ノムラ・オールインワン・ファンド

運用報告書(全体版)

第40期（決算日2026年７月21日）

作成対象期間（2026年１月21日～2026年７月21日）

受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	2006年７月27日以降、無期限とします。
運用方針	主として、国内の株式を実質的な投資対象とする投資信託証券、世界の株式を実質的な投資対象とする投資信託証券および世界の債券を実質的な投資対象とする投資信託証券、不動産や商品などに対するエクスポージャーを持つ投資信託証券、国内外の株式や債券、為替予約取引などを投資対象や取引対象とし絶対収益の獲得を目指す投資信託証券に投資し、インカムゲインの獲得と中長期的な信託財産の成長を目的として運用を行ないます。 投資する投資信託証券で、世界の株式に実質的に投資する投資信託証券および世界の債券に実質的に投資する投資信託証券、不動産や商品などに対するエクスポージャーを持つ投資信託証券については、実質的な外貨建資産については為替ヘッジを行なわないことを基本とするもの、もしくはこれらに類するものに限定することを基本とします。また、国内外の株式や債券、為替予約取引などを投資対象や取引対象とし絶対収益の獲得を目指す投資信託証券のうち、外貨建てで円ベース以外での絶対収益を追求するものについては、為替ヘッジを行なうことを基本とします。
主な投資対象	主として有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券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、基準価額の水準等を勘案して分配します。 留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

野村アセットマネジメント株式会社
東京都江東区豊洲二丁目２番１号

●サポートダイヤル
0120-753104〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時
●ホームページ
https://www.nomura-am.co.jp/

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
36期(2024年７月22日)	13,209	350	9.0	22,893.93	10.0	98.5	8,532
37期(2025年１月20日)	12,715	300	△ 1.5	22,859.81	△ 0.1	98.7	8,134
38期(2025年７月22日)	12,714	290	2.3	23,541.27	3.0	98.5	8,081
39期(2026年１月20日)	13,827	400	11.9	26,553.78	12.8	98.4	8,611
40期(2026年７月21日)	14,345	480	7.2	28,763.08	8.3	98.7	8,842

＊基準価額の騰落率は分配金込み。
＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

＊参考指数は、下記の資産クラスもしくは債券種別等毎の代表的な指数を、参考配分比率をもとに、当社が独自に円換算した指数（円ベース）から合成したもので、設定時を10,000として指数化しております。なお、算出にあたっては、組入資産・為替の評価時点に合わせて計算しているため、各社が公表する数値とは異なります。
【国内大型株式】Russell/Nomura Large Capインデックス（配当込み）　８％
【国内小型株式】Russell/Nomura Small Capインデックス（配当込み）　７％
【先進国株式】MSCI KOKUSAI インデックス（税引後配当込み）　６％
【新興国株式】MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み）　４％
【米国債券】ブルームバーグ・米国総合インデックス　2.5%
【欧州債券】ブルームバーグ・汎欧州総合インデックス　7.5%
【豪州債券】ブルームバーグ・オーストラリア総合インデックス　2.5%
【ハイ・イールド債券】ICE BofA Global High Yield Constrained Index　6.25%
【新興国債券】JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバルおよびJPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックスーエマージング・マーケッツ・グローバル・ディバーシファイドを80%：20%の比率で合成した指数　6.25%
【商品】ブルームバーグ商品指数　10%
【不動産】S&P先進国REIT指数（配当込み）　15%
【マクロ戦略、株式市場中立戦略】日本円１ヵ月TIBOR　25%
（出所）ラッセル・インベストメント、野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社、MSCI、J.P.Morgan Securities LLC、UBS Securities LLC、スタンダード＆プアーズ、野村総合研究所、ブルームバーグ、FactSet、為替レート（対顧客電信売買相場仲値）、（出所及び許可）ICE Data Indices, LLC

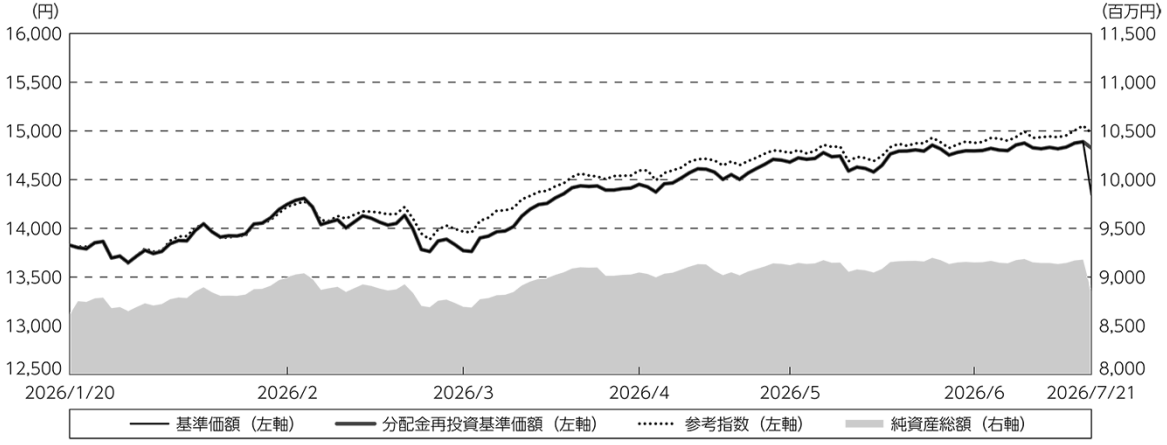
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		投資信託証券組入比率
		騰落率		騰落率	
（期　首）	円	%		%	%
2026年１月20日	13,827	－	26,553.78	－	98.4
１月末	13,715	△0.8	26,351.53	△0.8	98.3
２月末	14,247	3.0	27,317.29	2.9	98.6
３月末	13,771	△0.4	26,821.98	1.0	98.6
４月末	14,451	4.5	28,027.10	5.5	98.8
５月末	14,680	6.2	28,373.18	6.9	98.8
６月末	14,795	7.0	28,568.96	7.6	98.9
（期　末）					
2026年７月21日	14,825	7.2	28,763.08	8.3	98.7

＊期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期　首：13,827円
期　末：14,345円（既払分配金（税込み）：480円）
騰落率：　7.2%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2026年１月20日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
（注）参考指数は、資産クラスもしくは債券種別等毎の代表的な指数を、参考配分比率をもとに当社が独自に円換算した指数（円ベース）から合成したものです。参考指数は、作成期首（2026年１月20日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
（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。

○基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

・不動産、商品、国内大型株ファンドなどが値上がりしたこと

○投資環境

・株式

欧米を中心とした先進国株式市場は、米国で連邦最高裁がトランプ政権の導入した追加関税について違憲であるとの判断を下したこと、中東での戦闘終結に向けた協議進展期待や、半導体関連企業の堅調な業績動向への期待が高まったことなどを背景に、当作成期間では値上がりとなりました。また、国内株式市場は、衆議院選挙において自民党が単独で定数の２／３を上回る議席数を確保し、政権基盤の安定による政策執行への期待が高まったことや、データセンターを始めとする旺盛なAI向け需要を背景に半導体関連株が買われたことなどから、当作成期間では値上がりとなりました。

・債券

中東情勢の変化を受けた原油価格の上下に伴い、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測も一進一退となったことから、当作成期間中はほぼ横ばいで推移しました。

（注）上記の環境の説明は、金利収入を含めた各債券市場全体の収益に基づくものです。

・代替資産

原油価格は、中東情勢の緊迫化を背景に当作成期間では値上がりとなりました。商品相場全体でも当作成期間で値上がりとなりました。

・為替

日本政府のエネルギー価格高騰への対応で補正予算を通じた財政支出拡大への懸念が強まったことなどから、当作成期間では米ドル、ユーロともに円に対して上昇しました。

（主要通貨のみについて記述しております。）

○当ファンドのポートフォリオ

・各資産クラスにおける投資信託証券の組み入れ

株　　式	ファンドの投資比率は、引き続き定性的に高く評価するファンドを組入上位としつつ、ポートフォリオ全体で、投資する株式の割安度や企業規模の分布といった投資スタイルなどのリスクのバランスを考慮して決定しました。
債　　券	ファンドの投資比率は、引き続き定性的に高く評価するファンドを組入上位としつつ、債券種別配分や通貨配分などのリスク特性が債券部分の市場構成から大きくかい離しないように決定しました。
代替資産	ファンドの投資比率は、引き続き投資対象ファンド間の分散を考慮しながら、定性的に高く評価したファンドを中心に決定しました。
代替手法	ファンドの投資比率は、引き続き投資対象ファンド間の分散を考慮しながら、定性的に高く評価したファンドを中心に決定しました。

・投資信託証券組入比率

投資方針に基づき、期を通じて高位の組入れを維持しました。

・指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直し

当期において以下の指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直しを行ないました。

追加ファンド：「アッシュモアSICAVエマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンド（インスティテューショナルIV 円クラス）」

除外ファンド：「ノムラ－T&D J Flag日本株F」

・資産クラス・債券種別配分

各資産クラス・債券種別の投資比率については、基準配分比率と参考配分比率を意識して、投資信託証券の配分を調整しました。

基準配分比率と参考配分比率

基準配分比率	
投資対象資産	比率
株式	25%程度
債券	25%程度
代替資産	25%程度
代替手法	25%程度以下

参考配分比率	
資産クラス・種別	比率
国内大型株式	8.00%
国内小型株式	7.00%
先進国株式	6.00%
新興国株式	4.00%
米国債券	2.50%
欧州債券	7.50%
豪州債券	2.50%
ハイ・イールド債券	6.25%
新興国債券	6.25%
不動産	15.00%
商品	10.00%
マクロ戦略	20.00%
株式市場中立戦略	5.00%

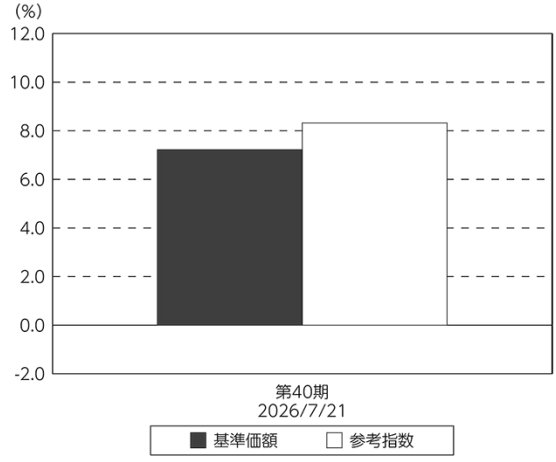
○当ファンドのベンチマークとの差異

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。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の騰落率が＋8.3%となったのに対して、基準価額の騰落率は＋7.2%となりました。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注) 参考指数は、資産クラスもしくは債券種別等毎の代表的な指数を、参考配分比率をもとに当社が独自に円換算した指数（円ベース）から合成したものです。

【主な差異要因】

主なプラス要因	主なマイナス要因
・［ノムラ・ジャパン・オープンF］が市場指数を上回る騰落率となったため、国内大型株式はプラスの寄与となったこと。 ・［ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド　クラスI2 円ヘッジ］が市場指数を上回る騰落率となったため、株式市場中立戦略はプラスの寄与となったこと。	・［コモディティ・オープン］が市場指数を下回る騰落率となったため、商品はマイナスの影響となったこと。 ・［アモーヴァ・グローバル株式アクティブファンドFB］が市場指数を下回る騰落率となったため、先進国株式はマイナスの影響となったこと。

◎分配金

収益分配金は、当ファンドの分配方針に基づき、次表の通りとさせていただきました。

○分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり・税込み）

項　　目	第40期 2026年１月21日～ 2026年７月21日
当期分配金	480
（対基準価額比率）	3.238%
当期の収益	480
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	4,371

（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

引き続き、以下のように、定性的に高く評価したファンドを中心にリスク分散を考慮して投資することで、多くの運用者の資産運用力を効率よく活用し、運用目標の達成を目指してまいります。

（１）各投資対象ファンドについて、ファンドの運用目標を中長期的に安定して達成する可能性を定性的に評価します。
（２）各投資対象ファンドのリスク特性（値動きに影響を与える特徴的な要因）を定量的に分析します。
（３）定性的に高く評価したファンドを中心に組み入れ、かつポートフォリオ全体としてのリスク特性が市場構成と大きくかけ離れないよう、組入ファンドの投資比率の調整を行ないます。

※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について
店頭デリバティブ取引等の金融取引に関して、国際的に規制の強化が行なわれており、ファンドが実質的に活用する当該金融取引が当該規制強化等の影響をうけ、当該金融取引を行なうための担保として現金等を提供する必要がある場合があります。その場合、追加的に現金等を保有するため、ファンドの実質的な主要投資対象の組入比率が下がり、高位に組入れた場合に期待される投資効果が得られないことが想定されます。また、その結果として、実質的な主要投資対象を高位に組入れた場合と比べてファンドのパフォーマンスが悪化する場合があります。

○１万口当たりの費用明細

（2026年１月21日～2026年７月21日）

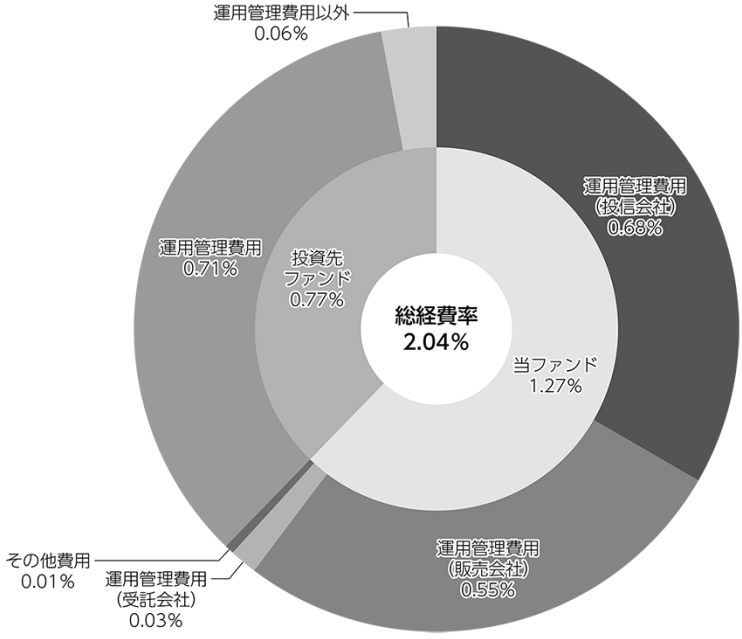
項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	90	0.631	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(49)	(0.340)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（販売会社）	(39)	(0.274)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（受託会社）	(2)	(0.016)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	1	0.004	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、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)	(0.003)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
(d) その他費用	0	0.003	(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）	(0)	(0.002)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	91	0.639	
期中の平均基準価額は、14,276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。
＊各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。
＊各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

◯総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.04％です。



（単位：％）

総経費率（①＋②＋③）	**2.04**
①当ファンドの費用の比率	1.27
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.71
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.06

（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）当ファンドの費用は、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）投資先ファンドの費用は、投資先ファンドの開示基準に基づき算出したものです。
（注）各比率は、年率換算した値です。
（注）投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券等（マザーファンドを除く。）です。
（注）当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
（注）当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、信託事務の処理に要するその他の諸費用等が含まれます。
（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）投資先ファンドの純資産総額等によっては、投資先ファンドの運用管理費用以外の比率が高まる場合があります。
（注）投資先ファンドの費用は、交付運用報告書作成時点において、委託会社が知りうる情報をもとに作成しています。
（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

（2026年１月21日～2026年７月21日）

投資信託証券

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		口	千円	口	千円
国	ノムラ・ジャパン・オープンF	206	13,760	538	38,315
国	野村日本小型株ファンドF	375	26,983	300	24,386
国	アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF	365	31,690	304	30,482
国	GIMエマージング株式フォーカスFB	－	－	1,199	64,184
国	ストラテジック・バリュー・オープンF	102	4,707	267	13,543
国	グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFB	－	－	80	8,364
国	ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB	－	－	207	16,388
国	野村ジャパンドリームF	－	－	1,159	31,604
国	スパークス・厳選投資・日本株ファンドF	627	22,541	537	22,011
国	ノムラーT&D Ｊ Flag日本株F	－	－	2,895	44,407
国	ブラックロック世界REITファンドFB	474	11,473	2,606	65,542
国	コモディティ・オープン	－	－	31,053,425	63,664
国	ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドFB	37	1,527	－	－
国	One国内株オープンF（FOFs用）	342	10,531	387	13,153
国	日本フォーカス・グロースF	－	－	1,920	52,045
国	野村DFA海外株式バリューファンドFB	－	－	248	7,735
国	野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）ファンドFB	30	508	105	1,824
国	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドFB	144	3,411	488	11,651
国	アモーヴァ・グローバル株式アクティブファンドFB	－	－	648	11,905
国	GIMグローバル・セレクト株式ファンドFB	－	－	292	3,820
内	日本株EVIハイアルファF	474	7,453	1,564	29,038
内	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FD	－	－	385	20,123
内	ノムラ・ワールド（除く日本）エクイティ・ファンドFB	241	8,549	－	－
内	ブラックロック・システマティック・MS・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスX2 円ヘッジ	1,455	16,328	541	6,487
内	M&Gエピソード・マクロ・ファンドTI-JPYクラス（円ヘッジ）	28,333	29,194	－	－
内	グラハム・マクロUCITSファンド クラスXプラットフォーム・シェアーズ（円ヘッジ）	4,127	36,110	7,575	63,820
内	DNCA INVEST アルファ・ボンド(H-Iクラス)(JPY)	2,523	26,450	－	－
内	ブラックロック・タクティカル・オポチュニティーズ・ファンド クラスD 円ヘッジ	4,895	49,430	－	－
内	ウィントン・トレンド・ファンド（UCITS）JPY I シェアーズ	2,826	30,050	－	－
内	アッシェモアSICAVエマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンド(インスティテューショナルVI 円クラス)	3,813	40,690	－	－
	合計	51,390	371,390	31,077,670	644,500

＊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。

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
ノムラ・ワールドREITマザーファンド	－	－	20,535	60,044
ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド	－	－	15,622	49,482

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2026年１月21日～2026年７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	
	ノムラ・ワールドREITマザーファンド	ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	341,565千円	583,465千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	146,960千円	292,195千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	2.32	1.99

＊(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

（2026年１月21日～2026年７月21日）

利害関係人との取引状況

＜ノムラ・オールインワン・ファンド＞

区　　分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	371	134	36.1	644	554	86.0

＜ノムラ・ワールドREITマザーファンド＞

区　　分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	205	11	5.4	136	－	－
為替直物取引	1,349	223	16.5	2,580	223	8.6

平均保有割合　4.4%

※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。

＜ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド＞

区　　分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	329	－	－	253	19	7.5
投資信託証券	4,680	31	0.7	5,322	11	0.2

平均保有割合　5.2%

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）	326千円
うち利害関係人への支払額（B）	1千円
（B）／（A）	0.6%

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

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

○組入資産の明細

(2026年７月21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)	当期末		
	口数	口数	評価額	比率
	口	口	千円	%
ノムラ・ジャパン・オープンF	2,285	1,953	143,639	1.6
野村日本小型株ファンドF	3,199	3,274	261,333	3.0
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF	2,191	2,252	226,990	2.6
GIMエマージング株式フォーカスFB	1,690	491	26,672	0.3
野村エマージング債券ファンドFD	6,621	6,621	113,980	1.3
ストラテジック・バリュー・オープンF	3,296	3,131	153,531	1.7
ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型）FD	69,300	69,300	1,107,067	12.5
グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFB	332	252	26,734	0.3
ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB	1,367	1,160	91,152	1.0
野村ジャパンドリームF	5,712	4,553	132,392	1.5
スパークス・厳選投資・日本株ファンドF	2,485	2,575	109,319	1.2
ノムラーT&D J Flag日本株F	2,895	－	－	－
ブラックロック世界REITファンドFB	23,179	21,047	548,695	6.2
コモディティ・オープン	487,807,209	456,753,784	931,092	10.5
ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドFB	1,697	1,734	69,405	0.8
One国内株オープンF（FOFs用）	2,695	2,650	88,947	1.0
日本フォーカス・グロースF	5,302	3,382	100,536	1.1
野村DFA海外株式バリューファンドFB	3,051	2,803	89,802	1.0
野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）ファンドFB	4,388	4,313	75,412	0.9
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドFB	3,406	3,062	73,169	0.8
アモーヴァ・グローバル株式アクティブファンドFB	4,767	4,119	76,209	0.9
GIMグローバル・セレクト株式ファンドFB	9,058	8,766	116,719	1.3
日本株EVIハイアルファF	6,668	5,578	106,824	1.2
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－米国ハイ・イールド・ボンドFD	25,421	25,421	396,338	4.5
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－新興国債券FD	26,329	26,329	334,878	3.8
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－新興国現地通貨建債券FD	15,592	15,592	109,237	1.2
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FD	2,740	2,355	117,721	1.3
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅣ－欧州ハイ・イールド・ボンドFD	9,750	9,750	146,883	1.7
ノムラ・ワールド（除く日本）エクイティ・ファンドFB	1,162	1,403	50,718	0.6
ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド クラスI2 円ヘッジ	34,430	35,344	424,641	4.8
M&Gエピソード・マクロ・ファンドTI-JPYクラス（円ヘッジ）	361,097	389,430	391,160	4.4
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－外国株式FB	2,463	2,463	42,550	0.5
グラハム・マクロUCITSファンド クラスNプラットフォーム・シェアーズ（円ヘッジ）	41,575	38,126	335,028	3.8
DNCA INVEST アルファ・ボンド(H-Iクラス)(JPY)	35,580	38,103	401,778	4.5
ブラックロック・タクティカル・オポチュニティーズ・ファンド クラスD 円ヘッジ	22,463	27,358	287,813	3.3
ウィントン・トレンド・ファンド（UCITS）JPY I シェアーズ	14,688	17,514	185,970	2.1
アッシュモアSICAVエマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンド(インスティテューショナルIV 円クラス)	－	3,813	40,034	0.5
合計	488,566,084	457,539,804	7,934,387	89.7

＊比率は、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。
＊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。

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
ノムラ・ワールドREITマザーファンド	172,588	152,052	462,772
ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド	126,562	110,939	366,667

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年７月21日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	7,934,387	86.3
ノムラ・ワールドREITマザーファンド	462,772	5.0
ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド	366,667	4.0
コール・ローン等、その他	434,665	4.7
投資信託財産総額	9,198,491	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊ノムラ・ワールドREITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（10,461,776千円）の投資信託財産総額（11,089,222千円）に対する比率は94.3%です。
＊ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（7,134,494千円）の投資信託財産総額（7,549,444千円）に対する比率は94.5%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＝162.55円、１カナダドル＝115.51円、１英ポンド＝218.42円、１ユーロ＝185.55円、１香港ドル＝20.73円、１シンガポールドル＝125.88円、１豪ドル＝113.85円、１ニュージーランドドル＝95.30円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年７月21日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	**9,198,491,004**
コール・ローン等	428,697,668
投資信託受益証券(評価額)	7,934,387,137
ノムラ・ワールドREITマザーファンド(評価額)	462,772,693
ノムラ-ACIグローバルREITマザーファンド(評価額)	366,667,678
未収配当金	5,954,205
未収利息	11,623
(B) 負債	**355,761,436**
未払金	2,904,417
未払収益分配金	295,890,685
未払解約金	185,332
未払信託報酬	56,633,323
その他未払費用	147,679
(C) 純資産総額(A－B)	**8,842,729,568**
元本	6,164,389,283
次期繰越損益金	2,678,340,285
(D) 受益権総口数	**6,164,389,283口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**14,345円**

(注) 期首元本額は6,227,498,504円、期中追加設定元本額は126,939,029円、期中一部解約元本額は190,048,250円、１口当たり純資産額は1.4345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23,979,122円。('25年11月21日～'26年５月20日、ノムラ・ワールドREITマザーファンド)

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額16,232,031円。('26年１月16日～'26年７月15日、ノムラ-ACIグローバルREITマザーファンド)

○損益の状況 (2026年１月21日～2026年７月21日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**47,823,175**
受取配当金	47,317,723
受取利息	505,452
(B) 有価証券売買損益	**622,459,641**
売買益	657,212,914
売買損	△ 34,753,273
(C) 信託報酬等	**△ 56,781,002**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**613,501,814**
(E) 前期繰越損益金	**1,986,265,311**
(F) 追加信託差損益金	**374,463,845**
(配当等相当額)	(390,782,455)
(売買損益相当額)	(△ 16,318,610)
(G) 計(D＋E＋F)	**2,974,230,970**
(H) 収益分配金	**△ 295,890,685**
次期繰越損益金(G＋H)	**2,678,340,285**
追加信託差損益金	374,463,845
(配当等相当額)	(390,787,709)
(売買損益相当額)	(△ 16,323,864)
分配準備積立金	2,303,876,440

＊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。

(注) 分配金の計算過程 (2026年１月21日～2026年７月21日) は以下の通りです。

項目	当期 2026年１月21日～ 2026年７月21日
a. 配当等収益(経費控除後)	56,781,234円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	556,720,580円
c. 信託約款に定める収益調整金	390,787,709円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,986,265,311円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	2,990,554,834円
f. 分配対象収益(１万口当たり)	4,851円
g. 分配金	295,890,685円
h. 分配金(１万口当たり)	480円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	480円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。
※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。
※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

「一般社団法人投資信託協会」と「一般社団法人日本投資顧問業協会」が2026年４月１日で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴い、投資信託約款に記載された「一般社団法人投資信託協会」を、「一般社団法人資産運用業協会」に改める所要の約款変更を行ないました。　＜変更適用日：2026年４月１日＞

＊Russell/Nomura Large CapインデックスおよびRussell/Nomura Small Capインデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社およびFTSE Russellに帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社およびFTSE Russellは、Russell/Nomura Large CapインデックスおよびRussell/Nomura Small Capインデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、Russell/Nomura Large CapインデックスおよびRussell/Nomura Small Capインデックスを用いて運用される当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
＊MSCI KOKUSAI インデックスおよびMSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCI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。
＊「Bloomberg®」およびブルームバーグ・米国総合インデックス、ブルームバーグ・汎欧州総合インデックス、ブルームバーグ・オーストラリア総合インデックスは、Bloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limitedをはじめとする関連会社（以下、総称して「ブルームバーグ」）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による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグは野村アセットマネジメント株式会社とは提携しておらず、また、ノムラ・オールインワン・ファンドを承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、ノムラ・オールインワン・ファンドに関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。
＊ICE BofA Global High Yield Constrained Indexは、ICE Data Indices, LLCが算出する、米国ドル、カナダドル、英ポンド、ユーロ（ユーロ統合前の通貨を含む）建てで発行されたハイ・イールド・ボンド市場全体のパフォーマンスを表す代表的な指数です。「ICE BofA Global High Yield Constrained Index SM/®」は、ICE Data Indices, LLCまたはその関連会社（「ICEデータ」）の登録商標です。当ファンドは、ICEデータによって支持・推奨・販売・販売促進されるものではなく、また、ICEデータは当ファンドに関して一切の責任を負いません。
＊JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（JP Morgan Emerging Market Bond Index Global）およびJPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケッツ・グローバル・ディバーシファイド（JP Morgan GBI-EM Global Diversified）は、J.P.Morgan Securities LLCが公表している、エマージング・マーケット債を対象としたインデックスであり、その著作権および知的財産権は同社に帰属します。
＊ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity Index℠）および「ブルームバーグ（Bloomberg®）」は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー（Bloomberg Finance L.P.）およびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）のサービスマークであり、野村アセットマネジメントによる一定の目的での利用のためにライセンスされています。ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity Index℠）は、ブルームバーグとUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー（UBS Securities LLC）の間の契約に従ってブルームバーグが算出し、配信し、販売するものです。ブルームバーグ、ならびにUBSセキュリティーズ・エル・エル・シーおよびその関係会社（以下「UBS」と総称します。）のいずれも、野村アセットマネジメントの関係会社ではなく、ブルームバーグおよびUBSは、ノムラ・オールインワン・ファンドを承認し、是認し、レビューしまたは推奨するものではありません。ブルームバーグおよびUBSのいずれも、ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity Index℠）に関連するいかなるデータまたは情報の適時性、正確性または完全性も保証するものではありません。
＊「S&P先進国REIT指数」はスタンダード＆プアーズ ファイナンシャル サービシーズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード＆プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表明等を行なうものではありません。

《指定投資信託証券の運用内容》

ノムラ・オールインワン・ファンドに組み入れている各投資信託証券については、次頁以降にそれぞれ直前の作成期における運用内容を掲載しております。

投資対象資産	投資信託受益証券	ページ
株　　式	ノムラ・ジャパン・オープンF	P 18
	ストラテジック・バリュー・オープンF	P 35
	日本フォーカス・グロースF	P 53
	One国内株オープンF（FOFs用）	P 62
	日本株EVIハイアルファF	P 76
	スパークス・厳選投資・日本株ファンドF	P 96
	野村日本小型株ファンドF	P101
	野村ジャパンドリームF	P118
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF	P134
	グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFB	P142
	野村DFA海外株式バリューファンドFB	P158
	野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）ファンドFB	P200
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－外国株式FB	P216
	アモーヴァ・グローバル株式アクティブファンドFB	P225
	GIMグローバル・セレクト株式ファンドFB	P248
	ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドFB	P258
	ノムラ・ワールド（除く日本）エクイティ・ファンドFB	P270
	ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB	P278
	GIMエマージング株式フォーカスFB	P303
	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドFB	P311
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FD	P322
	アッシュモアSICAVエマージング・マーケッツ・エクイティ・ファンド（インスティテューショナルIV 円クラス）	※
債　　券	ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型）FD	P332
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－米国ハイ・イールド・ボンドFD	P353
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅣ－欧州ハイ・イールド・ボンドFD	P398
	野村エマージング債券ファンドFD	P413
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－新興国債券FD	P434
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－新興国現地通貨建債券FD	P459
代替資産	コモディティ・オープン	P471
	ノムラ・ワールドREITマザーファンド	P480
	ノムラ - ACIグローバルREITマザーファンド	P495
	ブラックロック世界REITファンドFB	P510
代替手法	ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド　クラスI2 円ヘッジ	P528
	ブラックロック・タクティカル・オポチュニティーズ・ファンド　クラスD　円ヘッジ	※
	グラハム・マクロUCITSファンド クラスNプラットフォーム・シェアーズ（円ヘッジ）	P534
	M&Gエピソード・マクロ・ファンドTI-JPYクラス（円ヘッジ）	P541
	DNCA INVEST アルファ・ボンド(H-Iクラス)(JPY)	P546
	ウィントン・トレンド・ファンド（UCITS）JPY I シェアーズ	※

＊当期末において組み入れているファンドについて運用内容の掲載をしております。
＊※のファンドについては、当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。

ノムラ・ジャパン・オープンF（適格機関投資家専用）

第25期(2025年２月28日～2026年２月27日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	―	
信託期間	2001年８月28日以降、無期限とします。	
運用方針	信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。運用については、ボトムアップ・アプローチをベースとしたアクティブ運用を行ないます。わが国の株式への投資にあたっては、株価の割安性をベースに企業の収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して銘柄を選択し、投資を行なうことを基本とします。	
主な投資対象	ノムラ・ジャパン・オープンF	ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラ・ジャパン・オープンF	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	ノムラ・ジャパン・オープン 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	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		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	東証株価指数(TOPIX)(配当込み)	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
21期(2022年２月28日)	23,740	0.9	3,012.57	1.3	98.2	―	11,598
22期(2023年２月27日)	25,838	8.8	3,268.15	8.5	98.2	―	15,061
23期(2024年２月27日)	36,519	41.3	4,502.49	37.8	99.6	―	21,329
24期(2025年２月27日)	40,287	10.3	4,709.16	4.6	98.7	―	23,644
25期(2026年２月27日)	71,679	77.9	6,947.17	47.5	98.0	―	32,124

＊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
		騰落率	東証株価指数(TOPIX)(配当込み)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2025年２月27日	40,287	―	4,709.16	―	98.7	―
２月末	39,332	△ 2.4	4,616.34	△ 2.0	98.0	―
３月末	38,644	△ 4.1	4,626.52	△ 1.8	97.9	―
４月末	37,772	△ 6.2	4,641.96	△ 1.4	98.2	―
５月末	40,701	1.0	4,878.83	3.6	98.2	―
６月末	42,704	6.0	4,974.53	5.6	98.3	―
７月末	45,081	11.9	5,132.22	9.0	98.8	―
８月末	48,359	20.0	5,363.98	13.9	97.2	―
９月末	50,484	25.3	5,523.68	17.3	97.1	―
10月末	55,724	38.3	5,865.99	24.6	97.6	―
11月末	56,014	39.0	5,949.55	26.3	98.6	―
12月末	56,077	39.2	6,010.98	27.6	98.9	―
2026年１月末	60,828	51.0	6,288.77	33.5	97.9	―
(期末)						
2026年２月27日	71,679	77.9	6,947.17	47.5	98.0	―

＊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]

基準価額の騰落率は＋77.9%となり、ベンチマーク（東証株価指数（TOPIX）（配当込み））の＋47.5%を30.4ポイント上回りました。

期首から期末にかけて、国内株式市場は上昇しました。４月にトランプ米政権による貿易相手国に対する相互関税の詳細が発表されたことを受けて、世界景気全体への悪影響に対する不安が高まったことなどから急落する場面がありましたが、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に転じました。その後も自民党の新総裁に高市早苗氏が選ばれたことにより積極的な経済政策への期待が高まったことや、AIの需要拡大に対する期待が高まったことなどから、国内株式市場は上昇しました。2026年に入っても、自民党が衆議院選挙で大勝したことを受けて今後の政策実現への期待が高まったことなどから、国内株式市場は上昇が続きました。

当ファンドでは、業種配分効果では、ベンチマークに比べてパフォーマンスが良かった非鉄金属などをベンチマークに比べて多めに、ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった情報・通信業などをベンチマークに比べて少なめに保有していたことがプラスに寄与し、ベンチマークに比べてパフォーマンスが良かった卸売業、銀行業などをベンチマークに比べて少なめに保有していたことがマイナスに影響しました。古河電気工業、三井金属、住友不動産、イビデン、精工技研などの銘柄がプラスに寄与する一方で、東京地下鉄、日東電工、住友林業、富士通、ツムラなどの銘柄がマイナスに影響しました。

[運用経過]

期を通じて、[ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド]を、高位に組み入れました。

[今後の運用方針]

成長産業において業界内で競争力を有する銘柄や、成熟産業において勝ち残る可能性の高い銘柄、特定の分野・事業領域で高い市場シェアを持っている銘柄などに注目し、業績に見合った株価の銘柄を選別していく方針です。

当ファンドでは競争力が高く中長期で堅調な業績が見込める銘柄を、割安なタイミングで組み入れていくという基本戦略に基づき、ベンチマークを上回るリターンを目指します。

○１口当たりの費用明細

（2025年２月28日～2026年２月27日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	388	0.814	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(314)	(0.660)	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）	(26)	(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）	(47)	(0.099)	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	27	0.057	(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）	(27)	(0.057)	
(c) その他費用	2	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）	(2)	(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	417	0.874	
期中の平均基準価額は、47,643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口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2025年２月28日～2026年２月27日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド	534,394	2,114,400	1,911,260	10,602,500

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2025年２月28日～2026年２月27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
	ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	289,126,034千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	295,858,920千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.97

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2025年２月28日～2026年２月27日）

利害関係人との取引状況

＜ノムラ・ジャパン・オープンF（適格機関投資家専用）＞

該当事項はございません。

＜ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド＞

区　　分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	163,846	47,066	28.7	125,279	33,864	27.0

平均保有割合　9.4%

※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。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項　　目	当　　期
売買委託手数料総額 (A)	15,400千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4,001千円
(B) ／ (A)	26.0%

＊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。

○組入資産の明細

（2026年２月27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
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド	5,700,528	4,323,662	32,061,686

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

（2026年２月27日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド	32,061,686	99.1
コール・ローン等、その他	294,512	0.9
投資信託財産総額	32,356,198	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 (2026年２月27日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	32,356,198,203
コール・ローン等	181,108,436
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド(評価額)	32,061,686,094
未収入金	113,400,000
未収利息	3,673
(B) 負債	232,163,448
未払解約金	112,013,148
未払信託報酬	119,665,229
その他未払費用	485,071
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	32,124,034,755
元本	4,481,630,000
次期繰越損益金	27,642,404,755
(D) 受益権総口数	448,163口
１口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	71,679円

(注) 期首元本額は5,869,090,000円、期中追加設定元本額は569,010,000円、期中一部解約元本額は1,956,470,000円、１口当たり純資産額は71,679円です。

○損益の状況 (2025年２月28日～2026年２月27日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	510,901
受取利息	510,901
(B) 有価証券売買損益	14,354,823,716
売買益	16,741,256,132
売買損	△ 2,386,432,416
(C) 信託報酬等	△ 220,923,825
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	14,134,410,792
(E) 前期繰越損益金	6,099,066,441
(F) 追加信託差損益金	7,408,927,522
(配当等相当額)	(8,952,669,229)
(売買損益相当額)	(△ 1,543,741,707)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	27,642,404,755
次期繰越損益金(Ｇ)	27,642,404,755
追加信託差損益金	7,408,927,522
(配当等相当額)	(8,954,350,940)
(売買損益相当額)	(△ 1,545,423,418)
分配準備積立金	20,233,477,233

＊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「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＞

②「ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド」に適用する信託法を旧法（信託法（大正11年法律第62号））から新法（信託法（平成18年法律第108号））に変更する所要の変更を行ないました。　＜変更適用日：2025年６月19日＞

③「ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド」を存続マザーファンド、「ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド」を消滅マザーファンドとする、投資信託及び投資法人に関する法律第16条第２号に規定する「委託者指図型投資信託の併合」を行なう所要の約款変更を行ないました。　＜変更適用日：2025年８月28日＞

ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド

運用報告書

第25期（決算日2026年２月27日）

作成対象期間（2025年２月28日～2026年２月27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	信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。 運用については、ボトムアップ･アプローチをベースとしたアクティブ運用を行ないます。 わが国の株式への投資にあたっては、上場株式および店頭登録銘柄の中から、株価の割安性をベースに企業の収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して銘柄を選定し、投資を行なうことを基本とします。 株式の組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。
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。

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		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	東証株価指数(TOPIX)(配当込み)	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
21期(2022年２月28日)	23,730	1.7	3,012.57	1.3	98.4	－	62,628
22期(2023年２月27日)	26,033	9.7	3,268.15	8.5	98.4	－	86,886
23期(2024年２月27日)	37,098	42.5	4,502.49	37.8	99.7	－	187,710
24期(2025年２月27日)	41,397	11.6	4,709.16	4.6	98.9	－	203,002
25期(2026年２月27日)	74,154	79.1	6,947.17	47.5	98.2	－	503,014

＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

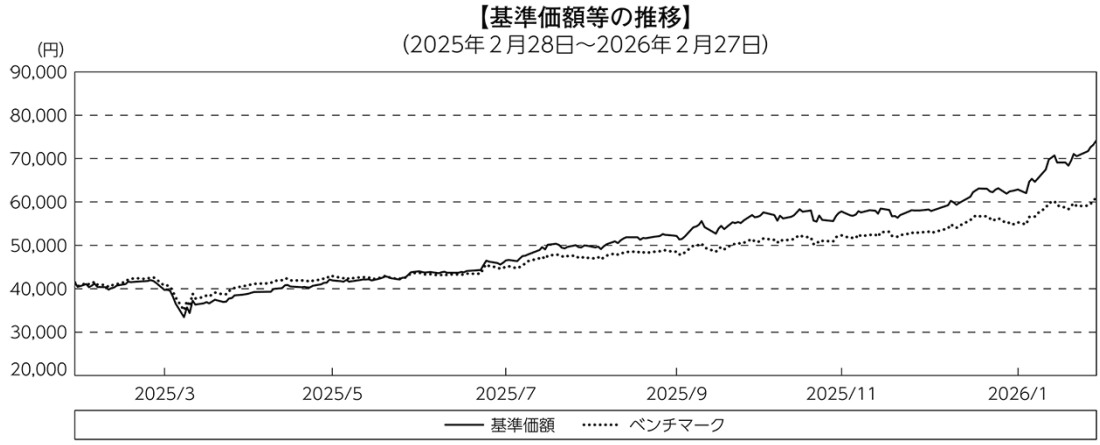
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	東証株価指数(TOPIX)(配当込み)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2025年２月27日	41,397	－	4,709.16	－	98.9	－
２月末	40,414	△ 2.4	4,616.34	△ 2.0	98.2	－
３月末	39,733	△ 4.0	4,626.52	△ 1.8	98.1	－
４月末	38,869	△ 6.1	4,641.96	△ 1.4	98.4	－
５月末	41,932	1.3	4,878.83	3.6	98.4	－
６月末	44,027	6.4	4,974.53	5.6	98.5	－
７月末	46,510	12.4	5,132.22	9.0	99.0	－
８月末	49,911	20.6	5,363.98	13.9	97.3	－
９月末	52,133	25.9	5,523.68	17.3	97.3	－
10月末	57,576	39.1	5,865.99	24.6	97.8	－
11月末	57,824	39.7	5,949.55	26.3	98.8	－
12月末	57,932	39.9	6,010.98	27.6	99.1	－
2026年１月末	62,895	51.9	6,288.77	33.5	98.0	－
(期末) 2026年２月27日	74,154	79.1	6,947.17	47.5	98.2	－

＊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

（上昇）

・生成AIの普及に伴うAI関連企業の業績拡大が注目されたこと。
・日米の関税交渉進展により日本に対する関税率が引き下げられたこと。
・自民党の新総裁に高市早苗氏が選ばれたことにより、積極的な経済政策への期待が高まったこと。
・衆議院選挙で自民党が大勝したことから、今後の政策実現への期待が高まったこと。

（下落）

・トランプ米政権による相互関税の詳細発表を受けて、世界景気全体への悪影響に対する不安が高まったこと。
・AI関連企業の利益成長に対する懸念が市場で高まったこと。

○当ファンドのポートフォリオ

運用の基本方針に基づき株式組入比率を高位に維持しました。

・期中の主な動き

特定の分野・事業領域で高い市場シェアを持つなど競争力や経営力が高く、中長期的に堅調な業績拡大が期待できる企業に着目し、主にPER（株価収益率）などのバリュエーション指標に基づき、中長期で割安と思われる銘柄に投資しました。

