

グローバルESGバランスファンド (為替ヘッジなし) 年2回決算型

愛称：ブルー・アース

運用報告書(全体版)

第10期 (決算日2025年11月18日)

作成対象期間 (2025年5月20日～2025年11月18日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

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。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	2020年11月30日以降 無期限とします。
運用方針	世界各国（新興国を含みます。）の株式、先進国の企業（金融機関を含みます。）が発行する米ドル建ての社債等、米ドル建ての新興国債等、世界各国（新興国を含みます。）の不動産関連有価証券を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目的に運用を行なうことを基本とします。各マザーファンド受益証券への投資比率は以下を基本とします。ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド受益証券:25%、米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド受益証券:35%、米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド受益証券:15%、ACI ESGグローバルREIT マザーファンド受益証券:25%。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。
主な投資対象	グローバルESGバランスファンド（為替ヘッジなし）年2回決算型 ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド、米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド、米ドル建てESG新興国国債 マザーファンドおよびACI ESGグローバルREIT マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド 世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主要投資対象とします。
	米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド 先進国の企業（金融機関を含みます。）が発行する米ドル建ての社債等（期限付劣後債、永久劣後債、優先証券を含みます。）を主要投資対象とします。なお、米国国債等にも投資する場合があります。
	米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド 米ドル建ての新興国国債等（国債、政府保証債、政府機関債等を含みます。）を主要投資対象とします。なお、米国国債にも投資する場合があります。
主な投資制限	ACI ESGグローバルREIT マザーファンド 世界各国（新興国を含みます。）の不動産関連有価証券を主要投資対象とします。
	グローバルESGバランスファンド（為替ヘッジなし）年2回決算型 株式への実質投資割合には制限を設けません。
	ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	ACI ESGグローバルREIT マザーファンド 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

●サポートダイヤル

0120-753104 (受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

●ホームページ

<https://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込分配	みなし分配						
6期(2023年11月20日)	円 12,684	円 10	% 7.6	% 24.3	% —	% 46.6	% —	% 24.1	百万円 70,184
7期(2024年5月20日)	14,400	10	13.6	23.7	—	47.3	—	25.2	66,818
8期(2024年11月18日)	14,968	10	4.0	24.3	—	47.7	—	23.5	62,279
9期(2025年5月19日)	14,055	10	△ 6.0	25.4	—	47.0	—	23.4	52,433
10期(2025年11月18日)	15,721	10	11.9	25.0	—	47.9	—	22.7	50,865

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

* 株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率ー売り建て比率。

* 当ファンドでは、値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	率					
(期首) 2025年5月19日	円 14,055	% —	% 25.4	% —	% 47.0	% —	% 23.4
5月末	14,023	△ 0.2	25.7	—	47.1	—	23.0
6月末	14,398	2.4	25.6	—	47.6	—	22.6
7月末	14,943	6.3	24.6	—	47.8	—	23.5
8月末	15,027	6.9	25.4	—	47.0	—	23.3
9月末	15,332	9.1	24.8	—	47.3	—	23.4
10月末	15,871	12.9	25.3	—	47.3	—	22.7
(期末) 2025年11月18日	15,731	11.9	25.0	—	47.9	—	22.7

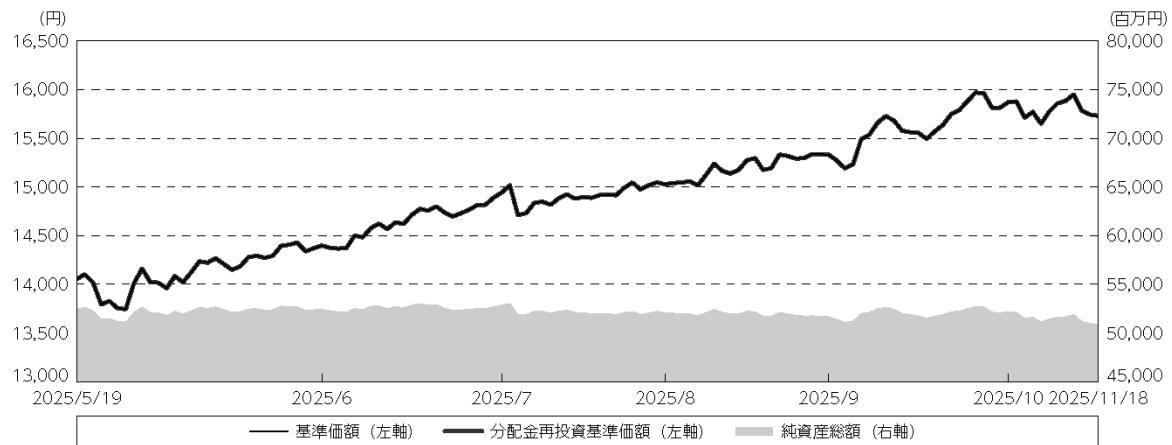
* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

* 株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率ー売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：14,055円

期 末：15,721円（既払分配金（税込み）：10円）

騰落率： 11.9%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2025年5月19日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

（上昇）米ドルが円に対して上昇したこと

（上昇）先進国社債市場、新興国国債市場、小型株式市場、世界REIT市場が上昇したこと

○投資環境

・先進国社債

当作成期初から10月にかけては、米国の利下げ観測の高まりや、9月および10月のFOMC（米連邦公開市場委員会）で市場予想通りの利下げが行なわれたことなどから、堅調に推移しました。その後は、米国の追加利下げ観測が後退したことなどを背景に軟調に推移しましたが、当作成期間では値上がりとなりました。

・新興国国債

米国の利下げ観測の高まりや、9月および10月のFOMCで市場予想通りの利下げが行なわれたこと、中国政府による景気刺激策への期待が高まったことなどを背景に堅調に推移し、当作成期間では値上がりとなりました。

・世界株式

当作成期初から10月にかけては、米国と各国との関税交渉の進展や合意が発表されたこと、9月および10月のFOMCで市場予想通りの利下げが行なわれたこと、米大手半導体企業によるAI関連企業への大規模な投資計画報道が好感されたことなどから、堅調に推移しました。その後は、米国の追加利下げ観測が後退したことなどを背景に軟調に推移しましたが、当作成期間では値上がりとなりました。

・世界REIT

当作成期初から10月にかけては、米国の利下げ観測の高まりや、9月および10月のFOMCで市場予想通りの利下げが行なわれたことなどから、堅調に推移しました。その後は、米国の追加利下げ観測が後退したことなどを背景に軟調に推移しましたが、当作成期間では値上がりとなりました。

・為替

米国と各国の貿易協議が進展し、投資家のリスク選好姿勢が高まったことや、高市自民党総裁が首相に選出され、新政権の過度な財政拡張による財政悪化が懸念されたことなどから、当作成期間では円安・米ドル高となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

[グローバルESGバランスファンド（為替ヘッジなし）年2回決算型]

各マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界各国の債券、株式およびREITに投資しました。

各マザーファンドへの投資比率は、米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド、米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド、ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド、ACI ESGグローバルREIT マザーファンドを、35：15：25：25を基本としました。なお、当ファンドでは実質外貨建資産に対する為替ヘッジは、行ないませんでした。

[米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド]

先進国の企業（金融機関を含みます。）が発行する米ドル建ての社債等（期限付き劣後債、永久劣後債、優先証券（ハイブリッド証券）を含みます。）（「米ドル建て先進国社債等」と言います）を主要投資対象としました。

[米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド]

米ドル建ての新興国国債等（国債、政府保証債、政府機関債等を含みます。）を主要投資対象としました。

[ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド]

世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象としました。

[ACI ESGグローバルREIT マザーファンド]

世界各国（新興国を含みます。）の不動産関連有価証券を主要投資対象としました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

◎分配金

収益分配金については、基準価額の水準等を勘案して決定しました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第10期
	2025年5月20日～ 2025年11月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.064%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,720

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

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

◎（ご参考）マザーファンドにおけるESG運用について

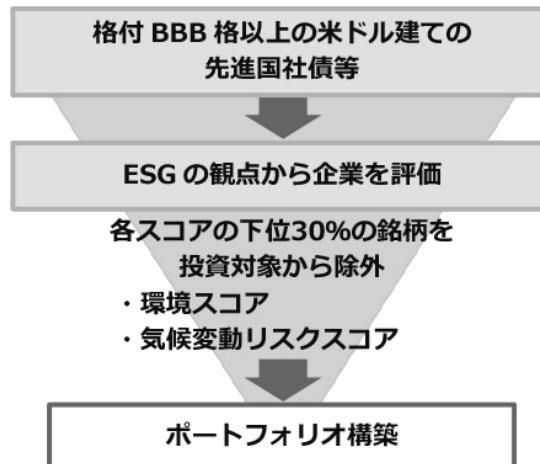
ファンドが組み入れる各マザーファンドは、投資対象銘柄のESG特性を銘柄選定の主要な要素としています。

○運用プロセス図

[米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド]

■投資プロセス■

投資対象となる企業や国の環境問題への取り組み等をスコア化して、評価の低い銘柄を除外する仕組み（ネガティブ・スクリーニング）を、運用プロセスに組み入れています。クレジットアナリストによる定性評価やファンダメンタルズ分析、ESG評価、信用力、利回り水準等を勘案して投資銘柄を選定します。

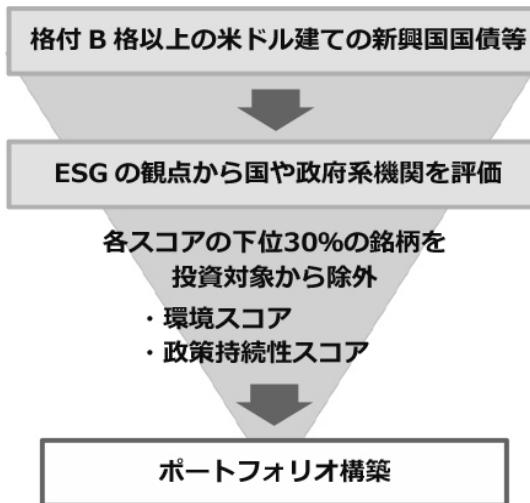


※上記の投資プロセスは、今後変更となる場合があります。

[米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド]

■投資プロセス■

投資対象となる企業や国の環境問題への取り組み等をスコア化して、評価の低い銘柄を除外する仕組み（ネガティブ・スクリーニング）を、運用プロセスに組み入れています。クレジットアナリストによる定性評価やファンダメンタルズ分析、ESG評価、信用力、利回り水準等を勘案して投資銘柄を選定します。

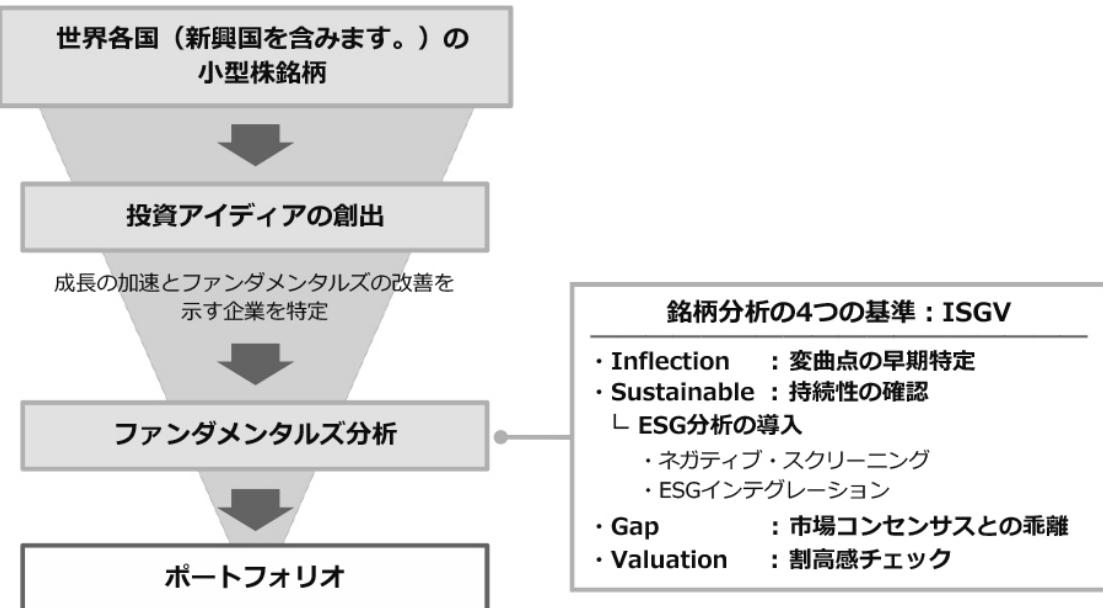


※上記の投資プロセスは、今後変更となる場合があります。

[ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド]

■投資プロセス■

運用プロセスに「ネガティブ・スクリーニング」と「ESGインテグレーション」を組み入れ、ESG分析による成長の持続性を確認し、株価のダウンサイドリスクを抑制して銘柄を選定します。



