

# いよいしファンドラップ専用投資信託 内外株式

## 運用報告書（全体版）

第11期（決算日 2025年11月17日）

### 受 益 者 のみ な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

「いよいしファンドラップ専用投資信託 内外株式」は、2025年11月17日に第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	2015年2月27日から原則無期限です。
運用方針	複数のファンドに分散投資を行う、ファンド・オブ・ファンズ方式により、信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行います。
主要投資対象	内外の株式を実質的な投資対象とする投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none"><li>投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</li><li>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li><li>株式への直接投資は行いません。</li><li>デリバティブの直接利用は行いません。</li></ul>
分配方針	<p>毎年11月16日（休日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として以下の方針に基づき収益分配を行います。</p> <ul style="list-style-type: none"><li>●分配対象額の範囲は、経費等控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。</li><li>●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等の理由により分配を行わないことがあります。</li><li>●留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。</li></ul>

### <照会先>



いよいしアセットマネジメント

東京都中央区日本橋茅場町一丁目5番8号

電話番号：03-6670-6711

(委託会社の営業日の午前9時～午後5時まで)

ホームページ：<https://www.ichiyoshiam.jp/>

---

目 次

---

いちよしファンドラップ専用投資信託 内外株式	1
------------------------	---

## (ご参考) 投資対象先の直近の内容

ノムラFOFs用インデックスファンド・TOPIX（適格機関投資家専用）	13
日本バリュー・グロース株式ファンド（適格機関投資家向け）	55
スパークス・日本株ファンド・双剣W（適格機関投資家専用）	91
SMDAM・中小型株企業価値フォーカス・ファンドFOFs用（適格機関投資家専用）	94
いちよし日本中小型株ファンド（適格機関投資家専用）	97
ノムラFOFs用インデックスファンド・外国株式（適格機関投資家専用）	123
外国株計量運用ポートフォリオ（少人数私募）	170
ノムラFOFs用 ACI米国バリュー・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）	201
ブラックロック米国小型成長株式オープン Aコース（為替ヘッジなし）	220
ダイワ/ジャ纳斯米国中型グロース株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	245
コロンビア・スレッドニードル欧州厳選株式ファンド（FoFs用）<適格機関投資家限定>	248
ノムラFOFs用インデックスファンド・新興国株式（適格機関投資家専用）	266
アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）	303
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンド F（適格機関投資家専用）	328

・指定投資信託証券

指定投資信託証券	投資対象資産
ノムラFOFs用インデックスファンド・TOPIX（適格機関投資家専用）	国内大型株式
日本バリュー・グロース株式ファンド（適格機関投資家向け）	国内大型株式
スパークス・日本株ファンド・双剣W（適格機関投資家専用）	国内大型株式
SMDAM・中小型株企業価値フォーカス・ファンドFOFs用（適格機関投資家専用）	国内中小型株式
いちよし日本中小型株ファンド（適格機関投資家専用）	国内中小型株式
ノムラFOFs用インデックスファンド・外国株式（適格機関投資家専用）	海外先進国株式
外国株計量運用ポートフォリオ（少人数私募）	海外先進国株式
ノムラFOFs用 ACI米国バリュー・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）	海外先進国株式
ブラックロック米国小型成長株式オープン Aコース（為替ヘッジなし）	海外先進国株式
ダイワ／ジャナス米国中型グロース株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	海外先進国株式
コロンビア・スレッドニードル欧州厳選株式ファンド（FoFs用）<適格機関投資家限定>	海外先進国株式
ノムラFOFs用インデックスファンド・新興国株式（適格機関投資家専用）	新興国株式
アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）	新興国株式
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンド F（適格機関投資家専用）	新興国株式

※次頁以降、上記名称から「(適格機関投資家専用)」、「(適格機関投資家向け)」、「(少人数私募)」および「<適格機関投資家限定>」の表記を省略する場合があります。

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	基 準 価 額				投 資 信 託券 純 資 産 額		
		税 分	込 配	み 金	期 謄 落 中率		%	資 産 額
7期(2021年11月16日)	円 15,194			円 0	% 22.5	98.9	%	百万円 70,386
8期(2022年11月16日)	14,311			0	△ 5.8	97.3		73,638
9期(2023年11月16日)	16,425			0	14.8	98.9		86,969
10期(2024年11月18日)	19,450			0	18.4	99.1		116,247
11期(2025年11月17日)	23,311			0	19.9	97.3		162,268

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

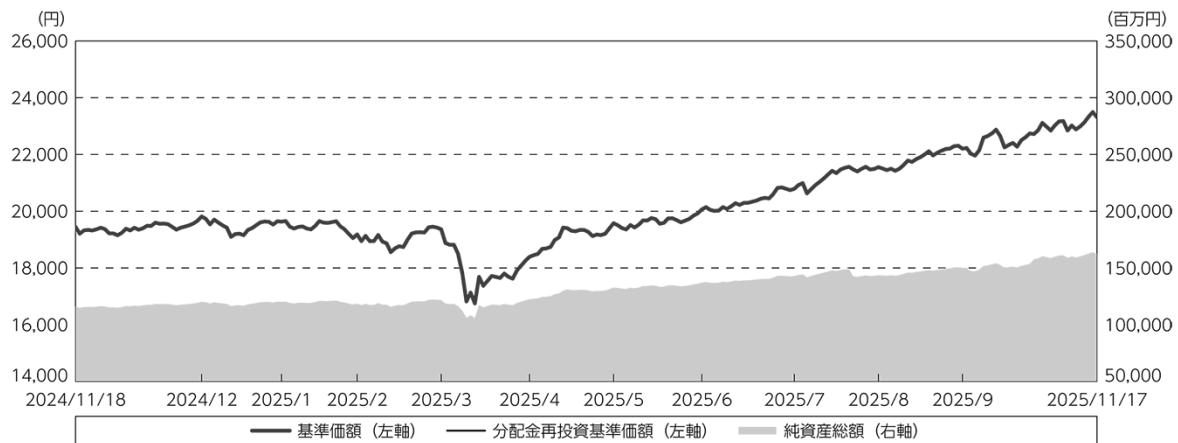
年 月 日	基 準 価 額	基 準 価 額		投 資 信 託券 純 資 産 額	
		騰 落	率 %		%
(期 首) 2024年11月18日	円 19,450		% —		99.1
11月末	19,218		△ 1.2		98.8
12月末	19,815		1.9		99.0
2025年1月末	19,632		0.9		98.8
2月末	19,181		△ 1.4		99.1
3月末	19,363		△ 0.4		98.9
4月末	18,392		△ 5.4		96.5
5月末	19,577		0.7		98.9
6月末	20,064		3.2		98.8
7月末	20,790		6.9		98.9
8月末	21,553		10.8		99.1
9月末	22,204		14.2		99.0
10月末	23,028		18.4		99.2
(期 末) 2025年11月17日	23,311		19.9		97.3

(注) 謄落率は期首比です。

## ○運用経過

(2024年11月19日～2025年11月17日)

## 期中の基準価額等の推移



期 首：19,450円

期 末：23,311円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 19.9% (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。

(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、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。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首(2024年11月18日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ○基準価額の推移

前期末19,450円の基準価額は当期末に23,311円となり、当期の騰落率は+19.9%となりました。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、内外の株式を実質的な投資対象とする投資信託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行っております。期中における基準価額の主な変動要因である組入投資信託証券の騰落率は下表のとおりです。

### ・組入投資信託の状況

組入投資信託証券	投資対象資産	前期末 組入比率	当期末 組入比率	前期末 との差	当期中の 騰落率
ノムラFOFs用インデックスファンド・TOPIX（適格機関投資家専用）	国内大型株式	12.8%	12.6%	-0.2%	+26.6%
日本バリュー・グロース株式ファンド（適格機関投資家向け）	国内大型株式	12.8%	12.6%	-0.2%	+32.9%
スパークス・日本株ファンド・双剣VV（適格機関投資家専用）	国内大型株式	7.8%	5.2%	-2.6%	+5.0%
SMDAM・中小型株企業価値フォーカス・ファンドFOFs用（適格機関投資家専用）	国内中小型株式	14.9%	16.7%	+1.8%	+24.8%
いちよし日本中小型株ファンド（適格機関投資家専用）	国内中小型株式	6.5%	6.4%	-0.1%	+15.8%
ノムラFOFs用インデックスファンド・外国株式（適格機関投資家専用）	海外先進国株式	9.6%	3.7%	-5.9%	+15.6%
外国株計量運用ポートフォリオ（少人数私募）	海外先進国株式	15.1%	15.1%	-0.0%	+16.9%
ノムラFOFs用ACI米国バリュー・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）	海外先進国株式	3.5%	4.2%	+0.7%	+0.4%
ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース（為替ヘッジなし） <sup>※1</sup>	海外先進国株式	1.0%	—	-1.0%	-22.6%
ダイワ／ジャナス米国中型グロース株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用） <sup>※2</sup>	海外先進国株式	—	2.8%	+2.8%	+21.6%
コロンビア・スレッドニードル欧州厳選株式ファンド（FoFs用）<適格機関投資家限定> <sup>※3</sup>	海外先進国株式	—	5.3%	+5.3%	+19.6%
ノムラFOFs用インデックスファンド・新興国株式（適格機関投資家専用）	新興国株式	3.9%	1.7%	-2.1%	+31.3%
アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）	新興国株式	1.0%	1.0%	+0.0%	+26.9%
シユローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）	新興国株式	10.2%	10.1%	-0.1%	+35.3%

※1 ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース（為替ヘッジなし）は、当期の途中（2025年4月）に全額を売却したため、表中「当期中の騰落率」は期初から全売却までの数字になっています。

※2 ダイワ／ジャナス米国中型グロース株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）は、当期の途中（2025年4月）に組入を開始したため、表中「当期中の騰落率」は組入開始から当期末までの数字になっています。

※3 コロンビア・スレッドニードル欧州厳選株式ファンド（FoFs用）<適格機関投資家限定>は、当期の途中（2024年12月）に組入を開始したため、表中「当期中の騰落率」は組入開始から当期末までの数字になっています。

## 投資環境

### ○国内株式市場

当期の国内株式市場は、TOPIX（配当込み）で+27.5%となりました。

期首は、米連邦準備制度理事会（FRB）の動向や金利の上昇などによる下落局面はありましたが、米大統領選や米議会の上下院を共和党が制し、政策期待が高まったことなどから堅調に推移しました。米政権の相互関税発表による急落後も、米政権による関税緩和示唆などから反発し、堅調な米雇用統計やFRBによる利下げ期待の継続などから上昇基調が続きました。期の後半において、堅調な国内企業決算やGDPなどから海外株式より相対的に上昇幅を拡大し、総じて強い動きとなりました。

### ○海外先進国株式市場

当期の海外先進国株式市場は、MSCIコクサイ株式指数（ドル建て、配当込み）で+17.1%となりました。

国内株式市場と同様に総じて強い動きとなり、米政権やFRB、米景気指標などの影響を受けて大きく動く中、堅調な米雇用統計やFRBによる利下げ期待の継続などを背景に上昇基調で推移しました。

### ○新興国株式市場

当期の新興国株式市場は、MSCI新興国株式指数（ドル建て、配当込み）で+30.9%となりました。

堅調な米雇用統計やFRBによる利下げ期待の継続などを背景に、先進国株式市場と同様に上昇基調で推移しました。期の後半において、テック関連などを中心に上昇幅を拡大しました。

### ○外国為替市場

当期におけるドル円は0.2%の円安ドル高、ユーロ円は10.3%の円安ユーロ高となりました。

年明け以降、期の半ばまでは、日銀の利上げなどから円高ドル安基調となりました。期の後半にかけては、日銀の追加利上げが限定的と見られるなか緩やかな円安ドル高傾向となり、欧州において防衛関連費やインフラ投資の拡大に向けた動きが広がる中、欧州金利が上昇基調で推移し、円安ユーロ高となりました。

組入投資信託のうち海外資産に投資しているファンドについては、ドルとユーロがプラスに寄与しています。

## 当ファンドのポートフォリオ

### ○指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直し

指定投資信託証券（投資対象ファンド）に、パフォーマンス等を考慮し「コロンビア・スレッドニードル欧洲厳選株式ファンド（FoFs用）<適格機関投資家限定>」、「ダイワ／ジャナス米国中型グロース株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」を新たに組み入れました。

### ○投資対象ファンドへの投資の状況

- ・指定投資信託証券の組入比率は、原則として高位を維持しました。期末時点では、前掲「組入投資信託の状況」の投資比率となっています。
- ・効率的な運用を行うために、市況動向、対象銘柄の運用能力評価、投資効果分析等を踏まえ、適宜投資比率の見直しを行いました。
- ・過度なリスクを抑えながら長期的かつ安定的な運用を行うため、特定の銘柄への投資比率が過度に偏らないよう、適宜調整を行いました。

## 分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、当期の分配を見送りといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

### ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項目	第11期
	2024年11月19日～ 2025年11月17日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	13,741

(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、ファンドの收益率とは異なります。

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

### ○今後の運用方針

引き続き、主として、内外の株式を実質的な投資対象とする投資信託証券に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指し、以下の原則に基づいて運用を行います。なお、資産配分については、いちょし証券株式会社の助言を受けたうえで決定します。

- ・指定投資信託証券の組入比率は、原則として高位を維持します。
- ・効率的な運用を行うために、市況動向、対象銘柄の運用能力評価、投資効果分析等を踏まえ、適宜投資比率の見直しを行います。
- ・過度なリスクを抑えながら長期的かつ安定的な運用を行うため、特定の銘柄への投資比率が過度に偏らないよう、適宜調整を行っていきます。

投資対象とする投資信託証券については、収益機会の追求やリスクの分散などを目的として適宜見直しを行います。この際、定性評価や定量評価などを勘案のうえ、投資信託証券を新たに指定し、又は既に指定されていた投資信託証券を除外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17日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 124	% 0.614	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(111)	(0.548)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	( 7 )	(0.033)	交付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、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	( 7 )	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他の費用	1	0.004	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	( 0 )	(0.001)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印刷費)	( 1 )	(0.003)	法定開示資料の印刷に係る費用
(管理・運営費用)	( 0 )	(0.000)	法定書類の提出に係る費用
合計	125	0.618	
期中の平均基準価額は、20,234円です。			

(注) 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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

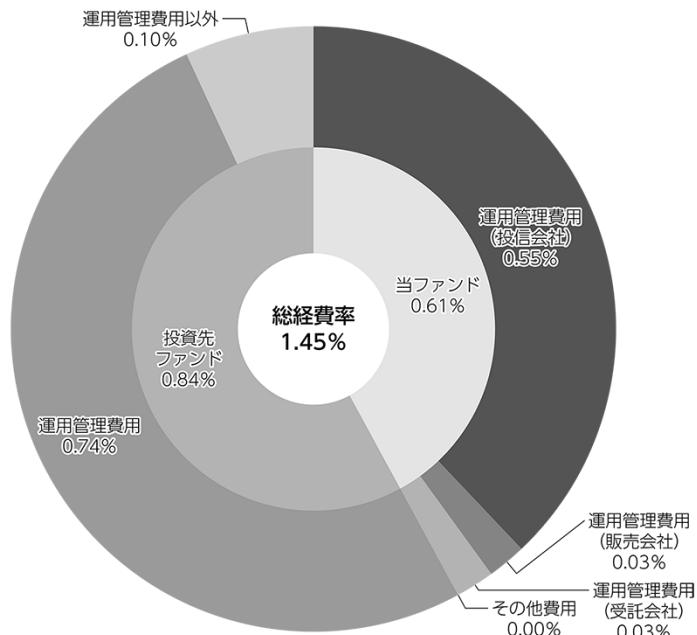
(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

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

## (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、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.45%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.45
①当ファンドの費用の比率	0.61
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.74
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.10

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

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

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

(注) 投資先ファンドの一部については、運用管理費用以外の費用が含まれていない場合があります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2024年11月19日～2025年11月17日)

## 投資信託証券

銘柄	買付		売付		
	口数	金額	口数	金額	
国内	ブラックロック米国小型成長株式オープン Aヨース(為替ヘッジなし)	534,457,821	2,806,000	740,833,685	3,171,731
	SMDAM・中小型株企業価値フォーカス・ファンドFOFs用	4,043,656,301	6,391,300	872,946,727	1,377,200
	ノムラFOFs用インデックスファンド・TOPIX	1,556,620,760	3,576,900	969,057,843	2,457,900
	スパークス・日本株ファンド・双剣W	1,323,737,378	1,752,900	2,127,233,596	2,888,400
	ノムラFOFs用インデックスファンド・外国株式	553,968,658	1,763,400	2,325,024,477	7,860,500
	ダイワ/ジャナス米国中型グロース株ファンド(FOFs用)	4,055,802,502	4,082,800	327,538,801	367,100
	ノムラFOFs用インデックスファンド・新興国株式	359,108,153	631,100	1,694,099,493	3,062,300
	コロンビア・スレッドニードル欧州厳選株式ファンド(FOFs用)	7,481,618,908	8,139,000	550,741,608	625,000
	いちょし日本中小型株ファンド	1,016,069,779	2,474,200	413,130,381	1,058,100
	日本バリュー・グロース株式ファンド	1,212,768,159	3,136,400	1,009,582,896	3,015,300
	アライアンス・バーンスタイル・エマージング成長株ファンド	128,800,083	333,000	80,213,720	223,500
	外国株計量運用ポートフォリオ	803,953,539	5,146,700	304,920,027	2,100,300
	ノムラFOFs用ACI米国バリュー・ファンド為替ヘッジあり	2,374,465,414	3,126,600	306,536,771	411,400
	シェローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF	1,359,971,516	2,546,300	1,233,523,005	2,766,300
	合計	26,804,998,971	45,906,600	12,955,383,030	31,385,031

(注) 金額は受渡代金です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年11月19日～2025年11月17日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;いちょしファンドラップ専用投資信託 内外株式&gt;

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
投資信託証券	45,906	45,906	100.0	31,385	31,385	100.0

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いちょし証券株式会社です。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年11月19日～2025年11月17日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2025年11月17日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末) 口数	当期末			比率 %
		口数	評価額 千円	比	
ブラックロック米国小型成長株式オープン Aコース(為替ヘッジなし)	206,375,864	—	—	—	—
SMDAM・中小型株企業価値フォーカス・ファンドFOFs用	12,502,118,878	15,672,828,452	27,124,964	16.7	
ノムラFOFs用インデックスファンド・TOPIX	6,782,797,760	7,370,360,677	20,474,124	12.6	
スパークス・日本株ファンド・双剣W	6,890,070,002	6,086,573,784	8,423,818	5.2	
ノムラFOFs用インデックスファンド・外国株式	3,303,072,120	1,532,016,301	5,987,119	3.7	
ダイワ/ジャナス米国中型グロース株ファンド(FOFs用)	—	3,728,263,701	4,471,679	2.8	
ノムラFOFs用インデックスファンド・新興国株式	2,526,117,629	1,191,126,289	2,776,634	1.7	
コロンビア・レッドニードル欧州厳選株式ファンド(FoFs用)	—	6,930,877,300	8,533,989	5.3	
いちょし日本中小型株ファンド	3,275,253,454	3,878,192,852	10,352,835	6.4	
日本バリュー・グロース株式ファンド	5,962,443,123	6,165,628,386	20,449,539	12.6	
アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド	435,224,184	483,810,547	1,577,754	1.0	
外国株計量運用ポートフォリオ	2,615,327,366	3,114,360,878	24,466,107	15.1	
ノムラFOFs用ACI米国バリュー・ファンド為替ヘッジあり	3,063,373,196	5,131,301,839	6,885,693	4.2	
ショローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF	6,124,589,297	6,251,037,808	16,393,971	10.1	
合計	53,686,762,873	67,536,378,814	157,918,233	97.3	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## ○投資信託財産の構成

(2025年11月17日現在)

項目	当期末		比率 %
	評価額 千円	比	
投資信託受益証券	157,918,233		96.2
コール・ローン等、その他	6,309,983		3.8
投資信託財産総額	164,228,216		100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月17日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	164,228,216,070
投資信託受益証券(評価額)	3,251,951,376
未収入金	157,918,233,511
未収利息	3,058,000,000
未利回り	31,183
(B) 負債	1,959,431,872
未払解約金	1,510,543,771
未払信託報酬	443,360,041
その他未払費用	5,528,060
(C) 純資産総額(A-B)	162,268,784,198
元本	69,610,994,409
次期繰越損益金	92,657,789,789
(D) 受益権総口数	69,610,994,409口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,311円

(注) 当ファンドの期首元本額は59,767,462,133円、期中追加設定元本額は18,027,285,579円、期中一部解約元本額は8,183,753,303円です。

(注) 1口当たり純資産額は2,331円です。

## ○損益の状況 (2024年11月19日～2025年11月17日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	6,242,712
(B) 有価証券売買損益	6,242,712
売買益	26,811,645,309
売買損	29,140,969,505
(C) 信託報酬等	△ 2,329,324,196
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 814,606,180
(E) 前期繰越損益金	26,003,281,841
(F) 追加信託差損益金	29,689,843,411
(配当等相当額)	36,964,664,537
(売買損益相当額)	( 39,962,982,287)
(G) 計(D+E+F)	(△ 2,998,317,750)
(H) 収益分配金	92,657,789,789
次期繰越損益金(G+H)	0
追加信託差損益金	92,657,789,789
(配当等相当額)	36,964,664,537
(売買損益相当額)	( 39,962,982,287)
分配準備積立金	(△ 2,998,317,750)
	55,693,125,252

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,079,791円)、費用控除後の有価証券等損益額(25,997,202,050円)、信託約款に規定する収益調整金(39,962,982,287円)および分配準備積立金(29,689,843,411円)より分配対象収益は95,656,107,539円(1万口当たり13,741円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## ○分配金のお知らせ

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

## ○お知らせ

### 約款変更について

2024年11月19日から2025年11月17日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。  
「投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴う記載変更」

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)

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。

#### 「付表の変更」

- 当ファンドの投資対象として定める投資信託証券について、下記の投資信託約款(付表)の変更を行いました。
- ・ファンドを追加する変更  
「コロンビア・スレッドニードル欧州厳選株式ファンド（FoFs用）<適格機関投資家限定>」（2024年12月6日）  
「ダイワ／ジャナス米国中型グロース株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）」（2025年4月16日）

## ノムラFOFs用インデックスファンド・TOPIX（適格機関投資家専用）

第11期(2024年9月7日～2025年9月8日)

## ○当ファンドの仕組み

商品分類	—								
信託期間	2015年2月26日以降、無期限とします。								
運用方針	国内株式マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券を主要投資対象とし、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行ないます。								
主な投資対象	ノムラFOFs用インデックスファンド・TOPIX	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、株式に直接投資する場合があります。							
主な投資制限	マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。							
分配方針	ノムラFOFs用インデックスファンド・TOPIX	株式への実質投資割合には制限を設けません。							
	マザーファンド	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ないません。							
	毎決算時に、原則として、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益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。								

## ○最近5期の運用実績

決算期 (分配落)	基準価額			ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	純資産額
	税込分配	みなし配	期中騰落率	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)	期中騰落率			
7期(2021年9月6日)	円 15,349	円 0	% 29.3	3,226.35	% 29.5	% 98.7	% 1.2	百万円 3,539
8期(2022年9月6日)	14,789	0	△ 3.6	3,118.76	△ 3.3	97.8	2.2	9,404
9期(2023年9月6日)	18,817	0	27.2	3,979.18	27.6	98.5	1.1	10,305
10期(2024年9月6日)	20,828	0	10.7	4,419.06	11.1	98.5	1.5	14,063
11期(2025年9月8日)	25,719	0	23.5	5,473.89	23.9	98.8	1.2	20,411

\*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」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

配当込みTOPIX（「東証株価指数（TOPIX）（配当込み）」といいます。）の指標値及び東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に係る標章又は商標は、株式会社J P X総研又は株式会社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、指標の算出、指標値の公表、利用など東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に関するすべての権利・ノウハウ及び東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に係る標章又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、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の指標値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対しててもJ P Xは責任を負いません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	東 証 株 価 指 数 (TOPIX) (配当込み)		
(期 首) 2024年9月6日	円 20,828	% —	4,419.06	% —	% 98.5
9月末	21,415	2.8	4,544.38	2.8	97.7
10月末	21,812	4.7	4,629.83	4.8	97.8
11月末	21,693	4.2	4,606.07	4.2	98.6
12月末	22,560	8.3	4,791.22	8.4	98.9
2025年1月末	22,586	8.4	4,797.95	8.6	98.8
2月末	21,725	4.3	4,616.34	4.5	98.5
3月末	21,762	4.5	4,626.52	4.7	97.1
4月末	21,834	4.8	4,641.96	5.0	97.1
5月末	22,941	10.1	4,878.83	10.4	96.9
6月末	23,384	12.3	4,974.53	12.6	98.3
7月末	24,119	15.8	5,132.22	16.1	98.6
8月末	25,205	21.0	5,363.98	21.4	97.5
(期 末) 2025年9月8日	25,719	23.5	5,473.89	23.9	98.8
					1.2

\*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」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

### 【基準価額の推移】

国内株式が上昇したことから基準価額は上昇しました。

国内株式市場は、米トランプ大統領による相互関税の発表を受け、企業収益への悪影響が警戒されたことなどから下落し、相互関税上乗せ部分の一時停止を発表したことから上昇するなど一進一退の展開となりました。その後、米国との関税交渉に関する日本の負担軽減の特例措置適用や対中関税の一部延期の動きに加え、米国のインフレ懸念が後退したことなどから上昇しました。

### 【運用経過】

【国内株式マザーファンド】受益証券を主要な投資対象とし、期を通じてほぼ全額を投資しました。

【国内株式マザーファンド】の運用につきましては、実質の株式組入比率（先物を含む）は、期を通じ高位に維持しました。東証株価指数(TOPIX)（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指すため、現物株式につきましては、個別銘柄の時価構成比がポートフォリオと東証株価指数(TOPIX)（配当込み）でほぼ同水準になるように銘柄見直し及び銘柄間の投資比率調整を適宜行ないました。ただし、財務評価の視点から一部の銘柄は組み入れを見合わせました。

なお、追加設定・解約に伴う資金増減への対応などを考慮して、従来通り株式先物を利用しました。

### 【分配金】

今期につきましては、基準価額水準等を勘案し収益分配を見送させていただきました。

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。

### 【今後の運用方針】

主要投資対象である【国内株式マザーファンド】受益証券を高位に組み入れ、引き続き、東証株価指数(TOPIX)（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指します。

【国内株式マザーファンド】の運用につきましては、引き続き、実質株式組入比率をできるだけ高位に維持し、東証株価指数(TOPIX)（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指して運用してまいります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申し上げます。

## ○1万口当たりの費用明細

(2024年9月7日～2025年9月8日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 77	% 0.343	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(57)	(0.254)	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)	(12)	(0.055)	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)	( 7 )	(0.033)	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	0	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 ※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)	( 0 )	(0.000)	
(先物・オプション)	( 0 )	(0.000)	
(c) その他の費用	1	0.003	(c)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	( 1 )	(0.003)	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	78	0.346	
期中の平均基準価額は、22,586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。

## ○売買及び取引の状況

(2024年9月7日～2025年9月8日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
国内株式マザーファンド	千口 1,384,044	千円 4,325,808	千口 560,452	千円 1,957,481

＊単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2024年9月7日～2025年9月8日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	国内株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	159,650,717千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	769,951,714千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.20

\*(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9月7日～2025年9月8日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;ノムラFOFs用インデックスファンド・TOPIX（適格機関投資家専用）&gt;

該当事項はございません。

## &lt;国内株式マザーファンド&gt;

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 86,354	百万円 315	0.4	百万円 73,296	百万円 2,701	3.7
貸付有価証券(株式)	302,450	81,355	26.9	299,022	81,696	27.3

平均保有割合 2.2%

※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。

\*貸付有価証券(株式)の買付額等は貸付、売付額等は返済を示しています。

## 利害関係人の発行する有価証券等

## &lt;国内株式マザーファンド&gt;

種類	買付額	売付額	当期末保有額
株式	百万円 243	百万円 207	百万円 3,496

## 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

## &lt;国内株式マザーファンド&gt;

種類	買付額
株式	百万円 354

### 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)	84千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.944千円
(B) / (A)	1.1%

\* 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です。
--

### ○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2024年9月7日～2025年9月8日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取引の理由
百万円 0	百万円 —	百万円 —	百万円 0	当初設定時における取得

### ○組入資産の明細

(2025年9月8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
国内株式マザーファンド	千口 4,801,346	千口 5,624,937	千円 20,409,524

\* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

### ○投資信託財産の構成

(2025年9月8日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
国内株式マザーファンド	千円 20,409,524	% 99.8
コール・ローン等、その他	33,866	0.2
投資信託財産総額	20,443,390	100.0

\* 金額の単位未満は切り捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年9月8日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	20,443,390,795
国内株式マザーファンド(評価額)	33,117,154
未収入金	20,409,524,901
未収利息	748,298
(B) 負債	442
未払信託報酬	31,850,261
その他未払費用	31,545,048
(C) 純資産総額(A-B)	305,213
元本	20,411,540,534
次期繰越損益金	7,936,245,921
(D) 受益権総口数	12,475,294,613
1万口当たり基準価額(C/D)	25,719円

(注) 期首元本額は6,752,109,672円、期中追加設定元本額は1,983,204,933円、期中一部解約元本額は799,068,684円、1口当たり純資産額は2,5719円です。

## ○損益の状況（2024年9月7日～2025年9月8日）

項目	当期末
(A) 配当等収益	円
受取利息	65,313
(B) 有価証券売買損益	65,313
売買益	3,683,372,167
売買損	3,985,552,362
(C) 信託報酬等	△ 302,180,195
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 58,232,219
(E) 前期繰越損益金	3,625,205,261
(F) 追加信託差損益金	3,313,195,249
(配当等相当額)	5,536,894,103
(売買損益相当額)	( 5,124,501,079)
(G) 計(D+E+F)	( 412,393,024)
(H) 収益分配金	12,475,294,613
次期繰越損益金(G+H)	0
追加信託差損益金	12,475,294,613
(配当等相当額)	5,536,894,103
(売買損益相当額)	( 5,129,569,888)
分配準備積立金	( 407,324,215)
	6,938,400,510

\*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、追加設定をした価額から元本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>

# 国内株式マザーファンド

## 運用報告書

第24期（決算日2025年5月12日）

作成対象期間（2024年5月11日～2025年5月12日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

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	東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行ないます。
主な投資対象	わが国の株式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は行ないません。

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/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク 東証株価指数 (TOPIX)	マーケット 価値指 数 (配当込み)		株組入比率	株先物比率	純資産額
			期騰落率	中率			
20期(2021年5月10日)	円 20,400	% 34.7	3,078.66	% 34.6	97.5	2.5	百万円 385,597
21期(2022年5月10日)	19,930	△2.3	3,006.57	△2.3	98.0	2.0	416,408
22期(2023年5月10日)	22,945	15.1	3,461.63	15.1	98.0	1.9	511,454
23期(2024年5月10日)	30,710	33.8	4,630.87	33.8	97.5	2.5	704,962
24期(2025年5月12日)	31,643	3.0	4,772.11	3.0	97.5	2.5	788,628

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

配当込みTOPIX（「東証株価指数（TOPIX）（配当込み）」といいます。）の指數値及び東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に係る標章又は商標は、株式会社J P X総研又は株式会社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、指數の算出、指數値の公表、利用など東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に関するすべての権利・ノウハウ及び東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に係る標章又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、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の指數値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及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。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	ベンチマーク 東証株価指数 (TOPIX)	マーケット 価値指 数 (配当込み)		株組入比率	株先物比率
			騰落率	騰落率		
(期首) 2024年5月10日	円 30,710	% —	4,630.87	% —	97.5	2.5
5月末	31,220	1.7	4,710.15	1.7	97.4	2.1
6月末	31,673	3.1	4,778.56	3.2	98.1	1.9
7月末	31,502	2.6	4,752.72	2.6	98.1	1.8
8月末	30,589	△0.4	4,615.06	△0.3	97.9	2.1
9月末	30,120	△1.9	4,544.38	△1.9	97.7	2.3
10月末	30,687	△0.1	4,629.83	△0.0	97.8	2.2
11月末	30,528	△0.6	4,606.07	△0.5	98.6	1.5
12月末	31,757	3.4	4,791.22	3.5	99.0	1.0
2025年1月末	31,803	3.6	4,797.95	3.6	98.8	1.1
2月末	30,598	△0.4	4,616.34	△0.3	98.5	1.5
3月末	30,660	△0.2	4,626.52	△0.1	97.1	2.7
4月末	30,769	0.2	4,641.96	0.2	97.1	2.9
(期末) 2025年5月12日	31,643	3.0	4,772.11	3.0	97.5	2.5

\*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



(注) ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の主な変動要因

国内株式の株価の変動

### ○当ファンドのポートフォリオ

#### ・株式組入比率

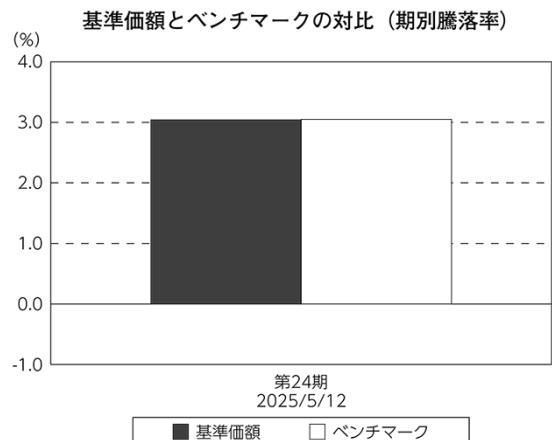
実質株式組入比率（先物を含む）は、期を通じ高位に維持しました。

#### ・期中の主な動き

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指すため、先物を含む実質の株式組入比率は高位に維持しました。現物株式につきましては、個別銘柄の時価構成比がポートフォリオと東証株価指数（TOPIX）（配当込み）でほぼ同水準になるように銘柄見直し及び銘柄間の投資比率調整を適宜行ないました。ただし、財務評価の視点から一部の銘柄は組み入れを見合わせました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

今期の基準価額の騰落率は+3.0%となり、ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の+3.0%と同水準となりました。



(注) ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

## ◎今後の運用方針

引き続き、実質株式組入比率をできるだけ高位に維持し、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の動きに連動する投資成果を目指して運用してまいります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申し上げます。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年5月11日～2025年5月12日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 （株式） （先物・オプション）	円 0 (0) (0)	% 0.000 (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 ※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
合計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、30,992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5月11日～2025年5月12日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 54,161 (58,365)	千円 119,694,703 (—)	千株 21,486	千円 44,782,980

\*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。

## 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 株式先物取引	百万円 95,376	百万円 93,982	百万円 —	百万円 —

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2024年5月11日～2025年5月12日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	164,477,683千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	737,852,592千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.22

\*(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5月11日～2025年5月12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	百万円 119,694	百万円 240	% 0.2	百万円 44,782	百万円 503	% 1.1
貸付有価証券(株式)	289,650	78,556	27.1	294,087	79,637	27.1

\*貸付有価証券(株式)の買付額等は貸付、売付額等は返済を示しています。

## 利害関係人の発行する有価証券等

種類	買付額	売付額	当期末保有額
株式	百万円 370	百万円 101	百万円 2,749

## 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	買付額
株式	百万円 327

## 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)	3,559千円
うち利害関係人への支払額 (B)	34千円
(B) / (A)	1.0%

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

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>水産・農林業 (0.1%)</b>			
極洋	10.3	11.6	53,882
ニッスイ	250.2	276.7	241,725
マルハニチロ	37.1	41.1	135,424
ユキグニファクトリー	21.3	23.6	25,983
カネコ種苗	7.1	7.8	11,076
サカタのタネ	28.5	34.3	114,905
ホクト	20	24.6	45,042
ホクリヨウ	1.4	—	—
<b>鉱業 (0.2%)</b>			
住石ホールディングス	31.8	34.7	25,122
日鉄鉱業	10	11.1	73,815
三井松島ホールディングス	14.8	—	—
I N P E X	840.3	836.4	1,556,958
石油資源開発	29	151.7	165,353
K&Oエナジーグループ	11.3	12.5	36,337
<b>建設業 (2.3%)</b>			
ショーボンドホールディングス	34.1	36.4	181,563
ミライ・ワン	75.5	87.6	208,926
タマホーム	15.7	17.4	69,426
サンヨーホームズ	1	—	—
日本アクア	3.5	—	—
ファーストコーポレーション	2.4	—	—
ベステラ	2	—	—
キャンディル	1.5	—	—
ダイセキ環境ソリューション	1.7	—	—
第一カッター興業	7.2	7.1	10,145
安藤・間	145	160.3	237,564
東急建設	78.4	86.7	73,261
コムシスホールディングス	79.9	98.2	325,533
ビーアールホールディングス	36.7	40.6	13,641
高松コンストラクショングループ	18.6	20.6	60,461
東建コーポレーション	6.3	6	83,520
ソネック	0.9	—	—
ヤマウラ	12.7	14	17,206

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
	千株	千株	千円
オリエンタル白石	92.6	102.4	39,219
大成建設	160.3	175.7	1,399,274
大林組	625.9	639	1,475,131
清水建設	496.3	528.9	826,406
飛島建設	18	—	—
長谷工コーポレーション	160.6	177.6	363,991
松井建設	16.3	18.1	18,190
錢高組	0.9	—	—
鹿島建設	388.1	429.2	1,545,978
不動テトラ	12.1	12.2	26,876
大末建設	2.3	—	—
鉄建建設	12.5	12.2	34,904
西松建設	33.4	30.8	164,102
三井住友建設	130.3	156.1	84,606
大豊建設	6	26.7	21,813
佐田建設	3.7	—	—
ナカノフード建設	4.1	—	—
奥村組	28.4	34.2	153,045
東鉄工業	21.7	21.3	69,544
イチケン	1.5	—	—
富士ビー・エス	2.6	—	—
淺沼組	12.9	77.5	57,970
戸田建設	236.9	238.1	217,694
熊谷組	28.9	31.9	139,562
北野建設	1.1	—	—
植木組	1.7	—	—
矢作建設工業	23.8	26.3	43,605
ビーエス・コンストラクション	22.2	14	22,372
日本ハウスホールディングス	37.4	41.3	13,298
新日本建設	24.6	27.2	46,104
東亜道路工業	34.8	33.5	49,513
日本道路	20.5	19.5	42,042
東亜建設工業	54	58.4	85,030
日本国土開発	49.8	59.3	28,938
若築建設	6.1	5.7	23,427

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
東洋建設	44.1	55.7	77,757	
五洋建設	248.1	253.3	229,287	
世紀東急工業	22.5	27.6	42,835	
福田組	6.6	7.3	38,909	
住友林業	151.3	167.3	713,869	
日本基礎技術	3.5	—	—	
巴コーポレーション	7.3	—	—	
大和ハウス工業	484	584.1	3,054,843	
ライト工業	34.8	36.9	99,962	
積水ハウス	530.8	587.2	1,974,753	
日特建設	16.7	18.5	19,998	
北陸電気工事	12	13.3	16,452	
ユアテック	38.6	35.7	66,973	
日本リーテック	13.7	15.1	25,398	
四電工	7.3	24.3	31,954	
中電工	27.2	30	102,750	
関電工	109.6	106.1	305,621	
きんでん	121.7	132.8	507,296	
東京エネシス	16.3	20.6	23,669	
トーエネット	5.8	32.1	35,919	
住友電設	16.6	15.8	86,268	
日本電設工業	32.9	36.3	88,136	
エクシオグループ	171.1	200.2	374,173	
新日本空調	11.3	25.1	55,646	
九電工	37.8	41.8	211,340	
三機工業	37.8	40.3	153,744	
日揮ホールディングス	173.2	191.6	225,609	
中外炉工業	5.7	6.3	24,601	
ヤマト	4.9	—	—	
太平電業	10.9	12.7	63,246	
高砂熱学工業	46.9	46.7	310,881	
三晃金属工業	0.8	—	—	
朝日工業社	16.3	18.1	37,973	
明星工業	33.9	32.5	47,482	
大氣社	20.2	49.6	119,635	
ダイダン	23	33.9	142,380	
日比谷総合設備	12.7	15.8	57,670	
飛島ホールディングス	—	19.9	35,680	
フィル・カンパニー	2.7	3.8	3,074	
テスホールディングス	37.7	46.9	15,523	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
インプロニア・ホールディングス	201.8	202.8	254,716	
レイズネクスト	25.3	28	42,112	
食料品(3.2%)				
ニップン	52.6	64	143,936	
日清製粉グループ本社	162.5	193.1	357,428	
日東富士製粉	3.1	3.5	25,690	
昭和産業	17	16.4	49,282	
鳥越製粉	5.2	—	—	
中部飼料	24.3	26.9	40,565	
フィード・ワン	25.7	28.4	26,468	
東洋精糖	1.1	—	—	
日本甜菜製糖	10.2	10.2	23,643	
DM三井製糖	17.4	19.3	63,690	
塩水港精糖	7.7	—	—	
ウェルネオシュガー	8.8	10.9	25,484	
森永製菓	74.2	77.9	194,711	
中村屋	4.4	4.9	15,753	
江崎グリコ	50.3	55.6	259,874	
名糖産業	6.9	8.6	17,991	
井村屋グループ	10.5	10.6	26,977	
不二家	12	13.3	32,199	
山崎製パン	117.6	130.1	437,786	
第一屋製パン	1.1	—	—	
モロゾフ	5.7	18.8	33,633	
亀田製菓	10.1	12.4	48,484	
寿スピリツツ	83.1	114.9	262,259	
カルビー	80.4	89	257,833	
森永乳業	61.4	72.3	236,782	
六甲バター	12.9	14.2	17,565	
ヤクルト本社	251.1	277.7	825,602	
明治ホールディングス	215.4	249.9	808,676	
雪印メグミルク	42.5	52.2	135,302	
ブリマハム	23.6	26.1	60,238	
日本ハム	75.6	80.4	428,049	
林兼産業	2	—	—	
丸大食品	17.7	19.6	35,162	
S Foods	19.4	21.4	57,073	
柿安本店	6.9	8.3	23,173	
伊藤ハム米久ホールディングス	26.8	29.7	148,351	
サッポロホールディングス	57.8	64	509,376	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
アサヒグループホールディングス	406	1,459.3	2,943,408	
キリンホールディングス	731.9	809.5	1,753,781	
シマダヤ	—	5.6	10,427	
宝ホールディングス	118.5	131	150,060	
オエノンホールディングス	52.5	62.9	31,324	
養命酒製造	5.8	6.4	19,052	
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	137.7	121.7	301,024	
ライフドリンク カンパニー	3.5	42.4	71,359	
サントリー食品インターナショナル	123.7	136.8	707,119	
ダイドーグループホールディングス	19.9	22	64,504	
伊藤園	59.5	65.1	212,811	
キーコーヒー	19.7	21.8	44,188	
ユニカフーズ	1.9	—	—	
ジャパンフーズ	0.9	—	—	
日清オイリオグループ	24.8	27.4	133,986	
不二製油	40.9	38.8	125,983	
かどや製油	0.7	—	—	
J-オイルミルズ	20.1	22.3	44,287	
キッコーマン	582.2	643.9	895,664	
味の素	417.6	890.6	2,894,450	
ブルドックソース	9.3	10.3	17,870	
キユーピー	94.4	104.4	345,877	
ハウス食品グループ本社	60.5	65.4	186,520	
カゴメ	75.6	83.2	249,766	
焼津水産化学工業	0.7	—	—	
アリアケジャパン	17.5	19.4	121,638	
ピエトロ	0.8	—	—	
エバラ食品工業	4.2	4.9	13,009	
やまみ	0.8	—	—	
ニチレイ	80.5	151.7	297,938	
東洋水産	88.8	90	863,280	
イートアンドホールディングス	8.3	10	20,860	
大冷	0.8	—	—	
ヨシムラ・フード・ホールディングス	8	10.6	9,985	
日清食品ホールディングス	185.3	245.7	798,279	
永谷園ホールディングス	8.6	—	—	
一正蒲鉾	2.5	—	—	
フジッコ	18	20	32,440	
ロック・フィールド	21.5	21.7	32,853	
日本たばこ産業	1,067.7	1,180.9	5,321,135	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
ケンコーマヨネーズ	12.1	12.2	23,460	
わらべや日洋ホールディングス	11.8	13	28,730	
なとり	11	12.2	24,961	
イフジ産業	1.1	—	—	
ファーマフーズ	23.3	25.8	24,535	
ユーポレナ	109.4	120.7	55,642	
紀文食品	15.2	16.8	18,076	
ピックルスホールディングス	10.3	11.4	10,670	
ミヨシ油脂	2.3	—	—	
理研ビタミン	15.2	15.3	39,351	
繊維製品 (0.4%)				
片倉工業	16.5	18.2	39,894	
グンゼ	12.7	28.1	73,931	
東洋紡	77.3	85.4	77,799	
ユニチカ	57.8	63.9	10,607	
富士紡ホールディングス	7.8	7.5	37,500	
倉敷紡績	12.7	13.3	86,184	
シキボウ	10.6	14.2	14,058	
日本毛織	45.8	50.7	75,390	
ダイトウボウ	9.7	—	—	
トーア紡コーポレーション	2.3	—	—	
ダイドーリミテッド	7.4	—	—	
帝国繊維	20.2	22.4	59,024	
帝人	171.7	189.9	218,669	
東レ	1,197.6	1,444.9	1,386,092	
SUMINOE	1.2	—	—	
日本エルト	3.3	—	—	
イチカワ	0.7	—	—	
日東製綱	0.6	—	—	
アツギ	4.2	—	—	
ダイニックス	1.9	—	—	
セーレン	34.5	38.2	87,516	
ソトー	1.9	—	—	
東海染工	0.6	—	—	
小松マテーレ	25.9	28.7	21,352	
ワコールホールディングス	36.6	41	198,604	
ホギメディカル	23.6	26.6	110,789	
クラウディアホールディングス	1.6	—	—	
T S I ホールディングス	58.1	62.5	66,875	
マツオカコーポレーション	1.8	—	—	

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
ワールド	25.2	30.5	76,036	
三陽商会	7.6	10.2	27,948	
ナイガイ	2	—	—	
オンワードホールディングス	105.4	128.2	71,535	
ルックホールディングス	5.6	6.3	15,372	
ゴールドウイン	31.7	35	289,275	
デサント	30.8	—	—	
キング	2.2	—	—	
ヤマトイターナショナル	4.7	—	—	
バルプ・紙 (0.1%)				
特種東海製紙	9.8	9.6	35,904	
王子ホールディングス	744.6	748.7	490,248	
日本製紙	100.9	103	109,386	
三菱製紙	8.1	—	—	
北越コーポレーション	87.8	111	122,211	
中越バルブ工業	2.4	—	—	
大王製紙	79	99.8	87,923	
阿波製紙	1.6	—	—	
レンゴー	162.8	180	136,242	
トーモク	10.3	11.4	29,913	
ザ・パック	13.3	14.7	47,995	
化学 (4.9%)				
北の達人コーポレーション	75.3	83.3	12,161	
クラレ	260.5	263.7	453,827	
旭化成	1,209.3	1,310.4	1,332,676	
共和レザー	3.4	—	—	
巴川コーポレーション	1.7	—	—	
レゾナック・ホールディングス	172.7	177.4	497,784	
住友化学	1,326.5	1,590	570,651	
住友精化	8.4	9.3	43,570	
日産化学	83.4	101	433,896	
ラサ工業	6.9	7	19,215	
クレハ	39.1	40.9	111,738	
多木化学	6.9	7.7	24,332	
ティカ	15.3	14.1	19,472	
石原産業	29.6	32.8	58,220	
片倉コーポアグリ	1.4	—	—	
日本曹達	21.1	41.9	113,968	
東ソー	238.6	263.9	548,120	
トクヤマ	57.7	63.8	180,904	

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
セントラル硝子	19.1	24.9	77,439	
東亞合成	86	91.7	126,316	
大阪ソーダ	12.5	69.1	100,540	
関東電化工業	34.6	42.5	37,442	
デンカ	65	71.9	139,593	
信越化学工業	1,603	1,758	7,900,452	
日本カーバイド工業	8.5	10.4	18,116	
堺化学工業	13.6	13.8	35,714	
第一稀元素化学工業	19.5	21.6	14,407	
エア・ウォーター	168.7	186.5	375,331	
日本酸素ホールディングス	173.4	191.8	927,353	
日本化学工業	6.5	7.2	15,480	
東邦アセチレン	6.3	—	—	
日本バーカライジング	79.6	88.1	109,772	
高圧ガス工業	26	28.7	27,839	
チタン工業	0.8	—	—	
四国化成ホールディングス	20.2	22.4	41,955	
戸田工業	4.1	4.5	4,693	
ステラ ケミファ	9.7	10.5	38,272	
保土谷化学工業	5.6	12.4	18,848	
日本触媒	104.1	126.6	216,169	
大日精化工業	12.4	13.4	41,138	
カネカ	44	48.7	176,245	
三菱瓦斯化学	130.5	156.2	352,231	
三井化学	147.4	177.9	584,935	
東京応化工業	85.3	94.3	337,876	
大阪有機化学工業	15	16.5	41,613	
三菱ケミカルグループ	1,306.8	1,445.2	1,054,996	
KHネオケム	27.3	35.6	85,119	
ダイセル	229.8	224.8	275,380	
住友ベーライト	50.1	62.3	221,974	
積水化学工業	359.2	393.7	990,549	
日本ゼオン	122.5	143	202,273	
アイカ工業	45.1	49.9	178,192	
U B E	85	101.9	230,243	
積水樹脂	26.7	25.8	48,787	
タキロンシーアイ	45.6	—	—	
旭有機材	11.9	13.2	51,480	
ニチバン	9.7	12.2	24,363	
リケンテクノス	33.5	35.4	36,108	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
大倉工業	8.3	9.2	38,134	
積水化成品工業	25.1	27.7	9,473	
群栄化学工業	4.2	4.6	14,720	
タイガースポリマー	2.7	—	—	
ミライアル	2	—	—	
ダイギアクシス	2.5	—	—	
ダイキヨーニシカワ	39.5	43.6	24,808	
竹本容器	2.3	—	—	
森六	9.3	11	25,850	
恵和	12.9	12.8	11,622	
日本化薬	136.5	134	184,049	
カーリット	19.3	19.5	20,845	
日本精化	11.9	13.1	29,082	
扶桑化学工業	19	18.3	67,435	
トリケミカル研究所	21.7	21.6	58,860	
A D E K A	62.3	68.9	185,685	
日油	161.8	226.9	513,020	
新日本理化	8.2	—	—	
ハリマ化成グループ	12.5	15.4	12,258	
花王	404.2	481.4	3,116,583	
第一工業製薬	7.1	7.1	18,637	
石原ケミカル	8	8.4	18,404	
日華化学	2.4	—	—	
ニイタカ	1.2	—	—	
三洋化成工業	11	12.2	46,116	
有機合成薬品工業	4.8	—	—	
大日本塗料	19.8	21.9	28,163	
日本ペイントホールディングス	949.2	874.8	957,906	
関西ペイント	154.5	157.6	343,095	
神東塗料	5	—	—	
中国塗料	36.7	44.7	95,300	
日本特殊塗料	4.3	—	—	
藤倉化成	20.6	25	11,900	
太陽ホールディングス	31.1	34.5	173,535	
D I C	69.9	70.2	193,716	
サカタインクス	39.8	44	81,268	
a r t i e n c e	38.9	35.4	105,775	
富士フィルムホールディングス	996.1	1,193.4	4,002,663	
資生堂	373.7	413.3	1,017,751	
ライオン	227.8	251.9	401,150	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
高砂香料工業	13.4	13.4	88,708	
マンダム	38.7	39.2	54,684	
ミルボン	24.3	31.8	87,354	
ファンケル	78.3	—	—	
コーセー	36.4	40.2	223,753	
コタ	18.1	20.1	29,104	
シーボン	0.8	—	—	
ポーラ・オルビスホールディングス	91.7	101.5	139,917	
ノエビアホールディングス	16	17.6	74,976	
アジュバンホールディングス	1.4	—	—	
新日本製薬	10.2	11.3	27,752	
I - n e	4.7	6.6	11,556	
アクシージア	11.8	12.5	5,787	
エステー	13.8	13.6	20,998	
アグロ カネショウ	7.2	—	—	
コニシ	51.7	62.4	71,011	
長谷川香料	34.2	37.8	108,939	
小林製薬	52.1	51.8	271,069	
荒川化学工業	15.2	18.3	19,855	
メック	14.7	16.3	42,396	
日本高純度化学	4	4.9	14,602	
タカラバイオ	48.2	62.2	50,506	
J C U	19.8	21.5	70,412	
新田ゼラチン	4	—	—	
O A T アグリオ	6.6	8.2	16,834	
デクセリアルズ	44.2	169.3	297,968	
アース製薬	16.3	18	90,900	
北興化学工業	18	17.7	21,912	
大成ラミックグループ	5.2	5.7	13,759	
クミアイ化学工業	71.1	78.6	60,207	
日本農薬	32.8	30.2	24,764	
アキレス	11.3	10.7	14,766	
有沢製作所	31.4	29.8	41,302	
日東電工	115	625.9	1,683,358	
レック	22.9	25.4	31,115	
三光合成	22.5	24.9	15,462	
きもと	9.9	—	—	
Z A C R O S	14.1	15.6	60,996	
前澤化成工業	11.5	13.9	25,381	
未来工業	6.4	9.4	34,263	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
ウェーブロックホールディングス		千株	千株	千円
	2.2	—	—	—
J S P	12.6	16.2	31,314	
エフピコ	33.9	43.7	127,079	
天馬	13	16.5	59,070	
信越ポリマー	38.6	42.7	67,380	
東リ	13.2	—	—	
ニフコ	53.5	74	260,628	
バルカー	15	15.2	46,740	
ユニ・チャーム	372.9	1,237.1	1,497,509	
ショーエイコーポレーション	1.9	—	—	
<b>医薬品 (3.9%)</b>				
協和キリン	216.2	232.8	498,192	
武田薬品工業	1,584	1,761.3	7,045,200	
アステラス製薬	1,569.9	1,736.3	2,330,114	
住友ファーマ	132.8	176.2	161,046	
塩野義製薬	225.6	656.6	1,478,991	
わかもと製薬	6.3	—	—	
日本新薬	46.9	51.8	170,111	
中外製薬	560.2	619.6	4,525,558	
科研製薬	30.7	33.9	131,091	
エーザイ	217.7	258.3	1,004,787	
ロート製薬	173.4	209.2	508,042	
小野薬品工業	366.1	404.9	611,601	
久光製薬	39.8	44	189,728	
持田製薬	20	24.2	74,899	
参天製薬	315.8	353.4	501,297	
扶桑薬品工業	6.3	7.7	17,848	
日本ケミファ	0.7	—	—	
ツムラ	56.3	68	250,784	
キッセイ薬品工業	29.6	31.8	127,995	
生化学工業	30.3	37.7	27,219	
柴研化学	32.1	31.3	68,703	
鳥居薬品	9.6	10.6	67,098	
J C R ファーマ	60.6	67	31,557	
東和薬品	27.5	26.6	69,505	
富士製薬工業	13.2	14.7	19,139	
ゼリア新薬工業	24.8	31.4	68,200	
ネクセラファーマ	78.3	92.9	79,150	
第一三共	1,559.2	1,830.9	5,965,072	
杏林製薬	38.8	42.9	62,548	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
大幸薬品		千株	千株	千円
	37.2	44.8	12,544	
ダイト		13.6	13.6	28,152
大塚ホールディングス		372.3	488.9	3,273,185
ペプチドリーム		86.8	96	177,264
セルソース		6.6	13.2	8,606
あすか製薬ホールディングス		18.4	17	39,372
サワイグループホールディングス		40.9	116.4	229,308
<b>石油・石炭製品 (0.5%)</b>				
日本コークス工業		181.6	200.8	17,670
ニチレキグループ		23.3	21	51,450
ユシロ		9.3	10.3	19,971
ビーピー・カストロール		2.3	—	—
富士石油		52.2	51.9	14,324
M O R E S C O		2.1	—	—
出光興産		929.4	902.1	829,210
E N E O S ホールディングス		2,833.5	3,357.5	2,363,344
コスモエネルギーホールディングス		53.1	65.2	400,262
<b>ゴム製品 (0.6%)</b>				
横浜ゴム		90.5	100.1	327,126
T O Y O T I R E		102.8	113.7	313,243
ブリヂストン		523.9	579.4	3,560,413
住友ゴム工業		175.5	194.1	366,751
藤倉コンポジット		15.5	19	26,239
オカモト		8.5	10.6	54,908
フコク		9.4	11.7	19,269
ニッタ		18.2	19.4	71,392
住友理工		27.8	38.4	64,819
三ツ星ベルト		20.8	27.5	100,237
バンドー化学		26.6	29.4	44,952
<b>ガラス・土石製品 (0.6%)</b>				
日東紡績		22.7	22.3	96,224
A G C		159.6	192.6	838,002
日本板硝子		85.4	101.3	42,039
石塚硝子		1	—	—
日本山村硝子		2.2	—	—
日本電気硝子		73.1	66.1	229,367
オハラ		8.5	9.4	9,926
住友大阪セメント		29.8	34.3	131,883
太平洋セメント		105.8	122.1	481,684
日本ヒューム		15.7	17.3	29,444

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
日本コンクリート工業	34.7	38.4	12,902	
三谷セキサン	7.5	7	48,300	
アジアパイルホールディングス	25.4	28.1	25,374	
東海カーボン	165.1	182.6	172,191	
日本カーボン	9.5	11.4	48,165	
東洋炭素	12.6	13.9	58,102	
ノリタケ	19.8	21.4	77,575	
TOTO	118.1	143.7	553,676	
日本碍子	208.2	219.9	397,469	
日本特殊陶業	149.9	161.8	797,674	
ダントーホールディングス	4	—	—	
MARUWA	6.6	8.2	272,568	
品川リフラクトリーズ	22	24.4	41,480	
黒崎播磨	14.6	13.5	34,465	
ヨータイ	11	10.1	18,068	
東京窯業	6.4	—	—	
ニッカトー	2.7	—	—	
フジミインコーポレーテッド	48.1	53.2	103,474	
クニミネ工業	1.7	—	—	
エーアンドエーマテリアル	1.2	—	—	
ニチアス	45.3	50	247,350	
ニチハ	22.4	24.8	73,135	
鉄鋼 (0.8%)				
日本製鉄	824.6	1,031.1	2,972,661	
神戸製鋼所	370.3	409.5	680,179	
中山製鋼所	42.1	41.9	27,360	
合同製鐵	10.3	11.4	43,605	
JFEホールディングス	512.1	613.5	1,035,281	
東京製鐵	51.7	56.9	89,788	
共英製鋼	21	19.9	38,964	
大和工業	34.7	38.4	325,555	
東京鐵鋼	8.1	9	50,850	
大阪製鐵	8.5	9.4	22,795	
淀川製鋼所	20.9	18.8	103,588	
中部鋼板	12.1	16.5	35,805	
丸一鋼管	56.1	62	227,974	
モリ工業	4.2	25.8	25,155	
大同特殊鋼	116	128.3	131,315	
日本高周波鋼業	2.4	—	—	
日本冶金工業	13.4	13.7	54,252	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
山陽特殊製鋼	18.2	—	—	
愛知製鋼	10.6	11.3	95,033	
日本金属	1.6	—	—	
太平洋金属	15.7	18.8	32,035	
新日本電工	91.6	121.6	31,494	
栗本鐵工所	8.5	9.4	44,133	
虹技	0.8	—	—	
日本鋳鉄管	0.7	—	—	
三菱製鋼	13.6	15.1	24,371	
日亜鋼業	6.2	—	—	
日本精線	14.6	16.2	17,269	
エンビプロ・ホールディングス	16.3	20.1	9,768	
シンニッタン	7.7	—	—	
新家工業	1.3	—	—	
非鉄金属 (0.8%)				
JX金属	—	513.9	421,398	
大紀アルミニウム工業所	23.3	29	26,535	
日本軽金属ホールディングス	53.8	59.5	91,451	
三井金属鉱業	53.6	50.8	204,317	
東邦亜鉛	11.8	—	—	
三菱マテリアル	131.6	145.6	334,880	
住友金属鉱山	213.5	257.6	820,713	
DOWAホールディングス	45.5	54.9	257,810	
古河機械金属	24.3	24.2	52,465	
大阪チタニウムテクノロジーズ	31.9	35.3	59,127	
東邦チタニウム	38	42.1	42,689	
UACJ	25.8	27.4	136,726	
CKサンエツ	4.4	4.9	18,620	
古河電気工業	61.3	67.8	333,576	
住友電気工業	688.8	703.2	1,731,278	
フジクラ	217.2	218.4	1,322,630	
SWCC	20.6	27.3	184,275	
タツタ電線	32.8	—	—	
カナレ電気	1.1	—	—	
平河ヒューテック	11.8	13.7	18,960	
リヨービ	19.6	21.7	45,266	
アーレスティ	6.6	—	—	
AREホールディングス	69.2	82.4	147,743	
金属製品 (0.5%)				
稻葉製作所	10.2	11.3	19,842	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
宮地エンジニアリンググループ	9.2	24.5	44,688	
トーカロ	53.1	58.7	105,131	
アルファコ	2.2	—	—	
SUMCO	327.2	387.7	391,577	
川田テクノロジーズ	13.1	12.9	43,086	
R S T e c h n o l o g i e s	12.3	15.6	44,288	
ジェイティックコーポレーション	1.1	—	—	
信和	4	—	—	
東洋製罐グループホールディングス	105.6	120.4	306,297	
ホッカンホールディングス	9	10.9	21,047	
コロナ	10.3	11.4	10,419	
横河ブリッジホールディングス	28.8	35	92,995	
駒井ハルティック	1.1	—	—	
高田機工	0.4	—	—	
三和ホールディングス	185	201	995,151	
文化シャッター	48.2	53.3	115,128	
三協立山	23.2	25.6	16,281	
アルインコ	14	15.5	15,794	
東洋シャッター	1.4	—	—	
L I X I L	287.5	296.9	491,221	
日本フイルコン	4	—	—	
ノーリツ	29.2	28.7	51,545	
長府製作所	18.3	22.7	40,928	
リンナイ	88.1	106.2	384,975	
ダイニチ工業	3.1	—	—	
日東精工	26.7	29.5	17,464	
三洋工業	0.7	—	—	
岡部	32.9	36.4	31,122	
ジーテクト	23.5	22.7	36,705	
東プレ	32.4	35.9	65,661	
高周波熱練	27.3	28	26,348	
東京製綱	11.9	12	15,336	
サンコール	18.4	22.6	7,254	
モリテック スチール	5.4	—	—	
バイオラックス	22.9	27.3	58,613	
エイチワン	18.9	21	23,877	
日本発條	162.9	170.5	280,984	
中央発條	13.6	13.2	20,460	
アドバネクス	0.7	—	—	
立川ブラインド工業	8.3	9.2	13,560	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
三益半導体工業	16.6	—	—	
<b>機械 (5.6%)</b>				
日本ドライケミカル	1.4	—	—	
日本製鋼所	49.6	60.4	370,010	
三浦工業	75.3	92.5	291,837	
タクマ	60.9	65.4	123,017	
ツガミ	40	42.5	78,625	
オークマ	15.8	34.9	123,546	
芝浦機械	18	25.6	94,336	
アマダ	273.2	266.4	400,266	
アイダエンジニアリング	41.7	44.6	41,076	
F U J I	84.9	86.6	187,575	
牧野フライス製作所	19.9	22	200,640	
オーエスジー	79.4	87.8	148,601	
ダイジェット工業	0.6	—	—	
旭ダイヤモンド工業	41.6	49.8	39,242	
DMG森精機	111.9	125.7	363,775	
ソディック	43.9	52.6	43,184	
ディスコ	86.8	96	3,159,360	
日東工具	8.7	7.1	12,467	
パンチ工業	16.7	16.6	11,620	
富士ダイス	5.9	—	—	
豊和工業	12	14.8	10,493	
リケンN P R	3.3	—	—	
T O Y O I N Oベックス	19.6	25	61,950	
津田駒工業	5	—	—	
エンシュウ	1.1	—	—	
島精機製作所	1.4	—	—	
オプトラン	28.7	31.7	28,466	
N Cホールディングス	29.6	32.7	48,232	
イワキポンプ	1.4	—	—	
フリュー	12	13.3	31,600	
ヤマシンフィルタ	17	18.8	17,502	
日阪製作所	42.8	42.1	23,407	
やまびこ	19.7	21.2	21,412	
野村マイクロ・サイエンス	29.4	32.6	74,099	
平田機工	24.4	33	82,830	
P E G A S U S	8.6	28.6	52,223	
マルマエ	19.9	22	11,572	
	7.8	7.7	9,640	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
タツモ	10.9	14.2	26,667	
ナブテスコ	113.1	125.1	306,369	
三井海洋開発	22.8	25.2	110,250	
レオン自動機	20.8	21	25,851	
SMC	53.9	59.7	2,897,241	
ホソカワミクロン	12.6	15.1	59,871	
ユニオントール	7.9	8.8	33,660	
瑞光	13	17	18,156	
オイレス工業	24.4	27	58,212	
日精エー・エス・ピー機械	6.1	7.9	38,552	
サトー	25.6	24.8	50,864	
技研製作所	16.9	18.7	27,171	
日本エアーテック	8.4	9.3	9,737	
カワタ	1.9	—	—	
日精樹脂工業	13.4	13.2	11,035	
オカダアイヨン	2	—	—	
ワイエイシホールディングス	7.6	20.2	17,170	
小松製作所	844.8	982.6	4,228,127	
住友重機械工業	106.6	117.9	359,005	
日立建機	71.8	79.4	351,821	
日工	26.7	29.5	20,473	
巴工業	7	23.3	32,829	
井関農機	16.9	18.7	19,223	
TOWA	20.1	61	91,500	
丸山製作所	1	—	—	
北川鉄工所	7.1	7.8	9,890	
ローツェ	9.4	104.2	166,980	
タカキタ	2	—	—	
クボタ	942.3	1,019.3	1,643,111	
荏原実業	9.5	9.5	32,347	
三菱化工機	6.3	21	27,510	
月島ホールディングス	24.4	26.1	55,149	
帝国電機製作所	12.3	12.5	37,025	
東京機械製作所	1.6	—	—	
新東工業	36.4	44.3	37,610	
濱谷工業	16.9	18.7	57,689	
アイチ コーポレーション	24.9	33	45,507	
小森コーポレーション	44.4	47.4	62,947	
鶴見製作所	13.8	15.2	52,820	
日本ギア工業	2.3	—	—	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
酒井重工業	3.2	7.8	16,231	
荏原製作所	74	409.2	987,808	
石井鐵工所	0.7	—	—	
西島製作所	15.5	17.1	35,978	
A I R M A N	18.1	20	36,380	
ダイキン工業	215.2	259.6	4,192,540	
オルガノ	21.7	30.8	226,380	
トヨーカネツ	6.1	7.1	26,092	
栗田工業	100.8	111.5	590,169	
椿本チエイン	24.7	86.2	159,211	
大同工業	2.6	—	—	
木村化工機	13.7	15.2	12,737	
アネスト岩田	27.9	33.9	47,561	
ダイフク	304.2	336.4	1,313,305	
サムコ	4.3	5.3	13,128	
加藤製作所	3.1	—	—	
油研工業	1	—	—	
タダメ	103.7	114.7	111,144	
フジテック	42.1	64.1	371,331	
C K D	49.9	55.1	122,046	
平和	53.3	66.3	147,517	
理想科学工業	14.4	31.9	36,812	
S A N K Y O	173.5	230.3	524,047	
日本金錢機械	21.8	24.1	24,100	
マースグループホールディングス	9.1	13.4	40,146	
ガリレイ	11.8	29.3	89,951	
オーラズミ	2.3	—	—	
ダイコク電機	8.9	8.7	22,193	
竹内製作所	32.7	36.2	169,416	
アマノ	51.2	56.6	237,323	
J U K I	27.9	30.9	12,669	
ジャノメ	18.2	16	19,248	
マックス	25.4	24	107,640	
グローリー	43.3	52.2	133,762	
新晃工業	18.2	57.1	70,975	
大和冷機工業	27.6	30.5	50,416	
セガサミーホールディングス	161	178	563,014	
T P R	22.9	25.3	54,015	
ツバキ・ナカシマ	36.1	49.1	19,885	
ホシザキ	106.3	128.3	758,124	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
大豊工業	15.6	17.2	11,524	
日本精工	333.7	369	233,208	
N T N	390.9	471.6	105,874	
ジェイテクト	160.4	164.6	189,043	
不二越	13.3	14.7	45,423	
日本トムソン	49.1	54.2	26,774	
T H K	104	115	426,420	
Y U S H I N	14.3	18.4	11,684	
前澤給装工業	12.9	14.3	18,647	
イーグル工業	19.9	22	41,338	
前澤工業	3.8	—	—	
P I L L A R	16.7	18.5	70,762	
キツツ	60.3	64.6	73,062	
マキタ	205.6	248	1,120,960	
三井E & S	89.4	106.5	206,503	
カナデビア	159	163.3	155,135	
三菱重工業	3,151.9	3,485.8	9,538,891	
I H I	134.2	159.8	1,983,118	
サノヤスホールディングス	8.8	—	—	
スター精密	33.1	33.6	56,750	
電気機器 (17.5%)				
キオクシアホールディングス	—	119.4	265,187	
日清紡ホールディングス	135.5	149.9	132,406	
イビデン	94	114.4	568,110	
コニカミノルタ	402.5	445.2	201,007	
プラザー工業	240.8	266.3	648,839	
ミネベアミツミ	313.5	346.7	745,058	
日立製作所	866.2	5,070.7	19,456,275	
三菱電機	2,006.1	2,027.5	5,793,581	
富士電機	109.6	121.2	818,706	
東洋電機製造	2.1	—	—	
安川電機	195.8	216.5	698,429	
シンフォニアテクノロジー	19.9	19.8	124,938	
明電舎	33.4	33.6	146,160	
オリジン	1.3	—	—	
山洋電気	7.8	8.6	85,828	
デシヨー	13.7	15.2	37,848	
P H C ホールディングス	33.7	37.3	35,845	
K O K U S A I E L E C T R I C	93.2	140.5	422,905	
ソシオネクスト	131.2	199	352,926	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
東芝テック	23.1	29.8	82,724	
芝浦メカトロニクス	10.3	14.4	106,992	
マブチモーター	88.6	86.6	188,268	
ニデック	397.9	880.2	2,344,412	
ユー・エム・シー・エレクトロニクス	11.3	12.5	4,462	
トレックス・セミコンダクター	9.3	9.4	10,988	
東光高岳	10.9	10.8	25,034	
ダブル・スコーブ	51.6	61.1	16,313	
ダイヘン	17.1	18.6	122,946	
ヤーマン	35	38.8	33,174	
J V C ケンウッド	142.3	157.4	197,379	
ミマキエンジニアリング	17.1	16.6	25,464	
I - P E X	12.5	—	—	
大崎電気工業	39.5	42.7	37,917	
オムロン	137.6	182.7	748,339	
日東工業	24.3	26.9	81,372	
I D E C	26.6	29.4	68,943	
正興電機製作所	2	—	—	
不二電機工業	1.2	—	—	
ジース・ユアサ コーポレーション	70.3	89	227,706	
サクサ	1.4	—	—	
B U F F A L O	5.7	4.5	9,711	
テクノメディカ	4.4	3.9	7,027	
ダイヤモンドエレクトリックホールディング	6.7	8.1	4,892	
日本電気	236.7	1,409.6	5,267,675	
富士通	1,658.5	1,834.3	6,106,384	
沖電気工業	81.5	96.6	129,637	
岩崎通信機	2.8	—	—	
電気興業	7.3	8	14,664	
サンケン電気	16.7	20.4	147,981	
ナカヨ	1	—	—	
アイホン	9.7	12.1	31,944	
ルネサスエレクトロニクス	1,123.5	1,518.6	2,835,226	
セイコーエプソン	231.2	248.1	493,719	
ワコム	131.9	140.1	88,543	
アルバック	39.5	43.7	226,715	
アクセル	8.1	9.9	9,919	
E I Z O	13.2	26	52,988	
日本信号	41	45.4	44,492	
京三製作所	37.7	46.4	22,689	

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
能美防災	24.4	26.9	98,050	
ホーチキ	13.5	11.7	31,239	
星和電機	2.7	—	—	
エレコム	43.1	47.6	83,633	
パナソニック ホールディングス	2,129.2	2,354.9	4,008,039	
シャープ	303.8	288	269,971	
アンリツ	126.9	140.4	215,865	
富士通ゼネラル	51.1	56.5	158,482	
ソニーグループ	1,262.3	6,808.2	24,455,054	
T D K	285.4	1,721.6	2,782,105	
帝国通信工業	7.9	8.7	20,584	
タムラ製作所	71.8	79.4	37,794	
アルプスアルバイン	161	161.8	224,093	
池上通信機	1.9	—	—	
日本電波工業	21.6	18.8	15,228	
鈴木	9.6	10.6	17,405	
メイコー	17.9	19.8	137,214	
日本トリム	4	4.5	19,170	
ローランド ディー. ジー.	9.9	—	—	
フォスター電機	13.3	20.3	25,882	
SMK	4.8	4.8	10,771	
ヨコオ	15.9	17.6	21,736	
ティアック	9.8	—	—	
ホシデン	41	48.8	98,478	
ヒロセ電機	26.6	29	489,520	
日本航空電子工業	43.1	51.9	127,518	
T O A	20.5	20.2	20,765	
マクセル	39.8	38.1	67,056	
古野電気	23.4	23.5	60,418	
スミダコーポレーション	24.1	26.9	26,711	
アイコム	6.9	7.7	21,267	
リオン	7.4	8.2	20,336	
横河電機	197.2	218.1	735,651	
新電元工業	6.9	7.6	16,119	
アズビル	122.8	537.9	688,243	
東亜ディーケーケー	2.8	—	—	
日本光電工業	76.5	176.6	306,930	
チノー	7.4	8.2	16,572	
共和電業	5.6	—	—	
日本電子材料	11	12.1	24,466	

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
堀場製作所	34.1	37.4	393,822	
アドバンテスト	511.3	622	4,540,600	
小野測器	2.4	—	—	
エスペック	14.3	17.6	43,736	
キーエンス	178.5	197.4	12,519,108	
日置電機	8.4	10.4	60,008	
シスメックス	462	511	1,349,040	
日本マイクロニクス	32.1	32.5	114,562	
メガチップス	14.1	15.2	74,860	
O B A R A G R O U P	11.1	10.8	40,446	
澤藤電機	0.7	—	—	
原田工業	2.6	—	—	
コーセル	19.1	24.3	26,778	
イリソ電子工業	16.4	19.9	51,262	
オブテックスグループ	32.7	36.2	56,182	
千代田インテグレ	7	6.9	19,106	
レーザーテック	81.8	76.5	1,130,287	
スタンレー電気	114.2	112.2	302,435	
ウシオ電機	78.9	75.1	136,456	
岡谷電機産業	4.6	—	—	
ヘリオス テクノ ホールディング	5.9	—	—	
エノモト	1.6	—	—	
日本セラミック	14.5	18.1	52,490	
遠藤照明	2.7	—	—	
古河電池	13.1	14.5	20,010	
双信電機	2.4	—	—	
山一電機	16	16.1	34,486	
図研	14.8	18.1	95,206	
日本電子	44.7	45.6	217,831	
カシオ計算機	128.9	157.9	175,111	
ファナック	870.2	955.1	3,610,278	
日本シイエムケイ	41.8	57.8	23,351	
エンプラス	5.2	5.7	22,429	
大真空	26.6	21.3	10,884	
ローム	329.9	357.6	504,573	
浜松ホトニクス	143.2	341.2	496,104	
三井ハイテック	15.8	87.4	61,791	
新光電気工業	63.1	—	—	
京セラ	1,108.8	1,226.3	2,160,740	
太陽誘電	86.9	86.5	193,760	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
村田製作所	1,623.6	1,738.5	3,601,302	
双葉電子工業	34	37.6	19,552	
北陸電気工業	2.2	—	—	
ニチコン	46.8	46.5	53,103	
日本ケミコン	19	24.3	25,053	
KOA	27	30.4	24,745	
市光工業	32.1	35.6	14,489	
小糸製作所	184.9	204.5	364,316	
ミツバ	33.5	37	31,376	
S C R E E N ホールディングス	61	82.5	870,375	
キヤノン電子	19.7	18.7	47,834	
キヤノン	890.1	984.4	4,609,945	
リコー	447.4	504.6	815,685	
象印マホービン	48.4	58.9	82,342	
MUTOHホールディングス	0.8	—	—	
東京エレクトロン	377.7	417.7	9,561,153	
イノテック	11.9	14.2	17,650	
輸送用機器 (7.4%)				
トヨタ紡織	75.1	83.1	171,809	
芦森工業	1.2	—	—	
ユニプレス	32	33.2	33,897	
豊田自動織機	152.2	168.3	2,909,065	
モリタホールディングス	31.3	31.2	66,487	
三櫻工業	27.2	27.4	17,262	
デンソー	1,472.3	1,933.6	3,801,457	
東海理化電機製作所	50.3	55.6	119,428	
川崎重工業	145.7	148.7	1,286,552	
名村造船所	50	56.3	115,133	
日本車輌製造	5.9	7.6	16,051	
三菱ロジスネクスト	28.5	31.5	64,291	
近畿車輛	0.8	—	—	
日産自動車	2,408.2	2,467	854,568	
いすゞ自動車	518.8	579.3	1,149,331	
トヨタ自動車	9,798.8	10,491.6	28,888,620	
日野自動車	268.4	296.8	137,299	
三菱自動車工業	696.2	754.5	313,117	
エフテック	4.1	—	—	
レシップホールディングス	2.6	—	—	
GMB	1.2	—	—	
ファルテック	1.1	—	—	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
武藏精密工業	43.6	48.4	126,420	
日産車体	18.1	30	32,820	
新明和工業	51.4	56.8	77,872	
極東開発工業	29.5	26.7	66,429	
トピー工業	14.5	16	35,840	
ティラド	4	4.4	17,380	
タヂエス	32.9	36.4	58,640	
NOK	69.3	76.7	152,786	
フタバ産業	47.8	59.5	46,410	
カヤバ	16.8	33.5	100,399	
大同メタル工業	34.9	38.6	19,994	
プレス工業	71.3	73.8	41,475	
ミクニ	7.5	—	—	
太平洋工業	40.9	45.3	58,890	
アイシン	137.7	418	769,120	
マツダ	590.3	606.2	531,091	
今仙電機製作所	3.8	—	—	
本田技研工業	4,228.2	4,676.2	6,960,523	
スズキ	1,311	1,594.9	2,870,820	
SUBARU	553.4	595.1	1,626,408	
安永	2.6	—	—	
ヤマハ発動機	771.3	833.2	965,262	
TBK	6.5	—	—	
エクセディ	29.2	32.3	141,474	
豊田合成	51.1	56.5	159,273	
愛三工業	29.6	37.4	73,453	
盟和産業	0.8	—	—	
日本プラスト	5.1	—	—	
ヨロズ	16.7	20.3	19,792	
エフ・シー・シー	31.6	34.6	97,745	
シマノ	71.9	85.5	1,718,977	
トイ・エス・テック	63.5	80.3	132,013	
ジャムコ	9.7	11.9	21,384	
精密機器 (2.2%)				
リガク・ホールディングス	—	133	123,291	
デルモ	994.8	1,311.3	3,627,711	
クリエートメディック	1.9	—	—	
日機装	41.5	51.1	61,473	
日本エム・ディ・エム	14.1	15.6	8,439	
島津製作所	237.1	284.1	1,047,476	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
J M S	16.5	18.3	7,960	
クボテック	1.7	—	—	
長野計器	13	12.9	24,200	
ブイ・テクノロジー	9.4	9.6	21,321	
東京計器	13.7	13.9	49,414	
愛知時計電機	7.7	9.4	20,407	
インターラクション	10.8	11.9	14,648	
オーバル	5.2	—	—	
東京精密	36.5	40.5	351,378	
マニー	71.4	79	95,787	
ニコン	258	295.4	421,092	
トプロン	86.7	112	360,976	
オリンパス	1,054.2	1,092.9	2,208,750	
理研計器	25.3	27.9	79,152	
タムロン	10.9	27.2	90,576	
HO Y A	351.3	382.9	6,788,817	
シード	3.6	—	—	
ノーリツ鋼機	16.9	18.7	81,064	
A & D ホロンホールディングス	26	24.7	46,880	
朝日インテック	217.5	240.6	536,658	
シチズン時計	164.2	181.6	154,360	
リズム	1.3	—	—	
大研医器	5.1	—	—	
メニコン	61.4	73.5	102,385	
シンシア	0.7	—	—	
松風	8.1	19.8	41,461	
セイコーグループ	24.9	30.6	121,329	
ニプロ	148.7	164.5	223,720	
<b>その他製品 (3.1%)</b>				
三井松島ホールディングス	—	13.5	56,092	
KYORITSU	8.9	—	—	
中本パックス	2	—	—	
スノーピーク	7.6	—	—	
バラマウントベッドホールディングス	37.1	42.5	101,277	
トランザクション	11.8	10.8	27,572	
粧美堂	1.6	—	—	
ニホンフラッシュ	16.7	16.6	13,794	
前田工織	15.4	40.2	82,168	
永大産業	7	—	—	
アートネイチャー	16.1	20.3	16,179	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
フルヤ金属	5.6	16.9	43,720	
バンダイナムコホールディングス	488.9	535.8	2,529,511	
アイフィスジャパン	1.6	—	—	
S H O E I	50.2	51.5	84,202	
フランスベッドホールディングス	23.1	25.6	33,024	
パイロットコーポレーション	25.1	30.2	122,581	
萩原工業	11.9	13.2	19,338	
フジシールインターナショナル	36.1	44.4	114,241	
タカラトミー	81.2	82.9	252,927	
広済堂ホールディングス	51.9	74.5	38,889	
エステールホールディングス	1.4	—	—	
タカノ	2.2	—	—	
プロネクサス	18.5	20.5	23,657	
ホクシン	4.5	—	—	
ウッドワン	2.2	—	—	
T O P P A N ホールディングス	219.4	258.7	1,109,564	
大日本印刷	185	387.1	800,522	
共同印刷	5	22.2	24,797	
N I S S H A	30.5	33.8	44,582	
光村印刷	0.5	—	—	
T A K A R A & C O M P A N Y	10.5	10.7	36,808	
アシックス	152	704.7	2,376,248	
ツツミ	4.2	4.6	10,488	
ローランド	13.2	14.5	47,777	
小松ウォール工業	7.3	13.1	28,754	
ヤマハ	112.5	352.7	354,639	
河合楽器製作所	5.4	6	16,104	
クリナップ	17.5	19.3	12,988	
ビジョン	113.7	125.7	213,690	
キングジム	15.7	17.4	15,138	
リンテック	35.8	37.4	103,822	
イトーキ	34	39.4	71,708	
任天堂	1,126.7	1,246	14,428,680	
三菱鉛筆	25.3	27	58,968	
タカラスタンダード	36.5	44.7	103,167	
コクヨ	73	94	280,731	
ナカバヤシ	19.2	21.3	11,459	
グローブライド	16	19.5	36,972	
オカムラ	53.7	59.4	131,452	
美津濃	17.7	58.8	151,292	

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
<b>電気・ガス業 (1.3%)</b>				
グリムス	—	8.8	21,234	
東京電力ホールディングス	1,608.6	1,660.5	695,583	
中部電力	657.6	727.3	1,312,049	
関西電力	689.1	962.7	1,651,993	
中国電力	310	342.9	259,060	
北陸電力	182.5	201.8	150,179	
東北電力	469.8	519.6	540,384	
四国電力	166.2	183.8	219,916	
九州電力	411.4	455	600,372	
北海道電力	172.4	206.6	159,164	
沖縄電力	45.6	50.4	45,964	
電源開発	146.6	148.6	371,574	
エフオン	13	14.4	4,824	
イーレックス	31.8	38.5	32,186	
レノバ	47.6	53.9	36,113	
東京瓦斯	347.4	373.1	1,799,834	
大阪瓦斯	355.6	387.7	1,433,714	
東邦瓦斯	77.3	72.5	307,835	
北海道瓦斯	10.7	58.9	32,453	
広島ガス	37.7	41.8	14,671	
西部ガスホールディングス	18.6	20.6	36,523	
静岡ガス	35.6	45	50,625	
メタウォーター	21.4	26.1	54,470	
<b>陸運業 (2.5%)</b>				
S B S ホールディングス	15.9	17.6	51,620	
東武鉄道	196	207.9	556,132	
相鉄ホールディングス	63.9	65.2	144,711	
東急	500.4	553.4	990,032	
京浜急行電鉄	220.8	244.2	376,800	
小田急電鉄	295.1	326.4	514,732	
京王電鉄	85.8	104.4	412,066	
京成電鉄	115.1	343.6	529,659	
富士急行	22	24.3	50,689	
東日本旅客鉄道	983.5	1,088.4	3,460,023	
西日本旅客鉄道	423.4	486.7	1,528,238	
東海旅客鉄道	687.4	760.2	2,336,854	
東京地下鉄	—	440	802,120	
西武ホールディングス	215.9	214.9	757,092	
鴻池運輸	30.4	33.6	97,540	

