

# 資源株ファンド 通貨選択シリーズ ＜ブラジルリアル・コース＞（毎月分配型）

## 運用報告書（全体版）

第188期（決算日 2025年7月17日） 第190期（決算日 2025年9月17日） 第192期（決算日 2025年11月17日）  
第189期（決算日 2025年8月18日） 第191期（決算日 2025年10月17日） 第193期（決算日 2025年12月17日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

「資源株ファンド 通貨選択シリーズ＜ブラジルリアル・コース＞（毎月分配型）」は、2025年12月17日に第193期の決算を行ないましたので、第188期から第193期の運用状況をまとめて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お願い申し上げます。

### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	2009年11月20日から2029年6月15日までです。
運用方針	主として、世界の資源関連企業が発行する株式を投資対象とする投資信託証券（投資信託または外国投資信託の受益証券（振替投資信託受益権を含みます。）および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。）の一部、またはすべてに投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	「ナチュラル・リソース・ファンド ブラジルリアル・クラス」受益証券 「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券 上記の投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として安定した分配を継続的に行なうことをめざします。

## アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.amova-am.com

2025年9月1日付で、日興アセットマネジメント株式会社から社名変更しました。

<641197>

### 当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落 中 率				
	円		円		%	%	%	百万円
164期(2023年7月18日)	1,808		3		0.1	—	98.4	10,176
165期(2023年8月17日)	1,813		3		0.4	—	98.3	10,032
166期(2023年9月19日)	1,978		3		9.3	—	98.6	10,793
167期(2023年10月17日)	1,882		3	△	4.7	—	98.7	10,085
168期(2023年11月17日)	1,908		3		1.5	—	98.2	10,086
169期(2023年12月18日)	1,831		3	△	3.9	—	98.5	9,475
170期(2024年1月17日)	1,820		3	△	0.4	—	98.5	9,277
171期(2024年2月19日)	1,872		3		3.0	—	98.5	9,256
172期(2024年3月18日)	1,947		3		4.2	—	98.6	9,456
173期(2024年4月17日)	1,959		3		0.8	—	98.6	9,334
174期(2024年5月17日)	2,100		3		7.4	0.1	98.8	9,684
175期(2024年6月17日)	1,909		3	△	9.0	0.1	98.7	8,630
176期(2024年7月17日)	2,004		3		5.1	0.1	98.8	8,901
177期(2024年8月19日)	1,786		3	△	10.7	0.1	98.5	7,709
178期(2024年9月17日)	1,682		3	△	5.7	0.1	98.6	7,213
179期(2024年10月17日)	1,812		3		7.9	0.1	98.0	7,706
180期(2024年11月18日)	1,765		3	△	2.4	0.1	98.6	7,353
181期(2024年12月17日)	1,630		3	△	7.5	0.1	98.4	6,679
182期(2025年1月17日)	1,709		3		5.0	0.1	98.6	6,906
183期(2025年2月17日)	1,787		3		4.7	0.1	98.5	7,115
184期(2025年3月17日)	1,720		3	△	3.6	0.1	98.6	6,803
185期(2025年4月17日)	1,523		3	△	11.3	0.1	98.6	5,963
186期(2025年5月19日)	1,689		3		11.1	0.1	98.5	6,567
187期(2025年6月17日)	1,824		3		8.2	0.1	98.8	6,991
188期(2025年7月17日)	1,861		3		2.2	0.1	98.5	7,005
189期(2025年8月18日)	1,945		3		4.7	0.0	98.7	7,198
190期(2025年9月17日)	2,082		3		7.2	0.0	98.4	7,561
191期(2025年10月17日)	2,153		3		3.6	0.0	98.6	7,711
192期(2025年11月17日)	2,316		3		7.7	0.0	97.8	8,104
193期(2025年12月17日)	2,318		3		0.2	0.0	98.5	7,985

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

## ○当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		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	託 券 率
第188期	(期 首) 2025年6月17日	円 1,824	% —		% 0.1		% 98.8	
	6月末	1,812	△0.7		0.1		98.5	
	(期 末) 2025年7月17日	1,864	2.2		0.1		98.5	
第189期	(期 首) 2025年7月17日	1,861	—		0.1		98.5	
	7月末	1,855	△0.3		0.1		98.2	
	(期 末) 2025年8月18日	1,948	4.7		0.0		98.7	
第190期	(期 首) 2025年8月18日	1,945	—		0.0		98.7	
	8月末	2,023	4.0		0.0		98.2	
	(期 末) 2025年9月17日	2,085	7.2		0.0		98.4	
第191期	(期 首) 2025年9月17日	2,082	—		0.0		98.4	
	9月末	2,146	3.1		0.0		98.7	
	(期 末) 2025年10月17日	2,156	3.6		0.0		98.6	
第192期	(期 首) 2025年10月17日	2,153	—		0.0		98.6	
	10月末	2,196	2.0		0.1		98.7	
	(期 末) 2025年11月17日	2,319	7.7		0.0		97.8	
第193期	(期 首) 2025年11月17日	2,316	—		0.0		97.8	
	11月末	2,353	1.6		0.0		98.6	
	(期 末) 2025年12月17日	2,321	0.2		0.0		98.5	

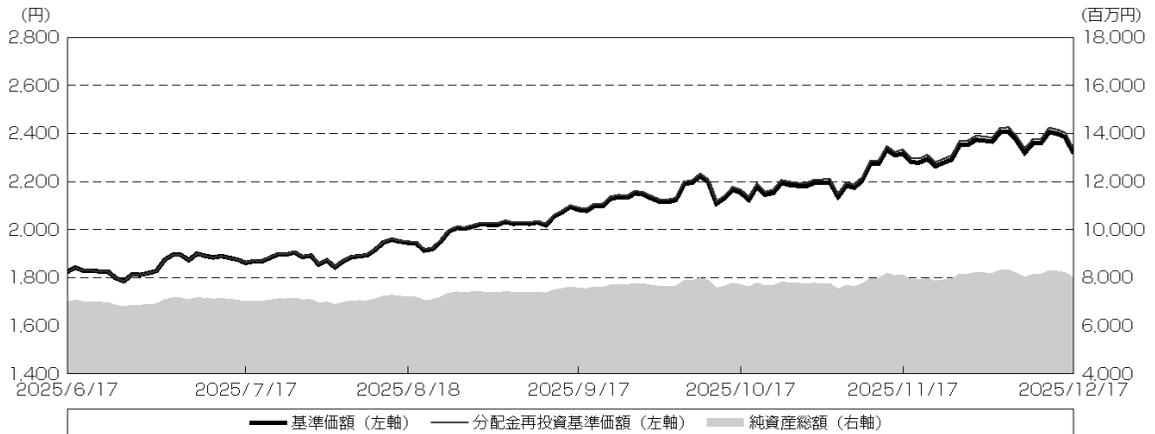
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2025年6月18日～2025年12月17日)