※上記の投資プロセスは、今後変更となる場合があります。

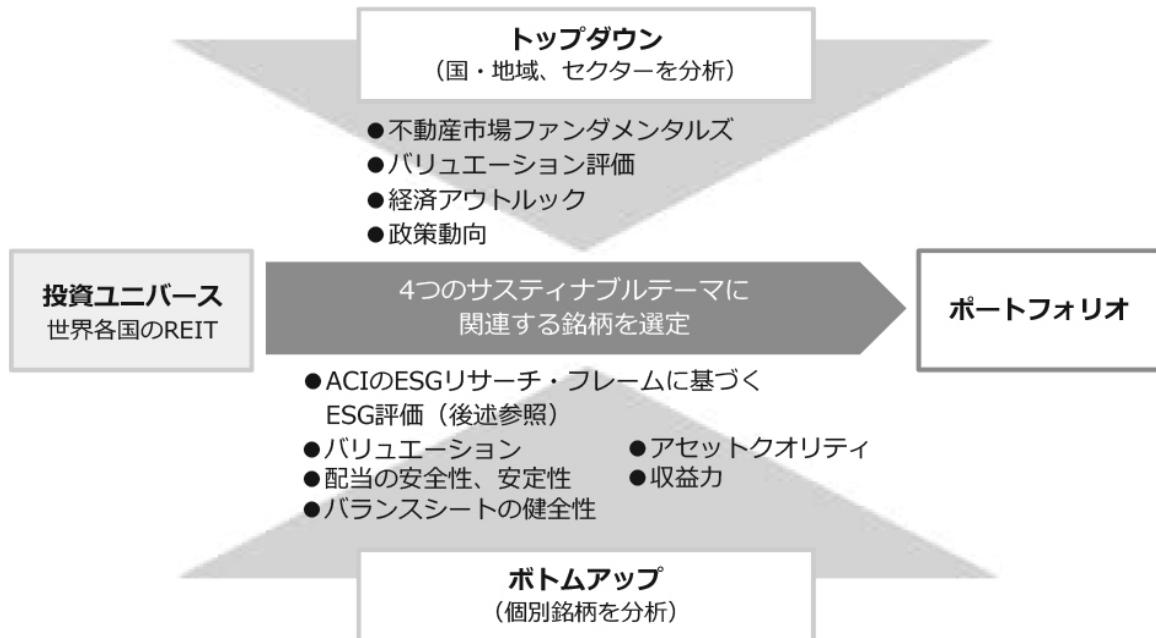
[ACI ESGグローバルREIT マザーファンド]

■投資プロセス■

ファンド独自の4つのサステナブル（持続的成長）テーマに関連する銘柄を選定後、トップダウン・アプローチによる国・地域・セクター分析※1と、ボトムアップ・アプローチによるESG評価を含む個別銘柄分析※2を行ない、投資銘柄を選定します。

※1 世界各投資対象地域の経済、政策動向、為替相場、不動産市場の見通しなどを含みます。

※2 バリュエーション、アセットクオリティ、配当の安全性・安定性、収益力、バランスシートの健全性などを含みます。



※上記の投資プロセスは、今後変更となる場合があります。

○主要組入銘柄（発行体）の解説とESGが企業価値向上（信用力向上）に資すると判断した根拠

[米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド]

(発行体)

フランス電力

(概要)

フランスの国営電力会社。発電容量ではフランス国内で非常に大きなシェアを持ち、近隣諸国にも電力輸出を行なってきた欧州の大手電力会社です。電力自由化の流れのなかで世界各国に展開し、株式を上場するなど民営化した時期もありました。2023年に国策としてのエネルギー供給の安定性を重視する政府の意向もあり、再び完全国有化されました。

(判断した根拠)

フランス電力では再生可能エネルギーへの投資を積極的に行ない、環境に配慮した電力供給を進めており、将来的に炭素排出量を減らすことでネットゼロを達成する目標としています。ロシアによるウクライナへの軍事侵攻を経て、欧州におけるエネルギー安全保障への枠組みが変化するなか、電力輸出を手掛けてきた同社の存在感が高まることで信用力の安定化につながる考えられます。

[米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド]

(国名)

ルーマニア

(概要)

ルーマニアは、東ヨーロッパに位置する国で、北側でウクライナ、北西側でハンガリー、東側で黒海、南側でドナウ川を挟んでブルガリアと接しています。同国的主要産業はサービス業、工業などがあげられます。同国はEU（欧州連合）加盟国であり、欧州経済との関係性が強く、主要な貿易相手国はドイツ、イタリアといったEU圏の欧州先進国が占めます。東欧の中では、豊富な地下資源に恵まれ、欧州主要国の中ではエネルギー輸入依存率が低い国です。

(判断した根拠)

ルーマニアは、豊富な水資源を背景に水力発電が盛んです。また、政府は、国家エネルギー・気候統合戦略を掲げ、太陽光発電施設、風力発電施設への追加投資を通じた再生可能エネルギーの開発を促進するなど、脱炭素に向けた動きを進めています。このような持続的な経済発展を目指した電源の開発・分散化等は、同国の長期的な信用力向上に資すると考えています。

[ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド]

（銘柄名）

ナショナル・ビジョン・ホールディングス

（概要）

米国で事業を展開する眼鏡・コンタクトレンズ販売会社で、視力検査、眼鏡、コンタクトレンズを提供しています。オンライン販売も手掛けています。

（判断した根拠）

同社は、独立性の高い取締役会や主要委員会、株主利益に沿った透明性の高い報酬制度など、コーポレートガバナンスにおいて多くのベストプラクティスを導入しています。また、サイバーリスクの増大に対応して、業界トップクラスのデータセキュリティ対策（予防・対応型の情報漏洩対策、従業員研修、内部監査等）を実施しています。このような取り組みが事業の安定性・継続性の向上に寄与し、同社の持続可能な成長に繋がると考えています。

[ACI ESGグローバルREIT マザーファンド]

（銘柄名）

アイアンマウンテン

（概要）

保管・情報管理会社で、記録管理、データ管理ソリューション、情報破棄の各サービスを提供しています。世界各地の銀行、エネルギー、エンターテインメント、医療、保険、法律事務所、ライフサイエンス、小売、医薬品などの業界向けに事業を展開しています。

（判断した根拠）

同社は2024年末時点で、スコープ1及び2で定義する温室効果ガス排出量を前年比で約6%削減しました。また、再生可能エネルギーの使用も積極的に推進しており、2024年の全体の使用電力に占める割合は91%、データセンターで使用される電力では100%となっております。更に、IT（情報技術）資産の管理サービスを提供し、安全かつ効率的な電子廃棄物の処分やリサイクルなどにも注力していくことで、環境意識の高い顧客との関係強化を図っております。

○投資対象資産の選定におけるESG特性の重視

[米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド]

マザーファンドでは、野村アセットマネジメント独自のESGスコアである「環境スコア」と「気候変動リスクスコア」を活用して、企業の環境に与える影響度合いおよび気候変動等による企業のリスクを評価します。投資対象となる銘柄群における「環境スコア」と「気候変動リスクスコア」がそれぞれ下位30%に属する銘柄には投資を行ないません。

当該運用プロセスを経ることによって、ポートフォリオを構成するすべての銘柄はESG特性を重視して選定されました。(2025年10月末時点)

[米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド]

マザーファンドでは、野村アセットマネジメント独自のESGスコアである「環境スコア」と「政策持続性スコア」を活用して、銘柄の絞り込みを行ないます。投資対象となる銘柄群における「環境スコア」と「政策持続性スコア」がそれぞれ下位30%に属する銘柄には投資を行ないません。

当該運用プロセスを経ることによって、ポートフォリオを構成するすべての銘柄はESG特性を重視して選定されました。(2025年10月末時点)

[ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド]

マザーファンドは、ACIのESGリサーチ・フレーム（後述）に基づき、投資対象銘柄のESG特性を評価の上ESGスコアが相対的に高い銘柄を中心に投資を行ないます。また、ESGスコアの改善が見込まれるもの足元のESGスコアが相対的に低い銘柄（以下、「ESGスコア改善トレンド銘柄」と言います。）にも投資します。ESGスコア改善トレンド銘柄にはエンゲージメントを行ないそのESG特性の向上に努めます。当該プロセスを経ることによって、ポートフォリオを構成するすべての銘柄はESG特性を重視して選定されました。(2025年10月末時点)

・ESGスコア改善トレンド銘柄の投資比率：

2024年12月末時点、ESGスコア改善トレンド銘柄への投資が純資産に対して占める割合は12.4%でした。

・ESGスコア改善トレンド銘柄へのエンゲージメント実績：

ESGスコア改善トレンド銘柄16社のうち4社に対してエンゲージメントを行ないました。残りの12社については、エンゲージメント実施の要請を行なっており、引き続き投資先企業へ働きかけていく予定です。

・ESGスコア改善トレンド銘柄のエンゲージメント事例：米国のインフラ建設サービス会社

2024年に、現状の確認と変革の促進という2つの目的を持って同社経営陣と面談を行ないました。アスファルト事業における排出量の削減に積極的に取り組んでいる同社は、排出量に関する情報開示の改善も着実に進めてきており、2025年には同社としては初めてのCSR（企業の社会的責任）レポートを出す予定になっていました。当レポートでは、従業員の健

康や安全性に関する主要な指標についても開示する方針となっており、エンゲージメントの場において、従業員の健康や安全性の向上に関する同社の様々な取り組みについて説明を受け、高く評価できると考えました。当CSRレポートについての対話を進める中で、我々からは離職率等の雇用関連指標の開示を提案しました。同社経営陣は我々の提案に同意し、今後発行するCSRレポートにおいて、雇用関連指標の開示を行なう旨の確約を得ました。このエンゲージメントは、投資先企業のサステナビリティ慣行の実践についての見識を深めるとともに、業界標準に沿った開示慣行の向上を促すという運用チームの目的を達成しました。

- ・ エンゲージメント数 :

2024年の1年間において、保有銘柄について実施したエンゲージメントは42社51件でした。

[ACI ESGグローバルREIT マザーファンド]

2025年10月末時点、すべての組入銘柄は、「持続可能な生活」、「ヘルスケア」、「デジタライゼーション」および「気候変動への対応」の4つのサステナブルテーマのいずれかに適合します。各テーマにおける銘柄数は、持続可能な生活：9、ヘルスケア：6、デジタライゼーション：6、気候変動への対応：39となっております（持続可能な生活及び気候変動への対応をサステナブルテーマとする2銘柄を含む）。ポートフォリオを構成するすべての銘柄はESG特性を重視して選定されました。（2025年10月末時点）

ACIのESGリサーチ・フレーム（ACI ESGグローバル小型株 マザーファンドおよびACI ESGグローバルREIT マザーファンド）

個別企業の評価については、独自のツールを用いてESGに関するリスクを定量的に評価とともに、企業の開示情報を分析することで定性的にも評価します。最終的に、E・S・Gの評価を企業が所属するセクターごとに規定されているウェイトを乗じて足し合わせることで、3段階の「ESGシグナル」が付与されます。加えてその変化についても3段階の評価「ESGトレンド」として付与されます。

個別企業の評価事例

		ESGシグナル	ESGトレンド
総合評価		オーバーウェイト	安定
E（環境）	40%	オーバーウェイト	ポジティブ
S（社会）	15%	オーバーウェイト	ポジティブ
G（ガバナンス）	45%	オーバーウェイト	安定

E・S・Gの各ウェイトは所属するセクターにより異なります。

ESGシグナル	ESGトレンド
<p>ESGに関するリスクを、</p> <ul style="list-style-type: none"> ・オーバーウェイト（同業他社を上回っている） ・マーケットウェイト（セクター平均） ・アンダーウェイト（同業他社を下回っている） の3段階で評価します。	<p>企業のESGプロファイルが過去3年間で改善した、または、改善するかを予測し、</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ポジティブ（改善している） ・安定（改善も悪化もしていない） ・ネガティブ（悪化している） の3段階で評価します。

（出所）ACI提供資料より野村アセットマネジメント作成

すべてのマザーファンドは、国際的な規範から大きく外れる銘柄や、兵器に関連する銘柄への投資は行なっておりません。

○スチュワードシップ活動

＜米ドル建てESG先進国社債 マザーファンドおよび米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド＞

各マザーファンドでは、ESG課題を持つと考える債券の発行体に対して、課題解決に向けた提案を実施していきます。

野村アセットマネジメントは日本版スチュワードシップ・コードに署名しており、2011年には国連責任投資原則にも署名しています。また、ノムラ・アセット・マネジメントU.K.リミテッドはUK Stewardship Codeに準拠した運営を行なっています。

野村アセットマネジメントのスチュワードシップ活動およびノムラ・アセット・マネジメントU.K.リミテッドのエンゲージメント活動の詳細は、以下のサイトにアクセスいただくとご覧いただけます。

*野村アセットマネジメントのスチュワードシップ活動（「野村アセットマネジメントの責任投資」）

<https://www.nomura-am.co.jp/special/esg/>

*ノムラ・アセット・マネジメントU.K.リミテッドのエンゲージメント活動

以下のサイト（「野村アセットマネジメントの責任投資」）より、ノムラ・アセット・マネジメントU.K.リミテッドのサイト（英語）にアクセスいただくとご覧いただけます。

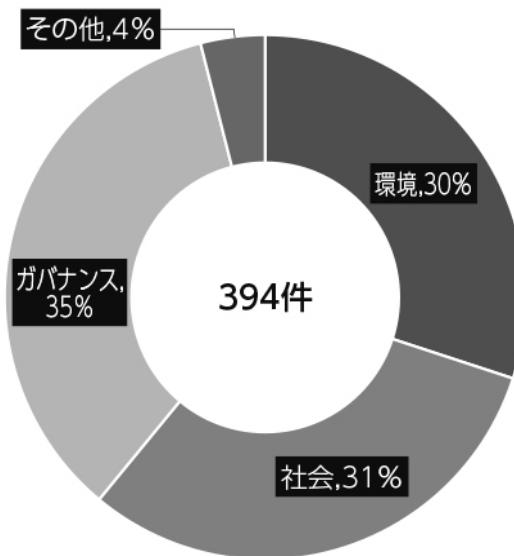
<https://www.nomura-am.co.jp/special/esg/>

<ACI ESGグローバル小型株 マザーファンドおよびACI ESGグローバルREIT マザーファンド>

各マザーファンドでは、議決権行使とエンゲージメントを通じて、投資先企業の企業価値向上に資する、長期的な株主利益を尊重した経営を行なうよう求めます。野村アセットマネジメントが議決権行使を担当し、アメリカン・センチュリー・インベストメント・マネジメント・インクがエンゲージメントを担当します。

