時的に軟調でしたが、トランプ大統領が相互関税の実施先延ばしを発表すると、新興国株式市場は反発しました。米中の通商協議進展の期待から中国株が上昇したほか、大統領選挙の結果を受けて景気刺激策や市場改革の進展などが期待された韓国株も上昇しました。

為替市場

新興国通貨は、台湾ドルやメキシコペソが円に対して上昇した一方、インドネシアルピアやインドルピーが円に対して下落しました。

期初から2025年初にかけて米ドル高・円安となったことから、新興国通貨も円に対して概ね堅調でした。その後、米国の相互関税策の発表や、それによる世界景気、企業業績への悪影響に対する懸念もあって、米ドル安・円高に転じ、新興国通貨も総じて円に対して下落しました。特に、国内景気の先行き不透明感を背景に、インドネシアルピアの下落が目立ちました。

その後、トランプ大統領が相互関税の実施先延ばしを発表するなど、関税による悪影響が限定的との見方が広がると、台湾ドルやメキシコペソが上昇しました。

▶ ポートフォリオについて（2024年9月21日から2025年9月22日まで）

国別配分

個別銘柄の売買の結果ではありますが、台湾、アラブ首長国連邦の比率が上昇した一方、インドネシア、韓国の比率が低下しました。

個別銘柄

インド国内におけるLNG（液化天然ガス）の需要拡大を見越して、主に輸送・販売を手掛ける関連銘柄を新規購入しました。また、住宅や商業用不動産の開発による今後の増益、増配が期待されることから、アラブ首長国連邦の不動産銘柄も新規に購入しました。

一方、国内景気の先行き不透明感を背景に、インドネシアの大手金融グループと大手通信の株式を全売却しました。また、通信料収入の成長鈍化により業績の下振れリスクが懸念されることから、韓国の大手通信会社の株式も全売却しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年9月21日から2025年9月22日まで）

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

2 今後の運用方針

引き続き配当利回り水準と配当成長性に注目し、利益の質や株主還元政策などにも留意してまいります。また、情報技術関連を中心にグローバル景気拡大の恩恵を受けやすいアジアの組入比率を高め維持しつつ、ファンド全体の株式組入比率は高位を維持します。

■ 1 万口当たりの費用明細 (2024年 9 月21日から2025年 9 月22日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	34円 (34) (1)	0. 195% (0. 191) (0. 004)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	13 (13)	0. 071 (0. 071)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	54 (45) (9)	0. 304 (0. 253) (0. 051)	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：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回金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	101	0. 571	

期中の平均基準価額は17,626円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年 9 月21日から2025年 9 月22日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 (55)	千アメリカ・ドル — (—)	百株 320	千アメリカ・ドル 334
	香 港	百株 7,410	千香港・ドル 5,369	百株 8,505	千香港・ドル 6,487
	台 湾	百株 1,220 (13.39)	千台湾・ドル 27,257 (62)	百株 1,770	千台湾・ドル 42,678
	ト ル コ	百株 — (356.94)	千トルコ・リラ — (—)	百株 —	千トルコ・リラ —
	メ キ シ コ	百株 160 (—)	千メキシコ・ペソ 2,379 (—)	百株 400	千メキシコ・ペソ 2,234
	イ ン ド	百株 1,800 (46)	千インド・ルピー 32,961 (—)	百株 56	千インド・ルピー 3,977
	イ ン ド ネ シ ア	百株 7,000	千インドネシア・ルピア 3,130,657	百株 40,088	千インドネシア・ルピア 9,826,857
	ア ラ ブ 首 長 国 連 邦	百株 1,000	千アラブ首長国連邦・ディルハム 1,469	百株 —	千アラブ首長国連邦・ディルハム —
	韓 国	百株 29 (—)	千韓国・ウォン 448,943 (81,130)	百株 674.98	千韓国・ウォン 1,536,092

新興国高配当株式マザーファンド

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	中 国	百株 1,600	千オフショア・人民元 2,449	百株 —	千オフショア・人民元 —
	ロ シ ア	百株 — (△194.28)	千ロシア・ルーブル — (—)	百株 —	千ロシア・ルーブル —
	マ レ ー シ ア	百株 —	千マレーシア・リンギット —	百株 4,000	千マレーシア・リンギット 315
	南 ア フ リ カ	百株 160	千南アフリカ・ランド 2,218	百株 33.18	千南アフリカ・ランド 1,502
	タ イ	百株 —	千タイ・バーツ —	百株 10,000	千タイ・バーツ 2,862
	ユ ー ロ	百株 —	千ユーロ —	百株 70	千ユーロ 126
	オ ラ ン ダ ギ リ シ ャ	— 70	— 108	—	—

※金額は受渡し代金。

※()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。

(2) 投資信託証券

			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外 国	メ キ シ コ	TRUST FIBRA UNO	口 — (—)	千メキシコ・ペソ — (△183)	口 123,000 (—)	千メキシコ・ペソ 2,626 (—)

※金額は受渡し代金。

※()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。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年9月21日から2025年9月22日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,237,646千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,820,450千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.67

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年9月21日から2025年9月22日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。
※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年9月21日から2025年9月22日まで)

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

新興国高配当株式マザーファンド

■ 組入れ資産の明細 (2025年9月22日現在)