作成期間中の基準価額等の推移



第188期首： 1,824円  
 第193期末： 2,318円 (既払分配金 (税込み) : 18円)  
 騰落率： 28.2% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首 (2025年6月17日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として世界の資源株に実質的に投資を行ない、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行なっております。また、原則として、ブラジルリアル買い/米ドル売りの為替取引を行なうことで、実質的にブラジルリアル建てで運用を行ないます。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・金の価格が上昇したこと。
- ・電力需要が構造的に拡大したこと。
- ・米国経済が底堅く推移したこと。
- ・ブラジルリアルが対円で上昇したこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・米国の関税政策を巡る不透明感が広がったこと。
- ・商品市況の価格変動性が高まったこと。

## 投資環境

## (株式市況)

海外株式市場では、期間の初めと比べて米国や欧州各国などの株価は総じて上昇しました。

米国の関税政策を巡る混乱を受けた投資家の中長期的な投資意欲の落ち込み懸念が高まったことや、インフレ再燃への警戒感などから欧米の長期金利が概して上昇したことなどが株価の重しとなったものの、米国との貿易交渉において、日本に続き欧州連合（EU）とも当初の関税率を引き下げることで合意されたことや、米国と中国による互いに課した追加関税の引き下げや、両国の首脳会談を受けて貿易摩擦が緩和したこと、イスラエルとイランが停戦に合意し投資家のリスク選好姿勢が強まったこと、生成AI（人工知能）向け半導体需要を追い風に関連企業の業績拡大への期待が高まったこと、米国連邦準備制度理事会（FRB）が雇用の下振れリスクの増大を踏まえて追加利下げを実施したことなどが株価の支援材料となり、米国や欧州各国などの株価は総じて上昇しました。

期間中の主要商品の価格は期間の初めと比べてまちまちの動きとなりました。

原油価格は、中東情勢の緊迫化で供給懸念を受けて上昇する局面があったものの、その後の停戦合意による不安が後退したことに加え、主要産油国の増産決定や供給過剰懸念が強まったことなどから下落しました。天然ガスの価格は、夏場にかけて天候要因から需要が鈍り軟調に推移した場面があったものの、液化天然ガス（LNG）向け需要の伸びや寒冷期入りに伴う需要増が支えとなり、上昇しました。金の価格は関税政策を巡る景気の不透明感や、地政学的リスク、米国の利下げ期待、金を証券化した上場信託（ETF）への資金流入などが追い風となり上昇しました。銀の価格も太陽光発電に関連した需要などが支援材料となり大きく上昇しました。主要非鉄金属の価格は、生成AI向けデータセンターの拡大に伴う電力需要増への期待を背景に、銅やアルミニウムなどが上昇しました。主要穀物の価格については、天候による需給と通商要因が交錯し、小麦が下落する一方で、大豆、トウモロコシは上昇しました。

## (国内短期金利市況)

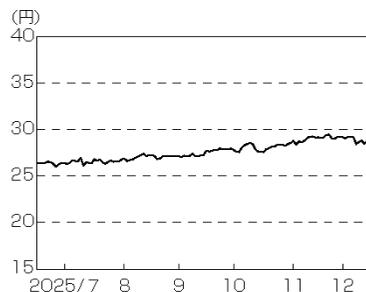
無担保コール翌日物金利は、期間の初めの0.48%近辺からほぼ横ばいの推移となり、0.48%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（TB）3ヵ月物金利は、期間の初めの0.43%近辺から徐々に上昇し、0.59%近辺で期間末を迎えました。

(為替市況)

期間中におけるブラジルレアル(対円)は、右記の推移となりました。

円/ブラジルレアルの推移



## 当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、収益性を追求するため、「ナチュラル・リソース・ファンド ブラジルレアル・クラス」受益証券を高位に組み入れ、「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券への投資を抑制しました。

(ナチュラル・リソース・ファンド ブラジルレアル・クラス)

期間中のファンドのパフォーマンスについては、金の価格が大幅に上昇するなかで、金に関連する銘柄の投資比率を高めとしていたことや、また、その銘柄選択が奏功しました。

期間中の主な投資行動としては、Badger Meterを新規に組み入れました。同社は、スマート水道メーター及びソフトウェアソリューションの主要なプロバイダーです。北米市場では業界が高度に統合された寡占状態にあり、同社は30%の市場シェアで首位となっています。老朽化したインフラの更新需要や、清潔な水の供給、水道事業者のコスト削減、システム分析の深化を可能にするデジタルソリューションのニーズなど複数の構造的な追い風により、堅調な売上と利益成長が持続すると見込まれます。同社の売上の大部分は修理・交換需要によるもので、安定した収益源となっています。また、同社は強固なバランスシートを有し、能力拡大のための企業買収を継続しています。また、原子力発電の再評価やウラン価格の持続的上昇などを背景に、Cameco Corporationへも新規に投資を開始しました。同社は、ウラン業界のグローバルリーダーとして、高品質なウラン採掘資産や、核燃料棒の製造を含む精製などの能力を有し、業界への包括的な投資先とみています。

また、原則として、ブラジルレアル買い/米ドル売りの為替取引を行なうことで、実質的にブラジルレアル建てで運用を行ないました。

(マネー・アカウント・マザーファンド)

運用の基本方針に従い、国債の購入や現先取引、コール・ローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

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

## 分配金

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

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期
	2025年6月18日～ 2025年7月17日	2025年7月18日～ 2025年8月18日	2025年8月19日～ 2025年9月17日	2025年9月18日～ 2025年10月17日	2025年10月18日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	3 0.161%	3 0.154%	3 0.144%	3 0.139%	3 0.129%	3 0.129%
当期の収益	0	0	3	3	3	3
当期の収益以外	2	2	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	4,469	4,466	4,496	4,567	4,729	4,732

(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。

(注) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

## ○今後の運用方針

---

(当ファンド)

引き続き、「ナチュラル・リソース・ファンド ブラジルリアル・クラス」受益証券を原則として高位に組み入れ、「マネー・アカウント・マザーファンド」受益証券への投資を抑制する方針です。

(ナチュラル・リソース・ファンド ブラジルリアル・クラス)

