

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(2005年10月14日設定)	
運用方針	ファミリーファンド方式により、世界各国の株式、上場不動産投資信託および新興国の債券を主要投資対象とし、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。	
主要運用対象	ベビーフンド	グローバル株式インカム マザーファンド 受益証券、ワールド・リート・オープン マザーファンド受益証券、エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド受益証券
	グローバル株式インカムマザーファンド	世界主要先進国の株式
	ワールド・リート・オープンマザーファンド	世界各国の上場不動産投資信託
	エマージング・ソブリン・オープンマザーファンド	エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券
運用方法	原則として、当ファンドの純資産総額に対して各マザーファンドへ3分の1程度の投資を行い、各投資割合が一定の範囲内となるよう組入比率の調整を行います。実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な組入制限	ベビーフンド	マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。
	グローバル株式インカムマザーファンド	株式への投資は、制限を設けません。同一銘柄の株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。外貨建資産への投資は、制限を設けません。
	ワールド・リート・オープンマザーファンド	主要投資対象とする投資信託証券、コマースシャル・ペーパーおよび短期社債等以外の有価証券への投資は、債券買い現先取引に限りです。投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	エマージング・ソブリン・オープンマザーファンド	外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。新興国単一国への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の30%以内とします。ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の30%以内とします。ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の35%以内とします。新興国の同一企業(政府関連機関を含みます。)が発行する債券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	毎月12日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。基準価額水準・市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。原則として、配当等収益や分配対象額の水準等を考慮し、安定した分配を継続することをめざします。基準価額水準、運用状況等によっては安定した分配とならないことがあります。毎年7月の決算時には、委託会社が決定する額を付加して分配を行う場合があります。	

運用報告書(全体版)

グローバル財産3分法ファンド
(毎月決算型)

第237期(決算日:2025年7月14日)
 第238期(決算日:2025年8月12日)
 第239期(決算日:2025年9月12日)
 第240期(決算日:2025年10月14日)
 第241期(決算日:2025年11月12日)
 第242期(決算日:2025年12月12日)



受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
 ここに謹んで運用経過等をご報告申し上げます。
 今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしく
 お願い申し上げます。



三菱UFJアセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目9番1号
 ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客さま専用
フリーダイヤル

0120-151034

(受付時間:営業日の9:00~17:00、
土・日・祝日・12月31日~1月3日を除く)

お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- ・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。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 証 書 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配 金	み 騰 期 騰 落	中 率						
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円	
213期(2023年7月12日)	9,224	25	2.1	32.1	—	30.5	△1.2	32.4	11,797	
214期(2023年8月14日)	9,595	25	4.3	31.8	—	31.6	△1.2	32.0	12,183	
215期(2023年9月12日)	9,604	25	0.4	32.0	—	30.8	△1.2	32.6	12,127	
216期(2023年10月12日)	9,464	25	△1.2	32.0	—	30.5	△0.8	32.6	11,924	
217期(2023年11月13日)	9,587	25	1.6	31.9	—	30.3	△0.9	32.1	12,039	
218期(2023年12月12日)	9,782	25	2.3	31.9	—	29.5	△1.2	32.2	12,178	
219期(2024年1月12日)	10,032	25	2.8	32.0	—	29.8	△1.3	31.9	12,400	
220期(2024年2月13日)	10,257	25	2.5	31.4	—	30.1	△1.8	32.4	12,577	
221期(2024年3月12日)	10,363	25	1.3	32.0	—	30.4	△1.6	32.2	12,628	
222期(2024年4月12日)	10,636	25	2.9	31.9	—	31.1	△2.2	31.8	12,841	
223期(2024年5月13日)	10,922	25	2.9	31.9	—	30.2	△2.1	32.6	13,145	
224期(2024年6月12日)	10,983	25	0.8	32.0	—	30.1	△1.7	32.0	13,187	
225期(2024年7月12日)	10,739	700	4.2	31.3	—	30.4	△2.1	32.4	12,834	
226期(2024年8月13日)	9,956	25	△7.1	32.1	—	29.3	△1.5	32.2	12,111	
227期(2024年9月12日)	10,053	25	1.2	31.7	—	29.0	△1.4	32.5	12,213	
228期(2024年10月15日)	10,589	25	5.6	32.3	—	28.8	△1.2	32.1	12,842	
229期(2024年11月12日)	10,793	25	2.2	31.5	—	27.5	△1.0	31.9	13,047	
230期(2024年12月12日)	10,625	25	△1.3	31.9	—	30.2	△1.3	31.8	12,765	
231期(2025年1月14日)	10,534	25	△0.6	31.7	—	30.8	△1.4	31.7	12,594	
232期(2025年2月12日)	10,706	25	1.9	32.3	—	30.0	△1.3	32.1	12,743	
233期(2025年3月12日)	10,105	25	△5.4	31.7	—	29.8	△1.0	31.8	11,956	
234期(2025年4月14日)	9,211	25	△8.6	31.4	—	28.5	△1.0	32.1	10,865	
235期(2025年5月12日)	9,919	25	8.0	32.3	—	28.9	△1.2	32.5	11,677	
236期(2025年6月12日)	10,169	25	2.8	32.1	—	28.5	△1.4	32.0	11,932	
237期(2025年7月14日)	10,265	200	2.9	31.5	—	29.1	△1.3	31.9	11,985	
238期(2025年8月12日)	10,468	25	2.2	32.0	—	29.3	△1.3	32.0	12,235	
239期(2025年9月12日)	10,726	25	2.7	31.7	—	29.7	△1.5	32.0	12,481	
240期(2025年10月14日)	10,981	25	2.6	31.7	—	30.8	△2.1	32.0	12,708	
241期(2025年11月12日)	11,280	25	3.0	31.7	—	30.1	△2.4	32.0	12,975	
242期(2025年12月12日)	11,355	25	0.9	32.4	—	30.8	△2.4	31.9	13,007	

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「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) 「株式先物比率」、「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型）

決 算 期	（ 参 考 指 数 ） M S C I ワールド・ インデックス（円換算）			（ 参 考 指 数 ） S & P 先 進 国 R E I T 指 数（円換算）			（ 参 考 指 数 ） J. P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）		
	期 騰	落	中 率	期 騰	落	中 率	期 騰	落	中 率
213期(2023年7月12日)			% 2.8			% 2.6			% 1.0
214期(2023年8月14日)	43,230		4.5	32,223		2.4	29,024		5.2
215期(2023年9月12日)	45,186		1.1	32,993		△0.6	30,546		△0.1
216期(2023年10月12日)	45,701		△0.5	32,792		△2.6	30,518		△0.9
217期(2023年11月13日)	45,458		1.8	31,954		△0.6	30,244		3.0
218期(2023年12月12日)	46,261		1.5	31,748		5.6	31,157		0.8
219期(2024年1月12日)	46,933		3.0	33,524		4.5	31,416		1.7
220期(2024年2月13日)	48,342		6.9	35,025		0.2	32,945		3.1
221期(2024年3月12日)	51,672		1.0	35,077		0.9	33,096		0.5
222期(2024年4月12日)	52,206		5.2	35,396		1.3	34,377		3.9
223期(2024年5月13日)	54,908		3.0	35,848		2.8	35,274		2.6
224期(2024年6月12日)	56,528		2.7	36,840		0.6	35,686		1.2
225期(2024年7月12日)	58,077		5.0	37,060		6.7	36,842		3.2
226期(2024年8月13日)	60,965		△11.4	39,532		△4.7	34,433		△6.5
227期(2024年9月12日)	53,991		0.8	37,679		4.4	34,088		△1.0
228期(2024年10月15日)	54,425		10.0	39,342		3.5	35,875		5.2
229期(2024年11月12日)	59,887		4.0	40,727		1.9	36,858		2.7
230期(2024年12月12日)	62,274		0.4	41,519		△2.9	36,905		0.1
231期(2025年1月14日)	62,532		△1.0	40,329		△2.8	37,089		0.5
232期(2025年2月12日)	61,884		2.1	39,192		2.6	36,947		△0.4
233期(2025年3月12日)	63,167		△9.1	40,212		△5.1	36,034		△2.5
234期(2025年4月14日)	57,443		△7.1	38,157		△8.8	33,532		△6.9
235期(2025年5月12日)	53,337		9.1	34,804		9.6	35,393		5.6
236期(2025年6月12日)	58,207		4.7	38,157		1.1	35,667		0.8
237期(2025年7月14日)	60,958		5.2	38,585		1.6	36,894		3.4
238期(2025年8月12日)	64,098		2.7	39,211		0.3	38,041		3.1
239期(2025年9月12日)	65,823		2.8	39,334		4.4	38,692		1.7
240期(2025年10月14日)	67,649		4.4	41,072		0.8	40,147		3.8
241期(2025年11月12日)	70,616		4.0	41,409		4.1	41,265		2.8
242期(2025年12月12日)	73,465		1.9	43,101		△1.4	41,962		1.7
	74,895			42,513					

- (注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。
- (注) M S C I ワールド・インデックス(円換算)は、M S C I ワールド・インデックス(米ドル建て税引き後配当込み)(出所:M S C I)の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJアセットマネジメントが円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。
- M S C I ワールド・インデックス(出所:M S C I)。ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をM S C Iは何ら保証するものではありません。またその著作権はM S C Iに帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いて出版物、資料、データ等の全部または一部を複製、頒布・使用等することは禁じられています。
- (注) S & P 先進国 R E I T 指数(円換算)は、S & P 先進国 R E I T 指数(配当込み)米ドル建ての基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJアセットマネジメント株式会社が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。
- S & P 先進国 R E I T 指数とは、S & P ダウ・ジョーンズ・インデックス L L C が公表している指数で、先進国の不動産投資信託(R E I T)および同様の制度に基づく銘柄を対象に浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。同指数はS & P ダウ・ジョーンズ・インデックス(S & P D J I)の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJアセットマネジメント株式会社に付与されています。S & P D J Iは、同指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任を負いません。
- (注) J. P. Morgan EMBI Global Diversified(円換算)は、米ドル建のJ. P. Morgan EMBI Global Diversifiedを三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJアセットマネジメントが円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。なお、J. P. Morgan EMBI Global Diversified(円換算)は、基準日前営業日の同インデックスの指数値を、為替は基準日の三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値を、それぞれ用いて計算しています。
- 情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したものです。J. P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J. P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2015, J. P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.
- (注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

○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		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率					
第237期	(期 首) 2025年6月12日	円 10,169	% -	% 32.1	% -	% 28.5	% △1.4	% 32.0
	6月末	10,258	0.9	31.7	-	29.2	△1.4	32.0
	(期 末) 2025年7月14日	10,465	2.9	31.5	-	29.1	△1.3	31.9
第238期	(期 首) 2025年7月14日	10,265	-	31.5	-	29.1	△1.3	31.9
	7月末	10,525	2.5	31.9	-	29.2	△1.3	31.9
	(期 末) 2025年8月12日	10,493	2.2	32.0	-	29.3	△1.3	32.0
第239期	(期 首) 2025年8月12日	10,468	-	32.0	-	29.3	△1.3	32.0
	8月末	10,554	0.8	31.9	-	29.3	△1.3	32.6
	(期 末) 2025年9月12日	10,751	2.7	31.7	-	29.7	△1.5	32.0
第240期	(期 首) 2025年9月12日	10,726	-	31.7	-	29.7	△1.5	32.0
	9月末	10,782	0.5	32.1	-	30.4	△2.0	32.2
	(期 末) 2025年10月14日	11,006	2.6	31.7	-	30.8	△2.1	32.0
第241期	(期 首) 2025年10月14日	10,981	-	31.7	-	30.8	△2.1	32.0
	10月末	11,206	2.0	31.8	-	30.8	△2.3	31.6
	(期 末) 2025年11月12日	11,305	3.0	31.7	-	30.1	△2.4	32.0
第242期	(期 首) 2025年11月12日	11,280	-	31.7	-	30.1	△2.4	32.0
	11月末	11,461	1.6	32.2	-	30.0	△2.5	32.1
	(期 末) 2025年12月12日	11,380	0.9	32.4	-	30.8	△2.4	31.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「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) 「株式先物比率」、「債券先物比率」は買建比率-売建比率。

グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型）

決 算 期	年 月 日	（ 参 考 指 数 ） M S C I ワールド・ インデックス (円換算)		（ 参 考 指 数 ） S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (円換算)		（ 参 考 指 数 ） J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)	
			騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率
第237期	(期 首) 2025年6月12日	60,958	% —	38,585	% —	35,667	% —
	6 月 末	62,524	2.6	38,423	△0.4	36,208	1.5
	(期 末) 2025年7月14日	64,098	5.2	39,211	1.6	36,894	3.4
第238期	(期 首) 2025年7月14日	64,098	—	39,211	—	36,894	—
	7 月 末	65,931	2.9	40,029	2.1	37,883	2.7
	(期 末) 2025年8月12日	65,823	2.7	39,334	0.3	38,041	3.1
第239期	(期 首) 2025年8月12日	65,823	—	39,334	—	38,041	—
	8 月 末	66,569	1.1	40,361	2.6	37,905	△0.4
	(期 末) 2025年9月12日	67,649	2.8	41,072	4.4	38,692	1.7
第240期	(期 首) 2025年9月12日	67,649	—	41,072	—	38,692	—
	9 月 末	68,961	1.9	41,076	0.0	39,143	1.2
	(期 末) 2025年10月14日	70,616	4.4	41,409	0.8	40,147	3.8
第241期	(期 首) 2025年10月14日	70,616	—	41,409	—	40,147	—
	10 月 末	72,969	3.3	42,197	1.9	41,281	2.8
	(期 末) 2025年11月12日	73,465	4.0	43,101	4.1	41,265	2.8
第242期	(期 首) 2025年11月12日	73,465	—	43,101	—	41,265	—
	11 月 末	74,140	0.9	43,600	1.2	42,132	2.1
	(期 末) 2025年12月12日	74,895	1.9	42,513	△1.4	41,962	1.7

運用経過

第237期～第242期：2025年6月13日～2025年12月12日

▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第237期首	10,169円
第242期末	11,355円
既払分配金	325円
騰落率	15.1%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみな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により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ15.1%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

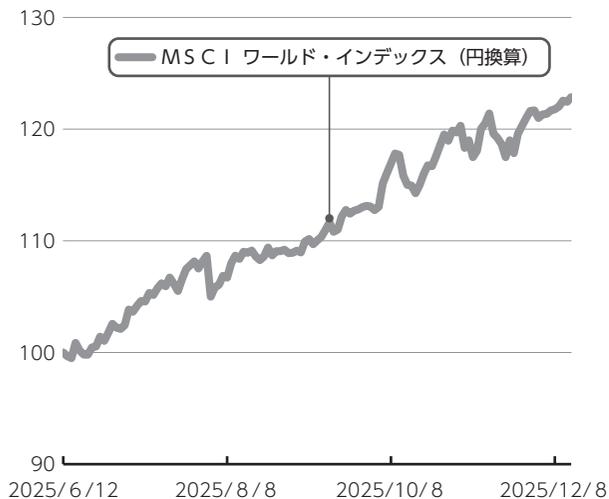
グローバル株式インカム マザーファンド受益証券などの基準価額上昇などが上昇要因となりました。

組入ファンド	騰落率	組入比率（対純資産総額）
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	17.9%	32.5%
ワールド・リート・オープン マザーファンド	8.0%	32.3%
グローバル株式インカム マザーファンド	23.7%	32.9%

第237期～第242期：2025年6月13日～2025年12月12日

投資環境について

株式市況の推移（当作成期首を100として指数化）



・当ファンドの参考指数は、MSCI ワールド・インデックス（円換算）です。

▶ 株式市況 世界主要先進国株式（ローカルベース）は上昇しました。

期間の初めから2025年8月にかけては、イスラエルとイランの停戦合意により、中東情勢の緊張が緩和されるとの期待感や、米国と主要国との関税交渉が進展したことにより、世界経済の見通しに対する過度な懸念が後退したことなどがプラス材料となりました。その後、米国の雇用統計などの一部経済指標の結果を受けて米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測が高まったことや、市場予想を上回る決算が投資家心理を支えたことなどがプラス材料となり、当期間を通じてみると上昇しました。