(1) 外国株式

銘柄	株数	期首(前期末)	期末	評価額		業種等
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	10	10	119	17,757	運輸	
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	550	300	219	32,608	銀行	
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	24.69	24.69	63	9,369	銀行	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	160	160	201	29,942	エネルギー	
COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	28	13	109	16,272	食品・飲料・タバコ	
BANCO DE CHILE-ADR	21.95	21.95	64	9,550	銀行	
AUTOHOME INC-ADR	30	30	87	12,959	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	824.64 7銘柄	559.64 7銘柄	866 —	128,460 <6.3%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
CHINA MERCHANTS PORT HOLDING	600	—	—	—	運輸	
BEST PACIFIC INTERNATIONAL H	—	2,700	972	18,545	耐久消費財・アパレル	
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	6,300	4,000	1,816	34,649	資本財	
SINOTRANS LIMITED-H	2,000	—	—	—	運輸	
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD	1,200	1,800	552	10,543	一般消費財・サービス流通・小売り	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	2,700	2,700	2,054	39,203	銀行	
CHINA RESOURCES LAND LTD	780	780	2,461	46,968	不動産管理・開発	
GUANGDONG INVESTMENT LTD	1,600	—	—	—	公益事業	
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU	—	1,500	2,347	44,790	一般消費財・サービス流通・小売り	
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	700	700	2,165	41,323	保険	
CHINA STATE CONSTRUCTION INT	1,200	1,900	1,882	35,925	資本財	
FAR EAST HORIZON LTD	2,000	2,000	1,384	26,406	金融サービス	
CHINA MERCHANTS BANK-H	895	800	3,772	71,985	銀行	
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	2,200	2,200	1,029	19,644	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	22,175 12銘柄	21,080 11銘柄	20,439 —	389,987 <19.1%>	
(台湾)	百株	百株	千台湾・ドル	千円		
CHAILEASE HOLDING CO LTD	388.62	401.51	4,798	23,546	金融サービス	
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	—	100	4,375	21,470	耐久消費財・アパレル	
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT	600	600	10,200	50,057	半導体・半導体製造装置	
WIWYNN CORP	—	20	6,460	31,703	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TAIWAN UNION TECHNOLOGY CORP	—	220	6,424	31,526	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SUNONWEALTH ELECTRIC MACHINE	—	500	6,425	31,531	資本財	
ACTER GROUP CORP LTD	240	150	11,985	58,817	資本財	
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	300	300	5,070	24,881	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
UNITED MICROELECTRONICS CORP	700	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	1,240	900	19,260	94,520	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	—	120	6,528	32,036	半導体・半導体製造装置	
MEDIATEK INC	170	110	15,840	77,736	半導体・半導体製造装置	
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LT	900	900	3,928	19,279	銀行	
NOVATEK MICROELECTRONICS COR	120	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
TRIPOD TECHNOLOGY CORP	200	200	6,080	29,838	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
UNITED INTEGRATED SERVICES	200	—	—	—	資本財	
POYA INTERNATIONAL CO LTD	50	50.5	2,323	11,400	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>	5,108.62 12銘柄	4,572.01 14銘柄	109,696 —	538,346 <26.4%>	

新興国高配当株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)	期末	評価額	業種等
(トルコ)	株数	株数	株数	株数	
FORD OTOMOTIV SANAYI AS	39.66	396.6	4,196	15,065	自動車・自動車部品
小計	39.66	396.6	4,196	15,065	
(メキシコ)	株数	株数	株数	株数	
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	819.22	419.22	2,396	19,285	生活必需品流通・小売り
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	—	160	2,902	23,359	銀行
小計	819.22	579.22	5,298	42,644	
(フィリピン)	株数	株数	株数	株数	
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	300	300	15,270	39,634	運輸
小計	300	300	15,270	39,634	
(インド)	株数	株数	株数	株数	
ITC LTD	460	460	18,889	31,923	食品・飲料・タバコ
GAIL INDIA LTD	—	1,800	32,697	55,257	公益事業
HCL TECHNOLOGIES LTD	50	50	7,337	12,399	ソフトウェア・サービス
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	20	10	3,169	5,355	ソフトウェア・サービス
小計	530	2,320	62,093	104,937	
(インドネシア)	株数	株数	株数	株数	
AKR CORPORINDO TBK PT	20,000	10,000	1,225,000	11,025	エネルギー
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	18,600	—	—	—	電気通信サービス
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	—	3,500	1,533,000	13,797	銀行
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	7,988	—	—	—	銀行
小計	46,588	13,500	2,758,000	24,822	
(アラブ首長国連邦)	株数	株数	株数	株数	
EMAAR PROPERTIES PJSC	—	800	1,124	45,454	不動産管理・開発
EMIRATES NBD PJSC	—	200	516	20,867	銀行
小計	—	1,000	1,640	66,321	
(チェコ)	株数	株数	株数	株数	
PHILIP MORRIS CR AS	1.33	1.33	2,394	17,141	食品・飲料・タバコ
小計	1.33	1.33	2,394	17,141	
(韓国)	株数	株数	株数	株数	
KIA CORP	20	—	—	—	自動車・自動車部品
MACQUARIE KOREA INFRA-RIGHTS	70.98	—	—	—	金融サービス
HD HYUNDAI MARINE SOLUTION C	—	8	168,000	17,841	資本財
HYUNDAI MOTOR CO	6	6	128,400	13,636	自動車・自動車部品
CHEIL WORLDWIDE INC	90	90	181,800	19,307	メディア・娯楽
LG CORP	20	—	—	—	資本財
KB FINANCIAL GROUP INC	22	30	349,500	37,116	銀行
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	60	60	385,200	40,908	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG FIRE & MARINE INS-PF	—	6	204,300	21,696	保険
SK TELECOM	90	—	—	—	電気通信サービス
MACQUARIE KOREA INFRA FUND	717	250	285,250	30,293	金融サービス
小計	1,095.98	450	1,702,450	180,800	
	9銘柄	7銘柄	—	< 8.9% >	