＜投資割合を引き上げた主な業種（東証33業種分類、以下同じ）と銘柄＞

①非鉄金属

住友電気工業、DOWAホールディングスなど

②機械

小松製作所、ディスコなど

③電気機器

ソニーグループ、東京エレクトロンなど

＜投資割合を引き下げた主な業種と銘柄＞

①情報・通信業

ソフトバンクグループ、NTTなど

②証券、商品先物取引業

大和証券グループ本社

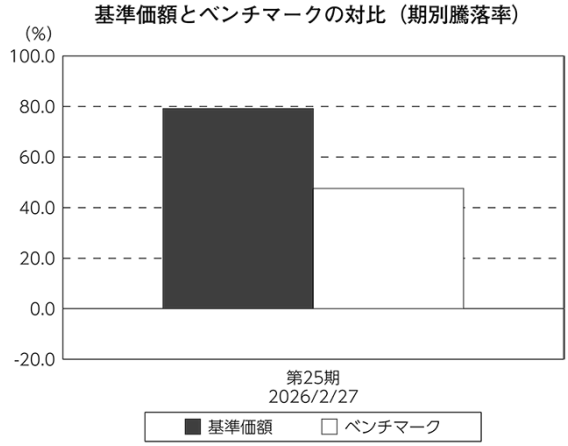
③ガラス・土石製品

日本電気硝子、TOTO

○当ファンドのベンチマークとの差異

＊ベンチマーク対比では31.6%のプラス

基準価額の騰落率は＋79.1%となり、ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の＋47.5%を、31.6%上回りました。



(注) ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

【主な差異要因】

（プラス要因）

①ベンチマークに比べてパフォーマンスが良かった古河電気工業、三井金属、住友不動産、イビデン、精工技研などの投資比率が相対的に高かったこと。

②ベンチマークに比べてパフォーマンスが良かった非鉄金属などの投資比率が相対的に高かったこと。

③ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった情報・通信業などの投資比率が相対的に低かったこと。

（マイナス要因）

①ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった東京地下鉄、日東電工、住友林業、富士通、ツムラなどの投資比率が相対的に高かったこと。

②ベンチマークに比べてパフォーマンスが良かった卸売業、銀行業などの投資比率が相対的に低かったこと。

◎今後の運用方針

成長産業において業界内で競争力を有する銘柄や、成熟産業において勝ち残る可能性の高い銘柄、特定の分野・事業領域で高い市場シェアを持っている銘柄などに注目し、業績に見合った株価の銘柄を選別していく方針です。

当ファンドでは競争力が高く中長期で堅調な業績が見込める銘柄を、割安なタイミングで組み入れていくという基本戦略に基づき、ベンチマークを上回るリターンを目指します。

○１万口当たりの費用明細

（2025年２月28日～2026年２月27日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	30	0.060	(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）	(30)	(0.060)	
合計	30	0.060	
期中の平均基準価額は、49,146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

（2025年２月28日～2026年２月27日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	54,663 (39,536)	163,846,168 (－)	78,499	125,279,865

＊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。

○株式売買比率

（2025年２月28日～2026年２月27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	289,126,034千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	295,858,920千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.97

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2025年２月28日～2026年２月27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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	163,846	47,066	28.7	125,279	33,864	27.0

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）	168,046千円
うち利害関係人への支払額（B）	46,930千円
（B）／（A）	27.9%

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

（2026年２月27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
水産・農林業（1.1%）			
ニッスイ	2,905	3,340	5,173,660
鉱業（2.0%）			
ＩＮＰＥＸ	1,567.8	2,630	9,994,000
建設業（4.3%）			
大成建設	－	556	11,309,040
鹿島建設	1,290	－	－
住友林業	1,100	3,500	5,932,500
高砂熱学工業	345	718	3,762,320
食料品（0.6%）			
江崎グリコ	225	275.7	1,672,396
キユーピー	－	234	1,047,852
化学（4.0%）			
レゾナック・ホールディングス	768	345.6	4,123,008
大阪ソーダ	－	632.2	1,488,198
大阪有機化学工業	190	－	－
資生堂	246	－	－
デクセリアルズ	－	1,222.2	3,162,442
日東電工	1,770	3,000	10,911,000
医薬品（1.7%）			
ツムラ	469	627	2,627,130
大塚ホールディングス	382.5	521	5,579,910
ゴム製品（1.9%）			
横浜ゴム	1,420	1,215.7	9,582,147
ガラス・土石製品（1.7%）			
日東紡績	－	82	2,066,400
日本電気硝子	1,365	－	－
東海カーボン	410	1,270	1,414,145
東洋炭素	329	376.1	2,391,996
ＴＯＴＯ	220	－	－
日本碍子	－	600	2,752,200
鉄鋼（0.5%）			
日本製鉄	410	－	－
神戸製鋼所	－	590	1,342,250
丸一鋼管	－	550	893,750

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
非鉄金属（15.8%）			
三井金属	456	155	5,721,050
住友金属鉱山	－	670	8,458,750
ＤＯＷＡホールディングス	－	270	3,118,500
大阪チタニウムテクノロジーズ	－	720	2,228,400
古河電気工業	1,569	1,360	38,216,000
住友電気工業	－	380	3,942,500
フジクラ	1,282	480	12,847,200
ＳＷＣＣ	－	220	3,399,000
金属製品（0.6%）			
日本発條	770	941	2,832,410
機械（8.3%）			
日本製鋼所	730	1,118	11,425,960
三浦工業	110	－	－
アマダ	－	1,453.4	3,782,473
ＦＵＪＩ	－	693	4,221,063
オーエスジー	－	519	1,518,853
ＤＭＧ森精機	－	660	2,043,360
ディスコ	－	77	5,813,500
小松製作所	－	1,110	8,361,630
オルガノ	270	－	－
サムコ	140	141	889,710
ＣＫＤ	370	－	－
ＴＨＫ	－	550	3,100,350
電気機器（18.6%）			
キオクシアホールディングス	－	155.5	3,298,155
イビデン	275.3	820	7,820,340
日立製作所	1,427	－	－
三菱電機	－	1,400	8,387,400
日東工業	－	110	534,600
富士通	2,750	3,500	12,558,000
ルネサスエレクトロニクス	－	770	2,286,130
アンリツ	880	1,100	3,329,700
ソニーグループ	－	2,345	8,542,835
アルプスアルパイン	－	590	1,383,255

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
マクセル	369	－	－
精工技研	290	320	6,924,800
アドバンテスト	－	234	6,282,900
ファナック	1,800	1,700	12,092,100
浜松ホトニクス	365.4	－	－
京セラ	1,250	－	－
村田製作所	－	1,370	5,627,960
東京エレクトロン	－	292	12,850,920
輸送用機器（3.8%）			
トヨタ自動車	－	4,150	15,873,750
ＮＯＫ	895	－	－
マツダ	－	2,000	2,777,000
本田技研工業	3,050	－	－
スズキ	1,550	－	－
その他製品（2.4%）			
アシックス	625.1	784.7	3,761,851
任天堂	383.4	680	6,116,600
美津濃	140	523.8	2,129,247
陸運業（0.7%）			
東京地下鉄	1,070	2,000	3,344,000
海運業（0.5%）			
商船三井	－	410	2,377,180
倉庫・運輸関連業（0.7%）			
上組	490.7	601.6	3,498,905
情報・通信業（2.2%）			
ガンホー・オンライン・エンターテイメント	410	－	－
東映アニメーション	205	265.7	646,979
日本テレビホールディングス	－	500	1,700,000
スカパーＪＳＡＴホールディングス	－	770	2,210,670
ＮＴＴ	33,300	－	－
コナミグループ	190	－	－
ソフトバンクグループ	814	1,590	6,501,510
卸売業（4.4%）			
円谷フィールズホールディングス	860	840	1,304,520
豊田通商	－	1,140	7,966,320
三井物産	1,380	2,057	12,078,704
ミスミグループ本社	－	140	440,720
小売業（3.3%）			
エービーシー・マート	620	－	－
セリア	－	234	1,015,560
セブン&アイ・ホールディングス	510	－	－
ＦＯＯＤ ＆ ＬＩＦＥ ＣＯＭＰＡＮＩＥ	234	314.9	3,169,468
良品計画	275	692.6	2,491,282
ワークマン	－	250	1,945,000
ユナイテッドアローズ	－	290	776,330
日本瓦斯	321	830	2,592,920
しまむら	－	570	2,049,720
イオン	720	1,110	2,471,415
銀行業（7.7%）			
ゆうちょ銀行	－	910	2,785,510
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	4,000	5,310	15,762,735
三井住友フィナンシャルグループ	1,557	1,991	11,940,027
七十七銀行	310	－	－
ほくほくフィナンシャルグループ	－	304	1,900,304
みずほフィナンシャルグループ	－	800	5,720,800
証券、商品先物取引業（1.1%）			
ＳＢＩホールディングス	600	1,680	5,628,000
大和証券グループ本社	4,900	－	－
保険業（2.7%）			
ＳＯＭＰＯホールディングス	590	658.9	4,114,830
ソニーフィナンシャルグループ	－	11,110	1,776,489
第一生命ホールディングス	936.5	4,665.1	7,515,476
その他金融業（3.3%）			
東京センチュリー	428	537.9	1,228,025
オリックス	－	2,750	15,243,250
不動産業（4.1%）			
住友不動産	1,540	3,844	20,327,072
サービス業（2.0%）			
アストロスケールホールディングス	－	2,340	2,457,000
リゾートトラスト	631	1,529	2,958,615
リクルートホールディングス	567.8	637.2	4,375,015
合計 株数・金額	94,619	110,320	494,038,954
合計 銘柄数＜比率＞	68	91	＜98.2%＞

＊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。

○投資信託財産の構成

（2026年２月27日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	494,038,954	97.5
コール・ローン等、その他	12,842,080	2.5
投資信託財産総額	506,881,034	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 （2026年２月27日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	**506,881,034,381**
コール・ローン等	12,102,923,090
株式(評価額)	494,038,954,000
未収配当金	738,911,800
未収利息	245,491
(B) 負債	**3,866,788,304**
未払金	3,624,788,304
未払解約金	242,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	**503,014,246,077**
元本	67,833,808,373
次期繰越損益金	435,180,437,704
(D) 受益権総口数	**67,833,808,373口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**74,154円**

(注) 期首元本額は49,037,647,739円、期中追加設定元本額は26,338,694,815円、期中一部解約元本額は7,542,534,181円、１口当たり純資産額は7.4154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

・ノムラ・ジャパン・オープン	39,984,602,178円
・野村国内株式アクティブオープン	11,477,558,968円
・野村国内株式アクティブオープン（確定拠出年金向け）	7,057,708,487円
・ノムラ・ジャパン・オープンF（適格機関投資家専用）	4,323,662,391円
・ノムラ・ジャパン・オープン（確定拠出年金向け）	1,665,038,171円
・野村DC日本株式アクティブファンド	1,641,831,616円
・ノムラ THE NIPPON	1,176,089,866円
・ノムラ･グローバル・オールスターズ	389,142,660円
・ノムラ・ジャパン・オープン（野村SMA向け）	118,174,036円

○損益の状況 （2025年２月28日～2026年２月27日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**5,955,502,291**
受取配当金	5,929,451,795
受取利息	25,999,936
その他収益金	50,560
(B) 有価証券売買損益	**195,987,518,990**
売買益	208,209,811,397
売買損	△ 12,222,292,407
(C) 当期損益金(A＋B)	**201,943,021,281**
(D) 前期繰越損益金	**153,965,202,891**
(E) 追加信託差損益金	**113,002,579,351**
(F) 解約差損益金	**△ 33,730,365,819**
(G) 計(C＋D＋E＋F)	**435,180,437,704**
次期繰越損益金(G)	**435,180,437,704**

＊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**(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。

＊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

①「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＞

②適用する信託法を旧法（信託法（大正11年法律第62号））から新法（信託法（平成18年法律第108号））に変更する所要の変更を行ないました。　＜変更適用日：2025年６月19日＞

③「ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド」を存続マザーファンド、「ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド」を消滅マザーファンドとする、投資信託及び投資法人に関する法律第16条第２号に規定する「委託者指図型投資信託の併合」を行なう所要の約款変更を行ないました。　＜変更適用日：2025年８月28日＞

ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）

第18期(2024年７月25日～2025年７月24日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	―	
信託期間	2007年10月11日以降、無期限とします。	
運用方針	ストラテジック・バリュー・オープン 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、主としてわが国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。	
主な投資対象	ストラテジック・バリュー・オープンF	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主としてわが国の株式とします。
主な投資制限	ストラテジック・バリュー・オープンF	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。
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		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	東証株価指数(TOPIX)(配当込み)	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2021年７月26日)	18,301	38.2	3,042.47	24.7	100.9	―	27,058
15期(2022年７月25日)	20,133	10.0	3,144.48	3.4	98.7	―	22,167
16期(2023年７月24日)	25,469	26.5	3,792.67	20.6	98.9	―	22,146
17期(2024年７月24日)	33,915	33.2	4,750.48	25.3	99.0	―	31,696
18期(2025年７月24日)	38,104	12.4	5,192.00	9.3	99.4	―	26,844

＊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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	東証株価指数(TOPIX)(配当込み)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2024年７月24日	33,915	―	4,750.48	―	99.0	―
７月末	34,034	0.4	4,752.72	0.0	98.5	―
８月末	32,352	△ 4.6	4,615.06	△2.9	99.0	―
９月末	31,944	△ 5.8	4,544.38	△4.3	97.7	―
10月末	32,307	△ 4.7	4,629.83	△2.5	97.8	―
11月末	32,292	△ 4.8	4,606.07	△3.0	98.3	―
12月末	33,330	△ 1.7	4,791.22	0.9	98.5	―
2025年１月末	33,672	△ 0.7	4,797.95	1.0	98.7	―
２月末	32,899	△ 3.0	4,616.34	△2.8	99.1	―
３月末	33,172	△ 2.2	4,626.52	△2.6	97.8	―
４月末	33,185	△ 2.2	4,641.96	△2.3	98.6	―
５月末	35,341	4.2	4,878.83	2.7	98.2	―
６月末	36,443	7.5	4,974.53	4.7	98.7	―
(期末)						
2025年７月24日	38,104	12.4	5,192.00	9.3	99.4	―

＊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]

期首から2024年末にかけての株式市場は、日銀の金融政策変更を受けた円高米ドル安の進行で一時株価が急落したものの、その後は日銀副総裁により追加利上げに慎重な見通しが示されたことにより株価は持ち直しました。年末にかけては米国の景気後退懸念とFOMC（米連邦公開市場委員会）による利下げへの期待が交錯し株式市場は一進一退で推移しました。

2025年に入ると、米国の長期金利が上昇したことや、米国の中国に対する半導体輸出規制強化が報じられたことを背景に株式市場は下落して始まりましたが、その後、国内大手テクノロジー企業などによるAIへの大規模投資計画などが好感されて株価は持ち直しました。３月末から４月にかけてトランプ米政権が海外からの輸入車への追加関税や貿易相手国に対する相互関税の詳細発表を行なったことで株価が急落したものの、その後、相互関税上乗せ部分の90日間の一時停止や米中間の追加関税引き下げ合意が発表されたことで株価は回復し、期末にかけては、米国の日本に対する相互関税や日本からの輸入車への関税が15%で合意したと発表されたことから株価は上昇しました。

結果、参考指数としている東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の9.3%の上昇に対し、基準価額は12.4%の上昇となりました。

[運用経過]

〈ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド〉の組み入れを高位に維持し、期末には実質的な株式組入比率は99.4%としました。

[今後の運用方針]

主要な投資対象である〈ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド〉の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。同マザーファンドでは、「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」を組み合わせて、市場が見過ごしている価値（バリュー）を探し出し、投資していく方針です。

○１口当たりの費用明細

（2024年７月25日～2025年７月24日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	221	0.660	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(184)	(0.550)	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）	(18)	(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）	(18)	(0.055)	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	24	0.072	(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）	(24)	(0.072)	
(c) その他費用	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	246	0.735	
期中の平均基準価額は、33,414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７月25日～2025年７月24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
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	263,012	992,500	2,276,189	8,950,300

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2024年７月25日～2025年７月24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
	ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	89,293,090千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	74,545,208千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.19

＊(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７月25日～2025年７月24日）

利害関係人との取引状況

＜ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）＞

該当事項はございません。

＜ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド＞

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	42,481	8,383	19.7	46,811	10,410	22.2

平均保有割合　38.3%

※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。

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）	20,994千円
うち利害関係人への支払額（B）	4,820千円
（B）／（A）	23.0%

＊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。

○組入資産の明細

（2025年７月24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
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	8,011,037	5,997,860	26,823,632

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

（2025年７月24日現在）

項　　目	当　　期　　末	
	評　価　額	比　　率
	千円	%
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	26,823,632	99.5
コール・ローン等、その他	142,182	0.5
投資信託財産総額	26,965,814	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７月24日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	26,965,814,896
コール・ローン等	142,180,920
ｽﾄﾗﾃｼﾞｯｸ・ﾊﾞﾘｭｰ・ｵｰﾌﾟﾝ ﾏｻﾞｰﾌｧﾝﾄﾞ(評価額)	26,823,632,076
未収利息	1,900
(B) 負債	120,905,045
未払解約金	29,617,788
未払信託報酬	90,833,152
その他未払費用	454,105
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	26,844,909,851
元本	7,045,130,000
次期繰越損益金	19,799,779,851
(D) 受益権総口数	704,513口
１口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	38,104円

(注) 期首元本額は9,345,870,000円、期中追加設定元本額は950,810,000円、期中一部解約元本額は3,251,550,000円、１口当たり純資産額は38,104円です。

○損益の状況 (2024年７月25日～2025年７月24日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	462,611
受取利息	462,611
(B) 有価証券売買損益	3,256,655,115
売買益	3,640,254,039
売買損	△　383,598,924
(C) 信託報酬等	△　190,691,607
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	3,066,426,119
(E) 前期繰越損益金	9,490,693,529
(F) 追加信託差損益金	7,242,660,203
(配当等相当額)	(　8,945,881,469)
(売買損益相当額)	(△ 1,703,221,266)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	19,799,779,851
次期繰越損益金(Ｇ)	19,799,779,851
追加信託差損益金	7,242,660,203
(配当等相当額)	(　8,945,881,469)
(売買損益相当額)	(△ 1,703,221,266)
分配準備積立金	12,557,119,648

＊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＞

ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日2025年７月24日）

作成対象期間（2024年７月25日～2025年７月24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	主としてわが国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。 ①株式への投資にあたっては、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している株式の中から、資産・利益等に比較して株価が割安と判断され、今後の株価上昇が期待できる銘柄を厳選し、投資を行なうことを基本とします。 ②株式の組入にあたっては、フルインベストメントを基本とします。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%以下を基本とします。ただし、投資環境、資金動向などを勘案して、運用担当者が適切と判断した際等には先物取引の利用も含めて株式組入比率を引き下げる場合があります。
主な投資対象	主としてわが国の株式とします。
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は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。

野村アセットマネジメント株式会社
東京都江東区豊洲二丁目２番１号
https://www.nomura-am.co.jp/

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	東証株価指数(TOPIX)(配当込み)	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2021年７月26日)	20,887	39.0	3,042.47	24.7	97.0	－	51,782
15期(2022年７月25日)	23,123	10.7	3,144.48	3.4	98.9	－	47,241
16期(2023年７月24日)	29,449	27.4	3,792.67	20.6	99.1	－	48,825
17期(2024年７月24日)	39,487	34.1	4,750.48	25.3	99.2	－	77,030
18期(2025年７月24日)	44,722	13.3	5,192.00	9.3	99.5	－	80,155

＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

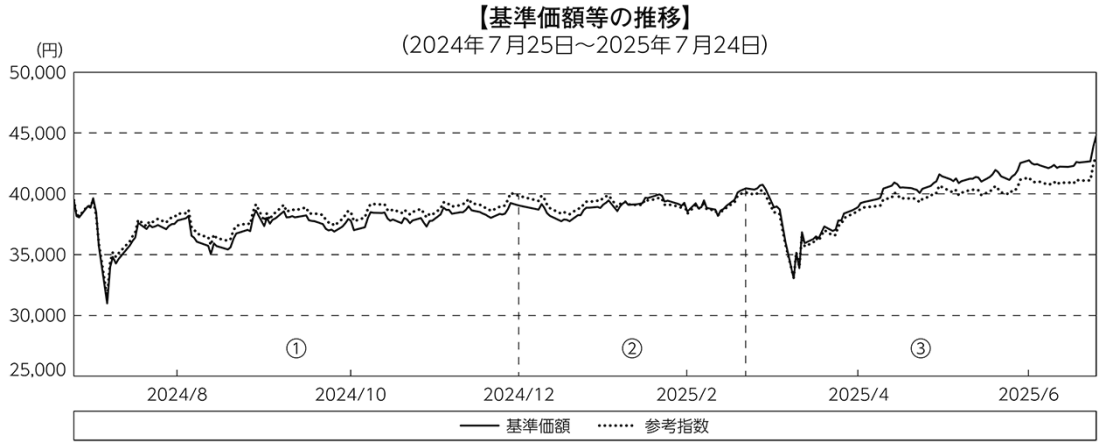
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	東証株価指数(TOPIX)(配当込み)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2024年７月24日	39,487	－	4,750.48	－	99.2	－
７月末	39,630	0.4	4,752.72	0.0	98.7	－
８月末	37,801	△ 4.3	4,615.06	△2.9	99.2	－
９月末	37,345	△ 5.4	4,544.38	△4.3	97.9	－
10月末	37,791	△ 4.3	4,629.83	△2.5	98.0	－
11月末	37,794	△ 4.3	4,606.07	△3.0	98.5	－
12月末	39,034	△ 1.1	4,791.22	0.9	98.7	－
2025年１月末	39,453	△ 0.1	4,797.95	1.0	98.9	－
２月末	38,552	△ 2.4	4,616.34	△2.8	99.3	－
３月末	38,891	△ 1.5	4,626.52	△2.6	98.0	－
４月末	38,897	△ 1.5	4,641.96	△2.3	98.6	－
５月末	41,438	4.9	4,878.83	2.7	98.4	－
６月末	42,753	8.3	4,974.53	4.7	98.9	－
(期末) 2025年７月24日	44,722	13.3	5,192.00	9.3	99.5	－

＊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）参考指数は、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

＊基準価額は13.3%の上昇

基準価額は、期首39,487円から期末44,722円に5,235円の値上がりとなりました。

①の局面（期首～'24年12月下旬）

（下落）日銀の金融政策変更を受けた円高米ドル安の進行や米国景気への懸念が強まったこと。
（上昇）日銀副総裁の追加利上げに慎重な発言が好感されたこと。
（下落）米国の景気後退懸念などから円高米ドル安が進行したこと。
（上昇）FOMC（米連邦公開市場委員会）による利下げにより景気後退への懸念が弱まったことや、日銀による政策金利の据え置きを受けた円安米ドル高の進行が好感されたこと。

②の局面（'25年１月上旬～'25年３月中旬）

（下落）米国の長期金利が上昇したことや、米国の中国に対する半導体輸出規制強化が報じられたこと。
（上昇）トランプ政権による中国への関税引き上げがいったん見送られたことや、国内大手テクノロジー企業などによるAI（人工知能）への大規模投資計画などが好感されたこと。
（下落）米長期金利の低下を受けて円高米ドル安が進行したこと。
（上昇）ロシアによるウクライナへの軍事侵攻に関し米国が提示した停戦案をウクライナが受け入れたとの発表が好感されたこと。

③の局面（'25年３月下旬～期末）
（下落）トランプ米政権による海外からの輸入車への追加関税や貿易相手国に対する相互関税の詳細発表で世界景気全体への悪影響に対する不安が高まったこと。
（上昇）相互関税上乗せ部分の90日間の一時停止や米中間の追加関税引き下げ合意が発表されたこと。
（上昇）米国の日本に対する相互関税や日本からの輸入車への関税が15%で合意したと発表されたこと。

○投資環境

期首から2024年末にかけての株式市場は、日銀の金融政策変更を受けた円高米ドル安の進行で一時株価が急落したものの、その後は日銀副総裁により追加利上げに慎重な見通しが示されたことにより株価は持ち直しました。年末にかけては米国の景気後退懸念とFOMCによる利下げへの期待が交錯し株式市場は一進一退で推移しました。

2025年に入ると、米国の長期金利が上昇したことや、米国の中国に対する半導体輸出規制強化が報じられたことを背景に株式市場は下落して始まりましたが、その後、国内大手テクノロジー企業などによるAIへの大規模投資計画などが好感されて株価は持ち直しました。３月末から４月にかけてトランプ米政権が海外からの輸入車への追加関税や貿易相手国に対する相互関税の詳細発表を行なったことで株価が急落したものの、その後、相互関税上乗せ部分の90日間の一時停止や米中間の追加関税引き下げ合意が発表されたことで株価は回復し、期末にかけては、米国の日本に対する相互関税や日本からの輸入車への関税が15%で合意したと発表されたことから株価は上昇し、通期でみると東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は9.3%上昇しました。

また、日本企業の業績は2024年度25.0%経常増益※となりました。2025年度に関しては2.2%経常減益※が見込まれています。
（※2025年６月末現在、TOPIX 出所：野村證券、野村アセットマネジメント）

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

原則として高位を維持する運用方針に基づいて、期を通じて概ね90%以上を維持し、期末は99.5%としました。

・期中の主な動き

「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」を組み合わせて、銘柄発掘に取り組んできました。高い競争力をベースに顧客基盤を拡大させていたり、株主還元強化や企業経営の変化が期待できる銘柄などを買い付ける一方で、これまで投資成果を上げてきた銘柄や事業環境の変化によって業績見通しが悪化した銘柄などを売却しました。企業の実力を評価するにあたっては、企業の財務内容、事業の競争力や成長性などを重視しました。旺盛な国内IT投資需要の恩恵を享受できる情報・通信業、半導体向け部材の事業拡大が期待されるその他製品の比率を引き上げました。一方で、株価が上昇して割安度合いが低下した銀行業や業績見通しが悪化した金属製品の比率を引き下げました。

<比率を引き上げた主な業種（東証33業種分類、以下同じ）と銘柄>

①情報・通信業（期首9.6%→期末12.4%、時価構成比、以下同じ）

旺盛な国内IT投資需要の恩恵を享受できるTIS、SCSKの比率を引き上げ。

②その他製品（1.6%→3.8%）

半導体向け部材の事業拡大が期待されるTOPPANホールディングス、保有するIP（知的財産）を活用した収益拡大が期待されるバンダイナムコホールディングスの比率を引き上げ。

③電気機器（18.2%→20.4%）

資本政策の見直しや事業再編などを通じた資本効率の改善が期待される京セラ、生産性向上によるITサービス事業の利益率改善が見込まれる富士通の比率を引き上げ。

<比率を引き下げた主な業種と銘柄>

①銀行業（11.2%→8.2%）

株価が上昇して割安度合いが低下した三菱UFJフィナンシャル・グループ、群馬銀行の比率を引き下げ。

②金属製品（2.9%→0.8%）

シリコンウエハの需要回復の遅れや中国メーカーとの競争激化から業績見通しが悪化したSUMCOの比率を引き下げ。

③輸送用機器（7.0%→5.0%）
　顧客である完成車メーカーの不振により業績見通しが悪化したデンソー、日産自動車との経営統合が報道され財務への悪影響が懸念された本田技研工業の比率を引き下げ。

・期末の状況

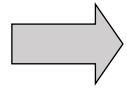
　期末の業種構成は市場の平均に対して、
①情報・通信業、電気機器、ガラス・土石製品などを多めに
②サービス業、機械、医薬品などを少なめに
投資しています。（業種構成は、「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」による個別銘柄選択を基本とした運用の結果であり、業種配分を意図したものではありません。）

〈期首〉
〈オーバーウェイト上位５業種〉

		ﾌｧﾝﾄﾞ(%)	TOPIX(%)	差(%)
1	銀行業	11.2	8.3	2.9
2	不動産業	4.8	2.0	2.8
3	建設業	4.8	2.1	2.7
4	金属製品	2.9	0.5	2.4
5	情報・通信業	9.6	7.3	2.3

〈アンダーウェイト上位５業種〉

		ﾌｧﾝﾄﾞ(%)	TOPIX(%)	差(%)
1	サービス業	0.0	4.6	-4.6
2	機械	1.5	5.6	-4.1
3	医薬品	2.0	4.6	-2.6
4	小売業	1.5	4.0	-2.5
5	食料品	1.5	3.2	-1.7



〈期末〉
〈オーバーウェイト上位５業種〉

		ﾌｧﾝﾄﾞ(%)	TOPIX(%)	差(%)
1	情報・通信業	12.4	8.0	4.4
2	電気機器	20.4	17.7	2.7
3	ガラス・土石製品	2.9	0.6	2.3
4	建設業	4.2	2.3	1.9
5	非鉄金属	2.8	1.0	1.8

〈アンダーウェイト上位５業種〉

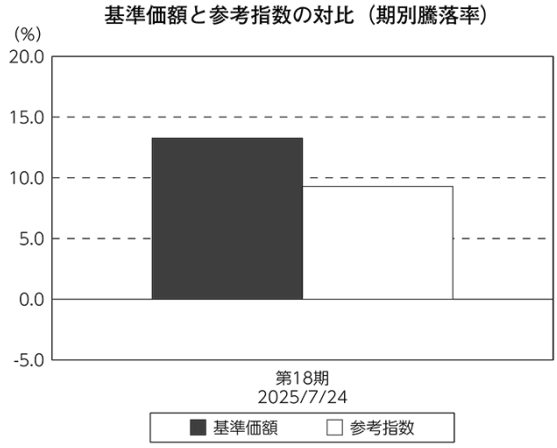
		ﾌｧﾝﾄﾞ(%)	TOPIX(%)	差(%)
1	サービス業	0.6	4.4	-3.8
2	機械	2.8	6.2	-3.4
3	医薬品	1.2	3.8	-2.6
4	小売業	2.3	4.7	-2.4
5	輸送用機器	5.0	7.1	-2.1

＊TOPIXの時価構成比に比べ、オーバーウェイトは多めに、アンダーウェイトは少なめに投資しています。
＊比率は時価構成比
＊TOPIXにおける時価構成比は、浮動株比率調整後を使用しています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

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。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



（注）参考指数は、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

参考指数としている東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の9.3%の上昇に対し、基準価額は13.3%の上昇となりました。

（主なプラス要因）

①データセンター向け部品の売上が好調なフジクラを市場全体に比べて多めに保有していたこと。

②防衛産業向け需要の拡大期待から株価が上昇した日本製鋼所を市場全体に比べて多めに保有していたこと。

③親会社であるNTTから完全子会社化に向けたTOB（株式公開買付け）が発表されたNTTデータグループを市場全体に比べて多めに保有していたこと。

（主なマイナス要因）

①2025年12月期の減価償却費が市場予想を大きく上回る見通しが示されたことやシリコンウエハの需要回復の遅れにより業績見通しが悪化したSUMCOを市場全体に比べて多めに保有していたこと。

②生産立ち上げの遅れや顧客の減産などで業績見通しが悪化したミネベアミツミを市場全体に比べて多めに保有していたこと。

③防衛産業向け需要の拡大期待から株価が上昇した三菱重工業を保有していなかったこと。

◎今後の運用方針

「株価の割安性評価」によって市場が見過ごしている銘柄に着目し、「企業の実力評価」によって強い企業を探し出し投資していく方針です。「割安評価」と「実力評価」を組み合わせた銘柄選択が長期的な投資成果につながると考えています。

「割安評価」では、企業の収益や資産などと株価を比較した割安指標を使います。
「実力評価」では、企業アナリストによる個別企業の調査・分析を活用しています。
企業を取り巻く状況が大きく変動する中で、企業間の業績格差が拡大していくと予想しており企業の資産や収益の内容を見極める個別企業調査・分析を重視しています。

投資環境としては、2024年度の日本企業の業績は25.0%経常増益※となりました。2025年度に関しては2.2%経常減益※が予想されていますが、2026年度に再び11.0%の経常増益※に転じると見込まれています。企業が生み出す利益と株価を比較する予想株式益利回りは2025年度6.1%※となっており、配当利回りは2025年度2.51%※と予想しています。これらの水準は、長期金利（10年国債利回り）の1.595%※を上回っています。
また、日本市場独自のストーリーである東証市場改革が継続し、拡大している点に注目しています。東証市場改革は株主還元の拡大を促進してきており、2024年度の日本企業の総還元性向は60%程度へ上昇しました。株主還元に対する企業行動の変容が、自社株買いを通して加速的にROE（自己資本利益率）向上を実現させると考えており、日本市場においては東証市場改革の効果が引き続き期待できると考えています。
こうした投資環境認識のもと、半導体関連、DX（デジタルトランスフォーメーション）など社会の変化を黒子として支える技術を持つ企業、強い競争力に支えられた収益性を背景に株主還元を強化している企業、ガバナンスの改善などから資本効率の改善が期待される企業などに注目しています。
（※長期金利は2025年７月24日、その他は2025年６月末現在、TOPIX 出所：野村證券、野村アセットマネジメント）

上記の運用方針のもと、ファンドの運用成績向上に努めてまいります
今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○１万口当たりの費用明細

（2024年７月25日～2025年７月24日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	29	0.073	(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）	(29)	(0.073)	
合計	29	0.073	
期中の平均基準価額は、39,114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７月25日～2025年７月24日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	23,127 (3,420)	42,481,103 (－)	23,151	46,811,987

＊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。

○株式売買比率

（2024年７月25日～2025年７月24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	89,293,090千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	74,545,208千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.19

＊(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７月25日～2025年７月24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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	42,481	8,383	19.7	46,811	10,410	22.2

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）	55,492千円
うち利害関係人への支払額（B）	13,133千円
（B）／（A）	23.7%

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

○組入資産の明細

（2025年７月24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
鉱業（0.8%）			
ＩＮＰＥＸ	689.3	321.4	670,440
建設業（4.2%）			
大林組	256.3	－	－
清水建設	－	235.4	395,707
鹿島建設	342.2	166.1	624,203
住友林業	86.5	－	－
大和ハウス工業	388.5	455.6	2,325,838
食料品（2.4%）			
ニップン	27.9	－	－
日本ハム	－	106.3	522,677
アサヒグループホールディングス	197.4	715.5	1,403,453
繊維製品（0.3%）			
グンゼ	21.9	63.5	233,997
パルプ・紙（0.5%）			
レンゴー	480.3	459.7	405,823
化学（6.5%）			
信越化学工業	325.6	303.3	1,517,409
三菱瓦斯化学	149.3	144.8	378,507
三菱ケミカルグループ	－	923.1	749,834
住友ベークライト	－	94	414,070
日本ゼオン	100.2	－	－
トリケミカル研究所	123.8	127	431,800
ＡＤＥＫＡ	104.2	－	－
富士フイルムホールディングス	348.4	－	－
デクセリアルズ	－	386.5	848,947
日東電工	57.3	281.6	879,718
医薬品（1.2%）			
武田薬品工業	－	77.3	336,255
第一三共	258	174.2	638,617
ゴム製品（1.8%）			
横浜ゴム	237.9	322.6	1,473,636
ガラス・土石製品（2.9%）			
太平洋セメント	122.2	120.8	453,604
東海カーボン	284.6	286.2	303,944
日本特殊陶業	250.5	251.3	1,314,047
ニチハ	77.9	71.6	224,108

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
鉄鋼（－%）			
山陽特殊製鋼	109.8	－	－
非鉄金属（2.8%）			
住友金属鉱山	203.5	144.6	524,319
古河機械金属	48.3	99.3	237,724
フジクラ	360.4	167.6	1,458,790
金属製品（0.8%）			
ＳＵＭＣＯ	919.8	517.3	655,936
機械（2.8%）			
日本製鋼所	190.6	160.4	1,504,391
ナブテスコ	111.8	151.1	420,284
タダノ	－	312.7	345,846
電気機器（20.4%）			
ミネベアミツミ	416.9	508.1	1,217,661
日立製作所	804.9	704.1	3,255,054
安川電機	－	144.8	497,243
ＫＯＫＵＳＡＩ　ＥＬＥＣＴＲＩＣ	122.9	134.5	458,510
ニデック	216.5	263.7	773,036
日本電気	101.2	296.7	1,225,964
富士通	－	328.1	1,066,325
ワコム	255.5	－	－
ソニーグループ	169.2	680.9	2,578,568
ＴＤＫ	79.2	393	724,102
ファナック	－	177	783,225
京セラ	136.4	800.3	1,344,103
太陽誘電	77.4	63.3	174,802
小糸製作所	106.2	101.6	194,310
東京エレクトロン	62.4	69	1,933,380
輸送用機器（5.0%）			
デンソー	536.8	－	－
川崎重工業	90.6	－	－
いすゞ自動車	－	178.1	357,713
トヨタ自動車	305.5	605.7	1,722,913
ＮＯＫ	64.9	82.8	185,637
本田技研工業	1,022.8	581	958,940
スズキ	422	427.5	726,750
精密機器（1.9%）			
東京精密	68.3	55.7	534,831

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ＨＯＹＡ	－	50.6	983,411
その他製品（3.8%）			
バンダイナムコホールディングス	－	107.3	520,083
ＴＯＰＰＡＮホールディングス	－	180.6	734,861
任天堂	141.2	134.1	1,770,120
電気・ガス業（0.3%）			
九州電力	204.9	205.2	277,327
陸運業（3.0%）			
東日本旅客鉄道	－	335.9	1,075,551
鴻池運輸	34.5	34.4	106,296
ハマキョウレックス	35.7	132.8	188,310
ヤマトホールディングス	246.9	250	491,125
セイノーホールディングス	100.9	231.9	524,557
九州旅客鉄道	241.4	－	－
海運業（－%）			
日本郵船	187.2	－	－
空運業（－%）			
日本航空	241.2	－	－
情報・通信業（12.4%）			
日鉄ソリューションズ	146.2	217.9	841,965
ＴＩＳ	－	196.4	908,546
ＬＩＮＥヤフー	2,819.7	2,071.8	1,170,774
フューチャー	104.3	184	413,264
ＢＩＰＲＯＧＹ	139.9	76.8	456,268
ＴＢＳホールディングス	130.7	89.7	452,446
日本テレビホールディングス	278.7	172.8	576,806
ＮＴＴ	16,066.6	18,431.1	2,814,428
東宝	61.1	76.1	738,398
東映	－	68.2	358,050
ＮＴＴデータグループ	216.3	－	－
ＳＣＳＫ	－	146.1	636,996
富士ソフト	61.1	－	－
ソフトバンクグループ	－	44.7	543,105
卸売業（7.0%）			
双日	191.7	189.2	711,013
伊藤忠商事	237.4	229.9	1,841,039
丸紅	－	837.7	2,604,409
三菱商事	749.2	－	－
キヤノンマーケティングジャパン	88.5	71.2	390,532
ＰＡＬＴＡＣ	23.3	－	－
小売業（2.3%）			
セリア	40.5	－	－
三越伊勢丹ホールディングス	－	88	197,824
セブン＆アイ・ホールディングス	－	573.3	1,159,212
ケーズホールディングス	494.6	－	－
アークランズ	71.9	－	－
ニトリホールディングス	－	35.4	468,696
ベルク	17	－	－
銀行業（8.2%）			
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	120.6	112.6	221,484
めぶきフィナンシャルグループ	985.6	1,029.8	865,855
ゆうちょ銀行	－	112	192,304
十六フィナンシャルグループ	35.4	33.5	182,240
北國フィナンシャルホールディングス	22.2	20.2	111,908
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	2,299.1	－	－
三井住友フィナンシャルグループ	217	960.7	3,844,721
千葉銀行	501.8	488.7	704,949
群馬銀行	245.3	－	－
滋賀銀行	36.3	61.5	388,065
証券、商品先物取引業（0.8%）			
ＳＢＩホールディングス	100.2	100.9	611,353
保険業（4.0%）			
第一生命ホールディングス	233	956.4	1,139,072
東京海上ホールディングス	－	255.2	1,602,400
Ｔ＆Ｄホールディングス	244.7	116.9	424,931
その他金融業（0.4%）			
芙蓉総合リース	15.7	44	180,400
みずほリース	157.5	150.8	169,650
不動産業（2.9%）			
ケイアイスター不動産	37.2	－	－
三菱地所	341.6	265	751,540
東京建物	179.9	－	－
住友不動産	330.5	174.4	956,932
スターツコーポレーション	186.4	125.2	566,530
サービス業（0.6%）			
サイバーエージェント	－	286.5	456,681
合計 株数・金額	41,596	44,994	79,733,450
合計 銘柄数＜比率＞	95	96	＜99.5%＞

＊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。

○投資信託財産の構成

（2025年７月24日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	79,733,450	99.5
コール・ローン等、その他	422,293	0.5
投資信託財産総額	80,155,743	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７月24日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	**80,155,743,810**
コール・ローン等	232,874,362
株式(評価額)	79,733,450,080
未収入金	97,575,455
未収配当金	91,840,800
未収利息	3,113
(B) 負債	**400,000**
未払解約金	400,000
(C) 純資産総額(A－B)	**80,155,343,810**
元本	17,922,954,582
次期繰越損益金	62,232,389,228
(D) 受益権総口数	**17,922,954,582口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**44,722円**

(注) 期首元本額は19,507,906,601円、期中追加設定元本額は1,846,038,790円、期中一部解約元本額は3,430,990,809円、１口当たり純資産額は4.4722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

・ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）	5,997,860,578円
・野村JSVファンド（非課税適格機関投資家専用）	5,544,779,442円
・ストラテジック・バリュー・オープン（野村SMA・EW向け）	3,965,209,268円
・ジャパン・ストラテジック・バリュー	1,194,244,226円
・ストラテジック・バリュー・オープン	1,023,115,557円
・ストラテジック・バリュー・オープン（野村SMA向け）	197,745,511円

○損益の状況

（2024年７月25日～2025年７月24日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**1,909,163,872**
受取配当金	1,906,860,899
受取利息	2,116,956
その他収益金	186,017
(B) 有価証券売買損益	**7,671,462,401**
売買益	14,793,567,096
売買損	△ 7,122,104,695
(C) 当期損益金(A＋B)	**9,580,626,273**
(D) 前期繰越損益金	**57,523,010,936**
(E) 追加信託差損益金	**5,171,961,210**
(F) 解約差損益金	**△10,043,209,191**
(G) 計(C＋D＋E＋F)	**62,232,389,228**
次期繰越損益金(G)	**62,232,389,228**

＊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**(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。

＊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

「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＞

日本フォーカス・グロースＦ（適格機関投資家専用）

第６期(2025年６月17日～2026年６月15日)

◎ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	原則として無期限	
運用方針	個別企業の分析を重視したボトム・アップ手法による銘柄選択を行い、原則として大型株式および中小型株式の中から持続的な成長が期待できると判断する比較的少数の銘柄でポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。 事業の収益性、経営陣の質に加えて株価評価基準の総合評価、目標株価からの乖離、流動性等を勘案して、銘柄選択を行います。	
主な投資対象	日本フォーカス・グロースF	日本長期成長株集中投資マザーファンドを主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本の上場株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	日本フォーカス・グロースF	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	株式への実質投資割合には制限を設けません。
分配方針	収益の分配は行いません。	