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
<b>西日本鉄道</b>				
	47.7	57.1	127,789	
ハマギョウレックス	15.2	67.4	88,631	
サカイ引越センター	19.8	25	64,550	
近鉄グループホールディングス	178.1	211.1	647,021	
阪急阪神ホールディングス	237.6	261.4	1,081,934	
南海電気鉄道	79.5	87.9	198,785	
京阪ホールディングス	98.2	108.6	370,108	
神戸電鉄	4.8	5.4	13,057	
名古屋鉄道	183.8	217.8	365,250	
山陽電気鉄道	13.4	14.8	29,984	
アルプス物流	14.2	—	—	
ヤマトホールディングス	216.5	239.5	491,214	
山九	45.3	45	293,400	
丸運	3.5	—	—	
丸全昭和運輸	11	12.2	75,640	
センコーグループホールディングス	94.3	129.7	225,548	
トナミホールディングス	3.9	1.6	16,256	
ニッコンホールディングス	54.9	112	341,712	
日本石油輸送	0.6	—	—	
福山通運	20.3	21.1	76,698	
セイノーホールディングス	100.2	97	227,853	
エスライングループ本社	1.7	—	—	
神奈川中央交通	5	5.6	20,916	
A Z - C O M 丸和ホールディングス	45.5	61.1	80,713	
C & F ロジホールディングス	17.1	—	—	
九州旅客鉄道	126	150.9	585,492	
S G ホールディングス	299.2	330.8	490,907	
N I P P O N E X P R E S S ホールディン	60.5	211.9	550,728	
<b>海運業 (0.6%)</b>				
日本郵船	510.7	408.3	2,017,002	
商船三井	386.9	374.9	1,774,401	
川崎汽船	429.3	424.6	852,596	
N S ユナイテッド海運	9.6	12.4	45,694	
明海グループ	6.5	—	—	
飯野海運	65.4	72.3	71,432	
共栄タンカー	1.1	—	—	
乾汽船	20.9	25	32,825	
<b>空運業 (0.4%)</b>				
日本航空	437.6	451.7	1,259,339	
A N A ホールディングス	484.8	536.1	1,532,977	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
パスコ	1.2	—	—	
<b>倉庫・運輸関連業 (0.2%)</b>				
トランコム	5.2	—	—	
日新	13.5	13.5	85,725	
三菱倉庫	43.8	200.6	208,624	
三井倉庫ホールディングス	16.7	60.9	210,105	
住友倉庫	47.6	57.4	175,070	
瀧澤倉庫	8.1	9	33,210	
東陽倉庫	1.6	—	—	
日本トランシティ	35.8	39.6	36,788	
ケイヒン	1	—	—	
中央倉庫	9.5	11.6	17,956	
川西倉庫	1.1	—	—	
安田倉庫	12.2	13.4	25,004	
ファイズホールディングス	0.9	—	—	
東洋埠頭	1.7	—	—	
上組	82.3	86.5	312,524	
サンリツ	1.4	—	—	
キムラユニティー	2.8	—	—	
キユーワー流通システム	9.1	13.1	25,086	
東海運	3.5	—	—	
エーアイティー	11.2	12.4	21,749	
内外トランスライン	7.1	7.9	31,955	
日本コンセプト	6.5	7.2	12,650	
<b>情報・通信業 (8.0%)</b>				
N E C ネッツエスアイ	69.8	—	—	
クロスキャット	11.3	11.3	12,260	
システナ	270.8	282.9	110,048	
デジタルアーツ	11.3	12.5	81,500	
日鉄ソリューションズ	30.5	67.5	256,635	
キューブシステム	9.5	10.5	11,287	
コア	7.9	8.8	16,086	
手間いらず	3	2.9	9,802	
ラクーンホールディングス	13.4	14.8	12,136	
ソリトンシステムズ	9.2	10.2	12,576	
ソフトクリエイトホールディングス	14.7	14.2	28,101	
T I S	189.2	209.2	961,064	
テクミラホールディングス	2.7	—	—	
グリーホールディングス	60	66.3	35,271	
GMOペパボ	2.2	2.4	3,504	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
コーポレートモホールディングス	112.1	148.8	357,789	
三菱総合研究所	8.8	9.5	43,130	
ボルテージ	1.7	—	—	
電算	0.7	—	—	
A G S	2.5	—	—	
ファインデックス	14.2	15.7	11,005	
ブレインパッド	14.9	14.8	19,121	
K L a b	32.9	53.6	5,896	
ポールトウインホールディングス	30.6	28.2	10,123	
ネクソン	392.6	425.2	968,393	
アイスタイル	59.8	60.5	29,282	
エムアップホールディングス	21.9	24.2	44,794	
エイチームホールディングス	11.9	13.1	14,305	
セルシス	—	37.5	55,837	
エニグモ	22.8	22	6,358	
テクノスジャパン	5.3	—	—	
e n i s h	6.1	—	—	
コロプラ	60.8	67.3	33,919	
オルトプラス	5.8	—	—	
ブロードリーフ	84.9	79.5	57,001	
クロス・マーケティンググループ	2.8	—	—	
デジタルハーツホールディングス	11.2	14.1	14,241	
メディアドウ	8.1	9	15,390	
じげん	52.2	49.5	22,374	
ブイキューブ	21.5	27.2	4,977	
エンカレッジ・テクノロジ	1.4	—	—	
サイバーリンクス	2.3	—	—	
ディー・エル・イー	4.3	—	—	
フィックスターズ	18	27.3	50,668	
C A R T A H O L D I N G S	8.4	11.2	17,886	
オブティム	18.4	20.4	13,729	
セレス	7.2	8.9	17,764	
S H I F T	11.9	177.7	255,976	
ティーガイア	18.7	—	—	
セック	2.5	3.4	15,606	
テクマトリックス	32.7	42.7	90,737	
プロシップ	8.6	8.7	20,967	
ガンホー・オンライン・エンターテイメント	46.6	40.8	114,648	
G M O ベイメントゲートウェイ	40.9	39.6	364,161	
ザッパラス	1.4	—	—	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
システムリサーチ	12.3	13.6	25,581	
インターネットイニシアティブ	85.6	108.2	304,745	
さくらインターネット	20.1	30.9	104,905	
GMOグローバルサイン・ホールディングス	5.5	6	13,938	
SRAホールディングス	9.2	11.2	51,464	
システムインテグレータ	1.8	—	—	
朝日ネット	19.2	21.3	14,420	
e B A S E	25.2	27.8	15,178	
アバントグループ	22.6	27.8	43,590	
アドソル日進	7.5	15.8	17,158	
ODKソリューションズ	1.1	—	—	
フリービット	7.8	10.4	15,776	
コムチュア	25.8	26.2	47,160	
アステリア	14	15.5	8,308	
アイル	10	11.1	26,884	
マークライズ	9.7	11.7	26,839	
メディカル・データ・ビジョン	21.4	23.6	10,171	
g u m i	29.1	36.5	17,994	
ショーケース	1.4	—	—	
モバイルファクトリー	1.3	—	—	
テラスカイ	7.7	7.6	19,296	
デジタル・インフォメーション・テクノロジ	9.3	11.4	28,636	
P C I ホールディングス	2.4	—	—	
アイビーシー	0.9	—	—	
ネオジャパン	6	5.2	7,930	
P R T I M E S	3.6	4	9,440	
ラクス	84.7	93.6	215,326	
ランドコンピュータ	2.9	—	—	
ダブルスタンダード	5.4	7	11,151	
オープンドア	10.4	13.8	7,396	
マイネット	1.9	—	—	
アカツキ	8.7	9.6	29,808	
ベネフィットジャパン	0.4	—	—	
U b i c o m ホールディングス	5.6	6.3	6,778	
カナミックネットワーク	22.5	24.9	10,856	
ノムラシステムコーポレーション	6.5	—	—	
チェンジホールディングス	39	49.1	68,249	
シンクロ・フード	3.8	—	—	
オークネット	6.6	18.3	23,588	
キャピタル・アセット・ブランニング	1.1	—	—	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
セグエグループ	5.5	—	—	
エイトレッド	0.9	—	—	
マクロミル	35.1	9	11,439	
ビーグリー	1.3	—	—	
オロ	6.5	8.3	21,106	
ユーザーローカル	7.6	9.6	16,608	
テモナ	1.4	—	—	
ニーズウェル	3.3	—	—	
P K S H A T e c h n o l o g y	—	23.6	70,021	
マネーフォワード	40	48.7	219,442	
サインポスト	2.3	—	—	
S u n A s t e r i s k	12.7	14.2	8,165	
プラスアルファ・コンサルティング	22.6	25.1	41,339	
電算システムホールディングス	7.9	8.8	22,343	
A p p i e r G r o u p	61.3	60.4	80,452	
ビジョナル	20.9	23.5	208,421	
ソルクシーズ	4.8	—	—	
フェイス	1.7	—	—	
プロトコーポレーション	19.6	—	—	
ハイマックス	5.6	6.2	7,774	
野村総合研究所	387.6	429	2,490,345	
C E ホールディングス	2.8	—	—	
日本システム技術	14.9	18.3	35,337	
インテージホールディングス	20.2	14.9	27,013	
東邦システムサイエンス	7.5	9.2	11,196	
ソースネクスト	81.9	102.7	21,669	
インフォコム	23.1	—	—	
シンプレクス・ホールディングス	27.2	39	139,035	
H E R O Z	7	7.8	7,909	
ラクスル	43.2	39.3	46,649	
メルカリ	87.3	109.1	255,839	
I P S	5.2	5.7	13,115	
F I G	6.9	—	—	
システムサポートホールディングス	6.9	6.9	15,987	
ボードルア	—	2.7	16,902	
イーソル	12.9	13.3	8,059	
東海ソフト	1	—	—	
ウイングアーク1 s t	18.6	20.6	79,928	
ヒト・コミュニケーションズ・ホールディン	6	7.9	7,441	
サーバーワークス	3.7	3.5	8,123	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
東名	0.6	—	—	
ヴィッツ	0.6	—	—	
トピラシステムズ	1.7	—	—	
S a n s a n	58.8	56	111,944	
L i n k - U グループ	1.1	—	—	
ギフティ	15.7	17.5	29,295	
メドレー	24	21.7	79,422	
ベース	6.3	9.7	30,021	
J M D C	30.5	24.1	80,566	
フォーカスシステムズ	12	13.2	17,239	
クレスコ	14.7	31	46,996	
フジ・メディア・ホールディングス	171.9	190.1	556,042	
オービック	59.8	367.5	1,929,007	
ジャストシステム	25.7	28.4	96,844	
T D C ソフト	33.5	33.4	43,052	
L I N E ヤフー	2,548.2	3,168	1,726,243	
トレンドマイクロ	84.6	104	1,072,240	
I D ホールディングス	12.1	12.7	26,479	
日本オクル	34.2	37.9	661,544	
アルファシステムズ	4.7	6.2	22,041	
フューチャー	38.2	49.2	94,857	
C A C Holdings	9.6	12.1	26,595	
S B テクノロジー	7.6	—	—	
トーセ	1.7	—	—	
オービックビジネスコンサルタント	25.2	33.4	255,977	
アイティフォー	22.9	22.7	35,888	
東計電算	5	5.5	21,312	
エックスネット	0.8	—	—	
大塚商会	177.5	224.4	672,302	
サイボウズ	24.6	27.3	84,493	
電通総研	21.7	19.2	131,712	
A C C E S S	18.6	20.6	16,562	
デジタルガレージ	28.6	31.7	147,405	
E M システムズ	29.8	31.2	23,836	
ウェザーニューズ	5.5	15.7	57,540	
C I J	44.6	54.2	26,558	
ビジネスエンジニアリング	3.8	4.6	17,917	
日本エンタープライズ	6.2	—	—	
WOWOW	13.5	14.9	15,242	
スカラ	16.6	18.4	7,691	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
インテリジェント ウェイブ	3.2	—	—	
ANY COLOR	25.3	27	103,140	
I M A G I C A G R O U P	17.9	19.8	12,988	
ネットワンシステムズ	69.7	—	—	
システムソフト	62.3	68.9	4,616	
アルゴグラフィックス	16.4	18.1	100,817	
マーべラス	29.1	36.7	17,616	
エイベックス	30.5	37.2	46,016	
B I P R O G Y	58.5	66.9	372,097	
都築電気	9.4	11.2	31,035	
T B S ホールディングス	90	97.8	454,378	
日本テレビホールディングス	158.5	175.2	581,313	
朝日放送グループホールディングス	16.7	24.7	16,697	
テレビ朝日ホールディングス	43.5	48.1	126,310	
スカパーJ S A T ホールディングス	139	153.8	183,329	
テレビ東京ホールディングス	12.9	12.2	48,678	
日本B S 放送	2.1	—	—	
ビジョン	27	30.1	38,708	
スマートバリュー	1.7	—	—	
U - N E X T H O L D I N G S	20.1	66.6	139,726	
ワイアレスゲート	2.6	—	—	
日本通信	176.2	159.2	23,880	
クロップス	0.8	—	—	
日本電信電話	53,238	58,878.6	9,220,388	
K D D I	1,383	2,911.8	7,742,476	
ソフトバンク	2,856.6	31,718.3	7,038,290	
光通信	18	22.9	943,022	
エムティーアイ	12.3	13.3	10,999	
G M O インターネットグループ	65.6	63.9	222,563	
ファイバーゲート	9.6	7.6	7,546	
アイドマーケティングコミュニケーション	1.6	—	—	
K A D O K A W A	94.6	101.3	361,742	
学研ホールディングス	32.8	36.2	35,584	
ゼンリン	30.6	33.8	40,560	
昭文社ホールディングス	2.5	—	—	
インプレスホールディングス	6	—	—	
アイネット	10.8	11.4	21,899	
松竹	9.3	11.3	147,013	
東宝	99.6	123.9	933,462	
東映	29.6	32.7	163,009	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
N T T データグループ	468	517.6	2,060,048	
ビー・シー・エー	10.3	13	24,024	
ビジネスプレイン太田昭和	7	8.5	26,095	
D T S	37.5	33.7	159,738	
スクウェア・エニックス・ホールディングス	81.8	99.5	851,819	
シーイーシー	22.6	24	57,120	
カブコン	320.1	393.4	1,587,369	
アイ・エス・ピー	9.1	9.3	12,852	
ジャステック	11	—	—	
S C S K	125.2	161.6	711,524	
N S W	8	8.8	25,000	
アイネス	13.9	15.4	25,302	
T K C	31.9	30.9	126,226	
富士ソフト	36	—	—	
N S D	63.1	76.2	260,756	
コナミグループ	67	74.1	1,429,759	
福井コンピュータホールディングス	11.1	13.7	42,401	
J B C C ホールディングス	11.9	52.5	68,250	
ミロク情報サービス	16.3	16.7	31,813	
ソフトバンクグループ	882.9	976.4	7,329,834	
<b>卸売業 (6.9%)</b>				
リョーサン菱洋ホールディングス	35.5	31.9	78,665	
高千穂交易	6.7	8.3	34,984	
オルバヘルスケアホールディングス	1	—	—	
伊藤忠食品	4.2	4.7	45,966	
エレマテック	16.9	—	—	
あらた	28.9	31.9	107,184	
トーメンデバイス	2.7	3	16,770	
東京エレクトロン デバイス	18.8	20.8	61,235	
円谷フィールズホールディングス	32.4	33.8	64,693	
双日	210.2	232.5	832,815	
アルフレッサ ホールディングス	189.5	183.5	398,929	
横浜冷凍	47.5	52.5	45,045	
神栄	0.9	—	—	
ラサ商事	8.6	10.9	15,576	
アルコニックス	24.9	29.8	46,458	
神戸物産	146.1	161.5	716,252	
ハイパー	1.4	—	—	
あい ホールディングス	30.2	37.6	81,592	
ディープイエックス	1.7	—	—	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
ダイワボウホールディングス	83.6	92.4	225,178	
マクニカホールディングス	44.7	158.6	279,691	
ラクト・ジャパン	7.4	8.9	30,349	
グリムス	7.9	—	—	
パイタルケースケー・ホールディングス	28.6	28.7	38,027	
八洲電機	15.3	16.9	29,101	
メディアスホールディングス	11	13.5	12,987	
レスター	16.1	17.8	41,830	
ジオリーブグループ	1.4	—	—	
大光	3.3	—	—	
O C H I ホールディングス	1.4	—	—	
T O K A I ホールディングス	102.5	113.4	113,853	
M E R F	1.7	—	—	
C o m i n i x	1.2	—	—	
三洋貿易	19.4	25.7	36,365	
ビューティガレージ	6	5.6	8,640	
ウイン・パートナーズ	12.2	15.2	19,820	
ミタチ産業	1.8	—	—	
シップヘルスケアホールディングス	67.8	82.5	173,332	
明治電機工業	7	10.4	16,348	
デリカフーズホールディングス	2.7	—	—	
スターティアホールディングス	1.6	—	—	
コメダホールディングス	46.3	54.6	156,592	
ビーバンドットコム	0.8	—	—	
アセンテック	7.2	8.2	10,709	
富士興産	1.8	—	—	
協栄産業	0.6	—	—	
フルサト・マルカホールディングス	16.8	16.7	38,059	
ヤマエグループホールディングス	16.6	22.5	54,540	
小野建	18.9	22.3	34,431	
南陽	2.6	—	—	
佐鳥電機	11.9	13.2	22,809	
エコートレーディング	1.2	—	—	
伯東	10.8	10.9	40,875	
コンドーテック	14.5	16	23,296	
中山福	3.3	—	—	
ナガイレーベン	23.8	26.4	58,476	
三菱食品	17.4	19.3	121,976	
松田産業	14.4	15.9	53,821	
第一興商	73.1	80.8	133,885	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
メディパルホールディングス	192	226.5	560,700	
S P K	8.4	8.5	18,385	
萩原電気ホールディングス	8.1	9	28,620	
アズワン	58.5	64.7	150,168	
スズデン	6.6	11.9	20,325	
尾家産業	1.5	—	—	
シモジマ	12.6	14	18,774	
ドウシシャ	17.5	19.3	44,042	
小津産業	1.4	—	—	
高速	11.2	12.4	31,682	
たけびし	7.2	8.9	16,295	
リックス	4.3	4.8	14,212	
丸文	16.8	18.6	18,246	
ハビネット	16	16	87,520	
橋本総業ホールディングス	7.5	8.3	11,039	
日本ライフライン	50.6	55.9	79,378	
タカショ一	16.4	16.9	7,030	
I D O M	49.9	71	76,396	
進和	11.5	12.8	39,808	
エスケイジャパン	1.5	—	—	
ダイトロン	7.4	9.1	31,304	
シークス	26.9	29.8	32,154	
田中商事	1.8	—	—	
オーハシテクニカ	9.9	9.7	19,875	
白銅	5.3	5.9	12,985	
ダイコー通産	0.6	—	—	
伊藤忠商事	1,269.2	1,403.7	10,510,905	
丸紅	1,566.1	1,716	4,747,314	
高島	4.3	—	—	
長瀬産業	86.6	93.3	247,571	
蝶理	11.8	11.2	43,008	
豊田通商	165.4	627.1	1,896,977	
三共生興	26.2	27.2	17,897	
兼松	78.9	87.3	230,908	
ツカモトコーポレーション	0.9	—	—	
三井物産	1,414.1	3,001.9	8,737,029	
日本紙パルプ商事	9	99.8	63,173	
カメイ	20.1	19.5	39,019	
東都水産	0.3	—	—	
O U G ホールディングス	0.9	—	—	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
スターゼン	13	43.2	49,809	
山善	57.2	70.3	100,739	
椿本興業	11.7	11.5	26,105	
住友商事	1,142.7	1,251.4	4,605,152	
内田洋行	7.6	7.7	63,063	
三菱商事	3,625.4	3,859.3	10,788,673	
第一実業	17.8	19.3	44,833	
キヤノンマーケティングジャパン	43.7	41	223,696	
西華産業	7.4	10	43,550	
佐藤商事	13.1	14.5	22,243	
東京産業	17.2	21.2	15,179	
ユアサ商事	14.7	17.9	80,908	
神鋼商事	4.7	13.7	26,550	
トルク	4.5	—	—	
阪和興業	33.9	34.4	177,160	
正栄食品工業	12.6	13.9	56,086	
カナデン	14.2	14.9	22,856	
R Y O D E N	15.2	16	42,624	
岩谷産業	43	207.5	302,431	
ナイス	2	—	—	
ニチモウ	2	—	—	
極東貿易	11.3	12	18,984	
アステナホールディングス	35.5	39.3	19,021	
三愛オブリ	44	48.7	85,225	
稲畑産業	37.3	56.5	182,212	
G S I クレオス	10.1	11.2	21,660	
明和産業	22.3	29.8	19,966	
クワザワホールディングス	2.3	—	—	
ワキタ	31.2	30.7	54,369	
東邦ホールディングス	51	53.9	248,532	
サンゲツ	43.5	52.4	150,440	
ミツウロコグループホールディングス	24.1	25.3	52,877	
シナネンホールディングス	5.2	5.3	34,980	
伊藤忠エヌクス	46.8	51.8	85,262	
サンリオ	153.3	169.7	975,775	
サンワテクノス	9.6	9.5	21,441	
新光商事	25.4	28.1	25,599	
トーホー	7.3	8.9	28,257	
三信電気	7.6	8.4	17,404	
東陽テクニカ	17.4	19.3	27,328	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
モスフードサービス	27.8	30.7	113,283	
加賀電子	17.2	42.4	113,377	
ソーダニッカ	17.9	20.3	21,375	
立花エレテック	12.5	12.5	31,337	
フォーパル	7.4	8.2	10,922	
P A L T A C	25.4	32.5	137,735	
三谷産業	33	36.5	12,227	
太平洋興発	2.3	—	—	
西本W i s m e t t a c ホールディングス	4.8	—	—	
ヤマシタヘルスケアホールディングス	0.5	—	—	
ヨーヤ商事ホールディングス	13.2	18.7	12,678	
K P P グループホールディングス	48.9	39.7	26,757	
ヤマタネ	8.3	8.4	41,496	
丸紅建材リース	0.5	—	—	
泉州電業	11.7	13.7	61,924	
トラスコ中山	39.6	43.8	87,600	
オートバックスセブン	65.7	72.7	107,087	
モリト	13.5	16.6	23,721	
加藤産業	23.4	25.8	142,932	
北恵	1.6	—	—	
イエローハット	30	70.8	108,607	
J K ホールディングス	14.5	16	16,960	
日伝	12.4	11.6	34,231	
北沢産業	3.8	—	—	
杉本商事	9.1	18.5	33,670	
因幡電機産業	48.9	58.7	224,292	
東テク	18.9	20.9	57,663	
ミスミグループ本社	285.1	315.6	636,880	
アルテック	3.3	—	—	
タキヒヨー	1.5	—	—	
蔵王産業	1.1	—	—	
スズケン	67.4	63.9	334,197	
ジェコス	11.3	12.5	14,287	
グローセル	5.3	—	—	
小売業 (4.9%)	—	—	—	
インターメスティック	—	15.8	36,498	
サンエー	14.4	35.4	104,076	
カワチ薬品	14.8	16.3	46,927	
エービーシー・マート	82.6	91.4	260,490	
ハードオフコーポレーション	7.5	8.2	15,006	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
アスクル	45.6	49	75,852	
ゲオホールディングス	21.2	23.5	38,352	
アダストリア	22.8	28.8	82,224	
ジーフット	5.1	—	—	
シー・ヴィ・エス・ベイエリア	0.8	—	—	
くら寿司	22.1	24.4	76,128	
キヤンドウ	6.7	7.4	26,714	
I K ホールディングス	2.2	—	—	
パルグループホールディングス	37.1	47.8	174,470	
エディオン	74.7	90.9	175,437	
サーラコーポレーション	39.7	43.9	39,817	
ワッツ	2.7	—	—	
ハローズ	8.6	8.3	37,931	
フジオフードグループ本社	21.2	26.1	32,050	
あみやき亭	4.6	15.2	22,146	
ひらまつ	15	—	—	
大黒天物産	5.8	7.5	59,475	
ハニーズホールディングス	16.8	18.5	29,933	
ファーマライズホールディングス	1.4	—	—	
アルペン	15.6	20.1	46,993	
ハヅ	2.1	—	—	
クオールホールディングス	26	25.8	49,252	
ジンズホールディングス	14.4	14.2	123,540	
ピックカメラ	113	111.1	174,204	
D C M ホールディングス	99.8	108.1	145,394	
M o n o t a R O	267.7	296	874,088	
東京一番フーズ	1.8	—	—	
D D グループ	4.1	—	—	
きちりホールディングス	1.8	—	—	
J . フロント リテイリング	216.7	239.6	434,874	
ドトール・日レスホールディングス	33.5	37	99,641	
マツキヨココカラ&カンパニー	343.5	368.1	1,094,729	
プロンコビリー	11.1	12.2	44,042	
Z O Z O	120.3	465.7	749,544	
トレジャー・ファクトリー	11.7	14.4	28,555	
物語コーポレーション	31.5	40.5	144,382	
三越伊勢丹ホールディングス	318.1	308.7	613,849	
H a m e e	7.6	9.6	12,000	
マーケットエンタープライズ	0.5	—	—	
ウェルシアホールディングス	97.9	108.3	272,157	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
クリエイト S D ホールディングス	26.8	29.6	94,276	
丸善 C H I ホールディングス	7.4	—	—	
ミサワ	1.3	—	—	
ティーライフ	0.9	—	—	
エー・ビー・ホールディングス	1.5	—	—	
チムニー	1.9	—	—	
ショッピング	17	20.6	22,557	
オイシックス・ラ・大地	25.4	33.7	53,818	
ネクステージ	43.1	47.7	76,033	
ジョイフル本田	54.9	57.9	117,073	
エターナルホスピタリティグループ	7	8.6	24,862	
ホットランドホールディングス	14.5	16	35,168	
すかいらーくホールディングス	258.1	285.4	865,618	
S F P ホールディングス	9.1	11.8	25,594	
綿半ホールディングス	14.6	16.2	25,822	
ヨシックスホールディングス	4.4	6.9	18,416	
ユナイテッド・スーパーマーケット・ホール	52.7	89.2	81,082	
ゴルフダイジェスト・オンライン	8.5	—	—	
B E E N O S	11.2	13.1	52,269	
あさひ	17.5	17.4	24,099	
日本調剤	12.4	13.7	42,949	
コスマス薬品	16	41.3	365,381	
トーエル	2.8	—	—	
セブン＆アイ・ホールディングス	1,933	2,306.7	5,301,949	
クリエイト・レストランツ・ホールディング	127.8	157.1	219,940	
ツルハホールディングス	39.6	36.6	416,508	
サンマルクホールディングス	15.2	20.5	51,803	
フェリシモ	1.4	—	—	
トリドールホールディングス	52.9	58.7	258,867	
TOKYO BASE	20.1	22.5	6,345	
ウイルプラスホールディングス	1.2	—	—	
J M ホールディングス	14.2	15	37,545	
サツドラホールディングス	2.6	—	—	
アレンザホールディングス	14.1	15.6	16,255	
串カツ田中ホールディングス	5	6.3	8,870	
パロックジャパンリミテッド	14.7	24.4	17,812	
クスリのアオキホールディングス	56.8	54.3	194,285	
力の源ホールディングス	10.9	15.7	20,943	
FOOD & LIFE COMPANIE	100.7	119.9	687,266	
メディカルシステムネットワーク	20.4	20.4	9,159	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
一家ホールディングス	1.6	—	—	
ジャパンクラフトホールディングス	4.9	—	—	
はるやまホールディングス	3	—	—	
ノジマ	54.8	68.1	199,533	
カッパ・クリエイト	29.7	32.8	49,659	
ライトオン	4.7	—	—	
良品計画	224.8	227.9	1,114,203	
バリミキホールディングス	7.9	—	—	
アドヴァングループ	16.1	16.7	14,245	
アルビス	6.2	6.8	20,162	
コナカ	7.5	—	—	
ハウス オブ ローゼ	0.8	—	—	
G-7ホールディングス	20.6	22.8	32,330	
イオン北海道	55.8	51.4	46,003	
コジマ	36.4	34.5	37,846	
ヒマラヤ	2.2	—	—	
コーナン商事	23.1	23	88,205	
エコス	7	7.7	18,841	
ワタミ	19.9	25.2	27,064	
マルシェ	2.2	—	—	
パン・パシフィック・インターナショナルホ	381.3	421.9	1,894,752	
西松屋チェーン	37.2	46.2	99,561	
ゼンショーホールディングス	96.2	118.6	1,047,238	
幸楽苑	14	18.1	18,805	
ハーカスレイ	1.9	—	—	
サイゼリヤ	27.9	27	128,520	
V T ホールディングス	73.1	81.4	42,002	
魚力	6.6	7.3	17,848	
ボブラ	1.7	—	—	
フジ・コーポレーション	9	9.5	18,981	
ユナイテッドアローズ	22.2	22.3	47,744	
ハイディ日高	28	33.8	105,963	
京都きもの友禅ホールディングス	3.5	—	—	
コロワイド	81.2	117.9	215,992	
壱番屋	74.6	82.5	77,797	
トップカルチャー	2	—	—	
P L A N T	1.4	—	—	
スギホールディングス	114.1	112.2	349,727	
薬王堂ホールディングス	9.2	10.2	20,553	
ダブルエー	—	5.6	7,576	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
スクロール	28.1	30.5	32,513	
ヨンドシホールディングス	17.9	19.8	35,006	
木曽路	28.6	31.6	76,408	
S R S ホールディングス	31.1	34.4	41,658	
千趣会	34.7	42.3	11,505	
リテールパートナーズ	28	31	43,741	
上新電機	18.7	20.7	47,858	
日本瓦斯	100	99.9	256,743	
ロイヤルホールディングス	33.3	36.8	96,416	
東天紅	0.5	—	—	
いなげや	18.4	—	—	
チヨダ	18	19.9	23,621	
ライフコーポレーション	19.8	43.8	91,673	
リンガーハット	24.4	26.9	60,767	
M r M a x H D	23.8	26.3	17,752	
デンアライド	8.5	—	—	
A O K I ホールディングス	40.5	44.8	66,348	
オークワ	27.2	31	29,202	
コメリ	29	28.1	84,440	
青山商事	40.4	44.6	90,850	
しまむら	44.3	49	473,585	
はせがわ	3	—	—	
高島屋	130.5	279.5	314,437	
松屋	32	35.4	33,877	
エイチ・ツー・オー リテイリング	83.6	101.6	196,392	
近鉄百貨店	8.1	11.9	22,943	
丸井グループ	125.3	138.6	401,801	
アクシアル リテイリング	51.5	57	62,187	
井筒屋	3	—	—	
イオン	640.1	772.2	3,385,324	
イズミ	33.5	31.7	105,180	
平和堂	31.6	34.2	91,929	
フジ	29	38.5	82,159	
ヤオコー	22.4	24.7	242,405	
ゼビオホールディングス	25.6	28.3	33,337	
ケーズホールディングス	126.8	129.2	175,001	
O l y m p i c グループ	2.8	—	—	
日産東京販売ホールディングス	9.3	—	—	
シルバーライフ	5.1	5.6	4,177	
G e n k y D r u g S t o r e s	8.3	18.3	66,337	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
ナルミヤ・インターナショナル	1	—	—	
ブックオフグループホールディングス	12.3	15.2	22,663	
ギフトホールディングス	8	10.3	35,380	
AINホールディングス	26	20.9	114,887	
G e n k i G l o b a l D i n i n g	10.7	11.8	47,849	
ヤマダホールディングス	580.7	642.2	282,311	
アークランズ	56.2	62.1	104,949	
ニトリホールディングス	68.7	76	1,296,180	
グルメ杵屋	15.3	16.9	16,933	
愛眼	4.6	—	—	
ケーユーホールディングス	8.8	12.2	13,481	
吉野家ホールディングス	69.5	81.7	259,969	
松屋フーズホールディングス	8.9	9.8	58,016	
サガミホールディングス	28.3	33.5	58,055	
関西フードマーケット	12.8	—	—	
王将フードサービス	14	41.2	142,140	
ミニストップ	13.7	17.3	32,229	
アークス	34.6	35.1	103,545	
パローホールディングス	36	39.8	102,007	
ベルク	9.4	10.4	75,088	
大庄	10.2	14.1	15,904	
ファーストリテイリング	106.2	140.9	6,856,194	
サンドラッグ	63.7	70.5	343,053	
サックスバー ホールディングス	15.9	19.8	16,988	
ヤマザワ	1.3	—	—	
やまや	1.3	—	—	
ペルーナ	45.4	50.2	47,188	
銀行業 (8.6%)				
いよぎんホールディングス	209.1	254.4	405,513	
しづおかフィナンシャルグループ	390.5	428.2	674,200	
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	148	163.6	258,815	
楽天銀行	81.5	90.1	504,560	
京都フィナンシャルグループ	222.7	244.7	612,728	
島根銀行	1.7	—	—	
じもとホールディングス	5.2	—	—	
めぶきフィナンシャルグループ	814.5	947	649,831	
東京きらぼしフィナンシャルグループ	22.5	24.9	135,954	
九州フィナンシャルグループ	340.1	342	238,305	
ゆうちょ銀行	1,931.3	1,596.1	2,366,218	
富山第一銀行	55.8	61.7	66,882	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
コンコルディア・フィナンシャルグループ	943	1,013.7	937,773	
西日本フィナンシャルホールディングス	98.4	118.8	254,350	
三十三フィナンシャルグループ	15.7	17.4	47,345	
第四北越フィナンシャルグループ	27.6	61	199,165	
ひろぎんホールディングス	250.1	273.5	337,499	
おきなわフィナンシャルグループ	15	15.3	42,075	
十六フィナンシャルグループ	22.8	27.3	131,859	
北國フィナンシャルホールディングス	18.5	19	93,290	
プロクレアホールディングス	20.1	22.2	35,675	
あいちフィナンシャルグループ	36.1	36.3	98,155	
あおぞら銀行	126.3	134.1	263,171	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	10,703.4	12,469	22,936,725	
りそなホールディングス	2,032.6	2,383.9	2,771,283	
三井住友トラストグループ	631.6	692.1	2,457,647	
三井住友フィナンシャルグループ	1,249.6	4,013.6	13,871,001	
千葉銀行	489.8	594.5	749,664	
群馬銀行	341.1	329.5	392,269	
武蔵野銀行	24.5	29.6	96,200	
千葉興業銀行	37.4	45.9	56,732	
筑波銀行	77.1	85.3	20,898	
七十七銀行	51.2	62.2	302,292	
秋田銀行	11.8	13	37,726	
山形銀行	19.5	21.4	27,927	
岩手銀行	11.1	12.3	36,863	
東邦銀行	139	223.6	77,142	
東北銀行	2.9	—	—	
ふくおかフィナンシャルグループ	153.1	169.3	657,222	
スルガ銀行	154.9	130.9	160,876	
八十二銀行	377.1	437.3	504,644	
山梨中央銀行	19.7	21.8	46,586	
大垣共立銀行	33.5	37	89,762	
福井銀行	15.7	17.4	29,806	
清水銀行	7	7.7	10,602	
富山銀行	1	—	—	
滋賀銀行	29.2	29.4	179,340	
南都銀行	26.4	29.2	117,092	
百五銀行	165.3	182.9	128,944	
紀陽銀行	62.9	69.5	171,804	
ほくほくフィナンシャルグループ	108.8	109.3	301,340	
山陰合同銀行	110	121.6	155,040	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
鳥取銀行	2	—	—	
百十四銀行	17.3	19	70,015	
四国銀行	25.8	28.2	32,373	
阿波銀行	24.6	26.6	72,006	
大分銀行	10.6	11.3	40,284	
宮崎銀行	10.6	12.3	40,651	
佐賀銀行	10.3	11.2	23,755	
琉球銀行	37.4	44.5	51,531	
セブン銀行	550.9	696.3	178,461	
みずほフィナンシャルグループ	2,372.3	2,597.4	9,605,185	
高知銀行	2	—	—	
山口フィナンシャルグループ	172.3	190.6	290,855	
名古屋銀行	11.2	12.1	95,106	
北洋銀行	266.3	265.1	137,056	
大光銀行	1.9	—	—	
愛媛銀行	23.7	28.4	29,450	
トマト銀行	2.1	—	—	
京葉銀行	72.4	87.3	76,736	
栃木銀行	87.8	89	31,773	
北日本銀行	5.7	6.8	21,216	
東和銀行	32.3	35.7	26,096	
福島銀行	6.2	—	—	
大東銀行	2.5	—	—	
トモニホールディングス	166.3	185.7	103,434	
フィデアホールディングス	18.2	20.1	29,868	
池田泉州ホールディングス	243.8	269.6	127,790	
<b>証券、商品先物取引業 (0.8%)</b>				
F P G	65.4	62.4	144,580	
ジャパンインベストメントアドバイザー	28.5	31.5	52,951	
マーキュリアホールディングス	3	—	—	
S B I ホールディングス	282	313.1	1,220,150	
日本アジア投資	4.3	—	—	
ジャフコ グループ	52.4	57.9	141,536	
大和証券グループ本社	1,361.5	1,389.9	1,322,211	
野村ホールディングス	2,955.6	3,268.8	2,749,714	
岡三証券グループ	154.3	153.6	103,372	
丸三証券	58.5	64.7	56,741	
東洋証券	46.6	49.1	22,193	
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	208.7	230.8	108,014	
光世証券	1.3	—	—	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
水戸証券	51.9	53.3	28,675	
いちよし証券	32.9	39.2	31,124	
松井証券	86.5	133.9	97,211	
マネックスグループ	172.1	187.2	128,980	
極東証券	24.1	24.2	34,388	
岩井コスモホールディングス	20	22.2	46,531	
アイザワ証券グループ	25.4	23.3	29,194	
マネーパートナーズグループ	6.1	—	—	
スパークス・グループ	19.6	21.5	32,787	
小林洋行	2.5	—	—	
<b>保険業 (3.4%)</b>				
かんぽ生命保険	179	226.2	644,443	
F P パートナー	4.7	8.5	21,284	
S O M P O ホールディングス	793.2	950.3	4,540,533	
アニコム ホールディングス	59.7	60.8	40,188	
M S & A D インシュアラנסグループホール	1,180.5	1,424.5	4,720,793	
第一生命ホールディングス	826.4	3,550.4	3,816,680	
東京海上ホールディングス	1,716	1,855.6	11,007,419	
T & D ホールディングス	471.9	521.9	1,621,021	
アドバンスクリエイト	13.5	—	—	
<b>その他金融業 (1.1%)</b>				
N E X Y Z . G r o u p	1.9	—	—	
全国保証	46	101.7	328,491	
あんしん保証	2.5	—	—	
ジェイリース	11.8	14.6	20,878	
イントラスト	2.2	—	—	
日本モーゲージサービス	3.2	—	—	
C a s a	2.3	—	—	
S B I アルヒ	16.9	19.8	15,147	
ブレミアグループ	29.7	32.9	71,360	
ネットプロテクションズホールディングス	58.4	66	31,218	
クレディセゾン	111.4	123.2	429,228	
芙蓉総合リース	16.2	53.6	215,418	
みずほリース	147.2	146	159,286	
東京センチュリー	131.4	145.3	226,014	
日本証券金融	64.6	71.4	122,736	
アイフル	258.7	321.9	132,944	
リコリース	16.7	18.4	99,360	
イオンフィナンシャルサービス	100.9	111.6	143,629	
アコム	313.6	462.5	194,065	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
ジャックス	18.7	23.3	89,938	
オリエントコーポレーション	57.4	63.4	52,114	
オリックス	1,054	1,115.8	3,288,262	
三菱H C キャピタル	783.1	974.4	990,964	
九州リースサービス	2.3	—	—	
日本取引所グループ	453.1	1,156.4	1,947,955	
イー・ギャランティ	28.6	31.8	56,922	
アサックス	2.6	—	—	
N E C キャピタルソリューション	8.6	9.5	38,095	
<b>不動産業 (2.0%)</b>				
r o b o t h o m e	48.6	53.8	9,038	
大東建託	64.4	66.2	1,079,060	
いちご	202.4	164.5	63,826	
日本駐車場開発	209.2	231.4	56,693	
スター・マイカ・ホールディングス	20.4	20.1	19,436	
S R E ホールディングス	7.6	7.2	26,136	
A D ワークスグループ	14.9	—	—	
ヒューリック	410	453.4	701,183	
野村不動産ホールディングス	97.8	609.4	535,114	
三重交通グループホールディングス	37.6	41.6	20,675	
サムティ	28	—	—	
ディア・ライフ	30	29.8	33,793	
コーセーアールイー	1.9	—	—	
地主	13.4	17.2	36,670	
プレサンスコーポレーション	23.2	—	—	
ハウスコム	0.9	—	—	
J P M C	10.2	11.2	13,193	
サンセイランディック	1.7	—	—	
エストラスト	0.6	—	—	
フージャースホールディングス	27.1	30	37,350	
オープハウスグループ	64.4	62.4	392,433	
東急不動産ホールディングス	528.4	584.4	636,411	
飯田グループホールディングス	168.4	186.2	421,743	
イーグランド	0.9	—	—	
ムゲンエステート	3.9	—	—	
ピーロット	4	—	—	
ファーストブラザーズ	1.2	—	—	
A n d D o ホールディングス	10.6	11.8	15,729	
シーアールイー	7.8	10.8	18,316	
ケイアイスター不動産	8.5	10.5	53,235	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
アグレ都市デザイン	1	—	—	
グッドコムアセット	16.3	15.8	19,797	
ジェイ・エス・ピー	8.7	8.1	29,160	
ロードスター・キャピタル	11.4	11.1	29,137	
イノベーションホールディングス	1.8	—	—	
グローバル・リンク・マネジメント	1.1	—	—	
フェイスネットワーク	1.6	—	—	
霞ヶ関キャピタル	7.2	8	100,800	
パーク24	114.1	151.5	307,999	
バラカ	5.5	5.4	10,033	
ミガロホールディングス	0.9	—	—	
三井不動産	2,438.3	2,669.4	3,883,977	
三菱地所	1,148.9	1,107.8	2,806,057	
平和不動産	28.5	31.5	143,167	
東京建物	153.5	169.8	445,045	
京阪神ビルディング	32.8	32.4	50,414	
住友不動産	254.2	316.2	1,732,459	
テーオーシー	31.3	34.6	23,355	
レオパレス21	175.9	170.2	93,950	
スターツコーポレーション	25.2	31.9	133,661	
フジ住宅	22.1	24.5	16,831	
空港施設	24.7	27.4	20,933	
明和地所	11.3	15.6	14,804	
ゴールドクリスト	14.3	13.2	43,692	
エスリード	8.3	9.1	42,997	
日神グループホールディングス	28.2	31.2	15,631	
日本エスコン	32.9	50.9	52,376	
MIRARTHホールディングス	80.7	113.9	58,658	
AVANTIA	3.3	—	—	
イオンモール	91.1	117.6	332,337	
毎日コムネット	2.2	—	—	
ファースト住建	2.4	—	—	
カチタス	47.2	52.2	121,260	
トーセイ	29.2	32.3	81,880	
穴吹興産	1.4	—	—	
サンフロンティア不動産	26	32.4	71,539	
FJネクストホールディングス	18.5	20.5	25,379	
インテリックス	1.4	—	—	
ランドビジネス	2.1	—	—	
サンネクスタグループ	1.9	—	—	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
グランディハウス	14.8	18.2	10,046	
日本空港ビルディング	62.2	68.7	300,768	
サービス業(4.6%)				
明豊ファシリティワークス	3.1	—	—	
L I F U L L	44.8	59.5	9,044	
M I X I	39.4	38.1	119,253	
ジェイエイシーシーグルートメント	66.3	73.3	60,545	
日本M&Aセンターホールディングス	292.3	298.4	187,156	
メンバーズ	6.3	7.9	9,732	
中広	1	—	—	
U T グループ	23.8	26.5	53,053	
アイティメディア	7	10.9	17,102	
ケアネット	37.5	41.5	30,959	
E・J ホールディングス	10.7	11.9	19,373	
オーブンアップグループ	55.1	67.8	120,480	
コシダカホールディングス	54.9	55.7	57,371	
アルトナー	2.6	—	—	
パソナグループ	22.3	24.6	53,824	
C D S	1.5	—	—	
リンクアンドモチベーション	52.8	48.3	28,883	
エス・エム・エス	64.3	77.5	106,213	
サニーサイドアップグループ	2.1	—	—	
バーソルホールディングス	1,867.5	1,849.7	495,534	
リニカル	4	—	—	
クックパッド	50.2	55.5	9,102	
エスクリ	2.5	—	—	
アイ・ケイ・ケイホールディングス	3	—	—	
学情	9.3	10.3	17,654	
スタジオアリス	9.2	10.1	21,300	
エプロ	1.7	—	—	
N J S	4	5	19,725	
綜合警備保障	306.4	338.9	393,632	
カカクコム	119.1	146.3	376,941	
アイロムグループ	7.4	—	—	
セントケア・ホールディング	13.3	12.9	10,036	
サイネックス	1	—	—	
ルネサンス	14.3	15.8	16,147	
ディップ	28.1	35.5	76,680	
デジタルホールディングス	9.5	10.3	15,038	
新日本科学	16.7	21.5	28,036	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
キャリアデザインセンター	1.1	—	—	
エムスリー	362.5	400.9	766,721	
ツカダ・グローバルホールディング	3.9	—	—	
プラス	0.8	—	—	
ウェルネット	5.4	—	—	
ワールドホールディングス	8.3	8	16,312	
ディー・エヌ・エー	65.2	81.1	246,138	
博報堂D Yホールディングス	234	230	255,300	
ぐるなび	34.2	37.8	10,054	
タカミヤ	24.9	27.5	10,560	
ファンコミュニケーションズ	25.7	24.4	10,467	
ライク	6.8	10.6	15,836	
A o b a - B B T	2.3	—	—	
エスプール	52.7	64.1	19,614	
WD Bホールディングス	9.4	10.4	22,256	
ティア	4.1	—	—	
C D G	0.7	—	—	
アドウェイズ	25.2	24.8	7,588	
バリューコマース	16.1	17.8	13,599	
インフォマート	190.4	191.5	73,536	
J Pホールディングス	46.9	51.9	32,385	
C Lホールディングス	4.3	4.9	3,949	
プレステージ・インターナショナル	85.9	95	60,800	
プロトコボレーション	—	21.7	45,483	
アミューズ	11.2	12.4	20,026	
ドリームインキュベータ	6.3	4.9	16,488	
クイック	12.7	13.9	29,565	
T A C	3	—	—	
電通グループ	180.3	215.8	663,800	
テイクアンドギヴ・ニーズ	7.9	9.7	8,846	
びあ	6.3	6.9	18,726	
イオンファンタジー	6.6	8.8	22,924	
シーティーエス	23.2	27.9	22,961	
H. U. グループホールディングス	53.7	59.4	169,230	
アルプス技研	17.4	16.8	46,452	
日本空調サービス	19.7	21.8	22,432	
オリエンタルランド	970.8	1,195.9	3,939,294	
ダスキン	40	42.5	161,500	
明光ネットワークジャパン	22.3	26.7	19,597	
ファルコホールディングス	8.1	8	18,816	

銘 柄	期首(前期末)	当期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
秀英予備校	1.3	—	—	
ラウンドワン	172.8	191.6	184,702	
リゾートトラスト	79.7	160.2	239,819	
ビー・エム・エル	22.6	25	72,500	
リソー教育	93.8	126.8	30,178	
早稲田アカデミー	10.2	11.2	25,558	
ユー・エス・エス	411.6	417.3	604,876	
東京個別指導学院	21.7	24	7,296	
サイバーエージェント	405.4	411.2	515,850	
楽天グループ	1,574.1	1,433.1	1,267,147	
クリーク・アンド・リバー社	9.2	10.2	15,198	
S B I グローバルアセットマネジメント	35.9	39.7	25,765	
マー・オー・ダブリュー	35.9	36.1	11,515	
G M O インターネット	—	4.9	14,087	
山田コンサルティンググループ	8	10.3	16,984	
セントラルスポーツ	6.9	7.6	18,338	
フルキャストホールディングス	17.5	15.6	27,346	
エン・ジャパン	29.9	33	56,694	
リソルホールディングス	0.6	—	—	
テクノプロ・ホールディングス	107.4	123.4	412,279	
アトラグルーブ	1.8	—	—	
アイ・アールジャパンホールディングス	9.5	10.5	7,906	
K e e P e r 技研	11.3	12.5	53,937	
楽待	1.9	—	—	
三機サービス	1.1	—	—	
G u n o s y	14.6	16.1	9,772	
デザインワン・ジャパン	1.8	—	—	
イー・ガーディアン	8.8	6.2	13,447	
リブセンス	2.8	—	—	
ジャパンマテリアル	56.1	62.1	80,481	
ベクトル	21.9	27.7	25,317	
ウチヤマホールディングス	2.6	—	—	
チャーム・ケア・コーポレーション	15.3	16.9	21,327	
キャリアリンク	6.7	7.4	16,006	
I B J	14	15.5	11,981	
アサンテ	9.1	10	16,320	
バリューHR	16	18.2	29,192	
M & A キャピタルパートナーズ	14.8	16.4	45,149	
ライドオンエクスプレスホールディングス	7.3	8.1	8,156	
E R I ホールディングス	1.7	—	—	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
アピスト	1	—	—	
シグマクシス・ホールディングス	24	59.1	63,887	
ウィルグループ	15.3	17	16,490	
エスクロー・エージェント・ジャパン	7.4	—	—	
メドビア	14.7	16.2	7,630	
レアジョブ	1.2	—	—	
リクルートホールディングス	1,321.2	1,500.5	12,509,668	
エラン	24.3	26.8	21,038	
土木管理総合試験所	2.8	—	—	
日本郵政	2,155.7	2,272.3	3,209,623	
ペルシステム24ホールディングス	19.7	21.8	27,337	
鎌倉新書	15.6	17.3	8,269	
SMN	1.2	—	—	
一蔵	0.8	—	—	
グローバルキッズCOMPANY	1.1	—	—	
エアトリ	13.4	16.5	16,054	
アトラエ	13.9	15.7	11,398	
ストライク	9	10	35,800	
ソラスト	50.6	55.9	24,316	
セラク	5.6	6.1	9,082	
インソース	39.8	44	41,228	
ペイカレント	134.8	149.1	1,214,121	
O r c h e s t r a H o l d i n g s	4	4.4	3,489	
アイモバイル	23.3	30	16,320	
ディスラプターズ	2.1	—	—	
M S - J a p a n	7.5	11.1	10,300	
船場	1.3	—	—	
ジャパンエレベーターサービスホールディン	59.4	78.9	255,636	
フルテック	0.9	—	—	
グリーンズ	2.2	—	—	
ツナグループ・ホールディングス	1.7	—	—	
G a m e W i t h	2.6	—	—	
M S & C o n s u l t i n g	0.8	—	—	
ウェルビー	1.8	—	—	
エル・ティー・エス	2.1	2.8	6,039	
ミダックホールディングス	11.1	12.3	27,465	
キューピーネットホールディングス	10.5	11.6	12,794	
オープングループ	24.9	32.3	9,722	
スプリックス	1.8	—	—	
マネジメントソリューションズ	7.9	9.9	19,087	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
プロレド・パートナーズ	4.5	5	2,080	
a n d f a c t o r y	1.8	—	—	
テノ. ホールディングス	0.8	—	—	
フロンティア・マネジメント	4.6	6.1	4,520	
ビ'アラ	1.1	—	—	
コプロ・ホールディングス	2	—	—	
ギークス	0.8	—	—	
アンビスホールディングス	39.3	43.4	19,096	
カーブスホールディングス	50.1	55.4	38,170	
フォーラムエンジニアリング	25	23.7	25,477	
F a s t F i t n e s s J a p a n	6.3	6.9	10,136	
M a c b e e P l a n e t	—	7.6	22,876	
ダイレクトマーケティングミックス	18.9	24.6	5,977	
ボピンズ	2.7	3.8	4,457	
L I T A L I C O	14.3	18.4	24,343	
コンフィデンス・インターワークス	0.5	—	—	
アドバンテッジリスクマネジメント	3.1	—	—	
リログループ	91.9	112.9	195,655	
東洋	12.8	17	9,350	
I D & E ホールディングス	11.1	—	—	
ビーウィズ	3.7	5.2	8,886	
サンウェルズ	—	10.4	5,522	
T R E ホールディングス	35.1	46.6	72,882	
人・夢・技術グループ	7.5	8.3	14,873	
N I S S O ホールディングス	15.9	17.6	12,144	
大栄環境	33.3	44.2	133,705	
G E N O V A	—	9.2	9,338	
日本管財ホールディングス	19.2	21.3	58,127	
M & A 総研ホールディングス	19.5	26.3	34,558	
エイチ・アイ・エス	53.3	64.8	104,911	
ラックランド	8.3	8.4	14,204	
共立メンテナンス	57.6	63.7	209,764	
イチネンホールディングス	19.4	19.7	32,485	
建設技術研究所	9.4	20.9	51,434	
スペース	12	14.7	16,772	
燐ホールディングス	17.2	17	24,650	
スバル興業	6.4	7.9	26,386	
東京テアトル	2.2	—	—	
タナベコンサルティンググループ	7.1	16.9	13,029	
ナガワ	5.7	5.4	34,020	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
千株	千株	千円		
東京都競馬	15.4	14.9	64,070	
常磐興産	2.3	—	—	
カナモト	28.4	31.5	99,697	
ニシオホールディングス	15.2	16.8	65,184	
トランス・コスマス	22.8	25.9	84,822	
乃村工藝社	80	88.5	75,756	
藤田觀光	7.3	9	82,620	
KNT-CTホールディングス	10.9	12.1	14,931	
トーカイ	16.2	18	39,078	
白洋舎	0.9	—	—	
セコム	186.8	413.2	2,261,856	
セントラル警備保障	9.9	10.9	28,372	
丹青社	35.5	42.9	44,830	
メイテックグループホールディングス	62.5	74.8	230,758	
応用地質	17.1	18.3	49,062	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
船井総研ホールディングス	千株	千株	千円	
進学会ホールディングス	36.7	40.6	95,328	
オオバ	1.6	—	—	
いであ	4.1	—	—	
学究社	1.7	—	—	
イオンディライト	7.3	8.1	18,208	
ナック	19.7	—	—	
ダイセキ	15.6	20.6	12,772	
ステップ	37.4	48.9	183,864	
合計	6.7	7.4	17,042	
銘柄数<比率>	286,408	377,449	769,055,116	
	2,123	1,677	<97.5%>	

\* 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。

## 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	株式先物取引	TOPIX	百万円 19,516
			百万円 —

\* 単位未満は切り捨て。

## ○有価証券の貸付及び借入の状況

(2025年5月12日現在)

区分	当期末
	数量
貸付有価証券<株式>総株数 (野村證券株式会社)	株 10,152,300 ( 960,600)

\* ( ) 内は利害関係人との貸付状況です。

## ○投資信託財産の構成

(2025年5月12日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 769,055,116	% 95.3
コール・ローン等、その他	37,876,403	4.7
投資信託財産総額	806,931,519	100.0

\* 金額の単位未満は切り捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年5月12日現在)

項目	当期末
(A) 資産	
コール・ローン等	806,773,084,986
株式(評価額)	27,200,625,589
未収入金	769,055,116,590
未収配当金	317,646,914
未収利息	8,910,222,214
その他未収収益	363,840
差入委託証拠金	144,989,828
(B) 負債	1,144,120,011
未払解約金	18,144,284,233
未払利息	982,722,383
受入担保金	2,688,887
(C) 純資産総額(A-B)	17,158,872,963
元本	788,628,800,753
次期繰越損益金	249,223,624,224
(D) 受益権総口数	539,405,176,529
1万口当たり基準価額(C/D)	249,223,624,224円
	31,643円

(注) 期首元本額は229,552,252,758円、期中追加設定元本額は47,727,510,456円、期中一部解約元本額は28,056,138,990円、1口当たり純資産額は3,1643円です。

## ○損益の状況 (2024年5月11日～2025年5月12日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 18,845,414,260
受取配当金	18,441,453,965
受取利息	86,665,862
その他収益金	373,443,190
支払利息	△ 56,148,757
(B) 有価証券売買損益	6,879,887,209
売買益	82,225,848,437
売買損	△ 75,345,961,228
(C) 先物取引等取引損益	466,045,889
取引益	1,757,535,802
取引損	△ 1,291,489,913
(D) 当期損益金(A+B+C)	26,191,347,358
(E) 前期繰越損益金	475,410,059,734
(F) 追加信託差損益金	95,921,139,762
(G) 解約差損益金	△ 58,117,370,325
(H) 計(D+E+F+G)	539,405,176,529
	539,405,176,529

\*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

\*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。

## ○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

ファンド名	当期末
	元本額
	円
野村国内株式インデックスファンド・TOPIX(確定拠出年金向け)	42,349,433,890
マイバランス70(確定拠出年金向け)	30,863,044,433
マイバランス50(確定拠出年金向け)	21,890,704,054
野村日本株インデックス(野村投資一任口座向け)	18,264,503,118
のむラップ・ファンド(普通型)	16,448,080,331
野村DC国内株式インデックスファンド・TOPIX	14,459,033,562
野村世界6資産分散投信(成長コース)	12,905,294,801
のむラップ・ファンド(積極型)	12,699,387,710
マイバランスDC70	7,662,850,390
マイバランス30(確定拠出年金向け)	6,778,618,362
マイバランスDC50	6,001,074,562
野村6資産均等バランス	5,714,777,547
ノムラPFOFs用インデックスファンド・TOPIX(適格機関投資家専用)	5,551,589,942
ファンドラップ(ウエルス・スクエア) 日本株式	4,232,067,635
野村TOPIXインデックス(野村SMA・EW向け)	4,126,437,125
マイバランスDC30	3,123,275,408
野村グローバル・インデックス・バランス75VA(適格機関投資家専用)	2,928,228,085
のむラップ・ファンド(やや積極型)	2,725,504,680
野村インデックスファンド・TOPIX	2,436,825,419

ファンド名	当期末
	元本額
マイターゲット2050(確定拠出年金向け)	円 2,406,907,506
野村世界6資産分散投信(分配コース)	2,150,342,587
マイターゲット2040(確定拠出年金向け)	2,094,452,515
マイターゲット2030(確定拠出年金向け)	2,071,435,551
マイ・ロード	1,821,967,426
のむラップ・ファンド(保守型)	1,441,270,484
野村世界6資産分散投信(安定コース)	1,422,166,939
マイターゲット2035(確定拠出年金向け)	1,333,196,113
マイターゲット2060(確定拠出年金向け)	1,264,277,508
野村インデックス・バランス60VA(適格機関投資家専用)	1,138,566,895
マイターゲット2045(確定拠出年金向け)	1,108,907,776
野村DC運用戦略ファンド	1,103,040,259
はじめてのNISA・日本株式インデックス(TOPIX)	1,037,830,741
ノムラ日本株式インデックスファンドVA(適格機関投資家専用)	1,030,559,248
マイターゲット2055(確定拠出年金向け)	883,704,654
野村インデックスファンド・内外7資産バランス・為替ヘッジ型	812,830,057
野村世界6資産分散投信(配分変更コース)	538,042,540
マイターゲット2065(確定拠出年金向け)	518,418,964
のむラップ・ファンド(やや保守型)	506,085,469

ファンド名	当期末
	元本額
バランスセレクト70	円 336,532,187
みらいバランス・株式10(富士通企業年金基金DC向け)	230,370,493
野村DCバランスファンド(年金運用戦略タイプ)	227,979,489
野村世界6資産分散投信(DC)成長コース	198,830,919
バランスセレクト50	197,015,670
多資産分散投資ファンド(バランス10)(確定拠出年金向け)	186,768,656
グローバル・インデックス・バランス40VA(適格機関投資家専用)	170,455,721
グローバル・インデックス・バランス25VA(適格機関投資家専用)	124,467,634
野村オルタナティブ・マルチオープン投信(適格機関投資家転売制付)	117,937,378
野村資産設計ファンド2040	115,549,853
世界6資産分散ファンド	100,636,226
野村グローバル・インデックス・バランス50VA(適格機関投資家専用)	99,391,825
グローバル・インデックス・バランス50VA(適格機関投資家専用)	86,777,592
野村DC運用戦略ファンド(マイルド)	86,446,011
グローバル・インデックス・バランス60VA(適格機関投資家専用)	81,074,484
国内債券・株式バランスファンド(確定拠出年金向け)	79,774,180
野村資産設計ファンド(DC・つみたてNISA)2040	71,554,515
バランスセレクト30	69,511,055
野村資産設計ファンド2035	64,236,634
野村資産設計ファンド(DC・つみたてNISA)2030	62,842,518
野村グローバル・インデックス・バランス25VA(適格機関投資家専用)	62,154,330
野村資産設計ファンド2030	60,713,192
野村資産設計ファンド(DC・つみたてNISA)2060	56,216,563
野村資産設計ファンド(DC・つみたてNISA)2050	55,018,819
インデックス・ブレンド(タイプV)	37,652,277
バランスセレクト70(確定拠出年金向け)	35,192,743
野村資産設計ファンド2025	33,578,820

ファンド名	当期末
元本額	円
野村資産設計ファンド2060	31,346,093
野村資産設計ファンド2050	29,575,187
野村資産設計ファンド2045	27,257,231
野村資産設計ファンド2020	22,755,354
インデックス・ブレンド(タイプIII)	22,127,286
マイターゲット2070(確定拠出年金向け)	21,359,644
バランスセレクト50(確定拠出年金向け)	21,164,119
野村資産設計ファンド2015	20,934,130
野村・国内株式インデックスファンド・VAS(適格機関投資家専用)	19,065,671
野村世界6資産分散投信(DC)安定コース	18,961,863
ネクストコア	16,757,333
野村世界バランス25VA(適格機関投資家専用)	15,215,937
野村世界6資産分散投信(DC)インカムコース	9,765,041
インデックス・ブレンド(タイプIV)	9,655,981
野村世界インデックス・バランス40VA(適格機関投資家専用)	6,871,614
野村ターゲットデートファンド2016-2026-2028年目標型	5,312,879
バランスセレクト30(確定拠出年金向け)	4,649,955
野村ワールド・インデックス・バランス50VA(適格機関投資家専用)	4,577,368
野村ターゲットデートファンド2016-2029-2031年目標型	4,068,232
野村ターゲットデートファンド2016-2032-2034年目標型	3,888,351
野村ターゲットデートファンド2016-2035-2037年目標型	3,827,820
インデックス・ブレンド(タイプI)	3,222,760
ワールド・インデックス・ファンドVAバランス型(適格機関投資家専用)	3,109,162
インデックス・ブレンド(タイプII)	2,468,675
野村FX用・ターゲット・リターン・8資産バランス(2%コース向け)(適格機関投資家専用)	1,075,631
ワールド・インデックス・ファンドVA安定型(適格機関投資家専用)	771,794
ワールド・インデックス・ファンドVA積極型(適格機関投資家専用)	425,043

## ○お知らせ

①投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する所要の約款変更を行ないました。  
 <変更適用日：2024年7月4日>

②「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>

## 日本バリュー・グロース株式ファンド (適格機関投資家向け)

### 運用報告書（全体版）

第10期（決算日 2025年6月25日）

#### 受 益 者 のみ な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。

「日本バリュー・グロース株式ファンド（適格機関投資家向け）」は、2025年6月25日に第10期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申しあげます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

#### 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／国内／株式（私募）	
信 託 期 間	2015年2月27日から原則無期限です。	
運 用 方 針	主として、「アクティブバリュー マザーファンド」受益証券および「Jグロース マザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	日本バリュー・グロース株式ファンド (適格機関投資家向け)	「アクティブバリュー マザーファンド」受益証券および「Jグロース マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	アクティブバリュー マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
	Jグロース マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	日本バリュー・グロース株式ファンド (適格機関投資家向け)	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は、信託財産の総額の10%以下とします。
	アクティブバリュー マザーファンド	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。
	Jグロース マザーファンド	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は、信託財産の総額の50%以下とします。
分 配 方 針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 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。	

### 日興アセットマネジメント株式会社

<642789>

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
[www.nikkoom.com/](http://www.nikkoom.com/)

2025年9月1日、日興アセットマネジメント株式会社は  
「アモーヴア・アセットマネジメント株式会社」に社名変更します。  
社名変更後URL : [www.amova-am.com](http://www.amova-am.com)

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてお問い合わせください。

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基 準 価 額				株組入比率	株先物比率	純総資産額
		税分	込配	み金	期騰			
	円	円	円	%	%	%	%	百万円
6期(2021年6月25日)	16,958		0	31.2		98.2	—	12,057
7期(2022年6月27日)	16,660		0	△1.8		97.0	—	8,934
8期(2023年6月26日)	20,048		0	20.3		97.1	—	9,928
9期(2024年6月25日)	25,765		0	28.5		96.7	—	12,959
10期(2025年6月25日)	26,132		0	1.4		97.2	—	18,655

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

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

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		株組入比率	式率
		騰	落		
(期首) 2024年6月25日	円 25,765		% —		% 96.7
6月末	26,086		1.2		97.0
7月末	25,733		△0.1		97.2
8月末	24,782		△3.8		97.8
9月末	24,391		△5.3		95.6
10月末	24,801		△3.7		96.6
11月末	24,668		△4.3		96.5
12月末	25,836		0.3		97.1
2025年1月末	25,760		△0.0		96.9
2月末	24,565		△4.7		96.5
3月末	24,706		△4.1		96.2
4月末	24,604		△4.5		95.8
5月末	26,096		1.3		96.0
(期末) 2025年6月25日	26,132		1.4		97.2

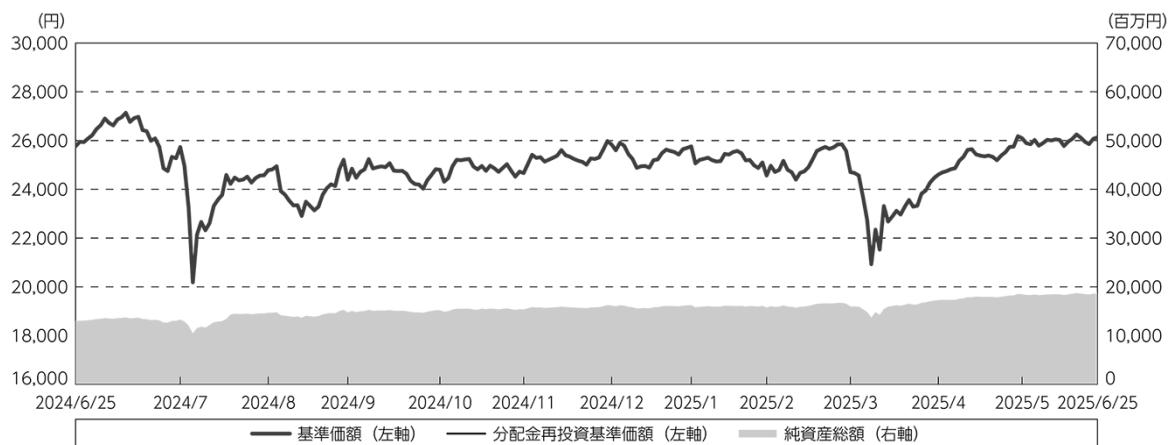
(注) 騰落率は期首比です。

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

## ○運用経過

(2024年6月26日～2025年6月25日)

## 期中の基準価額等の推移



期 首：25,765円

期 末：26,132円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 1.4% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

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

(注) 分配金再投資基準価額は、期首（2024年6月25日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

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

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、「アクティブバリュー マザーファンド」受益証券および「Jグロース マザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・米国連邦準備制度理事会（F R B）が金融緩和に転じ政策金利を引き下げたこと。
- ・年金積立金管理運用独立行政法人（G P I F）が利回りの目標を引き上げる方針を明らかにし、G P I Fの運用資産に占める国内株式の比率が高まると観測されたこと。
- ・米国と中国が相互に課した追加関税を大幅に引き下げることで合意し世界景気の悪化懸念の後退を受けて内需関連株などが幅広く買われたこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・米国大統領がテレビ番組のインタビューで関税政策の影響による景気後退の可能性を否定しなかったこと。
- ・米国政権による相互関税の詳細発表を受け、世界的な景気減速への不安感から投資家のリスク回避の動きが強まり、また中国政府が対抗措置を発表するなど貿易摩擦の激化が懸念されたこと。
- ・中東情勢を巡る緊張が続き原油価格の高騰や海上輸送の混乱が警戒されたこと。

## 投資環境

## (株式市況)

国内株式市場では、東証株価指数（TOPIX）は、期間の初めと比べて下落しました。

FRBが金融緩和に転じ政策金利を引き下げたことや、GPIFが利回りの目標を引き上げる方針を明らかにし、GPIFの運用資産に占める国内株式の比率が高まると観測されたこと、米国政権による相互関税の詳細発表の後に、米国と世界各国・地域との関税交渉が進む期待感から投資家のリスク回避姿勢が後退したことや米国与中国が相互に課した追加関税を大幅に引き下げることで合意し世界景気の悪化懸念の後退を受けて内需関連株が幅広く買われたことなどは株価の支援材料となりました。しかし、米国大統領がテレビ番組のインタビューで関税政策の影響による景気後退の可能性を否定しなかったことや、米国政権による相互関税の詳細発表を受け、世界的な景気減速への不安感から投資家のリスク回避の動きが強まり、また中国政府が対抗措置を発表するなど貿易摩擦の激化が懸念されたこと、中東情勢を巡る緊張が続き原油価格の高騰や海上輸送の混乱が警戒されたことなどが影響し、TOPIXは下落しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

## (当ファンド)

当ファンドは、主として、「アクティブバリュー マザーファンド」受益証券および「Jグロース マザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないました。マザーファンド受益証券の合計組入率は、高位を保つことを原則とし、2つのマザーファンドへの基本投資比率は50%としました。

## (アクティブバリュー マザーファンド)

企業への直接取材を中心としたボトム・アップ・リサーチにより、事業や財務の内容を把握したうえで、PER（株価収益率）、PBR（株価純資産倍率）などの各種バリュエーション（株価評価）面から見て割安であり、今後の業績や資本効率の動向、株主に対する姿勢の変化などにより、市場を上回る株価パフォーマンスが期待できる確率が高いと判断した銘柄を選別してポートフォリオを構築しました。

期間の前半においては、株価の上昇などにより相対的に割安感が薄れたと判断した「太陽誘電」、「A&Dホロンホールディングス」、「京セラ」などの銘柄の一部または全部売却を実施する一方、バリュエーション面などから割安感が強いと判断した「トヨタ自動車」、「三菱商事」、「ジーエス・ユアサ コーポレーション」などの銘柄の新規購入または追加購入を実施しました。

期間の後半においては、「富士通ゼネラル」、「豊田合成」、「J.フロント リテイリング」など、相対的に割安感が乏しくなったと判断した銘柄の一部または全部売却を実施する一方、バリュエーション面などから相対的な割安感が強いと判断した「ニデック」、「クラレ」、「キユーピー」などの新規購入または追加購入を行ない、ポートフォリオの銘柄入替えを進めました。

### (J グロース マザーファンド)

マネジメントクオリティの高い企業を中心に、世界経済の構造変化に対応して業績を伸ばすことができる成長企業、日本の独自の差別化された技術やブランド力が海外で普及することにより業績を伸ばせる成長企業、将来への投資や株主還元によって企業価値を向上させている成長企業などをポートフォリオの中核とする運用を行なっています。

業績モメンタムの改善や株主還元の強化が期待できる建設株、今後、更なる普及が予想されるAI（人工知能）データセンターに関連する非鉄金属株や化学株、今後の日銀の利上げを背景とした金利上昇による資金利益の改善効果が期待できる銀行株、主に半導体や液晶関連事業に関するガス供給装置を提供するサービス株、国内を中心に関連する情報サービス株、人気キャラクターを多方面に活用・展開する卸売株、デジタルエンターテイメントおよびゲーム製品を販売する情報通信株などを新規に組み入れました。

一方、株価上昇により割安感の薄れた機械株などを利益確定の全売却、業績モメンタムの鈍化が懸念される電気機器株、鉄鋼株、卸売株などの全売却、サービス株、建設株、化学株、小売株などの中で、低ウェイトで保有していた流動性の低い小型株などの全売却を行ないました。

### 当ファンドのベンチマークとの差異

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

### 分配金

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

### ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第10期
	2024年6月26日～ 2025年6月25日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	-%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	16,132

(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、ファンドの收益率とは異なります。

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

## ○今後の運用方針

---

### （当ファンド）

引き続き、主として、「アクティブバリュー マザーファンド」受益証券および「Jグロース マザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。マザーファンド受益証券の合計組入率は、高位を保つことを原則とし、2つのマザーファンドへの基本投資比率は50%とする方針です。

### （アクティブバリュー マザーファンド）

株式市場は、関税の影響に対する懸念の後退や、中東情勢の緊張緩和、米国の早期利下げ観測などを背景に上昇基調となっています。短期的には、関税交渉の進捗や、米国の景気と物価の動向、各国の金融政策、中東情勢などを受けて、株価の変動が大きくなる局面も想定されますが、決算発表を通じて関税の影響が概ね株価に織り込まれていることや、自社株買いの発表が増加するなど株主還元を拡充する動きが加速していることから、基調としては堅調な株価推移となることを想定しています。また、中期的には、日本企業が事業構造改革や政策保有株式の売却を進め、成長投資や株主還元を積極化するなど資本効率を意識した経営に変化していることや、物価と賃金の上昇で日本経済がデフレから脱却する動きを背景に、上昇基調が維持されると考えています。

このような中で、東証プライム市場には、PBR 1倍を下回る銘柄が多数存在し、経済や業績状況と比べて割安な状態にある株式が多く存在しています。今後、それらの銘柄で、収益面で見て割安となった銘柄に対する物色が行なわれるとと思われ、中長期的に見て、当ファンドが実践する割安株投資が有効に働く可能性は高いと考えています。当ファンドでは、引き続き、企業本来の収益力や財務面など様々な角度から見て、割安な銘柄を選択し投資を行なっていきます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

### （Jグロース マザーファンド）

国内経済は、ウクライナ情勢や中東情勢への不透明感が継続していること、欧米や中国を中心とした海外景気を巡る不透明感、足元での国内の食品関連を中心とした物価上昇など、国内外において懸念材料はあるものの、米中貿易紛争がいったん緩和に向かい、日米協議を経て、日本に対する関税もある程度の引き下げが行なわれるとみられること、家計の余剰貯蓄や賃金上昇を背景とした所得増による消費活動の持ち直し、人手不足を背景とした企業の省力化投資などを中心とした企業の根強い設備投資意欲など、景気の回復基調が継続すると予想しています。各国の通商政策が不透明な中、日銀の利上げは、いったん様子見の判断が継続しています。

こうした中、国内株式市場は、国内景気の回復基調を背景に、良好な企業収益が株価の支えになるとみられます。引き続き、継続的な訪日外国人の流入によるインバウンド需要への期待、企業による資本効率改善に向けた自社株買いや政策保有株の削減方針の動向なども、国内株式市場の追い風となっています。また、賃金上昇を背景とした所得増の流れは個人消費の下支えとなることが見込まれます。ただし、日米政治情勢や日銀の追加利上げに伴なう円高進行リスクなどには当面留意が必要と考えています。また、米国政権の相互関税や自動車関税の導入による米国の景気減速懸念も強まっていますが、日米貿易交渉では、2025年6月のG7サミットの場で首脳会談を行ない、暫定的な合意をめざしているとみられており、関税回避の可能性が高まるかどうかが注目されると考えています。一方で、米国の関税引き上げなどの影響には注意が必要ですが、日本が中国や欧州に比べてリスクは相対的に低い状況となれば、海外投資家による日本株式市場への評価の見直しも期待されます。足元の国内企業決算発表では、関税の影響が不透明として業績見通しについて発表を見送る企業

の動きも散見されたことから、業績不透明感は当面残る見込みで、個別銘柄への影響も注視していきます。

前述の見通しのもと、当ファンドの銘柄選択においては、

①長期的なビジョンに基づいた質の高い利益成長が継続できること。

②商品開発力や価格決定力など競争力の源泉が明確で、成長に対する信頼感が高いこと。

③市況に左右されることなく安定した成長を持续できること。

④株主の利益を重視した経営がなされていて、株主への利益還元が長期的に増加すると期待できること。

などの観点から成長企業への投資を行なう方針です。当ファンドでは、持続的な利益成長を実現できる企業を中心に据えるとともに、各企業の業績や株主還元姿勢を見極めて投資銘柄を選択し、パフォーマンスを確保していきます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申しあげます。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年6月26日～2025年6月25日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 246	% 0.979	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(138)	(0.550)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	( 97)	(0.385)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（受託会社）	( 11)	(0.044)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	23	0.090	(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）	( 23)	(0.090)	
(c) その他の費用	2	0.007	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	( 1)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（印刷費用等）	( 1)	(0.005)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合計	271	1.076	
期中の平均基準価額は、25,169円です。			

(注) 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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を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6月26日～2025年6月25日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
アクティイブバリュー マザーファンド	千口 337,989	千円 2,490,477	千口 11,244	千円 87,441
Jグロース マザーファンド	498,551	2,671,540	33,706	185,270

## ○株式売買比率

(2024年6月26日～2025年6月25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	
	アクティイブバリュー マザーファンド	Jグロース マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	92,512,192千円	134,102,911千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	69,951,996千円	126,496,814千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.32	1.06

(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6月26日～2025年6月25日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年6月26日～2025年6月25日)

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年6月26日～2025年6月25日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2025年6月25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
アクティブバリュー マザーファンド	千口 820,022	千口 1,146,767	千円 9,207,740
J グロース マザーファンド	1,120,624	1,585,469	9,355,540

(注) 各親投資信託の2025年6月25日現在の受益権総口数は、以下の通りです。

・アクティブバリュー マザーファンド 9,780,086千口 • J グロース マザーファンド 23,918,886千口

## ○投資信託財産の構成

(2025年6月25日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
アクティブバリュー マザーファンド	千円 9,207,740	% 49.1
J グロース マザーファンド	9,355,540	49.9
コール・ローン等、その他	174,160	1.0
投資信託財産総額	18,737,440	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年6月25日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コレ・ローン等	18,737,440,141
アクティブバリュー マザーファンド(評価額)	174,156,753
J グロース マザーファンド(評価額)	9,207,740,568
未収利息	9,355,540,496
未収利息	2,324
(B) 負債	82,366,444
未払信託報酬	81,385,447
その他未払費用	980,997
(C) 純資産総額(A-B)	18,655,073,697
元本	7,138,698,665
次期繰越損益金	11,516,375,032
(D) 受益権総口数	7,138,698,665口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,132円

(注) 当ファンドの期首元本額は5,029,928,601円、期中追加設定元本額は2,226,647,688円、期中一部解約元本額は117,877,624円です。

(注) 1口当たり純資産額は2.6132円です。

## ○損益の状況（2024年6月26日～2025年6月25日）

項目	当期
(A) 配当等収益	円 400,369
受取利息	400,369
(B) 有価証券売買損益	786,860,756
売買益	791,651,100
売買損	△ 4,790,344
(C) 信託報酬等	△ 153,231,195
(D) 当期損益金(A+B+C)	634,029,930
(E) 前期繰越損益金	5,325,394,371
(F) 追加信託差損益金	5,556,950,731
(配当等相当額)	( 5,288,122,373)
(売買損益相当額)	( 268,828,358)
(G) 計(D+E+F)	11,516,375,032
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	11,516,375,032
追加信託差損益金	5,556,950,731
(配当等相当額)	( 5,289,319,379)
(売買損益相当額)	( 267,631,352)
分配準備積立金	5,959,424,301

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

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

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

(注) 分配金の計算過程（2024年6月26日～2025年6月25日）は以下の通りです。

項目	2024年6月26日～2025年6月25日
a. 配当等収益(経費控除後)	304,422,994円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	329,606,936円
c. 信託約款に定める収益調整金	5,556,950,731円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	5,325,394,371円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	11,516,375,032円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	16,132円
g. 分配金	0円

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

## ○分配金のお知らせ

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

## ○お知らせ

### 約款変更について

2024年6月26日から2025年6月25日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、その商品性、基準価額水準および純資産規模等を勘案し、信託期間を無期限とするよう、2024年7月31日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第4条）
- 当ファンドについて、受益者の利便性の向上を図るため、運用報告書（全体版）を電磁的方法により交付可能とするべく、2024年11月5日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。  
なお、過去の運用報告書（全体版）につき、書面での交付を請求される場合には、販売会社（または弊社）までお申し出ください。（第60条の2）
- 当ファンドについて、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第60条の2）

### その他の変更について

日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に社名変更します。また、ホームページアドレスも「[www.amova-am.com](http://www.amova-am.com)」へ変更となります。

※本書が、受益者の皆さまのお手元に届く際には、社名変更が行われている場合がありますので、ご留意ください。

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

# アクティブバリュー マザーファンド

## 運用報告書

第23期（決算日 2024年10月25日）  
 (2023年10月26日～2024年10月25日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2001年10月26日から原則無期限です。
運用方針	長期的な観点からわが国の株式市場全体（TOPPIX（東証株価指数）配当込み）の動きを上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所上場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ないません。

### ファンド概要

株価指数等先物取引を含む実質的な株式組入比率は100%に保つことを基本とします。市況環境などの変化に基づいた実質株式組入比率の変更は原則として行ないません。

株式への投資にあたっては、①ボトム・アップ・アプローチによる個別企業のファンダメンタル分析を行ない、②ファンダメンタル分析の結果を重視し、株価の割安性（バリュー）を多面的に分析し、割安な銘柄を選定します。

最終組入銘柄は各種のリスク分析を行なったうえで決定します。

組入銘柄の見直しは、市況環境などに応じ随時行ないます。

株式以外の資産への投資割合は、原則として、信託財産の総額の50%以下とします。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となつたときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<336149>

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			TOPIX(東証株価指数)配当込み (ベンチマーク)	株式比率	株式比率	純資産額
		期騰落	中率				
19期(2020年10月26日)	円 37,291	% 2.3		% 0.6	% 97.6	% 1.2	百万円 48,859
20期(2021年10月25日)	47,762	28.1	3,178.74	25.8	98.0	—	51,115
21期(2022年10月25日)	49,268	3.2	3,119.87	△ 1.9	97.0	—	44,377
22期(2023年10月25日)	61,471	24.8	3,782.51	21.2	97.8	—	51,187
23期(2024年10月25日)	72,866	18.5	4,496.94	18.9	97.5	—	67,618

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額			TOPIX(東証株価指数)配当込み (ベンチマーク)	騰落率	株式比率
		騰	落			
(期首) 2023年10月25日	円 61,471	% —		% 3,782.51	% —	% 97.8
10月末	61,428	△ 0.1		3,781.64	△ 0.0	97.4
11月末	65,304	6.2		3,986.65	5.4	97.5
12月末	64,711	5.3		3,977.63	5.2	98.2
2024年1月末	69,033	12.3		4,288.36	13.4	98.3
2月末	73,107	18.9		4,499.61	19.0	98.2
3月末	77,116	25.5		4,699.20	24.2	97.5
4月末	76,842	25.0		4,656.27	23.1	97.0
5月末	78,174	27.2		4,710.15	24.5	97.5
6月末	79,642	29.6		4,778.56	26.3	98.2
7月末	78,665	28.0		4,752.72	25.6	98.6
8月末	74,865	21.8		4,615.06	22.0	98.6
9月末	74,107	20.6		4,544.38	20.1	97.2
(期末) 2024年10月25日	72,866	18.5		4,496.94	18.9	97.5

(注) 謄落率は期首比です。

## ○運用経過

(2023年10月26日～2024年10月25日)

## 基準価額の推移

期間の初め61,471円の基準価額は、期間末に72,866円となり、騰落率は+18.5%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・米国連邦公開市場委員会（FOMC）の結果を受けて米国連邦準備制度理事会（FRB）が2024年に利下げに動くと期待されたこと。
- ・国内企業の好調な業績を受けて海外の投資家が日本株式への関心を高めていたこと。
- ・米国の大手半導体企業の好決算などを背景として半導体関連の銘柄を中心にハイテク株が堅調だったこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・中東情勢の緊迫化で投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・米国の製造業の景況感や雇用に関する経済指標が市場予想を下回り、米国の景気減速懸念が強まったこと。
- ・新首相が衆議院の解散・総選挙を表明し政治的不透明感が高まったこと。



## (株式市況)

国内株式市場では、東証株価指数（TOPIX）は、期間の初めと比べて上昇しました。

期間の初めから2024年7月上旬にかけては、中東情勢の緊迫化で投資家のリスク回避姿勢が強まつたことなどが株価の重しとなったものの、FOMCの結果を受けてFRBが2024年に利下げに動くと期待されたことや、国内企業の好調な業績を受けて海外の投資家が日本株式への関心を高めていたこと、米国の大手半導体企業の好決算などを背景として半導体関連の銘柄を中心にハイテク株が堅調だったこと、円安／アメリカドル高が進行し輸出企業の好調な業績が期待されたことなどが支援材料となり、TOPIXは上昇しました。7月中旬から期間末にかけては、FRBが利下げを開始し米国経済の下支えになるとの期待感が強まつたことや、日銀総裁の金融政策決定会合後の記者会見での発言から早期の追加利上げ観測が後退したことなどが上昇要因となったものの、日銀が金融政策決定会合において利上げを決定したことを受け円高／アメリカドル安が進み、輸出関連企業の業績への期待が一時後退したことや、米国の製造業の景況感や雇用に関する経済指標が市場予想を下回り、米国の景気減速懸念が強まつたこと、新首相が衆議院の解散・総選挙を表明し政治的不透明感が高まつたことなどが重しとなり、TOPIXは下落しました。

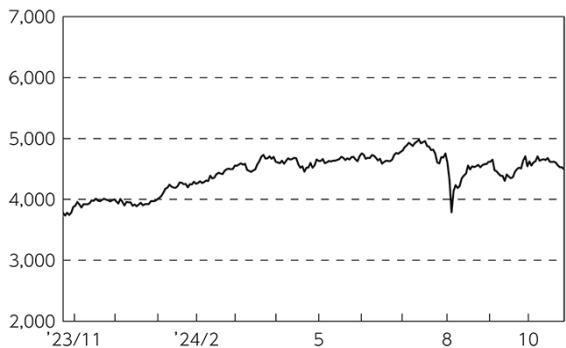
## ポートフォリオ

企業への直接取材を中心としたボトム・アップ・リサーチにより、事業や財務の内容を把握したうえで、PER（株価収益率）、PBR（株価純資産倍率）などの各種バリュエーション（株価指標）面から見て割安であり、今後の業績や資本効率の動向、株主に対する姿勢の変化などにより、市場を上回る株価パフォーマンスが期待できる確率が高いと判断した銘柄を選別してポートフォリオを構築しました。

期間の前半においては、相対的に割安感が薄れたと判断した「TOWA」、「日本電信電話」などの銘柄の全売却や一部売却を行なった一方で、PERやPBR、キャッシュフロー利回りなどのバリュエーション面から割安感が強いと判断した「三井物産」、「オリックス」などの新規購入を実施しました。

期間の後半においては、相対的に割安感が薄れたと判断した「A&Dホロンホールディングス」、「上組」などの銘柄の全部売却や一部売却を行なった一方で、バリュエーション面などから割安感が強いと判断した「クボタ」、「PILLAR」などの新規購入を実施し、ポートフォリオの銘柄入れ替えを進めました。

TOPIX（東証株価指数）配当込みの推移



## 当ファンドのベンチマークとの差異

期間中における基準価額は、18.5%の値上がりとなり、ベンチマークである「TOPIX（東証株価指数）配当込み」の上昇率18.9%を概ね0.4%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

### <プラス要因>

#### (業種)

- ・石油・石炭製品などの業種をベンチマーク対比でオーバーウェイトとしたこと。
- ・陸運業などの業種をベンチマーク対比でアンダーウェイトとしたこと。

#### (銘柄)

- ・「日立製作所」、「三井海洋開発」、「TOWA」などの銘柄を保有していたこと。

### <マイナス要因>

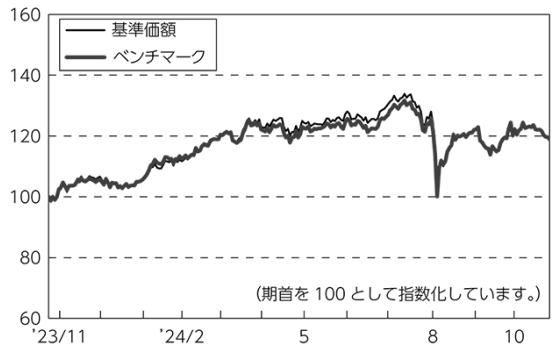
#### (業種)

- ・その他製品、サービス業などの業種をベンチマーク対比でアンダーウェイトとしたこと。

#### (銘柄)

- ・「SUMCO」、「イビデン」、「ヤマトホールディングス」などの銘柄を保有していたこと。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



## ○今後の運用方針

株式市場は、自民党総裁選挙の前後に為替が大きく変動したことなどを受けて、不安定な推移となっています。短期的には、新政権の政策に対する不透明感や、各国の金融政策、為替相場などの動向を受けて売り圧力が強まる局面も想定されますが、企業業績は期初の見通しに対して概ね順調に進捗しており、四半期決算毎に上方修正の期待が強まるとみられることや、新政権が岸田政権の経済政策を継承するとみられるなどから、徐々に安定した株価推移に回帰すると想定しています。また、中期的には、日本企業が事業構造改革や政策保有株式の売却を進め、成長投資や株主還元を積極化するなど資本効率を意識した経営に変化していることや、物価と賃金の上昇で日本経済がデフレから脱却する動きを背景に、上昇基調が維持されると考えています。

このようななかで、東証プライム市場には、PBR 1倍を下回る銘柄が多数存在し、経済や業績状況と比べて割安な状態にある株式が多く存在しています。今後、それらの銘柄で、収益面で見て割安となった銘柄に対する物色が行なわれると思われ、中長期的に見て、当ファンドが実践する割安株投資が有効に働く可能性は高いと考えています。当ファンドでは、引き続き、企業本来の収益力や財務面など様々な角度から見て、割安な銘柄を選択し投資を行なっていきます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年10月26日～2024年10月25日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 ( 株 式 )	円 94 (94)	% 0.129 (0.129)	(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
合計	94	0.129	
期中の平均基準価額は、72,749円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

## ○売買及び取引の状況

(2023年10月26日～2024年10月25日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 29,629 ( 4,715)	千円 53,696,169 ( -)	千株 22,684	千円 45,817,258

(注) 金額は受け渡し代金。

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

## ○株式売買比率

(2023年10月26日～2024年10月25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	99,513,427千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	61,002,571千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.63

(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

(2023年10月26日～2024年10月25日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年10月26日～2024年10月25日)

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

## ○組入資産の明細

(2024年10月25日現在)

## 国内株式

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末	
		株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>建設業 (4.9%)</b>			
ミライト・ワン	—	400	841,800
清水建設	—	198.3	194,730
熊谷組	150	202.2	698,601
五洋建設	382.8	819.1	509,644
大和ハウス工業	188.5	131	588,976
きんでん	124.4	—	—
日揮ホールディングス	204.7	296.7	377,550
<b>食料品 (3.6%)</b>			
ブリマハム	—	158	348,390
アサヒグループホールディングス	84	316.1	577,040
不二製油グループ本社	—	215.2	686,918
アリアケジャパン	70.2	77.5	396,800
東洋水産	79.8	42.8	374,029
<b>パレプ・紙 (0.7%)</b>			
レンゴー	476.3	537.7	495,813
<b>化学 (7.6%)</b>			
デンカ	—	192.5	410,987
エア・ウォーター	290.3	140.7	268,455
三菱瓦斯化学	254.2	262.8	691,032
大阪有機化学工業	—	284.5	817,084
三菱ケミカルグループ	—	675.7	551,371
KHネオケム	214.6	—	—
旭有機材	—	84.6	337,131
ADEKA	197.4	195.5	527,361
エスケー化研	8.2	—	—
富士フィルムホールディングス	45.3	—	—
ライオン	421.6	—	—
上村工業	35.2	33.7	342,055
JSP	92.9	—	—
エフピコ	—	205.5	546,013
ニフコ	—	147.3	500,230
<b>医薬品 (1.8%)</b>			
武田薬品工業	175.6	285.3	1,171,156

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末	
		株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
久光製薬	83.3	—	—
鳥居薬品	16	—	—
<b>石油・石炭製品 (2.2%)</b>			
出光興産	222.3	754.3	763,728
E N E O S ホールディングス	893.1	902.9	686,384
<b>ゴム製品 (0.9%)</b>			
横浜ゴム	239.8	189.6	580,555
<b>ガラス・土石製品 (1.2%)</b>			
日東紡績	242.3	—	—
A G C	97.1	136.5	618,481
東海カーボン	—	230.3	194,119
東洋炭素	34.2	—	—
<b>鉄鋼 (1.0%)</b>			
日本製鉄	135.8	224.4	670,170
<b>非鉄金属 (0.8%)</b>			
住友金属鉱山	89.5	121.9	512,467
住友電気工業	146.9	—	—
<b>金属製品 (1.4%)</b>			
S U M C O	192	407.1	592,534
L I X I L	—	211	335,806
東プレ	131.5	—	—
<b>機械 (6.4%)</b>			
N I T T O K U	185.3	—	—
ナブテスコ	98.3	178.4	425,573
三井海洋開発	217.5	244.6	790,058
T O W A	121.3	—	—
ローツェ	25.5	—	—
クボタ	—	443.9	870,709
タダノ	216	—	—
アマノ	172.3	110.4	471,518
セガサミーホールディングス	—	19.8	56,301
T H K	170.4	162.3	398,933
P I L L A R	—	163.6	679,758
マキタ	138.1	115	524,630

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
IHI	千株	千株	千円	
電気機器 (16.2%)	121.4	—	—	
イビデン	—	66.7	317,091	
日立製作所	120.7	644.1	2,584,773	
マブチモーター	61.4	—	—	
I-P-E-X	148.8	—	—	
ジーエス・ユアサ コーポレーション	—	301.5	801,085	
ルネサスエレクトロニクス	117.7	307.8	620,217	
アルパック	121.3	63.6	442,210	
富士通ゼネラル	—	326.7	579,892	
ソニーグループ	138	838.8	2,218,626	
TDK	150.1	441	809,896	
ヨコオ	—	307.8	463,239	
堀場製作所	—	43.5	399,199	
山一電機	183	—	—	
京セラ	72.1	415.9	709,525	
太陽誘電	159.5	172.2	464,595	
市光工業	567.2	676.6	298,380	
SCREENホールディングス	40.2	—	—	
輸送用機器 (7.3%)				
デンソー	304.1	253	531,047	
川崎重工業	—	57.9	335,241	
トヨタ自動車	616.3	998.6	2,596,360	
カヤバ	64.2	93	445,005	
太平洋工業	256.8	—	—	
マツダ	182.8	—	—	
本田技研工業	816.9	299.8	455,845	
豊田合成	163.3	181.2	460,701	
精密機器 (1.4%)				
トプコン	—	234	355,680	
オリンパス	275.6	195	553,410	
A&Dホロンホールディングス	172.9	—	—	
その他製品 (0.5%)				
タカラトミー	131	88.8	342,324	
電気・ガス業 (1.1%)				
中部電力	281	427.3	705,258	
陸運業 (2.0%)				
東日本旅客鉄道	38.2	—	—	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
西日本鉄道	千株	千株	千円	
近鉄グループホールディングス	131	268.3	579,393	
ヤマトホールディングス	—	117.5	409,605	
空運業 (-%)	162.8	222.5	350,103	
日本航空	93.2	—	—	
倉庫・運輸関連業 (-%)				
上組	164.5	—	—	
情報・通信業 (4.7%)				
NECネットエスアイ	89.7	—	—	
ウイングアーク1st	260.2	272.8	841,588	
BIPROGY	109.9	—	—	
日本電信電話	4,435.7	5,111.7	743,241	
ソフトバンクグループ	201.2	175	1,531,425	
卸売業 (8.9%)				
ダイワボウホールディングス	—	224.2	597,605	
マクニカホールディングス	—	303.2	574,564	
松田産業	—	217.3	674,716	
伊藤忠商事	158.2	107.6	802,588	
三井物産	—	320.4	987,793	
住友商事	182.2	104.7	335,458	
三菱商事	153.3	575.9	1,592,651	
岩谷産業	18.9	—	—	
ミスミグループ本社	172.5	129.8	327,420	
小売業 (5.3%)				
アダストリア	—	159.6	554,610	
セリア	—	82.1	260,257	
ジンズホールディングス	89.4	—	—	
J.フロントリテイリング	220.5	299.6	464,829	
セブン＆アイ・ホールディングス	44.6	204.9	463,893	
ツルハホールディングス	—	70.7	597,556	
ノジマ	—	309.1	608,617	
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	112.9	—	—	
ライフコーポレーション	92.9	—	—	
しまむら	32	—	—	
ヤマダホールディングス	—	1,184.9	511,521	
銀行業 (10.7%)				
いよいぎんホールディングス	—	527	745,968	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,369.6	1,759.5	2,724,585	

銘柄		期首(前期末)		当期末	
		株数	株数	評価額	
三井住友フィナンシャルグループ	千株	千株	千円		
	233.3	801.1	2,485,813		
千葉銀行	537.3	457.1	503,724		
北洋銀行	—	1,449.9	564,011		
保険業 (2.8%)					
S O M P O ホールディングス	53.9	150.9	480,918		
第一生命ホールディングス	241.4	241.9	905,189		
東京海上ホールディングス	—	79.5	432,877		
その他金融業 (1.9%)					
東京センチュリー	46.3	—	—		
イオンフィナンシャルサービス	341.1	279.1	336,175		
オリックス	—	285.1	904,337		
不動産業 (2.5%)					
東急不動産ホールディングス	495.3	772.9	745,307		

銘柄		期首(前期末)		当期末	
		株数	株数	評価額	
三井不動産	千株	千株	千円		
	93.8	427.1	558,860		
カチタス	—	179.4	344,627		
サービス業 (2.2%)					
ジェイエイシーシークルートメント	131.2	—	—		
綜合警備保障	785.8	508.9	539,942		
博報堂DYホールディングス	—	342.2	408,586		
セブテニ・ホールディングス	1,371.6	—	—		
リクルートホールディングス	6.8	—	—		
日本郵政	—	358.2	490,375		
ダイセキ	72.4	—	—		
合計	株数・金額	25,374	37,035	65,895,252	
	銘柄数<比率>	100	100	<97.5%>	

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の&lt; &gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2024年10月25日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 65,895,252	% 97.2
コール・ローン等、その他	1,920,517	2.8
投資信託財産総額	67,815,769	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年10月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	67,815,769,810
株式(評価額)	927,716,396
未収入金	65,895,252,170
未収配当金	274,714,795
未取利息	718,080,440
	6,009
(B) 負債	197,577,188
未払金	183,620,289
未払解約金	13,956,899
(C) 純資産総額(A-B)	67,618,192,622
元本	9,279,859,170
次期繰越損益金	58,338,333,452
(D) 受益権総口数	9,279,859,170口
1万口当たり基準価額(C/D)	72,866円

(注) 当ファンドの期首元本額は8,327,126,730円、期中追加設定元本額は1,934,025,157円、期中一部解約元本額は981,292,717円です。

(注) 2024年10月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。  
 ・国内株式アクティブバリューファンド (適格機関投資家専用) 7,162,818,172円  
 ・日興アクティブバリュー 1,031,054,241円  
 ・日本バリュー・グロース株式ファンド (適格機関投資家向け) 1,000,759,636円  
 ・国内株式アクティブバリューファンド (SMA専用) 44,958,993円  
 ・スマート・ラップ・ジャパン (1年決算型) 21,279,947円  
 ・スマート・ラップ・ジャパン (毎月分配型) 18,988,181円

(注) 1口当たり純資産額は7.2866円です。

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

## ○損益の状況 (2023年10月26日～2024年10月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	1,673,408,747
受取利息	1,672,051,893
その他の収益金	1,105,011
支払利息	272,868
△	△ 21,025
(B) 有価証券売買損益	7,976,038,184
売買益	12,093,156,328
売買損	△ 4,117,118,144
(C) 当期損益金(A+B)	9,649,446,931
(D) 前期繰越損益金	42,860,570,811
(E) 追加信託差損益金	12,229,885,893
(F) 解約差損益金	△ 6,401,570,183
(G) 計(C+D+E+F)	58,338,333,452
次期繰越損益金(G)	58,338,333,452

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

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

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

## ○お知らせ

### 約款変更について

2023年10月26日から2024年10月25日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、2024年1月26日付けにて運用目標とするベンチマークを「東証株価指数」から「TOPIX（東証株価指数）配当込み」に変更いたしました。

当ファンドに関して、実際の運用においては保有資産から配当を受け取るため、当ファンドの基準価額は「配当込み」の値動きとなる一方で、運用目標とするベンチマークを構成する指数については、一般に広く認知されている指数が配当を含まないものであったことなどを理由として、「配当抜き」の値動きとなる指数を採用して参りました。このたび、運用実態に則して当ファンドのベンチマークを「配当込み」の指数へ変更することが受益者にとってわかりやすい情報開示となり、より適切な投資判断につながるとの考えから変更いたしました。（付表）

# Jグロース マザーファンド

## 運用報告書

第24期（決算日 2025年6月25日）  
 (2024年6月26日～2025年6月25日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2001年10月26日から原則無期限です。
運用方針	原則として株主還元が期待できる企業、株主資本の成長率が高い企業などの株式に投資を行ない、売買益の獲得をめざします。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所上場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割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。

### ファンド概要

株式への投資は原則として、株主還元が期待できる企業、株主資本の成長率が高い企業などの株式に投資を行ない、売買益の獲得をめざします。

株式以外の資産への投資割合は、原則として、信託財産の総額の50%以下とします。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となつたときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<336130>

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			TOPIX(東証株価指数)配当込み (ベンチマーク)	株式比率	株式比率	純資産額
		期騰落	中率				
20期(2021年6月25日)	円 39,467	% 32.2		% 3,097.37	% 28.4	% 98.9	百万円 76,835
21期(2022年6月27日)	38,036	△ 3.6		3,049.93	△ 1.5	98.2	— 79,176
22期(2023年6月26日)	46,301	21.7		3,753.05	23.1	98.2	— 99,526
23期(2024年6月25日)	57,475	24.1		4,735.43	26.2	97.1	— 127,897
24期(2025年6月25日)	59,008	2.7		4,845.19	2.3	97.4	— 141,140

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額			TOPIX(東証株価指数)配当込み (ベンチマーク)	騰落率	株組入比率	式率
		騰落	率				
(期首) 2024年6月25日	円 57,475	% —		4,735.43	% —	%	% 97.1
6月末	58,222	1.3		4,778.56	0.9		96.9
7月末	57,451	△0.0		4,752.72	0.4		96.9
8月末	56,045	△2.5		4,615.06	△2.5		98.2
9月末	54,917	△4.5		4,544.38	△4.0		95.1
10月末	56,240	△2.1		4,629.83	△2.2		97.3
11月末	55,727	△3.0		4,606.07	△2.7		96.8
12月末	58,048	1.0		4,791.22	1.2		96.9
2025年1月末	57,901	0.7		4,797.95	1.3		96.9
2月末	54,467	△5.2		4,616.34	△2.5		96.4
3月末	54,214	△5.7		4,626.52	△2.3		96.1
4月末	54,340	△5.5		4,641.96	△2.0		95.4
5月末	58,409	1.6		4,878.83	3.0		95.9
(期末) 2025年6月25日	59,008	2.7		4,845.19	2.3		97.4

(注) 謄落率は期首比です。

## ○運用経過

(2024年6月26日～2025年6月25日)