リート市況の推移（当作成期首を100として指数化）



・当ファンドの参考指数は、S & P先進国REIT指数（円換算）です。

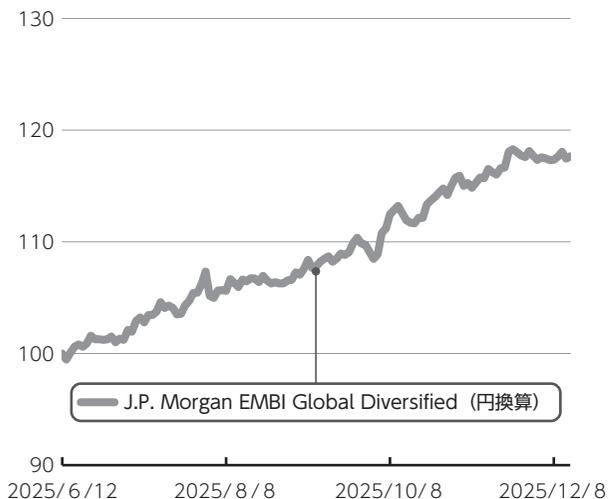
▶ 先進国リート市況

先進国リート市況（ローカルベース）は期間を通してみると上昇しました。

大手データセンター銘柄の決算が嫌気され、データセンターセクターが大幅に下落したことなどがマイナス材料となる一方、米経済の底堅さを示す経済指標の結果に加え、米国と主要国との関税交渉が進展したことにより、世界経済の見通しに対する過度な懸念が後退したことや、良好な決算を発表したヘルスケア銘柄に対してアナリストが目標株価を引き上げたことなどがプラス材料となりました。

国・地域別では、アメリカや日本などの上昇がプラスに寄与しました。不動産用途別では、ヘルスケアや産業用施設の上昇などがプラスに寄与しました。

債券市況の推移（当作成期首を100として指数化）



・当ファンドの参考指数は、J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）です。

為替市況

主要通貨について当期間を通じてみると、日本国内の政治先行きへの不透明感や一部の米経済指標で米景気の底堅さが示唆されたことなどを背景に米ドルが円に対して上昇しました。ユーロ、英ポンドについても円に対して上昇しました。

▶ 新興国債券市況

新興国債券市況（米ドルベース）は期間を通してみると上昇しました。

新興国債券市場では、米国の関税政策を巡る先行き不透明感の後退や米国の利下げ等を背景に、投資家のリスク選好姿勢が強まったこと等から、スプレッド（米国公債との利回り格差）は縮小しました。スプレッドの縮小等がプラスとなり、新興国債券市況は上昇しました。

▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

▶ グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型）

当ファンドは、グローバル株式インカムマザーファンド、ワールド・リート・オープンマザーファンドおよびエマージング・ソブリン・オープンマザーファンドの各受益証券を通じて、世界各国の株式、リート（上場不動産投資信託）および新興国（エマージング・カントリー）の債券を主要投資対象としています。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方針としており、為替ヘッジは行いませんでした。当ファンドの純資産総額に対して各マザーファンドへ3分の1程度の投資を行い、各投資割合が一定の範囲内となるよう組入比率の調整を行いました。

▶ グローバル株式インカムマザーファンド

世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保ちました。UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスを受け、株価の相対的な割安度に着目し、併せて財務状況が堅固で、安定的な株主還元が期待される企業へ投資してまいりました。当期間に新規組入、全株売却した主な銘柄のポイントは以下の通りです。

主な新規組入銘柄

ダイムラー・トラック・ホールディング（ドイツの商用車メーカー）：中期的には、電気自動車や自動運転技術の開発・導入が業績の上振れ余地をもたらすと判断したことから、新規に組み入れました。LVMHモエヘネシー・ルイヴィトン（フランスのラグジュアリー・ブランド）：中国需要の低迷やファッション、ワインの一部ブランドの不振は株価に十分に織り込まれたと判断し、新規に組み入れました。

主な全株売却銘柄

ウェルズ・ファーゴ（アメリカの金融サービス会社）：不祥事を受け、米連邦準備制度理事会（FRB）から7年余りにわたって課せられてきた資産上限規制が解除されたことで、株価が2025年2月につけた上場来最高値近辺まで戻してきたことを踏まえて、より魅力度の高い銘柄の購入原資にするために全株売却しました。

スペクトリス（イギリスの電子制御・プロセス計測機器メーカー）：買収が最終決着し株価が概ね買収価格に鞅寄せしたことから、より魅力度の高い銘柄の購入原資にするために全株売却しました。

▶ ワールド・リート・オープン マザーファンド

世界各国の上場不動産投資信託を主要投資対象として分散投資を行いました。ポートフォリオの構築は、トップダウンで国や地域、セクター配分等を決定し、ボトムアップで個別銘柄を選定するという、2つのアプローチ（運用手法）の融合によって行いました。

実物不動産の賃料・空室率など優位性のあるデータや独自の定量モデルの活用、各地域（米国、ヨーロッパ、アジア太平洋）のポートフォリオマネジャーやアナリストを配置、計量分析者によるサポートなど、より精度の高い銘柄分析を行い、運用を行いました。

リート市場の投資ユニバースにおける投資機会を評価し、投資機会が発生する際には、規律ある投資プロセスに従ってポートフォリオを構築し、ポートフォリオの個別銘柄では、「AMERICAN HOMES 4 RENT- A」（アメリカ／住宅）などを新規に組み入れた一方、「DIGITAL REALTY TRUST INC」（アメリカ／データセンター）などを全売却しました。

▶ エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象

としています。エマージング・カントリーが発行する米ドル建のソブリン債券を中心に投資を行い、一部ユーロ建の債券に投資を行いました。

債券等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図に関する権限を委託しています。

J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）を当マザーファンドのベンチマークとしています。

国別では、堅調なファンダメンタルズや国際通貨基金（IMF）による支援等を考慮してセルビアの組入比率を引き上げました。一方、ヨルダンについては、成長の鈍化や高水準の債務等を考慮して組入比率を引き下げました。

デュレーションは、当期間を通じて、機動的に水準を調整しました。

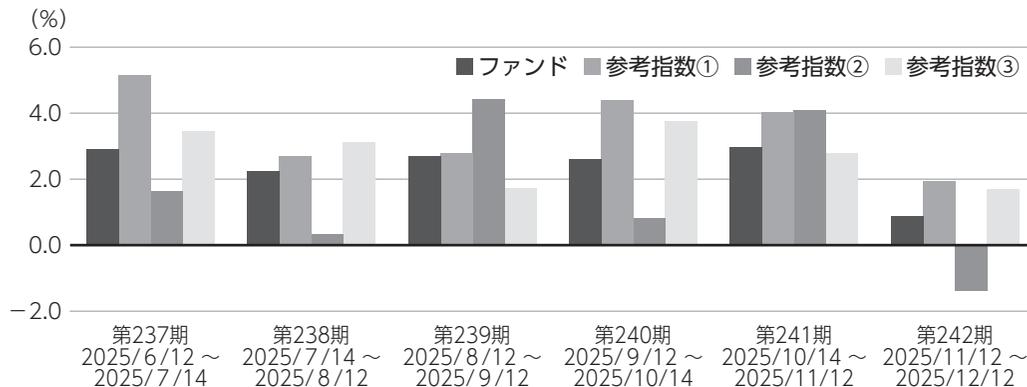
※デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。

外貨の組入比率を高水準に保ち、米ドル建資産については対円での為替ヘッジは行いませんでした。ユーロ建債券への一部の投資については、実質米ドル建の投資となるように為替取引を行いました。

第237期～第242期：2025/6/13～2025/12/12

▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。上記のグラフは当ファンド（ベビーファンド）の基準価額と参考指数の騰落率との対比です。

参考指数①は、MSCI ワールド・インデックス（円換算）、参考指数②は、S & P 先進国 E I T 指数（円換算）、参考指数③は、J.P. Morgan EMBI Global Diversified（円換算）です。

分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準・市況動向等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（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します。

分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第237期 2025年6月13日~ 2025年7月14日	第238期 2025年7月15日~ 2025年8月12日	第239期 2025年8月13日~ 2025年9月12日	第240期 2025年9月13日~ 2025年10月14日	第241期 2025年10月15日~ 2025年11月12日	第242期 2025年11月13日~ 2025年12月12日
当期分配金 （対基準価額比率）	200 (1.911%)	25 (0.238%)	25 (0.233%)	25 (0.227%)	25 (0.221%)	25 (0.220%)
当期の収益	38	18	25	25	21	25
当期の収益以外	161	6	—	—	3	—
翌期繰越分配対象額	3,638	3,631	3,736	3,990	4,289	4,365

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

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

今後の運用方針 （作成対象期間末での見解です。）

▶ グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型）

原則として、当ファンドの純資産総額に対して、グローバル株式インカム マザーファンド、ワールド・リート・オープン マザーファンド、エマージング・ソブリン・オープン マザーファンドへ3分の1程度となるよう投資を行い、各投資割合が一定の範囲内となるよう組入比率の調整を行います。

▶ グローバル株式インカム マザーファンド

引き続き、世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保つ方針です。

人工知能（AI）相場が続く中、米国株式をけん引役にグローバル株式は好調に推移しています。もっとも、AI関連投資に対する投資家の選別の目は厳しさを増しつつある一方、高値警戒感も広がりにつつあることから、個別銘柄のファンダメンタルズとバリュエーションの見極めの重要性は一段と高まっています。このような環境下では、長期投資家として個別企業の本質的価値を十分に見定めた上で投資を行うことが重要です。

UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスを受け、株価の相対的な割安度に着目し、併せて財務状況が堅固

で、安定的な株主還元が期待される企業への投資を行います。

▶ ワールド・リート・オープン マザーファンド

上場リートは、株式や非上場リートに対して割安な水準で取引されていると推定しており、成長期待も改善していると考えています。上場リートのパフォーマンス低迷は、2022年から2024年にかけての世界的な中央銀行の利上げサイクルによって悪化したと見ています。今後は、国債利回りのレンジ推移と政策金利の引き下げが上場リートを支えると予想します。また、全般的に融資基準は厳しい状況が続いていますが、上場リートは非上場リートが利用できない資本へのアクセスが可能であり、資本面においても有利な状態にあると考えられます。

引き続きリートの投資ユニバースにおける投資機会を評価し、投資機会が発生する際には、規律ある投資プロセスに従ってポートフォリオを構築します。また、運用の指図の権限を有するシービーアールイー・インベストメントマネジメント・リステッドリアルアセット・エルエルシーと密にコミュニケーションを取り、パフォーマンスの改善を目指してまいります。

▶ エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

足元では経済成長は底堅く推移しています。米関税政策に関して予想より穏当なものであったものの、最終的な関税率は現行水準よりも大幅に上昇する見込みであり、世界経済の成長にとって逆風となる可能性が高いとみています。新興国のファンダメンタルズは引き続き堅調であることから、新興国のデフォルトはマクロリスクを考慮してもまだ限定的と思われる。米連邦準備制度理事会（FRB）による金融緩和はリスク資産全般を下支えするとみていますが、新興国債券市場等クレジット市場の行方は、米国・世界経済の失速度合いと政策金利に対する市場期待のバランスが鍵になると考えます。その他、停戦合意がなされたものの依然として状況が不安定な中東情勢、ロシア・ウクライナ間の紛争、FRBの政策と独立性を巡る議論等について引き続き注視しています。

新興国のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、ファンダメンタルズ分析・信用リスク分析に基づく分散投資を基本とし、運用を行う方針です。市場環境に対する認識の下、リスクを管理し、ポートフォリオの運用に臨みます。多くの新興国におけるファンダメンタルズは、比較的健全な対外収支、改善または安定している財政赤字、コモディティ

価格の動向、そしてインフレの鈍化を背景に良好とみています。一方で、米国の政策の影響および各国対応に伴う新興国債券市場への影響は国ごとに異なるとみており、ファンダメンタルズを深掘りし投資機会を厳選することが重要であるとみています。足元では引き続き、魅力的なバリュエーションが所々に見られることや国ごとのばらつきから、市場全体の方向性リスクよりも国別リスクや銘柄固有のリスクを重視しています。

国別資産配分については、ファンダメンタルズが堅調で、国際通貨基金（IMF）から支援を受けるセルビア等、一部の欧州諸国等への配分を重視する方針です。一方、バリュエーションや地政学リスク等の観点から、サウジアラビア等、一部の中東諸国に関してはベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする方針です。

デュレーション（平均回収期間や金利感応度）については、マーケット状況等を勘案しながら状況に応じて機動的に対応する方針です。

為替取引等について、原則として対円で為替ヘッジは行わない方針です。ただし、ユーロ建資産の一部について実質的に米ドル建となるように行っている為替取引のポジション（持ち高）は、当面維持する予定です。

2025年6月13日～2025年12月12日

1万口当たりの費用明細

項目	第237期～第242期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	81	0.750	(a) 信託報酬 = 作成期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (作成期中の日数 ÷ 年間日数)
（投信会社）	(43)	(0.402)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（販売会社）	(33)	(0.303)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(5)	(0.044)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	5	0.046	(b) 売買委託手数料 = 作成期中の売買委託手数料 ÷ 作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
（株式）	(2)	(0.021)	
（投資信託証券）	(3)	(0.025)	
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.012	(c) 有価証券取引税 = 作成期中の有価証券取引税 ÷ 作成期中の平均受益権口数 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)	(0.007)	
（投資信託証券）	(1)	(0.005)	
(d) その他費用	1	0.010	(d) その他費用 = 作成期中のその他費用 ÷ 作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.006)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	88	0.818	

作成期中の平均基準価額は、10,749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。

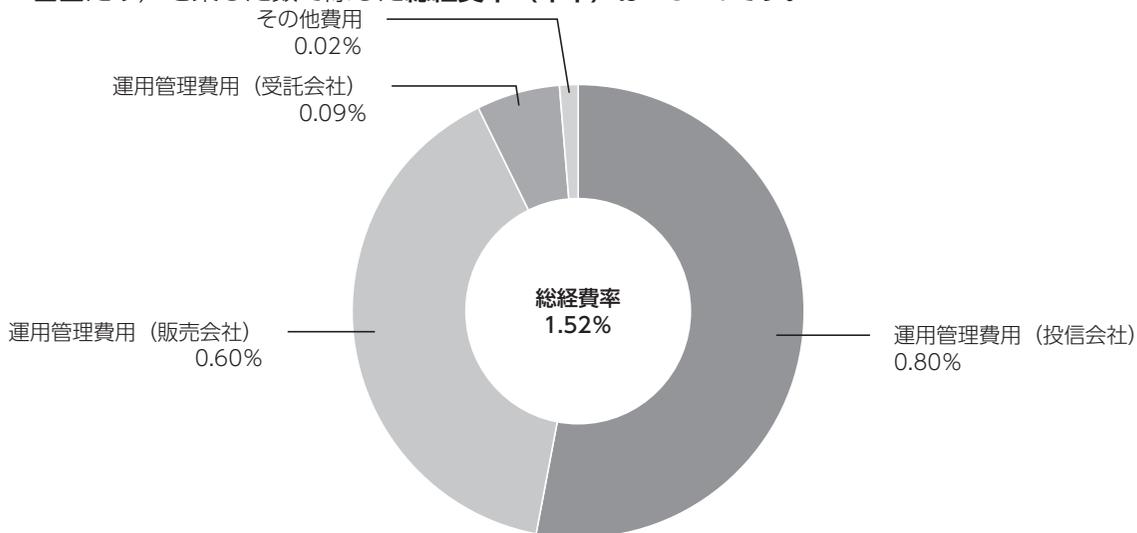
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を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1.52%**です。



(注) 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) 前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6月13日～2025年12月12日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第237期～第242期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	22,659	136,790	80,178	476,920
ワールド・リート・オープン マザーファンド	88,031	339,210	82,891	323,600
グローバル株式インカム マザーファンド	23,522	165,830	102,199	682,350

