

\*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/資産複合	
信託期間	(安定運用コース) (為替ヘッジあり) (資産形成コース) (為替ヘッジあり)	無期限 (設定日: 2018年3月20日)
	(安定運用コース) (為替ヘッジなし) (資産形成コース) (為替ヘッジなし)	無期限 (設定日: 2025年3月11日)
運用方針	(安定運用コース) (為替ヘッジあり)	この投資信託は、日経225インデックス・マザーファンド受益証券、J A日本債券マザーファンド受益証券、東証REITインデックス・マザーファンド受益証券、S&P500インデックス・マザーファンド受益証券、米国債券・マザーファンド受益証券およびS&P米REITインデックス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として国内株式、国内債券、国内上場不動産投資信託、米国株式、米国債券および米国上場不動産投資信託に実質的に分散投資を行い、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。実質組入外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則としてすべて対円での為替ヘッジを行います。
	(資産形成コース) (為替ヘッジあり)	
	(安定運用コース) (為替ヘッジなし)	この投資信託は、日経225インデックス・マザーファンド受益証券、J A日本債券マザーファンド受益証券、東証REITインデックス・マザーファンド受益証券、S&P500インデックス・マザーファンド受益証券、米国債券・マザーファンド受益証券およびS&P米REITインデックス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として国内株式、国内債券、国内上場不動産投資信託、米国株式、米国債券および米国上場不動産投資信託に実質的に分散投資を行い、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
	(資産形成コース) (為替ヘッジなし)	
主要運用対象	日経225インデックス・マザーファンド受益証券、J A日本債券マザーファンド受益証券、東証REITインデックス・マザーファンド受益証券、S&P500インデックス・マザーファンド受益証券、米国債券・マザーファンド受益証券およびS&P米REITインデックス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、日本および米国の株式 (DR (預託証券) を含みます。)、公社債、上場不動産投資信託証券等に直接投資することがあります。	
組入制限	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	毎決算時 (原則として毎年11月15日とし、同日が休業日に該当する場合は翌営業日となります。) に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益 (評価益を含みます。) 等の全額を分配対象額とし、収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 * <分配金再投資 (累積投資) コース> の場合、税引き後の分配金は、自動的に無手数料で再投資されます。	

# 農林中金<パートナーズ> 日米6資産分散ファンド

(安定運用コース) (為替ヘッジあり) 【愛称: コア6 エバー為替ヘッジあり】  
 (資産形成コース) (為替ヘッジあり) 【愛称: コア6 シード為替ヘッジあり】  
 (安定運用コース) (為替ヘッジなし) 【愛称: コア6 エバー為替ヘッジなし】  
 (資産形成コース) (為替ヘッジなし) 【愛称: コア6 シード為替ヘッジなし】

## 運用報告書 (全体版)

(安定運用コース) (為替ヘッジあり)  
 (資産形成コース) (為替ヘッジあり)  
 第8期 決算日 2025年11月17日  
 (作成対象期間 2024年11月16日~2025年11月17日)

(安定運用コース) (為替ヘッジなし)  
 (資産形成コース) (為替ヘッジなし)  
 第1期 決算日 2025年11月17日  
 (作成対象期間 2025年3月11日~2025年11月17日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のお引立てに預かり厚く御礼申し上げます。  
 当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
 今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



# NZAM

農林中金全共連アセットマネジメント株式会社  
 〒102-0074 東京都千代田区九段南1-6-5

運用状況に関する問い合わせ窓口  
 (フリーダイヤル) 0120-439-244

<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで  
<https://www.ja-asset.co.jp/>

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（安定運用コース）（為替ヘッジあり）

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		株組比率	式入率	株先物比率	式物比率	債組比率	券入率	債先物比率	券物比率	投資信託証券組入比率	資産純総額
		税金配分	騰落率										
4期 (2021年11月15日)	円 10,974	円 0	% 2.9	% 9.1	% 0.9	% 77.7	% 0.5	% 9.8	百万円 9,570				
5期 (2022年11月15日)	9,841	0	△10.3	8.8	1.1	75.9	—	9.6	11,306				
6期 (2023年11月15日)	9,589	0	△ 2.6	9.6	0.7	78.3	—	10.0	12,186				
7期 (2024年11月15日)	9,645	0	0.6	9.2	0.7	79.6	—	9.6	11,691				
8期 (2025年11月17日)	9,740	0	1.0	9.0	0.7	78.8	—	9.6	10,235				

(注1) 分配金があった場合、基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、組入比率、先物比率（＝買建比率－売建比率）は、実質組入比率を記載しております（以下同じ）。

(注3) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	標準価額		株組比率	株先物比率	債組比率	券入率	債先物比率	券物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	騰落率							
(期首) 2024年11月15日	円 9,645	% —	% —	% 9.2	% 0.7	% 79.6	% —	% —	% 9.6	
11月末	9,703	0.6	9.1	0.8	77.3	—	9.6			
12月末	9,586	△0.6	9.3	0.8	78.4	0.3	9.9			
2025年 1月末	9,600	△0.5	9.4	0.6	77.8	—	9.7			
2月末	9,577	△0.7	8.8	0.8	78.5	—	9.8			
3月末	9,480	△1.7	8.7	1.0	78.7	—	9.7			
4月末	9,533	△1.2	9.6	0.9	78.6	0.5	9.8			
5月末	9,490	△1.6	8.9	0.8	78.4	—	9.6			
6月末	9,591	△0.6	9.5	0.5	78.0	0.3	9.3			
7月末	9,571	△0.8	9.3	0.7	79.1	—	9.7			
8月末	9,646	0.0	9.0	0.7	77.9	—	9.6			
9月末	9,695	0.5	9.1	0.7	79.0	—	9.6			
10月末	9,795	1.6	9.4	0.8	78.9	—	9.3			
(期末) 2025年11月17日	9,740	1.0	9.0	0.7	78.8	—	9.6			

(注1) 分配金があった場合、期末基準価額は分配金込みです。

(注2) 騰落率は期首比です。

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）（為替ヘッジあり）

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額		株組比率	式入率	株先物比率	式物比率	債組比率	券入率	債先物比率	券物比率	投資信託証券組入比率	資産純総額
		税分配金	騰落率										
4期 (2021年11月15日)	円 13,245	円 0	% 16.0	% 30.0	% 3.1	% 32.2	% 0.2	% 32.3	百万円 14,916				
5期 (2022年11月15日)	11,820	0	△10.8	29.2	3.5	31.4	—	31.7	23,506				
6期 (2023年11月15日)	12,042	0	1.9	31.6	2.3	32.2	—	32.8	31,296				
7期 (2024年11月15日)	12,975	0	7.7	31.3	2.2	33.4	—	32.8	33,870				
8期 (2025年11月17日)	14,168	0	9.2	31.0	2.6	32.9	—	33.1	34,855				

(注1) 分配金があった場合、基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、組入比率、先物比率（＝買建比率－売建比率）は、実質組入比率を記載しております（以下同じ）。

(注3) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	基準価額		株組比率	株先物比率	債組比率	券入率	債先物比率	券物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	騰落率							
(期首) 2024年11月15日	円 12,975	% —	% 31.3	% 2.2	% 33.4	% —	% 32.8			
11月末	13,086	0.9	30.2	2.8	32.0	—	32.0			
12月末	12,912	△0.5	31.0	2.7	32.6	0.1	32.9			
2025年1月末	13,013	0.3	31.5	1.9	32.5	—	32.3			
2月末	12,862	△0.9	29.8	2.6	33.1	—	33.1			
3月末	12,570	△3.1	29.5	3.5	33.2	—	32.8			
4月末	12,620	△2.7	31.4	3.1	32.2	0.2	32.2			
5月末	12,880	△0.7	30.6	2.9	32.4	—	32.9			
6月末	13,164	1.5	32.4	1.8	32.3	0.1	31.8			
7月末	13,341	2.8	31.6	2.2	33.1	—	33.1			
8月末	13,609	4.9	30.9	2.5	32.4	—	32.8			
9月末	13,810	6.4	31.1	2.4	33.0	—	32.9			
10月末	14,251	9.8	32.2	2.9	32.7	—	31.9			
(期末) 2025年11月17日	14,168	9.2	31.0	2.6	32.9	—	33.1			

(注1) 分配金があった場合、期末基準価額は分配金込みです。

(注2) 騰落率は期首比です。

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（安定運用コース）（為替ヘッジなし）

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額		株組入比率	式先物比率	債組入比率	券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		税分配金	期中騰落率						
(設定日) 2025年3月11日	円 10,000	円 -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	百万円 10
1期 (2025年11月17日)	10,666	0	6.7	9.1	0.8	78.5	-	9.7	120

(注1) 設定日の基準価額及び純資産総額は設定当初の金額です。

(注2) 分配金があった場合、基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、組入比率、先物比率（=買建比率-売建比率）は、実質組入比率を記載しております（以下同じ）。

(注4) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	株組入比率	式先物比率	債組入比率	券先物比率	投資信託証券組入比率
3月末	10,071	0.7	8.7	1.0	78.8	-	9.6
4月末	9,906	△0.9	9.2	0.9	77.8	0.5	9.6
5月末	9,927	△0.7	9.1	0.9	78.3	-	9.8
6月末	10,082	0.8	9.3	0.5	78.2	0.3	9.2
7月末	10,238	2.4	9.4	0.7	78.6	-	9.7
8月末	10,248	2.5	9.2	0.7	78.3	-	9.8
9月末	10,388	3.9	9.3	0.7	78.8	-	9.6
10月末	10,696	7.0	9.6	0.8	78.4	-	9.4
(期末) 2025年11月17日	10,666	6.7	9.1	0.8	78.5	-	9.7

(注1) 分配金があった場合、期末基準価額は分配金込みです。

(注2) 騰落率は設定日比です。

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）（為替ヘッジなし）

■設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	基準価額		株 組 入 比 率	式 先 物 比 率	債 組 入 比 率	券 先 物 比 率	投 信 組 入 比 率	資 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分 配 金	騰 落 率							
(設 定 日) 2025年3月11日	円 10,000	円 -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	% -	百万円 10
1期 (2025年11月17日)	11,678	0	16.8	30.5	2.5	32.8	-	33.0	1,028	

(注1) 設定日の基準価額及び純資産総額は設定当初の金額です。

(注2) 分配金があった場合、基準価額の期中騰落率は分配金込みです。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、組入比率、先物比率（=買建比率-売建比率）は、実質組入比率を記載しております（以下同じ）。

(注4) 当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準 価 額	騰 落 率	株 組 入 比 率	式 先 物 比 率	債 組 入 比 率	券 先 物 比 率	投 信 組 入 比 率
3月末	10,053	0.5	29.3	3.5	33.3	-	32.3
4月末	9,877	△ 1.2	31.1	3.1	31.7	0.2	32.0
5月末	10,144	1.4	30.5	2.9	32.3	-	32.9
6月末	10,418	4.2	31.8	1.8	32.5	0.1	32.3
7月末	10,743	7.4	31.3	2.2	32.6	-	32.8
8月末	10,885	8.9	31.0	2.5	32.5	-	32.8
9月末	11,138	11.4	31.2	2.4	32.7	-	32.6
10月末	11,708	17.1	31.3	2.8	32.7	-	32.2
(期 末) 2025年11月17日	11,678	16.8	30.5	2.5	32.8	-	33.0

(注1) 分配金があった場合、期末基準価額は分配金込みです。

(注2) 騰落率は設定日比です。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

（第8期：2024年11月16日～2025年11月17日）



第8期首 : 9,645円  
 第8期末 : 9,740円  
 (既払分配金 0円)  
 騰落率 : 1.0%  
 (分配金再投資ベース)

- ・当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。
- ・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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

### 【基準価額の主な変動要因】

当ファンドが組み入れている、日経225インデックス・マザーファンド、東証REITインデックス・マザーファンド、S&P500インデックス・マザーファンド、米国債券・マザーファンドが上昇しました。ただし、当ファンドの収益にはマザーファンドの騰落に加え、ベビーファンドで行っている為替ヘッジに付随する損益等の要因（その他要因）が含まれます。

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（安定運用コース）（為替ヘッジあり）の基準価額は、期首9,645円で始まり、期末9,740円となり、騰落率は+1.0%となりました。

なお、その他要因を考慮した概算ベースでは、国内株式、国内REIT、米国株式、米国債券が上昇したことなどがプラスに寄与しました。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

（第8期：2024年11月16日～2025年11月17日）



第8期首 : 12,975円  
 第8期末 : 14,168円  
 (既払分配金 0円)  
 騰落率 : 9.2%  
 (分配金再投資ベース)

- ・当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。
- ・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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

### 【基準価額の主な変動要因】

当ファンドが組み入れている、日経225インデックス・マザーファンド、東証REITインデックス・マザーファンド、S&P500インデックス・マザーファンド、米国債券・マザーファンドが上昇しました。ただし、当ファンドの収益にはマザーファンドの騰落に加え、ベビーファンドで行っている為替ヘッジに付随する損益等の要因（その他要因）が含まれます。

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）（為替ヘッジあり）の基準価額は、期首12,975円で始まり、期末14,168円となり、騰落率は+9.2%となりました。

なお、その他要因を考慮した概算ベースでは、国内株式、国内REIT、米国株式、米国債券が上昇したことなどがプラスに寄与しました。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

（第1期：2025年3月11日～2025年11月17日）



設定日 : 10,000円  
 第1期末 : 10,666円  
 (既払分配金 0円)  
 騰落率 : 6.7%  
 (分配金再投資ベース)

- ・当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。
- ・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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

### 【基準価額の主な変動要因】

当ファンドが組み入れている、日経225インデックス・マザーファンド、東証REITインデックス・マザーファンド、S&P500インデックス・マザーファンド、米国債券・マザーファンド、S&P米国REITインデックス・マザーファンドが上昇しました。

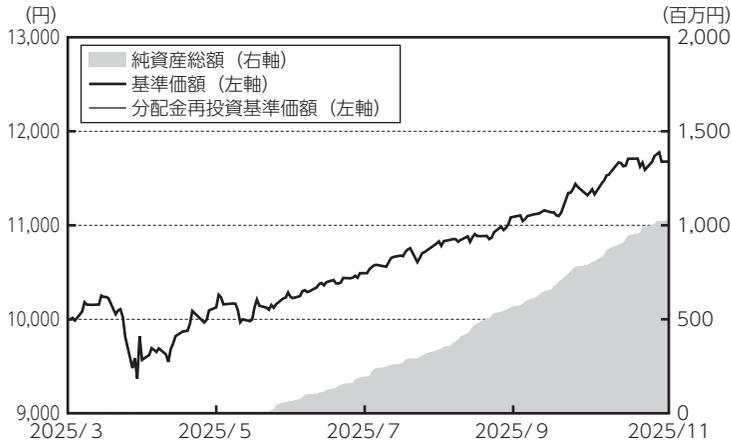
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（安定運用コース）（為替ヘッジなし）の基準価額は、設定時10,000円で始まり、期末10,666円となり、騰落率は+6.7%となりました。

なお、その他要因を考慮した概算ベースでは、国内株式、国内REIT、米国株式、米国債券、米国REITが上昇したことなどがプラスに寄与しました。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

（第1期：2025年3月11日～2025年11月17日）



設定日 : 10,000円  
 第1期末 : 11,678円  
 (既払分配金 0円)  
 騰落率 : 16.8%  
 (分配金再投資ベース)

- ・当ファンドは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。
- ・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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

### 【基準価額の主な変動要因】

当ファンドが組み入れている、日経225インデックス・マザーファンド、東証REITインデックス・マザーファンド、S&P500インデックス・マザーファンド、米国債券・マザーファンド、S&P米国REITインデックス・マザーファンドが上昇しました。

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）（為替ヘッジなし）の基準価額は、設定時10,000円で始まり、期末11,678円となり、騰落率は+16.8%となりました。

なお、その他要因を考慮した概算ベースでは、国内株式、国内REIT、米国株式、米国債券、米国REITが上昇したことなどがプラスに寄与しました。

【投資環境について】

（第8期：2024年11月16日～2025年11月17日）

□国内株式市況

日経平均トータルリターン・インデックスは、期首から期末にかけて上昇しました。

期首から2025年3月にかけては、トランプ政権の通商政策への警戒感が強まる中、方向感に欠ける展開となりました。4月上旬には、トランプ大統領の相互関税導入を受けて大きく下落する局面もあったものの、その後はトランプ政権と貿易相手国・地域との関税交渉が進展するとの期待から反発しました。7月下旬から8月にかけては、日米関税合意による投資家心理の改善が追い風となる中、米利下げ観測に伴う米国株高や、堅調な4－6月期GDP速報値などを背景に上昇しました。9月から期末にかけては、トランプ大統領による自動車関税引き下げの大統領令への署名に加えて、自民党総裁選における高市氏の勝利を受けて財政拡張期待が高まったことや、米ハイテク株高を受けたAI関連株の上昇などを背景に上昇しました。



□国内債券市況

10年国債利回り（以下「長期金利」という）は、期首から期末にかけて上昇しました。

期首から2025年3月下旬にかけては、植田総裁等の発言を受けた早期追加利上げ観測の高まりに加え、予想対比較調な入札を背景に長期金利は上昇しました。4月上旬から4月下旬にかけては、トランプ政権による市場想定を大きく上回る相互関税率の発表や追加利上げ期待の後退から長期金利は低下しました。5月上旬から期末にかけては、米中間の相互関税率引き下げ合意を受けた緩やかな利上げ期待の回復や参議院選挙において消費税減税を公約とする政党が多く財政拡張懸念が高まったことに加え、9月日銀金融政策決定会合において2名の委員が利上げを支持したことを受けて長期金利は上昇しました。



□国内REIT市況

東証REIT指数（配当込み）は、期首から期末にかけて上昇しました。

期首から2025年1月中旬にかけては、日銀の追加利上げに対する警戒感から上値の重い推移となりましたが、1月下旬から3月にかけては、日銀の追加利上げ決定によって目先は懸念材料出尽くしとの見方が広がったことや、シンガポールの投資ファンドによるTOB（公開買い付け）実施を受けてJ-REITの割安感が再認識されたこと、複数のREITによる自己投資口取得が好感されたことなどから上昇しました。4月上旬には米国の相互関税導入を受けて世界的にリスク回避の動きが強まったことで下落する場面も見られたものの、その後は日銀の追加利上げ観測が後退したことや、J-REITの配当金利回りの高さに着目した買いが継続したことから上昇しました。7月から9月にかけては、日米関税合意による投資家心理の改善が支援材料となる中、東京都心オフィスの空室率低下や賃料上昇など堅調なオフィス市況が確認されたことなどを背景に上昇しました。10月から期末にかけては、堅調な株式市場が支えとなり上昇しました。

（ポイント） 東証REIT指数（配当込み）の推移

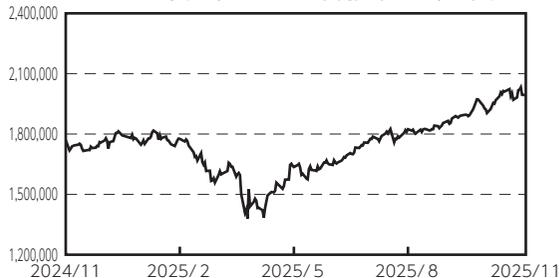


□米国株式市況

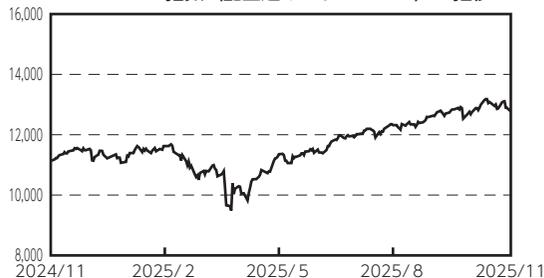
S&P500指数（配当込み、当社円換算ベース）は、期首から期末にかけて上昇しました。

期首から4月にかけては、トランプ大統領の再選による世界的な関税政策の導入や、米中摩擦の激化、一時的な景気後退さえ容認すると表明した米政権の姿勢などから、下落しました。5月から7月にかけては、相互関税引き下げ合意により米中摩擦が緩和されたこと、日欧との関税交渉がまとまったこと、ハイテク株を中心とした決算が好調であったことなどから、上昇しました。8月から期末にかけては、弱い経済指標等を受けて一時的に下落する場面はあったものの、利下げへの期待感が高まったことや、企業決算が引き続き堅調であったこと、複数のハイテク企業が米国内への巨額設備投資を相次いで発表したことなどから、上昇しました。

（ポイント） S & P 500指数（配当込み、当社円換算ベース）の推移



（ポイント） S & P 500指数（配当込み、ドルベース）の推移



## □米国債券市況

米国長期金利は、期首から期末にかけて低下しました。

期首から2025年1月上旬にかけては、イスラエルとレバノンの停戦合意にかかる報道を受けた原油安を背景に米国長期金利は低下する場面もあったものの、予想対比タカ派的な12月米連邦公開市場委員会(以下「FOMC」という)や、債務上限問題を背景とした財政懸念の高まりを受けて、米国長期金利は上昇しました。1月中旬から3月下旬にかけては、就任式直後に発表されたトランプ政権の政策に想定ほど強硬な姿勢が見られず、インフレ再加速への過度な懸念が後退したことや、予想対比較調な景況感・消費関連指標、関税を含む政策不確実性の高まり、3月FOMCおよびパウエル議長会見において関税の影響は一時的との経済見通しが示されたこと、量的引き締め政策(以下「QT」という)減速がアナウンスされたことに加え、相互関税発動を前にした警戒感の高まりを背景に米国長期金利は低下しました。4月上旬から5月中旬にかけては、トランプ政権の相互関税発動およびその後の上乗せ税率部分の90日間延期を受けて、発動前に過度に進んでいた利下げ期待が一部後退するとともに、政策の不確実性が一段と高まる中でドル資産回避の動きから米国長期金利は上昇しました。5月下旬から10月中旬にかけては、一部米連邦準備制度理事会（以下「FRB」という）高官の早期利下げを支持する発言や予想対比較調な雇用指標を受けた利下げ期待の高まりから米国長期金利は低下しました。10月下旬から期末にかけては、10月FOMCにおいて25bpの利下げとQT停止が決定された一方で、一部の参加者が利下げに反対し政策金利据え置きを支持したことやパウエル議長が12月FOMCにおける利下げに対する慎重姿勢を示したことに加え、四半期発行計画において将来的な利付債増発の可能性が示唆されたことを背景に米国長期金利は上昇しました。



□米国REIT市況

S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）は、期首から期末にかけて下落しました。

期首から4月にかけては、トランプ大統領の再選による景気回復期待で一時上昇したものの、財政悪化懸念や利下げ回数の減少見通しにより米国長期金利が急上昇したこと、関税政策の導入によって景気減速懸念が台頭したことなどから、大きく下落しました。5月から8月にかけては、一進一退の値動きにより横ばいの状態が続きましたが、関税協議の進展や利下げ観測の高まりを背景に、後半にかけて上昇しました。9月から期末にかけては、利下げ観測の強化により米国長期金利の低下傾向が続いたことや、ヘルスケアおよびAI関連のデータセンター関連銘柄が好調だったことなどから、上昇しました。



【投資環境について】

（第1期：2025年3月11日～2025年11月17日）

□国内株式市況

日経平均トータルリターン・インデックスは、期首から期末にかけて上昇しました。

期首から2025年3月下旬にかけては、トランプ政権の通商政策への警戒感が強まる中、方向感に欠ける展開となりました。4月上旬には、トランプ大統領の相互関税導入を受けて大きく下落する局面もあったものの、その後はトランプ政権と貿易相手国・地域との関税交渉が進展するとの期待から反発しました。7月下旬から8月にかけては、日米関税合意による投資家心理の改善が追い風となる中、米利下げ観測に伴う米国株高や、堅調な4－6月期GDP速報値などを背景に上昇しました。9月から期末にかけては、トランプ大統領による自動車関税引き下げの大統領令への署名に加えて、自民党総裁選における高市氏の勝利を受けて財政拡張期待が高まったことや、米ハイテク株高を受けたAI関連株の上昇などを背景に上昇しました。



□国内債券市況

長期金利は、期首から期末にかけて上昇しました。

期首から2025年3月下旬にかけては、植田総裁等の発言を受けた早期追加利上げ観測の高まりに加え、予想対比較調な入札を背景に長期金利は一時的に上昇する場面もあったものの、低下しました。4月上旬から4月下旬にかけては、トランプ政権による市場想定を大きく上回る相互関税率の発表や追加利上げ期待の後退から長期金利は低下しました。5月上旬から期末にかけては、米中間の相互関税率引き下げ合意を受けた緩やかな利上げ期待の回復や参議院選挙において消費税減税を公約とする政党が多く財政拡張懸念が高まったことに加え、9月日銀金融政策決定会合において2名の委員が利上げを支持したことを受けて長期金利は上昇しました。



□国内REIT市況

東証REIT指数（配当込み）は、期首から期末にかけて上昇しました。

期首から3月下旬にかけては、複数のREITによる自己投資口取得が好感されたことなどをを受け上昇しました。4月上旬には米国の相互関税導入を受けて世界的にリスク回避の動きが強まったことで下落する場面も見られたものの、その後は日銀の追加利上げ観測が後退したことや、J-REITの分配金利回りの高さに着目した買いが継続したことから上昇しました。7月から9月にかけては、日米関税合意による投資家心理の改善が支援材料となる中、東京都心オフィスの空室率低下や賃料上昇など堅調なオフィス市況が確認されたことなどを背景に上昇しました。10月から期末にかけては、堅調な株式市場が支えとなり上昇しました。

（ポイント） 東証REIT指数（配当込み）の推移

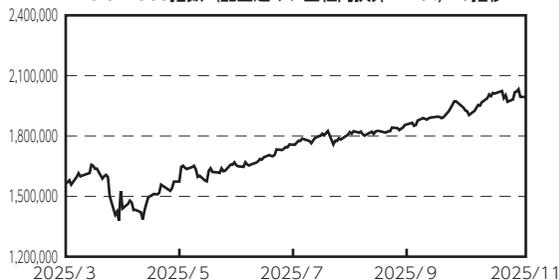


□米国株式市況

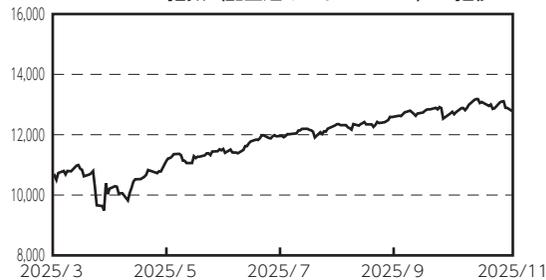
S&P500指数（配当込み、当社円換算ベース）は、期首から期末にかけて上昇しました。

期首から4月にかけては、世界的な関税政策の導入や、米中摩擦の激化、一時的な景気後退さえ容認すると表明した米政権の姿勢などから、下落しました。5月から7月にかけては、相互関税引き下げ合意により米中摩擦が緩和されたこと、日欧との関税交渉がまとまったこと、ハイテク株を中心とした決算が好調であったことなどから、上昇しました。8月から期末にかけては、弱い経済指標等を受けて一時的に下落する場面はあったものの、利下げへの期待感が高まったことや、企業決算が引き続き堅調であったこと、複数のハイテク企業が米国内への巨額設備投資を相次いで発表したことなどから、上昇しました。

（ポイント） S & P 500指数（配当込み、当社円換算ベース）の推移



（ポイント） S & P 500指数（配当込み、ドルベース）の推移



□米国債券市況

米国長期金利は、期首から期末にかけて低下しました。

期首から3月下旬にかけては、関税を含む政策不確実性の高まりや、3月FOMCおよびパウエル議長会見において関税の影響は一時的との経済見通しが示されたこと、QT減速がアナウンスされたことに加え、相互関税発動を前にした警戒感の高まりを背景に米国長期金利は低下しました。4月上旬から5月中旬にかけては、トランプ政権の相互関税発動およびその後の上乘せ税率部分の90日間延期を受けて、発動前に過度に進んでいた利下げ期待が一部後退するとともに、政策の不確実性が一段と高まる中でドル資産回避の動きから米国長期金利は上昇しました。5月下旬から10月中旬にかけては、一部FRB高官の早期利下げを支持する発言や予想対比較調な雇用指標を受けた利下げ期待の高まりから米国長期金利は低下しました。10月下旬から期末にかけては、10月FOMCにおいて25bpの利下げとQT停止が決定された一方で、一部の参加者が利下げに反対し政策金利据え置きを支持したことやパウエル議長が12月FOMCにおける利下げに対する慎重姿勢を示したことに加え、四半期発行計画において将来的な利付債増発の可能性が示唆されたことを背景に米国長期金利は上昇しました。



□米国REIT市況

S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）は、期首から期末にかけて上昇しました。

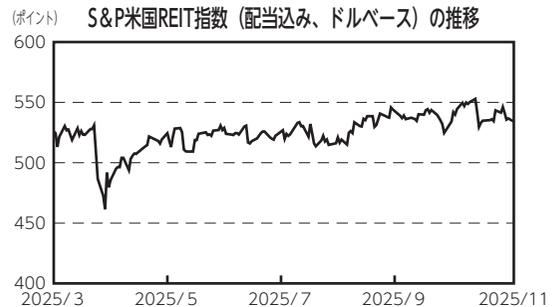
期首から4月にかけては、関税政策の導入によって景気減速懸念が台頭したことなどから、下落しました。5月から8月にかけては、一進一退の値動きにより横ばいの状態が続きましたが、関税協議の進展や利下げ観測の高まりを背景に、後半にかけて上昇しました。9月から期末にかけては、利下げ観測の強化により米国の低下傾向が続いたことや、ヘルスケアおよびAI関連のデータセンター関連銘柄が好調だったことなどから、上昇しました。