## 基準価額の推移

期間の初め57,475円の基準価額は、期間末に59,008円となり、騰落率は+2.7%となりました。

## 基準価額の変動要因

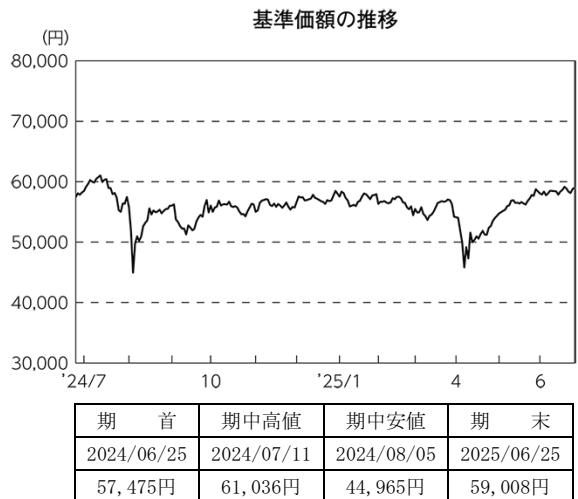
期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・米国連邦準備制度理事会（F R B）が金融緩和に転じ政策金利を引き下げたこと。
- ・年金積立金管理運用独立行政法人（G P I F）が利回りの目標を引き上げる方針を明らかにし、G P I Fの運用資産に占める国内株式の比率が高まると観測されたこと。
- ・米国と中国が相互に課した追加関税を大幅に引き下げることで合意し世界景気の悪化懸念の後退を受けて内需関連株などが幅広く買われたこと。
- ・「三菱重工業」、「アシックス」などの株価上昇が寄与したこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・米国大統領がテレビ番組のインタビューで関税政策の影響による景気後退の可能性を否定しなかったこと。
- ・米国政権による相互関税の詳細発表を受け、世界的な景気減速への不安感から投資家のリスク回避の動きが強まり、また中国政府が対抗措置を発表するなど貿易摩擦の激化が懸念されたこと。
- ・中東情勢を巡る緊張が続き原油価格の高騰や海上輸送の混乱が警戒されたこと。
- ・「ディスコ」、「ローツエ」などの株価下落が影響したこと。



## (株式市況)

国内株式市場では、東証株価指数（TOPIX）は、期間の初めと比べて下落しました。

FRBが金融緩和に転じ政策金利を引き下げたことや、GPIFが利回りの目標を引き上げる方針を明らかにし、GPIFの運用資産に占める国内株式の比率が高まると観測されたこと、米国政権による相互関税の詳細発表の後に、米国と世界各国・地域との関税交渉が進む期待感から投資家のリスク回避姿勢が後退したことや米国と中国が相互に課した追加関税を大幅に引き下げることで合意し世界景気の悪化懸念の後退を受けて内需関連株が幅広く買われたことなどは株価の支援材料となりました。しかし、米国大統領がテレビ番組のインタビューで関税政策の影響による景気後退の可能性を否定しなかったことや、米国政権による相互関税の詳細発表を受け、世界的な景気減速への不安感から投資家のリスク回避の動きが強まり、また中国政府が対抗措置を発表するなど貿易摩擦の激化が懸念されたこと、中東情勢を巡る緊張が続き原油価格の高騰や海上輸送の混乱が警戒されたことなどが影響し、TOPIXは下落しました。

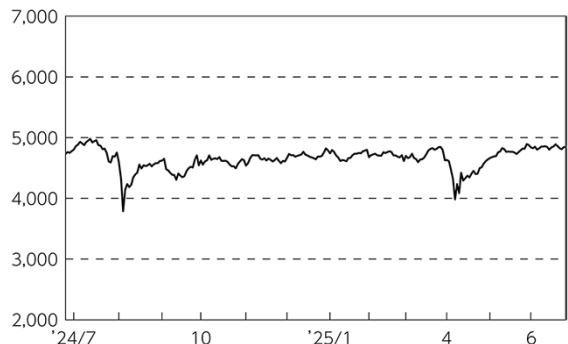
## ポートフォリオ

マネジメントクオリティの高い企業を中心に、世界経済の構造変化に対応して業績を伸ばすことができる成長企業、日本の独自の差別化された技術やブランド力が海外で普及することにより業績を伸ばせる成長企業、将来への投資や株主還元によって企業価値を向上させている成長企業などをポートフォリオの中核とする運用を行なっています。

業績モメンタムの改善や株主還元の強化が期待できる建設株、今後、更なる普及が予想されるAI（人工知能）データセンターに関連する非鉄金属株や化学株、今後の日銀の利上げを背景とした金利上昇による資金利益の改善効果が期待できる銀行株、主に半導体や液晶関連事業に関するガス供給装置を提供するサービス株、国内を中心に事業を展開する情報サービス株、人気キャラクターを多方面に活用・展開する卸売株、デジタルエンターテイメントおよびゲーム製品を販売する情報通信株などを新規に組入れました。

一方、株価上昇により割安感の薄れた機械株などを利益確定の全売却、業績モメンタムの鈍化が懸念される電気機器株、鉄鋼株、卸売株などの全売却、サービス株、建設株、化学株、小売株などの中で、低ウェイトで保有していた流動性の低い小型株などの全売却を行ないました。

TOPIX（東証株価指数）配当込みの推移



## 当ファンドのベンチマークとの差異

期間中における基準価額は、2.7%の値上がりとなり、ベンチマークである「TOPIX（東証株価指数）配当込み」の上昇率2.3%を概ね0.3%上回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

### <プラス要因>

#### (業種)

- ・「電気・ガス業」、「医薬品」などのセクターをベンチマーク対比でアンダーウェイトとしていたこと。
- ・「その他製品」、「海運業」などのセクターをベンチマーク対比でオーバーウェイトとしていたこと。

#### (銘柄)

- ・「三菱重工業」、「アシックス」、「良品計画」などの銘柄選択効果が寄与したこと。

### <マイナス要因>

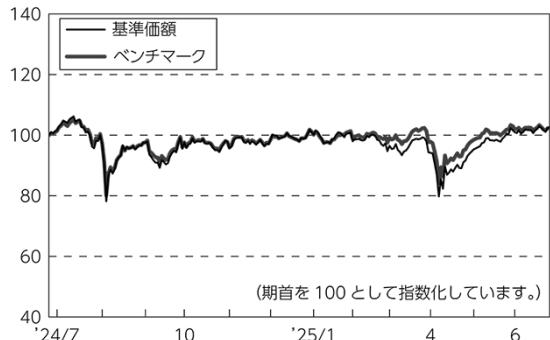
#### (業種)

- ・「精密機器」、「鉱業」などのセクターをベンチマーク対比でオーバーウェイトとしていたこと。
- ・「陸運業」、「サービス業」などのセクターをベンチマーク対比でアンダーウェイトとしていたこと。

#### (銘柄)

- ・「ディスコ」、「ローツエ」、「信越化学工業」などの銘柄選択が影響したこと。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



## ○今後の運用方針

国内経済は、ウクライナ情勢や中東情勢への不透明感が継続していること、欧米や中国を中心とした海外景気を巡る不透明感、足元での国内の食品関連を中心とした物価上昇など、国内外において懸念材料はあるものの、米中貿易紛争がいったん緩和に向かい、日米協議を経て、日本に対する関税もある程度の引き下げが行なわれるとみられること、家計の余剰貯蓄や賃金上昇を背景とした所得増による消費活動の持ち直し、人手不足を背景とした企業の省力化投資などを中心とした企業の根強い設備投資意欲など、景気の回復基調が継続すると予想しています。各国の通商政策が不透明な中、日銀の利上げは、いったん様子見の判断が継続しています。

こうした中、国内株式市場は、国内景気の回復基調を背景に、良好な企業収益が株価の支えになるとみられます。引き続き、継続的な訪日外国人の流入によるインバウンド需要への期待、企業による資本効率改善に向けた自社株買いや政策保有株の削減方針の動向なども、国内株式市場の追い風となっています。また、賃金上昇を背景とした所得増の流れは個人消費の下支えとなることが見込まれます。ただし、日米政治情勢や日銀の追加利上げに伴なう円高進行リスクなどには当面留意が必要と考えています。また、米国政権の相互関税や自動車関税の導入による米国の景気減速懸念も強まっていますが、日米貿易交渉では、2025年6月のG7サミットの場で首脳会談を行ない、暫定的な合意をめざしているとみられており、関税回避の可能性が高まるかどうかが注目されると考えています。一方で、米国の関税引き上げなどの影響には注意が必要ですが、日本が中国や欧州に比べてリスクは相対的に低い状況となれば、海外投資家による日本株式市場への評価の見直しも期待されます。足元の国内企業決算発表では、関税の影響が不透明として業績見通しについて発表を見送る企業の動きも散見されたことから、業績不透明感は当面残る見込みで、個別銘柄への影響も注視していきます。

前述の見通しのもと、当ファンドの銘柄選択においては、

- ①長期的なビジョンに基づいた質の高い利益成長が継続できること。
  - ②商品開発力や価格決定力など競争力の源泉が明確で、成長に対する信頼感が高いこと。
  - ③市況に左右されることなく安定した成長を持続できること。
  - ④株主の利益を重視した経営がなされていて、株主への利益還元が長期的に増加すると期待できること。
- などの観点から成長企業への投資を行なう方針です。当ファンドでは、持続的な利益成長を実現できる企業を中心に据えるとともに、各企業の業績や株主還元姿勢を見極めて投資銘柄を選択し、パフォーマンスを確保していきます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2024年6月26日～2025年6月25日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	円 40 (40)	% 0.070 (0.070)	(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
合計	40	0.070	
期中の平均基準価額は、56,331円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

## ○売買及び取引の状況

(2024年6月26日～2025年6月25日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 27,872 (12,623)	千円 73,005,592 (—)	千株 27,750	千円 61,097,319

(注) 金額は受け渡し代金。

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

## ○株式売買比率

(2024年6月26日～2025年6月25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	134,102,911千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	126,496,814千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.06

(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6月26日～2025年6月25日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年6月26日～2025年6月25日）

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

## ○組入資産の明細

(2025年6月25日現在)

## 国内株式

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
<b>鉱業 (0.1%)</b>				
I N P E X	682.9	73.8	148,928	
<b>建設業 (2.9%)</b>				
ウエストホールディングス	184.5	—	—	
オリエンタル白石	743.5	—	—	
大成建設	156.2	34.7	286,205	
清水建設	—	776.6	1,219,650	
鹿島建設	—	607.6	2,231,714	
五洋建設	1,150	—	—	
住友林業	—	41.5	180,898	
<b>食料品 (1.3%)</b>				
キッコーマン	—	110.1	140,597	
東洋水産	157.3	183.2	1,701,012	
<b>化学 (2.6%)</b>				
タレハ	160.1	—	—	
信越化学工業	563.3	635.4	2,858,664	
エア・ウォーター	147.3	158.9	336,709	
三菱瓦斯化学	258.8	71.3	154,114	
扶桑化学工業	119.1	—	—	
デクセリアルズ	—	86.3	189,255	
ユニ・チャーム	76.5	—	—	
<b>医薬品 (1.2%)</b>				
アステラス製薬	147.2	93.7	129,587	
中外製薬	187.2	145.7	1,103,823	
第一三共	282.2	32.4	109,447	
ペプチドリーム	184	198.5	324,448	
<b>ゴム製品 (1.6%)</b>				
横浜ゴム	370.8	597.3	2,144,904	
<b>ガラス・土石製品 (0.9%)</b>				
日東紡績	285.9	222.6	1,233,204	
A G C	273.3	—	—	
東洋炭素	51.4	—	—	
<b>鉄鋼 (-%)</b>				
日本製鉄	49.2	—	—	

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
<b>非鉄金属 (3.1%)</b>				
住友電気工業	449.2	791.8	2,317,202	
フジクラ	—	278.8	2,003,735	
<b>機械 (8.0%)</b>				
ディスコ	49.7	43.2	1,674,864	
S M C	13.8	3.2	161,472	
ローツェ	57.4	270.1	519,537	
クボタ	235.8	87.1	139,011	
ダイキン工業	62.8	92.2	1,512,541	
C K D	—	191	470,433	
アマノ	162.7	123.3	546,219	
マキタ	46	201.3	876,460	
三菱重工業	1,464.1	1,470.9	5,052,541	
I H I	39.4	—	—	
<b>電気機器 (20.0%)</b>				
イビデン	183	192.8	1,186,105	
日立製作所	254.2	1,401.3	5,686,475	
日本電気	—	750.5	3,068,794	
富士通	251.2	758	2,552,944	
ルネサスエレクトロニクス	569.2	368.9	727,286	
ソニーグループ	228.5	1,649.2	5,984,946	
T D K	203.9	302.4	480,664	
スマダコーポレーション	238.2	—	—	
アドバンテスト	215.3	223.2	2,274,408	
キーエンス	43.1	51	2,824,380	
レーザーテック	25.7	22.6	424,767	
図研	36.1	—	—	
ローム	289.6	—	—	
東京エレクトロン	105.3	91.6	2,323,892	
<b>輸送用機器 (4.2%)</b>				
デンソー	851	—	—	
トヨタ自動車	1,048.8	1,639.6	4,034,235	
武藏精密工業	—	265.1	757,390	
本田技研工業	1,603	99.7	138,832	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
スズキ	千株 515.1	千株 516.2	千円 893,542	
豊田合成	238	—	—	
<b>精密機器 (2.9%)</b>				
テルモ	283.6	381	1,021,651	
ナカニシ	223.7	428.2	806,300	
オリンパス	279.4	66.1	111,808	
HO Y A	100.5	110.3	1,893,299	
朝日インテック	296	83.2	192,358	
<b>その他製品 (5.2%)</b>				
前田工織	45.6	—	—	
アシックス	272.1	1,009.2	3,574,586	
任天堂	37	269	3,592,495	
<b>陸運業 (0.6%)</b>				
東海旅客鉄道	37.1	145.3	456,532	
山九	39.4	42.6	330,661	
<b>海運業 (1.4%)</b>				
日本郵船	419.8	370.4	1,857,926	
<b>空運業 (-%)</b>				
日本航空	40.6	—	—	
<b>情報・通信業 (12.0%)</b>				
エムアップホールディングス	192.6	451.1	971,218	
GMOペイメントゲートウェイ	87.9	—	—	
ビジョナル	31	69	745,200	
野村総合研究所	99.9	191	1,087,363	
シンプレクス・ホールディングス	161.3	152.8	584,460	
J M D C	113.6	220.5	868,108	
大塚商会	323.5	140.8	407,686	
カバー	—	420.2	945,870	
B I P R O G Y	124.4	70.2	414,952	
U-NEXT HOLDINGS	321.1	1,111.5	2,516,436	
日本電信電話	802.7	7,404	1,109,859	
ソフトバンク	521	1,354.4	293,498	
東宝	113	229.8	1,846,902	
S C S K	—	422	1,807,426	
コナミグループ	—	89.7	2,012,868	
ソフトバンクグループ	200.9	101.9	949,300	
<b>卸売業 (7.1%)</b>				
マクニカホールディングス	101.1	491.7	940,622	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
シップヘルスケアホールディングス	千株 130.2	千株 —	千円 —	
伊藤忠商事	383.8	249.7	1,822,810	
豊田通商	114.8	205	637,960	
三井物産	358.2	979.4	2,806,960	
三菱商事	965.2	545.3	1,511,026	
サンリオ	—	299.4	2,037,417	
ミスミグループ本社	74.2	—	—	
<b>小売業 (5.1%)</b>				
アダストリア	70.6	—	—	
三越伊勢丹ホールディングス	211.2	115.1	249,364	
クスリのアオキホールディングス	119.1	—	—	
FOOD & LIFE COMPANIES	218.4	273	1,860,495	
良品計画	127.5	274.3	1,862,771	
バン・バシフィック・インターナショナルホールディングス	321.7	283.3	1,358,423	
ニトリホールディングス	11.3	37.4	504,152	
ファーストリテイリング	11.4	25.8	1,201,248	
<b>銀行業 (8.8%)</b>				
楽天銀行	149.4	74.2	504,411	
コンコルディア・フィナンシャルグループ	—	1,722.7	1,628,468	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,545.1	1,686	3,312,990	
りそなホールディングス	1,666.8	1,462.9	1,949,314	
三井住友フィナンシャルグループ	248.1	724	2,608,572	
みずほフィナンシャルグループ	771.6	537.6	2,137,497	
<b>証券・商品先物取引業 (-%)</b>				
ウェルスナビ	257.5	—	—	
<b>保険業 (2.5%)</b>				
第一生命ホールディングス	492.9	855.2	911,643	
東京海上ホールディングス	393.5	424.5	2,483,325	
<b>その他金融業 (0.9%)</b>				
オリックス	412.1	402.5	1,246,140	
<b>不動産業 (2.9%)</b>				
パーク24	189.2	147.1	268,089	
三井不動産	427.7	1,166	1,602,084	
三菱地所	519.1	335.7	890,444	
東建建物	192.4	—	—	
住友不動産	184.2	216.9	1,219,194	
カチタス	444.8	—	—	

銘柄		期首(前期末)		当期末	
		株数	株数	評価額	千円
サービス業 (4.7%)		千株	千株		千円
エムスリー	180.9		—	—	—
オリエンタルランド	122.6		132.2	424,229	
ラウンドワン	683		477.2	709,596	
ジャパンマテリアル	—		497.3	728,047	
リクルートホールディングス	176.4		383.9	3,058,531	
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	119.1		185.3	763,436	

銘柄		期首(前期末)		当期末	
		株数	株数	評価額	千円
アンビスホールディングス		千株	千株		千円
リログループ	489.9		—	—	—
共立メンテナンス	—		218.9	742,071	
ダイセキ	79		—	—	—
合計	33,972		46,718	137,505,954	
銘柄数<比率>	112		99	<97.4%>	

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の&lt; &gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2025年6月25日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 137,505,954	% 95.9
コール・ローン等、その他	5,887,818	4.1
投資信託財産総額	143,393,772	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	143,393,772,389
株式(評価額)	5,352,961,554
未収配当金	137,505,954,990
未収利息	534,784,400
	71,445
(B) 負債	2,253,188,010
未払金	2,002,195,008
未払解約金	250,993,002
(C) 純資産総額(A-B)	141,140,584,379
元本	23,918,886,184
次期繰越損益金	117,221,698,195
(D) 受益権総口数	23,918,886,184口
1万口当たり基準価額(C/D)	59,008円

(注) 当ファンドの期首元本額は22,252,672,400円、期中追加設定元本額は2,577,846,897円、期中一部解約元本額は911,633,113円です。

(注) 2025年6月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・年金積立 J グロース	18,100,716,312円
・利益還元成長株オーブン	4,195,767,487円
・日本バリュ・グロース株式ファンド (適格機関投資家向け)	1,585,469,851円
・スマート・ラップ・ジャパン (1年決算型)	19,821,429円
・スマート・ラップ・ジャパン (毎月分配型)	17,111,105円

(注) 1口当たり純資産額は5.9008円です。

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

## ○お知らせ

## 約款変更について

2024年6月26日から2025年6月25日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

## その他の変更について

日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に社名変更します。また、ホームページアドレスも「www.amova-am.com」へ変更となります。

※本書が、受益者の皆さまのお手元に届く際には、社名変更が行われている場合がありますので、ご留意ください。

## ○損益の状況 (2024年6月26日～2025年6月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	2,691,279,834
受取利息	2,677,950,342
その他の収益金	13,323,814
	5,678
(B) 有価証券売買損益	1,390,818,920
売買益	20,426,759,016
売買損	△ 19,035,940,096
(C) 当期損益金(A+B)	4,082,098,754
(D) 前期繰越損益金	105,645,191,762
(E) 追加信託差損益金	11,666,585,355
(F) 解約差損益金	△ 4,172,177,676
(G) 計(C+D+E+F)	117,221,698,195
次期繰越損益金(G)	117,221,698,195

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

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

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

# スパークス・日本株ファンド・双剣W(適格機関投資家専用)

## ●損益の状況

項目	第59期	第60期	第61期	第62期	第63期	第64期
	自2028年3月18日 至2025年4月15日	自2025年4月16日 至2025年5月15日	自2025年5月16日 至2025年6月16日	自2025年6月17日 至2025年7月15日	自2025年7月16日 至2025年8月15日	自2025年8月16日 至2025年9月16日
(A) 配当等収益	24,188円	22,716円	22,839円	41,910円	41,944円	41,926円
受取利息	24,188	22,716	22,839	41,910	41,944	41,926
(B) 有価証券売買損益	△ 292,782,531	332,957,657	360,370,959	27,429,442	108,068,983	19,674,531
売買益	—	332,957,657	360,370,959	27,670,631	108,127,063	24,729,351
売買損	△ 292,782,531	—	—	△ 241,189	△ 58,080	△ 5,054,820
(C) 信託報酬等	△ 8,027,591	△ 8,453,734	△ 44,853,151	△ 10,627,234	△ 35,778,000	△ 8,032,727
(D) 当期損益(A+B+C)	△ 300,785,934	324,526,639	315,540,647	16,844,118	72,332,927	11,683,730
(E) 前期繰越損益金	1,210,522,325	909,736,391	1,234,263,030	1,531,807,516	1,548,651,634	1,237,798,481
(F) 追加信託差損益金	977,458,516	1,031,649,838	1,134,433,020	1,121,083,721	1,235,124,452	939,301,459
(配当等相当額)	( 1,083,727,058)	( 1,153,945,697)	( 1,268,065,922)	( 1,253,144,114)	( 1,372,816,877)	( 1,044,015,357)
(売買損益相当額)	(△ 106,268,542)	(△ 122,295,859)	(△ 133,632,902)	(△ 132,060,393)	(△ 137,692,425)	(△ 104,713,898)
(G) 合計(D+E+F)	1,887,194,907	2,265,912,868	2,684,236,697	2,669,735,355	2,856,109,013	2,188,783,670
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	1,887,194,907	2,265,912,868	2,684,236,697	2,669,735,355	2,856,109,013	2,188,783,670
追加信託差損益金	977,458,516	1,031,649,838	1,134,433,020	1,121,083,721	1,235,124,452	939,301,459
(配当等相当額)	( 1,083,727,058)	( 1,153,945,697)	( 1,268,065,922)	( 1,253,144,114)	( 1,372,816,877)	( 1,044,015,357)
(売買損益相当額)	(△ 106,268,542)	(△ 122,295,859)	(△ 133,632,902)	(△ 132,060,393)	(△ 137,692,425)	(△ 104,713,898)
分配準備積立金	1,361,941,521	1,361,963,392	1,549,803,677	1,548,651,634	1,620,984,561	1,249,482,211
繰越損益金	△ 452,205,130	△ 127,700,362	0	0	0	0

(注1) 有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。

(注2) 信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 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。

## ●組入資産の明細

### <親投資信託残高>

(2025年9月16日現在)

種類	第10作成期末		第11作成期末	
	口数	千口	口数	千円
スパークス・ミディアム・レバレッジドL&Sマザーファンド	3,277,994	3,277,994	2,659,070	8,006,193

(注1) スパークス・ミディアム・レバレッジドL&Sマザーファンドの期末の受益権総口数は16,190,651千口です。

(注2) 単位未満は切捨て。

下記は、スパークス・ミディアム・レバレッジドL&Sマザーファンド全体の内容です。

## ○組入資産の明細

(2025年9月16日現在)

### <国内株式（上場株式）>

銘柄	第10作成期末	第11作成期末	
		株数	評価額
建設業 (5.5%)	千株	千株	千円
清水建設	1,131.8	1,025.6	2,169,144
織維製品 (0.2%)			
ゴールドウイン	—	10.0	77,300
化学 (4.9%)			
大阪ソーダ	130.8	364.4	633,327
信越化学工業	—	111.1	504,060
大阪有機化学工業	45.8	—	—
I-n-e	529.3	515.0	804,430
医薬品 (8.2%)			
第一三共	354.8	473.2	1,693,109
ペプチドリーム	872.5	901.2	1,538,348
ガラス・土石製品 (5.6%)			
TOTO	—	90.1	363,283
MARUWA	41.5	41.8	1,858,010
機械 (8.7%)			
DMG森精機	359.0	321.1	979,997
ディスク	16.3	34.1	1,516,086
SMC	8.5	20.3	917,154
電気機器 (15.0%)			
富士通	322.0	206.4	765,331
ルネサスエレクトロニクス	477.4	—	—
ソニーグループ	518.1	438.5	1,850,908
アドバンテスト	142.0	67.4	952,362
日本マイクロニクス	133.9	157.9	879,503
村田製作所	682.7	550.6	1,450,555
輸送用機器 (2.3%)			
カヤバ	163.6	210.2	895,452
精密機器 (1.0%)			
リガク・ホールディングス	370.8	407.8	383,332
陸運業 (1.4%)			
京成電鉄	509.1	385.9	543,347
情報・通信業 (6.3%)			
S H I F T	—	374.0	516,307
プラスアルファ・コンサルティング	371.9	221.5	542,453
サスメド	801.1	840.1	746,848
リックソフト	34.3	—	—

銘柄	第10作成期末	第11作成期末	
		株数	評価額
ウイングアーク1st	千株	千株	千円
ヒューマンテクノロジーズ	58.9	—	—
卸売業 (-%)	211.2	263.0	679,855
カメイ	61.4	—	—
小売業 (8.9%)			
マツキヨコカラ&カンパニー	244.7	173.5	537,329
三越伊勢丹ホールディングス	290.1	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	530.7	435.9	861,774
良品計画	581.8	77.0	242,165
サイゼリヤ	303.9	121.6	612,864
ギフトホールディングス	—	170.1	567,283
ニトリホールディングス	—	48.2	685,404
ファーストリテイリング	4.5	—	—
銀行業 (11.5%)			
楽天銀行	500.1	203.5	1,588,724
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,294.8	1,013.9	2,322,337
三井住友フィナンシャルグループ	399.6	153.6	624,844
証券、商品先物取引業 (4.0%)			
SBIホールディングス	—	235.1	1,560,123
不動産業 (9.0%)			
三菱地所	520.8	606.8	2,037,027
東京建物	534.4	517.1	1,495,194
サービス業 (7.6%)			
ヒット	—	93.6	205,826
マネジメントソリューションズ	178.3	283.5	442,827
フロンティア・マネジメント	25.2	—	—
ライズ・コンサルティング・グループ	1,158.7	1,234.6	1,382,752
NISSOホールディングス	1,129.3	794.6	529,998
大栄環境	217.5	120.0	422,400
合 計	株数、金額	16,263.0	14,313.0
	銘柄数<比率>	41銘柄	<80.8%>

(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) 評価額欄の( )内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

＜先物取引の銘柄別期末残高＞

銘 柄 別		第11作成期末	
		買 建 額	売 建 額
国 内	TOPIX先物 東証グロース市場250指數先物 日経225先物	百万円 — — —	百万円 5,912 2,374 6,115

(注) 単位未満は切捨て。

＜オプション取引の銘柄別期末残高＞

銘 柄 別		コール・ プット別	第11作成期末	
			買 建 額	売 建 額
国 内	株式	日経225オプション	コール プット	百万円 — 51

(注) 単位未満は切捨て。

○信用取引の状況

(2025年9月16日現在)

		信 用 取 引 売 建 残 高	
		第11作成期末	
		株 数	評 価 額
合 計		千株 9,722	千円 10,298,070

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 信用取引に係る買建はありません。

# SMDAM・中小型株企業価値フォーカス・ファンドFOFs用（適格機関投資家専用）

(2024年10月9日から2025年10月8日まで)

第4期

決算日 2025年10月8日

## ●ファンドの概要

運用会社	三井住友DSアセットマネジメント株式会社
運用方針	中小型株マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本の取引所に上場している株式のうち、中小型株に投資を行い、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行います。
主要運用対象	中小型株マザーファンド受益証券
投資制限	・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は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。

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

## ●損益の状況

(自2024年10月9日 至2025年10月8日)

項目		当期
(A) 配 当 等 収 益		2,308円
受 取 利 息		2,308
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益		4,590,959,061
売 買 益		4,632,911,123
売 買 損		△ 41,952,062
(C) 信 託 報 酬 等		△ 135,691,817
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)		4,455,269,552
(E) 前 期 繰 越 損 益 金		3,072,407,145
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金		3,701,078,430
(配 当 等 相 当 額)		( 1,831,864,624)
(売 買 損 益 相 当 額)		( 1,869,213,806)
(G) 計 (D + E + F)		11,228,755,127
次 期 繰 越 損 益 金 (G)		11,228,755,127
追 加 信 託 差 損 益 金		3,701,078,430
(配 当 等 相 当 額)		( 1,839,860,880)
(売 買 損 益 相 当 額)		( 1,861,217,550)
分 配 準 備 積 立 金		7,527,676,697

※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。

※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。

## ●組入れ資産の明細

<親投資信託残高> (2025年10月8日現在)

種類	期首 (前期末)		期末	
	口数	口数	評価額	千円
中小型株マザーファンド	2,811,525	3,509,015	27,159,432	千円

※中小型株マザーファンドの期末の受益権総口数は3,565,921,635口です。

下記は、中小型株マザーファンド全体の内容です。

<国内株式>

(2025年10月8日現在)

銘 柄	期首(前期末)	期 末	
		株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>建設業(7.4%)</b>			
ウエストホールディングス	78	167	311,956
コムシスホールディングス	73	92.5	348,725
東鉄工業	56	77	330,330
日本道路	33	—	—
ライト工業	42.5	47	153,220
中外炉工業	—	82.5	364,650
ダイダン	75.5	75	484,500
<b>食料品(1.1%)</b>			
エスピー食品	—	87	292,755
<b>繊維製品(3.0%)</b>			
富士紡ホールディングス	50	62	419,120
セーレン	108	135	404,865
<b>化学(11.3%)</b>			
三和油化工業	60	32.4	52,650
旭有機材	42.5	48	218,880
恵和	112	—	—
扶桑化学工業	60	64	327,680
日油	68.5	105	274,470
太陽ホールディングス	69.5	54	416,880
東洋合成工業	13	41.5	280,125
メック	—	135	561,600
J C U	52	40.5	187,110
ニフコ	64	100.5	452,350
バルカー	44	73.5	276,360
<b>医薬品(1.0%)</b>			
栄研化学	75	—	—
ダイト	79.5	237	282,978
<b>ゴム製品(2.3%)</b>			
ニチリン	46	75	281,250
フコク	130	185	341,325
<b>ガラス・土石製品(2.3%)</b>			
黒崎播磨	—	85	351,475
フジミインコーポレーテッド	55	112	257,376
<b>非鉄金属(1.0%)</b>			
S W C C	46.5	34.5	274,620
<b>金属製品(2.2%)</b>			
トーカロ	147.5	152	343,216

銘 柄	期首(前期末)	期 末	
		株 数	評 価 額
横河ブリッジホールディングス	68	85	238,340
バイオラックス	78	—	—
<b>機械(9.2%)</b>			
守谷輸送機工業	—	55	272,250
ホソカワミクロン	44	51	293,760
ユニオンツール	—	36	252,720
帝国電機製作所	66.5	86	272,190
新東工業	13	—	—
アネスト岩田	65.5	90	141,030
ダイフク	65.5	90	439,290
アマノ	57	65	267,345
マックス	57.5	49	275,380
スター精密	123	163	273,514
<b>電気機器(8.6%)</b>			
マブチモーター	81	135	344,722
M C J	160	197.5	276,895
イリソ電子工業	50.5	—	—
オプテックグループ	56	140	307,580
スタンレー電気	99	138	419,244
日本セラミック	71.5	116.5	415,322
図研	52.5	56	272,440
カシオ計算機	56.5	225	275,287
芝浦電子	28	—	—
<b>輸送用機器(0.8%)</b>			
フタバ産業	92	235	227,950
太平洋工業	109.5	—	—
<b>精密機器(0.9%)</b>			
ナカニシ	53.5	112.5	236,137
<b>その他製品(2.4%)</b>			
フジシールインターナショナル	78.9	150.5	417,938
オカムラ	133	98.5	226,353
<b>電気・ガス業(1.5%)</b>			
グリムス	119	175	415,800
陸運業(—)	—	—	—
サカイ引越センター	16	—	—
<b>情報・通信業(15.8%)</b>			
N E C ネッツエスアイ	98.5	—	—
システナ	620	699	357,189

銘 柄	期首(前期末)	期 末	
		株 数	評 価 額
デジタルアーツ	21.5	19	141,170
ソフトクリエイトホールディングス	106.9	119	264,656
GMOペイメントゲートウェイ	4	—	—
アドバンスト・メディア	210	105	105,210
デジタル・インフォメーション・テクノロジー	134	114.5	284,418
ユーソナー	—	4.9	9,800
クレスコ	164.5	208	348,192
T D C ソフト	212	249.5	352,543
フューチャー	150	153	346,851
アイティフォー	190	231.5	349,565
アルゴグラフィックス	53	112	154,896
ファイバーゲート	72	—	—
アルファボリス	32.5	185	295,630
D T S	45	217	290,563
シーイーシー	73.5	116	270,396
N S D	75.5	105	355,530
J B C C ホールディングス	53.5	271.5	353,221
卸売業(1.3%)			
あい ホールディングス	69.5	—	—
ダイワボウホールディングス	69	63	182,227
日本ライフライン	110	110	167,200
小売業(6.3%)			
まんだらけ	217.5	240	81,600
サンエー	74	153	403,920
コメ兵ホールディングス	45	—	—
ピックカメラ	116	74.5	121,509
ドトール・日レスホールディングス	—	159	416,580
トレジャー・ファクトリー	—	229.5	411,034
物語コーポレーション	50	66	276,540
シュッピン	189.5	—	—
銀行業(1.9%)			
めぶきフィナンシャルグループ	—	305	285,480

銘 柏	期首(前期末)	期 末	
		株 数	評 価 額
七十七銀行	—	36	215,100
その他金融業(1.5%)			
ブレミアグループ	112.5	199.5	416,356
不動産業(1.0%)			
ティーケーピー	149	151	272,102
サービス業(17.2%)			
オーブンアップグループ	139	239.5	410,024
コシダカホールディングス	206	262.5	352,012
学情	130	179.5	312,509
A L S O K	272	379.1	413,787
ヒビノ	—	52	141,440
パシフィックネット	2	2	2,602
プレステージ・インターナショナル	137.5	525	344,400
シーティーエス	158	230	203,780
日本空調サービス	74.5	212.5	263,712
早稲田アカデミー	22.5	12.5	32,087
クリーク・アンド・リバー社	91	56	82,264
エフアンドエム	19	37	101,639
I B J	221	410	345,630
ベルシステム 2 4 ホールディングス	164	262.5	353,850
カーブスホールディングス	120	425	352,325
リログループ	156.5	175	303,100
T R E ホールディングス	144.5	—	—
メイテックグループホールディングス	84	66	209,220
船井総研ホールディングス	81	162	410,184
合 計	株 数 ・ 金 額	9,316.8	13,333.9
	銘柄数 <比率>	98銘柄	94銘柄 <97.9%>

※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。

※合計欄の<>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捨て。

# いちょし日本中小型株ファンド (適格機関投資家専用)

## 運用報告書（全体版）

第10期（決算日 2024年11月28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。

「いちょし日本中小型株ファンド（適格機関投資家専用）」は、2024年11月28日に第10期の決算を行いましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	2014年11月28日から原則無期限です。	
運用方針	「いちょし中小型株マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主として、わが国の金融商品取引所に上場されている中小型株式（上場予定を含みます。）の中から、ボトムアップ・リサーチを通じて、成長性が高く、株価水準が割安であると判断される銘柄に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。	
主要投資対象	いちょし日本中小型株ファンド (適格機関投資家専用)	「いちょし中小型株マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	いちょし中小型株マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場されている株式（上場予定を含みます。）を主要投資対象とします。
投資制限	いちょし日本中小型株ファンド (適格機関投資家専用)	<ul style="list-style-type: none"><li>株式への実質投資割合には、制限を設けません。</li><li>同一銘柄の株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li><li>外貨建資産への投資は行いません。</li></ul>
	いちょし中小型株マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"><li>株式への投資割合には、制限を設けません。</li><li>同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li><li>外貨建資産への投資は行いません。</li></ul>
分配方針	<p>毎決算時（原則として毎年11月28日。ただし、当該日が休日の場合は翌営業日。）に原則として以下の方針に基づき収益分配を行います。</p> <ul style="list-style-type: none"><li>分配対象額の範囲は、経費等控除後の繰越分を含めた利子・配当収益等の全額とします。ただし、決算日の基準価額が10,000円を下回った場合は、分配を行いません。</li><li>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があります。</li><li>留保益の運用については、特に制限を設げず、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。</li></ul>	

### <照会先>



いちょしアセットマネジメント

東京都中央区日本橋茅場町一丁目5番8号

電話番号：03-6670-6711

（委託会社の営業日の午前9時～午後5時まで）

ホームページ：<https://www.ichiyoshiam.jp/>

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額					株組入比率	純資産額
		税分	込配	み金	期騰	中落率		
6期(2020年11月30日)	円 17,093			円 0		% 5.5	% 95.9	百万円 6,989
7期(2021年11月29日)	19,873			0		16.3	94.0	13,493
8期(2022年11月28日)	17,865			0		△10.1	94.2	10,006
9期(2023年11月28日)	20,461			0		14.5	96.3	15,421
10期(2024年11月28日)	23,097			0		12.9	96.3	25,327

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

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		株組入比率	式率
		騰	落		
(期首) 2023年11月28日	円 20,461		% —		% 96.3
11月末	20,500		0.2		95.6
12月末	21,074		3.0		96.7
2024年1月末	21,975		7.4		96.8
2月末	22,633		10.6		96.5
3月末	23,506		14.9		97.3
4月末	22,968		12.3		98.0
5月末	22,958		12.2		97.5
6月末	23,382		14.3		97.4
7月末	23,167		13.2		96.7
8月末	22,797		11.4		96.8
9月末	22,976		12.3		95.5
10月末	23,047		12.6		97.3
(期末) 2024年11月28日	23,097		12.9		96.3

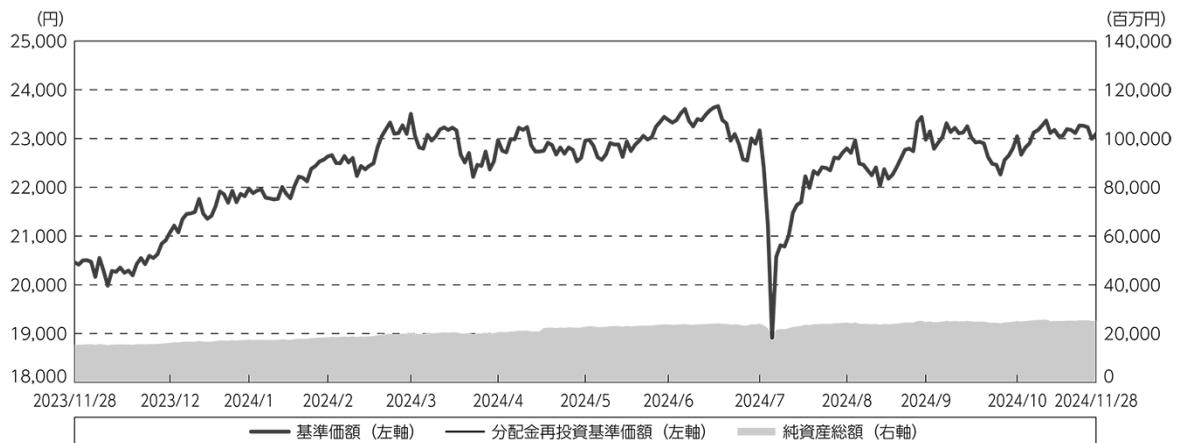
(注) 謄落率は期首比です。

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

## ○運用経過

(2023年11月29日～2024年11月28日)

## 期中の基準価額等の推移



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、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。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2023年11月28日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ○基準価額の推移

当期の基準価額は、期首20,461円で始まり、期中高値23,665円（2024年7月17日）、期中安値18,917円（2024年8月5日）を経て、期末は23,097円となりました。

この結果、基準価額は2,636円値上がりし、期中騰落率はプラス12.9%となりました。

## ○基準価額の主な変動要因

### （主な上昇要因）

- ・海外投資家による日本株の買い越しが進んだこと。
- ・円安の進行で輸出関連企業の業績上振れ期待が高まったこと。
- ・日本株に連動性の高い米国株が堅調に推移したこと。

### （主な下落要因）

- ・日銀が政策金利の引き上げを行ったこと。
- ・日米金利差が縮小し、為替が円高方向に向かったこと。
- ・中東情勢の緊迫化で地政学的リスクが高まったこと。

## 投資環境

### 〔株式市場の動向〕

当期（2023年11月29日～2024年11月28日）の国内株式市場は、期首、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げが終了し2024年以降の利下げが早まるとの見方が優勢となり、堅調な推移となりました。

2024年に入ると、日本のデフレ脱却期待を背景に海外投資家の買い越しが続き、上昇が継続しました。米国ハイテク株上昇の流れを受け、国内でも半導体関連株が上昇し、相場の牽引役となりました。4月に入ると米国の利下げ動向が定まらない中、中東情勢やフランスの政情不安なども重しとなり、方向感の薄い展開が続きました。7月に入り、ドル円が160円を超えると日経平均、TOPIX共に過去最高値を更新しました。しかし7月末に日銀の金融政策決定会合で利上げが発表されると、円高が一気に進行し、日本株は歴史的な下落を余儀なくされました。その後、内田日銀副総裁の火消し発言もあり、相場は急速に持ち直し、8月はボラタイルな値動きとなりました。10月以降は、衆議院総選挙で政権与党の過半数割れなどがあったものの、円安の進行、トランプ政権の誕生を期待した米国株高などが追い風となり、日本株も堅調に推移し、期末を迎えました。

## 当ファンドのポートフォリオ

### 〔運用経過〕

#### 株式組入比率

期首以降、米国景気のピークアウト懸念が高まる中、概ね90%以上の高位組入比率で推移させました。運用スタンスとしては、個別企業へのボトムアップ・リサーチを参考に、成長性の高まりが見込まれる中小型成長銘柄や、株価の割安感が強まっていると判断される中小型株への選別投資を継続しました。

#### 業種・銘柄

投資環境を見極めつつボトムアップ・リサーチを行った結果、成長期待の強い銘柄や株価下落で割安感が強まると判断される銘柄を中心に組入れを行い、ファンダメンタルズや成長性などに変化が見られた銘柄などについては売却したほか、大幅な株価上昇が見られた銘柄については利益確定による売却も行いました。期末のポートフォリオは機械、卸売業、サービス業を中心に106銘柄で構成しております。なお、当期において組入れた主な銘柄は、ユー・エス・エス(4732)、西島製作所(6363)などであり、銘柄入替えのためM A R U W A (5344)、U-N E X T H O L D I N G S (9418)などを一部売却しました。

## 分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、当期の分配を見送りといいたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

### ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第10期	
	2023年11月29日～ 2024年11月28日	
当期分配金 (対基準価額比率)	—	—%
当期の収益	—	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	13,096	

(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、ファンドの收益率とは異なります。

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

## ○今後の運用方針

---

### 〔投資環境見通し〕

各種経済指標より米国経済の底堅さが確認されています。今後も堅調な景気動向が継続すると予想される中、FRBは予防的利下げを行っていく方針であり、米国株式相場は底堅い展開が想定されます。一方、国内では賃金の引上げが行われ、ゼロインフレ脱却に進みつつあります。このため米国経済の堅調さも後押しし、日本株も上昇トレンドが続くと見ております。日本株の上昇と共に、より割安で利益成長率の高い銘柄が多い中小型株へと物色が広がっていく可能性があり、中期的に見ると中小型株の投資環境は魅力的であると考えます。

### 〔今後の運用方針〕

当ファンドでは前述の見通しを踏まえ、不安定な投資環境を引き続き慎重に見極めるとともに、中小型成長株の発掘で高い実績を持つ株式会社いちよし経済研究所のリサーチ力を活用しながら、ボトムアップ・リサーチにより企業の成長性が高く株価水準が割安であると判断される中小型銘柄への選別投資を継続し、信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行ってまいります。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2023年11月29日～2024年11月28日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 137	% 0.605	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	( 75 )	(0.330)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	( 55 )	(0.242)	交付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、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	( 7 )	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	61	0.271	(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）	( 61 )	(0.271)	
(c) その他の費用	1	0.005	(c) その他の費用＝期中のその他の費用÷期中の平均受益権口数
（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
（印刷）	( 1 )	(0.003)	法定開示資料の印刷に係る費用
合計	199	0.881	
期中の平均基準価額は、22,581円です。			

(注) 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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

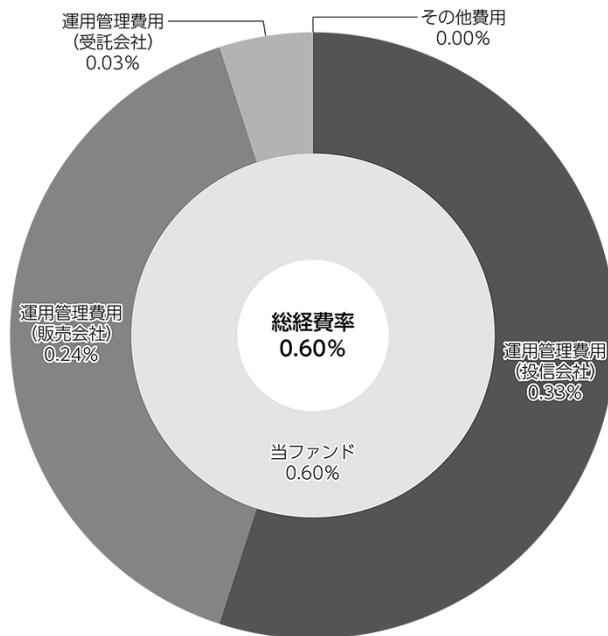
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を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。

## (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、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた上で除した総経費率（年率）は0.60%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、親投資信託が支払った費用を含みます。

(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

(2023年11月29日～2024年11月28日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
千円 いちよし中小型株マザーファンド	千円 2,629,769	千円 8,521,981	千円 307,046	千円 998,147

## ○株式売買比率

(2023年11月29日～2024年11月28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
	いちよし中小型株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	84,961,672千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	41,844,253千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.03

(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

(2023年11月29日～2024年11月28日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;いちよし日本中小型株ファンド（適格機関投資家専用）&gt;

該当事項はございません。

&lt;いちよし中小型株マザーファンド&gt;

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 44,285	百万円 17,081	% 38.6	百万円 40,676	百万円 5,159	% 12.7

平均保有割合 49.6%

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

### 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)	57,053千円
うち利害関係人への支払額 (B)	12,280千円
(B) / (A)	21.5%

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

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

### ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2023年11月29日～2024年11月28日)

該当事項はございません。

### ○組入資産の明細

(2024年11月28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
いちよし中小型株マザーファンド	千口 5,220,708	千口 7,543,431	千円 25,201,096

### ○投資信託財産の構成

(2024年11月28日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
いちよし中小型株マザーファンド	千円 25,201,096	% 99.2
コール・ローン等、その他	203,909	0.8
投資信託財産総額	25,405,005	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月28日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円 25,405,005,772
コール・ローン等	150,466,795
いちよし中小型株マザーファンド(評価額)	25,201,096,028
未収入金	53,442,537
未収利息	412
(B) 負債	77,210,439
未払解約金	3,499,999
未払信託報酬	73,049,580
その他未払費用	660,860
(C) 純資産総額(A-B)	25,327,795,333
元本	10,965,869,075
次期繰越損益金	14,361,926,258
(D) 受益権総口数	10,965,869,075口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,097円

(注) 当ファンドの期首元本額は7,537,147,208円、期中追加設定元本額は4,068,086,168円、期中一部解約元本額は639,364,301円です。

(注) 1口当たり純資産額は2,3097円です。

## ○損益の状況（2023年11月29日～2024年11月28日）

項目	当期
(A) 配当等収益	円 15,868
受取利息	44,441
支払利息	△ 28,573
(B) 有価証券売買損益	△ 2,226,796,777
売買益	2,334,086,917
売買損	△ 107,290,140
(C) 信託報酬等	△ 129,506,142
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,097,306,503
(E) 前期繰越損益金	1,870,557,529
(F) 追加信託差損益金	10,394,062,226
(配当等相当額)	( 7,939,888,091)
(売買損益相当額)	( 2,454,174,135)
(G) 計(D+E+F)	14,361,926,258
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	14,361,926,258
追加信託差損益金	10,394,062,226
(配当等相当額)	( 7,949,016,175)
(売買損益相当額)	( 2,445,046,051)
分配準備積立金	3,967,864,032

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(502,985,712円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,594,320,791円)、信託約款に規定する収益調整金(10,394,062,226円)および分配準備積立金(1,870,557,529円)より分配対象収益は14,361,926,258円(1万口当たり13,096円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## ○分配金のお知らせ

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

## 〇お知らせ

### 約款変更について

2023年11月29日から2024年11月28日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。  
「運用報告書の交付についての所要の変更について」  
お客様の利便性等を考慮し、運用報告書の電磁的方法による提供も可能となるよう、投資信託約款の一部に  
所要の変更を行いました。（2024年11月28日）

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2024年11月28日現在)

## &lt;いちよし中小型株マザーファンド&gt;

下記は、いちよし中小型株マザーファンド全体(12,879,645千口)の内容です。

## 国内株式

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末	
		株 数	評 価 額
建設業 (2.7%)		千株	千円
日本電技	26.8	18.2	122,304
不動テトラ	63	—	—
東鉄工業	36.3	278.1	889,920
ライト工業	180.5	—	—
住友電設	—	20	95,400
太平電業	22	—	—
ダイダン	88	—	—
食料品 (1.4%)			
カシロ	—	36	115,200
湖池屋	—	7	33,775
やまみ	—	45	186,300
オカムラ食品工業	—	54.8	229,064
繊維製品 (4.4%)			
グンゼ	22	—	—
富士紡ホールディングス	27.5	37	203,500
セーレン	155	597.4	1,639,863
パルプ・紙 (0.5%)			
ニッポン高度紙工業	—	18	37,674
ザ・パック	—	45	162,000
化学 (2.6%)			
石原産業	73	—	—
日本カーバイド工業	67	—	—
四国化成ホールディングス	—	32	65,280
大倉工業	12	—	—
日本化薬	—	59.7	74,863
扶桑化学工業	112	57.7	194,737
トリケミカル研究所	147	—	—
A D E K A	123	61.2	169,983
上村工業	35	35.5	375,235
新田ゼラチン	—	25.5	19,278

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末	
		株 数	評 価 額
デクセリアルズ	78	—	—
ムトー精工	23	—	—
未来工業	37	—	—
ニフコ	—	47	170,234
バルカー	81.5	—	—
石油・石炭製品 (-%)			
ニチレキグループ	43	—	—
ゴム製品 (1.2%)			
ニチリン	43.5	26.7	93,049
ニッタ	173.5	116.8	411,136
ガラス・土石製品 (7.8%)			
アジアパイルホールディングス	148	—	—
ノリタケ	39	—	—
日本特殊陶業	—	318	1,481,880
MARUWA	46.5	3	127,560
フジミインコーポレーテッド	92.5	—	—
ニチアス	371	285	1,652,715
非鉄金属 (0.3%)			
古河機械金属	243	85	135,065
平河ヒューテック	77	—	—
金属製品 (1.0%)			
トーカロ	460	231.8	413,299
川田テクノロジーズ	14	—	—
アルインコ	80.1	—	—
高周波熱鍊	93	—	—
パイオラックス	43	—	—
機械 (15.0%)			
三浦工業	93	—	—
アイダエンジニアリング	227.6	—	—
岡本工作機械製作所	33	—	—
旭ダイヤモンド工業	165	—	—

銘柄	期首(前期末)	当期期末		
		株数	株数	評価額
	千株	千株	千円	
守谷輸送機工業	—	173	452,395	
フリュー	345	—	—	
平田機工	—	18	92,340	
レオン自動機	98	—	—	
ホソカワミクロン	129	—	—	
ユニオントール	98	—	—	
オカダアイヨン	83	—	—	
巴工業	31	—	—	
月島ホールディングス	—	87.5	126,787	
濱谷工業	—	31	118,265	
西島製作所	—	538.4	1,251,241	
アネスト岩田	200.7	147.7	208,109	
鈴茂器工	44.6	44.6	75,597	
フジテック	—	70.7	416,564	
竹内製作所	—	66	319,440	
アマノ	—	353	1,503,074	
マックス	61	439.8	1,497,519	
新晃工業	47	—	—	
PILLAR	105	24	105,240	
カナデビア	—	72	67,968	
スター精密	47	—	—	
電気機器 (5.4%)				
東洋電機製造	—	17.5	18,830	
IDEC	148	—	—	
MCI	144	128	179,456	
アイホン	37	—	—	
EIZO	127	180.3	390,529	
能美防災	—	105	295,785	
メイコー	—	71.8	646,200	
TOA	108	—	—	
アイコム	35.4	—	—	
エスペック	45	—	—	
オブティックスグループ	184	138	257,784	
エノモト	58	—	—	
日本セラミック	37	—	—	
芝浦電子	—	139.1	451,379	
KOA	169	—	—	

銘柄	期首(前期末)	当期期末		
		株数	株数	評価額
	千株	千株	千円	
輸送用機器 (1.5%)				
ユニプレス	180.6	—	—	
モリタホールディングス	102	161	343,574	
新明和工業	332	—	—	
トビー工業	43	—	—	
プレス工業	937	274.8	146,468	
太平洋工業	171	71.4	93,534	
愛三工業	73	—	—	
日本精機	—	59	61,124	
精密機器 (5.4%)				
ジーエルテクノホールディングス	—	13.3	35,151	
ジーエルサイエンス	13.3	—	—	
ナカニシ	—	54	124,416	
理研計器	36.3	20.6	77,353	
タムロン	266	317	1,366,270	
メニコン	—	404	629,028	
その他製品 (3.8%)				
前田工織	32.2	24.4	44,749	
S H O E I	10	192.7	467,297	
パイロットコーポレーション	—	73.5	352,065	
タカラトミー	310	—	—	
TAKARA & COMPANY	77.4	—	—	
リンテック	43	40.6	123,018	
三菱鉛筆	—	182	440,258	
オカムラ	162	89	175,508	
電気・ガス業 (0.9%)				
レジル	—	177	380,904	
メタウォーター	160.8	—	—	
陸運業 (2.0%)				
鴻池運輸	53	48	144,000	
ハマキヨウレックス	—	21	26,649	
サカイ引越センター	78.6	71.6	171,338	
丸全昭和運輸	25	—	—	
センコーグループホールディングス	—	273	417,144	
ニッコンホールディングス	—	30	59,565	
倉庫・運輸関連業 (0.3%)				
キムラユニティー	—	79.2	112,384	

銘柄	期首(前期末)	当期期末	
		株数	株数 評価額
	千株	千株	千円
<b>情報・通信業 (9.3%)</b>			
システナ	870	—	—
ソフトウェア・サービス	—	9.9	138,402
S R A ホールディングス	16.8	—	—
コムチュア	—	157.5	347,602
デジタル・インフォメーション・テクノロジー	135	—	—
シンプレクス・ホールディングス	298.3	169.2	420,631
システムサポート	129	—	—
ペイロール	80	—	—
T D C ソフト	81	—	—
I D ホールディングス	62.9	—	—
東映アニメーション	—	405	1,441,800
アルゴグラフィックス	—	57.8	286,399
ビジョン	—	161.6	226,078
U - N E X T H O L D I N G S	338.8	254.4	415,944
沖縄セルラー電話	—	95	407,550
J B C C ホールディングス	126.6	44.6	210,066
<b>卸売業 (10.7%)</b>			
コメダホールディングス	397.1	570.1	1,639,607
松田産業	—	30	90,600
アズワン	11	373.5	1,029,366
ドウシシャ	320	248	516,832
日本ライフライン	90	376.4	493,084
シークス	95	—	—
稻畑産業	23	—	—
中央自動車工業	—	39	183,690
伊藤忠エネクス	143	—	—
西本W i s m e t t a c ホールディングス	102	—	—
トラスコ中山	144.1	190.1	405,673
イエローハット	103	—	—
日本電計	59.6	51	90,219
<b>小売業 (6.8%)</b>			
トライアルホールディングス	—	502	1,576,280
サンエー	106	151	416,005

銘柄	期首(前期末)	当期期末	
		株数	株数 評価額
	千株	千株	千円
<b>コメ兵ホールディングス</b>			
サイゼリヤ	—	35	130,025
王将フードサービス	—	53	276,130
パローホールディングス	—	145	437,175
<b>その他金融業 (3.4%)</b>			
全国保証	—	79	426,679
ブレミアグループ	—	178	449,450
S o l v v y	—	40.3	141,251
東京センチュリー	—	282	421,026
<b>不動産業 (3.8%)</b>			
いちご	—	1,527	555,828
地主	—	48	102,768
スターツコーコレーション	370.2	247.7	915,251
<b>サービス業 (9.8%)</b>			
J P ホールディングス	—	1,163	752,461
プレステージ・インターナショナル	—	584.1	391,931
プロードメディア	274.5	—	—
ユース・エス・エス	—	1,200	1,671,600
ベルシステム24ホールディングス	309	183	230,214
ミダックホールディングス	244	—	—
A B & C o m p a n y	76.3	—	—
日本管財ホールディングス	64.2	20.2	51,974
建設技術研究所	18	—	—
東京都競馬	297.7	92.2	395,538
カナモト	35	—	—
ニシオホールディングス	26	17	62,305
ナガセ	—	69	123,027
マイテックグループホールディングス	193	139	397,401
学究社	67	2.5	4,807
<b>合 計</b>		<b>株数・金額</b>	<b>15,181</b>
		銘柄数×比率	18,055
			41,638,295
			117
			106
			<96.8%>

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の&lt; &gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

# いちよし中小型株マザーファンド

## 運用報告書

第10期（決算日 2024年3月21日）  
 (2023年3月21日～2024年3月21日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2014年4月25日から原則無期限です。
運用方針	<p>①主として、わが国の金融商品取引所に上場されている中小型株式（上場予定を含みます。）の中から、ボトムアップ・リサーチを通じて、成長性が高く、株価水準が割安であると判断される銘柄に投資します。</p> <p>②株式の組入比率は、原則として高位を維持します。</p> <p>③非株式割合（株式以外の資産への投資割合）は、原則として信託財産総額の50%以下とするこことを基本とします。</p> <p>④資金動向、市況動向の急激な変化が予想される時、およびその他の要因等によっては、上記のような運用ができない場合があります。</p>
主要投資対象	わが国の金融商品取引所に上場されている株式（上場予定を含みます。）を主要投資対象とします。
投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>・株式の投資割合には、制限を設けません。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の20%以下とします。</li> <li>・投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。</li> <li>・同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li> <li>・同一銘柄の新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以下とします。</li> <li>・同一銘柄の転換社債および転換社債型新株予約権付社債への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li> <li>・外貨建資産への投資は行いません。</li> <li>・有価証券先物取引等、スワップ取引、金利先渡取引は、約款の範囲で行うことができます。</li> </ul>



いちよしアセットマネジメント

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		株組入比率	純資産額
		期騰	中落		
6期(2020年3月23日)	円 16,146		% △24.6	% 92.6	百万円 31,475
7期(2021年3月22日)	26,427		63.7	94.7	35,340
8期(2022年3月22日)	24,703		△ 6.5	92.2	37,689
9期(2023年3月20日)	24,574		△ 0.5	96.1	31,165
10期(2024年3月21日)	33,407		35.9	97.9	43,676

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		株組入比率	式率
		期首	率		
2023年3月20日	円 24,574		% —		% 96.1
3月末	25,970		5.7		93.7
4月末	26,239		6.8		95.3
5月末	26,249		6.8		96.6
6月末	28,241		14.9		94.6
7月末	28,770		17.1		95.8
8月末	29,559		20.3		96.3
9月末	29,288		19.2		94.5
10月末	28,245		14.9		96.4
11月末	29,452		19.9		96.1
12月末	30,295		23.3		97.2
2024年1月末	31,618		28.7		97.2
2月末	32,587		32.6		96.8
(期末) 2024年3月21日	33,407		35.9		97.9

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2023年3月21日～2024年3月21日)

## 基準価額等の推移

## 【基準価額の動きと主な変動要因】

当期の基準価額は期首24,574円で始まり、期末は33,407円で終了しました。期中安値は24,944円（2023年3月22日）、期中高値は33,407円（2024年3月21日）となりました。

この結果、基準価額は8,833円値上がりし、期中騰落率は+35.9%となりました。

## ○基準価額の主な変動要因

## (主な上昇要因)

- ・日本のデフレ脱却や東証の株価純資産倍率（PBR）1倍割れは正要請への期待が高まったこと。
- ・海外投資家による日本株の買い越しが進んだこと。
- ・円安の進行で輸出関連企業の業績上振れ期待が高まったこと。

## (主な下落要因)

- ・米国長期金利が上昇したこと。
- ・中東情勢の緊迫化で地政学的リスクが高まったこと。

## 投資環境

## 【株式市場の動向】

当期（2023年3月21日～2024年3月21日）の国内株式市場は、日本のデフレ脱却や東証のPBR 1倍割れは正要請への期待から海外投資家の日本株買いが続き、期首より上昇基調となりました。2023年7月、日銀はYCC（イールドカーブ・コントロール、長短金利操作）の柔軟化を発表し、米連邦準備制度理事会（FRB）は利上げを行い、日米共に、長期金利が上昇しました。これらを受け割安株は堅調に推移するもグロース株は低調となり、物色が大きく二極化する形となりました。10月は中東情勢の緊迫化、米国政府機関の閉鎖への懸念が高まり、マーケットは一気にリスクオフへと転化し、大きく調整しました。年末にかけて米国でのインフレ指標が落ち着きを示すと米国長期金利も低下傾向となり、日本株も米国株につられる形で上昇しました。2024年になってからは外国人投資家の買い越しが再び加速し、半導体製造装置関連銘柄などの値嵩株への物色が進み、2月には日経平均株価が過去最高値を更新しました。その後も上昇トレンドが継続し、期末を迎えました。



## 当ファンドのポートフォリオ

### 株式組入比率

期首の組入比率は96.1%でした。投資環境の改善を見込み、組入比率は概ね90%以上の高位組入比率で推移させ、期末の組入比率は97.9%となりました。運用スタンスとしては、引き続き個別企業へのボトムアップ・リサーチ等を参考に、株価の割安感が強まっていると判断される優良な中小型成長株への選別投資を継続しました。

### 業種・銘柄

国内外の投資環境も勘案しつつボトムアップ・リサーチを行った結果、成長期待の強い銘柄を中心に組入れを行い、ファンダメンタルズや成長性などに変化が見られた銘柄などについては売却したほか、大幅な株価上昇が見られた銘柄の利益確定も行いました。期末のポートフォリオは、サービス業、化学、機械を中心とした114銘柄で構成しております。なお、当期の主な買い付け銘柄は、タムロン（7740）、日本M&Aセンターホールディングス（2127）、ADEKA（4401）などであり、芝浦電子（6957）、パルグループホールディングス（2726）、SHOEI（7839）などを売却しました。

## ○投資環境見通しと今後の運用方針

### 〔投資環境見通し〕

2024年3月の日銀金融政策決定会合でマイナス金利の解除、YCCの撤廃等が発表されましたが、同時にマイナス金利解除後も金融緩和の姿勢を継続するスタンスが示されました。このためマーケットには安心感が生まれ、日本株全体は上昇トレンドが継続しています。これまで相場をけん引していたのは時価総額の大きな主力株でしたが、今後は徐々に物色の裾野が広がることが期待され、中小型株はいよいよ本格的な上昇トレンドに入っていくものと考えています。また2024年度の業績見通しでは中小型株の経常増益率は大型株との比較で上回ると見込まれています。このためファンダメンタルズで見ても、中小型株には追い風となるものと期待しております。

引き続き、成長の蓋然性が高い有望中小型成長銘柄の割安感が強まっていると考えられ、中長期を見据えた選別投資を進めるタイミングに入っていると判断しています。

### 〔今後の運用方針〕

当ファンドでは前述の見通しを踏まえ、投資環境を慎重に見極めるとともに、中小型成長株の発掘で高い実績を持ついちよし経済研究所のリサーチ力を活用しながら、ボトムアップ・リサーチにより企業の成長性が高く株価水準が割安であると判断される中小型銘柄への選別投資を継続し、信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行ってまいります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年3月21日～2024年3月21日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	円 75 (75)	% 0.261 (0.261)	(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) その他の費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	75	0.261	
期中の平均基準価額は、28,876円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

## ○売買及び取引の状況

(2023年3月21日～2024年3月21日)

## 株式

国内	上場	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株 19,583 ( 302)	千円 36,699,010 ( -)	千株 17,755	千円 33,850,206

(注) 金額は受渡代金。

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

## ○株式売買比率

(2023年3月21日～2024年3月21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	70,549,216千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	33,817,140千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.08

(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

(2023年3月21日～2024年3月21日)

## 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
						%
株式	百万円 36,699	百万円 5,760	15.7	百万円 33,850	百万円 11,983	35.4

## 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)	91,981千円
うち利害関係人への支払額 (B)	19,395千円
(B) / (A)	21.1%

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

## ○組入資産の明細

(2024年3月21日現在)

## 国内株式

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末	
		株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>建設業 (2.8%)</b>			
ダイセキ環境ソリューション	49.8	—	—
日本電技	31.6	21	126,420
オリエンタル白石	493	—	—
不動テトラ	—	110	230,780
東鉄工業	95.3	115.3	354,547
ライト工業	—	119.5	235,893
太平電業	—	22	97,460
ダイダン	62	53.9	129,521
レイズネクスト	102	—	—
<b>食料品 (-%)</b>			
S Foods	43	—	—
ライフドリンク カンパニー	70.7	—	—
<b>繊維製品 (1.7%)</b>			
グンゼ	—	22	123,200
富士紡ホールディングス	67	27.5	121,550
セーレン	—	192	501,120
<b>化学 (11.8%)</b>			
レゾナック・ホールディングス	—	230	828,230
日本カーバイド工業	25	61	114,375
アイカ工業	96	—	—
ニチバン	24	—	—
日本精化	59.2	—	—
扶桑化学工業	—	125	618,750
トリケミカル研究所	—	142	712,840
ADEKA	—	258	852,432
日油	53	—	—
第一工業製薬	—	43.8	168,849
日本特殊塗料	—	59	84,252
太陽ホールディングス	99	—	—
上村工業	47	39	430,950
デクセリアルズ	—	52	321,880
ムトー精工	—	15	30,675
バルカー	94.5	170.5	886,600

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末	
		株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>医薬品 (0.5%)</b>			
富士製薬工業	89	—	—
あすか製薬ホールディングス	—	100	214,400
<b>ゴム製品 (1.9%)</b>			
ニチリン	—	30.5	109,190
ニッタ	—	176.4	714,420
<b>ガラス・土石製品 (8.0%)</b>			
アジアパイルホールディングス	—	131	106,110
ベルテクスコーポレーション	58	—	—
ノリタケカンパニーリミテド	—	20	171,000
日本特殊陶業	88	—	—
MARUWA	51	42	1,318,800
黒崎播磨	18.7	—	—
フジミインコーポレーテッド	66.5	142.5	527,250
ニチアス	118	321	1,292,025
<b>非鉄金属 (1.0%)</b>			
古河機械金属	—	231	428,505
SWCC	137	—	—
<b>金属製品 (2.0%)</b>			
トーカロ	26	420	754,740
アルインコ	—	82.1	85,219
バイオラックス	146	—	—
<b>機械 (11.7%)</b>			
三浦工業	167	—	—
岡本工作機械製作所	—	31	200,570
牧野フライス製作所	63	—	—
旭ダイヤモンド工業	—	136	132,736
日進工具	43.1	—	—
エスティック	29.5	—	—
レオン自動機	—	79	120,396
ホソカワミクロン	134	94.7	446,037
ユニオンツール	42	98	433,160
オカダアイヨン	40	71	216,195
巴工業	—	27	114,480

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
月島ホールディングス		千株	千株	千円
	—	—	19	27,854
西島製作所		—	121	329,241
アネスト岩田	220.7	220.7	183.7	242,116
鈴茂器工	—	—	44.6	50,442
フジテック	—	—	202.2	779,076
竹内製作所	—	—	86	496,220
マックス	149	149	172.6	573,032
新晃工業	—	—	32	121,280
日本ピラー工業	—	—	105	619,500
日立造船	340	340	—	—
スター精密	161	161	47	87,326
電気機器 (4.4%)				
I D E C	221	221	47	128,498
M C J	207	207	137	194,403
アイホン	—	—	35	106,575
E I Z O	15.5	15.5	127	668,020
T O A	—	—	106	123,808
アイコム	—	—	30.4	105,488
エスペック	94.3	94.3	—	—
O B A R A G R O U P	43	43	—	—
オブテックスグループ	—	—	184	357,144
エノモト	—	—	55	90,915
日本セラミック	—	—	37	102,194
芝浦電子	131.3	131.3	—	—
ローム	51	51	—	—
K O A	243	243	5	7,435
輸送用機器 (3.1%)				
モリタホールディングス	—	—	89	148,541
新明和工業	315	315	256	323,840
ブレス工業	1,072	1,072	927	650,754
太平洋工業	174	174	127.4	216,197
精密機器 (3.8%)				
ジーエルサイエンス	—	—	13.3	38,038
理研計器	108.8	108.8	21.3	164,862
タムロン	—	—	205	1,414,500
ミニコン	231	231	—	—
その他製品 (5.3%)				
ブシロード	471.6	471.6	—	—

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
前田工織		千株	千株	千円
	147	147	26.2	96,285
S H O E I		151.5	10	22,550
タカラトミー	—	—	139	397,679
T A K A R A & C O M P A N Y	128.4	128.4	74.4	202,740
リンテック	—	—	338	1,090,050
三菱鉛筆	—	—	45	112,725
オカムラ	—	—	148	338,328
電気・ガス業 (2.2%)				
メタウォーター	276.8	276.8	407	943,019
陸運業 (1.9%)				
鴻池運輸	—	—	51	106,998
サカイ引越センター	46.8	46.8	78.6	201,609
丸全昭和運輸	—	—	15.4	71,995
センコーグループホールディングス	—	—	384	442,368
倉庫・運輸関連業 (0.0%)				
三井倉庫ホールディングス	207	207	—	—
キムラユニティー	—	—	10	16,870
情報・通信業 (11.1%)				
システム	—	—	1,965	556,095
コーポレートモホールディングス	70	70	—	—
デジタルハーツホールディングス	24	24	—	—
S R A ホールディングス	66	66	—	—
朝日ネット	92.5	92.5	—	—
コムチュア	—	—	79	160,765
デジタル・インフォメーション・テクノロジー	107	107	41.8	76,953
P C I ホールディングス	10.5	10.5	—	—
ダブルスタンダード	202.5	202.5	—	—
マクロミル	147	147	—	—
オロ	—	—	79.9	217,168
インテージホールディングス	83	83	—	—
シンプレクス・ホールディングス	317.3	317.3	388.3	1,122,187
システムサポート	150	150	123.4	254,327
T D C ソフト	175	175	54	126,738
I D ホールディングス	80.4	80.4	35.9	55,142
東計電算	14	14	—	—
ウェザーニューズ	35	35	—	—
アルゴグラフィックス	—	—	59.8	260,130
スカパーJ S A T ホールディングス	693	693	—	—

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
U S E N - N E X T H O L D I N G S	千株	千株	千円	
シーアイシー	365	295.8	1,505,622	
J B C C ホールディングス	120	—	—	
卸売業 (9.5%)	153.6	114.6	392,505	
バイク王&カンパニー	275.2	—	—	
コメダホールディングス	340	396.1	1,085,314	
アズワン	—	59	326,034	
ドウシシャ	—	316.5	675,727	
日本ライフライン	35	607	768,462	
シーカス	108	57	99,351	
G S I クレオス	—	30	72,450	
伊藤忠エネクス	243	—	—	
P A L T A C	7	—	—	
西本W i s m e t t a c ホールディングス	—	80	456,800	
トラスコ中山	15	174.1	429,504	
モリト	287.8	—	—	
イエローハット	177	—	—	
日本電計	38.6	53.1	128,024	
東テク	60	—	—	
小売業 (1.5%)				
サンエー	44	93	437,565	
バルグループホールディングス	258	—	—	
ハローズ	38	—	—	
物語コーポレーション	107.1	—	—	
V T ホールディングス	600	—	—	
パローホールディングス	—	81	202,824	
銀行業 (-%)				
セブン銀行	960	—	—	
その他金融業 (-%)				
東京センチュリー	48	—	—	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
不動産業 (4.0%)	千株	千株	千円	
いちご	—	1,200	531,600	
J P M C	158.5	—	—	
スターツコーポレーション	139.2	370.2	1,184,640	
サービス業 (11.8%)				
日本M&Aセンターホールディングス	—	1,300	1,282,970	
アイティメディア	286.8	—	—	
新日本科学	43	—	—	
タカミヤ	10.8	—	—	
プロードメディア	100	—	—	
日本空調サービス	—	9	8,046	
フルキャストホールディングス	147	—	—	
KeePe r技研	129	—	—	
ペルシステム24ホールディングス	369	510	788,460	
ミダックホールディングス	—	190	297,540	
カーブスホールディングス	297	—	—	
A B & C o m p a n y	—	76.3	72,790	
日本管財ホールディングス	—	49.2	127,575	
建設技術研究所	—	28	157,360	
東京都競馬	97	246.2	1,095,590	
カナモト	—	33	87,912	
ニシオホールディングス	—	22	85,250	
日本管財	80.1	—	—	
マイテックグループホールディングス	224	306	934,218	
学究社	41	57	120,555	
合 計	株数・金額	16,705	18,835	42,750,273
	銘柄数<比率>	109	114	<97.9%>

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の&lt; &gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2024年3月21日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 42,750,273	% 96.4
コール・ローン等、その他	1,594,610	3.6
投資信託財産総額	44,344,883	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月21日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 44,344,883,236
コール・ローン等	1,030,129,512
株式(評価額)	42,750,273,500
未収入金	443,803,742
未収配当金	120,676,200
未収利息	282
(B) 負債	668,030,095
未払金	548,474,521
未払解約金	119,555,574
(C) 純資産総額(A-B)	43,676,853,141
元本	13,074,214,177
次期繰越損益金	30,602,638,964
(D) 受益権総口数	13,074,214,177口
1万口当たり基準価額(C/D)	33,407円

(注) 当ファンドの期首元本額は12,682,102,960円、期中追加設定元本額は4,891,565,306円、期中一部解約元本額は4,499,454,089円です。

(注) 2024年3月21日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・いちよし日本中小型株ファンド(適格機関投資家専用) 5,889,162,017円
- ・いちよし中小型株ファンド1705(適格機関投資家専用) 3,411,998,854円
- ・いちよしジャパン中小型株ファンド(適格機関投資家専用) 1,649,487,016円
- ・いちよし中小型株ファンド2102(適格機関投資家専用) 754,588,971円
- ・いちよし中小型株ファンド(適格機関投資家専用) 668,108,836円
- ・いちよし中小型株ファンド リスク抑制型2018-01(適格機関投資家専用) 480,434,905円
- ・いちよし中小型株&Jリートファンド(適格機関投資家専用) 126,147,717円
- ・いちよし中小型株ファンド リスク抑制型(適格機関投資家専用) 94,285,861円

(注) 1口当たり純資産額は3,3407円です。

## ○損益の状況 (2023年3月21日～2024年3月21日)

項目	当期末
(A) 配当等収益	円 902,033,308
受取配当金	903,474,166
受取利息	291
その他の収益金	11,128
支払利息	△ 1,452,277
(B) 有価証券売買損益	9,947,000,505
売買益	10,994,614,275
売買損	△ 1,047,613,770
(C) 保管費用等	△ 58,648
(D) 当期損益金(A+B+C)	10,848,975,165
(E) 前期繰越損益金	18,483,101,922
(F) 追加信託差損益金	9,363,362,001
(G) 解約差損益金	△ 8,092,800,124
(H) 計(D+E+F+G)	30,602,638,964
次期繰越損益金(H)	30,602,638,964

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

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

(注) 損益の状況の中での(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。

## 〇お知らせ

### 約款変更について

2023年3月21日から2024年3月21日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。  
「新NISA制度要件対応に伴う投資信託約款の所要の変更について」

2024年1月1日から始まる新しいNISA制度における成長投資枠対象ファンドとしての要件を満たすため、  
デリバティブ取引の利用目的を明確化するべく、投資信託約款の一部に所要の変更を行いました。(2023年9  
月1日)

## ノムラFOFs用インデックスファンド・外国株式（適格機関投資家専用）

第11期(2024年9月7日～2025年9月8日)

## ○当ファンドの仕組み

商品分類	一							
信託期間	2015年2月26日以降、無期限とします。							
運用方針	外国株式MSCI-KOKUSAIマザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券を主要投資対象とし、MSCI-KOKUSAI指数（円換算ベース・為替ヘッジなし）の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指して運用を行なっています。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	ノムラFOFs用インデックスファンド・ 外国株式	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、株式等に直接投資する場合があります。						
主な投資制限	ノムラFOFs用インデックスファンド・ 外国株式	株式への実質投資割合には制限を設けません。						
分配方針	マザーファンド	株式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配当等収益と売買益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、特に制限を設げず、元本部分と同一の運用を行ないます。							

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ペソチマーケ MSCI-KOKUSAI指数 (円換算ベース・為替ヘッジなし)	株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	期騰落率					
7期(2021年9月6日)	円 18,835	円 0	% 38.8	% 195.85	% 39.5	% 95.9	% 1.7	% 2.3 774
8期(2022年9月6日)	20,182	0	7.2	210.76	7.6	96.1	1.4	2.5 5,687
9期(2023年9月6日)	24,701	0	22.4	259.60	23.2	96.7	1.3	2.0 6,376
10期(2024年9月6日)	29,202	0	18.2	308.66	18.9	96.5	1.4	2.0 7,990
11期(2025年9月8日)	36,062	0	23.5	383.17	24.1	96.7	1.6	1.6 5,847

\*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」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

\*MSCI-KOKUSAI指数（円換算ベース・為替ヘッジなし）は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日のMSCI-KOKUSAI指数（米ドルベース）をもとに、営業日当日の米ドル為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で当社が円換算しています。なお、設定時を100として再指數化しています。

\*MSCI指数は、MSCIが独占的に所有しています。MSCI及びMSCI指数は、MSCI及びその関係会社のサービスマークであり、野村アセットマネジメント株式会社は特定の目的のためにその使用を許諾されています。

ここに記載されたいかなるファンドも、MSCI、MSCIの関連会社及びMSCI指数の作成または編集に関与あるいは関係したその他の当事者のいかなる者がその合法性および適合性に関して判断したものではなく、また、これを発行、後援、推奨、販売、運用または宣伝するものでもなく、ここに記載されたいかなるファンドに関するいかなる保証も行なわず、いかなる責任も負いません。

請求目論見書には、MSCIが野村アセットマネジメント株式会社およびその関連するファンドと有する限定的な関係について、より詳細な記述があります。

(出所) MSCI

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	ベンチマーク M S C I - K O K U S A I 指数 (円換算ベース・為替ヘッジなし)		株組入比率	株先物比率	投資信託 組入比率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期首) 2024年9月6日	円 29,202	% —	% 308.66	% 96.5	% 1.4	% 2.0
9月末	30,360	4.0	321.38	4.1	96.9	1.1
10月末	32,654	11.8	345.86	12.1	96.2	1.8
11月末	32,846	12.5	347.89	12.7	96.6	1.5
12月末	34,189	17.1	361.88	17.2	96.4	1.8
2025年1月末	34,252	17.3	363.13	17.6	96.6	1.6
2月末	32,440	11.1	343.83	11.4	96.5	1.6
3月末	31,264	7.1	331.41	7.4	96.6	1.5
4月末	29,935	2.5	317.58	2.9	97.2	1.2
5月末	32,081	9.9	340.56	10.3	96.9	1.2
6月末	33,599	15.1	356.96	15.6	96.8	1.5
7月末	35,489	21.5	377.04	22.2	96.6	1.7
8月末	35,773	22.5	379.87	23.1	96.9	1.4
(期末) 2025年9月8日	36,062	23.5	383.17	24.1	96.7	1.6
						1.6

\*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」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

### 【基準価額の推移】

米国の関税交渉を巡る不透明感が後退したことや米政策金利の引き下げへの期待が高まることなどから主要投資国 の株式市場が上昇し、基準価額は上昇しました。

### 【運用経過】

【外国株式MSCI-KOKUSAIマザーファンド】受益証券を主要な投資対象とし、期を通じてほぼ全額を投資しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行ないませんでした。

【外国株式MSCI-KOKUSAIマザーファンド】の運用につきましては、株式の実質組入比率（投資信託証券や先物を含む）は、期を通じ高位に維持しました。MSCI-KOKUSAI指数（円ベース・為替ヘッジなし）の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指し、現物株式への投資にあたっては、各銘柄への投資比率を各銘柄がMSCI-KOKUSAI指数の中で占める比率にほぼ一致させ、MSCI-KOKUSAI指数の変更（銘柄入れ替え、比率変更など）に対応して適宜ポートフォリオの見直しおよび修正を行ない、また資金流出入に対しても速やかに対応しました。なお為替ヘッジ（為替の売り予約）は行ないませんでした。

### 【分配金】

収益分配金は、基準価額水準等を勘案し見送らせていただきました。

留保益の運用については、特に制限を設げず、元本部分と同一の運用を行ないます。

### 【今後の運用方針】

主要投資対象である【外国株式MSCI-KOKUSAIマザーファンド】受益証券を高位に組み入れ、引き続き、MSCI-KOKUSAI指数（円換算ベース・為替ヘッジなし）\*の中長期的な動きを捉える投資成果を目指します。

【外国株式MSCI-KOKUSAIマザーファンド】の運用につきましては、引き続き、MSCI-KOKUSAI指数（円ベース・為替ヘッジなし）\*の中長期的な動きを捉える投資成果を目指して運用を行ないます。

※ノムラFOFs用インデックスファンド・外国株式（適格機関投資家専用）のベンチマークである「MSCI-KOKUSAI指数（円換算ベース・為替ヘッジなし）」は、主要投資対象である外国株式MSCI-KOKUSAIマザーファンドのベンチマークである「MSCI-KOKUSAI指数（円ベース・為替ヘッジなし）」と同一の指數です。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年9月7日～2025年9月8日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 131	% 0.398	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(102)	(0.310)	ファンダ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）	( 18 )	(0.055)	口座内でのファンダの管理および事務手続き等
（受託会社）	( 11 )	(0.033)	ファンダの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	0	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 ※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）	( 0 )	(0.000)	
（投資信託証券）	( 0 )	(0.000)	
（先物・オプション）	( 0 )	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.004	(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）	( 1 )	(0.004)	
（投資信託証券）	( 0 )	(0.000)	
(d) その他の費用	2	0.007	(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 )	(0.004)	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
（監査費用）	( 1 )	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンダの監査に係る費用
（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	134	0.410	
期中の平均基準価額は、32,906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、このファンダ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、当ファンダ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。

## ○売買及び取引の状況

(2024年9月7日～2025年9月8日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外国株式MSCI-KOKUSAIマザーファンド	千口 546,482	千円 4,085,048	千口 1,032,512	千円 8,031,214

＊単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2024年9月7日～2025年9月8日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	外国株式MSCI-KOKUSAIマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	382,899,151千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,779,366,765千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.13

＊(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9月7日～2025年9月8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。

## ○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2024年9月7日～2025年9月8日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 0	百万円 —	百万円 —	百万円 0	当初設定時における取得

## ○組入資産の明細

(2025年9月8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
外国株式MSCI-KOKUSAIマザーファンド	千口 1,190,071	千口 704,042	千円 5,846,438

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(2025年9月8日現在)

## ○投資信託財産の構成

項目	当期末	
	評価額	比率
外国株式MSCI-KOKUSAIマザーファンド	5,846,438	99.7%
コール・ローン等、その他	15,000	0.3%
投資信託財産総額	5,861,438	100.0%

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*外国株式MSCI-KOKUSAIマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(3,273,963,418千円)の投資信託財産総額(3,275,105,951千円)に対する比率は100.0%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=148.47円、1カナダドル=107.29円、1英ポンド=200.32円、1スイスフラン=185.91円、1スウェーデンクローナ=15.82円、1ノルウェーコローネ=14.79円、1デンマーククローネ=23.29円、1ユーロ=173.86円、1香港ドル=19.04円、1シンガポールドル=115.51円、1豪ドル=97.31円、1ニュージーランドドル=87.48円、1新シェケル=44.4531円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月8日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 5,861,438,246
コール・ローン等	14,740,431
外国株式MSCI-KOKUSAIマザーファンド(評価額)	5,846,438,502
未収入金	259,116
未収利息	197
(B) 負債	14,416,160
未払信託報酬	14,297,072
その他未払費用	119,088
(C) 純資産総額(A-B)	5,847,022,086
元本	1,621,368,091
次期繰越損益金	4,225,653,995
(D) 受益権総口数	1,621,368,091口
1万口当たり基準価額(C/D)	36,062円

(注) 期首元本額は2,736,415,541円、期中追加設定元本額は1,264,561,971円、期中一部解約元本額は2,379,609,421円、1口当たり純資産額は3.6062円です。

## ○損益の状況 (2024年9月7日～2025年9月8日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 26,448
受取利息	26,448
(B) 有価証券売買損益	946,257,807
売買益	1,616,639,830
売買損	△ 670,382,023
(C) 信託報酬等	△ 31,031,402
(D) 当期損益金(A+B+C)	915,252,853
(E) 前期繰越損益金	861,659,104
(F) 追加信託差損益金	2,448,742,038
(配当等相当額)	( 2,086,895,059)
(売買損益相当額)	( 361,846,979)
(G) 計(D+E+F)	4,225,653,995
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	4,225,653,995
追加信託差損益金	2,448,742,038
(配当等相当額)	( 2,092,793,396)
(売買損益相当額)	( 355,948,642)
分配準備積立金	1,776,911,957

\*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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

---

- ①外国株式MSCI-KOKUSAIマザーファンドの信託金限度額を、3兆円から10兆円に変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2024年11月15日>
- ②「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>

# 外国株式MSCI-KOKUSAI マザーファンド

## 運用報告書

第23期（決算日2025年3月31日）

作成対象期間（2024年4月2日～2025年3月31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	MSCI-KOKUSAI指数（円ベース・為替ヘッジなし）の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指して運用を行ないます。
主な投資対象	外国の株式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/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク			株組入比率	株先物比率	投資信託券組入比率	純資産額
		期騰落率	中率	MSCI-KOKUSAI指数 (円ベース・為替ヘッジなし)				
19期(2021年3月31日)	円 37,781	% 56.8		408.16	% 56.9	% 95.9	% 1.9	% 2.2 百万円 927,648
20期(2022年3月31日)	47,511	25.8		514.47	26.0	95.8	1.4	2.4 1,315,344
21期(2023年3月31日)	47,014	△ 1.0		510.32	△ 0.8	96.4	1.4	2.1 1,490,636
22期(2024年4月1日)	67,598	43.8		735.93	44.2	96.7	1.3	1.9 2,290,136
23期(2025年3月31日)	71,952	6.4		785.28	6.7	96.6	1.5	1.9 2,734,365

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

\*MSCI-KOKUSAI指数(円ベース・為替ヘッジなし)は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日のMSCI-KOKUSAI指数(米ドルベース)をもとに、営業日当日の米ドル為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で当社が円換算しています。なお、設定時を100として再指指数化しています。(以下同じ)

\*MSCI指数は、MSCIが独占的に所有しています。MSCI及びMSCI指数は、MSCI及びその関係会社のサービスマークであり、野村アセットマネジメント株式会社は特定の目的のためにその使用を許諾されています。

ここに記載されたいかなるファンドも、MSCI、MSCIの関連会社及びMSCI指数の作成または編集に関与あるいは関係したその他の当事者のいかなる者がその合法性および適合性に関して判断したものではなく、また、これを発行、後援、推奨、販売、運用または宣伝するものでもなく、ここに記載されたいかなるファンドに関するいかなる保証も行なわず、いかなる責任も負いません。

請求目論見書には、MSCIが野村アセットマネジメント株式会社およびその関連するファンドと有する限定的な関係について、より詳細な記述があります。

(出所) MSCI

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	ベンチマーク			株組入比率	株先物比率	投資信託券組入比率
		騰落率	MSCI-KOKUSAI指数 (円ベース・為替ヘッジなし)	騰落率			
(期首) 2024年4月1日	円 67,598	% —	735.93	% —	% 96.7	% 1.3	% 1.9
4月末	68,475	1.3	745.72	1.3	96.7	1.4	1.8
5月末	70,100	3.7	763.82	3.8	96.6	1.3	1.8
6月末	74,376	10.0	810.74	10.2	97.0	1.2	1.8
7月末	70,242	3.9	765.29	4.0	96.5	1.6	1.9
8月末	69,019	2.1	752.24	2.2	96.0	2.0	1.9
9月末	69,821	3.3	761.51	3.5	96.9	1.1	2.0
10月末	75,122	11.1	819.52	11.4	96.2	1.8	1.9
11月末	75,587	11.8	824.33	12.0	96.6	1.5	1.9
12月末	78,610	16.3	857.49	16.5	96.4	1.8	1.7
2025年1月末	78,781	16.5	860.45	16.9	96.6	1.6	1.7
2月末	74,633	10.4	814.72	10.7	96.5	1.6	1.8
(期末) 2025年3月31日	71,952	6.4	785.28	6.7	96.6	1.5	1.9

\*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

外国株式の株価および為替の変動

## ○投資環境

主要投資国の株式市場は、期首から米国における早期利下げ期待が後退したことなどから下落しましたが、その後は、米企業の業績が市場予想を上回ったことや米CPI（消費者物価指数）や米PPI（生産者物価指数）が市場予想を下回ったことなどが好感され上昇しました。2024年7月後半から8月上旬にかけては、米国政府が同盟各国对中国向け半導体輸出に関する規制強化を要請し米半導体メーカーの業績への悪影響が懸念されたことや米失業率が高水準となつたことなどから景気悪化懸念が強まり下落しましたが、その後は、FOMC（米連邦公開市場委員会）において米政策金利の引き下げが決定されたことや米大統領選挙の結果を受けて規制緩和によるM&A（企業の合併・買収）の活発化や減税の恒久化への期待が高まつたことなどから上昇しました。2025年2月下旬以降は、米国の関税政策の行方などを巡り下落しました。

為替市場は、期首から主要投資通貨である米ドルは、日銀が緩和的な金融政策を維持する見通しを示したことや米経済の力強さから日米金利差の大きい状態が続くとの見方が強まり上昇（円安）しました。2024年7月以降は、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ期待の高まりなどから日米金利差が縮小するとの見方が強まり下落（円高）しましたが、10月以降は、米国景気の底堅さなどから再び上昇（円安）しました。2025年1月以降は、日銀が利上げを決定したことなどを受けて下落（円高）しました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・株式組入比率

株式の実質組入比率（投資信託証券や先物を含む）は、期を通じ高位に維持しました。

### ・期中の主な動き

MSCI-KOKUSAI指数（円ベース・為替ヘッジなし）の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指し、現物株式への投資にあたっては、各銘柄への投資比率を各銘柄がMSCI-KOKUSAI指数の中で占める比率にほぼ一致させ、MSCI-KOKUSAI指数の変更（銘柄入れ替え、比率変更など）に対応して適宜ポートフォリオの見直しおよび修正を行ない、また資金流出入に対しても速やかに対応しました。なお為替ヘッジ（為替の売り予約）は行ないませんでした。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

今期の基準価額の騰落率は+6.4%となり、ベンチマークであるMSCI-KOKUSAI指数（円ベース・為替ヘッジなし）の+6.7%を0.3ポイント下回りました。

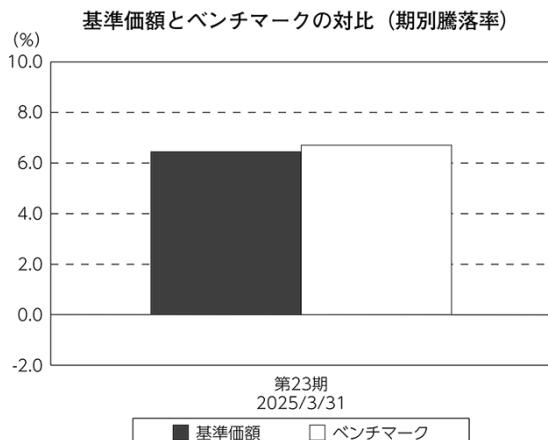
主な差異要因は以下の通りです。

### (マイナス要因)

- ①コスト負担（売買コストや保管費用など）
- ②配当金に対する課税（ファンドでは税引き後の配当金が計上される一方、ベンチマークは税引き前で計算されるため）

### (その他、差異を生じた要因)

為替の評価時価による差異（ファンド評価に使用される為替レートとベンチマークの為替レートに時間差があり異なるため）



(注) ベンチマークは、MSCI-KOKUSAI指数(円ベース・為替ヘッジなし)です。

## ◎今後の運用方針

引き続き、MSCI-KOKUSAI指数（円ベース・為替ヘッジなし）の中長期的な動きを捉える投資成果を目指して運用を行ないます。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申し上げます。

(2024年4月2日～2025年3月31日)

## ○ 1万口当たりの費用明細

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） （先物・オプション）	円 1 (0) (0)	% 0.001 (0.000) (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 ※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）	3 (3) (0)	0.005 (0.005) (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）	3 (3) (0)	0.004 (0.004) (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	7	0.010	
期中の平均基準価額は、73,160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4月2日～2025年3月31日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 148,366 ( 84,864)	千米ドル 1,942,241 ( 2,716)	百株 37,920 ( 1,428)	千米ドル 261,861 ( 7,126)
	カナダ	15,566 ( 3,270)	千カナダドル 113,477 ( —)	3,368	千カナダドル 13,477
	イギリス	96,334 ( 6,077)	千英ポンド 76,905 ( 4,487)	38,415 ( 3,733)	千英ポンド 36,994 ( 1,445)
	スイス	5,638 ( —)	千スイスフラン 54,721 (△ 880)	1,866	千スイスフラン 8,446
	スウェーデン	12,834 ( 4,836)	千スウェーデンクローナ 257,329 ( 8,521)	6,800 ( 2,100)	千スウェーデンクローナ 55,723 ( 8,521)
	ノルウェー	2,101	千ノルウェークローネ 40,097	1,140	千ノルウェークローネ 15,309
	デンマーク	2,479 ( 38)	千デンマーククローネ 157,105 ( —)	179	千デンマーククローネ 11,479
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	10,004 ( 504)	55,774 ( 1,628)	1,573 ( 1,074)	8,087 ( 4,851)
	イタリア	20,853 ( —)	20,035 (△ 8)	3,020	3,801
	フランス	8,955 ( 983)	65,954 (△ 43)	3,226 ( 710)	8,153 ( 61)
	スイス	84 ( —)	961 (△ 72)	24	276
	オランダ	6,849 ( 645)	28,715 ( 2,252)	1,608	5,307
	スペイン	28,435 ( 32,732)	17,545 ( 884)	5,770 (31,992)	5,321 ( 893)
	ベルギー	628	4,417	617	1,143
	オーストリア	211	1,157	430	1,351
	ルクセンブルグ	614	1,210	—	—
	フィンランド	4,778 ( 5,440)	5,795 ( —)	—	—
	アイルランド	2,370	2,426	( 680)	( 2,892)