○株式売買比率

（2025年6月13日～2025年12月12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237期～第242期	
	グローバル株式インカム マザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	60,004,506千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	101,247,683千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.59	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2025年6月13日～2025年12月12日）

利害関係人との取引状況

<グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型）>

該当事項はございません。

<エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド>

区 分	第237期～第242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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 31,164	百万円 1,385	% 4.4	百万円 31,673	百万円 1,570	% 5.0

平均保有割合 6.8%

※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。

<ワールド・リート・オープン マザーファンド>

区 分	第237期～第242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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 24,431	百万円 208	% 0.9	百万円 32,456	百万円 2,550	% 7.9

平均保有割合 4.3%

※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。

<グローバル株式インカム マザーファンド>

区 分	第237期～第242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	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 35,221	百万円 273	% 0.8	百万円 24,782	百万円 285	% 1.2
為替直物取引	22,439	3,234	14.4	17,477	—	—

平均保有割合 3.9%

※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。

利害関係人の発行する有価証券等

<グローバル株式インカム マザーファンド>

種 類	第237期～第242期		
	買 付 額	売 付 額	第242期末保有額
株式	百万円 424	百万円 223	百万円 2,729

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第237期～第242期
売買委託手数料総額 (A)	5,787千円
うち利害関係人への支払額 (B)	14千円
(B) / (A)	0.2%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、三菱UFJフィナンシャル・グループ、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

（2025年12月12日現在）

親投資信託残高

銘 柄	第236期末	第242期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	713, 774	656, 255	4, 220, 969
ワールド・リート・オープン マザーファンド	1, 049, 575	1, 054, 714	4, 195, 866
グローバル株式インカム マザーファンド	658, 813	580, 136	4, 279, 090

○投資信託財産の構成

（2025年12月12日現在）

項 目	第242期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド	4, 220, 969	32. 3
ワールド・リート・オープン マザーファンド	4, 195, 866	32. 1
グローバル株式インカム マザーファンド	4, 279, 090	32. 8
コール・ローン等、その他	367, 717	2. 8
投資信託財産総額	13, 063, 642	100. 0

(注) エマージング・ソブリン・オープン マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（63, 039, 720千円）の投資信託財産総額（64, 396, 512千円）に対する比率は97. 9%です。

(注) ワールド・リート・オープン マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（87, 752, 052千円）の投資信託財産総額（93, 962, 753千円）に対する比率は93. 4%です。

(注) グローバル株式インカム マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（104, 568, 480千円）の投資信託財産総額（121, 812, 235千円）に対する比率は85. 8%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=155. 71円	1 カナダドル=113. 05円	1 ユーロ=182. 77円	1 イギリスポンド=208. 57円
1 スイスフラン=195. 89円	1 ノルウェークローネ=15. 48円	1 デンマーククローネ=24. 47円	1 オーストラリアドル=103. 86円
1 香港ドル=20. 01円	1 シンガポールドル=120. 53円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第237期末	第238期末	第239期末	第240期末	第241期末	第242期末
	2025年7月14日現在	2025年8月12日現在	2025年9月12日現在	2025年10月14日現在	2025年11月12日現在	2025年12月12日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	12,254,080,708	12,289,806,987	12,536,087,369	12,772,736,441	13,025,244,223	13,063,642,321
コール・ローン等	544,624,115	342,557,620	301,523,515	281,067,777	279,857,635	367,711,787
エマージング・リゾン・オープン マザーファンド(評価額)	3,909,362,880	3,966,895,130	4,092,658,220	4,169,390,492	4,188,964,501	4,220,969,248
ワールド・リート・オープン マザーファンド(評価額)	3,881,224,934	3,952,151,339	4,043,557,351	4,106,902,545	4,204,457,069	4,195,866,461
グローバル株式インカム マザーファンド(評価額)	3,918,861,835	4,028,198,526	4,098,344,458	4,128,222,050	4,260,831,465	4,279,090,157
未収入金	—	—	—	87,150,000	91,130,000	—
未収利息	6,944	4,372	3,825	3,577	3,553	4,668
(B) 負債	268,388,343	54,482,449	54,283,186	64,093,368	50,136,229	56,468,094
未払収益分配金	233,527,341	29,220,609	29,091,459	28,934,100	28,757,823	28,636,987
未払解約金	18,985,329	10,677,790	9,450,884	18,594,016	6,047,719	11,752,535
未払信託報酬	15,782,846	14,498,773	15,648,804	16,468,389	15,241,045	15,984,555
その他未払費用	92,827	85,277	92,039	96,863	89,642	94,017
(C) 純資産総額(A-B)	11,985,692,365	12,235,324,538	12,481,804,183	12,708,643,073	12,975,107,994	13,007,174,227
元本	11,676,367,098	11,688,243,640	11,636,583,947	11,573,640,268	11,503,129,301	11,454,795,014
次期繰越損益金	309,325,267	547,080,898	845,220,236	1,135,002,805	1,471,978,693	1,552,379,213
(D) 受益権総口数	11,676,367,098口	11,688,243,640口	11,636,583,947口	11,573,640,268口	11,503,129,301口	11,454,795,014口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,265円	10,468円	10,726円	10,981円	11,280円	11,355円

○損益の状況

項 目	第237期	第238期	第239期	第240期	第241期	第242期
	2025年6月13日～ 2025年7月14日	2025年7月15日～ 2025年8月12日	2025年8月13日～ 2025年9月12日	2025年9月13日～ 2025年10月14日	2025年10月15日～ 2025年11月12日	2025年11月13日～ 2025年12月12日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	109,940	120,264	113,378	115,762	110,114	110,307
受取利息	109,940	120,264	113,378	115,762	110,114	110,307
(B) 有価証券売買損益	361,262,908	280,953,196	345,092,765	339,569,735	387,626,429	131,038,154
売買益	362,151,821	281,995,342	345,646,131	340,598,953	388,731,115	215,187,861
売買損	△ 888,913	△ 1,042,146	△ 553,366	△ 1,029,218	△ 1,104,686	△ 84,149,707
(C) 信託報酬等	△ 15,875,673	△ 14,584,050	△ 15,740,843	△ 16,565,252	△ 15,330,687	△ 16,078,572
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	345,497,175	266,489,410	329,465,300	323,120,245	372,405,856	115,069,889
(E) 前期繰越損益金	3,176,279,705	3,270,289,841	3,488,204,852	3,763,883,638	4,028,870,832	4,349,581,886
(F) 追加信託差損益金	△ 2,978,924,272	△ 2,960,477,744	△ 2,943,358,457	△ 2,923,066,978	△ 2,900,540,172	△ 2,883,635,575
(配当等相当額)	(532,507,902)	(557,288,513)	(559,092,201)	(560,451,679)	(561,717,169)	(564,068,255)
(売買損益相当額)	(△3,511,432,174)	(△3,517,766,257)	(△3,502,450,658)	(△3,483,518,657)	(△3,462,257,341)	(△3,447,703,830)
(G) 計 (D+E+F)	542,852,608	576,301,507	874,311,695	1,163,936,905	1,500,736,516	1,581,016,200
(H) 収益分配金	△ 233,527,341	△ 29,220,609	△ 29,091,459	△ 28,934,100	△ 28,757,823	△ 28,636,987
次期繰越損益金 (G+H)	309,325,267	547,080,898	845,220,236	1,135,002,805	1,471,978,693	1,552,379,213
追加信託差損益金	△ 2,978,924,272	△ 2,960,477,744	△ 2,943,358,457	△ 2,923,066,978	△ 2,900,540,172	△ 2,883,635,575
(配当等相当額)	(532,535,389)	(557,369,176)	(559,117,722)	(560,481,196)	(561,733,017)	(564,085,736)
(売買損益相当額)	(△3,511,459,661)	(△3,517,846,920)	(△3,502,476,179)	(△3,483,548,174)	(△3,462,273,189)	(△3,447,721,311)
分配準備積立金	3,715,443,327	3,687,293,993	3,788,578,693	4,058,069,783	4,372,518,865	4,436,014,788
繰越損益金	△ 427,193,788	△ 179,735,351	-	-	-	-

(注) (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) (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) (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。

<注記事項>

- ① 作成期首（前作成期末）元本額 11,734,761,281円
 作成期中追加設定元本額 141,431,185円
 作成期中一部解約元本額 421,397,452円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末1,1355円です。

② 分配金の計算過程

項 目	2025年6月13日～ 2025年7月14日	2025年7月15日～ 2025年8月12日	2025年8月13日～ 2025年9月12日	2025年9月13日～ 2025年10月14日	2025年10月15日～ 2025年11月12日	2025年11月13日～ 2025年12月12日
費用控除後の配当等収益額	45,184,557円	21,380,214円	39,252,974円	47,468,815円	24,715,946円	29,075,144円
費用控除後・繰越欠損金額後の有価証券売買等損益額	-円	-円	111,475,448円	275,651,430円	347,689,910円	85,994,745円
収益調整金額	532,535,389円	557,369,176円	559,117,722円	560,481,196円	561,733,017円	564,085,736円
分配準備積立金額	3,903,786,111円	3,695,134,388円	3,666,941,730円	3,763,883,638円	4,028,870,832円	4,349,581,886円
当ファンドの分配対象収益額	4,481,506,057円	4,273,883,778円	4,376,787,874円	4,647,485,079円	4,963,009,705円	5,028,737,511円
1万口当たり収益分配対象額	3,838円	3,656円	3,761円	4,015円	4,314円	4,390円
1万口当たり分配金額	200円	25円	25円	25円	25円	25円
収益分配金金額	233,527,341円	29,220,609円	29,091,459円	28,934,100円	28,757,823円	28,636,987円

- ③ 「エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド」の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、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年1万分の50以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

「ワールド・リート・オープン マザーファンド」の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、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年1万分の30以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

○分配金のお知らせ

	第237期	第238期	第239期	第240期	第241期	第242期
1万口当たり分配金（税込み）	200円	25円	25円	25円	25円	25円

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・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、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

*三菱UFJアセットマネジメントでは本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

グローバル株式インカム マザーファンド

《第237期》決算日2025年7月7日 《第240期》決算日2025年10月7日

《第238期》決算日2025年8月7日 《第241期》決算日2025年11月7日

《第239期》決算日2025年9月8日 《第242期》決算日2025年12月8日

[計算期間：2025年6月10日～2025年12月8日]

「グローバル株式インカム マザーファンド」は、12月8日に第242期の決算を行いました。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第237期～第242期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	信託財産の成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界主要先進国の株式
主 な 組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> ・株式への投資は、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式への投資は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への投資は、制限を設けません。

○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・ インデックス(円換算)		株式組 入比率	株式先 物比率	純資 産額
	期 騰 落	中 率 %	期 騰 落	中 率 %			
213期(2023年7月7日)	円	5.0		%	%	%	百万円
214期(2023年8月7日)	43,346	5.0	44,111	5.1	98.2	—	30,608
215期(2023年9月7日)	44,427	2.5	44,310	0.5	98.1	—	28,994
216期(2023年10月10日)	45,656	2.8	45,860	3.5	97.0	—	30,956
217期(2023年11月7日)	44,740	△2.0	44,619	△2.7	96.3	—	31,729
218期(2023年12月7日)	45,802	2.4	45,578	2.1	97.3	—	33,208
219期(2024年1月9日)	46,716	2.0	46,794	2.7	96.9	—	34,364
220期(2024年2月7日)	48,388	3.6	47,834	2.2	98.3	—	36,678
221期(2024年3月7日)	50,207	3.8	50,572	5.7	97.7	—	36,074
222期(2024年4月8日)	52,726	5.0	52,796	4.4	98.0	—	41,255
223期(2024年5月7日)	54,412	3.2	54,614	3.4	97.8	—	45,297
224期(2024年6月7日)	54,773	0.7	55,346	1.3	98.3	—	45,239
225期(2024年7月8日)	56,488	3.1	57,714	4.3	96.3	—	50,478
226期(2024年8月7日)	58,962	4.4	61,162	6.0	96.8	—	54,946
227期(2024年9月9日)	52,285	△11.3	52,843	△13.6	99.0	—	48,387
228期(2024年10月7日)	53,121	1.6	53,479	1.2	98.2	—	52,077
229期(2024年11月7日)	57,722	8.7	58,526	9.4	98.5	—	57,713
230期(2024年12月9日)	59,572	3.2	61,871	5.7	98.2	—	58,286
231期(2025年1月7日)	58,344	△2.1	61,683	△0.3	98.7	—	60,373
232期(2025年2月7日)	60,603	3.9	63,621	3.1	96.6	—	65,293
233期(2025年3月7日)	60,640	0.1	62,498	△1.8	97.5	—	68,748
234期(2025年4月7日)	57,599	△5.0	59,131	△5.4	98.5	—	70,715
235期(2025年5月7日)	50,051	△13.1	52,000	△12.1	98.2	—	65,643
236期(2025年6月9日)	54,533	9.0	56,642	8.9	96.5	—	74,014
237期(2025年7月7日)	59,012	8.2	61,054	7.8	97.9	—	86,987
238期(2025年8月7日)	61,829	4.8	63,180	3.5	96.5	—	92,519
239期(2025年9月8日)	63,960	3.4	65,143	3.1	98.2	—	93,923
240期(2025年10月7日)	66,360	3.8	67,154	3.1	97.2	—	101,148
241期(2025年11月7日)	69,594	4.9	70,745	5.3	97.6	—	109,436
242期(2025年12月8日)	69,407	△0.3	71,621	1.2	98.7	—	104,712
243期(2025年12月8日)	72,943	5.1	74,231	3.6	96.6	—	116,573

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) MSCIワールド・インデックス(円換算)は、MSCIワールド・インデックス(米ドル建て税引き後配当込み)(出所:MSCI)の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJアセットマネジメントが円換算したうえで設定時を10,000として指数化したものです。

MSCIワールド・インデックス(出所:MSCI)。ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をMSCIは何ら保証するものではありません。またその著作権はMSCIに帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的など一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いて出版物、資料、データ等の全部または一部を複製・頒布・使用等することは禁じられています。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○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・ インデックス(円換算)		株式組入比率	株式先物比率
		円	騰落率	円	騰落率		
第237期	(期首) 2025年6月9日	59,012	—	61,054	—	97.9	—
	6月末	60,949	3.3	62,524	2.4	96.8	—
	(期末) 2025年7月7日	61,829	4.8	63,180	3.5	96.5	—
第238期	(期首) 2025年7月7日	61,829	—	63,180	—	96.5	—
	7月末	64,625	4.5	65,931	4.4	97.4	—
	(期末) 2025年8月7日	63,960	3.4	65,143	3.1	98.2	—
第239期	(期首) 2025年8月7日	63,960	—	65,143	—	98.2	—
	8月末	65,767	2.8	66,569	2.2	98.1	—
	(期末) 2025年9月8日	66,360	3.8	67,154	3.1	97.2	—
第240期	(期首) 2025年9月8日	66,360	—	67,154	—	97.2	—
	9月末	67,827	2.2	68,961	2.7	98.2	—
	(期末) 2025年10月7日	69,594	4.9	70,745	5.3	97.6	—
第241期	(期首) 2025年10月7日	69,594	—	70,745	—	97.6	—
	10月末	70,641	1.5	72,969	3.1	97.3	—
	(期末) 2025年11月7日	69,407	△0.3	71,621	1.2	98.7	—
第242期	(期首) 2025年11月7日	69,407	—	71,621	—	98.7	—
	11月末	72,560	4.5	74,140	3.5	97.5	—
	(期末) 2025年12月8日	72,943	5.1	74,231	3.6	96.6	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

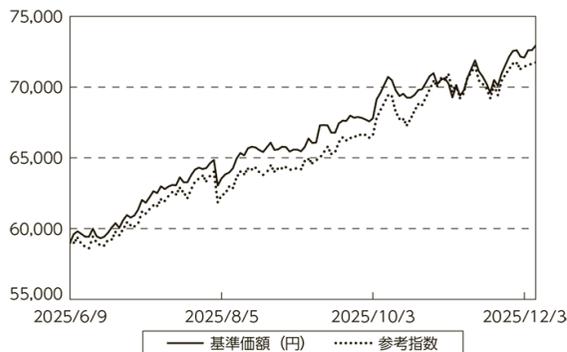
○運用経過

●当作成期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ23.6%の上昇となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数は作成期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