新興国高配当株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)	株数	期末		業種等
				評価額	外貨建金額	
(中国)		百株	百株	千円	千円	
DONG-E-E-JIAOCO LTD-A	—	—	130	621	12,947	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INNER MONGOLIA YILI INDUS-A	—	—	270	747	15,573	食品・飲料・タバコ
MIDEA GROUP CO LTD-A	200	200	200	1,487	30,962	耐久消費財・アパレル
FOCUS MEDIA INFORMATION TE-A	—	—	1,200	999	20,814	メディア・娯楽
小計	株数・金 銘柄柄数<比率>	200 1銘柄	1,800 4銘柄	3,856 —	80,297 < 3.9%>	
(ロシア)		百株	百株	千円	千円	
MOBILE TELESYSTEMS PUBLIC JO	—	—	—	—	—	電気通信サービス
小計	株数・金 銘柄柄数<比率>	194.28 1銘柄	— —	— —	— < —>	
(マレーシア)		百株	百株	千円	千円	
MALAYAN BANKING BHD	—	—	600	588	20,704	銀行
UCHI TECHNOLOGIES BHD	3,519	3,519	3,519	1,192	42,005	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BERMAZ AUTO BHD	4,000	—	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金 銘柄柄数<比率>	8,119 3銘柄	4,119 2銘柄	1,780 —	62,709 < 3.1%>	
(南アフリカ)		百株	百株	千円	千円	
BID CORP LTD	123.18	—	90	4,036	34,472	生活必需品流通・小売り
BIDVEST GROUP LTD	16.17	—	16.17	355	3,038	資本財
MTN GROUP LTD	93.15	—	93.15	1,285	10,977	電気通信サービス
NEPI ROCKCASTLE N.V.	—	—	160	2,245	19,180	不動産管理・開発
小計	株数・金 銘柄柄数<比率>	232.5 3銘柄	359.32 4銘柄	7,923 —	67,669 < 3.3%>	
(タイ)		百株	百株	千円	千円	
WHA CORP PCL-NVDR	10,000	—	—	—	—	不動産管理・開発
PTT PCL-NVDR	900	900	900	2,992	13,915	エネルギー
TISCO FINANCIAL GROUP-NVDR	1,302	1,302	1,302	13,215	61,451	銀行
小計	株数・金 銘柄柄数<比率>	12,202 3銘柄	2,202 2銘柄	16,207 —	75,366 < 3.7%>	
(ユーロ・・・オランダ)		百株	百株	千円	千円	
CTP NV	200	200	130	227	39,557	不動産管理・開発
小計	株数・金 銘柄柄数<比率>	200 1銘柄	130 1銘柄	227 —	39,557 < 1.9%>	
(ユーロ・・・ギリシャ)		百株	百株	千円	千円	
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	—	—	70	116	20,277	電気通信サービス
小計	株数・金 銘柄柄数<比率>	— —	70 1銘柄	116 —	20,277 < 1.0%>	
ユーロ通貨計	株数・金 銘柄柄数<比率>	200 1銘柄	200 2銘柄	344 —	59,835 < 2.9%>	
合計	株数・金 銘柄柄数<比率>	98,630.23 62銘柄	53,439.12 66銘柄	— —	1,894,039 < 92.9%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

(2) 外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		組 入 比 率
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(メキシコ)		口	口	千メキシコ・ペソ	千円	%
TRUST FIBRA UNO		253,000	130,000	3,751	30,195	1.5
小 計	口 数 ・ 金 額	253,000	130,000	3,751	30,195	1.5
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄		<1.5%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	253,000	130,000	—	30,195	1.5
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄		<1.5%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。
※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 投資信託財産の構成 (2025年 9 月22日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
株 式	千円 1,894,039	% 92.9
投 資 証 券	30,195	1.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	114,337	5.6
投 資 信 託 財 産 総 額	2,038,572	100.0

※期末における外貨建資産（2,022,256千円）の投資信託財産総額（2,038,572千円）に対する比率は99.2%です。
※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1
アメリカ・ドル＝148.29円、1香港・ドル＝19.08円、1台湾・ドル＝4.907円、1イギリス・ポンド＝199.60円、1トルコ・リラ＝3.59
円、1メキシコ・ペソ＝8.048円、1フィリピン・ペソ＝2.595円、1インド・ルピー＝1.69円、100インドネシア・ルピア＝0.90円、1ア
ラブ首長国連邦・ディルハム＝40.44円、1チェコ・コルナ＝7.16円、100韓国・ウォン＝10.62円、1オフショア・人民元＝20.822円、1
ロシア・ルーブル＝1.78円、1マレーシア・リンギット＝35.211円、1南アフリカ・ランド＝8.54円、1タイ・バーツ＝4.65円、1ポー
ランド・ズロチ＝40.76円、1ユーロ＝173.88円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年9月22日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	2,038,572,545円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	105,189,272
株 式 (評価額)	1,894,039,595
投 資 証 券 (評価額)	30,195,237
未 収 配 当 金	9,148,441
(B) 純 資 産 総 額 (A)	2,038,572,545
元 本	1,008,926,775
次 期 繰 越 損 益 金	1,029,645,770
(C) 受 益 権 総 口 数	1,008,926,775口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (B / C)	20,205円

※当期における期首元本額1,154,997,421円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額146,070,646円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は、グローバル3資産ファンド1,008,926,775円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ

＜約款変更について＞

- ・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、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)

■ 損益の状況

(自2024年9月21日 至2025年9月22日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	94,074,864円
受 取 配 当 金	92,567,078
受 取 利 息	1,487,744
そ の 他 収 益 金	20,042
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	327,566,665
売 買 益	497,285,209
売 買 損	△ 169,718,544
(C) そ の 他 費 用 等	△ 6,061,446
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	415,580,083
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	737,995,041
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 123,929,354
(G) 合 計 (D + E + F)	1,029,645,770
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,029,645,770

※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。

※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。

グローバル・リート・マザーファンド

第43作成期（2025年1月18日から2025年7月17日まで）

信託期間	無期限（設定日：2004年1月30日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・主として日本を含む世界各国において上場（準ずるものを含みます。）している不動産投資信託（リート）に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。・外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わないものとします。・BNPパリバ・アセットマネジメント・ヨーロッパに資金配分（為替取引を含む）およびリートの運用指図に関する権限を委託します。