□為替市況

ドル/円は、期首から期末にかけて円安・ドル高となりました。

期首から4月下旬にかけては、日米長期金利差が縮小したことやトランプ政権の相互関税発動を巡る混乱を背景に円高・ドル安となりました。5月上旬から期末にかけては、日銀追加利上げ期待の後退や、7月参議院選挙での自民党の劣勢に加え、10月自民党総裁選において拡張的な財政政策や緩和的な金融政策を志向する高市氏が選出されたことを背景に円安・ドル高となりました。



【ポートフォリオについて】

当ファンドは、日経225インデックス・マザーファンド受益証券、J A日本債券マザーファンド受益証券、東証REITインデックス・マザーファンド受益証券、S&P500インデックス・マザーファンド受益証券、米国債券・マザーファンド受益証券およびS&P米国REITインデックス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として国内株式、国内債券、国内上場不動産投資信託、米国株式、米国債券および米国上場不動産投資信託に実質的に分散投資を行い、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

なお、(安定運用コース) (為替ヘッジあり) / (資産形成コース) (為替ヘッジあり) における実質組入外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則としてすべて対円での為替ヘッジを行いました。

各マザーファンド受益証券への投資配分比率 (以下、「基本配分比率」といいます。) は以下の通りです。

マザーファンド	安定運用コース	資産形成コース
日経225インデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%
J A日本債券マザーファンド	40.0%	16.7%
東証REITインデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%
S&P500インデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%
米国債券・マザーファンド	40.0%	16.7%
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%

日経225インデックス・マザーファンド

わが国の金融商品取引所に上場している株式を主要投資対象とします。日経平均トータルリターン・インデックスをベンチマークとし、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

J A日本債券マザーファンド

わが国の公社債を主要投資対象とします。インカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得に努め、NOMURA-BPI総合を上回る投資成果を目指します。

東証REITインデックス・マザーファンド

わが国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。東証REIT指数 (配当込み) をベンチマークとし、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

S&P500インデックス・マザーファンド

米国の株式を主要投資対象とします。S&P500指数 (配当込み、当社円換算ベース) をベンチマークとし、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

米国債券・マザーファンド

米国の国債を中心とする公社債を主要投資対象とします。FTSE米国国債インデックス (円ベース) をベンチマークとし、ベンチマークを上回る成果の実現を目指します。

S&P米国REITインデックス・マザーファンド

米国の金融商品取引所に上場 (これに準ずるものを含みます。) されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。S&P米国REIT指数 (配当込み、当社円換算ベース) をベンチマークとし、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

【ベンチマークとの差異要因について】

当ファンドは、6つの異なる資産に分散投資を行うことで、投資信託財産の中長期的な成長を目指していますが、特定の指数を上回る、または連動を目指した運用を行っていないため、ベンチマーク等は設けておりません。

(参考) 組入マザーファンドの当期中の騰落率

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド (為替ヘッジあり)

マザーファンド	ベンチマーク	ファンド 騰落率	ベンチマーク 騰落率	超過リターン
日経225インデックス・マザーファンド	日経平均トータルリターン・インデックス	32.7%	32.8%	△0.1%
J A日本債券マザーファンド	NOMURA-BPI総合	△4.2%	△4.3%	0.1%
東証REITインデックス・マザーファンド	東証REIT指数 (配当込み)	27.7%	27.7%	△0.1%
S&P500インデックス・マザーファンド	S & P 500指数 (配当込み、当社円換算ベース)	12.9%	12.7%	0.2%
米国債券・マザーファンド	FTSE米国国債インデックス (円ベース)	4.4%	4.7%	△0.3%
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	S&P米国REIT指数 (配当込み、当社円換算ベース)	△2.0%	△2.8%	0.8%

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド (為替ヘッジなし)

マザーファンド	ベンチマーク	ファンド 騰落率	ベンチマーク 騰落率	超過リターン
日経225インデックス・マザーファンド	日経平均トータルリターン・インデックス	39.1%	39.2%	△0.0%
J A日本債券マザーファンド	NOMURA-BPI総合	△1.7%	△1.8%	0.1%
東証REITインデックス・マザーファンド	東証REIT指数 (配当込み)	26.4%	26.4%	△0.1%
S&P500インデックス・マザーファンド	S & P 500指数 (配当込み、当社円換算ベース)	27.4%	27.3%	0.2%
米国債券・マザーファンド	FTSE米国国債インデックス (円ベース)	8.9%	8.2%	0.7%
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	S&P米国REIT指数 (配当込み、当社円換算ベース)	7.1%	6.5%	0.6%

(参考) 組入マザーファンドの当期末の組入比率

マザーファンド	安定運用コース (為替ヘッジあり)	資産形成コース (為替ヘッジあり)	安定運用コース (為替ヘッジなし)	資産形成コース (為替ヘッジなし)
日経225インデックス・マザーファンド	4.8%	16.6%	4.9%	16.4%
J A日本債券マザーファンド	39.9%	16.6%	39.9%	16.7%
東証REITインデックス・マザーファンド	4.9%	16.9%	5.0%	16.8%
S&P500インデックス・マザーファンド	4.9%	16.8%	4.9%	16.5%
米国債券・マザーファンド	40.2%	16.8%	39.9%	16.6%
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	4.8%	16.6%	4.9%	16.6%

## 【分配金について】

収益分配金につきましては、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送らせていただきました。

なお、収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し元本と同様の運用を行っております。

## ■分配原資の内訳 (1万口当たり、税込み)

項 目	第8期
	2024年11月16日 ～2025年11月17日
当期分配金 (円)	—
(対基準価額比率：%)	—
当期の収益 (円)	—
当期の収益以外 (円)	—
翌期繰越分配対象額 (円)	1,176

(注1) 「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る点にご留意ください。

(注2) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数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3) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注4) 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普通分配金と元本払戻金（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は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

(注5) 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。

分配が行われた場合、<分配金再投資（累積投資）コース>をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

## 【分配金について】

収益分配金につきましては、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送らせていただきました。

なお、収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し元本と同様の運用を行っております。

## ■分配原資の内訳 (1万口当たり、税込み)

項 目	第8期
	2024年11月16日 ～2025年11月17日
当期分配金 (円)	—
(対基準価額比率：%)	—
当期の収益 (円)	—
当期の収益以外 (円)	—
翌期繰越分配対象額 (円)	4,198

(注1) 「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る点にご留意ください。

(注2) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数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3) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注4) 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普通分配金と元本払戻金（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は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

(注5) 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。

分配が行われた場合、＜分配金再投資（累積投資）コース＞をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

**【分配金について】**

収益分配金につきましては、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送らせていただきました。

なお、収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し元本と同様の運用を行っております。

**■分配原資の内訳** (1万口当たり、税込み)

項 目	第1期
	2025年3月11日 ～2025年11月17日
当期分配金 (円)	—
(対基準価額比率：%)	—
当期の収益 (円)	—
当期の収益以外 (円)	—
翌期繰越分配対象額 (円)	666

(注1) 「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る点にご留意ください。

(注2) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数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3) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注4) 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普通分配金と元本払戻金（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は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

(注5) 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。

分配が行われた場合、<分配金再投資（累積投資）コース>をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

**【分配金について】**

収益分配金につきましては、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送らせていただきました。

なお、収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し元本と同様の運用を行っております。

**■分配原資の内訳** (1万口当たり、税込み)

項 目	第1期 2025年3月11日 ～2025年11月17日
当期分配金 (円)	—
(対基準価額比率：%)	—
当期の収益 (円)	—
当期の収益以外 (円)	—
翌期繰越分配対象額 (円)	1,677

(注1) 「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る点にご留意ください。

(注2) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数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3) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注4) 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普通分配金と元本払戻金（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は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

(注5) 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。

分配が行われた場合、<分配金再投資（累積投資）コース>をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

## 《今後の運用方針》

引き続き、日経225インデックス・マザーファンド受益証券、J A日本債券マザーファンド受益証券、東証REITインデックス・マザーファンド受益証券、S&P500インデックス・マザーファンド受益証券、米国債券・マザーファンド受益証券およびS&P米国REITインデックス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として国内株式、国内債券、国内上場不動産投資信託、米国株式、米国債券および米国上場不動産投資信託に実質的に分散投資を行い、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

なお、(安定運用コース) (為替ヘッジあり) / (資産形成コース) (為替ヘッジあり) における実質組入外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則としてすべて対円での為替ヘッジを行います。

各マザーファンド受益証券への基本配分比率は以下を基本とします。

マザーファンド	安定運用コース	資産形成コース
日経225インデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%
J A日本債券マザーファンド	40.0%	16.7%
東証REITインデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%
S&P500インデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%
米国債券・マザーファンド	40.0%	16.7%
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	5.0%	16.7%

### 日経225インデックス・マザーファンド

わが国の金融商品取引所に上場している株式を主要投資対象とします。日経平均トータルリターン・インデックスをベンチマークとし、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

### J A日本債券マザーファンド

わが国の公社債を主要投資対象とします。インカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得に努め、NOMURA-BPI総合を上回る投資成果を目指します。

### 東証REITインデックス・マザーファンド

わが国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。東証REIT指数(配当込み)をベンチマークとし、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

### S&P500インデックス・マザーファンド

米国の株式を主要投資対象とします。S&P500指数(配当込み、当社円換算ベース)をベンチマークとし、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

### 米国債券・マザーファンド

米国の国債を中心とする公社債を主要投資対象とします。FTSE米国国債インデックス(円ベース)をベンチマークとし、ベンチマークを上回る成果の実現を目指します。

### S&P米国REITインデックス・マザーファンド

米国の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。S&P米国REIT指数(配当込み、当社円換算ベース)をベンチマークと、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024年11月16日 ～2025年11月17日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	90 (25) (62) ( 3)	0.940 (0.264) (0.643) (0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 投信会社によるファンドの運用の対価 分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用 受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券) (先物・オプション)	0 ( 0) ( 0) ( 0)	0.003 (0.000) (0.002) (0.001)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料 先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	0 ( 0) ( 0)	0.000 (0.000) (0.000)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	1 ( 1) ( 0) ( 0)	0.015 (0.012) (0.003) (0.000)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	91	0.958	

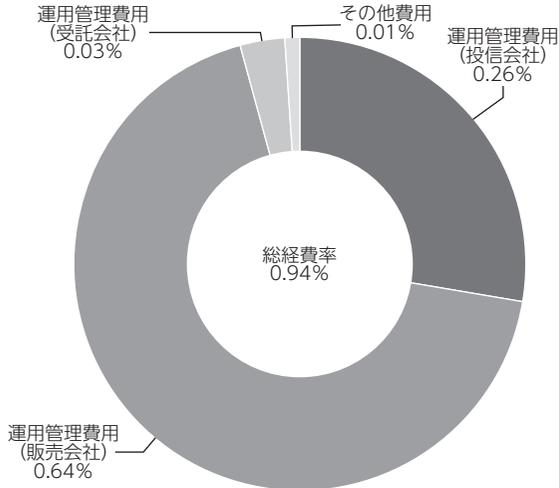
期中の平均基準価額は、9,605円です。

- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
- (注3) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
- (注4) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.94%です。



- （注1）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2）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3）各比率は、年率換算した値です。
- （注4）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。

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（安定運用コース）（為替ヘッジあり）

■売買及び取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年11月16日から2025年11月17日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	129,814	164,000	442,723	567,000
日 経 225 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	94,085	171,000	193,534	403,000
S & P 500 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	47,917	138,000	90,331	294,000
東 証 REIT イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	58,078	79,000	196,923	280,000
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	456,642	683,000	980,290	1,517,000
S & P 米 国 REIT イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	60,859	128,000	91,974	203,000

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期		
	農林中金<パートナーズ> 日米6資産分散ファンド (安定運用コース) (為替ヘッジあり)	日経225 インデックス・ マザーファンド	S&P500 インデックス・ マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	-千円	4,430,610千円	38,071,169千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	-千円	18,112,655千円	128,390,406千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	-	0.24	0.29

(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（2024年11月16日から2025年11月17日まで）

当期における当ファンド及びマザーファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(注) 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。

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	期首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	3,588,749	3,275,840	4,084,645
日 経 225 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	290,556	191,107	491,165
S & P 500 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	173,509	131,095	499,342
東 証 REIT イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	445,776	306,931	500,911
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	3,031,976	2,508,328	4,113,156
S & P 米 国 REIT イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	241,171	210,056	492,225

■投資信託財産の構成

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	4,084,645	39.3
日 経 225 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	491,165	4.7
S & P 500 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	499,342	4.8
東 証 REIT イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	500,911	4.8
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	4,113,156	39.6
S & P 米 国 REIT イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	492,225	4.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	206,768	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	10,388,212	100.0

(注1) 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、2025年11月17日における邦貨換算レートは1ドル=154.70円です。

(注2) S&P500インデックス・マザーファンドの外貨建資産（174,416,872千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.6%、米国債券・マザーファンドの外貨建資産（11,480,325千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.7%、S&P米国REITインデックス・マザーファンドの外貨建資産（7,772,378千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.6%です。

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース)(為替ヘッジあり)

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	15,422,673,206円
コール・ローン等	206,761,803
J A日本債券マザーファンド(評価額)	4,084,645,478
日経225インデックス・マザーファンド(評価額)	491,165,414
S & P500インデックス・マザーファンド(評価額)	499,342,572
東証REITインデックス・マザーファンド(評価額)	500,911,777
米国債券・マザーファンド(評価額)	4,113,156,454
S & P米国REITインデックス・マザーファンド(評価額)	492,225,949
未 収 入 金	5,034,461,042
未 収 利 息	2,717
(B)負 債	5,187,212,223
未 払 金	5,116,431,278
未 払 解 約 金	19,837,708
未 払 信 託 報 酬	50,580,991
そ の 他 未 払 費 用	362,246
(C)純 資 産 総 額(A-B)	10,235,460,983
元 本	10,508,344,504
次 期 繰 越 損 益 金	△ 272,883,521
(D)受 益 権 総 口 数	10,508,344,504口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,740円

<注記事項>

当ファンドの期首元本額は12,122,159,350円、期中追加設定元本額は366,553,048円、期中一部解約元本額は1,980,367,894円です。

<第8期分配金の計算過程>

計算期間末における費用控除後の配当等収益(117,697,296円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定される収益調整金(612,731,109円)及び分配準備積立金(505,634,928円)より分配対象収益は1,236,063,333円(1万口当たり1,176.27円)となりますが、分配は行っておりません。

■分配金のお知らせ

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

(注1) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注2) 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普通分配金と元本払戻金(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は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。

(注3) 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。

分配が行われた場合、<分配金再投資(累積投資)コース>をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

■損益の状況

当期 自2024年11月16日 至2025年11月17日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	546,062円
受 取 利 息	546,062
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	204,628,666
売 買 損 益	1,625,168,888
売 買 損 益	△1,420,540,222
(C)信 託 報 酬 等	△ 103,030,791
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	102,143,937
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△ 699,038,417
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	324,010,959
(配 当 等 相 当 額)	( 612,078,627)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 288,067,668)
(G) 計 (D+E+F)	△ 272,883,521
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△ 272,883,521
追 加 信 託 差 損 益 金	324,010,959
(配 当 等 相 当 額)	( 612,731,109)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 288,720,150)
分 配 準 備 積 立 金	623,332,224
繰 越 損 益 金	△1,220,226,704

(注1) (B)有価証券売買買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

◆お知らせ◆

「投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴う約款変更について」

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、2025年4月1日付で実施致しました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

「ファンド名称の変更にかかる約款変更について」

当ファンドの商品性をより明確にするために、ファンド名称の変更を行うため、投資信託約款に所要の整備を行い、2025年6月1日付で実施致しました。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024年11月16日 ～2025年11月17日		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	124 ( 35) ( 85) ( 4)	0.940 (0.264) (0.643) (0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 投信会社によるファンドの運用の対価 分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用 受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券) (先物・オプション)	1 ( 0) ( 1) ( 0)	0.008 (0.001) (0.005) (0.001)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料 先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	0 ( 0) ( 0)	0.000 (0.000) (0.000)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	4 ( 4) ( 0) ( 0)	0.030 (0.027) (0.003) (0.000)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	129	0.978	
期中の平均基準価額は、13,176円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

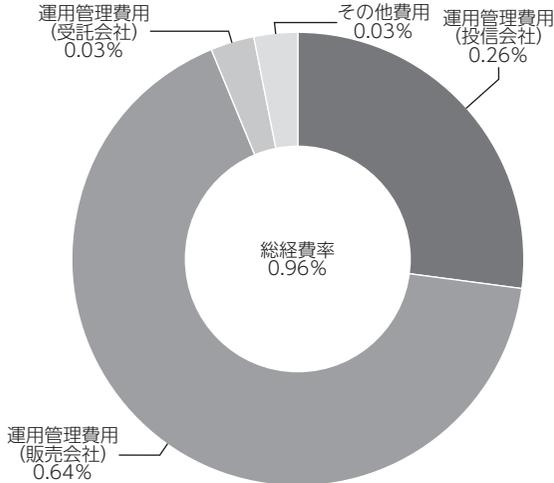
(注4) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

## 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）（為替ヘッジあり）

（参考情報）

### ■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.96%です。



- (注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。
- (注4) 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。

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）（為替ヘッジあり）

■売買及び取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年11月16日から2025年11月17日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,066,163	1,354,000	773,737	993,000
日経225インデックス・マザーファンド	741,296	1,412,000	1,355,814	2,902,000
S&P500インデックス・マザーファンド	530,499	1,572,000	697,136	2,285,000
東証REITインデックス・マザーファンド	567,661	777,000	1,358,372	1,921,000
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	853,860	1,277,000	972,371	1,502,000
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	779,654	1,664,000	695,128	1,552,000

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期		
	農林中金<パートナーズ> 日米6資産分散ファンド (資産形成コース) (為替ヘッジあり)	日経225 インデックス・ マザーファンド	S&P500 インデックス・ マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	-千円	4,430,610千円	38,071,169千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	-千円	18,112,655千円	128,390,406千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	-	0.24	0.29

(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（2024年11月16日から2025年11月17日まで）

当期における当ファンド及びマザーファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(注) 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。

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	期首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	4,359,737	4,652,162	5,800,781
日 経 225 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	2,859,307	2,244,789	5,769,333
S & P 500 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	1,705,747	1,539,109	5,862,467
東 証 REIT イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	4,400,026	3,609,315	5,890,402
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	3,681,286	3,562,775	5,842,239
S & P 米 国 REIT イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	2,385,043	2,469,570	5,786,944

■投資信託財産の構成

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	5,800,781	16.4
日 経 225 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	5,769,333	16.3
S & P 500 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	5,862,467	16.6
東 証 REIT イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	5,890,402	16.6
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	5,842,239	16.5
S & P 米 国 REIT イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	5,786,944	16.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	427,075	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	35,379,241	100.0

(注1) 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、2025年11月17日における邦貨換算レートは1ドル=154.70円です。

(注2) S&P500インデックス・マザーファンドの外貨建資産（174,416,872千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.6%、米国債券・マザーファンドの外貨建資産（11,480,325千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.7%、S&P米国REITインデックス・マザーファンドの外貨建資産（7,772,378千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.6%です。

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）（為替ヘッジあり）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	52,709,226,675円
コール・ローン等	427,064,875
J A日本債券マザーファンド(評価額)	5,800,781,638
日経225インデックス・マザーファンド(評価額)	5,769,333,427
S & P500インデックス・マザーファンド(評価額)	5,862,467,853
東証REITインデックス・マザーファンド(評価額)	5,890,402,902
米国債券・マザーファンド(評価額)	5,842,239,868
S & P米国REITインデックス・マザーファンド(評価額)	5,786,944,976
未 収 入 金	17,329,985,523
未 収 利 息	5,613
(B)負 債	17,853,682,707
未 払 金	17,608,225,355
未 払 解 約 金	79,795,379
未 払 信 託 報 酬	164,531,262
そ の 他 未 払 費 用	1,130,711
(C)純 資 産 総 額(A-B)	34,855,543,968
元 本	24,601,839,895
次 期 繰 越 損 益 金	10,253,704,073
(D)受 益 権 総 口 数	24,601,839,895口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	14,168円

<注記事項>

当ファンドの期首元本額は26,105,051,857円、期中追加設定元本額は3,290,237,084円、期中一部解約元本額は4,793,449,046円です。

<第8期分配金の計算過程>

計算期間末における費用控除後の配当等収益（762,970,627円）、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益（1,905,879,642円）、信託約款に規定される収益調整金（5,604,380,364円）及び分配準備積立金（2,056,961,544円）より分配対象収益は10,330,192,177円（1万口当たり4,198.95円）となりますが、分配は行っておりません。

■分配金のお知らせ

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

(注1) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注2) 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普通分配金と元本払戻金（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は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

(注3) 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。

分配が行われた場合、<分配金再投資（累積投資）コース>をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

■損益の状況

当期 自2024年11月16日 至2025年11月17日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	1,218,814円
受 取 利 息	1,218,814
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	3,213,596,119
売 買 損 益	7,489,763,568
売 買 損 益	△ 4,276,167,449
(C)信 託 報 酬 等	△ 321,788,781
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	2,893,026,152
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,832,785,661
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	5,527,892,260
(配 当 等 相 当 額)	( 5,594,893,293)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 67,001,033)
(G) 計 (D+E+F)	10,253,704,073
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	10,253,704,073
追 加 信 託 差 損 益 金	5,527,892,260
(配 当 等 相 当 額)	( 5,604,380,364)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 76,488,104)
分 配 準 備 積 立 金	4,725,811,813

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

◆お知らせ◆

「投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴う約款変更について」

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、2025年4月1日付で実施致しました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

「ファンド名称の変更にかかる約款変更について」

当ファンドの商品性をより明確にするために、ファンド名称の変更を行うため、投資信託約款に所要の整備を行い、2025年6月1日付で実施致しました。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2025年3月11日 ～2025年11月17日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	66	0.646	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(19)	(0.182)	投信会社によるファンドの運用の対価
（販売会社）	(45)	(0.441)	分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用
（受託会社）	( 2)	(0.023)	受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.002	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（株式）	( 0)	(0.000)	有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	( 0)	(0.001)	有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	( 0)	(0.000)	先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
（株式）	( 0)	(0.000)	有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
（投資信託証券）	( 0)	(0.000)	有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(d) その他費用	1	0.014	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	( 1)	(0.012)	海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用
（監査費用）	( 0)	(0.002)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	( 0)	(0.000)	信託事務に係る諸費用
合 計	67	0.662	

期中の平均基準価額は、10,194円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

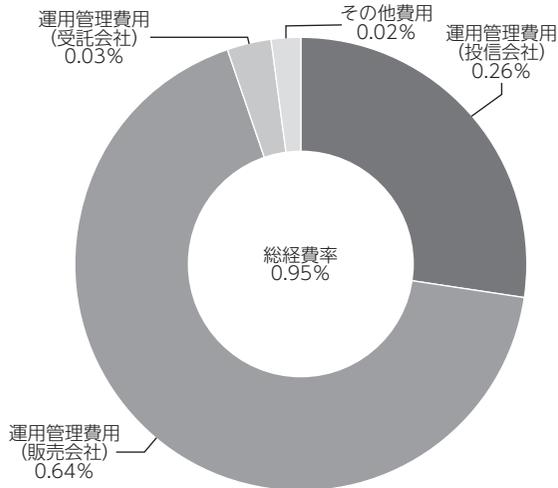
(注4) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

## 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（安定運用コース）（為替ヘッジなし）

（参考情報）

### ■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.95%です。



- (注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。
- (注4) 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。

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（安定運用コース）（為替ヘッジなし）

■売買及び取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況（2025年3月11日から2025年11月17日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	39,116	49,260	480	610
日経225インデックス・マザーファンド	2,375	5,035	82	170
S&P500インデックス・マザーファンド	1,632	5,545	85	280
東証REITインデックス・マザーファンド	3,783	5,605	104	150
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	29,751	45,990	424	650
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	2,514	5,535	14	30

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期		
	農林中金<パートナーズ> 日米6資産分散ファンド (安定運用コース) (為替ヘッジなし)	日経225 インデックス・ マザーファンド	S&P500 インデックス・ マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	-千円	3,228,089千円	22,586,050千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	-千円	19,225,554千円	136,644,626千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	-	0.16	0.16

(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3月11日から2025年11月17日まで）

当期における当ファンド及びマザーファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(注) 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。

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	□ 数	評 価 額
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 38,636	千円 48,175
日 経 225 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	2,292	5,892
S & P 500 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	1,547	5,893
東 証 R E I T イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	3,679	6,004
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	29,327	48,091
S & P 米 国 R E I T イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	2,500	5,858

■投資信託財産の構成

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 48,175	% 39.9
日 経 225 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	5,892	4.9
S & P 500 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	5,893	4.9
東 証 R E I T イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	6,004	5.0
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	48,091	39.8
S & P 米 国 R E I T イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	5,858	4.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	865	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	120,778	100.0

(注1) 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、2025年11月17日における邦貨換算レートは1ドル=154.70円です。

(注2) S&P500インデックス・マザーファンドの外貨建資産（174,416,872千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.6%、米国債券・マザーファンドの外貨建資産（11,480,325千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.7%、S&P米国REITインデックス・マザーファンドの外貨建資産（7,772,378千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.6%です。

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（安定運用コース）（為替ヘッジなし）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	120,778,012円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	862,068
J A日本債券マザーファンド(評価額)	48,175,745
日経225インデックス・マザーファンド(評価額)	5,892,404
S & P500インデックス・マザーファンド(評価額)	5,893,075
東証REITインデックス・マザーファンド(評価額)	6,004,173
米国債券・マザーファンド(評価額)	48,091,654
S & P米国REITインデックス・マザーファンド(評価額)	5,858,882
未 収 利 息	11
(B)負 債	163,090
未 払 信 託 報 酬	162,116
そ の 他 未 払 費 用	974
(C)純 資 産 総 額(A-B)	120,614,922
元 本	113,080,711
次 期 繰 越 損 益 金	7,534,211
(D)受 益 権 総 口 数	113,080,711口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,666円

<注記事項>

当ファンドの期首元本額は10,000,000円、期中追加設定元本額は104,588,776円、期中一部解約元本額は1,508,065円です。

<第1期分配金の計算過程>

計算期間末における費用控除後の配当等収益（671,910円）、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益（3,829,656円）、信託約款に規定される収益調整金（3,032,645円）より分配対象収益は7,534,211円（1万口当たり666.27円）となりますが、分配は行っていません。

■分配金のお知らせ

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

(注1) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注2) 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普通分配金と元本払戻金（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は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

(注3) 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。

分配が行われた場合、<分配金再投資（累積投資）コース>をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

■損益の状況

当期 自2025年3月11日 至2025年11月17日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	1,245円
受 取 利 息	1,245
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	4,806,911
売 買 益	5,319,470
売 買 損	△ 512,559
(C)信 託 報 酬 等	△ 306,590
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	4,501,566
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	3,032,645
(売 買 損 益 相 当 額)	( 3,032,645)
(F) 計 (D+E)	7,534,211
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	7,534,211
追 加 信 託 差 損 益 金	3,032,645
(配 当 等 相 当 額)	( 161,000)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 2,871,645)
分 配 準 備 積 立 金	4,501,566

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (E)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

◆お知らせ◆

「投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴う約款変更について」  
投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、2025年4月1日付で実施致しました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2025年3月11日 ～2025年11月17日		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	69 (19) (47) ( 2)	0.646 (0.182) (0.441) (0.023)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 投信会社によるファンドの運用の対価 分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用 受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券) (先物・オプション)	1 ( 0) ( 0) ( 0)	0.006 (0.000) (0.005) (0.000)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料 先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	0 ( 0) ( 0)	0.000 (0.000) (0.000)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 ( 3) ( 0) ( 0)	0.031 (0.029) (0.002) (0.000)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	73	0.683	
期中の平均基準価額は、10,620円です。			

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

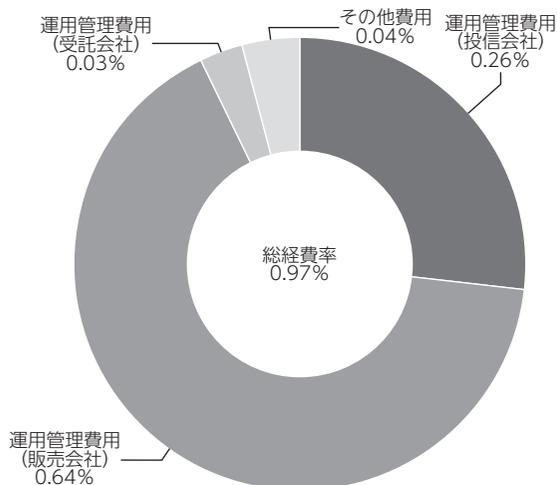
(注4) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

## 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）（為替ヘッジなし）

（参考情報）

### ■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.97%です。



- (注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。
- (注4) 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。

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）（為替ヘッジなし）

■売買及び取引の状況

親投資信託受益証券の設定、解約状況（2025年3月11日から2025年11月17日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	137,659	172,900	115	150
日経225インデックス・マザーファンド	65,710	143,910	77	140
S&P500インデックス・マザーファンド	44,489	155,190	69	210
東証REITインデックス・マザーファンド	106,066	160,240	104	140
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	104,405	162,110	66	100
S&P米国REITインデックス・マザーファンド	72,710	161,600	19	40