保有するブロードコムやコーニングなどの株価が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

●投資環境について

◎株式市況

・世界主要先進国株式は上昇しました。
 ・期間の初めから2025年8月にかけては、イスラエルとイランの停戦合意により、中東情勢の緊張が緩和されるとの期待感や、米国と主要国との関税交渉が進展したことにより、世界経済の見通しに対する過度な懸念が後退したことなどがプラス材料となりました。その後、米国の雇用統計などの一部経済指標の結果を受けて米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測が高まったことや、市場予想を上回る決算が投

資家心理を支えたことなどがプラス材料となり、当期間を通じてみると上昇しました。

◎為替市況

・主要通貨について当期間を通じてみると、日本国内の政治先行きへの不透明感や一部の米経済指標で米景気の底堅さが示唆されたことなどを背景に米ドルが円に対して上昇しました。ユーロ、英ポンドについても円に対して上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

・世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保ちました。
 ・UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスを受け、株価の相対的な割安度に着目し、併せて財務状況が堅固で、安定的な株主還元が期待される企業へ投資してまいりました。
 ・当期間に新規組入、全株売却した主な銘柄のポイントは以下の通りです。

◎主な新規組入銘柄

・ダイムラー・トラック・ホールディング（ドイツの商用車メーカー）：中期的には、電気自動車や自動運転技術の開発・導入が業績の上振れ余地をもたらすと判断したことから、新規に組み入れました。
 ・LVMHモエヘネシー・ルイヴィトン（フランスのラグジュアリー・ブランド）：中国需要の低迷やファッション、ワインの一部ブランドの不振は株価に十分に織り込まれたと判断し、新規に組み入れました。

◎主な全株売却銘柄

・ウェルズ・ファーゴ（アメリカの金融サービス会社）：不祥事を受け、米連邦準備制度理事会（FRB）から7年余りにわたって課せられてきた資産上限規制が解除されたことで、株価が2025年2月につけた上場来最高値近辺まで戻してきたことを踏まえて、より魅力度の高い銘柄

の購入原資にするために全株売却しました。

- ・スペクトリス（イギリスの電子制御・プロセス計測機器メーカー）：買収が最終決着し株価が概ね買収価格に鞆寄せしたことから、より魅力度の高い銘柄の購入原資にするために全株売却しました。

○今後の運用方針

- ・引き続き、世界主要先進国の株式を主要投資対象とし、株式組入比率は高位に保つ方針です。
- ・人工知能（A I）相場が続く中、米国株式をけん引役にグローバル株式は好調に推移しています。もっとも、A I 関連投資に対する投資家の選別の目は厳しさを増しつつある一方、高値警戒感も広がりつつあることから、個別銘柄のファンダメンタルズとバリュエーションの見極めの重要性は一段と高まっています。このような環境下では、長期投資家として個別企業の本質的価値を十分に見定めた上で投資を行うことが重要です。
- ・UBSアセット・マネジメント株式会社からアドバイスを受け、株価の相対的な割安度に着目し、併せて財務状況が堅固で、安定的な株主還元が期待される企業への投資を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年6月10日～2025年12月8日)

項 目	第237期～第242期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 42 (42)	% 0.063 (0.063)	(a) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	14 (14)	0.021 (0.021)	(b) 有価証券取引税＝作成期中の有価証券取引税÷作成期中の平均受益権口数 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)	5 (5) (0)	0.007 (0.007) (0.000)	(c) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	61	0.091	
作成期中の平均基準価額は、66,345円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2025年6月10日～2025年12月8日)

株式

		第237期～第242期				
		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
国内	上場	千株 2,480	千円 4,968,245	千株 692	千円 861,058	
	アメリカ	百株 7,628	千アメリカドル 94,119	百株 12,007	千アメリカドル 111,659	
外	カナダ	86	千カナダドル 1,673	44	千カナダドル 860	
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
	ドイツ	4,562	18,922	216	1,153	
	フランス	2,356	16,953	147	1,147	
	オランダ	3,872	11,338	482	1,564	
	スペイン	645	2,911	127	576	
	オーストリア	132	1,479	82	919	
	アイルランド	1,256	1,729	767	1,041	
	国	イギリス	11,324 (-)	千イギリスポンド 5,849 (△ 107)	10,893	千イギリスポンド 20,473
		スイス	1,395	千スイスフラン 10,056	914	千スイスフラン 5,114
ノルウェー		5,222	千ノルウェークローネ 35,001	1,040	千ノルウェークローネ 6,827	
香港		-	千香港ドル -	9,673	千香港ドル 45,065	

(注) 金額は受渡代金。

(注) ()内は株式分割・増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2025年6月10日～2025年12月8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237期～第242期
(a) 当作成期中の株式売買金額	56,910,382千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	101,247,683千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.56

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2025年6月10日～2025年12月8日)

利害関係人との取引状況

区 分	第237期～第242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	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 32,174	百万円 273	% 0.8	百万円 24,736	百万円 285	% 1.2
為替直物取引	19,769	3,234	16.4	17,491	—	—

利害関係人の発行する有価証券等

種 類	第237期～第242期		
	買 付 額	売 付 額	第242期末保有額
株式	百万円 339	百万円 223	百万円 2,644

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第237期～第242期
売買委託手数料総額 (A)	63,597千円
うち利害関係人への支払額 (B)	368千円
(B) / (A)	0.6%

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行、三菱UFJフィナンシャル・グループ、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2025年12月8日現在)

国内株式

銘柄	柄	第236期末		第242期末	
		株数	株数	評価額	評価額
		千株	千株	千円	
輸送用機器 (32.2%)					
	トヨタ自動車	332.8	458.2	1,402,092	
	ヤマハ発動機	—	1,141.7	1,317,521	
	シマノ	—	66	1,094,940	
情報・通信業 (15.0%)					
	オービックビジネスコンサルタント	—	116.8	998,406	
	NTT	4,782.3	5,042.3	778,026	
卸売業 (18.0%)					
	伊藤忠商事	215.3	226.9	2,124,464	
銀行業 (22.4%)					
	三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,006.9	1,058.3	2,644,162	
その他金融業 (12.4%)					
	オリックス	324.6	340.3	1,466,693	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,661 5	8,450 8	11,826,307 <10.1%>	

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国株式

銘柄	株数	第236期末		第242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		
AUTOMATIC DATA PROCESSING	466	488	12,785	1,984,876		商業・専門サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	3,736	4,399	22,945	3,562,023		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CORNING INC	1,804	1,450	12,467	1,935,434		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CME GROUP INC	—	371	10,052	1,560,554		金融サービス
DEVON ENERGY CORP	1,938	2,091	7,837	1,216,743		エネルギー
EMERSON ELECTRIC CO	743	—	—	—		資本財
NEXTERA ENERGY INC	1,726	2,073	17,240	2,676,427		公益事業
FIRST HORIZON CORP	4,207	4,432	10,089	1,566,245		銀行
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	1,319	1,711	11,500	1,785,344		素材
JOHNSON & JOHNSON	347	375	7,590	1,178,356		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	1,311	—	—	—		食品・飲料・タバコ
MASCO CORP	1,169	1,259	7,958	1,235,500		資本財
NORFOLK SOUTHERN CORP	349	377	11,114	1,725,460		運輸
BANK OF AMERICA CORP	2,020	2,164	11,678	1,812,928		銀行
NORTHROP GRUMMAN CORP	146	—	—	—		資本財
SLB LTD	1,022	—	—	—		エネルギー
SEMPRA	1,924	2,027	18,378	2,853,149		公益事業
UNITEDHEALTH GROUP INC	—	210	6,979	1,083,557		ヘルスケア機器・サービス
WILLIAMS COS INC	3,047	2,596	16,309	2,531,925		エネルギー
WELLS FARGO & CO	1,900	—	—	—		銀行
MICROSOFT CORP	672	840	40,632	6,307,759		ソフトウェア・サービス
ORACLE CORP	695	730	15,889	2,466,743		ソフトウェア・サービス
QUALCOMM INC	—	561	9,815	1,523,825		半導体・半導体製造装置
AGCO CORP	944	—	—	—		資本財
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	169	137	13,205	2,050,027		半導体・半導体製造装置
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	1,003	1,052	15,558	2,415,298		食品・飲料・タバコ
T-MOBILE US INC	603	629	13,189	2,047,570		電気通信サービス
NXP SEMICONDUCTORS NV	405	435	9,922	1,540,323		半導体・半導体製造装置
META PLATFORMS INC-CLASS A	—	119	8,075	1,253,664		メディア・娯楽
KRAFT HEINZ CO/THE	2,532	2,739	6,667	1,035,025		食品・飲料・タバコ
BROADCOM INC	2,001	1,553	60,628	9,412,023		半導体・半導体製造装置
DOW INC	1,242	—	—	—		素材
WARNER MUSIC GROUP CORP-CL A	2,700	2,909	8,321	1,291,817		メディア・娯楽
EXPAND ENERGY CORP	568	597	7,335	1,138,759		エネルギー
BLACKROCK INC	101	106	11,401	1,769,945		金融サービス
小計	株数・金額	42,824	38,445	405,574	62,961,313	
	銘柄数<比率>	31	28	—	<54.0%>	
(カナダ)				千カナダドル		
ROYAL BANK OF CANADA	565	607	13,640	1,531,282		銀行
小計	株数・金額	565	607	13,640	1,531,282	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.3%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
INFINEON TECHNOLOGIES AG	—	1,490	5,590	1,010,844		半導体・半導体製造装置
SAP SE	257	369	7,884	1,425,517		ソフトウェア・サービス
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	—	2,743	10,328	1,867,548		資本財
小計	株数・金額	257	4,603	23,803	4,303,910	
	銘柄数<比率>	1	3	—	<3.7%>	
(ユーロ…フランス)						
MICHELIN (CGDE)	—	1,949	5,464	988,057		自動車・自動車部品

銘柄	株数	第236期末		第242期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	—	185	11,653	2,107,004	耐久消費財・アパレル	
DANONE	860	934	7,120	1,287,424	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	860	3,069	24,238	4,382,485	
	銘柄数<比率>	1	3	—	<3.8%>	
(ユーロ…オランダ)						
KONINKLIJKE PHILIPS NV	3,501	3,660	8,518	1,540,216	ヘルスケア機器・サービス	
AALBERTS NV	—	3,149	9,019	1,630,786	資本財	
ASR NEDERLAND NV	1,551	1,633	9,452	1,709,179	保険	
小計	株数・金額	5,052	8,443	26,990	4,880,182	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<4.2%>	
(ユーロ…スペイン)						
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	1,437	1,956	10,733	1,940,658	一般消費財・サービス流通・小売り	
小計	株数・金額	1,437	1,956	10,733	1,940,658	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.7%>	
(ユーロ…オーストリア)						
BAWAG GROUP AG	1,034	1,085	12,974	2,345,849	銀行	
小計	株数・金額	1,034	1,085	12,974	2,345,849	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.0%>	
(ユーロ…アイルランド)						
BANK OF IRELAND GROUP PLC	9,987	10,475	16,614	3,004,049	銀行	
小計	株数・金額	9,987	10,475	16,614	3,004,049	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.6%>	
ユーロ計	株数・金額	18,630	29,634	115,353	20,857,136	
	銘柄数<比率>	7	12	—	<17.9%>	
(イギリス)						
BP PLC	16,346	17,232	千イギリスポンド	7,803	1,614,976	エネルギー
ASTRAZENECA PLC	331	362	4,923	1,018,988	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DIAGEO PLC	2,317	2,524	4,217	872,748	食品・飲料・タバコ	
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	46,427	48,772	12,124	2,509,235	保険	
SPECTRIS PLC	4,085	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GLENCORE PLC	28,602	29,650	11,262	2,330,854	素材	
小計	株数・金額	98,111	98,542	40,332	8,346,803	
	銘柄数<比率>	6	5	—	<7.2%>	
(スイス)						
NESTLE SA-REG	—	1,006	千スイスフラン	7,935	1,532,061	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG-REG	1,000	1,045	11,197	2,161,740	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SANDOZ GROUP AG	1,980	1,410	8,138	1,571,268	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	2,981	3,463	27,271	5,265,071	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<4.5%>	
(ノルウェー)						
NORSK HYDRO ASA	11,887	16,070	千ノルウェークローネ	118,854	1,823,221	素材
小計	株数・金額	11,887	16,070	118,854	1,823,221	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.6%>	
(香港)						
PRADA S. P. A.	9,673	—	千香港ドル	—	—	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	9,673	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
合計	株数・金額	184,673	186,762	—	100,784,829	
	銘柄数<比率>	49	50	—	<86.5%>	

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

○投資信託財産の構成

(2025年12月8日現在)

項 目	第242期末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 112,611,137	% 96.6
コール・ローン等、その他	3,962,121	3.4
投資信託財産総額	116,573,258	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (101,789,952千円) の投資信託財産総額 (116,573,258千円) に対する比率は87.3%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=155.24円	1 カナダドル=112.26円	1 ユーロ=180.81円	1 イギリスポンド=206.95円
1 スイスフラン=193.06円	1 ノルウェークローネ=15.34円	1 デンマーククローネ=24.21円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第237期末	第238期末	第239期末	第240期末	第241期末	第242期末
	2025年7月7日現在	2025年8月7日現在	2025年9月8日現在	2025年10月7日現在	2025年11月7日現在	2025年12月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	92,678,730,997	98,908,871,454	101,148,714,442	109,550,939,559	111,496,015,836	116,573,258,177
コール・ローン等	3,283,444,997	4,512,857,960	2,635,811,500	2,509,735,694	5,974,165,763	3,782,827,022
株式(評価額)	89,289,529,992	92,265,254,648	98,311,716,208	106,787,838,939	103,308,987,019	112,611,137,042
未収入金	—	2,075,536,285	21,478,504	—	2,060,670,373	—
未収配当金	105,727,791	55,177,179	179,682,880	253,343,299	152,106,787	179,257,461
未収利息	28,217	45,382	25,350	21,627	85,894	36,652
(B) 負債	159,670,000	4,985,605,720	—	114,410,000	6,783,340,000	—
未払金	—	1,135,485,720	—	—	—	—
未払解約金	159,670,000	3,850,120,000	—	114,410,000	6,783,340,000	—
(C) 純資産総額(A-B)	92,519,060,997	93,923,265,734	101,148,714,442	109,436,529,559	104,712,675,836	116,573,258,177
元本	14,963,814,724	14,684,749,552	15,242,503,401	15,724,926,186	15,086,794,736	15,981,323,590
次期繰越損益金	77,555,246,273	79,238,516,182	85,906,211,041	93,711,603,373	89,625,881,100	100,591,934,587
(D) 受益権総口数	14,963,814,724口	14,684,749,552口	15,242,503,401口	15,724,926,186口	15,086,794,736口	15,981,323,590口
1万口当たり基準価額(C/D)	61,829円	63,960円	66,360円	69,594円	69,407円	72,943円