グローバル・リート・マザーファンド

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

■ 最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(参 考 指 数) G P R グローバル・ハイ・ インカム・リート・インデックス (配当込み、 円 ベース)		投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
	円	%		%	%	百万円
227期(2023年2月17日)	30,529	4.8	395.89	4.0	97.2	46,243
228期(2023年3月17日)	28,449	△6.8	360.91	△8.8	95.7	42,952
229期(2023年4月17日)	28,719	0.9	378.37	4.8	97.0	42,862
230期(2023年5月17日)	29,261	1.9	379.44	0.3	96.0	42,976
231期(2023年6月19日)	30,653	4.8	394.33	3.9	97.1	44,370
232期(2023年7月18日)	30,729	0.2	396.23	0.5	96.5	43,894
233期(2023年8月17日)	30,650	△0.3	394.13	△0.5	97.5	43,157
234期(2023年9月19日)	31,105	1.5	399.38	1.3	96.7	43,030
235期(2023年10月17日)	29,995	△3.6	384.74	△3.7	97.7	41,494
236期(2023年11月17日)	31,123	3.8	399.13	3.7	97.8	42,054
237期(2023年12月18日)	32,424	4.2	420.10	5.3	96.1	42,536
238期(2024年1月17日)	33,134	2.2	425.14	1.2	95.3	42,733
239期(2024年2月19日)	32,187	△2.9	418.57	△1.5	98.2	40,482
240期(2024年3月18日)	32,032	△0.5	415.76	△0.7	96.8	39,734
241期(2024年4月17日)	32,146	0.4	416.49	0.2	96.6	39,372
242期(2024年5月17日)	34,936	8.7	449.86	8.0	97.7	42,217
243期(2024年6月17日)	34,301	△1.8	439.03	△2.4	97.5	40,459
244期(2024年7月17日)	36,300	5.8	469.61	7.0	96.0	42,225
245期(2024年8月19日)	34,790	△4.2	453.86	△3.4	96.9	40,262
246期(2024年9月17日)	36,176	4.0	474.16	4.5	97.0	40,607
247期(2024年10月17日)	37,346	3.2	488.86	3.1	95.7	41,705
248期(2024年11月18日)	36,412	△2.5	473.58	△3.1	98.2	39,801
249期(2024年12月17日)	35,470	△2.6	458.11	△3.3	96.9	38,167
250期(2025年1月17日)	34,951	△1.5	458.04	△0.0	96.9	37,597
251期(2025年2月17日)	35,272	0.9	462.31	0.9	97.8	37,513
252期(2025年3月17日)	34,387	△2.5	456.75	△1.2	97.2	36,025
253期(2025年4月17日)	32,979	△4.1	439.37	△3.8	95.7	34,170
254期(2025年5月19日)	34,662	5.1	461.50	5.0	96.9	35,366
255期(2025年6月17日)	35,507	2.4	472.68	2.4	96.9	35,775
256期(2025年7月17日)	36,446	2.6	485.68	2.8	97.5	36,334

※参考指数は、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

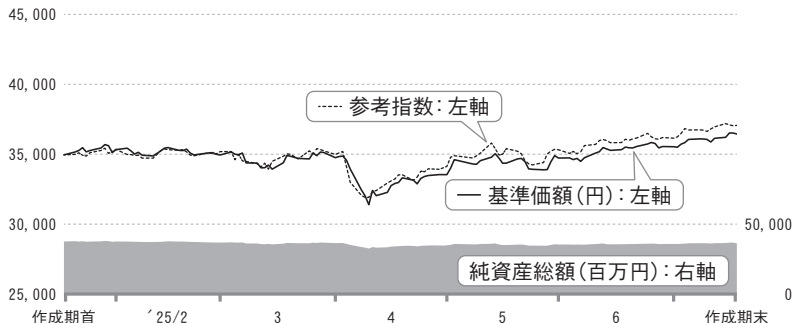
決算期	年 月 日	基 準 価 額	(参 考 指 数) G P R グローバル・ハイ・ インカム・リート・インデックス (配当込み、 円ベース)		投 資 信 託 入 証 券 組 率
			騰 落 率	騰 落 率	
第251期	(期 首) 2025年 1 月17日	円 34,951	% —	% 458.04	% 96.9
	1 月末	35,329	1.1	463.25	98.0
	(期 末) 2025年 2 月17日	35,272	0.9	462.31	97.8
第252期	(期 首) 2025年 2 月17日	35,272	—	462.31	97.8
	2 月末	34,941	△0.9	461.11	97.0
	(期 末) 2025年 3 月17日	34,387	△2.5	456.75	97.2
第253期	(期 首) 2025年 3 月17日	34,387	—	456.75	97.2
	3 月末	34,751	1.1	458.45	97.1
	(期 末) 2025年 4 月17日	32,979	△4.1	439.37	95.7
第254期	(期 首) 2025年 4 月17日	32,979	—	439.37	95.7
	4 月末	33,538	1.7	447.23	95.6
	(期 末) 2025年 5 月19日	34,662	5.1	461.50	96.9
第255期	(期 首) 2025年 5 月19日	34,662	—	461.50	96.9
	5 月末	34,727	0.2	462.87	96.8
	(期 末) 2025年 6 月17日	35,507	2.4	472.68	96.9
第256期	(期 首) 2025年 6 月17日	35,507	—	472.68	96.9
	6 月末	35,534	0.1	473.69	96.5
	(期 末) 2025年 7 月17日	36,446	2.6	485.68	97.5

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2025年 1 月18日から2025年 7 月17日まで）

基準価額等の推移



作成期首	34,951円
作成期末	36,446円
騰落率	+4.3%

※参考指数は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、GPRグローバル・ハイ・インカム・リート・インデックス（配当込み、円ベース）です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2025年 1 月18日から2025年 7 月17日まで）

当ファンドは、日本を含む世界各国において上場しているリートに投資を行いました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> ・トランプ関税について米国が欧州や中国との交渉を進展させ関税引き下げ期待が高まったこと ・想定より弱い経済データが相次ぎ、米国の長期金利が低下したこと
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> ・トランプ関税の発動により、世界的な景気悪化懸念が高まったこと ・米国でインフレ率の高止まりが意識され、金利上昇懸念が残ったこと

▶ 投資環境について（2025年1月18日から2025年7月17日まで）

グローバル・リート市場は、トランプ関税の影響に対する懸念から、瞬間的に大きく下落した場面がありましたが、期を通じて見ると小幅の上昇となりました。為替市場では、相互関税による各国景気への影響を見極めたいとの見方が強い中で、期を通じて米ドルは対円で下落、ユーロは対円で上昇しました。

グローバル・リート市場

期を通じて見ると、グローバル・リート市場は小幅に上昇しました。

期初は、物価上昇率の加速懸念が後退したことで、長期金利が低下し、堅調な展開となりました。トランプ政権の政策に対する不安が警戒される中で下値を切り上げたものの、4月に入り相互関税の概要が明らかになると不透明感が強まり急落し、先行きの警戒感から各国とも下落しました。しかし、トランプ米大統領が欧州、中国などと関税に関して交渉を進展させるにつれて安心感が広がる中で回復基調を強め、グローバル・リート市場は期初の水準のみならず、急落前の水準を上回りました。期末にかけては、関税問題の行方を注視しつつもみ合う展開になりました。