天然資源市場では、世界経済の不確実性や供給構造の変化、また地政学的リスクなどが影響し、ますます複雑化するなか、微妙な均衡が保たれるとみています。欧州やアジアの一部では成長が鈍化する一方、米国の製造業には安定化の兆しがあり、世界の産業活動に部分的な改善が確認されています。金融政策は依然として引き締め基調と認識しているものの、今後、数四半期のうちに一部の国では緩和が進み、特定の資源の需要を下支えすると予想されます。世界経済の減速局面では、コモディティ関連株は高成長のセクターに劣後する可能性があります。低コストで取得した資産や健全な財務基盤を持ち、エネルギー転換、電化、電力需要の増加、食料安全保障などの構造的なテーマに関わりのある企業は、相対的に有利な立場にあると考えます。当ファンドでは、市場の変動により起こり得る投資機会を探求し、それらに積極的に取り組んでいく方針です。

主として世界の資源株に投資を行ない、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。また、原則として、ブラジルリアル買い/米ドル売りの為替取引を行なうことで、実質的にブラジルリアル建てで運用を行ないます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

(マネー・アカウント・マザーファンド)

引き続き、安定した収益の確保をめざして安定運用を行なう方針です。主な投資対象は、わが国の国債および格付の高い公社債とし、それらの現先取引なども活用する方針です。また、コール・ローンや金銭信託などに投資することもあります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 6 月18日～2025年12月17日)

項 目	第188期～第193期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 11	% 0.552	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 2 )	(0.094)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	( 9 )	(0.441)	運用報告書など各種書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
( 受 託 会 社 )	( 0 )	(0.017)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.016	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
( 監 査 費 用 )	( 0 )	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
( 印 刷 費 用 等 )	( 0 )	(0.014)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	11	0.568	
作成期間の平均基準価額は、2,064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) 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。

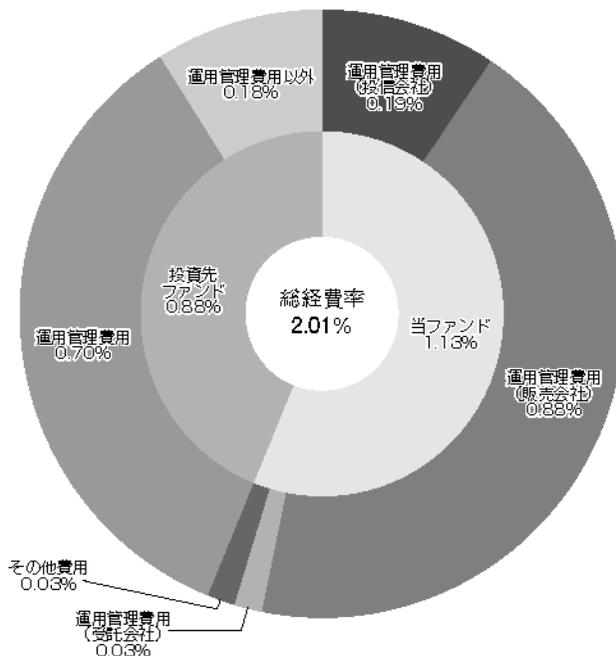
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注) この他にファンドが投資対象とする投資先においても信託報酬等が発生する場合があります。

(参考情報)

○総経費率

作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.01%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	2.01
①当ファンドの費用の比率	1.13
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.70
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.18

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

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

○売買及び取引の状況

(2025年6月18日～2025年12月17日)

投資信託証券

銘柄		第188期～第193期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ナチュラル・リソース・ファンド ブラジルリアル・クラス	千口	千円	千口	千円
		—	—	2,663,234	941,440

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2025年6月18日～2025年12月17日)

利害関係人との取引状況

<資源株ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアル・コース> (毎月分配型) >

区分	第188期～第193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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 —	百万円 —	% —	百万円 941	百万円 941	% 100.0

<マネー・アカウント・マザーファンド>

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○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6月18日～2025年12月17日)

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年6月18日～2025年12月17日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2025年12月17日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	第187期末		第193期末	
	口数	口数	評価額	比率
ナチュラル・リソース・ファンド ブラジルリアル・クラス	千口 22,256,791	千口 19,593,557	千円 7,866,813	% 98.5
合計	22,256,791	19,593,557	7,866,813	98.5

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## 親投資信託残高

銘柄	第187期末		第193期末	
	口数	口数	評価額	比率
マネー・アカウント・マザーファンド	千口 5,774	千口 5,774	千円 5,812	

(注) 親投資信託の2025年12月17日現在の受益権総口数は、431,419千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2025年12月17日現在)

項目	第193期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 7,866,813	% 98.2
マネー・アカウント・マザーファンド	5,812	0.1
コール・ローン等、その他	141,395	1.7
投資信託財産総額	8,014,020	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第188期末	第189期末	第190期末	第191期末	第192期末	第193期末
	2025年7月17日現在	2025年8月18日現在	2025年9月17日現在	2025年10月17日現在	2025年11月17日現在	2025年12月17日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>7,042,972,966</b>	<b>7,238,840,400</b>	<b>7,609,524,945</b>	<b>7,746,280,799</b>	<b>8,141,702,155</b>	<b>8,014,020,917</b>
コール・ローン等	108,812,530	94,157,826	128,660,077	107,143,276	108,540,126	112,365,963
投資信託受益証券(評価額)	6,902,152,052	7,105,754,092	7,440,932,472	7,602,684,358	7,922,685,488	7,866,813,275
マネー・アカウント・マザーファンド(評価額)	5,801,158	5,802,890	5,805,200	5,807,510	5,809,820	5,812,129
未収入金	26,205,776	33,124,335	34,125,481	30,644,224	104,665,271	29,028,050
未収利息	1,450	1,257	1,715	1,431	1,450	1,500
<b>(B) 負債</b>	<b>37,884,266</b>	<b>39,948,026</b>	<b>47,757,269</b>	<b>34,984,942</b>	<b>37,001,539</b>	<b>28,314,921</b>
未払収益分配金	11,291,513	11,105,811	10,896,285	10,743,934	10,499,704	10,333,725
未払解約金	20,057,420	21,652,585	29,660,004	16,549,790	18,315,805	9,543,017
未払信託報酬	6,345,622	6,821,350	6,660,838	6,969,347	7,274,535	7,336,434
その他未払費用	189,711	368,280	540,142	721,871	911,495	1,101,745
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>7,005,088,700</b>	<b>7,198,892,374</b>	<b>7,561,767,676</b>	<b>7,711,295,857</b>	<b>8,104,700,616</b>	<b>7,985,705,996</b>
元本	37,638,378,582	37,019,371,336	36,320,950,074	35,813,115,803	34,999,016,174	34,445,750,566
次期繰越損益金	△30,633,289,882	△29,820,478,962	△28,759,182,398	△28,101,819,946	△26,894,315,558	△26,460,044,570
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>37,638,378,582口</b>	<b>37,019,371,336口</b>	<b>36,320,950,074口</b>	<b>35,813,115,803口</b>	<b>34,999,016,174口</b>	<b>34,445,750,566口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	1.861円	1.945円	2.082円	2.153円	2.316円	2.318円