エンゲージメントにおいては、環境（気候変動、水資源、クリーンテクノロジーと再生可能エネルギー）、社会（人的資本、サイバーセキュリティ、労働慣行とサプライチェーン）、ガバナンス（ガバナンス全般、報酬体系、ESG関連の議決権）などをテーマとしており、2024年のエンゲージメントの総件数とテーマ別構成比は以下となっております。

エンゲージメントの総件数とテーマ別の構成割合（2024年）



◎今後の運用方針

[グローバルESGバランスファンド（為替ヘッジなし）年2回決算型]

当ファンドは、米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド、米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド、ACI ESGグローバル小型株 マザーファンドおよびACI ESGグローバルREIT マザーファンドを主要投資対象とします。各マザーファンドへの投資を通じて、世界各国の債券、株式、REITに投資することにより、信託財産の成長を目標に運用を行なうことを基本とします。

各マザーファンドへの投資比率は、米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド、米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド、ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド、ACI ESGグローバルREIT マザーファンドを、35：15：25：25を基本とし、実質外貨建資産については為替ヘッジを行なわない方針です。

[米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド]

米政府機関閉鎖に伴う経済指標の公表遅延を背景に経済の不透明感が高まるなか、市場の注目は先行きの景気動向や主要中央銀行による利下げのペース・規模に集まっています。一方で足元の企業業績は底堅く推移しており、投資対象としている発行体の信用力については、大幅な信用力の悪化には繋がらないと想定されます。

[米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド]

一部のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）がせい弱な新興国を除き、相対的にファンダメンタルズが堅実である国については、クレジットスプレッド（利回り格差）は安定的に推移するものと想定しています。今後も米国の金融政策の動向、個別新興国の信用力とクレジット市場の動向を注視しながら運用を行ないます。

[ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド]

小型株は大型株と比較してバリュエーション（投資価値評価）が割安な水準にあることや収益の成長見通しに対する期待感などがある一方で、引き続き、欧米におけるインフレ動向や各国の金融政策に注視してまいります。ファンドは引き続き、ESG（環境・社会・企業統治）の観点も含めた多角的な視点で各企業の成長力を分析し、安定的な成長が見込める企業に投資を行ないます。

[ACI ESGグローバルREIT マザーファンド]

米国の関税政策の影響などにより、グローバル経済の成長鈍化やインフレ上昇を招く可能性や、先進国での財政悪化等が長期金利を高止まりさせるリスク等には注意が必要と見ています。こうしたなか、引き続き、サスティナブル（持続的成長）テーマに着目しながら、関税の影響を受けにくい市場やよりディフェンシブ（景気に左右されにくい）な銘柄にも投資を行なってまいります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひいたします。

○ 1万口当たりの費用明細

(2025年5月20日～2025年11月18日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 128	% 0.855	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(62)	(0.414)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（販売会社）	(62)	(0.414)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（受託会社）	(4)	(0.028)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	3	0.023	(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 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(2)	(0.010)	
（投資信託証券）	(2)	(0.013)	
(c) 有価証券取引税	1	0.008	(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 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(0)	(0.002)	
（投資信託証券）	(1)	(0.006)	
(d) その他の費用	2	0.011	(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)	(0.009)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	134	0.897	
期中の平均基準価額は、14,932円です。			

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

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

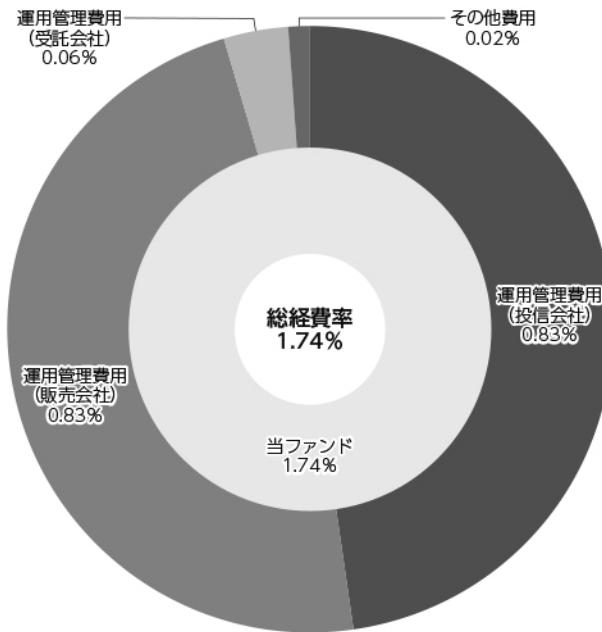
*売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

(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1.74%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用が含まれます。

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

○売買及び取引の状況

(2025年5月20日～2025年11月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柏	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド	千口 55	千円 100	千口 1,395,426	千円 2,394,100
ACI ESGグローバルREIT マザーファンド	581	1,100	942,289	1,821,700
米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド	33,903	46,600	1,669,933	2,355,100
米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド	19,932	30,900	865,180	1,362,300

* 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2025年5月20日～2025年11月18日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド	ACI ESGグローバルREIT マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	18,685,449千円	1,842,250千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,773,973千円	1,373,104千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.35	1.34

* (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5月20日～2025年11月18日)

利害関係人との取引状況

<グローバルESGバランスファンド（為替ヘッジなし）年2回決算型>

該当事項はございません。

<ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
株式	7,969	134	1.7	10,715	27	0.3
為替直物取引	5,248	812	15.5	8,309	812	9.8

平均保有割合 87.1%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

<ACI ESGグローバルREIT マザーファンド>

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 978	百万円 44	% 4.5	百万円 863	百万円 54	% 6.3
投資信託証券	7,359	76	1.0	9,359	162	1.7
平均保有割合 87.1%						

<米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド>

該当事項はございません。

<米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド>

該当事項はございません。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額 (A)	12,214千円
うち利害関係人への支払額 (B)	215千円
(B) / (A)	1.8%

* 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2025年11月18日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド	千口 8,274,151	千口 6,878,780	千円 12,303,386
ACI ESGグローバルREIT マザーファンド	7,149,204	6,207,496	12,566,455
米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド	13,632,276	11,996,247	17,812,028
米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド	5,347,965	4,502,717	7,651,467

* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

(2025年11月18日現在)

○投資信託財産の構成

項目	当期末	
	評価額	比率
ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド	12,303,386	23.8%
ACI ESGグローバルREIT マザーファンド	12,566,455	24.3%
米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド	17,812,028	34.5%
米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド	7,651,467	14.8%
コール・ローン等、その他	1,307,112	2.6%
投資信託財産総額	51,640,448	100.0%

* 金額の単位未満は切り捨て。

* ACI ESGグローバル小型株 マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（12,391,298千円）の投資信託財産総額（14,126,466千円）に対する比率は87.7%です。

* ACI ESGグローバルREIT マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（13,523,329千円）の投資信託財産総額（14,531,609千円）に対する比率は93.1%です。

* 米ドル建てESG先進国社債 マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（20,356,869千円）の投資信託財産総額（20,423,713千円）に対する比率は99.7%です。

* 米ドル建てESG新興国国債 マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（8,733,555千円）の投資信託財産総額（8,787,491千円）に対する比率は99.4%です。

* 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。1米ドル=155.34円、1カナダドル=110.55円、1英ポンド=204.29円、1スイスフラン=195.10円、1スウェーデンクローナ=16.39円、1ノルウェークローネ=15.35円、1デンマーククローネ=24.10円、1ユーロ=179.98円、1香港ドル=19.98円、1シンガポールドル=119.14円、1ウォン=0.1061円、1新台湾ドル=4.9835円、1豪ドル=100.72円、1インドルピー=1.77円、1メキシコペソ=8.4259円、1レアル=29.1439円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年11月18日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コレ・ローン等	51,640,448,926
ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド(評価額)	1,182,794,894
ACI ESGグローバルREIT マザーファンド(評価額)	12,303,386,668
米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド(評価額)	12,566,455,501
米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド(評価額)	17,812,028,371
未収入金	7,651,467,645
未収利息	124,300,000
	15,847
(B) 負債	774,530,393
未払収益分配金	32,355,606
未払解約金	295,610,559
未払信託報酬	445,701,645
その他未払費用	862,583
(C) 純資産額（A - B）	50,865,918,533
元本	32,355,606,270
次期繰越損益金	18,510,312,263
(D) 受益権総口数	32,355,606,270口
1万口当たり基準価額（C／D）	15,721円

- (注) 期首元本額は37,307,416,521円、期中追加設定元本額は737,785,916円、期中一部解約元本額は5,689,596,167円、1口当たり純資産額は1,5721円です。
- (注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額52,062,615円。（ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド）
- (注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額33,385,917円。（ACI ESGグローバルREIT マザーファンド）
- (注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額45,241,751円。（米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド）
- (注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額7,593,245円。（米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド）

(注) 分配金の計算過程（2025年5月20日～2025年11月18日）は以下の通りです。

項目	当期
	2025年5月20日～ 2025年11月18日
a. 配当等収益（経費控除後）	768,183,994円
b. 有価証券売買等損益（経費控除後・繰越欠損金補填後）	1,364,670,487円
c. 信託約款に定める収益調整金	6,184,020,323円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	10,225,793,065円
e. 分配対象収益（a+b+c+d）	18,542,667,869円
f. 分配対象収益（1万口当たり）	5,730円
g. 分配金	32,355,606円
h. 分配金（1万口当たり）	10円

○損益の状況（2025年5月20日～2025年11月18日）

項目	当期
(A) 配当等収益	円 2,231,314
受取利息	2,231,314
(B) 有価証券売買損益	5,792,926,102
売買益	6,310,708,537
売買損	△ 517,782,435
(C) 信託報酬等	△ 446,564,228
(D) 当期損益金（A + B + C）	5,348,593,188
(E) 前期繰越損益金	7,010,054,358
(F) 追加信託差損益金	6,184,020,323
（配当等相当額）	(3,368,311,654)
（売買損益相当額）	(2,815,708,669)
(G) 計（D + E + F）	18,542,667,869
(H) 収益分配金	△ 32,355,606
次期繰越損益金（G + H）	18,510,312,263
追加信託差損益金	6,184,020,323
（配当等相当額）	(3,370,725,418)
（売買損益相当額）	(2,813,294,905)
分配準備積立金	12,326,291,940

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

*損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	10円
----------------	-----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

ACI ESGグローバル小型株 マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日2025年11月18日）

作成対象期間（2024年11月19日～2025年11月18日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

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。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。
主な投資対象	世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<https://www.nomura-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株組入式率	株先物比率	投資信託組入比率	純総資産額
	期騰	中落率				
(設定日) 2020年11月30日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 579
1期(2021年11月18日)	14,526	45.3	90.4	—	6.0	18,883
2期(2022年11月18日)	12,255	△15.6	93.8	—	4.7	22,228
3期(2023年11月20日)	13,173	7.5	92.3	—	5.0	20,329
4期(2024年11月18日)	16,808	27.6	90.2	—	5.6	17,568
5期(2025年11月18日)	17,886	6.4	94.0	—	3.7	14,052

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*当ファンドでは、値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株組入式率	株先物比率	投資信託組入比率	純総資産額
	騰	落率				
(期首) 2024年11月18日	円 16,808	% —	% 90.2	% —	% —	5.6
11月末	17,237	2.6	95.2	—	—	3.7
12月末	17,219	2.4	94.1	—	—	4.0
2025年1月末	17,212	2.4	95.0	—	—	3.8
2月末	15,800	△6.0	93.3	—	—	3.1
3月末	15,088	△10.2	94.0	—	—	3.7
4月末	14,596	△13.2	94.8	—	—	2.9
5月末	15,984	△4.9	94.7	—	—	3.4
6月末	16,966	0.9	92.5	—	—	4.9
7月末	17,539	4.3	90.2	—	—	7.8
8月末	17,959	6.8	92.9	—	—	5.0
9月末	18,206	8.3	91.4	—	—	6.5
10月末	18,612	10.7	93.2	—	—	3.5
(期末) 2025年11月18日	17,886	6.4	94.0	—	—	3.7

*騰落率は期首比です。

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

- ・米国が相互関税の各国の上乗せ部分についての発動を90日間停止すると発表したこと
- ・米大手半導体企業によるAI関連企業への大規模な投資計画報道が好感されたこと
- ・米国と各国の貿易協議が進展し、投資家のリスク選好姿勢が高まったことや、高市自民党総裁が首相に選出され、新政権の過度な財政拡張による財政悪化が懸念されたことなどから、円安・米ドル高が進行したこと

(下落要因)

- ・トランプ米政権が市場予想を大きく上回る規模の相互関税を発表したこと
- ・日米の金利差が縮小するとの見方が高まることなどから、円高・米ドル安が進行したこと

○当ファンドのポートフォリオ

当期間は以下のような運用を行ないました。

・株式組入比率

期を通じて概ね高位を維持しました。

・期中の主な動き

- (1) 世界各国（新興国を含む）の株式（DR（預託証書）を含む）を主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本としました。
- (2) 組入銘柄の選定にあたっては、小型株のうち成長の持続性や株価バリュエーション（投資価値評価）等に着目した分析で上位に位置する銘柄に対し、ESG等の観点も加えた綿密なファンダメンタルズ（基礎的諸条件）分析を行ないました。
※ESGとは、Environment（環境）、Social（社会）及びCorporate Governance（企業統治）の総称です。
- (3) 期中の売買では、ドイツのオンライン中古車販売会社やカナダの金採掘会社を新規に組み入れた一方、米国の投資銀行や米国の航空関連会社を全売却しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

◎今後の運用方針

株式への投資にあたっては、小型株のうち成長の持続性や株価バリュエーション等に着目した分析で上位に位置する銘柄に対し、ESGなどの観点も加えた綿密なファンダメンタルズ分析を行ない、ポートフォリオを構築してまいります。また効率的な運用を行なうため、ETFを活用する場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