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ポルトガル	380 ( 679)	579 ( 9)	0.37 ( 668)	0.00743 ( 9)
	ジャージー	570	1,276	—	—
	香港	25,680	千香港ドル 76,117	15,200 ( —)	千香港ドル 22,149 ( 32)
	シンガポール	15,866 (△ 96,205)	千シンガポールドル 11,080 ( —)	8,396	千シンガポールドル 2,776
	オーストラリア	22,655 ( 2,387)	千豪ドル 66,609 ( 3,550)	21,847 ( 2,893)	千豪ドル 18,978 ( 4,570)
	ニュージーランド	7,360	千ニュージーランドドル 7,804	6,550	千ニュージーランドドル 3,573
	イスラエル	1,859	千新シェケル 16,334	—	千新シェケル —

＊金額は受け渡し代金。

＊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
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	11,000	1,223	5,400	634
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	9,000	327	—	—
AMERICAN TOWER CORP	18,300	3,810	1,600	362
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	36,000	697	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	5,000	1,108	—	—
BXP INC	5,000	368	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	6,000	684	—	—
CROWN CASTLE INC	14,200	1,469	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	18,700	2,899	—	—
EQUINIX INC	4,370	3,686	370	290
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	5,000	330	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	14,000	955	7,000	455
ESSEX PROPERTY TRUST INC	2,500	672	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	11,000	1,692	2,000	325
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	6,000	294	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	34,000	678	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	19,000	336	—	—
INVITATION HOMES INC	9,000	325	—	—
IRON MOUNTAIN INC	13,800	1,391	3,000	321
KIMCO REALTY CORP	31,000	650	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM	4,500	706	—	—
MILLROSE PROPERTIES-CL A	—	—	31,850	700
	( 31,850)	( 650)		
PROLOGIS INC	33,500	4,021	3,100	376
PUBLIC STORAGE	6,400	1,949	—	—
REALTY INCOME CORP	39,000	2,182	—	—
REGENCY CENTERS CORP	5,000	363	3,000	222
SBA COMMUNICATIONS CORP	3,200	671	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	12,000	1,998	1,600	251
SUN COMMUNITIES INC	5,300	734	—	—
UDR INC	15,000	593	—	—
VENTAS INC	18,000	1,025	—	—
VICI PROPERTIES INC	39,000	1,236	—	—
WP CAREY INC	6,000	379	—	—
WELLTOWER INC	39,900	4,860	2,400	277
WEYERHAEUSER CO	33,000	1,033	—	—
小計	532,670	45,357	61,320	4,217
	( 31,850)	( 650)		
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	—	21,000	820
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	—	28,000	522
小計	—	—	49,000	1,342
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
SEGRO PLC	30,000	273	—	—
小計	30,000	273	—	—
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
フランス				
KLEPIERRE	10,000	261	—	—
	( —)	(△ 6)		
COVIVIO	5,700	288	—	—

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
	フランス				
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	7,700 ( -)	610 (△ 76)	—	—
	小計	23,400 ( -)	1,160 (△ 82)	—	—
	ベルギー				
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	—	—	45,000	921
	小計	—	—	45,000	921
	ユーロ 計	23,400 ( -)	1,160 (△ 82)	45,000	921
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	130,000	4,696	—	—
	小計	130,000	4,696	—	—
	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	180,000 ( 84,001)	381 ( 171)	—	—
	CAPITALAND INTEGRATED-RIGHTS	— ( 84,001)	— ( 168)	— ( 84,001)	— ( 6)
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	140,000 ( -)	387 (△ 18)	—	—
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	— ( -)	— (△ 6)	860,029	1,143
	MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL TRUST	— ( -)	— (△ 2)	690,000	841
	小計	320,000 (168,002)	769 ( 312)	1,550,029 ( 84,001)	1,984 ( 6)
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	200,000	403	1,090,000	2,246
	GPT GROUP	90,000	392	—	—
	DEXUS/AU	58,000	449	310,000	2,169
	GOODMAN GROUP	153,000	5,101	—	—
	SCENTRE GROUP	310,000	1,008	—	—
	小計	811,000	7,355	1,400,000	4,416

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*（ ）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。

### 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 514,768	百万円 500,686	百万円 —	百万円 —

\*単位未満は切り捨て。

\*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。

(2024年4月2日～2025年3月31日)

## ○株式売買比率

## 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	440,406,004千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,547,581,343千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.17

\*(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4月2日～2025年3月31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3月31日現在)

## ○組入資産の明細

## 外国株式

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等	
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額		
			千米ドル 千円			
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル 千円	外貨建金額 邦貨換算金額		
AFLAC INC	1,358	1,489	16,349	2,444,535	保険	
AES CORP	1,660	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
AT & T INC	17,560	20,060	56,529	8,452,228	各種電気通信サービス	
ABBOTT LABORATORIES	4,246	4,848	63,421	9,482,788	ヘルスケア機器・用品	
ABBVIE INC	4,318	4,939	101,392	15,160,241	バイオテクノロジー	
ADOBE INC	1,106	1,217	46,940	7,018,604	ソフトウェア	
AECOM	345	377	3,488	521,639	建設・土木	
ADVANCED MICRO DEVICES	3,951	4,536	46,820	7,000,614	半導体・半導体製造装置	
AGILENT TECHNOLOGIES INC	716	796	9,288	1,388,820	ライフサイエンス・ツール/サービス	
AIRBNB INC-CLASS A	1,060	1,222	14,748	2,205,168	ホテル・レストラン・レジャー	
AIR PRODUCTS	549	620	18,120	2,709,413	化学	
AKAMAI TECHNOLOGIES	358	416	3,330	497,913	情報技術サービス	
ALBEMARLE CORP	275	333	2,403	359,435	化学	
ALBERTSONS COS INC-CLASS A	880	1,050	2,270	339,425	生活必需品流通・小売り	
ALIGN TECHNOLOGY INC	178	191	3,040	454,677	ヘルスケア機器・用品	
ALLIANT ENERGY CORP	600	720	4,577	684,466	電力	
ALLSTATE CORP	642	747	15,421	2,305,869	保険	
ALLY FINANCIAL INC	660	730	2,733	408,765	消費者金融	
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	305	354	9,503	1,420,960	バイオテクノロジー	
ALPHABET INC-CL C	12,602	13,922	217,266	32,485,721	インターネット・メディアおよびサービス	
ALPHABET INC-CL A	14,475	16,332	252,051	37,686,778	インターネット・メディアおよびサービス	
ALTRIA GROUP INC	4,310	4,760	27,679	4,138,623	タバコ	
AMAZON.COM INC	22,748	26,452	509,782	76,222,745	大規模小売り	
U-HAUL HOLDING CO-NON VOTING	240	240	1,414	211,469	陸上運輸	
AMEREN CORPORATION	637	730	7,278	1,088,221	総合公益事業	
AMERICAN ELECTRIC POWER	1,301	1,486	15,894	2,376,509	電力	
AMERICAN EXPRESS CO	1,426	1,575	41,813	6,251,894	消費者金融	
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	175	200	2,600	388,871	保険	
AMERICAN INTL GROUP	1,720	1,760	14,717	2,200,503	保険	
AMERICAN WATER WORKS CO INC	480	555	8,116	1,213,552	水道	
CENCORA INC	417	492	13,540	2,024,550	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	247	271	13,068	1,953,951	資本市場	
AMETEK INC	571	655	11,160	1,668,724	電気設備	
AMGEN INC	1,309	1,502	46,103	6,893,453	バイオテクノロジー	
AMPHENOL CORP-CL A	1,452	3,360	22,374	3,345,396	電子装置・機器・部品	
ANALOG DEVICES INC	1,220	1,378	27,774	4,152,913	半導体・半導体製造装置	
ANSYS INC	213	240	7,605	1,137,153	ソフトウェア	
ELEVANCE HEALTH INC	577	652	28,166	4,211,440	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
APA CORPORATION	920	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	982	1,099	15,051	2,250,560	金融サービス	
APPLE INC	35,927	42,033	915,899	136,945,228	コンピュータ・周辺機器	
APPLIED MATERIALS	2,033	2,284	33,131	4,953,852	半導体・半導体製造装置	
APPLOVIN CORP-CLASS A	460	583	15,879	2,374,340	ソフトウェア	
ARCHER DANIELS MIDLAND	1,290	1,300	6,223	930,477	食品	
ARES MANAGEMENT CORP - A	400	518	7,505	1,122,270	資本市場	
ARISTA NETWORKS INC	651	—	—	—	通信機器	
ARISTA NETWORKS INC	—	2,980	23,226	3,472,769	通信機器	
ASSURANT INC	129	146	3,012	450,373	保険	

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		
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	372	458	9,983	1,492,799		ソフトウェア
ATMOS ENERGY CORP	365	440	6,708	1,003,016		ガス
AUTODESK INC.	521	600	15,697	2,347,135		ソフトウェア
AUTOMATIC DATA PROCESS	1,003	1,144	34,414	5,145,723		専門サービス
AUTOZONE	43	47	17,836	2,666,962		専門小売り
AVANTOR INC	1,610	1,850	2,993	447,558		ライフサイエンス・ツール/サービス
AVERY DENNISON CORP	192	221	3,884	580,812		容器・包装
AXON ENTERPRISE INC	172	205	10,966	1,639,707		航空宇宙・防衛
BAKER HUGHES CO	2,450	2,800	12,062	1,803,570		エネルギー・設備・サービス
BALL CORP	780	840	4,322	646,321		容器・包装
BANK OF AMERICA CORP	17,420	19,150	78,993	11,811,145		銀行
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	1,880	2,020	16,707	2,498,093		資本市場
BATH & BODY WORKS INC	504	—	—	—		専門小売り
BAXTER INTERNATIONAL INC.	1,230	1,430	4,826	721,620		ヘルスケア機器・用品
BECTON, DICKINSON	713	808	18,382	2,748,476		ヘルスケア機器・用品
BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	530	480	1,905	284,925		ソフトウェア
WR BERKLEY CORP	518	830	5,915	884,472		保険
BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	3,206	3,720	195,787	29,274,120		金融サービス
BEST BUY COMPANY INC	484	551	3,991	596,883		専門小売り
BILL HOLDINGS INC	224	—	—	—		ソフトウェア
BIO-RAD LABORATORIES-A	51	51	1,239	185,300		ライフサイエンス・ツール/サービス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	462	550	3,929	587,493		バイオテクノロジー
BIOGEN INC	355	418	5,783	864,803		バイオテクノロジー
BIO TECHNE CORP	379	420	2,466	368,815		ライフサイエンス・ツール/サービス
BLACKROCK INC	363	—	—	—		資本市場
BLACKSTONE INC	1,747	2,005	27,691	4,140,366		資本市場
BLACKROCK INC	—	411	38,937	5,821,975		資本市場
BOEING CO	1,412	2,100	36,395	5,441,795		航空宇宙・防衛
BOOKING HOLDINGS INC	85	92	42,866	6,409,431		ホテル・レストラン・レジャー
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	309	351	3,695	552,525		専門サービス
BORGWARNER INC	560	—	—	—		自動車用部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	3,570	4,120	40,936	6,120,798		ヘルスケア機器・用品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	5,000	5,690	34,151	5,106,314		医薬品
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	288	329	7,814	1,168,361		専門サービス
BROADCOM INC	1,087	12,447	210,503	31,474,507		半導体・半導体製造装置
BROWN & BROWN INC	596	665	8,174	1,222,302		保険
BROWN-FORMAN CORP-CL B	760	550	1,893	283,056		飲料
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	309	311	3,872	578,980		建設関連製品
BURLINGTON STORES INC	159	172	4,087	611,226		専門小売り
CBOE GLOBAL MARKETS INC	258	297	6,613	988,864		資本市場
CBRE GROUP INC	734	857	11,094	1,658,882		不動産管理・開発
CDW CORPORATION	326	377	6,088	910,416		電子装置・機器・部品
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	463	500	3,869	578,567		化学
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	291	325	3,286	491,431		航空貨物・物流サービス
THE CIGNA GROUP	712	782	25,418	3,800,518		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CME GROUP INC	879	1,002	26,274	3,928,554		資本市場
CMS ENERGY CORP	730	830	6,156	920,585		総合公益事業
CSX CORP	4,830	5,440	15,835	2,367,774		陸上運輸
CVS HEALTH CORP	3,163	3,500	23,499	3,513,570		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
COTERRA ENERGY INC	1,880	2,000	5,726	856,151		石油・ガス・消耗燃料
CADENCE DESIGN SYS INC	664	764	19,611	2,932,254		ソフトウェア
CAESARS ENTERTAINMENT INC	530	—	—	—		ホテル・レストラン・レジャー
THE CAMPBELL'S COMPANY	460	520	2,065	308,824		食品
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	930	1,074	18,637	2,786,622		消費者金融

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		
CARDINAL HEALTH INC	607	673	9,182	1,372,954	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
CARLISLE COS INC	123	123	4,214	630,092	建設関連製品	
CARMAX INC	400	450	3,419	511,291	専門小売り	
CARLYLE GROUP INC/THE	520	650	2,804	419,366	資本市場	
CARNIVAL CORP	2,440	2,930	5,821	870,491	ホテル・レストラン・レジャー	
CARRIER GLOBAL CORP	1,980	2,280	14,439	2,158,955	建設関連製品	
CARVANA CO	—	326	6,663	996,366	専門小売り	
CATALENT INC	430	—	—	—	医薬品	
CATERPILLAR INC DEL	1,245	1,350	44,508	6,654,858	機械	
CELANESE CORP-SERIES A	246	—	—	—	化学	
CELSIUS HOLDINGS INC	360	—	—	—	飲料	
CENTENE CORP	1,300	1,400	8,405	1,256,805	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
CENTERPOINT ENERGY INC	1,510	1,860	6,742	1,008,138	総合公益事業	
DAYFORCE INC	344	440	2,565	383,614	専門サービス	
CHARLES RIVER LABORATORIES	126	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	232	258	9,520	1,423,537	メディア	
CHENIERE ENERGY INC	583	634	14,342	2,144,562	石油・ガス・消耗燃料	
EXPAND ENERGY CORP	261	595	6,600	986,971	石油・ガス・消耗燃料	
CHEVRON CORP	4,373	4,772	79,258	11,850,678	石油・ガス・消耗燃料	
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	67	3,840	19,165	2,865,616	ホテル・レストラン・レジャー	
CHURCH & DWIGHT CO INC	600	698	7,615	1,138,726	家庭用品	
CINCINNATI FINANCIAL CORP	385	442	6,433	961,908	保険	
CISCO SYSTEMS	9,939	11,130	67,737	10,128,063	通信機器	
CINTAS CORP	223	1,011	20,545	3,071,969	商業サービス・用品	
CITIGROUP	4,670	5,290	37,204	5,562,827	銀行	
CITIZENS FINANCIAL GROUP	1,170	1,250	5,031	752,272	銀行	
CLEVELAND-CLIFFS INC	1,290	—	—	—	金属・鉱業	
CLOROX CO	304	352	5,149	769,886	家庭用品	
CLOUDFLARE INC - CLASS A	719	840	9,653	1,443,358	情報技術サービス	
COCA COLA CO	10,042	11,440	80,503	12,036,850	飲料	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS CORP	1,240	1,390	10,550	1,577,450	情報技術サービス	
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	427	545	9,479	1,417,327	資本市場	
COLGATE PALMOLIVE CO.	1,926	2,160	20,049	2,997,744	家庭用品	
COMCAST CORP-CL A	9,821	10,670	39,073	5,842,275	メディア	
CONAGRA BRANDS INC	1,120	1,350	3,584	535,917	食品	
CONFLUENT INC-CLASS A	470	—	—	—	ソフトウェア	
CONOCOPHILLIPS	2,893	3,630	37,160	5,556,209	石油・ガス・消耗燃料	
CONSOLIDATED EDISON INC	858	973	10,583	1,582,418	総合公益事業	
CONSTELLATION BRANDS INC-A	404	451	8,286	1,239,023	飲料	
CONSTELLATION ENERGY	785	871	17,889	2,674,833	電力	
COOPER COS INC/THE	472	535	4,481	670,103	ヘルスケア機器・用品	
COPART INC	2,100	2,450	13,511	2,020,276	商業サービス・用品	
COREBRIDGE FINANCIAL INC	650	760	2,383	356,359	金融サービス	
CORNING INC	1,980	2,250	10,318	1,542,822	電子装置・機器・部品	
CORPAY INC	179	181	6,275	938,251	金融サービス	
CORTEVA INC	1,750	1,940	11,845	1,771,160	化学	
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	1,085	1,240	115,352	17,247,462	生活必需品流通・小売り	
COSTAR GROUP INC	1,011	1,200	9,517	1,423,011	不動産管理・開発	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	556	685	24,462	3,657,563	ソフトウェア	
CROWN HOLDINGS INC	301	337	2,972	444,424	容器・包装	
CUMMINS INC	347	383	12,026	1,798,271	機械	
DR HORTON INC	736	819	10,318	1,542,834	家庭用耐久財	
DTE ENERGY COMPANY	493	578	7,893	1,180,272	総合公益事業	
DANAHER CORP	1,717	1,817	37,402	5,592,488	ライフサイエンス・ツール/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		
DARDEN RESTAURANTS INC	296	318	6,523	975,338	ホテル・レストラン・レジャー	
DARLING INGREDIENTS INC	375	—	—	—	食品	
DATADOG INC - CLASS A	672	802	8,108	1,212,341	ソフトウェア	
DAVITA INC	125	123	1,847	276,269	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
DECKERS OUTDOOR CORP	62	415	4,629	692,238	織維・アパレル・贅沢品	
DEERE & COMPANY	654	726	33,781	5,051,010	機械	
DELL TECHNOLOGIES-C	583	917	8,462	1,265,386	コンピュータ・周辺機器	
DELTA AIR LINES INC	420	420	1,841	275,308	旅客航空輸送	
DEVON ENERGY CORP	1,540	1,790	6,580	983,847	石油・ガス・消耗燃料	
DEXCOM INC	937	1,100	7,451	1,114,133	ヘルスケア機器・用品	
DIAMONDBACK ENERGY INC	409	540	8,507	1,271,990	石油・ガス・消耗燃料	
DIRK S SPORTING GOODS INC	139	154	3,110	465,057	専門小売り	
DISNEY (WALT) CO	4,485	5,062	49,643	7,422,626	娯楽	
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	621	694	11,015	1,647,091	消費者金融	
DOCUSIGN INC	500	560	4,658	696,476	ソフトウェア	
DOLLAR GENERAL CORP	545	630	5,424	811,041	生活必需品流通・小売り	
DOLLAR TREE INC	516	551	4,008	599,354	生活必需品流通・小売り	
DOMINION ENERGY INC	2,050	2,320	12,757	1,907,528	総合公益事業	
DOMINOS PIZZA INC	86	93	4,158	621,736	ホテル・レストラン・レジャー	
DOORDASH INC-A	643	977	17,840	2,667,585	ホテル・レストラン・レジャー	
DOVER CORP	349	387	6,758	1,010,598	機械	
DOW INC	1,720	1,930	6,631	991,538	化学	
DRAFTKINGS INC	1,020	1,200	4,234	633,187	ホテル・レストラン・レジャー	
DROPBOX INC-CLASS A	660	—	—	—	ソフトウェア	
DUKE ENERGY CORP	1,898	2,171	25,923	3,876,143	電力	
DUPONT DE NEMOURS INC	1,089	1,190	8,809	1,317,206	化学	
DYNATRACE INC	670	840	4,067	608,139	ソフトウェア	
EOG RESOURCES INC	1,417	1,551	19,634	2,935,691	石油・ガス・消耗燃料	
EQT CORP	940	1,550	8,216	1,228,538	石油・ガス・消耗燃料	
EASTMAN CHEMICAL CO.	302	340	2,959	442,534	化学	
EBAY INC	1,260	1,320	8,865	1,325,512	大規模小売り	
ECOLAB INC	633	705	17,590	2,630,124	化学	
EDISON INTERNATIONAL	933	1,060	6,167	922,101	電力	
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	1,496	1,650	11,700	1,749,406	ヘルスケア機器・用品	
ELECTRONIC ARTS	624	700	10,097	1,509,778	娯楽	
EMCOR GROUP INC	—	126	4,672	698,701	建設・土木	
EMERSON ELEC	1,391	1,577	17,132	2,561,655	電気設備	
ASPER TECHNOLOGY INC	72	—	—	—	ソフトウェア	
ENPHASE ENERGY INC	325	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
ENTEGRIS INC	357	411	3,647	545,331	半導体・半導体製造装置	
ENTERGY CORP	512	1,180	9,960	1,489,276	電力	
EPAM SYSTEMS INC	138	154	2,601	388,979	情報技術サービス	
EQUIifax INC	301	349	8,387	1,254,101	専門サービス	
EQUITABLE HOLDINGS INC	840	840	4,339	648,833	金融サービス	
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	62	69	2,833	423,672	保険	
ESSENTIAL UTILITIES INC	660	760	2,986	446,472	水道	
ETSY INC	280	—	—	—	大規模小売り	
EVERGY INC	570	630	4,275	639,319	電力	
EVERSOURCE ENERGY	870	1,050	6,417	959,559	電力	
EXACT SCIENCES CORP	433	490	2,139	319,874	バイオテクノロジー	
EXELON CORPORATION	2,440	2,840	12,697	1,898,551	電力	
EXPEDIA GROUP INC	338	338	5,681	849,539	ホテル・レストラン・レジャー	
EXPEDITORS INTERNATIONAL WASH INC	348	404	4,837	723,241	航空貨物・物流サービス	
EXXON MOBIL CORP	9,776	12,285	144,631	21,625,272	石油・ガス・消耗燃料	

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		
FMC CORP	284	—	—	—		化学
META PLATFORMS INC-CLASS A	5,429	6,094	351,465	52,551,100		インターネット・メディアおよびサービス
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	90	105	4,711	704,535		資本市場
FAIR ISAAC CORP	60	67	12,332	1,844,002		ソフトウェア
FASTENAL CO	1,383	1,620	12,339	1,845,008		商社・流通業
FEDEX CORPORATION	576	634	15,324	2,291,306		航空貨物・物流サービス
FERGUSON ENTERPRISES INC	—	552	8,860	1,324,769		商社・流通業
F5 INC	139	167	4,406	658,904		通信機器
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	1,440	1,480	10,900	1,629,797		金融サービス
FNF GROUP	640	750	4,854	725,770		保険
FIFTH THIRD BANCORP	1,690	1,870	7,257	1,085,136		銀行
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	25	26	4,936	738,093		銀行
FIRST SOLAR INC	247	275	3,501	523,514		半導体・半導体製造装置
FISERV INC	1,476	1,597	34,515	5,160,826		金融サービス
FIRSTENERGY CORP	1,330	1,490	5,968	892,475		電力
FORD MOTOR COMPANY	9,640	11,060	10,750	1,607,387		自動車
FORTINET INC	1,600	1,836	17,735	2,651,850		ソフトウェア
FORTIVE CORP	864	960	6,972	1,042,525		機械
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS INC	310	350	2,128	318,283		建設関連製品
FOX CORP-CLASS A	610	610	3,338	499,177		メディア
FOX CORP-CLASS B	300	390	1,970	294,596		メディア
FRANKLIN RESOURCES INC	750	750	1,446	216,205		資本市場
FREEPORT-MCMORAN INC	3,490	4,010	15,406	2,303,567		金属・鉱業
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	130	170	1,761	263,385		資本市場
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC	994	1,290	10,321	1,543,239		ヘルスケア機器・用品
ARTHUR J GALLAGHER & CO	533	695	23,682	3,541,055		保険
GARTNER INC	189	212	8,866	1,325,778		情報技術サービス
GE VERNONA INC	—	767	23,234	3,474,056		電気設備
GENERAL DYNAMICS	565	652	17,544	2,623,181		航空宇宙・防衛
GENERAL ELECTRIC CO	2,662	3,025	60,463	9,040,532		航空宇宙・防衛
GENERAL MILLS	1,386	1,550	9,162	1,369,909		食品
GENERAL MOTORS CO	3,320	3,040	14,190	2,121,796		自動車
GENUINE PARTS CO	337	381	4,513	674,889		販売
GILEAD SCIENCES INC	3,041	3,484	38,947	5,823,450		バイオテクノロジー
GLOBAL PAYMENTS INC	631	695	6,777	1,013,392		金融サービス
GLOBE LIFE INC	237	—	—	—		保険
GODADDY INC - CLASS A	345	401	7,173	1,072,520		情報技術サービス
GOLDMAN SACHS GROUP	796	877	47,631	7,121,880		資本市場
GRACO INC	399	470	3,920	586,229		機械
GRAINGER (W. W.) INC	108	124	12,090	1,807,752		商社・流通業
HF SINCLAIR CORP	400	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
HCA HEALTHCARE INC	492	529	18,100	2,706,351		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
HP INC	2,330	2,570	7,170	1,072,103		コンピュータ・周辺機器
HALLIBURTON CO	2,180	2,390	5,991	895,883		エネルギー・設備・サービス
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	740	807	9,863	1,474,738		保険
HASBRO INC	317	—	—	—		レジヤー用品
HEICO CORP	107	120	3,192	477,375		航空宇宙・防衛
HEICO CORP-CLASS A	189	206	4,315	645,252		航空宇宙・防衛
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	175	194	3,464	518,033		金融サービス
HERSHEY CO/THE	361	417	7,083	1,059,074		食品
HESS CORP	669	785	12,438	1,859,778		石油・ガス・消耗燃料
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	3,180	3,770	5,952	890,067		コンピュータ・周辺機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	627	679	15,325	2,291,500		ホテル・レストラン・レジャー
HOLISTIC INC	579	624	3,826	572,118		ヘルスケア機器・用品

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		
				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		
HOME DEPOT	2,434	2,777	99,458	14,870,998	専門小売り		
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	1,618	1,818	38,239	5,717,616	コングロマリット		
HORMEL FOODS CORP	750	860	2,610	390,390	食品		
HOWMET AEROSPACE INC	940	1,090	14,136	2,113,646	航空宇宙・防衛		
HUBBELL INC	130	146	4,847	724,775	電気設備		
HUBSPOT INC	118	135	7,858	1,175,000	ソフトウェア		
HUMANA INC	299	335	8,863	1,325,260	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス		
HUNT J B TRANSPORT SVCS INC	205	224	3,273	489,392	陸上運輸		
HUNTINGTON BANCSHARES INC	3,630	4,110	6,078	908,885	銀行		
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	95	—	—	—	航空宇宙・防衛		
HYATT HOTELS CORP-CL A	106	129	1,568	234,523	ホテル・レストラン・レジャー		
IDEX CORP	184	220	3,980	595,092	機械		
IDEXX LABORATORIES INC	201	230	9,565	1,430,160	ヘルスケア機器・用品		
ILLINOIS TOOL WORKS INC	735	831	20,480	3,062,293	機械		
ILLUMINA INC	391	460	3,680	550,233	ライフサイエンス・ツール/サービス		
INCYTE CORP	450	470	2,848	425,862	バイオテクノロジー		
INGERSOLL-RAND INC	995	1,130	8,976	1,342,199	機械		
INSULET CORP	170	199	5,149	769,897	ヘルスケア機器・用品		
INTEL CORP	10,315	11,990	27,229	4,071,323	半導体・半導体製造装置		
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	—	308	5,073	758,571	資本市場		
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	1,391	1,596	27,883	4,169,173	資本市場		
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	2,233	2,585	63,074	9,430,824	情報技術サービス		
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCE	618	730	5,583	834,776	化学		
IP (INTERNATIONAL PAPER CO)	790	1,360	7,236	1,082,010	容器・包装		
INTERPUBLIC GROUP	930	1,040	2,734	408,811	メディア		
INTUIT INC	685	782	46,835	7,002,850	ソフトウェア		
INTUITIVE SURGICAL INC	861	996	48,987	7,324,575	ヘルスケア機器・用品		
IQVIA HOLDINGS INC	447	515	9,135	1,365,952	ライフサイエンス・ツール/サービス		
JPMORGAN CHASE & CO	7,071	7,869	191,098	28,573,072	銀行		
JABIL INC	310	310	4,215	630,329	電子装置・機器・部品		
JACOBS SOLUTIONS INC	312	335	4,060	607,181	専門サービス		
JOHNSON & JOHNSON	5,887	6,730	110,176	16,473,639	医薬品		
JUNIPER NETWORKS INC	800	890	3,214	480,658	通信機器		
KLA CORP	331	372	25,057	3,746,660	半導体・半導体製造装置		
KKR & CO INC-A	1,419	1,751	20,111	3,007,144	資本市場		
KELLANOVA	680	780	6,432	961,811	食品		
KENVUE INC	4,270	5,300	12,561	1,878,120	パーソナルケア用品		
KEURIG DR PEPPER INC	2,710	3,420	11,539	1,725,323	飲料		
KEYCORP	2,210	2,600	4,108	614,228	銀行		
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	421	488	7,336	1,096,894	電子装置・機器・部品		
KIMBERLY-CLARK CORP	818	932	13,114	1,960,830	家庭用品		
KINDER MORGAN INC	4,960	5,580	15,830	2,366,970	石油・ガス・消耗燃料		
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION HOLDINGS INC	380	—	—	—	陸上運輸		
KRAFT HEINZ CO/THE	2,130	2,580	7,801	1,166,543	食品		
KROGER CO	1,680	1,940	12,943	1,935,339	生活必需品流通・小売		
LKQ CORP	680	760	3,160	472,608	販売		
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	184	214	7,209	1,077,956	資本市場		
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	458	537	11,156	1,668,071	航空宇宙・防衛		
LABCORP HOLDINGS INC	—	227	5,221	780,711	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス		
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	212	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス		
LAM RESEARCH	322	—	—	—	半導体・半導体製造装置		
LAM RESEARCH CORP	—	3,620	26,284	3,930,106	半導体・半導体製造装置		
LAMB WESTON HOLDINGS INC	352	—	—	—	食品		
LAS VEGAS SANDS CORP	910	990	3,779	565,158	ホテル・レストラン・レジャー		

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	
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	350	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	564	626	4,095	612,328	パーソナルケア用品
LEAR CORP	137	—	—	—	自動車用部品
LEIDOS HOLDINGS INC	322	345	4,625	691,540	専門サービス
LENNAR CORP-A	612	673	7,667	1,146,442	家庭用耐久財
LENNOX INTERNATIONAL INC	77	88	4,866	727,689	建設関連製品
LIBERTY BROADBAND CORP-C	271	—	—	—	メディア
LIBERTY MEDIA CORP-LIB-NEW-C	472	600	5,335	797,808	娯楽
LIBERTY MEDIA CORP-LIBER-NEW	430	—	—	—	メディア
ELI LILLY & CO.	1,973	2,255	185,476	27,732,372	医薬品
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	381	442	5,526	826,296	娯楽
LOCKHEED MARTIN	545	593	26,180	3,914,486	航空宇宙・防衛
LOEWS CORP	453	530	4,803	718,282	保険
LOWES COS INC	1,407	1,585	36,204	5,413,307	専門小売り
LULULEMON ATHLETICA INC	278	309	9,055	1,353,986	繊維・アパレル・贅沢品
M & T BANK CORP	397	460	8,062	1,205,561	銀行
MGW RESORTS INTERNATIONAL	650	650	1,973	295,062	ホテル・レストラン・レジャー
MSCI INC	193	219	12,230	1,828,703	資本市場
MANHATTAN ASSOCIATES, INC.	153	165	2,862	427,989	ソフトウェア
MARATHON OIL CORP	1,470	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
MARATHON PETROLEUM CORP	922	889	12,810	1,915,424	石油・ガス・消耗燃料
MARKEL GROUP INC	33	35	6,531	976,537	保険
MARKETAXESS HOLDINGS INC	98	—	—	—	資本市場
MARSH & MCLENNAN COS	1,202	1,379	33,425	4,997,792	保険
MARRIOTT INTERNATIONAL-CLA	609	654	15,500	2,317,627	ホテル・レストラン・レジャー
MARTIN MARIETTA MATERIALS	153	174	8,317	1,243,587	建設資材
MARVELL TECHNOLOGY INC	2,100	2,440	15,137	2,263,397	半導体・半導体製造装置
MASCO CORP	540	580	3,982	595,517	建設関連製品
MASTERCARD INC	2,048	2,291	123,853	18,518,612	金融サービス
MATCH GROUP INC	680	—	—	—	インターネット・メディアおよびサービス
MCCORMICK & CO INC.	620	710	5,783	864,772	食品
MCDONALD'S CORP	1,774	2,003	61,510	9,196,994	ホテル・レストラン・レジャー
MCKESSON CORP	328	357	23,849	3,566,013	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
MERCADOLIBRE INC	112	128	26,256	3,925,835	大規模小売り
MERCK & CO INC	6,198	7,071	63,094	9,433,894	医薬品
METLIFE INC	1,542	1,630	12,914	1,930,974	保険
METTLER-TOLEDO INTL	52	60	7,086	1,059,510	ライフサイエンス・ツール/サービス
MICROSOFT CORP	17,269	19,743	747,864	111,820,750	ソフトウェア
MICROSTRATEGY INC-CL A	—	633	18,319	2,739,154	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY	1,337	1,480	7,207	1,077,680	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY	2,711	3,100	27,416	4,099,300	半導体・半導体製造装置
MODERNA INC	779	890	2,769	414,122	バイオテクノロジー
MOLINA HEALTHCARE INC	140	156	5,036	753,051	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
MOLSON COORS BEVERAGE CO-B	460	520	3,147	470,623	飲料
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	3,319	3,720	25,191	3,766,683	食品
MONGODB INC	173	207	3,685	551,014	情報技術サービス
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	116	135	7,828	1,170,519	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	1,900	2,050	11,861	1,773,501	飲料
MOODY'S CORP	402	459	21,177	3,166,436	資本市場
MORGAN STANLEY	3,024	3,377	38,946	5,823,346	資本市場
MOSAIC CO/THE	760	—	—	—	化学
MOTOROLA SOLUTIONS INC	407	471	20,393	3,049,285	通信機器
NRG ENERGY INC	550	550	5,236	782,886	電力
NVR INC	7	8	5,960	891,257	家庭用耐久財

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	千米ドル	千円		
NASDAQ INC	840	1,210	9,064	1,355,265		資本市場
NATERA INC	—	356	5,124	766,179		バイオテクノロジー
NETAPP INC	491	584	5,162	771,905		コンピュータ・周辺機器
NETFLIX INC	1,071	1,194	111,576	16,682,903		娯楽
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	249	277	3,134	468,675		バイオテクノロジー
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	2,600	3,400	1,468	219,614		不動産管理・開発
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	380	460	1,948	291,348		コングロマリット
NEWMONT CORP	2,820	3,210	15,433	2,307,643		金属・鉱業
NEWS CORP/NEW-CL A-W/I	960	1,090	2,898	433,355		メディア
NEXTERA ENERGY INC	5,020	5,750	40,508	6,056,868		電力
NIKE INC-B	2,990	3,320	21,012	3,141,756		繊維・アパレル・贅沢品
NISOURCE INC	1,140	1,340	5,349	799,824		総合公益事業
NORDSON CORP	136	149	2,986	446,594		機械
NORFOLK SOUTHERN CORP	553	632	14,570	2,178,620		陸上運輸
NORTHERN TRUST CORP	517	556	5,401	807,638		資本市場
NORTHROP GRUMMAN CORP	353	383	19,616	2,933,115		航空宇宙・防衛
GEN DIGITAL INC	1,410	1,540	4,070	608,579		ソフトウェア
NUCOR CORP	607	660	8,048	1,203,441		金属・鉱業
NUTANIX INC - A	—	720	5,113	764,561		ソフトウェア
NVIDIA CORP	6,041	68,454	750,735	112,249,899		半導体・半導体製造装置
OREILLY AUTOMOTIVE INC,	143	162	22,888	3,422,353		専門小売
OCCIDENTAL PETE CORP	1,610	1,980	9,668	1,445,610		石油・ガス・消耗燃料
OKTA INC	397	470	5,075	758,893		情報技術サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	476	534	8,802	1,316,223		陸上運輸
OMNICOM GROUP	485	570	4,573	683,856		メディア
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	1,047	1,150	4,708	703,955		半導体・半導体製造装置
ONEOK INC	1,409	1,732	17,056	2,550,323		石油・ガス・消耗燃料
ORACLE CORPORATION	4,034	4,691	66,082	9,880,598		ソフトウェア
OTIS WORLDWIDE CORP	1,013	1,110	11,334	1,694,691		機械
OVINTIV INC	620	750	3,166	473,455		石油・ガス・消耗燃料
OWENS CORNING INC	211	228	3,251	486,233		建設関連製品
PG&E CORP	4,990	6,160	10,472	1,565,773		電力
PNC FINANCIAL	970	1,105	18,992	2,839,794		銀行
PPG INDUSTRIES	565	654	7,026	1,050,613		化学
PPL CORPORATION	1,850	2,060	7,356	1,099,907		電力
PTC INC	286	346	5,356	800,841		ソフトウェア
PACCAR	1,280	1,480	14,342	2,144,517		機械
PACKAGING CORP OF AMERICA	220	255	4,985	745,394		容器・包装
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	4,510	5,884	50,514	7,552,874		ソフトウェア
PALO ALTO NETWORKS INC	770	1,842	31,822	4,758,084		ソフトウェア
PARKER HANNIFIN CORP	312	358	21,531	3,219,344		機械
PAYCHEX INC	787	895	13,517	2,021,089		専門サービス
PAYCOM SOFTWARE INC	126	140	3,062	457,905		専門サービス
PAYLOCITY HOLDING CORP	105	—	—	—		専門サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	2,510	2,647	17,245	2,578,503		金融サービス
PEPSICO INC	3,363	3,835	57,245	8,559,279		飲料
REVVITY INC	297	325	3,432	513,249		ライフサイエンス・ツール/サービス
PFIZER INC	13,815	15,840	39,932	5,970,728		医薬品
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	3,797	4,346	67,432	10,082,512		タバコ
PHILLIPS 66	1,072	1,156	14,075	2,104,562		石油・ガス・消耗燃料
PINTEREST INC- CLASS A	1,470	1,640	5,161	771,684		インターネット・メディアおよびサービス
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	569	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
POOL CORP	95	105	3,306	494,411		販売
T ROWE PRICE GROUP INC	552	608	5,567	832,446		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 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	571	650	5,398	807,243		保険
PROCTER & GAMBLE CO	5,765	6,583	110,614	16,539,027		家庭用品
PROGRESSIVE CO	1,426	1,637	45,649	6,825,495		保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	893	989	10,885	1,627,663		保険
PUBLIC SVC ENTERPRISE	1,220	1,400	11,428	1,708,744		総合公益事業
PULTEGROUP INC	536	560	5,697	851,881		家庭用耐久財
PURE STORAGE INC - CLASS A	—	900	4,140	619,012		コンピュータ・周辺機器
QORVO INC	248	—	—	—		半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC	2,734	3,105	47,419	7,090,172		半導体・半導体製造装置
QUANTA SERVICES INC	360	418	10,629	1,589,296		建設・土木
QUEST DIAGNOSTICS INC	270	317	5,304	793,108		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
RPM INTERNATIONAL INC	303	358	4,085	610,916		化学
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	493	544	7,562	1,130,691		資本市場
RTX CORP	3,516	3,720	48,999	7,326,456		航空宇宙・防衛
REDDIT INC-CL A	—	192	2,068	309,212		インターネット・メディアおよびサービス
REGENERON PHARMACEUTICALS	263	301	19,184	2,868,471		バイオテクノロジー
REGIONS FINANCIAL CORP	2,230	2,520	5,397	807,085		銀行
RELIANCE INC	137	147	4,208	629,227		金属・鉱業
REPLIGEN CORP	125	—	—	—		ライフサイエンス・ツール/サービス
REPUBLIC SERVICES INC-CL A	531	619	14,765	2,207,756		商業サービス・用品
RESMED INC	362	407	8,951	1,338,436		ヘルスケア機器・用品
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	1,510	2,060	2,556	382,241		自動車
ROBERT HALF INC	247	—	—	—		専門サービス
ROBINHOOD MARKETS INC -A	960	1,720	7,210	1,078,075		資本市場
ROBLOX CORP -CLASS A	1,030	1,380	8,151	1,218,836		娯楽
ROCKWELL AUTOMATION INC	284	309	7,991	1,194,914		電気設備
ROKU INC	305	350	2,537	379,354		娯楽
ROLLINS INC	740	810	4,297	642,616		商業サービス・用品
ROPER TECHNOLOGIES INC	260	299	17,420	2,604,778		ソフトウェア
ROSS STORES INC	832	909	11,400	1,704,629		専門小売り
S&P GLOBAL INC	792	887	44,572	6,664,500		資本市場
SEI INVESTMENTS COMPANY	260	320	2,467	368,943		資本市場
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	540	630	5,164	772,231		専門サービス
SALESFORCE INC	2,367	2,675	72,216	10,797,882		ソフトウェア
SAMSARA INC-CL A	450	750	2,919	436,561		ソフトウェア
HENRY SCHEIN INC	301	—	—	—		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	3,490	3,920	16,416	2,454,663		エネルギー・設備・サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	3,700	4,810	37,426	5,596,026		資本市場
SEA LTD-ADR	910	1,002	13,093	1,957,685		娯楽
SEMPRA	1,536	1,790	12,481	1,866,259		総合公益事業
SERVICENOW INC	501	575	45,903	6,863,433		ソフトウェア
SHERWIN-WILLIAMS	598	666	22,627	3,383,241		化学
SIRIUS XM HOLDINGS INC	1,710	—	—	—		メディア
SKYWORKS SOLUTIONS INC	379	442	2,834	423,755		半導体・半導体製造装置
SMITH (A.O.) CORP	312	312	2,047	306,072		建設関連製品
SMITHFIELD FOODS INC	—	2	4	680		食品
JM SMUCKER CO/THE-NEW	262	293	3,408	509,590		食品
SNAP-ON INC	124	145	4,774	713,957		機械
SNAP INC-A	2,660	2,950	2,622	392,123		インターネット・メディアおよびサービス
SNOWFLAKE INC-CLASS A	682	840	12,652	1,891,864		情報技術サービス
SOLVENTUM CORP	—	390	2,915	435,888		ヘルスケア機器・用品
SOUTHERN CO.	2,650	3,050	27,794	4,155,856		電力
SOUTHWEST AIRLINES	340	440	1,477	220,984		旅客航空輸送
BLOCK INC	1,342	1,560	8,631	1,290,578		金融サービス

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		
STANLEY BLACK & DECKER INC	388	420	3,210	479,968		機械
STARBUCKS CORP	2,782	3,184	31,117	4,652,648		ホテル・レストラン・レジャー
STATE STREET CORP	789	826	7,354	1,099,675		資本市場
STEEL DYNAMICS	385	416	5,157	771,097		金属・鉱業
STRYKER CORP	840	963	35,101	5,248,353		ヘルスケア機器・用品
SUPER MICRO COMPUTER INC	123	—	—	—		コンピュータ・周辺機器
SUPER MICRO COMPUTER INC	—	1,510	5,173	773,505		コンピュータ・周辺機器
SYNOPSYS INC	371	431	18,875	2,822,286		ソフトウェア
SYNCHRONY FINANCIAL	978	1,120	5,872	878,005		消費者金融
SYSCO CORP	1,232	1,380	10,225	1,528,961		生活必需品流通・小売り
TJX COS INC	2,778	3,155	37,295	5,576,386		専門小売り
T-MOBILE US INC	1,274	1,460	38,679	5,783,400		無線通信サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	424	486	10,228	1,529,416		娯楽
TARGET CORP	1,136	1,295	13,422	2,006,958		生活必需品流通・小売り
TARGA RESOURCES CORP	508	576	11,394	1,703,695		石油・ガス・消耗燃料
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	114	133	6,590	985,399		電子装置・機器・部品
TELEFLEX INC	114	—	—	—		ヘルスケア機器・用品
TERADYNE INC	365	449	3,716	555,739		半導体・半導体製造装置
TESLA INC	6,998	8,075	212,816	31,820,341		自動車
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	2,740	3,110	4,689	701,230		医薬品
TEXAS INSTRUMENTS INC	2,221	2,550	44,964	6,723,039		半導体・半導体製造装置
TEXAS PACIFIC LAND CORP	44	55	7,194	1,075,715		石油・ガス・消耗燃料
TEXTRON INC	464	496	3,620	541,382		航空宇宙・防衛
TRADE DESK INC-THE -CLASS A	1,080	1,280	7,148	1,068,888		メディア
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	945	1,069	53,467	7,994,401		ライフサイエンス・ツール/サービス
3M CORP	1,362	1,532	22,189	3,317,772		コングロマリット
TOAST INC-CLASS A	850	1,090	3,660	547,276		金融サービス
TORO CO	252	—	—	—		機械
TRACTOR SUPPLY COMPANY	268	1,480	7,913	1,183,235		専門小売り
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	272	333	4,887	730,770		資本市場
TRANSIGM GROUP INC	136	156	21,566	3,224,690		航空宇宙・防衛
TRUNION	462	531	4,367	653,024		専門サービス
TRAVELERS COS INC-THE	560	629	16,466	2,462,084		保険
TRIMBLE INC	630	680	4,455	666,165		電子装置・機器・部品
TRUIST FINANCIAL CORP	3,250	3,750	15,172	2,268,592		銀行
TWILIO INC - A	414	407	4,028	602,339		情報技術サービス
TYLER TECHNOLOGIES INC	104	118	6,839	1,022,715		ソフトウェア
TYSON FOODS INC-CL A	720	780	4,864	727,393		食品
US BANCORP	3,780	4,350	18,383	2,748,641		銀行
UBER TECHNOLOGIES INC	4,530	5,300	38,557	5,765,117		陸上運輸
UIPATH INC - CLASS A	960	—	—	—		ソフトウェア
ULTA BEAUTY INC	121	130	4,673	698,723		専門小売り
UNION PAC CORP	1,491	1,695	39,349	5,883,526		陸上運輸
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	—	240	1,685	252,018		旅客航空輸送
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	1,777	2,035	22,315	3,336,659		航空貨物・物流サービス
UNITED RENTALS INC	165	186	11,674	1,745,539		商社・流通業
UNITED THERAPEUTICS CORP	110	123	3,775	564,547		バイオテクノロジー
UNITEDHEALTH GROUP INC	2,262	2,572	132,725	19,845,114		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
UNITY SOFTWARE INC	620	—	—	—		ソフトウェア
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	143	159	2,960	442,618		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
VAIL RESORTS INC	89	—	—	—		ホテル・レストラン・レジャー
VALERO ENERGY CORP	826	878	11,543	1,726,050		石油・ガス・消耗燃料
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	379	433	10,141	1,516,326		ヘルスケア・テクノロジー
VERALTO CORP	567	684	6,569	982,217		商業サービス・用品

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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
VERISIGN INC	220	237	5,946	889,166	情報技術サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS	10,280	11,770	52,882	7,907,007	各種電気通信サービス	
VERISK ANALYTICS INC	355	395	11,635	1,739,801	専門サービス	
VERTEX PHARMACEUTICALS	633	720	35,473	5,304,024	バイオテクノロジー	
VERTIV HOLDINGS CO	880	1,000	7,425	1,110,186	電気設備	
PARAMOUNT GLOBAL	1,090	—	—	—	メディア	
VIATRIS INC	2,920	3,240	2,812	420,498	医薬品	
VISA INC-CLASS A SHARES	3,871	4,834	165,733	24,780,501	金融サービス	
VISTRA CORP	850	939	11,178	1,671,453	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
VULCAN MATERIALS CO	325	367	8,548	1,278,231	建設資材	
WEC ENERGY GROUP INC	786	898	9,657	1,444,062	総合公益事業	
WABTEC CORP	437	478	8,689	1,299,263	機械	
WALMART INC	10,868	12,355	105,202	15,729,926	生活必需品流通・小売業	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	1,760	2,010	2,249	336,298	生活必需品流通・小売業	
WARNER BROS DISCOVERY INC	5,570	6,650	6,896	1,031,097	娯楽	
WASTE CONNECTIONS INC	629	713	13,748	2,055,717	商業サービス・用品	
WASTE MANAGEMENT INC	991	1,128	25,709	3,844,065	商業サービス・用品	
WATERS CORP	148	168	6,084	909,722	ライフサイエンス・ツール/サービス	
WATSCO INC	80	94	4,717	705,386	商社・流通業	
WELLS FARGO CO	8,890	9,190	64,964	9,713,433	銀行	
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	184	209	4,643	694,367	ライフサイエンス・ツール/サービス	
WESTERN DIGITAL CORP	790	950	3,858	576,982	コンピュータ・周辺機器	
WESTLAKE CORPORATION	94	94	931	139,311	化学	
WESTROCK CO	630	—	—	—	容器・包装	
WILLIAMS COS	2,970	3,400	20,124	3,009,030	石油・ガス・消耗燃料	
WILLIAMS SONOMA INC	153	347	5,516	824,842	専門小売業	
WORKDAY INC-CLASS A	515	597	14,237	2,128,843	ソフトウェア	
WYNN RESORTS LTD	245	284	2,338	349,603	ホテル・レストラン・レジャー	
XCEL ENERGY INC	1,350	1,610	11,224	1,678,350	電力	
XYLEM INC	591	675	8,062	1,205,460	機械	
YUM BRANDS INC	679	779	12,133	1,814,231	ホテル・レストラン・レジャー	
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	126	149	4,183	625,557	電子装置・機器・部品	
ZILLOW GROUP INC - C	380	460	3,162	472,788	不動産管理・開発	
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	508	570	6,398	956,751	ヘルスケア機器・用品	
ZOETIS INC	1,118	1,270	20,714	3,097,302	医薬品	
ZSCALER INC	211	283	5,862	876,495	ソフトウェア	
ZOOM COMMUNICATIONS INC	579	680	5,089	760,925	ソフトウェア	
ALLEGION PLC	219	243	3,117	466,120	建設関連製品	
AMCOR PLC	3,350	4,030	3,884	580,873	容器・包装	
AON PLC	493	542	21,384	3,197,426	保険	
ARCH CAPITAL GROUP LTD	919	1,034	9,829	1,469,662	保険	
ACCENTURE PLC-CL A	1,534	1,748	53,196	7,953,998	情報技術サービス	
CRH PLC	—	1,914	16,869	2,522,401	建設資材	
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	490	580	5,005	748,407	飲料	
EATON CORP PLC	977	1,110	30,432	4,550,322	電気設備	
EVEREST GROUP LTD	106	124	4,488	671,146	保険	
APTVI PLC	—	650	3,938	588,862	自動車用部品	
FERGUSON PLC	498	—	—	—	商社・流通業	
FLUTTER ENTERTAINMENT PUBLIC LIMITED COM	—	497	11,372	1,700,394	ホテル・レストラン・レジャー	
GRAB HOLDINGS LTD-CL A	4,500	6,700	3,061	457,815	陸上運輸	
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	151	—	—	—	医薬品	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	1,660	1,830	14,583	2,180,490	建設関連製品	
LINDE PLC	1,186	1,331	61,107	9,136,799	化学	
MEDTRONIC PLC	3,266	3,600	31,546	4,716,877	ヘルスケア機器・用品	

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	千円	
		外貨建金額	邦貨換算金額			
(アメリカ)						
APTIV PLC	百株	百株	千米ドル	千円		
LIBERTY GLOBAL LTD-C	674	—	—	—	自動車用部品	
ROYALTY PHARMA PLC-CL A	450	—	—	—	各種電気通信サービス	
SEAGATE TECHNOLOGY	960	1,080	3,387	506,567	医薬品	
PENTAIR PLC	481	580	4,925	736,439	コンピュータ・周辺機器	
SMURFIT WESTROCK PLC	410	451	3,916	585,592	機械	
STERIS PLC	—	1,420	6,320	945,029	容器・包装	
TE CONNECTIVITY PLC	247	280	6,244	933,602	ヘルスケア機器・用品	
TRANE TECHNOLOGIES PLC	—	846	12,024	1,797,858	電子装置・機器・部品	
WILLIS TOWERS WATSON PLC	556	633	21,015	3,142,252	建設関連製品	
BUNGE GLOBAL SA	253	277	9,339	1,396,416	保険	
CHUBB LTD	362	410	3,133	468,540	食品	
GARMIN LTD	1,003	1,075	31,867	4,764,798	保険	
TE CONNECTIVITY LTD	375	431	9,208	1,376,891	家庭用耐久財	
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	751	—	—	—	電子装置・機器・部品	
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD.	—	433	24,298	3,633,071	娯楽	
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	234	247	5,640	843,403	ソフトウェア	
GLOBAL-E ONLINE LTD	105	134	4,498	672,677	ソフトウェア	
MONDAY.COM LTD	200	280	999	149,376	大規模小売り	
WIX.COM LTD	68	101	2,494	373,022	ソフトウェア	
AERCAP HOLDINGS NV	141	141	2,345	350,725	情報技術サービス	
CNH INDUSTRIAL NV	486	524	5,353	800,408	商社・流通業	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	2,400	2,470	3,010	450,194	機械	
NXP SEMICONDUCTORS NV	638	709	4,950	740,159	化学	
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	628	709	13,470	2,014,077	半導体・半導体製造装置	
	604	712	14,779	2,209,860	ホテル・レストラン・レジャー	
小計	株数	・金額	831,829	1,025,711	13,409,706	2,005,019,385
	銘柄	数	<比率>	589	557	= <73.3%>
(カナダ)					千カナダドル	
ARC RESOURCES LTD	1,450	1,620	4,636	484,600	石油・ガス・消耗燃料	
AGNICO EAGLE MINES LTD	1,220	1,416	21,776	2,276,096	金属・鉱業	
AIR CANADA	430	430	607	63,505	旅客航空輸送	
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	1,890	2,130	14,863	1,553,495	生活必需品流通・小売り	
ALTAGAS LTD	720	840	3,275	342,319	ガス	
BCE INC	200	200	657	68,711	各種電気通信サービス	
BRP INC/CA- SUB VOTING	74	—	—	—	レジャー用品	
BANK OF MONTREAL	1,776	2,055	28,038	2,930,575	銀行	
BANK OF NOVA SCOTIA HALIFAX	2,940	3,470	23,720	2,479,310	銀行	
BARRICK GOLD	4,320	4,900	13,416	1,402,261	金属・鉱業	
BROOKFIELD CORP	3,430	3,860	28,641	2,993,578	資本市場	
BROOKFIELD RENEWABLE COR-A	290	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
BROOKFIELD RENEWABLE CORP	—	380	1,521	159,068	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
BROOKFIELD ASSET MGMT-A	870	1,000	6,944	725,786	資本市場	
CAE INC	760	920	3,225	337,131	航空宇宙・防衛	
CCL INDUSTRIES INC - CL B	370	420	2,912	304,435	容器・包装	
CGI INC	510	569	7,996	835,758	情報技術サービス	
CAMECO CORP	1,060	1,190	7,128	745,029	石油・ガス・消耗燃料	
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	2,290	2,660	21,386	2,235,306	銀行	
CANADIAN NATL RAILWAY CO	1,329	1,509	21,053	2,200,518	陸上運輸	
CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	2,611	5,830	25,494	2,664,694	石油・ガス・消耗燃料	
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY LTD	2,292	2,600	25,844	2,701,214	陸上運輸	
CANADIAN TIRE CORP LTD A	115	142	2,119	221,544	大規模小売り	
CANADIAN UTILITIES LTD A	270	—	—	—	総合公益事業	
CANADIAN UTILITIES LTD A	—	390	1,433	149,844	総合公益事業	
CELESTICA INC	—	335	3,965	414,428	電子装置・機器・部品	

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	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円		
CENOVUS ENERGY INC	3,500	3,690	7,280	760,944	石油・ガス・消耗燃料	
CONSTELLATION SOFTWARE INC	49	56	25,882	2,705,230	ソフトウェア	
DESCARTES SYSTEMS GRP (THE)	208	239	3,430	358,541	ソフトウェア	
DOLLARAMA INC	691	791	11,997	1,254,019	大規模小売り	
ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP	980	1,120	3,214	335,969	商業サービス・用品	
EMERA INC	680	860	5,187	542,199	電力	
EMPIRE CO LTD A	390	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
EMPIRE CO LTD A	—	390	1,818	190,076	生活必需品流通・小売り	
ENBRIDGE INC	5,170	6,060	38,553	4,029,634	石油・ガス・消耗燃料	
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	52	57	11,731	1,226,183	保険	
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	1,850	1,850	3,661	382,663	金属・鉱業	
FIRSTSERVICE CORP	100	118	2,806	293,361	不動産管理・開発	
FORTIS INC	1,180	1,410	9,139	955,273	電力	
FRANCO-NEVADA CORP	457	533	11,862	1,239,863	金属・鉱業	
GFL ENVIRONMENTAL INC - SUB VT	540	620	4,238	442,989	商業サービス・用品	
GILDAN ACTIVEWEAR INC	440	430	2,767	289,301	繊維・アパレル・贅沢品	
GREAT-WEST LIFE CO INC	640	730	4,033	421,631	保険	
HYDRO ONE LTD	780	880	4,226	441,768	電力	
IGM FINANCIAL INC	210	210	930	97,213	資本市場	
IA FINANCIAL CORP INC	241	241	3,301	345,068	保険	
IMPERIAL OIL	480	480	4,874	509,472	石油・ガス・消耗燃料	
INTACT FINANCIAL CORP	436	495	14,164	1,480,465	保険	
IVANHOE MINES LTD-CL A	1,410	1,890	2,494	260,756	金属・鉱業	
KEYERA CORP	570	680	3,024	316,135	石油・ガス・消耗燃料	
KINROSS GOLD CORP	3,000	3,320	5,936	620,447	金属・鉱業	
LOBLAW COMPANIES LTD	382	407	8,070	843,561	生活必需品流通・小売り	
LUNDIN MINING CORP	1,690	2,200	2,622	274,093	金属・鉱業	
MEG ENERGY CORP	670	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
MAGNA INTERNATIONAL INC	690	780	3,798	397,029	自動車用部品	
MANULIFE FINANCIAL CORP	4,400	4,810	21,192	2,215,077	保険	
METRO INC/CN	530	580	5,669	592,576	生活必需品流通・小売り	
NATIONAL BANK OF CANADA	807	1,120	13,352	1,395,617	銀行	
NORTHLAND POWER INC	670	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
NUTRIEN LTD	1,180	1,380	9,900	1,034,760	化学	
ONEX CORPORATION	169	169	1,608	168,089	資本市場	
OPEN TEXT CORP	620	700	2,531	264,634	ソフトウェア	
PAN AMERICAN SILVER CORP	810	960	3,565	372,659	金属・鉱業	
PARKLAND CORP	360	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
PEMBINA PIPELINE CORP	1,350	1,630	9,315	973,650	石油・ガス・消耗燃料	
POWER CORPORATION OF CANADA	1,420	1,520	7,768	811,986	保険	
QUEBECOR INC-CL B	340	470	1,706	178,370	各種電気通信サービス	
RB GLOBAL INC	433	511	7,162	748,644	商業サービス・用品	
RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC	736	850	7,854	820,988	ホテル・レストラン・レジャー	
ROGERS COMMUNICATIONS-CL B	850	1,030	4,023	420,502	無線通信サービス	
ROYAL BANK OF CANADA	3,440	3,954	63,493	6,636,323	銀行	
SAPUTO INC	570	700	1,720	179,837	食品	
SHOPIFY INC - CLASS A	2,964	3,405	47,074	4,920,187	情報技術サービス	
STANTEC INC	291	340	3,994	417,486	建設・土木	
SUN LIFE FINANCIAL INC	1,440	1,640	13,303	1,390,500	保険	
SUNCOR ENERGY INC	3,150	3,550	19,496	2,037,784	石油・ガス・消耗燃料	
TFI INTERNATIONAL INC	189	209	2,303	240,728	陸上運輸	
TMX GROUP LTD	660	760	3,990	417,034	資本市場	
TC ENERGY CORP	2,550	2,870	19,751	2,064,410	石油・ガス・消耗燃料	
TECK RESOURCES LTD-CLS B	1,120	1,350	7,237	756,447	金属・鉱業	

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		
(カナダ)		百株	百株	千カナダドル	千円	
TELUS CORP	1,186	1,486	3,037	317,467		各種電気通信サービス
THOMSON REUTERS CORP	385	444	10,864	1,135,576		専門サービス
TOROMONT INDUSTRIES LTD	194	227	2,553	266,941		商社・流通業
TORONTO DOMINION BANK	4,320	4,860	41,975	4,387,312		銀行
TOURMALINE OIL CORP	830	980	6,679	698,160		石油・ガス・消耗燃料
WSP GLOBAL INC	312	369	8,895	929,755		建設・土木
WEST FRASER TIMBER	142	142	1,538	160,826		紙製品・林産品
WESTON(GEORGE) LTD	152	—	—	—		生活必需品流通・小売り
WESTON(GEORGE) LTD	—	152	3,647	381,257		生活必需品流通・小売り
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	1,110	1,280	14,083	1,472,042		金属・鉱業
小計	株数・金額	98,383	113,852	843,003	88,110,750	
	銘柄数<比率>	85	82	—	<3.2%>	
(イギリス)		千英ポンド				
ANTOFAGASTA PLC	1,000	1,160	2,009	389,407		金属・鉱業
ASHTEAD GROUP PLC	1,070	1,210	5,137	995,781		商社・流通業
BARRATT REDROW PLC	2,500	3,600	1,546	299,824		家庭用耐久財
CRH PLC	1,692	—	—	—		建設資材
DIAGEO PLC	5,500	6,270	12,831	2,487,011		飲料
DCC PLC	250	300	1,566	303,522		コングロマリット
BAE SYSTEMS PLC	7,350	8,410	13,157	2,550,175		航空宇宙・防衛
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	4,920	5,590	17,463	3,384,709		タバコ
HALMA PLC	920	1,100	2,883	558,802		電子装置・機器・部品
STANDARD CHARTERED PLC	5,600	5,850	6,701	1,298,821		銀行
IMPERIAL BRANDS PLC	2,070	2,260	6,386	1,237,881		タバコ
HSBC HOLDINGS PLC	46,860	49,960	44,234	8,573,547		銀行
LEGAL & GENERAL	14,200	16,200	3,951	765,817		保険
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	790	880	1,707	330,974		食品
PEARSON	1,430	1,640	2,012	390,020		各種消費者サービス
PERSIMMON PLC	770	—	—	—		家庭用耐久財
PRUDENTIAL PLC	6,700	7,350	6,110	1,184,393		保険
RIO TINTO PLC-REG	2,740	3,170	14,949	2,897,554		金属・鉱業
ST JAMES'S PLACE PLC	1,180	—	—	—		資本市場
SSE PLC	2,630	3,070	4,930	955,614		電力
BP PLC	42,100	44,800	19,510	3,781,505		石油・ガス・消耗燃料
LLOYDS BANKING GROUP PLC	156,000	168,000	12,331	2,390,033		銀行
TAYLOR WIMPEY PLC	8,400	—	—	—		家庭用耐久財
SMITH & NEPHEW PLC	2,170	2,400	2,570	498,194		ヘルスケア機器・用品
ASTRAZENECA PLC	3,791	4,334	49,476	9,589,621		医薬品
BT GROUP PLC	15,100	18,600	3,074	595,915		各種電気通信サービス
MARKS & SPENCER GROUP PLC	—	5,800	2,056	398,625		生活必需品流通・小売り
BARCLAYS PLC	37,600	40,700	11,945	2,315,267		銀行
INTERTEK GROUP PLC	390	430	2,158	418,379		専門サービス
BURBERRY GROUP PLC	910	—	—	—		繊維・アパレル・贅沢品
NEXT PLC	286	338	3,714	719,967		大規模小売り
KINGFISHER PLC	4,500	5,200	1,307	253,477		専門小売り
SAINSBURY	4,000	5,200	1,245	241,484		生活必需品流通・小売り
ADMIRAL GROUP PLC	610	690	1,956	379,140		保険
CENTRICA PLC	12,700	14,300	2,139	414,773		総合公益事業
BUNZLE	840	910	2,706	524,542		商社・流通業
RENTOKIL INITIAL PLC	6,300	6,800	2,380	461,291		商業サービス・用品
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	370	480	942	182,624		医薬品
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	1,028	1,332	15,357	2,976,679		資本市場
UNILEVER PLC	6,113	6,930	31,787	6,161,132		パーソナルケア用品
EXPERIAN PLC	2,250	2,540	9,204	1,784,105		専門サービス

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			
(イギリス)		百株	百株	千英ポンド	千円		
SEVERN TRENT PLC	660	750	1,872	362,831		水道	
WHITBREAD PLC	460	460	1,143	221,644		ホテル・レストラン・レジャー	
HARGREAVES LANSDOWN PLC	820	—	—	—		資本市場	
SMITHS GROUP PLC	800	930	1,809	350,771		コングロマリット	
ANGLO AMERICAN PLC	3,090	3,560	8,022	1,554,913		金属・鉱業	
3I GROUP PLC	2,410	2,750	10,208	1,978,514		資本市場	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	1,733	1,900	9,940	1,926,725		家庭用品	
RELX PLC	4,640	5,230	20,329	3,940,168		専門サービス	
UNITED UTILITIES GROUP PLC	1,670	1,900	1,908	369,915		水道	
OCADO GROUP PLC	1,480	—	—	—		生活必需品流通・小売り	
GLENCORE PLC	25,500	28,700	8,396	1,627,348		金属・鉱業	
ENTAIN PLC	1,500	1,620	992	192,286		ホテル・レストラン・レジャー	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	20,800	23,670	18,254	3,538,049		航空宇宙・防衛	
NMC HEALTH PLC	133	133	—	—		ヘルスケア・プロバイダー・ヘルスケア・サービス	
SAGE GROUP PLC (THE)	2,570	2,790	3,382	655,668		ソフトウェア	
WPP PLC	2,570	2,870	1,709	331,421		メディア	
COCA-COLA HBC AG-DI	540	630	2,215	429,326		飲料	
COMPASS GROUP PLC	4,220	4,790	12,271	2,378,555		ホテル・レストラン・レジャー	
NATIONAL GRID PLC	9,030	13,650	13,779	2,670,776		総合公益事業	
ABERDEEN GROUP PLC	4,400	—	—	—		資本市場	
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	1,700	2,200	1,256	243,476		保険	
VODAFONE GROUP PLC	57,000	56,400	4,130	800,619		無線通信サービス	
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	410	456	3,810	738,519		ホテル・レストラン・レジャー	
CRODA INTERNATIONAL PLC	350	350	1,036	200,797		化学	
M&G PLC	5,900	5,900	1,200	232,595		金融サービス	
ENDEAVOUR MINING PLC	410	—	—	—		金属・鉱業	
WISE PLC - A	1,590	1,890	1,795	348,003		金融サービス	
TESCO PLC	16,900	19,000	6,313	1,223,721		生活必需品流通・小売り	
THE BERKELEY GRP HOLDINGS	243	—	—	—		家庭用耐久財	
NATWEST GROUP PLC	14,100	21,400	9,824	1,904,231		銀行	
JD SPORTS FASHION PLC	6,100	6,100	438	85,078		専門小売り	
INFORMA PLC	3,350	3,600	2,838	550,247		メディア	
MONDI PLC	1,027	1,157	1,359	263,442		紙製品・林産品	
HALEON PLC	16,900	24,100	9,396	1,821,247		医薬品	
GSK PLC	10,050	11,540	17,177	3,329,302		医薬品	
MELROSE INDUSTRIES PLC	3,400	3,400	1,675	324,683		航空宇宙・防衛	
SHELL PLC-NEW	15,900	17,040	47,652	9,235,980		石油・ガス・消耗燃料	
SCHRODERS PLC	1,891	2,491	892	172,993		資本市場	
AVIVA PLC	6,500	7,600	4,260	825,781		保険	
AUTO TRADER GROUP PLC	2,230	2,510	1,867	361,947		インターネット・メディアおよびサービス	
SPIRAX GROUP PLC	189	220	1,411	273,538		機械	
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI	432	—	—	—		ホテル・レストラン・レジャー	
小計	株数	・	金額	671,229	731,492	558,021	108,155,750
銘柄	数	<	比率	82	72	—	<4.0%>
(スイス)				千スイスフラン			
BARRY CALLEBAUT AG	8	9	1,141	194,090		食品	
SWISSCOM AG-REG	65	70	3,591	610,613		各種電気通信サービス	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	2	2	3,262	554,729		食品	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	0.26	0.31	3,589	610,409		食品	
GIVAUDAN-REG	22	25	9,735	1,655,478		化学	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	360	411	25,539	4,342,743		保険	
NOVARTIS AG-REG	5,013	5,509	54,329	9,238,232		医薬品	
ABB LTD	3,910	4,450	20,897	3,553,359		電気設備	
ROCHE HOLDINGS AG-BEARER	83	93	2,912	495,285		医薬品	

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			
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円	
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	1,718	1,964	58,271	9,908,550	医薬品
ADECCO GROUP AG-REG	380	—	—	—	専門サービス
HOLCIM LTD	1,279	1,455	14,040	2,387,489	建設資材
CLARIANT AG-REG	530	—	—	—	化学
NESTLE SA-REG	6,530	7,323	66,082	11,236,711	食品
BALOISE HOLDING AG	113	113	2,143	364,499	保険
TEMENOS AG-REG	164	164	1,145	194,787	ソフトウェア
SONOVA HOLDING AG-REG	124	145	3,810	647,954	ヘルスケア機器・用品
THE SWATCH GROUP AG-B	69	84	1,314	223,534	織維・アパレル・贅沢品
THE SWATCH GROUP AG-REG	105	—	—	—	織維・アパレル・贅沢品
LONZA AG-REG	181	202	11,324	1,925,553	ライフサイエンス・ツール/サービス
SWISS LIFE HOLDING AG	71	82	6,620	1,125,780	保険
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	16	19	1,191	202,662	化学
SWISS PRIME SITE-REG	200	228	2,466	419,481	不動産管理・開発
AVOLTA AG	220	220	862	146,717	専門小売り
PARTNERS GROUP HOLDING AG	55	62	8,071	1,372,541	資本市場
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	103	113	3,105	528,015	機械
SCHINDLER HOLDING AG-REG	59	70	1,869	317,804	機械
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	132	130	2,687	456,914	海上運輸
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	405	405	3,132	532,611	コンピュータ・周辺機器
GEBERIT AG-REG	84	93	5,191	882,721	建設関連製品
JULIUS BAER GROUP LTD	499	590	3,663	623,009	資本市場
SWISS RE LTD	738	834	12,639	2,149,181	保険
BKW AG	46	62	957	162,881	電力
CIE FINANCIERE RICHEMONT-BR A	1,323	1,494	23,664	4,023,989	織維・アパレル・贅沢品
SIG GROUP AG	740	880	1,493	253,930	容器・包装
SIKA AG-REG	372	419	9,138	1,553,891	化学
ALCON INC	1,210	1,410	11,900	2,023,544	ヘルスケア機器・用品
HELVETIA HOLDING AG-REG	99	99	1,822	309,913	保険
SANDOZ GROUP AG	1,010	1,150	4,357	740,923	医薬品
SGS SA-REG	379	415	3,659	622,256	専門サービス
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	65	90	878	149,363	銀行
BACHEM HOLDING AG-REG B	79	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
STRAUMANN HOLDING AG-REG	270	313	3,417	581,189	ヘルスケア機器・用品
GALDERMA GROUP AG	—	280	2,643	449,497	医薬品
UBS GROUP AG	8,020	9,140	25,537	4,342,338	資本市場
VAT GROUP AG	66	72	2,345	398,873	機械
小計	株数・金額	36,919	40,692	426,452	72,514,058
銘柄	株数	45	42	—	<2.7%>
(スウェーデン)	千スウェーデンクロナ				
LUNDBERGS AB-B SHS	200	200	10,180	152,394	金融サービス
SKANDINAViska ENSKILDA BANKEN AB	3,880	4,480	74,972	1,122,342	銀行
SWEDBANK AB	2,090	2,410	55,887	836,641	銀行
TRELLEBORG AB-B SHS	—	630	24,179	361,965	機械
SAAB AB-B	180	—	—	—	航空宇宙・防衛
SECURITAS AB-B SHS	1,108	1,388	19,689	294,758	商業サービス・用品
HENNES&MAURITZ AB-B	1,550	1,550	20,591	308,258	専門小売り
ERICSSON LM-B	7,100	7,600	59,872	896,295	通信機器
TELIA CO AB	5,800	6,800	24,507	366,872	各種電気通信サービス
SKANSKA AB-B SHS	770	930	21,073	315,474	建設・土木
ALFA LAVAL AB	690	830	36,744	550,059	機械
GETINGE AB-B SHS	530	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
INDUTRADE AB	640	740	21,001	314,387	機械
HUSQVARNA AB-B SHS	940	—	—	—	機械

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		
(スウェーデン)							
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB		百株	百株	千スウェーデンクローネ	千円		
SKF AB-B SHARES		501	501	14,631	219,036	バイオテクノロジー	
VOLVO AB-A SHS		880	1,020	21,114	316,076	機械	
VOLVO AB-B SHS		500	—	—	—	機械	
SANDVIK AB		3,660	4,440	133,866	2,003,974	機械	
INDUSTRIVARDEN AB-A SHS		2,630	2,970	64,805	970,136	機械	
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS		310	310	11,587	173,469	金融サービス	
SVENSKA CELLULOSA AB-B		400	400	14,968	224,070	金融サービス	
TELE 2 AB-B SHS		1,560	1,800	24,255	363,097	紙製品・林産品	
SAGAX AB-B		1,160	1,460	19,498	291,889	無線通信サービス	
HOLMEN AB-B SHARES		500	620	13,168	197,136	不動産管理・開発	
ESSITY AKTIEBOLAG-B		240	240	9,734	145,723	紙製品・林産品	
EQT AB		1,520	1,760	50,371	754,056	家庭用品	
EVOLUTION AB		900	1,010	31,532	472,037	資本市場	
LIFCO AB-B SHS		448	438	32,902	492,551	ホテル・レストラン・レジャー	
ATLAS COPCO AB-A SHS		520	620	22,406	335,429	コングロマリット	
ATLAS COPCO AB-B SHS		6,590	7,430	121,852	1,824,124	機械	
ADDTECH AB-B SHARES		3,890	4,330	62,849	940,863	機械	
EPIROC AB - A		—	680	20,032	299,891	商社・流通業	
EPIROC AB - B		1,640	1,810	37,195	556,816	機械	
INVESTOR AB-B SHS		890	1,030	18,601	278,468	機械	
VOLVO CAR AB-B		4,230	4,890	149,071	2,231,602	金融サービス	
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS		2,100	—	—	—	自動車	
HEXAGON AB-B SHS		3,740	4,500	17,685	264,744	建設関連製品	
BEIJER REF AB		4,980	5,870	64,041	958,704	電子装置・機器・部品	
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS		940	1,130	16,249	243,253	商社・流通業	
SAAB AB-B		1,410	1,800	11,311	169,328	不動産管理・開発	
BOLIDEN AB		—	930	36,479	546,094	航空宇宙・防衛	
SVENSKA HANDELSBANKEN-A		660	760	25,786	386,028	金属・鉱業	
ASSA ABLOY AB-B		3,680	3,990	45,785	685,405	銀行	
INVESTMENT AB LATOUR-B SHS		2,460	2,790	83,588	1,251,318	建設関連製品	
		330	430	11,979	179,337	コングロマリット	
小計	株数	78,748	87,518	1,556,053	23,294,121		
銘柄	数	<比率>	42	40	<0.9%>		
(ノルウェー)							
TELENOR ASA		1,650	1,650	千ノルウェークローネ			
KONGSBERG GRUPPEN ASA		210	241	24,816	354,124	各種電気通信サービス	
EQUINOR ASA		2,190	2,380	36,463	520,331	航空宇宙・防衛	
YARA INTERNATIONAL ASA		370	470	65,116	929,216	石油・ガス・消耗燃料	
MOWI ASA		1,090	1,240	14,767	210,730	化学	
NORSK HYDRO		3,300	4,000	23,944	341,686	食品	
AKER BP ASA		720	820	24,664	351,955	金属・鉱業	
ORKLA ASA		1,800	2,100	20,008	285,514	石油・ガス・消耗燃料	
SALMAR ASA		160	210	23,793	339,526	食品	
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA		520	520	10,374	148,036	食品	
ADEVINTA ASA		930	—	12,459	177,792	保険	
DNB BANK ASA		2,290	2,560	—	—	インターネット・メディアおよびサービス	
	株数	15,230	16,191	70,835	1,010,818	銀行	
銘柄	数	<比率>	12	11	<0.2%>		
(デンマーク)							
CARLSBERG B		234	274	千デンマーククローネ			
AP MOLLER-MAERSK A/S-B		12	12	24,347	528,830	飲料	
A P MOLLER - MAERSK A/S-A		7	8	14,932	324,340	海上運輸	
DANSKE BANK AS		1,660	1,890	10,715	232,742	海上運輸	
GENMAB A/S		158	169	43,848	952,378	銀行	
	株数	—	—	23,051	500,680	バイオテクノロジー	
銘柄	数	<比率>	—	—	<0.2%>		

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			
(デンマーク)	千デンマーククローネ	千円			
ROCKWOOL A/S-B SHS	百株	百株	7,867	170,884	建設関連製品
ZEALAND PHARMA A/S	26	26	9,290	201,787	バイオテクノロジー
DSV A/S	—	168	78,579	1,706,738	航空貨物・物流サービス
PANDORA A/S	443	578	23,485	510,094	繊維・アパレル・贅沢品
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	200	220	40,326	875,890	化学
COLOPLAST-B	930	1,000	25,080	544,741	ヘルスケア機器・用品
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	2,460	2,910	29,129	632,684	電気設備
NOVO NORDISK A/S-B	7,982	9,000	426,645	9,266,729	医薬品
TRYG A/S	830	940	15,538	337,489	保険
ORSTED A/S	433	490	15,229	330,778	独立系電事業者・エネルギー販売業者
DEMANT A/S	250	250	6,010	130,537	ヘルスケア機器・用品
小計	株数	金額	15,940	18,279	794,075
	銘柄	比率	15	16	17,247,327
	銘柄	比率	—	—	<0.6%>
(ユーロ…ドイツ)	千ユーロ				
ADIDAS AG	397	479	10,629	1,722,749	繊維・アパレル・贅沢品
FRESENIUS SE & CO KGAA	990	1,180	4,721	765,208	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
HANNOVER RUECK SE	151	163	4,516	732,071	保険
GEA GROUP AG	410	410	2,318	375,790	機械
CONTINENTAL AG	260	310	2,069	335,434	自動車用部品
DHL GROUP	2,430	2,650	10,554	1,710,746	航空貨物・物流サービス
MERCK KGAA	313	352	4,595	744,815	医薬品
RWE AG	1,570	1,760	5,829	944,783	独立系電事業者・エネルギー販売業者
SAP SE	2,554	2,919	72,026	11,674,026	ソフトウェア
E.ON SE	5,450	6,210	8,603	1,394,529	総合公益事業
HENKEL AG & CO KGAA	264	310	2,075	336,388	家庭用品
PUMA SE	241	300	678	110,036	繊維・アパレル・贅沢品
BAYER AG-REG	2,380	2,750	6,206	1,005,990	医薬品
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	410	480	3,540	573,840	家庭用品
BASF SE	2,180	2,470	11,717	1,899,201	化学
BEIERSDORF AG	246	287	3,454	559,831	ペーソナルケア用品
HEIDELBERG MATERIALS AG	337	389	6,325	1,025,178	建設資材
FRESENTIUS MEDICAL CARE AG	510	580	2,665	431,959	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
ALLIANZ SE-REG	955	1,079	38,336	6,213,639	保険
DEUTSCHE LUFTTHANSA-REG	1,370	1,900	1,329	215,504	旅客航空輸送
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	336	376	22,093	3,580,956	保険
RHEINMETALL AG	109	122	16,073	2,605,225	航空宇宙・防衛
VOLKSWAGEN AG	63	—	—	—	自動車
VOLKSWAGEN AG-PREF	507	569	5,517	894,199	自動車
MERCEDES-BENZ GROUP AG	1,953	2,040	11,373	1,843,335	自動車
NEMETSCHEK SE	142	169	1,864	302,128	ソフトウェア
SIEMENS AG	1,859	2,124	45,878	7,435,971	コングロマリット
DEUTSCHE BANK AG-REG	4,720	5,130	11,380	1,844,617	資本市場
BAYER MOTOREN WERK	780	810	6,151	996,976	自動車
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PFD	150	150	1,076	174,438	自動車
DEUTSCHE TELEKOM-REG	7,920	9,800	33,447	5,421,154	各種電気通信サービス
SARTORIUS AG-VORZUG	62	72	1,591	257,901	ライフサイエンス・ツール/サービス
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	—	187	1,783	289,147	娯楽
INFINEON TECHNOLOGIES AG	3,150	3,650	11,362	1,841,625	半導体・半導体製造装置
RATIONAL AG	13	13	1,040	168,628	機械
CARL ZEISS MEDITEC AG-BR	108	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
BECHTLE AG	200	—	—	—	情報技術サービス
DEUTSCHE BOERSE AG	465	526	14,286	2,315,500	資本市場
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	352	410	1,465	237,502	自動車
MTU AERO ENGINES AG	131	146	4,766	772,619	航空宇宙・防衛

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		
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SYMRISE AG	335	361	3,423	554,917	化学	
BRENNTAG SE	341	341	2,106	341,343	商社・流通業	
EVONIK INDUSTRIES AG	600	740	1,494	242,157	化学	
TALANX AG	140	177	1,721	278,992	保険	
COMMERZBANK AG	2,560	2,700	5,864	950,501	銀行	
LEG IMMOBILIEN SE	170	200	1,309	212,195	不動産管理・開発	
VONOVIA SE	1,790	2,090	5,233	848,222	不動産管理・開発	
KNORR-BREMSE AG	186	186	1,576	255,494	機械	
SIEMENS HEALTHINEERS AG	710	770	3,903	632,744	ヘルスケア機器・用品	
DR ING HC F PORSCHE AG	277	320	1,532	248,384	自動車	
QIAGEN N.V.	570	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス	
SIEMENS ENERGY AG	1,200	1,790	9,898	1,604,381	電気設備	
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	1,290	1,330	5,004	811,176	機械	
ZALANDO SE	500	600	1,934	313,527	専門小売	
COVESTRO AG TEND	—	520	3,083	499,789	化学	
SCOUT24 SE	179	220	2,106	341,421	インターネット・メディアおよびサービス	
COVESTRO AG	470	—	—	—	化学	
DELIVERY HERO SE	470	470	1,061	172,009	ホテル・レストラン・レジャー	
小計	株数・金額	58,226	66,088	444,600	72,060,916	
小計	銘柄数 <比率>	56	53	<2.6%>		
(ユーロ…イタリア)						
GENERALI	2,470	2,620	8,549	1,385,631	保険	
INTESA SANPAOLO	35,500	42,100	20,300	3,290,324	銀行	
BPER BANCA	—	2,900	2,163	350,737	銀行	
MEDIOBANCA S.P.A.	1,240	1,410	2,514	407,588	銀行	
ENEL SPA	20,100	22,900	17,255	2,796,714	電力	
ENI SPA	5,330	5,900	8,437	1,367,468	石油・ガス・消耗燃料	
SNAM SPA	5,100	5,900	2,814	456,141	ガス	
TELECOM ITALIA SPA	27,000	27,000	844	136,798	各種電気通信サービス	
TERNA SPA	3,320	3,650	3,035	491,967	電力	
RECORDATI SPA	240	290	1,544	250,292	医薬品	
LEONARDO SPA	1,020	1,150	5,180	839,695	航空宇宙・防衛	
AMPLIFON SPA	300	300	577	93,528	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
PRYSMIAN SPA	650	790	4,179	677,348	電気設備	
DIASORIN ITALIA SPA	60	60	562	91,101	ヘルスケア機器・用品	
UNIPOL GRUPPO SPA	—	1,170	1,723	279,330	保険	
FERRARI NV	309	352	14,136	2,291,214	自動車	
MONCLER SPA	490	650	3,701	599,874	繊維・アパレル・贅沢品	
NEXI SPA	1,300	1,800	916	148,614	金融サービス	
STELLANTIS NV	5,390	5,720	5,995	971,783	自動車	
TENARIS SA	1,150	1,090	1,973	319,855	エネルギー設備・サービス	
FINECOBANK BANCA FINECO SPA	1,570	1,780	3,271	530,267	銀行	
BANCO BPM SPA	3,000	3,400	3,260	528,478	銀行	
UNICREDIT SPA	3,740	3,930	20,907	3,388,703	銀行	
POSTE ITALIANE SPA	1,200	1,200	1,998	323,933	保険	
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	720	970	953	154,466	各種電気通信サービス	
小計	株数・金額	121,199	139,032	136,795	22,171,863	
小計	銘柄数 <比率>	23	25	<0.8%>		
(ユーロ…フランス)						
BOUYGUES	490	490	1,808	293,136	建設・土木	
AIRBUS SE	1,456	1,669	27,748	4,497,524	航空宇宙・防衛	
VEOLIA ENVIRONNEMENT	1,710	1,940	6,237	1,010,909	総合公益事業	
LOREAL-ORD	591	669	23,087	3,741,971	パーソナルケア用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	675	769	45,147	7,317,586	繊維・アパレル・贅沢品	

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			
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
THALES SA	250	264	6,510	1,055,179	航空宇宙・防衛
CAPGEMINI SA	379	430	6,247	1,012,659	情報技術サービス
PUBLICIS GROUPE	554	654	5,886	954,002	メディア
BOLLORE SE	1,620	2,100	1,163	188,563	娯楽
PERNOD RICARD SA	491	562	5,289	857,329	飲料
RENAULT SA	460	520	2,470	400,337	自動車
REMY COINTREAU	49	—	—	—	飲料
SEB SA	54	—	—	—	家庭用耐久財
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,331	1,529	33,202	5,381,418	電気設備
VIVENDI SE	1,640	—	—	—	娯楽
ORANGE SA	4,550	5,150	6,102	989,133	各種電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL	77	88	21,461	3,478,424	織維・アパレル・贅沢品
KERING SA	179	209	4,164	674,919	織維・アパレル・贅沢品
CARREFOUR SUPERMARCHE	1,430	1,430	1,895	307,216	生活必需品流通・小売り
SANOFI	2,797	3,178	32,860	5,326,033	医薬品
ACCOR SA	460	540	2,310	374,511	ホテル・レストラン・レジャー
STMICROELECTRONICS NV	1,700	1,930	3,958	641,582	半導体・半導体製造装置
SOCIETE GENERALE	1,730	2,050	8,720	1,413,451	銀行
TELEPERFORMANCE	133	165	1,588	257,537	専門サービス
EURAZEO SE	107	107	760	123,218	金融サービス
SODEXO	204	235	1,408	228,342	ホテル・レストラン・レジャー
AXA SA	4,410	4,940	19,755	3,201,900	保険
ESSILORLUXOTTICA	727	836	22,287	3,612,400	ヘルスケア機器・用品
CREDIT AGRICOLE SA	2,700	2,890	4,897	793,722	銀行
BNP PARIBAS	2,530	2,830	22,229	3,602,981	銀行
COMP DE SAINT-GOBAIN (ORD)	1,130	1,250	12,070	1,956,305	建設関連製品
SAFRAN SA	841	1,012	24,864	4,030,093	航空宇宙・防衛
ENGIE	4,430	5,180	9,355	1,516,271	総合公益事業
ALSTOM	710	990	2,064	334,557	機械
IPSEN	90	118	1,268	205,598	医薬品
ARKEMA	136	168	1,206	195,507	化学
LEGRAND SA	645	738	7,294	1,182,275	電気設備
EIFFAGE SA	181	190	2,090	338,901	建設・土木
TOTALENERGIES SE	5,310	6,030	35,703	5,786,844	石油・ガス・消耗燃料
ADP	90	90	863	139,891	運送インフラ
REXEL SA	550	650	1,665	270,017	商社・流通業
VINCI	1,224	1,369	16,250	2,633,804	建設・土木
DANONE	1,570	1,790	12,676	2,054,652	食品
AIR LIQUIDE SA	1,289	1,607	28,334	4,592,475	化学
BUREAU VERITAS SA	680	940	2,650	429,641	専門サービス
GETLINK	880	870	1,414	229,211	運送インフラ
EDENRED	610	680	2,108	341,664	金融サービス
BIOMERIEUX	110	110	1,280	207,527	ヘルスケア機器・用品
FDJ UNITED	240	240	699	113,352	ホテル・レストラン・レジャー
DASSAULT SYSTEMES SE	1,640	1,900	6,874	1,114,170	ソフトウェア
DASSAULT AVIATION SA	47	59	1,823	295,488	航空宇宙・防衛
WORLDLINE SA	540	—	—	—	金融サービス
MICHELIN (CGDE)	1,640	1,900	6,270	1,016,241	自動車用部品
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	70	85	1,578	255,766	ライフサイエンス・ツール/サービス
AMUNDI SA	170	170	1,258	204,034	資本市場
小計	株数	・	金額	60,307	66,310
	銘柄	数	<比率>	55	51

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		
(ユーロ…スイス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
DSM-FIRMENICH AG		463	523	4,837	784,102	化学
小計	株数・金額	463	523	4,837	784,102	
	銘柄数 <比率>	1	1	—	<0.0%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASM INTERNATIONAL NV		114	131	5,653	916,393	半導体・半導体製造装置
RANDSTAD NV		255	320	1,264	204,869	専門サービス
WOLTERS KLUWER		604	676	9,812	1,590,351	専門サービス
KONINKLIJKE KPN NV		8,300	10,800	4,224	684,781	各種電気通信サービス
KONINKLIJKE PHILIPS NV		1,859	2,283	5,418	878,277	ヘルスケア機器・用品
HEINEKEN NV		717	790	5,989	970,823	飲料
HEINEKEN HOLDING NV		304	350	2,360	382,630	飲料
ASML HOLDING NV		986	1,101	68,878	11,163,837	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV		2,280	2,580	8,924	1,446,437	生活必需品流通・小売り
OCI		280	—	—	—	化学
ASR NEDERLAND NV		360	430	2,289	371,052	保険
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		193	217	2,138	346,578	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL		430	480	2,719	440,805	化学
PROSUS NV		3,540	3,850	16,533	2,679,802	大規模小売り
JDE PEET'S BV		310	550	1,112	180,249	食品
EXOR NV		243	275	2,422	392,679	金融サービス
DAVIDE CAMPARI-MIRANO NV		1,580	1,580	891	144,535	飲料
EURONEXT NV		212	212	2,806	454,939	資本市場
IMCD NV		146	173	2,190	354,984	商社・流通業
NN GROUP NV		670	730	3,765	610,286	保険
ARGENX SE		148	169	9,328	1,512,011	バイオテクノロジー
QIAGEN N.V.		—	640	2,355	381,730	ライフサイエンス・ツール/サービス
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV		1,960	2,350	6,107	989,927	娯楽
AEGON LTD		4,000	3,900	2,376	385,209	保険
FERROVIAL SE		1,266	1,337	5,587	905,667	建設・土木
ARCELORMITTAL		1,280	1,280	3,432	556,414	金属・鉱業
ABN AMRO BANK NV-CVA		1,200	1,200	2,362	382,865	銀行
ADYEN NV		53	61	8,954	1,451,397	金融サービス
ING GROEP NV		8,070	8,780	16,067	2,604,204	銀行
小計	株数・金額	41,361	47,246	205,970	33,383,744	
	銘柄数 <比率>	28	28	—	<1.2%>	
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA S.A.		750	910	2,242	363,422	電力
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.		14,400	16,210	20,627	3,343,260	銀行
ACCIONA S.A.		58	58	712	115,533	電力
REPSOL SA		3,060	3,140	3,910	633,873	石油・ガス・消耗燃料
BANCO SANTANDER SA		39,800	42,300	26,725	4,331,610	銀行
TELEFONICA SA		12,000	11,400	4,927	798,581	各種電気通信サービス
ENAGAS SA		600	—	—	—	ガス
ACS, ACTIVIDADES CONS Y SERV		532	477	2,607	422,551	建設・土木
BANCO DE SABADELL SA		—	15,300	3,959	641,778	銀行
CAIXABANK		9,100	11,200	8,133	1,318,267	銀行
IBERDROLA SA		14,917	16,210	24,347	3,946,229	電力
AMADEUS IT GROUP SA		1,082	1,280	9,177	1,487,505	ホテル・レストラン・レジャー
REDEIA CORP SA		890	1,070	1,984	321,704	電力
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA		2,690	3,080	14,238	2,307,831	専門小売り
AENA SME SA		186	205	4,505	730,316	運送インフラ
CELLNEX TELECOM SA		1,110	1,480	4,912	796,156	各種電気通信サービス

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
(ユーロ…スペイン) GRIFOLS SA		百株 630	百株 890	千ユーロ 763	千円 123,738	バイオテクノロジー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	101,805 16	125,210 16	133,775 —	21,682,362 <0.8%>	
(ユーロ…ベルギー)						
LOTUS BAKERIES		0.92	1	916	148,513	食品
D' IETEREN GROUP		54	54	879	142,575	販売
KBC GROEP NV		596	640	5,440	881,715	銀行
SOFINA SA		37	49	1,188	192,670	金融サービス
UCB SA		318	353	5,801	940,316	医薬品
GROUPE BRUXELLES LAM		214	250	1,756	284,653	金融サービス
ELIA GROUP SA/NV		66	—	—	—	電力
AGEAS		360	430	2,397	388,546	保険
UMICORE		530	—	—	—	化学
SYENSQO SA		193	193	1,238	200,733	化学
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		2,100	2,510	14,487	2,348,169	飲料
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,469 11	4,480 9	34,105 —	5,527,893 <0.2%>	
(ユーロ…オーストリア)						
OMV AG		380	380	1,809	293,293	石油・ガス・消耗燃料
VERBUND AG		169	210	1,398	226,685	電力
VOESTALPINE AG		290	—	—	—	金属・鉱業
ERSTE GROUP BANK AG		820	850	5,557	900,727	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,659 4	1,440 3	8,765 —	1,420,705 <0.1%>	
(ユーロ…ルクセンブルグ)						
INPOST SA		—	570	784	127,122	航空貨物・物流サービス
EUROFINS SCIENTIFIC SE		306	350	1,746	283,129	ライフサイエンス・ツール/サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	306 1	920 2	2,531 —	410,252 <0.0%>	
(ユーロ…フィンランド)						
KESKO OYJ-B SHS		700	700	1,319	213,807	生活必需品流通・小売り
WARTSILA OYJ		1,150	1,320	2,284	370,339	機械
UPM-KYMMENE OYJ		1,310	1,500	3,787	613,878	紙製品・林産品
STORA ENSO OYJ-R		1,390	1,630	1,481	240,149	紙製品・林産品
FORTUM OYJ		1,190	1,190	1,807	292,880	電力
ELISA OYJ		360	420	1,885	305,650	各種電気通信サービス
NOKIA OYJ		12,800	15,200	7,420	1,202,737	通信機器
NESTE OYJ		1,020	1,160	1,015	164,586	石油・ガス・消耗燃料
KONE OYJ		860	980	5,056	819,606	機械
ORION OYJ		242	300	1,644	266,556	医薬品
METSO CORPORATION		1,630	1,630	1,608	260,703	機械
NORDEA BANK ABP		7,670	8,830	10,587	1,715,968	銀行
SAMPO OYJ-A SHS		1,120	6,800	6,028	977,160	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	31,442 13	41,660 13	45,928 —	7,444,025 <0.3%>	
(ユーロ…アイルランド)						
KINGSPAN GROUP PLC		368	450	3,449	559,054	建設関連製品
KERRY GROUP PLC-A		391	419	4,028	652,969	食品
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		620	—	—	—	容器・包装
BANK OF IRELAND GROUP PLC		2,650	2,650	2,900	470,100	銀行
AIB GROUP PLC		3,600	5,800	3,462	561,218	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,629 5	9,319 4	13,840 —	2,243,342 <0.1%>	