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率		
	円	%	%	百万円
２期（2022年６月15日）	13,467	△10.6	97.1	13,618
３期（2023年６月15日）	18,149	34.8	96.3	18,232
４期（2024年６月17日）	20,673	13.9	96.5	27,511
５期（2025年６月16日）	22,845	10.5	98.3	24,834
６期（2026年６月15日）	29,973	31.2	97.1	21,983

＊本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。
＊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等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
（期　首）	円	%	%
2025年６月16日	22,845	－	98.3
６月末	23,714	3.8	97.8
７月末	23,887	4.6	97.9
８月末	24,166	5.8	98.7
９月末	24,393	6.8	97.1
10月末	25,976	13.7	98.1
11月末	25,741	12.7	98.0
12月末	25,128	10.0	97.8
2026年１月末	25,797	12.9	98.9
２月末	28,216	23.5	98.9
３月末	24,860	8.8	96.7
４月末	27,338	19.7	98.4
５月末	29,854	30.7	98.7
（期　末）			
2026年６月15日	29,973	31.2	97.1

＊騰落率は期首比です。
＊本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。
＊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。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

［基準価額の推移］

基準価額は、期首の22,845円から7,128円上昇し、期末には29,973円となりました。期中の本ファンドの騰落率は＋31.2％となりました。当期の日本株市場は、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格上昇やスタグフレーション懸念から調整する局面がありましたが、高市政権に対する期待やＡＩ（人工知能）・半導体関連銘柄の株価上昇を背景に、前期末対比で上昇して期末を迎えました。

［運用経過］

本ファンドは、日本長期成長株集中投資マザーファンド（以下、「本マザーファンド」といいます。）を、期を通じて概ね高位に組入れました。期末の実質株式組入比率は97.1％でした。

当運用は、本マザーファンドへの投資を通じて、日本の上場株式のなかで、景気変動の影響を受けにくく、独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業へ投資を行いました。また、想定していた成長性に陰りが見られると判断した銘柄や、バリュエーションが割高になったと判断した銘柄に関しては入れ替えを行いました。その結果、イビデン、三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ、ダイフクなどがプラス寄与となる一方、サンリオ、ＳＨＩＦＴ、第一三共などがマイナス寄与となりました。

［今後の運用方針］

今後も、引き続き本マザーファンドを高位に組入れることにより、主として日本の上場株式に投資を行い、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

○１口当たりの費用明細

（2025年６月17日～2026年６月15日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	184	0.713	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(170)	(0.658)	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）	(6)	(0.022)	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）	(8)	(0.033)	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
(b) 売買委託手数料	12	0.045	(b)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)	(0.045)	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
(c) その他費用	1	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
（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
（その他）	(0)	(0.000)	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	197	0.760	
期中の平均基準価額は25,755円です。			

＊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。

＊金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

＊比率欄は「１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。

○売買及び取引の状況

（2025年６月17日～2026年６月15日）

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
	千口	千円	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	642,401	5,949,773	1,663,222	15,752,412

○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

（2025年６月17日～2026年６月15日）

項目	当期
	日本長期成長株集中投資マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	407,434,587千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	308,384,450千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.32

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
＊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

（2025年６月17日～2026年６月15日）

利害関係人との取引はありません。

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

（2026年６月15日現在）

親投資信託残高

銘柄	前期末	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
日本長期成長株集中投資マザーファンド	3,101,680	2,080,859	22,071,263

○投資信託財産の構成

（2026年６月15日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
日本長期成長株集中投資マザーファンド	22,071,263	99.9
コール・ローン等、その他	12,788	0.1
投資信託財産総額	22,084,051	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2026年６月15日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	22,084,051,848
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	22,071,263,620
未収入金	12,788,228
(B) 負債	100,930,299
未払解約金	12,788,228
未払信託報酬	87,904,142
その他未払費用	237,929
(C) 純資産総額(A－B)	21,983,121,549
元本	7,334,390,000
次期繰越損益金	14,648,731,549
(D) 受益権総口数	733,439口
１口当たり基準価額(C／D)	29,973円

○損益の状況 （2025年６月17日～2026年６月15日）

項目	当期
	円
(A) 有価証券売買損益	4,831,790,774
売買益	6,524,779,495
売買損	△ 1,692,988,721
(B) 信託報酬等	△ 184,912,810
(C) 当期損益金(A＋B)	4,646,877,964
(D) 前期繰越損益金	4,623,852,033
(E) 追加信託差損益金	5,378,001,552
(配当等相当額)	(4,151,966,916)
(売買損益相当額)	(1,226,034,636)
(F) 計(C＋D＋E)	14,648,731,549
次期繰越損益金(F)	14,648,731,549
追加信託差損益金	5,378,001,552
(配当等相当額)	(4,155,393,841)
(売買損益相当額)	(1,222,607,711)
分配準備積立金	9,270,729,997

＊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。
＊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。
＊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）期首元本額は10,870,960,000円、当作成期間中において、追加設定元本額は2,268,340,000円、同解約元本額は5,804,910,000円です。

○お知らせ

約款変更について
・一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年４月１日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

日本長期成長株集中投資マザーファンド
第25期(計算期間：2025年６月17日～2026年６月15日)

◎当期の運用経過

基準価額は、期首の80,359円から25,709円上昇し、期末には106,068円となりました。期中の騰落率は＋32.0％となりました。

期初から一貫して、景気変動の影響を受けにくく、独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業へ投資を行いました。また、想定していた成長性に陰りが見られると判断した銘柄や、バリュエーションが割高になったと判断した銘柄に関しては入れ替えを行いました。その結果、イビデン、三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ、ダイフクなどがプラス寄与となる一方、サンリオ、ＳＨＩＦＴ、第一三共などがマイナス寄与となりました。

◎今後の運用方針

米トランプ政権による関税政策や中東情勢の緊迫化によるインフレなどは依然リスクとして残るものの、日本では継続的な賃金上昇や生産性改善に向けた企業の設備投資など、内需の堅実な成長が期待されます。また、企業のガバナンス改善意識の高まりによる株主還元強化といったカタリスト（材料）も顕在化していると見ています。一方で、企業が置かれる事業環境は引き続き流動的であるとともに、投資環境としてもマクロ・ミクロともに注視が必要な状況が続くことからも、個々の企業の業績動向の把握と株価動向などを加味した銘柄選択が重要となる局面にあると考えます。

今後の運用方針としては、景気変動の影響を受けにくく、企業独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業を選別し、これらの企業への選択的集中投資を通じて長期的な投資元本の成長を追求します。主として、持続成長性の要素（強いビジネスフランチャイズ、マネジメント、市場環境）を持ち、高いＲＯＥ（株主資本利益率）を維持、あるいはＲＯＥの改善が見込まれる企業を選別し、投資を行います。

（上記の見通しは2026年６月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

○１万口当たりの費用明細

（2025年６月17日～2026年６月15日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	43	0.047	(a)有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(43)	(0.047)	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
(b) その他費用	0	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
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	43	0.047	
期中の平均基準価額は90,905円です。			

＊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。
＊金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
＊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。

○売買及び取引の状況

（2025年６月17日～2026年６月15日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	37,741 (22,606)	183,920,230 (－)	71,864	223,514,356

＊金額は受渡し代金。
＊（ ）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。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2025年６月17日～2026年６月15日）

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	407,434,587千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	308,384,450千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.32

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○主要な売買銘柄

（2025年６月17日～2026年６月15日）

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
	千株	千円	円		千株	千円	円
みずほフィナンシャルグループ	2,542.6	17,885,921	7,034	東京エレクトロン	563.3	16,811,847	29,845
サンリオ	2,093.1	12,918,369	6,171	日本電気	3,322	15,244,655	4,588
住友電気工業	1,171.4	12,339,400	10,533	パン・パシフィック・インターナショナルホ	9,577.9	11,339,553	1,183
テルモ	4,726.2	11,195,138	2,368	日立製作所	1,841.6	9,428,529	5,119
良品計画	2,800.8	9,190,477	3,281	味の素	2,474.5	8,882,720	3,589
富士電機	758.9	8,990,167	11,846	東京海上ホールディングス	1,275.1	8,472,383	6,644
SCREENホールディングス	620.8	8,686,468	13,992	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,729.8	7,916,563	2,900
キーエンス	128.4	7,364,115	57,352	オービック	1,595.4	7,521,102	4,714
TDK	3,406.2	6,519,924	1,914	カプコン	1,844.1	6,921,576	3,753
レーザーテック	149.4	6,384,213	42,732	ソニーグループ	1,970.5	6,855,289	3,478

＊金額は受渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

（2025年６月17日～2026年６月15日）

利害関係人との取引はありません。

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

（2026年６月15日現在）

国内株式

銘柄	前期末 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
食料品（－%）			
キッコーマン	2,003.8	－	－
味の素	2,448.9	－	－
繊維製品（2.3%）			
東レ	7,270.1	6,326.7	7,576,223
化学（3.6%）			
信越化学工業	1,182.1	916.7	6,933,918
東京応化工業	－	437.4	4,632,066
ユニ・チャーム	5,981.9	－	－
医薬品（1.3%）			
協和キリン	1,154.4	－	－
第一三共	3,116.9	1,653.9	4,210,829
非鉄金属（3.9%）			
住友電気工業	－	1,104.6	12,736,038
機械（12.1%）			
ディスコ	31.1	70.6	6,018,650
荏原製作所	1,725.2	2,032.4	12,609,009
ダイフク	3,003.5	2,390.9	16,602,409
ＩＨＩ	－	1,420.9	3,843,534
電気機器（27.3%）			
イビデン	－	556.9	12,669,475
日立製作所	3,832.1	2,030.6	9,618,952
富士電機	－	229.6	3,297,056
日本電気	3,565.4	1,469.1	5,651,627
ソニーグループ	4,867.3	2,947.7	9,786,364
ＴＤＫ	－	500.9	1,956,515
アドバンテスト	202.4	295.1	8,681,842
キーエンス	120.1	220.2	16,658,130
レーザーテック	－	145.6	7,032,480
浜松ホトニクス	2,726.7	－	－
ＳＣＲＥＥＮホールディングス	－	879.7	13,072,342
東京エレクトロン	522	－	－
精密機器（10.1%）			
テルモ	2,113.7	6,073.1	13,585,524
オリンパス	1,670.2	－	－
ＨＯＹＡ	638.2	517	13,767,710
朝日インテック	2,156	1,444.9	5,135,174
その他製品（4.4%）			
アシックス	3,291.6	3,181.2	14,293,131

銘柄		前期末	当期末	
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
情報・通信業（2.5%）				
ＳＨＩＦＴ		4,219.9	－	－
GMOペイメントゲートウェイ		523.5	－	－
野村総合研究所		－	793.4	3,621,871
オービック		1,390.3	－	－
大塚商会		872.7	－	－
東宝		－	2,609.1	3,363,129
カプコン		1,714.1	410.5	1,147,758
卸売業（3.2%）				
サンリオ		235.5	10,476.4	8,857,796
ミスミグループ本社		－	394.6	1,503,820
小売業（7.5%）				
良品計画		740.4	3,729.1	13,532,903
パン・パシフィック・インターナショナルホ		2,156.2	－	－
ファーストリテイリング		233.5	131.1	10,629,588
銀行業（11.8%）				
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ		8,660.4	6,021.2	19,520,730
みずほフィナンシャルグループ		－	2,396.2	18,673,586
保険業（3.8%）				
東京海上ホールディングス		2,555.9	1,685.1	12,302,915
サービス業（6.2%）				
エムスリー		5,152.4	5,294.9	8,482,429
リクルートホールディングス		1,293.8	1,068.8	11,457,536
合計	株数・金額	83,372	71,856	323,463,069
	銘柄数<比率>	35	35	<96.7%>

＊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。
＊＜　＞内は、純資産総額に対する評価額の比率。
＊－印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

（2026年６月15日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	323,463,069	96.3
コール・ローン等、その他	12,289,724	3.7
投資信託財産総額	335,752,793	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2026年６月15日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	335,752,793,428
コール・ローン等	7,267,359,124
株式(評価額)	323,463,069,850
未収入金	3,605,344,638
未収配当金	1,416,889,850
未収利息	129,966
(B) 負債	1,320,089,476
未払金	497,757,687
未払解約金	822,331,789
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	334,432,703,952
元本	31,530,067,069
次期繰越損益金	302,902,636,883
(D) 受益権総口数	31,530,067,069口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	106,068円

○損益の状況 （2025年６月17日～2026年６月15日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	4,498,254,682
受取配当金	4,463,290,180
受取利息	34,961,679
その他収益金	2,823
(B) 有価証券売買損益	83,271,577,814
売買益	112,488,963,197
売買損	△ 29,217,385,383
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	87,769,832,496
(D) 前期繰越損益金	250,182,738,407
(E) 追加信託差損益金	58,755,469,516
(F) 解約差損益金	△ 93,805,403,536
(G) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	302,902,636,883
次期繰越損益金(Ｇ)	302,902,636,883

＊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(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。
＊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引いた差額分をいいます。

（注）期首元本額は35,558,027,283円、当作成期間中において、追加設定元本額は7,455,733,232円、同解約元本額は11,483,693,446円です。
（注）元本の内訳

日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）	17,076,258,560円
ゴールドマン・サックス日本株厳選投資ファンド（ダイワ投資一任専用）	4,881,897,547円
ＧＳ　日本フォーカス・グロース　年２回決算コース	4,097,207,393円
ＧＳ　日本フォーカス・グロース　毎月決算コース	2,702,119,992円
日本フォーカス・グロースＦ（適格機関投資家専用）	2,080,859,790円
日本株集中投資・絶対収益追求ファンド（適格機関投資家専用）	623,061,792円
ＧＳ　日本フォーカス・グロース　マーケット・ニュートラル・コース	63,914,898円
ＧＳ　日本成長株集中投資ファンド（ＳＭＡ専用）	4,747,097円

○お知らせ

約款変更について

・一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年４月１日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

Ｏｎｅ国内株オープンＦ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）

第６期（2024年８月30日～2025年８月29日）

◎当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	2019年10月９日以降、無期限とします。	
運用方針	Ｏｎｅ国内株オープンマザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）への投資を通じて、わが国の上場株式に実質的に投資を行い、マクロの投資環境の変化に応じて、その時々で最適と判断される投資スタイルで運用を行います。	
主な投資対象	Ｏｎｅ国内株オープンＦ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）	Ｏｎｅ国内株オープンマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	Ｏｎｅ国内株オープンマザーファンド	わが国の上場株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	Ｏｎｅ国内株オープンＦ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）	マザーファンド受益証券への投資割合には、制限を設けません。 株式への実質投資割合には、制限を設けません。
	Ｏｎｅ国内株オープンマザーファンド	株式への投資（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時（毎年８月29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収益の分配を行います。 分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益および売買益等の全額とします。 分配金額は、委託者が基準価額水準、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は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			東証株価指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	（TOPIX）（配当込み）（ベンチマーク）	期中騰落率			
	円	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
２期（2021年８月30日）	13,929	0	27.8	3,082.19	23.1	99.0	0.5	12,854
３期（2022年８月29日）	14,490	0	4.0	3,146.25	2.1	97.5	1.3	14,648
４期（2023年８月29日）	17,721	0	22.3	3,829.99	21.7	95.5	2.9	19,569
５期（2024年８月29日）	20,512	0	15.7	4,581.58	19.6	96.3	3.4	23,353
６期（2025年８月29日）	25,072	0	22.2	5,363.98	17.1	97.3	2.0	16,507

（注１）当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」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

（注２）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

＊ベンチマークの変更に伴い、2025年８月29日決算の運用報告書から「配当込み」の指数に変更しました（以下同じ）。

（注３）東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）の指数値および同指数にかかる標章または商標は、株式会社ＪＰＸ総研または株式会社ＪＰＸ総研の関連会社（以下「ＪＰＸ」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標章または商標に関するすべての権利はＪＰＸが有しています。ＪＰＸは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、ＪＰＸにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもＪＰＸは責任を負いません（以下同じ）。

（注４）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

○当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）（配当込み）（ベンチマーク）		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率		騰落率		
（期首）	円	%	ポイント	%	%	%
2024年８月29日	20,512	－	4,581.58	－	96.3	3.4
８月末	20,722	1.0	4,615.06	0.7	96.3	3.4
９月末	20,477	△0.2	4,544.38	△0.8	95.3	4.2
10月末	20,794	1.4	4,629.83	1.1	95.1	3.8
11月末	20,878	1.8	4,606.07	0.5	95.1	3.8
12月末	21,739	6.0	4,791.22	4.6	96.7	2.6
2025年１月末	21,738	6.0	4,797.95	4.7	97.3	2.1
２月末	20,676	0.8	4,616.34	0.8	97.8	1.7
３月末	20,712	1.0	4,626.52	1.0	94.8	4.2
４月末	20,852	1.7	4,641.96	1.3	95.5	3.9
５月末	22,491	9.6	4,878.83	6.5	95.8	3.5
６月末	23,284	13.5	4,974.53	8.6	97.6	1.8
７月末	24,007	17.0	5,132.22	12.0	98.0	1.2
（期末）						
2025年８月29日	25,072	22.2	5,363.98	17.1	97.3	2.0

（注１）騰落率は期首比です。
（注２）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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。
（注３）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

［基準価額の推移］

当期末の基準価額は前期末比で22.2％上昇しました。ベンチマークである東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）（配当込み）は17.1％上昇し、当ファンドはベンチマークを5.2％上回りました。

（基準価額の主な変動要因）

国内企業の企業業績が底堅かったこと、過去最大級の自社株買いなどを背景に株式市場の需給環境が良好であったこと、などを背景に総じて国内株式市場の市場環境が良好であったことに加え、ファンド運用において、特に個別銘柄選択が奏功したこと、などを背景に基準価額は上昇しました。

（投資環境）

国内株式市場は、期初からはもみ合いの展開になりました。2024年11月の米国大統領選挙が大きなイベントでしたが、トランプ氏が選出されることになり、金融市場ではビッグイベントを無事に通過したことで安心感が広がりました。しかし、2025年４月上旬にトランプ政権が関税率を大きく引き上げることを発表し、値幅を伴って下落しましたが、その後は関税引き上げ時期の先延ばし報道などを背景に落ち着きを取り戻し、８月に日経平均株価は最高値を更新しました。

［運用経過］

当ファンドの主要投資対象はＯｎｅ国内株オープンマザーファンドであり、マザーファンドの組入比率は期を通して高位に維持するよう運用しました。

［今後の運用方針］

当ファンドの運用方針については、引き続きＯｎｅ国内株オープンマザーファンドを組入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。今後もマザーファンドの組入比率を高位に維持します。

○１口当たりの費用明細

（2024年８月30日～2025年８月29日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
（ａ）信託報酬	145円	0.671%	（ａ）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21,597円です。
（投信会社）	(135)	(0.627)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(5)	(0.022)	販売会社分は、購入後の情報提供、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等の対価
（受託会社）	(5)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
（ｂ）売買委託手数料	10	0.048	（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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
（株式）	(10)	(0.047)	
（先物・オプション）	(0)	(0.001)	
（ｃ）その他費用	0	0.001	（ｃ）その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	155	0.720	

（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・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、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。

○売買及び取引の状況

（2024年８月30日～2025年８月29日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
Ｏｎｅ国内株オープンマザーファンド	102,965	236,480	4,538,992	10,685,340

○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８月30日～2025年８月29日）

項目	Ｏｎｅ国内株オープンマザーファンド
（ａ）期中の株式売買金額	104,585,543千円
（ｂ）期中の平均組入株式時価総額	113,778,747千円
（ｃ）売買高比率 （ａ）／（ｂ）	0.91

（注）(b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

（2024年８月30日～2025年８月29日）

＜Ｏｎｅ国内株オープンＦ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）における利害関係人との取引状況等＞

期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額（A）	9,605千円
うち利害関係人への支払額（B）	1,372千円
（B）／（A）	14.3%

（注）売買委託手数料総額は、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。

＜Ｏｎｅ国内株オープンマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等＞

期中の利害関係人との取引状況

決算期	当期					
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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	51,340	5,998	11.7	53,245	8,490	15.9

平均保有割合　17.1%

（注）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ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人の発行する有価証券等

種類	当期		
	買付額	売付額	当期末保有額
	百万円	百万円	百万円
株式	－	－	83

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	当期
	買付額
	百万円
株式	283

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、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほフィナンシャルグループです。

○組入資産の明細

（2025年８月29日現在）

親投資信託残高

	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
Ｏｎｅ国内株オープンマザーファンド	10,488,335	6,052,308	16,498,593

※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29日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
Ｏｎｅ国内株オープンマザーファンド	16,498,593	99.6
コール・ローン等、その他	68,308	0.4
投資信託財産総額	16,566,901	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てであります。%は、小数点第２位を四捨五入しています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2025年８月29日現在）

項目	当期末
（Ａ）資産	16,566,901,837円
コール・ローン等	68,308,136
Ｏｎｅ国内株オープンマザーファンド(評価額)	16,498,593,701
（Ｂ）負債	59,879,623
未払解約金	2,854,754
未払信託報酬	56,958,654
その他未払費用	66,215
（Ｃ）純資産総額(Ａ－Ｂ)	16,507,022,214
元本	6,583,960,000
次期繰越損益金	9,923,062,214
（Ｄ）受益権総口数	658,396口
１口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	25,072円

（注）期首における元本額は11,385,560,000円、当期中における追加設定元本額は143,720,000円、同解約元本額は4,945,320,000円です。

○損益の状況 （2024年８月30日～2025年８月29日）

項目	当期
（Ａ）配当等収益	356,324円
受取利息	356,324
（Ｂ）有価証券売買損益	3,128,138,651
売買益	3,680,715,695
売買損	△552,577,044
（Ｃ）信託報酬等	△132,832,420
（Ｄ）当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	2,995,662,555
（Ｅ）前期繰越損益金	4,625,070,007
（Ｆ）追加信託差損益金	2,302,329,652
(配当等相当額)	(1,757,442,847)
(売買損益相当額)	(544,886,805)
（Ｇ）合計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	9,923,062,214
次期繰越損益金(Ｇ)	9,923,062,214
追加信託差損益金	2,302,329,652
(配当等相当額)	(1,757,757,396)
(売買損益相当額)	(544,572,256)
分配準備積立金	7,620,732,562

（注１）(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２）(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３）(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４）分配金の計算過程

項目	当期
(ａ) 経費控除後の配当等収益	298,784,052円
(ｂ) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,696,878,503
(ｃ) 収益調整金	2,302,329,652
(ｄ) 分配準備積立金	4,625,070,007
(ｅ) 当期分配対象額(ａ＋ｂ＋ｃ＋ｄ)	9,923,062,214
(ｆ) １口当たり当期分配対象額	15,071.57
(ｇ) 分配金	0
(ｈ) １口当たり分配金	0

○分配金のお知らせ

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきました。

○お知らせ

当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「Ｏｎｅ国内株オープンマザーファンド」において、ベンチマークを東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）から東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）（配当込み）に変更しました。

（2024年11月30日）

当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「Ｏｎｅ国内株オープンマザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

（2025年４月１日）

Ｏｎｅ国内株オープンマザーファンド

第７期（計算期間：2024年８月30日～2025年８月29日）

◎当期の運用経過と今後の運用方針

［運用経過］

期を通して、基本的には大型株をコアで保有する一方で、中小型株の組入れは限定的としました。東証市場改革の中で、ＴＯＰＩＸの銘柄数が削減される方針であることや、株価の買い支え要因となる自社株買いが中大型株領域で発表されていることなどを背景に、小型株から中大型株へのウェイトシフトを行いました。

当期末の基準価額は27,260円となり、前期末比から22.5％上昇しました。

ベンチマークであるＴＯＰＩＸ（配当込み）は17.1％上昇しました。当ファンドはベンチマークであるＴＯＰＩＸ（配当込み）を5.4％上回りました。情報・通信業のオーバーウェイトを中心に業種配分効果がプラス寄与したことに加え、個別銘柄では、企業や官公庁向けにシステムを提供する「ＮＴＴデータ」、アーティストのファンサイトの運営などを行う「エムアップホールディングス」などの保有がプラス寄与しました。

［今後の運用方針］

引き続きマクロの投資環境の変化に応じて、投資スタイルを適宜変更します。業績拡大期待の高い銘柄や、収益性・資産価値・配当を含む株主還元姿勢の面から見た株価バリュエーションが割安な銘柄の組入比率を高めていく方針です。大型株・小型株の組入比率、バリュー株・グロース株の組入比率も、相場環境を見ながら柔軟に比率を変更していきます。

○１万口当たりの費用明細

（2024年８月30日～2025年８月29日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
（ａ）売買委託手数料	11円	0.047%	（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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
（株式）	(11)	(0.046)	
（先物・オプション）	(0)	(0.001)	
合計	11	0.047	
期中の平均基準価額は23,449円です。			

（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・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注２）金額欄は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。

○売買及び取引の状況

（2024年８月30日～2025年８月29日）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	22,493.3 (7,159)	51,340,408 (－)	23,643	53,245,135

（注１）金額は受渡代金です。
（注２）（ ）内は株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
		百万円	百万円	百万円	百万円
国内	株式先物取引	27,780	29,500	－	－

（注）金額は受渡代金です。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2024年８月30日～2025年８月29日）

項目	当期
（ａ）期中の株式売買金額	104,585,543千円
（ｂ）期中の平均組入株式時価総額	113,778,747千円
（ｃ）売買高比率（ａ）／（ｂ）	0.91

（注）(b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

（2024年８月30日～2025年８月29日）

期中の利害関係人との取引状況

決算期	当期					
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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	51,340	5,998	11.7	53,245	8,490	15.9

利害関係人の発行する有価証券等

種類	当期		
	買付額	売付額	当期末保有額
	百万円	百万円	百万円
株式	－	－	83

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	当期
	買付額
	百万円
株式	283

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）	54,585千円
うち利害関係人への支払額（B）	7,850千円
（B）／（A）	14.4%

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、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほフィナンシャルグループです。

○組入資産の明細

（2025年８月29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
鉱業（0.2%）			
ＩＮＰＥＸ	115	120	302,160
建設業（2.8%）			
ウエストホールディングス	86	110	178,200
大成建設	58	－	－
大林組	－	220	527,230
鹿島建設	180	200	881,000
五洋建設	350	650	693,875
積水ハウス	140	160	533,280
関電工	190	－	－
きんでん	－	140	738,080
食料品（2.2%）			
山崎製パン	－	140	478,240
アサヒグループホールディングス	90	480	891,120
ｺｶ･ｺｰﾗ ﾎﾞﾄﾗｰｽﾞｼﾞｬﾊﾟﾝﾎｰﾙﾃﾞｨﾝｸﾞｽ	150	－	－
味の素	50	210	841,890
日本たばこ産業	70	110	515,680
繊維製品（1.0%）			
東レ	600	800	794,640
ゴールドウイン	－	60	435,900
化学（5.1%）			
レゾナック・ホールディングス	110	－	－
トクヤマ	140	130	441,350
信越化学工業	240	363	1,654,191
三菱瓦斯化学	110	110	295,020
三井化学	110	100	363,800
ＫＨネオケム	92	－	－
住友ベークライト	72	72	359,280
アイカ工業	90	90	341,100
旭有機材	65	－	－
カーリット	270	－	－
扶桑化学工業	58	－	－
トリケミカル研究所	87	－	－
花王	－	100	670,400
中国塗料	－	99	350,955
ａｒｔｉｅｎｃｅ	110	－	－
富士フイルムホールディングス	183	120	421,320
資生堂	145	200	481,200
東洋合成工業	35	43	224,460
メック	80	150	451,500
信越ポリマー	180	180	336,780
バルカー	69	－	－
医薬品（3.3%）			
武田薬品工業	90	170	751,570
中外製薬	35	65	423,085
参天製薬	－	360	562,500
ネクセラファーマ	140	－	－
第一三共	305	340	1,199,860
大塚ホールディングス	80	123	955,218
サワイグループホールディングス	85	170	318,580

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
石油・石炭製品（0.9%）			
富士石油	－	740	247,160
ＥＮＥＯＳホールディングス	960	1,000	879,800
ゴム製品（0.5%）			
横浜ゴム	－	110	604,560
ガラス・土石製品（1.3%）			
日東紡績	69	57	307,800
ＡＧＣ	70	70	324,310
住友大阪セメント	75	110	433,950
ＭＡＲＵＷＡ	－	13	528,970
鉄鋼（－%）			
ＪＦＥホールディングス	170	－	－
非鉄金属（2.8%）			
三井金属鉱業	－	60	631,500
古河電気工業	160	－	－
住友電気工業	220	360	1,513,080
フジクラ	210	107	1,366,390
機械（6.6%）			
日本製鋼所	70	70	629,580
旭ダイヤモンド工業	320	－	－
ディスコ	17	12	496,200
フリュー	133	－	－
ｹﾞｰﾑｶｰﾄﾞ･ｼﾞｮｲｺﾎｰﾙﾃﾞｨﾝｸﾞｽ	54	－	－
野村マイクロ・サイエンス	44	－	－
三井海洋開発	110	90	717,300
ＳＭＣ	6	4.5	205,200
ＴＯＷＡ	－	110	193,050
ローツェ	120	－	－
荏原製作所	250	190	586,720
ダイキン工業	36	64	1,190,400
栗田工業	75	70	353,220
ＣＫＤ	140	100	246,800
ＴＨＫ	－	80	320,720
三菱重工業	580	640	2,401,920
ＩＨＩ	120	60	928,200
電気機器（18.5%）			
イビデン	92	150	1,086,300
日立製作所	760	850	3,441,650
三菱電機	190	220	781,440
富士電機	66	98	925,610
明電舎	130	50	293,500
オキサイド	80	－	－
ＫＯＫＵＳＡＩ ＥＬＥＣＴＲＩＣ	80	－	－
ニデック	30	110	353,210
ダイヘン	78	70	550,200
テラプローブ	46.6	62	293,880
日本電気	－	465	2,109,705
富士通	400	290	1,037,040
ルネサスエレクトロニクス	220	100	176,700
アルバック	30	－	－

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
パナソニック　ホールディングス	80	—	—
ソニーグループ	248	1,250	5,103,750
ＴＤＫ	105	730	1,413,280
ｓａｎｔｅｃ　Ｈｏｌｄｉｎｇｓ	—	53	419,760
メイコー	59	60	588,000
ヒロセ電機	20	18	345,780
古野電気	61	—	—
堀場製作所	42	—	—
アドバンテスト	141	136	1,587,800
キーエンス	29	25	1,419,500
フェローテック	190	80	312,000
エンプラス	55	—	—
村田製作所	390	—	—
東京エレクトロン	65	53	1,095,245
輸送用機器（5.8%）			
豊田自動織機	40	—	—
デンソー	110	—	—
川崎重工業	75	—	—
トヨタ自動車	1,180	1,640	4,711,720
アイシン	71	180	441,360
本田技研工業	756	770	1,264,340
スズキ	410	450	886,950
日本精機	180	—	—
精密機器（2.5%）			
テルモ	158	278	740,453
インターアクション	152	—	—
トプコン	206	—	—
オリンパス	270	—	—
ＨＯＹＡ	51	46	885,500
ノーリツ鋼機	153	525	885,150
Ａ&Ｄホロンホールディングス	110	94	188,470
朝日インテック	—	160	405,760
その他製品（3.5%）			
フルヤ金属	80	82	203,442
バンダイナムコホールディングス	180	195	993,525
広済堂ホールディングス	450	450	199,350
ＴＯＰＰＡＮホールディングス	—	125	478,750
リンテック	60	—	—
任天堂	205	190	2,528,900
美津濃	38	—	—
電気・ガス業（0.6%）			
中部電力	230	230	468,050
関西電力	190	130	267,410
陸運業（1.3%）			
小田急電鉄	—	230	387,665
西日本旅客鉄道	112	200	659,000
九州旅客鉄道	100	—	—
ＮＩＰＰＯＮ　ＥＸＰＲＥＳＳホールディングス	48	180	582,300
海運業（0.5%）			
日本郵船	145	—	—
商船三井	—	140	664,860
川崎汽船	110	—	—
情報・通信業（11.8%）			
エムアップホールディングス	749.9	420	1,045,380
ブロードリーフ	390	—	—
ガンホー・オンライン・エンターテイメント	150	100	277,600

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ＧＭＯペイメントゲートウェイ	24	32	271,872
インターネットイニシアティブ	115	180	500,130
ＩＧポート	—	80	120,640
Ｕｂｉｃｏｍホールディングス	150	—	—
ユーザーローカル	92.7	—	—
マネーフォワード	45	—	—
ＧＭＯフィナンシャルゲート	47	73	463,550
メルカリ	—	80	200,080
ギフティ	170	—	—
メドレー	79	—	—
ＪＭＤＣ	25	90	374,580
ＬＩＮＥヤフー	690	—	—
オービックビジネスコンサルタント	120	240	2,054,880
大塚商会	124	—	—
電通総研	152	90	594,900
ＡＮＹＣＯＬＯＲ	60	70	333,900
カバー	100	100	212,400
エイベックス	560	385	488,950
ビジョン	250	—	—
ＮＴＴ	5,000	7,600	1,184,080
ＫＤＤＩ	130	460	1,173,230
ソフトバンク	300	3,500	798,700
ＫＡＤＯＫＡＷＡ	148	105	355,950
ＮＴＴデータグループ	950	—	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス	10	—	—
カプコン	30	135	540,675
ＳＣＳＫ	—	120	565,080
コナミグループ	47	34	761,770
ソフトバンクグループ	170	160	2,596,800
卸売業（5.8%）			
円谷フィールズホールディングス	—	170	359,720
マクニカホールディングス	75	—	—
第一興商	—	170	286,960
アズワン	100	—	—
伊藤忠商事	145	230	1,931,310
三井物産	530	520	1,781,520
三菱商事	440	680	2,280,720
サンリオ	—	85	655,435
小売業（2.7%）			
ゲオホールディングス	160	160	265,600
コメ兵ホールディングス	105	—	—
マツキヨココカラ&カンパニー	190	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	360	580	1,109,830
ＦＯＯＤ　＆　ＬＩＦＥ　ＣＯＭＰＡＮＩＥＳ	90	—	—
良品計画	140	200	637,600
ロイヤルホールディングス	98	—	—
高島屋	280	—	—
松屋	188	—	—
ニトリホールディングス	—	21	284,655
ファーストリテイリング	—	12	558,240
サンドラッグ	—	120	555,480
銀行業（9.0%）			
楽天銀行	160	70	587,860
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	2,120	2,330	5,263,470
三井住友フィナンシャルグループ	240	870	3,521,760
千葉銀行	210	600	914,700

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ふくおかフィナンシャルグループ	－	210	937,440
みずほフィナンシャルグループ	17	17	83,215
保険業（4.5%）			
かんぽ生命保険	210	230	953,580
ＳＯＭＰＯホールディングス	－	80	380,560
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	420	310	1,073,220
第一生命ホールディングス	250	1,000	1,226,500
東京海上ホールディングス	295	325	2,080,325
その他金融業（1.3%）			
クレディセゾン	－	100	377,800
アコム	900	－	－
オリックス	300	340	1,302,200
不動産業（1.7%）			
ＳＲＥホールディングス	45	－	－
パーク２４	－	210	425,250
三井不動産	360	580	910,600
三菱地所	－	240	757,920
住友不動産	80	－	－
サービス業（4.0%）			
アストロスケールホールディングス	275	270	180,900
ＭＩＸＩ	－	100	327,500
ケアネット	290	－	－
ＡＬＳＯＫ	－	470	529,455
エスプール	440	－	－
オリエンタルランド	98	－	－
ラウンドワン	－	730	1,104,490
サイバーエージェント	400	290	520,550
楽天グループ	600	－	－
弁護士ドットコム	－	50	164,250
ジャパンマテリアル	87	－	－
チャーム・ケア・コーポレーション	－	58	61,364
リクルートホールディングス	180	220	1,887,380
日本郵政	630	－	－
ベルシステム２４ホールディングス	174	－	－
アンビスホールディングス	245	－	－
フォーラムエンジニアリング	260	－	－
Ｍａｃｂｅｅ　Ｐｌａｎｅｔ	85	－	－
アイドマ・ホールディングス	93	－	－
東祥	284	－	－
ビーウィズ	130	－	－
東京都競馬	124	48	254,880
	千株	千株	千円
合計 株数・金額	42,408.2	48,417.5	126,146,985
合計 銘柄数〈比率〉	188銘柄	152銘柄	〈97.3%〉

（注１）銘柄欄の（　）内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。
（注２）合計欄の〈　〉内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。
（注３）評価額の単位未満は切捨てであります。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
		百万円	百万円
国内	ＴＯＰＩＸ	2,580	－

○投資信託財産の構成

（2025年８月29日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	126,146,985	97.2
コール・ローン等、その他	3,685,015	2.8
投資信託財産総額	129,832,000	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てであります。%は、小数点第２位を四捨五入しています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2025年８月29日現在）

項目	当期末
（Ａ）資産	129,832,000,297円
コール・ローン等	3,391,126,012
株式(評価額)	126,146,985,000
未収入金	184,498,280
未収配当金	178,384,800
差入委託証拠金	△68,993,795
（Ｂ）負債	192,300,000
未払解約金	192,300,000
（Ｃ）純資産総額(Ａ－Ｂ)	129,639,700,297
元本	47,556,420,785
次期繰越損益金	82,083,279,512
（Ｄ）受益権総口数	47,556,420,785口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	27,260円

（注１）期首元本額 49,549,225,862円
追加設定元本額 7,068,597,271円
一部解約元本額 9,061,402,348円

（注２）期末における元本の内訳
Ｏｎｅ国内株オープン 36,841,038,441円
Ｏｎｅ国内株オープン（年２回決算型） 812,827,573円
ＡＭＯｎｅ国内株オープンファンド（適格機関投資家限定） 2,846,632,573円
Ｏｎｅ国内株オープンファンド（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家限定） 538,904,083円
Ｏｎｅ国内株オープンＦⅡ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家限定） 464,709,347円
Ｏｎｅ国内株オープンＦ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用） 6,052,308,768円
期末元本合計 47,556,420,785円

○損益の状況 （2024年８月30日～2025年８月29日）

項目	当期
（Ａ）配当等収益	2,526,902,591円
受取配当金	2,514,246,400
受取利息	12,640,518
その他収益金	15,673
（Ｂ）有価証券売買損益	21,808,561,308
売買益	30,269,030,308
売買損	△8,460,469,000
（Ｃ）先物取引等取引損益	590,235,720
取引益	870,622,580
取引損	△280,386,860
（Ｄ）当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	24,925,699,619
（Ｅ）前期繰越損益金	60,701,645,516
（Ｆ）解約差損益金	△12,634,087,652
（Ｇ）追加信託差損益金	9,090,022,029
（Ｈ）合計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	82,083,279,512
次期繰越損益金(Ｈ)	82,083,279,512

（注１）(Ｂ)有価証券売買損益および(Ｃ)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。
（注２）(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。
（注３）(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。

○お知らせ

ベンチマークを東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）から東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）（配当込み）に変更しました。

（2024年11月30日）

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、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

（2025年４月１日）

日本株ＥＶＩハイアルファＦ（適格機関投資家専用）

第１期（2025年４月10日～2026年６月８日）

○当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	無期限（設定日：2025年４月10日）	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式を主要投資対象とします。ＴＯＰＩＸ（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとして、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。	
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。	
	日本株ＥＶＩハイアルファマザーファンド	わが国の株式
当ファンドの運用方法	■運用に当たっては、独自算出に基づく企業価値や各種バリュー指標（ＰＢＲ、ＰＥＲ、配当利回り）等による割安と判断される銘柄の中から、ファンダメンタル分析により投資魅力のある銘柄に厳選投資します。 ■マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を保ちます。 ■株式以外の資産（マザーファンドの信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含みます。）への投資割合は、原則として信託財産総額の50%以下とします。	
組入制限	当ファンド	■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。
	日本株ＥＶＩハイアルファマザーファンド	■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。
分配方針	■年１回（毎年６月６日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■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には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。	

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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			（ベンチマーク）ＴＯＰＩＸ（東証株価指数、配当込み）		株式組入比率	純資産総額
	（分配落）	税込分配金	期中騰落率		期中騰落率		
（設定日） 2025年４月10日	円 10,000	円 －	% －	 4,088.13	% －	% －	百万円 1
１期（2026年６月８日）	18,860	0	88.6	6,865.72	67.9	98.8	24,529

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

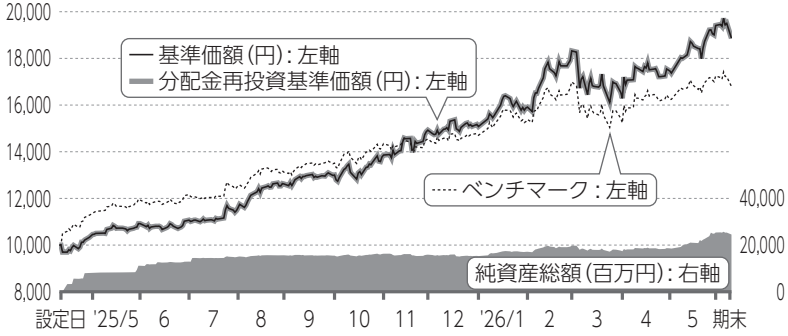
年月日	基準価額		（ベンチマーク）ＴＯＰＩＸ（東証株価指数、配当込み）		株式組入比率
		騰落率		騰落率	
（設定日）	円	%		%	%
2025年４月10日	10,000	－	4,088.13	－	－
４月末	10,456	4.6	4,641.96	13.5	98.1
５月末	10,920	9.2	4,878.83	19.3	98.3
６月末	11,069	10.7	4,974.53	21.7	98.7
７月末	11,603	16.0	5,132.22	25.5	99.5
８月末	12,619	26.2	5,363.98	31.2	99.6
９月末	13,000	30.0	5,523.68	35.1	98.6
10月末	13,858	38.6	5,865.99	43.5	98.4
11月末	14,924	49.2	5,949.55	45.5	98.6
12月末	15,081	50.8	6,010.98	47.0	99.0
2026年１月末	15,912	59.1	6,288.77	53.8	99.2
２月末	18,320	83.2	6,947.17	69.9	99.7
３月末	16,291	62.9	6,229.53	52.4	98.3
４月末	17,463	74.6	6,638.55	62.4	98.5
５月末	19,410	94.1	7,052.48	72.5	98.8
（期末）					
2026年６月８日	18,860	88.6	6,865.72	67.9	98.8

※騰落率は設定日比です。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

○運用経過

【基準価額等の推移について（2025年４月10日から2026年６月８日まで）】

基準価額等の推移



設定日	10,000円
期　末	18,860円 （既払分配金0円（税引前））
騰落率	＋88.6% （分配金再投資ベース）

※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ています。

分配金再投資基準価額について
　分配金再投資基準価額は分配金（税引前）を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。（以下、同じ）

※当ファンドのベンチマークは、ＴＯＰＩＸ（東証株価指数、配当込み）です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