(注) 当ファンドの第188期首元本額は38,340,787,056円、第188～193期中追加設定元本額は146,431,624円、第188～193期中一部解約元本額は4,041,468,114円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第188期0.1861円、第189期0.1945円、第190期0.2082円、第191期0.2153円、第192期0.2316円、第193期0.2318円です。

(注) 2025年12月17日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は26,460,044,570円です。

○損益の状況

項 目	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期
	2025年6月18日～ 2025年7月17日	2025年7月18日～ 2025年8月18日	2025年8月19日～ 2025年9月17日	2025年9月18日～ 2025年10月17日	2025年10月18日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	40,713	45,083	43,317	43,125	50,994	50,318
受取利息	40,713	45,083	43,317	43,125	50,994	50,318
(B) 有価証券売買損益	159,385,893	327,091,970	516,390,642	273,058,852	586,637,652	26,838,840
売買益	161,663,353	329,137,276	521,087,918	275,399,516	590,162,802	27,899,167
売買損	△ 2,277,460	△ 2,045,306	△ 4,697,276	△ 2,340,664	△ 3,525,150	△ 1,060,327
(C) 信託報酬等	△ 6,535,333	△ 7,025,289	△ 6,859,977	△ 7,177,710	△ 7,492,025	△ 7,555,772
(D) 当期繰越益金(A+B+C)	152,891,273	320,111,764	509,573,982	265,924,267	579,196,621	19,333,386
(E) 前期繰越損益金	630,284,667	758,714,370	1,047,013,062	1,522,788,771	1,736,626,346	2,266,793,815
(F) 追加信託差損益金	△31,405,174,309	△30,888,199,285	△30,304,873,157	△29,879,789,050	△29,199,638,821	△28,735,838,046
(配当等相当額)	( 15,319,522,863)	( 15,068,502,582)	( 14,784,988,294)	( 14,579,562,256)	( 14,249,070,702)	( 14,025,889,828)
(売買損益相当額)	(△46,724,697,172)	(△45,956,701,867)	(△45,089,861,451)	(△44,459,351,306)	(△43,448,709,523)	(△42,761,727,874)
(G) 計(D+E+F)	△30,621,998,369	△29,809,373,151	△28,748,286,113	△28,091,076,012	△26,883,815,854	△26,449,710,845
(H) 収益分配金	△ 11,291,513	△ 11,105,811	△ 10,896,285	△ 10,743,934	△ 10,499,704	△ 10,333,725
次期繰越損益金(G+H)	△30,633,289,882	△29,820,478,962	△28,759,182,398	△28,101,819,946	△26,894,315,558	△26,460,044,570
追加信託差損益金	△31,405,174,309	△30,888,199,285	△30,304,873,157	△29,879,789,050	△29,199,638,821	△28,735,838,046
(配当等相当額)	( 15,319,522,863)	( 15,068,502,582)	( 14,784,988,294)	( 14,579,562,256)	( 14,249,070,702)	( 14,025,889,828)
(売買損益相当額)	(△46,724,697,172)	(△45,956,701,867)	(△45,089,861,451)	(△44,459,351,306)	(△43,448,709,523)	(△42,761,727,874)
分配準備積立金	1,502,962,631	1,466,258,453	1,545,690,759	1,777,969,104	2,305,323,263	2,275,793,476
繰越損益金	△ 731,078,204	△ 398,538,130	-	-	-	-

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

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

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

(注) 分配金の計算過程(2025年6月18日～2025年12月17日)は以下の通りです。

項 目	2025年6月18日～ 2025年7月17日	2025年7月18日～ 2025年8月18日	2025年8月19日～ 2025年9月17日	2025年9月18日～ 2025年10月17日	2025年10月18日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月17日
a. 配当等収益(経費控除後)	39,649円	45,504円	43,815円	42,892円	51,445円	37,173円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	0円	0円	118,721,246円	265,881,375円	579,145,176円	19,296,213円
c. 信託約款に定める収益調整金	15,319,522,863円	15,068,502,582円	14,784,988,294円	14,579,562,256円	14,249,070,702円	14,025,889,828円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,514,214,495円	1,477,318,760円	1,437,821,983円	1,522,788,771円	1,736,626,346円	2,266,793,815円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	16,833,777,007円	16,545,866,846円	16,341,575,338円	16,368,275,294円	16,564,893,669円	16,312,017,029円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	4,472円	4,469円	4,499円	4,570円	4,732円	4,735円
g. 分配金	11,291,513円	11,105,811円	10,896,285円	10,743,934円	10,499,704円	10,333,725円
h. 分配金(1万円当たり)	3円	3円	3円	3円	3円	3円

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

## ○分配金のお知らせ

	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期
1万口当たり分配金(税込み)	3円	3円	3円	3円	3円	3円

## ○お知らせ

### 約款変更について

2025年6月18日から2025年12月17日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、2025年9月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。
  - ①委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。(第1条、第16条)
  - ②当社の社名変更に伴ない、電子公告を掲載する当社ホームページのURLを「[www.nikkoam.com/](http://www.nikkoam.com/)」から「[www.amova-am.com](http://www.amova-am.com/)」に変更いたしました。(第49条)

### その他の変更について

当ファンドが投資対象とするケイマン籍円建外国投資信託「ナチュラル・リソース・ファンド ブラジルリアル・クラス」につき、2025年9月1日付けにて投資顧問会社である「日興アセットマネジメント アメリカズ・インク」がその社名を「アモーヴァ・アセットマネジメント・アメリカズインク」に変更いたしました。また、管理会社である「日興AMグローバル・ケイマン・リミテッド」がその社名を「アモーヴァAM・グローバルケイマンリミテッド」に変更いたしました。