日本では、関税引き上げによる景気悪化が懸念される中で、急速に円高が進む場面においては軟調な展開を余儀なくされましたが、その後、利上げ観測の後退などから持ち直しました。

為替市場

期初と比較して期末の米ドルは対円で下落、ユーロは対円で上昇しました。

米ドル/円相場は、日銀の利上げを受けて期初に円高方向に進みましたが、米長期金利が上昇する場面においては、円安に振れました。しかし、4月に入ってトランプ関税の詳細が発表されると、リスク回避の動きが急速に高まり、欧州、中国の報復措置の検討やトランプ大統領のパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長に対する非難などから、米ドル離れが進み、米ドルは対円で下落しました。その後、米中の関税引き下げ合意で世界的な景気悪化懸念が後退したほか、イスラエルによるイラン攻撃などを受けて一時的に米ドルが買われる場面もありましたが、期を通じて米ドルは対円で下落しました。

ユーロは、ECB（欧州中央銀行）の利下げとドイツ、フランスの経済、政治への懸念等が円高要因となりましたが、期末にかけて日銀の利上げ観測が後退したことによる円売りもあり、期を通じてユーロは対円で上昇しました。

▶ ポートフォリオについて（2025年1月18日から2025年7月17日まで）

国別配分

期を通じて、日本やスペインなどに対して強気のスタンスとした一方、オーストラリアやベルギーなどに対して弱気のスタンスとしました。

個別銘柄

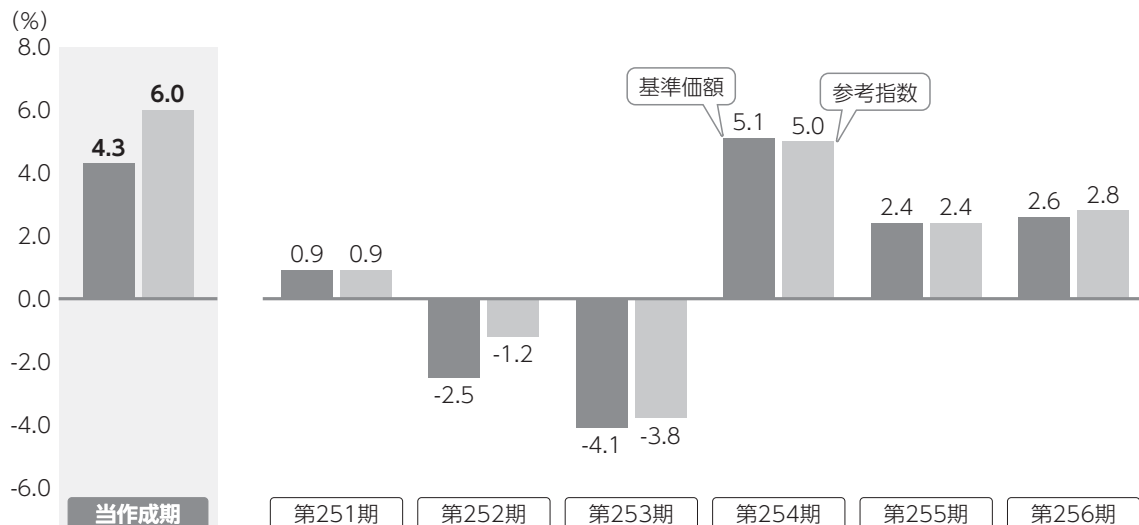
米国のエクストラ・スペース・ストレージを新規購入しました。また、内部成長や物件売却によって好業績が続くとの見方から日本の日本都市ファンド投資法人を新規購入しました。一方、短期的な来日客数減少懸念を背景としたホテルセクターのセンチメント悪化を警戒し日本のジャパン・ホテル・リート投資法人を全売却しました。また、トランプ政権の関税引き上げや連邦政府職員削減による業績への影響を懸念して米国のUDRを全売却しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2025年 1 月18日から2025年 7 月17日まで）

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてG P Rグローバル・ハイ・インカム・リート・インデックス（配当込み、円ベース）を設けています。

記載のグラフは、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騰落率対比



2 今後の運用方針

米中通商協議などによって米国の関税政策への警戒感が和らぐとともに景気悪化懸念が後退したほか、イスラエルによるイラン攻撃を受けて中東情勢が緊迫したものの、停戦に合意したことなどを好感して投資家のリスク選好度が回復しています。企業業績については慎重な見方も多い中、主要企業の業績が概ね堅調であることも支援材料とみられます。一方、トランプ政権の政策をめぐる不確実性は高く、市場が不安定となることも予想されます。金融政策に関しては、トランプ大統領が利下げを求めたのに対して、パウエルFRB議長が利下げに慎重な考えを示したことや、ECBが利下げ休止の可能性を示唆したことなどをを受けて、今後の長期金利の動向に注意が必要です。

ポートフォリオの構築にあたっては、財務健全性が高く、利益成長が見込まれる質の高い銘柄に着目しながら、慎重なスタンスで臨む方針です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2025年1月18日から2025年7月17日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	32円 (32)	0.093% (0.093)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	0 (0)	0.000 (0.000)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	10 (10)	0.028 (0.028)	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：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付金・資産の移転等に要する費用
合 計	42	0.121	

期中の平均基準価額は34,742円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2025年1月18日から2025年7月17日まで)