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期		
	農林中金<パートナーズ> 日米6資産分散ファンド (資産形成コース) (為替ヘッジなし)	日経225 インデックス・ マザーファンド	S&P500 インデックス・ マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	-千円	3,228,089千円	22,586,050千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	-千円	19,225,554千円	136,644,626千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	-	0.16	0.16

(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3月11日から2025年11月17日まで）

当期における当ファンド及びマザーファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(注) 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。

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	□ 数	評 価 額
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 137,543	千円 171,503
日 経 225 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	65,633	168,684
S & P 500 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	44,420	169,195
東 証 R E I T イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	105,961	172,929
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	104,339	171,095
S & P 米 国 R E I T イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	72,691	170,338

■投資信託財産の構成

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
J A 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 171,503	% 16.7
日 経 225 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	168,684	16.4
S & P 500 イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	169,195	16.4
東 証 R E I T イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	172,929	16.8
米 国 債 券 ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	171,095	16.6
S & P 米 国 R E I T イ ン デ ッ ク ス ・ マ ザ ー フ ァ ン ド	170,338	16.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,897	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,029,641	100.0

(注1) 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、2025年11月17日における邦貨換算レートは1ドル=154.70円です。

(注2) S&P500インデックス・マザーファンドの外貨建資産（174,416,872千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.6%、米国債券・マザーファンドの外貨建資産（11,480,325千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.7%、S&P米国REITインデックス・マザーファンドの外貨建資産（7,772,378千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.6%です。

農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）（為替ヘッジなし）

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,029,641,690円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	5,894,252
J A日本債券マザーファンド(評価額)	171,503,567
日経225インデックス・マザーファンド(評価額)	168,684,804
S & P500インデックス・マザーファンド(評価額)	169,195,917
東証REITインデックス・マザーファンド(評価額)	172,929,422
米国債券・マザーファンド(評価額)	171,095,336
S&P米国REITインデックス・マザーファンド(評価額)	170,338,315
未 収 利 息	77
(B)負 債	1,384,251
未 払 信 託 報 酬	1,377,154
そ の 他 未 払 費 用	7,097
(C)純 資 産 総 額(A-B)	1,028,257,439
元 本	880,544,614
次 期 繰 越 損 益 金	147,712,825
(D)受 益 権 総 口 数	880,544,614口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	11,678円

<注記事項>

当ファンドの期首元本額は10,000,000円、期中追加設定元本額は880,712,488円、期中一部解約元本額は10,167,874円です。

<第1期分配金の計算過程>

計算期間末における費用控除後の配当等収益（5,411,869円）、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益（60,453,219円）、信託約款に規定される収益調整金（81,847,737円）より分配対象収益は147,712,825円（1万口当たり1,677.52円）となりますが、分配は行っていません。

■分配金のお知らせ

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

(注1) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注2) 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普通分配金と元本払戻金（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は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

(注3) 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。

分配が行われた場合、<分配金再投資（累積投資）コース>をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

■損益の状況

当期 自2025年3月11日 至2025年11月17日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	6,471円
受 取 利 息	6,471
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	67,905,910
売 買 益	69,837,258
売 買 損	△ 1,931,348
(C)信 託 報 酬 等	△ 2,047,293
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	65,865,088
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	81,847,737
(売 買 損 益 相 当 額)	( 81,847,737)
(F) 計 (D+E)	147,712,825
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	147,712,825
追 加 信 託 差 損 益 金	81,847,737
(配 当 等 相 当 額)	( 1,949,949)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 79,897,788)
分 配 準 備 積 立 金	65,865,088

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (E)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

## 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド（資産形成コース）（為替ヘッジなし）

### ◆お知らせ◆

「投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴う約款変更について」  
投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、2025年4月1日付で実施致しました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

※ファンドの運用状況は別途、農林中金全共連アセットマネジメント株式会社のホームページに開示している場合があります。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。

## 《指数に関して》

### 日本株式

- ・「日経平均株価（日経225）」および「日経平均トータルリターン・インデックス」は、株式会社日本経済新聞社（以下「（株）日本経済新聞社」といいます。）によって独自に開発された手法によって、算出される著作物であり、（株）日本経済新聞社は、「日経平均株価」自体及び「日経平均株価」を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。
- ・「日経」及び「日経平均株価」を示す標章に関する商標権その他の知的財産権は、全て（株）日本経済新聞社に帰属しています。
- ・本件投資信託は、投資信託委託業者等の責任のもとで運用されるものであり、（株）日本経済新聞社は、その運用及び本件受益権の取引に関して、一切の責任を負いません。
- ・（株）日本経済新聞社は、「日経平均株価」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延又は中断に関して、責任を負いません。
- ・（株）日本経済新聞社は、「日経平均株価」の構成銘柄、計算方法、その他「日経平均」の内容を変える権利及び公表を停止する権利を有しています。

### 日本REIT

- ・東証REIT指数の指数値および同指数に係る標章または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社（以下「J P X」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数に係る標章または商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。
- ・J P Xは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。
- ・本商品は、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

### 日本債券

- ・「NOMURA-BPI総合」は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表している指数で、その知的財産権は同社に帰属します。なお、同社は、対象インデックスを用いて行われる事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

### 米国株式・米国REIT

- ・S&P500<sup>®</sup>（以下「S&P500指数」といいます。）、S&P米国REIT（以下「S&P米国REIT指数」といいます。）はS&P Dow Jones Indices LLC（以下「SPDJI」といいます。）の商品であり、これを利用するライセンスが農林中金全共連アセットマネジメント株式会社に付与されています。
- ・Standard & Poor's<sup>®</sup>およびS&P<sup>®</sup>はStandard & Poor's Financial Services LLC（以下「S&P」といいます。）の登録商標です。また、Dow Jones<sup>®</sup>はDow Jones Trademark Holdings LLC（以下「Dow Jones」といいます。）の登録商標です。これらの商標を利用するライセンスがSPDJIに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが農林中金全共連アセットマネジメント株式会社にそれぞれ付与されています。
- ・当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S&Pまたはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S&P500指数、S&P米国REIT指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

## 米国債券

- ・ 「FTSE米国国債インデックス」はFTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

日経225インデックス・マザーファンド

運用報告書

《第8期》

決算日：2025年11月17日

(計算期間：2024年11月16日～2025年11月17日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第8期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	日経平均トータルリターン・インデックスをベンチマークとし、主としてわが国の金融商品取引所（金融商品取引法第2条第16項に規定する金融商品取引所および金融商品取引法第2条第8項第3号ロに規定する外国金融商品市場をいいます。以下同じ。）に上場している株式に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。 わが国の株式への投資割合は、原則として高位に保ちます。 ベンチマークとの連動を維持するため、先物取引等を利用し株式の投資比率が投資信託財産の純資産総額を超える場合があります。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場している株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。

運用状況に関する問い合わせ窓口  
(フリーダイヤル) 0120-439-244  
<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで  
<https://www.ja-asset.co.jp/>



**NZAM**

農林中金全共連アセットマネジメント株式会社  
〒102-0074 東京都千代田区九段南1-6-5

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		日経平均トータルリターン・インデックス		騰落率 騰落率 騰落率	株組比率	式入率	株先比率	式物率	純資産額
	円	%	ポイント	%						
4期(2021年11月15日)	14,066	16.7	49,965.50	16.8	△0.1	91.1	8.8	6,492		
5期(2022年11月15日)	13,519	△ 3.9	48,004.34	△ 3.9	0.0	85.2	14.7	8,633		
6期(2023年11月15日)	16,528	22.3	58,708.57	22.3	△0.0	93.7	6.2	12,889		
7期(2024年11月15日)	19,368	17.2	68,909.49	17.4	△0.2	94.6	5.3	16,150		
8期(2025年11月17日)	25,701	32.7	91,494.26	32.8	△0.1	92.7	7.2	25,986		

(注1) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-日経平均トータルリターン・インデックス期中騰落率

(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率(以下同じ)

## ■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		日経平均トータルリターン・インデックス		騰落率 騰落率 騰落率	株組比率	式入率	株先比率
	円	%	ポイント	%				
(期首) 2024年11月15日	19,368	-	68,909.49	-	-	94.6	5.3	
11月末	19,148	△ 1.1	68,134.11	△ 1.1	△0.0	92.7	7.3	
12月末	20,014	3.3	71,223.93	3.4	△0.0	91.8	8.1	
2025年1月末	19,855	2.5	70,652.77	2.5	△0.0	95.9	3.9	
2月末	18,652	△ 3.7	66,381.33	△ 3.7	△0.0	92.7	7.2	
3月末	18,031	△ 6.9	64,164.99	△ 6.9	△0.0	88.0	11.9	
4月末	18,250	△ 5.8	64,938.64	△ 5.8	△0.0	90.3	9.1	
5月末	19,226	△ 0.7	68,397.62	△ 0.7	0.0	90.6	9.3	
6月末	20,528	6.0	73,063.18	6.0	△0.0	94.9	4.1	
7月末	20,833	7.6	74,118.65	7.6	0.0	93.3	6.6	
8月末	21,675	11.9	77,138.62	11.9	△0.0	92.5	7.5	
9月末	22,950	18.5	81,678.01	18.5	△0.0	92.3	7.7	
10月末	26,771	38.2	95,279.92	38.3	△0.0	92.4	7.5	
(期末) 2025年11月17日	25,701	32.7	91,494.26	32.8	△0.1	92.7	7.2	

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-日経平均トータルリターン・インデックス騰落率

「日経平均株価(日経225)」および「日経平均トータルリターン・インデックス」(以下「各指数」)は、株式会社日本経済新聞社によって独自に開発された手法によって、算出される著作物であり、株式会社日本経済新聞社は、各指数自体及び各指数を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。「日経」及び各指数を示す標章に関する商標権その他の知的財産権は、全て株式会社日本経済新聞社に帰属しています。本件投資信託は、投資信託委託業者等の責任のもとで運用されるものであり、株式会社日本経済新聞社は、その運用及び本件受益権の取引に関して、一切の責任を負いません。株式会社日本経済新聞社は、各指数を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延又は中断に関して、責任を負いません。株式会社日本経済新聞社は、各指数の構成銘柄、計算方法、その他各指数の内容を変える権利及び公表を停止する権利を有しています。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第8期：2024年11月16日～2025年11月17日)



(注1) ベンチマークは、日経平均トータルリターン・インデックスです。

(注2) ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首19,368円で始まり、期末25,701円となり、騰落率は32.7%の上昇となりました。

#### □プラス要因

自民党総裁選における高市氏の勝利を受けて財政拡張期待が高まったことや、米ハイテク株高を受けたAI関連株の上昇などを背景として国内株式市場が上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

### 【投資環境について】

日経平均トータルリターン・インデックスは、期首から2025年3月にかけては、トランプ米政権の通商政策への警戒感が強まる中、方向感に欠ける展開となりました。4月上旬には、トランプ大統領の相互関税導入を受けて大きく下落する局面もあったものの、その後はトランプ政権と貿易相手国・地域との関税交渉が進展するとの期待から反発しました。7月下旬から8月にかけては、日米関税合意による投資家心理の改善が追い風となる中、米利下げ観測に伴う米国株高や、堅調な4-6月期GDP速報値などを背景に上昇しました。9月から期末にかけては、トランプ大統領による自動車関税引き下げの大統領令への署名に加えて、自民党総裁選における高市氏の勝利を受けて財政拡張期待が高まったことや、米ハイテク株高を受けたAI関連株の上昇などを背景に上昇しました。

### 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、日経平均トータルリターン・インデックスをベンチマークとし、主としてわが国の取引所に上場している株式に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

ポートフォリオにつきましては、日経225採用銘柄を主要投資対象とし、日経平均トータルリターン・インデックスの動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。また、日経225構成銘柄の変更に伴う組入銘柄の入れ替えを行い、当期末には日経225と同様の銘柄構成となっております。

株式組入比率につきましては、追加設定・中途解約による資金流入出に対応しつつ、日経225指数先物を活用しながら、期を通して実質的に概ね高位な組入比率を維持しました。

### 日経225構成銘柄の変更等

年 月	除 外 銘 柄	新規採用銘柄
2025年4月 (定期入替)	三菱倉庫 (9301)	ペイカレント (6532)
2025年7月 (採用銘柄の上場廃止見込みに伴う臨時入替)	NTTデータグループ (9613)	ローム (6963)
2025年10月 (定期入替)	シチズン時計 (7762)	SHIFT (3697)
2025年11月 (採用銘柄の特別注意銘柄指定に伴う臨時入替)	ニデック (6594)	イビデン (4062)

## 業種別組入比率（上位10業種）

2024年11月15日（期首）

	業 種	比率 (%)
1	電気機器	24.2
2	小売業	13.7
3	情報・通信業	10.9
4	化学	5.8
5	医薬品	5.8
6	機械	4.5
7	サービス業	4.4
8	精密機器	3.8
9	輸送用機器	3.7
10	卸売業	3.0

2025年11月17日（期末）

	銘 柄 名	比率 (%)
1	電気機器	28.8
2	情報・通信業	12.8
3	小売業	10.3
4	医薬品	4.7
5	化学	4.6
6	機械	4.1
7	サービス業	3.6
8	卸売業	3.2
9	輸送用機器	3.2
10	精密機器	2.5

## 国内株式組入上位10銘柄

2024年11月15日（期首）

	銘 柄 名	比率 (%)
1	ファーストリテイリング	10.9
2	アドバンテスト	5.9
3	東京エレクトロン	5.4
4	ソフトバンクグループ	4.3
5	KDDI	2.4
6	TDK	2.4
7	リクルートホールディングス	2.4
8	信越化学工業	2.3
9	テルモ	2.0
10	中外製薬	1.7

組入銘柄総数：225銘柄

2025年11月17日（期末）

	銘 柄 名	比率 (%)
1	アドバンテスト	9.9
2	ファーストリテイリング	7.9
3	ソフトバンクグループ	7.5
4	東京エレクトロン	6.2
5	TDK	2.3
6	KDDI	2.0
7	中外製薬	1.6
8	ファナック	1.6
9	リクルートホールディングス	1.5
10	コナミグループ	1.5

組入銘柄総数：225銘柄

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

### 【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークである日経平均トータルリターン・インデックスとの比較では、ベンチマークの騰落率+32.8%に対して、0.1%下回りました。主に、キャッシュ要因等がマイナスに寄与しました。

## 《今後の運用方針》

今後の運用につきましては、引き続き株式の投資割合（日経225指数先物含む）を概ね98%以上に保ち、また保有する株式は、日経225指数構成比率と同水準の比率で保有するよう努め、日経平均トータルリターン・インデックスとの連動性を高めるよう運用を行います。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024年11月16日 ～2025年11月17日		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売買委託手数料 (株式)	1 (1)	0.004 (0.004)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料 先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
合 計	1	0.004	

期中の平均基準価額は、20,494円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

## ■ 売買及び取引の状況（2024年11月16日から2025年11月17日まで）

### (1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上 場	千株	千円	千株	千円
内		1,025 ( 334)	3,814,559 ( -)	240	616,051

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ( )内は増資割当、予約権行使・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

### (2) 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
国	株 式 先 物 取 引	百万円	百万円	百万円	百万円
内		14,314	13,888	-	-

(注) 金額は受渡し代金。

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,430,610千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	18,112,655千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.24

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ■主要な売買銘柄

株式

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ファーストリテイリング	7.5	361,593	48,212	NTTデータグループ	80	317,886	3,973
イビデン	16	234,102	14,631	ファーストリテイリング	4.2	184,991	44,045
東京エレクトロン	9	210,585	23,398	ニデック	25.6	49,204	1,922
アドバンテスト	24	183,336	7,639	三菱倉庫	35	33,999	971
ソフトバンクグループ	18	145,752	8,097	シチズン時計	16	15,875	992
ペイカレント	16	123,760	7,735	ソニーフィナンシャルグループ	80	14,094	176
KDDI	30	88,170	2,939				
リクルートホールディングス	9	80,511	8,945				
TDK	45	74,572	1,657				
信越化学工業	15	68,500	4,566				

(注) 金額は受渡し代金。

## ■利害関係人との取引状況等 (2024年11月16日から2025年11月17日まで)

当期における当ファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(注) 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。

## ■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細

### (1) 国内株式

銘柄	当 期 末		
	期首(前期末) 株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>水産・農林業 (0.1%)</b>			
ニッスイ	13	16	19,264
<b>鉱業 (0.1%)</b>			
I N P E X	5.2	6.4	20,332
<b>建設業 (1.7%)</b>			
コムシスホールディングス	13	16	65,536
大成建設	2.6	3.2	40,224
大林組	13	16	45,728
清水建設	13	16	40,040
長谷工コーポレーション	2.6	3.2	9,137
鹿島建設	6.5	8	44,584
大和ハウス工業	13	16	84,912
積水ハウス	13	16	53,440
日揮ホールディングス	13	16	28,784
<b>食料品 (2.5%)</b>			
日清製粉グループ本社	13	16	29,456
明治ホールディングス	5.2	6.4	20,390
日本ハム	6.5	8	53,816
サッポロホールディングス	2.6	3.2	25,964
アサヒグループホールディングス	39	48	86,160
キリンホールディングス	13	16	38,688
キッコーマン	65	80	111,400
味の素	13	32	121,664
ニチレイ	6.5	16	30,936
日本たばこ産業	13	16	91,216
<b>繊維製品 (0.1%)</b>			
帝人	2.6	3.2	4,059
東レ	13	16	16,184
<b>パルプ・紙 (0.1%)</b>			
王子ホールディングス	13	16	12,419
<b>化学 (4.9%)</b>			
クラレ	13	16	24,984
旭化成	13	16	20,520
レゾナック・ホールディングス	1.3	1.6	9,809
住友化学	13	16	7,420
日産化学	13	16	82,080
東ソー	6.5	8	18,176
トクヤマ	2.6	3.2	12,332
デンカ	2.6	3.2	7,865
信越化学工業	65	80	370,400
三井化学	2.6	3.2	11,401
三菱ケミカルグループ	6.5	8	6,853
UBE	1.3	1.6	3,918
花王	13	16	104,000

銘柄	当 期 末		
	期首(前期末) 株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
富士フィルムホールディングス	39	48	158,640
資生堂	13	16	38,776
日東電工	65	80	308,960
<b>医薬品 (5.0%)</b>			
協和キリン	13	16	39,984
武田薬品工業	13	16	69,952
アステラス製薬	65	80	151,680
住友ファーマ	13	16	39,336
塩野義製薬	39	48	128,880
中外製薬	39	48	408,144
エーザイ	13	16	74,800
第一三共	39	48	167,088
大塚ホールディングス	13	16	134,496
<b>石油・石炭製品 (0.2%)</b>			
出光興産	26	32	36,448
E N E O S ホールディングス	13	16	16,864
<b>ゴム製品 (0.7%)</b>			
横浜ゴム	6.5	8	46,800
ブリヂストン	13	16	116,128
<b>ガラス・土石製品 (0.6%)</b>			
A G C	2.6	3.2	16,953
日本電気硝子	3.9	4.8	27,038
太平洋セメント	1.3	1.6	6,016
東海カーボン	13	16	16,504
T O T O	6.5	8	30,720
日本碍子	13	16	48,048
<b>鉄鋼 (0.0%)</b>			
日本製鉄	1.3	8	4,959
神戸製鋼所	1.3	1.6	3,040
J F E ホールディングス	1.3	1.6	2,905
<b>非鉄金属 (2.2%)</b>			
三井金属	1.3	1.6	33,968
三菱マテリアル	1.3	1.6	4,996
住友金属鉱山	6.5	8	40,728
D O W A ホールディングス	2.6	3.2	19,248
古河電気工業	1.3	1.6	16,528
住友電気工業	13	16	104,528
フジクラ	13	16	317,440
<b>金属製品 (0.0%)</b>			
S U M C O	1.3	1.6	2,096
<b>機械 (4.4%)</b>			
日本製鋼所	2.6	3.2	32,688
オークマ	5.2	6.4	22,528
アマダ	13	16	29,000

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ディスコ	2.6	3.2	153,632
SMC	1.3	1.6	88,048
小松製作所	13	16	83,712
住友重機械工業	2.6	3.2	13,203
日立建機	13	16	73,536
クボタ	13	16	32,872
荏原製作所	13	16	64,656
ダイキン工業	13	16	318,960
日本精工	13	16	14,497
NTN	13	16	5,830
ジェイテクト	13	16	25,720
カナデビア	2.6	3.2	3,059
三菱重工業	13	16	67,520
I H I	1.3	11.2	33,325
<b>電気機器 (31.1%)</b>			
イビデン	—	16	212,240
コニカミノルタ	13	16	10,180
ミネベアミツミ	13	16	46,568
日立製作所	13	16	81,952
三菱電機	13	16	68,368
富士電機	2.6	3.2	33,824
安川電機	13	16	64,224
ソシオネクスト	13	16	35,288
ニデック	20.8	—	—
オムロン	13	16	62,720
ジーエス・ユアサ コーポレーション	2.6	3.2	12,291
日本電気	1.3	8	47,032
富士通	13	16	67,040
ルネサスエレクトロニクス	13	16	30,472
セイコーエプソン	26	32	61,648
パナソニック ホールディングス	13	16	28,576
シャープ	13	16	12,886
ソニーグループ	65	80	363,840
T D K	195	240	601,080
アルプスアルパイン	13	16	31,224
横河電機	13	16	76,432
アドバンテス	104	128	2,560,000
キーエンス	1.3	1.6	87,856
レーザータック	5.2	6.4	183,552
カシオ計算機	13	16	19,728
ファナック	65	80	406,640
ローム	—	16	33,096
京セラ	104	128	264,576
太陽誘電	13	16	52,592
村田製作所	31.2	38.4	119,577
S C R E E Nホールディングス	5.2	6.4	82,208
キヤノン	19.5	24	108,480

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
リコー	13	16	21,848
東京エレクトロン	39	48	1,598,400
<b>輸送用機器 (3.5%)</b>			
デンソー	52	64	133,376
川崎重工業	1.3	1.6	17,160
日産自動車	13	16	5,841
いすゞ自動車	6.5	8	18,428
トヨタ自動車	65	80	249,520
日野自動車	13	16	6,320
三菱自動車工業	1.3	1.6	592
マツダ	2.6	3.2	3,486
本田技研工業	78	96	145,632
スズキ	52	64	146,272
S U B A R U	13	16	55,424
ヤマハ発動機	39	48	53,352
<b>精密機器 (2.7%)</b>			
テルモ	104	128	307,520
ニコン	13	16	28,800
オリンパス	52	64	132,160
H O Y A	6.5	8	191,360
シチズン時計	13	—	—
<b>その他製品 (2.3%)</b>			
バンダイナムコホールディングス	39	48	217,344
T O P P A Nホールディングス	6.5	8	33,720
大日本印刷	13	16	39,064
ヤマハ	39	48	51,216
任天堂	13	16	214,880
<b>電気・ガス業 (0.2%)</b>			
東京電力ホールディングス	1.3	1.6	1,440
中部電力	1.3	1.6	3,727
関西電力	1.3	1.6	4,096
東京瓦斯	2.6	3.2	19,670
大阪瓦斯	2.6	3.2	16,662
<b>陸運業 (0.8%)</b>			
東武鉄道	2.6	3.2	8,040
東急	6.5	8	13,848
小田急電鉄	6.5	8	13,136
京王電鉄	2.6	3.2	12,169
京成電鉄	6.5	24	29,700
東日本旅客鉄道	3.9	4.8	18,086
西日本旅客鉄道	2.6	3.2	9,728
東海旅客鉄道	6.5	8	32,096
ヤマトホールディングス	13	16	35,744
N I P P O N E X P R E S Sホールディングス	1.3	4.8	15,796
<b>海運業 (0.3%)</b>			
日本郵船	3.9	4.8	23,736
商船三井	3.9	4.8	21,168

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
川崎汽船	11.7	14.4	30,096
<b>空運業 (0.2%)</b>			
日本航空	13	16	46,464
ANAホールディングス	1.3	1.6	4,707
<b>倉庫・運輸関連業 (-%)</b>			
三菱倉庫	32.5	-	-
<b>情報・通信業 (13.9%)</b>			
ディー・エヌ・エー	-	4.8	12,024
ネクソン	26	32	116,896
S H I F T	-	16	16,416
野村総合研究所	13	16	101,232
メルカリ	13	16	42,080
L I N E ヤフー	5.2	6.4	2,744
トレンドマイクロ	13	16	125,280
NTT	130	160	24,496
KDDI	78	192	510,816
ソフトバンク	130	160	35,984
東宝	1.3	1.6	14,777
NTTデータグループ	65	-	-
コナミグループ	13	16	380,000
ソフトバンクグループ	78	96	1,952,640
<b>卸売業 (3.5%)</b>			
双日	1.3	1.6	7,084
伊藤忠商事	13	16	149,600
丸紅	13	16	63,200
豊田通商	39	48	236,592
三井物産	26	32	129,856
住友商事	13	16	77,520
三菱商事	39	48	176,304
<b>小売業 (11.1%)</b>			
J. フロント リテイリング	6.5	8	17,520
ZOZO	13	48	61,536
三越伊勢丹ホールディングス	13	16	37,336
セブン&アイ・ホールディングス	39	48	97,728
良品計画	13	32	94,176
高島屋	13	16	26,000
丸井グループ	13	16	49,184
イオン	13	48	122,184
ニトリホールディングス	6.5	40	104,880
ファーストリテイリング	35.1	38.4	2,054,784
<b>銀行業 (0.8%)</b>			
しずおかフィナンシャルグループ	13	16	34,424
横浜フィナンシャルグループ	13	16	19,496
あおぞら銀行	1.3	1.6	3,824
三菱UFJフィナンシャル・グループ	13	16	38,824
りそなホールディングス	1.3	1.6	2,506

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
三井住友トラストグループ	2.6	3.2	13,920	
三井住友フィナンシャルグループ	3.9	4.8	21,734	
千葉銀行	13	16	25,104	
ふくおかフィナンシャルグループ	2.6	3.2	14,518	
みずほフィナンシャルグループ	1.3	1.6	8,457	
<b>証券・商品先物取引業 (0.2%)</b>				
大和証券グループ本社	13	16	20,544	
野村ホールディングス	13	16	17,544	
<b>保険業 (1.1%)</b>				
S O M P Oホールディングス	7.8	9.6	44,601	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	11.7	14.4	48,931	
第一生命ホールディングス	1.3	6.4	7,948	
東京海上ホールディングス	19.5	24	144,000	
T & Dホールディングス	2.6	3.2	10,444	
<b>その他金融業 (0.7%)</b>				
クレディセゾン	13	16	58,192	
オリックス	13	16	63,920	
日本取引所グループ	26	32	56,432	
<b>不動産業 (1.2%)</b>				
東急不動産ホールディングス	13	16	22,016	
三井不動産	39	48	83,472	
三菱地所	13	16	52,592	
東京建物	6.5	8	26,640	
住友不動産	13	16	114,640	
<b>サービス業 (3.8%)</b>				
エムスリー	31.2	38.4	102,681	
ディー・エヌ・エー	3.9	-	-	
電通グループ	13	16	54,128	
オリエンタルランド	13	16	47,720	
サイバーエージェント	10.4	12.8	17,849	
楽天グループ	13	16	15,265	
リクルートホールディングス	39	48	383,136	
日本郵政	13	16	23,400	
ペイカレント	-	16	111,408	
セコム	26	32	170,016	
合 計	株 数・金 額	4,088	5,208	24,088,803
	銘柄数<比率>	225	225	<92.7%>

(注1) 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2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	日 経 2 2 5	百万円 1,809	百万円 -
	日 経 2 2 5 m i n i	60	-

## ■投資信託財産の構成

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 24,088,803	% 92.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,957,015	7.5
投 資 信 託 財 産 総 額	26,045,818	100.0

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	26,041,209,280円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,687,454,357
株 式(評価額)	24,088,803,520
未 収 入 金	133,380,276
未 収 配 当 金	147,504,960
未 収 利 息	22,181
差 入 委 託 証 拠 金	△ 15,956,014
(B)負 債	54,395,381
未 払 解 約 金	54,395,381
(C)純 資 産 総 額(A-B)	25,986,813,899
元 本	10,111,238,948
次 期 繰 越 損 益 金	15,875,574,951
(D)受 益 権 総 口 数	10,111,238,948口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,701円

### <注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は8,338,539,946円、期中追加設定元本額は4,646,938,307円、期中一部解約元本額は2,874,239,305円です。
- ② 当マザーファンドを投資対象とする投資元本額の内訳は、以下のとおりです。

農林中金<パートナーズ>つみたて日本株式 日経225 :	6,921,175,180円
NZAM・ベータ 日経225 :	466,953,340円
NZAM・ベータ 日本2資産(株式+REIT) :	135,980,754円
JAバンクよりそいノーロード日本株式 日経225 :	83,306,457円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース) (為替ヘッジあり) :	191,107,511円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(資産形成コース) (為替ヘッジあり) :	2,244,789,474円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース) (為替ヘッジなし) :	2,292,675円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(資産形成コース) (為替ヘッジなし) :	65,633,557円
合計 :	10,111,238,948円

## ◆お知らせ◆

「投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴う約款変更について」

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、2025年4月1日付で実施致しました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。

## ■損益の状況

当期 自2024年11月16日 至2025年11月17日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	360,396,454円
受 取 配 当 金	354,100,570
受 取 利 息	6,278,699
そ の 他 収 益	17,185
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	5,612,399,968
売 買 損 益	6,312,045,412
売 買 益	△ 699,645,444
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	581,619,662
取 引 損 益	699,993,582
取 引 損	△ 118,373,920
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	6,554,416,084
(E)前 期 繰 越 損 益 金	7,811,691,144
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	4,698,653,904
(G)解 約 差 損 益 金	△ 3,189,186,181
(H)計 (D+E+F+G)	15,875,574,951
次 期 繰 越 損 益 金(H)	15,875,574,951