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

種類・項目	ナチュラル・リソース・ファンド ブラジルリアル・クラス	
	ケイマン籍円建外国投資信託	
運用の基本方針		
基本方針	信託財産の中長期的な成長をめざします。	
主な投資対象	世界の米ドル建て資源関連株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とします。	
投資方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・世界の米ドル建て資源関連株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とします。</li> <li>・銘柄選択にあたっては、企業の財務データなどに基づく定量分析と業界内での競争力や経営者のマネジメント能力の評価といった定性分析を実施します。</li> <li>・原則として、純資産総額と同額程度のブラジルリアル買い／米ドル売りの為替取引を行いません。</li> </ul>	
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・株式への投資割合に制限を設けません。</li> <li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li> </ul>	
収益分配	原則として、毎月12日（休日の場合は翌営業日）に分配を行いません。 なお、管理会社の判断により収益分配を行わないことがあります。	
ファンドに係る費用		
信託報酬など	純資産総額に対して年率0.71%以内 （国内における消費税等相当額はかかりません。）	
申込手数料	ありません。	
信託財産留保額	ありません。	
その他の費用など	事務管理費用、資産の保管費用、有価証券売買時の売買委託手数料、設立に係る費用、法律顧問費用、監査費用、信託財産に関する租税など。	
その他		
投資顧問会社	アモーヴァ・アセットマネジメント・アメリカズインク ※2025年9月1日付で「日興アセットマネジメント アメリカズ・インク」から変更	
管理会社	アモーヴァAM・グローバルケイマンリミテッド ※2025年9月1日付で「日興AMグローバル・ケイマン・リミテッド」から変更	
信託期間	2109年12月31日まで	
決算日	原則として、毎年2月末日	

○貸借対照表

ナチュラル・リソース・ファンド

2025年2月28日現在  
(日本円で表示)

資産

投資（公正価値）（取得原価：14,402,915,385円）	16,068,554,357
現金	51,526,597
外貨（取得原価：343,856,816円）	332,761,993
ブローカーからの未収金	201,420,569
為替先渡契約に係る未実現利益	902,098,330
投資売却に係る未収金	64,567,419
未収配当	33,036,379

資産合計

17,653,965,644

負債

ブローカーへの未払金	188,368,757
為替先渡契約に係る未実現損失	836,236,508
投資購入に係る未払金	21,153,314
買戻受益証券に係る未払金	30,767,835
未払運用報酬	27,003,181
その他未払報酬および費用	17,544,203

負債合計

1,121,073,798

純資産

16,532,891,846

受益証券1口あたりの純資産価額—ブラジル・リアル・クラス受益証券（純資産13,060,170,462円、受益証券残高数45,788,220,584口に基づく）

JPY 0.2852

受益証券1口あたりの純資産価額—南アフリカ・ランド・クラス受益証券（純資産2,226,588,634円、受益証券残高数6,557,390,974口に基づく）

JPY 0.3396

受益証券1口あたりの純資産価額—米ドル・クラス受益証券（純資産1,246,132,750円、受益証券残高数2,206,375,178口に基づく）

JPY 0.5648

## ○損益計算書

### ナチュラル・リソース・ファンド

2025年2月28日に終了した年度  
(日本円で表示)

#### 投資収益

配当収入 (源泉徴収税103,832,930円控除後)	490,141,757
利息収入	42,643,976
投資収益合計	532,785,733

#### 費用

支払利息	1,731,715
管理報酬	9,057,091
運用報酬	130,824,799
専門家報酬	3,314,259
受託者報酬	2,051,107
保管費用	11,141,231
クレジット・ファシリティ手数料	16,306,903
その他報酬および費用	989,562
費用合計	175,416,667

#### 投資純利益

357,369,066

#### 実現純利益／(損失) および未実現純評価益／(評価損)の変動額

##### 実現純利益／(損失)

投資有価証券およびローン	5,424,969,925
外国為替取引および為替先渡契約	(2,317,982,759)
実現純利益	3,106,987,166

##### 未実現評価益／(評価損)の純変動額

投資有価証券およびローン	(3,873,557,763)
外国為替取引および為替先渡契約	221,160,004
未実現評価損の純変動額	(3,652,397,759)

#### 実現純利益／(損失) および未実現純評価益／(評価損)の変動額

(545,410,593)

#### 運用による純資産の純減少額

(188,041,527)

○投資ポートフォリオ

ナチュラル・リソース・ファンド

2025年2月28日現在

	普通株式	額面保有額	公正価値 日本円	純資産に占める割合 (%)
<b>オーストラリア (5.06%)</b>				
各種金属・鉱業 (1.07%) (取得原価: 184,679,383 円)				
USD	South 32 Ltd.	105,570	176,111,210	1.07
石油・ガス (3.99%) (取得原価: 744,382,304 円)				
USD	BHP Group Ltd.	90,361	660,149,804	3.99
オーストラリア合計 (取得原価: 929,061,687 円)			<b>836,261,014</b>	<b>5.06</b>
<b>ブラジル (1.69%)</b>				
素材 (1.69%) (取得原価: 404,120,069 円)				
USD	Vale S. A. ADR	196,097	278,664,408	1.69
ブラジル合計 (取得原価: 404,120,069 円)			<b>278,664,408</b>	<b>1.69</b>
<b>カナダ (16.99%)</b>				
化学 (4.04%) (取得原価: 795,002,465 円)				
USD	Nutrien Ltd.	84,593	667,471,804	4.04
鉱業 (9.72%) (取得原価: 1,078,921,228 円)				
USD	Agnico Eagle Mines Ltd.	26,612	386,111,249	2.34
USD	Alamos Gold Inc.	142,525	490,982,635	2.97
USD	Barrick Gold Corp.	81,990	219,309,834	1.33
USD	Hudbay Minerals Inc.	82,152	88,034,048	0.53
USD	New Gold Inc.	232,106	95,141,842	0.58
USD	Teck Resources Ltd. Class B	53,616	325,852,826	1.97
鉱業合計			<b>1,605,432,434</b>	<b>9.72</b>

	普通株式 (続き)	額面保有額	公正価値 日本円	純資産に占める割合 (%)
	カナダ (16.99%) (続き)			
	石油・ガス (3.23%) (取得原価 : 486,530,669 円)			
USD	Canadian Natural Resources Ltd.	61,945	263,895,971	1.60
USD	Precision Drilling Corp.	8,357	62,691,011	0.38
USD	Suncor Energy Inc.	35,885	207,006,382	1.25
	石油・ガス合計		533,593,364	3.23
	カナダ合計 (取得原価 : 2,360,454,362 円)		2,806,497,602	16.99
	フランス (3.30%)			
	石油・ガス (3.30%) (取得原価 : 449,254,683 円)			
USD	TotalEnergies S.E. ADR	60,079	545,298,642	3.30
	フランス合計 (取得原価 : 449,254,683 円)		545,298,642	3.30
	アイルランド (3.36%)			
	化学 (3.36%) (取得原価 : 357,592,256 円)			
USD	Linde Plc	7,883	554,822,113	3.36
	アイルランド合計 (取得原価 : 357,592,256 円)		554,822,113	3.36
	ロシア連邦 (0.00%)			
	石油・ガス (0.00%) (取得原価 : 184,021,996 円)			
USD	Lukoil OAO ADR*	21,438	—	—
	ロシア連邦合計 (取得原価 : 184,021,996 円)		—	—