(2024年11月19日～2025年11月18日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	円 15 (13) (2)	% 0.090 (0.077) (0.014)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	5 (5) (0)	0.029 (0.028) (0.002)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他の費用 (保管費用) (その他)	6 (6) (0)	0.037 (0.037) (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 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	26	0.156	
期中の平均基準価額は、16,868円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2024年11月19日～2025年11月18日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 521 (43)	千円 1,652,736 (-)	千株 786	千円 1,573,243
外	アメリカ	百株 15,525 (33)	千米ドル 72,928 (△ 3)	百株 22,082	千米ドル 91,346
	カナダ	2,790	千カナダドル 9,298	3,268	千カナダドル 12,436
	イギリス	1,059	千英ポンド 1,207	3,566	千英ポンド 2,651
	スイス	3,284 (△ 2,826)	千スイスフラン 2,622 (-)	308	千スイスフラン 2,109
	スウェーデン	131	千スウェーデンクローナ 3,576	349	千スウェーデンクローナ 8,831
	ノルウェー	62	千ノルウェークローネ 1,246	210	千ノルウェークローネ 3,709
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,068 (-)	3,156 (△ 5)	392	2,521
	イタリア	2,632	1,176	1,861	1,112
	フランス	97	705	257	1,752
	オランダ	401	917	883	3,009
	スペイン	440	486	440	487
	ベルギー	124	989	278	1,565
	香港	10,088	千香港ドル 6,324	12,816	千香港ドル 11,956
国	シンガポール	—	千シンガポールドル —	2,797	千シンガポールドル 871
	韓国	8	千ウォン 1,113,364	55	千ウォン 1,018,944
	台湾	440	千新台湾ドル 23,084	1,620	千新台湾ドル 13,790
	オーストラリア	13,049	千豪ドル 7,289	5,054	千豪ドル 3,736
	インド	3,873	千インドルピー 398,936	2,863	千インドルピー 310,485
	メキシコ	4,887	千メキシコペソ 26,703	6,871	千メキシコペソ 24,488
	ブラジル	2,448 (2,650)	千レアル 7,030 (-)	949	千レアル 2,649

* 金額は受け渡し代金。

* 単位未満は切り捨て。

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

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
日本都市ファンド投資法人 投資証券	1,158	113,674	245	27,030
アメリカ		千米ドル		千米ドル
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	27,254	970	4,847	199
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	7,993	307	19,499	675
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	—	7,690	698
SAFEHOLD INC	—	—	20,583	339
SCHWAB US SMALL-CAP ETF	446,704	11,470	484,464	12,605
SCHWAB INTL SMALL-CAP EQUITY	300,705	11,922	330,275	13,087
TERRENO REALTY CORP	6,662	409	6,271	364
小計	789,318	25,080	873,629	27,971
	千カナダドル		千カナダドル	
カナダ				
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	10,030	679	26,043	1,744
小計	10,030	679	26,043	1,744
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
TRITAX BIG BOX REIT PLC	139,979	200	304,407	415
小計	139,979	200	304,407	415

* 金額は受け渡し代金。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○株式売買比率

(2024年11月19日～2025年11月18日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	38,652,846千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,400,156千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.68

* (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19日～2025年11月18日)

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
株式	17,649	169	1.0	21,003	27	0.1
為替直物取引	10,292	1,920	18.7	14,853	1,920	12.9

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額 (A)	13,936千円
うち利害関係人への支払額 (B)	97千円
(B) / (A)	0.7%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2025年11月18日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
化学 (2.4%)		千株	千株	千円
中国塗料	—		8	34,600
医薬品 (−%)			—	—
参天製薬	97		—	—
ガラス・土石製品 (7.1%)				
MARUWA	—	2.3	102,626	
非鉄金属 (6.4%)				
SWCC	—	9.2	93,472	
機械 (9.1%)				
ナブテスコ	—	39.9	132,547	
その他製品 (9.6%)				
アシックス	81.2	38.9	139,028	
情報・通信業 (−%)				
マネーフォワード	20.2	—	—	
卸売業 (15.0%)				
双日	—	37.3	161,173	
サンリオ	—	10.1	55,943	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
小売業 (24.8%)		千株	千株	千円
三越伊勢丹ホールディングス	30.7	—	—	—
ネクステージ	—	41.3	106,058	
ツルハホールディングス	—	56.5	155,742	
良品計画	44.9	33.2	97,558	
銀行業 (22.4%)				
めぶきフィナンシャルグループ	332.1	158	147,003	
七十七銀行	—	26.6	177,874	
不動産業 (3.2%)				
東京建物	—	14.5	46,646	
サービス業 (−%)				
サイバーエージェント	90.5	—	—	
合計	株数・金額	696	475	1,450,274
	銘柄数 <比率>	7	13	<10.3%>

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価額に対する各業種の比率。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

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	千米ドル	千円		
AAR CORP	85	—	—	—		航空宇宙・防衛
ADMA BIOLOGICS INC	614	300	463	72,035		バイオテクノロジー
AGILYSYS INC	55	—	—	—		ソフトウェア
ATI INC	209	130	1,287	199,939		航空宇宙・防衛
ALLIANCE LAUNDRY HOLDINGS INC	—	184	445	69,277		機械
ARGAN INC	—	20	718	111,639		建設・土木
ASTRONICS CORP	—	100	502	78,066		航空宇宙・防衛
TEGRITY SPECIALTY HOLDINGS	—	126	235	36,657		保険
ATOUR LIFESTYLE HOLDINGS-ADR	—	292	1,142	177,446		ホテル・レストラン・レジャー
BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS	67	43	407	63,318		生活必需品流通・小売り
BANCORP INC/THE	209	112	671	104,309		銀行
BELLRING BRANDS INC	109	—	—	—		ペーソナルケア用品
BLACKLINE INC	92	—	—	—		ソフトウェア
BOWHEAD SPECIALTY HOLDINGS INC	364	—	—	—		保険
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE-A	254	—	—	—		ガス
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE-A	—	181	816	126,833		ガス
CECO ENVIRONMENTAL CORP	—	146	694	107,945		商業サービス・用品
CARPENTER TECHNOLOGY	67	32	1,068	165,933		航空宇宙・防衛
CAVCO INDUSTRIES INC	—	9	510	79,340		家庭用耐久財
CHEFS' WAREHOUSE INC/THE	131	—	—	—		生活必需品流通・小売り
CLEAN HARBORS INC	46	—	—	—		商業サービス・用品
COASTAL FINANCIAL CORP/WA	—	40	416	64,698		銀行
COMMERCE BANCSHARES INC	108	—	—	—		銀行
CONSTRUCTION PARTNERS INC-A	110	106	1,112	172,799		建設・土木
DAVE INC	—	26	522	81,137		消費者金融
DONNELLEY FINANCIAL SOLUTION	89	—	—	—		資本市場
DUOLINGO INC	25	—	—	—		各種消費者サービス
ELF BEAUTY INC	58	58	424	65,875		ペーソナルケア用品
ELEMENT SOLUTIONS INC	139	352	878	136,394		化学
ENCOMPASS HEALTH CORP	—	82	929	144,369		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
EVERCORE INC - A	56	—	—	—		資本市場
EXLSERVICE HOLDINGS INC	244	—	—	—		専門サービス
EXTREME NETWORKS INC	353	131	223	34,697		通信機器
FTI CONSULTING INC	38	—	—	—		専門サービス
FIVE BELOW	—	54	808	125,519		専門小売り
FOOT LOCKER INC	58	—	—	—		専門小売り
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS INC	129	—	—	—		建設関連製品
FRESHPET INC	70	—	—	—		食品
GDS HOLDINGS LTD-ADR	444	299	879	136,553		情報技術サービス
GXO LOGISTICS INC	87	—	—	—		航空貨物・物流サービス
GLOBUS MEDICAL INC - A	—	77	650	101,004		ヘルスケア機器・用品
GOOSEHEAD INSURANCE INC -A	61	—	—	—		保険
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	221	—	—	—		容器・包装
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	60	29	647	100,605		ソフトウェア
HCI GROUP INC	—	26	465	72,280		保険
HAMILTON LANE INC-CLASS A	63	19	245	38,194		資本市場
HANESBRANDS INC	749	—	—	—		繊維・アパレル・贅沢品
HAYWARD HOLDINGS INC	461	399	611	94,946		建設関連製品
HERC HOLDINGS INC	—	35	453	70,492		商社・流通業
HEXCEL CORP	—	125	880	136,779		航空宇宙・防衛
HINGE HEALTH INC-A	—	80	327	50,904		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・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	千米ドル	千円		
HURON CONSULTING GROUP INC	56	67	1,075	167,101		専門サービス
IMPINJ INC	23	—	—	—		半導体・半導体製造装置
INTEGER HOLDINGS CORP	48	—	—	—		ヘルスケア機器・用品
INTERPARFUMS INC	47	—	—	—		パーソナルケア用品
OPENLANE INC	—	240	605	94,097		商業サービス・用品
KLAVIYO INC-A	—	260	707	109,970		ソフトウェア
KNIFE RIVER CORP	60	—	—	—		建設資材
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION HOLDINGS INC	100	—	—	—		陸上運輸
KORN FERRY	108	—	—	—		専門サービス
KOSMOS ENERGY LTD	669	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	—	71	442	68,763		半導体・半導体製造装置
LAUREATE EDUCATION INC-A	—	149	447	69,528		各種消費者サービス
LEVI STRAUSS&CO. -CLASS A	271	—	—	—		繊維・アパレル・贅沢品
LIFE TIME GROUP HOLDINGS INC	243	—	—	—		ホテル・レストラン・レジャー
LIFE360 INC	—	61	428	66,553		ソフトウェア
LITTELFUSE INC	19	18	439	68,337		電子装置・機器・部品
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS HOLDINGS INC	86	54	872	135,585		半導体・半導体製造装置
MAGNITE INC	—	481	642	99,882		メディア
MIAMI INTERNATIONAL HOLDINGS	—	207	970	150,701		資本市場
MIRION TECHNOLOGIES INC	379	294	718	111,680		電子装置・機器・部品
MODINE MANUFACTURING CO	124	50	646	100,396		自動車用部品
MUELLER WATER PRODUCTS INC-A	495	285	653	101,444		機械
NATERA INC	94	—	—	—		バイオテクノロジー
NATIONAL VISION HOLDINGS INC	—	500	1,224	190,201		専門小売り
NETSKOPE INC-CL A	—	152	295	45,839		ソフトウェア
NEWMARK GROUP INC-CLASS A	736	—	—	—		不動産管理・開発
NOVANTA INC	—	37	387	60,217		電子装置・機器・部品
OSI SYSTEMS INC	—	24	651	101,129		電子装置・機器・部品
OLLIE S BARGAIN OUTLET HOLDI	75	40	499	77,580		大規模小売り
ONTO INNOVATION INC	31	—	—	—		半導体・半導体製造装置
PATRICK INDUSTRIES INC	—	93	906	140,842		自動車用部品
PAYLOCITY HOLDING CORP	30	—	—	—		専門サービス
PEGASYSTEMS INC	—	92	505	78,560		ソフトウェア
PIPER Sandler COS	—	22	720	111,894		資本市場
PLEXUS CORP	—	33	454	70,598		電子装置・機器・部品
PRIMORIS SERVICES CORP	106	—	—	—		建設・土木
Q2 HOLDINGS INC	149	—	—	—		ソフトウェア
RH	19	—	—	—		専門小売り
RADNET INC	126	118	915	142,196		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
RAMBUS INC	115	—	—	—		半導体・半導体製造装置
RBC BEARINGS INC	—	11	503	78,220		機械
REDFIN CORP	495	—	—	—		不動産管理・開発
RIOT PLATFORMS INC	—	157	219	34,045		ソフトウェア
RXSIGHT INC	133	—	—	—		ヘルスケア機器・用品
SENSIENT TECHNOLOGIES CORP	—	72	675	105,007		化学
SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A	72	—	—	—		金融サービス
SILICON LABORATORIES	—	41	491	76,352		半導体・半導体製造装置
SITIME CORP	—	25	693	107,790		半導体・半導体製造装置
CHAMPION HOMES INC	115	—	—	—		家庭用耐久財
SKYWARD SPECIALTY INSURANCE	123	—	—	—		保険
SPROUTS FARMERS MARKET INC	—	11	97	15,111		生活必需品流通・小売り
STERLING INFRASTRUCTURE INC	—	33	1,105	171,799		建設・土木
STONEX GROUP INC	—	80	690	107,231		資本市場
SUMMIT MATERIALS INC -CL A	177	—	—	—		建設資材