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		
(ユーロ…ポルトガル)		百株	百株	千ユーロ	千円	
EDP SA		8,000	8,000	2,542	412,072	電力
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS		1,210	1,210	1,952	316,532	石油・ガス・消耗燃料
JERONIMO MARTINS		640	820	1,619	262,488	生活必需品流通・小売り
EDP RENOVAVEIS SA		668	879	700	113,528	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
小計	株数・金額	10,518	10,909	6,815	1,104,622	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<0.0%>	
(ユーロ…ジャージー)						
CVC CAPITAL PARTNERS PLC		—	570	1,089	176,595	資本市場
小計	株数・金額	—	570	1,089	176,595	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.0%>	
ユ一口計	株数・金額	439,387	513,709	1,539,922	249,590,714	
	銘柄数<比率>	217	210	—	<9.1%>	
(香港)				千香港ドル		
HANG LUNG PROPERTIES LTD		4,600	—	—	—	不動産管理・開発
CLP HLDGS		3,940	4,700	29,821	573,169	電力
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD		2,950	3,330	117,748	2,263,131	資本市場
MTR CORP		3,900	3,900	10,179	195,640	陸上運輸
HANG SENG BANK		1,910	2,160	22,744	437,155	銀行
HENDERSON LAND		3,904	3,904	8,745	168,096	不動産管理・開発
POWER ASSETS HOLDINGS LTD		3,500	3,900	18,037	346,680	電力
THE WHARF HOLDINGS LIMITED		2,500	2,500	4,620	88,796	不動産管理・開発
HONG KONG & CHINA GAS		26,303	29,303	19,604	376,793	ガス
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		5,300	5,900	18,555	356,636	ホテル・レストラン・レジャー
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		9,300	10,200	31,926	613,617	銀行
SINO LAND CO. LTD		8,900	11,700	9,196	176,750	不動産管理・開発
SUN HUNG KAI PROPERTIES		3,670	3,960	29,561	568,170	不動産管理・開発
SWIRE PACIFIC-A		1,040	1,040	7,243	139,221	コングロマリット
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED		3,450	3,900	37,030	711,726	機械
AIA GROUP LTD		27,620	30,400	181,184	3,482,356	保険
HKT TRUST AND HKT LTD		8,496	10,696	11,016	211,744	各種電気通信サービス
SANDS CHINA LTD		5,640	6,640	10,849	208,532	ホテル・レストラン・レジャー
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS		2,800	3,800	7,828	150,454	海上運輸
SWIRE PROPERTIES LTD		2,300	—	—	—	不動産管理・開発
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		3,830	4,800	9,110	175,101	不動産管理・開発
ESR GROUP LTD		5,700	—	—	—	不動産管理・開発
WH GROUP LIMITED		20,998	24,998	17,498	336,323	食品
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		6,700	7,300	32,961	633,516	コングロマリット
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD		1,700	1,700	7,990	153,567	電力
CK ASSET HOLDINGS LTD		4,800	5,500	17,298	332,482	不動産管理・開発
小計	株数・金額	175,753	186,233	660,752	12,699,667	
	銘柄数<比率>	26	23	—	<0.5%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SINGAPORE TECH ENGINEERING		3,800	4,700	3,191	355,766	航空宇宙・防衛
DBS GROUP HLDGS		4,440	5,550	25,790	2,875,163	銀行
CITY DEVELOPMENTS LTD		1,500	—	—	—	不動産管理・開発
SEATRIUM LTD		101,736	—	—	—	機械
JARDINE CYCLE&CARRIAGE LTD		210	—	—	—	コングロマリット
SINGAPORE EXCHANGE LTD		1,990	2,300	3,075	342,812	資本市場
SINGAPORE AIRLINES LTD		3,600	4,200	2,851	317,918	旅客航空輸送
UNITED OVERSEAS BANK		3,080	3,590	13,674	1,524,412	銀行
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LIMITED		20,400	20,100	6,894	768,576	各種電気通信サービス
SEMBCORP INDUSTRIES LTD		2,000	2,800	1,775	197,899	総合公益事業
OCBC-ORD		8,400	9,580	16,573	1,847,602	銀行
WILMAR INTERNATIONAL LTD		4,400	5,200	1,742	194,198	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		
(シンガポール)		百株	百株	千円	千シングガポールドル	
KEPPEL LTD	3,600	4,300	2,967	330,761	330,761	コングロマリット
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	—	6,900	1,635	182,303	182,303	機械
GENTING SINGAPORE LTD	14,100	14,100	1,057	117,890	117,890	ホテル・レストラン・レジャー
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI	6,000	7,200	1,972	219,927	219,927	不動産管理・開発
小計	179,256	90,520	83,200	9,275,231	9,275,231	
株数・金額	15	13	—	<0.3%>	<0.3%>	
銘柄	比	率				
(オーストラリア)		千豪ドル	—	—	—	
RAMSAY HEALTH CARE LTD	480	—	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	7,320	8,410	24,927	2,342,412	2,342,412	銀行
WESTPAC BANKING CORP	8,540	9,570	30,518	2,867,845	2,867,845	銀行
FORTESCUE LTD	4,220	4,710	7,540	708,600	708,600	金属・鉱業
TELSTRA GROUP LTD	10,200	11,300	4,779	449,167	449,167	各種電気通信サービス
ASX LTD	470	530	3,549	333,587	333,587	資本市場
BHP GROUP LIMITED	12,400	14,240	56,518	5,311,049	5,311,049	金属・鉱業
COMPUTERSHARE LTD	1,370	1,510	6,071	570,558	570,558	専門サービス
CSL LIMITED	1,188	1,348	34,066	3,201,243	3,201,243	バイオテクノロジー
REA GROUP LTD	125	145	3,290	309,234	309,234	インターネット・メディアおよびサービス
TRANSURBAN GROUP	7,430	8,600	11,446	1,075,637	1,075,637	運送インフラ
COCHLEAR LTD	154	183	4,891	459,697	459,697	ヘルスケア機器・用品
ORIGIN ENERGY LTD	4,100	5,000	5,335	501,329	501,329	電力
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	4,096	4,678	70,371	6,612,777	6,612,777	銀行
RIO TINTO LTD	915	1,030	12,489	1,173,664	1,173,664	金属・鉱業
APA GROUP	3,000	3,500	2,786	261,800	261,800	ガス
ARISTOCRAT LEISURE LTD	1,440	1,610	10,452	982,185	982,185	ホテル・レストラン・レジャー
INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD	6,000	6,600	5,115	480,656	480,656	保険
PRO MEDICUS LTD	—	163	3,289	309,099	309,099	ヘルスケア・テクノロジー
ORICA LTD	1,270	—	—	—	—	化学
BLUESCOPE STEEL LTD	1,040	1,220	2,721	255,769	255,769	金属・鉱業
SUNCORP GROUP LTD	3,180	2,893	5,616	527,805	527,805	保険
NATIONAL AUSTRALIA BANK	7,680	8,570	29,283	2,751,788	2,751,788	銀行
QANTAS AIRWAYS LIMITED	2,200	2,200	2,065	194,123	194,123	旅客航空輸送
QBE INSURANCE	3,550	4,320	9,780	919,071	919,071	保険
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	2,880	3,170	5,905	554,959	554,959	金属・鉱業
REECE LTD	490	650	1,017	95,590	95,590	商社・流通業
SANTOS LTD.	8,200	8,900	6,052	568,706	568,706	石油・ガス・消耗燃料
SONIC HEALTHCARE LTD	1,120	1,280	3,299	310,085	310,085	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
WASHINGTON H. SOUL PATTINSON	570	730	2,536	238,309	238,309	金融サービス
WESFARMERS LIMITED	2,780	3,170	23,106	2,171,283	2,171,283	大規模小売
WOOLWORTHS GROUP LTD	3,040	3,500	10,423	979,449	979,449	生活必需品流通・小売
SEEK LTD	870	—	—	—	—	インターネット・メディアおよびサービス
MINERAL RESOURCES LTD	420	—	—	—	—	金属・鉱業
BRAMBLES LTD	3,440	3,980	8,111	762,213	762,213	商業サービス・用品
PILBARA MINERALS LTD	7,400	—	—	—	—	金属・鉱業
MACQUARIE GROUP LIMITED	888	1,000	20,346	1,911,913	1,911,913	資本市場
SEVEN GROUP HOLDINGS LTD	440	—	—	—	—	商社・流通業
JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC	1,080	1,160	4,486	421,632	421,632	建設資材
TREASURY WINE ESTATES LTD	2,020	2,020	2,005	188,490	188,490	飲料
AURIZON HOLDINGS LTD	4,700	—	—	—	—	陸上運輸
XERO LIMITED	343	410	6,390	600,492	600,492	ソフトウェア
IDP EDUCATION LTD	620	—	—	—	—	各種消費者サービス
AMPOL LTD	590	—	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	4,600	5,280	12,571	1,181,360	1,181,360	石油・ガス・消耗燃料
LOTTERY CORP LTD/THE	5,500	6,300	3,024	284,165	284,165	ホテル・レストラン・レジャー
ENDEAVOUR GROUP LTD/AUSTRALIA	3,300	—	—	—	—	生活必需品流通・小売

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		
(オーストラリア)		百株	百株	千豪ドル	千円		
SGH LTD		—	550	2,805	263,585	商社・流通業	
MEDIBANK PRIVATE LTD	6,900	8,200	3,698	347,519		保険	
CAR GROUP LTD	900	1,080	3,492	328,210		インフラクティブ・メディアおよびサービス	
SOUTH32 LTD	11,100	12,500	4,212	395,848		金属・鉱業	
COLES GROUP LTD	3,170	3,720	7,328	688,649		生活必需品流通・小売業	
WISETECH GLOBAL LTD	390	490	3,922	368,592		ソフトウェア	
小計	株数・金額	170,119	170,420	481,644	45,260,166		
銘柄数 <比率>		51	43	—	<1.7%>		
(ニュージーランド)		千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル				
CONTACT ENERGY LTD	—	2,500	2,247	191,621		電力	
EBOS GROUP LTD	350	—	—	—		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE CORPORATION L	1,440	1,600	5,384	459,039		ヘルスケア機器・用品	
INFRATIL LTD	—	2,400	2,524	215,264		金融サービス	
SPARK NEW ZEALAND LTD	4,300	—	—	—		各種電気通信サービス	
MERCURY NZ LTD	1,900	—	—	—		電力	
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	3,100	4,800	3,868	329,853		運送インフラ	
MERIDIAN ENERGY LTD	3,000	3,600	2,041	174,032		独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
小計	株数・金額	14,090	14,900	16,066	1,369,812		
銘柄数 <比率>		6	5	—	<0.1%>		
(イスラエル)		千新シェケル	千新シェケル				
BANK HAPOALIM BM	3,200	3,510	17,500	707,740		銀行	
BANK LEUMI LE-ISRAEL	3,640	4,300	21,663	876,074		銀行	
ELBIT SYSTEMS LTD	59	73	10,234	413,890		航空宇宙・防衛	
ISRAEL DISCOUNT BANK-A	2,800	3,500	8,907	360,221		銀行	
ICL GROUP LTD	1,900	1,900	3,999	161,740		化学	
NOVA LTD	—	86	5,924	239,590		半導体・半導体製造装置	
NICE LTD	160	179	10,367	419,272		ソフトウェア	
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	390	460	7,626	308,430		銀行	
AZRIELI GROUP	120	120	3,009	121,709		不動産管理・開発	
小計	株数・金額	12,269	14,128	89,234	3,608,669		
銘柄数 <比率>		8	9	—	<0.1%>		
合計	株数・金額	2,739,156	3,023,647	—	2,640,815,391		
銘柄数 <比率>		1,193	1,123	—	<96.6%>		

\*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。

\*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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

\*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。

## 外国新株予約権証券

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等	
		証券数	証券数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(カナダ)		証券	証券	千カナダドル	千円		
CONSTELLATION SOFTWARE WARRANT		4,480	4,480	—	—		
合計	証券数・金額	4,480	4,480	—	—		
銘柄数 <比率>		1	1	—	—	<-%>	

## 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		
				千米ドル	千円		
(アメリカ)		口	口			%	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	39,800	45,400	4,340	648,952	0.0		
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	83,000	92,000	3,457	516,944	0.0		
AMERICAN TOWER CORP	114,600	131,300	28,303	4,231,868	0.2		
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT	116,000	152,000	3,140	469,540	0.0		
AVALONBAY COMMUNITIES INC	35,000	40,000	8,543	1,277,379	0.0		
BXP INC	38,000	43,000	2,910	435,139	0.0		
CAMDEN PROPERTY TRUST	24,700	30,700	3,754	561,389	0.0		
CROWN CASTLE INC	105,800	120,000	12,432	1,858,832	0.1		
DIGITAL REALTY TRUST INC	74,000	92,700	13,172	1,969,577	0.1		
EQUINIX INC	22,800	26,800	21,520	3,217,730	0.1		
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	45,000	50,000	3,321	496,630	0.0		
EQUITY RESIDENTIAL	87,000	94,000	6,709	1,003,237	0.0		
ESSEX PROPERTY TRUST INC	15,300	17,800	5,446	814,405	0.0		
EXTRA SPACE STORAGE INC	51,300	60,300	8,771	1,311,475	0.0		
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	67,000	73,000	3,679	550,113	0.0		
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	169,000	203,000	4,098	612,818	0.0		
HOST HOTELS & RESORTS INC	173,000	192,000	2,739	409,660	0.0		
INVITATION HOMES INC	151,000	160,000	5,515	824,632	0.0		
IRON MOUNTAIN INC	70,000	80,800	6,876	1,028,111	0.0		
KIMCO REALTY CORP	164,000	195,000	4,081	610,243	0.0		
MID-AMERICA APARTMENT COMM	28,700	33,200	5,507	823,538	0.0		
PROLOGIS INC	226,900	257,300	28,418	4,249,176	0.2		
PUBLIC STORAGE	38,200	44,600	13,128	1,963,033	0.1		
REALTY INCOME CORP	206,000	245,000	13,869	2,073,760	0.1		
REGENCY CENTERS CORP	44,000	46,000	3,352	501,194	0.0		
SBA COMMUNICATIONS CORP	26,900	30,100	6,526	975,899	0.0		
SIMON PROPERTY GROUP INC	80,600	91,000	14,949	2,235,246	0.1		
SUN COMMUNITIES INC	31,400	36,700	4,780	714,731	0.0		
UDR INC	73,000	88,000	3,919	586,046	0.0		
VENTAS INC	97,000	115,000	7,907	1,182,314	0.0		
VICI PROPERTIES INC	257,000	296,000	9,474	1,416,696	0.1		
WP CAREY INC	55,000	61,000	3,824	571,869	0.0		
WELLTOWER INC	135,600	173,100	26,557	3,970,802	0.1		
WEYERHAEUSER CO	175,000	208,000	6,106	913,100	0.0		
小計	口数・金額	3,121,600	3,624,800	301,137	45,026,094		
	銘柄数<比率>	34	34	<1.6%>			
(カナダ)				千カナダドル			
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	21,000	—	—	—	—		
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	28,000	—	—	—	—		
小計	口数・金額	49,000	—	—	—		
	銘柄数<比率>	2	—	<-%>			
(イギリス)				千英ポンド			
SEGRO PLC	321,000	351,000	2,444	473,766	0.0		
LAND SECURITIES GROUP PLC	180,000	180,000	996	193,102	0.0		
小計	口数・金額	501,000	531,000	3,440	666,869		
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.0%>		

銘柄	期首(前期末)	当期末			
		口数	口数	評価額	比率
				外貨建金額	
(ユーロ…フランス)		口	口	千ユーロ	千円
KLEPIERRE	49,000	59,000	1,834	297,400	0.0
GECINA SA	11,700	11,700	1,021	165,644	0.0
COVIVIO	11,300	17,000	884	143,278	0.0
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	27,300	35,000	2,730	442,478	0.0
小計	99,300	122,700	6,470	1,048,802	
銘柄数 <比率>	4	4	—	<0.0%>	
(ユーロ…ベルギー)				—	—
WAREHOUSES DE PAUW SCA	45,000	—	—	—	—
小計	45,000	—	—	—	
銘柄数 <比率>	1	—	—	<-%>	
ユーロ計	144,300	122,700	6,470	1,048,802	
銘柄数 <比率>	5	4	—	<0.0%>	
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	630,000	760,000	27,778	533,893	0.0
小計	630,000	760,000	27,778	533,893	
銘柄数 <比率>	1	1	—	<0.0%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	1,320,021	1,584,022	3,326	370,832	0.0
CAPITALAND ASCENDS REIT	890,040	1,030,040	2,750	306,593	0.0
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	860,029	—	—	—	—
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL TRUST	690,000	—	—	—	—
小計	3,760,090	2,614,062	6,076	677,425	
銘柄数 <比率>	4	2	—	<0.0%>	
(オーストラリア)			千豪ドル		
MIRVAC GROUP	890,000	—	—	—	—
GPT GROUP	440,000	530,000	2,347	220,632	0.0
STOCKLAND TRUST GROUP	620,000	620,000	3,087	290,141	0.0
DEXUS/AU	252,000	—	—	—	—
GOODMAN GROUP	416,000	569,000	16,666	1,566,104	0.1
SCENTRE GROUP	1,210,000	1,520,000	5,213	489,921	0.0
VICINITY CENTRES	980,000	980,000	2,185	205,362	0.0
小計	4,808,000	4,219,000	29,500	2,772,162	
銘柄数 <比率>	7	5	—	<0.1%>	
合計	13,013,990	11,871,562	—	50,725,248	
銘柄数 <比率>	55	48	—	<1.9%>	

\* 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。

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外 国	株式先物取引		百万円
		CAN60	1,397
		EURO50	3,945
		FT100	1,713
		SPI200	753
		SPEMINI	32,242
		SWISSMKT	1,145

\* 単位未満は切り捨て。

\* 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3月31日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円	%
	2,640,815,391	96.5
投資証券	50,725,248	1.9
コール・ローン等、その他	44,012,813	1.6
投資信託財産総額	2,735,553,452	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（2,725,438,454千円）の投資信託財産総額（2,735,553,452千円）に対する比率は99.6%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=149.52円、1カナダドル=104.52円、1英ポンド=193.82円、1スイスフラン=170.04円、1スウェーデンクローナ=14.97円、1ノルウェークローネ=14.27円、1デンマーククローネ=21.72円、1ユーロ=162.08円、1香港ドル=19.22円、1シンガポールドル=111.48円、1豪ドル=93.97円、1ニュージーランドドル=85.26円、1新シェケル=40.4403円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月31日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コレ・ローン等	2,744,182,374,904
株式(評価額)	15,086,045,205
投資証券(評価額)	2,640,815,391,398
未収入金	50,725,248,067
未収配当金	8,892,210,709
未収利息	3,229,979,730
差入委託証拠金	124,540
(B) 負債	25,433,375,255
未払金	9,817,260,916
未払解約金	9,467,116,012
その他未払費用	340,660,704
(C) 純資産総額(A-B)	9,484,200
元本	2,734,365,113,988
次期繰越損益金	380,027,645,142
(D) 受益権総口数	2,354,337,468,846
1万口当たり基準価額(C/D)	380,027,645,142口
	71,952円

(注) 期首元本額は338,786,491,312円、期中追加設定元本額は69,195,959,803円、期中一部解約元本額は27,954,805,973円、1口当たり純資産額は7,1952円です。

## ○損益の状況 (2024年4月2日～2025年3月31日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	40,456,555,921
受取利息	39,370,461,939
その他収益金	75,133,858
(B) 有価証券売買損益	1,010,960,124
売買益	102,919,492,094
売買損	298,639,841,178
(C) 先物取引等取引損益	△ 195,720,349,084
取引益	328,950,755
取引損	6,993,248,912
(D) 保管費用等	△ 6,664,298,157
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 102,355,099
(F) 前期繰越損益金	143,602,643,671
(G) 追加信託差損益金	1,951,350,165,166
(H) 解約差損益金	433,115,342,549
(I) 計(E+F+G+H)	△ 173,730,682,540
(J) 次期繰越損益金(I)	2,354,337,468,846
	2,354,337,468,846

\*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

## ○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

ファンド名	当期末
	元本額
	円
野村外國株式インデックスファンド・MSCI-KOKUSAI(確定拠出年金向け)	121,414,030,795
野村DC外國株式インデックスファンド・MSCI-KOKUSAI	53,966,949,448
野村外國株インデックスBコース(野村投資一任口座向け)	32,700,398,280
のむラップ・ファンド(積極型)	27,043,112,051
野村つみたて外國株投信	20,757,947,430
のむラップ・ファンド(普通型)	20,181,108,654
野村&AMP;外国株式MSCI-KOKUSAIインデックスファンド(適格機関投資家専用)	11,051,307,537
野村インデックスファンド・外国株式	10,156,400,452
ファンドラップ(ウェルス・スクエア) 外国株式	7,551,146,581
NEXT FUNDS 外国株式・MSCI-KOKUSAI指數(為替ヘッジなし)連動型上場投信	7,462,048,144
マイバランス70(確定拠出年金向け)	7,169,598,523
はじめてのNISA・全世界株式インデックス(オール・カントリー)	6,387,636,495
マイバランス50(確定拠出年金向け)	6,045,832,421
野村世界6資産分散投信(成長コース)	5,415,419,703
野村外國株(含む新興国)インデックスBコース(野村投資一任口座向け)	5,109,418,223
野村スリーゼロ先進国株式投信	4,635,637,199
野村外國株インデックスBコース(野村SMA・EW向け)	4,372,929,845
のむラップ・ファンド(やや積極型)	3,793,042,158
野村世界6資産分散投信(分配コース)	2,722,682,952

ファンド名	当期末
	元本額
	円
野村6資産均等バランス	2,355,698,562
野村世界6資産分散投信(安定コース)	1,804,196,871
マイバランスDC70	1,787,448,367
マイバランスDC50	1,660,607,583
野村グローバル・インデックス・バランス75VA(適格機関投資家専用)	1,454,587,125
マイバランス30(確定拠出年金向け)	1,402,904,478
マイ・ロード	1,374,614,548
のむラップ・ファンド(保守型)	1,360,612,444
ノムラFOF用インデックスファンド・外国株式(適格機関投資家専用)	999,171,398
野村オルタナティブ・マルチオープン投信(適格機関投資家転売制限付)	663,096,670
マイバランスDC30	653,468,063
マイターゲット2050(確定拠出年金向け)	596,560,195
マイターゲット2040(確定拠出年金向け)	570,433,413
のむラップ・ファンド(やや保守型)	553,683,611
マイターゲット2030(確定拠出年金向け)	445,846,086
野村外國株式インデックスファンド	434,770,954
野村外國株式インデックスファンド(適格機関投資家専用)	374,833,955
野村DC運用戦略ファンド	344,484,416
マイターゲット2035(確定拠出年金向け)	338,313,628

ファンド名	当期末
	元本額
マイターゲット2060（確定拠出年金向け）	291,410,219 円
マイターゲット2045（確定拠出年金向け）	284,378,660
野村全世界株式インデックスファンド（確定拠出年金向け）	253,484,184
グローバル・インデックス・バランス40VA（適格機関投資家専用）	216,874,337
マイターゲット2055（確定拠出年金向け）	208,130,214
野村世界6資産分散投信（配分変更コース）	202,025,315
グローバル・インデックス・バランス60VA（適格機関投資家専用）	171,120,966
野村インデックスファンド・海外5資産バランス	154,939,750
マイターゲット2065（確定拠出年金向け）	118,486,764
多資産分散投資ファンド（バランス10）（確定拠出年金向け）	97,027,951
野村DCバランスファンド（年金運用戦略タイプ）	95,421,488
野村世界6資産分散投信（D C）成長コース	82,223,703
バランスセレクト70	78,767,370
みらいバランス・株式10（富士通企業年金基金DC向け）	62,355,062
バランスセレクト50	54,754,665
グローバル・インデックス・バランス25VA（適格機関投資家専用）	53,190,104
インデックス・ブレンド（タイプV）	48,359,769
世界6資産分散ファンド	42,184,703
野村グローバル・インデックス・バランス50VA（適格機関投資家専用）	41,892,905
グローバル・インデックス・バランス50VA（適格機関投資家専用）	37,384,265
野村資産設計ファンD2040	28,846,889
インデックス・ブレンド（タイプIII）	26,317,499
野村世界6資産分散投信（D C）安定コース	23,516,430
野村資産設計ファンド（D C・つみたてN I S A）2040	17,285,666
野村グローバル・インデックス・バランス25VA（適格機関投資家専用）	16,891,808
野村資産設計ファンD2035	16,009,194
野村資産設計ファンド（D C・つみたてN I S A）2030	15,207,958
野村資産設計ファンD2030	15,191,165
バランスセレクト30	15,033,462

ファンド名	当期末
元本額	円
野村資産設計ファンド（D C・つみたてN I S A）2060	13,406,810
野村資産設計ファンド（D C・つみたてN I S A）2050	13,335,589
インデックス・ブレンド（タイプIV）	12,383,052
野村世界6資産分散投信（D C）インカムコース	12,037,103
野村資産設計ファンD2025	8,302,741
バランスセレクト70（確定拠出年金向け）	8,160,459
野村DC運用戦略ファンド（マイルド）	7,935,498
野村資産設計ファンD2060	7,846,219
野村資産設計ファンD2050	7,455,883
野村資産設計ファンD2045	6,901,508
バランスセレクト50（確定拠出年金向け）	6,632,739
野村世界バランス25VA（適格機関投資家専用）	6,353,455
野村資産設計ファンD2020	5,638,871
野村資産設計ファンD2015	5,180,786
ネクストコア	5,152,729
マイターゲット2070（確定拠出年金向け）	4,036,394
インデックス・ブレンド（タイプII）	2,497,969
野村世界インデックス・バランス40VA（適格機関投資家専用）	2,175,677
インデックス・ブレンド（タイプI）	2,114,740
ワールド・インデックス・ファンドVAバランス型（適格機関投資家専用）	1,605,519
野村ターゲットデートファンD 2016～2026～2028年目標型	1,326,305
野村ワールド・インデックス・バランス50VA（適格機関投資家専用）	1,324,781
野村ターゲットデートファンD 2016～2029～2031年目標型	1,016,474
バランスセレクト30（確定拠出年金向け）	995,049
野村ターゲットデートファンD 2016～2032～2034年目標型	983,534
野村ターゲットデートファンD 2016～2035～2037年目標型	973,930
野村FOFs用・ターゲット・リターン・8資産バランス（8%コース向け）（適格機関投資家専用）	453,634
ワールド・インデックス・ファンDVA積極型（適格機関投資家専用）	402,870
ワールド・インデックス・ファンDVA安定型（適格機関投資家専用）	323,101

## ○お知らせ

①投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する所要の約款変更を行ないました。  
 <変更適用日：2024年7月4日>

②信託金限度額を、3兆円から10兆円に変更する所要の約款変更を行ないました。  
 <変更適用日：2024年11月15日>

第20期末(2025年3月17日)		第20期	
基準価額	61,488円	騰落率	11.1%
純資産総額	18,190百万円	分配金合計	0円

(注)騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

### ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に保ちながら、長期的に外国株式市場のもたらすリターンを享受することにより、信託財産の長期的な成長をめざします。
主要投資対象	
本ファンド	外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンドの受益証券
外国株計量運用 ポートフォリオ・マザーファンド	日本を除く世界各国の株式
運用方法・組入制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。</li> <li>②実質外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。</li> <li>③本ファンドおよびマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。           <ul style="list-style-type: none"> <li>・株式への投資割合には制限を設けません。</li> <li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li> </ul> </li> </ul>
分配方針	原則として毎計算期末(毎年3月16日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定しますが、長期的な信託財産の成長に資するため、収益分配金は少額に抑えることを基本方針とします。

# 外国株計量運用 ポートフォリオ (少人数私募)

追加型投信／海外／株式

第20期(決算日2025年3月17日)

作成対象期間:2024年3月19日～2025年3月17日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「外国株計量運用ポートフォリオ(少人数私募)」は、このたび、第20期の決算を行いました。本ファンドは、日本を除く世界の株式市場への分散投資を通じて、様々な市場局面でも安定した付加価値の獲得をめざして運用を行っております。本期の運用経過等について、以下のとおり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。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒105-5543 東京都港区虎ノ門2-6-1 虎ノ門ヒルズステーションタワー

お問合せ先:03-4587-6000(代表)

受付時間:営業日の午前9時～午後5時

[www.gsam.co.jp](http://www.gsam.co.jp)

## ■最近5期の運用実績

決 算 期	基準価額 (分配落)			ベンチマーク	期 中 騰落率	株 式 組入比率	純資産 総 額
		税引前 分配金	期 中 騰落率				
16期(2021年3月16日)	円 32,179	円 0	% 55.5	32,632	% 75.6	% 98.6	百万円 19,760
17期(2022年3月16日)	35,930	0	11.7	38,075	16.7	97.5	19,245
18期(2023年3月16日)	37,168	0	3.4	39,792	4.5	98.9	17,275
19期(2024年3月18日)	55,354	0	48.9	57,474	44.4	99.0	18,331
20期(2025年3月17日)	61,488	0	11.1	64,093	11.5	98.6	18,190

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) ベンチマーク (MSCIコクサイ・インデックス (円換算ベース)) は、2005年11月28日を10,000として指数化しております。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

## ■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	株 式 組入比率
			騰落率			
(期 首) 2024年3月18日	円 55,354	% —		57,474	% —	% 99.0
3月末	57,424	3.7		59,409	3.4	98.8
4月末	58,017	4.8		59,553	3.6	98.8
5月末	59,987	8.4		62,287	8.4	98.9
6月末	63,995	15.6		65,187	13.4	98.8
7月末	60,209	8.8		61,914	7.7	98.6
8月末	59,244	7.0		61,602	7.2	98.7
9月末	59,622	7.7		61,731	7.4	98.8
10月末	64,266	16.1		64,525	12.3	98.8
11月末	65,108	17.6		66,707	16.1	98.7
12月末	67,967	22.8		67,921	18.2	98.5
2025年1月末	67,730	22.4		69,375	20.7	98.9
2月末	63,739	15.1		67,072	16.7	98.8
(期 末) 2025年3月17日	61,488	11.1		64,093	11.5	98.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

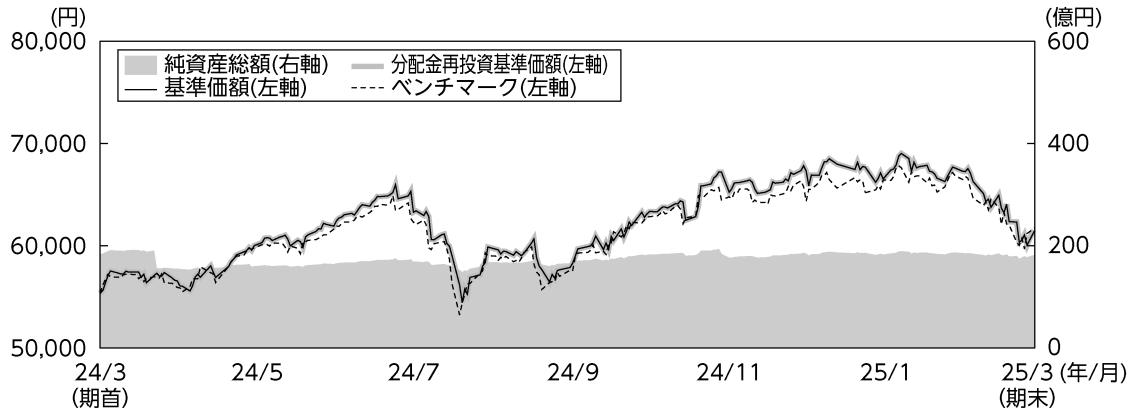
(注2) ベンチマーク (MSCIコクサイ・インデックス (円換算ベース)) は、2005年11月28日を10,000として指数化しております。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

## 運用経過

### ■基準価額等の推移について（2024年3月19日～2025年3月17日）



第20期首：55,354円

第20期末：61,488円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+11.1%（分配金再投資ベース）

- (注1) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース）です。MSCIおよびMSCIの情報の編集、計算、および作成に関与するその他すべての者（以下総称して「MSCI当事者」といいます）は、MSCIの情報について一切の保証（独創性、正確性、完全性、商品性および特定目的への適合性を含みますが、これらに限定されません）を明示的に排除します。MSCI、その関連会社およびMSCI当事者は、いかなる場合においても、直接損害、間接損害、特別損害、付隨的損害、懲罰損害、派生的損害（逸失利益を含みます）およびその他一切の損害についても責任を負いません。MSCIの書面による明示的な同意がない限り、MSCIの情報を配布または流布してはならないものとします。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注3) 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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
- (注4) 分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。
- (注5) 謄落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

### ■基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の55,354円から61,134円上昇し、期末には61,488円となりました。

#### 上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が上昇したこと、外国為替市場において英ポンドなどが円に対して上昇したこと、国別配分がプラス寄与になったことなどが基準価額の上昇要因となりました。

#### 下落要因

個別銘柄選択がマイナス寄与になったことなどが、基準価額の下落要因となりました。

## ■投資環境について

### <外国株式市場>

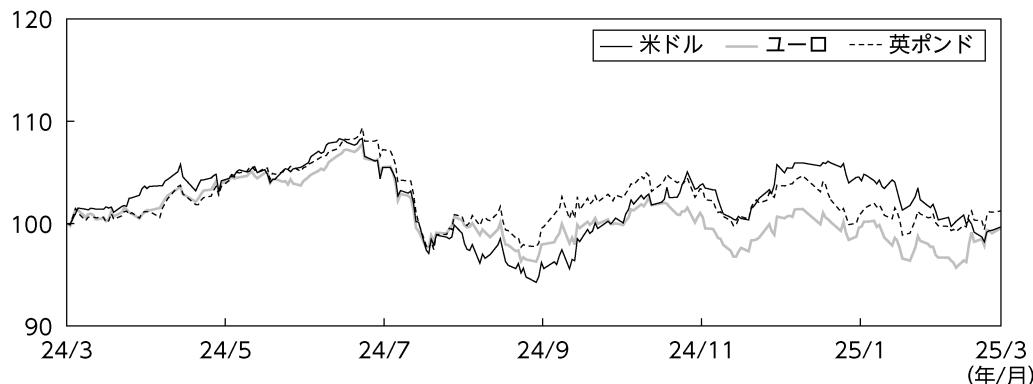
当期の外国株式市場（現地通貨ベース）は上昇しました。

2024年3月下旬は、FOMC（米連邦公開市場委員会）後に公表された経済見通しで2024年内に3回の利下げ予想が維持され、米国経済のソフトランディングへの期待が高まるなか、外国株式市場は上昇しました。4月には米雇用統計やCPI（消費者物価指数）が景気の過熱感を示唆して、利下げ期待が後退するとともに外国株式市場は下落しました。5月に入り、エヌビディアなど主要半導体企業の好決算に牽引される形で、外国株式市場は持ち直しました。6月には、AI（人工知能）など成長テーマの後押しを受ける米国大型ハイテク株が上昇する一方、金利上昇の逆風を受ける小型株や欧州株は下落しました。7月に入るとこの流れは反転し、大型株が調整する一方、利下げ期待から小型株は上昇しました。8月は、米製造業景況指数や雇用統計の悪化から月初の3営業日で株価が急落したものの、その後はFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ期待が後押しし、外国株式市場は上昇基調に転じました。9月は、上旬に弱い経済指標が相次ぎ下落ましたが、中旬以降FRBが約4年ぶりの利下げに踏み切ると外国株式市場は上昇しました。10月は、月中に大型株のS&P500指数が最高値を更新しましたが、月末にかけて大統領選挙を控えたリスク回避の動きから外国株式市場は軟調な推移となりました。11月は、特朗普氏の当選を受け新政権による規制緩和や減税恒久化等の政策期待から外国株式市場は上昇しました。12月は、初旬こそ堅調にスタートましたが、FOMC後に公表された経済見通しで2025年の利下げ回数が4回から2回に半減されると長期金利の上昇に拍車がかかり、下旬にかけて外国株式市場は大きく下落しました。2025年1月は、上旬に長期金利の上昇から弱い展開となりますが、中旬に入るとインフレ懸念の後退から外国株式市場は反発しました。2月は、米トランプ政権の関税政策を巡る懸念から外国株式市場は軟調な推移となりました。3月上旬も、米通商政策の不透明感や景気減速懸念が強まり、期末に向けて調整が加速しました。

### <外国為替市場>

外国為替市場では、米ドル、ユーロが円に対して下落した一方、英ポンドが円に対して上昇しました。

### ○為替レート（対円）の推移



(注) 各通貨は期首を100として指数化しています。

出所：一般社団法人投資信託協会

## ■ポートフォリオについて

### <本ファンド>

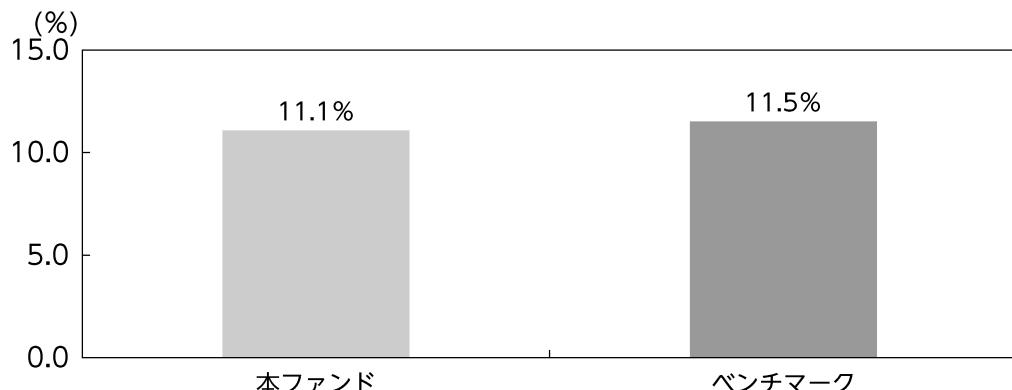
外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンドを通じて日本を除く世界の株式市場に分散投資を行い、MSCIコクサイ・インデックスとの連動性を維持しながら、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。

### <本マザーファンド>

当期においても、当社独自開発の計量モデルを用い、多様な評価基準に基づいて国別配分、銘柄選択を行いました。多様な視点から銘柄を評価することによって、様々な市場局面でも安定した付加価値の獲得を追求しました。なお、リスク管理の状況は良好であり、想定されるリスク水準での運用を継続しました。

## ■ベンチマークとの差異について

### <当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



(注1) 基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

(注2) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース）です。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+11.1%となり、ベンチマーク(+11.5%)を下回りました。

当期は、国別配分がプラス寄与となる一方、個別銘柄選択はマイナス寄与となりました。国別配分ではドイツやオーストラリア、スペインにおいてプラス寄与となりました。個別銘柄選択では、3つの投資テーマのうち「モメンタム」がプラス寄与となる一方、「バリュー」および「収益性」はマイナス寄与となりました。

## ■分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期の分配は行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

## 今後の運用方針について

### <本ファンド>

今後も引き続き本マザーファンド受益証券を高位に組入れ、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

### <本マザーファンド>

引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。また、国別配分および銘柄選択のリターン予測モデル、ポートフォリオのリスク管理モデルなどの計量モデルに関する研究・開発は継続的に実施しており、将来のモデル改良への布石としています。

## ■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要	
	2024年3月19日～2025年3月17日			
	金額	比率		
信託報酬 (投信会社)	116円 ( 68)	0.186% (0.110)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、運用報告書等の作成等の対価	
	(販売会社) ( 7)	(0.011)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価	
	(受託会社) ( 41)	(0.066)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価	
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	16 ( 16)	0.026 (0.025)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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	
有価証券取引税 (株式)	20 ( 20)	0.032 (0.032)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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	
その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	19 ( 14)	0.030 (0.022)	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	
	( 3)	(0.005)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用	
	( 2)	(0.003)	運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用	
合計	171	0.274		
期中の平均基準価額は62,275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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本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、本ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注3) 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4) 株式には投資信託証券を含みます。

## ■売買及び取引の状況(2024年3月19日から2025年3月17日まで)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド	千口 517,808	千円 3,845,125	千口 815,944	千円 5,887,310

## ■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	69,821,223千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	17,683,550千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.94

(注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

(注3) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

## ■利害関係人との取引状況等(2024年3月19日から2025年3月17日まで)

利害関係人との取引はありません。

(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。

## ■組入資産の明細(2025年3月17日現在)

親投資信託残高

種類	前期末	当期末	
	口数	口数	評価額
外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド	千口 2,745,683	千口 2,447,546	千円 18,207,544

## ■投資信託財産の構成

2025年3月17日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド	千円 18,207,544	% 100.0
投資信託財産総額	18,207,544	100.0

(注1) 外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(18,434,664千円)の投資信託財産総額(18,761,525千円)に対する比率は98.3%です。

(注2) 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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=148.84円、1カナダドル=103.56円、1ユーロ=161.89円、1英ポンド=192.48円、1イスラエルペソ=168.26円、1スウェーデンクローネ=14.70円、1ノルウェークローネ=14.00円、1デンマーククローネ=21.70円、1オーストラリアドル=94.22円、1ニュージーランドドル=85.61円、1香港ドル=19.15円、1シンガポールドル=111.64円、1イスラエルシェケル=40.8266円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末
	2025年3月17日
(A) 資産	18,207,544,789円
外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	18,207,544,789
(B) 負債	17,350,495
未払信託報酬	16,775,347
その他未払費用	575,148
(C) 純資産総額(A-B)	18,190,194,294
元本	2,958,327,555
次期繰越損益金	15,231,866,739
(D) 受益権総口数	2,958,327,555口
1万口当たり基準価額(C/D)	61,488円

## ■損益の状況

項目	当期
	自2024年3月19日至2025年3月17日
(A) 有価証券売買損益	1,478,959,790円
売                  買                  益	1,876,808,133
売                  買                  損	△ 397,848,343
(B) 信託報酬等	△ 33,633,006
(C) 当期損益金(A+B)	1,445,326,784
(D) 前期繰越損益金	6,088,408,010
(E) 追加信託差損益金	7,698,131,945
(配当等相当額)	( 6,535,725,992)
(売買損益相当額)	( 1,162,405,953)
(F) 計(C+D+E)	15,231,866,739
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	15,231,866,739
追加信託差損益金	7,698,131,945
(配当等相当額)	( 6,539,780,086)
(売買損益相当額)	( 1,158,351,859)
分配準備積立金	7,533,734,794

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

(注5) 期首元本額は3,311,759,452円、当造成期間中において、追加設定元本額は625,958,440円、同解約元本額は979,390,337円です。

## ■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項目	第20期
	2024年3月19日～2025年3月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	51,488

(注1)「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。  
 また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2)円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。

(注3)当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの收益率とは異なります。

# 外国株計量運用 ポートフォリオ・ マザーファンド

親投資信託

第20期(決算日2025年3月17日)

作成対象期間:2024年3月19日～2025年3月17日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の  
期中の運用状況を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。

## ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に保ちながら、長期的に外国株式市場のもたらすリターンを享受することにより、信託財産の長期的な成長をめざします。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## ■最近5期の運用実績

決 算 期	基準価額	期 中 騰落率	ベンチマーク	期 中 騰落率	株 式 組入比率	純資産 総 額
						円
16期(2021年3月16日)	38,636	55.8	37,301	75.6	98.5	23,473
17期(2022年3月16日)	43,222	11.9	43,524	16.7	97.4	22,715
18期(2023年3月16日)	44,798	3.6	45,487	4.5	98.8	17,666
19期(2024年3月18日)	66,835	49.2	65,698	44.4	98.9	18,825
20期(2025年3月17日)	74,391	11.3	73,264	11.5	98.5	18,642

(注1) ベンチマーク (MSCIコクサイ・インデックス (円換算ベース)) は、2005年7月1日を10,000として指数化しております。

(注2) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

## ■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率		株 式 組入比率
				%	%	
(期 首) 2024年3月18日	円 66,835	% —	65,698	% —	% —	98.9
3月末	69,338	3.7	67,910	3.4	3.4	98.8
4月末	70,066	4.8	68,075	3.6	3.6	98.8
5月末	72,457	8.4	71,200	8.4	8.4	98.8
6月末	77,307	15.7	74,516	13.4	13.4	98.8
7月末	72,749	8.8	70,773	7.7	7.7	98.6
8月末	71,596	7.1	70,416	7.2	7.2	98.6
9月末	72,065	7.8	70,565	7.4	7.4	98.8
10月末	77,690	16.2	73,758	12.3	12.3	98.8
11月末	78,721	17.8	76,252	16.1	16.1	98.7
12月末	82,189	23.0	77,640	18.2	18.2	98.4
2025年1月末	81,917	22.6	79,302	20.7	20.7	98.9
2月末	77,105	15.4	76,669	16.7	16.7	98.7
(期 末) 2025年3月17日	74,391	11.3	73,264	11.5	11.5	98.5

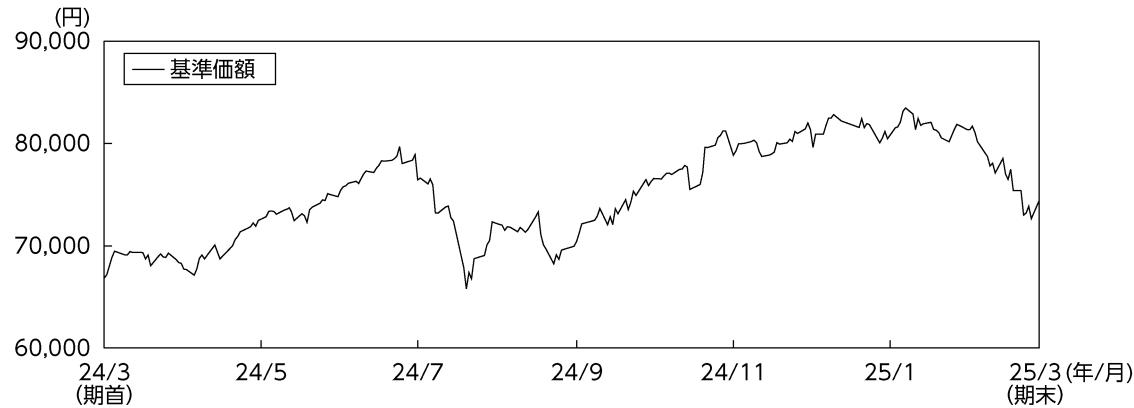
(注1) 謄落率は期首比です。

(注2) ベンチマーク (MSCIコクサイ・インデックス (円換算ベース)) は、2005年7月1日を10,000として指数化しております。

(注3) 株式組入比率には投資信託証券を含みます。

## 運用経過

### ■基準価額の推移について（2024年3月19日～2025年3月17日）



### ■基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の66,835円から7,556円上昇し、期末には74,391円となりました。

#### 上昇要因

外国株式市場（現地通貨ベース）が上昇したこと、外国為替市場において英ポンドなどが円に対して上昇したこと、国別配分がプラス寄与になったことなどが基準価額の上昇要因となりました。

#### 下落要因

個別銘柄選択がマイナス寄与になったことなどが、基準価額の下落要因となりました。

## ■投資環境について

### <外国株式市場>

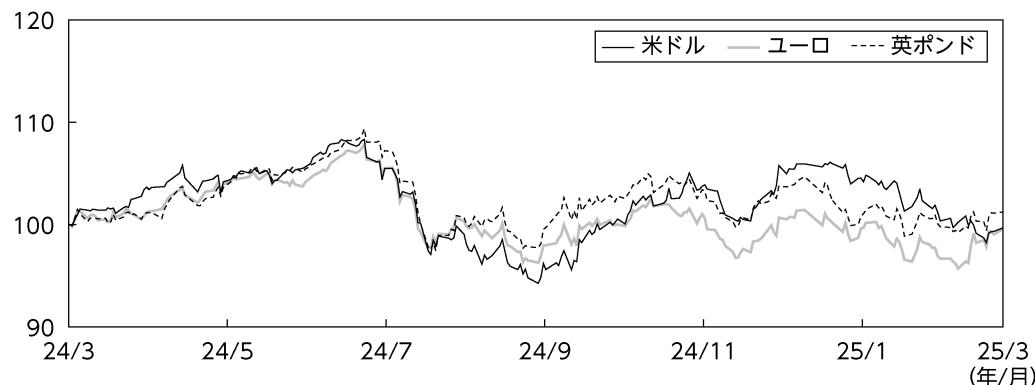
当期の外国株式市場（現地通貨ベース）は上昇しました。

2024年3月下旬は、FOMC（米連邦公開市場委員会）後に公表された経済見通しで2024年内に3回の利下げ予想が維持され、米国経済のソフトランディングへの期待が高まるなか、外国株式市場は上昇しました。4月には米雇用統計やCPI（消費者物価指数）が景気の過熱感を示唆して、利下げ期待が後退するとともに外国株式市場は下落しました。5月に入り、エヌビディアなど主要半導体企業の好決算に牽引される形で、外国株式市場は持ち直しました。6月には、AI（人工知能）など成長テーマの後押しを受ける米国大型ハイテク株が上昇する一方、金利上昇の逆風を受ける小型株や欧州株は下落しました。7月に入るとこの流れは反転し、大型株が調整する一方、利下げ期待から小型株は上昇しました。8月は、米製造業景況指数や雇用統計の悪化から月初の3営業日で株価が急落したものの、その後はFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ期待が後押しし、外国株式市場は上昇基調に転じました。9月は、上旬に弱い経済指標が相次ぎ下落ましたが、中旬以降FRBが約4年ぶりの利下げに踏み切ると外国株式市場は上昇しました。10月は、月中に大型株のS&P500指数が最高値を更新しましたが、月末にかけて大統領選挙を控えたリスク回避の動きから外国株式市場は軟調な推移となりました。11月は、特朗普氏の当選を受け新政権による規制緩和や減税恒久化等の政策期待から外国株式市場は上昇しました。12月は、初旬こそ堅調にスタートましたが、FOMC後に公表された経済見通しで2025年の利下げ回数が4回から2回に半減されると長期金利の上昇に拍車がかかり、下旬にかけて外国株式市場は大きく下落しました。2025年1月は、上旬に長期金利の上昇から弱い展開となりますが、中旬に入るとインフレ懸念の後退から外国株式市場は反発しました。2月は、米トランプ政権の関税政策を巡る懸念から外国株式市場は軟調な推移となりました。3月上旬も、米通商政策の不透明感や景気減速懸念が強まり、期末に向けて調整が加速しました。

### <外国為替市場>

外国為替市場では、米ドル、ユーロが円に対して下落した一方、英ポンドが円に対して上昇しました。

### ○為替レート（対円）の推移



(注) 各通貨は期首を100として指数化しています。

出所：一般社団法人投資信託協会

## ■ポートフォリオについて

本ファンドは、当社独自開発の計量モデルを用い、多様な評価基準に基づいて国別配分、銘柄選択を行いました。多様な視点から銘柄を評価することによって、様々な市場局面でも安定した付加価値の獲得を追求しました。なお、リスク管理の状況は良好であり、想定されるリスク水準での運用を継続しました。

## ■ベンチマークとの差異について

当期の本ファンドのパフォーマンスは+11.3%となり、ベンチマーク (+11.5%) を下回りました。

当期は、国別配分がプラス寄与となる一方、個別銘柄選択はマイナス寄与となりました。国別配分ではドイツやオーストラリア、スペインにおいてプラス寄与となりました。個別銘柄選択では、3つの投資テーマのうち「モメンタム」がプラス寄与となる一方、「バリュー」および「収益性」はマイナス寄与となりました。

## 今後の運用方針について

今後も引き続き、運用の基本方針に基づいて運用を行います。また、国別配分および銘柄選択のリターン予測モデル、ポートフォリオのリスク管理モデルなどの計量モデルに関する研究・開発は継続的に実施しており、将来のモデル改良への布石としています。

## ■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要	
	2024年3月19日～2025年3月17日			
	金額	比率		
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	20円 (19) (1)	0.026% (0.025) (0.001)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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	
有価証券取引税 (株式)	24 (24)	0.032 (0.032)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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	
その他費用 (保管費用) (その他)	17 (17) (0)	0.023 (0.022) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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 信託事務処理等に要するその他の諸費用	
合計	61	0.081		

期中の平均基準価額は75,266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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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4) 株式には投資信託証券を含みます。

## ■売買及び取引の状況(2024年3月19日から2025年3月17日まで)

### (1) 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国 口	アメリカ	百株 19,099 (531)	千米ドル 169,819 (421)	百株 19,761 (10)	千米ドル 176,566 (421)
	カナダ	3,448 (12)	千カナダドル 15,211 (65)	2,232 (12)	千カナダドル 11,370 (65)
	ドイツ	1,431	千ユーロ 8,719	696 (-)	千ユーロ 6,964 (1)
	イタリア	1,761	1,291	1,938	1,451
	フランス	713	3,874	795	5,253
	オランダ	866	3,825	884	5,877 (0.436)
	スペイン	2,262	776	3,149	2,604
	ベルギー	—	—	21	39
	オーストリア	—	—	57	358 (28)
	フィンランド	1,725	870	28	135

外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	イギリス	百株 9,408	千英ポンド 2,368	百株 2,274	千英ポンド 1,753
	スイス	752	千スイスフラン 5,007	961 (-)	千スイスフラン 7,068 (17)
	スウェーデン	1,903	千スウェーデンクローナ 35,883	853	千スウェーデンクローナ 27,703
	ノルウェー	154	千ノルウェーコローネ 4,528	317	千ノルウェーコローネ 20,014
	デンマーク	94	千デンマーククローネ 8,504	322	千デンマーククローネ 29,435
	オーストラリア	3,417 (114)	千オーストラリアドル 7,606 (224)	2,627 (124)	千オーストラリアドル 6,076 (244)
	香港	10,509	千香港ドル 14,606	7,259	千香港ドル 15,931
	シンガポール	2,341	千シンガポールドル 1,421	3,103	千シンガポールドル 1,646

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ( ) 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。

(注3) 株式には投資信託証券を含みます。

## (2) 先物取引の銘柄別取引状況

			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	S & P 500 E M I N I	百万円	百万円	百万円	百万円
		S & P / T S E 60	4,278	4,139	869	869
		S P I 200	184	185	61	61
		F T S E 100	157	157	20	20
		H A N G S E N G	412	396	78	78
		E U R O S T O X X 50	104	105	19	18
			1,044	1,022	216	218

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（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。

## ■ 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	69,821,223千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	17,683,550千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	3.94

(注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式には投資信託証券を含みます。

## ■ 利害関係人との取引状況等(2024年3月19日から2025年3月17日まで)

利害関係人との取引はありません。

(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。

## ■組入資産の明細(2025年3月17日現在)

## (1)外国株式

銘 柏	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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
ABBOTT LABORATORIES	—	33	422	62,858	ヘルスケア機器・サービス	
AGILENT TECHNOLOGIES INC	4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
APTIV PLC	6	—	—	—	自動車・自動車部品	
EATON CORP PLC	—	7	228	33,955	資本財	
TECHNIPFMC PLC	—	61	167	24,958	エネルギー	
MEDTRONIC PLC	35	16	152	22,662	ヘルスケア機器・サービス	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	—	2	21	3,177	資本財	
ALASKA AIR GROUP INC	—	28	155	23,137	運輸	
CRH PLC	—	13	126	18,888	素材	
ALLSTATE CORP	—	4	100	15,009	保険	
ALTRIA GROUP INC	41	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
AMEREN CORPORATION	—	12	121	18,101	公益事業	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	2	9	455	67,827	金融サービス	
AMETEK INC	62	4	77	11,509	資本財	
AMPHENOL CORP-CL A	—	125	792	117,933	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ANTERO RESOURCES CORP	339	203	764	113,851	エネルギー	
ELEVANCE HEALTH INC	5	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
ANTERO MIDSTREAM CORP	434	—	—	—	エネルギー	
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	12	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ARISTA NETWORKS INC	—	25	216	32,242	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ATMOS ENERGY CORP	40	—	—	—	公益事業	
BANK OF AMERICA CORP	275	32	134	20,041	銀行	
WR BERKLEY CORP	5	5	36	5,477	保険	
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	55	1	57	8,501	金融サービス	
BEST BUY CO INC	—	3	27	4,160	一般消費財・サービス流通・小売り	
BOSTON SCIENTIFIC CORP	31	36	359	53,448	ヘルスケア機器・サービス	
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	—	16	207	30,934	消費者サービス	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	39	233	34,710	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	2	19	444	66,140	商業・専門サービス	
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	—	26	91	13,571	食品・飲料・タバコ	
THE CIGNA GROUP	—	5	162	24,124	ヘルスケア機器・サービス	
CMS ENERGY CORP	—	5	41	6,195	公益事業	
CVS HEALTH CORP	—	139	918	136,685	ヘルスケア機器・サービス	
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	—	49	852	126,856	金融サービス	
CARDINAL HEALTH INC	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
CARNIVAL CORP	23	—	—	—	消費者サービス	
GARMIN LTD	—	2	60	9,073	耐久消費財・アパレル	
CARRIER GLOBAL CORP	—	19	127	19,012	資本財	
CARVANA CO	—	5	103	15,478	一般消費財・サービス流通・小売り	
CATERPILLAR INC	—	9	322	48,024	資本財	
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	—	3	36	5,484	メディア・娯楽	
CENTENE CORP	12	10	58	8,669	ヘルスケア機器・サービス	
CHENIERE ENERGY INC	58	—	—	—	エネルギー	
CHEVRON CORP	—	19	310	46,204	エネルギー	
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	4	—	—	—	消費者サービス	
CITIGROUP INC	112	141	974	145,081	銀行	

**外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド**

銘 柏	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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米 ドル	千円			
CITIZENS FINANCIAL GROUP	—	8	33	5,040	銀行		
COCA-COLA CO/THE	87	75	525	78,201	食品・飲料・タバコ		
COLGATE-PALMOLIVE CO	—	20	187	27,914	家庭用品・パーソナル用品		
COMFORT SYSTEMS USA INC	—	20	690	102,766	資本財		
CONOCOPHILLIPS	25	46	460	68,483	エネルギー		
COREBRIDGE FINANCIAL INC	—	5	15	2,365	金融サービス		
CORNING INC	—	90	424	63,118	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
CORPAY INC	—	1	50	7,492	金融サービス		
CUMMINS INC	—	2	84	12,592	資本財		
DR HORTON INC	51	—	—	—	耐久消費財・アパレル		
DTE ENERGY COMPANY	—	1	14	2,093	公益事業		
DANAHER CORP	—	12	254	37,828	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
DARDEN RESTAURANTS INC	2	—	—	—	消費者サービス		
DECKERS OUTDOOR CORP	9	—	—	—	耐久消費財・アパレル		
DELL TECHNOLOGIES -C	76	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
DELTA AIR LINES INC	—	109	510	75,991	運輸		
DEVON ENERGY CORP	166	—	—	—	エネルギー		
WALT DISNEY CO/THE	—	102	1,015	151,161	メディア・娯楽		
DUKE ENERGY CORP	18	—	—	—	公益事業		
EQT CORP	—	10	54	8,168	エネルギー		
ECOLAB INC	16	34	876	130,473	素材		
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	12	11	79	11,818	ヘルスケア機器・サービス		
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	—	154	160	23,940	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
ENCOMPASS HEALTH CORP	72	58	563	83,899	ヘルスケア機器・サービス		
ENTERGY CORP	5	—	—	—	公益事業		
EQUIFAX INC	3	33	778	115,877	商業・専門サービス		
EQUITABLE HOLDINGS INC	8	—	—	—	金融サービス		
FTI CONSULTING INC	41	—	—	—	商業・専門サービス		
FAIR ISAAC CORP	—	4	748	111,445	ソフトウェア・サービス		
FISERV INC	68	53	1,151	171,371	金融サービス		
FORD MOTOR CO	438	—	—	—	自動車・自動車部品		
FREPORT-MCMORAN INC	—	27	106	15,809	素材		
GARTNER INC	1	9	448	66,787	ソフトウェア・サービス		
GENERAL DYNAMICS CORP	4	33	882	131,392	資本財		
GE AEROSPACE	—	20	409	60,934	資本財		
GENERAL MILLS INC	140	—	—	—	食品・飲料・タバコ		
GSK PLC-SPON ADR	—	176	698	103,988	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
GLOBE LIFE INC	1	—	—	—	保険		
GODADDY INC - CLASS A	—	2	47	7,026	ソフトウェア・サービス		
HCA HEALTHCARE INC	4	3	114	17,018	ヘルスケア機器・サービス		
HALLIBURTON CO	21	118	297	44,318	エネルギー		
HEICO CORP	—	2	56	8,382	資本財		
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	—	3	80	12,051	消費者サービス		
HOME DEPOT INC	16	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売		
HOWMET AEROSPACE INC	—	7	90	13,519	資本財		
HUBBELL INC	1	—	—	—	資本財		
HUBSPOT INC	1	3	210	31,371	ソフトウェア・サービス		
HUMANA INC	8	2	59	8,920	ヘルスケア機器・サービス		
ILLINOIS TOOL WORKS	8	—	—	—	資本財		

# 外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド

銘 柏	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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米 ドル	千円		
INTL BUSINESS MACHINES CORP	21	17	438	65,242	ソフトウェア・サービス	
IQVIA HOLDINGS INC	39	42	795	118,413	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JPMORGAN CHASE & CO	—	3	80	12,004	銀行	
JABIL INC	3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
JEFFERIES FINANCIAL GROUP IN	—	36	206	30,677	金融サービス	
JOHNSON & JOHNSON	59	4	67	10,105	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KELLANOVA	6	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
KIMBERLY-CLARK CORP	7	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
KINDER MORGAN INC	50	307	833	124,048	エネルギー	
KINSALE CAPITAL GROUP INC	9	—	—	—	保険	
KROGER CO	16	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
LABCORP HOLDINGS INC	—	1	39	5,846	ヘルスケア機器・サービス	
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
LEAR CORP	1	—	—	—	自動車・自動車部品	
LENNOX INTERNATIONAL INC	0.8	—	—	—	資本財	
LOCKHEED MARTIN CORP	4	—	—	—	資本財	
LOEWS CORP	5	—	—	—	保険	
M & T BANK CORP	—	3	55	8,284	銀行	
MSCI INC	1	1	83	12,384	金融サービス	
MARATHON PETROLEUM CORP	8	6	96	14,306	エネルギー	
MARSH & MCLENNAN COS	—	22	526	78,329	保険	
MARTIN MARIETTA MATERIALS	4	—	—	—	素材	
MASTEC INC	—	15	188	28,084	資本財	
MASTERCARD INC - A	—	7	415	61,806	金融サービス	
MERCK & CO. INC.	—	49	464	69,126	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
METTLIFE INC	15	6	53	7,982	保険	
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	5	0.4	49	7,324	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MOLINA HEALTHCARE INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
MOODY'S CORP	—	3	143	21,348	金融サービス	
MORGAN STANLEY	26	89	1,029	153,165	金融サービス	
MOTOROLA SOLUTIONS INC	17	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NVR INC	—	0.06	43	6,462	耐久消費財・アパレル	
NEXTERA ENERGY INC	43	6	46	6,995	公益事業	
NORTHROP GRUMMAN CORP	22	—	—	—	資本財	
NUCOR CORP	6	—	—	—	素材	
ORACLE CORP	97	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
OTIS WORLDWIDE CORP	8	7	74	11,067	資本財	
OVINTIV INC	—	36	147	21,897	エネルギー	
P G & E CORP	—	267	448	66,686	公益事業	
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	—	28	484	72,145	銀行	
PPG INDUSTRIES INC	5	—	—	—	素材	
PPL CORP	—	14	49	7,337	公益事業	
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	199	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
PARKER HANNIFIN CORP	18	9	567	84,414	資本財	
PFIZER INC	132	104	269	40,165	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	33	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
PINTEREST INC- CLASS A	13	120	385	57,412	メディア・娯楽	
PROCTER & GAMBLE CO/THE	4	63	1,068	159,004	家庭用品・パーソナル用品	
PROGRESSIVE CORP	67	—	—	—	保険	

**外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド**

銘 柄	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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円			
PROSPERITY BANCSHARES INC	—	22	159	23,765	銀行		
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	—	7	75	11,303	保険		
PULTEGROUP INC	—	3	39	5,898	耐久消費財・アパレル		
QUEST DIAGNOSTICS INC	64	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス		
RH	—	1	34	5,091	一般消費財・サービス流通・小売り		
RPM INTERNATIONAL INC	73	—	—	—	素材		
REPUBLIC SERVICES INC	—	4	97	14,538	商業・専門サービス		
ROBLOX CORP -CLASS A	—	113	639	95,169	メディア・娯楽		
ROLLINS INC	—	4	21	3,220	商業・専門サービス		
SALESFORCE INC	20	41	1,167	173,704	ソフトウェア・サービス		
SAMSARA INC-CL A	12	5	19	2,894	ソフトウェア・サービス		
SCHLUMBERGER LTD	30	—	—	—	エネルギー		
SEMPRA	15	11	82	12,299	公益事業		
SERVICENOW INC	11	6	561	83,570	ソフトウェア・サービス		
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	17	—	—	—	素材		
SKECHERS USA INC-CL A	—	91	518	77,170	耐久消費財・アパレル		
SNAP-ON INC	1	—	—	—	資本財		
SNOWFLAKE INC-CLASS A	6	—	—	—	ソフトウェア・サービス		
SYNCHRONY FINANCIAL	10	7	40	6,009	金融サービス		
TJX COMPANIES INC	24	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り		
TARGET CORP	—	69	728	108,399	生活必需品流通・小売り		
TARGA RESOURCES CORP	—	3	75	11,216	エネルギー		
TENET HEALTHCARE CORP	—	10	124	18,586	ヘルスケア機器・サービス		
TEXTRON INC	—	3	25	3,790	資本財		
TOAST INC-CLASS A	—	114	394	58,691	金融サービス		
TRAVELERS COS INC/THE	45	36	953	141,898	保険		
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	70	79	926	137,916	運輸		
UNITED RENTALS INC	1	—	—	—	資本財		
UNITEDHEALTH GROUP INC	23	17	831	123,787	ヘルスケア機器・サービス		
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	1	40	679	101,196	ヘルスケア機器・サービス		
VALERO ENERGY CORP	7	—	—	—	エネルギー		
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	26	4	107	15,955	ヘルスケア機器・サービス		
VERIZON COMMUNICATIONS INC	—	254	1,109	165,081	電気通信サービス		
VISA INC-CLASS A SHARES	36	—	—	—	金融サービス		
VULCAN MATERIALS CO	25	4	109	16,319	素材		
WABTEC CORP	5	5	95	14,255	資本財		
WALMART INC	49	—	—	—	生活必需品流通・小売り		
WASTE CONNECTIONS INC	—	5	94	14,009	商業・専門サービス		
WATSCO INC	—	4	233	34,766	資本財		
WELLS FARGO & CO	—	53	376	56,058	銀行		
WILLIAMS COS INC	—	22	129	19,272	エネルギー		
WILLIAMS-SONOMA INC	—	2	36	5,459	一般消費財・サービス流通・小売り		
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	—	3	41	6,187	ヘルスケア機器・サービス		
ZOETIS INC	10	55	887	132,058	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
NVENT ELECTRIC PLC	85	—	—	—	資本財		
FERGUSON PLC	3	—	—	—	資本財		
TRANE TECHNOLOGIES PLC	5	—	—	—	資本財		
BIRKENSTOCK HOLDING PLC	—	51	222	33,139	耐久消費財・アパレル		
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI	—	3	80	12,040	消費者サービス		

**外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド**

銘 柏	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・・・ニューヨーク市場)		百株	百株	千米 ドル	千円		
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	67	—	—	—	—	素材	
(アメリカ・・・米国店頭市場)							
NXP SEMICONDUCTORS NV	5	5	103	15,342	15,342	半導体・半導体製造装置	
ADOBE INC	9	25	1,009	150,231	150,231	ソフトウェア・サービス	
ADVANCED MICRO DEVICES	—	29	301	44,874	44,874	半導体・半導体製造装置	
AFFIRM HOLDINGS INC	60	9	45	6,775	6,775	金融サービス	
AIRBNB INC-CLASS A	9	67	828	123,378	123,378	消費者サービス	
ALIGN TECHNOLOGY INC	—	1	22	3,339	3,339	ヘルスケア機器・サービス	
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	—	2	59	8,851	8,851	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALPHABET INC-CL C	236	188	3,155	469,631	469,631	メディア・娯楽	
ALPHABET INC-CL A	—	13	225	33,548	33,548	メディア・娯楽	
AMAZON.COM INC	257	196	3,885	578,267	578,267	一般消費財・サービス流通・小売り	
AMERICAN ELECTRIC POWER	—	10	106	15,900	15,900	公益事業	
AMGEN INC	—	10	331	49,354	49,354	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
APPLE INC	380	278	5,943	884,703	884,703	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
APPLIED MATERIALS INC	19	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	12	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ATLASSIAN CORP-CL A	—	6	150	22,401	22,401	ソフトウェア・サービス	
AUTODESK INC	—	4	107	16,018	16,018	ソフトウェア・サービス	
AUTOMATIC DATA PROCESSING	8	7	227	33,828	33,828	商業・専門サービス	
BAKER HUGHES CO	—	13	59	8,831	8,831	エネルギー	
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	—	5	34	5,188	5,188	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BOOKING HOLDINGS INC	0.75	2	977	145,556	145,556	消費者サービス	
LINDE PLC	16	14	681	101,423	101,423	素材	
BROADCOM INC	—	93	1,821	271,163	271,163	半導体・半導体製造装置	
CME GROUP INC	9	39	1,033	153,892	153,892	金融サービス	
CSX CORP	28	—	—	—	—	運輸	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	—	5	180	26,891	26,891	メディア・娯楽	
CISCO SYSTEMS INC	86	193	1,168	173,991	173,991	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CINTAS CORP	2	44	853	127,065	127,065	商業・専門サービス	
COCA-COLA CONSOLIDATED INC	—	2	319	47,490	47,490	食品・飲料・タバコ	
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	—	5	106	15,780	15,780	金融サービス	
COMCAST CORP-CLASS A	—	178	633	94,335	94,335	メディア・娯楽	
COMMERCE BANCSHARES INC	—	56	341	50,827	50,827	銀行	
COSTCO WHOLESALOE CORP	22	—	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
COSTAR GROUP INC	108	—	—	—	—	不動産管理・開発	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	34	4	151	22,534	22,534	ソフトウェア・サービス	
DATADOG INC - CLASS A	5	63	644	95,866	95,866	ソフトウェア・サービス	
DEXCOM INC	9	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
DOCUSIGN INC	—	3	32	4,786	4,786	ソフトウェア・サービス	
DOORDASH INC - A	—	43	804	119,709	119,709	消費者サービス	
DROPBOX INC-CLASS A	5	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	—	0.32	13	2,007	2,007	保険	
EURONET WORLDWIDE INC	—	39	399	59,519	59,519	金融サービス	
EXPEDIA GROUP INC	—	2	37	5,573	5,573	消費者サービス	
META PLATFORMS INC-CLASS A	51	55	3,371	501,824	501,824	メディア・娯楽	
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	2	—	—	—	—	銀行	
FIVE BELOW	3	—	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
FORTINET INC	16	44	427	63,635	63,635	ソフトウェア・サービス	

**外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド**

銘 柏	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・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米 ドル	千円		
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	—	8	65	9,796	ヘルスケア機器・サービス	
GILEAD SCIENCES INC	29	39	441	65,733	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HOLOGIC INC	5	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
HUNTINGTON BANCSHARES INC	—	149	220	32,805	銀行	
ARCH CAPITAL GROUP LTD	9	—	—	—	保険	
INSULET CORP	—	1	34	5,094	ヘルスケア機器・サービス	
INTEL CORP	97	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
INTUIT INC	19	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
INTUITIVE SURGICAL INC	—	22	1,066	158,701	ヘルスケア機器・サービス	
KLA CORP	5	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
KRAFT HEINZ CO/THE	20	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
LAM RESEARCH CORP	3	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
LULULEMON ATHLETICA INC	2	23	736	109,577	耐久消費財・アパレル	
MANHATTAN ASSOCIATES INC	—	1	20	3,080	ソフトウェア・サービス	
MARVELL TECHNOLOGY INC	—	17	116	17,413	半導体・半導体製造装置	
MEDPACE HOLDINGS INC	20	14	463	69,017	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MERCADOLIBRE INC	—	4	869	129,370	一般消費財・サービス流通・小売り	
MICROSOFT CORP	150	120	4,682	696,948	ソフトウェア・サービス	
MICROSTRATEGY INC-CL A	—	2	62	9,254	ソフトウェア・サービス	
MICRON TECHNOLOGY INC	56	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
MODERNA INC	6	37	128	19,194	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	—	24	158	23,652	食品・飲料・タバコ	
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
MONSTER BEVERAGE CORP	171	163	897	133,653	食品・飲料・タバコ	
NASDAQ INC	7	—	—	—	金融サービス	
NATERA INC	—	24	369	54,976	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NETAPP INC	4	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NETFLIX INC	28	0.66	60	9,017	メディア・娯楽	
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	2	1	20	3,049	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NORTHERN TRUST CORP	4	—	—	—	金融サービス	
NVIDIA CORP	45	424	5,169	769,412	半導体・半導体製造装置	
OKTA INC	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
OLD DOMINION FREIGHT LINE	2	—	—	—	運輸	
PACCAR INC	—	5	56	8,343	資本財	
PALO ALTO NETWORKS INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
PEPSICO INC	—	29	431	64,203	食品・飲料・タバコ	
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	5	4	35	5,285	保険	
QUALCOMM INC	—	50	784	116,829	半導体・半導体製造装置	
REGENERON PHARMACEUTICALS	—	13	866	129,034	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROBINHOOD MARKETS INC - A	496	12	47	7,031	金融サービス	
ROKU INC	—	55	378	56,343	メディア・娯楽	
ROPER TECHNOLOGIES INC	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
ROSS STORES INC	68	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
XP INC - CLASS A	71	—	—	—	金融サービス	
SKYWORKS SOLUTIONS INC	3	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
STEEL DYNAMICS INC	3	—	—	—	素材	
TESLA INC	61	81	2,029	302,046	自動車・自動車部品	
TEXAS INSTRUMENTS INC	54	43	775	115,431	半導体・半導体製造装置	
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	122	8	47	7,105	メディア・娯楽	

**外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド**

銘柄	前期末	当期末		業種等	
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
ULTA BEAUTY INC	百株 1	百株 0.87	千米ドル 31	千円 4,629	一般消費財・サービス流通・小売り運輸
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	—	25	190	28,322	ソフトウェア・サービス
VERISIGN INC	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	6	4	247	36,888	消費者サービス
WINGSTOP INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
WORKDAY INC-CLASS A	—	3	96	14,355	公益事業
XCEL ENERGY INC	27	10	76	11,398	ソフトウェア・サービス
ZSCALER INC	4	5	112	16,752	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	26	4	35	5,272	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	7,675 180	8,068 207	94,851 <75.7%>	
(カナダ・・・トロント市場)					
BANK OF NOVA SCOTIA	—	186	千カナダドル 1,280	132,658	銀行
BARRICK GOLD CORP	—	390	1,053	109,048	素材
CONSTELLATION SOFTWARE INC	—	1	469	48,660	ソフトウェア・サービス
CONSTELLATION SOFTWARE IN-40	1	1	0	0.001	ソフトウェア・サービス
FORTUNA MINING CORP	—	378	306	31,747	素材
FRANCO-NEVADA CORP	3	—	—	—	素材
GILDAN ACTIVEWEAR INC	—	70	467	48,453	耐久消費財・アパレル
MANULIFE FINANCIAL CORP	—	127	537	55,672	保険
SNC-LAVALIN GROUP INC	12	—	—	—	資本財
SHOPIFY INC - CLASS A	—	97	1,322	136,947	ソフトウェア・サービス
STANTEC INC	76	—	—	—	資本財
THOMSON REUTERS CORP	54	31	766	79,411	商業・専門サービス
WESDOME GOLD MINES LTD	—	81	126	13,094	素材
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	146 5	1,362 10	6,331 <3.5%>	
(ヨーロッパ・ドイツ)					
CONTINENTAL AG	—	4	千ユーロ 29	4,836	自動車・自動車部品
DHL GROUP	—	39	167	27,105	運輸
FRESENIUS SE & CO KGAA	—	206	818	132,436	ヘルスケア機器・サービス
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	—	17	78	12,657	ヘルスケア機器・サービス
DEUTSCHE BOERSE AG	2	26	705	114,171	金融サービス
HENKEL AG & CO KGAA	105	49	334	54,131	家庭用品・パーソナル用品
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	15	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
SAP SE	3	54	1,326	214,713	ソフトウェア・サービス
HANNOVER RUECK SE	15	26	734	118,883	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	19	3	218	35,337	保険
MTU AERO ENGINES AG	—	0.51	16	2,740	資本財
SCOUT24 SE	—	27	261	42,389	メディア・娯楽
TEAMVIEWER SE	39	—	—	—	ソフトウェア・サービス
FUCHS SE	32	—	—	—	素材
DWS GROUP GMBH & CO KGAA	—	13	68	11,165	金融サービス
E.ON SE	—	499	648	105,002	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	234 8	969 13	5,408 <4.7%>	
(ヨーロッパ・イタリア)					
CREDITO EMILIANO SPA	40	—	—	—	銀行

**外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド**

銘柄	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
(ユーロ・・・イタリア)					
LEONARDO SPA	百株	百株	千ユーロ	千円	
BANCA MEDOLANUM SPA	—	40	192	31,107	資本財
UNIPOL GRUPPO SPA	—	61	85	13,876	金融サービス
BANCO BPM SPA	376	—	—	—	保険
	—	137	136	22,124	銀行
小計	416	239	414	67,108	
	2	3		<0.4%	
(ユーロ・・・フランス)					
HERMES INTERNATIONAL	3	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SAFRAN SA	40	36	917	148,584	資本財
AIR LIQUIDE SA	—	38	686	111,196	素材
SANOFI	81	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXA SA	—	216	840	136,070	保険
THALES SA	56	42	1,070	173,251	資本財
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	27	637	103,239	資本財
LEGRAND SA	90	—	—	—	資本財
DASSAULT SYSTEMES SE	176	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DASSAULT AVIATION SA	—	5	182	29,499	資本財
小計	449	367	4,335	701,842	
	6	6		<3.8%	
(ユーロ・・・オランダ)					
ASM INTERNATIONAL NV	14	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WOLTERS KLUWER	4	40	574	92,965	商業・専門サービス
ASML HOLDING NV	19	—	—	—	半導体・半導体製造装置
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	20	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小計	58	40	574	92,965	
	4	1	—	<0.5%	
(ユーロ・・・スペイン)					
AMADEUS IT GROUP SA	38	—	—	—	消費者サービス
BANCO SANTANDER SA	475	—	—	—	銀行
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	272	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	786	—	—	—	
	3	—	—	<%>	
(ユーロ・・・ベルギー)					
FAGRON	21	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
小計	21	—	—	—	
	1	—	—	<%>	
(ユーロ・・・オーストリア)					
BAWAG GROUP AG	57	—	—	—	銀行
小計	57	—	—	—	
	1	—	—	<%>	
(ユーロ・・・フィンランド)					
NOKIA OYJ	—	1,631	795	128,828	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WARTSILA OYJ ABP	—	94	167	27,176	資本財
KONECRANES OYJ	9	—	—	—	資本財
KONE OYJ-B	19	—	—	—	資本財
小計	28	1,725	963	156,005	
	2	2	—	<0.8%	
ユーロ計	2,054	3,342	11,696	1,893,494	
	27	25	—	<10.2%	

**外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド**

銘柄	前期末	当期末		業種等	
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス・・・英国市場)		百株	百株	千英ポンド 千円	
HALMA PLC	—	19	53	10,222	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IMPERIAL BRANDS PLC	—	198	552	106,326	食品・飲料・タバコ
LLOYDS BANKING GROUP PLC	—	7,316	508	97,965	銀行
PLUS500 LTD	44	44	119	22,966	金融サービス
LANCASHIRE HOLDINGS LTD	980	633	364	70,195	保険
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	87	—	—	—	資本財
SAGE GROUP PLC/THE	183	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NATWEST GROUP PLC	—	208	92	17,712	銀行
TBC BANK GROUP PLC	—	8	37	7,267	銀行
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	1,295 4	8,429 7	1,728 <1.8%	332,656
(スイス・・・スイス電子市場)			千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG	72	36	350	58,913	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLCIM LTD	62	—	—	—	素材
ABB LTD-REG	246	105	516	86,952	資本財
TEMENOS AG - REG	30	—	—	—	ソフトウェア・サービス
LONZA GROUP AG-REG	10	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG	—	5	52	8,883	食品・飲料・タバコ
UBS GROUP AG-REG	—	65	187	31,506	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	422 5	213 4	1,106 —	186,256 <1.0%
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)			千スウェーデンクローネ		
ERICSSON LM-B SHS	—	979	8,163	120,005	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAAB AB-B	47	—	—	—	資本財
SWEDBANK AB - A SHARES	—	112	2,945	43,298	銀行
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	—	283	3,763	55,328	銀行
EVOLUTION AB	—	86	6,875	101,067	消費者サービス
INVESTOR AB-B SHS	430	46	1,430	21,030	金融サービス
PROACT IT GROUP AB	—	19	232	3,423	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	477 2	1,527 6	23,411 —	344,154 <1.8%
(ノルウェー・・・オスロ市場)			千ノルウェーキローネ		
KONGSBERG GRUPPEN ASA	147	—	—	—	資本財
DNB BANK ASA	—	19	518	7,258	銀行
WALLENIUS WILHELMSEN ASA	35	—	—	—	運輸
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	182 2	19 1	518 —	7,258 <0.0%
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)			千デンマーククローネ		
GENMAB A/S	32	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYDBANK A/S	—	4	209	4,554	銀行
PANDORA A/S	19	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NOVO NORDISK A/S-B	181	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	232 3	4 1	209 —	4,554 <0.0%
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)			千オーストラリアドル		
COMPUTERSHARE LTD	—	160	602	56,779	商業・専門サービス
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	60	—	—	—	保険
QANTAS AIRWAYS LTD	—	378	342	32,238	運輸

外国株計量運用ポートフォリオ・マザーファンド

銘柄		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		
(オーストラリア・・・オーストラリア市場) SUNCORP GROUP LTD		百株 30	百株 331	千オーストラリアドル 617	千円 58,201	保険	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	90 2	870 3	1,562 —	147,220 <0.8%>		
(香港・・・香港市場) AIA GROUP LTD SWIRE PACIFIC LTD - CL A DAH SING FINANCIAL HOLDINGS WH GROUP LTD SWIRE PACIFIC LTD-CL B		1,046 80 — — 250	— — 116 3,260 1,250	千香港ドル — — 367 2,135 1,357	— — 7,041 40,890 25,996	保険 資本財 銀行 食品・飲料・タバコ 資本財	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	1,376 3	4,626 3	3,860 —	73,928 <0.4%>		
(シンガポール・・・シンガポール市場) SINGAPORE EXCHANGE LTD UNITED OVERSEAS BANK LTD KEPPEL LTD YANGZIJIANG SHIPBUILDING		— 257 37 1,040	477 95 — —	千シンガポールドル 610 348 — —	68,109 38,933 — —	金融サービス 銀行 資本財 資本財	
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	1,334 3	572 2	958 —	107,043 <0.6%>		
合計	株数・金額 銘柄数(比率)	15,286 236	29,035 269	— —	17,869,993 <95.9%>		

(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) <>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 一印は組入れなし。

## (2) 外国投資信託証券

銘柄	前期末		当期末		
	口数	口数	評価額		邦貨換算金額
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)			百円	千米ドル	千円
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	6	37		133	19,848
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	—	157		341	50,777
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	2		57	8,486
CAMDEN PROPERTY TRUST	2	—		—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	30		459	68,373
EQUITY RESIDENTIAL	—	6		43	6,495
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	3		57	8,502
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	54	—		—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	13		28	4,192
INVITATION HOMES INC	14	10		36	5,366
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	2		37	5,590
PARK HOTELS & RESORTS INC	668	408		463	68,926
PROLOGIS INC	—	17		197	29,343
PUBLIC STORAGE	—	20		600	89,412
VENTAS INC	9	7		53	7,904
WELLTOWER INC	12	—		—	—
WEYERHAEUSER CO	—	14		42	6,268
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
EQUINIX INC	2	9		820	122,186
HOST HOTELS & RESORTS INC	504	—		—	—
SBA COMMUNICATIONS CORP	2	—		—	—
小計	金額 銘柄数 <比率>	1,278 10	744 15	3,370 —	501,677 <2.7%>
(ユーロ・・・スペイン)				千ユーロ	—
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI	100	—		—	—
小計	金額 銘柄数 <比率>	100 1	— —	— —	<-%>
ユーロ計	金額 銘柄数 <比率>	100 1	— —	— —	<%>
合計	金額 銘柄数 <比率>	1,378 11	744 15	— —	501,677 <2.7%>

(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) &lt;&gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 一印は組入れなし。

## (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
外 国	S & P 5 0 0 E M I N I	百万円 125	百万円 —
	F T S E 1 0 0	16	—
	E U R O S T O X X 5 0	26	—

(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) —印は組入れなし。

## ■投資信託財産の構成

2025年3月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 17,869,993	% 95.2
投 資 証 券	501,677	2.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	389,855	2.1
投 資 信 託 財 产 総 額	18,761,525	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（18,434,664千円）の投資信託財産総額（18,761,525千円）に対する比率は98.3%です。

(注2) 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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=148.84円、1カナダドル=103.56円、1ユーロ=161.89円、1英ポンド=192.48円、1イスラエル=168.26円、1スウェーデンクローナ=14.70円、1ノルウェークローネ=14.00円、1デンマーククローネ=21.70円、1オーストラリアドル=94.22円、1ニュージーランドドル=85.61円、1香港ドル=19.15円、1シンガポールドル=111.64円、1イスラエルシェケル=40.8266円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	当期末	
	2025年3月17日	
(A) 資産	18,761,525,080円	
コール・ローン等	257,878,551	
株式（評価額）	17,869,993,337	
投資証券（評価額）	501,677,261	
未収入金	98,494,307	
未収配当金	21,223,949	
未収利息	2,137	
差入委託証拠金	12,255,538	
(B) 負債	119,151,568	
未払金	119,151,568	
(C) 純資産総額(A-B)	18,642,373,512	
元本	2,505,988,310	
次期繰越損益金	16,136,385,202	
(D) 受益権総口数	2,505,988,310口	
1万口当たり基準価額(C/D)	74,391円	

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は2,816,702,919円、当造成期間中において、追加設定元本額は519,990,722円、同解約元本額は830,705,331円です。

(注5) 元本の内訳 外国株計量運用ポートフォリオ（少人数私募）

2,447,546,718円

グローバル・ダイバーシファイドVA（適格機関投資家専用）

58,441,592円

## ■損益の状況

項目	当期	
	自2024年3月19日至2025年3月17日	
(A) 配当等収益	271,573,034円	
受取配当金	239,140,310	
受取利息	218,028	
その他の収益金	32,215,300	
支払利息	△ 604	
(B) 有価証券売買損益	1,692,299,280	
売買益	3,747,953,205	
売買損	△ 2,055,653,925	
(C) 先物取引等取引損益	△ 8,688,648	
取引益	21,907,736	
取引損	△ 30,596,384	
(D) その他費用等	△ 4,110,989	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,951,072,677	
(F) 前期繰越損益金	16,008,782,853	
(G) 追加信託差損益金	3,341,134,357	
(H) 解約差損益金	△ 5,164,604,685	
(I) 計(E+F+G+H)	16,136,385,202	
次期繰越損益金(I)	16,136,385,202	

## ノムラFOFs用 ACI米国バリュー・ファンド（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）

第6期(2024年9月7日～2025年9月8日)

## ○当ファンドの仕組み

商品分類	—								
信託期間	2020年5月26日以降、無期限とします。								
運用方針	米国バリュー・ストラテジー マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証書）を含みます。）を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行なうことを基本とします。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。								
主な投資対象	ノムラFOFs用 ACI米国バリュー・ファンド（為替ヘッジあり）	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、株式等に直接投資する場合があります。							
	マザーファンド	米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主要投資対象とします。なお、投資対象には転換社債等（転換社債、普通株転換権付き優先株、他社株転換社債等をいいます。）、上場投資信託証券（ETF）および優先株が含まれます。							
主な投資制限	ノムラFOFs用 ACI米国バリュー・ファンド（為替ヘッジあり）	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。							
	マザーファンド	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。							
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行なわず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。								

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	新株予約権付社債（転換社債）組入比率		債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
		期中騰落率	株式組入比率				
2期(2021年9月6日)	円 13,203	% 22.0	% 82.3	% 1.6	% 9.7	% —	% 1.8 百万円 4,343
3期(2022年9月6日)	12,379	△ 6.2	% 81.7	% —	% 9.3	% —	% 4.4 5,023
4期(2023年9月6日)	12,227	△ 1.2	% 84.6	% —	% 8.9	% —	% 1.6 2,940
5期(2024年9月6日)	13,277	8.6	% 79.2	% —	% 4.9	% 8.5	% — 3,978
6期(2025年9月8日)	13,495	1.6	% 81.9	% —	% 5.1	% 8.2	% — 6,582

\*株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

\*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」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」、「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－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	騰 落 率	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	新 株 予 約 権 付 社 債 ( 転 換 社 債 ) 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 券 組 入 比 率
(期首)	円	%	%	%	%	%	%	%
2024年9月6日	13,277	—	79.2	—	4.9	8.5	—	1.4
9月末	13,418	1.1	79.2	—	5.1	8.6	—	1.3
10月末	13,327	0.4	81.3	—	5.2	9.3	—	1.4
11月末	13,609	2.5	79.2	—	5.2	8.9	—	0.9
12月末	12,865	△3.1	81.3	—	5.6	9.9	—	0.8
2025年1月末	13,256	△0.2	79.4	—	5.5	9.1	—	0.8
2月末	13,278	0.0	79.6	—	5.5	8.4	—	0.9
3月末	13,129	△1.1	80.9	—	5.2	8.4	—	2.2
4月末	12,713	△4.2	78.7	—	5.0	8.7	—	2.5
5月末	12,856	△3.2	80.2	—	4.7	9.0	—	2.1
6月末	13,012	△2.0	81.7	—	4.8	8.1	—	1.9
7月末	13,353	0.6	83.0	—	5.2	8.2	—	1.2
8月末	13,586	2.3	81.3	—	5.1	8.1	—	1.0
(期末)								
2025年9月8日	13,495	1.6	81.9	—	5.1	8.2	—	0.9

\*騰落率は期首比です。

\*株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

\*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」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」、「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。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

### [基準価額の推移]

基準価額の主な変動要因は、米国企業の決算発表および市場の成長見通しに対する変化、各国政府の財政・金融政策などでした。

当作成期の基準価額の騰落率は+1.6%となりました。

### [運用経過]

主要投資対象である【米国バリュー・ストラテジー マザーファンド】受益証券を高位に組み入れました。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りました。

【米国バリュー・ストラテジー マザーファンド】の運用については、米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主体に投資を行なうことを基本としました。

### [今後の運用方針]

主要投資対象である【米国バリュー・ストラテジー マザーファンド】受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを目指します。

【米国バリュー・ストラテジー マザーファンド】の運用については、時価総額、資本利益率および財務体質等を勘案して選定された銘柄に対して、綿密な調査に基づいたファンダメンタルズ分析を行ない、バリュエーション等を考慮した組入銘柄の決定を引き続き行なっています。ポートフォリオ構築に当たっては銘柄分散に配慮し、ポートフォリオの利回り向上、価格変動性の抑制および下値保全等の観点から、組入銘柄の株式への投資に代えて当該銘柄の転換社債等へ投資を行なう場合があります。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年9月7日～2025年9月8日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 142	% 1.073	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(131)	(0.995)	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)	( 4)	(0.033)	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)	( 6)	(0.044)	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	1	0.011	(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)	( 1)	(0.010)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.005	(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)	( 1)	(0.005)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他の費用	3	0.024	(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)	(0.007)	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)	(0.003)	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
(その他の)	( 2)	(0.013)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	147	1.113	
期中の平均基準価額は、13,200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。

## ○売買及び取引の状況

(2024年9月7日～2025年9月8日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
米国バリュー・ストラテジー マザーファンド	千口 1,224,809	千円 3,366,200	千口 460,584	千円 1,281,100

※単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2024年9月7日～2025年9月8日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	米国バリュー・ストラテジー マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	40,154,241千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	51,559,288千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.77

※(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9月7日～2025年9月8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9月8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
米国バリュー・ストラテジー マザーファンド	千口 1,488,380	千口 2,252,605	千円 6,523,996

※口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2025年9月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
米国バリュー・ストラテジー マザーファンド	千円 6,523,996	% 98.5
コール・ローン等、その他	98,460	1.5
投資信託財産総額	6,622,456	100.0

※金額の単位未満は切り捨て。

※米国バリュー・ストラテジー マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(63,916,010千円)の投資信託財産総額(64,673,259千円)に対する比率は98.8%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=148.47円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年9月8日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	12,936,681,962
米国バリュー・ストラテジー マザーファンド(評価額)	65,966,295
未収入金	6,523,996,078
未収利息	6,346,718,708
未利回り	881
(B) 負債	6,354,634,356
未払金	6,322,328,094
未払信託報酬	32,206,712
その他未払費用	99,550
(C) 純資産総額(A-B)	6,582,047,606
元本	4,877,333,720
次期繰越損益金	1,704,713,886
(D) 受益権総口数	4,877,333,720口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,495円