\*Lukoil OAO ADRはロンドン証券取引所から上場廃止され売却が制限されたため、円の評価額がゼロに減額された。経営陣は2025年2月28日付でこの有価証券の公正価値をゼロ円と評価した。

普通株式 (続き)		額面保有額	公正価値 日本円	純資産に占める割合 (%)
<b>スイス (0.52%)</b>				
農業 (0.52%) (取得原価 : 75,044,417 円)				
USD	Bunge Global S.A.	7,710	86,198,442	0.52
スイス合計 (取得原価 : 75,044,417 円)			<b>86,198,442</b>	<b>0.52</b>
<b>英国 (13.72%)</b>				
鉱業 (5.74%) (取得原価 : 1,003,221,498 円)				
USD	Anglo American Plc ADR	150,333	332,340,519	2.01
USD	AngloGold Ashanti	25,636	113,849,475	0.69
USD	Rio Tinto Plc ADR	55,131	503,130,443	3.04
鉱業合計			949,320,437	5.74
石油・ガス (7.40%) (取得原価 : 917,106,391 円)				
USD	BP Plc ADR	76,311	380,869,619	2.30
USD	Shell Plc ADR	82,935	843,107,677	5.10
石油・ガス合計			1,223,977,296	7.40
石油サービス (0.58%) (取得原価 : 39,081,837 円)				
USD	Technip Energies ADR	21,738	96,440,182	0.58
英国合計 (取得原価 : 1,959,409,726 円)			<b>2,269,737,915</b>	<b>13.72</b>
<b>米国 (52.56%)</b>				
農業 (0.65%) (取得原価 : 138,086,973 円)				
USD	Archer-Daniels-Midland Co	15,072	107,204,474	0.65

普通株式 (続き)	額面保有額	公正価値 日本円	純資産に占める割合 (%)
<b>米国 (52.56%) (続き)</b>			
<b>化学 (6.71%) (取得原価 : 1,043,090,662 円)</b>			
USD Albemarle Corp.	14,940	173,424,376	1.05
USD CF Industries Holdings Inc.	10,436	127,416,574	0.77
USD Corteva Inc.	78,354	743,639,906	4.50
USD Mosaic Co.	17,778	64,083,332	0.39
<b>化学合計</b>		<b>1,108,564,188</b>	<b>6.71</b>
<b>生活必需品 (0.32%) (取得原価 : 85,410,381 円)</b>			
USD Lamb Weston Holdings Inc.	6,775	52,957,126	0.32
<b>エネルギー (2.54%) (取得原価 : 355,224,126 円)</b>			
USD Championx Corp.	17,211	77,289,940	0.47
USD EQT Corp.	19,068	138,414,565	0.84
USD Matador Resources Co.	17,257	136,112,795	0.82
USD Nextracker Inc.	10,173	67,483,746	0.41
<b>エネルギー合計</b>		<b>419,301,046</b>	<b>2.54</b>
<b>林産品・紙製品 (1.10%) (取得原価 : 115,365,225 円)</b>			
USD International Paper Co.	21,394	181,671,072	1.10
<b>資本財・サービス (2.16%) (取得原価 : 276,450,902 円)</b>			
USD Union Pacific Corp.	4,896	182,008,713	1.10
USD Xylem Inc.	8,857	174,699,838	1.06
<b>資本財・サービス合計</b>		<b>356,708,551</b>	<b>2.16</b>

普通株式 (続き)		額面保有額	公正価値 日本円	純資産に占める割合 (%)
<b>米国 (52.56%) (続き)</b>				
<b>鉄・鉄鋼 (2.11%) (取得原価 : 292,098,438 円)</b>				
USD	Nucor Corp.	9,630	199,495,488	1.21
USD	Reliance Steel and Aluminium Co.	3,341	149,611,858	0.90
<b>鉄・鉄鋼合計</b>			349,107,346	2.11
<b>素材 (3.90%) (取得原価 : 605,600,081 円)</b>				
USD	Air Products and Chemicals Inc.	10,164	484,235,586	2.93
USD	Huntsman Corp.	63,021	160,784,453	0.97
<b>素材合計</b>			645,020,039	3.90
<b>鉱業 (7.03%) (取得原価 : 1,072,241,878 円)</b>				
USD	Freeport-McMoRan Inc.	101,563	564,908,908	3.42
USD	MP Materials Corp.	25,520	92,336,586	0.56
USD	Newmont Mining Corp.	71,506	461,626,578	2.79
USD	Southern Copper Corp.	3,230	43,282,084	0.26
<b>鉱業合計</b>			1,162,154,156	7.03
<b>石油・ガス (18.13%) (取得原価 : 2,616,985,185 円)</b>				
USD	Chevron Corp.	20,490	489,777,422	2.96
USD	ConocoPhillips	18,176	271,575,062	1.64
USD	Coterra Energy Inc.	32,629	132,711,152	0.80
USD	Devon Energy Corp.	27,068	147,741,830	0.89
USD	EOG Resources Inc.	6,734	128,816,354	0.78
USD	Exxon Mobil Corp.	44,919	753,600,448	4.56
USD	Hess Corp.	6,683	149,996,856	0.91
USD	Infinity Natural Resources, Inc.	28,176	76,307,323	0.46
USD	Kinder Morgan Delaware	27,917	114,008,914	0.69
USD	Marathon Petroleum Corp.	2,862	64,771,072	0.39
USD	Occidental Petroleum Corp.	15,203	111,893,524	0.68