【基準価額の主な変動要因（2025年４月10日から2026年６月８日まで）】

　当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式に投資を行いました。

＜上昇要因＞

・業種配分で、実質的にオーバーウェイトにしていた非鉄金属や電気機器がプラスに寄与したこと
・個別銘柄で、実質的に保有していたメイコーやキオクシアホールディングスなどがアウトパフォームしたこと

＜下落要因＞

・業種配分で、実質的にオーバーウェイトにしていた不動産業がアンダーパフォームしたこと
・個別銘柄で、実質的に保有していたＳＢＩホールディングスなどがマイナスに寄与したこと

【投資環境について（2025年４月10日から2026年６月８日まで）】

国内株式市場は上昇しました。

期初は、米中の関税引き下げ合意による貿易リスクの後退と米国の半導体関連株高に牽引され、上昇して始まりました。その後、日米関税交渉が市場予想よりも早期かつ低税率で合意されると史上最高値を更新しました。秋口に入り、石破首相の辞任に伴う総裁選で高市氏が選出されると、積極財政への期待から一段と上昇しました。その後、日中関係悪化懸念などが生じたものの、景気回復期待や米国の緩和的な金融政策を背景に上昇基調が続きました。

年明け以降は、値動きの荒い展開となりました。衆議院解散観測が報じられると上げ足を速め、選挙で自民党が圧勝すると成長戦略への期待から株価は大幅に上昇しました。しかしながらその後、米・イスラエルによるイラン攻撃により、原油価格が高騰し世界景気減速への懸念が高まると、センチメント（心理）が急速に悪化し大幅に反落しました。また、原油高を受けてＦＯＭＣ（米連邦公開市場委員会）が当面の利下げに慎重な姿勢を示したことも、重石となりました。こうしたなか、米・イラン間で一時的な停戦が合意されると株価は反発に転じ、その後、戦闘終結に向けた交渉の進展期待やそれに伴う原油価格の下落などを好感して一段と上昇し、最高値を更新しました。しかし期末にかけては、好調な米経済指標の発表を機に米利上げ観測が高まり、米長期金利の上昇を嫌気した米半導体株安を受けて、上値を抑えられました。

【ポートフォリオについて（2025年４月10日から2026年６月８日まで）】

［当ファンド］

主要投資対象である「日本株ＥＶＩハイアルファマザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れました。

［日本株ＥＶＩハイアルファマザーファンド］

・株式組入比率

市場の変動等により株式組入比率は変動してきましたが、市場環境や資金流出入動向などを鑑みながら調整しました。

・業種配分

期末の業種配分比率につきましては、市場対比では電気・精密、機械などのウェイトを高くしています。

・個別銘柄

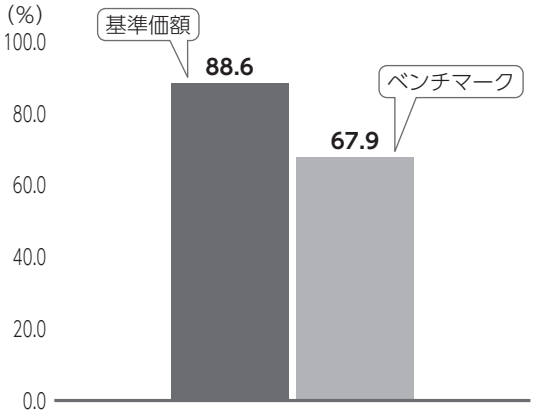
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ、キオクシアホールディングス、パナソニック　ホールディングスなどを高い比率で保有しています。

・ポートフォリオの特性

推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中からファンダメンタルズの好転が見込まれる銘柄を選定し、集中投資することにより、高い自己資本対株価、高い収益対株価の特性が継続しました。

【ベンチマークとの差異について（2025年４月10日から2026年６月８日まで）】

［基準価額とベンチマークの騰落率対比］



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは、ＴＯＰＩＸ（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

［ベンチマークとの差異の状況および要因］

基準価額の騰落率は＋88.6%（分配金再投資ベース）となり、ベンチマークの騰落率＋67.9%を20.7%上回りました。

＜プラス要因＞

・業種配分で、実質的にオーバーウェイトにしていた非鉄金属や電気機器がプラスに寄与したこと

・個別銘柄で、実質的に保有していたメイコーやキオクシアホールディングスなどがアウトパフォームしたこと

＜マイナス要因＞

・業種配分で、実質的にオーバーウェイトにしていた不動産業がアンダーパフォームしたこと

・個別銘柄で、実質的に保有していたＳＢＩホールディングスなどがマイナスに寄与したこと

○今後の運用方針

［当ファンド］
　引き続き、運用の基本方針に従い、「日本株ＥＶＩハイアルファマザーファンド」を高位に組み入れて運用を行います。
［日本株ＥＶＩハイアルファマザーファンド］
　引き続き、推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中から定量・定性判断を加味しながら、堅調な業績が見込める企業への選別投資を進めていく方針です。
　ＡＩ投資の拡大を背景に世界的に設備投資が盛り上がる中、工作機械や産業機械、それらの部材メーカーにまで需要が波及し始めており、関連銘柄の選別投資を行う方針です。
　また、東証のＲＯＥ（自己資本利益率）向上に向けた取り組みに呼応し、企業のコーポレートガバナンス（企業統治）の改善や政策保有株の削減が加速しており、バランスシートのスリム化余地が大きい銘柄の中から株主価値向上への取り組み姿勢が良化する銘柄の選定に注力する方針です。

○１口当たりの費用明細

（2025年４月10日から2026年６月８日まで）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
(a) 信託報酬	83円	0.589%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（経過日数／年日数）
(投信会社)	(76)	(0.538)	期中の平均基準価額は14,172円です。
(販売会社)	(4)	(0.026)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価 販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、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)	(4)	(0.026)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	16	0.110	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:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(16)	(0.110)	
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	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:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(－)	(－)	
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) その他費用	1	0.004	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)	(－)	(－)	保管費用: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回金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(その他)	(－)	(－)	そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	100	0.703	

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は１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。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。
※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当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。

○当期中の売買及び取引の状況

（2025年４月10日から2026年６月８日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
日本株ＥＶＩハイアルファマザーファンド	2,488,061	19,754,265	549,615	5,241,965

○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 （2025年４月10日から2026年６月８日まで）

項目	当期
	日本株ＥＶＩハイアルファマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	667,103,290千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	194,858,095千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	3.42

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本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、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

○利害関係人との取引状況等 （2025年４月10日から2026年６月８日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

日本株ＥＶＩハイアルファＦ（適格機関投資家専用）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

日本株ＥＶＩハイアルファマザーファンド

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	323,510	27,240	8.4	343,592	42,955	12.5

※平均保有割合　8.0%
※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

日本株ＥＶＩハイアルファＦ（適格機関投資家専用）

項目	当期
(a) 売買委託手数料総額	17,310千円
(b) うち利害関係人への支払額	1,299千円
(c) (b)／(a)	7.5%

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

利害関係人とは、投資信託およ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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、ＳＭＢＣ日興証券株式会社です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 （2025年４月10日から2026年６月８日まで）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況 （2025年４月10日から2026年６月８日まで）

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 1	百万円 －	百万円 1	百万円 －	当初設定時または当初運用時における取得等

○組入れ資産の明細 （2026年６月８日現在）

親投資信託残高

種類	期末	
	口数	評価額
	千口	千円
日本株ＥＶＩハイアルファマザーファンド	1,938,445	24,529,866

※日本株ＥＶＩハイアルファマザーファンドの期末の受益権総口数は18,697,397,703口です。

○投資信託財産の構成 （2026年６月８日現在）

項目	期末	
	評価額	比率
	千円	%
日本株ＥＶＩハイアルファマザーファンド	24,529,866	99.5
コール・ローン等、その他	119,726	0.5
投資信託財産総額	24,649,592	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2026年６月８日現在）

項目	期末
(A) 資産	24,649,592,706円
コール・ローン等	20,668
日本株ＥＶＩハイアルファマザーファンド(評価額)	24,529,866,279
未収入金	119,705,759
(B) 負債	119,614,349
未払解約金	59,043,530
未払信託報酬	59,975,727
その他未払費用	595,092
(C) 純資産総額(A－B)	24,529,978,357
元本	13,006,050,000
次期繰越損益金	11,523,928,357
(D) 受益権総口数	1,300,605口
１口当たり基準価額(C／D)	18,860円

※当期における期首元本額1,000,000円、期中追加設定元本額16,706,130,000円、期中一部解約元本額3,701,080,000円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、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。
※上記表中の受益権総口数および１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７号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況（自2025年４月10日　至2026年６月８日）

項目	当期
(A) 配当等収益	1,630円
受取利息	1,630
(B) 有価証券売買損益	8,656,009,170
売買益	9,884,837,282
売買損	△ 1,228,828,112
(C) 信託報酬等	△ 91,873,828
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	8,564,136,972
(E) 追加信託差損益金	2,959,791,385
(配当等相当額)	(538)
(売買損益相当額)	(2,959,790,847)
(F) 合計(D＋E)	11,523,928,357
次期繰越損益金(F)	11,523,928,357
追加信託差損益金	2,959,791,385
(配当等相当額)	(7,681,462)
(売買損益相当額)	(2,952,109,923)
分配準備積立金	8,564,136,972

※**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。
※株式投信の**信託報酬等**には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
※**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。
※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	406,602,054円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	8,157,534,918
(c) 収益調整金	2,959,791,385
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	11,523,928,357
１口当たり当期分配対象額	8,860.44
(f) 分配金	0
１口当たり分配金	0

○分配金のお知らせ

	当期
１口当たり分配金（税引前）	0円

○お知らせ

【約款変更について】
・「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」へ名称を変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。　（適用日：2026年４月１日）

【運用担当者に係る事項について（2025年10月１日現在）】
運用担当部署の概要
　運用部バリューグループ
　　ファンドマネージャー数10名、平均運用経験年数23年

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第１項各号に該当する事項はありません。

日本株EVIハイアルファマザーファンド

第17期（2025年６月７日から2026年６月８日まで）

信託期間	無期限（設定日：2009年６月15日）
運用方針	■わが国の株式を主要投資対象とします。

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。

最近５期の運用実績

決算期	基準価額		（ベンチマーク）TOPIX（東証株価指数、配当込み）		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
13期（2022年６月６日）	38,586	10.5	3,133.45	1.3	98.8	60,289
14期（2023年６月６日）	45,832	18.8	3,713.36	18.5	98.5	86,367
15期（2024年６月６日）	67,905	48.2	4,684.21	26.1	98.5	127,898
16期（2025年６月６日）	72,028	6.1	4,822.70	3.0	98.6	162,335
17期（2026年６月８日）	126,544	75.7	6,865.72	42.4	98.8	236,605

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

当期中の基準価額と市況等の推移

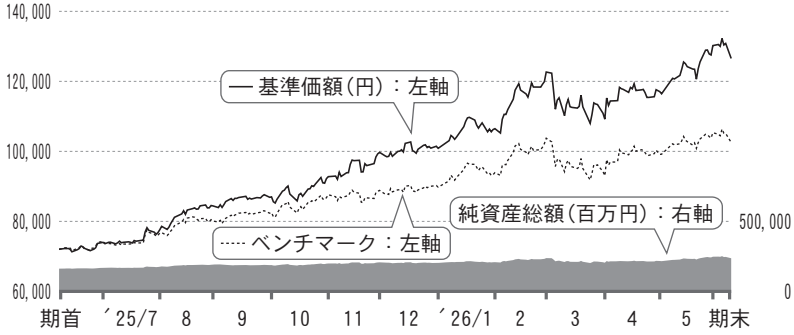
年月日	基準価額		（ベンチマーク）TOPIX（東証株価指数、配当込み）		株式組入比率
		騰落率		騰落率	
（期首）	円	%		%	%
2025年６月６日	72,028	－	4,822.70	－	98.6
６月末	74,011	2.8	4,974.53	3.1	98.6
７月末	77,624	7.8	5,132.22	6.4	99.4
８月末	84,425	17.2	5,363.98	11.2	99.3
９月末	86,995	20.8	5,523.68	14.5	98.3
10月末	92,775	28.8	5,865.99	21.6	98.4
11月末	99,719	38.4	5,949.55	23.4	98.5
12月末	100,870	40.0	6,010.98	24.6	98.9
2026年１月末	106,485	47.8	6,288.77	30.4	99.0
２月末	122,662	70.3	6,947.17	44.1	99.6
３月末	109,195	51.6	6,229.53	29.2	98.1
４月末	117,066	62.5	6,638.55	37.7	98.3
５月末	130,218	80.8	7,052.48	46.2	98.5
（期末）					
2026年６月８日	126,544	75.7	6,865.72	42.4	98.8

※騰落率は期首比です。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▸基準価額等の推移について（2025年６月７日から2026年６月８日まで）

基準価額等の推移



期　首	72,028円
期　末	126,544円
騰 落 率	＋75.7％

※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、ＴＯＰＩＸ（東証株価指数、配当込み）です。
※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▸基準価額の主な変動要因（2025年６月７日から2026年６月８日まで）

わが国の株式を主要投資対象とし、独自算出に基づく企業価値や各種バリュー指標（ＰＢＲ、ＰＥＲ、配当利回り）等による割安と判断される銘柄の中から、ファンダメンタル分析により投資魅力のある銘柄に厳選投資しました。

上昇要因	・業種配分で、オーバーウェイトにしていた非鉄金属や電気機器がプラスに寄与したこと ・個別銘柄で、保有していたメイコーやキオクシアホールディングスなどがアウトパフォームしたこと
下落要因	・業種配分で、オーバーウェイトにしていた不動産業がアンダーパフォームしたこと ・個別銘柄で、保有していたＳＢＩホールディングスなどがマイナスに寄与したこと

▶投資環境について（2025年６月７日から2026年６月８日まで）

国内株式市場は上昇しました。

期初は、米中貿易摩擦の後退や米関税政策への不安後退などを背景に徐々に下値を切り上げ、日米関税交渉が市場予想よりも早期かつ低税率で合意されると史上最高値を更新しました。秋口に入り、石破首相の辞任に伴う総裁選で高市氏が選出されると、積極財政への期待から一段と上昇しました。その後、日中関係悪化懸念などが生じたものの、景気回復期待や米国の緩和的な金融政策を背景に上昇基調が続きました。

年明け以降は、値動きの荒い展開となりました。衆議院解散観測が報じられると上げ足を速め、選挙で自民党が圧勝すると成長戦略への期待から株価は大幅に上昇しました。しかしながらその後、米・イスラエルによるイラン攻撃により、原油価格が高騰し世界景気減速への懸念が高まると、センチメント（心理）が急速に悪化し大幅に反落しました。また、原油高を受けてＦＯＭＣ（米連邦公開市場委員会）が当面の利下げに慎重な姿勢を示したことも、重石となりました。こうしたなか、米・イラン間で一時的な停戦が合意されると株価は反発に転じ、その後、戦闘終結に向けた交渉の進展期待やそれに伴う原油価格の下落などを好感して一段と上昇し、最高値を更新しました。しかし期末にかけては、好調な米経済指標の発表を機に米利上げ観測が高まり、米長期金利の上昇を嫌気した米半導体株安を受けて、上値を抑えられました。

▶ポートフォリオについて（2025年６月７日から2026年６月８日まで）

株式組入比率

市場の変動等により株式組入比率は変動してきましたが、市場環境や資金流出入動向などを鑑みながら調整しました。

業種配分

期末の業種配分比率につきましては、市場対比では電気・精密、機械などのウェイトを高くしています。

個別銘柄

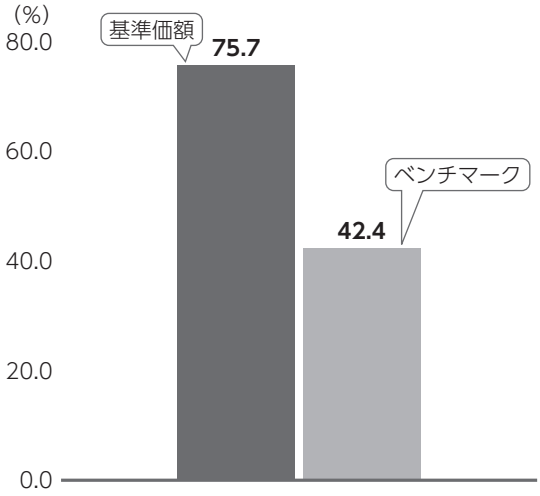
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ、キオクシアホールディングス、パナソニック　ホールディングスなどを高い比率で保有しています。

ポートフォリオの特性

推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中からファンダメンタルズの好転が見込まれる銘柄を選定し、集中投資することにより、高い自己資本対株価、高い収益対株価の特性が継続しました。

▶ベンチマークとの差異について（2025年６月７日から2026年６月８日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、ＴＯＰＩＸ（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は＋75.7％となり、ベンチマークの騰落率＋42.4％を33.3％上回りました。

プラス要因	・業種配分で、オーバーウェイトにしていた非鉄金属や電気機器がプラスに寄与したこと ・個別銘柄で、保有していたメイコーやキオクシアホールディングスなどがアウトパフォームしたこと
マイナス要因	・業種配分で、オーバーウェイトにしていた不動産業がアンダーパフォームしたこと ・個別銘柄で、保有していたＳＢＩホールディングスなどがマイナスに寄与したこと

2 今後の運用方針

引き続き、推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中から定量・定性判断を加味しながら、堅調な業績が見込める企業への選別投資を進めていく方針です。

ＡＩ投資の拡大を背景に世界的に設備投資が盛り上がる中、工作機械や産業機械、それらの部材メーカーにまで需要が波及し始めており、関連銘柄の選別投資を行う方針です。

また、東証のＲＯＥ（自己資本利益率）向上に向けた取り組みに呼応し、企業のコーポレートガバナンス（企業統治）の改善や政策保有株の削減が加速しており、バランスシートのスリム化余地が大きい銘柄の中から株主価値向上への取り組み姿勢が良化する銘柄の選定に注力する方針です。

1万口当たりの費用明細（2025年６月７日から2026年６月８日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料	84円	0.084%	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：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(84)	(0.084)	
合計	84	0.084	

期中の平均基準価額は98,864円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※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。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

当期中の売買及び取引の状況（2025年６月７日から2026年６月８日まで）

株式

		買		売	
		株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	101,109.1 (4,218.4)	261,946,619 (－)	151,156.2	295,894,759

※金額は受渡し代金。
※（ ）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。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2025年６月７日から2026年６月８日まで）

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	557,841,378千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	201,375,554千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	2.77

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本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、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

利害関係人との取引状況等（2025年６月７日から2026年６月８日まで）

(1) 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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	261,946	25,840	9.9	295,894	41,988	14.2

(2) 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
(a) 売買委託手数料総額	172,053千円
(b) うち利害関係人への支払額	14,820千円
(c) (b)／(a)	8.6%

利害関係人とは、投資信託およ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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、ＳＭＢＣ日興証券株式会社です。

第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

（2025年６月７日から2026年６月８日まで）

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。

組入れ資産の明細（2026年６月８日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末)	期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業（1.5%）			
ニッスイ	2,249	2,790.3	3,540,890
建設業（1.7%）			
鹿島建設	1,610.7	757.2	4,082,065
化学（1.4%）			
信越化学工業	839	－	－
富士フイルムホールディングス	－	987	3,381,462
医薬品（3.4%）			
武田薬品工業	－	925.5	4,673,775
参天製薬	－	932.8	1,822,691
サワイグループホールディングス	588.6	862.6	1,456,068
ゴム製品（2.1%）			
横浜ゴム	821.5	721.5	5,000,716
ガラス・土石製品（1.4%）			
住友大阪セメント	489.3	－	－
日本特殊陶業	524.9	325.5	3,214,963
鉄鋼（2.0%）			
日本製鉄	814.3	－	－
大和工業	294.4	254.4	2,909,064
大同特殊鋼	－	836	1,784,442
非鉄金属（3.6%）			
住友電気工業	2,066.4	701.9	8,521,066
金属製品（2.5%）			
東洋製罐グループホールディングス	928.4	564.4	2,168,424
日本発条	－	985.4	3,784,921
機械（10.8%）			
ツガミ	－	401	2,494,220
アマダ	－	1,497.1	4,183,645
ＦＵＪＩ	476.2	634.9	4,547,153
オーエスジー	－	711.8	2,333,280
三井海洋開発	608	370.6	3,839,416
小松製作所	929.6	－	－
住友重機械工業	－	745.3	3,672,093
ＣＫＤ	710.3	－	－
ＳＡＮＫＹＯ	737.6	－	－
ジェイテクト	1,600	2,029	4,182,783
電気機器（28.0%）			
キオクシアホールディングス	－	145.3	10,444,164
コニカミノルタ	4,207	4,395	2,662,930
ブラザー工業	292.2	－	－
富士電機	389.2	－	－
ニデック	1,354.7	－	－
ＪＶＣケンウッド	1,357.1	560	672,000
日本電気	1,133.7	1,726.4	7,071,334
パナソニック　ホールディングス	2,359.1	2,821.7	10,084,755
ソニーグループ	1,954	2,883.1	10,113,914
ＴＤＫ	1,052.8	－	－
アルプスアルパイン	－	1,199.4	2,487,555
メイコー	365	69.4	2,352,660
ヒロセ電機	－	196.2	5,222,844
堀場製作所	－	215.6	5,276,810
ローム	－	925.9	4,458,208
京セラ	1,923.7	1,316.2	4,700,150
輸送用機器（6.3%）			
豊田自動織機	52.4	－	－
いすゞ自動車	1,260.6	－	－
トヨタ自動車	2,678.4	1,092.1	3,082,452
アイシン	－	1,104	2,605,992
マツダ	－	2,296.8	2,555,190
本田技研工業	－	2,808.4	4,039,883
スズキ	2,181.5	－	－
豊田合成	－	535	2,482,400
精密機器（1.5%）			
シチズン時計	－	1,614.3	3,540,159
その他製品（－）			
ＴＯＰＰＡＮホールディングス	641.9	－	－
電気・ガス業（1.8%）			
中部電力	1,866.9	1,553.1	4,154,542
陸運業（2.1%）			
小田急電鉄	1,539.8	1,554.7	2,576,137
京成電鉄	1,445.8	－	－
ＳＧホールディングス	－	1,678	2,419,676
情報・通信業（5.6%）			
ＬＩＮＥヤフー	8,766.2	－	－
ＴＢＳホールディングス	547.7	554.5	3,166,195
ＮＴＴ	41,173.1	－	－
ソフトバンクグループ	－	1,408.5	9,825,696
卸売業（2.3%）			
豊田通商	1,341.8	877.9	5,412,253

銘柄	期首(前期末)	期末	
	株数	株数	評価額
三井物産	1,715.2	－	－
小売業（－）			
ヤマダホールディングス	3,033.8	－	－
銀行業（12.4%）			
いよぎんホールディングス	－	835.3	2,523,441
しずおかフィナンシャルグループ	1,740	1,122.1	3,250,723
めぶきフィナンシャルグループ	3,386.5	2,671	3,601,843
ゆうちょ銀行	2,366.4	－	－
横浜フィナンシャルグループ	－	1,970.2	3,235,068
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	3,783.1	4,256.5	13,484,592
七十七銀行	406.7	897	2,821,065
証券、商品先物取引業（1.8%）			
ＳＢＩホールディングス	－	1,488.2	4,212,350
保険業（4.3%）			
ＭＳ＆ＡＤインシュアランスグループホールディングス	1,437.7	1,114.9	4,907,789
第一ライフグループ	－	3,058.5	5,100,048
その他金融業（－）			
クレディセゾン	419	－	－
不動産業（3.2%）			
三菱地所	1,905.4	－	－
東京建物	663.5	－	－
住友不動産	－	2,222	7,590,352
	千株	千株	千円
合計 株数・金額	117,030.1	71,201.4	233,728,324
合計 銘柄数〈比率〉	51銘柄	54銘柄	〈98.8%〉

※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。
※〈　〉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

（2026年６月８日現在）

項目	期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	233,728,324	97.4
コール・ローン等、その他	6,329,466	2.6
投資信託財産総額	240,057,791	100.0

資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2026年６月８日現在）

項目	期末
(A) 資産	**240,057,791,464円**
コール・ローン等	1,719,810,061
株式(評価額)	233,728,324,650
未収入金	2,986,259,553
未収配当金	1,623,397,200
(B) 負債	**3,452,580,363**
未払金	1,817,773,600
未払解約金	1,634,806,763
(C) 純資産総額(A－B)	**236,605,211,101**
元本	18,697,397,703
次期繰越損益金	217,907,813,398
(D) 受益権総口数	**18,697,397,703口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**126,544円**

※当期における期首元本額22,537,777,391円、期中追加設定元本額2,080,019,704円、期中一部解約元本額5,920,399,392円です。
※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、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。
※期末における元本の内訳は以下の通りです。

ＦＯＦｓ用国内株式ＥＶＩバリューファンド（適格機関投資家専用）	7,348,328,792円
ＳＭＤＡＭ日本株ＥＶＩハイアルファ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）	1,899,809,282円
日本株ＥＶＩハイアルファＦ（適格機関投資家専用）	1,938,445,622円
日本株ＥＶＩハイアルファ（ＦＯＦｓ用）（適格機関投資家専用）	7,510,814,007円

※上記表中の受益権総口数および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７号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

損益の状況

（自2025年６月７日　至2026年６月８日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**4,765,232,064円**
受取配当金	4,755,249,705
受取利息	9,953,260
その他収益金	29,099
(B) 有価証券売買損益	**107,675,954,194**
売買益	117,474,055,004
売買損	△ 9,798,100,810
(C) 当期損益金(A＋B)	**112,441,186,258**
(D) 前期繰越損益金	**139,797,362,692**
(E) 解約差損益金	**△ 53,007,966,486**
(F) 追加信託差損益金	**18,677,230,934**
(G) 合計(C＋D＋E＋F)	**217,907,813,398**
次期繰越損益金(G)	**217,907,813,398**

※**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。
※**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。
※**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＞

・「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」へ名称を変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。（適用日：2026年４月１日）

スパークス・厳選投資・日本株ファンドF（適格機関投資家専用）

第9期(2024年10月11日～2025年10月10日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	－
信託期間	2016年10月11日以降、無期限とします。
運用方針	わが国の金融商品取引所（金融商品取引法第２条第16項に規定する金融商品取引所をいいます。）に上場している株式の中から、魅力的なビジネスと卓越した経営陣をあわせ持つ企業を投資対象とします。これらの企業に対して、割安な価格で集中的に投資を行い、長期で保有することを基本とします。
主要運用対象	わが国の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。
分配方針	信託財産から生ずる利益は、信託財産中に留保し、収益の分配は行いません。 留保益については、運用の基本方針に基づき元本部分と同一の運用を行います。

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額			TOPIX(配当込み)		株式組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
5期(2021年10月11日)	21,148	0	25.1	3,180.58	24.0	96.4	10,245
6期(2022年10月11日)	16,857	0	△20.3	3,061.15	△ 3.8	93.9	12,115
7期(2023年10月10日)	21,337	0	26.6	3,879.47	26.7	97.7	10,645
8期(2024年10月10日)	29,233	0	37.0	4,659.00	20.1	94.0	14,609
9期(2025年10月10日)	33,839	0	15.8	5,629.29	20.8	95.7	15,394

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		TOPIX(配当込み)		株式組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2024年10月10日	29,233	－	4,659.00	－	94.0
10月末	28,731	△ 1.7	4,629.83	△ 0.6	93.8
11月末	29,410	0.6	4,606.07	△ 1.1	91.1
12月末	30,152	3.1	4,791.22	2.8	92.4
2025年 1月末	29,942	2.4	4,797.95	3.0	93.7
2月末	28,351	△ 3.0	4,616.34	△ 0.9	94.6
3月末	28,037	△ 4.1	4,626.52	△ 0.7	93.1
4月末	27,612	△ 5.5	4,641.96	△ 0.4	93.5
5月末	29,223	△ 0.0	4,878.83	4.7	93.2
6月末	30,023	2.7	4,974.53	6.8	93.6
7月末	30,468	4.2	5,132.22	10.2	94.3
8月末	31,607	8.1	5,363.98	15.1	94.9
9月末	32,819	12.3	5,523.68	18.6	94.8
(期末)					
2025年10月10日	33,839	15.8	5,629.29	20.8	95.7

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

※ TOPIX(配当込み)(参考指数)は当ファンドのベンチマークではありません。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

[基準価額の推移]

基準価額は期首の29,233円から上昇し、期末には33,839円となりました。期中の騰落率は＋15.8％となりました。

期首より日本株式市場はTOPIX(配当込み)が前期末に比較して、20.8％の上昇となりました。当期前半の2024年10月から2025年３月にかけては、レンジ内での横ばいの展開が続きました。賃上げの継続や旺盛なインバウンド消費への期待が相場を下支えしましたが、トランプ米大統領の関税政策への警戒感や、中国のAI(人工知能)関連企業の動向に対する先行き不透明感から電気機器や半導体を中心とする外需銘柄の上値は抑えられる展開となりました。

2025年３月から４月前半にかけては、米国の通商および金融政策をめぐる景気不安から株価が一時大幅に下落しました。しかし、その後、日米通商交渉の合意報道や米連邦準備制度理事会(FRB)高官による利下げ示唆、さらに石破茂首相の辞任表明に伴う次期政権への政策期待が相場を支え、半導体やAI関連の大型テクノロジー株を中心に上昇基調となりました。

10月以降は高市自民党総裁が就任した後、新政権の経済政策への期待から株価は大きく上昇しました。市場全体では、外需と内需の動向、政策期待と地政学的リスクが交錯する中で、個別セクターによる明暗が分かれる一年となりました。

[運用経過]

当期も引き続き、以下の投資基準に出来るだけ合致する企業を、少なくとも３-５年程度の時間軸で評価し、長期的な観点で投資を行いました。

・ビジネスモデルがシンプルで理解しやすい
・本質的に安全なビジネス
・有利子負債が少ない強固なバランスシート
・高い参入障壁に守られたビジネス
・持続可能な高ROEとそれに見合う利益成長
・景気動向に左右されず潤沢なキャッシュフローを生み出している
・資本コストを理解し、最適資本配分ができる卓越した経営陣

[今後の運用方針]

2025年10月現在の日本株式市場は、トランプ政策が及ぼす短期的な経済へのマイナス影響に対する懸念は残りますが、それを上回るAIブームによって好調です。前者は米国で近年急拡大している財政赤字や巨額の政府債務、社会の分断問題を解決するためには、関税を含むトランプ政権の政策フレームワークは一定の合理性があると当ファンドでは考えます。後者については、インフラ投資バブルの懸念もありますが、AIが労働生産性、経済成長にもたらすプラス面も過小評価すべきではないとのスタンスです。

一方、日本国内では2014年ごろから始まったコーポレートガバナンス改革が着実に進展していることはポジティブに考えており、国内政局に変化があったとしてもこのトレンドは継続すると思われます。財政政策に伴う財務規律の変化については経過観察が必要ですが、労働生産性改善を主因とした賃上げ、それに伴う実質賃金成長のプラス転換、同時に継続的な企業の資本収益性向上がみられれば日本株式市場の力強い押し上げ要因になると考えられます。

このような環境下、当ファンドでは集中度の高いポートフォリオを維持していく方針です。今後もリスク・リターンの観点から、より魅力的な新規銘柄を発掘した場合には銘柄入れ替えを積極的に行う可能性はありますが、魅力的なビジネスを長期保有する、という当ファンドの基本スタンスに変更はありません。

今後ともご愛顧を賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○１口当たりの費用明細

項目	当期 2024年10月11日～2025年10月10日 金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	242円	0.816%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(225)	(0.758)	・ファンドの運用、開示書類等の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(7)	(0.024)	・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）	(10)	(0.034)	・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の対価
(b) 売買委託手数料	8	0.027	(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）	(8)	(0.027)	・有価証券等を売買する際に発生する費用
(c) その他費用	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)	・監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	251	0.846	
期中の平均基準価額は29,698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2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3) 各比率は「1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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○期中の売買及び取引の状況　(2024年10月11日から2025年10月10日まで)

株　式

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
国内	千株	千円	千株	千円
上場	1,065 (785)	3,603,783 (923,145)	1,980 (326)	4,530,200 (923,145)

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。
(注3) ( )内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○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	8,133,983千円
(b)期中の平均組入株式時価総額	13,150,025千円
(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。

○利害関係人との取引状況等　（2024年10月11日から2025年10月10日まで）

(1) 当期中の利害関係人との取引状況
当期中における利害関係人との取引はありません。
(2) 利害関係人の発行する有価証券等の売買状況及び期末残高
該当事項はありません。

(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項に規定する利害関係人です。

○組入資産の明細　（2025年10月10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
建設業(7.2%)			
住友林業	－	222.3	374,019
大和ハウス工業	－	60.3	310,002
積水ハウス	－	117.5	379,525
化学(2.8%)			
信越化学工業	132.4	83.6	419,672
医薬品(0.1%)			
ロート製薬	92.4	7	16,936
機械(1.5%)			
ダイキン工業	16.8	12.2	214,049
電気機器(26.2%)			
日立製作所	338.2	275.2	1,214,732
ソシオネクスト	75.2	39	112,066
ルネサスエレクトロニクス	278.8	87.7	157,553
ソニーグループ	339	326.3	1,455,624
キーエンス	6	5.3	320,332
東京エレクトロン	22.5	20.4	597,312
情報・通信業(10.3%)			
ＮＴＴ	439.4	－	－
ソフトバンクグループ	20.2	68.4	1,521,558
卸売業(3.6%)			
三菱商事	261.9	148.6	531,542
小売業(11.6%)			
セブン&アイ・ホールディングス	614.6	774.4	1,479,878
ファーストリテイリング	8.3	4.4	226,600
銀行業(7.7%)			
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	574.1	493.2	1,126,962
保険業(13.1%)			
ＳＯＭＰＯホールディングス	152.9	109.5	527,680
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	168.9	120.9	407,312
ソニーフィナンシャルグループ	－	154	23,793
東京海上ホールディングス	137.9	153.6	971,980
その他金融業(10.8%)			
オリックス	434.8	402.8	1,520,167
日本取引所グループ	55.6	43.5	76,125
サービス業(5.0%)			
リクルートホールディングス	106.3	91.2	740,726
合計 株数・金額	4,276	3,821	14,726,150
合計 銘柄数〈比率〉	21銘柄	24銘柄	〈95.7%〉

(注1) 銘柄欄の(　)内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 合計欄の〈　〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成　（2025年10月10日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	14,726,150	94.1
コール・ローン等、その他	924,396	5.9
投資信託財産総額	15,650,546	100.0

(注) 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10月10日現在）

項目	当期末
(A)資産	15,650,546,357円
コール・ローン等	676,995,023
株式	14,726,150,800
未収入金	113,963,143
未収配当金	133,430,900
未収利息	6,491
(B)負債	256,043,348
未払金	53,315,420
未払解約金	88,421,746
未払信託報酬	113,843,584
その他未払費用	462,598
(C)純資産総額(A－B)	15,394,503,009
元本	4,549,390,000
次期繰越損益金	10,845,113,009
(D)受益権総口数	454,939口
1口当たり基準価額(C／D)	33,839円

<注記事項(当期の運用報告書作成時では監査未了)>

① 期首元本額　4,997,560,000円
　期中追加設定元本額　146,280,000円
　期中一部解約元本額　594,450,000円

○損益の状況

当期（自2024年10月11日　至2025年10月10日）

項目	当期
(A)配当等収益	306,766,754円
受取配当金	304,367,851
受取利息	2,398,750
その他収益金	153
(B)有価証券売買損益	1,899,349,036
売買益	3,041,342,292
売買損	△ 1,141,993,256
(C)信託報酬等	△ 114,306,182
(D)当期損益金(A＋B＋C)	2,091,809,608
(E)前期繰越損益金	5,319,625,057
(F)追加信託差損益金	3,433,678,344
(配当等相当額)	(3,539,519,285)
(売買損益相当額)	(△ 105,840,941)
(G)合計(D＋E＋F)	10,845,113,009
(H)収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	10,845,113,009
追加信託差損益金	3,433,678,344
(配当等相当額)	(3,539,519,285)
(売買損益相当額)	(△ 105,840,941)
分配準備積立金	7,411,434,665
繰越損益金	0

(注1) 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2) 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3) 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。

② 分配金の計算過程

項目		第9期
費用控除後の配当等収益額	A	290,866,764円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額	B	1,800,942,844円
収益調整金額	C	3,539,519,285円
分配準備積立金額	D	5,319,625,057円
当ファンドの分配対象収益額（E=A＋B＋C＋D）	E	10,950,953,950円
当ファンドの期末残存口数	F	454,939口
1口当たり収益分配対象額（G=E/F）	G	24,071.25円
1口当たり分配金額	H	－円
収益分配金金額（I=F×H）	I	－円

○お知らせ

2025年4月1日付で以下のとおり投資信託約款の変更をいたしました。
・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、当ファンドの投資信託約款に所要の変更を行いました。

野村日本小型株ファンドＦ（適格機関投資家専用）

第22期(2024年12月17日～2025年12月15日)

○当ファンドの仕組み

商品分類		―
信託期間		2004年３月４日以降、無期限とします。
運用方針		実質的に、主として小型株を中心としたわが国の株式に分散投資を行ない、中長期的にわが国の小型株市場全体のパフォーマンスを上回る投資成果を目指して、積極的な運用を行ないます。
主な投資対象	野村日本小型株ファンドＦ	野村日本小型株ファンド　マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	野村日本小型株ファンド　マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場している小型株を中心としたわが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	野村日本小型株ファンドＦ	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	野村日本小型株ファンド　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		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		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	Russell/Nomura Small Cap インデックス(配当込み)	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
18期(2021年12月15日)	36,120	3.8	981.48	8.2	97.1	－	1,012
19期(2022年12月15日)	36,623	1.4	1,017.92	3.7	93.0	－	889
20期(2023年12月15日)	45,427	24.0	1,203.76	18.3	98.0	－	1,079
21期(2024年12月16日)	53,328	17.4	1,413.46	17.4	98.5	－	1,043
22期(2025年12月15日)	68,252	28.0	1,825.44	29.1	98.8	－	1,257

＊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。

※Russell/Nomura Small Cap インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社およびFTSE Russellに帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社およびFTSE Russellは、Russell/Nomura Small Cap インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、Russell/Nomura Small Cap インデックスを用いて運用される当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○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		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	Russell/Nomura Small Cap インデックス(配当込み)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2024年12月16日	53,328	－	1,413.46	－	98.5	－
12月末	54,290	1.8	1,431.51	1.3	96.9	－
2025年１月末	53,797	0.9	1,428.99	1.1	97.0	－
２月末	52,822	△ 0.9	1,386.96	△ 1.9	96.5	－
３月末	53,931	1.1	1,416.30	0.2	94.8	－
４月末	53,728	0.8	1,424.33	0.8	97.0	－
５月末	56,216	5.4	1,480.21	4.7	96.5	－
６月末	57,636	8.1	1,521.85	7.7	96.3	－
７月末	61,008	14.4	1,597.52	13.0	97.8	－
８月末	64,062	20.1	1,673.86	18.4	96.7	－
９月末	64,973	21.8	1,707.94	20.8	95.1	－
10月末	64,723	21.4	1,728.61	22.3	96.5	－
11月末	67,511	26.6	1,813.68	28.3	97.7	－
(期末)						
2025年12月15日	68,252	28.0	1,825.44	29.1	98.8	－

＊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]

トランプ米大統領が相互関税を発表し、中国が報復関税で応酬するなど貿易戦争の激化が懸念され急落する局面もありましたが、米中の追加関税引き下げ合意など主要国間の関税交渉の進展が好感され、日米関税交渉について当初予定していた25%から15%へ引き下げることで合意したことや、自民党総裁選で高市早苗氏が当選し、財政拡張・金融緩和路線を進めるとの期待が高まったことなどから上昇しました。

当期の基準価額の騰落率は＋28.0%となり、ベンチマーク（Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込み））に比べ保有を多めにしていた銘柄で、ナカニシ、マークラインズ、積水樹脂などが、ベンチマークのパフォーマンスを下回ったため、ベンチマークの騰落率＋29.1%を1.1ポイント下回りました。

[運用経過]

当ファンド

期を通じて、＜野村日本小型株ファンド マザーファンド＞を高位に組み入れました。

[今後の運用方針]

引き続きボトムアップ調査の中から、割安かつ収益力、成長性などの観点からポテンシャル（潜在力）のある銘柄を積極的に発掘します。最高益更新が見込まれる銘柄や、増配・自社株買いなど株主還元に意欲的な銘柄、事業再構築やコスト削減などの自助努力により、中長期的に利益成長が期待できる銘柄に注目しています。

○１口当たりの費用明細

（2024年12月17日～2025年12月15日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	535	0.910	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(451)	(0.768)	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）	(32)	(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）	(52)	(0.088)	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	27	0.045	(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）	(27)	(0.045)	
(c) その他費用	2	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）	(2)	(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	564	0.958	
期中の平均基準価額は、58,724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12月17日～2025年12月15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
野村日本小型株ファンド　マザーファンド	11,501	84,600	22,359	155,300

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2024年12月17日～2025年12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
	野村日本小型株ファンド　マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	2,846,785千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,657,219千円
(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12月17日～2025年12月15日）

利害関係人との取引状況

＜野村日本小型株ファンドＦ（適格機関投資家専用）＞

該当事項はございません。

＜野村日本小型株ファンド　マザーファンド＞

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	1,219	292	24.0	1,627	272	16.7

平均保有割合　29.0%

※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。

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）	499千円
うち利害関係人への支払額（B）	95千円
（B）／（A）	19.2％

＊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。

○組入資産の明細

（2025年12月15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
野村日本小型株ファンド　マザーファンド	165,948	155,090	1,255,547

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

（2025年12月15日現在）

項　　目	当　　期　　末	
	評　価　額	比　　率
	千円	％
野村日本小型株ファンド　マザーファンド	1,255,547	99.4
コール・ローン等、その他	7,641	0.6
投資信託財産総額	1,263,188	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12月15日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	1,263,188,040
コール・ローン等	7,640,646
野村日本小型株ファンド マザーファンド(評価額)	1,255,547,292
未収利息	102
(B) 負債	5,236,000
未払信託報酬	5,217,200
その他未払費用	18,800
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	1,257,952,040
元本	184,310,000
次期繰越損益金	1,073,642,040
(D) 受益権総口数	18,431口
１口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	68,252円

(注) 期首元本額は195,620,000円、期中追加設定元本額は13,550,000円、期中一部解約元本額は24,860,000円、１口当たり純資産額は68,252円です。

○損益の状況 (2024年12月17日～2025年12月15日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	21,497
受取利息	21,497
(B) 有価証券売買損益	272,048,319
売買益	285,417,752
売買損	△ 13,369,433
(C) 信託報酬等	△ 9,947,359
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	262,122,457
(E) 前期繰越損益金	350,929,681
(F) 追加信託差損益金	460,589,902
(配当等相当額)	(473,848,911)
(売買損益相当額)	(△ 13,259,009)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	1,073,642,040
次期繰越損益金(Ｇ)	1,073,642,040
追加信託差損益金	460,589,902
(配当等相当額)	(473,848,911)
(売買損益相当額)	(△ 13,259,009)
分配準備積立金	613,052,138