(注) 期首元本額は2,996,495,625円、期中追加設定元本額は2,148,164,641円、期中一部解約元本額は267,326,546円、1口当たり純資産額は1,3495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464,985,422円。（'24年5月1日～'25年4月28日、米国バリュー・ストラテジー マザーファンド）

## ○損益の状況（2024年9月7日～2025年9月8日）

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	319,500
(B) 有価証券売買損益	319,500
売買益	198,571,810
売買損	1,034,652,165
(C) 信託報酬等	△ 836,080,355
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 55,302,184
(E) 前期繰越損益金	143,589,126
(F) 追加信託差損益金	356,369,211
(配当等相当額)	1,204,755,549
(売買損益相当額)	( 963,353,625)
(G) 計(D+E+F)	( 241,401,924)
次期繰越損益金(G)	1,704,713,886
追加信託差損益金	1,704,713,886
(配当等相当額)	1,204,755,549
(売買損益相当額)	( 971,098,497)
分配準備積立金	( 233,657,052)
	499,958,337

\*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、追加設定をした価額から元本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>

# 米国バリュー・ストラテジー マザーファンド

## 運用報告書

第9期（決算日2025年4月28日）

作成対象期間（2024年5月1日～2025年4月28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	米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行なうことを基本とします。 株式への投資にあたっては、時価総額、資本利益率および財務体質等を勘案して選定された銘柄に対して、綿密な調査に基づいたファンダメンタルズ分析を行ない、バリュエーション等を考慮して組入銘柄を決定します。 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	米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主要投資対象とします。なお、投資対象には転換社債等（転換社債、普通株転換権付き優先株、他社株転換社債等をいいます。）、上場投資信託証券（ETF）および優先株が含まれます。
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/>

## ○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	新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託 証券組入比率	純資産額
	期中	騰落率							
5期(2021年4月27日)	円 15,914	% 29.9	85.1	—	0.8	10.0	—	1.4	百万円 53,634
6期(2022年4月27日)	19,898	25.0	84.6	—	2.0	9.6	—	0.3	60,488
7期(2023年4月27日)	20,973	5.4	82.5	—	2.8	7.8	—	4.0	77,504
8期(2024年4月30日)	26,173	24.8	83.2	—	3.7	9.1	—	1.2	68,469
9期(2025年4月28日)	25,745	△ 1.6	78.8	—	5.0	8.8	—	2.5	61,834

\*株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

\*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	新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託 証券組入比率
	期首	騰落率						
2024年4月30日	円 26,173	% —	83.2	—	3.7	9.1	—	1.2
5月末	26,137	△0.1	82.7	—	4.3	9.4	—	1.4
6月末	26,991	3.1	82.4	—	4.3	9.5	—	1.4
7月末	26,911	2.8	80.7	—	4.5	9.3	—	1.5
8月末	26,379	0.8	81.4	—	5.0	8.5	—	1.4
9月末	26,386	0.8	80.8	—	5.2	8.7	—	1.3
10月末	28,295	8.1	81.4	—	5.2	9.3	—	1.4
11月末	28,493	8.9	81.9	—	5.4	9.2	—	0.9
12月末	28,326	8.2	81.2	—	5.6	9.9	—	0.8
2025年1月末	28,673	9.6	80.4	—	5.5	9.3	—	0.8
2月末	27,974	6.9	80.5	—	5.5	8.5	—	0.9
3月末	27,745	6.0	81.6	—	5.3	8.5	—	2.2
(期末)	2025年4月28日	△1.6	78.8	—	5.0	8.8	—	2.5

\*騰落率は期首比です。

\*株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

\*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



### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首26,173円から期末25,745円となりました。

- ・ 2024年5月、上旬から中旬にかけて、大手スマートフォンメーカーの1～3月期の売上高が市場予想を上回ったことや、4月の雇用統計において雇用者数や平均時給の伸び率が市場予想を下回り、早期の利下げへの期待が高まつたことなどから、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、4月の米CPI（消費者物価指数）上昇率が前年同月比で鈍化したことなどを背景に、日米金利差の拡大期待に一服感が出たことなどから、円高・ドル安となったこと。
- ・ 6月、上旬は企業向けにネットワーク機器などを提供する米IT企業のAI向けサーバー事業の2～4月期売上高が急増し株価が大きく上昇したことや、中旬から下旬にかけては、5月の米CPIや米PPI（生産者物価指数）が市場予想を下回ったことなどが好感されたことから、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、米経済の力強さから日米金利差の大きい状態が続くとの見方が強まり、円安・ドル高となったこと。
- ・ 8月、中旬から下旬にかけて、上旬の大幅下落からの反発や、7月の小売売上高が市場予想を上回ったことで景気悪化懸念が和らいだことなどから、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、景気悪化懸念による米利下げ期待などから日米金利差が縮小するとの見方が強まり、円高・ドル安となったこと。
- ・ 11月、トランプ前大統領の再選により規制緩和によるM&A（企業の合併・買収）の活発化や減税の恒久化などへの期待、トランプ次期大統領が財務長官に経済成長を重視するベッセント氏を指名したことなどから、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、インフレ率の高

まりから日銀の追加利上げが実施され日米金利差が縮小するとの見方が強まり、円高・ドル安となったこと。

- ・12月、米半導体メーカーに対する中国当局による独占禁止法違反容疑での捜査報道が嫌気されたこと、FOMC（米連邦公開市場委員会）が公表した2025年の利下げ回数見通しが9月の4回から2回へ削減されたことで金融緩和期待が後退したことなどから、株式市場が下落したこと。また為替市場で、FOMCにおいて2025年の利下げ回数の見通しが削減され、日米金利差の縮小が市場予想よりも小幅にとどまるとの見方が強まり、円安・ドル高となったこと。
- ・2025年1月、12月の食品とエネルギーを除いたコアCPIの前年同月比が低下し、インフレ懸念が後退したことや、トランプ大統領が就任初日の対中追加関税の発動を見送ったことなどから、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、日銀が利上げを決定したことで日米金利差が縮小するとの見方が強まり、円高・ドル安となったこと。

## ○投資環境

期中の米国株式市場は、各国の経済・金融政策、米金融システムの動向などに左右される展開となりました。

## ○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。

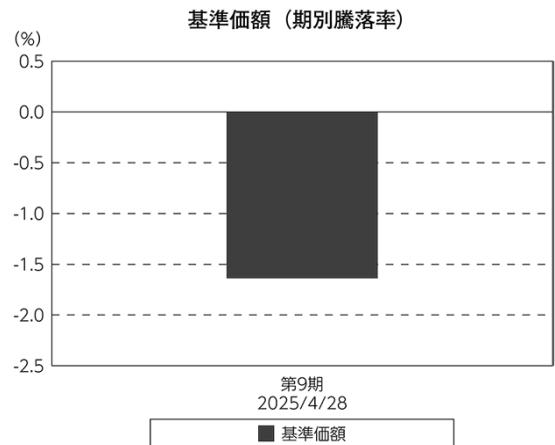
### ・期中の主な動き

- (1) 米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主体に投資を行なうことを基本としました。
- (2) 株式への投資にあたっては、時価総額、資本利益率および財務体質等を勘案して選定された銘柄に対して、綿密な調査に基づいたファンダメンタルズ（基礎的条件）分析を行ない、バリュエーション（投資価値評価）等を考慮して組入銘柄を決定しました。
- (3) ポートフォリオ構築にあたっては銘柄分散に配慮しました。また、ポートフォリオの利回り向上、価格変動性の抑制および下値保全等の観点から、組入銘柄の株式への投資に代えて当該銘柄の転換社債等へ投資を行ないました。  
※ファンドにおいて「転換社債等」とは転換社債、普通株転換権付き優先株、他社株転換社債等を指します。
- (4) 期中の売買では、スキンケア用品や化粧品などの製造・販売を手掛ける米国の会社などを新規に組み入れた一方、パーソナルケア用品を手掛ける米国の消費財メーカーなどを全売却しました。

## ○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数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



## ◎今後の運用方針

時価総額、資本利益率および財務体質等を勘査して選定された銘柄に対して、綿密な調査に基づいたファンダメンタルズ分析を行ない、バリュエーション等を考慮した組入銘柄の決定を引き続き行なっていきます。ポートフォリオ構築に当たっては銘柄分散に配慮し、ポートフォリオの利回り向上、価格変動性の抑制および下値保全等の観点から、組入銘柄の株式への投資に代えて当該銘柄の転換社債等へ投資を行なう場合があります。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年5月1日～2025年4月28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 3 (3) (0)	% 0.011 (0.011) (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 ※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）	1 (1) (0)	0.004 (0.004) (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）	5 (1) (3)	0.018 (0.005) (0.014)	(c) その他の費用=期中のその他の費用÷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	9	0.033	
期中の平均基準価額は、27,373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5月1日～2025年4月28日)

## 株式

外 国	アメリカ	買付		売付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		百株 16,191 ( 664)	千米ドル 104,467 (△ 59)	百株 19,545	千米ドル 145,262

\*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。

## オプション証券等

		買付		売付	
		証券数	金額	証券数	金額
外 国	アメリカ	証券 230,800	千米ドル 23,417	証券 —	千米ドル — (220,700) (23,321)

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。

\*（ ）内は権利割当、権利行使および権利行使期間満了などによる増減分です。

## 新株予約権付社債（転換社債）

		買付		売付	
		額面	金額	額面	金額
外 国	アメリカ	千米ドル 17,670	千米ドル 17,466	千米ドル 11,727	千米ドル 11,984

\*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。

## 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 11,584	千米ドル 2,943 (11,256)

\*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。

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	AMERICAN TOWER CORP	10,700	2,277	11,800	2,523
	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF	49,100	9,026	11,400	2,021
	PUBLIC STORAGE	—	—	7,471	2,520
小計		59,800	11,304	30,671	7,064

\*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5月1日～2025年4月28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	37,702,482千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	53,148,650千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.70

\*(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5月1日～2025年4月28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4月28日現在)

## ○組入資産の明細

## 外国株式

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等	
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額		
			千円			
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
AFLAC INC	264	—	—	—	保険	
AKZO NOBEL NV-SPON ADR	916	—	—	—	化学	
ALLSTATE CORP	319	185	3,568	512,698	保険	
ANALOG DEVICES INC	183	277	5,390	774,347	半導体・半導体製造装置	
ASSA ABLOY AB-UNSP ADR	713	713	1,070	153,849	建設関連製品	
ATMOS ENERGY CORP	637	369	5,835	838,308	ガス	
AUTOMATIC DATA PROCESS	294	90	2,625	377,228	専門サービス	
BAKER HUGHES CO	698	582	2,121	304,758	エネルギー設備・サービス	
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 12/31/49 PFD	11	18	2,124	305,133	銀行	
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	495	422	3,319	476,811	資本市場	
BECTON, DICKINSON	416	622	12,760	1,833,142	ヘルスケア機器・用品	
BLACKROCK INC	47	—	—	—	資本市場	
BLACKROCK INC	—	49	4,496	645,995	資本市場	
BUNZL PLC -SPONS ADR	645	1,779	2,753	395,624	商社・流通業	
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC	2,220	1,536	875	125,777	銀行	
CHEVRON CORP	244	230	3,190	458,388	石油・ガス・消耗燃料	
CISCO SYSTEMS	1,125	1,326	7,519	1,080,286	通信機器	
COLGATE PALMOLIVE CO.	920	—	—	—	家庭用品	
COMMERCE BANCSHARES INC	387	406	2,464	354,005	銀行	
CORNING INC	873	—	—	—	電子装置・機器・部品	
DOVER CORP	104	184	3,109	446,751	機械	
DUKE ENERGY CORP	707	438	5,249	754,133	電力	
EVERSOURCE ENERGY	734	520	3,008	432,232	電力	
EXXON MOBIL CORP	936	855	9,282	1,333,557	石油・ガス・消耗燃料	
GENERAL MILLS	325	411	2,307	331,474	食品	
GENTEX CORP	—	1,042	2,225	319,745	自動車用部品	
HERSHEY CO/THE	283	261	4,261	612,222	食品	
JPMORGAN CHASE & CO	408	498	12,128	1,742,421	銀行	
JOHNSON & JOHNSON	1,559	1,198	18,529	2,661,926	医薬品	
KENVUE INC	3,842	4,085	9,400	1,350,506	パーソナルケア用品	
KIMBERLY-CLARK CORP	694	301	3,961	569,103	家庭用品	
KONINKLIJKE AHOLD-SP ADR	1,015	330	1,339	192,475	生活必需品流通・小売り	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	—	701	4,163	598,090	パーソナルケア用品	
LEGRAND SA-UNSP ADR	900	1,112	2,463	353,846	電気設備	
MSC INDUSTRIAL DIRECT CO-A	—	445	3,454	496,278	商社・流通業	
MARSH & MCLENNAN COS	290	270	5,919	850,392	保険	
MARTIN MARIETTA MATERIALS	—	45	2,269	326,105	建設資材	
MCDONALD'S CORP	—	88	2,787	400,425	ホテル・レストラン・レジャー	
MERCK & CO INC	—	171	1,414	203,257	医薬品	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	1,162	906	5,942	853,692	食品	
NEXTERA ENERGY INC PFD	782	582	2,236	321,268	電力	
NORFOLK SOUTHERN CORP	431	486	10,795	1,550,913	陸上運輸	
NORTHERN TRUST CORP	255	300	2,747	394,734	資本市場	
OMNICOM GROUP	266	175	1,311	188,352	メディア	
ONE GAS INC	1,115	835	6,501	934,029	ガス	
ONEOK INC	1,288	1,445	12,471	1,791,710	石油・ガス・消耗燃料	
OSHKOSH CORP	—	300	2,663	382,624	機械	
PNC FINANCIAL	131	207	3,280	471,222	銀行	
PACKAGING CORP OF AMERICA	288	266	4,916	706,263	容器・包装	
PEPSICO INC	375	395	5,268	756,874	飲料	
PERNOD RICARD SA - SPON ADR	—	1,263	2,771	398,085	飲料	
T ROWE PRICE GROUP INC	405	456	4,032	579,361	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	邦貨換算金額		
(アメリカ)					
PROCTER & GAMBLE CO	百株 144	百株 —	千米ドル —	千円 —	家庭用品
QUEST DIAGNOSTICS INC	402	181	3,145	451,818	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
RTX CORP	748	550	6,893	990,390	航空宇宙・防衛
RECKITT BENCKISER-SPON ADR	—	2,627	3,265	469,101	家庭用品
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	160	191	3,590	515,826	保険
RELIANCE INC	—	103	2,927	420,604	金属・鉱業
REPUBLIC SERVICES INC-CL A	194	86	2,094	300,912	商業サービス・用品
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR	2,860	1,085	4,287	616,002	医薬品
SANOFI-ADR	467	566	2,961	425,422	医薬品
SCHWAB (CHARLES) CORP	594	534	4,268	613,255	資本市場
SPIRE INC	1,072	734	5,653	812,214	ガス
TOTALENERGIES SE-SPON ADR	557	351	2,106	302,588	石油・ガス・消耗燃料
TRUIST FINANCIAL CORP	358	1,200	4,520	649,400	銀行
US BANCORP	399	835	3,333	478,864	銀行
UNILEVER PLC-SPONSORED ADR	1,538	1,224	7,664	1,101,109	パーソナルケア用品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	469	322	3,152	452,917	航空貨物・物流サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	70	85	3,558	511,205	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS	1,942	1,445	6,055	870,004	各種電気通信サービス
WALMART INC	747	450	4,279	614,728	生活必需品流通・小売り
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	209	332	3,370	484,153	ヘルスケア機器・用品
AMCOR PLC	2,796	1,906	1,818	261,220	容器・包装
CRH PLC	445	503	4,649	667,980	建設資材
LINDE PLC	142	142	6,367	914,723	化学
MEDTRONIC PLC	2,745	1,449	12,194	1,751,902	ヘルスケア機器・用品
TE CONNECTIVITY PLC	—	317	4,576	657,464	電子装置・機器・部品
CHUBB LTD	37	—	—	—	保険
TE CONNECTIVITY LTD	286	—	—	—	電子装置・機器・部品
合計	株数 銘柄 数	・ 金額 <比率>	49,088 67	46,398 71	329,070 <76.5%>
				47,274,248	

\*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。

## 外国オプション証券等

銘柄	期首(前期末)	当期		期末	
		証券数	証券数	評価額	外貨建金額
				邦貨換算額	千円
(アメリカ)		証券	証券	千米ドル	千円
CITIGROUP GLOBAL MARKETS 6.88% 8/5/24	3,800	—	—	—	—
CITIGROUP GLOBAL MARKETS 9.4% 8/28/25	—	5,200	777	111,755	111,755
CITIGROUP GLOBAL MARKETS 9.61% 9/10/25	—	15,100	837	120,307	120,307
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 10.3 8/20/24 C	10,400	—	—	—	—
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 4.25 6/25/24 CO	2,300	—	—	—	—
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 4.63 7/25/24 CO	2,800	—	—	—	—
JPM 10.05% 08/25/25 CORP	—	3,300	768	110,436	110,436
JPM 9.29% 09/24/25 CORP	—	3,600	919	132,107	132,107
JPM 10.26% 10/02/25 CORP	—	12,300	814	117,047	117,047
JPM 15.40% 10/14/25 CORP	—	3,400	979	140,725	140,725
JPM 14.22% 10/22/25 CORP	—	10,500	923	132,651	132,651
JPM 9.02% 10/29/24 CORP	2,200	—	—	—	—
JPM 11.05% 5/3/24 CORP	22,500	—	—	—	—
JPM 11.51% 5/3/24 CORP	3,000	—	—	—	—
JPM 13.42% 5/21/24 CORP	10,300	—	—	—	—
MERRILL LYNCH BV 7.05 08/14/25	—	3,400	810	116,401	116,401
UBS AG 5.65% 7/26/24 CORP	4,800	—	—	—	—
UBS AG 10.10% 8/13/24 CORP	13,600	—	—	—	—
UBS AG 7.6% 9/25/24 CORP	9,200	—	—	—	—
UBS AG 6.7% 07/22/25 CORP	—	12,600	840	120,752	120,752
WELLS FARGO BANK NA 7.65 7/30/25 CORP	—	10,700	840	120,805	120,805
WELLS FARGO BANK NA 11.72 9/12/25 CORP	—	5,700	917	131,844	131,844
WELLS FARGO BANK NA 18.70 9/10/25 CORP	—	9,200	773	111,139	111,139
合計	証券数・金額	84,900	95,000	10,204	1,465,975
	銘柄数・比率	11	12	—	<2.4%>

\* 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す。

\* <>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

\* 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。

## 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				
		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	千米ドル	千円	%	%	%	%	%	61,185	59,617
	61,185	59,617	8,564,696	13.9	2.9	10.7	1.7	1.4		
合計	61,185	59,617	8,564,696	13.9	2.9	10.7	1.7	1.4		

\* 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・レーティングによる格付けを採用しています。なお、無格付けが4.1%あります。

\* ただし、経過利息の発生する証券を外国公社債として掲載しております。

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	利 率	額面金額	当 期 末			
			評 価 額	邦貨換算金額	償還年月日	
			外貨建金額			
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円		
新株子約権付社債 (転換社債)券	CRACKER BARREL OLD COUNT DUKE ENERGY CORP ENVISTA HOLDINGS CORP MICROCHIP TECHNOLOGY INC ON SEMICONDUCTOR CORP SOUTHWEST AIRLINES CO WEC ENERGY GROUP INC	0.625 4.125 1.75 0.75 0.5 1.25 4.375	3,648 1,234 4,159 8,737 2,708 1,119 1,123	3,502 1,333 3,771 8,254 2,332 1,120 1,309	503,113 191,591 541,841 1,185,809 335,041 160,900 188,151	2026/6/15 2026/4/15 2028/8/15 2030/6/1 2029/3/1 2025/5/1 2027/6/1
普通社債券 (含む投資法人債券)	BANK OF AMERICA CORP BANK OF NY MELLON CORP CHARLES SCHWAB CORP CHARLES SCHWAB CORP CITIGROUP INC CITIGROUP INC GOLDMAN SACHS GROUP INC GOLDMAN SACHS GROUP INC M&T BANK CORPORATION TRUIST FINANCIAL CORP TRUIST FINANCIAL CORP WELLS FARGO & COMPANY	6.3 4.7 4.0 5.375 6.25 4.0 7.379 7.56 5.125 4.95 5.1 3.9	1,583 4,338 3,725 6,922 2,140 1,774 1,361 2,031 3,603 6,186 3,016 1,778	1,585 4,329 3,607 6,905 2,145 1,736 1,364 2,035 3,488 6,155 2,896 1,743	227,735 621,968 518,218 992,089 308,223 249,522 196,076 292,370 501,172 884,237 416,172 250,461	2049/12/29 2099/5/19 2099/3/18 2099/4/30 2049/12/29 2099/12/10 2099/6/17 2099/11/15 2099/10/28 2099/6/1 2099/6/19 2099/1/26
合	計				8,564,696	

\* 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。

## 外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
			外貨建金額		
(アメリカ) AMERICAN TOWER CORP ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF PUBLIC STORAGE	19,778 — 7,471	18,678 37,700 —	千米ドル 3,937 6,802	千円 565,689 977,205	% 0.9 1.6 —
合 計	口 数 ・ 金 額	27,249	56,378	10,739	1,542,895
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<2.5%>

\* 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4月28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 47,274,248	% 76.0
オプション証券等	1,465,975	2.4
新株予約権付社債(転換社債)	3,106,448	5.0
公社債	5,458,248	8.8
投資信託受益証券	977,205	1.6
投資証券	565,689	0.9
コール・ローン等、その他	3,390,236	5.3
投資信託財産総額	62,238,049	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（60,400,718千円）の投資信託財産総額（62,238,049千円）に対する比率は97.0%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=143.66円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年4月28日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	62,812,493,125
株式(評価額)	3,190,655,772
オプション証券等(評価額)	47,274,248,898
公社債(評価額)	1,465,975,453
投資信託受益証券(評価額)	8,564,696,951
投資証券(評価額)	977,205,632
未収入金	565,689,401
未取配当金	635,894,248
未取利息	67,526,771
前払費用	67,872,897
	2,727,102
(B) 負債	977,577,674
未払金	758,377,674
未払解約金	219,200,000
(C) 純資産総額(A-B)	61,834,915,451
元本	24,018,037,487
次期繰越損益金	37,816,877,964
(D) 受益権総口数	24,018,037,487口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,745円

(注) 期首元本額は26,160,521,649円、期中追加設定元本額は5,414,706,450円、期中一部解約元本額は7,557,190,612円、1口当たり純資産額は2,5745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

・米国バリュー・ストラテジー・ファンド Bコース	9,303,482,989円
・純バリューストラテジー・ファンド Bコース (野村SMA・EW向け)	6,380,550,392円
・米国バリュー・ストラテジー・ファンド Aコース	4,748,539,004円
・ノムコア用 ACX純バリュー・ファンド (高替ヘッジあり) (道格機関投資家専用)	2,052,859,095円
・米国バリュー・ストラテジー・ファンド Aコース (野村SMA・EW向け)	1,532,606,007円

## ○損益の状況 (2024年5月1日～2025年4月28日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	1,884,217,969
受取利息	1,517,009,903
その他収益金	366,972,017
	236,049
(B) 有価証券売買損益	△ 2,546,405,065
売買益	5,831,082,791
売買損	△ 8,377,487,856
(C) 保管費用等	△ 11,823,373
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 674,010,469
(E) 前期繰越損益金	42,308,804,271
(F) 追加信託差損益金	9,124,093,550
(G) 解約差損益金	△ 12,942,009,388
(H) 計(D+E+F+G)	37,816,877,964
次期繰越損益金(H)	37,816,877,964

\*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

①投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する所要の約款変更を行ないました。  
＜変更適用日：2024年7月4日＞

②「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＞

## ブラックロック 米国小型成長株式オープン

Aコース(為替ヘッジなし)／Bコース(為替ヘッジあり)

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／海外／株式
信託期間	1995年9月29日から2025年9月18日までです。
決算日	9月20日(ただし休業日の場合は翌営業日)
運用方針	米国の小型株を主要投資対象として、信託財産の成長を目指し積極的な運用を行います。
主要運用対象	子投資信託 【ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース(為替ヘッジなし)／Bコース(為替ヘッジあり)】 米国小型成長株式マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	親投資信託 【米国小型成長株式マザーファンド】 主に米国の小型株の中から、中長期的に高成長が見込まれる銘柄に厳選投資します。
組入制限	子投資信託 親投資信託への投資割合には制限を設けません。
	親投資信託 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。
分配方針	年1回の毎決算時(9月20日。休業日の場合は翌営業日)に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ■分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当収入と売買損益(評価損益も含みます。)等の全額とすることができます。 ■分配金額は委託会社が基準価額水準・市況動向・残存信託期間等を勘案して決定します。ただし、分配金額は10円以上10円単位とします。なお、分配可能額が10円未満の場合は分配を行わず、次期以降に繰越しします。 ■留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。 ※基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないことがあります。将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

### 第30期 運用報告書(全体版) 満期償還

(償還日:2025年9月18日)

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
 さて、当ファンドは、約款の規定により  
 2025年9月18日をもちまして満期償還となりました。  
 ここに運用経過と償還内容をご報告いたしますとともに、  
 これまでのご愛顧に対し厚く御礼申し上げます。

### ブラックロック・ジャパン株式会社

〒100-8217 東京都千代田区丸の内一丁目8番3号

丸の内トラストタワー本館

運用報告書に関するお問い合わせ先

電話番号:03-6703-4300

(受付時間 営業日の9:00～17:00)

ホームページアドレス

[www.blackrock.com/jp/](http://www.blackrock.com/jp/)

## CONTENTS

子投資信託（償還日：2025年9月18日）  
「ブラックロック米国小型成長株式オープン  
Aコース（為替ヘッジなし）／Bコース（為替ヘッジあり）」

- ◇ 基準価額の推移
- ◇ 運用担当者コメント
- ◇ ファンド状況
- ◇ 資産状況
- ◇ お知らせ

親投資信託（償還日：2025年9月17日）  
「米国小型成長株式マザーファンド」

- ◇ 基準価額の推移
- ◇ 運用担当者コメント
- ◇ ファンド状況
- ◇ 運用内容
- ◇ 資産状況
- ◇ お知らせ

## ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース(為替ヘッジなし)

## ◇基準価額の推移

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			(ベンチマーク) Russell 2000 Growth Index		株式組入比率等	株式先物組入比率	投資証券組入比率	純資産
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	(税引後配当込み、円換算ベース)	期中騰落率				
26期(2021年9月21日)	円 37,936	円 0	% 40.5	433,159.12	% 40.4	97.9	% 1.3	% 0.6	百万円 3,932
27期(2022年9月20日)	37,302	0	△ 1.7	429,506.10	△ 0.8	96.7	1.9	1.1	2,414
28期(2023年9月20日)	40,042	0	7.3	460,833.77	7.3	97.0	2.0	0.9	2,389
29期(2024年9月20日)	48,464	0	21.0	556,143.31	20.7	97.3	1.9	0.5	2,985
(償還日)	(償還価額)								
30期(2025年9月18日)	52,246.03	0	7.8	636,491.11	14.4	—	—	—	1,625

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式先物組入比率=買建比率。

(注4) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率等」、「株式先物組入比率」、「投資証券組入比率」は実質組入比率を記載しています。

(注5) 2021年12月18日に、当ファンドのベンチマークを「Russell 2000 Growth Index(円換算ベース)」より「Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円換算ベース)」に変更しました。このため、ベンチマークのデータは、設定時から2021年12月17日までの期間は「Russell 2000 Growth Index(円換算ベース)」の指値に基づき記載しています。

(注6) Russell 2000® Index、およびRussell®は、ラッセル・ラッセル・カンパニーの登録商標です。

(注7) 「ラッセル米国株式インデックス」は、米国株式市場全体の時価総額上位3,000銘柄(市場全体の約98%を代表)で構成されるインデックスシリーズです。「Russell 2000® Growth インデックス」は、この「ラッセル米国株式インデックス」の一つで、時価総額上位1,000銘柄を除く下位2,000銘柄のうち、PBR(株価自己資本倍率)が高く、成長が相対的に高いと予測される銘柄で構成されています。Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円換算ベース)は、Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み)に為替を乗じたものです。

(注8) 純資産総額の単位未満は切符です。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		(ベンチマーク) Russell 2000 Growth Index		株式組入比率等	株式先物組入比率	投資証券組入比率
		騰落率	(税引後配当込み、円換算ベース)	騰落率			
(期首) 2024年9月20日	円 48,464	% —	556,143.31	% —	97.3	1.9	0.5
9月末	48,066	△ 0.8	552,674.07	△ 0.6	97.4	1.9	0.5
10月末	51,316	5.9	598,478.72	7.6	97.3	2.0	0.8
11月末	54,714	12.9	643,780.37	15.8	97.1	2.1	0.8
12月末	53,903	11.2	630,837.63	13.4	97.4	1.9	0.7
2025年1月末	54,800	13.1	634,092.92	14.0	97.5	2.2	0.5
2月末	48,238	△ 0.5	560,599.61	0.8	97.1	2.1	1.0
3月末	45,268	△ 6.6	528,329.94	△ 5.0	96.3	2.3	1.2
4月末	43,192	△ 10.9	499,135.71	△ 10.3	102.2	4.0	1.0
5月末	46,032	△ 5.0	534,825.49	△ 3.8	96.9	1.6	1.5
6月末	48,480	0.0	566,157.06	1.8	97.3	1.6	1.3
7月末	51,150	5.5	600,852.99	8.0	97.4	1.7	1.4
8月末	52,310	7.9	626,103.80	12.6	—	—	—
(償還日) 2025年9月18日	(償還価額) 52,246.03	7.8	636,491.11	14.4	—	—	—

(注1) 基準価額は1万口当たり。騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式先物組入比率=買建比率。

(注4) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率等」、「株式先物組入比率」、「投資証券組入比率」は実質組入比率を記載しています。

(注5) Russell 2000® Index、およびRussell®は、ラッセル・ラッセル・カンパニーの登録商標です。

(注6) 「ラッセル米国株式インデックス」は、米国株式市場全体の時価総額上位3,000銘柄(市場全体の約98%を代表)で構成されるインデックスシリーズです。「Russell 2000® Growth インデックス」は、この「ラッセル米国株式インデックス」の一つで、時価総額上位1,000銘柄を除く下位2,000銘柄のうち、PBR(株価自己資本倍率)が高く、成長が相対的に高いと予測される銘柄で構成されています。Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円換算ベース)は、Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み)に為替を乗じたものです。

ブラックロック米国小型成長株式オープンB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		(参考指標) Russell 2000 Growth Index		株式組入比率等	株式先物組入率	投資証券組入比率	純資産
	(分配落)	税込分配金	(税引後配当込み、円ヘッジベース)	期中騰落率				
26期(2021年9月21日)	円 29,695	円 0	% 34.5	3,541.32	% 34.7	97.8	% 1.3	% 0.6 506
27期(2022年9月20日)	21,906	0	△ 26.2	2,615.93	△ 26.1	99.9	1.9	1.1 370
28期(2023年9月20日)	21,673	0	△ 1.1	2,588.47	△ 1.0	98.3	2.0	0.9 341
29期(2024年9月20日)	25,713	0	18.6	3,001.60	16.0	96.2	1.9	0.5 415
(償還日)	(償還価額)							
30期(2025年9月18日)	25,698.57	0	△ 0.1	3,189.15	6.2	—	—	— 231

(注1) 基準価額は1万口当り。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式先物組入比率 = 買建比率 - 売建比率。

(注4) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率等」、「株式先物組入比率」、「投資証券組入比率」は実質組入比率を記載しています。

(注5) 2021年12月18日に、当ファンドの参考指標を「Russell 2000 Growth Index(現地通貨ベース)」より「Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円ヘッジベース)」に変更しました。このため、参考指標のデータは、設定時から2021年12月17日までの期間は「Russell 2000 Growth Index(現地通貨ベース)」の指教値に基づき、2021年12月18日以降については「Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円ヘッジベース)」の指教値に基づき記載しています。

(注6) Russell 2000® Index、およびRussell®は、フランク・ラッセル・カンパニーの登録商標です。

(注7) 「ラッセル米国株式インデックス」は、米国株式市場全体の時価総額上位3,000銘柄(市場全体の約98%を代表)で構成されるインデックスシリーズです。「Russell 2000® Growthインデックス」は、この「ラッセル米国株式インデックス」の一つで、時価総額上位1,000銘柄を除く下位2,000銘柄のうち、PBR(株価自己資本倍率)が高く、成長が相対的に高いと予測される銘柄で構成されています。

(注8) 純資産総額の単位未満は切捨て。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		(参考指標) Russell 2000 Growth Index		株式組入比率等	株式先物組入比率	投資証券組入比率
	騰落率	(税引後配当込み、円ヘッジベース)	騰落率	(税引後配当込み、円ヘッジベース)			
(期首) 2024年9月20日	円 25,713	% —	3,001.60	% —	% 96.2	% 1.9	% 0.5
9月末	25,479	△ 0.9	2,980.97	△ 0.7	96.4	1.9	0.5
10月末	25,183	△ 2.1	2,987.29	△ 0.5	107.8	2.2	0.9
11月末	27,197	5.8	3,257.67	8.5	95.9	2.1	0.8
12月末	25,369	△ 1.3	3,014.12	0.4	102.3	2.0	0.8
2025年1月末	26,327	2.4	3,089.67	2.9	95.8	2.1	0.5
2月末	23,899	△ 7.1	2,818.32	△ 6.1	94.5	2.1	1.0
3月末	22,392	△ 12.9	2,647.50	△ 11.8	96.5	2.3	1.2
4月末	22,294	△ 13.3	2,615.61	△ 12.9	97.6	3.9	0.9
5月末	23,474	△ 8.7	2,770.39	△ 7.7	97.5	1.6	1.6
6月末	24,471	△ 4.8	2,904.84	△ 3.2	98.0	1.6	1.4
7月末	24,930	△ 3.0	2,980.92	△ 0.7	100.8	1.8	1.4
8月末	25,731	0.1	3,144.14	4.7	—	—	—
(償還日) 2025年9月18日	25,698.57	△ 0.1	3,189.15	6.2	—	—	—

(注1) 基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式先物組入比率 = 買建比率 - 売建比率。

(注4) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率等」、「株式先物組入比率」、「投資証券組入比率」は実質組入比率を記載しています。

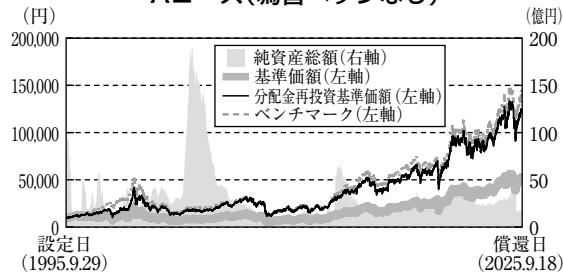
(注5) Russell 2000® Index、およびRussell®は、フランク・ラッセル・カンパニーの登録商標です。

(注6) 「ラッセル米国株式インデックス」は、米国株式市場全体の時価総額上位3,000銘柄(市場全体の約98%を代表)で構成されるインデックスシリーズです。「Russell 2000® Growthインデックス」は、この「ラッセル米国株式インデックス」の一つで、時価総額上位1,000銘柄を除く下位2,000銘柄のうち、PBR(株価自己資本倍率)が高く、成長が相対的に高いと予測される銘柄で構成されています。

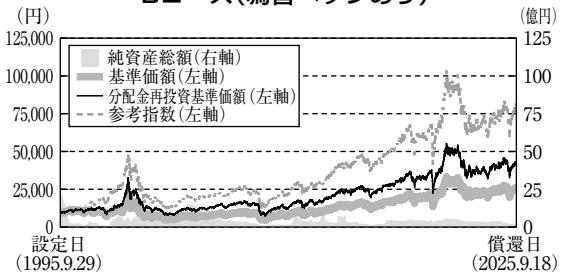
ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース(為替ヘッジなし)／Bコース(為替ヘッジあり)

## ■設定以来の基準価額等の推移について(1995年9月29日～2025年9月18日)

### Aコース(為替ヘッジなし)



### Bコース(為替ヘッジあり)



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

\*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。

\*ベンチマークは、Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円換算ベース)です。2021年12月18日に、当ファンドのベンチマークを「Russell 2000 Growth Index(円換算ベース)」より「Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円換算ベース)」に変更しました。このため、ベンチマークのデータは、設定時から2021年12月17日までの期間は「Russell 2000 Growth Index(円換算ベース)」の指値に基づき、2021年12月18日以降については「Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円換算ベース)」の指値に基づき記載しています。

\*ベンチマークは、設定時の基準価額に合わせて指数化しています。

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

\*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。

\*参考指標は、「Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円ヘッジ円ベース)」です。2021年12月18日に、当ファンドの参考指標を「Russell 2000 Growth Index(現地通貨ベース)」より「Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円ヘッジ円ベース)」に変更しました。このため、参考指標のデータは、設定時から2021年12月17日までの期間は「Russell 2000 Growth Index(現地通貨ベース)」の指値に基づき、2021年12月18日以降については「Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円ヘッジ円ベース)」の指値に基づき記載しています。

\*参考指標は、設定時の基準価額に合わせて指数化しています。

### ◇運用担当者コメント

#### 設定以来の投資環境について

設定以来の株式市場は、1998年に米国の大手ヘッジファンド「LTCM(ロングターム・キャピタル・マネジメント)」が破綻したことによって引き起こされた金融不安(LTCMショック)、1990年代後半から2000年代初頭にかけてのインターネット関連企業の株価が高騰したドットコムバブルの崩壊、2008～2009年のリーマンショック、2020年年初からの新型コロナウイルスの世界的な感染拡大など様々なショックが重石となる一方で、金融緩和が下支えとなったこともあり高い上昇率を示しました。

設定後にはLTCMショックによるポジションの解消が重石となり、その後はドットコムバブルが下支えと

なったものの、2000年をピークとし、その後2001年のドットコムバブルの終焉までは下落基調となりました。ドットコムバブル崩壊後2003年にかけて米国経済は不況に突入しました。その後、2004年以降は米国経済および株式市場は堅調に推移しました。2008年のリーマンショックでは、株式市場は大幅に下落しましたが、FRBによる量的緩和とオバマ大統領による景気刺激策などが米国経済および株式市場を下支えしました。2020年には新型コロナウイルス感染拡大を嫌気した下落があったものの、政府による給付金が経済を下支えするとの期待のもと株式市場は上昇基調となりました。その後は、世界的にインフレが急速に進行したことによる経済成長の鈍化への懸念や、トランプ政権下での相互関税をはじめとした関税政策が及ぼす悪

ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース(為替ヘッジなし)／Bコース(為替ヘッジあり)

影響への懸念はあったものの、米国経済および株式市場は総じて堅調に推移しました。

### 信託期間中のポートフォリオについて

＜ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース(為替ヘッジなし)＞

信託期間を通じて、「米国小型成長株式マザーファンド」を高位に組み入れた運用を行いました。

＜ブラックロック米国小型成長株式オープンBコース(為替ヘッジあり)＞

信託期間を通じて、「米国小型成長株式マザーファンド」を高位に組み入れた運用を行いました。また、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りました。

### ＜米国小型成長株式マザーファンド＞

信託期間を通じて、米国の小型株を主要投資対象として、信託財産の成長を図ることを目標として積極的な運用を行いました。

当マザーファンドは、2013年5月1日より、運用プロセスを変更しました。従来、ボトムアップ・リサーチやファンダメンタル・リサーチに基づく組入銘柄の決定、ポートフォリオの構築を行っておりましたが、変更後は、ブラックロック・グループ独自の計量モデルを活用した運用プロセスへ変更しました。

運用プロセス変更後は、主に米国の小型株の中から、バリュエーションや財務体質面を評価する「ファンダメンタルズ」、今後の業績期待や需給動向面を評価する「センチメント」といった当戦略独自の銘柄評価の観点に基づいて個別銘柄を評価し、ポートフォリオを構築しました。

なお、満期償還に備え、2025年8月下旬に当マザーファンドにおいて保有する株式等の売却を行い、安定運用に移行しました。

### 基準価額の主な変動要因

＜ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース(為替ヘッジなし)＞

当ファンドの基準価額の設定来の騰落率は+1134.5%となりました。米国小型株市場が上昇する中、「米国小型成長株式マザーファンド」が上昇したことから基準価額は上昇しました。

＜ブラックロック米国小型成長株式オープンBコース(為替ヘッジあり)＞

当ファンドの基準価額の設定来の騰落率は+326.9%となりました。米国小型株市場が上昇する中、「米国小型成長株式マザーファンド」が上昇したことから基準価額は上昇しました。

### ベンチマークとの差異について

＜ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース(為替ヘッジなし)＞

当期(2024年9月21日から2025年9月18日まで)の当ファンドの基準価額の騰落率は、+7.8%となり、ベンチマークは+14.4%となりました。

当期、「ファンダメンタルズ」と「センチメント」がともにマイナスに寄与しました。

ファンダメンタルズでは、バリュエーション関連のうち株価純資産倍率(PBR)に着目した投資アイディアや企業・財務体質関連のうち外部借入比率や社債の格下げリスクに着目した投資アイディアなどがマイナスに寄与しました。

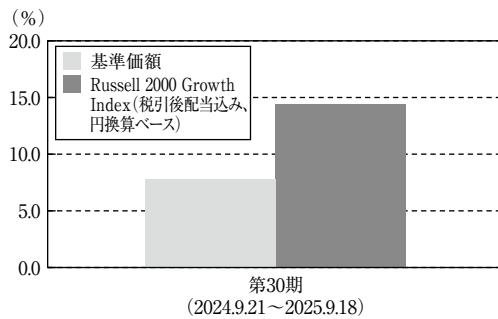
センチメントでは、SNS上での消費者の各企業への評価に着目した投資アイディアや需給動向に着目した投資アイディアのうち個人投資家の動向に着目した投資アイディアなどがマイナスに寄与しました。

設定来では、当ファンドの基準価額の騰落率は+1134.5%となり、ベンチマークの騰落率は+1350.2%となりました。なお、設定来のベンチマークの騰落率

## ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース(為替ヘッジなし)／Bコース(為替ヘッジあり)

は、2021年12月18日に、当ファンドのベンチマークを「Russell 2000 Growth Index(円換算ベース)」より「Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円換算ベース)」に変更したため、設定時から2021年12月17日までの期間は「Russell 2000 Growth Index(円換算ベース)」の指數値に基づき、2021年12月18日から償還日までの期間については「Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円換算ベース)」の指數値に基づき算出した騰落率です。

## ■基準価額とベンチマークの対比(期別騰落率)



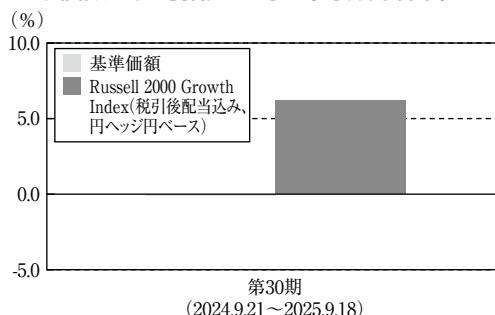
## &lt;ブラックロック米国小型成長株式オープンBコース(為替ヘッジあり)&gt;

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。下記のグラフは、当期の当ファンドの基準価額と参考指數の騰落率の対比です。

また、設定来では、当ファンドの基準価額の騰落率は+326.9%となり、参考指數の騰落率は+718.1%となりました。なお、設定來の参考指数の騰落率は、2021年12月18日に、当ファンドの参考指數を「Russell 2000 Growth Index(現地通貨ベース)」より「Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円ヘッジ円ベース)」に変更したため、設定時から2021年12月17日までの期間は「Russell 2000 Growth Index(現地通貨ベース)」の指數値に基づき、2021年12月18日から償

還日までの期間については「Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円ヘッジ円ベース)」の指數値に基づき算出した騰落率です。

## ■基準価額と参考指數の対比(期別騰落率)



## 分配金について

## &lt;ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース(為替ヘッジなし)&gt;

1万口当りの収益分配金は基準価額水準、市場動向等を勘案して、第1期は1,900円、第2期は2,900円、第3期は見送り、第4期は2,600円、第5期は1,500円、第6期～第10期は見送り、第11期は500円、第12期は1,000円、第13期～第29期は見送りとさせていただきました。留保益の運用につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行いました。

## &lt;ブラックロック米国小型成長株式オープンBコース(為替ヘッジあり)&gt;

1万口当りの収益分配金は基準価額水準、市場動向等を勘案して、第1期は700円、第2期は1,200円、第3期は見送り、第4期は2,600円、第5期は1,500円、第6期～第29期は見送りとさせていただきました。留保益の運用につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行いました。

ブラッククロック米国小型成長株式オープンAコース(為替ヘッジなし)

## ◇ファンド状況

## ■1万口当りの費用明細

項目	第30期 (2024.9.21 ~ 2025.9.18)		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	835	1.674	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は49,873円です。 投信会社分は、委託した資金の運用の対価 販売会社分は、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社) (販売会社) (受託銀行)	( 398) ( 382) ( 55)	(0.799) (0.766) (0.109)	
(b) 売買委託手数料 (株式) (先物・オプション) (投資証券)	44 ( 42) ( 1) ( 1)	0.088 (0.083) (0.003) (0.003)	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
(c) 有価証券取引税 (株式) (投資証券)	2 ( 2) ( 0)	0.005 (0.005) (0.000)	有価証券取引税=期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (その他)	45 ( 45) ( 0)	0.090 (0.090) (0.000)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	926	1.857	

(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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、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2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注3) 比率欄は「1万口当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。

(参考情報)

■総経費率

運用管理費用(受託会社)

**0.11%**

その他費用

**0.09%**

運用管理費用(投信会社)

**0.80%**

総経費率

**1.77%**

運用管理費用(販売会社)

**0.77%**

※当期中の運用・管理にかかった費用の総額を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1.77%です。

(注1) 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。

ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース(為替ヘッジなし)

**■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2024年9月21日から2025年9月18日まで)**

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
米 国 小 型 成 長 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	千 口	千 円	千 口	千 円
	124,066	3,071,213	256,415	5,614,667

(注) 単位未満は切捨て。

**■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(2024年9月21日から2025年9月18日まで)**

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	14,099,981 千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,378,214 千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	4.17

(注1) (b)は親投資信託の各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

**■利害関係人との取引状況(2024年9月21日から2025年9月18日まで)**

上記期間における利害関係人との取引はありません。

(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。

**■組入資産の明細**

償還日現在における有価証券の組入はございません。

## ◇ファンド状況

## ■1万口当りの費用明細

項目	第30期 (2024.9.21 ~ 2025.9.18)		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	414	1.674	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は24,712円です。 投信会社分は、委託した資金の運用の対価 販売会社分は、交付運用報告書等各種書類の送付、口座での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社) (販売会社) (受託銀行)	( 197) ( 189) ( 27)	(0.799) (0.766) (0.109)	
(b) 売買委託手数料 (株式) (先物・オプション) (投資証券)	25 ( 24) ( 0) ( 1)	0.103 (0.098) (0.002) (0.003)	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
(c) 有価証券取引税 (株式) (投資証券)	2 ( 2) ( 0)	0.006 (0.006) (0.000)	有価証券取引税=期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (その他)	31 ( 31) ( 1)	0.127 (0.124) (0.003)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	472	1.910	

(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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、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2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注3) 比率欄は「1万口当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。

ブラックロック米国小型成長株式オープンBコース(為替ヘッジあり)

(参考情報)

■総経費率

運用管理費用(受託会社)

**0.11%**

その他費用

**0.13%**

運用管理費用(投信会社)

**0.80%**

総経費率

**1.81%**

運用管理費用(販売会社)

**0.77%**

※当期中の運用・管理にかかった費用の総額を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1.81%です。

(注1) 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。

ブラックロック米国小型成長株式オープンBコース(為替ヘッジあり)

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2024年9月21日から2025年9月18日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
米 国 小 型 成 長 株 式 マ ザ ー フ ア ン ド	千 口 4,159	千 円 101,286	千 口 22,355	千 円 547,565

(注) 単位未満は切捨て。

### ■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(2024年9月21日から2025年9月18日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	14,099,981 千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,378,214 千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	4.17

(注1) (b)は親投資信託の各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

### ■利害関係人との取引状況(2024年9月21日から2025年9月18日まで)

上記期間における利害関係人との取引はありません。

(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。

### ■組入資産の明細

償還日現在における有価証券の組入はございません。

### ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース(為替ヘッジなし)

## ◆資産状況

## ■投資信託財産の構成

2025年9月18日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 1,645,581	% 100.0
投資信託財産総額	1,645,581	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本および償還価額の状況

2025年9月18日現在

項 目	償 還 時
(A) 資 産	1,645,581,388 円
コ ー ル・ ロ ー ン 等	1,645,581,388
(B) 負 債	19,834,101
未 払 信 託 報 酬	19,834,101
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,625,747,287
元 本	311,171,442
償 還 差 損 益 金	1,314,575,845
(D) 受 益 権 総 口 数	311,171,442 口
1万口当たり償還価額(C / D)	52,246円3銭

### 〈注記事項〉

期首元本額	616,008,508 円
期中追加設定元本額	585,503,138 円
期中一部解約元本額	890,340,204 円

### ■損益の状況

自2024年9月21日至2025年9月18日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	108,969,254 円
売                買                益	698,948,264
売                買                損	△ 589,979,010
(B) 信 託 報 酬 等	△ 53,442,693
(C) 当 期 損 益 金 ( A + B )	55,526,561
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	245,099,154
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,013,950,130
( 配 当 等 相 当 額 )	( 837,124,571 )
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 176,825,559 )
(F) 合 計 ( C + D + E )	1,314,575,845
償 還 差 損 益 金 ( F )	1,314,575,845

(注1) 損益の状況の中で有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中の信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) 損益の状況の中で追加信託差損益金とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。

(注4) 親投資信託の投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用として委託者報酬の中から支弁している額は、12731440円です。

ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース(為替ヘッジなし)

## ■投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	1995年9月29日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2025年9月18日		資産総額	1,645,581,388 円
区分	投資信託 契約締結当初	投資信託 契約終了時	差引増減又は 追加信託	負債総額	19,834,101 円
				純資産総額	1,625,747,287 円
	受益権口数	9,250,000,221 口	311,171,442 口	△ 8,938,828,779 口	受益権口数
元本額	円 9,250,000,221	円 311,171,442	円 △ 8,938,828,779	1万口当たり償還金	52,246円3銭

### 毎計算期末の状況

計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第20期	円 827,572,984	円 1,621,102,184	円 19,589	円 0	% 0.00
第21期	716,891,329	1,211,838,187	16,904	0	0.00
第22期	1,141,993,039	2,464,320,085	21,579	0	0.00
第23期	1,222,927,743	3,357,862,395	27,458	0	0.00
第24期	1,125,177,114	2,802,690,429	24,909	0	0.00
第25期	1,286,163,542	3,473,115,410	27,004	0	0.00
第26期	1,036,668,588	3,932,735,319	37,936	0	0.00
第27期	647,321,762	2,414,626,928	37,302	0	0.00
第28期	596,678,203	2,389,216,698	40,042	0	0.00
第29期	616,008,508	2,985,435,597	48,464	0	0.00

### ■償還金のお知らせ

1万口当たり償還金（税込み）	52,246円3銭
----------------	-----------

## ■投資信託財産の構成

2025年9月18日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 233,013	% 100.0
投資信託財産総額	233,013	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■資産、負債、元本および償還価額の状況

2025年9月18日現在

項 目	償 還 時
(A) 資産	233,013,189 円
コール・ローン等	233,013,189
(B) 負債	1,902,114
未払信託報酬	1,902,114
(C) 純資産総額(A-B)	231,111,075
元本	89,931,492
償還差損益金	141,179,583
(D) 受益権総口数	89,931,492 口
1万口当たり償還価額(C/D)	25,698円57銭

〈注記事項〉

期首元本額	161,445,650円
期中追加設定元本額	27,232,837円
期中一部解約元本額	98,746,995円

## ■損益の状況

自2024年9月21日 至2025年9月18日

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	3,420,662 円
売 買 益 益 損 △	79,296,114 75,875,452
(B) 信託報酬等	△ 4,357,722
(C) 当期損益金(A+B)	△ 937,060
(D) 前期繰越損益金	27,868,372
(E) 追加信託差損益金 (配当等相当額) (売買損益相当額) △	114,248,271 ( 133,451,769 ) ( 19,203,498 )
(F) 合計(C+D+E)	141,179,583
償還差損益金(F)	141,179,583

(注1) 損益の状況の中で有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中の信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) 損益の状況の中で追加信託差損益金とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。

(注4) 親投資信託の投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するため必要とする費用として委託者報酬の中から支弁している額は、1,022,452円です。

## ■投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	1995年9月29日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2025年9月18日		資産総額	233,013,189 円
区分	投資信託 契約締結当初	投資信託 契約終了時	差引増減又は 追加信託	負債総額	1,902,114 円
				純資産総額	231,111,075 円
	受益権口数	2,213,312,663 口	89,931,492 口	△ 2,123,381,171 口	受益権口数
元本額	円	円	円	1万口当たり償還金	25,698円57銭
2,213,312,663	89,931,492	△ 2,123,381,171			

### 毎計算期末の状況

計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第20期	円 133,093,569	円 199,011,830	円 14,953	円 0	% 0.00
第21期	134,786,643	203,061,612	15,065	0	0.00
第22期	251,941,586	439,724,898	17,453	0	0.00
第23期	242,496,994	526,631,915	21,717	0	0.00
第24期	219,703,603	437,897,760	19,931	0	0.00
第25期	193,116,084	426,285,908	22,074	0	0.00
第26期	170,468,285	506,200,681	29,695	0	0.00
第27期	169,035,340	370,296,065	21,906	0	0.00
第28期	157,558,918	341,475,738	21,673	0	0.00
第29期	161,445,650	415,132,454	25,713	0	0.00

### ■償還金のお知らせ

1万口当たり償還金（税込み）

25,698円57銭

ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース(為替ヘッジなし)／Bコース(為替ヘッジあり)

## ◇お知らせ

ブラックロック米国小型成長株式オープン Aコース (為替ヘッジなし)

ブラックロック米国小型成長株式オープン Bコース (為替ヘッジあり)

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、投資信託約款の「運用報告書」に関する条文を変更しました。

(変更日 2025年4月1日)

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。

## 償還運用報告書

第30期(償還日 2025年9月17日)  
計算期間 (2024年9月21日～2025年9月17日)

米国小型成長株式マザーファンド

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

決算日	9月20日(原則)
運用方針	主に米国の小型株を主要投資対象として、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行います。
主要運用対象	主に米国の小型株の中から、中長期的に高成長が見込まれる銘柄に厳選投資します。
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。

## 米国小型成長株式マザーファンド

## ◇基準価額の推移

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	(ベンチマーク) Russell 2000 Growth Index		株組比率等	株式先物組入率	投資証券組入比率	純資産
		期中騰落率	(税引後配当込み、円換算ベース)				
26期(2021年9月21日)	円 169,401	% 42.7	433,159.12	% 40.4	% 97.1	% 1.3	百万円 4,474
27期(2022年9月20日)	169,402	0.0	429,506.10	△ 0.8	95.5	1.8	1.1
28期(2023年9月20日)	184,966	9.2	460,833.77	7.3	96.2	2.0	0.9
29期(2024年9月20日)	227,418	23.0	556,143.31	20.7	96.5	1.9	0.5
(償還日)	(償還価額)						
30期(2025年9月17日)	249,136.48	9.6	632,803.28	13.8	—	—	1,878

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式先物組入比率 = 買建比率 - 売建比率。

(注4) 2021年12月18日に、当ファンドのベンチマークを「Russell 2000 Growth Index(円換算ベース)」より「Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円換算ベース)」に変更しました。このため、ベンチマークのデータは、設定時から2021年12月17日までの期間は「Russell 2000 Growth Index(円換算ベース)」の指数值に基づき、2021年12月18日以降については「Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円換算ベース)」の指数值に基づき記載しています。

(注5) Russell 2000® Index、およびRussell®は、ランク・ラッセル・カンパニーの登録商標です。

「ラッセル米国株式インデックス」は、米国株式市場全体の時価総額上位3,000銘柄(市場全体の約98%を代表)で構成されるインデックスシリーズです。「Russell 2000® Growthインデックス」は、この「ラッセル米国株式インデックス」の一つで、時価総額上位1,000銘柄を除く下位2,000銘柄のうち、PBR(株価自己資本倍率)が高く、成長が相対的に高いと予測される銘柄で構成されています。Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円換算ベース)は、Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み)に為替を乗じたものです。

(注6) 純資産総額の単位未満は切捨て。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額	(ベンチマーク) Russell 2000 Growth Index		株式組入比率等	株式先物組入比率	投資証券組入比率
		騰落率	(税引後配当込み、円換算ベース)			
(期首) 2024年9月20日	円 227,418	% —	556,143.31	% —	% 96.5	% 1.9
9月末	225,654	△ 0.8	552,674.07	△ 0.6	97.4	1.9
10月末	241,240	6.1	598,478.72	7.6	97.1	2.0
11月末	257,526	13.2	643,780.37	15.8	96.8	2.1
12月末	254,076	11.7	630,837.63	13.4	97.0	1.9
2025年1月末	258,664	13.7	634,092.92	14.0	97.0	2.2
2月末	228,138	0.3	560,599.61	0.8	96.6	2.1
3月末	214,450	△ 5.7	528,329.94	△ 5.0	96.3	2.3
4月末	204,919	△ 9.9	499,135.71	△ 10.3	101.6	4.0
5月末	218,615	△ 3.9	534,825.49	△ 3.8	96.2	1.6
6月末	230,478	1.3	566,157.06	1.8	96.5	1.6
7月末	243,408	7.0	600,852.99	8.0	96.5	1.7
8月末	249,200	9.6	626,103.80	12.6	—	—
(償還日) 2025年9月17日	(償還価額) 249,136.48	9.6	632,803.28	13.8	—	—

(注1) 基準価額は1万口当たり。騰落率は期首比。

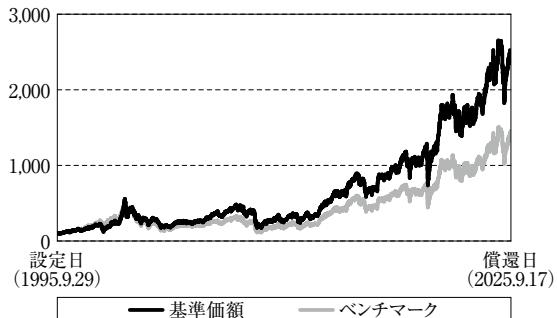
(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式先物組入比率 = 買建比率 - 売建比率。

(注4) Russell 2000® Index、およびRussell®は、ランク・ラッセル・カンパニーの登録商標です。

「ラッセル米国株式インデックス」は、米国株式市場全体の時価総額上位3,000銘柄(市場全体の約98%を代表)で構成されるインデックスシリーズです。「Russell 2000® Growthインデックス」は、この「ラッセル米国株式インデックス」の一つで、時価総額上位1,000銘柄を除く下位2,000銘柄のうち、PBR(株価自己資本倍率)が高く、成長が相対的に高いと予測される銘柄で構成されています。Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み、円換算ベース)は、Russell 2000 Growth Index(税引後配当込み)に為替を乗じたものです。

## ■設定以来の基準価額の推移(1995年9月29日～2025年9月17日)



### ◇運用担当者コメント

3～5頁をご参照ください。

### ◇ファンド状況

#### ■1万口当りの費用明細

項目	当期
(a) 売買委託手数料 （株式） （先物・オプション） （投資証券）	210 円 ( 198 ) ( 6 ) ( 6 )
(b) 有価証券取引税 （株式） （投資証券）	11 ( 11 ) ( 0 )
(c) その他の費用 （保管費用） （その他の）	255 ( 254 ) ( 1 )
合計	477

（注1）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、下記の簡便法により算出した結果です。

$$(a) \text{ 売買委託手数料} = \frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$$

$$(b) \text{ 有価証券取引税} = \frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$$

$$(c) \text{ その他費用} = \frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$$

（注2）各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

米国小型成長株式マザーファンド

## ◇運用内容

## ■売買及び取引の状況(2024年9月21日から2025年9月17日まで)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	ア メ リ カ	百株 11,708 (△149)	千米ドル 37,581 (△667)	百株 18,125	千米ドル 57,460

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ( )内は、増資割当、株式転換、合併等による増減分で上段の数字に含まれていません。

## 投資証券

		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国  ア メ リ カ	AGREE REALTY CORP(アメリカ)	千口 0.701	千米ドル 50	千口 0.701	千米ドル 50
	AMERICOLD REALTY TRUST(アメリカ)	1	40	1	38
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC(アメリカ)	3	87	3	84
	CHATHAM LODGING TRUST(アメリカ)	1	12	1	10
	CUBESMART(アメリカ)	3	168	3	159
	DIAMONDRock HOSPITALITY CO(アメリカ)	2	20	2	18
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST(アメリカ)	1	5	1	5
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST(アメリカ)	3	170	3	155
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST(アメリカ)	0.523	14	0.523	14
	KITE REALTY GROUP TRUST(アメリカ)	1	27	1	22
	LAMAR ADVERTISING CO-A(アメリカ)	0.139	17	0.533	60
	NETSTREIT CORP(アメリカ)	3	53	3	56
	NEXPPOINT RESIDENTIAL(アメリカ)	0.423	18	0.424	16
	( 0.001)	( 0)	( -)	( -)	( -)
	RLJ LODGING TRUST(アメリカ)	1	14	1	10
	RAYONIER INC(アメリカ)	0.996	26	0.996	24
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES(アメリカ)	0.41	45	0.714	69
	SABRA HEALTH CARE REIT INC(アメリカ)	3	59	3	60
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC(アメリカ)	0.391	2	1	10
	TANGER INC(アメリカ)	3	101	3	124
	URBAN EDGE PROPERTIES(アメリカ)	0.51	8	0.51	9

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 買付( )内は分割割当、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。

(注3) 売付( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注5) ( )内は、発行国です。

## 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外 国	株式先物取引	百万円 1,818	百万円 1,863	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(2024年9月21日から2025年9月17日まで)

項目				当期
(a) 期中の株式売買金額				14,099,981 千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額				3,378,214 千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)				4.17

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ■主要な売買銘柄(2024年9月21日から2025年9月17日まで)

### 株式

当期							
買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
SPROUTS FARMERS MARKET INC	千株 2	千円 63,262	円 23,088	SPROUTS FARMERS MARKET INC	千株 4	千円 108,147	円 23,232
SPX TECHNOLOGIES INC	2	48,974	22,960	EXLSERVICE HOLDINGS INC	12	81,766	6,557
PIPER SANDLER COS	1	48,317	44,327	PRIMORIS SERVICES CORP	6	64,826	10,580
FLUOR CORP	6	43,172	6,727	CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDING INC	6	61,850	10,081
FTAI AVIATION LTD	1	36,670	19,757	FLOWSERVE CORP	7	59,104	7,911
MANPOWERGROUP INC	3	36,412	9,303	INSMED INC	4	57,320	11,503
PRIMORIS SERVICES CORP	3	35,350	11,286	CORCEPT THERAPEUTICS INC	5	56,453	9,457
GRIFFON CORP	2	34,201	11,826	DYCOM INDUSTRIES INC	1	53,112	29,956
CLEARWATER ANALYTICS HDS-A	8	32,823	4,076	FABRINET	1	52,917	34,564
MOOG INC-CLASS A	1	31,646	30,024	FTAI AVIATION LTD	3	52,179	16,565

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

### 投資証券

当期							
買付				売付			
銘柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST(アメリカ)	千口 3	千円 25,583	円 7,967	CUBESMART(アメリカ)	千口 3	千円 23,470	円 5,932
CUBESMART(アメリカ)	3	24,243	6,128	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST(アメリカ)	3	22,860	7,119
TANGER INC(アメリカ)	3	14,934	4,777	TANGER INC(アメリカ)	3	18,488	4,818
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC(アメリカ)	3	13,079	4,003	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC(アメリカ)	3	12,141	3,716
SABRA HEALTH CARE REIT INC(アメリカ)	3	8,975	2,481	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES(アメリカ)	0.714	10,453	14,640
NETSTREIT CORP(アメリカ)	3	7,984	2,244	SABRA HEALTH CARE REIT INC(アメリカ)	3	9,073	2,508
AGREE REALTY CORP(アメリカ)	0.701	7,503	10,703	LAMAR ADVERTISING CO-A(アメリカ)	0.533	8,713	16,347
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES(アメリカ)	0.41	7,111	17,343	NETSTREIT CORP(アメリカ)	3	8,044	2,261
AMERICOLD REALTY TRUST(アメリカ)	1	5,999	3,333	AGREE REALTY CORP(アメリカ)	0.701	7,465	10,649
KITE REALTY GROUP TRUST(アメリカ)	1	4,292	4,225	AMERICOLD REALTY TRUST(アメリカ)	1	5,419	3,010

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ( )内は、発行国です。

米国小型成長株式マザーファンド

**■組入資産の明細**

償還日現在における有価証券の組入はございません。

**◇資産状況****■投資信託財産の構成**

2025年9月17日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他 投 資 信 託 財 产 総 額	千円 1,878,594	% 100.0
	1,878,594	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

**■資産、負債、元本および償還価額の状況**

2025年9月17日現在

項 目	償 還 時
(A) 資 產	1,878,594,577 円
コール・ローン等	1,878,594,577
(B) 負 債	—
(C) 純 資 產 総 額(A-B)	1,878,594,577
元 本	75,404,235
償 還 差 損 益 金	1,803,190,342
(D) 受 益 権 総 口 数	75,404,235 口
1万口当たり償還価額(C/D)	249,136円48銭

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	150,545,974 円
期中追加設定元本額	128,225,058 円
期中一部解約元本額	203,366,797 円

期末における元本の内訳

ブラックロック米国小型成長株式オープンAコース(為替ヘッジなし)	66,051,402 円
ブラックロック米国小型成長株式オープンBコース(為替ヘッジあり)	9,352,833 円
合計	75,404,235 円

**■損益の状況**

自2024年9月21日 至2025年9月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	16,153,948 円
受 取 配 当 金	14,436,528
受 取 利 息	1,076,500
そ の 他 収 益 金	640,920
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 429,805,795
売 買 益	632,803,628
売 買 損	△ 1,062,609,423
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 16,681,019
取 引 益	15,635,912
取 引 損	△ 32,316,931
(D) そ の 他 費 用	△ 3,621,494
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 433,954,360
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	3,273,141,187
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,080,271,369
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,044,274,884
(I) 合 計 (E+F+G+H)	1,803,190,342
償 還 差 損 益 金 (I)	1,803,190,342

(注1) 損益の状況の中で有価証券売買損益及び先物取引等損益は、期末の評価換算によるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で追加信託差損益とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。

(注3) 損益の状況の中で解約差損益とは中途解約の際、解約代金と元本の差額をいいます。

## ◇お知らせ

米国小型成長株式マザーファンド

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、投資信託約款の「運用報告書」に関する条文を変更しました。

(変更日 2025年4月1日)

# ダイワ／ジャナス米国中型グロース株ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）

## ●損益の状況

(2025年4月10日 至2025年10月20日)

項目	当期
(A) 配 当 等 収 益 受 取 利 息	円 19,158 19,158
(B) 有 價 証 券 売 買 損 益 売 売 買 買 損 損	673,339,551 715,022,472 △ 41,682,921
(C) 信 記 報 酬 等	△ 15,949,864
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	657,408,845
(E) 追 加 信 記 差 損 益 金	15,531,635
(F) 合 計 (D+E)	672,940,480
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	672,940,480
追 加 信 記 差 損 益 金	15,531,635
(配 当 等 相 当 額) (売 買 損 益 相 当 額)	( 516) ( 15,531,119)
分 配 準 備 積 立 金	657,408,845

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用:9,857,545円（未監査）

下記は、ダイワ／ジャナス米国中型グロース株マザーファンド全体の内容です。

## ○組入資産の明細

(2025年10月20日現在)

### <外国株式>

銘柄	期首 株 数	当 期 末			業種等
		株 数	評価額 外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	38.13	67.52	1,546	233,467	資本財・サービス
WR BERKLEY CORP	140.59	162.12	1,200	181,275	金融
DOLLAR TREE INC	25.26	46.7	450	68,006	生活必需品
ALLIANT ENERGY CORP	147.71	261.55	1,780	268,835	公益事業
FORTIVE CORP	103.58	—	—	—	資本財・サービス
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	179.93	318.6	2,538	383,329	資本財・サービス
ARAMARK	191.03	347.36	1,345	203,144	一般消費財・サービス
DTE ENERGY COMPANY	36.68	68.76	976	147,383	公益事業
CBOE GLOBAL MARKETS INC	11.55	20.45	490	73,993	金融
GLOBAL PAYMENTS INC	29.25	47.56	406	61,344	金融
BURLINGTON STORES INC	11	19.48	534	80,755	一般消費財・サービス
TELEFLEX INC	52.37	92.73	1,188	179,410	ヘルスケア
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	47.39	91.6	1,510	228,013	資本財・サービス
CLEAN HARBORS INC	22.6	40.02	949	143,340	資本財・サービス
WEX INC	59.49	59.05	888	134,202	金融

銘	柄	期 首		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 値 価 額	外貨建金額	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
CDW CORP/DE		22.85	41.65	634	95,878	情報技術
COSTAR GROUP INC		—	137.65	1,018	153,789	不動産
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC		28.05	49.67	1,678	253,460	金融
GLOBUS MEDICAL INC - A		22.53	63.22	376	56,876	ヘルスケア
AMDOCS LTD		79.59	29.7	246	37,196	情報技術
CIMPRESS PLC		49.07	48.71	316	47,808	資本財・サービス
ICU MEDICAL INC		25.62	45.36	537	81,137	ヘルスケア
NXP SEMICONDUCTORS NV		32.59	57.71	1,237	186,789	情報技術
ZIFF DAVIS INC		26.52	26.32	94	14,299	コミュニケーション・サービス
SAREPTA THERAPEUTICS INC		7.55	—	—	—	ヘルスケア
KLA CORP		3.85	3.08	340	51,468	情報技術
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR		110.24	195.2	1,209	182,687	資本財・サービス
RB GLOBAL INC		56.36	99.79	988	149,191	資本財・サービス
GILDAN ACTIVEWEAR INC		137.41	249.32	1,514	228,669	一般消費財・サービス
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY		—	56.8	434	65,621	資本財・サービス
WORKDAY INC-CLASS A		—	30.5	714	107,883	情報技術
WAYFAIR INC- CLASS A		38.58	68.31	562	84,901	一般消費財・サービス
TRANSUNION		37.61	66.6	522	78,833	資本財・サービス
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR		19.75	34.97	736	111,153	ヘルスケア
GODADDY INC - CLASS A		60.95	—	—	—	情報技術
ARGENX SE - ADR		5.7	11.34	956	144,463	ヘルスケア
STERIS PLC		15.79	27.96	671	101,415	ヘルスケア
INGERSOLL-RAND INC		59.1	135.37	1,045	157,844	資本財・サービス
DAYFORCE INC		87.62	203.15	1,386	209,391	資本財・サービス
CORTEVA INC		93.48	167.32	1,027	155,129	素材
REVVITY INC		79.71	169.51	1,583	239,117	ヘルスケア
AVANTOR INC		233.65	—	—	—	ヘルスケア
DYNATRACE INC		49.51	87.67	422	63,728	情報技術
DOORDASH INC - A		23.32	19.98	525	79,364	一般消費財・サービス
REVOLUTION MEDICINES INC		37.85	62.5	338	51,056	ヘルスケア
VAXCYTE INC		46.34	93.06	394	59,566	ヘルスケア
AVIDITY BIOSCIENCES INC		—	46.15	221	33,372	ヘルスケア
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING		197.35	349.46	1,092	164,901	資本財・サービス
ON SEMICONDUCTOR CORP		132.65	237.97	1,250	188,758	情報技術
AMEREN CORPORATION		64.38	114	1,202	181,642	公益事業
APPLOVIN CORP CLASS A		29.64	22.35	1,339	202,258	情報技術
WATERS CORP		12.39	29.37	982	148,386	ヘルスケア
WILLIS TOWERS WATSON PLC		14.1	19.66	649	98,010	金融
DESCARTES SYSTEMS GROUP INC		—	35.85	345	52,119	情報技術
ONEOK INC		19.84	35.13	239	36,119	エネルギー
RENTOKIL INITIAL ADS EACH REPRESEN		135.2	239.41	640	96,703	資本財・サービス
TFI INTERNATIONAL INC		33.78	59.82	565	85,405	資本財・サービス
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC		18.72	32.56	1,830	276,438	情報技術
LIBERTY MEDIA FORMULA ONE CORP SER		100.38	156.47	1,548	233,788	コミュニケーション・サービス
LIBERTY MEDIA FORMULA ONE CORP SER		12.8	22.67	206	31,181	コミュニケーション・サービス
VERALTO CORP		31.4	55.6	571	86,273	資本財・サービス
API GROUP CORP		117.32	382.15	1,308	197,580	資本財・サービス
LANTHEUS HOLDINGS INC		17.39	33.71	187	28,301	ヘルスケア
COOPER INC		32.83	58.13	418	63,172	ヘルスケア
UL SOLUTIONS INC CLASS A		25.19	44.61	336	50,790	資本財・サービス
FERGUSON ENTERPRISES LTD		52.86	93.6	2,217	334,881	資本財・サービス
TE CONNECTIVITY LTD		15.54	27.51	613	92,626	情報技術
STANDARDAERO		59.7	155.26	423	63,955	資本財・サービス
FIRSTSERVICE SUBORDINATE VOTING CO		7.17	14.56	266	40,290	不動産

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 價 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)						
FLEX LTD	百株 290.78	百株 514.89	千アメリカ・ドル 3,199	千円 483,128	情報技術	
ILLUMINA INC	19.73	36.96	352	53,275	ヘルスケア	
CARMAX INC	74.94	132.69	569	85,955	一般消費財・サービス	
PTC INC	23.84	74.88	1,519	229,371	情報技術	
BOSTON SCIENTIFIC CORP	114.25	91.93	912	137,759	ヘルスケア	
合 計	株 数 、 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	4,241.92 69銘柄	7,043.27 70銘柄	62,328 <94.6%>	9,411,678	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) <>内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

### <外国投資証券>

銘 柄	期 首		当 期 末		
	口 数	口 数	評 價 額		邦貨換算金額
			外貨建金額	千円	
(アメリカ)					
LAMAR ADVERTISING CO-A	千口 3,459	千口 6,733	千アメリカ・ドル 801	千円 121,005	
LINEAGE INC	4,051	7,942	316	47,789	
合 計	口 数 、 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	7.51 2銘柄	14,675 2銘柄	1,117	168,795 <1.7%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) <>内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

# コロンビア・スレッドニードル 欧州厳選株式ファンド (FoFs用)

## <適格機関投資家限定>

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／海外／株式 (課税上は株式投資信託として取扱われます。)	
信託期間	無期限 (2024年11月29日設定)	
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	コロンビア・スレッドニードル欧州厳選株式ファンド (FoFs用) <適格機関投資家限定>	「コロンビア・スレッドニードル欧州厳選株式マザーファンド」を主要投資対象とします。
	コロンビア・スレッドニードル欧州厳選株式マザーファンド	欧州の取引所に上場している株式を主要投資対象とします。
投資制限	コロンビア・スレッドニードル欧州厳選株式ファンド (FoFs用) <適格機関投資家限定>	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式への実質投資割合には制限を設けません。</li> <li>外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</li> </ul>
	コロンビア・スレッドニードル欧州厳選株式マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式への投資割合には、制限を設けません。</li> <li>外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li> </ul>
分配方針	每決算時に、原則として経費控除後の、繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配を行う方針です。ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益分配を行わないことがあります。 収益の分配に充当せず、信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

### 第1期 運用報告書 (全体版)

(決算日 2025年8月15日)

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「コロンビア・スレッドニードル欧州厳選株式ファンド (FoFs用) <適格機関投資家限定>」は、このたび、第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

### 東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内1-8-2 鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口

東京海上アセットマネジメント 投信営業部 03-3212-1855

受付時間：営業日の9時～17時

<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値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を表記する場合があります。  
また、一印は組み入れまたは売買がないことなどを示しています。

## ○設定以来の運用実績

決算期 (分配落)	基準価額				ベンチマーク		株式比率	純資産額
	税分	込配	み金	期騰落率	期騰落率	中率		
(設定日) 2024年11月29日	円 10,000		円 —	% —	1,404,833	% —	% —	百万円 2
1期(2025年8月15日)	11,534		0	15.3	1,685,551	20.0	97.3	8,004

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

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額			ベンチマーク		株式比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(設定日) 2024年11月29日	円 10,000	% —		1,404,833	% —	% —
12月末	10,383	3.8		1,450,311	3.2	96.6
2025年1月末	10,591	5.9		1,508,362	7.4	96.6
2月末	10,283	2.8		1,513,004	7.7	96.4
3月末	10,305	3.1		1,531,356	9.0	97.0
4月末	10,085	0.9		1,492,997	6.3	97.9
5月末	10,931	9.3		1,577,906	12.3	97.0
6月末	11,456	14.6		1,629,096	16.0	97.0
7月末	11,542	15.4		1,664,619	18.5	94.8
(期末) 2025年8月15日	11,534	15.3		1,685,551	20.0	97.3

(注) 謄落率は設定日比です。

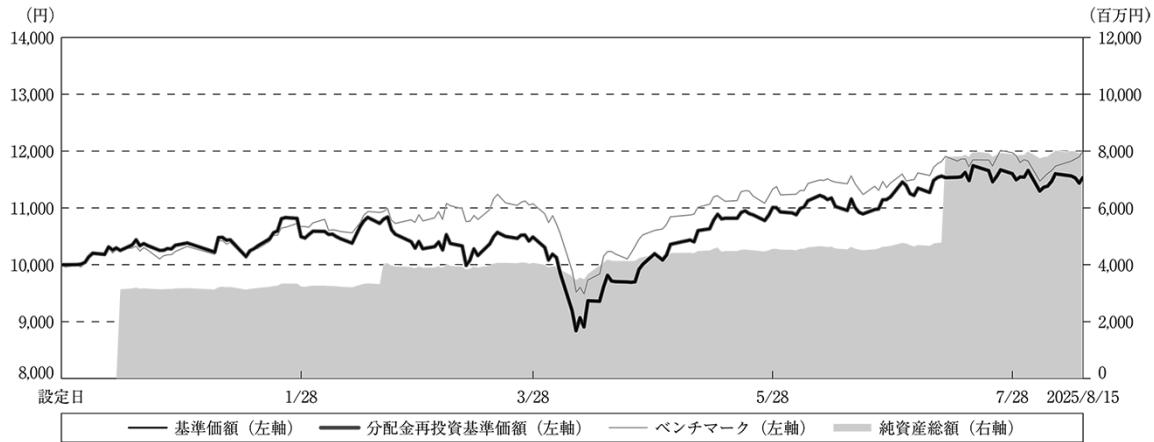
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

ベンチマークは、MSCI Europe Index (配当込み、円換算ベース) です。基準価額は対顧客電信売買相場の仲値 (TTM) を用いて計算しているため、基準日前日のMSCI Europe Index (米ドルベース) を基準日のTTMで委託会社が円換算したものを使用しています。設定日のMSCI Europe Index (配当込み、円換算ベース) は、設定日 (2024年11月29日) の前営業日の値を表示しています。  
同指数の著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI社に帰属します。また、MSCI社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。MSCI社の許諾なしにインデックスの一部または全部を複製、頒布、使用などすることは禁じられています。MSCI社は当ファンドとは関係なく、当ファンドから生じるいかなる責任も負いません。

## ○運用経過

(2024年11月29日～2025年8月15日)

## ■期中の基準価額等の推移



設 定 日 : 10,000円

期 末 : 11,534円 (既払分配金(税込み): 0円)

騰 落 率 : 15.3% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

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

(注) ベンチマークは、設定時の値が基準価額と同一となるように指教化しています。

(注) ベンチマークは、MSCI Europe Index(配当込み、円換算ベース)です。

## ◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・欧州諸国の拡張的な財政政策などを背景とした成長期待から、欧州株式市場が選好され上昇する場面があったこと
- ・ユーロに対して円安が進行したこと

マイナス要因

- ・期半ば、トランプ米政権の関税政策に起因する不確実性から世界的に景気悪化懸念が高まり、株式市場が軟調に推移する場面があったこと

## ■投資環境

### 【欧州株式市場】

当期、欧州株式市場は上昇しました。期前半、トランプ米政権の関税政策などに対する不透明感からリスク回避的な動きが見られるなか、他地域と比較して欧州地域が選好されたことや、ドイツが拡張的な財政出動を発表するなど今後の成長期待が評価されることを受けて、欧州株式市場は上昇基調で推移しました。2025年4月前半にかけては、トランプ米政権が関税政策の対象品目や適用範囲を大幅に拡大したことから、世界的に景気後退への懸念が高まり、欧州株式市場も下落基調で推移しました。その後、米中両国の追加関税引き下げ合意を受け、投資家のリスク選好姿勢が強まつたことから、期末にかけて欧州株式市場は力強い回復を見せました。

### 【為替市場】

ユーロ円為替レートは円安ユーロ高となりました。期前半は、おおむね横ばいの推移となりましたが、期後半には米ドルへの信認低下に伴うユーロ高が見られたほか、ECB（欧州中央銀行）による利下げ打ち止め観測が強まつたことから、円安ユーロ高が進行しました。

## ■ポートフォリオについて

### ＜コロンビア・スレッドニードル欧洲厳選株式ファンド (FoFs用) ＜適格機関投資家限定＞＞

「コロンビア・スレッドニードル欧洲厳選株式マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持しました。

以上の運用の結果、当ファンドの基準価額は、15.3%上昇しました。

### ＜コロンビア・スレッドニードル欧洲厳選株式マザーファンド＞

欧州の取引所に上場している株式のうち、価格決定力、持続可能な競争優位性を有すると考えられる企業に着目したポートフォリオリサーチに基づき、確信度の高い銘柄に集中投資し、中長期的にベンチマークであるMSCI Europe Index（配当込み、円換算ベース）を上回る投資成果を目標に運用を行いました。

当期、トランプ米政権の関税政策をめぐる不確実性の増大からテクノロジー関連銘柄を中心に調整する場面もありましたが、トランプ米政権に対する過度な懸念が後退したことや米国との通商交渉の進展によりテクノロジー関連銘柄は上昇し、その後も好調な企業業績が追い風となり、株価は上昇基調で推移しました。

以上の運用の結果、保有銘柄の上昇などから、基準価額は16.2%上昇しました。

## ■当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+15.3%となり、ベンチマークの騰落率+20.0%を、4.6%下回りました。

### （主な差異要因）

#### プラス要因

- ・資本財・サービスのオーバーウェイトなどのセクター配分効果

#### マイナス要因

- ・堅調な防衛関連銘柄の非保有
- ・金融、コミュニケーション・サービスセクターなどの銘柄選択効果
- ・信託報酬などのコスト

## ■分配金

当期においては、運用の効率性などを勘案して、収益分配を行わないこととしました。収益分配に充てなかつた収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

## ◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第1期
	2024年11月29日～ 2025年8月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,534

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

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

## ○今後の運用方針

### <コロンビア・スレッドニードル欧洲厳選株式ファンド(FoFs用)＜適格機関投資家限定>>

「コロンビア・スレッドニードル欧洲厳選株式マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。

### <コロンビア・スレッドニードル欧洲厳選株式マザーファンド>

米国の関税政策に端を発した不確実性が依然として市場を支配しており、根強いインフレ懸念や金融政策などの先行き不透明感が市場の重石となっていますが、このような環境下においても欧洲株式市場は良好なファンダメンタルズを維持しています。ドイツではインフラ支出や防衛分野の債務上限を緩和しており、これが他の欧洲諸国の資本支出拡大を促す可能性があり、成長機会に繋がると言えています。また、欧洲株式は依然として米国の同業他社に比べて割安で、欧洲のリスクプレミアムも魅力的です。欧洲はバリュエーション面だけでなく、インフレが予想より低く、利下げ期待が拡大していると考えます。

欧洲株式市場では、優良企業は成長を続けており、今後の金利低下余地もサポート材料となり堅調な利益成長を遂げていくことが期待されます。現在の株式市場においては、この良好なファンダメンタルズが十分に織り込まれていないと考えられ、魅力的な投資機会を備えていると考えます。

引き続き、マクロ経済とテーマに関する見解を踏まえた銘柄選択に重点を置きつつ、持続可能な競争優位性を有し、価格決定力を持つクオリティの高い企業へ投資します。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年11月29日～2025年8月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 79	% 0.744	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 *(投信会社)(販売会社)(受託会社)の対価
( 株 式 )	( 77 )	( 0.724 )	*委託した資金の運用、基準価額の計算等の対価
( 販 売 会 社 )	( 0 )	( 0.004 )	*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の対価
( 受 託 会 社 )	( 2 )	( 0.016 )	*運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	12	0.113	(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 )	( 12 )	( 0.113 )	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	( 0.000 )	
(c) 有価証券取引税	42	0.392	(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 )	( 42 )	( 0.392 )	
(d) その他の費用	6	0.060	(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 )	( 5 )	( 0.050 )	*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 )	( 1 )	( 0.008 )	*監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
( そ の 他 )	( 0 )	( 0.002 )	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合計	139	1.309	
期中の平均基準価額は、10,619円です。			

(注) 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。

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

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

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ○売買及び取引の状況

(2024年11月29日～2025年8月15日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
コロンビア・スレッドニードル欧洲厳選株式マザーファンド	7,102,157	7,689,069	212,473	231,983

## ○株式売買比率

(2024年11月29日～2025年8月15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
コロンビア・スレッドニードル欧洲厳選株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	13,731,294千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,319,583千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.17

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年11月29日～2025年8月15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。

## ○自社による当ファンドの設定・解約の状況

(2024年11月29日～2025年8月15日)

設定時残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	当期末残高(元本)	取引の理由
百万円	百万円	百万円	百万円	
2	—	2	—	当初設定における取得および処分

## ○組入資産の明細

(2025年8月15日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	当期末	
	口数	評価額
コロンビア・スレッドニードル欧洲厳選株式マザーファンド	6,889,683	8,004,434

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。

## ○投資信託財産の構成

(2025年8月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
コロンビア・スレッドニードル欧洲厳選株式マザーファンド	千円 8,004,434	% 99.8
コール・ローン等、その他	13,847	0.2
投資信託財産総額	8,018,281	100.0

(注) コロンビア・スレッドニードル欧洲厳選株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(7,827,050千円)の投資信託財産総額(8,018,140千円)に対する比率は97.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したもので、なお、当期末における邦貨換算レートは1ユーロ=172.01円、1英ポンド=199.81円、1スイスフラン=182.75円、1スウェーデンクローナ=15.40円、1デンマーククローネ=23.04円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年8月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 8,018,281,870
コロンビア・スレッドニードル欧洲厳選株式マザーファンド(評価額)	8,004,434,708
未収入金	13,847,162
(B) 負債	13,847,162
未払信託報酬	13,740,354
その他未払費用	106,808
(C) 純資産総額(A-B)	8,004,434,708
元本	6,939,713,215
次期繰越損益金	1,064,721,493
(D) 受益権総口数	6,939,713,215口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,534円

(注) 当ファンドの設定時元本額は2,000,000円、期中追加設定元本額は7,122,523,306円、期中一部解約元本額は184,810,091円です。

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

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

## ○損益の状況 (2024年11月29日～2025年8月15日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	円 537,520,233
売買益	548,153,611
売買損	△ 10,633,378
(B) 信託報酬等	△ 31,877,854
(C) 当期損益金(A+B)	505,642,379
(D) 追加信託差損益金 (売買損益相当額)	559,079,114
(E) 計(C+D)	( 559,079,114)
(F) 収益分配金	1,064,721,493
次期繰越損益金(E+F)	0
追加信託差損益金	559,079,114
(配当等相当額)	( 4,354,997)
(売買損益相当額)	( 554,724,117)
分配準備積立金	505,642,379

(注) (A) 有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (B) 信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (D) 追加信託差損益金は、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です。

(注) 信託財産の運用指図に係る権限の全部または一部を委託するために要した費用として、純資産総額に対して年1万分の65の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しています。

(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項目	2024年11月29日～ 2025年8月15日
a. 配当等収益(費用控除後)	52,204,101円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	453,438,278円
c. 信託約款に規定する収益調整金	559,079,114円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	0円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,064,721,493円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,534円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

## ○お知らせ

---

2023年11月に成立した「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正の施行により、従来運用報告書の書面交付義務としていた規定が、電磁的方法を含む情報提供義務と改められることに伴い、2025年4月1日付で所要の約款変更を行いました。

## コロンビア・スレッドニードル欧州厳選株式マザーファンド

## 運用報告書 第1期（決算日 2025年8月15日）

(計算期間 2024年11月29日～2025年8月15日)

ここに、法令・諸規則に基づき、当マザーファンド（親投資信託）の直前の計算期間にかかる運用状況をご報告申し上げます。

## 東京海上アセットマネジメント

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値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を表記する場合があります。

また、一印は組み入れまたは売買がないことなどを示しています。

## ○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	ペ ン チ マ ー ク			株組入比率	純総資産額
		期 謄	中 率	期 謄		
(設定日) 2024年11月29日	円 10,000	% —		1,404,833	% —	% —
1期(2025年8月15日)	11,618	16.2		1,685,551	20.0	8,004

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	ペ ン チ マ ー ク			株組入比率	式率
		騰	落	率		
(設定日) 2024年11月29日	円 10,000	% —		1,404,833	% —	% —
12月末	10,392	3.9		1,450,311	3.2	96.6
2025年1月末	10,610	6.1		1,508,362	7.4	96.5
2月末	10,310	3.1		1,513,004	7.7	96.2
3月末	10,341	3.4		1,531,356	9.0	96.7
4月末	10,130	1.3		1,492,997	6.3	97.6
5月末	10,986	9.9		1,577,906	12.3	97.0
6月末	11,524	15.2		1,629,096	16.0	96.9
7月末	11,621	16.2		1,664,619	18.5	94.7
(期末) 2025年8月15日	11,618	16.2		1,685,551	20.0	97.3

(注) 謄落率は設定日比です。

ベンチマークは、MSCI Europe Index（配当込み、円換算ベース）です。基準価額は対顧客電信売買相場の仲値（TTM）を用いて計算しているため、基準日前日のMSCI Europe Index（米ドルベース）を基準日のTTMで委託会社が円換算したものを使用しています。設定日のMSCI Europe Index（配当込み、円換算ベース）は、設定日（2024年11月29日）の前営業日の値を表示しています。同指数の著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI社に帰属します。また、MSCI社は同指標の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。MSCI社の許諾なしにインデックスの一部または全部を複製、頒布、使用などすることは禁じられています。MSCI社は当ファンドとは関係なく、当ファンドから生じるいかなる責任も負いません。

## ○運用経過

(2024年11月29日～2025年8月15日)

### ■期中の基準価額等の推移

設定日：10,000円  
期末：11,618円  
騰落率： 16.2%

### ◇基準価額の主な変動要因

#### プラス要因

- ・欧州諸国の拡張的な財政政策などを背景とした成長期待から、欧州株式市場が選好され上昇する場面があったこと
- ・ユーロに対して円安が進行したこと

#### マイナス要因

- ・期半ば、トランプ米政権の関税政策に起因する不確実性から世界的に景気悪化懸念が高まり、株式市場が軟調に推移する場面があったこと

### ■投資環境

#### 【欧州株式市場】

当期、欧州株式市場は上昇しました。期前半、トランプ米政権の関税政策などに対する不透明感からリスク回避的な動きが見られるなか、他地域と比較して欧州地域が選好されたことや、ドイツが拡張的な財政出動を発表するなど今後の成長期待が評価されたことを受けて、欧州株式市場は上昇基調で推移しました。2025年4月前半にかけては、トランプ米政権が関税政策の対象品目や適用範囲を大幅に拡大したことから、世界的に景気後退への懸念が高まり、欧州株式市場も下落基調で推移しました。その後、米中両国の追加関税引き下げ合意を受け、投資家のリスク選好姿勢が強まったことから、期末にかけて欧州株式市場は力強い回復を見せました。

#### 【為替市場】

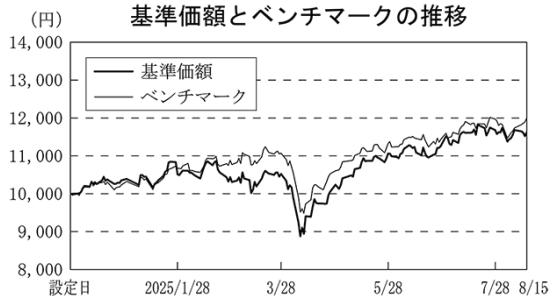
ユーロ円為替レートは円安ユーロ高となりました。期前半は、おおむね横ばいの推移となりましたが、期後半には米ドルへの信認低下に伴うユーロ高が見られたほか、ECB（欧州中央銀行）による利下げ打ち止め観測が強まることから、円安ユーロ高が進行しました。

### ■ポートフォリオについて

欧州の取引所に上場している株式のうち、価格決定力、持続可能な競争優位性を有すると考えられる企業に着目したポートフォリオに基づき、確信度の高い銘柄に集中投資し、中長期的にベンチマークであるMSCI Europe Index（配当込み、円換算ベース）を上回る投資成果を目標に運用を行いました。

当期、トランプ米政権の関税政策をめぐる不確実性の増大からテクノロジー関連銘柄を中心に調整する場面もありましたが、トランプ米政権に対する過度な懸念が後退したことや米国との通商交渉の進展によりテクノロジー関連銘柄は上昇し、その後も好調な企業業績が追い風となり、株価は上昇基調で推移しました。

以上の運用の結果、保有銘柄の上昇などから、基準価額は16.2%上昇しました。



(注) ベンチマークは、設定日の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) ベンチマークは、MSCI Europe Index（配当込み、円換算ベース）です。