普通株式 (続き)	額面保有額	公正価値 日本円	純資産に占める割合 (%)
<b>米国 (52.56%) (続き)</b>			
<b>石油・ガス (18.13%) (続き) (取得原価 : 2,616,985,185 円)</b>			
USD Patterson UTI Energy Inc.	48,980	61,337,277	0.37
USD Permian Resources Corp.	54,900	116,569,705	0.71
USD Phillips 66 Corp.	4,427	86,519,778	0.52
USD Schlumberger Ltd.	22,249	139,678,617	0.84
USD Valero Energy Corp.	2,720	53,584,974	0.32
USD William Companies Inc.	11,515	100,957,245	0.61
<b>石油・ガス合計</b>		<b>2,999,847,553</b>	<b>18.13</b>
<b>石油・ガスサービス (0.49%) (取得原価 : 65,508,086 円)</b>			
USD Liberty Oilfield Services Inc.	31,420	81,771,180	0.49
<b>石油サービス (2.14%) (取得原価 : 335,335,673 円)</b>			
USD Baker Hughes Inc.	18,912	127,079,359	0.77
USD Haliburton Co.	42,848	170,271,319	1.03
USD Oceaneering International Inc.	16,805	55,941,667	0.34
<b>石油サービス合計</b>		<b>353,292,345</b>	<b>2.14</b>
<b>包装・容器 (1.82%) (取得原価 : 192,010,605 円)</b>			
USD Packaging Corp.	9,392	301,592,408	1.82
<b>不動産投資信託 (1.20%) (取得原価 : 198,852,788 円)</b>			
USD Weyerhaeuser Co.	43,607	197,797,849	1.20
<b>再生可能エネルギー (0.16%) (取得原価 : 101,250,713 円)</b>			
USD Shoals Technologies	58,245	26,595,009	0.16

普通株式 (続き)		額面保有額	公正価値 日本円	純資産に占める割合 (%)
米国 (52.56%) (続き)				
	鉄鋼 (2.10%) (取得原価 : 190,444,473 円)			
USD	Steel Dynamics Inc.	17,072	347,489,879	2.10
米国合計 (取得原価 : 7,683,956,189 円)			8,691,074,221	52.56
普通株式合計 (取得原価 : 14,402,915,385 円)			16,068,554,357	97.20
為替先渡契約			65,861,822	0.40
純金融資産合計			16,134,416,179	97.60
その他純資産			398,475,667	2.40
純資産合計			16,532,891,846	100.00



## デリバティブ商品とヘッジ活動

シリーズ・トラストは、その取り組むデリバティブ商品やヘッジ活動についての情報開示に関し、FASB会計基準編纂書に記される権威あるガイダンスを採用している。このガイダンスはデリバティブおよびヘッジ活動についての高度な開示を必要とし、それによって財務報告の透明性を高めている。このガイダンスの目的は、なぜ、どのようにデリバティブ商品が使われているか、デリバティブ商品や関連したヘッジがどのように会計処理されているか、そしてデリバティブ商品や関連したヘッジが財務状況や業績、キャッシュフローに関係するとすればどのような影響を与えているかについて、財務諸表のユーザーに対し理解を深めるための目安を示すことである。このガイダンスを採用することで、資産負債計算書、損益計算書あるいは純資産変動計算書には何らの影響もなかった。シリーズ・トラストはいかなるデリバティブ商品もこのガイドの示すところのヘッジ商品として指定していない。シリーズ・トラストは、先渡デリバティブ商品を主に通貨オーバーレイ戦略を目的として取引しており、各デリバティブ商品の主なリスク・エクスポージャーは外国為替リスクである。

以下の表は2025年2月28日に終了した年度の損益計算書に含まれているデリバティブに係る実現純損失および未実現純利益の変動額を示している。各投資の主なリスク・エクスポージャーは外国為替である。

	実現損失	未実現純利益の変動額	合計	当期中の平均活動額*
	日本円	日本円	日本円	日本円
為替先渡契約	(2, 213, 601, 470)	230, 582, 607	(1, 983, 018, 863)	24, 374, 367

\*日本円に交換された各契約の名目エクスポージャーに基づく当期中の平均活動額

2025年2月28日に終了した年度に関し、為替先渡契約の名目エクスポージャーは各クラスの平均純資産に近似されている（ブラジル・リアル・クラスはネットでブラジル・レアルのロングと米ドルのショート、南アフリカ・ランド・クラスはネットで南アフリカ・ランドのロングと米ドルのショート）。シリーズ・トラストは米ドルのショート日本円のロングでポートフォリオをヘッジし、平均エクスポージャーは純資産価額に近似されている。

# マネー・アカウント・マザーファンド

## 運用報告書

第16期（決算日 2025年10月14日）  
（2024年10月16日～2025年10月14日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2009年10月30日から原則無期限です。
運用方針	公社債への投資により、安定した収益の確保をめざして安定運用を行ないます。
主要運用対象	わが国の国債および格付の高い公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は行ないません。 外貨建資産への投資は行ないません。

### ファンド概要

主として、わが国の国債および格付の高い公社債に投資を行ない、利息等収益の確保をめざして運用を行ないます。ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

<636843>

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	純資産総額
		期騰	期中率		
12期(2021年10月12日)	円 10,023		% △0.0	% —	百万円 1,125
13期(2022年10月12日)	10,022		△0.0	—	560
14期(2023年10月12日)	10,018		△0.0	—	458
15期(2024年10月15日)	10,023		0.0	61.8	437
16期(2025年10月14日)	10,057		0.3	60.3	431

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	券率
		騰	落		
(期首) 2024年10月15日	円 10,023		% —	% 61.8	% 61.8
10月末	10,024		0.0		123.6
11月末	10,025		0.0		123.6
12月末	10,026		0.0		62.0
2025年1月末	10,027		0.0		124.0
2月末	10,030		0.1		62.1
3月末	10,033		0.1		63.0
4月末	10,037		0.1		125.4
5月末	10,040		0.2		61.9
6月末	10,044		0.2		61.7
7月末	10,047		0.2		122.4
8月末	10,051		0.3		61.1
9月末	10,055		0.3		60.2
(期末) 2025年10月14日	10,057		0.3		60.3

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2024年10月16日～2025年10月14日)

## 基準価額の推移

期間の初め10,023円の基準価額は、期間末に10,057円となり、騰落率は+0.3%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・利息収入などを得たこと。

(国内短期金利市況)

無担保コール翌日物金利は、期間の初めの0.23%近辺から、2025年1月の日銀金融政策決定会合において追加利上げが決定されたことを受けて、0.48%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（TB）3ヵ月物金利は、期間の初めの0.00%近辺から、日銀による利上げなどを受けて、0.43%近辺で期間末を迎えました。

## ポートフォリオ

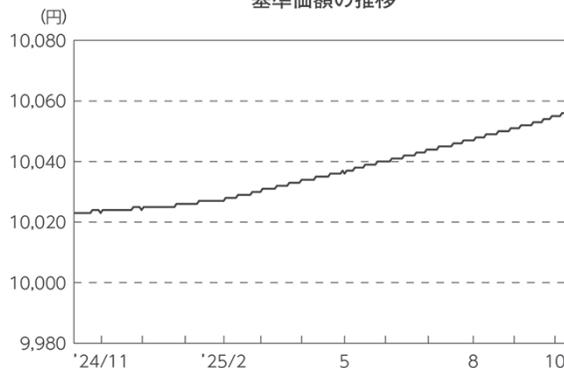
運用の基本方針に従い、国債の購入や現先取引、コール・ローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