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注3) (G)解約差損益金とは、元本と一部解約時の解約価額との差額です。

# J A日本債券マザーファンド

## 運用報告書

《第25期》

決算日：2025年7月16日

(計算期間：2024年7月17日～2025年7月16日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	この投資信託は、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。主にわが国の公社債に投資を行うことにより、インカムゲインの確保とキャピタルゲインの獲得に努め、ノムラ・ボンド・パフォーマンス・インデックス総合（以下「NOMURA-BPI総合」といいます。）を上回る投資成果を目指します。 運用にあたりまして、主にセクター別のアロケーションを行うこと、デュレーションの調整を行うことなどにより、NOMURA-BPI総合に対しての超過収益の獲得に努めます。なお、当ファンドが投資を行う公社債は流動性を考慮しつつ、原則としてBBBマイナス格相当以上の格付を有しているものとします。
主要運用対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資は行いません。

運用状況に関する問い合わせ窓口  
(フリーダイヤル) 0120-439-244  
<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで  
<https://www.ja-asset.co.jp/>

 **NZAM**  
農林中金全共連アセットマネジメント株式会社  
〒102-0074 東京都千代田区九段南1-6-5

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合		騰落率 差異状況	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率		期中 騰落率				
第21期(2021年7月16日)	14,141	0.4	388.56	0.4	△0.1	98.9	△3.4	百万円 67,321
第22期(2022年7月19日)	13,691	△3.2	376.19	△3.2	0.0	99.2	－	65,010
第23期(2023年7月18日)	13,574	△0.9	372.58	△1.0	0.1	99.5	－	62,836
第24期(2024年7月16日)	13,039	△3.9	357.95	△3.9	△0.0	99.5	－	60,022
第25期(2025年7月16日)	12,554	△3.7	344.42	△3.8	0.1	99.4	－	56,824

(注1) 騰落率差異状況＝基準価額期中騰落率－NOMURA-BPI総合期中騰落率

(注2) 債券先物比率＝買建比率－売建比率（以下同じ）

## ■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		騰落率 差異状況	債券 組入比率	債券 先物比率
	円	騰落率		騰落率			
(期首) 2024年7月16日	13,039	－	357.95	－	－	99.5	－
7月末	13,012	△0.2	357.15	△0.2	0.0	99.6	－
8月末	13,161	0.9	361.33	0.9	△0.0	99.5	－
9月末	13,198	1.2	362.34	1.2	△0.0	99.2	－
10月末	13,130	0.7	360.51	0.7	△0.0	99.3	－
11月末	13,042	0.0	357.99	0.0	0.0	99.5	－
12月末	13,029	△0.1	357.61	△0.1	0.0	99.4	0.7
2025年1月末	12,937	△0.8	354.97	△0.8	0.1	99.5	－
2月末	12,851	△1.4	352.61	△1.5	0.1	99.4	－
3月末	12,724	△2.4	349.16	△2.5	0.0	99.4	－
4月末	12,796	△1.9	351.19	△1.9	0.0	99.3	1.3
5月末	12,631	△3.1	346.68	△3.1	0.0	99.1	－
6月末	12,704	△2.6	348.51	△2.6	0.1	99.5	－
(期末) 2025年7月16日	12,554	△3.7	344.42	△3.8	0.1	99.4	－

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況＝基準価額騰落率－NOMURA-BPI総合騰落率

NOMURA-BPI総合とは、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が開発した、国内債券市場で公募発行された利付債の中で残存期間1年以上、残存額面10億円以上等の条件を満たす債券を対象として、対象銘柄の経過利子込の時価総額を基にした投資収益指数で、国内債券市場全体の動向を反映している指数といえます。

NOMURA-BPI総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表している指数で、同社の知的財産です。また同社は当ファンドの運用成果等に関して一切責任ありません。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第25期：2024年7月17日～2025年7月16日)



(注1) ベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。

(注2) ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首13,039円で始まり、期末12,554円となり、騰落率は3.7%の下落となりました。

#### □ マイナス要因

10年国債利回り（以下「長期金利」という）が上昇（債券価格が下落）したことがマイナスに寄与しました。

### 【投資環境について】

長期金利は、期首から期末にかけて上昇しました。期首から9月下旬にかけては、米国長期金利の低下を受けて、長期金利は低下しました。10月上旬から2025年3月下旬にかけては、植田総裁等の発言を受けた早期追加利上げ観測の高まりに加え、予想対比較調な入札を背景に長期金利は上昇しました。4月上旬から4月下旬にかけては、米国トランプ政権による市場想定を大きく上回る相互関税率の発表や追加利上げ期待の後退から長



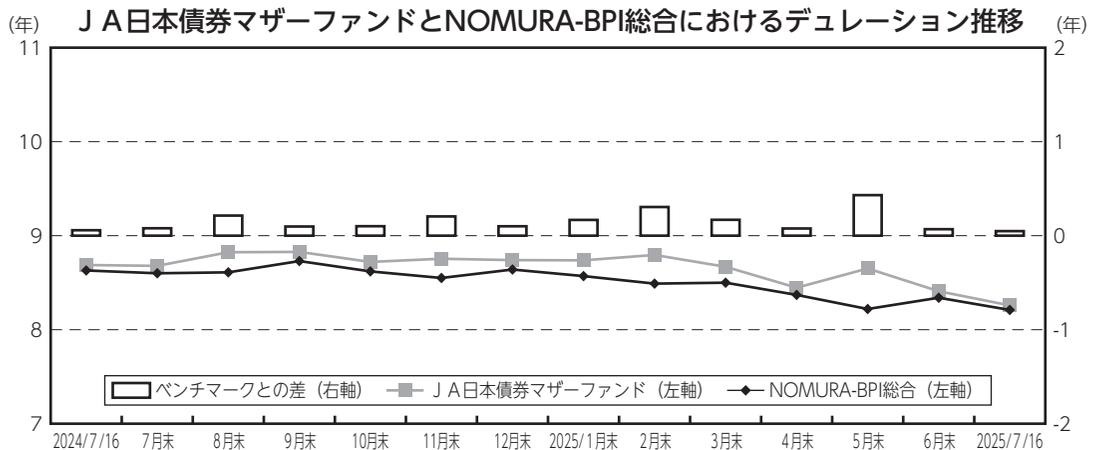
期金利は低下しました。5月上旬から期末にかけては、米中間の相互関税率引き下げ合意を受けた緩やかな利上げ期待の回復や参議院選挙において消費税減税を公約とする政党が多く財政拡張懸念が高まったことから長期金利は上昇しました。

### 【ポートフォリオについて】

当ファンドはわが国の公社債に投資を行うことにより、ノムラ・ボンド・パフォーマンス・インデックス総合（以下「NOMURA-BPI総合」という）を上回る投資成果を目指します。

### 【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるNOMURA-BPI総合との比較では、ベンチマーク騰落率-3.8%に対し0.1%上回りました。主な要因としては、デュレーション・イールドカーブ戦略において、2025年4月中に5年国債と20年国債のフラットナーポジションを構築し解消したことがプラスに寄与しました。セクター配分においては、国債をアンダーウェイト、事業債をオーバーウェイトするポジションを保有しており、こちらはプラス寄与となりました。



## 《今後の運用方針》

日本経済は、内需主導で緩やかな成長基調で推移すると見込みます。内需は、インフレ減速ペースは緩やかとなるものの、賃金上昇の加速が想定される中で実質賃金の改善が消費マインドを回復し、個人消費は堅調に推移すると見込みます。外需は、供給制約の緩和や世界経済の底堅さを背景に堅調に推移することを見込みます。但し、いずれも米国の関税政策によって一定の下押し圧力はかかるものと見込みます。物価は、資源高・円安効果の一巡によって前年比伸び率を縮小させ低下方向を見込みます。但し、賃金の上昇ペース加速がサービス価格中心に物価の押し上げ要因になる可能性に留意が必要です。日銀の金融政策は、実質賃金の改善を背景に、日銀の見通しどおり個人消費が堅調に推移すると想定されることや、日銀が現行の政策金利と中立金利に距離があるとの認識を示していることから、今後も利上げが進められる可能性は相応に高いと見込まれるものの、米国の関税政策による経済への下押し圧力から利上げ時期の不透明感が高まっているほか、賃金上昇からインフレへの波及度合いが緩慢な中で利上げ余地は限定的と見込みます。

国内長期金利については、米国の関税政策により金融政策の不確実性は高まっているものの、インフレの高止まりが続く中で、市場が日銀の緩やかな利上げを織り込み続けると想定されることから、横ばい圏での推移を見込みます。国内超長期金利については、政治動向を巡る先行き不透明感は強いものの、過度な財政拡張懸念が剥落すると想定することから、低下を見込みます。

以上を踏まえ、ポートフォリオのデュレーションについては、ベンチマーク対比±1.0年程度の範囲でポジション構築を検討します。セクター配分については、国債をベンチマーク対比15%～25%程度アンダーウェイト、地方債をベンチマーク対比6%程度アンダーウェイトし、事業債・政保債をベンチマーク対比20%～30%程度オーバーウェイトするアクティブポジションの構築を検討します。

以上のような戦略により、NOMURA-BPI総合を上回る運用を目指します。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024年7月17日 ～2025年7月16日		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 先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、12,934円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

## ■ 売買及び取引の状況（2024年7月17日から2025年7月16日まで）

### (1) 公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国 債 証 券	千円 40,664,910	千円 41,637,788
	地 方 債 証 券	456,504	1,395,660
	特 殊 債 券	－	1,092,069
	社債券（投資法人債券を含む）	13,143,082	10,726,606

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

### (2) 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
国 内	債 券 先 物 取 引	百万円 8,216	百万円 8,210	百万円 －	百万円 －

(注) 金額は受渡し代金。

## ■主要な売買銘柄 公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
第471回利付国債（2年）	8,535,297	第454回利付国債（2年）	5,690,405
第463回利付国債（2年）	5,471,065	第463回利付国債（2年）	5,452,014
第178回利付国債（5年）	4,801,972	第364回利付国債（10年）	3,359,242
第364回利付国債（10年）	2,744,875	第175回利付国債（5年）	2,728,163
第175回利付国債（5年）	2,713,445	第362回利付国債（10年）	2,433,531
第377回利付国債（10年）	2,614,477	第471回利付国債（2年）	2,306,923
第365回利付国債（10年）	2,551,810	第168回利付国債（5年）	2,086,958
第375回利付国債（10年）	1,837,133	第160回利付国債（5年）	1,800,461
第174回利付国債（5年）	1,698,113	第174回利付国債（5年）	1,685,446
第101回株式会社クレディセゾン無担保社債（社債間限定同順位）	1,495,335	第140回利付国債（20年）	1,613,592

(注) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

## ■利害関係人との取引状況等（2024年7月17日から2025年7月16日まで）

当期における当ファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(注) 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。

## ■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細

国内（邦貨建）公社債

### ① 債券種類別開示

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	47,915,000	42,286,312	74.4	—	51.1	12.3	10.9
地方債証券	1,000,000	1,016,832	1.8	—	0.8	1.0	—
特殊債証券 (除く金融債)	900,000	902,232	1.6	—	—	1.6	—
普通社債券 (含む投資法人債券)	12,500,000	12,298,689	21.6	—	4.0	10.5	7.1
合 計	62,315,000	56,504,065	99.4	—	55.9	25.4	18.1

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 格付は原則として、当社が選定した複数の外部格付機関（発行体が国内居住者及びそれに準じるもの（日系企業を含む）の場合についてはR&I、JCR、その他の場合についてはS&P、Moody's、Fitch）の格付のうち、いずれか低いものを採用しております。

② 個別銘柄開示

作成期	当	期	末		
区分	銘柄	年利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
	第471回利付国債 (2年)	0.9	6,200,000	6,217,236	2027/4/1
	第160回利付国債 (5年)	0.2	1,330,000	1,305,315	2028/6/20
	第168回利付国債 (5年)	0.6	500,000	494,050	2029/3/20
	第178回利付国債 (5年)	1.0	4,800,000	4,789,296	2030/3/20
	第10回利付国債 (40年)	0.9	360,000	204,213	2057/3/20
	第12回利付国債 (40年)	0.5	260,000	120,205	2059/3/20
	第14回利付国債 (40年)	0.7	335,000	160,689	2061/3/20
	第16回利付国債 (40年)	1.3	520,000	301,532	2063/3/20
	第17回利付国債 (40年)	2.2	180,000	137,372	2064/3/20
	第18回利付国債 (40年)	3.1	50,000	47,667	2065/3/20
	第359回利付国債 (10年)	0.1	450,000	428,971	2030/6/20
	第364回利付国債 (10年)	0.1	1,170,000	1,095,658	2031/9/20
	第365回利付国債 (10年)	0.1	2,000,000	1,865,380	2031/12/20
	第368回利付国債 (10年)	0.2	1,150,000	1,066,590	2032/9/20
	第369回利付国債 (10年)	0.5	1,660,000	1,567,919	2032/12/20
	第371回利付国債 (10年)	0.4	1,150,000	1,069,097	2033/6/20
	第375回利付国債 (10年)	1.1	1,820,000	1,766,164	2034/6/20
	第377回利付国債 (10年)	1.2	2,650,000	2,576,886	2034/12/20
国債証券	第44回利付国債 (30年)	1.7	380,000	333,035	2044/9/20
	第49回利付国債 (30年)	1.4	580,000	470,809	2045/12/20
	第54回利付国債 (30年)	0.8	470,000	326,476	2047/3/20
	第59回利付国債 (30年)	0.7	990,000	647,707	2048/6/20
	第64回利付国債 (30年)	0.4	620,000	358,893	2049/9/20
	第68回利付国債 (30年)	0.6	870,000	516,092	2050/9/20
	第72回利付国債 (30年)	0.7	740,000	438,368	2051/9/20
	第78回利付国債 (30年)	1.4	1,220,000	855,622	2053/3/20
	第80回利付国債 (30年)	1.8	380,000	293,344	2053/9/20
	第83回利付国債 (30年)	2.2	540,000	455,122	2054/6/20
	第85回利付国債 (30年)	2.3	220,000	189,415	2054/12/20
	第86回利付国債 (30年)	2.4	500,000	440,120	2055/3/20
	第87回利付国債 (30年)	2.8	160,000	153,380	2055/6/20
	第148回利付国債 (20年)	1.5	120,000	120,787	2034/3/20
	第149回利付国債 (20年)	1.5	950,000	953,752	2034/6/20
	第156回利付国債 (20年)	0.4	900,000	789,651	2036/3/20
	第158回利付国債 (20年)	0.5	100,000	87,617	2036/9/20
	第160回利付国債 (20年)	0.7	700,000	620,032	2037/3/20
	第162回利付国債 (20年)	0.6	680,000	587,343	2037/9/20

作成期	当		期		末	
区分	銘	柄	年 利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券	第165回利付国債 (20年)		%	千円	千円	
	第168回利付国債 (20年)		0.5	770,000	642,788	2038/6/20
	第173回利付国債 (20年)		0.4	2,410,000	1,939,712	2039/3/20
	第181回利付国債 (20年)		0.4	2,020,000	1,563,985	2040/6/20
	第187回利付国債 (20年)		0.9	1,000,000	797,370	2042/6/20
	第187回利付国債 (20年)		1.3	2,030,000	1,680,271	2043/12/20
	第189回利付国債 (20年)		1.9	970,000	882,185	2044/6/20
第191回利付国債 (20年)		2.0	1,010,000	928,179	2044/12/20	
小 計	-		-	47,915,000	42,286,312	-
地方債証券	第783回東京都公募公債		0.22	600,000	586,764	2028/6/20
	第1回名古屋市公募公債 (30年)		2.53	400,000	430,068	2035/3/20
小 計	-		-	1,000,000	1,016,832	-
特殊債証券 (除く金融債)	第85回都市再生債券		1.167	900,000	902,232	2028/11/20
普通社債証券 (含む投資法人債券)	第562回関西電力株式会社社債 (一般担保付)		1.128	100,000	93,612	2034/1/25
	第572回東北電力株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		1.826	400,000	388,132	2035/4/25
	第27回アサヒグループホールディングス株式会社無担保社債 (特)		1.329	200,000	199,266	2030/5/2
	第2回株式会社J-オイルミルズ無担保社債 (社債間限定同順位特)		0.37	300,000	296,055	2027/5/28
	第18回日本たばこ産業株式会社社債 (一般担保付)		1.293	400,000	398,008	2030/4/10
	第9回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債 (社債間限定)		1.236	500,000	489,530	2029/8/16
	第1回株式会社すかいらーくホールディングス無担保社債 (社債間)		1.268	200,000	197,552	2029/7/4
	第1回いすゞリーシングサービス株式会社無担保社債 (社債間限定)		1.588	200,000	199,416	2030/3/6
	第1回GMOペイメントゲートウェイ株式会社無担保社債 (社債間)		1.708	200,000	199,836	2028/7/14
	第2回GMOペイメントゲートウェイ株式会社無担保社債 (社債間)		2.214	200,000	199,670	2030/7/17
	第23回UBE株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		1.279	500,000	493,710	2029/12/3
	第7回スタンレー電気株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約)		1.262	400,000	389,996	2031/12/17
	第11回楽天カード株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		1.68	100,000	99,985	2026/6/18
	第101回株式会社クレディセゾン無担保社債 (社債間限定同順位)		0.599	1,500,000	1,485,915	2027/4/30
	第22回みずほリース株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約)		0.639	500,000	492,230	2028/6/12
	第28回NTTファイナンス株式会社無担保社債 (社債間限定同順位)		0.614	500,000	490,695	2028/9/20
	第38回東京センチュリー株式会社無担保社債 (社債間限定同順位)		0.55	100,000	99,170	2027/4/13
	第42回株式会社ジャックス無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		1.307	400,000	399,888	2028/6/9
	第32回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債 (社債間)		0.55	200,000	183,514	2032/1/20
	第35回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債 (社債間)		0.34	300,000	297,921	2026/7/13
	第41回株式会社大和証券グループ本社無担保社債 (社債間限定同)		0.858	300,000	294,657	2028/11/28
	第3回野村ホールディングス株式会社無担保社債 (担保提供制限等)		0.28	800,000	792,536	2026/9/4
	第1回株式会社SBI証券無担保社債 (劣後特約付)		2.081	600,000	601,278	2028/3/24
第14回京阪神ビルディング株式会社無担保社債 (社債間限定同順位)		1.359	200,000	194,680	2030/11/29	
第190回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債 (社債間限定同)		1.296	200,000	159,638	2043/7/14	

作成期 区分	当 期		末		
	銘 柄	年 利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)		%	千円	千円	
	第37回京阪ホールディングス株式会社無担保社債 (特定社債間限)	0.589	100,000	97,712	2029/1/25
	第69回名古屋鉄道株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	0.794	200,000	185,780	2033/7/13
	第37回沖縄電力株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	1.314	500,000	498,445	2030/7/25
	第65回東京電力パワーグリッド株式会社社債 (一般担保付)	0.74	600,000	588,768	2028/7/13
	第22回株式会社 J E R A 無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	0.5	1,000,000	991,350	2027/2/25
	第30回株式会社 J E R A 無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	1.125	400,000	398,368	2028/4/25
	第10回 S C S K 株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	1.274	200,000	200,572	2028/3/10
	第11回 S C S K 株式会社無担保社債 (社債間限定同順位特約付)	1.528	200,000	200,804	2030/3/12
小 計	—	—	12,500,000	12,298,689	—
合 計	—	—	62,315,000	56,504,065	—

## ■投資信託財産の構成

2025年7月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 56,504,065	% 97.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,225,371	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	57,729,436	100.0

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年7月16日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	57,729,436,600円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,112,823,731
公 社 債(評価額)	56,504,065,650
未 収 利 息	88,094,346
前 払 費 用	24,452,873
(B)負 債	904,919,940
未 払 金	900,000,000
未 払 解 約 金	4,919,940
(C)純 資 産 総 額(A-B)	56,824,516,660
元 本	45,263,807,937
次 期 繰 越 損 益 金	11,560,708,723
(D)受 益 権 総 口 数	45,263,807,937口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,554円

### <注記事項>

① 当マザーファンドの期首元本額は46,031,570,733円、期中追加設定元本額は6,517,319,441円、期中一部解約元本額は7,285,082,237円です。

② 当マザーファンドを投資対象とする投資元本額の内訳は、以下のとおりです。

J A日本債券ファンド :	1,233,717,791円
J A日本債券私募ファンド (適格機関投資家専用) :	5,746,390,023円
J A資産設計ファンド (安定型) :	250,234,319円
J A資産設計ファンド (成長型) :	220,857,305円
J A資産設計ファンド (積極型) :	100,313,806円
J Aグローバルバランス私募ファンド (適格機関投資家専用) :	29,775,665,052円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド (安定運用コース) (為替ヘッジあり) :	3,382,591,982円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド (資産形成コース) (為替ヘッジあり) :	4,512,004,199円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド (安定運用コース) (為替ヘッジなし) :	12,434,995円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド (資産形成コース) (為替ヘッジなし) :	29,598,465円
合計 :	45,263,807,937円

## ◆お知らせ◆

「投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴う約款変更について」

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、2025年4月1日付で実施致しました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。

## ■損益の状況

当期 自2024年7月17日 至2025年7月16日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	469,690,582円
受 取 利 息	469,690,582
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,609,406,350
売 買 益	126,814,500
売 買 損	△ 2,736,220,850
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 6,194,840
取 引 益	7,040,500
取 引 損	△ 13,235,340
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 2,145,910,608
(E)前 期 繰 越 損 益 金	13,990,984,697
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,885,486,639
(G)解 約 差 損 益 金	△ 2,169,852,005
(H) 計 (D+E+F+G)	11,560,708,723
次 期 繰 越 損 益 金(H)	11,560,708,723

(注1) (B)有価証券売買損益及び(C)先物取引等取引損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注3) (G)解約差損益金とは、元本と一部解約時の解約価額との差額です。

東証REITインデックス・マザーファンド

運用報告書

《第8期》

決算日：2025年11月17日

(計算期間：2024年11月16日～2025年11月17日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第8期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	東証REIT指数（配当込み）をベンチマークとし、主としてわが国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託受益証券および不動産投資法人投資証券（以下、総称して「不動産投資信託証券」といいます。）に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	不動産投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。

運用状況に関する問い合わせ窓口  
(フリーダイヤル) 0120-439-244  
<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで  
<https://www.ja-asset.co.jp/>

 **NZAM**  
農林中金全共連アセットマネジメント株式会社  
〒102-0074 東京都千代田区九段南1-6-5

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証REIT指数 (配当込み)		騰落率 差異状況	投資信託証券 組入比率	指先比率	数物率	純資産額
	円	%	騰落率	騰落率					
4期 (2021年11月15日)	14,008	26.7	4,593.08	26.8	△0.1	96.7	3.1	3,228	
5期 (2022年11月15日)	13,679	△ 2.3	4,488.41	△ 2.3	△0.1	96.8	3.1	4,816	
6期 (2023年11月15日)	13,542	△ 1.0	4,439.81	△ 1.1	0.1	96.3	3.6	6,844	
7期 (2024年11月15日)	12,784	△ 5.6	4,192.19	△ 5.6	△0.0	95.1	4.8	7,483	
8期 (2025年11月17日)	16,320	27.7	5,354.75	27.7	△0.1	97.1	2.9	8,287	

(注1) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-東証REIT指数 (配当込み) 期中騰落率

(注2) 指数先物比率は、東証REIT指数先物比率です (以下同じ)。

(注3) 指数先物比率=買建比率-売建比率 (以下同じ)

## ■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		東証REIT指数 (配当込み)		騰落率 差異状況	投資信託証券 組入比率	指先物比率
	円	%	騰落率	騰落率			
(期首) 2024年11月15日	12,784	-	4,192.19	-	-	95.1	4.8
11月末	12,820	0.3	4,204.17	0.3	△0.0	94.7	5.2
12月末	12,824	0.3	4,205.64	0.3	△0.0	96.6	3.3
2025年1月末	13,276	3.8	4,353.85	3.9	△0.0	96.1	3.9
2月末	13,351	4.4	4,379.01	4.5	△0.0	95.3	4.6
3月末	13,307	4.1	4,364.91	4.1	△0.0	94.9	5.0
4月末	13,512	5.7	4,432.20	5.7	△0.0	96.6	3.3
5月末	13,748	7.5	4,509.55	7.6	△0.0	96.4	3.5
6月末	14,138	10.6	4,637.86	10.6	△0.0	96.1	3.8
7月末	14,839	16.1	4,868.04	16.1	△0.0	96.1	3.8
8月末	15,420	20.6	5,058.84	20.7	△0.1	97.0	3.0
9月末	15,473	21.0	5,076.28	21.1	△0.1	96.1	3.7
10月末	15,848	24.0	5,199.57	24.0	△0.1	94.9	5.1
(期末) 2025年11月17日	16,320	27.7	5,354.75	27.7	△0.1	97.1	2.9

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-東証REIT指数 (配当込み) 騰落率

東証REIT指数の指数値および同指数に係る標章または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社 (以下「J P X」という。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数に係る標章または商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第8期：2024年11月16日～2025年11月17日)



(注1) ベンチマークは、東証REIT指数（配当込み）です。

(注2) ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

### 【基準価額の変動要因】

基準価額は、期首12,784円で始まり、期末16,320円となり、騰落率は27.7%の上昇となりました。

#### □プラス要因

日銀の追加利上げ観測が後退したことや、J-REITの分配金利回りの高さに着目した買いが継続したことなどを背景にJ-REIT市場が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

### 【投資環境について】

東証REIT指数（配当込み）は、期首から2025年1月中旬にかけては、日銀の追加利上げに対する警戒感から上値の重い推移となりましたが、1月下旬から3月にかけては、日銀の追加利上げ決定によって目先は懸念材料出尽くしとの見方が広がったことや、シンガポールの投資ファンドによるTOB（公開買い付け）実施を受けてJ-REITの割安感が再認識されたこと、複数のREITによる自己投資口取得が好感されたことなどから上昇しました。4月上旬には米国の相互関税導入を受けて世界的にリスク回避の動きが強まったことで下落する場面も見られたものの、その後は日銀の追加利上げ観測が後退したことや、J-REITの分配金利回りの高さに着目した買いが継続したことから堅調に推移しました。7月から9月にかけては、日米関税合意による投資家心理の改善が支援材料となる中、東京都心オフィスの空室率低下や賃料上昇など堅調なオフィス市況が確認されたことなどを背景に上昇し

ました。10月から期末にかけては、自民党総裁選で高市氏が選出されたことを受けて財政拡張懸念から国内長期金利が上昇する場面もあったものの、堅調な株式市場が支えとなり上昇しました。

#### 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、東証REIT指数（配当込み）をベンチマークとし、主としてわが国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託受益証券および不動産投資法人投資証券（以下、総称して「不動産投資信託証券」といいます。）に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

前述のような投資環境のもと、当期におきましては、東証REIT指数構成銘柄を同指数と同水準の比率で保有するよう努めました。また、不動産投資信託証券の保有割合（東証REIT指数先物含む）を概ね98%以上に保つなど高位な組入れを行い、東証REIT指数（配当込み）との連動性を高めるよう運用を行いました。期末における不動産投資信託証券の組入比率（先物含む）は100.0%となっております。

不動産投資信託証券の組入銘柄数につきましては、霞ヶ関ホテルリート投資法人(401A)の指数採用に伴い買付を行った結果、期首の57銘柄から1銘柄増加し58銘柄となりました。

#### 【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークである東証REIT指数（配当込み）との比較では、ベンチマークの騰落率+27.7%に対して、0.1%下回りました。主に、キャッシュ要因等がマイナスに寄与しました。

### 《今後の運用方針》

今後の運用につきましては、引き続き東証REIT指数構成銘柄を東証REIT指数構成比率と同水準の比率で保有するよう努めるとともに、東証REIT指数先物を活用しながら組入比率を高位に保つことにより、東証REIT指数（配当込み）との連動性を高めるよう運用を行います。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024年11月16日 ～2025年11月17日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	円 0	% 0.002	(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 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
合 計	0	0.002	先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
期中の平均基準価額は、14,046円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■売買及び取引の状況（2024年11月16日から2025年11月17日まで）