投資信託証券

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国 内	森 ヒ ル ズ リ ー ト 投 資 法 人	2,557	336,996	2,557	337,639
	アドバンス・レジデンス投資法人	2,332	349,534	2,332	350,664
	アクティブ・プロパティーズ投資法人	3,607 (2,490)	715,063 (-)	76	9,010
	G L P 投 資 法 人	6,690	830,439	2,169	275,154
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	368	98,800	1,640	431,329
	日本プロロジスリート投資法人	-	-	2,530	586,504
	ヒューリックリート投資法人	5,308	761,860	1,540	227,727
	日本リート投資法人	4,578	390,520	3,954	322,863
	野村不動産マスターファンド投資法人	1,724	248,873	4,165	603,401
	C R E ロジスティクスファンド投資法人	1,907	282,591	2,702	383,347
	日本都市ファンド投資法人	14,748	1,399,849	802	77,855
	東急リアル・エステート投資法人	1,779	301,139	1,779	317,769
	ユナイテッド・アーバン投資法人	2,249	352,300	-	-
	インヴィンシブル投資法人	4,800	313,699	10,806	669,620
	平和不動産リート投資法人	1,330	170,497	4,886	635,855
	いちごオフィスリート投資法人	9,614	806,665	6,446	578,504
	大和証券オフィス投資法人	330	97,959	2,499	746,214
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	4,372	315,923	14,905	1,079,721
	大和証券リビング投資法人	7,463	681,212	3,076	286,910
	ジャパンエクセレント投資法人	1,383	176,088	5,981	749,752

グローバル・リート・マザーファンド

			当 作 成 期			
			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	口 65,835	千アメリカ・ドル 876	口 245,714	千アメリカ・ドル 2,736
		AGREE REALTY CORP	50,473	3,874	97,762	7,128
		SIMON PROPERTY GROUP INC	15,181	2,533	17,930	3,032
		B X P I N C	25,293	1,706	35,824	2,461
		VORNADO REALTY TRUST	67,071	2,605	11,991	460
		REALTY INCOME CORP	115,240	6,783	94,743	5,315
		NATL HEALTH INVESTORS INC	36,218	2,770	1,702	123
		MID-AMERICA APARTMENT COMM	5,810	927	38,036	6,221
		INVITATION HOMES INC	58,967	2,058	196,105	6,242
		VICI PROPERTIES INC	5,543	180	63,606	2,011
		KIMCO REALTY CORP	177,176	3,787	38,458	818
		FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	30,030	1,615	54,036	2,922
		V E N T A S I N C	5,269	342	44,184	2,989
		P R O L O G I S I N C	31,706	3,477	404	44
		ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	930	67	57,313	4,549
		ESSEX PROPERTY TRUST INC	407	116	6,778	1,921
		FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	—	61,231	6,268
		W E L L T O W E R I N C	1,563	234	17,810	2,600
		HEALTHPEAK PROPERTIES INC	51,509	1,061	128,595	2,388
		P U B L I C S T O R A G E	8,230	2,444	11,189	3,307
		REGENCY CENTERS CORP	4,798	345	15,046	1,095
		U D R I N C	—	—	98,769	4,313
		DIGITAL REALTY TRUST INC	8,483	1,475	6,006	960
		EXTRA SPACE STORAGE INC	103,139	15,885	15,447	2,315
		KITE REALTY GROUP TRUST	26,574	607	19,172	424
		W P C A R E Y I N C	120,224	7,471	20,564	1,281
	カ ナ ダ	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	口 1,060,825	千カナダ・ドル 12,348	口 475,360	千カナダ・ドル 4,976
		RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	371,091	6,876
	オーストラリア	SCENTRE GROUP	口 1,291,571	千オーストラリア・ドル 4,568	口 1,531,050	千オーストラリア・ドル 5,529
		CHARTER HALL LONG WALE REIT	106,361	408	777,169	2,891
		HOMEKO DAILY NEEDS REIT	3,721,798	4,793	43,176	56
		G P T G R O U P	1,805,385	8,206	56,810	263
		M I R V A C G R O U P	1,384,147	3,083	1,566,779	3,403
		S T O C K L A N D	1,181,602	6,192	369,288	2,006
		GOODMAN GROUP	220,956	7,434	147,830	4,699
		CHARTER HALL GROUP	189,260	3,197	44,168	757

グローバル・リート・マザーファンド

			当 作 成 期			
			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外 国	香 港	L I N K R E I T	□ 418,200	千香港・ドル 17,104	□ 1,569,100	千香港・ドル 52,388
	シンガポール	FRASERS CENTREPOINT TRUST	□ 708,600	千シンガポール・ドル 1,494	□ 1,083,200	千シンガポール・ドル 2,355
		KEPPEL DC REIT	1,819,800	3,928	1,286,300	2,789
		CAPITALAND ASCENDAS REIT	2,876,700 (—)	7,680 (△ 22)	36,600	94
		CAPITALAND INTEGRATED COMMER	652,600 (—)	1,291 (△ 5)	1,096,500	2,273
		MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,030,000 (—)	1,278 (△ 65)	5,547,300	6,404
		LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	—	—	6,796,200	3,362
	イギリス	UNITE GROUP PLC/THE	□ —	千イギリス・ポンド —	□ 198,792	千イギリス・ポンド 1,673
		SHAFTESBURY CAPITAL PLC	346,155	512	197,069	270
		LAND SECURITIES GROUP PLC	416,609	2,646	143,261	813
		BRITISH LAND CO PLC	—	—	1,075,843	4,054
		GREAT PORTLAND ESTATES PLC	—	—	22,699	67
	ユ ー ロ	フランス	□ 39,537	千ユーロ 870	□ —	千ユーロ —
			9,626	871	6,129	539
			36,289	1,118	36,649	1,166
		スペイン	— (—)	— (△ 39)	156,682	1,598
			61,197	358	203,178	1,127

※金額は受渡し代金。

※ () 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。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

※国内には、円建ての外国籍投資信託証券を含みます。

■ 利害関係人との取引状況等（2025年1月18日から2025年7月17日まで）

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。
※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
（2025年1月18日から2025年7月17日まで）