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)						
SURGERY PARTNERS INC	百株	百株	千米ドル	千円		
164	—	—	—	—		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
TFWG INC	340	—	—	—		保険
TOLL BROTHERS INC	72	56	717	111,517		家庭用耐久財
TRIUMPH FINANCIAL INC	127	—	—	—		銀行
URANIUM ENERGY CORP	620	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
VERRA MOBILITY CORP	111	—	—	—		専門サービス
VITAL FARMS INC	—	40	125	19,425		食品
WARBY PARKER INC-CLASS A	414	—	—	—		専門小売り
WAYFAIR INC - CLASS A	—	95	947	147,219		専門小売り
WAYSTAR HOLDING CORP	294	—	—	—		ヘルスケア・テクノロジー
WINGSTOP INC	19	—	—	—		ホテル・レストラン・レジャー
WINTRUST FINANCIAL CORP	106	55	690	107,197		銀行
TITAN AMERICA SA	—	220	331	51,498		建設資材
CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDING	129	34	502	78,087		半導体・半導体製造装置
ETORO GROUP LTD-A	—	113	438	68,136		資本市場
FTAI AVIATION LTD	102	—	—	—		商社・流通業
VTEX -CLASS A	473	—	—	—		インターネット・メディアおよびサービス
GLOBANT SA	50	—	—	—		情報技術サービス
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	39	—	—	—		ソフトウェア
NOVA LTD	29	26	761	118,231		半導体・半導体製造装置
UROGEN PHARMA LTD	—	238	564	87,724		バイオテクノロジー
ELASTIC NV	—	28	251	39,091		ソフトウェア
EXPRO GROUP HOLDINGS NV	374	—	—	—		エネルギー・設備・サービス
MAKEMYTRIP LTD	105	—	—	—		ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額	14,858	8,335	44,462	6,906,790	
銘柄数 <比率>		83	71	—	<49.2%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ARITZIA INC-SUBORDINATE VOTI	134	250	2,486	274,857		専門小売り
ATKINSREALIS GROUP INC	279	207	1,828	202,190		建設・土木
CAPSTONE COPPER CORP	1,653	1,275	1,536	169,822		金属・鉱業
DOCEBO INC	144	—	—	—		ソフトウェア
ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP	577	356	1,261	139,439		商業サービス・用品
FINNING INTERNATIONAL INC	—	201	1,469	162,450		商社・流通業
FIRSTSERVICE CORP	69	—	—	—		不動産管理・開発
GOEASY LTD	75	—	—	—		消費者金融
LUNDIN GOLD INC	486	103	1,165	128,806		金属・鉱業
MDA SPACE LTD	167	474	1,017	112,437		航空宇宙・防衛
TOREX GOLD RESOURCES INC	—	331	2,088	230,879		金属・鉱業
TRANSALTA CORP	509	418	836	92,452		独立系発電事業者・エネルギー販売業者
小計	株数・金額	4,096	3,618	13,689	1,513,336	
銘柄数 <比率>		10	9	—	<10.8%>	
(イギリス)			千英ポンド			
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	764	—	—	—		商社・流通業
WEIR GROUP PLC	—	173	486	99,336		機械
ROTORK PLC	1,487	—	—	—		機械
ICG PLC	429	—	—	—		資本市場
小計	株数・金額	2,681	173	486	99,336	
銘柄数 <比率>		3	1	—	<0.7%>	
(スイス)			千スイスフラン			
R&S GROUP HOLDING AG	—	149	262	51,124		電気設備
小計	株数・金額	—	149	262	51,124	
銘柄数 <比率>		—	1	—	<0.4%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
NORDNET AB PUBL	340	323	8,803	144,291		資本市場

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	
(スウェーデン)		百株	百株	千円		
THULE GROUP AB/THE		200	—	—	—	レジヤー用品
小計	株数・金額	541	323	8,803	144,291	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<1.0%>	
(ノルウェー)		千ノルウェークローネ		103,927		エネルギー設備・サービス
SUBSEA 7 SA		507	359	6,770	103,927	
小計	株数・金額	507	359	6,770	103,927	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ				
CTS EVENTIM AG & CO KGAA		68	—	—	—	娯楽
HYPOPORT SE		17	—	—	—	金融サービス
AUTOI GROUP SE		—	550	1,416	254,859	専門小売り
RENK GROUP AG		—	57	366	65,944	機械
FLATEXDEGIRO AG		—	153	478	86,147	資本市場
小計	株数・金額	86	762	2,261	406,951	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<2.9%>	
(ユーロ…イタリア)		千ユーロ				
BPER BANCA		1,755	1,229	1,281	230,719	銀行
HERA SPA		—	1,298	528	95,128	総合公益事業
小計	株数・金額	1,755	2,527	1,810	325,848	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<2.3%>	
(ユーロ…フランス)		千ユーロ				
VUSIONGROUP		39	22	459	82,723	電子装置・機器・部品
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA		34	30	551	99,176	石油・ガス・消耗燃料
SPIE SA		229	90	393	70,747	商業サービス・用品
小計	株数・金額	303	143	1,403	252,647	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.8%>	
(ユーロ…オランダ)		千ユーロ				
ARCADIS NV		154	—	—	—	専門サービス
SBM OFFSHORE NV		—	265	656	118,230	エネルギー設備・サービス
FUGRO NV		400	—	—	—	建設・土木
TECHNIP ENERGIES NV		329	215	754	135,869	エネルギー設備・サービス
REDCARE PHARMACY NV		77	—	—	—	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額	963	481	1,411	254,099	
	銘柄数<比率>	4	2	—	<1.8%>	
(ユーロ…ベルギー)		千ユーロ				
D'IETEREN GROUP		10	—	—	—	販売
SOLVAY SA		143	—	—	—	化学
小計	株数・金額	154	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	—	<-%>	
ユーロ計	株数・金額	3,262	3,913	6,887	1,239,547	
	銘柄数<比率>	12	10	—	<8.8%>	
(香港)		千香港ドル				
BOSIDENG INTL HLDGS LTD		10,360	10,180	5,293	105,766	織維・アパレル・贅沢品
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LTD		2,548	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額	12,908	10,180	5,293	105,766	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.8%>	
(シンガポール)		千シンガポールドル				
SATS LTD		2,797	—	—	—	運送インフラ
小計	株数・金額	2,797	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>	
(韓国)		千ウォン				
SAMYANG FOODS CO LTD		—	5	716,045	75,972	食品

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	
(韓国) KIWOOM SECURITIES CO LTD	百株 52	百株 —	千ウォン —	千円 —	資本市場	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	52	5	716,045	75,972	
(台湾) KING YUAN ELECTRONICS CO LTD BIZLINK HOLDING INC	1,320	— 140	千新台湾ドル — 22,750	— 113,374	半導体・半導体製造装置 電気設備	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,320	140	22,750	113,374	
(オーストラリア) JB HI-FI LTD GENESIS MINERALS LTD NEXTDC LTD VENTIA SERVICES GROUP PTY LTD ZIP CO LTD CAR GROUP LTD	— — — — — 414	69 1,803 793 2,640 3,102 —	千豪ドル 679 1,163 1,132 1,542 974 —	68,424 117,150 114,026 155,310 98,113 —	専門小売り 金属・鉱業 情報技術サービス 建設・土木 消費者金融 インターネット・メディアおよびサービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	414	8,409 5	5,490	553,025 <3.9%>	
(インド) PRESTIGE ESTATES PROJECTS AMBER ENTERPRISES INDIA LTD NIPPON LIFE INDIA ASSET MANA MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	505 78 — —	279 58 772 482	千インドルピー 48,977 43,871 66,390 54,089	86,689 77,653 117,510 95,737	不動産管理・開発 家庭用耐久財 資本市場 ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	584	1,593 4	213,328	377,592 <2.7%>	
(メキシコ) GENOMMA LAB INTERNACIONAL-B GENTERA SAB DE CV	5,837 —	— 3,853	千メキシコペソ — 16,858	— 142,050	医薬品 消費者金融	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,837	3,853 1	16,858 —	142,050 <1.0%>	
(ブラジル) MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS DIRECIONAL ENGENHARIA SA	— 1,285	1,280 4,154	千レアル 3,786 7,664	110,345 223,362	不動産管理・開発 家庭用耐久財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,285	5,434 1	11,450 —	333,708 <2.4%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	51,147 121	46,490 109	— —	11,759,843 <83.7%>	

*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。

*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。

*株数・評価額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当期末			%
		口数	口数	評価額	
日本都市ファンド投資法人 投資証券	—	—	913	110,016	0.8
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	—	913	110,016	
		—	1	<0.8%>	

*評価額の単位未満は切り捨て。

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当期末				比率	
		口数	口数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%	
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	—	22,407	1,073	166,760	1,2		
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	11,506	—	—	—	—		
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7,690	—	—	—	—		
SAFEHOLD INC	20,583	—	—	—	—		
SCHWAB US SMALL-CAP ETF	46,948	9,188	246	38,364	0.3		
SCHWAB INTL SMALL-CAP EQUITY	35,452	5,882	261	40,696	0.3		
TERRENO REALTY CORP	7,966	8,357	501	77,942	0.6		
小計	口数・金額	130,145	45,834	2,084	323,764		
	銘柄数 <比率>	6	4	—	<2.3%>		
(カナダ)				千カナダドル			
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	16,013	—	—	—	—		
小計	口数・金額	16,013	—	—	—		
	銘柄数 <比率>	1	—	—	<-%>		
(イギリス)				千英ポンド			
TRITAX BIG BOX REIT PLC	466,981	302,553	449	91,847	0.7		
小計	口数・金額	466,981	302,553	449	91,847		
	銘柄数 <比率>	1	1	—	<0.7%>		
合計	口数・金額	613,139	348,387	—	415,612		
	銘柄数 <比率>	8	5	—	<3.0%>		

* 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。

* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

(2025年11月18日現在)

○投資信託財産の構成

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 13,210,118	% 93.5
投資信託受益証券	79,061	0.6
投資証券	446,567	3.2
コール・ローン等、その他	390,720	2.7
投資信託財産総額	14,126,466	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建純資産（12,391,298千円）の投資信託財産総額（14,126,466千円）に対する比率は87.7%です。

* 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したもので、1米ドル=155.34円、1カナダドル=110.55円、1英ポンド=204.29円、1スイスフラン=195.10円、1スウェーデンクローナ=16.39円、1ノルウェークローネ=15.35円、1デンマーククローネ=24.10円、1ユーロ=179.98円、1香港ドル=19.98円、1シンガポールドル=119.14円、1ウォン=0.1061円、1新台湾ドル=4.9835円、1豪ドル=100.72円、1インドルピー=1.77円、1メキシコペソ=8.4259円、1レアル=29.1439円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月18日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	14,126,466,635
株式(評価額)	375,676,277
投資信託受益証券(評価額)	13,210,118,331
投資証券(評価額)	79,061,492
未収配当金	446,567,015
未利回り	15,041,833
未収利息	1,687
(B) 負債	74,164,365
未払金	73,064,365
未払解約金	1,100,000
(C) 純資産総額(A-B)	14,052,302,270
元本	7,856,748,647
次期繰越損益金	6,195,553,623
(D) 受益権総口数	7,856,748,647口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,886円

(注) 期首元本額は10,452,195,282円、期中追加設定元本額は222,615,494円、期中一部解約元本額は2,818,062,129円、1口当たり純資産額は1,7886円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- グローバルESGバランスファンド (為替ヘッジなし) 年2回決算型 6,878,780,425円
- グローバルESGバランスファンド (為替ヘッジあり) 年2回決算型 512,611,263円
- グローバルESGバランスファンド (為替ヘッジなし) 隔月分配型 426,022,844円
- グローバルESGバランスファンド (為替ヘッジあり) 隔月分配型 39,334,115円

○損益の状況 (2024年11月19日～2025年11月18日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 199,142,466
受取配当金	191,234,570
受取利息	7,839,705
その他収益金	68,191
(B) 有価証券売買損益	751,740,759
売買益	4,578,820,936
売買損	△3,827,080,177
(C) 保管費用等	△ 5,681,423
(D) 当期損益金(A+B+C)	945,201,802
(E) 前期繰越損益金	7,116,145,186
(F) 追加信託差損益金	132,614,506
(G) 解約差損益金	△1,998,407,871
(H) 計(D+E+F+G)	6,195,553,623
次期繰越損益金(H)	6,195,553,623

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

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

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

○お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2025年4月1日>

米ドル建てESG先進国社債 マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日2025年11月18日）

作成対象期間（2024年11月19日～2025年11月18日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

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。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	先進国の企業（金融機関を含みます。）が発行する米ドル建ての社債等（期限付劣後債、永久劣後債、優先証券を含みます。）（以下「米ドル建て先進国社債等」といいます。）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行なうことを基本とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。
主な投資対象	米ドル建て先進国社債等を主要投資対象とします。なお、米国国債等にも投資する場合があります。
主な投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<https://www.nomura-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		債組入比率	債券先物比率	純総資産額
	期騰	中落率			
(設定日) 2020年11月30日	円 10,000	% —	% —	% —	百万円 811
1期(2021年11月18日)	10,887	8.9	95.1	—	26,635
2期(2022年11月18日)	11,090	1.9	90.7	—	31,373
3期(2023年11月20日)	12,318	11.1	93.7	—	28,308
4期(2024年11月18日)	13,824	12.2	95.7	—	25,038
5期(2025年11月18日)	14,848	7.4	95.0	—	20,338

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		債組入比率	債券先物比率	純総資産額
	騰	落率			
(期首) 2024年11月18日	円 13,824	% —	% 95.7	% —	% —
1月末	13,665	△1.2	96.3	—	—
12月末	14,109	2.1	97.0	—	—
2025年1月末	13,906	0.6	96.4	—	—
2月末	13,670	△1.1	96.2	—	—
3月末	13,632	△1.4	97.2	—	—
4月末	13,050	△5.6	96.1	—	—
5月末	13,129	△5.0	95.8	—	—
6月末	13,420	△2.9	96.7	—	—
7月末	13,929	0.8	95.7	—	—
8月末	13,873	0.4	95.1	—	—
9月末	14,221	2.9	94.9	—	—
10月末	14,815	7.2	93.9	—	—
(期末) 2025年11月18日	14,848	7.4	95.0	—	—

*騰落率は期首比です。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

(上昇)

- ・保有する債券からの利息収入
- ・保有する債券の価格上昇

○当ファンドのポートフォリオ

主要投資対象である先進国企業（金融機関を含みます。）が発行する米ドル建ての社債等を高位に組み入れました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

◎今後の運用方針

主要投資対象である先進国企業（金融機関を含みます。）が発行する米ドル建ての社債等を高位に組み入れるポートフォリオを維持します。今後も個別発行体の信用力分析や、ESG評価の観点を加えた環境問題への取り組み等に関する分析に基づき、クレジット市場の動向を注視しながら運用を行ないます。