## ○今後の運用方針

引き続き、安定した収益の確保をめざして安定運用を行なう方針です。主な投資対象は原則として、わが国の国債および格付の高い公社債とし、それらの現先取引なども活用する方針です。また、コール・ローンや金銭信託などに投資することもあります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2024/10/15	2025/10/14	2024/10/16	2025/10/14
10,023円	10,057円	10,023円	10,057円

## ○1万口当たりの費用明細

(2024年10月16日～2025年10月14日)

該当事項はございません。

## ○売買及び取引の状況

(2024年10月16日～2025年10月14日)

## 公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	1,329,265	— (1,340,000)

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ( )内は償還による減少分です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年10月16日～2025年10月14日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年10月16日～2025年10月14日)

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

## ○組入資産の明細

(2025年10月14日現在)

## 国内公社債

## (A)国内(邦貨建)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			
					5年以上	2年以上	2年未満	
千円	千円	%	%	%	%	%		
国債証券	260,000	259,957	60.3	—	—	—	60.3	
合計	260,000	259,957	60.3	—	—	—	60.3	

(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)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第454回利付国債(2年)	0.1	260,000	259,957	2025/11/1
合 計		260,000	259,957	

## ○投資信託財産の構成

(2025年10月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 259,957	% 60.2
コール・ローン等、その他	171,542	39.8
投資信託財産総額	431,499	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年10月14日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A)	資産			431,499,255
	コール・ローン等			171,421,447
	公社債(評価額)			259,957,300
	未収利息			54,974
	前払費用			65,534
(B)	負債			162,885
	未払解約金			162,885
(C)	純資産総額(A-B)			431,336,370
	元本			428,906,307
	次期繰越損益金			2,430,063
(D)	受益権総口数			428,906,307口
	1万口当たり基準価額(C/D)			10,057円

(注) 当ファンドの期首元本額は436,053,084円、期中追加設定元本額は34,636,551円、期中一部解約元本額は41,783,328円です。

(注) 2025年10月14日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・グローバル・プロスペクティブ・ファンド	237,562,073円	・アジアリートファンド(毎月分配型)	1,625,705円
・中華圏株式ファンド(毎月分配型)	42,240,292円	・全世界超分散株式ファンド	1,451,771円
・グローバルC o C o債ファンド(為替ヘッジあり・毎月分配型)	33,158,876円	・資源株ファンド 通貨選択シリーズ<米ドル・コース>(毎月分配型)	1,266,581円
・グローバルC o C o債ファンド(為替ヘッジなし・毎月分配型)	24,353,849円	・アジアR E I Tオープン(毎月分配型)	859,538円
・エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(マナープールファンド)	11,094,146円	・エマージング・プラス・円戦略コース	550,392円
・エマージング・プラス(マナープールファンド)	9,837,087円	・ビムコUSハイインカム・ローン・ファンド(毎月分配型) 為替ヘッジあり	311,388円
・アジア社債ファンド Bコース(為替ヘッジなし)	7,615,170円	・グローバルC o C o債ファンド(為替ヘッジあり・1年決算型)	293,617円
・資源株ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルレアル・コース>(毎月分配型)	5,774,595円	・世界標準債券ファンド(1年決算型)	240,262円
・エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド・ブラジルレアルコース	5,629,859円	・上場インデックスファンド海外新興国株式(MSCIエマージング)	99,902円
・インデックスファンドMLP(毎月分配型)	5,510,261円	・グローバルC o C o債ファンド(為替ヘッジなし・年4回分配型)	23,544円
・世界標準債券ファンド	4,835,693円	・グローバルC o C o債ファンド(為替ヘッジあり・年4回分配型)	22,311円
・アジア・ヘルスケア株式ファンド	4,751,226円	・上場インデックスファンド海外先進国株式(MSCI-KOKUSAI)	19,997円
・ビッグデータ新興国小型株ファンド(1年決算型)	4,746,016円	・上場インデックスファンド米国株式(S&P500)	19,983円
・グローバル株式トップフォーカス	4,366,021円	・上場インデックスファンド豪州リート(S&P/ASX200 A-REIT)	19,977円
・グローバルC o C o債ファンド(為替ヘッジなし・1年決算型)	3,880,920円	・上場インデックスファンド新興国債券	9,981円
・DC世界株式・厳選投資ファンド	3,465,233円	・上場インデックスファンドフランス国債(為替ヘッジなし)	9,979円
・インド株式フォーカス(奇数月分配型)	2,520,790円	・上場インデックスファンドフランス国債(為替ヘッジあり)	9,979円
・エマージング・プラス・成長戦略コース	2,517,156円	・上場インデックスファンド豪州国債(為替ヘッジあり)	9,978円
・ビムコUSハイインカム・ローン・ファンド(毎月分配型) 為替ヘッジなし	2,376,905円	・上場インデックスファンド豪州国債(為替ヘッジなし)	9,978円
・グローバル・ダイナミックヘッジα	2,066,554円	・上場インデックスファンド米国株式(S&P500) 為替ヘッジあり	9,967円
・インデックスファンドMLP(1年決算型)	1,944,657円	・上場インデックスファンド米国債券(為替ヘッジなし)	9,958円
・アジア社債ファンド Aコース(為替ヘッジあり)	1,774,182円	・上場インデックスファンド米国債券(為替ヘッジあり)	9,958円

(注) 1口当たり純資産額は1.0057円です。

## ○損益の状況

(2024年10月16日～2025年10月14日)

項	目	当	期
(A)	配当等収益		743,589
	受取利息		743,589
(B)	有価証券売買損益		690,355
	売買益		759,798
	売買損	△	69,443
(C)	当期損益金(A+B)		1,433,944
(D)	前期繰越損益金		1,002,224
(E)	追加信託差損益金		129,505
(F)	解約差損益金	△	135,610
(G)	計(C+D+E+F)		2,430,063
	次期繰越損益金(G)		2,430,063

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

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

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

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

## ○お知らせ

## 約款変更について

2024年10月16日から2025年10月14日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、2025年9月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。
  - ①委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。(第1条、第6条)
  - ②法定運用報告書の交付は行なわない旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、変更を行ないました。(第45条)
  - ③当社の社名変更に伴ない、電子公告を掲載する当社ホームページのURLを「www.nikkoam.com/」から「www.amova-am.com」に変更いたしました。(第47条)