○損益の状況

項 目	第237期	第238期	第239期	第240期	第241期	第242期
	2025年6月10日～ 2025年7月7日	2025年7月8日～ 2025年8月7日	2025年8月8日～ 2025年9月8日	2025年9月9日～ 2025年10月7日	2025年10月8日～ 2025年11月7日	2025年11月8日～ 2025年12月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	167,197,481	23,394,521	235,918,867	321,591,347	64,017,985	166,796,989
受取配当金	165,131,027	19,435,566	232,467,450	318,820,247	60,999,167	163,551,433
受取利息	2,059,502	3,792,855	3,446,800	2,771,100	3,011,383	3,245,556
その他収益金	6,952	165,900	4,617	—	7,435	—
(B) 有価証券売買損益	4,023,454,932	3,138,456,852	3,351,910,676	4,713,123,770	△ 402,490,817	5,363,010,925
売買益	5,450,143,553	5,028,471,093	4,860,180,860	6,225,354,963	3,398,490,521	6,367,291,055
売買損	△ 1,426,688,621	△ 1,890,014,241	△ 1,508,270,184	△ 1,512,231,193	△ 3,800,981,338	△ 1,004,280,130
(C) 保管費用等	—	△ 1,086,636	△ 2,310,835	—	△ 1,090,891	△ 2,735,573
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,190,652,413	3,160,764,737	3,585,518,708	5,034,715,117	△ 339,563,723	5,527,072,341
(E) 前期繰越損益金	72,247,021,226	77,555,246,273	79,238,516,182	85,906,211,041	93,711,603,373	89,625,881,100
(F) 追加信託差損益金	1,319,137,367	2,157,537,241	3,261,486,039	3,023,571,720	2,348,052,732	5,562,532,390
(G) 解約差損益金	△ 201,564,733	△ 3,635,032,069	△ 179,309,888	△ 252,894,505	△ 6,094,211,282	△ 123,551,244
(H) 計(D+E+F+G)	77,555,246,273	79,238,516,182	85,906,211,041	93,711,603,373	89,625,881,100	100,591,934,587
次期繰越損益金(H)	77,555,246,273	79,238,516,182	85,906,211,041	93,711,603,373	89,625,881,100	100,591,934,587

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

<注記事項>

- ①作成期首（前作成期末）元本額 14,740,577,358円
 作成期中追加設定元本額 3,086,582,511円
 作成期中一部解約元本額 1,845,836,279円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末7,2943円です。
- ②作成期末における元本の内訳（当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額）
- | | |
|------------------------------|-----------------|
| 先進国好配当株式ファンド（3ヵ月決算型） | 10,570,741,563円 |
| 先進国好配当株式ファンド（年2回決算型） | 3,078,653,198円 |
| グローバル株式インカム（毎月決算型） | 821,338,250円 |
| 海外株式セレクション（ラップ向け） | 704,453,575円 |
| グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型） | 589,687,437円 |
| グローバル株式インカム（年1回決算型） | 91,143,936円 |
| グローバル株式インカム（3ヵ月決算型） 予想分配金提示型 | 65,833,863円 |
| 先進国好配当株式ファンド（3ヵ月決算型） 為替ヘッジあり | 34,267,940円 |
| 先進国好配当株式ファンド（年2回決算型） 為替ヘッジあり | 25,203,828円 |
| 合計 | 15,981,323,590円 |

ワールド・リート・オープン マザーファンド

《第250期》決算日2025年7月10日 《第253期》決算日2025年10月10日
 《第251期》決算日2025年8月12日 《第254期》決算日2025年11月10日
 《第252期》決算日2025年9月10日 《第255期》決算日2025年12月10日

[計算期間：2025年6月11日～2025年12月10日]

「ワールド・リート・オープン マザーファンド」は、12月10日に第255期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第250期～第255期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界各国の上場不動産投資信託（リート）
主 な 組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 主要投資対象とする投資信託証券、コマーシャル・ペーパーおよび短期社債等以外の有価証券への投資は、債券買い現先取引に限ります。 ・ 投資信託証券への投資割合は、制限を設けません。 ・ 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 ・ 同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) S&P先進国REIT 指数(円換算)		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	円	%	円	%	円	%	円	%	円	%		
226期(2023年7月10日)	30,657	2.8	43,629	2.6	142.54	2.2	95.26	1.2	156.30	4.3	98.7	115,593
227期(2023年8月10日)	31,259	2.0	44,481	2.0	143.96	1.0	94.08	△1.2	157.97	1.1	98.3	115,679
228期(2023年9月11日)	31,315	0.2	44,401	△0.2	146.97	2.1	94.00	△0.1	157.48	△0.3	99.2	114,391
229期(2023年10月10日)	30,061	△4.0	42,138	△5.1	148.60	1.1	95.42	1.5	157.16	△0.2	98.9	108,425
230期(2023年11月10日)	30,478	1.4	42,699	1.3	151.43	1.9	96.23	0.8	161.56	2.8	99.4	108,261
231期(2023年12月11日)	31,774	4.3	45,108	5.6	145.40	△4.0	95.59	△0.7	156.58	△3.1	99.0	110,096
232期(2024年1月10日)	33,288	4.8	47,417	5.1	144.69	△0.5	96.80	1.3	158.20	1.0	98.7	112,434
233期(2024年2月13日)	33,532	0.7	47,478	0.1	149.39	3.2	97.51	0.7	160.92	1.7	99.2	110,315
234期(2024年3月11日)	34,259	2.2	48,113	1.3	146.82	△1.7	97.27	△0.2	160.68	△0.1	99.1	110,677
235期(2024年4月10日)	35,071	2.4	49,658	3.2	151.82	3.4	100.64	3.5	164.85	2.6	99.1	111,579
236期(2024年5月10日)	35,473	1.1	49,904	0.5	155.70	2.6	102.95	2.3	167.83	1.8	99.3	111,694
237期(2024年6月10日)	36,007	1.5	50,417	1.0	157.01	0.8	103.23	0.3	169.23	0.8	98.9	111,498
238期(2024年7月10日)	37,555	4.3	52,697	4.5	161.55	2.9	108.77	5.4	174.70	3.2	98.8	114,052
239期(2024年8月13日)	36,156	△3.7	51,000	△3.2	147.34	△8.8	96.95	△10.9	161.04	△7.8	98.3	108,088
240期(2024年9月10日)	37,264	3.1	52,884	3.7	143.53	△2.6	95.45	△1.5	158.33	△1.7	99.3	110,065
241期(2024年10月10日)	38,557	3.5	54,710	3.5	149.41	4.1	100.40	5.2	163.45	3.2	98.6	112,585
242期(2024年11月11日)	39,624	2.8	56,100	2.5	153.14	2.5	100.90	0.5	164.04	0.4	97.7	114,002
243期(2024年12月10日)	38,903	△1.8	55,126	△1.7	151.54	△1.0	97.43	△3.4	159.91	△2.5	98.6	109,865
244期(2025年1月10日)	38,362	△1.4	53,944	△2.1	158.18	4.4	97.93	0.5	162.85	1.8	98.2	106,582
245期(2025年2月10日)	38,105	△0.7	53,819	△0.2	151.96	△3.9	95.19	△2.8	156.69	△3.8	98.3	103,805
246期(2025年3月10日)	36,861	△3.3	52,275	△2.9	147.38	△3.0	93.00	△2.3	160.14	2.2	98.5	98,800
247期(2025年4月10日)	33,839	△8.2	48,131	△7.9	146.91	△0.3	90.03	△3.2	161.35	0.8	98.8	89,465
248期(2025年5月12日)	36,377	7.5	51,646	7.3	145.96	△0.6	93.71	4.1	163.93	1.6	98.9	95,017
249期(2025年6月10日)	36,870	1.4	52,268	1.2	144.71	△0.9	94.32	0.7	165.30	0.8	98.8	95,226
250期(2025年7月10日)	36,692	△0.5	52,386	0.2	145.89	0.8	95.53	1.3	171.23	3.6	98.5	93,446
251期(2025年8月12日)	37,345	1.8	53,239	1.6	148.46	1.8	96.78	1.3	172.45	0.7	99.2	93,883
252期(2025年9月10日)	38,112	2.1	54,966	3.2	147.52	△0.6	97.16	0.4	172.55	0.1	98.8	94,444
253期(2025年10月10日)	39,193	2.8	56,488	2.8	153.09	3.8	100.53	3.5	177.11	2.6	98.9	95,407
254期(2025年11月10日)	40,265	2.7	57,795	2.3	153.93	0.5	100.21	△0.3	177.85	0.4	99.0	96,558
255期(2025年12月10日)	39,894	△0.9	57,655	△0.2	156.88	1.9	104.28	4.1	182.39	2.6	99.1	93,986

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。
(注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数(円換算)です。S&P先進国REIT指数(配当込み)米ドル建ての基準日前営業日の指数値を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJアセットマネジメント株式会社が円換算したうえで設定時を10,000として指数化したものです。
S&P先進国REIT指数とは、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが公表している指数で、先進国の不動産投資信託(REIT)および同様の制度に基づく銘柄を対象に浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。同指数はS&Pダウ・ジョーンズ・インデックス(S&P DJI)の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJアセットマネジメント株式会社に付与されています。S&P DJIは、同指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任を負いません。
(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

○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		(参考指数) S&P先進国REIT 指数(円換算)		米ドル為替 (円/米ドル)		豪ドル為替 (円/豪ドル)		ユーロ為替 (円/ユーロ)		投資信託 証券 組入比率
		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率		
第250期	(期首) 2025年6月10日	円 36,870	% —	52,268	% —	円 144.71	% —	円 94.32	% —	円 165.30	% —	% 98.8
	6月末	36,547	△0.9	52,006	△0.5	144.81	0.1	94.50	0.2	169.66	2.6	98.9
	(期末) 2025年7月10日	36,692	△0.5	52,386	0.2	145.89	0.8	95.53	1.3	171.23	3.6	98.5
第251期	(期首) 2025年7月10日	36,692	—	52,386	—	145.89	—	95.53	—	171.23	—	98.5
	7月末	37,980	3.5	54,180	3.4	149.39	2.4	96.22	0.7	170.75	△0.3	99.0
	(期末) 2025年8月12日	37,345	1.8	53,239	1.6	148.46	1.8	96.78	1.3	172.45	0.7	99.2
第252期	(期首) 2025年8月12日	37,345	—	53,239	—	148.46	—	96.78	—	172.45	—	99.2
	8月末	38,061	1.9	54,630	2.6	146.92	△1.0	95.98	△0.8	171.47	△0.6	99.0
	(期末) 2025年9月10日	38,112	2.1	54,966	3.2	147.52	△0.6	97.16	0.4	172.55	0.1	98.8
第253期	(期首) 2025年9月10日	38,112	—	54,966	—	147.52	—	97.16	—	172.55	—	98.8
	9月末	38,579	1.2	55,597	1.1	148.88	0.9	97.89	0.8	174.47	1.1	98.8
	(期末) 2025年10月10日	39,193	2.8	56,488	2.8	153.09	3.8	100.53	3.5	177.11	2.6	98.9
第254期	(期首) 2025年10月10日	39,193	—	56,488	—	153.09	—	100.53	—	177.11	—	98.9
	10月末	39,826	1.6	57,114	1.1	154.10	0.7	101.07	0.5	178.31	0.7	99.1
	(期末) 2025年11月10日	40,265	2.7	57,795	2.3	153.93	0.5	100.21	△0.3	177.85	0.4	99.0
第255期	(期首) 2025年11月10日	40,265	—	57,795	—	153.93	—	100.21	—	177.85	—	99.0
	11月末	41,064	2.0	59,014	2.1	156.63	1.8	102.36	2.1	181.60	2.1	98.7
	(期末) 2025年12月10日	39,894	△0.9	57,655	△0.2	156.88	1.9	104.28	4.1	182.39	2.6	99.1

(注) 騰落率は期首比。

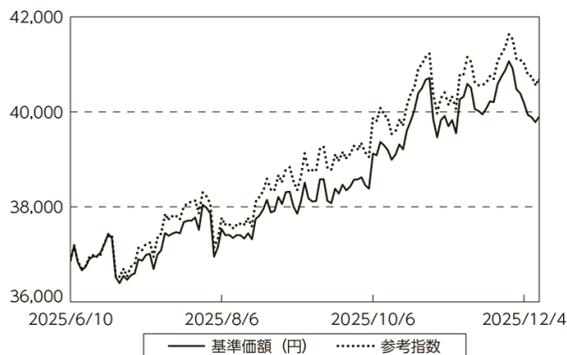
○運用経過

●当作成期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ8.2%の上昇となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数は作成期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- ・保有銘柄が上昇したことに加え、為替市場で米ドルなどが対円で上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。
- ・保有銘柄では、「WELLTOWER INC」(アメリカ/ヘルスケア)に加え、「PROLOGIS INC」(アメリカ/産業用施設)などがプラスに寄与しました。

●投資環境について

◎先進国リート市況

- ・先進国リート市況は、期間を通してみると上昇しました。
- ・大手データセンター銘柄の決算が嫌気され、データセンターセクターが大幅に下落したことなどがマイナス材料となる一方、米経済の底堅さを示す経済指標の結果に加え、米国と主要国との関税交渉が進展したことにより、世界経済の見通しに対する過度な懸念が後退したことや、良好な決算を発表したヘルスケア銘柄に対してアナリストが目標株価を引き上げたことなどがプラス材料となりました。
- ・国・地域別では、アメリカや日本などの上昇がプラスに寄与しました。不動産用途別では、ヘルスケアや産業用施設などの上昇がプラスに寄与しました。

◎為替市況

- ・当ファンドが投資している投資先通貨(円を除く)は、対円で上昇しました。
- ・米ドルは、高市政権の意向を反映した日銀の金融緩和継続と利上げ後ずれ観測、加えて積極的な財政出動の見通しなどを背景に、当期間を通じて対円で上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・世界各国の上場不動産投資信託を主要投資対象として分散投資を行いました。ポートフォリオの構築は、トップダウンで国や地域、セクター配分等を決定し、ボトムアップで個別銘柄を選定するという、2つのアプローチ（運用手法）の融合によって行いました。
- ・実物不動産の賃料・空室率など優位性のあるデータや独自の定量モデルを活用、各地域（米国、ヨーロッパ、アジア太平洋）のポートフォリオマネジャーやアナリストなどの計量分析者によるサポートなど、より精度の高い銘柄分析を行い、運用を行いました。
- ・リート市場の投資ユニバースにおける投資機会を評価し、投資機会が発生する際には、規律ある投資プロセスに従ってポートフォリオを構築し、ポートフォリオの個別銘柄では、「AMERICAN HOMES 4 RENT- A」（アメリカ/住宅）などを新規に組み入れた一方、「DIGITAL REALTY TRUST INC」（アメリカ/データセンター）などを全売却しました。

○今後の運用方針

- ・上場リートは、株式や非上場リートに対して割安な水準で取引されていると推定しており、成長期待も改善していると見ています。上場リートのパフォーマンス低迷は、2022年から2024年にかけての世界的な中央銀行の利上げサイクルによって悪化したと見ています。今後は、国債利回りのレンジ推移と政策金利の引き下げが上場リートを支えると予想します。また、全般的に融資基準は厳しい状況が続いていますが、上場リートは非上場リートが利用できない資本へのアクセスが可能であり、資本面においても有利な状態にあると考えられます。
- ・引き続きリートの投資ユニバースにおける投資機会を評価し、投資機会が発生する際には、規律ある投資プロセスに従ってポートフォリオを構築します。また、運用の指図の権限を有するシービーアールイー・インベストメントマネジメント・リステッドリアルアセット・エルエルシーと密にコミュニケーションを取り、パフォーマンスの改善を目指してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年6月11日～2025年12月10日)

項 目	第250期～第255期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 29 (29)	% 0.076 (0.076)	(a) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	6 (6)	0.015 (0.015)	(b) 有価証券取引税＝作成期中の有価証券取引税÷作成期中の平均受益権口数 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)	1 (1) (0)	0.003 (0.003) (0.000)	(c) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	36	0.094	
作成期中の平均基準価額は、38,464円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2025年6月11日～2025年12月10日)