＊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＞

野村日本小型株ファンド
マザーファンド

運用報告書

第22期（決算日2025年12月15日）

作成対象期間（2024年12月17日～2025年12月15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	主として小型株を中心としたわが国の株式に分散投資を行ない、中長期的にわが国の小型株市場全体のパフォーマンスを上回る投資成果を目指して、積極的な運用を行ないます。株式への投資にあたっては、主として個別企業の調査・分析等を中心とした「ボトムアップアプローチ」に基づいて、個別銘柄選定、ポートフォリオの構築等を行なうことを基本とします。
主な投資対象	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している小型株を中心とした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。

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		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込み）	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
18期(2021年12月15日)	41,415	4.4	981.48	8.2	97.3	－	3,847
19期(2022年12月15日)	42,354	2.3	1,017.92	3.7	93.2	－	3,561
20期(2023年12月15日)	53,003	25.1	1,203.76	18.3	98.2	－	3,702
21期(2024年12月16日)	62,736	18.4	1,413.46	17.4	98.7	－	3,795
22期(2025年12月15日)	80,956	29.0	1,825.44	29.1	99.0	－	4,241

＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

※Russell/Nomura Small Cap インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社およびFTSE Russellに帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社およびFTSE Russellは、Russell/Nomura Small Cap インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、Russell/Nomura Small Cap インデックスを用いて運用される当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

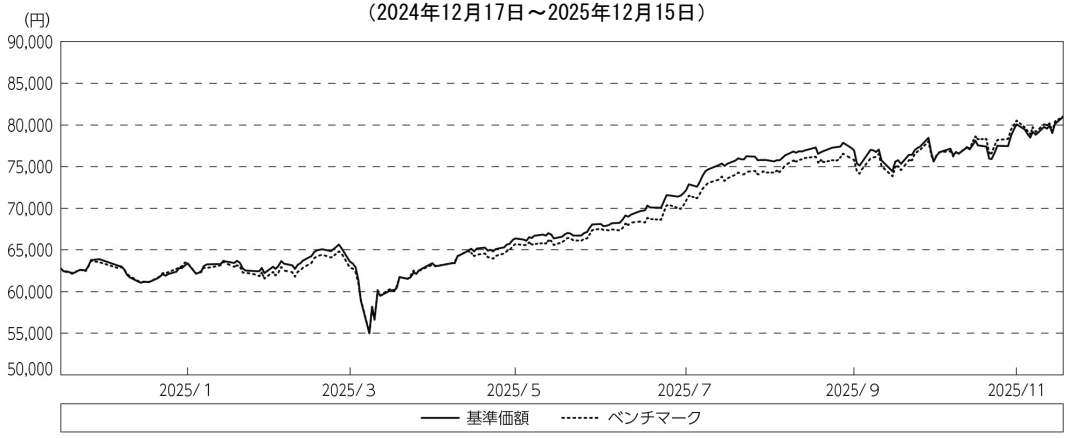
年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込み）	騰落率		
（期首）	円	%		%	%	%
2024年12月16日	62,736	－	1,413.46	－	98.7	－
12月末	63,893	1.8	1,431.51	1.3	97.1	－
2025年１月末	63,365	1.0	1,428.99	1.1	97.2	－
２月末	62,223	△ 0.8	1,386.96	△ 1.9	96.7	－
３月末	63,582	1.3	1,416.30	0.2	95.0	－
４月末	63,389	1.0	1,424.33	0.8	97.2	－
５月末	66,377	5.8	1,480.21	4.7	96.7	－
６月末	68,108	8.6	1,521.85	7.7	96.5	－
７月末	72,141	15.0	1,597.52	13.0	98.0	－
８月末	75,802	20.8	1,673.86	18.4	96.9	－
９月末	76,937	22.6	1,707.94	20.8	95.3	－
10月末	76,699	22.3	1,728.61	22.3	96.7	－
11月末	80,064	27.6	1,813.68	28.3	97.9	－
（期末）						
2025年12月15日	80,956	29.0	1,825.44	29.1	99.0	－

＊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

【基準価額等の推移】
（2024年12月17日～2025年12月15日）



（注）ベンチマークは、Russell/Nomura Small Cap インデックス（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

（上昇要因）

米中の追加関税引き下げ合意など主要国間の関税交渉が進展したこと
日米関税交渉について当初予定していた25%から15%へ引き下げることで合意したこと
自民党総裁選で高市早苗氏が当選し、財政拡張・金融緩和路線を進めるとの期待が高まったこと

（下落要因）

米国の中国に対する半導体輸出規制強化が報道されたこと
トランプ米大統領が相互関税を発表し、中国が報復関税で応酬するなど貿易戦争の激化が懸念されたこと
AI関連向け巨額投資や日中関係の悪化が懸念されたこと

○当ファンドのポートフォリオ

運用の基本方針に基づき株式組入比率を高位に維持しました。

・期中の主な動き

期初より、主として

（１）個別企業の調査・分析等を中心とした「ボトムアップアプローチ」に基づき、

（２）小型株を対象に、個別銘柄のバリュエーション（株価の割高・割安度合い）の観点に、収益性、成長性等の観点を加えた個別銘柄の分析・評価などを行ない、個別銘柄の選定・組み入れを決定しました。

＜主な銘柄＞

①期首は、
防音壁材などの騒音対策製品や車線分離標などの交通安全対策製品を手掛ける積水樹脂、
石炭火力と原子力などを主な電源とする四国電力、
歯科用ハンドピース製品でグローバルトップシェアのナカニシ、
業務用厨房機器で国内大手のマルゼン、
自動車整備業者や部品商社など自動車アフターマーケットを中心にソフトウェアを提供するブロードリーフ、
などを組み入れの上位としました。

②期中には、
四国電力、ナカニシの組入比率を引き下げる一方、
引き続き、積水樹脂、ブロードリーフ、マルゼンの組み入れを上位に維持したほか、
自動車用コントロールケーブルで国内シェア圧倒的トップのハイレックスコーポレーション、
カーディーラーを中心に自動車用ボディコーティングなど自社開発商品を販売している中央自動車工業
を組み入れの上位としました。
（最新の組入上位銘柄の開示は、ホームページに掲載されております。御参照ください。）

③銘柄数は、期首136銘柄から、期末は151銘柄としました。

＜業種配分＞

業種配分については、ボトムアップアプローチによる個別銘柄選択の結果、
化学、小売業、情報・通信業などに多く投資しています。

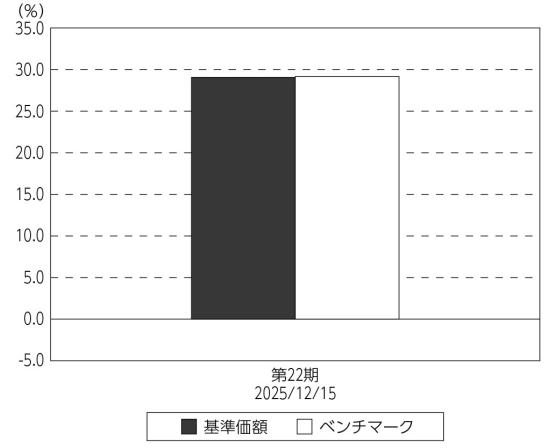
業種配分をベンチマークと比べますと、
化学、小売業、サービス業などの組入比率が高めに、
陸運業、食料品、卸売業などの組入比率が低めになっています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

＊ベンチマーク対比では0.1ポイントのマイナス

今期の基準価額の騰落率は＋29.0%となり、ベンチマークである Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込み）の＋29.1%を0.1ポイント下回りました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）ベンチマークは、Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込み）です。

【主な差異要因】

（プラス要因）

①ベンチマークに比べ保有を少なめにしていた食料品セクターがベンチマークのパフォーマンスを下回ったこと

②ベンチマークに比べ保有を多めにしていた銘柄で、山梨中央銀行、ハイレックスコーポレーション、ユアテックなどが、ベンチマークのパフォーマンスを上回ったこと

（マイナス要因）

①ベンチマークに比べ保有を少なめにしていた非鉄金属セクターがベンチマークのパフォーマンスを上回ったこと

②ベンチマークに比べ保有を多めにしていた銘柄でナカニシ、マークラインズ、積水樹脂などが、ベンチマークのパフォーマンスを下回ったこと

◎今後の運用方針

・中長期的な視野に立った本質的な投資価値と比較して、現在の株価が割安と判断される銘柄を、ボトムアップ調査を通じて積極的に発掘し、中長期的にベンチマーク（Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込み））を上回る運用成績を目指します。小型株市場では、アナリスト・投資家による調査が手薄なため、株価がそのファンダメンタルズ（基礎的条件）よりかい離する度合いが大きく、収益力、成長性などの観点からポテンシャルのある銘柄であるにもかかわらず、過小評価された状態に陥ることがあります。しかし、長期的にはファンダメンタルズを反映した適正価値に収れんするという考えのもと、このような銘柄に投資し続けることで、中長期的には好パフォーマンス達成が可能と考えます。

・事業戦略に優位性があるにもかかわらず、市場の注目をまだ集めておらず、株価に割安感が見られる銘柄、社内改革活動などで経営に変化の兆しが見られる銘柄、株主還元姿勢の変化により資本効率の改善が期待される銘柄などに注目しており、幅広く調査しています。

・企業分析の視点
企業が持っている「本質的な投資価値」を見出すために、長期にわたる持続的な成長と収益性の維持（高ROIC（投下資本利益率）の持続）が可能であるかを見極めることに注力しつつ、適切な資本政策によるROE（株主資本利益率）の維持あるいは改善が期待できるかにも注目しております。分析のポイントは「どの程度の競争力（強み・弱み）を持っているか」に集約されますが、単に事業運営上の強みだけでなく、マネジメントのリーダーシップや従業員の意識改革の進展度といった企業の「活力」の分析も重要視しています。経営の結果である財務諸表の分析に加え、こうした経営者の視点で企業を調査分析することで、長期にわたり安定したパフォーマンスを実現できると考えています。

・株価指標で見ますと、ベンチマークの当社集計による平均予想PER※（株価収益率）は11月末現在で15.6倍（平均実績PBR（株価純資産倍率）で1.29倍）ですが、当ファンドの組入銘柄の平均予想PER※は13.8倍（平均実績PBRで1.16倍）とそれよりも低く、過小評価された状態にあると考えています。（※出所：東洋経済新報社等）

○１万口当たりの費用明細

（2024年12月17日～2025年12月15日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	31	0.045	(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）	(31)	(0.045)	
合計	31	0.045	
期中の平均基準価額は、69,381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12月17日～2025年12月15日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	614 (84)	1,219,291 (－)	1,035	1,627,494

＊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。

○株式売買比率

（2024年12月17日～2025年12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	2,846,785千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,657,219千円
(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12月17日～2025年12月15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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	1,219	292	24.0	1,627	272	16.7

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）	1,703千円
うち利害関係人への支払額（B）	324千円
（B）／（A）	19.1%

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野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2025年12月15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
建設業（5.1%）			
高松コンストラクショングループ	10	8.8	34,584
日本道路	11.1	－	－
ユアテック	49.6	21.4	59,192
四電工	3.4	－	－
中電工	－	3.8	17,347
エクシオグループ	－	2.4	5,956
テクノ菱和	20.2	5	32,750
太平電業	6.2	22.1	49,526
朝日工業社	－	3.9	13,338
食料品（1.1%）			
Ｓ　Ｆｏｏｄｓ	9.8	7.6	20,079
エスビー食品	－	3.4	12,648
太陽化学	2.9	5.5	12,925
繊維製品（1.9%）			
富士紡ホールディングス	4.7	2.1	16,779
帝国繊維	12.3	6.7	23,215
セーレン	13.4	12	38,700
パルプ・紙（1.1%）			
ニッポン高度紙工業	7.7	15.5	46,887
化学（15.6%）			
テイカ	15.3	15.2	18,924
大阪ソーダ	－	11	24,299
堺化学工業	7.7	10.2	31,824
日本化学工業	4	6.8	17,768
四国化成ホールディングス	11.6	4.1	11,434
大阪有機化学工業	0.9	－	－
ＫＨネオケム	13.2	3.4	8,598
日本ゼオン	11.1	4.2	7,476
積水樹脂	40.2	48.5	105,148
旭有機材	7.3	6.1	29,097
ミライアル	6.2	－	－
カーリット	－	21.2	37,375
扶桑化学工業	12	10.1	66,761
日油	－	3.6	12,002
ソフト９９コーポレーション	23.6	－	－
日本特殊塗料	20.2	15.8	36,735
藤倉化成	45.4	6.2	3,844
エスケー化研	－	1.3	13,091
サカタインクス	18.7	12.7	29,514
綜研化学	7.6	11.1	29,181
日本高純度化学	4.1	3.5	11,847
ＪＣＵ	9.2	12.9	67,338
日本農薬	30.2	27.3	27,573
フマキラー	6.1	11.6	12,980
パーカーコーポレーション	42.3	32.2	52,292
医薬品（0.8%）			
日本新薬	4.8	0.5	2,904
参天製薬	－	18.7	29,639
ツムラ	0.9	－	－
ゴム製品（1.4%）			
横浜ゴム	8.5	5	32,720
ニチリン	8.1	7.2	26,964
ガラス・土石製品（1.0%）			
ベルテクスコーポレーション	－	10.2	13,810
ＳＥＣカーボン	7.2	10.4	23,410
クニミネ工業	－	5.4	6,361
鉄鋼（1.3%）			
大阪製鐵	7.8	3.5	9,639
日亜鋼業	169.8	133.5	45,657
非鉄金属（－%）			
平河ヒューテック	6.4	－	－
金属製品（3.7%）			
ケー・エフ・シー	4.6	4.5	6,817
那須電機鉄工	－	0.2	3,140
リンナイ	8.8	6	24,222
日東精工	26.7	23.1	15,985
東プレ	11.2	4.9	11,573
マルゼン	24.8	22.2	79,587
パイオラックス	16.8	－	－

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
立川ブラインド工業	－	7.3	14,490
機械（7.0%）			
ツガミ	10.8	－	－
日東工器	5.4	6.4	11,040
豊和工業	－	5.2	6,302
レオン自動機	－	9.2	13,248
日精エー・エス・ビー機械	13.2	9.6	59,616
サトー	1.7	1.5	3,793
三菱化工機	－	10.8	37,908
澁谷工業	15	17.8	61,677
西島製作所	4.8	7.5	15,135
アネスト岩田	15.6	7.2	11,563
タダノ	24.3	28.8	31,824
鈴茂器工	14.1	3.7	4,636
前澤工業	－	17.9	37,214
電気機器（6.7%）			
デンヨー	8	11	37,015
アイホン	－	1.7	4,931
ＥＩＺＯ	21.3	19.2	42,662
エレコム	15.4	14.1	24,830
アンリツ	29	13.2	30,010
アルプスアルパイン	9.9	－	－
リオン	9.4	8.4	21,873
アオイ電子	14.3	14.9	33,942
チノー	4.5	8.2	11,275
芝浦電子	11.1	－	－
エンプラス	3.9	5.7	52,953
浜松ホトニクス	15.3	2.9	4,969
市光工業	80.5	34.5	17,457
輸送用機器（3.3%）			
ＮＯＫ	－	2	5,535
ハイレックスコーポレーション	35.9	25.9	82,880
日本精機	18.4	17.9	38,574
村上開明堂	0.5	1.5	10,200
精密機器（4.4%）			
長野計器	7.4	12.2	29,536
ナカニシ	33.4	36.8	72,900
ブイ・テクノロジー	－	7.3	21,447
理研計器	－	6.4	19,776
Ａ＆Ｄホロンホールディングス	7.1	－	－

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
朝日インテック	7	12.6	37,522
松風	－	2.6	4,765
その他製品（1.4%）			
トランザクション	－	19.4	20,719
ＳＨＯＥＩ	2.7	2.5	4,640
河合楽器製作所	3.9	2.2	5,368
ピジョン	19	17.9	28,854
電気・ガス業（1.3%）			
四国電力	70	36.5	55,023
九州電力	18.9	－	－
倉庫・運輸関連業（0.2%）			
エーアイテイー	－	3	6,240
情報・通信業（8.6%）			
ブロードリーフ	112.8	112	82,208
アバントグループ	3.3	2.8	5,026
アイル	－	3.8	9,351
マークラインズ	16.7	15.3	23,623
オープンドア	39.1	4.7	1,485
ＪＭＤＣ	－	9	35,460
菱友システムズ	1.5	10.5	34,597
ジャストシステム	7.1	7.6	39,292
カバー	－	17	26,860
都築電気	－	5.3	17,013
沖縄セルラー電話	6.6	10.8	30,672
福井コンピュータホールディングス	20.1	19.1	57,261
卸売業（4.6%）			
あい　ホールディングス	26.6	22.9	64,097
ＳＰＫ	15.8	10.7	24,973
高速	7.3	6.5	18,928
シークス	14	－	－
中央自動車工業	15.9	43.2	79,488
立花エレテック	3.5	－	－
トラスコ中山	1.6	2.3	5,467
ミスミグループ本社	8.5	－	－
小売業（11.2%）			
サンエー	12.3	12.5	36,312
ハローズ	11.7	12.5	58,437
セリア	10.2	19.8	71,577
ナフコ	5.8	6.2	12,400
物語コーポレーション	－	13.7	60,348

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ヨシックスホールディングス	13.6	12.4	36,679
コスモス薬品	2	4.2	33,432
ＴＯＫＹＯ　ＢＡＳＥ	43.5	54.7	25,216
ＪＭホールディングス	5.2	17.8	28,569
ワークマン	－	1.5	9,855
アクシアル　リテイリング	27.8	25	27,975
アークランズ	11	8.7	16,686
ベルク	1.4	3.1	23,281
サンドラッグ	7.3	6.6	28,419
銀行業（6.2%）			
めぶきフィナンシャルグループ	75.9	22.9	24,571
十六フィナンシャルグループ	－	2.2	14,762
ふくおかフィナンシャルグループ	8.7	6.4	32,448
山梨中央銀行	33.4	18.9	76,545
滋賀銀行	－	0.4	2,992
紀陽銀行	11.5	13	41,925
山陰合同銀行	55.9	44	64,900
その他金融業（2.6%）			
芙蓉総合リース	2.7	6.9	29,235
みずほリース	38.9	34.2	48,222
アコム	87.3	67.6	32,556
イー・ギャランティ	27	－	－
不動産業（2.1%）			
ジェイ・エス・ビー	3.3	3	10,470
京阪神ビルディング	11	9.7	18,439
スターツコーポレーション	6.7	8.6	41,452

銘柄		期首(前期末)	当期末	
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
毎日コムネット		31.4	24	19,800
サービス業（7.4%）				
Ｅ・Ｊホールディングス		18.4	18.1	30,389
カカクコム		4.3	3	6,712
ディップ		13.7	12.2	26,108
セプテーニ・ホールディングス		92.3	84.1	34,901
ラウンドワン		0.1	9.8	10,721
Ｍ＆Ａキャピタルパートナーズ		4.8	6.2	20,739
シグマクシス・ホールディングス		17.1	25.9	21,445
ベルシステム２４ホールディングス		－	15.2	21,492
インソース		33.5	44.9	38,793
ＭＳ－Ｊａｐａｎ		7.4	－	－
ミダックホールディングス		－	2.4	4,488
スプリックス		7.5	7.1	9,762
ベルトラ		45.2	－	－
ＬＩＴＡＬＩＣＯ		41.8	29.4	37,102
人・夢・技術グループ		8.4	－	－
スバル興業		6	5.2	16,302
東京都競馬		－	2	11,800
ステップ		8.7	7.6	18,118
合計	株数・金額	2,501	2,165	4,198,009
	銘柄数＜比率＞	136	151	＜99.0%＞

＊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。

○投資信託財産の構成

（2025年12月15日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	4,198,009	98.5
コール・ローン等、その他	63,375	1.5
投資信託財産総額	4,261,384	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12月15日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,261,384,861
コール・ローン等	34,103,319
株式(評価額)	4,198,009,460
未収入金	25,011,415
未収配当金	4,260,210
未収利息	457
(B) 負債	20,129,721
未払金	19,929,721
未払解約金	200,000
(C) 純資産総額(A－B)	4,241,255,140
元本	523,894,689
次期繰越損益金	3,717,360,451
(D) 受益権総口数	523,894,689口
1万口当たり基準価額(C／D)	80,956円

(注) 期首元本額は605,005,389円、期中追加設定元本額は61,336,310円、期中一部解約元本額は142,447,010円、1口当たり純資産額は8.0956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
- 野村日本真小型株投信　298,958,098円
- 野村日本小型株ファンドF（適格機関投資家専用）　155,090,085円
- 野村日本小型株セレクト（野村SMA・EW向け）　69,732,288円
- 野村日本小型株オープン（適格機関投資家専用）　114,218円

○損益の状況　(2024年12月17日～2025年12月15日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	109,346,091
受取配当金	108,858,187
受取利息	459,014
その他収益金	28,890
(B) 有価証券売買損益	858,436,088
売買益	990,824,356
売買損	△ 132,388,268
(C) 当期損益金(A＋B)	967,782,179
(D) 前期繰越損益金	3,190,567,572
(E) 追加信託差損益金	374,963,690
(F) 解約差損益金	△ 815,952,990
(G) 計(C＋D＋E＋F)	3,717,360,451
次期繰越損益金(G)	3,717,360,451

＊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**(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。
＊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

「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＞

野村ジャパンドリームF（適格機関投資家専用）

第10期(2024年12月７日～2025年12月８日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	－	
信託期間	2016年４月13日以降、無期限とします。	
運用方針	野村ジャパンドリーム 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、主としてわが国の株式に実質的に投資し、信託財産の成長を目標として、積極的な運用を行ないます。	
主な投資対象	野村ジャパンドリームF	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	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	野村ジャパンドリームF	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。
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		参考指数		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	ジャスダック指数	期中騰落率	Russell/Nomura Small Cap Growthインデックス	期中騰落率			
	円	%		%		%	%	%	百万円
6期(2021年12月６日)	23,317	△ 3.9	176.40	0.3	371.26	－	95.3	－	1,103
7期(2022年12月６日)	20,083	△13.9	－	－	352.05	△ 5.2	95.3	－	950
8期(2023年12月６日)	19,459	△ 3.1	－	－	376.69	7.0	95.8	－	668
9期(2024年12月６日)	19,558	0.5	－	－	411.69	9.3	96.4	－	750
10期(2025年12月８日)	24,758	26.6	－	－	471.20	14.5	96.7	－	944

＊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。
＊参考指数は、第６期までジャスダック指数を使用しておりましたが、2022年４月１日の算出終了に伴い、第７期よりRussell/Nomura Small Cap Growthインデックスに変更しております。

※Russell/Nomura Small Cap Growthインデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社およびFTSE Russellに帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社およびFTSE Russellは、Russell/Nomura Small Cap Growthインデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、Russell/Nomura Small Cap Growthインデックスを用いて運用される当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	Russell/Nomura Small Cap Growth インデックス	騰落率		
（期首）	円	%		%	%	%
2024年12月６日	19,558	－	411.69	－	96.4	－
12月末	20,054	2.5	414.54	0.7	96.4	－
2025年１月末	20,386	4.2	411.32	△ 0.1	96.3	－
２月末	19,400	△ 0.8	393.02	△ 4.5	96.1	－
３月末	19,358	△ 1.0	397.01	△ 3.6	95.7	－
４月末	20,338	4.0	406.22	△ 1.3	96.3	－
５月末	21,257	8.7	426.97	3.7	96.6	－
６月末	22,393	14.5	445.10	8.1	96.5	－
７月末	23,721	21.3	455.98	10.8	96.7	－
８月末	24,819	26.9	465.82	13.1	96.8	－
９月末	24,638	26.0	466.08	13.2	95.7	－
10月末	24,030	22.9	466.58	13.3	96.5	－
11月末	24,777	26.7	476.87	15.8	96.8	－
（期末）						
2025年12月８日	24,758	26.6	471.20	14.5	96.7	－

＊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]

今期の基準価額の騰落率は26.6%の上昇となり、参考指数であるRussell/Nomura Small Cap Growthインデックスの14.5%の上昇を12.1%上回りました。

期首から６月末にかけては、米中の追加関税引き下げ合意など主要国間の関税交渉の進展が好感されたことや、FRB（米連邦準備制度理事会）による早期利下げ期待が高まったことなどから上昇しました。

７月上旬、米国の関税政策に対する警戒感から下落する局面がありましたが、７月中旬から期末にかけて、日米関税交渉について当初予定していた25%から15%へ引き下げることで合意したことや、米大手クラウド企業の好決算を受けて国内の半導体やAIに関連する企業への業績拡大期待が高まったこと、自民党総裁選で高市早苗氏が当選し、財政拡張・金融緩和路線を進めるとの思惑から上昇しました。

[運用経過]

期を通じて、[野村ジャパンドリーム マザーファンド] を高位に組み入れました。

[今後の運用方針]

主要投資対象であるマザーファンドの組み入れを高位に維持してまいります。

○１口当たりの費用明細

（2024年12月７日～2025年12月８日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	210	0.951	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(186)	(0.841)	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）	(12)	(0.055)	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	20	0.093	(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）	(20)	(0.093)	
(c) その他費用	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	231	1.047	
期中の平均基準価額は、22,097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12月７日～2025年12月８日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
野村ジャパンドリーム マザーファンド	57,724	167,600	61,622	170,100

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2024年12月７日～2025年12月８日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項　　目	当　　期
	野村ジャパンドリーム マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	7,782,382千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,454,888千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.42

＊(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12月７日～2025年12月８日）

利害関係人との取引状況

＜野村ジャパンドリームF（適格機関投資家専用）＞

該当事項はございません。

＜野村ジャパンドリーム マザーファンド＞

区　　分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	3,184	287	9.0	4,598	298	6.5

平均保有割合　14.0%

※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

＜野村ジャパンドリーム マザーファンド＞

種　　類	買　　付　　額
	百万円
株式	23

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）	726千円
うち利害関係人への支払額（B）	62千円
（B）／（A）	8.6%

＊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。

○組入資産の明細

（2025年12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
	千口	千口	千円
野村ジャパンドリーム マザーファンド	298,444	294,546	942,488

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

（2025年12月８日現在）

項　　目	当　　期　　末	
	評　価　額	比　　率
	千円	%
野村ジャパンドリーム マザーファンド	942,488	99.4
コール・ローン等、その他	5,897	0.6
投資信託財産総額	948,385	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12月８日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	948,385,245
コール・ローン等	5,796,462
野村ジャパンドリーム マザーファンド(評価額)	942,488,706
未収入金	100,000
未収利息	77
(B) 負債	4,022,028
未払信託報酬	4,008,105
その他未払費用	13,923
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	944,363,217
元本	381,430,000
次期繰越損益金	562,933,217
(D) 受益権総口数	38,143口
１口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	24,758円

(注) 期首元本額は383,510,000円、期中追加設定元本額は74,190,000円、期中一部解約元本額は76,270,000円、１口当たり純資産額は24,758円です。

○損益の状況 (2024年12月７日～2025年12月８日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	15,646
受取利息	15,646
(B) 有価証券売買損益	182,664,621
売買益	196,328,065
売買損	△ 13,663,444
(C) 信託報酬等	△ 7,427,623
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	175,252,644
(E) 前期繰越損益金	106,621,097
(F) 追加信託差損益金	281,059,476
(配当等相当額)	(338,006,251)
(売買損益相当額)	(△ 56,946,775)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	562,933,217
次期繰越損益金(Ｇ)	562,933,217
追加信託差損益金	281,059,476
(配当等相当額)	(338,006,251)
(売買損益相当額)	(△ 56,946,775)
分配準備積立金	281,873,741

＊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＞

野村ジャパンドリーム マザーファンド

運用報告書

第11期（決算日2025年12月８日）

作成対象期間（2024年12月７日～2025年12月８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	わが国の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を目標として、積極的な運用を行ないます。株式への投資にあたっては、わが国の小型株の中から企業の収益力、成長力等からみて中期的に成長が期待できる銘柄を中心に投資することを基本とします。
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割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。

野村アセットマネジメント株式会社
東京都江東区豊洲二丁目２番１号
https://www.nomura-am.co.jp/

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	ジャスダック指数	期中騰落率	Russell/Nomura Small Cap Growthインデックス	期中騰落率			
	円	%		%		%	%	%	百万円
7期(2021年12月６日)	29,086	△ 3.1	176.40	0.3	371.26	－	95.5	－	10,549
8期(2022年12月６日)	25,238	△13.2	－	－	352.05	△ 5.2	95.5	－	8,749
9期(2023年12月６日)	24,682	△ 2.2	－	－	376.69	7.0	96.0	－	6,694
10期(2024年12月６日)	25,082	1.6	－	－	411.69	9.3	96.6	－	5,990
11期(2025年12月８日)	31,998	27.6	－	－	471.20	14.5	96.9	－	5,829

＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
＊参考指数は、第７期までジャスダック指数を使用しておりましたが、2022年４月１日の算出終了に伴い、第８期よりRussell/Nomura Small Cap Growthインデックスに変更しております。

※Russell/Nomura Small Cap Growthインデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社およびFTSE Russellに帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社およびFTSE Russellは、Russell/Nomura Small Cap Growthインデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、Russell/Nomura Small Cap Growthインデックスを用いて運用される当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

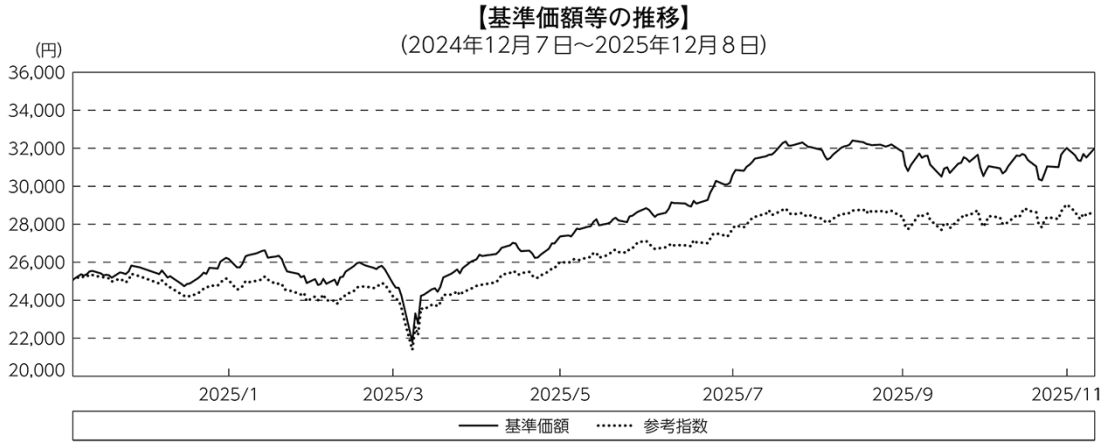
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	Russell/Nomura Small Cap Growthインデックス	騰落率		
（期首）	円	%		%	%	%
2024年12月６日	25,082	－	411.69	－	96.6	－
12月末	25,732	2.6	414.54	0.7	96.6	－
2025年１月末	26,182	4.4	411.32	△ 0.1	96.5	－
２月末	24,904	△ 0.7	393.02	△ 4.5	96.3	－
３月末	24,870	△ 0.8	397.01	△ 3.6	95.9	－
４月末	26,152	4.3	406.22	△ 1.3	96.5	－
５月末	27,356	9.1	426.97	3.7	96.8	－
６月末	28,846	15.0	445.10	8.1	96.7	－
７月末	30,583	21.9	455.98	10.8	96.9	－
８月末	32,025	27.7	465.82	13.1	96.9	－
９月末	31,818	26.9	466.08	13.2	95.9	－
10月末	31,057	23.8	466.58	13.3	96.7	－
11月末	32,013	27.6	476.87	15.8	97.0	－
（期末） 2025年12月８日	31,998	27.6	471.20	14.5	96.9	－

＊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



（注）参考指数は、Russell/Nomura Small Cap Growthインデックスです。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

（上昇要因）

・米国において大規模なAI関連投資プロジェクトが公表されたこと
・日米関税交渉について当初予定していた25%から15%へ引き下げることで合意したこと
・自民党総裁選で高市早苗氏が当選し、財政拡張・金融緩和路線を進めるとの期待が高まったこと

（下落要因）

・日銀の追加利上げに関する思惑や財政拡大への懸念から長期金利が上昇したこと
・米国の中国に対する半導体輸出規制強化が報道されたこと
・トランプ米政権が海外からの輸入車への追加関税を表明したことで世界景気全体への悪影響に対する不安が高まったこと

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

運用の基本方針に基づき株式組入比率を高位に維持しました。

・期中の主な動き

当期は、複数の収益基盤を有しており、中期的に安定した利益成長が期待できる企業、業績の拡大を背景に継続的な株主還元の拡充が見込まれる企業に注目しました。

＜投資割合を引き上げた主な業種（東証33業種分類、以下同じ）と銘柄＞

①精密機器
長野計器、リガク・ホールディングスを買い付け
②機械
新晃工業、竹内製作所を買い付け
③その他製品
トランザクション、オカムラを買い付け

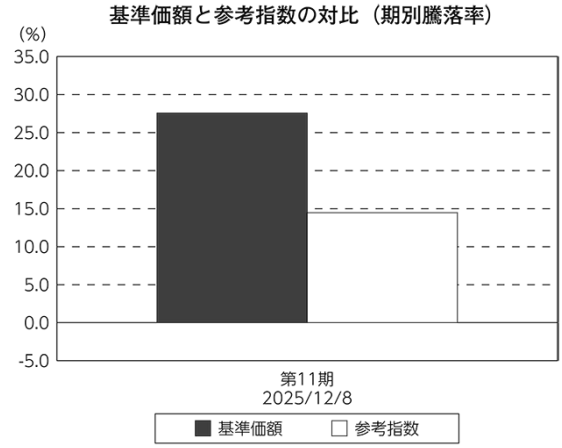
＜投資割合を引き下げた主な業種と銘柄＞

①サービス業
ジャパンエレベーターサービスホールディングス、KeePer技研を売却
②銀行業
楽天銀行、住信SBIネット銀行を売却
③電気機器
芝浦電子、シンフォニアテクノロジーを売却

○当ファンドのベンチマークとの差異

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。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 参考指数は、Russell/Nomura Small Cap Growth インデックスです。

＊参考指数との対比では13.1%のプラス

今期の基準価額の騰落率は27.6%の上昇となり、参考指数であるRussell/Nomura Small Cap Growthインデックスの14.5%の上昇を13.1%上回りました。

【主な差異要因】

（プラス要因）

①参考指数より少なめに保有していた食料品のパフォーマンスが参考指数を下回ったこと

②参考指数より多めに保有していたパルプ・紙のパフォーマンスが参考指数を上回ったこと

③参考指数に比べて保有比率の高かった芝浦電子、シンプレクス・ホールディングス、パルグループホールディングスなどのパフォーマンスが参考指数を上回ったこと

（マイナス要因）

①参考指数より少なめに保有していた機械のパフォーマンスが参考指数を上回ったこと

②参考指数より多めに保有していたその他金融業のパフォーマンスが参考指数を下回ったこと

③保有していなかった建設業のパフォーマンスが参考指数を上回ったこと

④参考指数に比べて保有比率の高かったカバー、プレミアグループ、インターネットイニシアティブなどのパフォーマンスが参考指数を下回ったこと

◎今後の運用方針

（１）情報技術の活用により競争力を高めながら中期的に利益成長が期待できる企業に注目しています。

（２）安定した収益基盤を有し、株主還元の強化が見込まれる企業にも投資をしていく考えです。

○１万口当たりの費用明細

（2024年12月７日～2025年12月８日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	26	0.092	(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）	(26)	(0.092)	
合計	26	0.092	
期中の平均基準価額は、28,461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12月７日～2025年12月８日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	1,833 (236)	3,184,126 (－)	2,211	4,598,255

＊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。

○株式売買比率

（2024年12月７日～2025年12月８日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	7,782,382千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,454,888千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.42

＊(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12月７日～2025年12月８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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	3,184	287	9.0	4,598	298	6.5

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
	百万円
株式	23

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）	5,229千円
うち利害関係人への支払額（B）	455千円
（B）／（A）	8.7%

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

○組入資産の明細

(2025年12月８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
食料品（1.4%）			
キユーピー	23.2	18.5	77,959
パルプ・紙（2.2%）			
ニッポン高度紙工業	41.3	40.9	121,636
化学（3.4%）			
大阪ソーダ	－	50.5	109,635
ミルボン	18.3	－	－
ニフコ	－	17.4	84,685
機械（6.9%）			
ＦＵＪＩ	68.8	64.4	225,915
野村マイクロ・サイエンス	27.2	16.6	49,534
ハーモニック・ドライブ・システムズ	17.1	－	－
竹内製作所	－	8	55,280
新晃工業	－	43.5	60,682
電気機器（5.7%）			
シンフォニアテクノロジー	30.2	8.2	80,032
テラプローブ	－	16.3	101,060
スミダコーポレーション	89.4	52.7	62,923
日本電子材料	54.4	19.6	77,812
芝浦電子	44.3	－	－
精密機器（4.5%）			
リガク・ホールディングス	－	85.5	98,496
長野計器	－	52.3	126,199
メニコン	44.3	18.5	28,952
その他製品（5.1%）			
トランザクション	－	82.3	87,155
オカムラ	65.9	89.2	201,592
空運業（0.0%）			
スカイマーク	5.5	5.5	2,040
情報・通信業（24.9%）			
ソラコム	86.2	72.5	80,040
インターネットイニシアティブ	64	43.2	122,256
マネーフォワード	23	19.8	81,912
プラスアルファ・コンサルティング	35.9	32.1	77,649
ビジョナル	18.7	10.1	105,646
サスメド	87.8	61.8	56,114
シンプレクス・ホールディングス	60.8	79.8	86,503
ラクスル	131.9	116.6	152,512
メルカリ	39.5	16.1	47,398
Ｆｉｎａｔｅｘｔホールディングス	－	50.3	47,432
ＢＡＳＥ	274.4	416	133,952
オービックビジネスコンサルタント	11.8	6.5	55,562
ｅＷｅＬＬ	15.4	－	－
カバー	83.1	108.2	169,008
Ｕ－ＮＥＸＴ　ＨＯＬＤＩＮＧＳ	－	53.7	104,178
ＧＭＯインターネットグループ	30.1	11.3	44,183
アルファポリス	－	27.8	43,229
卸売業（6.2%）			
マクニカホールディングス	42	79.2	190,396
ＢｕｙＳｅｌｌ　Ｔｅｃｈｎｏｌｏｇｉｅｓ	－	15.1	61,306
加賀電子	45.3	25.5	97,792
小売業（12.2%）			
ゲオホールディングス	26.7	－	－
パルグループホールディングス	71.6	30.5	65,544
セリア	21.1	16.9	56,953
オイシックス・ラ・大地	41	50.6	72,560
コスモス薬品	－	18	133,452
ＦＯＯＤ　＆　ＬＩＦＥ　ＣＯＭＰＡＮＩＥ	46.2	－	－
ＨＵＭＡＮ　ＭＡＤＥ	－	6.8	28,050
サイゼリヤ	17.9	27.5	151,800
スギホールディングス	－	50.1	182,664
銀行業（－%）			
楽天銀行	28.6	－	－
住信ＳＢＩネット銀行	26.5	－	－
その他金融業（7.6%）			
プレミアグループ	45.3	105.3	195,963
ネットプロテクションズホールディングス	495.9	310	171,120
イー・ギャランティ	124.3	34.5	61,927
不動産業（8.8%）			
ティーケーピー	84.5	26.8	47,516
エリアリンク	23.6	120	125,400
カチタス	81.8	32.5	105,787
トーセイ	14.1	129.6	215,913
サービス業（11.1%）			
ディップ	23.1	12.2	25,632
新日本科学	109.7	81.2	151,032
ＫｅｅＰｅｒ技研	24.9	8.3	29,838
ジャパンマテリアル	88.3	37.9	64,430

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ベルシステム２４ホールディングス	37.6	74	101,084
アトラエ	64.6	10.2	6,446
ソラスト	51.1	3.2	1,776
ジャパンエレベーターサービスホールディン	45	22.1	39,514
ジモティー	50.5	－	－
ＮｅｘＴｏｎｅ	56.3	17.5	27,982
ＬＩＴＡＬＩＣＯ	28.4	2.4	3,129
シーユーシー	7.5	6.4	5,894
大栄環境	24	37.3	142,486
Ｍ＆Ａ総研ホールディングス	30	20.8	24,585
合計 株数・金額	3,369	3,228	5,647,152
合計 銘柄数＜比率＞	58	64	＜96.9%＞

＊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。

○投資信託財産の構成

（2025年12月８日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	5,647,152	96.2
コール・ローン等、その他	220,090	3.8
投資信託財産総額	5,867,242	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12月８日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,867,242,051
コール・ローン等	168,955,420
株式(評価額)	5,647,152,100
未収入金	37,260,415
未収配当金	13,871,850
未収利息	2,266
(B) 負債	37,512,425
未払金	37,412,425
未払解約金	100,000
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	5,829,729,626
元本	1,821,898,830
次期繰越損益金	4,007,830,796
(D) 受益権総口数	1,821,898,830口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	31,998円

(注) 期首元本額は2,388,219,088円、期中追加設定元本額は146,671,352円、期中一部解約元本額は712,991,610円、１口当たり純資産額は3.1998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
・野村ジャパンドリーム（野村SMA・EW向け） 1,352,709,780円
・野村ジャパンドリームF（適格機関投資家専用） 294,546,130円
・野村日本小型株セレクト（野村SMA・EW向け） 174,642,920円

○損益の状況 (2024年12月７日～2025年12月８日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	96,624,111
受取配当金	95,787,380
受取利息	833,877
その他収益金	2,854
(B) 有価証券売買損益	1,275,124,203
売買益	1,665,190,842
売買損	△ 390,066,639
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	1,371,748,314
(D) 前期繰越損益金	3,601,862,224
(E) 追加信託差損益金	292,628,648
(F) 解約差損益金	△1,258,408,390
(G) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	4,007,830,796
次期繰越損益金(Ｇ)	4,007,830,796

＊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**(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。
＊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

「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＞

アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF（適格機関投資家専用）
第22期（2025年２月21日～2026年２月20日）

◎当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	2004年３月４日より無期限です。	
運用方針	「アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド」受益証券への投資を通して、主として日本の金融商品取引所に上場されている株式および金融商品取引所に準ずる市場に上場されている株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目標として積極的な運用を行います。	
主要運用対象	アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF（適格機関投資家専用）	アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンドの受益証券
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	日本の金融商品取引所に上場されている株式および金融商品取引所に準ずる市場に上場されている株式
運用方法	①企業の資産価値や収益力等から算出される投資価値と比較した株価の割安度（バリュー）に着目した銘柄選択を行い、さらに株主価値の増大を図る余力があると思われる銘柄を厳選し投資します。 ②株式の実質組入比率は原則として高位を保ちます。	
組入制限	アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF（適格機関投資家専用）	株式への実質投資割合には、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20%以内とします。投資信託証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の５%以内とします。
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・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。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%以内とします。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%以内とします。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、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。	