(1) 投資信託証券

銘	柄	買		付		売		付	
		□	数	金	額	□	数	金	額
		□		千円		□		千円	
	エスコンジャパンリート投資法人		33		3,840		46		5,432
	サンケイリアルエステート投資法人		50		4,374		68		6,105
	S O S i L A 物流リート投資法人		75		8,419		103		11,692
	東海道リート投資法人		56		5,979		42		4,554
	三井不動産アコモデーションファンド投資法人		187		30,518		285		41,767
		(	1,024)	(	—)				
	森ヒルズリート投資法人		178		23,812		256		34,611
	産業ファンド投資法人		277		34,011		378		46,470
	アドバンス・レジデンス投資法人		334		57,463		391		64,054
		(	739)	(	—)				
	アクティビア・プロパティーズ投資法人		189		34,390		198		36,940
		(	706)	(	—)				
	G L P 投資法人		507		65,263		738		95,094
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人		81		23,665		108		31,445
国	日本プロロジスリート投資法人		447		64,000		748		91,647
		(	2,534)	(	—)				
	星野リゾート・リート投資法人		62		14,427		100		23,861
	Oneリート投資法人		41		6,297		54		10,659
		(	222)	(	—)				
	イオンリート投資法人		186		23,648		261		33,297
	ヒューリックリート投資法人		129		19,235		177		27,016
	日本リート投資法人		158		17,129		263		24,946
		(	738)	(	—)				
	積水ハウス・リート投資法人		452		34,996		628		49,493
内	トーセイ・リート投資法人		32		4,278		45		6,124
	ヘルスケア&メディカル投資法人		50		5,601		55		6,166
	サムティ・レジデンシャル投資法人		46		4,577		57		5,668
	野村不動産マスターファンド投資法人		484		72,024		670		101,341
	いちごホテルリート投資法人		25		3,303		35		4,574
	ラサールロジポート投資法人		244		34,646		302		42,892
	スターアジア不動産投資法人		282		15,620		383		21,467
	マリモ地方創生リート投資法人		28		3,002		38		4,126
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		354		36,796		454		47,370
	日本ホテル&レジデンシャル投資法人		67		4,570		42		3,022
	投資法人みらい		209		9,081		284		12,544
	三菱地所物流リート投資法人		120		18,155		191		26,521
		(	512)	(	—)				
	C R E ロジスティクスファンド投資法人		66		9,682		94		13,996
	ザイマックス・リート投資法人		26		2,944		42		4,809
	タカラレーベン不動産投資法人		101		8,934		134		12,067

銘	柄	買 付		売 付	
		□ 数	□ 金 額	□ 数	□ 金 額
		千円		千円	
	霞ヶ関ホテルリート投資法人	87	9,371	1	104
	日本ビルファンド投資法人	962	128,091	1,213	162,227
	ジャパンリアルエステイト投資法人	620 ( 3,116)	90,628 ( -)	983	123,982
	日本都市ファンド投資法人	797	80,211	1,076	110,151
	オリックス不動産投資法人	406 ( 1,331)	55,320 ( -)	484	76,935
	日本プライムリアルティ投資法人	214 ( 1,461)	38,560 ( -)	331	55,030
国	NTT都市開発リート投資法人	151	19,487	213	28,060
	東急リアル・エステート投資法人	99	17,661	143	26,282
	グローバル・ワン不動産投資法人	108	13,087	162	20,624
	ユナイテッド・アーバン投資法人	337	52,910	477	76,001
	森トラスト総合リート投資法人	294	19,656	399	27,194
	インヴィンシブル投資法人	849	54,290	1,143	74,672
	フロンティア不動産投資法人	218 ( 1,128)	22,866 ( -)	419	37,282
	平和不動産リート投資法人	137	18,213	153	20,815
	日本ロジスティクスファンド投資法人	249 ( 1,010)	28,182 ( -)	399	40,695
	内	福岡リート投資法人	83	13,385	114
KDX不動産投資法人		533	83,720	605	95,310
いちごオフィスリート投資法人		109	9,410	150	13,360
大和証券オフィス投資法人		60	19,248	87	27,988
阪急阪神リート投資法人		68	10,011	94	14,285
スターツプロシード投資法人		24	4,280	38	6,861
大和ハウスリート投資法人		370 ( 1,052)	71,134 ( -)	377	78,981
ジャパン・ホテル・リート投資法人		563	42,903	759	58,768
大和証券リビング投資法人		224	21,580	314	30,701
ジャパンエクセレント投資法人		129	16,942	190	25,512
合 計		13,267 (15,573)	1,645,852 ( -)	17,994	2,202,374

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ( )内は分割・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## (2) 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
		百万円	百万円	百万円	百万円
国 内	指数先物取引	1,684	1,869	-	-

(注) 金額は受渡し代金。

■主要な売買銘柄（2024年11月16日から2025年11月17日まで）  
投資信託証券

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
	金額		金額
	千円		千円
日本ビルファンド投資法人	128,091	日本ビルファンド投資法人	162,227
ジャパンリアルエステイト投資法人	90,628	ジャパンリアルエステイト投資法人	123,982
KDX不動産投資法人	83,720	日本都市ファンド投資法人	110,151
日本都市ファンド投資法人	80,211	野村不動産マスターファンド投資法人	101,341
野村不動産マスターファンド投資法人	72,024	KDX不動産投資法人	95,310
大和ハウスリート投資法人	71,134	GLP投資法人	95,094
GLP投資法人	65,263	日本プロロジスリート投資法人	91,647
日本プロロジスリート投資法人	64,000	大和ハウスリート投資法人	78,981
アドバンス・レジデンス投資法人	57,463	オリックス不動産投資法人	76,935
オリックス不動産投資法人	55,320	ユナイテッド・アーバン投資法人	76,001

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2024年11月16日から2025年11月17日まで）

当期における当ファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(注) 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。

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

■組入資産の明細

(1) 国内投資信託証券

銘	柄	期首 (前期末)		当 期 末		
		□	数	□	数	評 価 額
					千円	%
エスコンジャパンリート投資法人		164	151	19,086	0.2	
サンケイリアルエステート投資法人		237	219	22,294	0.3	
S O S i L A 物流リート投資法人		369	341	42,420	0.5	
東海道リート投資法人		127	141	16,567	0.2	
三井不動産アコモデーションファンド投資法人		255	1,181	157,545	1.9	
森ヒルズリート投資法人		869	791	119,361	1.4	
産業ファンド投資法人		1,352	1,251	187,900	2.3	
アドバンス・レジデンス投資法人		726	1,408	239,219	2.9	
アクティブア・プロパティーズ投資法人		359	1,056	152,592	1.8	
GLP投資法人		2,480	2,249	327,229	3.9	

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額	組 入 比 率
	□	□	千円	%
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	374	347	115,551	1.4
日本プロロジスリート投資法人	1,286	3,519	329,730	4.0
星野リゾート・リート投資法人	312	274	70,472	0.9
Oneリート投資法人	129	338	30,927	0.4
イオンリート投資法人	906	831	111,935	1.4
ヒューリックリート投資法人	653	605	106,177	1.3
日本リート投資法人	240	873	88,696	1.1
積水ハウス・リート投資法人	2,218	2,042	165,810	2.0
トーセイ・リート投資法人	161	148	22,096	0.3
ヘルスケア&メディカル投資法人	182	177	20,992	0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	201	190	22,458	0.3
野村不動産マスターファンド投資法人	2,364	2,178	367,864	4.4
いちごホテルリート投資法人	123	113	15,017	0.2
ラサールロジポート投資法人	945	887	137,218	1.7
スターアジア不動産投資法人	1,361	1,260	79,380	1.0
マリモ地方創生リート投資法人	135	125	14,275	0.2
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	1,610	1,510	177,727	2.1
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	120	145	12,006	0.1
投資法人みらい	1,017	942	46,864	0.6
三菱地所物流リート投資法人	255	696	89,784	1.1
CREロジスティクスファンド投資法人	318	290	47,183	0.6
ザイマックス・リート投資法人	127	111	12,964	0.2
タカラレーベン不動産投資法人	482	449	42,116	0.5
霞ヶ関ホテルリート投資法人	－	86	9,202	0.1
日本ビルファンド投資法人	4,307	4,056	600,693	7.2
ジャパンリアルエステイト投資法人	758	3,511	463,100	5.6
日本都市ファンド投資法人	3,829	3,550	438,780	5.3
オリックス不動産投資法人	1,471	2,724	295,009	3.6
日本プライムリアルティ投資法人	505	1,849	197,288	2.4
NTT都市開発リート投資法人	750	688	96,664	1.2
東急リアル・エステート投資法人	495	451	91,598	1.1
グローバル・ワン不動産投資法人	534	480	70,272	0.8
ユナイテッド・アーバン投資法人	1,652	1,512	287,128	3.5
森トラスト総合リート投資法人	1,423	1,318	104,517	1.3
インヴィンシブル投資法人	4,068	3,774	254,367	3.1
フロンティア不動産投資法人	274	1,201	111,332	1.3
平和不動産リート投資法人	541	525	83,527	1.0
日本ロジスティクスファンド投資法人	496	1,356	140,752	1.7

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	組 入 比 率
				千円	%
福岡リート投資法人	417	386		74,459	0.9
KDX不動産投資法人	2,066	1,994		353,137	4.3
いちごオフィスリート投資法人	539	498		48,704	0.6
大和証券オフィス投資法人	306	279		107,554	1.3
阪急阪神リート投資法人	352	326		58,028	0.7
スターツプロシード投資法人	128	114		23,484	0.3
大和ハウスリート投資法人	1,108	2,153		299,482	3.6
ジャパン・ホテル・リート投資法人	2,712	2,516		221,408	2.7
大和証券リビング投資法人	1,091	1,001		115,515	1.4
ジャパンエクセレント投資法人	634	573		85,835	1.0
合計	□ 数 ・ 金 額	52,913	63,759	8,043,309	-
	銘柄数<比率>	57	58	-	<97.1%>

(注1) 組入比率欄は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 東急リアル・エステート投資法人、三井不動産アコモデーションファンド投資法人、森ヒルズリート投資法人、日本プロロジスリート投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（農林中央金庫）が一般事務受託会社となっています（当該投資法人の直近の有価証券報告書より記載）。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国 内	東証REIT指数	百万円 241	百万円 -

## ■投資信託財産の構成

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 証 券	8,043,309	97.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	249,825	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	8,293,134	100.0

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	8,293,134,489円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	165,053,880
投 資 信 託 証 券(評価額)	8,043,309,800
未 収 入 金	11,792,170
未 収 配 当 金	73,485,648
未 収 利 息	2,169
差 入 委 託 証 拠 金	△ 509,178
(B)負 債	5,854,715
未 払 解 約 金	5,854,715
(C)純 資 産 総 額(A-B)	8,287,279,774
元 本	5,077,965,252
次 期 繰 越 損 益 金	3,209,314,522
(D)受 益 権 総 口 数	5,077,965,252口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	16,320円

### <注記事項>

① 当マザーファンドの期首元本額は5,853,810,366円、期中追加設定元本額は1,059,061,040円、期中一部解約元本額は1,834,906,154円です。

② 当マザーファンドを投資対象とする投資元本額の内訳は、以下のとおりです。

農林中金<パートナーズ>J-REITインデックス(年1回決算型) :	449,471,067円
NZAM・ベータ 日本REIT :	387,300,434円
NZAM・ベータ 日本2資産(株式+REIT) :	215,306,327円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース)(為替ヘッジあり) :	306,931,236円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(資産形成コース)(為替ヘッジあり) :	3,609,315,504円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース)(為替ヘッジなし) :	3,679,028円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(資産形成コース)(為替ヘッジなし) :	105,961,656円
合計 :	5,077,965,252円

## ◆お知らせ◆

「投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴う約款変更について」

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、2025年4月1日付で実施致しました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。

## ■損益の状況

当期 自2024年11月16日 至2025年11月17日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	366,453,644円
受 取 配 当 金	365,456,136
受 取 利 息	993,644
そ の 他 収 益 金	3,864
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,481,219,354
売 買 損 益	1,495,001,890
売 買 損	△ 13,782,536
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	67,659,616
取 引 損 益	74,371,318
取 引 損	△ 6,711,702
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	1,915,332,614
(E)前 期 繰 越 損 益 金	1,629,585,886
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	425,381,066
(G)解 約 差 損 益 金	△ 760,985,044
(H) 計 (D+E+F+G)	3,209,314,522
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,209,314,522

(注1) (B)有価証券売買損益及び(C)先物取引等取引損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注3) (G)解約差損益金とは、元本と一部解約時の解約価額との差額です。

S & P 5 0 0 インデックス・マザーファンド

運用報告書

《第8期》

決算日：2025年11月17日

(計算期間：2024年11月16日～2025年11月17日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第8期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	S & P 5 0 0 指数（配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、主として米国の株式（DR（預託証券）を含みます。）等に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。 株式（DR（預託証券）を含みます。）等への投資割合は、原則として高位に保ちます。ベンチマークとの連動を維持するため、先物取引等を利用し株式の投資比率が投資信託財産の純資産総額を超える場合があります。 組入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。
主要運用対象	米国の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

運用状況に関する問い合わせ窓口  
（フリーダイヤル）0120-439-244  
<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで  
<https://www.ja-asset.co.jp/>



**NZAM**

農林中金全共連アセットマネジメント株式会社  
〒102-0074 東京都千代田区九段南1-6-5

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P500指数 (配当込み、当社円換算ベース)		騰落率 差異 状況	ドル / 円		株式 組入 比率	株式 先物 比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	円	%	円	%		円	%				
4期 (2021年11月15日)	18,578	43.6	979,924.35	43.7	△0.0	114.00	8.9	90.7	6.7	2.3	百万円 12,009
5期 (2022年11月15日)	19,605	5.5	1,031,243.04	5.2	0.3	140.41	23.2	93.9	3.7	2.5	25,116
6期 (2023年11月15日)	24,228	23.6	1,271,864.30	23.3	0.2	150.66	7.3	93.7	3.9	2.1	51,067
7期 (2024年11月15日)	33,747	39.3	1,769,513.09	39.1	0.2	156.84	4.1	93.2	3.4	1.9	114,325
8期 (2025年11月17日)	38,090	12.9	1,993,701.22	12.7	0.2	154.70	△1.4	93.1	5.3	1.7	174,682

(注1) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-S&P500指数 (配当込み、当社円換算ベース) 期中騰落率

(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率 (以下同じ)

## ■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		S&P500指数 (配当込み、当社円換算ベース)		騰落率 差異 状況	ドル / 円		株式 組入 比率	株式 先物 比率	投資信託 証券 組入比率
	円	%	円	%		円	%			
(期首) 2024年11月15日	33,747	-	1,769,513.09	-	-	156.84	-	93.2	3.4	1.9
11月末	32,721	△ 3.0	1,715,654.30	△ 3.0	0.0	150.74	△3.9	93.1	4.7	2.0
12月末	34,207	1.4	1,793,442.65	1.4	0.0	158.18	0.9	93.4	4.7	1.8
2025年1月末	33,976	0.7	1,781,397.46	0.7	0.0	154.43	△1.5	94.4	3.8	1.9
2月末	31,827	△ 5.7	1,668,227.14	△ 5.7	0.0	149.67	△4.6	94.1	4.2	2.0
3月末	30,309	△10.2	1,588,204.35	△10.2	0.1	149.52	△4.7	93.1	4.7	2.0
4月末	28,820	△14.6	1,509,846.86	△14.7	0.1	142.57	△9.1	91.7	5.7	2.0
5月末	30,949	△ 8.3	1,621,384.07	△ 8.4	0.1	143.87	△8.3	93.6	4.4	1.9
6月末	32,558	△ 3.5	1,705,417.98	△ 3.6	0.1	144.81	△7.7	95.2	2.9	1.8
7月末	34,643	2.7	1,814,429.91	2.5	0.1	149.39	△4.8	95.4	2.8	1.8
8月末	34,851	3.3	1,824,897.09	3.1	0.1	146.92	△6.3	93.7	4.5	1.7
9月末	36,214	7.3	1,896,056.81	7.2	0.2	148.88	△5.1	95.3	3.0	1.7
10月末	38,415	13.8	2,011,046.71	13.6	0.2	154.10	△1.7	94.1	4.2	1.6
(期末) 2025年11月17日	38,090	12.9	1,993,701.22	12.7	0.2	154.70	△1.4	93.1	5.3	1.7

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-S&P500指数 (配当込み、当社円換算ベース) 騰落率

S&P500<sup>®</sup> (以下「S&P500指数」といいます。)は、S&P Globalの一部門であるS&P Dow Jones Indices LLC (以下「SPDJ」)といっています。)の商品であり、これを利用するライセンスが農林中金全連アセットマネジメント株式会社に付与されています。Standard & Poor's<sup>®</sup>およびS&P<sup>®</sup>は、S&P Globalの一部門であるStandard & Poor's Financial Services LLC (以下「S&P」といいます。)の登録商標です。また、Dow Jones<sup>®</sup>はDow Jones Trademark Holdings LLC (以下「Dow Jones」といいます。)の登録商標です。これらの商標を利用するライセンスがSPDJに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが農林中金全連アセットマネジメント株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&Pまたはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S&P500指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第8期：2024年11月16日～2025年11月17日)



(注1) ベンチマークは、S & P 500 指数 (配当込み、当社円換算ベース) です。

(注2) ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首33,747円で始まり、期末38,090円となり、騰落率は12.9%の上昇となりました。

#### □プラス要因

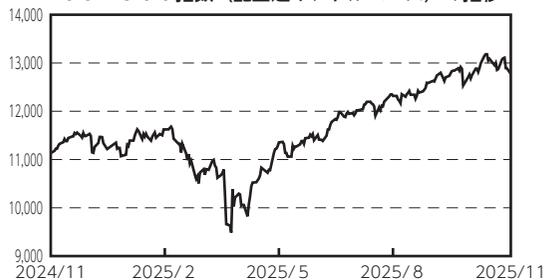
主に米国株式市場が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

### 【投資環境について】

S & P 500 指数 (配当込み、当社円換算ベース) は、期を通じて上昇しました。

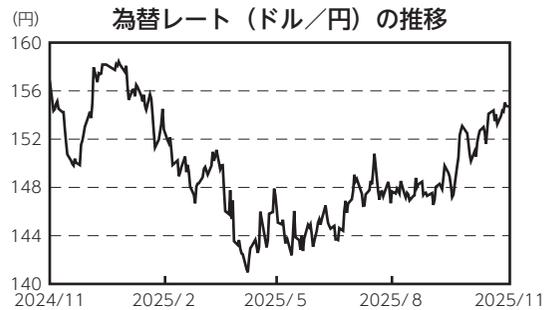
期首から4月にかけては、トランプ大統領の再選による世界的な関税政策の導入や、米中摩擦の激化、一時的な景気後退さえ容認すると表明した米政権の姿勢などから、下落しました。5月から7月にかけては、相互関税引き下げ合意により米中摩擦が緩和されたこと、日欧との関税交渉がまとまったこと、ハイテク株を中心とした決算が好調であったことなどから、上昇しました。8月から期末にかけては、弱い経済指標等を受けて一時

(ポイント) S & P 500 指数 (配当込み、ドルベース) の推移



的に下落する場面はあったものの、利下げへの期待感が高まったことや、企業決算が引き続き堅調であったこと、複数のハイテク企業が米国内への巨額設備投資を相次いで発表したことなどから、上昇しました。

為替市場では、期を通じて、やや円高・ドル安となりました。期首は一時的に円安となりましたが、1月から4月にかけて景気減速懸念などから米国長期金利が低下すると急速に円高が進行しました。5月から9月にかけては、米経済の底堅さが再認識されたことや、日銀の利上げペースに対する過度な懸念が解消されたことで、やや円安となりました。10月から期末にかけては、高市政権の発足により金融緩和的な環境が継続されるとの期待感から、円安となりました。



### 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、S & P 500 指数（配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、主として米国の株式（DR（預託証券）を含みます。）等に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

当期は前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

S & P 500 指数採用銘柄を主要投資対象とし、S & P 500 指数（配当込み、当社円換算ベース）の動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。銘柄毎の投資ウェイトはS & P 500 指数における構成比率と同水準とし、適宜組入銘柄の見直しや組入比率の調整等を行いました。なお、期末時点の組入銘柄数は503銘柄となっております。

株式組入比率につきましては、S & P 500 指数先物を活用しながら、期を通して実質的に概ね高位な組入比率を維持しました。

### 【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるS & P 500 指数（配当込み、当社円換算ベース）との比較では、ベンチマークの騰落率+12.7%に対して、0.2%上回りました。主に、配当要因等がプラスに寄与しました。

## 《今後の運用方針》

今後の運用につきましては、引き続き米国株式への投資割合（S & P 500 指数先物含む）を概ね98%以上に保ち、銘柄毎の投資ウェイトはS & P 500 指数における構成比率と同水準となるよう努め、S & P 500 指数（配当込み、当社円換算ベース）との連動性を高めるよう運用を行います。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024年11月16日 ～2025年11月17日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券) (先物・オプション)	円 2 (2) (0) (0)	% 0.007 (0.006) (0.000) (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料 先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	0 (0) (0)	0.000 (0.000) (0.000)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	5 (5) (0)	0.016 (0.015) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	7	0.023	

期中の平均基準価額は、33,290円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

## ■ 売買及び取引の状況（2024年11月16日から2025年11月17日まで）

### (1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 17,829 ( 548)	千ドル 249,214 ( 190)	百株 826 (102)	千ドル 5,511 ( 930)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ( )内は株式分割、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## (2) 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金額	□ 数	金額
外国	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	0.98	8	—	—
	AMERICAN TOWER CORP	2	39	—	—
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.62	11	—	—
	BXP INC	0.93	7	—	—
	CAMDEN PROPERTY TRUST	0.46	4	—	—
	CROWN CASTLE INC	1	17	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	2	36	—	—
	EQUINIX INC	0.42	33	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	2	16	—	—
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.28	7	—	—
	EXTRA SPACE STORAGE INC	0.92	12	—	—
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.5	4	—	—
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	3	5	—	—
	HOST HOTELS AND RESORTS INC	—	—	7	12
	INVITATION HOMES INC	1	3	—	—
	IRON MOUNTAIN INC	1	13	—	—
	KIMCO REALTY CORP	3	6	—	—
	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	0.5	7	—	—
	PROLOGIS INC	4	45	—	—
	PUBLIC STORAGE	0.68	18	—	—
	REALTY INCOME CORP	5	35	—	—
	REGENCY CENTERS CORP	0.7	4	—	—
	SBA COMMUNICATIONS CORP	0.45	8	—	—
	SIMON PROPERTY	4	90	—	—
	UDR INC	1	4	—	—
	VENTAS INC	2	16	—	—
	VICI PROPERTIES INC	6	20	—	—
	WELLTOWER INC	11	190	—	—
	WEYERHAEUSER CO	2	5	—	—
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	7	67	—	—
	AMERICAN TOWER CORP	22	468	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	6	145	—	—	
BXP INC	7	51	—	—	
CAMDEN PROPERTY TRUST	5	60	—	—	
CROWN CASTLE INC	21	205	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC	17	286	—	—	
EQUINIX INC	5	448	—	—	

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	(アメリカ)	百口	千ドル	百口	千ドル
	EQUITY RESIDENTIAL	17	122	—	—
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	3	89	—	—
	EXTRA SPACE STORAGE INC	10	153	—	—
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	4	42	—	—
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	33	63	0.55	1
	HOST HOTELS AND RESORTS INC	29	47	7	13
	INVITATION HOMES INC	26	86	—	—
	IRON MOUNTAIN INC	14	141	—	—
	KIMCO REALTY CORP	33	71	—	—
	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	5	88	—	—
	MILLROSE PROPERTIES	—	—	18	38
		( 18)	( —)		
	PROLOGIS INC	45	495	—	—
	PUBLIC STORAGE	7	229	—	—
	REALTY INCOME CORP	50	283	—	—
	REGENCY CENTERS CORP	7	56	—	—
	SBA COMMUNICATIONS CORP	5	112	—	—
	SIMON PROPERTY	18	317	—	—
	UDR INC	14	61	—	—
VENTAS INC	27	177	—	—	
VICI PROPERTIES INC	54	168	—	—	
WELLTOWER INC	44	665	—	—	
WEYERHAEUSER CO	34	95	—	—	
合 計		63	678	7	12

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ( )内は株式分割、株式転換・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。

### (3) 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	株 式 先 物 取 引	百万円 70,381	百万円 65,372	百万円 —	百万円 —

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当	期
(a) 期中の株式売買金額		38,071,169千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		128,390,406千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)		0.29

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ■主要な売買銘柄

### (1) 株式

当				期			
買		付		期		付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
APPLE INC(アメリカ)	69	2,315,548	33,358	APPLE INC(アメリカ)	2	88,639	36,061
MICROSOFT CORP(アメリカ)	36	2,284,528	63,372	ALPHABET INC-CL C(アメリカ)	1	29,175	27,999
NVIDIA CORP(アメリカ)	116	2,262,850	19,394	JP MORGAN CHASE & CO(アメリカ)	0.68	25,144	36,976
AMAZON.COM INC(アメリカ)	52	1,636,238	31,415	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC(アメリカ)	13	22,821	1,746
META PLATFORMS INC-CLASS A(アメリカ)	10	969,216	93,680	NVIDIA CORP(アメリカ)	1	22,094	20,103
BROADCOM INC(アメリカ)	23	754,379	32,128	EXXON MOBIL CORPORATION(アメリカ)	1	21,677	17,002
ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	27	743,029	26,639	EASTMAN CHEMICAL COMPANY(アメリカ)	2	19,155	8,950
TESLA INC(アメリカ)	14	701,533	49,956	WELLS FARGO & COMPANY(アメリカ)	1	18,240	11,014
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B(アメリカ)	8	649,149	72,774	MARKETAXESS HOLDINGS INC(アメリカ)	0.683	18,129	26,543
ALPHABET INC-CL C(アメリカ)	21	583,700	26,711	CARMAX INC(アメリカ)	2	18,029	6,448

(注) 金額は受渡し代金で、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

### (2) 投資信託証券

当			期		
買		金額	期		金額
銘柄	株数	金額	銘柄	株数	金額
		千円			千円
WELLTOWER INC(アメリカ)		99,155	MILLROSE PROPERTIES(アメリカ)		5,810
PROLOGIS INC(アメリカ)		73,936	HOST HOTELS AND RESORTS INC(アメリカ)		1,969
AMERICAN TOWER CORP(アメリカ)		69,752	HEALTHPEAK PROPERTIES INC.(アメリカ)		174
EQUINIX INC(アメリカ)		66,989			
SIMON PROPERTY(アメリカ)		47,333			
DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)		42,907			
REALTY INCOME CORP(アメリカ)		42,096			
PUBLIC STORAGE(アメリカ)		34,255			
CROWN CASTLE INC(アメリカ)		30,617			
VENTAS INC(アメリカ)		26,473			

(注) 金額は受渡し代金で、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

## ■利害関係人との取引状況等（2024年11月16日から2025年11月17日まで）

当期における当ファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(注) 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。