投資信託証券

銘柄		第250期～第255期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国内	アクティブ・プロパティーズ投資法人	4	565,796	0.102	14,161
	イオンリート投資法人	—	—	4	574,950
	ラサールレジポート投資法人	—	—	0.189	26,103
	日本都市ファンド投資法人	—	—	4	526,334
	オリックス不動産投資法人	1 (7)	265,388 (—)	0.781	107,147
	インヴィンシブル投資法人	7	461,180	1	102,060
	大和証券オフィス投資法人	1	572,781	0.126	46,589
	大和ハウスリート投資法人	—	—	2	530,895
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	—	—	3	324,884
合計		14 (7)	1,865,147 (—)	17	2,253,127
外国	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	548	10,165	326	5,756
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	54	4,768	54	2,509
	PROLOGIS INC	197	22,823	123	14,121
	COPT DEFENSE PROPERTIES	59	1,700	145	4,299
	COUSINS PROPERTIES INC	107	3,208	169	4,859
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	—	481	3,656
	DIGITAL REALTY TRUST INC	2	434	138	22,967
	EASTGROUP PROPERTIES INC	25	4,578	51	8,672
	EXTRA SPACE STORAGE INC	50	7,412	75	10,192
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	—	—	34	1,796
	GETTY REALTY CORP	34	951	34	975
	WELLTOWER INC	27	4,997	113	19,083
	KITE REALTY GROUP TRUST	399	9,123	399	8,931
	BXP INC	141	10,805	5	371
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	37	5,561	37	5,301
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	350	14,799	48	2,023
	REALTY INCOME CORP	105	6,272	514	30,189
	REGENCY CENTERS CORP	58	4,201	42	2,993
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	—	190	1,723
	TANGER INC	154	5,258	272	8,315
	CUBESMART	23	976	88	3,534
	UDR INC	169	6,651	52	1,900
	VENTAS INC	245	16,873	139	10,888
	ELME COMMUNITIES	—	—	262	4,363
CENTERSPACE	3	181	41	2,445	
AMERICAN TOWER CORP	49	9,435	39	7,979	

銘柄		第250期～第255期			
		買付		売却	
		口数	金額	口数	金額
外	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	STAG INDUSTRIAL INC	138	5,108	96	3,570
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	67	6,598	67	6,628
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	617	20,369	39	1,249
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	184	4,956	117	3,142
	INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	138	2,324	118	2,031
	IRON MOUNTAIN INC	54	5,313	16	1,535
	LAMAR ADVERTISING CO-A	27	3,598	—	—
	EQUINIX INC	13	10,711	8	6,762
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	—	—	208	5,668
	INVITATION HOMES INC	45	1,554	578	17,179
	VICI PROPERTIES INC	540	16,775	164	5,299
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	241	7,635	70	2,134
	NETSTREIT CORP	108	1,911	285	5,348
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	185	8,190	27	1,270
	SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	115	4,268	115	4,126
	HOST HOTELS & RESORTS INC	397	6,920	131	2,184
	PUBLIC STORAGE	—	—	25	7,519
	SIMON PROPERTY GROUP INC	15	2,646	82	14,664
	VORNADO REALTY TRUST	4	186	34	1,305
AVALONBAY COMMUNITIES INC	42	7,931	74	14,674	
小計	5,787	268,185	6,145	296,149	
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	—	—	28	2,001	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	225	2,672	32	361	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	247	4,486	67	1,132	
小計	472	7,158	128	3,495	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
フランス					
KLEPIERRE	104	3,432	2	82	
MERCIALYS	14	158	30	326	
CARMILA	—	—	25	419	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	4	372	46	4,042	
小計	123	3,962	104	4,871	
オランダ					
WERELDHAVE NV	81	1,635	—	—	
小計	81	1,635	—	—	
ベルギー					
WAREHOUSES DE PAUW SCA	—	—	138	3,028	
MONTEA NV	—	—	9	693	
小計	—	—	148	3,721	
ユーロ計	205	5,598	252	8,592	
イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド	
HAMMERSON PLC	465	1,466	1,123	3,397	
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	3,081	2,975	—	—	

○利害関係人との取引状況等

(2025年6月11日～2025年12月10日)

利害関係人との取引状況

区 分	第250期～第255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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 24,170	百万円 279	% 1.2	百万円 32,381	百万円 2,607	% 8.1

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2025年12月10日現在)

国内投資信託証券

銘 柄	第249期末		第255期末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
アクティビア・プロパティーズ投資法人	—	3	556,522	0.6
イオンリート投資法人	4	—	—	—
ラサールロジポート投資法人	4	4	644,700	0.7
日本都市ファンド投資法人	15	10	1,301,101	1.4
オリックス不動産投資法人	5	13	1,409,097	1.5
インヴィンシブル投資法人	—	5	359,576	0.4
KDX不動産投資法人	2	2	454,973	0.5
大和証券オフィス投資法人	—	1	535,430	0.6
大和ハウスリート投資法人	2	—	—	—
ジャパン・ホテル・リート投資法人	10	6	586,267	0.6
合 計	45	48	5,847,669	
	口 数 ・ 金 額	口 数	<6.2%>	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8		

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) アクティビア・プロパティーズ投資法人、ラサールロジポート投資法人、日本都市ファンド投資法人、オリックス不動産投資法人、インヴィンシブル投資法人、KDX不動産投資法人、大和証券オフィス投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人につきましては、委託会社の利害関係人である三菱UFJ信託銀行、三菱UFJ銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券が当該ファンドの一般事務受託会社等となっています。(各ファンドで開示されている2025年7月31日時点の有価証券報告書または有価証券届出書等より記載)

純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資証券の内容

当作成期末において10%を超える銘柄の組入れはございません。

外国投資信託証券

銘柄	第249期末		第255期末			
	口数	口数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	286	508	8,392	1,316,579	1.4	
PROLOGIS INC	176	249	31,848	4,996,449	5.3	
COPT DEFENSE PROPERTIES	165	79	2,300	360,934	0.4	
COUSINS PROPERTIES INC	146	83	2,046	321,127	0.3	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	481	—	—	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC	136	—	—	—	—	
EASTGROUP PROPERTIES INC	105	79	14,230	2,232,435	2.4	
EXTRA SPACE STORAGE INC	127	102	12,986	2,037,319	2.2	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	297	262	15,034	2,358,638	2.5	
GETTY REALTY CORP	131	132	3,726	584,579	0.6	
WELLTOWER INC	376	290	56,965	8,936,680	9.5	
BXP INC	—	136	9,381	1,471,800	1.6	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	302	13,679	2,146,002	2.3	
REALTY INCOME CORP	408	—	—	—	—	
REGENCY CENTERS CORP	205	221	15,043	2,360,021	2.5	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	628	437	3,955	620,557	0.7	
TANGER INC	269	150	4,926	772,905	0.8	
CUBESMART	375	310	11,052	1,733,850	1.8	
UDR INC	442	559	19,525	3,063,177	3.3	
VENTAS INC	—	106	8,550	1,341,341	1.4	
ELME COMMUNITIES	262	—	—	—	—	
CENTERSPACE	38	—	—	—	—	
AMERICAN TOWER CORP	15	25	4,574	717,715	0.8	
STAG INDUSTRIAL INC	316	358	13,722	2,152,744	2.3	
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	578	17,453	2,738,157	2.9	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	536	603	15,141	2,375,343	2.5	
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	338	359	5,914	927,918	1.0	
IRON MOUNTAIN INC	129	167	14,270	2,238,729	2.4	
LAMAR ADVERTISING CO-A	—	27	3,528	553,502	0.6	
EQUINIX INC	50	55	41,313	6,481,197	6.9	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	208	—	—	—	—	
INVITATION HOMES INC	532	—	—	—	—	
VICI PROPERTIES INC	658	1,034	28,715	4,504,878	4.8	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	178	350	10,887	1,708,086	1.8	
NETSTREIT CORP	177	—	—	—	—	
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	144	302	14,952	2,345,683	2.5	
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	265	4,639	727,795	0.8	
PUBLIC STORAGE	25	—	—	—	—	
SIMON PROPERTY GROUP INC	168	101	18,314	2,873,231	3.1	
VORNADO REALTY TRUST	313	283	9,793	1,536,436	1.6	

銘柄	口数	第255期末			
		口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
AVALONBAY COMMUNITIES INC	32	—	—	—	—
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	8,886 35	8,528 31	436,867 —	68,535,824 <72.9%>
(カナダ)			千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	73	45	2,845	322,411	0.3
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	—	192	1,900	215,357	0.2
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	—	179	2,930	332,014	0.4
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	73 1	417 3	7,676 —	869,783 <0.9%>
(ユーロ…フランス)			千ユーロ		
KLEPIERRE	—	101	3,358	612,565	0.7
MERCIALYS	210	195	2,076	378,644	0.4
CARMILA	148	123	2,063	376,428	0.4
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	81	39	3,576	652,315	0.7
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	441 3	459 4	11,074 —	2,019,953 <2.1%>
(ユーロ…オランダ)					
WERELDHAVE NV	—	81	1,543	281,554	0.3
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	— —	81 1	1,543 —	281,554 <0.3%>
(ユーロ…ベルギー)					
WAREHOUSES DE PAUW SCA	138	—	—	—	—
MONTEA NV	35	25	1,757	320,635	0.3
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	173 2	25 1	1,757 —	320,635 <0.3%>
ユーロ計	口数・金額 銘柄数<比率>	614 5	567 6	14,376 —	2,622,142 <2.8%>
(イギリス)			千イギリスポンド		
HAMMERSON PLC	658	—	—	—	—
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	—	3,081	2,933	612,281	0.7
BIG YELLOW GROUP PLC	413	384	3,869	807,583	0.9
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	3,227	4,383	8,016	1,673,066	1.8
TRITAX BIG BOX REIT PLC	3,919	3,419	4,985	1,040,429	1.1
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	2,308	—	—	—	—
UNITE GROUP PLC/THE	496	—	—	—	—
PRS REIT PLC/THE	1,036	—	—	—	—
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	12,059 7	11,268 4	19,805 —	4,133,360 <4.4%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
INGENIA COMMUNITIES GROUP	—	735	3,597	375,179	0.4
CHARTER HALL GROUP	354	744	18,276	1,905,906	2.0
GPT GROUP	—	2,934	16,022	1,670,780	1.8
MIRVAC GROUP	2,297	—	—	—	—
STOCKLAND	1,473	2,419	14,082	1,468,549	1.6

銘柄	第249期末		第255期末			
	口数	口数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%	
GOODMAN GROUP	1,460	490	14,367	1,498,287	1.6	
小計	口数・金額	7,324	66,347	6,918,704		
	銘柄数<比率>	4	5	<7.4%>		
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	2,456	530	18,370	370,357	0.4	
小計	口数・金額	2,456	530	18,370	370,357	
	銘柄数<比率>	1	1	<0.4%>		
(シンガポール)			千シンガポールドル			
FRASERS CENTREPOINT TRUST	1,535	—	—	—	—	
KEPPEL DC REIT	3,647	3,645	8,165	987,783	1.1	
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	—	9,787	5,970	722,251	0.8	
CENTURION ACCOMMODATION REIT	—	3,855	4,125	499,086	0.5	
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	4,356	5,807	13,473	1,629,932	1.7	
CAPITALAND ASCENDAS REIT	3,288	—	—	—	—	
小計	口数・金額	12,827	23,096	31,735	3,839,054	
	銘柄数<比率>	4	4	<4.1%>		
合計	口数・金額	42,505	51,734	—	87,289,225	
	銘柄数<比率>	57	54	<92.9%>		

(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) 比率および合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2025年12月10日現在)

項目	第255期末	
	評価額	比率
投資証券	千円 93,136,895	% 97.6
コール・ローン等、その他	2,274,201	2.4
投資信託財産総額	95,411,096	100.0

(注) 作成期末における外貨建純資産 (87,856,715千円) の投資信託財産総額 (95,411,096千円) に対する比率は92.1%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=156.88円	1 カナダドル=113.30円	1 ユーロ=182.39円	1 イギリスポンド=208.70円
1 オーストラリアドル=104.28円	1 香港ドル=20.16円	1 シンガポールドル=120.97円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第250期末	第251期末	第252期末	第253期末	第254期末	第255期末
	2025年7月10日現在	2025年8月12日現在	2025年9月10日現在	2025年10月10日現在	2025年11月10日現在	2025年12月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	94,544,220,674	94,032,869,206	96,947,974,299	95,757,486,620	96,718,806,704	95,411,096,963
コール・ローン等	803,262,933	761,983,826	648,125,226	867,013,704	935,542,504	914,321,894
投資証券(評価額)	92,080,609,909	93,105,719,436	93,304,761,797	94,357,554,648	95,566,551,967	93,136,895,010
未収入金	1,260,889,132	54,673,733	2,679,255,130	175,341,109	67,625,397	1,234,872,586
未収配当金	399,455,673	110,487,617	315,828,086	357,573,543	149,082,912	125,003,366
未収利息	3,027	4,594	4,060	3,616	3,924	4,107
(B) 負債	1,098,033,521	149,545,646	2,503,394,570	350,145,815	159,951,876	1,424,595,341
未払金	945,431,572	48,975,201	2,376,971,999	175,970,631	67,715,428	1,349,172,770
未払解約金	152,601,949	100,570,445	126,422,571	174,175,184	92,236,448	75,422,571
(C) 純資産総額(A-B)	93,446,187,153	93,883,323,560	94,444,579,729	95,407,340,805	96,558,854,828	93,986,501,622
元本	25,467,685,622	25,139,711,140	24,780,692,115	24,343,218,728	23,980,760,658	23,559,093,024
次期繰越損益金	67,978,501,531	68,743,612,420	69,663,887,614	71,064,122,077	72,578,094,170	70,427,408,598
(D) 受益権総口数	25,467,685,622口	25,139,711,140口	24,780,692,115口	24,343,218,728口	23,980,760,658口	23,559,093,024口
1万口当たり基準価額(C/D)	36,692円	37,345円	38,112円	39,193円	40,265円	39,894円

○損益の状況

項 目	第250期	第251期	第252期	第253期	第254期	第255期
	2025年6月11日～ 2025年7月10日	2025年7月11日～ 2025年8月12日	2025年8月13日～ 2025年9月10日	2025年9月11日～ 2025年10月10日	2025年10月11日～ 2025年11月10日	2025年11月11日～ 2025年12月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	499,413,263	105,024,754	284,279,726	434,431,180	66,802,164	153,284,689
受取配当金	497,418,112	103,212,403	282,646,768	430,141,275	65,109,028	151,502,231
受取利息	1,995,151	1,812,351	1,496,303	2,020,120	1,693,136	1,782,458
その他収益金	-	-	136,655	2,269,785	-	-
(B) 有価証券売買損益	△ 955,143,724	1,559,459,123	1,638,728,909	2,224,790,193	2,535,935,602	△ 1,022,756,365
売買益	1,667,885,126	3,809,488,486	3,050,961,425	4,216,754,915	4,174,153,511	2,867,756,060
売買損	△ 2,623,028,850	△ 2,250,029,363	△ 1,412,232,516	△ 1,991,964,722	△ 1,638,217,909	△ 3,890,512,425
(C) 保管費用等	△ 418,545	△ 631,184	△ 415,216	△ 400,219	-	△ 797,738
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 456,149,006	1,663,852,693	1,922,593,419	2,658,821,154	2,602,737,766	△ 870,269,414
(E) 前期繰越損益金	69,398,536,992	67,978,501,531	68,743,612,420	69,663,887,614	71,064,122,077	72,578,094,170
(F) 追加信託差損益金	110,376,916	105,443,512	87,298,180	119,341,660	229,381,556	129,459,723
(G) 解約差損益金	△ 1,074,263,371	△ 1,004,185,316	△ 1,089,616,405	△ 1,377,928,351	△ 1,318,147,229	△ 1,409,875,881
(H) 計(D+E+F+G)	67,978,501,531	68,743,612,420	69,663,887,614	71,064,122,077	72,578,094,170	70,427,408,598
次期繰越損益金(H)	67,978,501,531	68,743,612,420	69,663,887,614	71,064,122,077	72,578,094,170	70,427,408,598

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

<注記事項>

- ①作成期首（前作成期末）元本額 25,827,894,636円
 作成期中追加設定元本額 275,628,321円
 作成期中一部解約元本額 2,544,429,933円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末3,9894円です。
- ②作成期末における元本の内訳（当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額）
 ワールド・リート・オープン（毎月決算型） 22,079,247,620円
 グローバル財産3分法ファンド（毎月決算型） 1,054,714,811円
 ワールド・リート・オープン（資産成長型） 221,666,203円
 ワールド・リート・オープン（1年決算型） 182,969,031円
 ワールド・リート・オープン（毎月決算型）為替ヘッジあり 11,429,795円
 ワールド・リート・オープン（資産成長型）為替ヘッジあり 9,065,564円
 合計 23,559,093,024円

エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド

《第44期》決算日2025年8月5日

[計算期間：2025年2月6日～2025年8月5日]