＜ 5310189・5285240 ＞

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数（TOPIX）（配当込み）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率			
	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
18期（2022年２月21日）	37,473	5.3	3,049.29	0.7	95.9	－	6,235
19期（2023年２月20日）	42,468	13.3	3,278.59	7.5	97.1	－	8,797
20期（2024年２月20日）	56,605	33.3	4,424.90	35.0	95.3	－	12,612
21期（2025年２月20日）	61,783	9.1	4,704.97	6.3	97.1	－	12,556
22期（2026年２月20日）	93,774	51.8	6,715.84	42.7	97.8	－	14,909

（注１）当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」「株式先物比率」は実質組入比率を記載しています。以下同じ。

（注２）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。以下同じ。

（注３）参考指数は東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。東証株価指数（TOPIX）とは、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークです。TOPIXの指数値およびTOPIXにかかる標章または商標は、株式会社ＪＰＸ総研または株式会社ＪＰＸ総研の関連会社（以下「ＪＰＸ」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXにかかる標章または商標に関するすべての権利はＪＰＸが有します。ＪＰＸは、TOPIXの指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、ＪＰＸにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもＪＰＸは責任を負いません。以下同じ。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数（TOPIX）（配当込み）		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	（参考指数）	騰落率		
（期首）	円	%	ポイント	%	%	%
2025年２月20日	61,783	－	4,704.97	－	97.1	－
２月末	61,165	△ 1.0	4,616.34	△ 1.9	97.3	－
３月末	62,844	1.7	4,626.52	△ 1.7	95.9	－
４月末	62,389	1.0	4,641.96	△ 1.3	95.9	－
５月末	65,559	6.1	4,878.83	3.7	95.9	－
６月末	66,651	7.9	4,974.53	5.7	96.6	－
７月末	70,501	14.1	5,132.22	9.1	97.4	－
８月末	73,516	19.0	5,363.98	14.0	97.3	－
９月末	75,570	22.3	5,523.68	17.4	96.0	－
10月末	76,597	24.0	5,865.99	24.7	96.1	－
11月末	82,198	33.0	5,949.55	26.5	96.3	－
12月末	83,324	34.9	6,010.98	27.8	97.7	－
2026年１月末	86,990	40.8	6,288.77	33.7	97.9	－
（期末）						
2026年２月20日	93,774	51.8	6,715.84	42.7	97.8	－

（注）騰落率は期首比です。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

［基準価額の推移］

基準価額は前期末の61,783円から当期末には93,774円へ上昇し、期中騰落率は＋51.8％となりました。

［運用経過］

主要投資対象であるアムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンドを期を通じて高位に組入れました。

【今後の運用方針】

今後も引き続きアムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド受益証券への投資を通じて、国内株式に分散投資を行うことにより、積極的に収益の確保を目指します。株式の実質組入比率は原則として高位を保ちます。

○１口当たりの費用明細

（2025年２月21日～2026年２月20日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	676円	0.935%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(596)	(0.825)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(40)	(0.055)	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）	(40)	(0.055)	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	67	0.092	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）	(67)	(0.092)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	8	0.010	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）	(8)	(0.010)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	751	1.037	
期中の平均基準価額は72,275円です。			

（注１）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２）消費税は報告日の税率を採用しています。
（注３）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注４）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。
（注５）各比率は１口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2025年２月21日～2026年２月20日）

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
	千口	千円	千口	千円
アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	29,813	358,573	349,417	3,603,147

（注）単位未満は切捨てです。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2025年２月21日～2026年２月20日）

項目	当期
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	55,774,329千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	32,981,630千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	1.69

（注１）単位未満は切捨てです。
（注２）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

（2025年２月21日～2026年２月20日）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

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

○組入資産の明細

（2026年２月20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
アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	1,424,583	1,104,979	14,901,645

（注１）単位未満は切捨てです。
（注２）アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド全体の受益権口数は、当期末2,963,666千口です。

○投資信託財産の構成

（2026年２月20日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	14,901,645	99.4
コール・ローン等、その他	91,726	0.6
投資信託財産総額	14,993,371	100.0

（注）金額の単位未満は切捨てです。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年２月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	14,993,371,026円
コール・ローン等	80,838,733
アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド(評価額)	14,901,645,965
未収入金	10,885,000
未収利息	1,328
(B) 負債	83,415,746
未払解約金	18,873,576
未払信託報酬	63,827,361
その他未払費用	714,809
(C) 純資産総額(A－B)	14,909,955,280
元本	1,589,980,000
次期繰越損益金	13,319,975,280
(D) 受益権総口数	158,998口
１口当たり基準価額(C／D)	93,774円

(注記事項)

期首元本額	2,032,280,000円
期中追加設定元本額	46,210,000円
期中一部解約元本額	488,510,000円

○損益の状況 (2025年２月21日～2026年２月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	172,532円
受取利息	172,532
(B) 有価証券売買損益	5,108,795,645
売買益	5,621,457,182
売買損	△ 512,661,537
(C) 信託報酬等	△ 122,447,523
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	4,986,520,654
(E) 前期繰越損益金	3,187,877,142
(F) 追加信託差損益金	5,145,577,484
(配当等相当額)	(4,116,466,153)
(売買損益相当額)	(1,029,111,331)
(G) 計(D＋E＋F)	13,319,975,280
次期繰越損益金(G)	13,319,975,280
追加信託差損益金	5,145,577,484
(配当等相当額)	(4,116,689,621)
(売買損益相当額)	(1,028,887,863)
分配準備積立金	8,174,397,796

(注１) (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２) (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３) (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第14条の改正に伴い、2025年４月１日付けで投資信託約款に所要の変更を行いました。

アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド
第23期（計算期間：2025年２月21日～2026年２月20日）

◎当期の運用経過

［基準価額の推移］

基準価額は前期末の88,042円から当期末には134,859円へ上昇し、期中騰落率は＋53.2％となりました。

当期のパフォーマンスに最も貢献した銘柄は電子部品の京セラでした。一方、マイナスに寄与した銘柄は固定抵抗器のＫＯＡでした。

○１万口当たりの費用明細

（2025年２月21日～2026年２月20日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
売買委託手数料	96円	0.093%	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）	(96)	(0.093)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合計	96	0.093	
期中の平均基準価額は103,455円です。			

（注１）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注２）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2025年２月21日～2026年２月20日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	13,056 (446)	25,408,800 (－)	13,122	30,365,528

（注１）金額は受渡し代金です。
（注２）単位未満は切捨てです。
（注３）（ ）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。

○組入資産の明細

（2026年２月20日現在）

国内株式

銘柄	期首（前期末） 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
建設業(4.5%)			
高松コンストラクショングループ	103.3	－	－
戸田建設	490.9	393.8	601,923
熊谷組	122.8	－	－
名工建設	－	104.4	192,513
日本道路	153.3	－	－
福田組	－	38	279,680
中電工	128.3	73.5	361,620
東京エネシス	－	0.4	768
日本電設工業	118.4	63	312,480
食料品(6.2%)			
ニップン	298.6	286.9	809,058
雪印メグミルク	246.3	187.1	650,172
Ｓ　Ｆｏｏｄｓ	101.2	80.2	255,036
ハウス食品グループ本社	－	94.8	289,614
フジッコ	111.9	115.9	188,105
ケンコーマヨネーズ	50.1	98.2	220,459

銘柄	期首（前期末） 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
繊維製品(0.8%)			
グンゼ	87.9	－	－
ＴＳＩホールディングス	－	265	297,595
パルプ・紙(0.5%)			
ザ・パック	－	145	187,340
化学(10.4%)			
日本曹達	81.5	52.2	214,803
東ソー	225.1	－	－
東亞合成	346.9	360.1	659,523
関東電化工業	195.1	－	－
保土谷化学工業	40.8	78.9	182,653
三菱瓦斯化学	175	126.1	555,470
積水樹脂	156.8	134.4	303,475
日本化薬	457	215.1	414,067
カーリット	193.7	－	－
三洋化成工業	－	101	593,880
日本特殊塗料	118.2	－	－

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ａｒｔｉｅｎｃｅ	143.1	77	320,320
マンダム	246	－	－
長谷川香料	－	67.6	192,660
北興化学工業	293.8	239.1	435,879
日本農薬	－	180.3	183,365
医薬品(2.7%)			
キッセイ薬品工業	160.1	151.2	718,200
杏林製薬	269.1	208.1	351,064
ガラス・土石製品(1.3%)			
日本電気硝子	－	50	309,000
オハラ	139.5	175.2	202,180
ノリタケ	74.8	－	－
日本碍子	183.1	－	－
鉄鋼(2.5%)			
東京製鐵	－	312.4	493,904
大和工業	38.7	－	－
丸一鋼管	83.8	－	－
愛知製鋼	－	87.3	288,090
日本精線	－	150.7	198,170
金属製品(2.2%)			
横河ブリッジホールディングス	85.1	120.3	384,960
ノーリツ	97.3	124.1	291,014
立川ブラインド工業	110.5	79.9	203,345
機械(10.5%)			
オークマ	91.5	126.1	569,341
芝浦機械	－	184	829,840
オーエスジー	111.1	－	－
旭ダイヤモンド工業	265.6	185.7	212,997
ソディック	－	153.4	206,783
ヒラノテクシード	105.8	112.1	206,936
月島ホールディングス	147.9	－	－
澁谷工業	－	82.5	292,050
椿本チエイン	147.1	160.3	418,383
タダノ	252.4	－	－
ジェイテクト	－	441.6	903,513
日本トムソン	453.3	275.3	290,716
前澤給装工業	116.6	115.6	191,086
スター精密	159	－	－
電気機器(21.8%)			
デンヨー	42.1	81	311,040
マブチモーター	68.9	－	－
愛知電機	36.5	－	－
大崎電気工業	200.1	－	－
セイコーエプソン	－	482.6	1,000,671
ＥＩＺＯ	178.2	145.8	329,945
日本信号	－	419.3	709,036
アルプスアルパイン	－	135.2	315,083
ヨコオ	177.3	64.7	194,423
ホシデン	108	232.9	650,955
マクセル	96	－	－
アオイ電子	－	61.7	179,238
メガチップス	－	43.1	390,055
コーセル	－	242.8	307,384
スタンレー電気	231.6	170.3	542,575
ローム	368.5	357.2	946,580
京セラ	687	536.3	1,424,680
ニチコン	321.8	195.7	408,621
ＫＯＡ	250	－	－
リコー	－	571.8	828,538
輸送用機器(10.2%)			
ＮＯＫ	278.3	236.5	765,550
マツダ	232.2	915.5	1,228,601
ＳＵＢＡＲＵ	150.6	317	957,657
ハイレックスコーポレーション	－	106.4	397,936
愛三工業	－	82.1	183,083
エフ・シー・シー	79.4	－	－
テイ・エス　テック	289.5	222.4	441,352
精密機器(1.7%)			
ニコン	139	137.2	269,460
ノーリツ鋼機	77.3	172.6	376,785
その他製品(4.1%)			
ＴＯＰＰＡＮホールディングス	175	269.3	1,240,395
大日本印刷	250.6	－	－
小松ウオール工業	177.4	－	－
リンテック	93.9	－	－
三菱鉛筆	－	161.5	367,735
タカラスタンダード	256.7	－	－
電気・ガス業(0.6%)			
東邦瓦斯	59.1	－	－
静岡ガス	－	171.8	250,656
陸運業(2.0%)			
丸全昭和運輸	44.7	－	－
セイノーホールディングス	－	298.7	778,561
海運業(0.5%)			
ＮＳユナイテッド海運	－	27.9	213,435
倉庫・運輸関連業(2.4%)			
日新	71	－	－
住友倉庫	208.4	192.3	740,355
日本トランスシティ	－	135.8	179,799
情報・通信業(1.9%)			
ＣＡＣ　Ｈｏｌｄｉｎｇｓ	122.9	－	－
ＴＢＳホールディングス	219.2	132.4	756,533
スカパーＪＳＡＴホールディングス	289.3	－	－
テレビ東京ホールディングス	43	－	－
アイネス	12.2	－	－
卸売業(1.0%)			
ユニソルホールディングス	61.1	79.9	182,251
ドウシシャ	76.1	－	－
稲畑産業	－	48.1	202,501
スズケン	67.9	－	－
小売業(3.1%)			
カワチ薬品	117.1	127	397,510
ナフコ	86.2	88.1	199,634
コメリ	－	32.6	117,523
平和堂	121.3	161.4	484,200
銀行業(7.4%)			
いよぎんホールディングス	－	337.6	1,178,899
しずおかフィナンシャルグループ	672.6	－	－
京都フィナンシャルグループ	350.5	252.8	934,854
八十二長野銀行	－	381.9	798,743
サービス業(1.7%)			
パソナグループ	－	139.9	279,100
ビー・エム・エル	25.1	－	－
スペース	95.4	－	－
応用地質	47.2	130.8	381,020
いであ	58.7	－	－
合計 株数・金額	15,593	15,973	39,107,010
合計 銘柄数＜比率＞	91	87	＜97.8%＞

(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です。
(注2) 合計欄の＜＞内は、純資産総額に対する評価額の比率です。
(注3) 評価額の単位未満は切捨てです。ただし、評価額が単位未満の場合は小数で記載しています。
(注4) －印は組入れなしです。

○投資信託財産の構成

(2026年２月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	39,107,010	95.9
コール・ローン等、その他	1,662,236	4.1
投資信託財産総額	40,769,246	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てです。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年２月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	40,769,246,393円
コール・ローン等	1,247,875,461
株式(評価額)	39,107,010,400
未収入金	327,129,126
未収配当金	87,210,900
未収利息	20,506
(B) 負債	801,449,963
未払金	377,118,963
未払解約金	424,331,000
(C) 純資産総額(A－B)	39,967,796,430
元本	2,963,666,628
次期繰越損益金	37,004,129,802
(D) 受益権総口数	2,963,666,628口
１万口当たり基準価額(C／D)	134,859円

(注記事項)

期首元本額	3,526,964,825円
期中追加設定元本額	56,595,648円
期中一部解約元本額	619,893,845円

(当期末元本の内訳)

アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF（適格機関投資家専用）	1,104,979,717円
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドVA（適格機関投資家専用）	2,455,924円
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンド（適格機関投資家専用）	793,922,084円
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンド（非課税適格機関投資家専用）	1,062,308,903円

○損益の状況

(2025年２月21日～2026年２月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	1,149,086,179円
受取配当金	1,145,778,000
受取利息	3,304,902
その他収益金	3,277
(B) 有価証券売買損益	13,889,128,127
売買益	14,099,287,109
売買損	△ 210,158,982
(C) 当期損益金(A＋B)	15,038,214,306
(D) 前期繰越損益金	27,525,211,299
(E) 追加信託差損益金	597,202,352
(F) 解約差損益金	△ 6,156,498,155
(G) 計(C＋D＋E＋F)	37,004,129,802
次期繰越損益金(G)	37,004,129,802

(注１) (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２) (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３) (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》

・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、2025年４月１日付けで投資信託約款に所要の変更を行いました。

グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFB（適格機関投資家専用）
第17期(2025年４月29日～2026年４月27日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	－	
信託期間	2009年４月９日以降、無期限とします。	
運用方針	グローバル・エクイティ（除く日本）・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、主として日本を除く世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）に投資し、信託財産の中長期的な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を行ないません。	
主な投資対象	グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFB	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本を除く世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFB	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		ベンチマーク MSCI-KOKUSAI指数		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率	(円ベース・為替ヘッジなし)	期中騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
13期(2022年４月27日)	56,803	28.8	588.45	14.8	96.0	－	－	25,077
14期(2023年４月27日)	56,413	△ 0.7	618.62	5.1	96.8	－	－	20,055
15期(2024年４月30日)	91,824	62.8	890.69	44.0	95.3	－	－	11,672
16期(2025年４月28日)	85,592	△ 6.8	895.13	0.5	91.4	－	－	7,296
17期(2026年４月27日)	104,077	21.6	1,288.42	43.9	97.0	－	－	13,047

＊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（円ベース・為替ヘッジなし）は、MSCI-KOKUSAI指数をもとに、当社が独自に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。
＊ベンチマークは設定時を100として、指数化しております。
＊MSCI-KOKUSAI指数は、MSCIが開発した、日本を除く先進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。同指数の著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCI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。
(出所) MSCI、ブルームバーグ

○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 MSCI-KOKUSAI指数（円ベース・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
		騰落率		騰落率			
（期首）	円	%		%	%	%	%
2025年４月28日	85,592	－	895.13	－	91.4	－	－
４月末	86,077	0.6	894.86	△ 0.0	91.5	－	－
５月末	87,377	2.1	958.96	7.1	93.7	－	－
６月末	89,464	4.5	1,004.81	12.3	97.6	－	－
７月末	90,398	5.6	1,061.11	18.5	96.7	－	－
８月末	90,379	5.6	1,068.76	19.4	97.1	－	－
９月末	91,413	6.8	1,107.88	23.8	96.8	－	－
10月末	92,349	7.9	1,171.71	30.9	95.5	－	－
11月末	96,823	13.1	1,190.38	33.0	96.3	－	－
12月末	96,241	12.4	1,214.23	35.6	96.8	－	－
2026年１月末	96,760	13.0	1,212.36	35.4	94.8	－	－
２月末	105,500	23.3	1,230.88	37.5	97.0	－	－
３月末	105,236	23.0	1,155.45	29.1	97.7	－	－
（期末）							
2026年４月27日	104,077	21.6	1,288.42	43.9	97.0	－	－

＊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]
（上昇）2025年６月、５月の米雇用統計が市場予想を上回り景気悪化懸念が後退したことや、米中間の貿易協議進展への期待が高まったこと、為替市場で円安・ドル高が進んだこと
（下落）2026年３月、米国とイスラエルによるイランへの軍事攻撃開始を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと

[運用経過]
日本を除く世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とし、企業の財務状況および収益性、株式の流動性等の観点から、定量的に投資候補銘柄を選別しています。投資候補銘柄について、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づき、国・地域や業種の分散を勘案したポートフォリオを構築します。

[今後の運用方針]
主要投資対象である［グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド］受益証券の組み入れを高位に維持し、同マザーファンドでは、長期に渡り優れた利益成長を持続することが可能で、かつバリュエーション（投資価値評価）の観点で魅力的な企業に注目し、ポートフォリオを構築し、ベンチマークに対して安定的に超過収益を獲得することを目標に運用を行ないます。

○１口当たりの費用明細

（2025年４月29日～2026年４月27日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	809	0.861	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(748)	(0.795)	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）	(31)	(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）	(31)	(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) 有価証券取引税	93	0.099	(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）	(93)	(0.099)	
(c) その他費用	121	0.128	(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）	(42)	(0.045)	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）	(3)	(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）	(75)	(0.080)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	1,023	1.088	
期中の平均基準価額は、94,001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。
＊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口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2025年４月29日～2026年４月27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
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド	452,798	4,878,900	130,860	1,639,800

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2025年４月29日～2026年４月27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
	グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	30,295,319千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	17,757,810千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.70

＊(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

（2025年４月29日～2026年４月27日）

利害関係人との取引状況

＜グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFB（適格機関投資家専用）＞

該当事項はございません。

＜グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド＞

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	14,618	1,934	13.2	10,760	1,934	18.0

平均保有割合　62.2%

※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。

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。

○組入資産の明細

（2026年４月27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
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド	701,771	1,023,709	12,918,596

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

（2026年４月27日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド	12,918,596	98.6
コール・ローン等、その他	188,193	1.4
投資信託財産総額	13,106,789	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（20,259,750千円）の投資信託財産総額（20,568,260千円）に対する比率は98.5%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=159.56円、1カナダドル=116.71円、1英ポンド=215.73円、1スイスフラン=202.98円、1ユーロ=186.89円、1インドルピー=1.70円、1新シェケル=53.299円、1レアル=31.9977円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年４月27日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	13,106,789,676
コール・ローン等	129,890,827
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド(評価額)	12,918,596,219
未収入金	58,300,000
未収利息	2,630
(B) 負債	59,208,013
未払信託報酬	58,982,661
その他未払費用	225,352
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	13,047,581,663
元本	1,253,650,000
次期繰越損益金	11,793,931,663
(D) 受益権総口数	125,365口
１口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	104,077円

(注) 期首元本額は852,490,000円、期中追加設定元本額は548,480,000円、期中一部解約元本額は147,320,000円、１口当たり純資産額は104,077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93,287,650円。(グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド)

○損益の状況 (2025年４月29日～2026年４月27日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	657,805
受取利息	657,805
(B) 有価証券売買損益	2,208,088,967
売買益	2,451,900,089
売買損	△ 243,811,122
(C) 信託報酬等	△ 101,645,941
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	2,107,100,831
(E) 前期繰越損益金	3,211,665,736
(F) 追加信託差損益金	6,475,165,096
(配当等相当額)	(6,197,012,900)
(売買損益相当額)	(278,152,196)
(G) 計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	11,793,931,663
次期繰越損益金（Ｇ）	11,793,931,663
追加信託差損益金	6,475,165,096
(配当等相当額)	(6,197,012,900)
(売買損益相当額)	(278,152,196)
分配準備積立金	5,318,766,567

＊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

「一般社団法人投資信託協会」と「一般社団法人日本投資顧問業協会」が2026年４月１日で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴い、投資信託約款に記載された「一般社団法人投資信託協会」を、「一般社団法人資産運用業協会」に改める所要の約款変更を行ないました。 ＜変更適用日：2026年４月１日＞

グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド

運用報告書

第17期（決算日2026年４月27日）

作成対象期間（2025年４月29日～2026年４月27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	日本を除く世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な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、企業の財務状況および収益性、株式の流動性等の観点から、定量的に投資候補銘柄を選別します。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	日本を除く世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
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 MSCI-KOKUSAI指数（円ベース・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	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
13期(2022年４月27日)	66,317	30.1	588.45	14.8	97.0	－	－	43,483
14期(2023年４月27日)	66,472	0.2	618.62	5.1	97.8	－	－	34,362
15期(2024年４月30日)	109,598	64.9	890.69	44.0	96.2	－	－	19,331
16期(2025年４月28日)	102,946	△ 6.1	895.13	0.5	92.3	－	－	12,590
17期(2026年４月27日)	126,194	22.6	1,288.42	43.9	98.0	－	－	20,384

＊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、MSCI-KOKUSAI指数をもとに、当社が独自に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。
＊ベンチマークは設定時を100として、指数化しております。
＊MSCI-KOKUSAI指数は、MSCIが開発した、日本を除く先進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。同指数の著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCI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。
（出所）MSCI、ブルームバーグ

○当期中の基準価額と市況等の推移

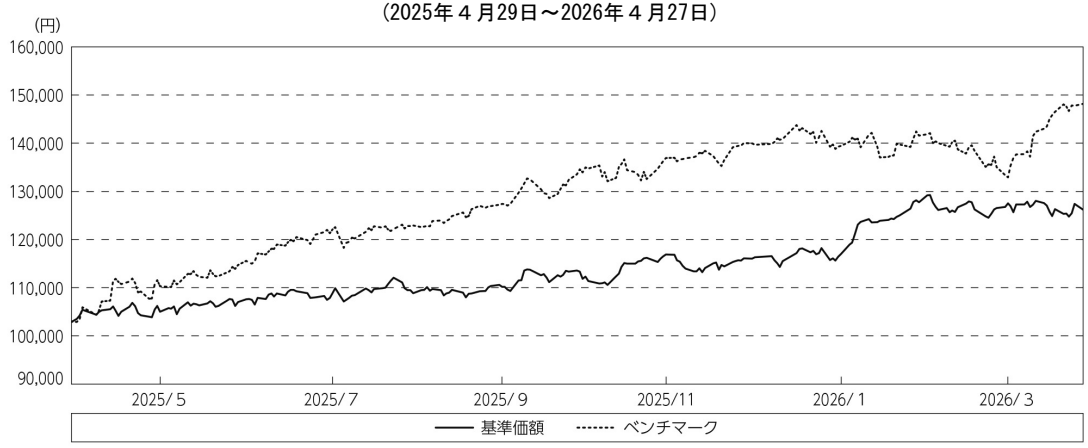
年月日	基準価額		ベンチマーク MSCI-KOKUSAI指数（円ベース・為替ヘッジなし）		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率		騰落率			
（期首）	円	%		%	%	%	%
2025年４月28日	102,946	－	895.13	－	92.3	－	－
４月末	103,541	0.6	894.86	△ 0.0	92.4	－	－
５月末	104,997	2.0	958.96	7.1	94.5	－	－
６月末	107,606	4.5	1,004.81	12.3	98.4	－	－
７月末	108,818	5.7	1,061.11	18.5	97.4	－	－
８月末	108,872	5.8	1,068.76	19.4	97.8	－	－
９月末	110,204	7.1	1,107.88	23.8	97.5	－	－
10月末	111,385	8.2	1,171.71	30.9	96.5	－	－
11月末	116,912	13.6	1,190.38	33.0	97.2	－	－
12月末	116,291	13.0	1,214.23	35.6	97.6	－	－
2026年１月末	117,013	13.7	1,212.36	35.4	95.6	－	－
２月末	127,746	24.1	1,230.88	37.5	97.6	－	－
３月末	127,520	23.9	1,155.45	29.1	98.2	－	－
（期末）							
2026年４月27日	126,194	22.6	1,288.42	43.9	98.0	－	－

＊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

【基準価額等の推移】
（2025年４月29日～2026年４月27日）



（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。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

（上昇）2025年６月、５月の米雇用統計が市場予想を上回り景気悪化懸念が後退したことや、米中間の貿易協議進展への期待が高まったこと、為替市場で円安・ドル高が進んだこと

（下落）2026年３月、米国とイスラエルによるイランへの軍事攻撃開始を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

株式組入比率はおおむね高位を維持しました。

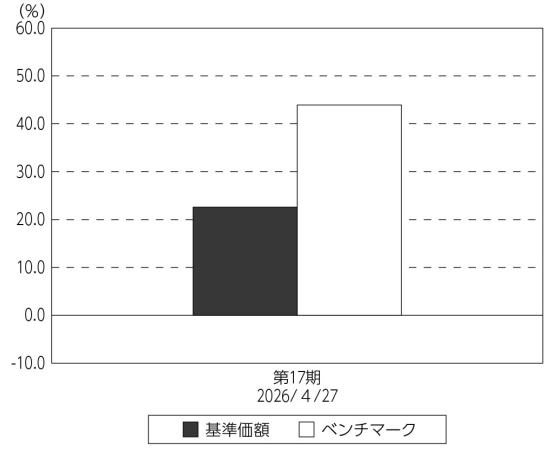
・期中の主な動き

株式への投資にあたっては、企業の財務状況および収益性、株式の流動性等の観点から、定量的に投資候補銘柄を選別しました。投資候補銘柄について、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づき、国・地域や業種の分散を勘案したポートフォリオを構築しています。

○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＋22.6%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＋43.9%を下回りました。主な差異要因は、セクター配分において、情報技術のアンダーウェイト（ベンチマークに比べ低めの投資比率）や生活必需品や公益事業のオーバーウェイト（ベンチマークに比べ高めの投資比率）がマイナスに影響しました。また、コミュニケーション・サービスや金融の銘柄選択効果がマイナスに影響しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（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

長期にわたり優れた利益成長を持続することが可能で、かつバリュエーション（投資価値評価）の観点で魅力的な企業に注目し、ポートフォリオを構築し、ベンチマークに対して安定的に超過収益を獲得することを目標に運用を行ないます。

今後とも変わらぬご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○１万口当たりの費用明細

（2025年４月29日～2026年４月27日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 有価証券取引税	113	0.100	(a)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）	(113)	(0.100)	
(b) その他費用	143	0.126	(b)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）	(51)	(0.045)	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）	(91)	(0.081)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	256	0.226	
期中の平均基準価額は、113,408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

（2025年４月29日～2026年４月27日）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 9,706 (237)	千米ドル 82,813 (△34)	百株 6,183	千米ドル 59,576
	カナダ	837	千カナダドル 6,339	117	千カナダドル 894
	イギリス	845 (10)	千英ポンド 3,691 (－)	624	千英ポンド 2,063
	スイス	377	千スイスフラン 3,225	134	千スイスフラン 1,155
	デンマーク	－	千デンマーククローネ －	168	千デンマーククローネ 7,414
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	145	2,206	71	1,620
	イタリア	1,178	2,037	521	2,108
	フランス	635	4,671	516	3,986
	イギリス	－	－	96	283
	オランダ	176	1,215	16	110
	スペイン	1,400 (1,961)	2,197 (28)	741 (1,381)	377 (28)
	台湾	230	千新台湾ドル 31,738	560	千新台湾ドル 91,768
	インド	6,248 (7,246)	千インドルピー 354,843 (15,325)	4,689 (85)	千インドルピー 253,094 (－)
	ブラジル	1,650	千レアル 6,009	862	千レアル 2,761

＊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。

○株式売買比率

（2025年４月29日～2026年４月27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	30,295,319千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	17,757,810千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.70

＊(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

（2025年４月29日～2026年４月27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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	14,618	1,934	13.2	10,760	1,934	18.0

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信託銀行です。

○組入資産の明細

（2026年４月27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）	百株	百株	千米ドル	千円	
AT & T INC	1,740	1,984	5,200	829,760	各種電気通信サービス
ALLSTATE CORP	76	148	3,165	505,091	保険
ALTRIA GROUP INC	513	682	4,564	728,278	タバコ
AMERICAN ELECTRIC POWER	301	376	5,078	810,348	電力
AMERICAN INTL GROUP	314	195	1,466	233,959	保険
AMERICAN WATER WORKS CO INC	－	152	2,015	321,519	水道
ELEVANCE HEALTH INC	20	－	－	－	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
BECTON,DICKINSON	48	－	－	－	ヘルスケア機器・用品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	225	－	－	－	医薬品
BRITISH AMERICAN TOB-SP ADR	186	377	2,190	349,546	タバコ
THE CIGNA GROUP	87	141	3,898	622,068	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CME GROUP INC	－	65	1,860	296,829	資本市場
CMS ENERGY CORP	117	146	1,118	178,443	総合公益事業
CHEVRON CORP	－	126	2,344	374,011	石油・ガス・消耗燃料
COCA COLA CO	－	395	3,033	483,947	飲料
COLGATE PALMOLIVE CO.	121	－	－	－	家庭用品
DTE ENERGY COMPANY	38	－	－	－	総合公益事業
DEVON ENERGY CORP	－	278	1,337	213,346	石油・ガス・消耗燃料
DUKE ENERGY CORP	200	241	3,075	490,723	電力
EXELON CORPORATION	365	482	2,264	361,263	電力
EXXON MOBIL CORP	156	271	4,046	645,703	石油・ガス・消耗燃料
HDFC BANK LTD-ADR	96	－	－	－	銀行
ICICI BANK LTD-SPON ADR	675	733	2,024	323,062	銀行
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	69	－	－	－	情報技術サービス
ITAU UNIBANCO HOLDING-PREF ADR	1,798	2,662	2,356	375,983	銀行
JOHNSON & JOHNSON	－	130	2,962	472,624	医薬品
KROGER CO	179	315	2,119	338,132	生活必需品流通・小売り
ELI LILLY & CO.	19	－	－	－	医薬品
MCKESSON CORP	9	－	－	－	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
MICROSOFT CORP	45	96	4,083	651,506	ソフトウェア
NETFLIX INC	21	－	－	－	娯楽

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
NEXTERA ENERGY INC		182	238	2,268	361,904	電力
OCCIDENTAL PETE CORP		—	281	1,608	256,633	石油・ガス・消耗燃料
PETROLEO BRASILEIRO S.A-ADR		93	147	308	49,224	石油・ガス・消耗燃料
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		365	479	7,870	1,255,780	タバコ
PROCTER & GAMBLE CO		128	—	—	—	家庭用品
PROGRESSIVE CO		126	202	4,075	650,247	保険
SALESFORCE INC		—	44	799	127,581	ソフトウェア
SERVICENOW INC		—	28	258	41,249	ソフトウェア
VERIZON COMMUNICATIONS		813	1,150	5,337	851,703	各種電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		45	—	—	—	金融サービス
XCEL ENERGY INC		—	334	2,647	422,407	電力
CHUBB LTD		59	91	2,985	476,334	保険
小計	株数・金額	9,244	13,005	88,363	14,099,221	
	銘柄数<比率>	33	31	—	<69.2%>	
(カナダ)				千カナダドル		
ENBRIDGE INC		453	752	5,485	640,210	石油・ガス・消耗燃料
SUNCOR ENERGY INC		—	220	1,926	224,851	石油・ガス・消耗燃料
TC ENERGY CORP		—	200	1,696	198,025	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額	453	1,173	9,108	1,063,087	
	銘柄数<比率>	1	3	—	<5.2%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		115	261	1,124	242,541	タバコ
ASTRAZENECA PLC		60	145	2,032	438,482	医薬品
小計	株数・金額	175	406	3,156	681,024	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.3%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NOVARTIS AG-REG		80	184	2,100	426,450	医薬品
NESTLE SA-REG		78	216	1,761	357,493	食品
小計	株数・金額	159	401	3,862	783,944	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.8%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		168	—	—	—	医薬品
小計	株数・金額	168	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
SAP SE		11	—	—	—	ソフトウェア
ALLIANZ SE-REG		2	—	—	—	保険
BAYER MOTOREN WERK		—	88	704	131,582	自動車
小計	株数・金額	13	88	704	131,582	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.6%>	
(ユーロ…イタリア)						
ENEL SPA		1,186	1,668	1,638	306,178	電力
ENI SPA		—	378	868	162,364	石油・ガス・消耗燃料
UNICREDIT SPA		203	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	1,390	2,046	2,507	468,543	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.3%>	
(ユーロ…フランス)						
BNP PARIBAS		134	—	—	—	銀行
TOTALENERGIES SE		328	582	4,486	838,478	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額	463	582	4,486	838,478	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<4.1%>	

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…イギリス）		百株	百株	千ユーロ	千円	
SHELL PLC-NEW		96	－	－	－	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額	96	－	－	－	
	銘柄数＜比率＞	1	－	－	＜－%＞	
（ユーロ…オランダ）						
HEINEKEN NV		－	160	1,071	200,314	飲料
小計	株数・金額	－	160	1,071	200,314	
	銘柄数＜比率＞	－	1	－	＜1.0%＞	
（ユーロ…スペイン）						
IBERDROLA SA		－	1,240	2,471	461,842	電力
小計	株数・金額	－	1,240	2,471	461,842	
	銘柄数＜比率＞	－	1	－	＜2.3%＞	
ユーロ計	株数・金額	1,963	4,118	11,240	2,100,761	
	銘柄数＜比率＞	7	6	－	＜10.3%＞	
（台湾）				千新台湾ドル		
TAIWAN SEMICONDUCTOR		330	－	－	－	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	330	－	－	－	
	銘柄数＜比率＞	1	－	－	＜－%＞	
（インド）				千インドルピー		
ADANI ENTERPRISES LTD		419	627	143,617	244,150	商社・流通業
ITC LTD		－	3,131	94,449	160,564	タバコ
ADANI POWER LIMITED		2,322	－	－	－	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
ADANI GREEN ENERGY LTD		653	－	－	－	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
ICICI BANK LTD		246	473	62,733	106,646	銀行
ADANI POWER LTD		－	8,129	173,070	294,220	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
小計	株数・金額	3,641	12,361	473,871	805,582	
	銘柄数＜比率＞	4	4	－	＜4.0%＞	
（ブラジル）				千レアル		
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PR		2,173	2,960	13,961	446,733	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額	2,173	2,960	13,961	446,733	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜2.2%＞	
合計	株数・金額	18,309	34,428	－	19,980,355	
	銘柄数＜比率＞	52	49	－	＜98.0%＞	

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

○投資信託財産の構成

（2026年４月27日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	19,980,355	97.1
コール・ローン等、その他	587,905	2.9
投資信託財産総額	20,568,260	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊当期末における外貨建純資産（20,259,750千円）の投資信託財産総額（20,568,260千円）に対する比率は98.5%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=159.56円、1カナダドル=116.71円、1英ポンド=215.73円、1スイスフラン=202.98円、1ユーロ=186.89円、1インドルピー=1.70円、1新シェケル=53.299円、1レアル=31.9977円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年４月27日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	20,571,653,131
コール・ローン等	464,364,403
株式(評価額)	19,980,355,714
未収入金	73,361,765
未収配当金	53,567,120
未収利息	4,129
(B) 負債	187,508,849
未払金	108,008,849
未払解約金	79,500,000
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	20,384,144,282
元本	1,615,304,755
次期繰越損益金	18,768,839,527
(D) 受益権総口数	1,615,304,755口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	126,194円

(注) 期首元本額は1,223,008,221円、期中追加設定元本額は698,794,553円、期中一部解約元本額は306,498,019円、１口当たり純資産額は12.6194円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
- グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFB（適格機関投資家専用） 1,023,709,227円
- グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF（適格機関投資家専用） 371,277,408円
- ノムラ・グローバル・オールスターズ 201,506,374円
- グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドFVA（適格機関投資家専用） 18,811,746円

○損益の状況 (2025年４月29日～2026年４月27日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	631,729,672
受取配当金	612,860,268
受取利息	16,974,296
その他収益金	1,895,108
(B) 有価証券売買損益	3,315,276,586
売買益	4,631,721,289
売買損	△ 1,316,444,703
(C) 保管費用等	△ 23,080,232
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	3,923,926,026
(E) 前期繰越損益金	11,367,402,943
(F) 追加信託差損益金	6,867,505,447
(G) 解約差損益金	△ 3,389,994,889
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	18,768,839,527
次期繰越損益金(Ｈ)	18,768,839,527

＊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

「一般社団法人投資信託協会」と「一般社団法人日本投資顧問業協会」が2026年４月１日で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴い、投資信託約款に記載された「一般社団法人投資信託協会」を、「一般社団法人資産運用業協会」に改める所要の約款変更を行ないました。 ＜変更適用日：2026年４月１日＞

野村DFA海外株式バリューファンドFB（適格機関投資家専用）

第５期（2024年11月30日～2025年12月１日）

○当ファンドの仕組み

商品分類	―	
信託期間	2020年10月８日以降、無期限とします。	
運用方針	野村DFA海外株式バリューマザーファンド（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、日本を除く世界各国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な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を行ないません。	
主な投資対象	野村DFA海外株式バリューファンドFB	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	日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	野村DFA海外株式バリューファンドFB	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。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率				
（設定日）	円	%	%	%	%	百万円
2020年10月８日	10,000	―	―	―	―	0.1
１期(2021年11月29日)	13,588	35.9	94.8	―	3.0	65,954
２期(2022年11月29日)	15,374	13.1	94.2	―	2.9	39,579
３期(2023年11月29日)	17,410	13.2	95.2	―	2.5	35,204
４期(2024年11月29日)	22,424	28.8	95.0	―	2.2	37,008
５期(2025年12月１日)	26,335	17.4	96.0	―	1.9	34,535

＊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。
＊値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率			
（期　首）	円	%	%	%	%
2024年11月29日	22,424	－	95.0	－	2.2
12月末	22,597	0.8	95.6	－	2.2
2025年１月末	23,059	2.8	95.3	－	2.1
２月末	21,904	△ 2.3	94.5	－	2.2
３月末	21,452	△ 4.3	95.5	－	2.2
４月末	20,325	△ 9.4	95.5	－	2.2
５月末	21,610	△ 3.6	95.4	－	2.1
６月末	22,545	0.5	96.3	－	2.0
７月末	23,640	5.4	96.4	－	1.9
８月末	23,931	6.7	95.9	－	1.9
９月末	24,618	9.8	96.4	－	1.9
10月末	25,442	13.5	96.5	－	1.9
11月末	26,288	17.2	96.0	－	1.9
（期　末）					
2025年12月１日	26,335	17.4	96.0	－	1.9

＊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]

（上昇）AI関連産業の成長期待が高まったこと、米中首脳会談を控え貿易協議進展への期待が高まったこと
（下落）トランプ米政権による相互関税の発表に対し、中国が報復措置を取ったことで市場心理が悪化したこと

[運用経過]

主要投資対象の［野村DFA海外株式バリューマザーファンド］受益証券を概ね高位に組み入れました。
実質外貨建資産については、為替ヘッジを行ないませんでした。

[今後の運用方針]

●運用戦略

主要投資対象の［野村DFA海外株式バリューマザーファンド］受益証券を高位に組み入れ、実質外貨建資産については為替ヘッジを行なわない方針です。
今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○１口当たりの費用明細

（2024年11月30日～2025年12月１日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	102	0.442	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(89)	(0.387)	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）	(5)	(0.022)	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)	(0.033)	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	2	0.007	(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)	(0.007)	
（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) その他費用	5	0.020	(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）	(2)	(0.011)	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）	(1)	(0.006)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	110	0.474	
期中の平均基準価額は、23,064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口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2024年11月30日～2025年12月１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
野村DFA海外株式バリューマザーファンド	595,478	1,295,700	4,060,990	9,155,781

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2024年11月30日～2025年12月１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
	野村DFA海外株式バリューマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	24,257,208千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	44,260,456千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.54

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2024年11月30日～2025年12月１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12月１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
野村DFA海外株式バリューマザーファンド	16,545,596	13,080,083	34,193,954

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

（2025年12月１日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
野村DFA海外株式バリューマザーファンド	34,193,954	98.8
コール・ローン等、その他	415,806	1.2
投資信託財産総額	34,609,760	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊野村DFA海外株式バリュ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（47,376,639千円）の投資信託財産総額（47,533,525千円）に対する比率は99.7%です。
＊外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=155.87円、1カナダドル=111.54円、1英ポンド=206.42円、1スイスフラン=194.04円、1スウェーデンクローナ=16.49円、1ノルウェークローネ=15.40円、1デンマーククローネ=24.22円、1ユーロ=180.87円、1香港ドル=20.01円、1シンガポールドル=120.27円、1豪ドル=101.95円、1ニュージーランドドル=89.31円、1新シェケル=47.8201円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2025年12月１日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	34,609,760,625
コール・ローン等	336,501,456
野村DFA海外株式バリューマザーファンド(評価額)	34,193,954,656
未収入金	79,300,000
未収利息	4,513
(B) 負債	74,675,762
未払信託報酬	74,119,923
その他未払費用	555,839
(C) 純資産総額(A－B)	34,535,084,863
元本	13,113,720,000
次期繰越損益金	21,421,364,863
(D) 受益権総口数	1,311,372口
１口当たり基準価額(C／D)	26,335円