○1万口当たりの費用明細

(2024年11月19日～2025年11月18日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他の費用	円 0	% 0.003	(a) 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)	(0)	(0.003)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他の)	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	0	0.003	
期中の平均基準価額は、13,784円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

○売買及び取引の状況

(2024年11月19日～2025年11月18日)

公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	社債券（投資法人債券を含む）	千米ドル 20,380	千米ドル 49,473 (5,041)

*金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

*単位未満は切り捨て。

*()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*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。

○利害関係人との取引状況等

(2024年11月19日～2025年11月18日)

該当事項はございません。

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

(2025年11月18日現在)

○組入資産の明細

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 132,537	千米ドル 124,413	千円 19,326,317	% 95.0	% —	% 60.4	% 30.2	% 4.4
合 計	132,537	124,413	19,326,317	95.0	—	60.4	30.2	4.4

* 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あります。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末					償還年月日		
	利 率	額面金額	評 価 額		外貨建金額			
			外貨建金額	邦貨換算金額				
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円				
AES CORP/THE (含む投資法人債券)	3.95	800	776	120,629	2030/7/15			
AMAZON. COM INC	3.1	2,000	1,352	210,089	2051/5/12			
AMERICAN ELECTRIC POWER	3.875	900	875	135,945	2062/2/15			
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR	5.55	3,000	3,005	466,885	2049/1/23			
APPLE INC	3.95	900	721	112,062	2052/8/8			
APPLE INC	4.1	700	554	86,201	2062/8/8			
ASHTEAD CAPITAL INC	4.0	1,400	1,387	215,573	2028/5/1			
ASHTEAD CAPITAL INC	5.8	600	626	97,273	2034/4/15			
AVANGRID INC	3.8	2,000	1,967	305,585	2029/6/1			
BOSTON GAS COMPANY	6.119	2,200	2,235	347,252	2053/7/20			
CATERPILLAR INC	3.25	1,500	1,080	167,785	2049/9/19			
CATERPILLAR INC	3.25	800	574	89,268	2050/4/9			
CMS ENERGY CORP	4.75	1,300	1,275	198,182	2050/6/1			
CNH INDUSTRIAL CAPITAL L	3.85	1,800	1,792	278,441	2027/11/15			
COCA-COLA CO/THE	5.0	2,300	2,393	371,759	2034/5/13			
CSX CORP	2.5	800	476	74,026	2051/5/15			
CSX CORP	4.5	2,000	1,709	265,517	2052/11/15			
DAIMLER FINANCE NA LLC	2.45	1,800	1,626	252,689	2031/3/2			
DELL INC	6.5	1,700	1,822	283,165	2038/4/15			
DUKE ENERGY CORP	4.3	1,500	1,504	233,729	2028/3/15			
DUKE ENERGY CORP	3.25	1,600	1,542	239,544	2082/1/15			
E. ON INTL FINANCE BV	6.65	2,400	2,683	416,917	2038/4/30			
EDP FINANCE BV	1.71	3,600	3,407	529,359	2028/1/24			
ELECTRICITE DE FRANCE SA	6.25	1,500	1,626	252,717	2033/5/23			
ELECTRICITE DE FRANCE SA	6.9	2,000	2,215	344,195	2053/5/23			
ENEL FINANCE AMERICA LLC	2.875	2,650	1,902	295,461	2041/7/12			

銘 柄	利 率	額面金額	当 期 末		
			評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円	
普通社債券 (含む投資法人債券)	ENEL FINANCE INTL NV	2.5	2,000	1,790	278,166
	ENGIE SA	5.875	1,000	1,014	157,590
	EVERSOURCE ENERGY	4.6	1,000	1,005	156,186
	EVERSOURCE ENERGY	1.65	700	616	95,697
	EXELON CORP	3.35	2,000	1,865	289,762
	EXELON CORP	4.1	500	383	59,628
	GENERAL MILLS INC	4.2	625	625	97,153
	GENERAL MILLS INC	2.875	1,600	1,505	233,904
	GENERAL MOTORS FINL CO	6.1	2,000	2,101	326,376
	HEALTHPEAK PROPERTIES	3.5	500	484	75,289
	HEALTHPEAK PROPERTIES	2.875	3,300	3,042	472,694
	HOME DEPOT INC	4.5	2,500	2,169	337,085
	HP ENTERPRISE CO	6.35	2,300	2,348	364,858
	JABIL INC	3.0	1,500	1,384	215,083
	JUNIPER NETWORKS INC	5.95	2,000	1,987	308,810
	KEURIG DR PEPPER INC	3.95	2,000	1,969	305,897
	KEURIG DR PEPPER INC	2.25	2,000	1,770	274,956
	KROGER CO	1.7	1,300	1,137	176,702
	KROGER CO	5.0	2,500	2,507	389,530
	MASSACHUSETTS ELECTRIC	1.729	1,600	1,398	217,189
	MCDONALD'S CORP	3.6	600	585	90,911
	MOLSON COORS BREWING CO	4.2	2,500	2,019	313,731
	NEXTERA ENERGY CAPITAL	3.5	1,200	1,172	182,059
	NEXTERA ENERGY CAPITAL	2.25	3,000	2,744	426,258
	NORFOLK SOUTHERN CORP	3.0	1,000	919	142,898
	NXP BV/NXP FDG/NXP USA	3.4	3,000	2,873	446,305
	NXP BV/NXP FUNDING LLC	3.125	1,300	953	148,157
	OMEGA HLTHCARE INVESTORS	5.2	3,000	3,037	471,902
	QUALCOMM INC	4.5	1,000	851	132,334
	QUALCOMM INC	6.0	1,500	1,586	246,506
	RALPH LAUREN CORP	2.95	2,750	2,596	403,330
	RAYTHEON TECH CORP	3.125	2,300	1,557	242,004
	RTX CORP	5.15	700	724	112,505
	SEMPRA ENERGY	4.125	1,900	1,857	288,573
	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	1.7	1,000	952	147,971
	SNAM SPA	5.75	1,500	1,551	241,070
	SNAM SPA	6.5	600	637	98,996
	SUNTORY HOLDINGS LTD	5.124	1,700	1,744	270,949
	SYSCO CORPORATION	5.95	1,862	1,969	305,920
	TESCO PLC	6.15	2,000	2,089	324,649
	TJX COS INC	3.875	200	197	30,746
	TOTAL CAPITAL INTL SA	3.127	2,500	1,686	261,972
	TOTALENERGIES CAP INTL	3.461	650	471	73,273
	TRANE TECH FIN LTD	3.8	2,200	2,177	338,213

銘 柄	利 率	額面金額	当 期 末			償還年月日	
			評 価 額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円			
普通社債券 (含む投資法人債券)	UDR INC UNITED PARCEL SERVICE VENTAS REALTY LP/CAP CRP VOLKSWAGEN GROUP AMERICA WEA FINANCE LLC WEA FINANCE LLC/WESTFIELD WELLTOWER INC	3.0 5.3 4.4 3.75 2.875 4.75 2.75	3,300 1,800 2,200 3,200 3,000 500 1,900	3,048 1,741 2,201 3,080 2,942 430 1,761	473,524 270,497 342,056 478,578 457,018 66,911 273,658	2031/8/15 2050/4/1 2029/1/15 2030/5/13 2027/1/15 2044/9/17 2031/1/15	
合	計				19,326,317		

*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。

*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年11月18日現在)

項 目	当 期 末		比 率
	評 価 額	千円	
公社債		19,326,317	94.6
コール・ローン等、その他		1,097,396	5.4
投資信託財産総額		20,423,713	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*当期末における外貨建純資産（20,356,869千円）の投資信託財産総額（20,423,713千円）に対する比率は99.7%です。

*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。1米ドル=155.34円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月18日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	20,609,377,075
公社債(評価額)	696,556,569
未収入金	19,326,317,148
未収利息	373,128,990
前払費用	203,041,668
(B) 負債	270,510,440
未払金	186,370,440
未払解約金	84,140,000
(C) 純資産総額(A-B)	20,338,866,635
元本	13,697,960,868
次期繰越損益金	6,640,905,767
(D) 受益権総口数	13,697,960,868口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,848円

(注) 期首元本額は18,111,636,176円、期中追加設定元本額は314,781,289円、期中一部解約元本額は4,728,456,597円、1口当たり純資産額は1,4848円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
 - グローバルESGバランスファンド(為替ヘッジなし) 年2回決算型 11,996,247,556円
 - グローバルESGバランスファンド(為替ヘッジあり) 年2回決算型 889,164,609円
 - グローバルESGバランスファンド(為替ヘッジなし) 隔月分配型 744,537,785円
 - グローバルESGバランスファンド(為替ヘッジあり) 隔月分配型 68,010,918円

○損益の状況 (2024年11月19日～2025年11月18日)

項目	当期末
(A) 配当等収益	円
受取利息	939,186,244
その他収益金	923,434,768
(B) 有価証券売買損益	15,751,476
売買益	496,145,332
売買損	753,092,779
(C) 保管費用等	△ 256,947,447
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 622,378
(E) 前期繰越損益金	1,434,709,198
(F) 追加信託差損益金	6,926,681,261
(G) 解約差損益金	108,848,711
(H) 計(D+E+F+G)	△ 1,829,333,403
次期繰越損益金(H)	6,640,905,767
	6,640,905,767

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

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

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

○お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。

＜変更適用日：2025年4月1日＞

米ドル建てESG新興国国債 マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日2025年11月18日）

作成対象期間（2024年11月19日～2025年11月18日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

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。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	米ドル建ての新興国国債等（国債、政府保証債、政府機関債等を含みます。）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行なうことを基本とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。
主な投資対象	米ドル建ての新興国国債等（国債、政府保証債、政府機関債等を含みます。）を主要投資対象とします。なお、米国国債にも投資する場合があります。
主な投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<https://www.nomura-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		債組入比率	債券率	債先物比率	券率	純総資産額
	期 謄	中 落 率					
(設定日) 2020年11月30日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 347
1期(2021年11月18日)	10,837	8.4	96.4	—	—	—	11,383
2期(2022年11月18日)	11,666	7.6	96.0	—	—	—	13,486
3期(2023年11月20日)	13,148	12.7	96.4	—	—	—	12,099
4期(2024年11月18日)	15,036	14.4	96.3	—	—	—	10,679
5期(2025年11月18日)	16,993	13.0	97.1	—	—	—	8,737

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		債組入比率	債券率	債先物比率	券率
	騰	落 率				
(期 首) 2024年11月18日	円 15,036	% —	% 96.3	% —	% —	% —
11月末	14,862	△ 1.2	96.7	—	—	—
12月末	15,296	1.7	94.0	—	—	—
2025年1月末	15,108	0.5	95.7	—	—	—
2月末	14,886	△ 1.0	95.5	—	—	—
3月末	14,829	△ 1.4	95.6	—	—	—
4月末	14,176	△ 5.7	95.4	—	—	—
5月末	14,423	△ 4.1	95.6	—	—	—
6月末	14,809	△ 1.5	96.0	—	—	—
7月末	15,513	3.2	97.3	—	—	—
8月末	15,559	3.5	95.9	—	—	—
9月末	16,120	7.2	97.0	—	—	—
10月末	16,933	12.6	96.8	—	—	—
(期 末) 2025年11月18日	16,993	13.0	97.1	—	—	—

*騰落率は期首比です。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

(上昇)

- ・外国債券からの利息収入
- ・外国債券の価格の上昇
- ・米ドルに対して円安となったこと

○当ファンドのポートフォリオ

主要投資対象である米ドル建ての新興国国債等（国債、政府保証債、政府機関債等を含みます。）を高位に組み入れました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

◎今後の運用方針

主要投資対象である米ドル建ての新興国国債等（国債、政府保証債、政府機関債等を含みます。）を対象に、投資国のファンダメンタルズ分析や環境問題への取り組み等に関する調査など、ESGの観点を加えた分析等を行ない、投資銘柄を選定します。

○1万口当たりの費用明細

(2024年11月19日～2025年11月18日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他の費用	円 1	% 0.004	(a) 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)	(0.004)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	1	0.004	
期中の平均基準価額は、15,209円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

○売買及び取引の状況

(2024年11月19日～2025年11月18日)

公社債

			買付額	売付額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 20,307	千米ドル 29,892 (1,245)
		特殊債券	214	—
		社債券（投資法人債券を含む）	1,715	5,132 (1,511)

*金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

*単位未満は切り捨て。

*（ ）内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*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。

○利害関係人との取引状況等

(2024年11月19日～2025年11月18日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年11月18日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	当期							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
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満		
アメリカ	千米ドル 54,536	千米ドル 54,621	千円 8,484,901	% 97.1	% 41.3	% 67.1	% 30.0	% —		
合計	54,536	54,621	8,484,901	97.1	41.3	67.1	30.0	—		

* 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。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