## ■当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+16.2%となり、ベンチマークの騰落率+20.0%を、3.8%下回りました。

### (主な差異要因)

#### プラス要因

- ・資本財・サービスのオーバーウェイトなどのセクター配分効果

#### マイナス要因

- ・堅調な防衛関連銘柄の非保有
- ・金融、コミュニケーション・サービスセクターなどの銘柄選択効果

## ○今後の運用方針

---

米国の関税政策に端を発した不確実性が依然として市場を支配しており、根強いインフレ懸念や金融政策などの先行き不透明感が市場の重石となっていますが、このような環境下においても欧州株式市場は良好なファンダメンタルズを維持しています。ドイツではインフラ支出や防衛分野の債務上限を緩和しており、これが他の欧州諸国の資本支出拡大を促す可能性があり、成長機会に繋がると考えています。また、欧州株式は依然として米国の同業他社に比べて割安で、欧州のリスクプレミアムも魅力的です。欧州はバリュエーション面だけでなく、インフレが予想より低く、利下げ期待が拡大していると考えます。

欧州株式市場では、優良企業は成長を続けており、今後の金利低下余地もサポート材料となり堅調な利益成長を遂げていくことが期待されます。現在の株式市場においては、この良好なファンダメンタルズが十分に織り込まれていないと考えられ、魅力的な投資機会を備えていると考えます。

引き続き、マクロ経済とテーマに関する見解を踏まえた銘柄選択に重点を置きつつ、持続可能な競争優位性を有し、価格決定力を持つクオリティの高い企業へ投資します。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年11月29日～2025年8月15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 12 (12) ( 0 )	% 0.113 (0.113) (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 * 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 )	42 (42)	0.392 (0.392)	(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 ( 5 ) ( 0 )	0.052 (0.050) (0.002)	(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 * その他は、信託事務等に要する諸費用
合計	60	0.557	
期中の平均基準価額は、10,657円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ○売買及び取引の状況

(2024年11月29日～2025年8月15日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 8	千米ドル 559	百株 8	千米ドル 521
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,014	13,882	145 ( - )	801 ( - 6)
	イタリア	292	1,788	292	1,920
	フランス	704 ( 0.09)	10,443 ( 2)	207 ( - )	2,202 ( - 8)
	オランダ	735	8,202	153	1,930
	スペイン	94	464	94	413
	フィンランド	1,231	2,052	122	219
	アイルランド	94	676	94	647
	その他	756	1,534	756	1,278
外 国	イギリス	5,360	千英ポンド 8,541	1,652	千英ポンド 5,437
	スイス	955 ( - )	千スイスフラン 8,887 (0.00022)	117 ( - )	千スイスフラン 1,063 ( - 1)
	スウェーデン	1,162	千スウェーデンクローナ 27,912	149	千スウェーデンクローナ 4,896
	デンマーク	91	千デンマーククローネ 10,401	80	千デンマーククローネ 7,412

(注) 金額は受渡代金です。

(注) ( )内は株式分割、移転、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	ユーロ アイルランド ISHARES CORE MSCI EUROPE UCI	口 375	千ユーロ	口 11	千ユーロ 375 12

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

## ○株式売買比率

(2024年11月29日～2025年8月15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	13,731,294千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,319,583千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.17

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年11月29日～2025年8月15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8月15日現在)

## 外国株式

銘柄	株数	当期末		業種等
		評価額	外貨建金額	
		邦貨換算金額		
(ユーロ…ドイツ)				
HANNOVER RUECK SE	百株	千ユーロ	千円	
GEA GROUP AG	67	1,712	294,592	保険
SAP SE	213	1,377	236,943	資本財
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	87	2,085	358,715	ソフトウェア・サービス
NEMETSCHKE SE	44	2,453	422,014	保険
DEUTSCHE BOERSE AG	158	1,976	339,991	ソフトウェア・サービス
KNORR-BREMSE AG	55	1,430	246,009	金融サービス
SIEMENS ENERGY AG	51	470	80,925	資本財
	192	1,882	323,766	資本財
小計	868	13,388	2,302,958	
銘柄数 <比率>	8	—	<28.8%>	
(ユーロ…フランス)				
SCHNEIDER ELECTRIC SE	101	2,247	386,559	資本財
ESSILORLUXOTTICA	9	237	40,866	ヘルスケア機器・サービス
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	216	2,147	369,363	資本財
SAFRAN SA	98	2,885	496,334	資本財
Legrand SA	72	953	164,045	資本財
小計	497	8,471	1,457,169	
銘柄数 <比率>	5	—	<18.2%>	
(ユーロ…オランダ)				
ASM INTERNATIONAL NV	27	1,192	205,141	半導体・半導体製造装置
ASML HOLDING NV	24	1,557	267,948	半導体・半導体製造装置
ASR NEDERLAND NV	350	2,137	367,592	保険
PROSUS NV	179	945	162,604	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	581	5,832	1,003,286	
銘柄数 <比率>	4	—	<12.5%>	
(ユーロ…フィンランド)				
WARTSILA	653	1,581	271,953	資本財
SAMPO OYJ-A SHS	455	448	77,156	保険
小計	1,108	2,029	349,109	
銘柄数 <比率>	2	—	<4.4%>	
ユーロ計	3,057	29,722	5,112,524	
銘柄数 <比率>	19	—	<63.9%>	
(イギリス)				
NEXT PLC	28	千英ポンド		
3I GROUP PLC	48	335	67,011	一般消費財・サービス流通・小売り
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	2,814	196	39,282	金融サービス
INFORMA PLC	817	3,099	619,357	資本財
		717	143,412	メディア・娯楽
小計	3,708	4,349	869,063	
銘柄数 <比率>	4	—	<10.9%>	
(スイス)				
ABB LTD	354	千スイスフラン		
GEBERIT AG-REG	13	1,916	350,268	資本財
HELVETIA HOLDING AG-REG	41	866	158,268	資本財
SANDOZ GROUP AG	281	881	161,023	保険
BELIMO HOLDING AG-REG	13	1,331	243,404	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
		1,231	225,094	資本財

銘柄	株数	当期末		業種等
		評価額	外貨建金額	
(スイス) GALDERMA GROUP AG	百株 134	千円 1,757	千円 321,182	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	838	7,984	1,459,242
(スウェーデン) ALFA LAVAL AB ATLAS COPCO AB-A SHS	179 833	千スウェーデンクローナ 7,560 12,441	116,425 191,605	資本財 資本財
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	1,013 2	20,002 —	308,030 <3.8%>
(デンマーク) DSV A/S	11	千デンマーククローネ 1,710	39,412	運輸
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	11 1	1,710 —	39,412 <0.5%>
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	8,628 32	— —	7,788,274 <97.3%>

(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で邦貨換算したものです。

(注) 小計、合計欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

## ○投資信託財産の構成

(2025年8月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 7,788,274	% 97.1
コール・ローン等、その他	229,866	2.9
投資信託財産総額	8,018,140	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(7,827,050千円)の投資信託財産総額(8,018,140千円)に対する比率は97.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1ユーロ=172.01円、1英ポンド=199.81円、1スイスフラン=182.75円、1スウェーデンクローナ=15.40円、1デンマーククローネ=23.04円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年8月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	8,018,140,876
株式(評価額)	226,190,962
未収配当金	7,788,274,054
未収利息	3,673,403
未収利息	2,457
(B) 負債	13,847,162
未払解約金	13,847,162
(C) 純資産総額(A-B)	8,004,293,714
元本	6,889,683,860
次期繰越損益金	1,114,609,854
(D) 受益権総口数	6,889,683,860口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,618円

(注) 当親ファンドの設定時元本額は2,000,000円、期中追加設定元本額は7,100,157,081円、期中一部解約元本額は212,473,221円です。

## &lt;元本の内訳&gt;

コロンビア・スレッドニードル欧洲厳選株式ファンド [Fsf用] <道格機関投資家限定> 6,889,683,860円

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

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

## ○損益の状況 (2024年11月29日～2025年8月15日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	57,327,748
受取利息	56,535,603
その他収益金	789,763
その他収益金	2,382
(B) 有価証券売買損益	491,936,931
売買益	907,178,632
売買損	△ 415,241,701
(C) 保管費用等	△ 2,057,086
(D) 当期損益金(A+B+C)	547,207,593
(E) 追加信託差損益金	586,912,887
(F) 解約差損益金	△ 19,510,626
(G) 計(D+E+F)	1,114,609,854
次期繰越損益金(G)	1,114,609,854

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (E)追加信託差損益金は、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です。

(注) (F)解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約額を差し引いた差額分です。

## ○お知らせ

2023年11月に成立した「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正の施行により、従来運用報告書の書面交付義務としていた規定が、電磁的方法を含む情報提供義務と改められることに伴い、2025年4月1日付で所要の約款変更を行いました。

## ノムラFOFs用インデックスファンド・新興国株式（適格機関投資家専用）

第11期(2024年9月7日～2025年9月8日)

## ○当ファンドの仕組み

商品分類	—								
信託期間	2015年2月26日以降、無期限とします。								
運用方針	新興国株式マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券を主要投資対象とし、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み・円換算ベース）の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指して運用を行ないます。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	ノムラFOFs用インデックスファンド・新興国株式	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、株式等に直接投資する場合があります。							
主な投資制限	ノムラFOFs用インデックスファンド・新興国株式	新興国の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主要投資対象とします。							
分配方針	マザーファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。							
	毎決算時に、原則として、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益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、特に制限を設げず、元本部分と同一の運用を行ないます。								

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額				ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期騰落率	中騰落率	期騰落率	中騰落率			
7期(2021年9月6日)	円 13,995	円 0	% 25.5	% 146.10	% 26.4	% 91.3	% 4.2	% 610	百万円
8期(2022年9月6日)	13,534	0	△ 3.3	141.86	△ 2.9	90.8	4.9	739	
9期(2023年9月6日)	14,844	0	9.7	157.05	10.7	92.0	3.9	3,333	
10期(2024年9月6日)	16,101	0	8.5	171.04	8.9	92.0	4.6	4,178	
11期(2025年9月8日)	20,202	0	25.5	216.17	26.4	91.3	4.8	2,679	

\*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」は実質比率を記載しております。

\*株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

\*ベンチマーク（＝「MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み・円換算ベース）」）は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み・ドルベース）をもとに当社が円換算したものです。なお指数算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数值を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しております。（設定時を100として指数化しています。）

\*MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した、新興国で構成された浮動株数ベースの時価総額株価指数です。同指数の構成国や構成銘柄等については定期的に見直しが行なわれますので、変動することがあります。MSCI指数は、MSCIが独占的に所有しています。MSCI及びMSCI指数は、MSCI及びその関係会社のサービスマークであり、野村アセットマネジメント株式会社は特定の目的のためにその使用を許諾されています。ここに記載されたいかなるファンドも、MSCI、MSCIの関連会社及びMSCI指数の作成または編集に関与あるいは関係したその他の当事者のいかなる者がその合法性および適合性に関して判断したものではなく、また、これを発行、後援、推奨、販売、運用または宣伝するものではなく、ここに記載されたいかなるファンドに関するいかなる保証も行なわず、いかなる責任も負いません。

請求目録見書には、MSCIが野村アセットマネジメント株式会社およびその関連するファンドと有する限定的な関係について、より詳細な記述があります。

(出所) MSCI

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比	株 先 物 比	式 率
			ベ ン チ 騰 落 率	マ ー ク 騰 落 率			
(期 首) 2024年9月6日	円 16,101	% —	171.04	—	92.0	4.6	
9月末	17,520	8.8	186.42	9.0	91.9	4.5	
10月末	18,082	12.3	192.57	12.6	91.4	4.7	
11月末	16,997	5.6	181.23	6.0	91.8	4.3	
12月末	17,901	11.2	191.11	11.7	91.0	5.1	
2025年1月末	17,683	9.8	189.07	10.5	91.3	4.9	
2月末	17,648	9.6	188.25	10.1	91.2	5.0	
3月末	17,640	9.6	188.06	9.9	91.0	5.3	
4月末	16,656	3.4	177.40	3.7	92.3	4.0	
5月末	17,851	10.9	190.03	11.1	91.8	4.6	
6月末	18,865	17.2	201.70	17.9	92.0	4.5	
7月末	19,866	23.4	212.89	24.5	91.6	4.7	
8月末	19,788	22.9	211.38	23.6	91.7	4.4	
(期 末) 2025年9月8日	20,202	25.5	216.17	26.4	91.3	4.8	

\*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」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

### [基準価額の推移]

米国と中国の両政府が通商政策において互いの関税率の暫定的な引き下げで合意に達したことなどを受けて、基準価額は上昇しました。

### [運用経過]

主要投資対象である【新興国株式マザーファンド】受益証券に、期を通じてほぼ全額を投資しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行ないませんでした。

【新興国株式マザーファンド】の運用につきましては、「MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み・円換算ベース）」の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指すため、新興国の株式（ETF（上場投資信託証券）、DR（預託証書）を含む）に幅広く分散投資し、株式先物への投資も一部行ないました。期中の資金流入出や「MSCIエマージング・マーケット・インデックス」の変更（銘柄入れ替え、比率変更など）に対応して適宜ポートフォリオの見直しを行ない、実質株式組入比率は期を通じて高位を維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行ないませんでした。

### [分配金]

収益分配金は、基準価額水準等を勘案し見送させていただきました。

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。

### [今後の運用方針]

主要投資対象である【新興国株式マザーファンド】受益証券を高位に組み入れ、「MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み・円換算ベース）」の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指して運用を行ないます。

【新興国株式マザーファンド】の運用につきましては、引き続き、「MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み・円換算ベース）」の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指して運用を行ないます。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年9月7日～2025年9月8日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 70	% 0.387	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(52)	(0.288)	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）	(10)	(0.055)	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）	( 8)	(0.044)	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	0.015	(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）	( 0)	(0.000)	
（先物・オプション）	( 1)	(0.006)	
(c) 有価証券取引税	3	0.015	(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）	( 3)	(0.015)	
(d) その他の費用	12	0.064	(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）	(10)	(0.053)	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）	( 1)	(0.003)	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
（その他の）	( 1)	(0.008)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	88	0.481	
期中の平均基準価額は、18,041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。

## ○売買及び取引の状況

(2024年9月7日～2025年9月8日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千 口	千 円	千 口	千 円
新興国株式マザーファンド	404,305	831,588	1,473,760	3,138,956

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2024年9月7日～2025年9月8日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	新興国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	36,452,293千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	144,233,543千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.25

\*(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9月7日～2025年9月8日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;ノムラFOFs用インデックスファンド・新興国株式（適格機関投資家専用）&gt;

該当事項はございません。

&lt;新興国株式マザーファンド&gt;

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
						%
為替直物取引	百万円 69,878	百万円 19,744	% 28.3	百万円 43,661	百万円 19,744	% 45.2

平均保有割合 2.1%

※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。

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信託銀行です。
--

## ○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2024年9月7日～2025年9月8日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取引の理由
百万円 0	百万円 —	百万円 —	百万円 0	当初設定時における取得

## ○組入資産の明細

(2025年9月8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
新興国株式マザーファンド	千口 2,187,774	千口 1,118,319	千円 2,679,269

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2025年9月8日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
新興国株式マザーファンド	千円 2,679,269	% 99.8
コール・ローン等、その他	4,981	0.2
投資信託財産総額	2,684,250	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。

＊新興国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（190,077,532千円）の投資信託財産総額（190,296,625千円）に対する比率は99.9%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 カタールリヤル=40.86円、1 米ドル=148.47円、1 トルコリラ=3.6035円、1 ユーロ=173.86円、1 チェコクロナ=7.13円、1 フォリント=0.44円、1 グロチ=40.88円、1 香港ドル=19.04円、1 リンギ=35.1569円、1 パーツ=4.63円、1 フィリピンペソ=2.6075円、1 ルピア=0.0091円、1 ウォン=0.1069円、1 新台湾ドル=4.856円、1 インドルピー=1.69円、1 メキシコペソ=7.9294円、1 レアル=27.4194円、1 チリペソ=0.153622円、1 コロンビアペソ=0.037477円、1 UAEディルハム=40.49円、1 エジプトポンド=3.0567円、1 ランド=8.43円、1 クウェートディナール=484.25円、1 サウジアラビアリヤル=39.66円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年9月8日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円 2,684,250,944
コール・ローン等	4,871,117
新興国株式マザーファンド(評価額)	2,679,269,105
未収入金	110,657
未収利息	65
(B) 負債	4,717,618
未払信託報酬	4,677,586
その他未払費用	40,032
(C) 純資産総額(A-B)	2,679,533,326
元本	1,326,367,430
次期繰越損益金	1,353,165,896
(D) 受益権総口数	1,326,367,430口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,202円

(注) 期首元本額は2,595,441,759円、期中追加設定元本額は483,071,819円、期中一部解約元本額は1,752,146,148円、1口当たり純資産額は2,020円です。

## ○損益の状況（2024年9月7日～2025年9月8日）

項目	当期末
(A) 配当等収益	円 93,196
受取利息	93,196
(B) 有価証券売買損益	505,951,308
売買益	777,184,219
売買損	△ 271,232,911
(C) 信託報酬等	△ 13,273,385
(D) 当期損益金(A+B+C)	492,771,119
(E) 前期繰越損益金	227,770,639
(F) 追加信託差損益金	632,624,138
(配当等相当額)	( 856,847,159)
(売買損益相当額)	(△ 224,223,021)
(G) 計(D+E+F)	1,353,165,896
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,353,165,896
追加信託差損益金	632,624,138
(配当等相当額)	( 857,845,742)
(売買損益相当額)	(△ 225,221,604)
分配準備積立金	720,541,758

\*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換算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、追加設定をした価額から元本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>

# 新興国株式マザーファンド

## 運用報告書

第17期（決算日2025年5月12日）

作成対象期間（2024年5月11日～2025年5月12日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

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	MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み・円換算ベース）の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指して運用を行ないます。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	新興国の株式（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/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	投資信託券組入比率	純資産額
		期騰落率	中率				
13期(2021年5月10日)	円 16,542	% 53.7	170.78	% 54.1	% 92.4	% 3.7	% 3.8 百万円 66,110
14期(2022年5月10日)	15,191	△ 8.2	157.63	△ 7.7	90.8	5.1	4.0 69,608
15期(2023年5月10日)	15,772	3.8	164.10	4.1	90.8	5.0	4.2 89,912
16期(2024年5月10日)	20,254	28.4	211.03	28.6	91.1	5.1	3.8 127,107
17期(2025年5月12日)	20,822	2.8	218.08	3.3	92.2	4.1	3.6 157,054

\*株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

\*ベンチマーク(=「MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み・円換算ベース)」)は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み・ドルベース)をもとに当社が円換算したものです。なお指数算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指値を営業日当日の為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で円換算しております。(設定時を100として指数化しています。)

\*MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した、新興国で構成された浮動株数ベースの時価総額株価指数です。同指数の構成国や構成銘柄等については定期的に見直しが行なわれますので、変動することがあります。MSCI指数は、MSCIが独占的に所有しています。MSCI及びMSCI指数は、MSCI及びその関係会社のサービスマークであり、野村アセットマネジメント株式会社は特定のためにその使用を許諾されています。ここに記載されたいかなるファンドも、MSCI、MSCIの関連会社及びMSCI指数の作成または編集に関与あるいは関係したその他の当事者のいかなる者がその合法性および適合性に関して判断したものではなく、また、これを発行、後援、推奨、販売、運用または宣伝するものでもなく、ここに記載されたいかなるファンドに関するいかなる保証も行なわず、いかなる責任も負いません。

請求目論見書には、MSCIが野村アセットマネジメント株式会社およびその関連するファンドと有する限定的な関係について、より詳細な記述があります。

(出所) MSCI

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	投資信託券組入比率	%
		騰落率	率				
(期首) 2024年5月10日	円 20,254	% —	211.03	% —	% 91.1	% 5.1	% 3.8
5月末	20,285	0.2	211.74	0.3	91.3	5.0	3.7
6月末	21,403	5.7	223.48	5.9	92.3	4.1	3.4
7月末	20,156	△0.5	210.56	△0.2	92.0	4.6	3.4
8月末	19,607	△3.2	204.89	△2.9	92.7	3.9	3.3
9月末	20,788	2.6	217.19	2.9	91.9	4.5	3.5
10月末	21,462	6.0	224.36	6.3	91.4	4.7	3.7
11月末	20,179	△0.4	211.15	0.1	91.8	4.3	3.8
12月末	21,259	5.0	222.66	5.5	91.0	5.1	3.8
2025年1月末	21,007	3.7	220.27	4.4	91.4	4.9	3.7
2月末	20,892	3.1	219.32	3.9	91.2	5.0	3.7
3月末	20,888	3.1	219.10	3.8	91.0	5.3	3.6
4月末	19,729	△2.6	206.68	△2.1	92.3	4.0	3.6
(期末) 2025年5月12日	20,822	2.8	218.08	3.3	92.2	4.1	3.6

\*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



(注) ベンチマークは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み・円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の主な変動要因

新興国株式の株価および為替の変動

### ○当ファンドのポートフォリオ

「MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み・円換算ベース）」の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指すため、新興国の株式（ETF（上場投資信託証券）やDR（預託証書）を含む）に幅広く分散投資し、株式先物への投資も一部行ないました。期中の資金流入出や「MSCIエマージング・マーケット・インデックス」の変更（銘柄入れ替え、比率変更など）に対応して適宜ポートフォリオの見直しを行ない、実質株式組入比率は期を通じて高位を維持しました。なお、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行いませんでした。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

今期の基準価額の騰落率は+2.8%となり、ベンチマークの+3.3%を0.5ポイント下回りました。

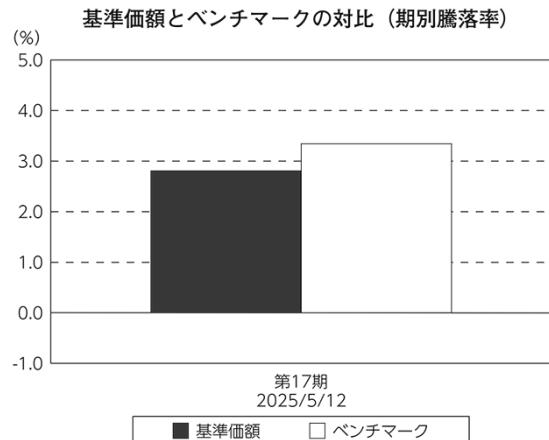
主な差異要因は以下の通りです。

### (マイナス要因)

- ①コスト負担（売買コストや保管費用など）
- ②配当金に対する課税（ファンドでは税引き後の配当金が計上される一方、ベンチマークは税引き前で計算されるため）

### (その他の要因)

為替の評価時価による差異（ファンド評価に使用される為替レートとベンチマークの為替レートに時間差があり異なるため）



(注) ベンチマークは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み・円換算ベース)です。

## ◎今後の運用方針

引き続き、「MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み・円換算ベース)」の中長期的な動きを概ね捉える投資成果を目指して運用を行ないます。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申し上げます。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年5月11日～2025年5月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料	円 4	% 0.019	(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
（株式）	(3)	(0.013)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
（先物・オプション）	(1)	(0.007)	
(b) 有価証券取引税	4	0.017	(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
（株式）	(4)	(0.017)	
(c) その他の費用	12	0.058	(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）	(11)	(0.054)	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）	(1)	(0.004)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	20	0.094	
期中の平均基準価額は、20,637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5月11日～2025年5月12日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	カタール	百株 5,800	千カタールリヤル 5,517	百株 -	千カタールリヤル -
	アメリカ	7,679 ( 184)	千米ドル 14,120 ( 25,234)	3,187 (1,757,899)	千米ドル 1,992 ( 948)
	トルコ	5,049 ( 17,537)	千トルコリラ 52,988 ( -)	353	千トルコリラ 6,152
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ギリシャ	1,308 ( -)	814 (△ 5)	59	125
	チェコ	61	千チェコクロナ 6,144	-	千チェコクロナ -
	ハンガリー	291	千フォリント 206,910	-	千フォリント -
	ポーランド	1,111	千ズロチ 7,965	338	千ズロチ 2,470
	香港	183,218 (△ 44,616)	千香港ドル 350,383 ( 8,112)	57,903 ( 1,328)	千香港ドル 55,709 ( 87)
	マレーシア	24,756 ( 3,255)	千リンギ 13,865 ( -)	8,514	千リンギ 2,975
	タイ	16,495 ( 951)	千バーツ 74,247 ( -)	36,407	千バーツ 42,461
	フィリピン	4,963	千フィリピンペソ 45,733	5,080	千フィリピンペソ 16,718
	インドネシア	77,350 ( 2,939)	千ルピア 44,704,810 ( -)	55,018 ( 2,902)	千ルピア 10,333,344 ( -)
	韓国	3,540 ( 82)	千ウォン 26,979,992 ( 218,132)	1,512 ( 4)	千ウォン 5,481,980 ( 103,496)
	台湾	77,840 ( 5,661)	千新台湾ドル 1,198,201 ( 3,217)	22,668 ( 1,405)	千新台湾ドル 127,225 ( 471)
	インド	81,156 ( 12,244)	千インドルピー 4,403,993 ( 40,575)	3,216 ( 23)	千インドルピー 226,353 ( 38,505)
	メキシコ	14,764 ( 6,359)	千メキシコペソ 72,200 ( 586)	10,869 ( 489)	千メキシコペソ 14,316 ( 161)
	ブラジル	16,488 ( 1,685)	千レアル 47,358 ( 265)	15,758 ( 0.1)	千レアル 12,280 ( -)

		買付		売付	
外 国	チリ	株数	金額	株数	金額
	アラブ首長国連邦	百株 11,636	千チリペソ 10,597	百株 —	千チリペソ —
	エジプト	1,010 ( 177)	千エジプトボンド 5,845 ( —)	750	千エジプトボンド 1,207
	南アフリカ	8,765 ( —)	千ランド 106,355 (△ 781)	3,660	千ランド 24,072
	クウェート	5,397 ( 1,791)	千クウェートディナール 421 ( —)	—	千クウェートディナール —
	サウジアラビア	10,284 ( 1,898)	千サウジアラビアリヤル 42,590 ( 1,175)	1,711 ( 307)	千サウジアラビアリヤル 5,074 ( 559)

\*金額は受け渡し代金。

\*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
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	1,457,300	6,556	125,600	581
	小計	1,457,300	6,556	125,600	581
	メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	— ( —)	— (△ 307)	—	—
	PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	34,000 ( —)	2,382 (△ 188)	—	—
	小計	34,000 ( —)	2,382 (△ 495)	—	—

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\* ( ) 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。

### 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 64,279	百万円 63,742	百万円 —	百万円 —

\*単位未満は切り捨て。

\*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。

## ○株式売買比率

(2024年5月11日～2025年5月12日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	37,174,968千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	131,668,844千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.28

\*(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5月11日～2025年5月12日)

## 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
					%	百万円
為替直物取引	72,496	21,475	29.6	46,156	21,475	46.5

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信託銀行です。

(2025年5月12日現在)

## ○組入資産の明細

## 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		
(カタール)		百株	百株	千カタールリヤル	千円		
QATAR NATIONAL BANK	4,740	6,060	10,217	410,423		銀行	
COMMERCIAL BANK OF QATAR	2,940	4,410	1,918	77,060		銀行	
OOREDOO QSC	1,000	1,000	1,251	50,252		各種電気通信サービス	
QATAR FUEL CO	640	640	959	38,537		石油・ガス・消耗燃料	
QATAR ELECTRICITY & WATER CO	594	594	898	36,101		総合公益事業	
QATAR INTERNATIONAL ISLAMIC INDUSTRIES QATAR	860	1,520	1,600	64,294		銀行	
QATAR ISLAMIC BANK	1,430	1,920	2,313	92,937		コンゴロマリット	
QATAR GAS TRANSPORT CO NAKILAT	1,920	2,290	4,944	198,604		銀行	
MASRAF AL RAYAN	2,200	3,690	1,791	71,949		石油・ガス・消耗燃料	
BARWA REAL ESTATE CO	5,850	5,850	1,323	53,155		銀行	
MESAIEED PETROCHEMICAL HOLDING	1,950	1,950	549	22,081		不動産管理・開発	
DUKHAN BANK	7,050	7,050	972	39,053		化学	
	2,330	2,330	827	33,226		銀行	
小計	株数・金額	33,504	39,304	29,566	1,187,678		
	銘柄	13	13	—	<0.8%>		
(アメリカ)				千米ドル			
AUTOHOME INC-ADR	75	75	188	27,542		インターネット・メディアおよびサービス	
BANCO DE CHILE-ADR	214	277	844	123,233		銀行	
BANCO SANTANDER CHILE-ADR	196	196	483	70,519		銀行	
BANCOLOMBIA S.A.-SPONS ADR	100	156	643	93,900		銀行	
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	216	216	324	47,354		金属・鉱業	
ENEL CHILE SA-ADR	730	730	289	42,194		電力	
H WORLD GROUP LTD-ADR	233	278	1,045	152,528		ホテル・レストラン・レジャー	
PJSC LUKOIL	320	320	—	—		石油・ガス・消耗燃料	
NOVOLIPETSK STEEL PJSC	1,030	1,030	—	—		金属・鉱業	
IQIYI INC-ADR	415	—	—	—		娯楽	
KE HOLDINGS INC ADR	734	854	1,648	240,574		不動産管理・開発	
KANZHUN LTD	270	327	520	75,936		インターネット・メディアおよびサービス	
STATE BANK OF INDIA-GDR	181	232	2,116	308,961		銀行	
PJSC GAZPROM-ADR	4,563	4,563	—	—		石油・ガス・消耗燃料	
LATAM AIRLINES GROUP-SA ADR	—	135	453	66,155		旅客航空輸送	
LEGEND BIOTECH CORP-ADR	74	111	352	51,488		バイオテクノロジー	
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	2,600	2,600	397	58,070		銀行	
INNER MONGOLIA YITAI COAL CO LTD	850	1,550	318	46,559		石油・ガス・消耗燃料	
MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	286	286	—	—		無線通信サービス	
NIO INC ADR	1,404	—	—	—		自動車	
SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE CO LTD	452	542	82	12,020		ソフトウェア	
OZON HOLDINGS PLC - ADR	53	53	—	—		大規模小売り	
PDD HOLDINGS INC ADR	632	881	9,665	1,410,797		大規模小売り	
QUIMICA Y MINERA CHIL-SP ADR	162	198	690	100,745		化学	
SOUTHERN COPPER CORP	80	110	991	144,770		金属・鉱業	
TAL EDUCATION GROUP-ADR	500	500	471	68,747		各種消費者サービス	
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	827	966	1,360	198,524		娯楽	
QIFU TECHNOLOGY INC-ADR	121	134	570	83,241		消費者金融	
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS	379	394	544	79,533		大規模小売り	
YUM CHINA HOLDINGS INC	420	503	2,221	324,286		ホテル・レストラン・レジャー	

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)				千米ドル	千円
ZTO EXPRESS CAYMAN INC	百株	百株	—	—	航空貨物・物流サービス
PHOSAGRO PJSC-GDR REG S	451	—	—	—	化学
PHOSAGRO PJSC-GDR	0.01	0.01	—	—	化学
SURGUTNEfteGAZ-SP ADR	0.78	0.78	—	—	石油・ガス・消耗燃料
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	1,030	1,030	—	—	生活必需品流通・小売
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	115	115	—	—	石油・ガス・消耗燃料
POLYUS PJSC	70	70	—	—	金属・鉱業
ROSNEFT OJSC - GDR	23	23	—	—	石油・ガス・消耗燃料
PJSC ALROSA	839	839	—	—	金属・鉱業
SEVERSTAL-GDR REG S	1,760	1,760	—	—	金属・鉱業
VTB BANK JSC	158	158	—	—	銀行
INTER RAO UES PJSC	1,757,800	351	—	—	電力
VK CO LTD GDR	36,600	36,600	—	—	インターネット・メディアおよびサービス
PJSC SBERBANK OF RUSSIA	70	70	—	—	銀行
PHOSAGRO PJSC	8,110	8,110	—	—	銀行
MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJSC	40	40	—	—	化学
TCS GROUP HOLDING-REG S	1,330	1,330	—	—	資本市場
PJSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	93	93	—	—	銀行
TATNEFT-SPONSORED ADR	486	486	—	—	金属・鉱業
CREDICORP LTD	191	191	—	—	石油・ガス・消耗燃料
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	74	83	1,716	250,597	銀行
XP INC - CLASS A	—	4,037	5,179	755,995	銀行
	—	530	947	138,240	資本市場
小計	株数	・	金額	1,827,363	4,972,520
	銘柄数	<比率>		74,140	4,972,520
	銘柄数	<比率>		49	<3.2%>
(トルコ)			千トルコリラ		
AKBANK T.A.S	3,250	4,110	20,500	77,320	銀行
ASELSAN ELEKTRONIK SANAYI	1,249	2,009	29,977	113,062	航空宇宙・防衛
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	1,160	4,180	10,023	37,805	金属・鉱業
FORD OTOMOTIVE SANAYI AS	62	1,150	10,522	39,686	自動車
KOC HLDGS	850	850	12,231	46,132	コングロマリット
SASA POLYESTER SANAYI	896	15,335	5,781	21,806	化学
TURK SISE VE CAM FABRIKALARI AS	1,500	1,500	5,124	19,325	コングロマリット
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	120	—	—	—	自動車
TURK HAVA YOLLARI AO	640	830	24,402	92,034	旅客航空輸送
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	1,170	1,790	16,521	62,313	無線通信サービス
TURKIYE IS BANKASI AS-C	9,599	9,599	9,897	37,329	銀行
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	889	1,167	15,019	56,646	石油・ガス・消耗燃料
YAPI VE KREDI BANKASI A.S.	4,170	4,170	10,083	38,029	銀行
HACI OMER SABANCI HOLDING	1,320	1,320	9,781	36,890	銀行
COCA-COLA ICECEK AS	76	836	4,280	16,143	飲料
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	450	555	26,570	100,213	生活必需品流通・小売
PEGASUS HAVA TASIMACILIGI AS	60	293	7,181	27,086	旅客航空輸送
小計	株数	・	金額	27,462	821,826
	銘柄数	<比率>		49,696	821,826
	銘柄数	<比率>		17	<0.5%>
(ヨーロッパ・ギリシャ)			千ユーロ		
HELLENIC TELECOM	180	180	302	49,572	各種電気通信サービス
METLEN ENERGY & METALS SA	120	152	630	103,357	コングロマリット
MOTOR OIL (HELLAS) SA	59	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
OPAP SA	202	202	398	65,366	ホテル・レストラン・レジャー
JUMBO SA	107	159	451	73,964	専門小売
PUBLIC POWER CORP	200	316	432	70,864	電力
FF GROUP	20	20	—	—	繊維・アパレル・贅沢品

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	
(ユーロ…ギリシャ)		百株	百株	千ユーロ	千円
NATIONAL BANK OF GREECE	777	1,120	1,097	179,929	銀行
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S.A.	1,210	1,210	641	105,128	銀行
EUROBANK ERGASIAS SERVICES AND HOLDINGS	2,950	2,950	734	120,414	銀行
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	2,065	2,830	690	113,196	銀行
ユーロ計	株数・金額	7,890	9,139	5,379	881,795
	銘柄数<比率>	11	10		<0.6%>
(チェコ)				千チェコクロナ	
KOMERCNI BANKA AS	90	90	9,457	62,228	銀行
CEZ AS	155	216	25,725	169,274	電力
MONETA MONEY BANK AS	420	420	6,006	39,519	銀行
小計	株数・金額	665	726	41,188	271,022
	銘柄数<比率>	3	3		<0.2%>
(ハンガリー)				千フォリント	
OTP BANK NYRT	223	291	784,245	321,540	銀行
RICHTER GEDEON NYRT	162	162	175,770	72,065	医薬品
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC	375	598	183,466	75,221	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額	760	1,051	1,143,481	468,827
	銘柄数<比率>	3	3		<0.3%>
(ポーランド)				千ズロチ	
MBANK	11	20	1,668	64,697	銀行
BUDIMEX	9	—	—	—	建設・土木
KGHM POLSKA MIEDZ S.A.	138	181	2,285	88,617	金属・鉱業
BANK PEKAO SA	206	206	3,675	142,518	銀行
ORLEN SA	595	773	5,592	216,887	石油・ガス・消耗燃料
LPP SA	1	1	2,132	82,678	繊維・アパレル・贅沢品
SANTANDER BANK POLSKA SA	41	56	3,097	120,107	銀行
CD PROJEKT RED SA	80	80	1,946	75,481	娯楽
PKO BANK POLSKI SA	972	1,106	8,657	335,748	銀行
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SA	730	730	645	25,014	電力
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	636	769	4,775	185,193	保険
DINO POLSKA SA	49	66	3,652	141,631	生活必需品流通・小売り
ALLEGRO.EU SA	622	622	2,107	81,746	大規模小売り
PEPCO GROUP NV	217	—	—	—	大規模小売り
ZABKA GROUP SA	—	470	1,114	43,215	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額	4,309	5,082	41,349	1,603,536
	銘柄数<比率>	14	13	—	<1.0%>
(香港)				千香港ドル	
JIANGXI COPPER COMPANY LTD-H	980	1,830	2,426	45,522	金属・鉱業
JIANGSU EXPRESS CO LTD-H	1,480	1,480	1,400	26,265	運送インフラ
ANHUI GUJING DISTILLERY CO LTD	123	123	1,488	27,920	飲料
ANHUI CONCH CEMENT CO. LTD-H	1,380	1,380	2,904	54,495	建設資材
BEIJING ENTERPRISES HOLDINGS LTD	490	490	1,587	29,783	ガス
HUANENG POWER INTL INC-H	4,100	6,800	3,379	63,401	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
YANKUANG ENERGY GROUP CO-H	2,590	4,847	4,042	75,835	石油・ガス・消耗燃料
HENGAN INTL GROUP CO LTD	600	600	1,341	25,157	ペーボナルケア用品
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE	3,020	—	—	—	自動車
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LIMITED	8,915	10,475	6,012	112,799	医薬品
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT	3,800	4,510	5,944	111,512	不動産管理・開発
CHINA RESOURCES LAND LTD	3,284	4,204	10,721	201,132	不動産管理・開発
CITIC LTD	6,880	6,880	6,577	123,389	コングロマリット
LENOVO GROUP LTD	8,740	9,920	9,215	172,886	コンピュータ・周辺機器
PETROCHINA CO LTD-H	22,300	28,000	17,108	320,946	石油・ガス・消耗燃料

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	千円	
		外貨建金額	邦貨換算金額			
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
CHINA TAIPING INSURANCE HOLDING	1,034	2,150	2,357	44,220		保険
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	25,109	30,409	12,133	227,618		石油・ガス・消耗燃料
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	1,090	1,090	1,231	23,106		ホテル・レストラン・レジャー
KINGDEE INTL SOFTWARE GROUP CO LTD	3,660	3,660	4,845	90,907		ソフトウェア
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	916	1,121	6,938	130,175		ガス
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD	4,480	4,480	3,377	63,369		ガス
COSCO SHIPPING PORTS LTD	1,820	—	—	—		運送インフラ
HISENSE HOME APPLIANCES CO LTD	—	380	965	18,107		家庭用耐久財
CHINA MERCHANTS PORT HOLDING	1,820	1,820	2,413	45,273		運送インフラ
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H	4,900	4,900	2,058	38,608		金属・鉱業
CHINA GAS HOLDINGS LTD	3,180	3,180	2,251	42,237		ガス
KINGBOARD HOLDINGS LTD	600	—	—	—		電子装置・機器・部品
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	6,850	7,690	14,118	264,869		自動車
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT	860	1,240	2,734	51,293		ガス
BYD CO LTD-H	1,085	1,560	60,372	1,132,578		自動車
CHINA OILFIELD SERVICES LTD-H	2,040	2,040	1,226	23,000		エネルギー設備・サービス
ORIENT OVERSEAS INTERNATIONAL LTD	135	135	1,552	29,124		海上運輸
PICC PROPERTY & CASUALTY -H	7,204	8,324	12,253	229,870		保険
AVICHINA INDUSTRY&TECH-H	2,020	4,020	1,555	29,185		航空宇宙・防衛
CHINA RESOURCES POWER HOLDING	1,920	2,380	4,593	86,172		独立系発電事業者・エネルギー販売業者
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	2,730	2,730	3,303	61,969		自動車
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	8,360	8,850	13,186	247,378		保険
ZIJIN MINING GROUP CO-H	5,590	7,030	12,190	228,684		金属・鉱業
MMG LTD	—	4,648	1,096	20,578		金属・鉱業
SHANDONG WEIGAO GP MEDICAL-H	2,480	2,480	1,463	27,449		ヘルスケア機器・用品
WEICHAI POWER CO LTD-H	2,148	2,148	3,200	60,041		機械
COSCO SHIPPING ENERGY TRANSPORTATION-H	1,260	1,260	754	14,158		石油・ガス・消耗燃料
TINGYI (CAYMAN ISLN) HLDG CO	1,680	2,780	3,708	69,571		食品
TSING TAO BREWERY CO-H	600	780	4,176	78,358		飲料
GUANGDONG INVESTMENT	3,380	3,380	2,082	39,059		水道
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	1,733	2,093	5,672	106,424		飲料
ZHEJIANG EXPRESSWAY-H	1,573	1,573	1,006	18,888		運送インフラ
CHINA COMMON RICH RENEWABLE ENERGY	3,670	3,670	—	—		半導体・半導体製造装置
SINO BIOPHARMACEUTICAL	10,215	13,465	5,264	98,767		医薬品
CHINA MENNIU DAIRY CO	3,650	4,350	8,125	152,440		食品
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	7,125	8,410	39,106	733,637		保険
LI NING CO LTD	2,760	2,760	4,244	79,633		繊維・アパレル・贅沢品
BEIJING ENTERPRISES WATER GR	4,050	4,050	976	18,310		水道
CHINA POWER INTERNATIONAL DEVELOPMENT	4,900	4,900	1,523	28,588		独立系発電事業者・エネルギー販売業者
AIR CHINA LIMITED-H	1,480	—	—	—		旅客航空輸送
ZTE CORP-H	760	1,110	2,498	46,875		通信機器
CHINA SHENHUA ENERGY CO - H	3,740	4,130	12,596	236,310		石油・ガス・消耗燃料
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO LTD - H	3,680	3,680	4,577	85,881		海上運輸
BANK OF COMMUNICATIONS CO-H	9,407	11,737	8,146	152,820		銀行
CHINA STATE CONSTRUCTION INT	2,272	2,272	2,577	48,344		建設・土木
BAIDU INC-CLASS A	2,386	2,904	24,554	460,636		インターネット・メディアおよびサービス
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	101,740	122,080	81,183	1,522,996		銀行
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	823	961	5,525	103,663		繊維・アパレル・贅沢品
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H	2,320	—	—	—		自動車
CHINA NATIONAL BUILDING MA-H	3,930	3,930	1,446	27,131		建設資材
BANK OF CHINA LTD-H	84,000	89,200	40,318	756,373		銀行
CHINA MERCHANTS BANK-H	4,211	4,936	22,709	426,036		銀行

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		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
IND & COMM BK OF CHINA-H	68,900	87,100	47,556	892,161	銀行
ZHAOJIN MINING INDUSTRY-H	1,690	2,540	4,780	89,678	金属・鉱業
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES CORP LTD H	1,744	3,704	1,540	28,906	建設・土木
CHINA COAL ENERGY CO-H	2,700	2,700	2,200	41,281	石油・ガス・消耗燃料
HAITIAN INTERNATIONAL HLDGS	570	1,030	1,938	36,365	機械
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRIC-H	552	552	1,794	33,655	機械
CMOC GROUP LTD-H	4,050	4,050	2,470	46,346	金属・鉱業
CHINA CITIC BANK-H	10,300	10,300	6,447	120,960	銀行
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP CO LTD	692	953	6,137	115,136	電子装置・機器・部品
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	1,322	1,598	15,029	281,947	繊維・アパレル・贅沢品
FOSUN INTERNATIONAL LIMITED	2,259	2,259	930	17,463	コングロマリット
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	3,500	7,300	2,963	55,600	繊維・アパレル・贅沢品
KINGSOFT CORP LTD	910	1,110	4,373	82,044	娯楽
GCL TECHNOLOGY HOLDINGS LTD	27,050	27,050	2,164	40,596	半導体・半導体製造装置
SINOTRUE HONG KONG LTD	680	680	1,290	24,212	機械
CHINA RAILWAY GROUP LTD-H	4,200	4,200	1,423	26,710	建設・土木
BYD ELECTRONIC INTERNATIONAL CO LTD	790	1,080	3,601	67,569	通信機器
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD	5,530	5,530	2,875	53,946	食品
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	2,610	3,150	7,008	131,484	保険
CRRC CORP LTD-H	5,500	5,500	2,667	50,042	機械
SINOPHARM GROUP CO-H	1,324	1,900	3,496	65,584	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP-H	2,858	—	—	—	自動車
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	2,500	3,570	5,040	94,566	金属・鉱業
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H	3,660	3,660	2,331	43,737	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
SHANGHAI PHARMACEUTICALS-H	990	990	1,069	20,058	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	1,758	3,260	3,546	66,539	専門小売り
SANY HEAVY EQUIPMENT INTL	1,450	—	—	—	機械
LONGFOR GROUP HOLDINGS LTD	1,870	2,720	2,725	51,129	不動産管理・開発
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	720	1,330	4,023	75,476	保険
CHINA MINSHENG BANKING-H	5,898	9,798	3,674	68,928	銀行
CHINA EVERBRIGHT BANK CO L-H	2,570	2,570	878	16,488	銀行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	29,800	33,400	16,199	303,893	銀行
ZHONGSHENG GROUP HOLDINGS	720	720	868	16,289	専門小売り
FAR EAST HORIZON LTD	1,540	1,540	962	18,056	金融サービス
CITIC SECURITIES CO LTD-H	1,900	1,900	3,694	69,310	資本市場
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING	1,580	—	—	—	医薬品
HAITONG SECURITIES CO LTD-H	2,680	—	—	—	資本市場
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	920	920	3,381	63,427	電子装置・機器・部品
PEOPLE S INSURANCE CO GROU-H	8,500	12,100	5,856	109,866	保険
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-H	580	—	—	—	医薬品
CHINA GALAXY SECURITIES CO-H	4,600	4,600	3,348	62,823	資本市場
CHINA HUISHAN DAIRY HOLDINGS CO LTD	1,440	1,440	—	—	食品
GUOTAI HAITONG SECURITIES CO-H	—	3,159	3,418	64,134	資本市場
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA-H	8,530	12,190	5,826	109,311	銀行
GENSCRIPT BIOTECH CORP	1,120	1,120	1,223	22,944	ライフサイエンス・ツール/サービス
EAST BUY HOLDING LTD	355	—	—	—	生活必需品流通・小売り
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLD	1,730	—	—	—	不動産管理・開発
SHANDONG GOLD MINING CO LTD	600	1,262	2,979	55,895	金属・鉱業
CHINA TOWER CORP LTD-H	43,000	—	—	—	各種電気通信サービス
XIAOMI CORPORATION	16,270	20,910	107,372	2,014,314	コンピュータ・周辺機器
BEIGENE LTD	701	966	13,565	254,487	バイオテクノロジー
WUXI APPTEC CO LTD	362	362	2,211	41,493	ライフサイエンス・ツール/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	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
MEITUAN-CLASS B	5,370	6,245	88,060	1,652,008	ホテル・レストラン・レジャー	
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LTD	1,256	1,832	3,728	69,939	ホテル・レストラン・レジャー	
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING LTD.	1,900	1,900	3,199	60,024	ホテル・レストラン・レジャー	
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD	4,680	4,680	1,160	21,773	半導体・半導体製造装置	
INNOVENT BIOLOGICS INC	1,235	1,510	7,912	148,436	バイオテクノロジー	
CHINA CINDA ASSET MANAGEME-H	6,200	—	—	—	資本市場	
ZHEJIANG LEAPMOTOR TECHNOLOG	510	760	4,453	83,549	自動車	
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD	2,020	—	—	—	専門小売り	
HANSOH PHARMACEUTICAL GROUP	1,300	1,300	3,081	57,799	医薬品	
CHINA FEIHE LTD	4,050	4,050	2,361	44,295	食品	
ALTBABA GROUP HOLDING LIMITED	17,221	20,532	253,785	4,761,014	大規模小売り	
JD.COM, INC.	2,479	3,115	40,971	768,617	大規模小売り	
SMOORE INTERNATIONAL HOLDING	1,470	2,660	3,724	69,862	タバコ	
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	3,820	4,590	10,602	198,910	ライフサイエンス・ツール/サービス	
CHINA TOURISM GROUP DUTY F CO LTD	149	—	—	—	専門小売り	
KUAISHOU TECHNOLOGY	2,496	3,542	18,418	345,529	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
HAIER SMART HOME CO LTD-H	2,720	3,270	7,455	139,867	家庭用耐久財	
BILIBILI INC	191	301	4,132	77,525	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
AKESO INC	450	860	7,254	136,086	バイオテクノロジー	
NETEASE, INC.	2,047	2,417	39,574	742,417	娯楽	
CHINA RUYI HOLDINGS LTD	7,760	7,760	1,559	29,261	娯楽	
NONGFU SPRING LTD	2,210	2,584	9,870	185,177	飲料	
TENCENT HOLDINGS LTD	7,000	8,197	405,423	7,605,747	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
LI AUTO INC	1,240	1,560	16,192	303,776	自動車	
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	1,069	1,529	5,634	105,700	生活必需品流通・小売り	
HYGEIA HEALTHCARE HOLDINGS CO	394	—	—	—	ヘルスケア・オバイオ・ヘルスケア・サービス	
CHINA RESOURCES MIXC LIFESTY	710	1,040	3,837	71,993	不動産管理・開発	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC	—	538	7,940	148,970	航空貨物・物流サービス	
CHINA VANKE CO LTD-H	2,430	2,430	1,273	23,887	不動産管理・開発	
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY	1,650	1,860	6,816	127,885	各種消費者サービス	
POP MART INTERNATIONAL GROUP	446	698	13,338	250,235	専門小売り	
JD LOGISTICS INC	1,937	2,794	3,414	64,051	航空貨物・物流サービス	
GIANT BIOGENE HOLDING CO LTD	400	400	3,224	60,482	パーソナルケア用品	
YUEXIU PROPERTY CO LTD	1,750	—	—	—	不動産管理・開発	
TRIP.COM GROUP LTD	584	800	38,288	718,282	ホテル・レストラン・レジャー	
XPENG INC	1,113	1,523	11,452	214,857	自動車	
ZAI LAB LTD	877	—	—	—	バイオテクノロジー	
NIO INC.	—	2,190	6,690	125,512	自動車	
MIDEA GROUP CO LTD	—	429	3,268	61,326	家庭用耐久財	
MINISO GROUP HOLDING LTD	368	688	2,569	48,207	大規模小売り	
HUA HONG SEMICONDUCTOR LTD	700	700	2,271	42,613	半導体・半導体製造装置	
J&T GLOBAL EXPRESS LTD	—	3,730	2,327	43,664	航空貨物・物流サービス	
ALTBABA HEALTH INFORMATION TECHNOLOGY LT	4,860	8,700	4,332	81,279	生活必需品流通・小売り	
CGN POWER CO LTD-H	12,900	12,900	3,186	59,774	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
CHINA TOWER CORP LTD-H	—	5,380	6,219	116,673	各種電気通信サービス	
GF SECURITIES CO LTD-H	826	—	—	—	資本市場	
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO LTD	620	832	4,484	84,128	自動車用部品	
HUATAI SECURITIES CO LTD-H	1,260	1,260	1,481	27,797	資本市場	
CHINA RESOURCES PHARMACEUTICAL GROUP LTD	1,795	1,795	879	16,500	医薬品	
CHINA LITERATURE LTD	498	498	1,317	24,710	メディア	
FLAT GLASS GROUP CO LTD	490	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
CHINA OVERSEAS PROPERTY HOLD	1,550	—	—	—	不動産管理・開発	

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		
(香港)					
BOC AVIATION LTD	百株	百株	千香港ドル	千円	
ZHONGAN ONLINE P&C INSURANCE-H	281	281	1,686	31,629	商社・流通業
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	580	—	—	—	保険
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CO LTD-H	1,340	1,340	1,830	34,339	自動車
GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD	1,724	1,724	2,427	45,537	資本市場
C&D INTERNATIONAL INVESTMENT GROUP LTD	484	—	—	—	化学
	730	730	1,122	21,062	不動産管理・開発
小計	850,282	929,651	1,919,476	36,009,376	
銘柄数 <比率>	169	153	—	<22.9%>	
(マレーシア)			千リンギ		
AMMB HOLDING	3,130	3,130	1,649	55,983	銀行
CIMB GROUP HOLDINGS BERHAD	7,260	10,380	7,131	242,022	銀行
CELCOMDIGI BHD	4,290	4,290	1,668	56,638	無線通信サービス
MALAYSIA AIRPORTS HLDGS BHD	1,214	—	—	—	運送インフラ
RHB BANK BHD	1,250	2,280	1,520	51,618	銀行
GAMUDA BERHAD	1,770	5,320	2,394	81,250	建設・土木
YTL CORPORATION BERHAD	4,000	4,000	848	28,780	総合公益事業
HONG LEONG BANK	609	929	1,853	62,910	銀行
KUALA LUMPUR KEPONG	424	730	1,445	49,055	食品
MALAYAN BANKING	5,620	6,940	6,863	232,947	銀行
MISC BHD	1,259	2,109	1,561	52,982	海上運輸
NESTLE (MALAYSIA) BERHAD	73	73	616	20,935	食品
PPB GROUP BERHAD	517	907	1,099	37,325	食品
PETRONAS DAGANGAN BHD	300	300	611	20,750	石油・ガス・消耗燃料
PETRONAS GAS BERHAD	910	910	1,574	53,430	ガス
TELEKOM MALAYSIA	1,290	1,290	900	30,559	各種電気通信サービス
TENAGA NASIONAL	3,020	3,680	5,262	178,601	電力
QL RESOURCES BHD	1,190	1,785	847	28,776	食品
PUBLIC BANK BHD	15,210	19,150	8,502	288,571	銀行
YTL POWER INTERNATIONAL BHD	3,000	3,000	1,077	36,552	総合公益事業
GENTING BHD	1,870	3,480	1,117	37,912	ホテル・レストラン・レジャー
GENTING MALAYSIA BHD	2,290	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
IOI CORP	2,470	2,470	899	30,514	食品
SIME DARBY BERHAD	2,200	4,400	924	31,359	コングロマリット
AXIATA GROUP BERHAD	3,460	3,460	740	25,129	無線通信サービス
MAXIS BHD	2,650	2,650	1,001	33,996	無線通信サービス
INARI AMERTRON BHD	2,710	—	—	—	半導体・半導体製造装置
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	3,300	3,300	1,155	39,199	化学
SUNWAY BHD	—	2,560	1,208	41,009	コングロマリット
IHH HEALTHCARE BHD	2,600	2,600	1,822	61,857	ヘルスケア・バイオ・ヘルスケア・サービス
PRESS METAL ALUMINIUM HOLDINGS	3,990	5,510	2,788	94,624	金属・鉱業
SD GUTHRIE BHD	2,380	2,380	1,094	37,156	食品
MR DIY GROUP M BHD	1,875	3,615	614	20,857	専門小売り
小計	株数 <比率>	88,133	107,629	60,794	2,063,310
銘柄数 <比率>	32	30	—	<1.3%>	
(タイ)			千バーツ		
KRUNG THAI BANK-NVDR	2,670	5,040	11,290	49,904	銀行
CP AXTRA PCL-NVDR	2,070	—	—	—	生活必需品流通・小売り
KASIKORN BANK PCL-NVDR	490	830	13,653	60,348	銀行
TMBTHANACHART BANK PCL-NVDR	23,730	23,730	4,484	19,823	銀行
INTOUCH HOLDINGS PCL - NVDR	1,250	—	—	—	無線通信サービス
CHAROEN POHKHAND FOODS-NVDR	4,260	4,260	11,182	49,426	食品
ADVANCED INFO SERVICE-NVDR	1,360	1,570	47,571	210,263	無線通信サービス

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	
				邦貨換算額		
(タイ)		百株	百株	千バーツ	千円	
HOME PRODUCT CENTER PCL-NVDR	5,799	5,799	4,581	20,252	専門小売り	
DELTA ELECTRONICS THAI-NVDR	3,150	3,842	39,956	176,609	電子装置・機器・部品	
PTT PCL-NVDR	11,340	13,520	42,250	186,745	石油・ガス・消耗燃料	
KRUNGTHAI CARD PCL-NVDR	1,340	1,340	6,130	27,096	消費者金融	
LAND & HOUSES PUB - NVDR	10,100	—	—	—	不動産管理・開発	
SIAM CEMENT PCL-NVDR	812	1,007	16,967	74,998	建設資材	
AIRPORTS OF THAILAND PCL NVDR	4,590	5,440	21,216	93,774	運送インフラ	
CENTRAL PATTANA PCL-NVDR	1,850	2,610	13,311	58,834	不動産管理・開発	
BANGKOK DUSIT MED SERVI-NVDR	12,140	14,380	34,799	153,814	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
BUMRUNGAD HOSPITAL PU-NVDR	590	590	9,528	42,115	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
MINOR INTERNATIONAL PCL-NVDR	4,149	4,149	10,125	44,754	ホテル・レストラン・レジャー	
THAI OIL PCL-NVDR	1,570	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
CP ALL PCL-NVDR	6,500	7,440	38,874	171,823	生活必需品流通・小売り	
BTS GROUP HOLDINGS PCL-NVDR	8,800	—	—	—	陸上運輸	
PTT EXPLOR & PROD PCL-NVDR	1,640	1,640	16,646	73,575	石油・ガス・消耗燃料	
INDORAMA VENTURES PCL-NVDR	1,879	—	—	—	化学	
PTT GLOBAL CHEMICAL PCL-NVDR	2,279	—	—	—	化学	
ENERGY ABSOLUTE PCL-NVDR	1,790	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
BANGKOK EXPRESS AND METRO NVDR	8,100	8,100	4,860	21,481	運送インフラ	
GULF ENERGY DEVELOPMENT-NVDR	2,880	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
ASSET WORLD CORP PCL-NVDR	7,000	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
CENTRAL RETAIL CORP PCL-NVDR	1,550	1,550	3,255	14,389	大規模小売り	
SCG PACKAGING PLC-NVDR	1,500	—	—	—	容器・包装	
GULF DEVELOPMENT PCL-NVDR	—	6,081	30,557	135,066	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
PTT OIL & RETAIL BUSINE-NVDR	2,580	2,580	3,689	16,307	専門小売り	
SCB X PCL-NVDR	810	1,250	14,875	65,747	銀行	
TRUE CORP PCL/NEW-NVDR	11,699	15,599	19,811	87,567	各種電気通信サービス	
CP AXTRA PCL-NVDR	—	2,040	4,916	21,731	生活必需品流通・小売り	
MUANGTHAI CAPITAL PCL-NVDR	490	—	—	—	消費者金融	
GLOBAL POWER SYNERGY-NVDR	590	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
小計	株数・金額	153,351	134,390	424,536	1,876,452	
銘柄	数 < 比率 >	35	24	<1.2%>		
(フィリピン)		千フィリピンペソ				
AYALA LAND INC	7,680	7,680	17,548	46,191	不動産管理・開発	
ABOTITZ EQUITY VENTURES INC	1,460	—	—	—	コングロマリット	
BANK OF THE PHILIPPINE ISLANDS	2,070	2,979	40,758	107,283	銀行	
INTERNATIONAL CONTAINER TERMINAL SVCS	1,190	1,420	54,670	143,902	運送インフラ	
JG SUMMIT HOLDINGS INC	2,550	—	—	—	コングロマリット	
JOLLIBEE FOODS CORPORATION	430	430	10,105	26,598	ホテル・レストラン・レジャー	
METROPOLITAN BANK & TRUST	2,050	2,050	15,997	42,108	銀行	
SM PRIME HOLDINGS INC	10,659	13,889	33,127	87,197	不動産管理・開発	
UNIVERSAL ROBINA CORP	1,070	—	—	—	食品	
SM INVESTMENTS CORP	221	305	26,962	70,969	コングロマリット	
AYALA CORPORATION	283	283	16,641	43,803	コングロマリット	
MANILA ELECTRIC COMPANY	373	373	20,589	54,195	電力	
BDO UNIBANK INC	2,499	3,009	49,995	131,598	銀行	
PLDT INC	70	70	9,044	23,805	無線通信サービス	
小計	株数・金額	32,608	32,491	295,439	777,655	
銘柄	数 < 比率 >	14	11	<0.5%>		
(インドネシア)		千ルピア				
ANEKA TAMBANG TBK	7,600	—	—	—	金属・鉱業	
BARITO PACIFIC TBK PT	28,897	28,933	2,372,587	21,116	化学	

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		
(インドネシア)					
UNITED TRACTORS TBK PT	百株	百株	千ルピア	千円	
INDOFOOD SUKSES MAK TBK	1,470	2,290	4,867,312	43,319	石油・ガス・消耗燃料
PT CHAROEN POKPHAND INDONESIA	4,200	4,200	3,349,500	29,810	食品
INDAH KIAT PULP&PAPER	7,000	11,400	5,472,000	48,700	食品
BANK MANDIRI	2,400	—	—	—	紙製品・林産品
UNILEVER INDONESIA TBK PT	38,900	49,900	23,802,300	211,840	銀行
BANK RAKYAT INDONESIA	8,200	—	—	—	家庭用品
BANK NEGARA INDONESIA PT	74,500	88,500	33,984,107	302,458	銀行
SEMEN INDONESIA PERSERO TBK	16,200	16,200	6,642,000	59,113	銀行
BANK CENTRAL ASIA	3,770	—	—	—	建設資材
CHANDRA ASRI PACIFIC TBK PT	58,700	69,700	62,730,000	558,297	銀行
ALAMTRI RESOURCES INDONESIA TB	—	9,840	8,388,600	74,658	化学
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	11,700	21,100	3,914,050	34,835	石油・ガス・消耗燃料
KALBE FARMA PT	3,090	3,090	3,460,800	30,801	食品
PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	23,000	23,000	3,335,000	29,681	医薬品
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P	23,600	23,600	11,280,800	100,399	コングロマリット
SARANA MENARA NUSANTARA PT	19,700	19,700	4,649,200	41,377	生活必需品流通・小売
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	14,790	—	—	—	各種電気通信サービス
GOTO GOJEK TOKOPEDIA TBK PT	54,800	62,100	16,146,000	143,699	各種電気通信サービス
AMMAN MINERAL INTERNASIONAL	1,051,200	1,051,200	8,514,720	75,781	大規模小売
MERDEKA COPPER GOLD TBK PT	6,510	9,000	6,547,500	58,272	金属・鉱業
	11,158	—	—	—	金属・鉱業
小計	株数・金額	1,471,386	1,493,754	209,456,477	1,864,162
	銘柄数 <比率>	22	17	—	<1.2%>
(韓国)			千ウォン		
SKC CO LTD	26	26	251,604	26,368	化学
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PFD	41	41	624,869	65,486	自動車
SAMSUNG FIRE & MARINE INSURANCE	31	36	1,366,820	143,242	保険
DB INSURANCE CO LTD	56	56	505,120	52,936	保険
COWAY CO LTD	49	79	708,149	74,214	家庭用耐久財
KT & G CORP	111	130	1,536,600	161,035	タバコ
KAKAO CORP	341	401	1,484,281	155,552	インターネット・メディアおよびサービス
KUM YANG CO LTD	31	—	—	—	化学
HANWHA OCEAN CO LTD	103	131	1,045,380	109,555	機械
SK TELECOM CO LTD	55	55	288,200	30,203	無線通信サービス
MIRAE ASSET SECURITIES CO LTD	247	247	293,875	30,798	資本市場
NCSOFT CORPORATION	16	16	241,551	25,314	娯楽
LG UPLUS CORP	174	174	223,938	23,468	各種電気通信サービス
DOOSAN ENERBILITY CO LTD	490	598	1,665,430	174,537	電気設備
POSCO INTERNATIONAL CORP	52	52	251,420	26,348	商社・流通業
LG H&H	10	10	327,153	34,285	パソコンケータイ用品
LG CHEMICALS LTD	54	63	1,304,925	136,756	化学
LG CHEM LTD - PREFERRED	6	—	—	—	化学
LS ELECTRIC CO., LTD.	—	16	370,955	38,876	電気設備
SHINHAN FINANCIAL GROUP	445	563	2,854,410	299,142	銀行
HMM COMPANY LIMITED	271	383	695,528	72,891	海上運輸
S-OIL CORPORATION	39	39	204,753	21,458	石油・ガス・消耗燃料
HANWHA SOLUTIONS CORP	92	—	—	—	化学
SAMSUNG SECURITIES	68	—	—	—	資本市場
POSCO FUTURE M CO LTD	34	34	412,110	43,189	電気設備
LOTTE CHEMICAL CORPORATION	19	—	—	—	化学
HD KOREA SHIPBUILDING & OFFSHORE ENGINEER	49	49	1,391,985	145,880	機械
HYUNDAI MOBIS	68	80	2,046,555	214,478	自動車用部品

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)		百株	百株	千ウォン	千円	
SK HYNIX INC	577	692	13, 158, 722	1, 379, 034	半導体・半導体製造装置	
HYUNDAI ENGINEERING & CONSTR	69	—	—	—	建設・土木	
HYUNDAI MOTOR CO LTD-PFD	29	29	436, 160	45, 709	自動車	
HYUNDAI MOTOR CO LTD	149	167	3, 180, 825	333, 350	自動車	
HYUNDAI STEEL CO	73	—	—	—	金属・鉱業	
INDUSTRIAL BK OF KOREA	261	261	395, 415	41, 439	銀行	
KIA CORP	278	298	2, 666, 498	279, 448	自動車	
KOREA ZINC CO LTD	8	7	602, 080	63, 097	金属・鉱業	
KOREA ELECTRIC POWER	266	367	989, 065	103, 654	電力	
KOREAN AIR LINES CO LTD	175	265	584, 325	61, 237	旅客航空輸送	
KUMHO PETRO CHEMICAL CO	14	—	—	—	化学	
KT CORP	64	—	—	—	各種電気通信サービス	
HLB INC	131	157	907, 460	95, 101	ヘルスケア機器・用品	
LG ELECTRONICS INC	120	120	855, 333	89, 638	家庭用耐久財	
LG CORP	93	117	795, 475	83, 365	コングロマリット	
NH INVESTMENT & SECURITIES CO LTD	187	187	286, 484	30, 023	資本市場	
NAVER CORP	137	183	3, 499, 120	366, 707	インターネット・メディアおよびサービス	
L&F CO LTD	21	—	—	—	電気設備	
KOREA INVESTMENT HOLDINGS CO	53	53	449, 628	47, 121	資本市場	
KANGWON LAND INC	79	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
POSCO HOLDINGS INC	78	86	2, 241, 195	234, 877	金属・鉱業	
SAMSUNG E&A CO LTD	144	—	—	—	建設・土木	
COSMO AM&T CO LTD	23	—	—	—	コンピュータ・周辺機器	
SAMSUNG SDI CO, LTD	59	64	1, 107, 088	116, 022	電子装置・機器・部品	
SAMSUNG SDI CO LTD-RIGHTS	—	9	26, 438	2, 770	電子装置・機器・部品	
SAMSUNG ELECTRO MECHANICS	57	70	822, 744	86, 223	電子装置・機器・部品	
SAMSUNG ELECTRONICS	5, 051	6, 062	33, 222, 500	3, 481, 718	コンピュータ・周辺機器	
SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES	630	810	1, 202, 040	125, 973	機械	
HANWHA AEROSPACE CO LTD	34	39	3, 485, 660	365, 297	航空宇宙・防衛	
SAMSUNG ELECTRONICS PFD	871	1, 045	4, 786, 100	501, 583	コンピュータ・周辺機器	
YUHAN CORPORATION	71	71	761, 120	79, 765	医薬品	
HANON SYSTEMS	234	—	—	—	自動車用部品	
GS HOLDINGS CORP	36	—	—	—	コングロマリット	
LG DISPLAY CO LTD	309	309	261, 696	27, 425	電子装置・機器・部品	
CELLTRION INC	159	207	3, 283, 240	344, 083	バイオテクノロジー	
HANMI SEMICONDUCTOR CO LTD	43	54	417, 960	43, 802	半導体・半導体製造装置	
HANA FINANCIAL HOLDINGS	300	384	2, 449, 920	256, 751	銀行	
HYUNDAI GLOVIS CO LTD	18	53	570, 845	59, 824	航空貨物・物流サービス	
CELLTRION PHARM INC	11	—	—	—	医薬品	
POSCO DX CO LTD	53	—	—	—	情報技術サービス	
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO	82	106	896, 760	93, 980	保険	
AMOREPACIFIC CORP	37	37	468, 115	49, 058	パーソナルケア用品	
SK INNOVATION CO LTD	68	93	848, 072	88, 877	石油・ガス・消耗燃料	
ECOPRO CO., LTD.	100	123	580, 463	60, 832	電気設備	
CJ CHEILJEDANG CORP	8	8	204, 180	21, 398	食品	
LG INNOTEK CO LTD	12	19	272, 845	28, 594	電子装置・機器・部品	
SK INC	33	45	627, 918	65, 805	コングロマリット	
KB FINANCIAL GROUP INC	402	488	4, 489, 600	470, 510	銀行	
KOREA AEROSPACE INDUSTRIES	70	108	1, 005, 480	105, 374	航空宇宙・防衛	
MERITZ FINANCIAL GROUP INC	102	125	1, 477, 500	154, 842	金融サービス	
HANMI PHARMACEUTICAL CO., LTD	5	—	—	—	医薬品	
HANKOOK TIRE & TECHNOMETRY CO	93	93	363, 165	38, 059	自動車用部品	

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)		百株	百株	千ウォン	千円
HANJIN KAL CORP	19	19	160,550	16,825	ホテル・レストラン・レジャー
HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	—	30	1,020,225	106,919	電気設備
HD HYUNDAI CO LTD	51	51	404,940	42,437	石油・ガス・消耗燃料
ORION CORP/REPUBLIC OF KOREA	28	28	366,741	38,434	食品
NETMARBLE CORP	14	—	—	—	娯楽
HYUNDAI ROTEM CO LTD	—	114	1,429,560	149,817	機械
WOORI FINANCIAL GROUP INC	670	864	1,528,416	160,177	銀行
ECOPRO BM CO LTD	55	55	546,702	57,294	電気設備
SK BIOPHARMACEUTICALS CO LTD	33	33	300,128	31,453	医薬品
KRAFTON INC	29	36	1,361,250	142,659	娯楽
ECOPRO MATERIALS CO LTD	10	25	134,160	14,059	電気設備
HD HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	27	27	1,148,140	120,325	機械
SK IE TECHNOLOGY CO LTD	24	—	—	—	電気設備
SK SQUARE CO LTD	111	111	1,040,070	108,999	コングロマリット
SK BIOSCIENCE CO LTD	19	—	—	—	バイオテクノロジー
HYBE CO LTD	20	33	899,100	94,225	娯楽
LG ENERGY SOLUTION	51	56	1,796,700	188,294	電気設備
KAKAOBANK CORP	193	193	438,110	45,913	銀行
KAKAO PAY CORP	25	—	—	—	金融サービス
SAMSUNG SDS CO LTD	46	46	605,010	63,405	情報技術サービス
ALTEOGEN INC	—	50	1,742,250	182,587	バイオテクノロジー
SAMSUNG C&T CORP	90	122	1,504,290	157,649	コングロマリット
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	19	21	2,237,040	234,441	ライフサイエンス・ツール/サービス
DOOSAN BOBCAT INC	65	65	310,142	32,502	機械
小計	株数・金額	16,585	18,691	133,748,373	14,016,829
銘柄	比 率	99	82	—	<8.9%
(台湾)			千新台湾ドル		
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	500	650	43,290	209,004	通信機器
ACER INC	3,487	3,487	11,892	57,419	コンピュータ・周辺機器
ASUSTEK COMPUTER INC	718	888	53,460	258,107	コンピュータ・周辺機器
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	494	584	29,967	144,685	半導体・半導体製造装置
ASIA CEMENT	2,089	3,149	14,347	69,268	建設資材
TAIWAN BUSINESS BANK	6,645	7,410	10,781	52,053	銀行
VANGUARD INTERNATIONAL SEMI	1,020	1,113	9,897	47,786	半導体・半導体製造装置
GIGABYTE TECHNOLOGY CO LTD	500	730	17,848	86,172	コンピュータ・周辺機器
MICRO-STAR INTERNATIONAL CO LTD	740	1,010	14,392	69,486	コンピュータ・周辺機器
UNIMICRON TECHNOLOGY CORP	1,580	1,580	14,836	71,629	電子装置・機器・部品
QUANTA COMPUTER INC	2,846	3,366	86,359	416,943	コンピュータ・周辺機器
EVA AIRWAYS CORP	3,030	3,030	13,180	63,635	旅客航空輸送
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	548	768	16,712	80,688	コンピュータ・周辺機器
CHANG HWA COMMERCIAL BANK	5,602	8,951	16,605	80,173	銀行
CHINA AIRLINES LTD	3,750	3,750	8,475	40,917	旅客航空輸送
CHENG SHIN RUBBER IND CO LTD	2,220	2,220	11,501	55,529	自動車用部品
CHINA STEEL	12,865	14,785	31,492	152,048	金属・鉱業
ADVANTECH CO., LTD.	476	606	20,701	99,947	コンピュータ・周辺機器
COMPAL ELECTRONICS	4,105	5,715	16,204	78,235	コンピュータ・周辺機器
DELTA ELECTRONICS INC	2,016	2,436	91,136	440,007	電子装置・機器・部品
NANYA TECHNOLOGY CO	1,510	—	—	—	半導体・半導体製造装置
CHUNGHWIA TELECOM CO LTD	4,040	5,000	65,508	316,275	各種電気通信サービス
AUO CORP	8,026	8,026	10,835	52,312	電子装置・機器・部品
TAIWAN MOBILE CO LTD	1,922	2,412	27,376	132,172	無線通信サービス
ELITE MATERIAL CO LTD	—	360	24,444	118,015	電子装置・機器・部品

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		
(台湾)	百株	百株	千新台湾ドル	千円	
EVERGREEN MARINE	1,019	1,479	31,217	150,717	海上運輸
FAR EASTERN NEW CENTURY CORPORATION	3,134	4,554	15,690	75,753	コングロマリット
FENG TAY ENTERPRISE CO LTD	695	695	8,455	40,822	織維・アパレル・贅沢品
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	174	244	10,363	50,036	織維・アパレル・贅沢品
NOVATEK MICROELECTRONICS LTD	600	730	37,405	180,594	半導体・半導体製造装置
FORTUNE ELECTRIC CO LTD	—	143	6,620	31,965	電気設備
FORMOSA PLASTIC	3,934	4,924	17,899	86,419	化学
FORMOSA CHEMICAL&FIBRE CO	4,119	4,119	10,567	51,021	化学
mediatek inc	1,615	1,935	256,437	1,238,081	半導体・半導体製造装置
FUBON FINANCIAL HOLDING CO LTD	8,248	10,768	83,346	402,397	保険
HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS C	10,267	10,369	29,035	140,182	銀行
HOTAI MOTOR COMPANY LTD	295	425	27,549	133,007	専門小売り
FAR EASTONE TELECOMM CO LTD	2,020	2,020	17,594	84,944	無線通信サービス
YUANTA FINANCIAL HOLDING CO	10,725	12,730	40,417	195,137	金融サービス
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO LTD	10,352	11,962	66,035	318,818	保険
CHINA DEVELOPMENT FINANCIAL HOLDING	17,577	20,827	33,741	162,902	保険
E. SUN FINANCIAL HOLDINGS CO	15,723	18,117	53,991	260,671	銀行
HON HAI PRECISION INDUSTRY	13,196	15,896	233,678	1,128,199	電子装置・機器・部品
MEGA FINANCIAL HOLDING CO LT	12,510	15,796	61,526	297,049	銀行
LARGAN PRECISION CO LTD	100	120	26,126	126,140	電子装置・機器・部品
TAISHIN FINANCIAL HOLDINGS	11,703	15,241	24,691	119,209	銀行
SHIN KONG FINANCIAL HOLDINGS	13,301	18,896	21,353	103,092	保険
INVENTEC CO., LTD	2,519	3,319	13,741	66,342	コンピュータ・周辺機器
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	2,338	2,858	28,732	138,721	コンピュータ・周辺機器
SINOPAC FINANCIAL HOLDINGS	12,103	12,406	28,782	138,961	銀行
CTBC FINANCIAL HOLDING	18,662	21,722	86,779	418,973	銀行
ASIA VITAL COMPONENTS CO LTD	—	450	23,805	114,930	コンピュータ・周辺機器
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	12,339	14,820	38,458	185,676	銀行
NAN YA PLASTICS CORP	4,877	6,337	19,930	96,225	化学
WISTRON CORP	2,890	3,480	37,236	179,775	コンピュータ・周辺機器
POU CHEN CORP	2,674	2,674	8,853	42,743	織維・アパレル・贅沢品
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	4,928	6,278	50,980	246,132	食品
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	648	648	17,014	82,144	生活必需品流通・小売り
FORMOSA PETROCHEMICAL CORP	1,223	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
E INN HOLDINGS INC	960	1,160	24,824	119,850	電子装置・機器・部品
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO LTD	—	330	28,611	138,133	娯楽
RUENTEX DEVELOPMENT CO LTD	1,527	1,527	4,733	22,854	不動産管理・開発
SYNNEX TECHNOLOGY INTL CORP	1,225	1,945	14,183	68,479	電子装置・機器・部品
TCC GROUP HOLDINGS	7,718	9,298	28,594	138,052	建設資材
TAIWAN SEMICONDUCTOR	26,060	31,270	2,967,523	14,327,201	半導体・半導体製造装置
UNITED MICROELECTRONICS CORP	11,635	14,965	68,165	329,103	半導体・半導体製造装置
WAN HAI LINES LIMITED	863	863	7,476	36,097	海上運輸
WALNSIN LIHWA CORP	2,684	—	—	—	電気設備
WINBOND ELECTRONICS CORPORATION	3,807	—	—	—	半導体・半導体製造装置
YAGEO CORPORATION	351	479	22,287	107,604	電子装置・機器・部品
YANG MING MARINE TRANSPORT	1,910	2,590	18,596	89,782	海上運輸
TAIWAN HIGH SPEED RAIL CORP	2,470	2,470	6,780	32,734	運送インフラ
GLOBAL UNICHIP CORP	100	100	11,000	53,108	半導体・半導体製造装置
INNOLUX CORP	9,849	8,667	12,091	58,375	電子装置・機器・部品
WPG HOLDINGS CO LTD	1,703	2,203	15,030	72,566	電子装置・機器・部品
NAN YA PRINTED CIRCUIT BOARD CORPORATION	200	—	—	—	電子装置・機器・部品
LOTES CO LTD	—	100	12,550	60,591	電子装置・機器・部品

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	千円	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)		百株	百株	千新台湾ドル	千円	
EMMEMORY TECHNOLOGY INC	60	80	19,840	95,787	半導体・半導体製造装置	
JENTECH PRECISION INDUSTRIAL COMPANY LTD	—	100	11,150	53,832	半導体・半導体製造装置	
PEGATRON CORP	1,996	2,426	20,289	97,955	コンピュータ・周辺機器	
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD	80	100	23,000	111,044	半導体・半導体製造装置	
AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	154	154	13,716	66,223	機械	
CHAILEASE HOLDING CO LTD	1,526	1,866	22,496	108,610	金融サービス	
PARADE TECHNOLOGIES LTD	90	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	644	644	6,634	32,030	電子装置・機器・部品	
TAIWAN COOPERATIVE FINANCIAL	10,641	13,274	33,119	159,901	銀行	
THE SHANGHAI COMMERCIAL & SAVINGS BANK	3,709	4,669	21,944	105,948	銀行	
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY	60	80	12,240	59,094	電気設備	
WIWYNN CORP	100	150	33,000	159,324	コンピュータ・周辺機器	
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	3,216	4,096	56,327	271,951	半導体・半導体製造装置	
SILERGY CORP	350	470	19,058	92,014	半導体・半導体製造装置	
POWERCHIP SEMICONDUCTOR MANU	3,020	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
PHARMAESSENTIA CORPORATION	240	320	16,480	79,565	バイオテクノロジー	
GLOBALWAFERS CO LTD	200	310	9,672	46,696	半導体・半導体製造装置	
NIEN MADE ENTERPRISE CO LTD	140	240	9,036	43,625	家庭用耐久財	
小計	株数	金額	376,556	435,983	5,699,762	27,518,451
	銘柄数	<比率>	89	88	—	<17.5%>
(インド)			千インドルピー			
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	3,221	7,730	1,064,575	1,831,070	石油・ガス・消耗燃料	
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	820	2,180	66,893	115,056	石油・ガス・消耗燃料	
MAHINDRA&MAHINDRA LIMITED	994	1,187	353,975	608,837	自動車	
SHREE CEMENT LIMITED	10	10	31,568	54,297	建設資材	
INDUSIND BANK LTD	287	772	63,165	108,643	銀行	
HINDUSTAN PETROLEUM CORP	643	1,310	50,598	87,029	石油・ガス・消耗燃料	
TATA COMMUNICATIONS LTD	114	114	17,280	29,721	各種電気通信サービス	
TATA CONSUMER PRODUCTS LTD	658	808	89,986	154,777	食品	
BAJAJ HOLDINGS AND INVESTMENT	23	37	42,479	73,064	金融サービス	
GAIL INDIA LTD	2,730	2,730	49,576	85,272	ガス	
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	1,192	1,354	284,759	489,786	銀行	
VEDANTA LTD	850	1,690	68,935	118,568	金属・鉱業	
SUPREME INDUSTRIES LTD	79	79	27,522	47,337	化学	
TITAN CO LTD	365	442	155,155	266,867	繊維・アパレル・贅沢品	
OIL&NATURAL GAS CORP LTD	3,430	3,920	92,104	158,419	石油・ガス・消耗燃料	
COLGATE-PALMOLIVE (INDIA)	159	159	40,552	69,751	ペーソナルケア用品	
LUPIN LTD	257	257	52,361	90,061	医薬品	
NMDC LTD	1,250	3,750	24,108	41,467	金属・鉱業	
MPHASIS LTD	105	151	36,048	62,002	情報技術サービス	
INFOSYS LTD	3,513	4,268	643,443	1,106,723	情報技術サービス	
WIPRO LTD	1,508	3,592	86,929	149,519	情報技術サービス	
TATA ELXSI LTD	40	40	22,952	39,477	ソフトウェア	
MRF LTD	2	3	41,302	71,040	自動車用部品	
INDIAN OIL CORPORATION LTD	2,685	3,430	48,016	82,588	石油・ガス・消耗燃料	
HINDUSTAN UNILEVER LIMITED	860	1,044	243,554	418,914	ペーソナルケア用品	
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	108	127	85,705	147,413	ヘルスケア・プロバイダー・ヘルスケア・サービス	
CUMMINS INDIA LTD	161	161	44,054	75,773	機械	
HCL TECHNOLOGIES LTD	1,044	1,229	192,879	331,752	情報技術サービス	
DABUR INDIA LTD	598	598	27,672	47,596	ペーソナルケア用品	
HERO MOTOCORP LTD	124	149	57,423	98,767	自動車	
SRF LTD	142	192	57,682	99,214	化学	

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	
(インド)		百株	百株	千インドルピー	千円	
BALKRISHNA INDUSTRIES LTD	70	123	33,724	58,005	自動車用部品	
DR. REDDYS LABORATORIES	132	—	—	—	医薬品	
BHARTI AIRTEL LIMITED	2,380	3,295	609,047	1,047,562	無線通信サービス	
ORACLE FINANCIAL SERVICES	—	24	19,504	33,547	ソフトウェア	
UNION BANK OF INDIA	1,840	1,840	22,613	38,895	銀行	
SUN PHARMACEUTICAL INDUS LTD	1,053	1,237	215,831	371,230	医薬品	
DIVIS LABORATORIES LTD	138	151	91,346	157,116	ライフサイエンス・ツール/サービス	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	148	159	195,510	336,277	自動車	
AUROBINDO PHARMA LTD	263	356	41,452	71,298	医薬品	
TVS MOTOR CO LTD	274	329	87,635	150,733	自動車	
JINDAL STEEL&POWER LTD	460	460	39,346	67,675	金属・鉱業	
JINDAL STAINLESS LTD	—	359	20,819	35,809	金属・鉱業	
SAMVARDHANA MOTHERSON INTERNATIONAL LTD	2,360	4,500	62,028	106,688	自動車用部品	
SHIRIRAM FINANCE LTD	307	—	—	—	消費者金融	
PETRONET LNG LTD	770	770	23,712	40,784	石油・ガス・消耗燃料	
CIPLA LIMITED	524	666	98,568	169,536	医薬品	
LARSEN&TOUBRO LIMITED	704	839	288,943	496,982	建設・土木	
ULTRATECH CEMENT LTD	120	146	166,709	286,740	建設資材	
ASHOK LEYLAND LIMITED	1,842	1,842	40,822	70,214	機械	
BOSCH LTD	—	8	24,000	41,280	自動車用部品	
TATA CONSULTANCY SVS LTD	957	1,135	390,474	671,615	情報技術サービス	
ADANI ENTERPRISES LTD	165	165	37,141	63,883	商社・流通業	
NTPC LIMITED	4,600	5,650	189,133	325,310	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
AMBUJA CEMENTS LTD	570	570	30,064	51,711	建設資材	
BHARAT FORGE LIMITED	304	304	35,434	60,946	自動車用部品	
SUZLON ENERGY LIMITED	8,810	11,740	61,834	106,355	電気設備	
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	1,517	1,771	111,068	191,037	金属・鉱業	
ITC LTD	3,240	3,770	159,678	274,646	タバコ	
PIDILITE INDUSTRIES LTD	155	197	58,706	100,974	化学	
UPL LTD	432	655	44,196	76,017	化学	
SUNDARAM FINANCE LTD	—	73	36,551	62,867	消費者金融	
PHOENIX MILLS LTD	—	214	31,648	54,435	不動産管理・開発	
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	115	171	53,714	92,388	医薬品	
THERMAX LTD	—	45	14,575	25,070	機械	
SIEMENS LIMITED	102	102	29,143	50,126	コングロマリット	
INFO EDGE INDIA LTD	66	—	—	—	インターネット・メディアおよびサービス	
GMR AIRPORTS LTD	3,010	3,010	25,344	43,592	運送インフラ	
CG POWER AND INDUSTRIAL SOLUTIONS LTD	590	780	47,548	81,783	電気設備	
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	435	558	69,309	119,211	パーソナルケア用品	
VOLTAS LIMITED	—	291	35,955	61,844	建設・土木	
INDIAN HOTELS CO LIMITED	960	1,150	82,656	142,168	ホテル・レストラン・レジャー	
TORRENT POWER LTD	—	183	25,102	43,175	電力	
VODAFONE IDEA LTD	—	26,700	17,889	30,769	無線通信サービス	
MARICO LIMITED	460	678	49,039	84,348	食品	
POWER FINANCE CORPORATION	1,516	1,776	68,535	117,881	金融サービス	
PAGE INDUSTRIES LTD	5	8	38,194	65,695	繊維・アパレル・贅沢品	
ABB INDIA LTD	47	66	35,907	61,760	電気設備	
DLF LIMITED	800	950	60,011	103,219	不動産管理・開発	
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	4,920	5,850	175,090	301,155	電力	
NHPC LTD	—	3,286	25,620	44,068	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
ADANI PORTS AND SPECIAL ECONOMIC ZONE	524	630	82,296	141,550	運送インフラ	
REC LTD	1,355	1,591	61,134	105,150	金融サービス	

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	
(インド)		百株	百株	千インドルピー	千円	
BAJAJ AUTO LIMITED	65	80	61,460	105,711	自動車	
ADANI POWER LIMITED	610	660	33,792	58,122	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
OIL INDIA LTD	—	548	22,100	38,013	石油・ガス・消耗燃料	
MUTHOOT FINANCE LTD	100	135	30,099	51,771	消費者金融	
OBEROI REALTY LTD	—	182	27,922	48,026	不動産管理・開発	
PRESTIGE ESTATES PROJECTS	—	236	30,245	52,022	不動産管理・開発	
JSW ENERGY LTD	—	614	28,234	48,563	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
COAL INDIA LTD	1,720	2,450	93,688	161,143	石油・ガス・消耗燃料	
TATA MOTORS LTD-A-DVR	460	—	—	—	自動車	
TATA MOTORS LTD	1,727	2,495	176,770	304,045	自動車	
BHARAT HEAVY ELECTRICALS	1,270	1,270	27,512	47,320	電気設備	
TATA POWER COMPANY LIMITED	1,390	2,080	77,168	132,728	電力	
INDUS TOWERS LTD	—	1,485	57,647	99,154	各種電気通信サービス	
PI INDUSTRIES LTD	101	101	36,760	63,228	化学	
ASIAN PAINTS LTD	426	479	110,150	189,459	化学	
BAJAJ FINANCE LTD	296	349	302,089	519,593	消費者金融	
BSE LTD	—	90	59,148	101,734	資本市場	
TUBE INVESTMENTS OF INDIA LTD	122	122	34,895	60,020	自動車用部品	
LTMINDTREE LTD	96	96	44,737	76,947	情報技術サービス	
ADANI GREEN ENERGY LTD	288	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
INDRAPRASTHA GAS LTD	342	—	—	—	ガス	
TRENT LTD	200	221	112,997	194,355	専門小売り	
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD	1,129	1,129	80,565	138,572	保険	
BHARAT ELECTRONICS LTD	4,030	4,500	142,132	244,467	航空宇宙・防衛	
AU SMALL FINANCE BANK LTD	126	494	33,937	58,373	銀行	
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD	102	137	58,520	100,655	資本市場	
CONTAINER CORP OF INDIA LTD	224	224	14,529	24,991	陸上運輸	
BANDHAN BANK LTD	560	—	—	—	銀行	
GODREJ PROPERTIES LTD	127	200	40,010	68,817	不動産管理・開発	
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	107	132	71,755	123,418	食品	
POLY CAB INDIA LTD	45	66	38,231	65,758	電気設備	
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND	400	502	75,982	130,690	消費者金融	
RAIL VIKAS NIGAM LTD	—	586	18,933	32,565	建設・土木	
HDFC BANK LIMITED	2,971	7,185	1,357,749	2,335,329	銀行	
SBI CARDS & PAYMENT SERVICES	240	425	37,153	63,904	消費者金融	
INDIAN RAILWAY CATERING & TO	222	387	27,962	48,095	商業サービス・用品	
YES BANK LTD	12,300	18,400	36,836	63,359	銀行	
ETERNAL LTD	6,750	9,100	206,697	355,519	ホテル・レストラン・レジャー	
PERSISTENT SYSTEMS LTD	100	152	83,114	142,957	情報技術サービス	
MACROTECH DEVELOPERS LTD	241	371	45,792	78,763	不動産管理・開発	
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	760	1,050	118,408	203,662	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
BAJAJ FINSERV LTD	370	452	89,181	153,392	金融サービス	
EICHER MOTORS LTD	143	174	92,637	159,336	自動車	
KALYAN JEWELLERS INDIA LTD	—	575	29,851	51,343	繊維・アパレル・贅沢品	
DIXON TECHNOLOGIES INDIA LTD	—	49	74,431	128,021	家庭用耐久財	
APL APOLLO TUBES LTD	166	258	42,717	73,473	金属・鉱業	
SONA BLW PRECISION FORGINGS	400	590	29,529	50,790	自動車用部品	
ONE 97 COMMUNICATIONS LTD	222	—	—	—	金融サービス	
JUBILANT FOODWORKS LIMITED	360	571	38,268	65,821	ホテル・レストラン・レジャー	
PB FINTECH LTD	—	407	65,929	113,399	保険	
AXIS BANK LIMITED	2,423	2,875	330,941	569,218	銀行	
TATA STEEL LIMITED	7,856	9,714	138,696	238,557	金属・鉱業	

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		
(インド)					
DR. REDDY'S LABORATORIES	百株	百株	千インドルピー	千円	
MANKIND PHARMA LTD	—	796	92,021	158,276	医薬品
VARUN BEVERAGES LTD	—	183	44,070	75,800	医薬品
NESTLE INDIA LTD	—	1,787	88,704	152,572	飲料
HAVELLS INDIA LTD	340	454	105,619	181,665	食品
VARUN BEVERAGES LTD	243	316	48,926	84,153	電気設備
JIO FINANCIAL SERVICES LTD	507	—	—	—	飲料
ASTRAL LTD	3,035	3,482	86,475	148,737	金融サービス
HYUNDAI MOTOR INDIA LTD	163	163	20,756	35,701	建設関連製品
HINDUSTAN AERONAUTICS LTD	—	240	41,618	71,583	自動車
SHIRIRAM FINANCE LTD	224	261	117,481	202,067	航空宇宙・防衛
CANARA BANK	—	1,765	106,155	182,588	消費者金融
ICICI BANK LTD	—	1,980	19,332	33,252	銀行
PUNJAB NATIONAL BANK	5,492	6,684	928,340	1,596,746	銀行
INFO EDGE INDIA LTD	2,610	2,610	24,004	41,287	銀行
SIEMENS ENERGY INDIA LTD	—	437	60,087	103,350	インターラクティブ・メディアおよびサービス
BERGER PAINTS INDIA LTD	—	102	26,843	46,171	その他
BANK OF BARODA	228	—	—	—	化学
TECH MAHINDRA LTD	1,000	1,000	22,009	37,855	銀行
ZYDUS LIFE SCIENCES LTD	574	673	100,526	172,904	情報技術サービス
GRASIM INDUSTRIES LIMITED	—	283	24,865	42,769	医薬品
AVENUE SUPERMARTS LTD	302	358	94,325	162,240	建設資材
UNITED SPIRITS LTD	180	222	88,266	151,818	生活必需品流通・小売
IDFC FIRST BANK LTD	327	418	64,004	110,087	飲料
ICICI LOMBARD GENERAL INSURANCE COMPANY	4,253	4,253	28,159	48,433	銀行
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURANCE CO LTD	231	278	49,545	85,217	保険
ALKEM LABORATORIES LTD	332	590	34,290	58,980	保険
INTERGLOBE AVIATION LTD	—	62	30,668	52,749	医薬品
SOLAR INDUSTRIES INDIA LTD	195	238	121,403	208,814	旅客航空輸送
SBI LIFE INSURANCE CO LTD	—	29	39,921	68,665	化学
JSW STEEL LTD	516	612	104,027	178,927	保険
	660	813	77,804	133,823	金属・鉱業
小計	株数・金額	150,021	240,182	15,906,059	27,358,421
銘柄	比 率	135	156	—	<17.4%>
(メキシコ)					
ALFA S.A.B.-A	3,190	5,379	7,789	58,513	食品
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	2,116	2,280	45,333	340,525	飲料
GRUPO BIMBO SAB-SERIES A	1,570	1,570	9,209	69,178	食品
GRUMA S.A.B.-B	219	219	8,116	60,970	食品
PROMOTORA Y OPERADORA DE INF	186	186	4,088	30,710	運送インフラ
GRUPO CARSO SAB DE CV-SER A1	650	650	8,509	63,922	コングロマリット
CEMEX SAB-CPO	16,529	18,719	23,362	175,488	建設資材
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	2,695	3,307	53,510	401,949	銀行
INDUSTRIAS PENOLE SAB DE CV	162	263	11,039	82,923	金属・鉱業
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	1,430	2,450	8,518	63,988	家庭用品
GRUPO AEROPORTUARIO DE SUR-B	189	246	15,495	116,394	運送インフラ
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B	3,229	3,809	38,547	289,556	金属・鉱業
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O	2,090	2,090	10,489	78,794	銀行
ARCA CONTINENTAL SAB DE CV	580	580	12,086	90,785	飲料
GRUPO AEROPORTUARIO DEL-B SH	453	453	19,198	144,212	運送インフラ
GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENT	290	430	10,034	75,378	運送インフラ
GRUPO COMERCIAL CHEDRAUI SA	—	430	5,851	43,956	生活必需品流通・小売
ORBIA ADVANCE CORP SAB DE CV	939	—	—	—	化学