## ■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細

### (1) 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
WALMART INC	598	817	8,380	1,296,496	生活必需品流通・小売り
RTX CORPORATION	183	249	4,378	677,360	資本財
TEXAS INSTRUMENTS INC	125	169	2,698	417,518	半導体・半導体製造装置
TERADYNE INC	22	29	503	77,936	半導体・半導体製造装置
TARGET CORP	63	84	761	117,741	生活必需品流通・小売り
PROCTER & GAMBLE CO	324	436	6,444	997,004	家庭用品・パーソナル用品
PINNACLE WEST CAPITAL	15	22	196	30,424	公益事業
CONOCO PHILLIPS	160	232	2,126	328,920	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	235	312	1,821	281,753	食品・飲料・タバコ
PEPSICO INC	189	255	3,720	575,536	食品・飲料・タバコ
MOTOROLA SOLUTIONS INC	22	31	1,179	182,462	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MORGAN STANLEY	171	226	3,703	572,992	金融サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	152	208	5,146	796,187	半導体・半導体製造装置
MARSH & MCLENNAN COS	67	91	1,674	259,051	保険
KIMBERLY-CLARK CORP	46	61	643	99,475	家庭用品・パーソナル用品
INTL BUSINESS MACHINES CORP	126	173	5,305	820,769	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	89	118	2,354	364,232	資本財
HP INC	134	175	429	66,408	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GOLDMAN SACHS GROUP INC	43	56	4,460	690,075	金融サービス
GE AEROSPACE	149	197	6,022	931,701	資本財
FORD MOTOR COMPANY	538	728	960	148,613	自動車・自動車部品
EXXON MOBIL CORPORATION	612	794	9,475	1,465,851	エネルギー
EATON CORP PLC	54	72	2,555	395,395	資本財
CITIGROUP INC	262	342	3,440	532,197	銀行
THE CIGNA GROUP	38	49	1,341	207,455	ヘルスケア機器・サービス
CHEVRON CORP	234	358	5,651	874,354	エネルギー
BOEING CO	100	140	2,740	423,969	資本財
CISCO SYSTEMS INC	555	737	5,754	890,297	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTEL CORP	588	815	2,896	448,118	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	1,024	1,384	70,656	10,930,538	ソフトウェア・サービス
ORACLE CORP	220	308	6,880	1,064,481	ソフトウェア・サービス
VERISIGN INC	11	15	396	61,262	ソフトウェア・サービス
ABBOTT LABORATORIES	239	324	4,234	655,119	ヘルスケア機器・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	223	302	7,462	1,154,456	半導体・半導体製造装置
HESS CORP	38	-	-	-	エネルギー
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	88	103	802	124,152	保険
BAXTER INTERNATIONAL INC	70	95	176	27,344	ヘルスケア機器・サービス
EXELON CORP	137	188	864	133,737	公益事業
MERCK & CO. INC.	349	465	4,324	668,970	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AT&T INC	988	1,332	3,409	527,403	電気通信サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	580	785	3,225	498,999	電気通信サービス
ELI LILLY & CO	108	148	15,187	2,349,502	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
QUALCOMM INC	153	200	3,496	540,851	半導体・半導体製造装置
NETAPP INC	28	37	407	63,116	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
JP MORGAN CHASE & CO	392	512	15,554	2,406,335	銀行
HOME DEPOT INC	136	185	6,717	1,039,130	一般消費財・サービス流通・小売り
JOHNSON & JOHNSON	331	448	8,791	1,360,086	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COS INC	78	104	2,379	368,063	一般消費財・サービス流通・小売り
AVERY DENNISON CORP	11	14	251	38,866	素材
PFIZER INC	780	1,059	2,654	410,675	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRAVELERS COS INC/THE	31	41	1,205	186,441	保険
LOCKHEED MARTIN CORP	29	38	1,782	275,825	資本財
MCKESSON CORP	17	23	1,951	301,838	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	66	87	4,836	748,148	資本財
DOMINION ENERGY INC	115	159	962	148,970	公益事業
WASTE MANAGEMENT INC	50	69	1,444	223,436	商業・専門サービス
CVS HEALTH CORP	173	236	1,838	284,451	ヘルスケア機器・サービス
BANK OF AMERICA CORP	930	1,269	6,679	1,033,330	銀行
BECTON DICKINSON & CO	39	53	1,030	159,469	ヘルスケア機器・サービス
FEDEX CORP	31	40	1,082	167,387	運輸
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	54	73	1,349	208,834	銀行
GENERAL DYNAMICS CORP	35	47	1,619	250,513	資本財
NIKE INC -CL B	165	221	1,420	219,736	耐久消費財・アパレル
KEYCORP	127	173	305	47,336	銀行
CSX CORP	267	347	1,212	187,535	運輸
KLA CORPORATION	18	24	2,789	431,503	半導体・半導体製造装置
HALLIBURTON CO	121	158	433	67,087	エネルギー
JM SMUCKER CO/THE	14	19	216	33,565	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORPORATION	98	132	4,082	631,527	消費者サービス
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	52	119	2,515	389,202	金融サービス
CARDINAL HEALTH INC	33	44	913	141,348	ヘルスケア機器・サービス
OMNICOM GROUP	26	36	260	40,326	メディア・娯楽
COMCAST CORP-CL A	532	686	1,887	292,015	メディア・娯楽
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	184	241	1,370	212,059	食品・飲料・タバコ
EMERSON ELECTRIC CO	78	104	1,337	206,958	資本財
COCA-COLA COMPANY	534	721	5,135	794,435	食品・飲料・タバコ
3M CO	75	99	1,663	257,275	資本財
ACCENTURE PLC-CL A	86	116	2,845	440,223	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	171	231	2,890	447,115	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEVON ENERGY CORP	86	118	423	65,574	エネルギー
INTUIT INC	38	51	3,442	532,561	ソフトウェア・サービス
COLGATE-PALMOLIVE CO	112	150	1,175	181,827	家庭用品・パーソナル用品
LENNAR CORP CL-A	33	42	513	79,458	耐久消費財・アパレル
MARATHON OIL CORP	77	-	-	-	エネルギー
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	92	133	572	88,574	エネルギー
DR HORTON INC	40	51	735	113,827	耐久消費財・アパレル
CHUBB LTD	51	69	2,041	315,780	保険
THE HARTFORD INSURANCE GROUP INC	40	52	701	108,481	保険
VALERO ENERGY	44	57	1,052	162,748	エネルギー
AMGEN INC	74	100	3,377	522,551	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
ELECTRONIC ARTS INC	33	41	843	130,512	メディア・娯楽
BEST BUY CO INC	27	36	277	42,896	一般消費財・サービス流通・小売り
S&P GLOBAL INC	44	58	2,875	444,837	金融サービス
SLB LTD	195	277	1,026	158,854	エネルギー
EOG RESOURCES INC	78	101	1,123	173,743	エネルギー
DUPONT DE NEMOURS INC	57	78	309	47,922	素材
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	35	47	314	48,665	素材
FREEMONT-MCMORAN INC	198	267	1,074	166,197	素材
DEERE & CO	35	46	2,234	345,746	資本財
NORFOLK SOUTHERN CORP	31	41	1,187	183,634	運輸
CARNIVAL CORP	139	202	526	81,423	消費者サービス
YUM! BRANDS INC	38	51	770	119,209	消費者サービス
THE WALT DISNEY CO.	249	334	3,544	548,286	メディア・娯楽
EBAY INC	67	85	713	110,453	一般消費財・サービス流通・小売り
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	98	—	—	—	生活必需品流通・小売り
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	65	89	524	81,167	食品・飲料・タバコ
MEDTRONIC PLC	176	238	2,288	354,047	ヘルスケア機器・サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	202	276	2,835	438,584	ヘルスケア機器・サービス
REVVITY INC	17	21	200	31,028	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC	20	27	457	70,813	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WELLS FARGO & COMPANY	469	596	5,076	785,302	銀行
US BANCORP	215	289	1,365	211,268	銀行
AMERICAN EXPRESS CO	77	101	3,612	558,801	金融サービス
FRANKLIN RESOURCES INC	42	57	126	19,573	金融サービス
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	49	65	702	108,716	保険
ALLSTATE CORP	36	49	1,052	162,777	保険
AUTODESK INC	29	39	1,193	184,660	ソフトウェア・サービス
GEN DIGITAL INC	74	104	278	43,130	ソフトウェア・サービス
APPLIED MATERIALS INC	114	149	3,379	522,777	半導体・半導体製造装置
NVIDIA CORP	3,390	4,546	86,454	13,374,454	半導体・半導体製造装置
AES CORP	97	132	183	28,364	公益事業
PARKER HANNIFIN CORP	17	23	1,980	306,441	資本財
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	28	36	331	51,338	ヘルスケア機器・サービス
NUCOR CORP	32	42	632	97,778	素材
ASSURANT INC	7	9	214	33,241	保険
EVEREST GROUP LTD	5	7	254	39,415	保険
TJX COMPANIES INC	155	207	3,036	469,734	一般消費財・サービス流通・小売り
AMERIPRISE FINANCIAL INC	13	17	804	124,417	金融サービス
GENERAL MILLS INC	76	99	472	73,064	食品・飲料・タバコ
CORNING INC	106	145	1,191	184,377	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARTHUR J GALLAGHER & CO	30	47	1,234	190,999	保険
TRUIST FINANCIAL CORP	184	240	1,077	166,722	銀行
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	279	379	1,769	273,688	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CINCINNATI FINANCIAL CORP	21	29	477	73,885	保険
DTE ENERGY COMPANY	28	38	530	82,037	公益事業
EASTMAN CHEMICAL COMPANY	16	—	—	—	素材

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
EQT CORP	81	116	696	107,741	エネルギー
ENERGY CORP	29	83	790	122,295	公益事業
FIRSTENERGY CORP	70	96	444	68,809	公益事業
FIFTH THIRD BANCORP	93	123	524	81,213	銀行
NEXTERA ENERGY INC	283	383	3,218	497,872	公益事業
GENUINE PARTS CO	19	25	329	51,029	一般消費財・サービス流通・小売り
HUNTINGTON BANCSHARES INC	200	273	429	66,461	銀行
NISOURCE INC	61	87	376	58,196	公益事業
EVERSOURCE ENERGY	49	69	506	78,412	公益事業
ONEOK INC	80	117	827	127,946	エネルギー
PPG INDUSTRIES INC	32	42	408	63,119	素材
PPL CORPORATION	101	137	506	78,352	公益事業
REGIONS FINANCIAL CORP	126	166	414	64,194	銀行
PARAMOUNT GLOBAL-CLASS B	81	-	-	-	メディア・娯楽
STATE STREET CORP	41	52	617	95,545	金融サービス
LAM RESEARCH CORP	179	235	3,496	540,849	半導体・半導体製造装置
ROCKWELL AUTOMATION INC	15	20	790	122,226	資本財
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	100	137	1,316	203,626	運輸
CLOROX COMPANY	17	22	236	36,553	家庭用品・パーソナル用品
WESTERN DIGITAL CORP	45	64	1,020	157,826	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARCH CAPITAL GROUP	51	69	640	99,116	保険
XCEL ENERGY INC	76	110	887	137,359	公益事業
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	35	47	2,088	323,054	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVR INC	0.42	0.53	385	59,622	耐久消費財・アパレル
HOWMET AEROSPACE INC	56	75	1,526	236,213	資本財
DOVER CORP	18	25	467	72,379	資本財
STRYKER CORP	47	64	2,322	359,243	ヘルスケア機器・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC	89	121	483	74,781	公益事業
UNITEDHEALTH GROUP INC	127	168	5,431	840,185	ヘルスケア機器・サービス
ROSS STORES INC	45	60	978	151,385	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLE INC	2,095	2,765	75,322	11,652,341	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAPESTRY INC	31	38	393	60,838	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	88	118	2,626	406,342	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	101	131	1,451	224,579	金融サービス
TYSON FOODS INC-CL A	39	53	287	44,459	食品・飲料・タバコ
KROGER CO	91	113	756	116,956	生活必需品流通・小売り
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	68	92	770	119,169	公益事業
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	24	30	256	39,703	素材
ELEVANCE HEALTH INC	31	41	1,366	211,452	ヘルスケア機器・サービス
AFLAC INC	69	89	1,025	158,629	保険
BORGWARNER INC	31	-	-	-	自動車・自動車部品
MOSAIC CO/THE	43	59	154	23,829	素材
HASBRO INC	18	24	192	29,837	耐久消費財・アパレル
NRG ENERGY INC	28	36	595	92,099	公益事業
BUNGE GLOBAL SA	19	26	250	38,750	食品・飲料・タバコ
EXPEDIA GROUP INC	17	22	582	90,156	消費者サービス

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
BLACKROCK FUNDING INC/DE	19	26	2,838	439,108	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	214	290	4,507	697,353	食品・飲料・タバコ
KELLANOVA	36	50	417	64,564	食品・飲料・タバコ
HORMEL FOODS CORP	40	54	122	19,018	食品・飲料・タバコ
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	28	39	1,023	158,302	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
STEEL DYNAMICS INC	19	25	400	61,980	素材
SOUTHWEST AIRLINES CO	82	97	321	49,680	運輸
NORTHERN TRUST CORP	27	35	453	70,216	金融サービス
DARDEN RESTAURANTS INC	16	21	379	58,650	消費者サービス
ANALOG DEVICES INC	68	92	2,171	335,976	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	56	75	1,910	295,487	商業・専門サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	11	14	232	35,891	運輸
CME GROUP INC	49	67	1,913	296,058	金融サービス
DUKE ENERGY CORPORATION	106	144	1,777	275,048	公益事業
INVESCO LIMITED	62	83	195	30,232	金融サービス
PG&E CORPORATION	294	409	675	104,463	公益事業
SYSCO CORPORATION	67	88	664	102,828	生活必需品流通・小売り
HUMANA INC	16	22	531	82,205	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHERN CO	150	204	1,858	287,553	公益事業
ALPHABET INC-CL A	807	1,083	29,957	4,634,439	メディア・娯楽
FIRST SOLAR INC	14	19	505	78,224	半導体・半導体製造装置
NASDAQ INC	57	84	735	113,778	金融サービス
AMERICAN ELECTRIC POWER	73	99	1,208	186,975	公益事業
TEXTRON INC	25	33	267	41,458	資本財
NEWMONT CORP	158	204	1,796	277,982	素材
JACOBS SOLUTIONS INC	17	22	343	53,196	商業・専門サービス
AUTOZONE INC	2	3	1,203	186,157	一般消費財・サービス流通・小売り
REPUBLIC SERVICES INC	28	37	793	122,716	商業・専門サービス
METLIFE INC	81	104	818	126,619	保険
WILLIAMS COS INC	168	227	1,387	214,678	エネルギー
TRANE TECHNOLOGIES PLC	31	41	1,733	268,202	資本財
AMAZON.COM INC	1,287	1,808	42,437	6,565,058	一般消費財・サービス流通・小売り
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	52	70	4,071	629,908	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAKER HUGHES CO	136	183	895	138,475	エネルギー
NORTHROP GRUMMAN CORP	18	25	1,399	216,497	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	79	106	1,621	250,896	金融サービス
ECOLAB INC	34	47	1,229	190,251	素材
BOOKING HOLDINGS INC	4	6	3,048	471,679	消費者サービス
INCYTE CORP	22	30	318	49,238	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	40	52	777	120,220	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GENERAL MOTORS CO	154	177	1,250	193,522	自動車・自動車部品
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	5	7	229	35,505	資本財
ADOBE INC	61	79	2,617	404,864	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	30	41	1,075	166,377	素材
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	20	26	232	36,032	ソフトウェア・サービス
AMEREN CORPORATION	36	50	529	81,850	公益事業

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
WYNN RESORTS LTD	12	15	189	29,378	消費者サービス
CENCORA INC	24	36	1,307	202,243	ヘルスケア機器・サービス
AMPHENOL CORP-CL A	165	227	3,042	470,646	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AON PLC	29	40	1,406	217,635	保険
APA CORP	50	66	165	25,564	エネルギー
BALL CORP	41	50	241	37,341	素材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	252	341	17,388	2,689,992	金融サービス
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	25	32	91	14,145	食品・飲料・タバコ
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	16	22	336	52,003	運輸
CMS ENERGY CORP	41	55	412	63,792	公益事業
COTERRA ENERGY INC	101	142	374	57,939	エネルギー
THE CAMPBELL'S COMPANY	27	36	114	17,745	食品・飲料・タバコ
CARMAX INC	21	-	-	-	一般消費財・サービス流通・小売り
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	188	249	788	122,013	消費者サービス
CINTAS CORP	47	63	1,191	184,347	商業・専門サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	68	91	660	102,232	ソフトウェア・サービス
CONSTELLATION BRANDS INC-A	21	26	343	53,149	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	61	82	7,626	1,179,832	生活必需品流通・小売り
CONAGRA BRANDS INC	66	89	155	24,095	食品・飲料・タバコ
CUMMINS INC	18	25	1,187	183,709	資本財
CONSOLIDATED EDISON INC	47	67	683	105,684	公益事業
DAVITA INC	6	6	80	12,523	ヘルスケア機器・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	34	-	-	-	金融サービス
EDISON INTERNATIONAL	53	71	420	65,121	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	83	109	944	146,042	ヘルスケア機器・サービス
EQUIFAX INC	17	23	477	73,930	商業・専門サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	32	43	384	59,531	家庭用品・パーソナル用品
EXPEDITORS INTL WASH INC	19	25	350	54,154	運輸
F5 INC	8	10	250	38,733	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FMC CORP	17	-	-	-	素材
FASTENAL CO	78	213	864	133,806	資本財
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	75	97	625	96,725	金融サービス
FISERV INC	79	101	642	99,366	金融サービス
WW GRAINGER INC	6	8	759	117,493	資本財
L3HARRIS TECHNOLOGIES IINC	26	34	1,008	156,063	資本財
HERSHEY CO/THE	20	27	494	76,513	食品・飲料・タバコ
ILLINOIS TOOL WORKS	37	49	1,205	186,521	資本財
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	51	68	169	26,170	メディア・娯楽
INTERNATIONAL PAPER CO	47	98	367	56,838	素材
INTUITIVE SURGICAL INC	48	66	3,670	567,776	ヘルスケア機器・サービス
JABIL CIRCUIT INC	15	20	403	62,458	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JUNIPER NETWORKS INC	45	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LABCORP HOLDINGS INC	11	15	413	63,913	ヘルスケア機器・サービス
LOEWS CORP	25	31	330	51,186	保険
M & T BANK CORP	23	29	544	84,222	銀行
MARRIOTT INTL-CL A	32	41	1,199	185,555	消費者サービス

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
MASCO CORP	30	39	236	36,661	資本財
MASTERCARD INCORPORATED	113	153	8,393	1,298,447	金融サービス
MCCORMICK & COMPANY	34	47	308	47,652	食品・飲料・タバコ
MICROCHIP TECHNOLOGY	73	100	537	83,188	半導体・半導体製造装置
MOLSON COORS BEVERAGE CO-B	24	31	146	22,673	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	21	28	1,378	213,254	金融サービス
NETFLIX INC	59	79	8,805	1,362,141	メディア・娯楽
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	7	158	1,561	241,630	一般消費財・サービス流通・小売り
PACCAR INC	72	97	935	144,683	資本財
PAYCHEX INC	44	60	677	104,762	商業・専門サービス
RALPH LAUREN CORP	5	7	238	36,972	耐久消費財・アパレル
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	29	37	319	49,355	保険
PROGRESSIVE CORP	80	109	2,459	380,471	保険
PULTEGROUP INC	28	36	435	67,314	耐久消費財・アパレル
QUANTA SERVICES INC	20	27	1,191	184,361	資本財
QUEST DIAGNOSTICS INC	15	20	389	60,242	ヘルスケア機器・サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	14	20	901	139,422	ソフトウェア・サービス
LEIDOS HOLDINGS INC	18	23	457	70,770	商業・専門サービス
SALESFORCE INC	133	178	4,340	671,409	ソフトウェア・サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	205	317	3,000	464,231	金融サービス
SEMPRA	87	121	1,118	173,023	公益事業
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	31	43	1,435	221,997	素材
SNAP-ON INC	7	9	320	49,618	資本財
STANLEY BLACK & DECKER INC	21	28	189	29,290	資本財
STARBUCKS CORP	156	211	1,795	277,772	消費者サービス
T ROWE PRICE GROUP	30	40	416	64,423	金融サービス
GLOBE LIFE INC	12	15	198	30,770	保険
UNION PACIFIC CORP	83	110	2,464	381,203	運輸
VISA INC-CLASS A SHARES	230	316	10,444	1,615,811	金融サービス
VULCAN MATERIALS CO	18	24	690	106,864	素材
WATERS CORP	8	11	420	65,090	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEC ENERGY GROUP INC	43	59	665	102,950	公益事業
GARMIN LTD	21	30	591	91,567	耐久消費財・アパレル
REGENERON PHARMACEUTICALS, INC.	14	18	1,316	203,625	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CBRE GROUP INC-A	41	54	839	129,814	不動産管理・開発
MARATHON PETROLEUM CORP	46	56	1,132	175,226	エネルギー
TE CONNECTIVITY PLC	41	55	1,306	202,115	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XYLEM INC	33	45	647	100,134	資本財
DOLLAR TREE INC	27	36	378	58,596	生活必需品流通・小売り
ALLIANT ENERGY CORP	35	47	322	49,871	公益事業
PHILLIPS 66	57	75	1,071	165,787	エネルギー
KINDER MORGAN INC	266	364	998	154,544	エネルギー
MONSTER BEVERAGE CORP	97	132	947	146,511	食品・飲料・タバコ
LYONDELLBASELL INDU-CL A	35	47	217	33,595	素材
DELTA AIR LINES INC	88	120	705	109,200	運輸
PENTAIR PLC	22	30	318	49,291	資本財

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
DOLLAR GENERAL CORP	30	41	427	66,154	生活必需品流通・小売り
APTIV PLC	36	40	320	49,525	自動車・自動車部品
ABBVIE INC	243	329	7,647	1,183,129	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHURCH & DWIGHT CO INC	33	45	381	59,053	家庭用品・パーソナル用品
ZOETIS INC	62	82	997	154,330	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COOPER COS INC/THE	27	37	268	41,476	ヘルスケア機器・サービス
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	10	13	222	34,432	金融サービス
NEWS CORP - CLASS A	52	70	183	28,374	メディア・娯楽
ALBEMARLE CORP	16	21	252	39,062	素材
AMERICAN WATER WORKS CO INC	26	36	478	74,014	公益事業
AMETEK INC	31	43	832	128,714	資本財
WR BERKLEY CORP	41	55	429	66,504	保険
CELANESE CORP-SERIES A	15	-	-	-	素材
HCA HEALTHCARE INC	25	30	1,442	223,159	ヘルスケア機器・サービス
LAS VEGAS SANDS CORP	48	57	376	58,207	消費者サービス
MARTIN MARIETTA MATERIALS	8	11	670	103,710	素材
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	2	3	538	83,349	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MGM RESORTS INTERNATIONAL	31	38	123	19,107	消費者サービス
MOHAWK INDUSTRIES INC	7	9	103	16,083	耐久消費財・アパレル
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	25	33	524	81,180	金融サービス
RESMED INC	20	27	666	103,167	ヘルスケア機器・サービス
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	32	47	1,190	184,133	消費者サービス
TRANSDIGM GROUP INC	7	10	1,407	217,760	資本財
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	45	60	573	88,677	運輸
UNITED RENTALS INC	9	11	1,000	154,700	資本財
WABTEC CORP	24	31	649	100,475	資本財
WILLIAMS-SONOMA INC	-	22	417	64,617	一般消費財・サービス流通・小売り
WILLIS TOWERS WATSON PLC	14	18	585	90,547	保険
ANSYS INC	12	-	-	-	ソフトウェア・サービス
BROADCOM INC	641	876	30,011	4,642,723	半導体・半導体製造装置
CHARTER COMMUNICATIONS-A	13	17	351	54,387	メディア・娯楽
META PLATFORMS INC-CLASS A	301	404	24,629	3,810,183	メディア・娯楽
HOLOGIC INC	32	41	307	47,535	ヘルスケア機器・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	11	14	1,028	159,137	ヘルスケア機器・サービス
LKQ CORP	36	47	146	22,656	一般消費財・サービス流通・小売り
LULULEMON ATHLETICA INC	15	20	346	53,653	耐久消費財・アパレル
NXP SEMICONDUCTORS NV	35	46	925	143,217	半導体・半導体製造装置
OLD DOMINION FREIGHT LINE	25	34	455	70,523	運輸
HENRY SCHEIN INC	17	19	137	21,227	ヘルスケア機器・サービス
SKYWORKS SOLUTIONS INC	22	27	184	28,487	半導体・半導体製造装置
SYNOPSIS INC	21	34	1,344	207,937	ソフトウェア・サービス
TRACTOR SUPPLY COMPANY	14	98	547	84,654	一般消費財・サービス流通・小売り
TRIMBLE INC	33	44	343	53,201	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ULTA BEAUTY INC	6	8	443	68,541	一般消費財・サービス流通・小売り
VERISK ANALYTICS INC	19	26	561	86,915	商業・専門サービス
ALLEGION PLC	12	15	257	39,887	資本財

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
ALPHABET INC-CL C	661	870	24,099	3,728,146	メディア・娯楽
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	8	10	236	36,589	ヘルスケア機器・サービス
TELEFLEX INC	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
QORVO INC	13	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SMURFIT WESTROCK PLC	68	97	333	51,603	素材
KRAFT HEINZ CO/THE	121	158	394	61,039	食品・飲料・タバコ
PAYPAL HOLDINGS INC	140	178	1,118	172,957	金融サービス
NEWS CORP - CLASS B	15	20	61	9,475	メディア・娯楽
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	179	244	558	86,349	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SYNCHRONY FINANCIAL	54	69	506	78,380	金融サービス
CITIZENS FINANCIAL GROUP	61	80	415	64,267	銀行
CENTENE CORP	72	86	316	48,924	ヘルスケア機器・サービス
PACKAGING CORP OF AMERICA	12	16	328	50,799	素材
GLOBAL PAYMENTS INC	35	45	334	51,820	金融サービス
FORTIVE CORP	48	63	325	50,312	資本財
ROLLINS INC	38	52	304	47,167	商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	92	121	1,447	223,918	資本財
LAMB WESTON HOLDINGS INC	19	25	147	22,895	食品・飲料・タバコ
CBOE GLOBAL MARKETS INC	14	19	503	77,895	金融サービス
GARTNER INC	10	14	325	50,429	ソフトウェア・サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	33	43	1,181	182,808	消費者サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	9	12	172	26,644	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A.O.)CORP	16	21	137	21,322	資本財
IQVIA HOLDINGS INC	23	31	698	108,084	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CADENCE DESIGN SYS INC	37	50	1,598	247,349	ソフトウェア・サービス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS LTD.	60	84	154	23,824	消費者サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	22	32	759	117,476	メディア・娯楽
MSCI INC	10	14	814	125,984	金融サービス
VISTRA CORP	47	59	1,036	160,363	公益事業
ON SEMICONDUCTOR CORP	59	76	357	55,309	半導体・半導体製造装置
EVERGY INC	31	42	327	50,726	公益事業
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	16	21	493	76,307	商業・専門サービス
CORPAY INC	9	13	367	56,814	金融サービス
COPART INC	120	165	680	105,329	商業・専門サービス
ARISTA NETWORKS INC	35	192	2,522	390,241	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FORTINET INC	87	121	998	154,519	ソフトウェア・サービス
BLACKSTONE INC	99	137	1,942	300,488	金融サービス
LINDE PLC	66	87	3,699	572,259	素材
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	24	32	574	88,835	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
T-MOBILE US INC	67	90	1,948	301,383	電気通信サービス
TESLA INC	382	522	21,140	3,270,455	自動車・自動車部品
WORKDAY INC-CLASS A	—	40	928	143,688	ソフトウェア・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	25	35	523	80,922	エネルギー
MOLINA HEALTHCARE INC	8	10	138	21,490	ヘルスケア機器・サービス
ATMOS ENERGY CORP	21	29	523	81,029	公益事業
FOX CORP CLASS A	30	39	253	39,240	メディア・娯楽

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
FOX CORP CLASS B	18	24	143	22,229	メディア・娯楽
DOW INC	96	132	302	46,848	素材
CORTEVA INC	95	126	835	129,189	素材
AMCOR PLC	199	429	364	56,348	素材
MARKETAXESS HOLDINGS INC	5	—	—	—	金融サービス
IDEX CORP	10	14	230	35,701	資本財
CDW CORP/DE	18	24	354	54,807	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SERVICENOW INC	28	38	3,295	509,800	ソフトウェア・サービス
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	21	29	399	61,770	メディア・娯楽
STERIS PLC	13	18	474	73,356	ヘルスケア機器・サービス
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	7	9	227	35,242	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COSTAR GROUP INC	56	78	537	83,092	不動産管理・開発
PAYCOM SOFTWARE INC	6	9	154	23,976	商業・専門サービス
INGERSOLL-RAND INC	55	67	508	78,679	資本財
OTIS WORLDWIDE CORP	55	73	649	100,427	資本財
CARRIER GLOBAL CORP	115	149	806	124,743	資本財
DEXCOM INC	55	73	424	65,630	ヘルスケア機器・サービス
DOMINO'S PIZZA INC	4	5	238	36,928	消費者サービス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	10	13	350	54,179	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	6	8	438	67,770	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TYLER TECHNOLOGIES INC	5	8	376	58,309	ソフトウェア・サービス
MODERNA INC	46	64	159	24,723	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATALENT INC	24	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POOL CORP	5	6	148	22,941	一般消費財・サービス流通・小売り
KEURIG DR PEPPER INC	145	253	686	106,226	食品・飲料・タバコ
VIATRIS INC	164	217	232	36,023	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MATCH GROUP INC	35	44	144	22,386	メディア・娯楽
ENPHASE ENERGY INC	18	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	6	8	820	126,979	半導体・半導体製造装置
GENERAC HOLDINGS INC	8	10	165	25,567	資本財
CAESARS ENTERTAINMENT INC	29	—	—	—	消費者サービス
PTC INC	16	22	400	62,017	ソフトウェア・サービス
CHARLES RIVER LABORATORIES	7	9	153	23,805	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	31	46	2,496	386,190	ソフトウェア・サービス
BIO-TECHNE CORP	21	29	173	26,832	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROWN & BROWN INC	32	54	440	68,151	保険
DAYFORCE INC	21	29	205	31,756	商業・専門サービス
EPAM SYSTEMS INC	7	10	185	28,746	ソフトウェア・サービス
AIRBNB INC-CLASS A	60	79	975	150,917	消費者サービス
PALO ALTO NETWORKS INC	44	124	2,554	395,155	ソフトウェア・サービス
DATADOG INC - CLASS A	—	60	1,114	172,384	ソフトウェア・サービス
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	5	7	192	29,831	金融サービス
CONSTELLATION ENERGY GROUP	43	58	1,970	304,840	公益事業
NORDSON CORP	7	10	230	35,622	資本財
TARGA RESOURCES CORP	30	40	693	107,355	エネルギー
WARNER BROS DISCOVERY INC	307	461	1,062	164,342	メディア・娯楽

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千ドル	千円	
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	62	85	622	96,267	ヘルスケア機器・サービス
FAIR ISAAC CORP	3	4	778	120,417	ソフトウェア・サービス
INSULET CORP	9	13	436	67,526	ヘルスケア機器・サービス
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	—	85	1,119	173,207	金融サービス
AXON ENTERPRISE INC	9	14	811	125,468	資本財
BLOCK INC	—	102	619	95,808	金融サービス
EXPAND ENERGY CORP	—	44	520	80,501	エネルギー
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	3	4	135	20,969	保険
GODADDY INC - CLASS A	19	25	334	51,766	ソフトウェア・サービス
HUBBELL INC	7	9	428	66,287	資本財
KKR & CO INC	92	127	1,532	237,126	金融サービス
LENNOX INTERNATIONAL INC	—	5	281	43,472	資本財
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	—	42	1,196	185,141	金融サービス
DELL TECHNOLOGIES -C	39	56	755	116,892	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOORDASH INC - A	—	68	1,427	220,819	消費者サービス
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	277	423	7,373	1,140,680	ソフトウェア・サービス
ROBINHOOD MARKETS INC - A	—	144	1,766	273,269	金融サービス
TEXAS PACIFIC LAND CORP	—	3	368	56,953	エネルギー
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	—	83	348	53,864	メディア・娯楽
UBER TECHNOLOGIES INC	289	388	3,559	550,715	運輸
DECKERS OUTDOOR CORP	21	27	228	35,413	耐久消費財・アパレル
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	16	20	213	32,964	資本財
SUPER MICRO COMPUTER INC	69	93	340	52,628	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KENVUE INC	263	357	595	92,154	家庭用品・パーソナル用品
VERALTO CORP	34	46	456	70,660	商業・専門サービス
APPLOVIN CORP-CLASS A	—	50	2,813	435,177	ソフトウェア・サービス
SOLVENTUM CORP	19	27	207	32,140	ヘルスケア機器・サービス
GE VERNOVA INC	37	50	2,933	453,764	資本財
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	—	82	547	84,742	金融サービス
EMCOR GROUP INC	—	8	516	79,974	資本財
AMENTUM HOLDINGS INC	17	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TKO GROUP HOLDINGS INC	—	12	236	36,623	メディア・娯楽
PARAMOUNT SKYDANCE CORP	—	57	90	13,955	メディア・娯楽
SOLSTICE ADV MATERIALS INC	—	29	128	19,926	半導体・半導体製造装置
QNITY ELECTRONICS INC	—	39	325	50,365	素材
合 計	株 数・金 額 銘柄数<比率>	47,413 474	64,862 474	1,051,210 —	162,622,234 <93.1%>