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

* S&Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・レーティングスによる格付けを採用しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄		当 期 末			
		利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日
				外貨建金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円
国債証券	ABU DHABI GOVT INT'L	4.125	1,000	877	136,253
	ABU DHABI GOVT INT'L	5.5	3,100	3,252	505,313
	COLOMBIA GLOBAL	7.375	390	411	63,914
	COSTA RICA GOVERNMENT	6.125	200	208	32,402
	COSTA RICA GOVERNMENT	7.158	200	217	33,803
	DOMINICAN REPUBLIC	4.5	1,800	1,751	272,006
	DOMINICAN REPUBLIC	7.45	500	549	85,417
	DOMINICAN REPUBLIC	6.4	200	196	30,597
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	4.5	500	497	77,324
	HUNGARY	5.25	400	407	63,295
	HUNGARY	6.25	200	211	32,894
	HUNGARY	6.75	600	646	100,359
	KINGDOM OF BAHRAIN	7.0	400	417	64,814
	KINGDOM OF BAHRAIN	7.375	800	857	133,255
	KINGDOM OF JORDAN	7.75	600	625	97,104
	KINGDOM OF JORDAN	5.85	1,800	1,810	281,167
	KINGDOM OF JORDAN	7.375	400	401	62,344
	KINGDOM OF MOROCCO	5.95	1,000	1,031	160,279
	MEXICO GLOBAL	6.75	1,150	1,253	194,700
	OMAN GOV INTERNTL BOND	7.375	600	693	107,762
	PERU GLOBAL	6.55	2,430	2,711	421,263
	REPUBLIC OF CHILE	4.95	506	511	79,456
	REPUBLIC OF CHILE	5.33	1,400	1,375	213,653
	REPUBLIC OF COLOMBIA	6.125	2,500	2,284	354,843
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.625	2,000	1,678	260,769
	REPUBLIC OF ECUADOR	—	200	160	24,928
	REPUBLIC OF HUNGARY	7.625	2,400	2,834	440,331
	REPUBLIC OF KENYA	9.75	2,100	2,247	349,145
	REPUBLIC OF PANAMA	3.16	2,800	2,609	405,418
	REPUBLIC OF PANAMA	8.0	500	572	88,939
	REPUBLIC OF PANAMA	4.5	1,200	936	145,416
	REPUBLIC OF PARAGUAY	4.95	500	503	78,269
	REPUBLIC OF PARAGUAY	6.1	500	516	80,185
	REPUBLIC OF PERU	8.75	500	629	97,802
	REPUBLIC OF POLAND	5.75	1,000	1,074	166,855
	REPUBLIC OF POLAND	5.5	400	391	60,784
	REPUBLIC OF SERBIA	2.125	200	174	27,107
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.85	1,800	1,798	279,397
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.65	600	506	78,730
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	4.375	20	20	3,150
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	7.625	380	461	71,685
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	4.125	700	619	96,233
	ROMANIA	5.875	500	514	79,930
	ROMANIA	3.0	400	359	55,795
	ROMANIA	3.625	700	631	98,119
					2032/3/27

銘柄	利率	額面金額	当期末		
			評価額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	ROMANIA ROMANIA ROMANIA UNITED MEXICAN STATES	7.125 5.75 6.125 4.875	500 500 1,100 200	538 487 1,054 192	83,611 75,773 163,757 29,902
特殊債券 (除く金融債)	ESKOM HOLDINGS SOC LTD PETRONAS CAPITAL LTD	8.45 3.5	200 200	214 194	33,298 30,184
普通社債券 (含む投資法人債券)	CODELCO INC CODELCO INC CODELCO INC PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR PETROLEOS DEL PERU SA PETROLEOS MEXICANOS PETROLEOS MEXICANOS PETROLEOS MEXICANOS	3.75 5.625 5.625 5.45 5.375 3.0 4.75 6.5 6.7 6.625	1,700 960 900 500 200 1,200 700 2,100 600 900	1,622 979 870 514 205 1,126 590 2,131 597 858	252,014 152,217 135,168 79,868 31,956 175,042 91,714 331,053 92,748 133,359
合計					8,484,901

* 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。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年11月18日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 8,484,901	% 96.6
コール・ローン等、その他	302,590	3.4
投資信託財産総額	8,787,491	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建純資産(8,733,555千円)の投資信託財産総額(8,787,491千円)に対する比率は99.4%です。

* 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。1米ドル=155.34円、1ユーロ=179.98円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月18日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	8,905,160,377
公社債(評価額)	190,161,847
未収入金	8,484,901,402
未収利息	117,668,600
前払費用	99,038,313
(B) 負債	13,390,215
未払金	167,275,513
未払解約金	118,035,513
(C) 純資産総額(A-B)	49,240,000
元本	8,737,884,864
次期繰越損益金	5,141,999,670
(D) 受益権総口数	3,595,885,194
1万口当たり基準価額(C/D)	5,141,999,670口
	16,993円

(注) 期首元本額は7,102,412,988円、期中追加設定元本額は131,550,203円、期中一部解約元本額は2,091,963,521円、1口当たり純資産額は1.6993円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
 • グローバルESGバランスファンド(為替ヘッジなし)年2回決算型 4,502,717,381円
 • グローバルESGバランスファンド(為替ヘッジあり)年2回決算型 334,082,033円
 • グローバルESGバランスファンド(為替ヘッジなし)隔月分配型 279,678,791円
 • グローバルESGバランスファンド(為替ヘッジあり)隔月分配型 25,521,465円

○損益の状況 (2024年11月19日～2025年11月18日)

項目	当期末
(A) 配当等収益	円
受取利息	547,773,148
その他収益金	547,771,280
(B) 有価証券売買損益	1,868
売買益	520,136,802
売買損	685,971,240
(C) 保管費用等	△ 165,834,438
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 395,528
(E) 前期繰越損益金	1,067,514,422
(F) 追加信託差損益金	3,576,637,454
(G) 解約差損益金	64,389,797
(H) 計(D+E+F+G)	△1,112,656,479
	3,595,885,194
次期繰越損益金(H)	3,595,885,194

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

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

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

○お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。

＜変更適用日：2025年4月1日＞

ACI ESGグローバルREIT マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日2025年11月18日）

作成対象期間（2024年11月19日～2025年11月18日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

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。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	世界各国（新興国を含みます。）の不動産関連有価証券を主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。
主な投資対象	世界各国（新興国を含みます。）の不動産関連有価証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<https://www.nomura-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株組入式率	株先物比率	投資信託組入比率	純総資産額
	期騰	中落率				
(設定日) 2020年11月30日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 579
1期(2021年11月18日)	14,632	46.3	7.0	—	89.5	19,061
2期(2022年11月18日)	14,057	△3.9	3.5	—	94.5	22,191
3期(2023年11月20日)	15,307	8.9	5.6	—	92.2	20,300
4期(2024年11月18日)	19,670	28.5	8.9	—	89.3	17,805
5期(2025年11月18日)	20,244	2.9	9.3	—	88.4	14,342

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*当ファンドでは、値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株組入式率	株先物比率	投資信託組入比率	純総資産額
	騰	落率				
(期首) 2024年11月18日	円 19,670	% —	% 8.9	% —	% 89.3	
11月末	19,923	1.3	8.7	—	—	90.0
12月末	19,335	△1.7	9.3	—	—	88.3
2025年1月末	19,147	△2.7	8.4	—	—	90.3
2月末	18,886	△4.0	8.9	—	—	89.3
3月末	18,331	△6.8	7.9	—	—	90.0
4月末	17,499	△11.0	7.3	—	—	90.0
5月末	18,118	△7.9	8.1	—	—	89.4
6月末	18,225	△7.3	9.6	—	—	87.8
7月末	19,013	△3.3	9.5	—	—	87.7
8月末	19,166	△2.6	9.4	—	—	89.0
9月末	19,503	△0.8	9.5	—	—	87.9
10月末	20,217	2.8	9.6	—	—	89.1
(期末) 2025年11月18日	20,244	2.9	9.3	—	—	88.4

*騰落率は期首比です。

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

- (上昇) 米国が相互関税の各国の上乗せ部分についての発動を90日間停止すると発表したこと、
FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ期待が高まったこと
(下落) トランプ米政権が市場予想を大きく上回る規模の相互関税を発表したこと

○当ファンドのポートフォリオ

REIT、不動産に関する株式および上場投資信託証券の組入比率は高位を維持しました。なお、REITおよび株式への投資にあたっては、世界各投資対象地域の経済、為替相場、不動産市場の見通しに基づくトップダウン・アプローチによる各投資対象地域への配分と、配当水準、配当性向、配当成長を評価するための精緻なボトムアップ・アプローチによる個別銘柄選定を組み合わせてポートフォリオを構築しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

◎今後の運用方針

当ファンドは、世界各国（新興国を含みます。）の不動産関連有価証券を主要投資対象とします。投資にあたっては、サステイナブル（持続的成長）テーマに着目し、成長力の高い銘柄に投資を行ないます。組入銘柄の選定にあたっては、世界各投資対象地域の経済、為替相場、不動産市場の見通しに基づくトップダウン・アプローチによる各投資対象地域への配分と、配当水準、配当性向、配当成長を評価するための精緻なボトムアップ・アプローチによる個別銘柄選定を組み合わせてポートフォリオを構築してまいります。個別銘柄の分析にあたってはESG※の観点も加え、独自ESGテーマに沿う銘柄のみを投資候補銘柄とします。

※ESGとは、Environment（環境）、Social（社会）及びCorporate Governance（企業統治）の総称です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひいたします。

○ 1万口当たりの費用明細

(2024年11月19日～2025年11月18日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券)	円 19 (2) (17)	% 0.099 (0.009) (0.090)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株 式) (投資信託証券)	10 (1) (9)	0.051 (0.006) (0.045)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他の費用 (保管費用) (その他の)	4 (4) (0)	0.021 (0.021) (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 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	33	0.171	
期中の平均基準価額は、18,946円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2024年11月19日～2025年11月18日)

株式

		買付		売付	
国内	上場	株数	金額	株数	金額
		千株 232	千円 484,546	千株 334	千円 613,087
国外	アメリカ	百株 1,131	千米ドル 3,685	百株 264	千米ドル 4,890
	カナダ	2,268	千カナダドル 3,616	1,005	千カナダドル 1,760
	イギリス	817	千英ポンド 183	4,560	千英ポンド 565
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	173	452	173	444
	オランダ	82	131	496	890
	スペイン	635 (-)	1,217 (△ 1)	334	1,065
	香港	7,809	千香港ドル 11,273	4,495	千香港ドル 11,121
	オーストラリア	—	千豪ドル —	1,128	千豪ドル 1,686

* 金額は受け渡し代金。

* 単位未満は切り捨て。

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

投資信託証券

銘柄	買付		売付		
	口数	金額	口数	金額	
国内	三井不動産アコモデーションファンド投資法人 投資証券	1,033	117,036	1,033	119,641
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	849	123,931	849	126,277
	G L P 投資法人 投資証券	1,105	150,770	311	42,075
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	313	88,048	313	89,390
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	—	—	1,320	165,387
	日本都市ファンド投資法人 投資証券	2,492	245,162	2,844	282,801
	オリックス不動産投資法人 投資証券	1,067	193,400	1,304	177,526
	(545)	(—)			
	インヴィンシブル投資法人 投資証券	2,492	160,953	2,492	156,377
	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	2,359	172,241	1,403	102,114
合計		11,710	1,251,544	11,869	1,261,592
(545)	(—)				
国外	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	AGREE REALTY CORP	27,488	2,098	43,821	3,231
	AMERICAN HOMES 4 RENT-A	35,510	1,292	52,497	1,824
	AMERICAN TOWER CORP	5,049	1,102	5,049	1,050
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	6,600	1,365	14,824	3,068
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	91,263	2,407	3,879	102
	BROADSTONE NET LEASE INC-A	95,468	1,684	607	11
	CAMDEN PROPERTY TRUST	21,743	2,591	39,375	4,463
	CARETRUST REIT INC	51,050	1,513	74,683	2,269
	COPT DEFENSE PROPERTIES	18,554	530	268	7
	COUSINS PROPERTIES INC	33,130	1,004	33,130	875
	CUBESMART	17,784	739	24,196	941
	DIGITAL REALTY TRUST INC	34,142	5,345	43,602	6,908
	EASTGROUP PROPERTIES	8,598	1,515	17,499	2,833
	EQUINIX INC	3,241	2,753	4,955	4,075
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	20,569	1,380	20,569	1,291
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	41,592	1,302	59,012	1,838
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	2,897	809	2,970	854
	EXTRA SPACE STORAGE INC	21,843	3,260	9,068	1,265
	FIRST INDUSTRIAL REAL ESTATE TRUST	22,740	1,195	867	46
	GO RESIDENTIAL REAL ESTATE REIT	49,971	749	6,953	84
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	58,554	2,199	90,701	2,620
	HOST HOTELS & RESORTS INC	99,513	1,439	61,864	949
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	221,542	588	—	—
	INVITATION HOMES INC	48,319	1,652	111,283	3,462
	IRON MOUNTAIN INC	26,401	2,628	42,255	4,085
	KILROY REALTY CORP	42,638	1,637	24,988	891
	KIMCO REALTY CORP	11,567	289	53,394	1,180
	KITE REALTY GROUP TRUST	73,505	1,644	172,339	3,962
	LAMAR ADVERTISING CO-A	—	—	15,164	1,873
	LINEAGE INC	13,016	785	13,016	703
	MACERICH CO /THE	80,088	1,332	4,418	78

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	16,952	2,749	16,952
	MILLROSE PROPERTIES-CL A	32,444	930	5,075
	POTLATCHDELTIC CORP	13,316	596	13,316
	PROLOGIS INC	53,172	5,713	49,517
	PUBLIC STORAGE	5,376	1,590	16,345
	REGENCY CENTERS CORP	7,479	536	32,825
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	57,210	2,202	57,210
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	421	43	10,848
	SBA COMMUNICATIONS CORP	—	—	2,598
	SL GREEN REALTY CORP	25,311	1,648	30,784
	SIMON PROPERTY GROUP INC	17,729	2,793	30,613
	SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	18,817	650	3,702
	STAG INDUSTRIAL INC	30,228	1,112	30,228
	SUN COMMUNITIES INC	7,362	909	18,416
	TANGER INC	39,183	1,280	1,177
	UDR INC	30,917	1,271	9,190
	URBAN EDGE PROPERTIES	49,607	947	87,274
	VENTAS INC	26,728	1,866	36,281
	VICI PROPERTIES INC	127,382	4,081	192,181
	VORNADO REALTY TRUST	38,990	1,557	81,722
	WP CAREY INC	25,744	1,759	628
	WELLTOWER INC	5,758	956	20,006
	WEYERHAEUSER CO	30,652	915	30,652
	DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	—	—	919,400
外 国	小計	1,945,153	84,956	2,744,186
	カナダ		千カナダドル	千カナダドル
国	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	—	18,150
	小計	—	—	18,150
イギリス			千英ポンド	千英ポンド
	BRITISH LAND	318,041	1,211	534,822
	BIG YELLOW GROUP PLC	45,481	445	42,276
	UNITE GROUP PLC	157,566	1,330	246,195
	SEGRO PLC	132,260	903	34,651
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	512,845	747	131,554
	小計	1,166,193	4,639	989,498
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	フランス			
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	23,157 (—)	1,685 (△ 46)	33,898
国	小計	23,157 (—)	1,685 (△ 46)	33,898
	スペイン			
国	COLONIAL SFL SOCIMI SA	29,348	164	29,348
				153