「エマージング・ソブリン・オープン マザーファンド」は、8月5日に第44期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第44期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	高水準かつ安定的なインカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得を目的として信託財産の成長を目指して運用を行います。債券等の運用にあたっては、ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに運用の指図に関する権限を委託します。
主要運用対象	エマージング・カントリー（新興国）のソブリン債券および準ソブリン債券
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 新興国単一国への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ユーロ建資産への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の30%以内とします。 ソブリン債券以外への投資割合は、取得時において、当マザーファンドの純資産総額の35%以内とします。 新興国の同一企業（政府関連機関を含む）が発行する債券への投資割合は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
40期(2023年8月7日)	44,824	7.6	37,271	7.5	93.8	△3.6	49,664
41期(2024年2月5日)	50,035	11.6	41,083	10.2	92.6	△5.7	54,308
42期(2024年8月5日)	51,605	3.1	42,511	3.5	90.9	△4.9	51,710
43期(2025年2月5日)	56,902	10.3	46,490	9.4	92.9	△4.2	54,736
44期(2025年8月5日)	57,256	0.6	46,891	0.9	90.3	△4.0	57,119

(注) ベンチマークは米ドル建てのJ.P. Morgan EMBI Global Diversifiedを三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJアセットマネジメントが円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

なお、ベンチマークは基準日前営業日の同インデックスの指数値を、為替は基準日の三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値を、それぞれ用いて計算しています。

情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したのですが、J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2015, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		J.P. Morgan EMBI Global Diversified (円換算)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2025年2月5日	円	%		%	%	%
	56,902	—	46,490	—	92.9	△4.2
2月末	56,025	△1.5	45,778	△1.5	91.8	△3.9
3月末	55,486	△2.5	45,448	△2.2	91.5	△3.5
4月末	52,764	△7.3	43,361	△6.7	90.6	△3.8
5月末	53,754	△5.5	44,090	△5.2	88.2	△4.2
6月末	55,327	△2.8	45,346	△2.5	90.1	△4.2
7月末	57,910	1.8	47,444	2.1	89.6	△4.0
(期 末) 2025年8月5日						
	57,256	0.6	46,891	0.9	90.3	△4.0

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

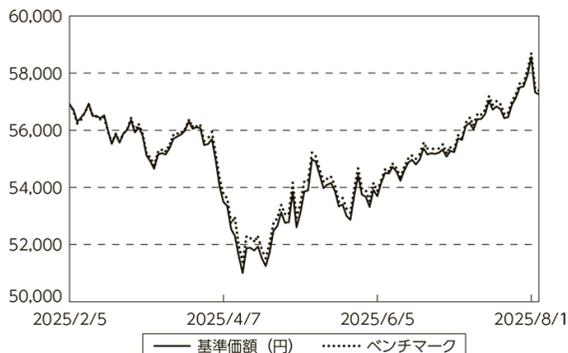
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ0.6%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(0.9%)を0.3%下回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

新興国債券市況が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

米ドルが円に対して下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎新興国債券市況

- ・新興国債券市況は上昇しました。
- ・新興国債券市況は、米国の関税政策を背景に世界経済の先行き不透明感が強まったことなどから下落する場面もあったものの、その後の米国と主要国との関税交渉の進展などを背景に世界経済の見通しに対する過度な懸念が後退したことなどから、期間を通じてみると上昇しました。

◎為替市況

- ・米ドルは円に対して下落しました。
- ・米ドルは、2025年4月にかけて、景気後退を示唆する経済指標の結果などを受けて米国金利が低下したことなどから対円で下落しましたが、

その後、米国の関税政策をめぐる先行き不透明感が後退したことなどから対円で上昇しました。期間を通じてみると、米ドルは対円で下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・エマージング・カントリーのソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象としています。エマージング・カントリーが発行する米ドル建のソブリン債券を中心に投資を行い、一部ユーロ建の債券に投資を行いました。
- ・国別では、ファンダメンタルズの改善に伴いスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小する機会があるとみて、ブルガリアなどの一部の欧州諸国についてはベンチマークの構成比に対して高めの投資割合としました。一方、バリュエーション面で割高と思われる一部のアジア諸国については、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合としています。当期間では、財政の改善の可能性があるとみてオマーンの組入比率を引き上げました。一方、パナマについては、持続可能性が脅かされている脆弱な社会保障制度や、財政改革を実行する能力が同国政府には不十分であると考えられることなどを背景に組入比率を引き下げました。
- ・デュレーションは、当期間を通じて、機動的に水準を調整しました。
※デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。
- ・外貨の組入比率を高水準に保ち、米ドル建資産については対円で為替ヘッジは行いませんでした。ユーロ建債券への一部の投資については、実質米ドル建の投資となるように為替取引を行いました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・基準価額は期間の初めに比べ、0.6%の上昇となり、ベンチマークの騰落率（0.9%）を0.3%下回りました。
- ・ルーマニアをベンチマークに対して高めの投資

割合としていたことなどがプラスに寄与したものの、セルビアをベンチマークに対して高めの投資割合としていたことなどがマイナスに影響し、ベンチマークに対してアンダーパフォームしました。

○今後の運用方針

- ・新興国のソブリン債券および準ソブリン債券を主要投資対象とし、ファンダメンタルズ分析・信用リスク分析に基づく分散投資を基本とし、運用を行う方針です。
- ・多くの新興国におけるファンダメンタルズは、比較的健全な対外収支、改善または安定している財政赤字、コモディティ価格の動向、そしてインフレの鈍化を背景に良好とみています。一方で、米国の政策の影響および各国対応に伴う新興国債券市場への影響は国ごとに異なるとみており、ファンダメンタルズを深掘りし投資機会を厳選することが重要であるとみています。足元では引き続き、魅力的なバリュエーションが所々に見られることや国ごとのばらつきから、市場全体の方向性リスクよりも国別リスクや銘柄固有のリスクを重視しています。
- ・国別資産配分については、基礎的な経済状況の改善に伴いスプレッド（米国国債との利回り格差）が縮小する可能性があるかとみているブルガリアなどの一部の欧州諸国への配分を重視する方針です。一方、バリュエーション面で割高と思われる一部のアジア諸国に関しては、ベンチマークの構成比に対して低めの投資割合とする方針です。
- ・デュレーションについては、マーケット状況等を勘案しながら状況に応じて機動的に対応する方針です。
- ・為替取引などについて、原則として対円で為替ヘッジは行わない方針です。ただし、ユーロ建資産の一部について実質的に米ドル建となるように行っている為替取引のポジション（持ち高）は、当面維持する予定です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年2月6日～2025年8月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	5 (5) (0)	0.010 (0.010) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	5	0.010	
期中の平均基準価額は、54,929円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2025年2月6日～2025年8月5日)

公社債

		買付額		売付額	
外	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 175,230	千アメリカドル 159,068 (1,199)	
		地方債証券	718	—	
		特殊債券	938	2,355 (520)	
		社債券	7,881	5,439 (3,015)	
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
国	エジプト	国債証券	—	1,447	
	ハンガリー	国債証券	—	792	
	モロッコ	国債証券	1,528	778	
	ポーランド	国債証券	—	1,211	
	コートジボワール	国債証券	—	1,497	
	ブルガリア	国債証券	4,131	3,099	
		特殊債券	890	—	
	ルーマニア	国債証券	494	991	
	セルビア	国債証券	720	—	
	セネガル	国債証券	—	1,050	
	ベナン	国債証券	989	—	

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は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。

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注) 社債券には政府の出資比率が50%を超えている企業の発行する債券が含まれております。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 —	百万円 —	百万円 6,701	百万円 6,797

(注) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月の月初から決算日までの分については決算日)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2月6日～2025年8月5日)

利害関係人との取引状況

区 分	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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	21,684	391	1.8	19,840	845	4.3

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あり、当ファンドに係る利害関係人とはモルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2025年8月5日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	388,139	333,050	48,951,824	85.7	37.5	64.9	16.2	4.7
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
セルビア	1,805	1,422	241,986	0.4	—	0.4	—	—
ベナン	1,634	1,444	245,688	0.4	0.4	0.4	—	—
エジプト	240	223	38,098	0.1	0.1	0.1	—	—
モロッコ	768	775	131,852	0.2	0.2	0.2	—	—
コートジボワール	645	627	106,759	0.2	0.2	0.2	—	—
ブルガリア	9,344	8,416	1,431,575	2.5	0.8	1.7	0.8	—
ルーマニア	3,198	2,557	435,066	0.8	—	0.7	0.1	—
合 計	—	—	51,582,852	90.3	39.3	68.6	17.0	4.7

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	利率	当期末			償還年月日
			額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
国債証券	0 ECUADOR 300731	—	783	558	82,080	2030/7/31
	0 REP GHANA 260703	—	91	87	12,914	2026/7/3
	0 REP GHANA 300103	—	260	217	31,898	2030/1/3
	1 ARGENTINA 290709	1.0	120	97	14,259	2029/7/9
	1.85 INDONESIA 310312	1.85	1,070	932	137,096	2031/3/12
	2.125 HUNGARY 310922	2.125	3,105	2,619	385,053	2031/9/22
	2.125 SERBIA 301201	2.125	2,681	2,311	339,752	2030/12/1
	2.252 PANAMA 320929	2.252	395	305	44,863	2032/9/29
	2.375 GOVT OF BER 300820	2.375	440	393	57,880	2030/8/20
	2.45 CHILE 310131	2.45	1,379	1,245	183,104	2031/1/31
	2.739 PARAGUAY 330129	2.739	1,817	1,564	230,007	2033/1/29
	2.78 PERU 601201	2.78	3,523	1,917	281,813	2060/12/1
	3 MOROCCO 321215	3.0	4,535	3,876	569,764	2032/12/15
	3 PERU 340115	3.0	7,740	6,596	969,518	2034/1/15
	3.1 CHILE 410507	3.1	5,347	4,009	589,347	2041/5/7
	3.1 CHILE 610122	3.1	2,211	1,355	199,175	2061/1/22
	3.125 COLOMBIA 310415	3.125	2,251	1,913	281,313	2031/4/15
	3.25 COLOMBIA 320422	3.25	965	793	116,561	2032/4/22
	3.5 AZERBAIJAN 320901	3.5	4,741	4,334	637,012	2032/9/1
	3.5 INDONESIA 500214	3.5	1,153	839	123,339	2050/2/14
	3.5 MONGOLIA INTL 270707	3.5	1,982	1,880	276,377	2027/7/7
	3.55 INDONESIA 320331	3.55	2,558	2,399	352,676	2032/3/31
	3.55 PERU 510310	3.55	2,469	1,701	250,079	2051/3/10
	3.556 PHILIPPINE 320929	3.556	993	927	136,285	2032/9/29
	3.6 PERU 720115	3.6	7,601	4,733	695,786	2072/1/15
	3.625 ROMANIA 320327	3.625	884	776	114,105	2032/3/27
	3.75 SAUDI INTERN 550121	3.75	4,134	2,875	422,655	2055/1/21
	3.771 MEXICO 610524	3.771	5,397	3,213	472,381	2061/5/24
	3.849 PARAGUAY 330628	3.849	1,654	1,506	221,407	2033/6/28
	3.875 ABU DHABI G 500416	3.875	2,507	1,986	291,911	2050/4/16
	3.875 PANAMA 280317	3.875	780	760	111,723	2028/3/17
	3.9 DUBAI GOVT IN 500909	3.9	12,575	9,121	1,340,658	2050/9/9
	4 ROMANIA 510214	4.0	700	455	66,933	2051/2/14
	4.125 COLOMBIA 420222	4.125	810	542	79,808	2042/2/22
	4.2 PHILIPPINE 470329	4.2	2,274	1,892	278,102	2047/3/29
	4.28 MEXICO 410814	4.28	1,080	841	123,736	2041/8/14
	4.3 PANAMA 530429	4.3	645	427	62,880	2053/4/29
	4.375 GUATEMALA 270605	4.375	470	463	68,182	2027/6/5
	4.5 DOMINICAN 300130	4.5	3,294	3,161	464,737	2030/1/30
	4.5 GUATEMALA 260503	4.5	705	701	103,050	2026/5/3
	4.65 GUATEMALA 411007	4.65	200	160	23,542	2041/10/7
	4.7 INDONESIA 340210	4.7	1,285	1,268	186,461	2034/2/10
	4.7 PARAGUAY 270327	4.7	1,631	1,626	239,125	2027/3/27
	4.75 BRAZIL 500114	4.75	2,433	1,731	254,547	2050/1/14

銘柄		当期末				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
国債証券	4.75 GOVT OF BERM 290215	4.75	1,472	1,485	218,269	2029/2/15
	4.75 INDONESIA 470718	4.75	759	694	102,079	2047/7/18
	4.75 MEXICO 320427	4.75	1,631	1,560	229,319	2032/4/27
	4.75 MEXICO 440308	4.75	940	751	110,390	2044/3/8
	4.75 OMAN 260615	4.75	3,832	3,841	564,695	2026/6/15
	4.875 DOMINICAN 320923	4.875	200	186	27,404	2032/9/23
	4.875 GUATEMALA 280213	4.875	2,374	2,365	347,630	2028/2/13
	4.875 POLAND 331004	4.875	548	550	80,844	2033/10/4
	4.9 GUATEMALA 300601	4.9	1,177	1,160	170,573	2030/6/1
	4.975 URUGUAY 550420	4.975	2,925	2,619	384,968	2055/4/20
	5 BRAZIL 450127	5.0	1,780	1,361	200,183	2045/1/27
	5 BULGARIA 370305	5.0	5,482	5,381	791,029	2037/3/5
	5 COLOMBIA 450615	5.0	1,020	721	106,060	2045/6/15
	5 GOVT OF BERMUDA 320715	5.0	1,958	1,948	286,347	2032/7/15
	5 SOUTH AFRICA 461012	5.0	2,145	1,502	220,822	2046/10/12
	5.2 COLOMBIA 490515	5.2	2,138	1,503	220,991	2049/5/15
	5.25 BAHRAIN 330125	5.25	210	197	28,987	2033/1/25
	5.25 HUNGARY 290616	5.25	1,745	1,770	260,260	2029/6/16
	5.25 URUGUAY 600910	5.25	7,642	6,993	1,027,904	2060/9/10
	5.375 GUATEMALA 320424	5.375	200	196	28,925	2032/4/24
	5.375 HUNGARY 300926	5.375	570	581	85,406	2030/9/26
	5.375 OMAN GOV IN 270308	5.375	470	476	70,061	2027/3/8
	5.375 PERU 350208	5.375	1,189	1,196	175,850	2035/2/8
	5.4 PARAGUAY 500330	5.4	3,494	3,074	451,922	2050/3/30
	5.5 DOMINICAN 290222	5.5	3,545	3,559	523,180	2029/2/22
	5.5 PERU 360330	5.5	3,095	3,110	457,245	2036/3/30
	5.5 POLAND 530404	5.5	1,927	1,822	267,878	2053/4/4
	5.5 POLAND 540318	5.5	4,375	4,135	607,830	2054/3/18
	5.625 BAHRAIN 340518	5.625	1,525	1,432	210,545	2034/5/18
	5.625 COSTA RICA 430430	5.625	655	588	86,500	2043/4/30
	5.625 OMAN GOV IN 280117	5.625	3,719	3,814	560,623	2028/1/17
	5.625 PERU 501118	5.625	882	845	124,224	2050/11/18
	5.65 SOUTH AFRICA 470927	5.65	1,473	1,106	162,662	2047/9/27
	5.75 ROMANIA 350324	5.75	886	843	123,940	2035/3/24
	5.75 SOUTH AFRICA 490930	5.75	3,380	2,517	370,013	2049/9/30
	5.8 ARAB REPUBLIC 270930	5.8	2,065	2,029	298,291	2027/9/30
	5.85 MEXICO 320702	5.85	600	606	89,180	2032/7/2
	5.85 PARAGUAY 330821	5.85	235	240	35,408	2033/8/21
	5.875 PERU 540808	5.875	1,495	1,459	214,507	2054/8/8
	5.875 ROMANIA 290130	5.875	2,186	2,227	327,430	2029/1/30
	5.875 TURKEY 310626	5.875	1,359	1,316	193,464	2031/6/26
	5.95 DOMINICAN 270125	5.95	2,615	2,647	389,157	2027/1/25
	5.95 TURKEY 310115	5.95	260	254	37,399	2031/1/15
	6 ROMANIA 340525	6.0	2,856	2,794	410,703	2034/5/25
	6 SERBIA 340612	6.0	1,051	1,076	158,260	2034/6/12