（注）期首元本額は16,503,780,000円、期中追加設定元本額は522,220,000円、期中一部解約元本額は3,912,280,000円、１口当たり純資産額は26,335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91,876,112円。（野村DFA海外株式バリューマザーファンド）

○損益の状況

（2024年11月30日～2025年12月１日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	1,468,673
受取利息	1,468,673
(B) 有価証券売買損益	5,258,217,194
売買益	5,531,936,305
売買損	△ 273,719,111
(C) 信託報酬等	△ 144,464,450
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	5,115,221,417
(E) 前期繰越損益金	12,215,223,266
(F) 追加信託差損益金	4,090,920,180
(配当等相当額)	(2,106,125,832)
(売買損益相当額)	(1,984,794,348)
(G) 計(D＋E＋F)	21,421,364,863
次期繰越損益金(G)	21,421,364,863
追加信託差損益金	4,090,920,180
(配当等相当額)	(2,108,893,020)
(売買損益相当額)	(1,982,027,160)
分配準備積立金	17,330,444,683

＊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＞

野村DFA海外株式バリューマザーファンド

運用報告書

第５期（決算日2025年12月１日）

作成対象期間（2024年11月30日～2025年12月１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	日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な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、企業の収益性および時価総額、株式の割安性等の観点から定量的に投資候補銘柄を選別します。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	日本を除く世界各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/

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率				
(設定日)	円	%	%	%	%	百万円
2020年10月８日	10,000	－	－	－	－	0.198
１期(2021年11月29日)	13,183	31.8	95.8	－	3.1	112,975
２期(2022年11月29日)	14,989	13.7	95.2	－	2.9	65,474
３期(2023年11月29日)	17,065	13.9	96.2	－	2.5	53,051
４期(2024年11月29日)	22,139	29.7	96.0	－	2.2	53,007
５期(2025年12月１日)	26,142	18.1	97.0	－	1.9	47,419

＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
＊値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

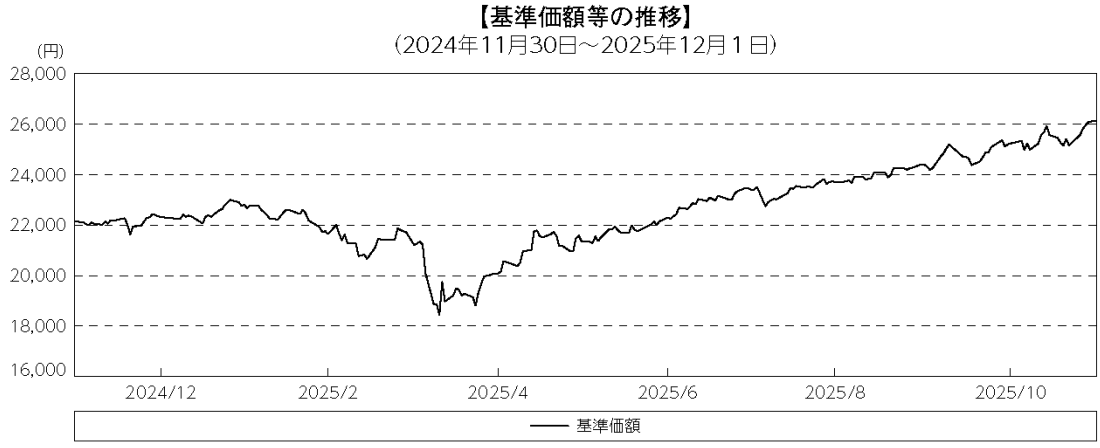
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率			
(期　首)	円	%	%	%	%
2024年11月29日	22,139	－	96.0	－	2.2
12月末	22,320	0.8	96.5	－	2.2
2025年１月末	22,790	2.9	96.2	－	2.1
２月末	21,646	△ 2.2	95.4	－	2.2
３月末	21,202	△ 4.2	96.4	－	2.2
４月末	20,083	△ 9.3	96.2	－	2.2
５月末	21,365	△ 3.5	96.3	－	2.1
６月末	22,307	0.8	97.2	－	2.0
７月末	23,409	5.7	97.3	－	2.0
８月末	23,709	7.1	96.8	－	1.9
９月末	24,405	10.2	97.3	－	2.0
10月末	25,239	14.0	97.3	－	1.9
11月末	26,094	17.9	97.0	－	1.9
(期　末) 2025年12月１日	26,142	18.1	97.0	－	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

（上昇）AI関連産業の成長期待が高まったこと、米中首脳会談を控え貿易協議進展への期待が高まったこと
（下落）トランプ米政権による相互関税の発表に対し、中国が報復措置を取ったことで市場心理が悪化したこと

○当ファンドのポートフォリオ

株式の組入比率は高位を維持、日本を除く世界各国の株式を主要投資対象としました。

投資にあたっては、企業の収益性および時価総額、割安性等の観点から定量的に投資候補銘柄を選別しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

◎今後の運用方針

当ファンドは、日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。株式への投資にあたっては、企業の収益性および時価総額、株式の割安性等の観点から定量的に投資候補銘柄を選別します。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○１万口当たりの費用明細

（2024年11月30日～2025年12月１日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	2	0.007	(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）	(2)	(0.007)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(b) 有価証券取引税	1	0.005	(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）	(1)	(0.005)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	4	0.017	(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）	(2)	(0.011)	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）	(1)	(0.006)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	7	0.029	
期中の平均基準価額は、22,823円です。			

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

○売買及び取引の状況

(2024年11月30日～2025年12月１日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 4,360 (325)	千米ドル 31,788 (420)	百株 12,423 (79)	千米ドル 89,241 (563)
	カナダ	 45 (7)	千カナダドル 370 (－)	 407	千カナダドル 2,546
	イギリス	 3,127 (319)	千英ポンド 1,101 (399)	 6,337 (478)	千英ポンド 2,632 (387)
	スイス	 29 (60)	千スイスフラン 505 (△ 22)	 92	千スイスフラン 1,469
	スウェーデン	 370 (1)	千スウェーデンクローナ 3,728 (15)	 831 (－)	千スウェーデンクローナ 9,724 (15)
	ノルウェー	 164 (2)	千ノルウェークローネ 1,512 (－)	 235	千ノルウェークローネ 3,288
	デンマーク	 136 (52)	千デンマーククローネ 2,653 (33)	 302 (16)	千デンマーククローネ 10,758 (18)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	301 (14)	1,217 (△ 12)	714 (6)	4,292 (28)
	イタリア	393 (－)	489 (△0.15084)	702	1,119
	フランス	223 (213)	746 (32)	1,465 (－)	3,658 (129)
	イギリス	－	－	1	12
	オランダ	475 (220)	652 (68)	1,092	1,750
	スペイン	471 (279)	386 (8)	841 (229)	867 (9)
	ベルギー	48	324	120	913
	オーストリア	5	25	6	49
	ルクセンブルグ	3	19	30	78
	フィンランド	83 (62)	210 (－)	645	695
	アイルランド	142	212	232	208
	ポルトガル	370	143	173	223
	バミューダ	5	66	－	－

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	香港	百株 2,870 (85)	千香港ドル 2,863 (64)	百株 3,758 (－)	千香港ドル 4,077 (2)
	シンガポール	 2,171 (－)	千シンガポールドル 380 (△ 1)	 2,094 (－)	千シンガポールドル 849 (1)
	オーストラリア	 1,325 (117)	千豪ドル 1,337 (176)	 3,267 (146)	千豪ドル 3,166 (258)
	ニュージーランド	 191 (0.42)	千ニュージーランドドル 138 (0.44215)	 601	千ニュージーランドドル 288
	イスラエル	 88	千新シェケル 322	 380	千新シェケル 1,909

＊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
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	－	－	1,518	148
	CAMDEN PROPERTY TRUST	－	－	444	52
	CROWN CASTLE INC	－	－	210	21
	EQUINIX INC	－	－	29	22
	EQUITY RESIDENTIAL	－	－	283	21
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	－	－	515	147
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	－	－	1,133	54
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	－	－	3,201	66
	HOST HOTELS & RESORTS INC	－	－	2,356	43
	INVITATION HOMES INC	－	－	4,397	139
	IRON MOUNTAIN INC	－	－	371	43
	KIMCO REALTY CORP	－	－	2,543	60
	LAMAR ADVERTISING CO-A	－	－	134	16
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	－	－	886	133
	MILLROSE PROPERTIES-CL A	－ (1,526)	－ (31)	1,526	43
	PROLOGIS INC	－	－	239	26
	REGENCY CENTERS CORP	－	－	88	6
	SBA COMMUNICATIONS CORP	49	11	471	89
	SIMON PROPERTY GROUP INC	－	－	626	111
	SUN COMMUNITIES INC	－	－	355	44
	UDR INC	－	－	720	30
	VENTAS INC	－	－	340	21
	WP CAREY INC	－	－	404	26
	小計	49 (1,526)	11 (31)	22,789	1,370
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	－	－	400	16
	小計	－	－	400	16
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	SEGRO PLC	－	－	1,205	8
	LAND SECURITIES GROUP PLC	－	－	2,760	14
	小計	－	－	3,965	23
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	GECINA SA	－	－	163	14
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	－ (－)	－ (△ 3)	－	－
	小計	－ (－)	－ (△ 3)	163	14
	ユーロ計	－ (－)	－ (△ 3)	163	14

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	香港	口	千香港ドル	口	千香港ドル
	HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS	－	－	29,000	151
	小計	－	－	29,000	151
	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	－ (509)	－ (1)	32,300	62
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	－ (－)	－ (△0.26355)	24,200	61
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	－ (－)	－ (△0.34204)	－	－
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	－ (－)	－ (△0.15424)	21,132	43
	MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL TRUST	－ (－)	－ (△ 0.1209)	－	－
	小計	－ (509)	－ (0.2023)	77,632	168
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	GPT GROUP	－	－	3,694	20
	STOCKLAND TRUST GROUP	789	4	2,591	16
	DEXUS/AU	－	－	5,066	34
	GOODMAN GROUP	－	－	2,813	102
	GOODMAN GROUP	679	22	－	－
	VICINITY CENTRES	－	－	15,385	33
	小計	1,468	26	29,549	206

＊金額は受け渡し代金。
＊金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。
＊( )内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。
＊銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○株式売買比率

(2024年11月30日～2025年12月１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	24,257,208千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	44,260,456千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.54

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2024年11月30日～2025年12月１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12月１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)	百株	百株	千米ドル	千円	
AFLAC INC	68	61	682	106,310	保険
AES CORP	11	－	－	－	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
AT & T INC	535	392	1,021	159,236	各種電気通信サービス
ABBOTT LABORATORIES	49	49	634	98,891	ヘルスケア機器・用品
ADOBE INC	4	4	151	23,602	ソフトウェア
AECOM	8	－	－	－	建設・土木
AEGON N.V.-NY REG SHR	490	67	54	8,478	保険
ADVANCED MICRO DEVICES	54	38	834	129,997	半導体・半導体製造装置
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	2	－	－	－	建設関連製品
AFFIRM HOLDINGS INC	48	28	198	30,987	金融サービス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	17	39	600	93,574	ライフサイエンス・ツール/サービス
AGNICO EAGLE MINES LTD	11	9	173	27,106	金属・鉱業
AIRBNB INC-CLASS A	5	7	88	13,804	ホテル・レストラン・レジャー
AIR PRODUCTS	11	11	297	46,386	化学
AKAMAI TECHNOLOGIES	5	0.65	5	906	情報技術サービス
ALAMOS GOLD INC-CLASS A	37	52	195	30,523	金属・鉱業
ALBEMARLE CORP	1	－	－	－	化学
ALBERTSONS COS INC-CLASS A	8	－	－	－	生活必需品流通・小売り
ALIGN TECHNOLOGY INC	3	－	－	－	ヘルスケア機器・用品
ALLIANT ENERGY CORP	7	0.46	3	498	電力
ALLSTATE CORP	35	35	756	117,982	保険
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	－	0.89	40	6,259	バイオテクノロジー
ALPHABET INC-CL C	132	124	3,984	621,069	インタラクティブ・メディアおよびサービス
ALPHABET INC-CL A	162	143	4,599	716,906	インタラクティブ・メディアおよびサービス
ALTRIA GROUP INC	0.55	0.55	3	505	タバコ
AMAZON.COM INC	313	202	4,732	737,582	大規模小売り
U-HAUL HOLDING CO	1	－	－	－	陸上運輸
U-HAUL HOLDING CO-NON VOTING	34	－	－	－	陸上運輸
AMEREN CORPORATION	16	13	147	22,958	総合公益事業
AMENTUM HOLDINGS INC	49	－	－	－	専門サービス
AMERICAN ELECTRIC POWER	1	1	18	2,932	電力
AMERICAN EXPRESS CO	22	21	793	123,605	消費者金融
AMERICAN INTL GROUP	85	61	471	73,517	保険
AMERICAN WATER WORKS CO INC	11	8	105	16,421	水道
CENCORA INC	11	9	345	53,824	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC	7	7	332	51,785	資本市場
AMETEK INC	10	9	181	28,346	電気設備
AMPHENOL CORP-CL A	42	27	387	60,329	電子装置・機器・部品
ANALOG DEVICES INC	38	38	1,034	161,174	半導体・半導体製造装置
ANSYS INC	5	－	－	－	ソフトウェア
ELEVANCE HEALTH INC	23	23	807	125,853	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
APA CORPORATION	12	－	－	－	石油・ガス・消耗燃料
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	21	25	332	51,892	金融サービス
APPLE INC	1	1	30	4,824	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS	22	22	567	88,426	半導体・半導体製造装置
APPLOVIN CORP-CLASS A	43	43	2,609	406,748	ソフトウェア
ARCELORMITTAL-NY REGISTERED	69	51	220	34,324	金属・鉱業
ARCHER DANIELS MIDLAND	7	64	390	60,800	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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ARES MANAGEMENT CORP - A	4	4	68	10,659	資本市場
ARGENX SE-ADR	0.74	0.74	67	10,519	バイオテクノロジー
ARISTA NETWORKS INC	4	-	-	-	通信機器
ARISTA NETWORKS INC	-	15	196	30,574	通信機器
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	39	24	227	35,451	医薬品
ATLANTA BRAVES HOLDINGS INC	4	-	-	-	娯楽
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	2	2	32	5,010	ソフトウェア
ATMOS ENERGY CORP	8	7	132	20,673	ガス
AUTODESK INC.	11	9	283	44,208	ソフトウェア
AUTOMATIC DATA PROCESS	10	5	140	21,886	専門サービス
AVANTOR INC	128	-	-	-	ライフサイエンス・ツール/サービス
AVERY DENNISON CORP	18	-	-	-	容器・包装
AXON ENTERPRISE INC	1	1	87	13,639	航空宇宙・防衛
BCE INC	4	4	10	1,590	各種電気通信サービス
BAKER HUGHES CO	155	165	828	129,185	エネルギー設備・サービス
BALL CORP	96	-	-	-	容器・包装
BANCO BILBAO VIZCAYA-SP ADR	298	208	448	69,941	銀行
BANCO SANTANDER SA-SPON ADR	855	725	777	121,256	銀行
BANK OF AMERICA CORP	393	305	1,639	255,530	銀行
BANK OF MONTREAL	53	38	487	75,985	銀行
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	96	77	873	136,184	資本市場
BANK OF NOVA SCOTIA	80	61	423	65,946	銀行
BARCLAYS PLC-SPONS ADR	259	165	376	58,726	銀行
BARRICK GOLD CORP	125	-	-	-	金属・鉱業
BARRICK MINING CORP	-	58	240	37,437	金属・鉱業
BAUSCH + LOMB CORP	6	-	-	-	ヘルスケア機器・用品
BAXTER INTERNATIONAL INC.	106	-	-	-	ヘルスケア機器・用品
BECTON,DICKINSON	40	40	788	122,872	ヘルスケア機器・用品
BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	2	2	11	1,752	ソフトウェア
WR BERKLEY CORP	122	108	843	131,473	保険
BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	84	79	4,108	640,380	金融サービス
BEST BUY COMPANY INC	73	3	28	4,510	専門小売り
BHP BILLITON LTD-SPON ADR	61	61	334	52,140	金属・鉱業
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	6	2	16	2,536	バイオテクノロジー
BIOGEN INC	21	1	25	4,030	バイオテクノロジー
BIO TECHNE CORP	3	3	23	3,680	ライフサイエンス・ツール/サービス
BLACKSTONE INC	2	2	42	6,664	資本市場
BLACKROCK INC	7	7	761	118,677	資本市場
BOEING CO	0.89	0.89	16	2,621	航空宇宙・防衛
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	12	-	-	-	専門サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	32	32	327	51,030	ヘルスケア機器・用品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	188	205	1,010	157,563	医薬品
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	18	16	374	58,305	専門サービス
BROADCOM INC	63	59	2,385	371,831	半導体・半導体製造装置
BROOKFIELD CORP	16	24	113	17,655	資本市場
BROOKFIELD RENEWABLE COR-A	3	-	-	-	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
BROOKFIELD RENEWABLE CORP	-	3	16	2,496	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
BROWN & BROWN INC	64	25	207	32,394	保険
BROWN-FORMAN CORP CLASS A	3	-	-	-	飲料
BROWN-FORMAN CORP-CL B	11	-	-	-	飲料
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	37	-	-	-	建設関連製品
BURLINGTON STORES INC	9	0.76	19	2,987	専門小売り
CAE INC	7	-	-	-	航空宇宙・防衛
CBOE GLOBAL MARKETS INC	25	20	538	83,902	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	
CBRE GROUP INC	12	18	301	46,993	不動産管理・開発
CDW CORPORATION	21	15	229	35,742	電子装置・機器・部品
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	19	—	—	—	化学
CGI INC	12	12	107	16,779	情報技術サービス
THE CIGNA GROUP	45	43	1,208	188,351	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CME GROUP INC	35	35	991	154,602	資本市場
CMS ENERGY CORP	18	3	28	4,386	総合公益事業
CSX CORP	220	252	894	139,381	陸上運輸
CVS HEALTH CORP	77	77	619	96,623	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
COTERRA ENERGY INC	144	26	70	10,931	石油・ガス・消耗燃料
CADENCE DESIGN SYS INC	7	6	203	31,642	ソフトウェア
CAESARS ENTERTAINMENT INC	17	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
CAMECO CORP	9	6	54	8,443	石油・ガス・消耗燃料
THE CAMPBELL'S COMPANY	10	—	—	—	食品
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	48	39	337	52,639	銀行
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	0.63	4	44	6,920	陸上運輸
CANADIAN NATURAL RESOURCES	52	52	177	27,645	石油・ガス・消耗燃料
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY LTD	12	12	92	14,433	陸上運輸
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	50	69	1,532	238,820	消費者金融
CARDINAL HEALTH INC	13	11	246	38,411	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CARLISLE COS INC	10	1	36	5,701	建設関連製品
CARMAX INC	19	1	6	1,018	専門小売り
CARLYLE GROUP INC/THE	90	32	179	27,912	資本市場
CARNIVAL CORP	223	461	1,189	185,385	ホテル・レストラン・レジャー
CARRIER GLOBAL CORP	46	46	257	40,101	建設関連製品
CARVANA CO	7	7	273	42,612	専門小売り
CASEY S GENERAL STORES INC	1	0.39	22	3,467	生活必需品流通・小売り
CATERPILLAR INC DEL	11	9	573	89,384	機械
CELANESE CORP-SERIES A	16	—	—	—	化学
CELESTICA INC	22	22	786	122,666	電子装置・機器・部品
CELSIUS HOLDINGS INC	1	1	7	1,199	飲料
CENTENE CORP	76	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CENOVUS ENERGY INC	440	364	650	101,440	石油・ガス・消耗燃料
CENTERPOINT ENERGY INC	41	27	110	17,155	総合公益事業
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	10	28	571	89,086	メディア
CHENIERE ENERGY INC	17	14	301	47,016	石油・ガス・消耗燃料
EXPAND ENERGY CORP	—	22	269	41,944	石油・ガス・消耗燃料
CHEVRON CORP	113	166	2,518	392,500	石油・ガス・消耗燃料
CHEWY INC - CLASS A	—	5	19	3,094	専門小売り
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	62	62	216	33,693	ホテル・レストラン・レジャー
CHURCH & DWIGHT CO INC	45	33	288	44,958	家庭用品
CINCINNATI FINANCIAL CORP	50	45	767	119,587	保険
CISCO SYSTEMS	91	91	704	109,756	通信機器
CINTAS CORP	20	16	304	47,464	商業サービス・用品
CITIGROUP	110	82	854	133,189	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	145	62	339	52,964	銀行
CLOROX CO	10	—	—	—	家庭用品
CLOUDFLARE INC - CLASS A	10	4	94	14,698	情報技術サービス
COCA COLA CO	85	85	625	97,457	飲料
COGNIZANT TECH SOLUTIONS CORP	95	103	808	125,947	情報技術サービス
COHERENT CORP	—	5	84	13,236	電子装置・機器・部品
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	6	6	169	26,407	資本市場
COLGATE PALMOLIVE CO.	42	34	278	43,392	家庭用品
COLLIERS INTERNATIONAL GROUP	1	1	15	2,401	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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
COMFORT SYSTEMS USA INC	－	1	171	26,800	建設・土木
COMCAST CORP-CL A	241	406	1,085	169,119	メディア
CONAGRA BRANDS INC	15	－	－	－	食品
CONOCOPHILLIPS	139	137	1,218	189,957	石油・ガス・消耗燃料
CONSOLIDATED EDISON INC	1	1	19	3,050	総合公益事業
CONSTELLATION BRANDS INC-A	18	50	690	107,690	飲料
COOPER COS INC/THE	65	－	－	－	ヘルスケア機器・用品
COPART INC	36	33	128	20,080	商業サービス・用品
COREBRIDGE FINANCIAL INC	272	21	63	9,882	金融サービス
CORNING INC	118	49	417	65,056	電子装置・機器・部品
CORPAY INC	15	9	267	41,680	金融サービス
CORTEVA INC	90	77	522	81,419	化学
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	8	8	788	122,892	生活必需品流通・小売り
COSTAR GROUP INC	72	66	460	71,710	不動産管理・開発
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	5	3	197	30,713	ソフトウェア
CUMMINS INC	6	9	465	72,574	機械
DR HORTON INC	68	36	574	89,473	家庭用耐久財
DTE ENERGY COMPANY	12	10	141	22,085	総合公益事業
DANAHER CORP	32	29	676	105,408	ライフサイエンス・ツール/サービス
DARDEN RESTAURANTS INC	20	13	234	36,500	ホテル・レストラン・レジャー
DATADOG INC - CLASS A	7	4	72	11,273	ソフトウェア
DECKERS OUTDOOR CORP	23	2	20	3,210	繊維・アパレル・贅沢品
DEERE & COMPANY	23	21	987	153,922	機械
DELL TECHNOLOGIES-C	1	1	24	3,886	コンピュータ・周辺機器
DELTA AIR LINES INC	216	258	1,658	258,464	旅客航空輸送
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	4	2	20	3,134	ソフトウェア
DEVON ENERGY CORP	35	101	376	58,683	石油・ガス・消耗燃料
DEXCOM INC	16	22	141	22,061	ヘルスケア機器・用品
DIAMONDBACK ENERGY INC	19	19	302	47,164	石油・ガス・消耗燃料
DICK S SPORTING GOODS INC	17	2	42	6,697	専門小売り
DISNEY (WALT) CO	98	86	899	140,219	娯楽
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	53	－	－	－	消費者金融
DOLLAR GENERAL CORP	32	35	391	61,028	生活必需品流通・小売り
DOLLAR TREE INC	13	3	40	6,235	生活必需品流通・小売り
DOMINION ENERGY INC	0.81	0.81	5	792	総合公益事業
DOMINOS PIZZA INC	1	0.19	7	1,242	ホテル・レストラン・レジャー
DOORDASH INC-A	9	7	148	23,097	ホテル・レストラン・レジャー
DOVER CORP	25	29	546	85,137	機械
DOW INC	115	8	20	3,145	化学
DRAFTKINGS INC	11	11	37	5,892	ホテル・レストラン・レジャー
DUKE ENERGY CORP	0.65	0.65	8	1,255	電力
DUPONT DE NEMOURS INC	63	66	263	41,043	化学
DYNATRACE INC	8	－	－	－	ソフトウェア
EOG RESOURCES INC	126	88	955	148,924	石油・ガス・消耗燃料
EQT CORP	33	88	536	83,602	石油・ガス・消耗燃料
EASTMAN CHEMICAL CO.	3	3	19	2,999	化学
EBAY INC	134	47	389	60,689	大規模小売り
ECOLAB INC	16	11	313	48,893	化学
EDISON INTERNATIONAL	23	8	50	7,930	電力
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	29	29	254	39,609	ヘルスケア機器・用品
ELECTRONIC ARTS	17	14	288	44,968	娯楽
EMCOR GROUP INC	9	10	656	102,390	建設・土木
EMERSON ELEC	46	46	615	95,862	電気設備
ASPEN TECHNOLOGY INC	4	－	－	－	ソフトウェア

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	
ENBRIDGE INC	4	4	19	3,056	石油・ガス・消耗燃料
ENPHASE ENERGY INC	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ENTEGRIS INC	30	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ENTERGY CORP	12	6	66	10,351	電力
EQUIFAX INC	9	21	464	72,328	専門サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	—	4	19	3,071	金融サービス
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	4	—	—	—	保険
EVERGY INC	2	2	21	3,364	電力
EVERSOURCE ENERGY	17	14	96	15,005	電力
EXELON CORPORATION	4	4	19	3,092	電力
EXPEDIA GROUP INC	12	13	352	54,959	ホテル・レストラン・レジャー
EXPEDITORS INTERNATIONAL WASH INC	26	2	38	6,021	航空貨物・物流サービス
EXXON MOBIL CORP	259	178	2,073	323,154	石油・ガス・消耗燃料
META PLATFORMS INC-CLASS A	45	51	3,337	520,230	インタラクティブ・メディアおよびサービス
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	3	—	—	—	資本市場
FAIR ISAAC CORP	0.46	0.46	83	12,947	ソフトウェア
FASTENAL CO	34	68	274	42,845	商社・流通業
FEDEX CORPORATION	44	35	981	152,974	航空貨物・物流サービス
FERGUSON ENTERPRISES INC	20	21	544	84,928	商社・流通業
F5 INC	—	0.94	22	3,504	通信機器
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	74	74	493	76,876	金融サービス
FNF GROUP	61	4	27	4,307	保険
FIFTH THIRD BANCORP	219	197	859	133,937	銀行
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	4	3	700	109,179	銀行
FIRST SOLAR INC	37	5	155	24,162	半導体・半導体製造装置
FIRSTSERVICE CORP	2	—	—	—	不動産管理・開発
FISERV INC	36	44	274	42,723	金融サービス
FIRSTENERGY CORP	31	31	149	23,281	電力
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	4	—	—	—	専門小売り
FORD MOTOR COMPANY	622	622	826	128,871	自動車
FORTINET INC	33	33	273	42,590	ソフトウェア
FORTIVE CORP	113	8	47	7,443	機械
FORTREA HOLDINGS INC	42	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
FOX CORP-CLASS A	71	66	438	68,362	メディア
FOX CORP-CLASS B	75	70	408	63,712	メディア
FRANCO-NEVADA CORP	4	1	38	6,050	金属・鉱業
FRANKLIN RESOURCES INC	21	—	—	—	資本市場
FREEPORT-MCMORAN INC	235	200	862	134,381	金属・鉱業
GFL ENVIRONMENTAL INC - SUB VT	10	4	19	3,075	商業サービス・用品
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC	29	142	1,142	178,081	ヘルスケア機器・用品
ARTHUR J GALLAGHER & CO	11	11	285	44,463	保険
GARTNER INC	4	1	23	3,700	情報技術サービス
GE VERNOVA INC	7	5	355	55,437	電気設備
GENERAL DYNAMICS	16	25	884	137,917	航空宇宙・防衛
GENERAL ELECTRIC CO	18	14	433	67,592	航空宇宙・防衛
GENERAL MILLS	74	172	818	127,570	食品
GENERAL MOTORS CO	213	192	1,417	220,905	自動車
GENUINE PARTS CO	39	3	49	7,683	販売
GILEAD SCIENCES INC	130	60	765	119,394	バイオテクノロジー
GILDAN ACTIVEWEAR INC	27	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
GLOBAL PAYMENTS INC	48	4	32	5,113	金融サービス
GODADDY INC - CLASS A	10	0.74	9	1,474	情報技術サービス
GOLDMAN SACHS GROUP	17	13	1,089	169,827	資本市場
GRACO INC	19	—	—	—	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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
GRAIL INC	2	2	22	3,475	バイオテクノロジー
GRAINGER(W.W.) INC	3	2	271	42,288	商社・流通業
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	－	1	26	4,107	ソフトウェア
HF SINCLAIR CORP	4	－	－	－	石油・ガス・消耗燃料
HSBC HOLDINGS PLC-SPONS ADR	205	120	856	133,521	銀行
HP INC	38	38	95	14,821	コンピュータ・周辺機器
HALEON PLC-ADR	4	4	4	746	医薬品
HALLIBURTON CO	201	24	64	10,021	エネルギー設備・サービス
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	104	89	1,229	191,695	保険
HEICO CORP	3	3	102	16,053	航空宇宙・防衛
HEICO CORP-CLASS A	9	7	186	29,140	航空宇宙・防衛
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	6	－	－	－	金融サービス
HERSHEY CO/THE	13	34	644	100,436	食品
HESS CORP	57	－	－	－	石油・ガス・消耗燃料
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	425	383	838	130,757	コンピュータ・周辺機器
HOLOGIC INC	78	－	－	－	ヘルスケア機器・用品
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	25	27	519	80,972	コングロマリット
HORMEL FOODS CORP	58	－	－	－	食品
HOWMET AEROSPACE INC	20	15	318	49,588	航空宇宙・防衛
HUBBELL INC	12	10	449	70,071	電気設備
HUBSPOT INC	1	1	45	7,156	ソフトウェア
HUMANA INC	17	18	465	72,555	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	16	－	－	－	陸上運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	470	424	691	107,798	銀行
HYATT HOTELS CORP-CL A	4	－	－	－	ホテル・レストラン・レジャー
IDEX CORP	9	－	－	－	機械
IDEXX LABORATORIES INC	4	2	208	32,506	ヘルスケア機器・用品
ILLINOIS TOOL WORKS INC	12	12	320	49,929	機械
ILLUMINA INC	10	0.11	1	225	ライフサイエンス・ツール/サービス
IMPERIAL OIL LTD	2	2	29	4,573	石油・ガス・消耗燃料
INCYTE CORP	9	－	－	－	バイオテクノロジー
INGERSOLL-RAND INC	45	65	529	82,523	機械
INSULET CORP	0.4	2	72	11,270	ヘルスケア機器・用品
INTEL CORP	344	217	883	137,751	半導体・半導体製造装置
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	2	10	67	10,580	資本市場
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	72	65	1,033	161,110	資本市場
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	35	19	599	93,455	情報技術サービス
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCE	74	5	40	6,259	化学
INTERNATIONAL PAPER CO	75	75	299	46,639	容器・包装
INTERPUBRIC GROUP	44	－	－	－	メディア
INTUIT INC	3	3	207	32,417	ソフトウェア
INTUITIVE SURGICAL INC	4	4	247	38,615	ヘルスケア機器・用品
IQVIA HOLDINGS INC	12	9	213	33,342	ライフサイエンス・ツール/サービス
JPMORGAN CHASE & CO	170	124	3,891	606,630	銀行
JABIL INC	0.3	17	370	57,672	電子装置・機器・部品
JACOBS SOLUTIONS INC	34	3	44	6,892	専門サービス
JOHNSON & JOHNSON	75	57	1,180	184,001	医薬品
KLA CORP	6	0.93	109	17,039	半導体・半導体製造装置
KKR & CO INC-A	17	15	187	29,302	資本市場
KELLANOVA	63	－	－	－	食品
KENVUE INC	232	298	517	80,640	パーソナルケア用品
KEURIG DR PEPPER INC	125	125	350	54,698	飲料
KEYCORP	146	34	64	10,018	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	34	32	642	100,153	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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
KIMBERLY-CLARK CORP	18	15	173	27,060	家庭用品
KINDER MORGAN INC	254	236	646	100,697	石油・ガス・消耗燃料
KINROSS GOLD CORP	118	118	332	51,785	金属・鉱業
KRAFT HEINZ CO/THE	115	115	294	45,846	食品
KROGER CO	240	134	905	141,080	生活必需品流通・小売り
LKQ CORP	3	3	11	1,800	販売
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	17	17	629	98,172	資本市場
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	25	20	575	89,658	航空宇宙・防衛
LABCORP HOLDINGS INC	23	23	627	97,740	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
LAM RESEARCH CORP	69	27	431	67,330	半導体・半導体製造装置
LAMB WESTON HOLDINGS INC	0.59	—	—	—	食品
LAS VEGAS SANDS CORP	34	75	511	79,691	ホテル・レストラン・レジャー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	8	8	80	12,507	パーソナルケア用品
LEIDOS HOLDINGS INC	26	42	819	127,695	専門サービス
LENNAR CORP-A	38	37	490	76,459	家庭用耐久財
LENNAR CORP - B SHS	1	1	21	3,371	家庭用耐久財
LENNOX INTERNATIONAL INC	3	0.62	30	4,821	建設関連製品
LIBERTY MEDIA CORP-LIB-NEW-C	67	64	619	96,539	娯楽
LIBERTY MEDIA CORP-LIB-NEW-A	6	6	54	8,547	娯楽
ELI LILLY & CO.	0.83	0.57	61	9,555	医薬品
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	14	14	189	29,524	娯楽
LLOYDS BANKING GROUP PLC-ADR	942	536	273	42,620	銀行
LOCKHEED MARTIN	2	3	153	23,907	航空宇宙・防衛
LOEWS CORP	73	6	73	11,483	保険
LOWES COS INC	0.12	0.12	2	453	専門小売り
LULULEMON ATHLETICA INC	7	2	45	7,090	繊維・アパレル・贅沢品
M & T BANK CORP	29	19	367	57,223	銀行
MGM RESORTS INTERNATIONAL	59	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
MSCI INC	0.33	0.33	18	2,899	資本市場
MAGNA INTERNATIONAL INC	64	110	541	84,462	自動車用部品
MANHATTAN ASSOCIATES,INC.	5	—	—	—	ソフトウェア
MANULIFE FINANCIAL CORP	38	38	135	21,145	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	107	52	1,009	157,385	石油・ガス・消耗燃料
MARKEL GROUP INC	4	3	807	125,819	保険
MARSH & MCLENNAN COS	42	27	505	78,748	保険
MARRIOTT INTERNATIONAL-CLA	4	2	74	11,591	ホテル・レストラン・レジャー
MARTIN MARIETTA MATERIALS	8	10	660	102,973	建設資材
MARVELL TECHNOLOGY INC	37	32	288	44,967	半導体・半導体製造装置
MASCO CORP	12	—	—	—	建設関連製品
MASTERCARD INC	0.05	0.05	2	429	金融サービス
MCCORMICK & CO INC VTG COM	4	4	30	4,825	食品
MCCORMICK & CO INC.	65	5	37	5,774	食品
MCDONALD'S CORP	0.73	0.73	22	3,548	ホテル・レストラン・レジャー
MERCK & CO INC	42	42	443	69,199	医薬品
METLIFE INC	139	112	865	134,835	保険
METTLER-TOLEDO INTL	1	0.99	146	22,787	ライフサイエンス・ツール/サービス
MICROSOFT CORP	146	138	6,825	1,063,914	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY	33	27	146	22,799	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY	69	66	1,579	246,151	半導体・半導体製造装置
MODERNA INC	68	—	—	—	バイオテクノロジー
MOLINA HEALTHCARE INC	11	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	181	149	860	134,063	食品
MONGODB INC	1	1	54	8,444	情報技術サービス
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	1	1	116	18,084	半導体・半導体製造装置

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	
MONSTER BEVERAGE CORP	31	31	234	36,515	飲料
MOODYS CORP	9	7	386	60,280	資本市場
MORGAN STANLEY	70	60	1,022	159,383	資本市場
MOSAIC CO/THE	8	—	—	—	化学
MOTOROLA SOLUTIONS INC	7	7	270	42,179	通信機器
NRG ENERGY INC	64	38	657	102,529	電力
NVR INC	0.95	0.43	322	50,316	家庭用耐久財
NASDAQ INC	38	38	348	54,249	資本市場
NATIONAL GRID PLC-SP ADR	2	2	17	2,681	総合公益事業
NATWEST GROUP PLC - SPON ADR	234	56	94	14,798	銀行
NETAPP INC	19	20	230	35,890	コンピュータ・周辺機器
NETFLIX INC	6	36	391	61,037	娯楽
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	5	—	—	—	バイオテクノロジー
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	109	109	69	10,788	不動産管理・開発
NEWMONT CORP	130	130	1,179	183,917	金属・鉱業
NEWS CORP/NEW-CL A-W/I	94	13	33	5,283	メディア
NEWS CORP/NEW-CL B-W/I	49	8	25	3,922	メディア
NEXTERA ENERGY INC	1	1	11	1,735	電力
NIKE INC-B	45	45	297	46,299	繊維・アパレル・贅沢品
NOKIA CORP-SPON ADR	293	205	124	19,472	通信機器
NORDSON CORP	6	—	—	—	機械
NORFOLK SOUTHERN CORP	21	27	795	123,972	陸上運輸
NORTHERN TRUST CORP	66	58	772	120,354	資本市場
NORTHROP GRUMMAN CORP	5	8	508	79,206	航空宇宙・防衛
GEN DIGITAL INC	88	13	35	5,462	ソフトウェア
NOVARTIS AG-ADR	71	60	791	123,416	医薬品
NUCOR CORP	43	39	632	98,519	金属・鉱業
NUTANIX INC - A	10	1	7	1,169	ソフトウェア
NUTRIEN LTD	87	70	411	64,166	化学
OREILLY AUTOMOTIVE INC,	0.17	2	25	4,042	専門小売り
OCCIDENTAL PETE CORP	56	224	941	146,753	石油・ガス・消耗燃料
OKTA INC	43	5	46	7,199	情報技術サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	11	47	645	100,588	陸上運輸
OMNICOM GROUP	58	15	108	16,901	メディア
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	56	6	30	4,784	半導体・半導体製造装置
ONEOK INC	58	58	425	66,366	石油・ガス・消耗燃料
OPEN TEXT CORPORATION	16	8	29	4,567	ソフトウェア
OTIS WORLDWIDE CORP	—	18	161	25,232	機械
OVINTIV INC	3	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
OWENS CORNING INC	19	—	—	—	建設関連製品
PNC FINANCIAL	52	42	818	127,560	銀行
PPG INDUSTRIES	74	74	749	116,855	化学
PPL CORPORATION	39	39	147	22,971	電力
PTC INC	23	19	347	54,169	ソフトウェア
PACCAR	85	57	605	94,400	機械
PACKAGING CORP OF AMERICA	19	1	39	6,234	容器・包装
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	26	26	451	70,419	ソフトウェア
PALO ALTO NETWORKS INC	3	3	62	9,720	ソフトウェア
PAN AMERICAN SILVER CORP	47	87	400	62,479	金属・鉱業
PARKER HANNIFIN CORP	9	6	596	92,944	機械
PAYCHEX INC	26	23	257	40,075	専門サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	159	151	949	147,930	金融サービス
PEMBINA PIPELINE CORP	21	21	84	13,242	石油・ガス・消耗燃料
PEPSICO INC	31	22	337	52,604	飲料