銘柄	買付		売付		
	口数	金額	口数	金額	
外 国	ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	196,872 (-)	2,086 (△ 19)	122,594	1,362
	小計	226,220 (-)	2,251 (△ 19)	151,942	1,516
	ベルギー				
	AEDIFICA	29,387	1,921	15,760	1,040
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	91,550	1,927	69,952	1,508
	小計	120,937	3,848	85,712	2,549
	ユーロ計	370,314 (-)	7,784 (△ 65)	271,552	6,552
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	37,700	1,585	344,780	14,059
	小計	37,700	1,585	344,780	14,059
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	1,517,900 (-)	3,212 (△ 0.9846)	661,300	1,378
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	562,100 (-)	1,213 (△ 0.43758)	346,000	752
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	— (-)	— (△ 0.09078)	234,000	484
	KEPPEL DC REIT	776,400 (46,256)	1,710 (101)	228,800	512
	KEPPEL DC REIT-RIGHTS	— (46,256)	— (103)	— (46,256)	(5)
	小計	2,856,400 (92,512)	6,136 (203)	1,470,100 (46,256)	3,128 (5)
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	962,295	2,044	962,295	2,157
	STOCKLAND TRUST GROUP	480,628	2,536	424,507	2,399
	GOODMAN GROUP	114,910	3,671	165,329	5,396
	CHARTER HALL GROUP	158,068	2,949	76,710	1,233
	SCENTRE GROUP	662,258	2,389	802,716	2,859
	小計	2,378,159	13,591	2,431,557	14,046

* 金額は受け渡し代金。

* 金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

* ()内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○株式売買比率

(2024年11月19日～2025年11月18日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	4,374,599千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,373,938千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.18

* (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19日～2025年11月18日)

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		百万円	百万円		百万円	百万円
株式	1,951	44	2.3	2,422	54	2.2
投資信託証券	18,029	76	0.4	20,872	188	0.9

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額 (A)	15,365千円
うち利害関係人への支払額 (B)	180千円
(B) / (A)	1.2%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2025年11月18日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	株数	千株	株数	千円
不動産業 (100.0%)				
三井不動産	123.4	123.4	87.2	146,670
東京建物	95.1	95.1	—	—
住友不動産	—	—	28.9	199,930
合計	218	218	116	346,600
銘柄数 × 金額	2	2	2	<2.4%>

* 各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

* 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。

* 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 評価額の単位未満は切り捨て。

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) CBRE GROUP INC HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	百株 89 78 —	百株 86 — 948	千米ドル 1,290 — 608	千円 200,505 — 94,542	不動産管理・開発 ホテル・レストラン・レジャー 不動産管理・開発	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	167 2	株数・金額 銘柄数<比率>	1,034 2	株数・金額 銘柄数<比率>	
(カナダ) SIENNA SENIOR LIVING INC	—	1,263	千カナダドル 2,541	280,911	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	株数・金額 銘柄数<比率>	1,263 1	株数・金額 銘柄数<比率>	
(イギリス) TAYLOR WIMPEY PLC	3,742	—	千英ポンド —	—	家庭用耐久財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,742 1	株数・金額 銘柄数<比率>	—	株数・金額 銘柄数<比率>	
(ユーロ…オランダ) CTP NV	557	142	千ユーロ 257	46,313	不動産管理・開発	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	557 1	株数・金額 銘柄数<比率>	142 1	株数・金額 銘柄数<比率>	
(ユーロ…スペイン) NEINOR HOMES SLU CELLNEX TELECOM SA	— 216	517 —	890 —	160,218 —	家庭用耐久財 各種電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	216 1	株数・金額 銘柄数<比率>	517 1	株数・金額 銘柄数<比率>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	774 2	株数・金額 銘柄数<比率>	660 2	株数・金額 銘柄数<比率>	
(香港) HANG LUNG PROPERTIES LTD GDS HOLDINGS LIMITED	— 3,979	5,560 1,733	千香港ドル 5,154 5,108	102,979 102,075	不動産管理・開発 情報技術サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,979 1	株数・金額 銘柄数<比率>	7,293 2	株数・金額 銘柄数<比率>	
(オーストラリア) NEXTDC LTD	1,128	—	千豪ドル —	—	情報技術サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,128 1	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	株数・金額 銘柄数<比率>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,791 7	株数・金額 銘柄数<比率>	10,251 7	株数・金額 銘柄数<比率>	

*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。

*邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各國別株式評価額の比率。

*株数・評価額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当期末		
	口数	口数	評価額	比率	
GLP投資法人 投資証券	—	794	千円 113,542	0.8	
日本ビルファンド投資法人 投資証券	1,320	—	—	—	
日本都市ファンド投資法人 投資証券	1,080	728	87,724	0.6	
オリックス不動産投資法人 投資証券	—	308	32,555	0.2	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	—	956	80,877	0.6	
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	2,400 2	2,786 4	314,699 <2.2%>	

*評価額の単位未満は切り捨て。

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末) 口 数	当 期 末			比 率	
		口 数	評 価 額	外貨建金額 千米ドル		
			邦貨換算金額 千円			
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
AGREE REALTY CORP	16,333	—	—	—	—	
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	46,279	29,292	934	145,197	1.0	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	17,806	9,582	1,700	264,217	1.8	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	87,384	2,268	352,387	2.5	
BROADSTONE NET LEASE INC-A	—	94,861	1,727	268,337	1.9	
CAMDEN PROPERTY TRUST	17,632	—	—	—	—	
CARETRUST REIT INC	50,388	26,755	973	151,199	1.1	
COPT DEFENSE PROPERTIES	—	18,286	523	81,381	0.6	
CUBESMART	29,466	23,054	830	129,030	0.9	
DIGITAL REALTY TRUST INC	30,938	21,478	3,387	526,149	3.7	
EASTGROUP PROPERTIES	8,901	—	—	—	—	
EQUINIX INC	7,967	6,253	4,857	754,615	5.3	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	80,243	62,823	1,931	300,086	2.1	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	6,606	6,533	1,648	256,033	1.8	
EXTRA SPACE STORAGE INC	2,545	15,320	2,000	310,684	2.2	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	—	21,873	1,218	189,220	1.3	
GO RESIDENTIAL REAL EST REIT	—	43,018	466	72,504	0.5	
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	95,202	63,055	3,020	469,276	3.3	
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	37,649	648	100,767	0.7	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	—	221,542	416	64,698	0.5	
INVITATION HOMES INC	62,964	—	—	—	—	
IRON MOUNTAIN INC	39,228	23,374	2,072	321,989	2.2	
KILROY REALTY CORP	—	17,650	713	110,766	0.8	
KIMCO REALTY CORP	41,827	—	—	—	—	
KITE REALTY GROUP TRUST	98,834	—	—	—	—	
LAMAR ADVERTISING CO-A	15,164	—	—	—	—	
MACERICH CO /THE	—	75,670	1,253	194,773	1.4	
MILLROSE PROPERTIES-CL A	—	27,369	807	125,419	0.9	
PROLOGIS INC	57,830	61,485	7,594	1,179,749	8.2	
PUBLIC STORAGE	10,969	—	—	—	—	
REGENCY CENTERS CORP	25,346	—	—	—	—	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	10,427	—	—	—	—	
SBA COMMUNICATIONS CORP	2,598	—	—	—	—	
SL GREEN REALTY CORP	5,473	—	—	—	—	
SIMON PROPERTY GROUP INC	28,597	15,713	2,843	441,770	3.1	
SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	—	15,115	480	74,712	0.5	
SUN COMMUNITIES INC	11,054	—	—	—	—	
TANGER INC	—	38,006	1,252	194,531	1.4	
UDR INC	—	21,727	749	116,372	0.8	
URBAN EDGE PROPERTIES	104,258	66,591	1,237	192,196	1.3	
VENTAS INC	59,574	50,021	3,951	613,850	4.3	
VICI PROPERTIES INC	64,799	—	—	—	—	
VORNADO REALTY TRUST	65,367	22,635	748	116,348	0.8	
WP CAREY INC	—	25,116	1,682	261,401	1.8	

銘柄		期首(前期末)	当期末			比率
		口数	口数	評価額	外貨建金額	
				邦貨換算金額		
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
WELLTOWER INC		59,344	45,096	8,896	1,381,918	9.6
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT		919,400	—	—	—	—
小計	口数・金額	2,093,359	1,294,326	62,840	9,761,590	
	銘柄数<比率>	32	31	—	<68.1%>	
(カナダ)				千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		18,150	—	—	—	—
小計	口数・金額	18,150	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH LAND		366,301	149,520	568	116,072	0.8
BIG YELLOW GROUP PLC		61,667	64,872	710	145,249	1.0
UNITE GROUP PLC		88,629	—	—	—	—
SEGRO PLC		34,651	132,260	929	189,946	1.3
TRITAX BIG BOX REIT PLC		—	381,291	566	115,750	0.8
小計	口数・金額	551,248	727,943	2,775	567,019	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<4.0%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		21,381	10,640	969	174,493	1.2
小計	口数・金額	21,381	10,640	969	174,493	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.2%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		—	74,278	945	170,181	1.2
小計	口数・金額	—	74,278	945	170,181	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.2%>	
(ユーロ…ベルギー)						
AEDIFICA		—	13,627	910	163,955	1.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA		—	21,598	484	87,228	0.6
小計	口数・金額	—	35,225	1,395	251,184	
	銘柄数<比率>	—	2	—	<1.8%>	
ユーロ計	口数・金額	21,381	120,143	3,310	595,859	
	銘柄数<比率>	1	4	—	<4.2%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		307,080	—	—	—	—
小計	口数・金額	307,080	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		—	856,600	1,995	237,788	1.7
FRASERS CENTREPOINT TRUST		—	216,100	488	58,186	0.4
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		234,000	—	—	—	—
KEPPEL DC REIT		—	593,856	1,401	166,974	1.2
小計	口数・金額	234,000	1,666,556	3,885	462,949	
	銘柄数<比率>	1	3	—	<3.2%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
STOCKLAND TRUST GROUP		176,989	233,110	1,438	144,864	1.0
GOODMAN GROUP		174,201	123,782	3,677	370,404	2.6
CHARTER HALL GROUP		—	81,358	1,808	182,161	1.3

銘柄		期首(前期末) 口 数	当 期 末			比 率
			口 数	評 価 額	外貨建額	
		外貨建額	邦貨換算額			
(オーストラリア) SCENTRE GROUP		口 814,073	口 673,615	千豪ドル 2,748	千円 276,813	% 1.9
小計	口 数・金額	1,165,263	1,111,865	9,672	974,243	
	銘柄数 <比率>	3	4	—	<6.8%>	
合計	口 数・金額	4,390,481	4,920,833	—	12,361,662	
	銘柄数 <比率>	43	46	—	<86.2%>	

* 邦貨換算額は、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。

* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2025年11月18日現在)

項 目	当 期 末		
	評 価 額	比 率	
株式	千円 1,334,147	% 9.2	
投資証券	12,676,361	87.2	
コール・ローン等、その他	521,101	3.6	
投資信託財産総額	14,531,609	100.0	

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建純資産(13,523,329千円)の投資信託財産総額(14,531,609千円)に対する比率は93.1%です。

* 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。1米ドル=155.34円、1カナダドル=110.55円、1英ポンド=204.29円、1ユーロ=179.98円、1香港ドル=19.98円、1シンガポールドル=119.14円、1豪ドル=100.72円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月18日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	14,620,142,143
株式(評価額)	186,637,303
投資証券(評価額)	1,334,147,953
未収入金	12,676,361,566
未収配当金	408,588,487
未収利息	14,405,428
	1,406
(B) 負債	277,745,780
未払金	277,745,780
(C) 純資産総額(A-B)	14,342,396,363
元本	7,084,661,099
次期繰越損益金	7,257,735,264
(D) 受益権総口数	7,084,661,099口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,244円

(注) 期首元本額は9,051,852,599円、期中追加設定元本額は182,847,318円、期中一部解約元本額は2,150,038,818円、1口当たり純資産額は2,0244円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
 • グローバルESGバランスファンド(為替ヘッジなし) 年2回決算型 6,207,496,296円
 • グローバルESGバランスファンド(為替ヘッジあり) 年2回決算型 457,884,141円
 • グローバルESGバランスファンド(為替ヘッジなし) 隔月分配型 383,999,587円
 • グローバルESGバランスファンド(為替ヘッジあり) 隔月分配型 35,281,075円

○損益の状況 (2024年11月19日～2025年11月18日)

項目	当期末
(A) 配当等収益	円
受取配当金	498,809,698
受取利息	491,101,661
その他収益金	7,689,064
	18,973
(B) 有価証券売買損益	△ 174,334,025
売買益	2,126,768,281
売買損	△2,301,102,306
(C) 保管費用等	△ 3,313,578
(D) 当期損益金(A+B+C)	321,162,095
(E) 前期繰越損益金	8,753,391,669
(F) 追加信託差損益金	152,972,682
(G) 解約差損益金	△1,969,791,182
(H) 計(D+E+F+G)	7,257,735,264
次期繰越損益金(H)	7,257,735,264

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

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

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

○お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2025年4月1日>