(注1) 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2) 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です。

## (2) 外国投資信託証券

銘 柄	期首 (前期末)		当 期		末	
	□ 数	□ 数	評 価 額		組 入 比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百口	百口	千ドル	千円	%	
WEYERHAEUSER CO	100	134	297	46,022	0.0	
HOST HOTELS AND RESORTS INC	96	119	209	32,417	0.0	
SIMON PROPERTY	42	60	1,111	171,956	0.1	
AMERICAN TOWER CORP	64	87	1,601	247,773	0.1	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	19	26	470	72,849	0.0	
BXP INC	20	27	193	29,986	0.0	
EQUITY RESIDENTIAL	47	64	384	59,519	0.0	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	97	129	224	34,753	0.0	
WELLTOWER INC	79	124	2,415	373,630	0.2	
IRON MOUNTAIN INC	40	55	502	77,784	0.0	
KIMCO REALTY CORP	92	126	257	39,856	0.0	
PROLOGIS INC	127	172	2,123	328,560	0.2	
PUBLIC STORAGE	21	29	806	124,823	0.1	
VENTAS INC	56	84	660	102,179	0.1	
CROWN CASTLE INC	59	81	743	115,080	0.1	
EQUINIX INC	13	18	1,432	221,544	0.1	
CAMDEN PROPERTY TRUST	14	19	204	31,620	0.0	
DIGITAL REALTY TRUST INC	42	59	944	146,161	0.1	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	8	12	305	47,262	0.0	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	10	14	141	21,960	0.0	
REALTY INCOME CORP	120	170	967	149,685	0.1	
UDR INC	41	56	194	30,140	0.0	
EXTRA SPACE STORAGE INC	29	39	525	81,319	0.0	
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	16	21	285	44,179	0.0	
REGENCY CENTERS CORP	22	30	211	32,770	0.0	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	21	29	151	23,458	0.0	
SBA COMMUNICATIONS CORP	14	20	394	61,047	0.0	
INVITATION HOMES INC	78	105	298	46,150	0.0	
VICI PROPERTIES INC	144	198	603	93,313	0.1	
合 計	□ 数 ・ 金 額	1,544	2,119	18,667	2,887,808	-
	銘 柄 数 < 比 率 >	29	29	-	-	<1.7%>

(注1) 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2) 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です。

## (3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期		末	
		買 建 額	売 建 額	買 建 額	売 建 額
外国	E ミ ニ ス & P 5 0 0	百万円 9,248		百万円	-

(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11月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 162,622,234	% 92.8
投 資 信 託 証 券	2,887,808	1.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	9,658,161	5.5
投 資 信 託 財 産 総 額	175,168,203	100.0

(注1) 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、2025年11月17日における邦貨換算レートは1ドル=154.70円です。

(注2) 外貨建資産（174,416,872千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.6%です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	175,362,387,842円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	7,177,144,710
株 式(評価額)	162,622,234,694
投 資 信 託 証 券(評価額)	2,887,808,122
未 収 入 金	246,894,717
未 収 配 当 金	89,355,729
未 収 利 息	9,568
差 入 委 託 証 拠 金	2,338,940,302
(B)負 債	679,600,502
未 払 金	215,200,000
未 払 解 約 金	464,400,502
(C)純 資 産 総 額(A-B)	174,682,787,340
元 本	45,860,887,741
次 期 繰 越 損 益 金	128,821,899,599
(D)受 益 権 総 口 数	45,860,887,741口
1万口当たり基準価額(C/D)	38,090円

### <注記事項>

① 当マザーファンドの期首元本額は33,877,366,617円、期中追加設定元本額は20,339,145,842円、期中一部解約元本額は8,355,624,718円です。

② 当マザーファンドを投資対象とする投資元本額の内訳は、以下のとおりです。

農林中金<パートナーズ>つみたて米国株式 S&P500	17,710,865,161円
農林中金<パートナーズ>米国株式 S&P500インデックス	21,138,963,740円
NZAM・ベータ S&P500	1,005,971,509円
NZAM・ベータ 米国2資産(株式+REIT)	177,598,341円
NZAM 上場投信 S&P500(為替ヘッジあり)	3,885,505,522円
JAバンクよりそいノーロード米国株式 S&P500	225,811,397円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース)(為替ヘッジあり)	131,095,451円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(資産形成コース)(為替ヘッジあり)	1,539,109,439円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース)(為替ヘッジなし)	1,547,145円
農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(資産形成コース)(為替ヘッジなし)	44,420,036円
合計	45,860,887,741円

## ■損益の状況

当期 自2024年11月16日 至2025年11月17日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	1,762,982,890円
受 取 配 当 金	1,565,490,098
受 取 利 息	139,733,267
そ の 他 収 益 金	57,759,525
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	19,645,561,939
売 買 益	26,677,717,076
売 買 損	△ 7,032,155,137
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	366,752,395
取 引 益	1,497,984,852
取 引 損	△ 1,131,232,457
(D)信 託 報 酬 等	△ 21,989,309
(E)当 期 損 益 金(A+B+C+D)	21,753,307,915
(F)前 期 繰 越 損 益 金	80,448,460,262
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	46,264,099,132
(H)解 約 差 損 益 金	△ 19,643,967,710
(I)計 (E+F+G+H)	128,821,899,599
次 期 繰 越 損 益 金(I)	128,821,899,599

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は、期末の評価換え等によるものを含みません。

(注2) (D)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (G)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注4) (H)解約差損益金とは、元本と一部解約時の解約価額との差額です。

## ◆お知らせ◆

「投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴う約款変更について」  
投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、2025年4月1日付で実施致しました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。

# 米国債券・マザーファンド

## 運用報告書

《第8期》

決算日：2025年11月17日

(計算期間：2024年11月16日～2025年11月17日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第8期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主として米国の国債を中心とする公社債に投資することにより、安定的な収益の確保と投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。 運用にあたっては、FTSE米国国債インデックス（円ベース）をベンチマークとし、ベンチマークを上回る成果の実現を目指します。
主要運用対象	米国の国債を中心とする公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以内とします。なお、株式への投資は、転換社債の転換等により取得するものに限ります。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

運用状況に関する問い合わせ窓口  
(フリーダイヤル) 0120-439-244  
<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで  
<https://www.ja-asset.co.jp/>

 **NZAM**  
農林中金全共連アセットマネジメント株式会社  
〒102-0074 東京都千代田区九段南1-6-5

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		騰落率 差異状況	ドル／円		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	%	円	%		円	%			
4期(2021年11月15日)	12,444	6.2	420.17	6.2	△0.0	114.00	8.9	98.3	1.4	百万円 6,182
5期(2022年11月15日)	13,300	6.9	450.50	7.2	△0.3	140.41	23.2	98.7	—	7,941
6期(2023年11月15日)	14,375	8.1	488.12	8.4	△0.3	150.66	7.3	98.2	—	9,941
7期(2024年11月15日)	15,707	9.3	529.57	8.5	0.8	156.84	4.1	98.4	—	11,786
8期(2025年11月17日)	16,398	4.4	554.63	4.7	△0.3	154.70	△1.4	97.9	—	11,518

(注1) ベンチマークは、FTSE米国国債インデックス(円ベース)です。

FTSE米国国債インデックス(円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営された債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています(以下同じ)。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額期中騰落率-ベンチマーク期中騰落率

(注3) 債券先物比率=買建比率-売建比率(以下同じ)

## ■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		騰落率 差異状況	ドル／円		債券 組入比率	債券 先物比率
	円	%	円	%		円	%		
(期首) 2024年11月15日	15,707	—	529.57	—	—	156.84	—	98.4	—
11月末	15,259	△2.9	520.50	△1.7	△1.1	150.74	△3.9	98.2	—
12月末	15,758	0.3	532.81	0.6	△0.3	158.18	0.9	98.4	—
2025年1月末	15,543	△1.0	526.30	△0.6	△0.4	154.43	△1.5	97.9	—
2月末	15,288	△2.7	520.21	△1.8	△0.9	149.67	△4.6	98.1	—
3月末	15,348	△2.3	523.37	△1.2	△1.1	149.52	△4.7	98.3	—
4月末	14,767	△6.0	500.32	△5.5	△0.5	142.57	△9.1	97.4	—
5月末	14,728	△6.2	501.24	△5.4	△0.9	143.87	△8.3	97.8	—
6月末	14,993	△4.5	508.60	△4.0	△0.6	144.81	△7.7	97.9	0.9
7月末	15,439	△1.7	522.23	△1.4	△0.3	149.39	△4.8	97.9	—
8月末	15,382	△2.1	521.45	△1.5	△0.5	146.92	△6.3	98.5	—
9月末	15,710	0.0	531.47	0.4	△0.3	148.88	△5.1	98.4	—
10月末	16,358	4.1	554.65	4.7	△0.6	154.10	△1.7	98.1	—
(期末) 2025年11月17日	16,398	4.4	554.63	4.7	△0.3	154.70	△1.4	97.9	—

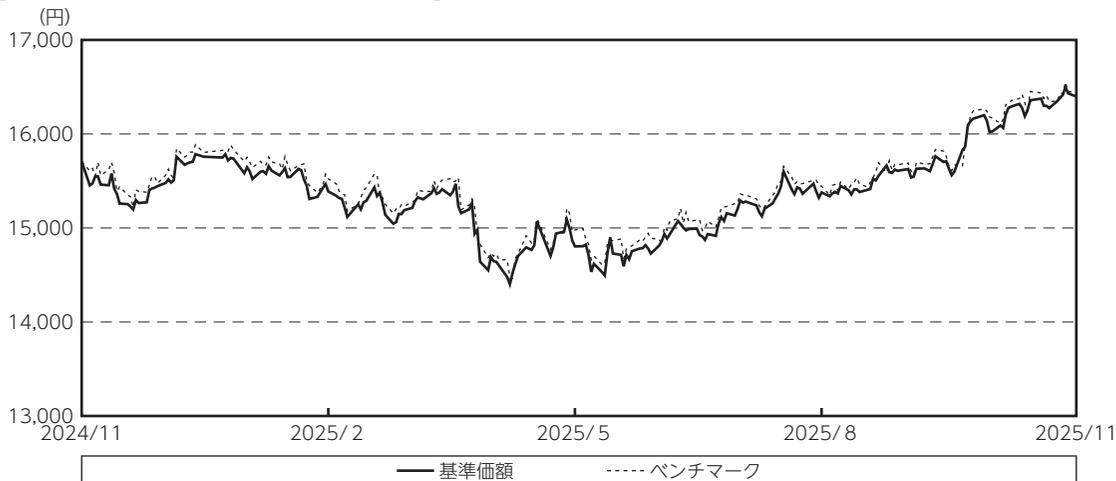
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況=基準価額騰落率-ベンチマーク騰落率

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第8期：2024年11月16日～2025年11月17日)



(注1) ベンチマークは、FTSE米国国債インデックス (円ベース) です。

(注2) ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首15,707円で始まり、期末16,398円となり、騰落率は4.4%の上昇となりました。

#### □プラス要因

米国10年国債利回り (以下「米国長期金利」という) が低下 (債券価格が上昇) したことや、債券のクーポン収入がプラスに寄与しました。

### 【投資環境について】

#### □米国債券市場

米国長期金利は、期首から期末にかけて低下しました。

期首から2025年1月上旬にかけては、イスラエルとレバノンの停戦合意にかかる報道を受けた原油安を背景に米国長期金利は低下する場面もあったものの、予想対比タカ派的な12月米連邦公開市場委員会 (以下「FOMC」という) や、債務上限問題を背景とした財政懸念の高まりを受けて、米国長期金利は上昇しました。1月中旬から3月下旬にかけては、就任式直後に発表されたトランプ政権の政策に想定ほど強硬な姿勢が見られず、

### 米国10年国債利回りの推移



インフレ再加速への過度な懸念が後退したことや、予想対比較調な景況感・消費関連指標、関税を含む政策不確実性の高まり、3月FOMCおよびパウエル議長会見において関税の影響は一時的との経済見通しが示されたことに加え、量的引き締め政策(以下「QT」という)減速がアナウンスされたこと、相互関税発動を前にした警戒感の高まりを背景に米国長期金利は低下しました。4月上旬から5月中旬にかけては、トランプ政権の相互関税発動およびその後の上乗せ税率部分の90日間延期を受けて、発動前に過度に進んでいた利下げ期待が一部後退するとともに、政策の不確実性が一段と高まる中でドル資産回避の動きから米国長期金利は上昇しました。5月下旬から10月中旬にかけては、一部米連邦準備制度理事会（FRB）高官の早期利下げを支持する発言や予想対比較調な雇用指標を受けた利下げ期待の高まりから米国長期金利は低下しました。10月下旬から年末にかけては、10月FOMCにおいて25bpの利下げとQT停止が決定された一方で、一部の参加者が利下げに反対し政策金利据え置きを支持したことやパウエル議長が12月FOMCにおける利下げに対する慎重姿勢を示したことに加え、四半期発行計画において将来的な利付債増発の可能性が示唆されたことを背景に米国長期金利は上昇しました。



#### □為替市況

ドル／円は、期首から期末にかけて円高・ドル安となりました。

期首から11月下旬にかけては、米国長期金利の低下や、12月日銀金融政策決定会合での追加利上げ観測の高まりを背景に円高・ドル安となりました。12月上旬から2025年1月上旬にかけては、日銀による早期追加利上げ期待の後退に加えて、12月FOMCで25bp利下げが実施されたもののタカ派的なスタンスが示されたことなどをを受けて円安・ドル高となりました。1月中旬から4月下旬にかけては、1月日銀金融政策決定会合での追加利上げ観測の高まりや決定会合および氷見野副総裁の講演において利上げの到達点が市場の想定より高位にある可能性が示唆されたことに加え、日米長期金利差が縮小したことやトランプ政権の相互関税発動を巡る混乱を背景に円高・ドル安となりました。5月上旬から期末にかけては、日銀追加利上げ期待の後退や、7月参議院選挙での自民党の劣勢に加え、10月自民党総裁選において拡張的な財政政策や緩和的な金融政策を志向する高市氏が選出されたことを背景に円安・ドル高となりました。

#### 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、主として米国の国債を中心とする公社債に投資することにより、安定的な収益の確保と投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。また、運用にあたっては、FTSE米国国債インデックス（円ベース）をベンチマークとし、ベンチマークを上回る成果の実現を目指します。当期は前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

#### □デュレーション調整（※）

米国のみならず、世界的な景気循環、各国・エリアの景気および金融政策サイクルの局面を捉えることをベースに、それぞれの先行・遅行に伴う局面の相違を分析し、ポジション構築を検討しました。

期首から2025年2月下旬にかけては、中期的に緩やかな景気減速と利下げ織り込み進展に伴う金利低下を想定する中で、利下げ織り込み後退や市場ポジションの偏り等に伴う金利上昇局面を捉えデュレーションのロングポジションを保有しました。3月上旬から4月上旬および4月上旬から7月上旬にかけては、金利の変動性が高まり金利が上昇する中で、中期的には金利低下が進むと想定しデュレーションのロングポジションを保有しました。7月上旬から8月上旬および9月下旬から10月中旬にかけては、今後の経済指標悪化や利下げ織り込みの再進展、債券需給の改善を見込みデュレーションのロングポジションを保有しました。デュレーション調整のリターンへの寄与はプラスとなりました。

※組入債券の入替え等によるポートフォリオ全体のデュレーション（市場金利の変化に対する債券価格の感応度）の調整。

#### イールドカーブ調整<sup>(※)</sup>

米国のみならず、各国の景気、インフレ動向および金融政策の見通しをもとに、満期構成を調整しました。2025年7月上旬から8月上旬にかけては、今後の経済指標悪化や利下げ織り込みの再進展を背景とした中期ゾーンの金利低下圧力および財政拡大懸念を背景とした超長期ゾーンの金利上昇圧力を想定したバタフライのポジションとして、2年および30年ゾーンのアンダーウェイトと、5年ゾーンのオーバーウェイトのポジションを、デュレーションが中立となるよう保有しました。イールドカーブ調整のリターンへの寄与はプラスとなりました。

※イールドカーブ（市場金利の利回り曲線）の形状変化を予測することによる組入債券の残存期間別配分の調整。スティーピング（スティープ化）とは利回り曲線の急勾配化、フラットニング（フラット化）とは利回り曲線の平坦化を指します。

#### 信用セクターの配分

期末において、国際機関債、政府機関債は組入れておりません。

#### **【ベンチマークとの差異要因について】**

ベンチマークであるFTSE米国国債インデックス（円ベース）との比較では、ベンチマークの騰落率+4.7%に対して、0.3%下回りました。

#### マイナス要因

当ファンドとベンチマークで採用している為替の評価差異がマイナスに寄与しました。

## 《今後の運用方針》

米国長期金利については、関税を中心とする政策不確実性の高まりを背景とした家計の消費活動・企業の投資活動の慎重化を受けた経済指標の悪化や、利下げの進展に伴う米銀を中心とした投資家需要の増加が金利下押し圧力となる一方で、2026年以降の経済回復期待や利付債増発を巡る思惑を背景とした債券需給悪化が金利上昇圧力となると想定することから、横ばい圏での推移を見込みます。

ポートフォリオのデュレーションについては、上記環境認識を踏まえ、ベンチマーク対比±0.4年程度の範囲でポジション構築を検討します。

ドル/円については、日銀の利上げやFRBの利下げの進展に伴い金融政策格差の縮小が予想されることから、円高・ドル安を見込みます。

信用セクターへの配分については、ベンチマークに対して国債をアンダーウェイトとする一方、相対的に利回りの高い国際機関債・政府保証債をオーバーウェイトとすることを検討します。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024年11月16日 ～2025年11月17日		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0 (0)	0.001 (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用)	2 (2)	0.013 (0.013)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用
合 計	2	0.014	
期中の平均基準価額は、15,381円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

## ■ 売買及び取引の状況（2024年11月16日から2025年11月17日まで）

### (1) 公社債

			買 付 額	売 付 額
外国	アメリカ	国債証券	千ドル 121,052	千ドル 124,007

(注) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

### (2) 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 1,913	百万円 1,919	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

## ■主要な売買銘柄 公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
US TREASURY 4.125% 27/1/31(アメリカ)	3,887,955	T-NOTE 1.375% 26/8/31(アメリカ)	3,087,070
T-NOTE 1.75% 29/11/15(アメリカ)	3,679,050	T-NOTE 1.75% 29/11/15(アメリカ)	3,074,384
T-NOTE 3.875% 34/8/15(アメリカ)	2,521,658	US TREASURY 4.125% 27/1/31(アメリカ)	2,520,362
T-NOTE 4.25% 26/11/30(アメリカ)	1,779,051	T-NOTE 3.5% 33/2/15(アメリカ)	2,373,880
T-NOTE 1.375% 26/8/31(アメリカ)	1,493,481	T-NOTE 4.25% 26/11/30(アメリカ)	1,708,513
T-NOTE 2.75% 28/2/15(アメリカ)	1,046,366	T-NOTE 2.75% 28/2/15(アメリカ)	1,610,835
US TREASURY 3.625% 30/8/31(アメリカ)	1,022,739	T-NOTE 3.625% 26/5/15(アメリカ)	1,469,772
T-BOND 4% 52/11/15(アメリカ)	874,104	T-NOTE 3.875% 34/8/15(アメリカ)	1,023,693
T-NOTE 3.5% 33/2/15(アメリカ)	848,625	T-BOND 3% 48/2/15(アメリカ)	1,011,817
T-BOND 3% 48/2/15(アメリカ)	567,166	T-BOND 4% 52/11/15(アメリカ)	492,781

(注) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）で、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

## ■利害関係人との取引状況等（2024年11月16日から2025年11月17日まで）

当期における当ファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(注) 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。

## ■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細

外国（外貨建）公社債

### ① 債券種類別開示

作成期 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
	千ドル	千ドル	千円	%	%	%	%	%
ア メ リ カ	77,657	72,881	11,274,762	97.9	—	36.2	48.7	13.0
合 計	77,657	72,881	11,274,762	97.9	—	36.2	48.7	13.0

(注1) 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（以下同じ）。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 格付は原則として、当社が選定した複数の外部格付機関（発行体が国内居住者及びそれに準じるもの（日系企業を含む）の場合についてはR&I、JCR、その他の場合についてはS&P、Moody's、Fitch）の格付のうち、いずれか低いものを採用しております。

### ② 個別銘柄開示

作成期 銘 柄	当 期 末						償還年月日
	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		%	千ドル	千ドル	千円		
(アメリカ)							
T-BOND 3.0 480215	国債証券	3.0	9,845	7,427	1,148,987	2048/2/15	
T-BOND 4.0 521115	国債証券	4.0	5,952	5,249	812,151	2052/11/15	
T-NOTE 1.75 291115	国債証券	1.75	16,534	15,377	2,378,962	2029/11/15	
T-NOTE 2.75 280215	国債証券	2.75	14,518	14,249	2,204,437	2028/2/15	
T-NOTE 3.5 330215	国債証券	3.5	3,083	2,997	463,768	2033/2/15	
T-NOTE 3.875 340815	国債証券	3.875	11,450	11,289	1,746,475	2034/8/15	
US TREASURY 3.625 300831	国債証券	3.625	6,660	6,628	1,025,391	2030/8/31	
US TREASURY 4.125 270131	国債証券	4.125	9,615	9,661	1,494,587	2027/1/31	
合 計	—	—	—	—	11,274,762	—	

## ■投資信託財産の構成

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 11,274,762	% 97.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	243,351	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	11,518,113	100.0

(注1) 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、2025年11月17日における邦貨換算レートは1ドル=154.70円です。

(注2) 外貨建資産（11,480,325千円）の投資信託財産総額に対する比率は99.7%です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	11,518,113,539円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	100,567,263
公 社 債(評価額)	11,274,762,316
未 収 利 息	72,804,680
前 払 費 用	25,911,928
差 入 委 託 証 拠 金	44,067,352
(B)純 資 産 総 額(A)	11,518,113,539
元 本	7,024,135,604
次 期 繰 越 損 益 金	4,493,977,935
(C)受 益 権 総 口 数	7,024,135,604口
1万口当たり基準価額(B/C)	16,398円

### <注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は7,503,725,275円、期中追加設定元本額は1,519,385,737円、期中一部解約元本額は1,998,975,408円です。
- ② 当マザーファンドを投資対象とする投資元本額の内訳は、以下のとおりです。
- |                                               |                |
|-----------------------------------------------|----------------|
| 農林中金<パートナーズ>先進国債券ファンド (部分為替ヘッジあり) :           | 336,206,793円   |
| 農林中金<パートナーズ>先進国債券ファンド (為替ヘッジなし) :             | 483,157,916円   |
| 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド (安定運用コース) (為替ヘッジあり) : | 2,508,328,122円 |
| 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド (資産形成コース) (為替ヘッジあり) : | 3,562,775,868円 |
| 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド (安定運用コース) (為替ヘッジなし) : | 29,327,756円    |
| 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド (資産形成コース) (為替ヘッジなし) : | 104,339,149円   |
| 合計 :                                          | 7,024,135,604円 |

## ◆お知らせ◆

「投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴う約款変更について」

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、2025年4月1日付で実施致しました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。

## ■損益の状況

当期 自2024年11月16日 至2025年11月17日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	370,097,091円
受 取 利 息	368,484,381
そ の 他 収 益 金	1,612,710
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	168,780,878
売 買 益	347,620,397
売 買 損	△ 178,839,519
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	3,256,800
取 引 益	4,332,344
取 引 損	△ 1,075,544
(D)信 託 報 酬 等	△ 1,429,340
(E)当期損益金(A + B + C + D)	540,705,429
(F)前期繰越損益金	4,282,332,835
(G)追加信託差損益金	762,714,263
(H)解約差損益金	△1,091,774,592
(I)計 (E + F + G + H)	4,493,977,935
次 期 繰 越 損 益 金(I)	4,493,977,935

(注1) (B)有価証券売買損益及び(C)先物取引等取引損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (D)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (G)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注4) (H)解約差損益金とは、元本と一部解約時の解約価額との差額です。

# S&P米国REITインデックス・マザーファンド

## 運用報告書

《第8期》

決算日：2025年11月17日

(計算期間：2024年11月16日～2025年11月17日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第8期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、主として米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託受益証券および不動産投資法人投資証券（以下、総称して「不動産投資信託証券」といいます。）に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。
主要運用対象	米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	不動産投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

運用状況に関する問い合わせ窓口  
(フリーダイヤル) 0120-439-244  
<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで  
<https://www.ja-asset.co.jp/>

 **NZAM**  
農林中金全共連アセットマネジメント株式会社  
〒102-0074 東京都千代田区九段南1-6-5

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		騰落率 差異 状況	ドル/円		株 式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	指 数 先物比率	純資産 総 額
	期 中 騰落率	%	期 中 騰落率	%		期 中 騰落率	%				
4期 (2021年11月15日)	円 17,265	47.2	62,618.18	47.5	△0.3	円 114.00	8.9	0.3	98.5	—	百万円 3,065
5期 (2022年11月15日)	17,202	△ 0.4	62,161.11	△ 0.7	0.4	140.41	23.2	—	98.8	—	4,571
6期 (2023年11月15日)	18,303	6.4	65,638.37	5.6	0.8	150.66	7.3	—	98.8	—	6,811
7期 (2024年11月15日)	23,920	30.7	85,459.38	30.2	0.5	156.84	4.1	—	98.9	—	7,507
8期 (2025年11月17日)	23,433	△ 2.0	83,028.91	△ 2.8	0.8	154.70	△ 1.4	—	99.0	—	7,797

(注1) ベンチマークはS&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）です（以下同じ）。

(注2) 騰落率差異状況＝基準価額期中騰落率－ベンチマーク期中騰落率

(注3) 指数先物比率＝買建比率－売建比率（以下同じ）

## ■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準価額		ベンチマーク		騰 落 率 差 異 状 況	ドル/円		株 式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	指 数 先物比率
	騰落率	%	騰落率	%		騰落率	%			
(期 首) 2024年11月15日	円 23,920	—	85,459.38	—	—	円 156.84	—	—	98.9	—
11月末	24,073	0.6	86,042.34	0.7	△0.0	150.74	△3.9	—	99.0	—
12月末	23,154	△ 3.2	82,624.60	△ 3.3	0.1	158.18	0.9	—	98.8	—
2025年 1 月末	22,993	△ 3.9	81,999.65	△ 4.0	0.2	154.43	△1.5	—	98.9	—
2 月末	22,851	△ 4.5	81,479.75	△ 4.7	0.2	149.67	△4.6	—	98.9	—
3 月末	21,972	△ 8.1	78,219.23	△ 8.5	0.3	149.52	△4.7	—	98.8	—
4 月末	20,481	△14.4	72,741.41	△14.9	0.5	142.57	△9.1	—	97.1	—
5 月末	21,228	△11.3	75,383.65	△11.8	0.5	143.87	△8.3	—	99.0	—
6 月末	21,133	△11.7	74,985.63	△12.3	0.6	144.81	△7.7	—	98.8	—
7 月末	22,082	△ 7.7	78,332.24	△ 8.3	0.7	149.39	△4.8	—	99.1	—
8 月末	22,171	△ 7.3	78,644.07	△ 8.0	0.7	146.92	△6.3	—	99.1	—
9 月末	22,673	△ 5.2	80,366.77	△ 6.0	0.7	148.88	△5.1	—	98.9	—
10月末	23,182	△ 3.1	82,136.41	△ 3.9	0.8	154.10	△1.7	—	98.6	—
(期 末) 2025年11月17日	23,433	△ 2.0	83,028.91	△ 2.8	0.8	154.70	△1.4	—	99.0	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率差異状況＝基準価額騰落率－ベンチマーク騰落率

S&P米国REIT（以下「S&P米国REIT指数」といいます。）はS&P Dow Jones Indices LLC（以下「SPDJ」）といま  
す。）の商品であり、これを利用するライセンスが農林中金全共連アセットマネジメント株式会社に付与されています。  
Standard & Poor's®およびS&P®はStandard & Poor's Financial Services LLC（以下「S&P」といいます。）の登録商標  
です。また、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC（以下「Dow Jones」といいます。）の登録商標で  
す。これらの商標を利用するライセンスがSPDJに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが農林中金全共連アセ  
ットマネジメント株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&Pまたはそれぞれの関連  
会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品へ  
の投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S&P米国REIT指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いま  
せん。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第8期：2024年11月16日～2025年11月17日)



(注1) ベンチマークは、S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）です。

(注2) ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首23,920円で始まり、期末23,433円となり、騰落率は2.0%の下落となりました。

#### マイナス要因

米国REIT市場が下落したこと、為替市場において円高・ドル安が進行したことが、基準価額の下落要因となりました。

### 【投資環境について】

S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）は、期を通じて下落しました。

期首はトランプ氏当選による景気回復期待で上昇したものの、財政悪化懸念や利下げ回数の減少見通しで12月から1月にかけて米国長期金利が急上昇したこと、関税政策の導入によって景気減速懸念が台頭したことなどから、4月にかけて大きく下落しました。5月から8月にかけては、一進一退の値動きにより横ばいの状態が続きましたが、関税協議の進展や利下げ観測の高まりを背景に、