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

■ 組入れ資産の明細（2025年7月17日現在）

(1) 国内投資信託証券

銘	柄	作成期首	作成期末		
		口数	口数	評価額	組入比率
		口	口	千円	%
アクティブ・プロパティーズ投資法人		—	6,021	773,096	2.1
G L P 投資法人		5,669	10,190	1,327,757	3.7
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		1,272	—	—	—
日本プロロジスリート投資法人		2,530	—	—	—
ヒューリックリート投資法人		—	3,768	609,662	1.7
日本リート投資法人		5,632	6,256	578,054	1.6
野村不動産マスターファンド投資法人		2,441	—	—	—
C R E ロジスティクスファンド投資法人		4,190	3,395	509,250	1.4
日本都市ファンド投資法人		—	13,946	1,496,405	4.1
ユナイテッド・アーバン投資法人		—	2,249	366,811	1.0
インヴィンシブル投資法人		9,872	3,866	252,063	0.7
平和不動産リート投資法人		3,556	—	—	—
いちごオフィスリート投資法人		—	3,168	300,643	0.8
大和証券オフィス投資法人		2,169	—	—	—
ジャパン・ホテル・リート投資法人		10,533	—	—	—
大和証券リビング投資法人		—	4,387	436,067	1.2
ジャパンエクセレント投資法人		6,286	1,688	231,087	0.6
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	54,150 11銘柄	58,934 11銘柄	6,880,899 <18.9%>	18.9

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
※外国籍の投資信託証券を含む場合があります。
※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。
※作成期末時点の保有銘柄のうち、G L P 投資法人、いちごオフィスリート投資法人、大和証券リビング投資法人につきましては、委託会社の利害関係人等である株式会社三井住友銀行が一般事務受託会社になっています。（当該投資法人で開示されている直近の有価証券報告書等より記載）

グローバル・リート・マザーファンド

(2) 外国投資信託証券

銘柄		作成期首		作成期末		組入比率
		口数	口数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千アメリカ・ドル	千円	%
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST		179,879	—	—	—	—
AGREE REALTY CORP		47,289	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC		87,783	85,034	13,730	2,039,107	5.6
BXP INC		69,425	58,894	4,128	613,118	1.7
VORNADO REALTY TRUST		68,104	123,184	4,834	718,041	2.0
REALTY INCOME CORP		175,908	196,405	11,153	1,656,456	4.6
NATL HEALTH INVESTORS INC		—	34,516	2,438	362,201	1.0
MID-AMERICA APARTMENT COMM		32,226	—	—	—	—
INVITATION HOMES INC		150,254	13,116	422	62,740	0.2
VICI PROPERTIES INC		325,592	267,529	8,836	1,312,306	3.6
KIMCO REALTY CORP		187,611	326,329	6,986	1,037,595	2.9
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR		24,006	—	—	—	—
VENTAS INC		91,262	52,347	3,428	509,200	1.4
PROLOGIS INC		—	31,302	3,448	512,142	1.4
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT		81,683	25,300	1,977	293,633	0.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC		8,423	2,052	587	87,180	0.2
FEDERAL REALTY INVS TRUST		61,231	—	—	—	—
WELLTOWER INC		26,983	10,736	1,691	251,198	0.7
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		161,164	84,078	1,535	228,002	0.6
PUBLIC STORAGE		6,010	3,051	871	129,383	0.4
REGENCY CENTERS CORP		65,526	55,278	3,837	569,974	1.6
UDR INC		98,769	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC		6,006	8,483	1,467	217,921	0.6
EXTRA SPACE STORAGE INC		—	87,692	13,061	1,939,796	5.3
KITE REALTY GROUP TRUST		108,256	115,658	2,584	383,891	1.1
WP CAREY INC		—	99,660	6,155	914,227	2.5
小計	口数・金額	2,063,390	1,680,644	93,179	13,838,121	38.1
	銘柄数<比率>	22銘柄	20銘柄	—	<38.1%>	
(カナダ)		口	口	千カナダ・ドル	千円	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE		942,019	1,527,484	17,978	1,948,508	5.4
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		371,091	—	—	—	—
小計	口数・金額	1,313,110	1,527,484	17,978	1,948,508	5.4
	銘柄数<比率>	2銘柄	1銘柄	—	<5.4%>	
(オーストラリア)		口	口	千オーストラリア・ドル	千円	
SCENTRE GROUP		2,400,526	2,161,047	7,974	770,951	2.1
CHARTER HALL LONG WALE REIT		670,808	—	—	—	—
HOMECO DAILY NEEDS REIT		—	3,678,622	4,598	444,561	1.2
GPT GROUP		—	1,748,575	8,725	843,570	2.3
MIRVAC GROUP		2,464,464	2,281,832	4,951	478,718	1.3
STOCKLAND		1,302,436	2,114,750	11,483	1,110,185	3.1
GOODMAN GROUP		92,731	165,857	5,665	547,757	1.5

グローバル・リート・マザーファンド

銘柄		作成期首		作成期末		
		口数	口数	評価額		組入比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
CHARTER HALL GROUP		149,478	294,570	5,741	555,056	1.5
小計	口数・金額	7,080,443	12,445,253	49,139	4,750,801	13.1
	銘柄数<比率>	6銘柄	7銘柄	—	<13.1%>	
(香港) LINK REIT		口 1,815,060	口 664,160	千香港・ドル 27,961	千円 528,745	1.5
小計	口数・金額	1,815,060	664,160	27,961	528,745	1.5
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<1.5%>	
(シンガポール)		口	口	千シンガポール・ドル	千円	
FRASERS CENTREPOINT TRUST		2,387,600	2,013,000	4,428	511,769	1.4
KEPPEL DC REIT		1,724,500	2,258,000	5,080	587,102	1.6
CAPITALAND ASCENDAS REIT		—	2,840,100	7,895	912,401	2.5
CAPITALAND INTEGRATED COMMER		4,643,659	4,199,759	9,197	1,062,859	2.9
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		4,517,321	21	0	2	0.0
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL		6,796,200	—	—	—	—
小計	口数・金額	20,069,280	11,310,880	26,602	3,074,135	8.5
	銘柄数<比率>	5銘柄	5銘柄	—	<8.5%>	
(イギリス)		口	口	千イギリス・ポンド	千円	
UNITE GROUP PLC/THE		198,792	—	—	—	—
SHAFTESBURY CAPITAL PLC		1,228,213	1,377,299	2,083	414,603	1.1
LAND SECURITIES GROUP PLC		757,699	1,031,047	5,897	1,173,384	3.2
BRITISH LAND CO PLC		1,075,843	—	—	—	—
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		395,827	373,128	1,266	252,036	0.7
小計	口数・金額	3,656,374	2,781,474	9,248	1,840,024	5.1
	銘柄数<比率>	5銘柄	3銘柄	—	<5.1%>	
ユーロ (フランス)		口	口	千ユーロ	千円	
ICADE		—	39,537	809	139,692	0.4
GECINA SA		42,546	46,043	4,031	695,439	1.9
KLEPIERRE		175,663	175,303	5,700	983,511	2.7
小計	口数・金額	218,209	260,883	10,541	1,818,643	5.0
	銘柄数<比率>	2銘柄	3銘柄	—	<5.0%>	
ユーロ (スペイン)		口	口	千ユーロ	千円	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		348,513	191,831	2,188	377,610	1.0
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		524,723	382,742	2,233	385,288	1.1
小計	口数・金額	873,236	574,573	4,422	762,899	2.1
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	—	<2.1%>	
ユーロ通貨計	口数・金額	1,091,445	835,456	14,963	2,581,542	7.1
	銘柄数<比率>	4銘柄	5銘柄	—	<7.1%>	
合計	口数・金額	37,089,102	31,245,351	—	28,561,878	78.6
	銘柄数<比率>	45銘柄	42銘柄	—	<78.6%>	