銘柄	当期末					
	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		
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
国債証券	6.1 PARAGUAY 440811	6.1	465	455	66,944	2044/8/11
	6.125 GUATEMALA 500601	6.125	720	659	96,880	2050/6/1
	6.125 HUNGARY 280522	6.125	1,425	1,478	217,255	2028/5/22
	6.125 JORDAN 260129	6.125	2,965	2,970	436,548	2026/1/29
	6.125 NIGERIA REP 280928	6.125	1,433	1,396	205,279	2028/9/28
	6.25 GUATEMALA 360815	6.25	1,318	1,324	194,647	2036/8/15
	6.25 HUNGARY 320922	6.25	274	288	42,387	2032/9/22
	6.25 OMAN GOV INT 310125	6.25	2,458	2,642	388,381	2031/1/25
	6.25 SERBIA 280526	6.25	2,345	2,432	357,507	2028/5/26
	6.375 ROMANIA 340130	6.375	2,460	2,467	362,679	2034/1/30
	6.5 OMAN GOV INTE 470308	6.5	2,722	2,876	422,721	2047/3/8
	6.5 SERBIA 330926	6.5	405	429	63,112	2033/9/26
	6.5 TURKEY 350103	6.5	1,665	1,606	236,132	2035/1/3
	6.55 COSTA RICA 340403	6.55	4,873	5,085	747,479	2034/4/3
	6.55 GUATEMALA 370206	6.55	490	500	73,496	2037/2/6
	6.6 GUATEMALA 360613	6.6	695	715	105,108	2036/6/13
	6.625 BRAZIL 350315	6.625	1,025	1,037	152,522	2035/3/15
	6.625 GABONESE RE 310206	6.625	1,590	1,297	190,678	2031/2/6
	6.625 MEXICO 380129	6.625	2,045	2,073	304,706	2038/1/29
	6.625 MONGOLIA IN 300225	6.625	1,605	1,602	235,522	2030/2/25
	6.625 ROMANIA 280217	6.625	3,634	3,780	555,672	2028/2/17
	6.65 PARAGUAY 550304	6.65	2,720	2,762	406,062	2055/3/4
	6.75 OMAN GOV INT 271028	6.75	1,110	1,165	171,339	2027/10/28
	6.75 OMAN GOV INT 480117	6.75	5,654	6,077	893,227	2048/1/17
	6.75 REPUBLIC OF 350312	6.75	1,943	1,916	281,691	2035/3/12
	6.875 GUATEMALA 550815	6.875	460	458	67,391	2055/8/15
	6.875 MEXICO 370513	6.875	875	912	134,124	2037/5/13
	6.875 PAKISTAN 271205	6.875	1,437	1,405	206,546	2027/12/5
	6.9474 UZBEKISTAN 320525	6.9474	1,175	1,225	180,193	2032/5/25
	7 COSTA RICA 440404	7.0	1,090	1,113	163,732	2044/4/4
	7 OMAN GOV INTERN 510125	7.0	2,211	2,460	361,695	2051/1/25
	7.05 GUATEMALA 321004	7.05	2,400	2,577	378,899	2032/10/4
	7.125 ROMANIA 330117	7.125	990	1,051	154,588	2033/1/17
	7.125 TURKEY 320212	7.125	1,108	1,131	166,297	2032/2/12
	7.125 TURKEY 320717	7.125	3,220	3,279	481,958	2032/7/17
	7.158 COSTA RICA 450312	7.158	2,305	2,377	349,460	2045/3/12
	7.25 TURKEY 320529	7.25	1,080	1,108	162,862	2032/5/29
	7.3 COSTA RICA 541113	7.3	945	979	143,983	2054/11/13
	7.3 COSTA RICA 541113	7.3	1,890	1,959	287,966	2054/11/13
	7.375 BAHRAIN 300514	7.375	335	354	52,070	2030/5/14
	7.375 NIGERIA REP 330928	7.375	287	264	38,881	2033/9/28
	7.5 BAHRAIN 370707	7.5	1,260	1,323	194,591	2037/7/7
	7.5 JORDAN 290113	7.5	200	207	30,498	2029/1/13
	7.5 ROMANIA 370210	7.5	1,866	1,987	292,060	2037/2/10
	7.75 BAHRAIN 350418	7.75	355	383	56,309	2035/4/18

銘柄		当期末				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
国債証券	7.75 COLOMBIA 361107	7.75	2,315	2,319	340,969	2036/11/7
	7.75 JORDAN 280115	7.75	1,780	1,855	272,707	2028/1/15
	7.875 MONGOLIA IN 290605	7.875	1,910	2,011	295,664	2029/6/5
	7.903 ARAB REPUB 480221	7.903	633	488	71,818	2048/2/21
	7.96 BENIN INTL G 380213	7.96	1,985	1,916	281,713	2038/2/13
	8 ANGOLA REP 291126	8.0	2,454	2,282	335,439	2029/11/26
	8.25 ANGOLA REP 280509	8.25	810	783	115,186	2028/5/9
	8.25 ELSALVADOR 320410	8.25	635	649	95,454	2032/4/10
	8.25 IVORY COAST 370130	8.25	500	493	72,547	2037/1/30
	8.375 COLOMBIA 541107	8.375	2,920	2,881	423,503	2054/11/7
	8.5 ARAB REPUBLIC 470131	8.5	4,543	3,686	541,788	2047/1/31
	8.625 ARAB REPUB 300204	8.625	1,824	1,852	272,333	2030/2/4
	8.625 ELSALVADOR 290228	8.625	563	585	86,099	2029/2/28
	8.65 MONGOLIA INT 280119	8.65	2,542	2,691	395,537	2028/1/19
	8.7002 ARAB REPUB 490301	8.7002	2,230	1,832	269,376	2049/3/1
	8.75 ARAB REPUBLI 510930	8.75	420	346	50,900	2051/9/30
	9.25 VENEZUELA 280507	9.25	1,358	271	39,939	2028/5/7
	9.375 TURKEY 290314	9.375	1,423	1,576	231,763	2029/3/14
	9.5 ANGOLA REP 251112	9.5	405	406	59,764	2025/11/12
	9.5 ELSALVADOR 520715	9.5	300	303	44,647	2052/7/15
	9.5 GABONESE REP 290218	9.5	3,568	3,333	490,023	2029/2/18
	9.65 ELSALVADOR 541121	9.65	2,020	2,073	304,719	2054/11/21
	FRN ARGENTINA 300709	0.75	600	460	67,684	2030/7/9
	FRN ARGENTINA 350709	4.125	11,356	7,421	1,090,788	2035/7/9
	FRN ARGENTINA 380109	5.0	1,705	1,187	174,543	2038/1/9
	FRN ARGENTINA 410709	3.5	2,586	1,563	229,764	2041/7/9
	FRN ECUADOR 350731	6.9	1,844	1,368	201,099	2035/7/31
	FRN ECUADOR 400731	5.0	6,764	4,210	618,797	2040/7/31
	FRN REP GHANA 290703	5.0	1,085	1,033	151,974	2029/7/3
	FRN REP GHANA 350703	5.0	4,521	3,637	534,584	2035/7/3
	FRN SRI LANKA 330315	3.35	2,702	2,185	321,256	2033/3/15
	FRN SRI LANKA 350615	3.6	1,860	1,311	192,832	2035/6/15
	FRN SRI LANKA 360515	3.6	1,487	1,235	181,526	2036/5/15
	FRN SRI LANKA 380215	3.6	4,664	3,876	569,746	2038/2/15
	FRN UKRAINE 300201	—	211	101	14,963	2030/2/1
	FRN UKRAINE 340201	4.5	1,550	814	119,713	2034/2/1
	FRN UKRAINE 350201	—	481	228	33,563	2035/2/1
	FRN UKRAINE 350201	4.5	1,573	822	120,960	2035/2/1
	FRN UKRAINE 360201	4.5	1,502	766	112,606	2036/2/1
	FRN UKRAINE 360201	—	247	119	17,490	2036/2/1
地方債証券	7.75 CITY OF ULAA 270821	7.75	725	736	108,275	2027/8/21
特殊債券	3.25 SAUDI ARABIA 501124	3.25	625	404	59,505	2050/11/24
	5.125 AEROPUERTO 610811	5.125	1,175	847	124,612	2061/8/11
	5.125 CODELCO INC 330202	5.125	735	725	106,676	2033/2/2
	5.875 SAUDI ARABI 640717	5.875	2,267	2,133	313,516	2064/7/17

銘柄		当 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		
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
特殊債券	5.95 CODELCO INC 340108	5.95	1,085	1,122	165,006	2034/1/8	
	6.35 ESKOM HLDG 280810	6.35	915	934	137,279	2028/8/10	
	7 TELECOMMUNICATI 291028	7.0	1,000	1,002	147,382	2029/10/28	
社債券	4.5 OFFICE CHE 251022	4.5	1,433	1,430	210,320	2025/10/22	
	5.25 EMPRESA NAC 291106	5.25	355	359	52,804	2029/11/6	
	5.315 FREEPORT IN 320414	5.315	705	714	105,029	2032/4/14	
	5.35 PETRO MEX 280212	5.35	1,216	1,192	175,216	2028/2/12	
	5.625 PERTAMINA P 430520	5.625	645	621	91,395	2043/5/20	
	5.75 KAZMUNAYGAS 470419	5.75	205	181	26,638	2047/4/19	
	5.95 PETRO MEX 310128	5.95	852	794	116,746	2031/1/28	
	6 PERTAMINA PERSE 420503	6.0	200	201	29,562	2042/5/3	
	6 PETROLEOS 261115	6.0	11,962	1,686	247,902	2026/11/15	
	6.1 OFFICE CHE 300430	6.1	1,022	1,044	153,465	2030/4/30	
	6.2 FREEPORT INDO 520414	6.2	955	972	143,001	2052/4/14	
	6.375 KAZMUNAYGAS 481024	6.375	1,010	950	139,696	2048/10/24	
	6.5 PETRO MEX 290123	6.5	596	598	88,035	2029/1/23	
	6.625 PETRO MEX 380615	6.625	1,755	1,469	215,931	2038/6/15	
	6.7 OFFICE CHE 360301	6.7	1,060	1,078	158,494	2036/3/1	
	6.7 PETRO MEX 320216	6.7	1,144	1,099	161,559	2032/2/16	
	6.75 PETRO MEX 470921	6.75	3,374	2,637	387,660	2047/9/21	
6.84 PETRO MEX 300123	6.84	178	176	25,900	2030/1/23		
6.875 OFFICE CHE 440425	6.875	410	403	59,304	2044/4/25		
6.95 STATE OIL AZ 300318	6.95	815	868	127,725	2030/3/18		
7.69 PETRO MEX 500123	7.69	1,242	1,067	156,883	2050/1/23		
8.25 YPF SOCIEDAD 340117	8.25	1,313	1,327	195,102	2034/1/17		
小 計					48,951,824		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
セルビア	国債証券	1.65 SERBIA 330303	1.65	300	250	42,678	2033/3/3
		2.05 SERBIA 360923	2.05	1,505	1,171	199,308	2036/9/23
ベナン	国債証券	4.875 BENIN INTL 320119	4.875	425	398	67,700	2032/1/19
		4.95 BENIN INTL G 350122	4.95	397	354	60,339	2035/1/22
		6.875 BENIN INTL 520119	6.875	812	691	117,648	2052/1/19
エジプト	国債証券	6.375 ARAB REPUB 310411	6.375	240	223	38,098	2031/4/11
モロッコ	国債証券	4.75 MOROCCO 350402	4.75	768	775	131,852	2035/4/2
コートジボワール	国債証券	5.875 IVORY COAST 311017	5.875	645	627	106,759	2031/10/17
ブルガリア	国債証券	1.375 BULGARIA 500923	1.375	2,561	1,513	257,437	2050/9/23
		3.5 BULGARIA 340507	3.5	1,290	1,304	221,837	2034/5/7
		4.125 BULGARIA 380507	4.125	1,330	1,352	230,058	2038/5/7
		4.875 BULGARIA 360513	4.875	1,338	1,481	252,081	2036/5/13
	特殊債券	2.45 BULGARIAN EN 280722	2.45	1,930	1,872	318,444	2028/7/22
	4.25 BULGARIAN EN 300619	4.25	895	891	151,715	2030/6/19	
ルーマニア	国債証券	2.75 ROMANIA 410414	2.75	634	415	70,672	2041/4/14
		2.875 ROMANIA 420413	2.875	368	240	40,918	2042/4/13
		3.375 ROMANIA 500128	3.375	935	594	101,102	2050/1/28
		5.5 ROMANIA 280918	5.5	202	212	36,133	2028/9/18

銘 柄			当 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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ルーマニア	国債証券	5.625 ROMANIA 360222	5.625	104	102	17,379	2036/2/22
		6.25 ROMANIA 340910	6.25	955	992	168,861	2034/9/10
小 計						2,631,027	
合 計						51,582,852	

(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) 社債券には政府の出資比率が50%を超えている企業の発行する債券が含まれております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
			百万円	百万円
外 国	債券先物取引	EU BOBL	—	460
		EURO-B	—	1,373
		EU BUXL	—	461

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

○投資信託財産の構成

(2025年8月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	51,582,852	88.9
コール・ローン等、その他	6,431,284	11.1
投資信託財産総額	58,014,136	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（56,677,629千円）の投資信託財産総額（58,014,136千円）に対する比率は97.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=146.98円	1 ユーロ=170.10円	
------------------	---------------	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年8月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	63,550,215,550
コール・ローン等	4,894,717,115
公社債(評価額)	51,582,852,631
未収入金	5,648,840,394
未収利息	624,687,438
前払費用	96,688,705
差入委託証拠金	702,429,267
(B) 負債	6,430,877,804
未払金	6,398,377,804
未払解約金	32,500,000
(C) 純資産総額(A-B)	57,119,337,746
元本	9,976,166,733
次期繰越損益金	47,143,171,013
(D) 受益権総口数	9,976,166,733口
1万口当たり基準価額(C/D)	57,256円

<注記事項>

- ①期首元本額 9,619,380,199円
 期中追加設定元本額 1,091,266,168円
 期中一部解約元本額 734,479,634円
 また、1口当たり純資産額は、期末5.7256円です。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

エマージング・ソブリン・オープン(毎月決算型)	3,494,888,591円
エマージング・ソブリン・オープン(1年決算型)	2,983,446,711円
エマージング・ソブリン・オープン(毎月決算型)為替ヘッジあり	1,253,899,321円
エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)	1,041,603,659円
グローバル財産3分法ファンド(毎月決算型)	693,198,610円
エマージング・ソブリン・オープン(資産成長型)為替ヘッジあり	368,093,434円
エマージング・ソブリン・オープン(FOFs用)(適格機関投資家限定)	141,036,407円
合計	9,976,166,733円

[お知らせ]

- ①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、記載変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
 (2025年4月1日)
 ②新ファンド設定に伴う記載整備を行い、信託約款に所要の変更を行いました。
 (2025年7月7日)

○損益の状況 (2025年2月6日～2025年8月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,583,743,424
受取利息	1,537,073,162
その他収益金	46,804,039
支払利息	△ 133,777
(B) 有価証券売買損益	△ 1,198,115,407
売買益	1,956,030,095
売買損	△ 3,154,145,502
(C) 先物取引等取引損益	49,928,508
取引益	63,862,673
取引損	△ 13,934,165
(D) 保管費用等	△ 5,296,211
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	430,260,314
(F) 前期繰越損益金	45,116,878,755
(G) 追加信託差損益金	4,895,746,857
(H) 解約差損益金	△ 3,299,714,913
(I) 計(E+F+G+H)	47,143,171,013
次期繰越損益金(I)	47,143,171,013

- (注) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注) (H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。