後半にかけて上昇しました。9月から期末にかけては、利下げ観測の強化により米国長期金利の低下傾向が続いたことや、ヘルスケアおよびAI関連のデータセンター関連銘柄が好調だったことなどから、上昇しました。

為替市場では、期を通じて、やや円高・ドル安となりました。期首は一時的に円安となりましたが、1月から4月にかけて景気減速懸念などから米国長期金利が低下すると急速に円高が進行しました。5月から9月にかけては、米経済の底堅さが再認識されたことや、日銀の利上げペースに対する過度な懸念が解消されたことで、やや円安となりました。10月から期末にかけては、高市政権の発足により金融緩和的な環境が継続されるとの期待感から、円安となりました。

### 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）をベンチマークとし、主として米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券受益証券および不動産投資法人投資証券（以下、総称して「不動産投資信託証券」といいます。）に投資することにより、ベンチマークの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

当期は前述のような投資環境のもと、以下のような運用を行いました。

S&P米国REIT採用銘柄を主要投資対象とし、S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）の動きに連動するようにポートフォリオを構築しました。銘柄毎の投資ウェイトはS&P米国REIT指数における構成比率と同水準とし、適宜組入銘柄の見直しや組入比率の調整等を行いました。なお、期末時点の組入銘柄数は136銘柄となっております。

不動産投資信託証券の組入比率につきましては、期を通して概ね高位な組入比率を維持しました。

### 【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークであるS&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）との比較では、ベンチマークの騰落率-2.8%に対して、0.8%上回りました。主に配当要因等がプラスに寄与しました。

## 《今後の運用方針》

今後の運用につきましては、引き続きS&P米国REIT指数構成銘柄をベンチマーク構成比率と同水準で保有するように努め、S&P米国REIT指数（配当込み、当社円換算ベース）との連動性を高めるよう運用を行います。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024年11月16日 ～2025年11月17日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	円 7 ( 7)	% 0.032 (0.032)	(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 有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 ( 0)	0.000 (0.000)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の売買の都度発生する取引に係る税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	29 (29) ( 0)	0.131 (0.130) (0.001)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務に係る諸費用
合 計	36	0.163	
期中の平均基準価額は、22,332円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■売買及び取引の状況 (2024年11月16日から2025年11月17日まで)  
投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
ACADIA REALTY TRUST	16	31	10	19
AGREE REALTY CORP	12	89	7	58
ALEXANDER & BALDWIN INC	6	11	5	10
ALEXANDER'S INC	0.19	4	0.16	3
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	14	114	12	99
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	1	1	1	1
AMERICAN ASSETS TRUST INC	4	8	3	7
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	20	71	11	45
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	32	111	24	86
AMERICOLD REALTY TRUST INC	33	54	20	32
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	11	8	9	7
APPLE HOSPITALITY REIT INC	21	25	19	23
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	7	4	5	4
AVALONBAY COMMUNITIES INC	13	264	11	232
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	5	1	4	0.983
BRANDYWINE REALTY TRUST	15	6	12	5
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	29	74	24	64
BROADSTONE NET LEASE INC-A	18	29	15	26
BRT APARTMENTS CORP	1	1	0.8	1
BXP INC	13	89	11	79
CAMDEN PROPERTY TRUST	10	112	8	98
CARETRUST REIT INC	30	96	14	47
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	1	5	1	2
CENTERSPACE	1	8	1	7
CHATHAM LODGING TRUST	4	2	3	2
CITY OFFICE REIT INC	3	1	2	1
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	2	3	1	2
COPT DEFENSE PROPERTIES	10	28	9	26
COUSINS PROPERTIES INC	16	43	13	38
CTO REALTY GROWTH INC	3	6	1	3
CUBESMART	21	85	18	73
CURBLINE PROPERTIES CORP	9	21	7	16
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	19	14	18	14
DIGITAL REALTY TRUST INC	30	478	23	392
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	19	5	16	5
DOUGLAS EMMETT INC	16	23	13	20
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	7	10	3	6
EASTGROUP PROPERTIES INC	5	96	( 27)	( -)
ELME COMMUNITIES	8	13	7	11
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	12	8	9	7
EPR PROPERTIES	7	36	6	33

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金額	□ 数	金額
外	(アメリカ)				
	EQUINIX INC	百□ 9	千ドル 737	百□ 7	千ドル 613
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	18	115	14	92
	EQUITY RESIDENTIAL	33	214	26	174
	ESC EQUITY COMWLTH	4	0.767	0.65 ( 48)	0.103 ( 82)
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	26	81	14	44
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	6	166	5	146
	EXTRA SPACE STORAGE INC	20	282	17	251
	FARMLAND PARTNERS INC	3	3	4	4
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	7	67	5	53
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	12	62	10	56
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	11	30	7	18
	FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	7	1	6	1
	FRONTVIEW REIT INC	9	12	1	1
	GAMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	28	133	21	100
	GETTY REALTY CORP	5	14	3	10
	GLADSTONE COMMERCILA CORP	4	6	3	4
	GLADSTONE LAND CORPORATION	2	2	2	2
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	5	3	3 ( 21)	3 ( -)
	GLOBAL NET LEASE INC	20	15	17	13
	HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	33	54	30	50
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	66	121	59	108
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	10	29	8	25
	HOST HOTELS AND RESORTS INC	65	96	82	135
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	122	33	19	5
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	23	44	17	30	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	5	2	4	2	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	2	14	2	13	
INVENTRUST PROPERTIES CORP	7	20	6	17	
INVITATION HOMES INC	54	172	49	156	
IRON MOUNTAIN INC	28	251	23	227	
JBG SMITH PROPERTIES	7	12	16	31	
KILROY REALTY CORP	10	36	8	30	
KIMCO REALTY CORP	64	131	54	117	
KITE REALTY GROUP TRUST	20	44	18	40	
LAMAR ADVERTIS-A	8	95	7	93	
LINEAGE INC	5	27	5	25	
LTC PROPERTIES INC	4	15	3	12	
LXP INDUSTRIAL TRUST	28	23	21 ( 101)	19 ( -)	
MACERICH CO/THE	24	39	18	32	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	55	28	93	46	
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	11	166	9	141	
MILLROSE PROPERTIES	60	154	9	28	

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金額	□ 数	金額
外	(アメリカ)				
	MODIV INDUSTRIAL	0.92	1	0.57	0.858
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	6	22	5	18
	NATL HEALTH INVESTORS INC	4	35	3	25
	NET LEASE OFFICE PROPERTY	1	3	1	3
	NETSTREIT CORP	8	13	6	10
	NEXPOINT DIVERSIFIED REAL	4	1	3	1
		( 1)	( 0.502)		
	NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	1	6	1	6
	NNN REIT INC	17	73	15	63
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	9	0.524	32	0.732
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	33	128	19	79
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	1	3	1	2
	ORION PROPERTIES INC	4	0.991	3	0.884
	OUTFRONT MEDIA INC	16	26	9	17
	PARAMOUNT GROUP INC	16	8	12	7
	PARK HOTELS & RESORTS INC	19	19	19	21
	PEAKSTONE REALTY TRUST	3	4	4	5
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	11	10	10	10
	PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	12	43	9	34
	PIEDMONT REALTY TRUST INC	10	7	9	7
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	5	10	2	5
	POSTAL REALTY TRUST INC-A	2	3	1	2
	PROLOGIS INC	88	928	76	853
	PUBLIC STORAGE	15	429	12	376
	REALTY INCOME CORP	93	523	66	384
	REGENCY CENTERS CORP	15	109	13	96
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	26	95	17	68
	RLJ LODGING TRUST	14	10	13	10
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	6	60	4	43
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	22	39	18	33
	SAFEHOLD INC	4	6	3	5
SAUL CENTERS INC	1	3	0.89	2	
SERVICE PROPERTIES TRUST	15	3	17	4	
SILA REALTY TRUST INC	5	13	4	11	
SIMON PROPERTY	36	589	23	406	
SITE CENTERS CORP	6	6	3	3	
SL GREEN REALTY CORP	6	37	5	33	
SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	13	50	0.58	2	
STAG INDUSTRIAL INC	18	64	14	53	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	9	4	9	5	
SUN COMMUNITIES INC	11	141	10	136	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	19	16	21	19	
TANGER INC	11	35	8	29	
TERRENO REALTY CORP	10	61	8	47	
国					

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金額	□ 数	金額
外	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	UDR INC	28	113	24	96
	UMH PROPERTIES INC	9	16	5	9
	UNITI GROUP INC	18	8	75	48
				( 42)	( -)
	UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	1	4	0.95	3
	URBAN EDGE PROPERTIES	11	21	10	19
	VENTAS INC	52	345	32	220
	VERIS RESIDENTIAL INC	7	11	6	9
	VICI PROPERTIES INC	100	316	82	266
	VORNADO REALTY TRUST	15	56	15	60
	WELLTOWER INC	83	1,295	43	718
	WHITESTONE REIT	3	5	3	4
	WP CAREY INC	20	128	18	117
	XENIA HOTELS & RESORTS INC	9	10	10	14
	ACADIA REALTY TRUST	24	51	11	22
	AGREE REALTY CORP	15	115	9	67
	ALEXANDER & BALDWIN INC	8	14	6	11
	ALEXANDER'S INC	0.24	5	0.18	4
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	18	155	15	123
	ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	1	2	1	1
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	5	11	4	9
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	25	85	13	50
	AMERICAN HOMES 4 RENT-A	40	141	27	98
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	40	70	24	41
	APARTMENT INVT & MGMT CO-A	14	11	11	8
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	27	34	23	29
	ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	13	11	6	4
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	17	348	13	279
	BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	6	1	4	1
	BRANDYWINE REALTY TRUST	19	8	14	6
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	37	96	28	75
	BROADSTONE NET LEASE INC-A	23	37	18	31
BRT APARTMENTS CORP	1	2	0.92	1	
BXP INC	17	118	13	94	
CAMDEN PROPERTY TRUST	13	146	10	117	
CARETRUST REIT INC	42	128	16	52	
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	2	5	1	3	
CENTERSPACE	2	14	1	8	
CHATHAM LODGING TRUST	5	3	4	3	
CITY OFFICE REIT INC	4	2	3	2	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	2	4	2	3	
COPT DEFENSE PROPERTIES	13	37	10	30	
COUSINS PROPERTIES INC	25	73	15	43	
CTO REALTY GROWTH INC	6	12	2	3	

銘柄		買付額		売付額	
		□ 数	金額	□ 数	金額
外	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	CUBESMART	27	111	20	86
	CURLINE PROPERTIES CORP	11	26	8	19
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	25	19	21	17
	DIGITAL REALTY TRUST INC	39	631	26	451
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	24	6	18	6
	DOUGLAS EMMETT INC	20	31	16	25
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	10	14	4	7
	EASTGROUP PROPERTIES INC	7	120	4	70
	ELME COMMUNITIES	10	16	8	13
	EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	15	12	10	8
	EPR PROPERTIES	9	45	7	38
	EQUINIX INC	12	1,000	8	711
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	24	156	16	106
	EQUITY RESIDENTIAL	42	279	31	210
	ESC EQUITY COMWLTH	7	1	1	1
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	30	96	16	53
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	7	216	6	173
	EXTRA SPACE STORAGE INC	25	369	20	300
	FARMLAND PARTNERS INC	4	5	4	5
FEDERAL REALTY INVTS TRUST	9	92	6	62	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	16	80	12	66	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	15	41	8	21	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	8	1	7	1	
FRONTVIEW REIT INC	9	12	1	1	
GAMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	35	168	25	120	
GETTY REALTY CORP	6	18	4	12	
GLADSTONE COMMERCILA CORP	6	9	3	4	
GLADSTONE LAND CORPORATION	3	3	2	2	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	6	5	4	3	
国	GLOBAL NET LEASE INC	25	19	20	15
	HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	43	70	39	65
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	85	159	71	133
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	13	38	9	29
	HOST HOTELS AND RESORTS INC	84	129	93	155
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	125	34	21	5
	INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	29	56	20	37
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	6	2	4	2
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	3	20	2	17
	INVENTRUST PROPERTIES CORP	9	27	7	20
	INVITATION HOMES INC	69	220	57	184
	IRON MOUNTAIN INC	35	332	27	272

銘柄		買付額		売付額	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	JBG SMITH PROPERTIES	9	15	18	35
	KILROY REALTY CORP	13	46	9	34
	KIMCO REALTY CORP	82	173	64	140
	KITE REALTY GROUP TRUST	26	59	21	48
	LAMAR ADVERTIS-A	10	124	9	110
	LINEAGE INC	7	36	6	30
	LTC PROPERTIES INC	6	21	4	14
	LXP INDUSTRIAL TRUST	36	30	26	22
				( 101)	( -)
	MACERICH CO/THE	42	74	21	36
外	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	71	34	102	50
	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	14	215	11	169
	MILLROSE PROPERTIES	60	154	9	28
	MODIV INDUSTRIAL	1	1	0.66	1
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	8	29	6	21
	NATL HEALTH INVESTORS INC	6	47	3	29
	NET LEASE OFFICE PROPERTY	1	4	1	3
	NETSTREIT CORP	11	18	7	12
	NEXPOINT DIVERSIFIED REAL	5	2	4	1
		( 1)	( 0.648)		
	NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	2	8	2	7
	NNN REIT INC	23	97	17	72
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	12	0.889	32	0.790
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	44	169	22	90
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	1	4	1	2
	ORION PROPERTIES INC	5	1	4	1
	OUTFRONT MEDIA INC	18	31	11	20
		( 1)	( 2)	( 1)	( -)
	PARAMOUNT GROUP INC	20	10	15	8
	PARK HOTELS & RESORTS INC	24	27	23	26
	PEAKSTONE REALTY TRUST	4	5	4	6
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	14	15	12	13
国	PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	15	55	11	40
	PIEDMONT REALTY TRUST INC	13	10	10	8
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	6	11	3	6
	POSTAL REALTY TRUST INC-A	2	4	1	2
	PROLOGIS INC	113	1,207	89	1,007
	PUBLIC STORAGE	19	558	15	448
	REALTY INCOME CORP	116	650	77	447
	REGENCY CENTERS CORP	19	141	15	114
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	2	3	0.79	1
				( 52)	( 90)
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	32	120	19	78
	RLJ LODGING TRUST	18	14	16	12

銘柄		買付		売付	
		□ 数	金額	□ 数	金額
外	(アメリカ)	百□	千ドル	百□	千ドル
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	8	77	5	53
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	28	50	20	38
	SAFEHOLD INC	5	8	3	6
	SAUL CENTERS INC	1	5	1	3
	SERVICE PROPERTIES TRUST	19	4	19	4
	SILA REALTY TRUST INC	28	68	4	11
	SIMON PROPERTY	44	733	28	485
	SITE CENTERS CORP	7	8	4	4
	SL GREEN REALTY CORP	10	66	6	39
	SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	13	50	0.58	2
	STAG INDUSTRIAL INC	23	81	17	62
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	12	6	10	5
	SUN COMMUNITIES INC	15	187	12	153
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	24	22	25	23
	TANGER INC	14	46	10	33
	TERRENO REALTY CORP	14	82	9	54
	UDR INC	36	148	28	116
	UMH PROPERTIES INC	13	22	6	10
	国	UNITI GROUP INC	24	12	79
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST		1	5	( 42)	( -)
URBAN EDGE PROPERTIES		16	30	1	4
VENTAS INC		64	419	11	22
VERIS RESIDENTIAL INC		9	14	36	251
VICI PROPERTIES INC		128	402	7	11
VORNADO REALTY TRUST		20	74	95	306
WELLTOWER INC		102	1,543	18	70
WHITESTONE REIT		5	6	49	811
WP CAREY INC		26	161	3	4
XENIA HOTELS & RESORTS INC	11	14	21	135	
合 計	2,493 ( 1)	11,671 ( 0.502)	2,004 ( 241)	9,216 ( 82)	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ( )内は増資割当、予約権行使・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■**主要な売買銘柄**（2024年11月16日から2025年11月17日まで）  
投資信託証券

当		期	
買	付	売	付
銘	柄	銘	柄
	金額		金額
	千円		千円
WELLTOWER INC(アメリカ)	229,732	PROLOGIS INC(アメリカ)	150,040
PROLOGIS INC(アメリカ)	179,858	WELLTOWER INC(アメリカ)	120,792
EQUINIX INC(アメリカ)	149,235	EQUINIX INC(アメリカ)	105,593
SIMON PROPERTY(アメリカ)	109,346	SIMON PROPERTY(アメリカ)	72,317
REALTY INCOME CORP(アメリカ)	96,546	DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	67,006
DIGITAL REALTY TRUST INC(アメリカ)	94,134	PUBLIC STORAGE(アメリカ)	66,708
PUBLIC STORAGE(アメリカ)	83,059	REALTY INCOME CORP(アメリカ)	66,545
VENTAS INC(アメリカ)	62,272	VICI PROPERTIES INC(アメリカ)	45,561
VICI PROPERTIES INC(アメリカ)	59,727	EXTRA SPACE STORAGE INC(アメリカ)	44,713
EXTRA SPACE STORAGE INC(アメリカ)	54,943	AVALONBAY COMMUNITIES INC(アメリカ)	41,563

(注) 金額は受渡し代金で、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■**利害関係人との取引状況等**（2024年11月16日から2025年11月17日まで）

当期における当ファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(注) 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。

■**第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況**

該当事項はありません。

## ■組入資産の明細

### 外国投資信託証券

銘柄	期首 (前期末)		当期			未 組入比率
	□ 数	□ 数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百口	百口	千ドル	千円	%	
HOST HOTELS AND RESORTS INC	280	270	475	73,594	0.9	
SIMON PROPERTY	122	138	2,523	390,357	5.0	
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	51	55	31	4,849	0.1	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	56	60	1,068	165,353	2.1	
BXP INC	57	62	440	68,081	0.9	
EQUITY RESIDENTIAL	136	146	873	135,117	1.7	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC.	280	293	509	78,892	1.0	
WELLTOWER INC	230	282	5,482	848,216	10.9	
IRON MOUNTAIN INC	116	124	1,141	176,573	2.3	
KIMCO REALTY CORP	268	286	584	90,485	1.2	
PROLOGIS INC	369	392	4,821	745,896	9.6	
PUBLIC STORAGE	62	66	1,831	283,376	3.6	
VENTAS INC	164	192	1,499	231,956	3.0	
VORNADO REALTY TRUST	66	68	235	36,373	0.5	
MACERICH CO/THE	86	106	183	28,463	0.4	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	102	124	548	84,877	1.1	
EQUINIX INC	37	41	3,251	503,003	6.5	
CAMDEN PROPERTY TRUST	42	45	464	71,784	0.9	
DIGITAL REALTY TRUST INC	122	135	2,144	331,819	4.3	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	25	27	693	107,284	1.4	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	29	33	322	49,834	0.6	
REALTY INCOME CORP	347	386	2,196	339,809	4.4	
SL GREEN REALTY CORP	25	30	144	22,292	0.3	
UDR INC	119	127	442	68,425	0.9	
WP CAREY INC	87	92	626	96,927	1.2	
URBAN EDGE PROPERTIES	48	53	101	15,631	0.2	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	36	44	106	16,550	0.2	
EXTRA SPACE STORAGE INC	84	89	1,193	184,598	2.4	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	89	93	109	16,930	0.2	
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	46	49	648	100,309	1.3	
REGENCY CENTERS CORP	65	69	480	74,400	1.0	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	62	65	344	53,259	0.7	
JBG SMITH PROPERTIES	34	26	46	7,254	0.1	
ACADIA REALTY TRUST	41	55	111	17,289	0.2	
AGREE REALTY CORP	40	46	344	53,336	0.7	
ALEXANDER & BALDWIN INC	28	30	48	7,573	0.1	
ALEXANDER'S INC	0.85	0.91	19	3,048	0.0	
AMERICAN ASSETS TRUST INC	18	19	38	5,974	0.1	
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	125	137	440	68,205	0.9	
AMERICOLD REALTY TRUST INC	104	120	129	20,107	0.3	
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC	27	33	21	3,277	0.0	

銘柄	期首 (前期末)		当 期		末	
	□ 数	□ 数	評 価 額		組 入 比 率	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百□	百□	千ドル	千円	%	
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	23	25	6	1,052	0.0	
BRANDYWINE REALTY TRUST	68	73	25	3,966	0.1	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	120	129	343	53,076	0.7	
CARETRUST REIT INC	66	93	334	51,720	0.7	
CHATHAM LODGING TRUST	19	20	13	2,146	0.0	
CITY OFFICE REIT INC	16	17	11	1,822	0.0	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	9	10	15	2,475	0.0	
COPT DEFENSE PROPERTIES	44	47	137	21,322	0.3	
COUSINS PROPERTIES INC	60	71	184	28,467	0.4	
CUBESMART	89	96	353	54,640	0.7	
SITE CENTERS CORP	18	22	15	2,377	0.0	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	82	86	77	12,029	0.2	
DOUGLAS EMMETT INC	66	70	84	13,004	0.2	
EPR PROPERTIES	30	32	165	25,544	0.3	
EASTGROUP PROPERTIES INC	19	22	398	61,572	0.8	
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES INC	38	18	39	6,082	0.1	
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC-A	53	58	41	6,478	0.1	
ESC EQUITY COMWLTH	42	-	-	-	-	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	74	81	509	78,772	1.0	
FARMLAND PARTNERS INC	17	17	16	2,588	0.0	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST	52	56	312	48,280	0.6	
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	32	33	3	548	0.0	
GAMING AND LEISURE PROPERTIES INC.	109	119	533	82,477	1.1	
GETTY REALTY CORP	19	22	61	9,538	0.1	
GLADSTONE COMMERCILA CORP	16	19	22	3,411	0.0	
GLADSTONE LAND CORPORATION	13	14	13	2,113	0.0	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	24	5	17	2,693	0.0	
GLOBAL NET LEASE INC	78	84	66	10,324	0.1	
OFFICE PROPERTIES INCOME TRUST	20	-	-	-	-	
HEALTHCARE REALTY TRUST INCORPORATED-A	144	148	270	41,803	0.5	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	42	45	133	20,605	0.3	
SERVICE PROPERTIES TRUST	66	66	11	1,742	0.0	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	56	160	33	5,157	0.1	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	89	98	163	25,292	0.3	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES TRUST	23	25	14	2,206	0.0	
CENTERSPACE	6	7	47	7,334	0.1	
INVITATION HOMES INC	227	238	677	104,765	1.3	
KILROY REALTY CORP	42	46	188	29,088	0.4	
KITE REALTY GROUP TRUST	87	92	209	32,381	0.4	
LTC PROPERTIES INC	17	19	70	10,841	0.1	
LXP INDUSTRIAL TRUST	117	25	117	18,107	0.2	
VERIS RESIDENTIAL INC	32	34	51	8,039	0.1	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	239	208	103	15,964	0.2	

銘柄	期首 (前期末)		当期			末
	□ 数	□ 数	評価額		組入比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百□	百□	千ドル	千円	%	
NATL HEALTH INVESTORS INC	17	20	154	23,965	0.3	
NNN REIT INC	73	79	329	50,942	0.7	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	27	29	87	13,580	0.2	
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST	8	9	29	4,506	0.1	
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	6	6	13	2,156	0.0	
PARAMOUNT GROUP INC	72	78	51	7,934	0.1	
PARK HOTELS & RESORTS INC	83	84	88	13,670	0.2	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	48	50	55	8,603	0.1	
PIEDMONT REALTY TRUST INC	49	52	43	6,769	0.1	
RLJ LODGING TRUST	61	63	46	7,251	0.1	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	50	—	—	—	—	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	87	99	409	63,335	0.8	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	23	26	252	39,013	0.5	
STAG INDUSTRIAL INC	72	78	303	46,960	0.6	
SABRA HEALTH CARE REIT INC	93	101	189	29,261	0.4	
SAUL CENTERS INC	4	5	15	2,460	0.0	
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	86	91	42	6,582	0.1	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	43	44	24	3,720	0.0	
SUN COMMUNITIES INC	46	49	631	97,624	1.3	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	81	80	76	11,796	0.2	
TANGER INC	43	47	162	25,126	0.3	
TERRENO REALTY CORP	38	43	265	41,053	0.5	
UMH PROPERTIES INC	27	34	51	7,977	0.1	
UNIVERSAL HEALTH REALTY INCOME TRUST	5	5	21	3,305	0.0	
ELME COMMUNITIES	35	37	62	9,714	0.1	
WHITESTONE REIT	17	18	25	3,921	0.1	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	40	40	56	8,811	0.1	
BRT APARTMENTS CORP	4	4	7	1,119	0.0	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	11	11	57	8,878	0.1	
SAFEHOLD INC	18	19	26	4,028	0.1	
VICI PROPERTIES INC	417	451	1,369	211,839	2.7	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	69	83	258	40,011	0.5	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	15	18	42	6,505	0.1	
NETSTREIT CORP	30	35	64	9,998	0.1	
CTO REALTY GROWTH INC	8	12	22	3,422	0.0	
BROADSTONE NET LEASE INC-A	75	80	146	22,685	0.3	
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	4	5	8	1,278	0.0	
POSTAL REALTY TRUST INC-A	8	9	15	2,371	0.0	
ORION PROPERTIES INC	20	21	5	813	0.0	
PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	48	53	184	28,479	0.4	
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	5	6	21	3,348	0.0	
INVENTRUST PROPERTIES CORP	30	32	92	14,286	0.2	
NEXPOINT DIVERSIFIED REAL	13	16	4	727	0.0	

銘柄	期首 (前期末)	当期				末	
		□ 数	□ 数	評価額			組入比率
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百□	百□	千ドル	千円	%		
PEAKSTONE REALTY TRUST	14	14	19	3,027	0.0		
UNITI GROUP INC	97	—	—	—	—		
NET LEASE OFFICE PROPERTY	5	6	18	2,871	0.0		
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	59	71	344	53,297	0.7		
LINEAGE INC	23	24	80	12,502	0.2		
LAMAR ADVERTIS-A	35	36	475	73,617	0.9		
MODIV INDUSTRIAL	3	3	5	897	0.0		
OUTFRONT MEDIA INC	54	61	135	21,020	0.3		
CURBLINE PROPERTIES CORP	37	40	95	14,725	0.2		
SILA REALTY TRUST INC	—	23	54	8,485	0.1		
MILLROSE PROPERTIES	—	50	158	24,529	0.3		
FRONTVIEW REIT INC	—	8	12	1,904	0.0		
SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	—	13	42	6,644	0.1		
合計	□ 数 ・ 金額 銘柄数<比率>	9,030 136	9,597 136	49,881 —	7,716,624 —	— <99.0%>	

(注1) 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2) 邦貨換算金額欄の< >内及び組入比率欄は、純資産総額に対する比率です。

## ■投資信託財産の構成

2025年11月17日現在

項目	当期	
	評価額	比率
投資信託証券	千円 7,716,624	% 98.9
コール・ローン等、その他	84,093	1.1
投資信託財産総額	7,800,717	100.0

(注1) 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、2025年11月17日における邦貨換算レートは1ドル=154.70円です。

(注2) マザーファンドの外貨建資産 (7,772,378千円) の投資信託財産総額に対する比率は99.6%です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	7,803,017,686円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	75,091,508
投 資 信 託 証 券(評価額)	7,716,624,262
未 収 入 金	5,388,953
未 収 配 当 金	5,912,632
未 収 利 息	331
(B)負 債	5,561,484
未 払 金	2,300,000
未 払 解 約 金	3,261,484
(C)純 資 産 総 額(A-B)	7,797,456,202
元 本	3,327,623,536
次 期 繰 越 損 益 金	4,469,832,666
(D)受 益 権 総 口 数	3,327,623,536口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,433円

### <注記事項>

- ① 当マザーファンドの期首元本額は3,138,562,717円、期中追加設定元本額は1,099,495,520円、期中一部解約元本額は910,434,701円です。
- ② 当マザーファンドを投資対象とする投資元本額の内訳は、以下のとおりです。
- |                                            |                |
|--------------------------------------------|----------------|
| NZAM・ベータ 米国REIT:                           | 283,484,776円   |
| NZAM・ベータ 米国2資産(株式+REIT):                   | 289,319,435円   |
| 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース)(為替ヘッジあり): | 210,056,736円   |
| 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(資産形成コース)(為替ヘッジあり): | 2,469,570,681円 |
| 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(安定運用コース)(為替ヘッジなし): | 2,500,270円     |
| 農林中金<パートナーズ>日米6資産分散ファンド(資産形成コース)(為替ヘッジなし): | 72,691,638円    |
| 合計:                                        | 3,327,623,536円 |

## ◆お知らせ◆

「投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴う約款変更について」

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、2025年4月1日付で実施致しました。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。

## ■損益の状況

当期 自2024年11月16日 至2025年11月17日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	297,825,737円
受 取 配 当 金	294,259,343
受 取 利 息	2,584,804
そ の 他 収 益 金	981,590
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 334,749,156
売 買 益	515,024,792
売 買 損	△ 849,773,948
(C)信 託 報 酬 等	△ 10,039,311
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 46,962,730
(E)前 期 繰 越 損 益 金	4,368,904,743
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	1,267,120,969
(G)解 約 差 損 益 金	△1,119,230,316
(H)計 (D+E+F+G)	4,469,832,666
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,469,832,666

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (F)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

(注4) (G)解約差損益金とは、元本と一部解約時の解約価額との差額です。