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		
(メキシコ)					
COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	百株 520	百株 670	千メキシコペソ 12,167	千円 91,395	飲料
OPERADORA DE SITES MEX-A-1	1,110	—	—	—	各種電気通信サービス
AMERICA MOVIL SAB DE CV	19,610	22,810	37,818	284,081	無線通信サービス
WALMART DE MEXICO-SER V	5,500	6,850	42,565	319,738	生活必需品流通・小売
QUALITAS CONTROLADORA SAB CV	—	310	6,900	51,832	保険
BANCO DEL BAJIO SA	680	—	—	—	銀行
小計	株数 22	金額 21	390,635	2,934,296	
(ブラジル)			千レアル		
BRF SA	—	770	1,478	38,162	食品
VALE SA	3,601	4,608	24,402	629,906	金属・鉱業
COMPANHIA PARANAENSE-PREF B	950	1,800	2,203	56,872	電力
CENTRAIS ELECTRICAS BRASILEIRAS-PREF B	290	290	1,389	35,865	電力
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	1,374	1,621	7,048	181,937	電力
BANCO DO BRASIL SA	1,820	2,080	6,142	158,553	銀行
ITAUSA SA	5,830	6,982	7,715	199,174	銀行
GERDAU SA PFD NPV	1,411	1,940	2,861	73,873	金属・鉱業
PETROBRAS - PETROLEO BRAS	3,960	4,600	15,272	394,225	石油・ガス・消耗燃料
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PR	5,040	5,690	17,587	454,004	石油・ガス・消耗燃料
CCR SA	1,210	—	—	—	運送インフラ
WEG SA	1,718	2,216	9,262	239,102	電気設備
BANCO BRADESCO SA - PREF	5,880	6,520	9,858	254,493	銀行
BANCO BRADESCO S.A.	1,569	2,099	2,783	71,864	銀行
CIA SIDERURGICA NACIONAL SA	810	—	—	—	金属・鉱業
SUZANO SA	879	879	4,405	113,732	紙製品・林産品
CPFL ENERGIA SA	184	184	701	18,096	電力
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF	5,159	6,839	25,464	657,341	銀行
LOCALIZA RENT A CAR	920	1,065	4,370	112,815	陸上運輸
LOJAS RENNER S.A.	889	—	—	—	専門小売
ULTRAPAR PARTICIPACOES	860	860	1,400	36,163	石油・ガス・消耗燃料
COSAN SA	1,360	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
TOTVS SA	610	610	2,338	60,355	ソフトウェア
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	1,110	1,480	5,430	140,170	電力
EQUATORIAL ENERGIA SA-RTS	16	—	—	—	電力
EMBRAER SA	—	930	6,296	162,525	航空宇宙・防衛
JBS SA	746	981	4,155	107,268	食品
CIA ENERGETICA DE MINAS GER-PREF	1,767	2,569	2,646	68,326	電力
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	406	645	7,541	194,685	水道
HYPERA SA	330	—	—	—	医薬品
MAGAZINE LUIZA SA	2,300	—	—	—	大規模小売
BANCO SANTANDER (BRASIL) SA	437	—	—	—	銀行
ENERGISA SA-UNITS	208	357	1,630	42,077	電力
TELEFONICA BRASIL S.A.	410	1,184	3,319	85,699	各種電気通信サービス
RAIA DROGASIL SA	1,300	1,539	2,386	61,609	生活必需品流通・小売
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	670	870	3,334	86,080	保険
ENGIE BRASIL SA	166	166	653	16,861	独立系電事業者・エネルギー販売業者
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVESTIMENTOS	5,159	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
ATACADAQ SA	540	—	—	—	生活必需品流通・小売
ENEVA SA	840	—	—	—	独立系電事業者・エネルギー販売業者
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	5,969	6,799	9,880	255,048	資本市場
AMBEV SA	5,189	5,939	8,481	218,942	飲料
KLABIN SA-UNIT	836	836	1,613	41,649	容器・包装

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		
(ブラジル)					
NATURA &CO HOLDING SA	百株 925	百株 925	千レアル 846	千円 21,847	パーソナルケア用品
CAIXA SEGURIDADE PARTICIPACO	810	810	1,218	31,447	保険
SENDAS DISTRIBUIDORA SA	1,360	—	—	—	生活必需品流通・小売り
TIM SA	829	829	1,619	41,797	無線通信サービス
REDE D'OR SAO LUIZ SA	653	1,065	3,581	92,453	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
VIBRA ENERGIA SA	1,380	1,380	2,514	64,904	専門小売り
MOTIVA INFRAESTRUTURA DE MOB	—	1,210	1,594	41,167	運送インフラ
RUMO SA	1,230	1,640	2,927	75,566	陸上運輸
PRIOSA	857	1,087	3,986	102,893	石油・ガス・消耗燃料
BANCO BTG PACTUAL SA - UNIT	1,290	1,580	6,447	166,445	資本市場
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	84,068	86,482	228,794	5,906,011
(チリ)					
BANCO DE CREDITO E INVERSION	81	131	千チリペソ 502,900	78,387	銀行
EMPRESAS CMPC SA	1,190	1,190	173,502	27,043	紙製品・林産品
EMPRESAS COPEC SA	334	570	367,365	57,261	専門小売り
CIA SUD AMERICANA VAPORES	12,262	—	—	—	海上運輸
ENEL AMERICAS SA	23,250	23,250	215,295	33,558	電力
LATAM AIRLINES GROUP SA	181,160	—	—	—	旅客航空輸送
S. A. C. I. FALABELLA	940	940	449,790	70,109	大規模小売り
CENCOSUD SA	1,260	1,260	420,840	65,596	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	220,477	27,341	2,129,692	331,957
(コロンビア)					
INTERCONEXION ELECTRICA SA	600	600	千コロンビアペソ 1,308,000	45,186	電力
BANCOLOMBIA SA	289	289	1,431,128	49,439	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	889	889	2,739,128	94,625
(アラブ首長国連邦)					
ABU DHABI ISLAMIC BANK	1,730	1,730	千 UAEディルハム 3,408	135,642	銀行
DUBAI ISLAMIC BANK	2,860	3,860	2,914	115,997	銀行
EMIRATES TELECOM GROUP CO	3,749	4,505	7,784	309,828	各種電気通信サービス
ABU DHABI COMMERCIAL BANK	2,998	3,598	4,282	170,433	銀行
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	4,429	5,529	8,625	343,300	銀行
EMAAR PROPERTIES PJSC	7,340	8,670	11,574	460,663	不動産管理・開発
ALDAR PROPERTIES PJSC	4,270	5,090	4,250	169,155	不動産管理・開発
EMIRATES NBD PJSC	1,940	2,270	4,778	190,178	銀行
EMAAR DEVELOPMENT PJSC	—	1,460	1,956	77,864	不動産管理・開発
ADNOC DRILLING COMPANY P. J. S. C.	—	4,240	2,226	88,594	エネルギー・設備・サービス
MULTIPLY GROUP	3,910	3,910	875	34,858	コングロマリット
AMERICANA RESTAURANTS INTERN	3,020	3,020	625	24,880	ホテル・レストラン・レジャー
ABU DHABI NATIONAL OIL CO FO	2,980	2,980	1,025	40,799	専門小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	39,227	50,863	54,326	2,162,197
(エジプト)					
EFG HOLDING S. A. E.	750	—	千エジプトポンド —	—	資本市場
EASTERN CO SAE	515	693	2,371	6,839	タバコ
T M G HOLDING	—	1,010	5,413	15,609	不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,265	1,703	7,785	22,448
(南アフリカ)					
BIDVEST GROUP LTD	357	470	千ランド 11,029	88,346	コングロマリット

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	
				邦貨換算額		
(南アフリカ)		百株	百株	千ランド	千円	
CLICKS GROUP LTD	237	310	12,104	96,955	生活必需品流通・小売り	
DISCOVERY LTD	683	683	14,115	113,066	保険	
GOLD FIELDS LTD	933	1,144	46,560	372,952	金属・鉱業	
REMGRO LTD	473	672	10,778	86,338	金融サービス	
HARMONY GOLD MINING CO LTD	680	680	19,316	154,727	金属・鉱業	
EXXARO RESOURCES LTD	282	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	93	115	39,506	316,447	銀行	
MTN GROUP LTD	1,710	2,063	24,399	195,436	無線通信サービス	
FIRSTRAND LTD	5,330	6,200	45,154	361,688	金融サービス	
NEDBANK GROUP LTD	445	562	14,075	112,743	銀行	
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD	53	134	8,645	69,249	金属・鉱業	
SASOL LTD	579	579	3,704	29,672	化学	
SHOPRITE HOLDINGS LTD	584	584	16,543	132,513	生活必需品流通・小売り	
STANDARD BANK GROUP LTD	1,467	1,738	39,164	313,704	銀行	
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	940	940	5,348	42,842	大規模小売り	
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LT	428	428	5,343	42,802	医薬品	
SANLAM LIMITED	1,900	2,270	19,347	154,971	保険	
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	812	1,117	12,757	102,185	金属・鉱業	
KUMBA IRON ORE LTD	76	76	2,325	18,628	金属・鉱業	
VODACOM GROUP	681	911	12,034	96,394	無線通信サービス	
OLD MUTUAL LTD	4,340	6,920	8,345	66,847	保険	
REINET INVESTMENTS SCA	142	207	9,888	79,206	資本市場	
ABSA GROUP LTD	887	1,071	17,776	142,389	銀行	
PEPKOR HOLDINGS LTD	1,730	3,340	9,051	72,501	専門小売り	
SIBANYE STILLWATER LTD	2,730	—	—	—	金属・鉱業	
NEPI ROCKCASTLE N.V.	572	729	10,102	80,920	不動産管理・開発	
NORTHAM PLATINUM HOLDINGS LT	447	—	—	—	金属・鉱業	
NASPERS LTD-N SHS	194	215	109,491	877,028	大規模小売り	
OUTSURANCE GROUP LTD	810	1,310	10,084	80,775	保険	
ANGLOGOLD ASHANTI PLC	463	630	51,153	409,739	金属・鉱業	
BID CORP LTD	330	394	18,687	149,683	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額	31,389	36,494	606,836	4,860,758	
銘柄	数 <比率>	32	29	—	<3.1%>	
(クウェート)			千クウェートディナール			
KUWAIT FINANCE HOUSE	9,853	14,094	1,045	499,662	銀行	
MOBILE TELECOMMUNICATIONS CO	1,890	1,890	90	43,162	無線通信サービス	
GULF BANK	2,715	2,851	100	47,817	銀行	
NATIONAL BANK OF KUWAIT	8,449	10,268	984	470,492	銀行	
MABANEE CO SAKC	853	904	71	34,314	不動産管理・開発	
BOUBYAN BANK K.S.C	1,437	2,379	161	77,079	銀行	
小計	株数・金額	25,199	32,388	2,454	1,172,528	
銘柄	数 <比率>	6	6	—	<0.7%>	
(サウジアラビア)			千サウジアラビアリヤル			
YANBU NATIONAL PETROCHEMICAL	289	289	884	34,489	化学	
JARIR MARKETING CO	610	610	762	29,737	専門小売り	
CO FOR COOPERATIVE INSURANCE	72	114	1,607	62,688	保険	
ETIHAD ETISALAT CO	449	449	2,694	105,066	無線通信サービス	
SAUDI AWWAL BANK	1,084	1,245	4,257	166,058	銀行	
AL RAJHI BANK	2,066	2,494	23,942	933,753	銀行	
ARAB NATIONAL BANK	784	1,045	2,278	88,873	銀行	
BANK ALBILAD	665	1,007	2,766	107,887	銀行	
BANK AL - JAZIRA	426	907	1,201	46,875	銀行	

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	
				邦貨換算額	外貨建金額	
(サウジアラビア)		百株	百株	千サウジアラビアリヤル	千円	
BANQUE SAUDI FRANSI	626	1,694	2,992	116,698		銀行
RIYAD BANK	1,532	1,985	5,835	227,600		銀行
SAUDI INVESTMENT BANK/THE	487	862	1,278	49,850		銀行
SAUDI TELECOM CO	2,140	2,560	11,737	457,766		各種電気通信サービス
SABIC AGRI-NUTRIENTS CO	245	295	2,849	111,138		化学
SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP	948	1,106	6,492	253,196		化学
SAUDI ELECTRICITY CO	770	1,050	1,579	61,588		電力
SAUDI IND INVESTMENT GROUP	293	521	756	29,501		化学
SAVOLA	274	—	—	—		食品
ALMARAI CO	263	632	3,286	128,169		食品
SAUDI RESEARCH & MEDIA GROUP	28	50	764	29,796		メディア
SAHARA INTERNATIONAL PETROCH	406	406	735	28,691		化学
ADVANCED PETROCHEMICALS CO	108	—	—	—		化学
SAUDI KAYAN PETROCHEMICAL CO	670	670	363	14,188		化学
DAR AL ARKAN REAL ESTATE DEV	530	830	1,721	67,135		不動産管理・開発
MOBILE TELECOMMUNICATIONS COMPANY	570	—	—	—		無線通信サービス
BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE	97	97	1,728	67,413		保険
ALINMA BANK	1,377	1,576	4,446	173,410		銀行
SAUDI ARABIAN MINING CO	1,365	1,757	8,960	349,467		金属・鉱業
AL RAJHI COMPANY FOR CO-OPERATIVE INSURA	—	45	540	21,060		保険
MOUWASAT MEDICAL SERVICES CO	100	100	783	30,537		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
DALLAH HEALTHCARE CO	32	32	380	14,826		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
SAUDI ARABIAN OIL CO	2,844	7,149	17,873	697,066		石油・ガス・消耗燃料
DR SULAIMAN AL HABIB MEDICAL	97	116	3,166	123,505		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
ACWA POWER CO	105	177	5,103	199,042		独立系発電事業者・エネルギー販売業者
SAUDI ARAMCO BASE OIL CO	64	64	631	24,635		化学
ARABIAN INTERNET & COMMUNICA	21	38	1,055	41,169		情報技術サービス
NAHDI MEDICAL CO	34	34	410	15,991		生活必需品流通・小売り
SAUDI TADAWUL GROUP HOLDING	55	55	975	38,052		資本市場
ELM CO	27	33	3,422	133,461		情報技術サービス
POWER&WATER UTILITY CO FOR	51	—	—	—		総合公益事業
ADES HOLDING CO	338	338	497	19,403		エネルギー設備・サービス
SAL SAUDI LOGISTICS SERVICES	—	26	460	17,968		航空貨物・物流サービス
THE SAUDI NATIONAL BANK	3,184	3,831	13,411	523,046		銀行
小計	株数・金額	26,130	36,294	144,636	5,640,809	
	銘柄数 <比率>	41	39	<3.6%>		
合計	株数・金額	5,533,468	3,918,077	—	144,817,502	
	銘柄数 <比率>	879	827	<92.2%>		

\* 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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

\* 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)	当期末			
		口数	口数	評価額	比率
				外貨建金額	
(アメリカ) ISHARES MSCI CHINA A UCITS ETF	6,921,400	8,253,100	口	千米ドル 37,708	千円 5,503,920 %
小計	6,921,400	8,253,100	口	37,708	5,503,920 3.5
(メキシコ) FIBRA UNO ADMINISTRACION SA PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	319,000 97,990	319,000 131,990	千メキシコペソ 7,984 9,302	59,976 69,877	0.0 0.0
小計	416,990	450,990	口	17,287	129,854
合計	7,338,390	8,704,090	口	—	5,633,774
	3	3	銘柄数 <比率>	—	<3.6%>

\* 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。

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
外 国 株式先物取引	百万円 352	百万円 —
MSCICHA MSCIN	6,087	—

\* 単位未満は切り捨て。

\* 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5月12日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 144,817,502	% 91.4
投資信託受益証券	5,503,920	3.5
投資証券	129,854	0.1
コール・ローン等、その他	8,009,001	5.0
投資信託財産総額	158,460,277	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（156,235,282千円）の投資信託財産総額（158,460,277千円）に対する比率は98.6%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 カタールリヤル=40.17円、1 米ドル=145.96円、1 トルコリラ=3.7716円、1 ヨーロ=163.93円、1 チェコクロナ=6.58円、1 フォリント=0.41円、1 ズロチ=38.78円、1 香港ドル=18.76円、1 リンギット=33.9392円、1 パーツ=4.42円、1 フィリピンペソ=2,6322円、1 ルピア=0.0089円、1 ウォン=0.1048円、1 新台湾ドル=4.828円、1 インドルピー=1.72円、1 メキシコペソ=7,5116円、1 レアル=25.8136円、1 チリペソ=0.155871円、1 コロンビアペソ=0.034546円、1 UAEディルハム=39.80円、1 エジプトポンド=2,8834円、1 ランド=8.01円、1 クウェートディナール=477.77円、1 サウジアラビアリヤル=39.00円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年5月12日現在)

項目	当期末
(A) 資産	
コール・ローン等	159,289,820,050
株式(評価額)	3,529,152,226
投資信託受益証券(評価額)	144,817,502,750
投資証券(評価額)	5,503,920,092
投資金	129,854,720
未収入金	1,012,167,401
未収配当金	236,038,168
未収利息	12,257
差入委託証拠金	4,061,172,436
(B) 負債	2,235,604,745
未払金	2,130,422,878
未払解約金	97,560,767
その他未払費用	7,621,100
(C) 純資産総額(A-B)	157,054,215,305
元本	75,427,034,093
次期繰越損益金	81,627,181,212
(D) 受益権総口数	75,427,034,093口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,822円

(注) 期首元本額は62,755,839,451円、期中追加設定元本額は23,788,039,882円、期中一部解約元本額は11,116,845,240円、1口当たり純資産額は2.0822円です。

## ○損益の状況 (2024年5月11日～2025年5月12日)

項目	当期末
(A) 配当等収益	円 3,491,840,631
受取配当金	3,294,854,719
受取利息	19,563,133
その他の収益	177,422,779
(B) 有価証券売買損益	139,801,724
売買益	22,847,846,895
売買損	△22,708,045,171
(C) 先物取引等取引損益	△ 27,387,705
取引益	980,163,195
取引損	△ 1,007,550,900
(D) 保管費用等	△ 82,857,826
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	3,521,396,824
(F) 前期繰越損益金	64,352,128,629
(G) 追加信託差損益金	25,283,414,270
(H) 解約差損益金	△11,529,758,511
(I) 計(E+F+G+H)	81,627,181,212
次期繰越損益金(I)	81,627,181,212

\*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

## ○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

ファンド名	当期末 元本額
野村新興国株式インデックスファンド(確定拠出年金向け)	45,809,345,732
野村つみたて外国株投信	9,025,126,862
ファンドラップ(ウェルス・スクエア) 外国株式	3,761,041,718
野村インデックスファンド・新興国株式	3,681,733,098
はじめてのNISA・全世界株式インデックス(オール・カントリー)	3,063,110,915
野村外国株(含む新興国) インデックス B コース(野村投資一口座向け)	2,314,230,748
NEXT RUNS 新興国株式・MSCIワールド・マーケット・インデックス(清算ヘッジなし) 運動型上場投信	1,794,135,628
はじめてのNISA・新興国株式インデックス	1,563,268,677
ノムラFOFs用インデックスファンド・新興国株式(適格機関投資家専用)	1,113,511,208
野村DC運用戦略ファンド	794,629,883
野村外国株(含む新興国) インデックス ハイコース(野村投資一口座向け)	671,501,552
野村インデックスファンド・海外5資産バランス	560,147,086
野村オルタナティブ・マルチオープン投信(適格機関投資家転売制限付)	387,980,221
世界6資産分散ファンド	157,056,069
野村全世界株式インデックスファンド(確定拠出年金向け)	133,436,261
野村資産設計ファンド2040	73,668,502
多資産分散投資ファンド(バランス10)(確定拠出年金向け)	72,869,481
野村資産設計ファンド(DC・つみたてNISA) 2040	45,625,271
野村資産設計ファンド2035	41,059,542
野村資産設計ファンド(DC・つみたてNISA) 2030	39,842,154
野村資産設計ファンド2030	38,460,804

ファンド名	当期末 元本額
野村資産設計ファンド(DC・つみたてNISA) 2060	35,845,399
野村DC運用戦略ファンド(マイルド)	35,011,231
野村資産設計ファンド(DC・つみたてNISA) 2050	34,908,647
インデックス・ブレンド(タイプV)	27,305,688
野村資産設計ファンド2025	21,429,853
野村資産設計ファンド2060	19,985,507
野村資産設計ファンド2050	18,753,375
野村資産設計ファンド2045	17,306,229
野村資産設計ファンド2020	14,549,359
野村資産設計ファンド2015	13,384,142
ネクストコア	12,039,390
インデックス・ブレンド(タイプIII)	11,770,240
インデックス・ブレンド(タイプIV)	6,849,290
野村ターゲットデュードファンド2016 2026-2028年目標型	3,369,146
野村世界インデックス・バランス40VA(適格機関投資家専用)	2,678,861
野村ターゲットデュードファンド2016 2029-2031年目標型	2,591,713
野村ターゲットデュードファンド2016 2032-2034年目標型	2,484,154
野村ターゲットデュードファンド2016 2035-2037年目標型	2,457,809
インデックス・ブレンド(タイプII)	1,188,695
インデックス・ブレンド(タイプI)	924,277
野村FOFs用・ターゲット・リターン・8資産バランス(2%コース向け)(適格機関投資家専用)	419,676

## ○お知らせ

---

- ①投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2024年7月4日>
- ②「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>

# アライアンス・バーンスタイン・ エマージング成長株ファンド(適格機関投資家専用)

追加型投信／海外／株式

第19期(決算日2025年5月29日)

作成対象期間(2024年5月30日～2025年5月29日)

## ●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限。ただし、信託約款所定の事由が生じたときは、信託契約を解約し、信託を終了(償還)することができます。	
運用方針	主として「ABエマージング・グロース株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、新興国の株式に分散投資することにより、長期的な投資信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。 実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要運用対象	アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)	主としてABエマージング・グロース株式マザーファンド受益証券に投資します。
	ABエマージング・グロース株式マザーファンド	主として新興国の株式に投資します。
組入制限	アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)	①株式への実質投資割合は、制限を設けません。 ②外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。 ③同一株式への実質投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。
	ABエマージング・グロース株式マザーファンド	①株式への投資には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資には制限を設けません。
分配方針	信託財産から生ずる利益は、期中には収益分配を行わず、信託終了時までに信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

## 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび第19期の決算を行いました。

ここに、当期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願ひ申し上げます。

## アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産額
		期中騰落率	期中騰落率					
15期(2021年5月31日)	円 23,217	% 57.0	24,530.00	% 53.2	% 97.0	% —	% —	百万円 6,891
16期(2022年5月30日)	19,940	△14.1	22,275.19	△ 9.2	95.6	—	—	6,458
17期(2023年5月29日)	21,071	5.7	23,687.76	6.3	98.0	—	—	4,973
18期(2024年5月29日)	26,011	23.4	30,423.11	28.4	95.5	—	—	5,386
19期(2025年5月29日)	26,389	1.5	30,939.97	1.7	95.4	—	—	5,100

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

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券、オプション証券等を含みます。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	騰落率				
(期首) 2024年5月29日	円 26,011	% —	30,423.11	% —	% 95.5	% —	% —
5月末	25,394	△2.4	29,466.74	△3.1	96.0	—	—
6月末	27,055	4.0	31,081.50	2.2	97.5	—	—
7月末	24,534	△5.7	29,264.00	△3.8	95.8	—	—
8月末	23,760	△8.7	28,466.09	△6.4	97.1	—	—
9月末	24,952	△4.1	30,162.85	△0.9	98.2	—	—
10月末	26,219	0.8	31,118.51	2.3	98.0	—	—
11月末	24,638	△5.3	29,282.89	△3.7	98.3	—	—
12月末	26,398	1.5	30,864.94	1.5	98.2	—	—
2025年1月末	26,046	0.1	30,528.79	0.3	97.1	—	—
2月末	25,266	△2.9	30,391.44	△0.1	96.2	—	—
3月末	25,431	△2.2	30,348.41	△0.2	95.8	—	—
4月末	24,346	△6.4	28,621.82	△5.9	96.7	—	—
(期末) 2025年5月29日	26,389	1.5	30,939.97	1.7	95.4	—	—

(注) 各騰落率は期首比です。

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

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

## ※ベンチマークについて

当ファンドのベンチマークは「MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当金込み、円ベース）」です。MSCIエマージング・マーケット・インデックスとは、MSCI Inc. が世界のエマージング諸国の株式市場のパフォーマンスを測るために開発した指数で、各国の株式時価総額等をベースに算出されたものです。MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当金込み、円ベース）は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当金込み、米ドルベース）をもとに、わが国の対顧客電信売買相場の仲値を用いて委託会社が円ベースに換算したもので、ここでは設定日（2006年5月29日）を10,000として指標化しております。

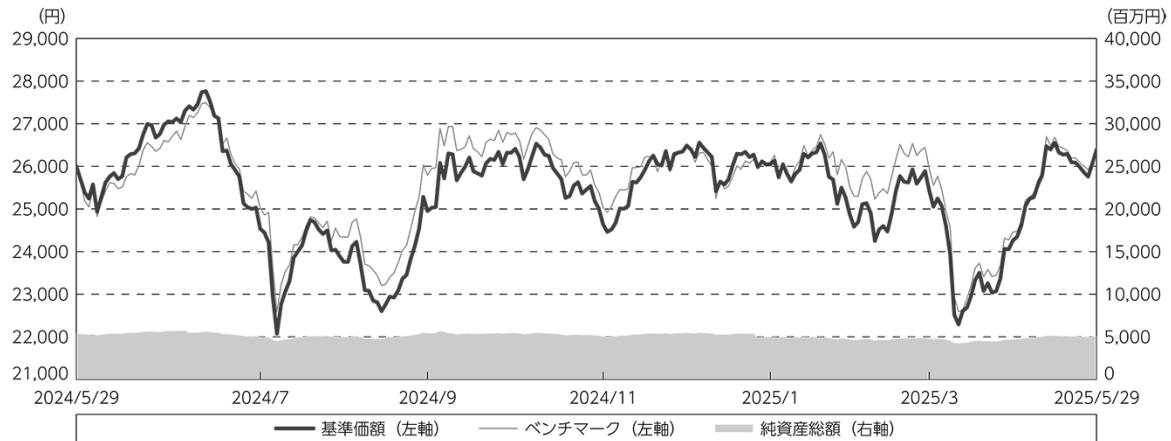
当該指数に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

## 運用経過

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）（以下「当ファンド」といいます。）の運用状況をご報告いたします。

### 期中の基準価額等の推移

（2024年5月30日～2025年5月29日）



### ○基準価額等の推移

基準価額は前期末比で上昇しましたが、ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当金込み、円ベース）のパフォーマンスを下回りました。

### ○基準価額の主な変動要因

#### 上昇要因

- ・情報技術関連や金融関連の保有銘柄の価格上昇

#### 下落要因

- ・素材関連や不動産関連の保有銘柄の価格下落
- ・円高米ドル安となったこと

## 投資環境

(2024年5月30日～2025年5月29日)

### 【株式市場】

新興国株式市場は、前期末比で上昇しました（現地通貨ベース）。

期初から2024年10月上旬にかけては、人工知能（AI）関連銘柄の株価上昇や米国の金融緩和実施などを背景に上昇しました。その後2025年1月半ばにかけては、地政学的緊張や中国経済の低迷、米国の関税政策への懸念などから下落しました。1月後半から3月中旬にかけては、ブラジルの財政赤字解消、中国の経済対策への期待感、AI産業の拡大観測などを背景に再び上昇しました。4月初旬に、米国の相互関税引き上げの発表とそれに対抗する中国の報復措置により急落したものの、期末にかけては、関税措置の緩和などが好感され、やや反発しました。

### 【為替市場】

前期末比で円高米ドル安となりました。

期初から2024年9月半ばにかけては、日本銀行（日銀）が追加利上げを決定した一方で、米国の利下げ観測から円高米ドル安が進行しました。その後2025年1月半ばにかけては、米国長期金利が上昇したことから円安米ドル高に転じました。その後は、日銀の追加利上げに加えて、米国の相互関税を嫌気した米ドル売りから、円高米ドル安となりました。4月下旬以降は、世界的な貿易摩擦の緩和への期待から米ドルがやや買い戻されました。

## 運用概況

(2024年5月30日～2025年5月29日)

### 【当ファンド】

当ファンドはABエマージング・グロース株式マザーファンド（以下「マザーファンド」ということがあります。）受益証券への投資を通じて、新興国の株式に分散投資することにより、長期的な信託財産の成長を目指します。実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

当ファンドはほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。

### 【マザーファンド】

アナリストによる現地調査を活用し魅力的なバリュエーションで取引されている成長企業の株式に投資するアクティブ運用を行います。

運用にあたっては、当期も引き続き、市場のダウンサイド・リスクに注視しながらも、長期的な成長トレンドに支えられる、ファンダメンタルズの優れた銘柄を中心に投資する方針で臨みました。

その結果、セクター配分においては、金融セクターや情報技術セクターが上位となりました。国別配分においては、中国や台湾が上位となりました。

個別銘柄では、電子商取引のアリババ・グループ・ホールディング（中国）などを買い増した一方、半導体メーカーの台湾セミコンダクター（台湾）などを一部売却しました。

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2024年5月30日～2025年5月29日)

ベンチマークとの比較では、当期は、セクター配分はプラス要因、銘柄選択はマイナス要因となりました。セクター配分では、素材セクターやエネルギー・セクターのアンダーウェイトなどがプラス要因となりました。銘柄選択では、コミュニケーション・サービス・セクターや一般消費財・サービス・セクター、情報技術セクターにおける選択などがマイナス要因となりました。

## 今後の運用方針

### 【当ファンド】

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額投資する方針です。

### 【マザーファンド】

新興国市場の多くの国は、半導体製造、AI、オンライン・ヘルスケアなどの重要な分野で、世界をリードしています。このようなイノベーションは新興国市場全体に広がっており、幅広いセクターや国で長期的な売上げの増加や利益成長をもたらすとみています。全体として、国内の企業収益状況が先進国市場よりも好調であること、中国の経済再活性政策への転換、米国が目指す米ドル安などが、新興国株式市場を支援するとみています。

マザーファンドでは、長期的な観点からファンダメンタルズが良好で確信度の高い銘柄への投資を行っています。引き続き、マザーファンドが採用する地域横断的な独自の個別銘柄リサーチにより、利益率が高く長期に利益成長性が高い魅力的な企業を発掘することに努めます。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年5月30日～2025年5月29日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 251	% 0.990	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(223)	(0.880)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（販売会社）	( 6)	(0.022)	購入後の情報提供、各種書類の提供等、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（受託会社）	( 22)	(0.088)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	42	0.166	(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）	( 37)	(0.145)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
（オプション証券等）	( 5)	(0.021)	
(c) 有価証券取引税	43	0.169	(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）	( 43)	(0.169)	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
(d) その他の費用	38	0.148	(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）	( 25)	(0.098)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	( 1)	(0.004)	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
（その他の）	( 12)	(0.046)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	374	1.473	
期中の平均基準価額は、25,336円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

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

(注) 各比率は、1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を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5月30日～2025年5月29日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千 口	千 円	千 口	千 円
A B エマージング・グロース株式マザーファンド	224,046	760,621	336,516	1,227,090

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2024年5月30日～2025年5月29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 B エマージング・グロース株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	11,317,546千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,101,081千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.85

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年5月30日～2025年5月29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5月29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
	千 口	千 口	千 円
A B エマージング・グロース株式マザーファンド	1,496,264	1,383,794	5,100,113

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2025年5月29日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ABエマージング・グロース株式マザーファンド	千円 5,100,113	% 99.5
コール・ローン等、その他	24,772	0.5
投資信託財産総額	5,124,885	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) ABエマージング・グロース株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(5,114,132千円)の投資信託財産総額(5,134,792千円)に対する比率は99.6%です。

(注) 外貨建資産は、当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、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=146.05円、1メキシコペソ=7.536円、1ブラジルレアル=25.6542円、100チリペソ=15.5135円、1ユーロ=164.15円、1ポーランドズロチ=38.76円、1中国元=20.2765円、1香港ドル=18.63円、1フィリピンペソ=2.6315円、100インドネシアルピア=0.90円、100韓国ウォン=10.60円、1新台湾ドル=4.8822円、1サウジアラビアリヤル=39.02円、1インドルピー=1.72円、1南アフリカランド=8.14円、1アラブ首長国連邦=39.84円です。

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年5月29日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円 5,124,885,649
コレル・ローン等	172,300
A B エマージング・グロース株式 マザーファンド(評価額)	5,100,113,348
未収入金	24,600,000
未収利息	1
(B) 負債	24,518,859
未払信託報酬	24,408,859
その他未払費用	110,000
(C) 純資産総額(A-B)	5,100,366,790
元本	1,932,758,442
次期繰越損益金	3,167,608,348
(D) 受益権総口数	1,932,758,442口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,389円

(注) 期首元本額2,070,732,351円、期中追加設定元本額319,576,028円、期中一部解約元本額457,549,937円。当期末現在における1口当たり純資産額2,6389円。

○損益の状況（2024年5月30日～2025年5月29日）

項目	当期
(A) 配当等収益	円 1,288
受取利息	1,288
(B) 有価証券売買損益	164,788,086
売買益	185,888,942
売買損	△ 21,100,856
(C) 信託報酬等	△ 50,840,255
(D) 当期損益金(A+B+C)	113,949,119
(E) 前期繰越損益金	1,096,902,937
(F) 追加信託差損益金	1,956,756,292
(配当等相当額)	( 2,348,371,080)
(売買損益相当額)	(△ 391,614,788)
(G) 計(D+E+F)	3,167,608,348
次期繰越損益金(G)	3,167,608,348
追加信託差損益金	1,956,756,292
(配当等相当額)	( 2,348,371,080)
(売買損益相当額)	(△ 391,614,788)
分配準備積立金	1,210,852,056

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

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬、監査報酬などの諸費用とそれらに対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 第19期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(1,288円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(113,947,747円)、収益調整金額(2,348,371,080円)および分配準備積立金額(1,096,903,021円)より分配対象収益額は3,559,223,136円(10,000口当たり18,415円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○お知らせ

2024年5月30日以降において、当ファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。

「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、所要の変更を行いました。

(変更日：2025年4月1日)

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2025年5月29日現在)

## &lt;ABエマージング・グロース株式マザーファンド&gt;

下記は、ABエマージング・グロース株式マザーファンド全体(1,383,794千口)の内容です。

## 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)					
FREEPORT-MCMORAN INC	百株	百株	千米ドル	千円	
BBB FOODS INC-CLASS A	227	—	—	—	素材
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	217	76	226	33,041	生活必需品流通・小売
GLOBANT SA	740	125	153	22,431	銀行
BROADCOM INC	34	—	—	—	ソフトウェア・サービス
KANZHUN LTD - ADR	9	—	—	—	半導体・半導体製造装置
JSC KASPI.KZ GDR-ADR	563	—	—	—	メディア・娯楽
MERCADOLIBRE INC	43	29	238	34,820	金融サービス
PDD HOLDINGS INC - ADR	2	2	734	107,288	一般消費財・サービス流通・小売
QIFU TECHNOLOGY INC	88	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売
MAKEMYTRIP LTD	—	228	974	142,306	金融サービス
	—	31	317	46,310	消費者サービス
小計	株数・金額	1,929	494	2,644	386,198
	銘柄数<比率>	9	6		<7.6%>
(メキシコ)					
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	—	636	千メキシコペソ		
小計	株数・金額	—	636	11,260	84,855 銀行
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.7%>
(ブラジル)					
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	1,152	1,691	千ブラジルレアル		
TOTVS SA	792	—	6,391	163,957 銀行	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	1,623	398	—	—	ソフトウェア・サービス
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	—	268	1,468	37,662 公益事業	
小計	株数・金額	3,567	2,358	3,152	80,879 公益事業
	銘柄数<比率>	3	3	—	<5.5%>
(チリ)					
LATAM AIRLINES GROUP SA	—	200,950	千チリペソ		
小計	株数・金額	—	200,950	359,701	55,802 運輸
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.1%>
(ユーロ…ギリシャ)					
OPAP SA	—	152	千ユーロ		
ユーロ計	株数・金額	—	152	310	50,993 消費者サービス
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.0%>
(ポーランド)					
ALLEGRO.EU SA	—	424	千ポーランドズロチ		
ZABKA GROUP SA	—	596	1,495	57,965 一般消費財・サービス流通・小売	
小計	株数・金額	—	1,021	1,400	54,282 生活必需品流通・小売
	銘柄数<比率>	—	2	—	<2.2%>
(中国…ストックコネクト)					
BYD CO LTD -A	—	83	千中国元		
KWEICHOW MOUTAI CO LTD A	24	—	3,011	61,070 自動車・自動車部品	
JIANGSU HENGRIU PHARMACEUTICALS-A	—	348	—	—	食品・飲料・タバコ
YUTONG BUS CO LTD	2,059	1,331	1,887	38,280 薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A	—	147	3,271	66,328 資本財	
	株数・金額	—	4,578	4,578	92,838 食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	2,083	1,909	12,749	258,518
	銘柄数<比率>	2	4	—	<5.1%>

アライアンス・バーンスタン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）

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		
(香港)					
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LIMITED	百株	百株	千香港ドル	千円	
BYD CO LTD-H	—	94	3,675	68,472	金融サービス
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	—	30	1,221	22,747	自動車・自動車部品
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	2,540	4,770	7,279	135,608	保険
LI NING CO LTD	2,070	—	—	—	保険
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	740	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	632	—	—	—	耐久消費財・アパレル
KINGSOFT CORP LTD	8,740	—	—	—	耐久消費財・アパレル
AIA GROUP LTD	—	1,114	4,015	74,817	メディア・娯楽
XIAOMI CORPORATION	698	458	2,906	54,138	保険
MEITUAN-CLASS B	—	690	3,570	66,523	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	465	138	1,813	33,782	消費者サービス
WH GROUP LTD	—	907	10,493	195,503	一般消費財・サービス流通・小売り
NETEASE INC	—	3,130	2,231	41,576	食品・飲料・タバコ
H WORLD GROUP LTD	420	—	—	—	メディア・娯楽
NONGFU SPRING CO LTD	2,149	—	—	—	消費者サービス
TENCENT HOLDINGS LTD	136	—	—	—	食品・飲料・タバコ
JIANGSU HENGRI PHARMACEUTICALS CO LTD	586	292	14,775	275,261	メディア・娯楽
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	—	28	161	2,999	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POP MART INTERNATIONAL GROUP	1,234	—	—	—	消費者サービス
TRIP.COM GROUP LTD	—	314	6,801	126,707	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額	20,497	12,061	63,679	消費者サービス
銘柄数<比率>		13	13	—	<23.3%>
(フィリピン)					
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	—	547	千フィリピンペソ	59,056	運輸
小計	株数・金額	—	547	22,442	59,056
銘柄数<比率>		—	1	—	<1.2%>
(インドネシア)					
BANK MANDIRI PERSERO TBK	17,755	—	千インドネシアルピア	—	銀行
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	12,315	7,900	7,426,000	66,834	銀行
小計	株数・金額	30,070	7,900	7,426,000	66,834
銘柄数<比率>		2	1	—	<1.3%>
(韓国)					
SK HYNIX INC	109	82	千韓国ウォン	182,513	半導体・半導体製造装置
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	386	160	1,721,824	95,227	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	100	66	898,368	302,885	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HD HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	—	21	873,705	32,105	資本財
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	—	3	347,464	92,612	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	597	334	4,144,247	36,831
銘柄数<比率>		3	5	—	<8.6%>
(台湾)					
ACCTON TECHNOLOGY CORP	—	293	千新台灣ドル	105,283	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	395	258	21,564	67,892	半導体・半導体製造装置
SINBON ELECTRONICS CO LTD	795	—	13,906	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC	350	232	29,696	144,981	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,560	954	92,251	450,391	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO	90	70	5,943	29,014	メディア・娯楽
ASPEED TECHNOLOGY INC	11	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	3,201	1,807	163,361	半導体・半導体製造装置
銘柄数<比率>		6	5	—	<15.6%>
(サウジアラビア)					
ETIHAD ETISALAT CO	—	238	千サウジアラビアリヤル	53,876	電気通信サービス
AL RAJHI BANK	439	279	1,380	101,597	銀行
SAUDIA DAIRY & FOODSTUFF CO	24	—	2,603	—	食品・飲料・タバコ
BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE	70	—	—	—	保険
RIYADH CABLES GROUP CO	177	—	—	—	資本財

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）

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	千円	
(サウジアラビア) AMERICANA RESTAURANTS INTERN ADES HOLDING CO	百株 1,211 634	百株 — —	千サウジアラビアリヤル — —	— —	消費者サービス エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	2,556	517	3,984	155,474
(インド) SUN PHARMACEUTICAL INDUS LARSEN & TOUBRO LTD TATA CONSULTANCY SERVICES LTD NTPC LIMITED ITC LTD INDIAN HOTELS CO LTD PAGE INDUSTRIES LTD MUTHOOT FINANCE LTD HDFC BANK LIMITED MACROTECH DEVELOPERS LTD MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD ICICI BANK LTD IDFC FIRST BANK LTD BSE LTD	— 159 102 1,669 1,253 — — — 996 717 446 — 4,268 —	124 104 — 1,093 — 491 5 133 377 468 — 216 — 164	20,747 38,090 — 37,169 — 37,346 25,892 27,996 72,573 68,660 — 31,473 — 39,579	35,685 65,516 — 63,930 — 64,235 44,534 48,154 124,826 118,095 — 54,134 — 68,076	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 資本財 ソフトウェア・サービス 公益事業 食品・飲料・タバコ 消費者サービス 耐久消費財・アパレル 金融サービス 銀行 不動産管理・開発 ヘルスケア機器・サービス 銀行 銀行 金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	9,614	3,179	399,529	687,190
(南アフリカ) OUTSURANCE GROUP LTD MR PRICE GROUP LTD	— —	973 300	千南アフリカランド 7,514 7,070	61,167 57,554	保険 一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	—	1,273	14,585	118,722
(アラブ首長国連邦) ABU DHABI ISLAMIC BANK ALDAR PROPERTIES PJSC	— —	885 1,683	千アラブディルハム 1,750 1,409	69,741 56,138	銀行 不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	—	2,569	3,159	125,879
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	74,116	237,713	—	<2.5%>
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	52	59	—	<95.4%>

(注) 邦貨換算金額は、当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。

(注) 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。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

## 外国オプション証券等

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	証券数	証券数	評価額	外貨建金額	
			邦貨換算金額	千円	
(アメリカ) BANK OF FOREIGN (CW/MAQ) 08/29/2025 FPT CORP (CW/MAQ) 12/15/2025	証券 243,739 175,345	証券 — —	千米ドル — —	— — —	—
合計	証券数・金額 銘柄数 <比率>	419,084	—	—	<-%>

(注) 邦貨換算金額は、当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。

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。



ALLIANCEBERNSTEIN®

運用報告書

## ABエマージング・グロース株式マザーファンド

第20期(決算日2024年12月20日)

(計算期間：2023年12月21日～2024年12月20日)

### ●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	長期的な信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。
主要運用対象	主として新興国の株式に投資します。
組入制限	①株式への投資には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資には制限を設けません。

## アライアンス・バーン斯坦株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

ホームページアドレス <https://www.alliancebernstein.co.jp>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	参考指數		株式組入比率	株先物比率	債組入比率	投資信託証券組入比率	純資産額
		期中騰落率	期中騰落率					
16期(2020年12月21日)	円 27,681	% 20.5	% 25,892.94	% 10.7	% 98.2	% —	% —	百万円 6,826
17期(2021年12月20日)	27,829	0.5	27,866.29	7.6	98.2	—	—	7,712
18期(2022年12月20日)	27,076	△ 2.7	26,740.56	△ 4.0	94.1	—	—	5,180
19期(2023年12月20日)	30,146	11.3	30,634.60	14.6	95.6	—	—	6,873
20期(2024年12月20日)	36,660	21.6	37,264.49	21.6	97.5	—	—	7,514

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券、オプション証券等を含みます。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	参考指數		株式組入比率	株先物比率	債組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	騰落率				
(期首) 2023年12月20日	円 30,146	% —	% 30,634.60	% —	% 95.6	% —	% —
12月末	30,349	0.7	30,939.90	1.0	95.6	—	—
2024年1月末	30,106	△ 0.1	30,869.61	0.8	96.2	—	—
2月末	32,368	7.4	32,787.60	7.0	97.7	—	—
3月末	33,377	10.7	33,748.40	10.2	95.7	—	—
4月末	34,446	14.3	35,402.74	15.6	91.1	—	—
5月末	35,140	16.6	35,687.36	16.5	96.0	—	—
6月末	37,467	24.3	37,643.00	22.9	97.4	—	—
7月末	34,003	12.8	35,441.83	15.7	95.6	—	—
8月末	32,963	9.3	34,475.47	12.5	96.8	—	—
9月末	34,645	14.9	36,530.42	19.2	97.9	—	—
10月末	36,416	20.8	37,687.83	23.0	97.6	—	—
11月末	34,251	13.6	35,464.70	15.8	98.4	—	—
(期末) 2024年12月20日	36,660	21.6	37,264.49	21.6	97.5	—	—

(注) 各騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

## ※参考指数について

当マザーファンドの参考指数は「MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当金込み、円ベース）」です。MSCI エマージング・マーケット・インデックスとは、MSCI Inc. が世界のエマージング諸国（パフォーマンスを測るために開発した指数で、各国の株式時価総額等をベースに算出されたものです。MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当金込み、円ベース）は、MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当金込み、米ドルベース）をもとに、わが国の対顧客電信売買相場の仲値を用いて委託会社が円ベースに換算したものです。ここでは設定日（2005年9月21日）を10,000として指数化しております。当該指数に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

## 運用経過

A B エマージング・グロース株式マザーファンド(以下「当マザーファンド」ということがあります。)の運用状況をご報告いたします。

### 期中の基準価額等の推移

(2023年12月21日～2024年12月20日)

#### ○ 基準価額等の推移

基準価額は前期末比で上昇し、パフォーマンスはMSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当金込み、円ベース)並みとなりました。

#### ○ 基準価額の主な変動要因

##### 上昇要因

- ・情報技術関連や金融関連の保有銘柄の価格上昇
- ・円安米ドル高となったこと

##### 下落要因

- ・公益事業関連の保有銘柄の価格下落



\*参考指数については前ページ「※参考指数について」をご参照ください。

## 投資環境

(2023年12月21日～2024年12月20日)

### 【株式市場】

新興国株式市場は、前期末比で上昇しました(現地通貨ベース)。

期初から2024年7月半ばにかけては、米連邦準備理事会(FRB)の利下げ観測やコモディティ価格の上昇、中国経済の底堅さを示す経済指標や中国当局による景気支援策への期待のほか、人工知能(AI)関連のハイテク株の上昇から、おおむね堅調に推移しました。しかし7月後半から8月初めにかけては、AI関連のハイテク株の値下がりや、中国経済の回復力の弱さへの懸念から大幅に下落しました。その後10月上旬にかけては、中国の内需持ち直しの兆しが好感されるなど、広範にわたる景気刺激策を打ち出した中国が株価上昇をけん引しました。米国が金融緩和に踏み切ったことも株価上昇を後押ししました。10月中旬以降期末にかけては、中東で続く地政学的緊張や中国経済の低迷、米国の関税政策に対する懸念などから軟調に推移しました。

### 【為替市場】

前期末比で円安米ドル高となりました。

期初から2024年7月上旬にかけては、日本銀行(日銀)による緩和的金融政策の維持を背景に、円安米ドル高基調で推移しました。その後9月中旬にかけては、日銀が追加利上げを決定した一方で、FRBが利下げに踏み切るとの観測が高まったことから、急速に円高米ドル安が進行しました。しかしFRBの利下げ決定後は、米国長期金利が上昇に転じたことから円安米ドル高が進みました。11月半ば以降、米国長期金利の低下を受けて円高米ドル安に転じましたが、期末にかけては、日銀の利上げ観測が後退し、再び円安米ドル高基調となりました。

## 運用概況

(2023年12月21日～2024年12月20日)

当マザーファンドは、アナリストによる現地調査を活用し魅力的なバリュエーションで取引されている成長企業の株式に投資するアクティブ運用を行います。

運用にあたっては、当期も引き続き、市場のダウンサイド・リスクに注視しながらも、長期的な成長トレンドに支えられる、ファンダメンタルズの優れた銘柄を中心に投資する方針で臨みました。

その結果、セクター配分においては、情報技術セクターと金融セクターが上位となりました。国別配分においては、中国やインドが上位となりました。

個別銘柄では、半導体メーカーのSKハイニックス(韓国)などを買い増しました。一方、半導体メーカーの台湾セミコンダクター(台湾)、金融機関のHDFC銀行(インド)などを一部売却しました。

## A B エマージング・グロース株式マザーファンド

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

### <マザーファンドのセクター別組入比率>

前期末 (2023年12月20日現在)

セクター名	比率
情報技術	34.0%
金融	20.5%
一般消費財・サービス	13.8%
コミュニケーション・サービス	7.8%
資本財・サービス	6.0%
その他	13.5%
現金等	4.4%

### <マザーファンドの国別組入比率>

前期末 (2023年12月20日現在)

国名	比率
中国	20.4%
台湾	16.3%
インド	13.8%
ブラジル	11.3%
韓国	11.0%
その他	22.9%
現金等	4.4%

※組入比率は A B エマージング・グロース株式マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

セクター配分は、MSCI/S&PのGlobal Industry Classification Standard (GICS)の分類で区分しています。

国別配分は、発行体の国籍や事業基盤等を考慮して区分しています。

当期末 (2024年12月20日現在)

セクター名	比率
情報技術	28.2%
金融	20.1%
一般消費財・サービス	19.3%
コミュニケーション・サービス	8.8%
資本財・サービス	7.0%
その他	14.2%
現金等	2.5%

当期末 (2024年12月20日現在)

国名	比率
中国	26.3%
インド	19.2%
台湾	15.2%
韓国	8.3%
ブラジル	5.9%
その他	22.7%
現金等	2.5%



## 今後の運用方針

新興国市場の多くの国は、半導体製造、AI、オンライン・ヘルスケアなどの重要な分野で、世界をリードしています。このようなイノベーションは新興国市場全体に広がっており、幅広いセクター・地域で長期的な売上げの増加や利益成長をもたらすとみています。全体として、国内の企業収益状況が先進国市場よりも好調であること、中国の経済再活性政策への転換、米国が目指す米ドル安などが、新興国株式市場を支援するとみています。

当マザーファンドでは、長期的な観点からファンダメンタルズが良好で確信度の高い銘柄への投資を行っています。引き続き、当マザーファンドが採用する地域横断的な独自の個別銘柄リサーチにより、利益率が高く長期に利益成長性が高い魅力的な企業を発掘することに努めます。

※将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2023年12月21日～2024年12月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 （株式） （オプション証券等）	円 41 ( 38) ( 3)	% 0.121 (0.112) (0.009)	(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、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 （株式）	43 ( 43)	0.127 (0.127)	(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）	35 ( 25) ( 10)	0.104 (0.073) (0.030)	(c) その他の費用＝期中のその他の費用÷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および資金の送金・資産の移転等に要する費用  その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	119	0.352	
期中の平均基準価額は、33,794円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

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

## ○売買及び取引の状況

(2023年12月21日～2024年12月20日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 1,052 ( 87)	千米ドル 4,311 ( — )	百株 1,620	千米ドル 5,551
	ブラジル	1,099 ( 174)	千ブラジルレアル 6,054 ( 285)	4,518 ( 74)	千ブラジルレアル 14,910 ( 42)
	トルコ	184	千トルコリラ 11,457	—	千トルコリラ —
	ポーランド	896	千ポーランドズロチ 1,931	—	千ポーランドズロチ —
	中国	2,574	千中国元 13,081	2,271	千中国元 12,886
	香港	24,144	千香港ドル 68,731	17,478 ( — )	千香港ドル 67,859 ( 15)
	フィリピン	1,091	千フィリピンペソ 44,805	43	千フィリピンペソ 1,759
	インドネシア	14,905	千インドネシアルピア 11,171,016	26,970	千インドネシアルピア 17,946,606
	韓国	145	千韓国ウォン 2,767,489	332	千韓国ウォン 3,421,825
	台湾	900 ( 90)	千新台湾ドル 66,086 ( 4,743)	3,178 ( — )	千新台湾ドル 176,569 ( 4,763)
	サウジアラビア	1,724	千サウジアラビアリヤル 8,624	2,461	千サウジアラビアリヤル 4,218
	インド	7,151	千インドルピー 567,281	8,530	千インドルピー 476,063
	南アフリカ	1,468	千南アフリカランド 8,895	—	千南アフリカランド —
	アラブ首長国連邦	1,332	千アラブデイルハム 1,722	—	千アラブデイルハム —

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ( ) 内は株式分割、予約権行使（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。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

## オプション証券等

		買付		売付	
		証券数	金額	証券数	金額
外国	アメリカ	証券 — (26,302)	千米ドル — (88)	証券 278,839 (—)	千米ドル 990 (88)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ( ) 内は株式分割、予約権行使（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。

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

## ○株式売買比率

(2023年12月21日～2024年12月20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	10,197,918千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,504,534千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.56

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建資産は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年12月21日～2024年12月20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

(2024年12月20日現在)

## 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)			千米ドル	千円			
FREEPORT-MCMORAN INC	百株 163	百株 104	398	62,985	素材		
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE ADR	126	—	—	—	資本財		
BBB FOODS INC-CLASS A	—	216	632	99,889	生活必需品流通・小売り		
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	1,050	631	652	103,085	銀行		
GLOBANT SA	29	33	754	119,167	ソフトウェア・サービス		
BROADCOM INC	14	55	1,201	189,729	半導体・半導体製造装置		
KANZHUN LTD - ADR	420	—	—	—	メディア・娯楽		
JSC KASPI.KZ GDR-ADR	—	46	451	71,353	金融サービス		
MERCADOLIBRE INC	3	3	651	102,889	一般消費財・サービス流通・小売り		
PDD HOLDINGS INC - ADR	98	62	630	99,610	一般消費財・サービス流通・小売り		
QIFU TECHNOLOGY INC	—	225	854	134,907	金融サービス		
MAKEMYTRIP LTD	—	48	546	86,296	消費者サービス		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,907 8	1,427 10	6,773 —	1,069,914 <14.2%>		
(ブラジル)			千ブラジルレアル				
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	1,282	1,153	3,590	92,307	銀行		
TOTVS SA	896	—	—	—	ソフトウェア・サービス		
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	2,047	680	1,965	50,533	公益事業		
CIA SANAMENTO BASICO DE SP	—	406	3,547	91,197	公益事業		
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	1,335	—	—	—	金融サービス		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,560 4	2,240 3	9,103 —	234,037 <3.1%>		
(トルコ)			千トルコリラ				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	—	184	9,251	41,699	生活必需品流通・小売り		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	184 1	9,251 —	41,699 <0.6%>		
(ポーランド)			千ポーランドズロチ				
ZABKA GROUP SA	—	896	1,779	68,429	生活必需品流通・小売り		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	896 1	1,779 —	68,429 <0.9%>		
(中国…ストックネクト)			千中国元				
SUNGROW POWER SUPPLY CO LT-A	300	—	—	—	資本財		
BYD CO LTD -A	—	126	3,596	77,670	自動車・自動車部品		
ESTUN AUTOMATION CO LTD-A	1,595	—	—	—	資本財		
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	170	—	—	—	資本財		
KWEICHOW MOUTAI CO LTD A	27	—	—	—	食品・飲料・タバコ		
YUTONG BUS CO LTD	—	2,112	5,211	112,557	資本財		
EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A	—	157	3,768	81,384	食品・飲料・タバコ		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,092 4	2,395 3	12,575 —	271,612 <3.6%>		
(香港)			千香港ドル				
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	1,660	—	—	—	消費者サービス		
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	—	2,540	3,037	61,759	保険		
LI NING CO LTD	810	—	—	—	耐久消費財・アパレル		

## A B エマージング・グロース株式マザーファンド

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	
(香港)						
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	百株	百株	千香港ドル	千円		耐久消費財・アパレル
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	600	250	1,975	40,151		耐久消費財・アパレル
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	—	11,540	4,731	96,189		耐久消費財・アパレル
AIA GROUP LTD	1,410	—	—	—		保険
SANDS CHINA LTD	1,702	692	3,778	76,813		消費者サービス
MEITUAN-CLASS B	1,228	—	—	—		消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	—	717	11,357	230,893		一般消費財・サービス流通・小売り
JD.COM INC-CLASS A	509	373	3,094	62,901		一般消費財・サービス流通・小売り
NETEASE INC	—	532	7,545	153,400		メディア・娯楽
H WORLD GROUP LTD	203	—	—	—		消費者サービス
TENCENT HOLDINGS LTD	2,321	—	—	—		メディア・娯楽
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROUP	652	579	24,040	488,734		消費者サービス
TRIP.COM GROUP LTD	1,049	775	3,611	73,421		消費者サービス
MIDEA GROUP CO LTD	—	144	7,999	162,623		消費者サービス
—	—	668	4,996	101,581		耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	12,144	18,810	76,166	1,548,471	
	銘柄数<比率>	11	11	—	<20.6%>	
(フィリピン)						
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	—	1,048	千フィリピンペソ			
			40,359	108,046		運輸
小計	株数・金額	—	1,048	40,359	108,046	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.4%>	
(インドネシア)						
BANK MANDIRI PERSERO TBK	13,650	—	千インドネシアルピア	—		銀行
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	10,315	11,900	11,513,250	111,678		銀行
小計	株数・金額	23,965	11,900	11,513,250	111,678	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<1.5%>	
(韓国)						
SK HYNIX INC	121	124	千韓国ウォン	237,281		半導体・半導体製造装置
SAMSUNG SDI CO LTD	29	—	2,174,900	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	431	241	—			テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	112	99	1,280,825	139,738		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HD HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	—	32	441,880	48,209		資本財
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	—	10	835,890	91,195		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
—	—	10	982,908	107,235		
小計	株数・金額	694	508	5,716,403	623,659	
	銘柄数<比率>	4	5	—	<8.3%>	
(台湾)						
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	270	405	千新台湾ドル	104,660		半導体・半導体製造装置
SINBON ELECTRONICS CO LTD	880	—	21,667	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC	500	350	—			半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	2,200	1,330	49,700	240,065		半導体・半導体製造装置
UNIVERSAL VISION BIOTECHNOLOGY	586	—	142,310	687,399		半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO	—	190	—	—		ヘルスケア機器・サービス
ASPEED TECHNOLOGY INC	36	9	18,981	91,683		メディア・娯楽
—	—	9	3,532	17,063		半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	4,472	2,284	236,191	1,140,873	
	銘柄数<比率>	6	5	—	<15.2%>	
(サウジアラビア)						
ETIHAD ETISALAT CO	—	355	千サウジアラビアリヤル	78,347		電気通信サービス
AL RAJHI BANK	484	419	1,860	—		銀行
BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE	—	74	3,770	158,798		保険
RIYADH CABLES GROUP CO	—	167	1,505	63,398		資本財
—	—	167	2,452	103,281		

## A B エマージング・グロース株式マザーファンド

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		
(サウジアラビア) AMERICANA RESTAURANTS INTERN	百株 1,269	百株 —	千サウジアラビアリヤル —	千円 —	消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	1,754	1,017	9,587	403,825	
		2	4	—	<5.4%>	
(インド) HCL TECHNOLOGIES LTD SUN PHARMACEUTICAL INDUS LARSEN & TOUBRO LTD NTPC LIMITED ITC LTD INDIAN HOTELS CO LTD PAGE INDUSTRIES LTD HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD HDFC BANK LIMITED MACROTECH DEVELOPERS LTD MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD ICICI BANK LTD			千インドルピー 407 483 244 1,854 1,367 — — — — 810 968 —	78,762 88,080 60,212 56,564 — 484 8 240 575 703 — 334	147,286 164,710 112,598 105,774 — 79,867 79,419 197,451 192,887 194,077 — 80,630	ソフトウェア・サービス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 資本財 公益事業 食品・飲料・タバコ 消費者サービス 耐久消費財・アパレル 金融サービス 銀行 不動産管理・開発 ヘルスケア機器・サービス 銀行
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	6,454	5,075	724,440	1,354,703	
		6	10	—	<18.0%>	
(南アフリカ) OUTSURANCE GROUP LTD			千南アフリカランド 1,468	10,143	86,830	保険
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>		1,468	10,143	86,830	
			1	—	<1.2%>	
(アラブ首長国連邦) ABU DHABI ISLAMIC BANK			千アラブディルハム 1,332	1,840	79,290	銀行
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>		1,332	1,840	79,290	
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	59,045	50,588	—	7,143,073	
		47	57	—	<95.1%>	

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

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

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

## 外国オプション証券等

銘柄	期首(前期末)		当期末		
	証券数	証券数	評価額		邦貨換算金額
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) BANK OF FOREIGN (CW/MAQ) 08/29/2025 FPT CORP (CW/MAQ) 03/13/2025	証券 278,839 175,345	証券 — 201,647	千米ドル — 1,173	千円 — 185,344	
合計	証券数 銘柄数 <比率>	454,184	201,647	1,173	185,344
		2	1		<2.5%>

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

(注) 邦貨換算金額欄の&lt;&gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

## ○投資信託財産の構成

(2024年12月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 7,143,073	% 95.1
オプション証券等	185,344	2.5
コール・ローン等、その他	185,629	2.4
投資信託財産総額	7,514,046	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産 (7,499,448千円) の投資信託財産総額 (7,514,046千円) に対する比率は99.8%です。

(注) 外貨建資産は、当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、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=157.95円、1ブラジルリアル=25.7093円、1トルコリラ=4.5072円、1ポーランドズロチ=38.4592円、1中国元=21.5989円、1香港ドル=20.33円、1フィリピンペソ=2.6771円、100インドネシアルピア=0.97円、100韓国ウォン=10.91円、1新台湾ドル=4.8303円、1サウジアラビアリヤル=42.12円、1インドルピー=1.87円、1南アフリカランド=8.56円、1アラブ首長国連邦=43.07円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年12月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コレ・ローン等	7,514,046,361
株式(評価額)	165,396,518
オプション証券等(評価額)	7,143,073,702
未収入金	185,344,042
未収配当金	13,164,843
未取利息	6,986,387
差入委託証拠金	65
(B) 負債	80,804
(C) 純資産総額(A-B)	0
元本	7,514,046,361
次期繰越損益金	2,049,672,920
(D) 受益権総口数	5,464,373,441
1万口当たり基準価額(C/D)	2,049,672,920円
1万口当たり基準価額(C/D)	36,660円

(注) 期首元本額2,280,026,639円、期中追加設定元本額372,634,535円、期中一部解約元本額602,988,254円。当期末現在における1口当たり純資産額3,6660円。

(注) 当期末現在において、当親投資信託受益証券を組み入れているペピーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

## &lt;組入元本額の内訳&gt;

アライアンス・バーンスタイル・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)

1,480,669,915円

A B エマージング・グロース株式ファンド (適格機関投資家専用)

569,003,005円

## ○お知らせ

2023年12月21日以降において、当マザーファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。

受益者に対して行う公告の方法を電子公告に変更したため、所要の変更を行いました。

(変更日 : 2024年3月1日)

## ○損益の状況 (2023年12月21日～2024年12月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	126,528,963
受取利息	115,684,761
その他の収益金	10,822,825
支払利息	26,348
(B) 有価証券売買損益	△ 4,971
売買益	1,260,820,769
売買損	2,045,965,983
(C) 保管費用等	△ 785,145,214
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 7,561,028
(E) 前期繰越損益金	1,379,788,704
(F) 追加信託差損益金	4,593,359,929
(G) 解約差損益金	887,586,554
(H) 計(D+E+F+G)	△1,396,361,746
次期繰越損益金(H)	5,464,373,441
次期繰越損益金(H)	5,464,373,441

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

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

(注) 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。

# シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）

## 《第37期》決算日2025年6月9日

[計算期間：2024年12月10日～2025年6月9日]

### ○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限						
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。						
主要投資対象	当ファンド シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド受益証券とします。 マザーファンド MSCIエマージング・マーケット・インデックスの構成国の株式とします。						
組入制限	当ファンド 株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 マザーファンド 株式および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（毎年6月および12月の各7日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入および売買益（評価益を含みます。）等から、市況動向等を勘案して決定します。 なお、分配を行わない場合があります。						

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIエマージング・マーケット・インデックス*	株式組入比率	株先物比率	投資信託組入比率	純資産額
	(分配落)	税込分配	みなし金	騰落率	中率	期騰落率	中率	%
33期(2023年6月7日)	15,412	0	5.5	70,696.69	4.3	97.1	—	1.3 百万円 11,548
34期(2023年12月7日)	15,946	0	3.5	74,687.89	5.6	96.7	—	1.3 11,989
35期(2024年6月7日)	19,023	0	19.3	88,028.75	17.9	96.6	—	2.0 14,980
36期(2024年12月9日)	18,855	0	△0.9	88,225.39	0.2	95.8	—	2.0 16,061
37期(2025年6月9日)	19,469	0	3.3	92,478.08	4.8	96.0	—	1.8 18,851

(注) 基準価額、税込分配金は1万円当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。

(注) 当ファンドは親投資信託に組込まれますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託組入比率は、実質組入比率を記載しております。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)は、基準価額応答日のものを使用しております。

### ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額			MSCIエマージング・マーケット・インデックス*	株式組入比率	株先物比率	投資信託組入比率	純資産額
	騰落率	率	騰落率	配当込み、円ベース	騰落率	率	配当込み、円ベース	率
(期首) 2024年12月9日	18,855	—	88,225.39	—	95.8	—	—	2.0
12月末	19,526	3.6	91,397.19	3.6	94.9	—	—	2.0
2025年1月末	19,380	2.8	90,401.78	2.5	94.8	—	—	2.0
2月末	18,877	0.1	89,995.07	2.0	96.0	—	—	1.8
3月末	19,006	0.8	89,867.65	1.9	96.4	—	—	1.7
4月末	17,826	△5.5	84,754.87	△3.9	95.2	—	—	1.7
5月末	19,199	1.8	90,750.89	2.9	96.2	—	—	1.8
(期末) 2025年6月9日	19,469	3.3	92,478.08	4.8	96.0	—	—	1.8

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。

(注) 当ファンドは親投資信託に組込まれますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託組入比率は、実質組入比率を記載しております。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成績の標準となる指標のことです。

MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、エマージング市場の株価指標を、各国の株式価値総額をベースに合成したもの。

当指標に関する著作権、およびその他の権利の所有権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCI Inc.が指標構成基準への投票を推進するものではなく、MSCI Inc.は当指標の利用に伴う如何なる責任も負いません。

MSCI Inc.は情報の確実性および完全性を保証するものではなく、MSCI Inc.の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。

## ○当期の運用経過

### ◎基準価額等の推移

期首18,855円でスタートした基準価額は、19,469円で期末を迎え、期首比3.3%の上昇となりました。

### ◎市況

当期、エマージング株式市場は上昇して終えました。米国大統領選挙においてトランプ氏が勝利したことを受け、関税、特に中国に対する影響についての懸念が重しとなりました。中国に対する最初の関税は2025年2月に課され、その後3月に引き上げられ、4月以降も大幅に拡大しました。この期間には他の多くの国も関税問題に直面しました。しかし、5月に入り米中間で一時的な貿易協定が発表され、一部の関税が撤廃され、期を通しては株式市場は上昇して終えました。

株式市場別では、2025年のドイツの防衛およびインフラに対する財政政策を背景にギリシャやチェコ、ポーランド、ハンガリーといった欧州のエマージング諸国の株式市場は上昇しました。中国は、米国による関税の影響に対する懸念等はマイナス材料となったものの、刺激策の実施や人工知能（AI）に対する楽観的な見方等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。南アフリカは、金価格が堅調に推移したこと等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。

一方、台湾は、米国による貿易関税に伴うリスクや、テクノロジーセクターの潜在的な低迷リスク等が重しとなり、株式市場は下落しました。インドは、経済成長に対する懸念等が重しとなり、株式市場は下落しました。その他トルコやサウジアラビア、インドネシア等も株式市場は下落しました。（株式市場の騰落は、円ベースで記載しております。）

当期を通じ、ファンドではシュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドを高位に組み入れ、期中の実質株式組入比率は概ねフルインベストメントを維持しました。

### ◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは期首に比べ4.8%の上昇となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを1.6%下回る運用成果となりました。

## ○収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設げず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

## ○今後の運用方針

2025年5月に米中間で一時的に貿易合意が成立することを受け、貿易をめぐる米中間の緊張関係は緩和したように見えます。世界の株式市場はすでに回復しており、足元の貿易方針の合理化も織り込まれているものとみています。

政策の不透明性と変動の大きさは、世界の経済成長にとってはマイナスの影響となり、世界貿易の減速によってさらなる影響を受ける可能性があります。一時的な米中合意を利用した貿易の前倒しも予想されますが、今年は不確実性が貿易サイクルに影を落とすとみています。

一方、米中間の地政学的緊張は持続可能なものではなく、ある程度の緩和が期待されます。米国の中国金融市場への投資等、関税以外の分野への波及のリスクもありますが、短期的にはリスクはやや緩和されたものとみています。中国当局は貿易関税の影響を部分的に緩和して経済を下支えるため多くの手段を有しています。市場予想を超える政策の実施は株式市場にとってはポジティブな材料となる可能性があります。

短期的には、エマージング株式市場にとってのカギとなるリスクは、トランプ政権に関連する政策の不確実性、世界的な経済成長への影響、中国における政策の展開、AIに対するセンチメントの悪化等が挙げられます。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年12月10日～2025年6月9日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 86	% 0.455	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	( 78 )	(0.411)	・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
（販売会社）	( 1 )	(0.005)	・運用報告書等各種書類の交付 ・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等
（受託会社）	( 7 )	(0.038)	・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	7	0.037	(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）	( 7 )	(0.037)	
(c) 有価証券取引税	9	0.045	(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）	( 9 )	(0.045)	
(d) その他の費用	27	0.144	(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）	( 17 )	(0.089)	・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）	( 1 )	(0.004)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（印刷費用）	( 0 )	(0.001)	・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用
（その他の）	( 9 )	(0.050)	・その他は、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合計	129	0.681	
期中の平均基準価額は、18,969円です。			

(注) 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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

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

## ○売買及び取引の状況

(2024年12月10日～2025年6月9日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
千円	千円	千円	千円	千円
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	730,217	2,749,540	191,926	755,953

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2024年12月10日～2025年6月9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
	シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	19,141,969千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,877,387千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.61

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年12月10日～2025年6月9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6月9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
千円	千円	千円	千円
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	4,102,236	4,640,527	18,929,175

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2025年6月9日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	千円 18,929,175	% 100.0
投資信託財産総額	18,929,175	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(33,126,772千円)の投資信託財産総額(33,740,066千円)に対する比率は98.2%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したもので、1米ドル=144.90円、1メキシコペソ=7.5862円、1ブルガリアーラ=26.0504円、1ユーロ=165.11円、1英ポンド=196.17円、1ハンガリーフォント=0.41円、1ポーランドズロチ=38.49円、1香港ドル=18.46円、1タイバーツ=4.43円、1インドネシアルピア=0.0889円、1韓国ウォン=0.1064円、1台湾ドル=4.8402円、1オフショア元=20.1541円、1インドルピー=1.70円、1クエートディナール=474.62円、1カタールリアル=39.88円、1南アフリカランド=8.14円、1UAEディルハム=39.51円、1サウジアラビアリヤル=38.72円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月9日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 18,929,175,203
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド(評価額)	18,929,175,203
(B) 負債	77,536,990
未払信託報酬	76,645,119
その他未払費用	891,871
(C) 純資産総額(A-B)	18,851,638,213
元本	9,682,703,121
次期繰越損益金	9,168,935,092
(D) 受益権総口数	9,682,703,121口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,469円

〔元本増減〕

期首元本額

期中追加設定元本額

期中一部解約元本額

8,518,636,632円  
1,540,718,733円  
376,652,244円

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドは、外貨建資産の運用の指団権限をシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

## ○損益の状況 (2024年12月10日～2025年6月9日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	円 799,868,733
売買益	830,391,970
売買損	△ 30,523,237
(B) 信託報酬等	△ 77,536,990
(C) 当期損益金(A+B)	722,331,743
(D) 前期繰越損益金	3,489,762,579
(E) 追加信託差損益金	4,956,840,770
(配当等相当額)	( 10,735,520,310)
(売買損益相当額)	(△ 5,778,679,540)
(F) 計(C+D+E)	9,168,935,092
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	9,168,935,092
追加信託差損益金	4,956,840,770
(配当等相当額)	( 10,740,319,292)
(売買損益相当額)	(△ 5,783,478,522)
分配準備積立金	4,212,094,322

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(211,081,590円)、費用控除後の有価証券等損益額(320,053,875円)、信託約款に規定する収益調整金(10,740,319,292円)および分配準備積立金(3,680,958,857円)より分配対象収益は14,952,413,614円(10,000口当たり15,442円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド

《第19期》決算日2024年11月15日

[計算期間：2023年11月16日～2024年11月15日]

### ○当期の運用経過

#### ◎基準価額の推移

期首33,683円でスタートした基準価額は、40,410円で期末を迎え、期首比20.0%の上昇となりました。

#### ◎ベンチマークとの比較

ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、20.6%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを0.6%下回りました。

#### （プラス要因）

国別配分では台湾のオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

銘柄選択では、台湾の半導体受託生産会社TSMC（情報技術）やインドの自動車メーカーMahindra & Mahindra（一般消費財）のオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

#### （マイナス要因）

国別配分ではブラジルのオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。

銘柄選択では、中国の保険会社AIA Group（金融）やメキシコの飲料会社Fomento Economico Mexicano（生活必需品）のオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めています。ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。

MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられています。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2023年11月16日～2024年11月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 ( 株 式 )	円 26 ( 26 )	% 0.069 ( 0.069 )	(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 )	30 ( 30 )	0.079 ( 0.079 )	(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 )	137 ( 65 ) ( 72 )	0.368 ( 0.174 ) ( 0.194 )	(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  ・その他は、グローバルな取引主体識別子（L E I : Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合計	193	0.516	
期中の平均基準価額は、37,397円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。

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

## ○売買及び取引の状況

(2023年11月16日～2024年11月15日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 7,557	千米ドル 15,361	百株 6,060	千米ドル 10,457
	メキシコ	3,608	千メキシコペソ 44,949	250	千メキシコペソ 3,625
	ブラジル	14,426 ( 185)	千ブラジルレアル 38,653 ( 338)	13,907 ( 83)	千ブラジルレアル 32,830 ( 71)
	チリ	—	千チリペソ —	43,688	千チリペソ 469,155
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ギリシャ	975	250	4,043	1,788
	ポルトガル	440	776	—	—
	イギリス	160	千英ポンド 298	—	千英ポンド —
	トルコ	7,356	千トルコリラ 29,986	7,356	千トルコリラ 29,708
	ハンガリー	45	千ハンガリーフォリント 82,407	192	千ハンガリーフォリント 206,541
	ポーランド	1,080	千ポーランドズロチ 6,800	53	千ポーランドズロチ 783
	香港	58,328 ( 4)	千香港ドル 116,154 ( 9)	54,099	千香港ドル 121,398
	マレーシア	6,709	千マレーシアリンギット 4,586	1,549	千マレーシアリンギット 1,227
	タイ	1,820	千タイバーツ 28,472	—	千タイバーツ —
	インドネシア	86,948	千インドネシアルピア 48,980,779	101,446	千インドネシアルピア 55,132,122
	韓国	1,097 ( 31)	千韓国ウォン 13,257,939 ( 100,168)	1,094 ( 3)	千韓国ウォン 13,120,207 ( 100,168)
	台湾	25,580	千台湾ドル 361,217	17,342	千台湾ドル 410,476
	中国オフショア	12,094	千オフショア元 57,927	14,209	千オフショア元 55,471
	インド	16,694 ( 984)	千インドルピー 1,419,800 ( —)	5,228 ( 6)	千インドルピー 689,585 ( 2,005)
	カタール	2,198	千カタールリアル 3,312	—	千カタールリアル —

# シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド

		買付		売付	
外 国	南アフリカ	株数	金額	株数	金額
	南アフリカ	百株 4,528	千南アフリカランド 89,279	百株 9,854	千南アフリカランド 149,616
	アラブ首長国連邦	3,057	千UAEディルハム 3,688	—	千UAEディルハム —
	サウジアラビア	1,766	千サウジアラビアリヤル 6,633	1,259	千サウジアラビアリヤル 5,176

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( )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
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	SISF FRONTIER MARKETS EQUITY I ACC	4,538	1,437	—	—
	SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	561	125	—	—
小計		5,099	1,563	—	—

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2023年11月16日～2024年11月15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	29,079,348千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	26,901,001千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.08

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年11月16日～2024年11月15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

(2024年11月15日現在)

## 外国株式

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等	
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額		
			千米ドル	千円		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	230	—	—	—	銀行	
CREDICORP LTD	96	75	1,418	222,512	銀行	
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	136	250	2,284	358,281	食品・飲料・タバコ	
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR	1,074	1,606	2,248	352,580	エネルギー	
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	544	1,431	763	119,678	素材	
VALE SA-SP ADR	1,341	720	707	111,012	素材	
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	4,144	3,683	2,177	341,469	銀行	
GLOBANT SA	37	41	953	149,597	ソフトウェア・サービス	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	—	64	586	92,030	一般消費財・サービス流通・小売り	
YUM CHINA HOLDINGS INC	143	—	—	—	消費者サービス	
TECENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	—	1,232	1,332	208,929	メディア・娯楽	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	419	—	—	—	運輸	
AMERICA MOVIL SAB-ADR	312	—	—	—	電気通信サービス	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	424	773	1,174	184,180	銀行	
MERCADOLIBRE INC	—	6	1,243	195,096	一般消費財・サービス流通・小売り	
H WORLD GROUP LTD-ADR	391	—	—	—	消費者サービス	
PDD HOLDINGS INC	72	73	820	128,645	一般消費財・サービス流通・小売り	
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	233	527	3,163	496,176	消費者サービス	
MAKEMYTRIP LTD	—	112	1,158	181,775	消費者サービス	
KANZHUN ADR REP 2 ORD	—	670	903	141,760	メディア・娯楽	
ROSNEFT OIL CO PJSC	1,194	1,194	—	—	エネルギー	
MAGNIT PJSC (RUB)	82	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
POLYUS PJSC	11	11	—	—	素材	
PJSC LUKOIL	85	—	—	—	エネルギー	
小計	株 数 ・ 金 額	10,977	12,475	20,936	3,283,729	
銘 柄 数 < 比 率 >		19	17	—	<10.5%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
WALMART DE MEXICO-SER V	1,832	3,647	20,077	153,730	生活必需品流通・小売り	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	973	2,194	31,547	241,551	銀行	
GRUPO AEROPORT DEL PACIFIC-B	—	321	11,947	91,475	運輸	
小計	株 数 ・ 金 額	2,806	6,163	63,572	486,758	
銘 柄 数 < 比 率 >		2	3	—	<1.6%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
BANCO BRADESCO SA-PREF	4,288	3,692	4,995	135,067	銀行	
WEG SA	—	1,120	6,092	164,715	資本財	
LOJAS RENNER S.A.	—	1,982	3,268	88,385	一般消費財・サービス流通・小売り	
GERDAU SA-PREF	1,908	—	—	—	素材	
LOCALIZA RENT A CAR	671	—	—	—	運輸	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	1,204	1,411	4,609	124,641	公益事業	
EMBRAER SA	1,595	515	2,855	77,205	資本財	
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIEN	—	995	3,553	96,073	公益事業	
ENERGISA SA-UNITS	391	—	—	—	公益事業	
RAIA DROGASIL SA	1,590	1,931	4,911	132,803	生活必需品流通・小売り	
SUZANO S.A.	—	957	5,797	156,744	素材	
3R PETROLEUM OLEO E GAS SA	561	—	—	—	エネルギー	

シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド

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		
(ブラジル) PRIO SA REDE D'OR SAO LUIZ SA BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	百株 1,076 904 1,224	百株 1,593 — 1,839	千ブラジルレアル 6,324 — 6,282	千円 171,006 — 169,854	エネルギー ヘルスケア機器・サービス 金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	15,418 11	16,039 10	48,690 —	1,316,497 <4.2%>	
(チリ) BANCO DE CHILE			千チリペソ —	—	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	43,688 1	—	—	<-%>	
(ユーロ…ギリシャ) PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S EUROBANK ERGASIAS SERVICES AND HLDS SA NATIONAL BANK OF GREECE	1,350 3,839 1,139	— 3,261 —	千ユーロ — 642	— 106,163 —	銀行 銀行 銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,329 3	3,261 1	642 —	106,163 <0.3%>	
(ユーロ…ポルトガル) JERONIMO MARTINS	—	440	801	132,336	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	440 1	801 —	132,336 <0.4%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,329 3	3,701 2	1,444 —	238,500 <0.8%>	
(イギリス) ANTOFAGASTA PLC	286	447	732	145,401	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	286 1	447 1	732 —	145,401 <0.5%>	
(ハンガリー) RICHTER GEDEON NYRT. OTP BANK PLC	166 196	— 215	千ハンガリーフォリント — 449,113	— 182,475	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	363 2	215 1	449,113 —	182,475 <0.6%>	
(ポーランド) BANK PEKAO SA ORLEN SA PKO BANK POLSKI SA POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	294 — 471 743	240 712 776 806	千ポーランドズロチ 3,552 3,781 4,592 3,350	135,662 144,399 175,390 127,959	銀行 エネルギー 銀行 保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,508 3	2,535 4	15,277 —	583,411 <1.9%>	
(香港) TSINGTAO BREWERY CO LTD-H CHINA RESOURCES BEER HOLDIN CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H LENOVO GROUP LTD CHINA RESOURCES LAND LTD PICC PROPERTY & CASUALTY-H TENCENT HOLDINGS LTD CHINA MENGNIU DAIRY CO SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP CHINA MERCHANTS BANK-H CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H AIA GROUP LTD WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	— 1,120 13,400 7,480 1,820 7,160 1,936 3,970 1,855 3,400 5,632 2,582 2,110	1,480 — 27,380 7,440 — 9,640 2,415 — 1,263 — 3,728 3,290 —	千香港ドル 7,311 — 11,472 6,948 — 11,625 97,421 — 7,173 — 9,264 19,032 —	147,320 — 231,165 140,021 — 234,260 1,963,035 — 144,552 — 186,671 383,507 —	食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ エネルギー テクノロジー・ハードウェアおよび機器 不動産管理・開発 保険 メディア・娯楽 食品・飲料・タバコ 耐久消費財・アパレル 銀行 保険 保険 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	

**シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド**

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		
(香港)						
MEITUAN-B	百株 597	百株 2,581	千香港ドル 43,696	千円 880,481	消費者サービス	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	5,303	3,855	33,910	683,293	一般消費財・サービス流通・小売り	
INNOVENT BIOLOGICS INC	1,545	2,530	9,538	192,192	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
YUM CHINA HOLDINGS INC	183	—	—	—	消費者サービス	
BYD CO LTD-H	385	—	—	—	自動車・自動車部品	
NETEASE INC	890	—	—	—	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	61,369 18	65,602 11	257,394 —	5,186,502 <16.6%>	
(マレーシア)						
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	—	5,160	千マレーシアリンギット 4,231	147,727	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	5,160 1	4,231 —	147,727 <0.5%>	
(タイ)						
KASIKORN BANK PCL-NVDR	—	1,820	千タイバーツ 26,572	119,308	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	1,820 1	26,572 —	119,308 <0.4%>	
(インドネシア)						
BANK MANDIRI TBK	—	7,126	千インドネシアルピア 4,542,825	44,973	銀行	
BANK RAKYAT INDONESIA	32,841	—	—	—	銀行	
BANK NEGARA INDONESIA PT	12,408	—	—	—	銀行	
BANK CENTRAL ASIA PT	21,248	29,793	30,090,930	297,900	銀行	
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	15,028	30,108	7,617,324	75,411	電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	81,525 4	67,027 3	42,251,079 —	418,285 <1.3%>	
(韓国)						
KIA CORPORATION	67	246	千韓国ウォン 2,284,195	254,916	自動車・自動車部品	
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	37	39	1,312,476	146,472	保険	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,877	1,806	9,013,985	1,005,960	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SK HYNIX INC	360	147	2,543,619	283,867	半導体・半導体製造装置	
KOREA ZINC CO LTD	7	—	—	—	素材	
SAMSUNG SDI CO LTD	41	6	176,950	19,747	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LG ELECTRONICS INC	—	111	1,004,012	112,047	耐久消費財・アパレル	
KB FINANCIAL GROUP INC	260	337	3,036,642	338,889	銀行	
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	—	18	1,807,773	201,747	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	74	60	645,528	72,041	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HANWHA AEROSPACE ORD	—	45	1,833,100	204,574	資本財	
NAVER CORP	62	—	—	—	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,789 9	2,820 10	23,658,283 —	2,640,264 <8.4%>	
(台湾)						
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	3,080	3,350	千台湾ドル 28,810	138,725	食品・飲料・タバコ	
DELTA ELECTRONICS INC	—	2,000	77,800	374,622	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHAILEASE HOLDING CO LTD	1,012	—	—	—	金融サービス	
UNITED MICROELECTRONICS CORP	—	9,520	42,840	206,283	半導体・半導体製造装置	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	8,770	6,100	631,408	3,040,360	半導体・半導体製造装置	
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	6,715	7,375	48,822	235,090	保険	
ACCTON TECHNOLOGY CORP	860	840	49,896	240,259	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	900	—	—	—	電気通信サービス	
MEDIATEK INC	890	1,000	123,500	594,677	半導体・半導体製造装置	
CTBC FINANCIAL HOLDING	13,890	11,130	40,791	196,418	銀行	
HON HAI PRECISION INDUSTRY	6,010	6,820	144,243	694,558	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	

シユローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド

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		
(台湾) E INK HOLDINGS INC ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO		百株	百株	千台湾ドル	千円		
		—	2,230	61,325	295,292	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
		3,475	3,475	53,517	257,695	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	45,602	53,840	1,302,954	6,273,984		
	銘柄数<比率>	10	11	—	<20.0%>		
(中国オフショア)				千オフショア元			
ZHEJIANG WEIXING NEW BUILD-A		1,776	3,284	4,587	99,188	資本財	
CENTRE TESTING INTL GROUP-A		2,448	—	—	—	商業・専門サービス	
MIDEA GROUP CO LTD-A		2,527	1,634	12,032	260,152	耐久消費財・アパレル	
SATELLITE CHEMICAL CO LTD-A		5,112	4,600	8,713	188,397	素材	
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A		1,573	1,566	9,352	202,206	資本財	
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A		5,595	2,130	3,940	85,194	資本財	
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A		445	877	24,134	521,796	資本財	
SIEYUAN ELECTRIC CO LTD-A		955	820	6,486	140,233	資本財	
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A		3,828	5,065	13,382	289,335	資本財	
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		64	56	8,813	190,545	食品・飲料・タバコ	
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-A		—	2,176	12,457	269,337	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額	24,325	22,210	103,901	2,246,386		
	銘柄数<比率>	10	10	—	<7.2%>		
(インド)				千インドルピー			
RELIANCE INDUSTRIES LTD		623	1,913	242,603	453,668	エネルギー	
HDFC BANK LTD		1,656	1,395	236,255	441,797	銀行	
BHARTI AIRTEL LTD		1,557	1,436	222,768	416,576	電気通信サービス	
MAHINDRA & MAHINDRA LTD		721	730	204,945	383,247	自動車・自動車部品	
HCL TECHNOLOGIES LTD		—	634	117,968	220,601	ソフトウェア・サービス	
HINDUSTAN UNILEVER LTD		204	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
AXIS BANK LTD		2,162	2,346	267,674	500,551	銀行	
SUN PHARMACEUTICAL INDUS		—	655	115,909	216,749	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TATA CONSULTANCY SVCS LTD		629	699	290,026	542,349	ソフトウェア・サービス	
TATA MOTORS LTD		—	1,377	106,690	199,510	自動車・自動車部品	
ICICI BANK LTD		2,888	2,181	274,250	512,847	銀行	
POWER GRID CORP OF INDIA LTD		—	4,801	149,852	280,225	公益事業	
ASHOK LEYLAND LTD		—	3,428	74,592	139,488	資本財	
PB FINTECH LTD		—	668	115,208	215,440	保険	
COFORGE ORD		—	122	99,067	185,257	ソフトウェア・サービス	
TATA CONSUMER PRODUCTS ORD		—	479	44,372	82,976	食品・飲料・タバコ	
VARUN BEVERAGES ORD		—	14	846	1,582	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	10,443	22,887	2,563,032	4,792,869		
	銘柄数<比率>	8	16	—	<15.3%>		
(カタール)				千カタールリアル			
QATAR NATIONAL BANK		—	2,198	3,748	161,536	銀行	
小計	株数・金額	—	2,198	3,748	161,536		
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.5%>		
(南アフリカ)				千南アフリカランド			
ANGLO AMERICAN PLATINUM LTD		—	122	7,686	65,869	素材	
FIRSTRAND LTD		5,369	1,696	13,006	111,467	金融サービス	
NASPERS LTD-N SHS		114	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
THE FOSCHINI GROUP LTD		718	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
GOLD FIELDS LTD		810	730	17,846	152,947	素材	
AVI LTD		951	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
SHOPRITE HOLDINGS LTD		809	593	18,225	156,194	生活必需品流通・小売り	
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LTD		773	489	8,403	72,021	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	

# シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド

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		
(南アフリカ) BIDVEST GROUP LTD ABSA GROUP LTD IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD BID CORP LTD CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	百株 — 942 922 — 101	百株 595 1,562 — 393 —	千南アフリカランド 16,676 26,009 — 18,070 —	千円 142,914 222,899 — 154,860 —	資本財 銀行 素材 生活必需品流通・小売り 銀行	
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	11,511 10	6,184 8	125,924 —	1,079,175 <3.4%>	
(アラブ首長国連邦) EMAAR PROPERTIES PJSC FIRST ABU DHABI BANK PJSC	5,012 —	5,852 2,218	千UAEディルハム 5,477 2,945	千円 234,275 125,986	不動産管理・開発 銀行	
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	5,012 1	8,070 2	8,423 —	360,261 <1.2%>	
(サウジアラビア) THE SAUDI NATIONAL BANK SAUDI ARABIAN OIL CO SABIC AGRI-NUTRIENTS CO	893 763 119	2,283 — —	千サウジアラビアリヤル 7,534 — —	千円 315,314 — —	銀行 エネルギー 素材	
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	1,776 3	2,283 1	7,534 —	315,314 <1.0%>	
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	325,734 115	301,685 113	— —	29,978,391 <95.7%>	

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

(注) 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。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当期末			
	口数	口数	評価額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ) SISF FRONTIER MARKETS EQUITY I ACC SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	口 — 10,603	口 4,538 11,165	千米ドル 1,509 2,522	千円 236,746 395,666	% 0.8 1.3	
合計	口数・金額 銘柄数 <比率>	10,603 1	15,703 2	4,032 —	632,412 <2.0%>	

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

(注) <>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2024年11月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 29,978,391	% 94.3
投資証券	632,412	2.0
コール・ローン等、その他	1,192,657	3.7
投資信託財産総額	31,803,460	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産（31,057,799千円）の投資信託財産総額（31,803,460千円）に対する比率は97.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=156.84円、1メキシコペソ=7.6567円、1ブラジルレアル=27.0378円、1ユーロ=165.12円、1英ポンド=198.61円、1ハンガリーフォリント=0.406301円、1ポーランドズロチ=38.1887円、1香港ドル=20.15円、1マレーシアリンギット=34.9138円、1タイバーツ=4.49円、1インドネシアルピア=0.0099円、1韓国ウォン=0.1116円、1台湾ドル=4.8152円、1オフショア元=21.6203円、1インドルピー=1.87円、1クエートディナール=510.71円、1カタールリヤル=43.09円、1南アフリカランド=8.57円、1UAEディルハム=42.77円、1サウジアラビアリヤル=41.85円です。

# シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年11月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	31,976,374,838
株式(評価額)	929,961,241
投資証券(評価額)	29,978,391,375
未収入金	632,412,898
未取配当金	401,805,075
未取利息	33,802,888
	1,361
(B) 負債	654,595,427
未払金	466,953,597
未払解約金	187,641,830
(C) 純資産総額(A-B)	31,321,779,411
元本	7,751,048,998
次期繰越損益金	23,570,730,413
(D) 受益権総口数	7,751,048,998口
1万口当たり基準価額(C/D)	40,410円

[元本増減]	
期首元本額	7,220,156,658円
期中追加設定元本額	1,470,154,911円
期中一部解約元本額	939,262,571円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダー・エマージング株式ファンド (3ヵ月決算型)	74,056,821円
シュローダー・エマージング株式ファンド (1年決算型)	3,699,622,944円
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF (適格機関投資家専用)	3,977,369,233円

## ○損益の状況 (2023年11月16日～2024年11月15日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	727,878,587
受取利息	709,976,030
その他収益金	17,883,300
支払利息	87,652
△	△ 68,395
(B) 有価証券売買損益	4,538,086,817
売買益	7,757,836,364
売買損	△ 3,219,749,547
(C) 保管費用等	△ 106,065,785
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,159,899,619
(E) 前期繰越損益金	17,099,662,438
(F) 追加信託差損益金	3,953,564,059
(G) 解約差損益金	△ 2,642,395,703
(H) 計(D+E+F+G)	23,570,730,413
次期繰越損益金(H)	23,570,730,413

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

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

(注) 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。