※邦貨換算金額は、作成期末の時価を日本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。

※<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 投資信託財産の構成

(2025年7月17日現在)

項 目	作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	35,442,777	96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,270,091	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	36,712,869	100.0

※作成期末における外貨建資産（29,032,025千円）の投資信託財産総額（36,712,869千円）に対する比率は79.1%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、作成期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝148.51円、1カナダ・ドル＝108.38円、1オーストラリア・ドル＝96.68円、1香港・ドル＝18.91円、1シンガポール・ドル＝115.56円、1イギリス・ポンド＝198.96円、1ユーロ＝172.52円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年2月17日) (2025年3月17日) (2025年4月17日) (2025年5月19日) (2025年6月17日) (2025年7月17日)

項 目	第251期末	第252期末	第253期末	第254期末	第255期末	第256期末
(A) 資 産	37,522,800,626円	36,025,528,758円	34,170,400,875円	35,366,234,538円	35,775,656,117円	36,712,869,134円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	621,800,475	796,741,012	1,197,188,416	997,774,801	962,950,572	1,057,946,714
投 資 証 券 (評 価 額)	36,688,171,010	35,011,099,286	32,689,373,721	34,258,352,450	34,666,006,070	35,442,777,842
未 収 入 金	14,583,130	656,700	174,271,360	8,617,371	2,542,975	—
未 収 配 当 金	198,246,011	217,031,760	109,567,378	101,489,916	144,156,500	212,144,578
(B) 負 債	8,852,204	—	—	—	—	378,593,000
未 払 金	8,852,204	—	—	—	—	—
未 払 解 約 金	—	—	—	—	—	378,593,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	37,513,948,422	36,025,528,758	34,170,400,875	35,366,234,538	35,775,656,117	36,334,276,134
元 本	10,635,612,763	10,476,506,727	10,361,239,887	10,203,211,984	10,075,630,887	9,969,322,015
次 期 繰 越 損 益 金	26,878,335,659	25,549,022,031	23,809,160,988	25,163,022,554	25,700,025,230	26,364,954,119
(D) 受 益 権 総 口 数	10,635,612,763口	10,476,506,727口	10,361,239,887口	10,203,211,984口	10,075,630,887口	9,969,322,015口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	35,272円	34,387円	32,979円	34,662円	35,507円	36,446円

※当作成期における作成期首元本額10,757,177,420円、作成期中追加設定元本額0円、作成期中一部解約元本額787,855,405円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※作成期末における元本の内訳は以下の通りです。

三井住友・グローバル・リート・オープン	6,939,301,214円
三井住友・グローバル・リート・オープン（3カ月決算型）	895,628,038円
グローバル3資産ファンド	1,644,706,985円
三井住友・グローバル・リート・オープン（1年決算型）	214,183,222円
グローバル不動産投信（隔月決算型）	163,623,581円
DCグローバル・リート・オープン	111,878,975円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

	自2025年1月18日 至2025年2月17日	自2025年2月18日 至2025年3月17日	自2025年3月18日 至2025年4月17日	自2025年4月18日 至2025年5月19日	自2025年5月20日 至2025年6月17日	自2025年6月18日 至2025年7月17日
項 目	第251期	第252期	第253期	第254期	第255期	第256期
(A) 配 当 等 収 益	97,260,162円	189,612,536円	103,595,846円	63,341,078円	118,198,837円	248,438,451円
受 取 配 当 金	96,998,823	174,797,464	103,297,532	62,752,365	117,833,452	248,046,648
受 取 利 息	261,339	397,782	298,314	588,713	365,385	391,803
そ の 他 収 益 金	—	14,417,290	—	—	—	—
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	248,142,253	△ 1,124,421,633	△ 1,554,073,903	1,683,864,585	744,639,774	699,180,629
売 買 益	1,052,409,822	683,297,713	471,931,884	1,950,996,760	1,100,131,141	1,219,037,990
売 買 損	△ 804,267,569	△ 1,807,719,346	△ 2,026,005,787	△ 267,132,175	△ 355,491,367	△ 519,857,361
(C) そ の 他 費 用 等	△ 1,706,339	△ 1,934,567	△ 3,356,826	—	△ 1,512,032	△ 1,658,063
(D) 当期損益金(A + B + C)	343,696,076	△ 936,743,664	△ 1,453,834,883	1,747,205,663	861,326,579	945,961,017
(E) 前期繰越損益金	26,840,000,926	26,878,335,659	25,549,022,031	23,809,160,988	25,163,022,554	25,700,025,230
(F) 解約差損益金	△ 305,361,343	△ 392,569,964	△ 286,026,160	△ 393,344,097	△ 324,323,903	△ 281,032,128
(G) 合 計 (D + E + F)	26,878,335,659	25,549,022,031	23,809,160,988	25,163,022,554	25,700,025,230	26,364,954,119
次期繰越損益金(G)	26,878,335,659	25,549,022,031	23,809,160,988	25,163,022,554	25,700,025,230	26,364,954,119

※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。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・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、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)