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	
REVVITY INC	15	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
PFIZER INC	289	563	1,450	226,121	医薬品
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	0.52	0.52	8	1,276	タバコ
PHILLIPS 66	53	41	563	87,846	石油・ガス・消耗燃料
PINTEREST INC- CLASS A	91	50	130	20,413	インタラクティブ・メディアおよびサービス
POOL CORP	3	—	—	—	販売
T ROWE PRICE GROUP INC	21	64	662	103,216	資本市場
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	74	5	50	7,879	保険
PROCTER & GAMBLE CO	94	84	1,250	194,864	家庭用品
PROGRESSIVE CO	16	40	933	145,534	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	47	46	503	78,408	保険
PRUDENTIAL PLC-ADR	29	29	86	13,553	保険
PULTEGROUP INC	108	75	959	149,580	家庭用耐久財
PURE STORAGE INC - CLASS A	18	0.44	3	610	コンピュータ・周辺機器
QNITY ELECTRONICS INC	—	33	268	41,836	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC	44	37	634	98,905	半導体・半導体製造装置
QUANTA SERVICES INC	9	8	395	61,591	建設・土木
QUEST DIAGNOSTICS INC	37	2	44	6,959	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
RB GLOBAL INC	3	3	36	5,739	商業サービス・用品
RPM INTERNATIONAL INC	10	1	14	2,256	化学
RALLIANT CORP	—	32	160	24,940	電子装置・機器・部品
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	66	63	991	154,573	資本市場
RTX CORP	77	62	1,096	170,858	航空宇宙・防衛
REGENERON PHARMACEUTICALS	5	5	459	71,627	バイオテクノロジー
REGIONS FINANCIAL CORP	296	267	680	106,046	銀行
RELIANCE INC	14	1	32	5,137	金属・鉱業
REPUBLIC SERVICES INC-CL A	14	12	276	43,069	商業サービス・用品
RESMED INC	9	26	675	105,313	ヘルスケア機器・用品
RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC	9	9	72	11,272	ホテル・レストラン・レジャー
RIO TINTO PLC-SPON ADR	18	18	134	20,893	金属・鉱業
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	15	—	—	—	自動車
ROBINHOOD MARKETS INC -A	243	73	941	146,743	資本市場
ROBLOX CORP -CLASS A	15	11	109	17,078	娯楽
ROCKET COS INC-CLASS A	7	7	15	2,391	金融サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	14	13	516	80,583	電気設備
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	23	23	91	14,195	無線通信サービス
ROLLINS INC	37	47	289	45,068	商業サービス・用品
ROPER TECHNOLOGIES INC	12	11	514	80,193	ソフトウェア
ROSS STORES INC	24	21	383	59,734	専門小売り
SHELL PLC-ADR	237	158	1,167	181,906	石油・ガス・消耗燃料
S&P GLOBAL INC	7	13	689	107,531	資本市場
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	84	34	295	46,080	専門サービス
SAIA INC	2	—	—	—	陸上運輸
SALESFORCE INC	20	20	462	72,084	ソフトウェア
SAMSARA INC-CL A	7	7	29	4,552	ソフトウェア
SANDISK CORP	—	32	725	113,143	コンピュータ・周辺機器
SLB LTD	150	150	545	85,069	エネルギー設備・サービス
SCHWAB(CHARLES)CORP	75	75	703	109,675	資本市場
SEMPRA	2	2	19	3,100	総合公益事業
SHERWIN-WILLIAMS	13	12	432	67,392	化学
SIRIUS XM HOLDINGS INC	1	—	—	—	メディア
SKYWORKS SOLUTIONS INC	23	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SMITH & NEPHEW PLC -SPON ADR	13	13	43	6,785	ヘルスケア機器・用品
JM SMUCKER CO/THE-NEW	6	—	—	—	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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
SNAP-ON INC	7	1	49	7,685	機械
SNAP INC-A	31	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SNOWFLAKE INC	5	5	147	23,026	情報技術サービス
SOLSTICE ADV MATERIALS INC	—	6	32	5,016	化学
SOLVENTUM CORP	4	4	39	6,126	ヘルスケア機器・用品
SOUTH BOW CORP	8	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
SOUTHERN CO.	2	2	19	3,053	電力
SOUTHERN COPPER CORP	5	5	78	12,310	金属・鉱業
SOUTHWEST AIRLINES	180	12	43	6,738	旅客航空輸送
BLOCK INC	50	50	339	52,841	金融サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	25	—	—	—	機械
STANTEC INC	2	2	23	3,642	建設・土木
STARBUCKS CORP	2	2	17	2,769	ホテル・レストラン・レジャー
STATE STREET CORP	96	82	983	153,366	資本市場
STEEL DYNAMICS	58	4	78	12,242	金属・鉱業
STMICROELECTRONICS NV-NY SHS	113	77	177	27,678	半導体・半導体製造装置
STRYKER CORP	8	8	312	48,714	ヘルスケア機器・用品
SUN LIFE FINANCIAL INC	11	11	68	10,698	保険
SUNCOR ENERGY INC	91	91	411	64,158	石油・ガス・消耗燃料
SUPER MICRO COMPUTER INC	—	63	215	33,572	コンピュータ・周辺機器
SYNOPSYS INC	4	4	196	30,557	ソフトウェア
SYNCHRONY FINANCIAL	166	132	1,028	160,360	消費者金融
SYSCO CORP	31	78	600	93,569	生活必需品流通・小売り
TFI INTERNATIONAL INC	5	0.59	5	804	陸上運輸
TJX COS INC	28	25	382	59,649	専門小売り
TKO GROUP HOLDINGS INC	14	13	260	40,648	娯楽
T-MOBILE US INC	38	24	508	79,263	無線通信サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	27	3	93	14,613	娯楽
TARGET CORP	42	74	678	105,809	生活必需品流通・小売り
TARGA RESOURCES CORP	21	34	606	94,573	石油・ガス・消耗燃料
TC ENERGY CORP	37	13	72	11,292	石油・ガス・消耗燃料
TECK RESOURCES LTD-CLS B	92	47	204	31,808	金属・鉱業
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	15	13	660	102,931	電子装置・機器・部品
TENARIS SA-ADR	11	5	21	3,422	エネルギー設備・サービス
TERADYNE INC	33	0.9	16	2,551	半導体・半導体製造装置
TESLA INC	26	26	1,131	176,343	自動車
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	11	11	31	4,958	医薬品
TEXAS INSTRUMENTS INC	15	37	624	97,385	半導体・半導体製造装置
TEXAS PACIFIC LAND CORP	2	0.5	43	6,735	石油・ガス・消耗燃料
TEXTRON INC	62	—	—	—	航空宇宙・防衛
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	7	7	31	4,926	メディア
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	9	9	550	85,830	ライフサイエンス・ツール/サービス
THOMSON REUTERS CORP	1	1	18	2,849	専門サービス
3M CORP	20	20	346	53,983	コングロマリット
TOAST INC-CLASS A	—	5	20	3,117	金融サービス
TOPBUILD CORP	3	—	—	—	家庭用耐久財
TORONTO DOMINION BANK	6	6	50	7,849	銀行
TRACTOR SUPPLY COMPANY	14	85	470	73,380	専門小売り
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	16	16	174	27,267	資本市場
TRANSDIGM GROUP INC	0.18	0.18	24	3,816	航空宇宙・防衛
TRUNSUNION	32	4	34	5,302	専門サービス
TRAVELERS COS INC/THE	75	61	1,796	280,096	保険
TRIMBLE INC	18	5	48	7,525	電子装置・機器・部品
TRUIST FINANCIAL CORP	176	143	666	103,921	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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
TWILIO INC - A	—	6	83	13,038	情報技術サービス
TYLER TECHNOLOGIES INC	8	6	295	46,042	ソフトウェア
TYSON FOODS INC-CL A	96	7	41	6,424	食品
US BANCORP	192	173	852	132,930	銀行
UBER TECHNOLOGIES INC	26	22	200	31,192	陸上運輸
ULTA BEAUTY INC	7	11	646	100,700	専門小売り
UNION PAC CORP	14	24	566	88,314	陸上運輸
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	99	119	1,220	190,217	旅客航空輸送
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	37	37	363	56,707	航空貨物・物流サービス
UNITED RENTALS INC	7	6	500	78,016	商社・流通業
US FOODS HOLDING CORP	20	6	53	8,399	生活必需品流通・小売り
UNITEDHEALTH GROUP INC	24	24	814	127,012	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	17	1	45	7,101	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
VALERO ENERGY CORP	63	37	666	103,814	石油・ガス・消耗燃料
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	6	5	140	21,873	ヘルスケア・テクノロジー
VERALTO CORP	7	26	267	41,699	商業サービス・用品
VERISIGN INC	2	4	116	18,107	情報技術サービス
VERIZON COMMUNICATIONS	448	348	1,431	223,203	各種電気通信サービス
VERISK ANALYTICS INC	8	7	165	25,749	専門サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS	7	5	254	39,605	バイオテクノロジー
VERTIV HOLDINGS CO	29	21	395	61,603	電気設備
VIATRIS INC	175	—	—	—	医薬品
VISA INC-CLASS A SHARES	35	21	718	111,973	金融サービス
VISTRA CORP	134	49	884	137,833	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
VULCAN MATERIALS CO	5	19	591	92,198	建設資材
WPP PLC-SPONSORED ADR	10	—	—	—	メディア
WEC ENERGY GROUP INC	15	15	174	27,215	総合公益事業
WK KELLOGG CO	15	—	—	—	食品
WABTEC CORP	51	28	599	93,489	機械
WALMART INC	121	109	1,207	188,185	生活必需品流通・小売り
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	20	—	—	—	生活必需品流通・小売り
WARNER BROS DISCOVERY INC	328	325	781	121,814	娯楽
WARNER MUSIC GROUP CORP-CL A	2	2	8	1,302	娯楽
WASTE MANAGEMENT INC	20	20	441	68,835	商業サービス・用品
WATERS CORP	9	1	49	7,671	ライフサイエンス・ツール/サービス
WATSCO INC	6	0.47	16	2,537	商社・流通業
WELLS FARGO CO	189	138	1,185	184,851	銀行
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	3	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
WESTERN DIGITAL CORP	114	81	1,333	207,892	コンピュータ・周辺機器
WESTLAKE CORPORATION	24	—	—	—	化学
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	10	—	—	—	金属・鉱業
WILLIAMS COS	82	65	401	62,633	石油・ガス・消耗燃料
WILLIAMS SONOMA INC	39	20	375	58,473	専門小売り
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD ADR	7	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
WORKDAY INC-CLASS A	6	6	133	20,770	ソフトウェア
XPO INC	12	—	—	—	陸上運輸
XCEL ENERGY INC	0.71	0.71	5	908	電力
XYLEM INC	81	73	1,028	160,346	機械
YUM BRANDS INC	1	1	21	3,414	ホテル・レストラン・レジャー
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	10	1	35	5,515	電子装置・機器・部品
ZILLOW GROUP INC - A	11	2	20	3,157	不動産管理・開発
ZILLOW GROUP INC - C	26	5	37	5,912	不動産管理・開発
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	34	6	60	9,424	ヘルスケア機器・用品
ZOETIS INC	33	22	294	45,892	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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ZSCALER INC	3	1	42	6,664	ソフトウェア
ZOOM COMMUNICATIONS INC	69	69	589	91,824	ソフトウェア
ESC GT ADVANCED TECHNO USD NPV	20	20	－	－	その他
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	271	115	409	63,898	資本市場
AMCOR PLC	227	50	42	6,655	容器・包装
AON PLC	12	12	425	66,364	保険
ARCH CAPITAL GROUP LTD	49	49	462	72,127	保険
ACCENTURE PLC-CL A	13	13	343	53,463	情報技術サービス
CRH PLC	13	58	702	109,533	建設資材
EATON CORP PLC	11	11	388	60,599	電気設備
EVEREST GROUP LTD	8	－	－	－	保険
FLUTTER ENTERTAINMENT PUBLIC LIMITED COM	－	11	246	38,373	ホテル・レストラン・レジャー
GLOBALFOUNDRIES INC	42	8	31	4,932	半導体・半導体製造装置
ICON PLC	19	1	36	5,709	ライフサイエンス・ツール/サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	74	70	819	127,793	建設関連製品
LINDE PLC	12	12	498	77,643	化学
MEDTRONIC PLC	103	82	870	135,709	ヘルスケア機器・用品
APTIV PLC	21	－	－	－	自動車用部品
ROYALTY PHARMA PLC-CL A	90	13	54	8,558	医薬品
SEAGATE TECHNOLOGY	12	3	83	13,067	コンピュータ・周辺機器
PENTAIR PLC	24	1	20	3,133	機械
SMURFIT WESTROCK PLC	101	86	307	47,897	容器・包装
STERIS PLC	28	28	755	117,708	ヘルスケア機器・用品
TE CONNECTIVITY PLC	40	16	366	57,140	電子装置・機器・部品
TRANE TECHNOLOGIES PLC	16	13	566	88,361	建設関連製品
WILLIS TOWERS WATSON PLC	33	39	1,271	198,185	保険
ALCON INC	66	49	389	60,648	ヘルスケア機器・用品
BUNGE GLOBAL SA	3	1	14	2,321	食品
CHUBB LTD	26	26	778	121,415	保険
GARMIN LTD	13	19	373	58,240	家庭用耐久財
UBS GROUP AG-REG	59	8	30	4,831	資本市場
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	12	7	85	13,301	コンピュータ・周辺機器
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	2	2	175	27,350	娯楽
ELBIT SYSTEMS LTD	1	－	－	－	航空宇宙・防衛
TOWER SEMICONDUCTOR LTD	7	－	－	－	半導体・半導体製造装置
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	4	4	455	71,045	半導体・半導体製造装置
CNH INDUSTRIAL NV	－	43	40	6,380	機械
FERRARI NV	0.22	0.22	8	1,343	自動車
LYONDELLBASELL INDU-CL A	115	3	15	2,405	化学
NXP SEMICONDUCTORS NV	28	21	415	64,781	半導体・半導体製造装置
QIAGEN N.V.	4	－	－	－	ライフサイエンス・ツール/サービス
QIAGEN N.V.	－	4	19	3,081	ライフサイエンス・ツール/サービス
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	21	18	492	76,775	ホテル・レストラン・レジャー
FLEX LTD	78	43	258	40,216	電子装置・機器・部品
小計 株数・金額	32,593	24,776	235,041	36,635,894	
小計 銘柄数＜比率＞	610	538	－	＜77.3%＞	
(カナダ)			千カナダドル		
ARC RESOURCES LTD	154	165	413	46,106	石油・ガス・消耗燃料
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	3	－	－	－	総合公益事業
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	10	10	76	8,513	生活必需品流通・小売り
ALTAGAS LTD	100	39	168	18,757	ガス
ATKINSREALIS GROUP INC	12	12	104	11,608	建設・土木
BRP INC/CA- SUB VOTING	3	－	－	－	レジャー用品
BOMBARDIER INC-B	7	－	－	－	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	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円	
CCL INDUSTRIES INC - CL B	24	19	162	18,166	容器・包装
CGI INC	1	1	16	1,846	情報技術サービス
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	23	4	53	5,983	銀行
CANADIAN TIRE CORP LTD A	13	1	26	2,958	大規模小売り
CANADIAN UTILITIES LTD A	12	1	4	471	総合公益事業
CONSTELLATION SOFTWARE INC	0.75	0.75	253	28,294	ソフトウェア
DOLLARAMA INC	17	2	47	5,285	大規模小売り
ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP	76	63	237	26,439	商業サービス・用品
EMERA INC	17	5	33	3,782	電力
EMPIRE CO LTD A	33	15	81	9,107	生活必需品流通・小売り
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	2	1	259	28,987	保険
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	33	33	107	11,986	金属・鉱業
FORTIS INC	0.1	0.1	0.7326	81	電力
GREAT-WEST LIFECO INC	5	5	37	4,133	保険
HYDRO ONE LTD	6	6	32	3,663	電力
IGM FINANCIAL INC	21	5	28	3,219	資本市場
IA FINANCIAL CORP INC	21	24	408	45,585	保険
INTACT FINANCIAL CORP	2	6	192	21,487	保険
IVANHOE MINES LTD-CL A	47	27	39	4,402	金属・鉱業
KEYERA CORP	39	36	162	18,129	石油・ガス・消耗燃料
KINROSS GOLD CORP	118	118	467	52,151	金属・鉱業
LOBLAW COMPANIES LTD	3	4	24	2,766	生活必需品流通・小売り
LUNDIN MINING CORP	231	231	605	67,530	金属・鉱業
MEG ENERGY CORP	61	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
METRO INC/CN	10	10	100	11,250	生活必需品流通・小売り
NATIONAL BANK OF CANADA	6	6	106	11,909	銀行
NORTHLAND POWER INC	12	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
ONEX CORPORATION	0.5	—	—	—	資本市場
QUEBECOR INC-CL B	22	—	—	—	各種電気通信サービス
RB GLOBAL INC	4	4	54	6,107	商業サービス・用品
ROGERS COMMUNICATIONS-CL B	0.5	0.5	2	304	無線通信サービス
ROYAL BANK OF CANADA	52	52	1,129	125,941	銀行
SAPUTO INC	36	—	—	—	食品
SHOPIFY INC - CLASS A	2	2	44	4,979	情報技術サービス
STANTEC INC	6	6	80	8,993	建設・土木
SUN LIFE FINANCIAL INC	2	9	78	8,795	保険
TFI INTERNATIONAL INC	0.59	0.59	7	802	陸上運輸
TMX GROUP LTD	18	18	92	10,299	資本市場
TOROMONT INDUSTRIES LTD	15	0.67	10	1,221	商社・流通業
TORONTO DOMINION BANK	69	69	816	91,084	銀行
TOURMALINE OIL CORP	33	40	263	29,407	石油・ガス・消耗燃料
WSP GLOBAL INC	6	6	164	18,322	建設・土木
WEST FRASER TIMBER	20	—	—	—	紙製品・林産品
WESTON(GEORGE)LTD	4	6	57	6,413	生活必需品流通・小売り
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	5	—	—	—	金属・鉱業
小計 株数・金額	1,429	1,075	7,058	787,281	
小計 銘柄数<比率>	52	42	—	<1.7%>	
(イギリス)			千英ポンド		
ANTOFAGASTA PLC	19	9	26	5,374	金属・鉱業
ASHTEAD GROUP PLC	30	24	116	24,007	商社・流通業
BARRATT REDROW PLC	296	33	13	2,699	家庭用耐久財
DIPLOMA PLC	12	4	24	5,065	商社・流通業
DCC PLC	68	68	341	70,438	コングロマリット
BAE SYSTEMS PLC	44	36	59	12,319	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	
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	80	39	173	35,791	タバコ
HALMA PLC	12	7	26	5,386	電子装置・機器・部品
STANDARD CHARTERED PLC	292	215	360	74,353	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC	61	44	143	29,712	タバコ
HOWDEN JOINERY GROUP PLC	68	—	—	—	商社・流通業
LEGAL & GENERAL	365	306	75	15,619	保険
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	17	17	38	7,857	食品
PEARSON	12	39	39	8,094	各種消費者サービス
PERSIMMON PLC	46	—	—	—	家庭用耐久財
PRUDENTIAL PLC	—	60	66	13,726	保険
RIO TINTO PLC-REG	14	14	78	16,228	金属・鉱業
ST JAMES S PLACE PLC	—	80	111	23,081	資本市場
SSE PLC	38	42	92	19,110	電力
BP PLC	468	468	212	43,915	石油・ガス・消耗燃料
DS SMITH PLC	404	—	—	—	容器・包装
LLOYDS BANKING GROUP PLC	748	1,087	104	21,582	銀行
TAYLOR WIMPEY PLC	565	—	—	—	家庭用耐久財
WEIR GROUP PLC	23	23	66	13,658	機械
ASTRAZENECA PLC	2	—	—	—	医薬品
BT GROUP PLC	1,348	950	171	35,503	各種電気通信サービス
CARNIVAL PLC	3	3	5	1,149	ホテル・レストラン・レジャー
MARKS & SPENCER GROUP PLC	175	282	98	20,264	生活必需品流通・小売り
INTERTEK GROUP PLC	12	8	40	8,441	専門サービス
NEXT PLC	8	5	75	15,535	大規模小売り
KINGFISHER PLC	248	—	—	—	専門小売り
SAINSBURY	667	356	114	23,716	生活必需品流通・小売り
ADMIRAL GROUP PLC	14	17	56	11,595	保険
CENTRICA PLC	569	1,032	177	36,568	総合公益事業
BUNZLE	12	27	58	12,172	商社・流通業
RENTOKIL INITIAL PLC	81	81	34	7,025	商業サービス・用品
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	3	—	—	—	医薬品
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	5	5	47	9,727	資本市場
INTERNATIONAL PAPER CO	—	44	132	27,375	容器・包装
INVESTEC PLC	139	33	18	3,798	資本市場
EXPERIAN PLC	21	18	59	12,360	専門サービス
SEVERN TRENT PLC	—	8	25	5,182	水道
WHITBREAD PLC	36	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
FRASERS GROUP PLC	18	—	—	—	専門小売り
HARGREAVES LANSDOWN PLC	19	—	—	—	資本市場
SMITHS GROUP PLC	26	18	44	9,101	コングロマリット
ANGLO AMERICAN PLC	54	—	—	—	金属・鉱業
3I GROUP PLC	47	23	74	15,358	資本市場
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	13	18	105	21,815	家庭用品
FRESNILLO PLC	—	39	104	21,617	金属・鉱業
UNITED UTILITIES GROUP PLC	22	29	35	7,415	水道
GLENCORE PLC	302	458	165	34,163	金属・鉱業
EVRAZ PLC	101	101	—	—	金属・鉱業
EASYJET PLC	19	19	9	2,003	旅客航空輸送
SAGE GROUP PLC (THE)	37	37	40	8,370	ソフトウェア
COCA-COLA HBC AG-DI	9	9	36	7,553	飲料
CONVATEC GROUP PLC	130	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
RIGHTMOVE PLC	12	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
IMI PLC	8	1	3	778	機械
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	75	17	11	2,448	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	
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円	
VODAFONE GROUP PLC	2,773	2,055	193	39,885	無線通信サービス
CRODA INTERNATIONAL PLC	5	—	—	—	化学
AIRTEL AFRICA PLC	38	144	44	9,273	無線通信サービス
M&G PLC	430	84	22	4,746	金融サービス
WISE PLC - A	21	2	1	406	金融サービス
TESCO PLC	465	381	171	35,500	生活必需品流通・小売り
NATWEST GROUP PLC	466	231	146	30,190	銀行
JD SPORTS FASHION PLC	345	—	—	—	専門小売り
INFORMA PLC	64	107	102	21,250	メディア
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	8	8	1	298	大規模小売り
MONDI PLC	82	—	—	—	紙製品・林産品
HALEON PLC	148	148	55	11,376	医薬品
GSK PLC	102	76	136	28,200	医薬品
MELROSE INDUSTRIES PLC	39	39	23	4,825	航空宇宙・防衛
BERKELEY GROUP HOLDINGS	14	—	—	—	家庭用耐久財
SCHRODERS PLC	41	12	4	978	資本市場
AVIVA PLC	130	99	65	13,435	保険
CANAL+SA	—	71	19	3,940	メディア
SMURFIT WESTROCK PLC	7	—	—	—	容器・包装
ANGLO AMERICAN PLC	—	41	118	24,434	金属・鉱業
AUTO TRADER GROUP PLC	73	73	47	9,740	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SPIRAX GROUP PLC	3	1	8	1,799	機械
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI	4	4	75	15,665	ホテル・レストラン・レジャー
BEAZLEY PLC	21	15	12	2,630	保険
ICG PLC	31	24	50	10,336	資本市場
小計 株数・金額	13,268	9,898	5,222	1,077,981	
小計 銘柄数<比率>	78	67	—	<2.3%>	
(スイス)			千スイスフラン		
BARRY CALLEBAUT AG	0.76	—	—	—	食品
SWISSCOM AG-REG	5	4	264	51,233	各種電気通信サービス
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	0.01	0.01	119	23,207	食品
GIVAUDAN-REG	0.32	0.24	81	15,773	化学
ZURICH INSURANCE GROUP AG	5	3	221	43,007	保険
ABB LTD	25	6	37	7,279	電気設備
ROCHE HOLDINGS AG-BEARER	0.84	—	—	—	医薬品
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	1	2	63	12,227	医薬品
HOLCIM LTD	70	60	454	88,143	建設資材
NESTLE SA-REG	55	50	404	78,581	食品
BALOISE HOLDING AG	1	1	21	4,119	保険
SONOVA HOLDING AG-REG	2	6	126	24,616	ヘルスケア機器・用品
THE SWATCH GROUP AG-B	5	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
THE SWATCH GROUP AG-REG	4	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
LONZA AG-REG	3	2	127	24,759	ライフサイエンス・ツール/サービス
SWISS LIFE HOLDING AG	3	3	284	55,204	保険
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	—	0.35	19	3,721	化学
SWISS PRIME SITE-REG	—	2	25	4,874	不動産管理・開発
PARTNERS GROUP HOLDING AG	1	0.83	79	15,345	資本市場
SCHINDLER HOLDING AG-REG	1	0.28	7	1,480	機械
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	3	1	24	4,657	海上運輸
GEBERIT AG-REG	2	2	130	25,370	建設関連製品
JULIUS BAER GROUP LTD	50	50	288	56,034	資本市場
SWISS RE LTD	39	31	452	87,864	保険
BKW AG	1	—	—	—	電力
CIE FINANCIERE RICHEMONT-BR A	14	9	169	32,813	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	
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円	
SIG GROUP AG	8	8	7	1,539	容器・包装
SIKA AG-REG	5	5	87	17,011	化学
HELVETIA HOLDING AG-REG	—	0.97	20	3,922	保険
SANDOZ GROUP AG	107	107	610	118,534	医薬品
SGS SA-REG	9	9	89	17,435	専門サービス
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	6	2	28	5,499	銀行
STRAUMANN HOLDING AG-REG	4	3	29	5,634	ヘルスケア機器・用品
GALDERMA GROUP AG	—	1	19	3,725	医薬品
UBS GROUP AG	136	136	424	82,311	資本市場
AMRIZE LTD	—	60	250	48,512	建設資材
VAT GROUP AG	1	—	—	—	機械
小計 株数・金額	579	577	4,970	964,445	
小計 銘柄数<比率>	32	31	—	<2.0%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
BURE EQUITY AB	7	6	168	2,771	資本市場
PEAB AB-CLASS B	—	33	269	4,447	建設・土木
HUFVUDSTADEN AB-A SHS	16	16	206	3,402	不動産管理・開発
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	105	83	1,561	25,750	銀行
SWEDBANK AB	48	48	1,468	24,219	銀行
TRELLEBORG AB-B SHS	12	5	237	3,919	機械
MYCRONIC AB	10	—	—	—	電子装置・機器・部品
SECURITAS AB-B SHS	62	41	600	9,906	商業サービス・用品
HENNES&MAURITZ AB-B	11	11	196	3,245	専門小売り
ERICSSON LM-A SHS	8	8	75	1,239	通信機器
ERICSSON LM-B	119	119	1,087	17,940	通信機器
TELIA CO AB	136	61	233	3,842	各種電気通信サービス
SKANSKA AB-B SHS	48	35	866	14,294	建設・土木
BILLERUD AB	12	24	226	3,742	容器・包装
ALFA LAVAL AB	7	7	320	5,277	機械
GETINGE AB-B SHS	17	17	366	6,049	ヘルスケア機器・用品
INDUTRADE AB	8	8	199	3,290	機械
CASTELLUM AB	20	20	218	3,600	不動産管理・開発
HUSQVARNA AB-B SHS	72	72	328	5,417	機械
HUSQVARNA AB-A SHS	7	7	33	554	機械
SSAB AB-A SHARES	49	44	300	4,951	金属・鉱業
SSAB AB-B SHARES	54	87	576	9,508	金属・鉱業
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	9	—	—	—	バイオテクノロジー
SKF AB-A SHS	12	12	310	5,119	機械
SKF AB-B SHARES	32	32	809	13,347	機械
VOLVO AB-A SHS	15	7	214	3,532	機械
VOLVO AB-B SHS	75	38	1,082	17,856	機械
SANDVIK AB	25	15	444	7,329	機械
SVENSKA CELLULOSA AB-A SHS	11	11	145	2,401	紙製品・林産品
SVENSKA CELLULOSA AB-B	46	46	575	9,495	紙製品・林産品
TELE 2 AB-B SHS	48	22	343	5,659	無線通信サービス
SAGAX AB-B	7	7	150	2,488	不動産管理・開発
HOLMEN AB-B SHARES	7	7	242	4,000	紙製品・林産品
ESSITY AKTIEBOLAG-B	21	21	555	9,152	家庭用品
AAK AB	2	2	78	1,287	食品
ESSITY AKTIEBOLAG-A	3	3	96	1,597	家庭用品
FABEGE AB	18	18	151	2,492	不動産管理・開発
VITROLIFE AB	12	—	—	—	バイオテクノロジー
AVANZA BANK HOLDING AB	18	12	475	7,834	資本市場
EVOLUTION AB	2	2	184	3,042	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	
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデンクローナ	千円	
LIFCO AB-B SHS	9	3	111	1,837	コングロマリット
WALLENSTAM AB-B SHS	36	36	157	2,595	不動産管理・開発
ATLAS COPCO AB-A SHS	2	2	44	731	機械
ATLAS COPCO AB-B SHS	3	3	47	775	機械
ADDTECH AB-B SHARES	16	9	299	4,937	商社・流通業
SWECO AB-B SHS	17	19	306	5,048	建設・土木
EPIROC AB - A	16	1	39	648	機械
EMBRACER GROUP AB	110	-	-	-	娯楽
LOOMIS AB	6	27	1,026	16,931	商業サービス・用品
LAGERCRANTZ GROUP AB-B SHS	26	14	321	5,301	電子装置・機器・部品
HEMNET GROUP AB	8	8	147	2,433	インタラクティブ・メディアおよびサービス
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	21	21	73	1,214	建設関連製品
NORDNET AB PUBL	8	8	233	3,852	資本市場
HEXAGON AB-B SHS	59	32	354	5,840	電子装置・機器・部品
BEIJER REF AB	15	15	233	3,850	商社・流通業
FORTNOX AB	69	-	-	-	ソフトウェア
ELECTROLUX AB-B	20	20	125	2,065	家庭用耐久財
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	15	15	146	2,415	不動産管理・開発
SAAB AB-B	5	5	276	4,556	航空宇宙・防衛
BOLIDEN AB	56	47	2,133	35,179	金属・鉱業
SECTRA AB-B SHS	19	5	171	2,826	ヘルスケア・テクノロジー
VOLVO CAR AB-B	70	67	213	3,514	自動車
THULE GROUP AB/THE	10	10	255	4,220	レジャー用品
ASMODEE GROUP AB-B	-	2	24	410	レジャー用品
MYCRONIC AB	-	20	446	7,362	電子装置・機器・部品
AXFOOD AB	1	1	51	845	生活必需品流通・小売り
HEXPOL AB	33	33	285	4,703	化学
SVENSKA HANDELSBANKEN-A	93	67	879	14,496	銀行
ASSA ABLOY AB-B	13	13	489	8,071	建設関連製品
MEDICOVER AB - B SHARE	15	9	211	3,495	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
MUNTERS GROUP AB	21	6	99	1,641	建設関連製品
PANDOX AB	24	24	472	7,783	不動産管理・開発
小計 株数・金額	2,042	1,582	25,081	413,599	
小計 銘柄数<比率>	69	67	-	<0.9%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	32	32	153	2,367	食品
TELENOR ASA	6	6	101	1,568	各種電気通信サービス
STOREBRAND ASA	38	24	393	6,057	保険
KONGSBERG GRUPPEN ASA	0.62	-	-	-	航空宇宙・防衛
SUBSEA 7 SA	29	29	572	8,815	エネルギー設備・サービス
EQUINOR ASA	34	34	806	12,416	石油・ガス・消耗燃料
YARA INTERNATIONAL ASA	17	4	157	2,424	化学
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	13	13	182	2,816	半導体・半導体製造装置
MOWI ASA	5	5	135	2,086	食品
AKER ASA-A SHARES	1	1	111	1,713	コングロマリット
NORSK HYDRO	59	59	429	6,608	金属・鉱業
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	34	34	305	4,699	食品
AKER BP ASA	40	22	546	8,416	石油・ガス・消耗燃料
ORKLA ASA	13	13	147	2,268	食品
SALMAR ASA	2	2	154	2,384	食品
SPAREBANK 1 SOR-NORGE ASA	38	18	331	5,110	銀行
STOLT-NIELSEN LTD	10	10	368	5,670	海上運輸
WALLENIUS WILHELMSEN ASA	-	39	358	5,526	海上運輸
BAKKAFROST P/F	4	-	-	-	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	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェークローネ	千円	
BORREGAARD ASA		15	9	188	2,908	化学
GOLDEN OCEAN GROUP LTD		9	—	—	—	海上運輸
HOEGH AUTOLINERS ASA		24	23	205	3,158	海上運輸
FRONTLINE PLC		2	2	56	868	石油・ガス・消耗燃料
CADELER A/S		—	39	176	2,714	建設・土木
DNB BANK ASA		37	21	591	9,114	銀行
TOMRA SYSTEMS ASA		18	—	—	—	機械
AKER SOLUTIONS ASA		60	—	—	—	エネルギー設備・サービス
DOF GROUP ASA		—	20	194	2,999	エネルギー設備・サービス
CMB TECH NV		—	8	99	1,538	石油・ガス・消耗燃料
KONGSBERG GRUPPEN ASA		—	3	74	1,144	航空宇宙・防衛
HAFNIA LTD		61	61	374	5,764	石油・ガス・消耗燃料
BW LPG LTD		47	47	611	9,423	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額	662	593	7,830	120,585	
	銘柄数<比率>	27	27	—	<0.3%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
CARLSBERG B		18	9	742	17,991	飲料
AP MOLLER-MAERSK A/S-B		0.25	0.39	502	12,161	海上運輸
A P MOLLER - MAERSK A/S-A		0.25	0.25	322	7,810	海上運輸
DANSKE BANK AS		95	77	2,279	55,209	銀行
GENMAB A/S		7	3	744	18,025	バイオテクノロジー
ROCKWOOL A/S-B SHS		0.64	—	—	—	建設関連製品
ROCKWOOL A/S-A SHS		3	—	—	—	建設関連製品
ZEALAND PHARMA A/S		7	—	—	—	バイオテクノロジー
DSV A/S		12	6	911	22,072	航空貨物・物流サービス
PANDORA A/S		27	9	724	17,549	繊維・アパレル・贅沢品
NOVONESIS (NOVOZYMES) B		58	40	1,622	39,296	化学
COLOPLAST-B		8	8	465	11,267	ヘルスケア機器・用品
H LUNDBECK A/S		35	—	—	—	医薬品
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		61	51	790	19,136	電気設備
NOVO NORDISK A/S-B		66	42	1,352	32,768	医薬品
ROCKWOOL A/S-A SHS		—	31	687	16,660	建設関連製品
ROCKWOOL A/S-B SHS		—	6	139	3,370	建設関連製品
TRYG A/S		98	98	1,563	37,873	保険
ORSTED A/S		1	3	46	1,122	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
DEMANT A/S		15	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
小計	株数・金額	517	388	12,894	312,316	
	銘柄数<比率>	18	15	—	<0.7%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG		6	4	75	13,693	繊維・アパレル・贅沢品
FRESENIUS SE & CO KGAA		53	46	222	40,209	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
HANNOVER RUECK SE		2	2	64	11,682	保険
GEA GROUP AG		—	0.76	4	802	機械
CONTINENTAL AG		49	28	183	33,187	自動車用部品
DHL GROUP		44	30	137	24,925	航空貨物・物流サービス
MERCK KGAA		2	2	25	4,636	医薬品
RWE AG		62	55	243	44,057	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
E.ON SE		60	143	220	39,946	総合公益事業
HENKEL AG & CO KGAA		11	11	74	13,445	家庭用品
PUMA SE		2	2	5	963	繊維・アパレル・贅沢品
BAYER AG-REG		120	197	602	109,052	医薬品
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG		23	20	144	26,113	家庭用品
BASF SE		201	153	691	125,031	化学
BEIERSDORF AG		2	2	26	4,809	パーソナルケア用品

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	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
HEIDELBERG MATERIALS AG	29	23	511	92,541	建設資材
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	65	60	251	45,451	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
ALLIANZ SE-REG	9	6	230	41,682	保険
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	249	249	206	37,381	旅客航空輸送
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	5	2	150	27,254	保険
RHEINMETALL AG	3	0.29	42	7,765	航空宇宙・防衛
VOLKSWAGEN AG	3	4	41	7,558	自動車
VOLKSWAGEN AG-PREF	20	33	330	59,805	自動車
MERCEDES-BENZ GROUP AG	80	35	206	37,291	自動車
NEMETSCHEK SE	5	5	55	10,114	ソフトウェア
SIEMENS AG	14	7	168	30,473	コングロマリット
BAYER MOTOREN WERK	33	18	160	28,981	自動車
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PFD	6	3	28	5,158	自動車
DEUTSCHE TELEKOM-REG	155	119	331	60,010	各種電気通信サービス
SARTORIUS AG-VORZUG	0.25	1	28	5,134	ライフサイエンス・ツール/サービス
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	2	—	—	—	娯楽
INFINEON TECHNOLOGIES AG	79	49	178	32,217	半導体・半導体製造装置
RATIONAL AG	0.32	—	—	—	機械
DEUTSCHE BOERSE AG	5	5	130	23,513	資本市場
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	26	15	58	10,550	自動車
MTU AERO ENGINES AG	1	3	107	19,371	航空宇宙・防衛
SYMRISE AG	6	12	89	16,267	化学
BRENNTAG SE	23	—	—	—	商社・流通業
EVONIK INDUSTRIES AG	81	10	13	2,484	化学
TALANX AG	7	4	46	8,467	保険
COMMERZBANK AG	133	79	268	48,612	銀行
KNORR-BREMSE AG	8	8	76	13,770	機械
SIEMENS HEALTHINEERS AG	6	2	11	2,084	ヘルスケア機器・用品
DWS GROUP GMBH & CO KGAA	4	1	5	1,006	資本市場
QIAGEN N.V.	7	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
SIEMENS ENERGY AG	76	8	100	18,205	電気設備
AUMOVIO SE	—	14	52	9,535	自動車用部品
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	149	105	384	69,551	機械
COVESTRO AG TEND	57	5	34	6,247	化学
HELLA GMBH & CO KGAA	3	—	—	—	自動車用部品
HAPAG-LLOYD AG	3	3	35	6,370	海上運輸
小計 株数・金額	2,012	1,606	7,062	1,277,419	
小計 銘柄数<比率>	49	46	—	<2.7%>	
(ユーロ…イタリア)					
GENERALI	17	10	34	6,243	保険
INTESA SANPAOLO	418	418	233	42,284	銀行
BPER BANCA	—	135	140	25,427	銀行
MEDIOBANCA S.P.A.	105	—	—	—	銀行
ENEL SPA	186	109	97	17,636	電力
ENI SPA	125	115	185	33,621	石油・ガス・消耗燃料
SNAM SPA	83	59	33	6,145	ガス
TERNA SPA	20	20	18	3,320	電力
RECORDATI SPA	5	—	—	—	医薬品
LEONARDO SPA	9	9	43	7,873	航空宇宙・防衛
PRYSMIAN SPA	14	12	111	20,088	電気設備
UNIPOL ASSICURAZIONI SPA	—	36	72	13,098	保険
MONCLER SPA	14	12	73	13,287	繊維・アパレル・贅沢品
NEXI SPA	18	—	—	—	金融サービス
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	—	31	25	4,693	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	
(ユーロ…イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
STELLANTIS NV		135	135	124	22,460	自動車
FINECOBANK BANCA FINECO SPA		48	69	147	26,617	銀行
BANCO BPM SPA		386	129	160	28,978	銀行
UNICREDIT SPA		73	54	347	62,897	銀行
BANCA MEDIOLANUM SPA		－	20	37	6,790	金融サービス
POSTE ITALIANE SPA		32	17	35	6,393	金融サービス
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL		11	－	－	－	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	1,705	1,396	1,923	347,860	
	銘柄数<比率>	18	18	－	<0.7%>	
(ユーロ…フランス)						
BOUYGUES		54	80	347	62,925	建設・土木
AIRBUS SE		3	3	78	14,236	航空宇宙・防衛
VEOLIA ENVIRONNEMENT		2	2	8	1,546	総合公益事業
LOREAL-ORD		0.17	0.17	6	1,154	パーソナルケア用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		6	3	190	34,482	繊維・アパレル・贅沢品
THALES SA		5	0.96	21	3,913	航空宇宙・防衛
CAPGEMINI SA		4	4	65	11,776	情報技術サービス
PUBLICIS GROUPE		15	11	96	17,437	メディア
BOLLORE SE		56	91	43	7,909	娯楽
PERNOD RICARD SA		4	4	32	5,879	飲料
RENAULT SA		59	7	27	4,894	自動車
SCHNEIDER ELECTRIC SE		2	2	66	11,991	電気設備
VIVENDI SE		262	28	7	1,305	娯楽
ORANGE SA		685	545	774	140,110	各種電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL		0.01	0.01	2	379	繊維・アパレル・贅沢品
KERING SA		2	2	69	12,604	繊維・アパレル・贅沢品
CARREFOUR SUPERMARCHE		195	14	18	3,409	生活必需品流通・小売り
SANOFI		34	34	293	53,095	医薬品
ACCOR SA		37	16	75	13,668	ホテル・レストラン・レジャー
STMICROELECTRONICS NV		－	25	51	9,274	半導体・半導体製造装置
SOCIETE GENERALE		98	78	471	85,288	銀行
TELEPERFORMANCE		7	－	－	－	専門サービス
SODEXO		5	－	－	－	ホテル・レストラン・レジャー
AXA SA		51	36	141	25,652	保険
ESSILORLUXOTTICA		6	4	141	25,516	ヘルスケア機器・用品
CREDIT AGRICOLE SA		62	51	84	15,355	銀行
BNP PARIBAS		58	44	328	59,337	銀行
COMP DE SAINT-GOBAIN (ORD)		16	36	309	55,973	建設関連製品
ENGIE		248	86	189	34,259	総合公益事業
ALSTOM		－	7	16	2,898	機械
IPSEN		6	1	12	2,315	医薬品
LEGRAND SA		15	7	99	17,969	電気設備
EIFFAGE SA		34	2	33	6,005	建設・土木
TOTALENERGIES SE		250	101	576	104,182	石油・ガス・消耗燃料
ADP		6	0.68	8	1,553	運送インフラ
VINCI		20	20	248	44,908	建設・土木
DANONE		18	14	111	20,208	食品
AIR LIQUIDE SA		8	6	99	18,068	化学
BUREAU VERITAS SA		36	23	66	11,957	専門サービス
GETLINK		30	2	4	766	運送インフラ
BIOMERIEUX		3	3	40	7,240	ヘルスケア機器・用品
DASSAULT SYSTEMES SE		4	4	10	1,971	ソフトウェア
DASSAULT AVIATION SA		0.36	0.36	9	1,761	航空宇宙・防衛
MICHELIN (CGDE)		149	129	365	66,148	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	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
PLUXEE NV		2	－	－	－	金融サービス
SARTORIUS STEDIM BIOTECH		0.63	0.63	13	2,362	ライフサイエンス・ツール/サービス
AMUNDI SA		14	14	101	18,383	資本市場
小計	株数・金額	2,592	1,562	5,761	1,042,080	
	銘柄数<比率>	45	44	－	<2.2%>	
(ユーロ…イギリス)						
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS		14	12	101	18,309	飲料
小計	株数・金額	14	12	101	18,309	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<0.0%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASM INTERNATIONAL NV		3	2	96	17,418	半導体・半導体製造装置
WOLTERS KLUWER		16	5	47	8,548	専門サービス
KONINKLIJKE KPN NV		936	836	329	59,583	各種電気通信サービス
KONINKLIJKE PHILIPS NV		118	41	99	18,007	ヘルスケア機器・用品
HEINEKEN NV		11	25	179	32,406	飲料
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV		174	87	311	56,329	生活必需品流通・小売り
ASR NEDERLAND NV		74	74	431	78,064	保険
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		1	1	21	3,923	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL		20	3	18	3,425	化学
PROSUS NV		36	23	126	22,797	大規模小売り
JDE PEET'S BV		20	20	65	11,781	食品
EURONEXT NV		5	5	72	13,089	資本市場
NN GROUP NV		95	95	599	108,362	保険
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV		16	25	57	10,335	娯楽
FERROVIAL SE		8	9	51	9,384	建設・土木
ABN AMRO BANK NV-CVA		104	65	191	34,660	銀行
ADYEN NV		0.69	0.51	68	12,366	金融サービス
ING GROEP NV		206	135	302	54,762	銀行
小計	株数・金額	1,852	1,458	3,069	555,250	
	銘柄数<比率>	18	18	－	<1.2%>	
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA S.A.		10	10	32	5,857	電力
BANKINTER S.A.		－	24	33	6,094	銀行
NATURGY ENERGY GROUP SA		－	7	19	3,587	ガス
REPSOL SA		214	248	397	71,887	石油・ガス・消耗燃料
TELEFONICA SA		549	240	89	16,277	各種電気通信サービス
ACS,ACTIVIDADES CONS Y SERV		43	24	192	34,747	建設・土木
MAPFRE SA		－	46	18	3,353	保険
BANCO DE SABADELL SA		1,154	1,154	362	65,497	銀行
CAIXABANK		116	87	84	15,230	銀行
IBERDROLA SA		115	61	110	20,073	電力
AMADEUS IT GROUP SA		22	18	114	20,655	ホテル・レストラン・レジャー
REDEIA CORP SA		25	－	－	－	電力
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES S A		11	11	23	4,331	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
AENA SME SA		－	22	52	9,581	運送インフラ
AENA SME SA		4	－	－	－	運送インフラ
CELLNEX TELECOM SA		20	10	26	4,761	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	2,287	1,967	1,558	281,937	
	銘柄数<比率>	12	14	－	<0.6%>	
(ユーロ…ベルギー)						
LOTUS BAKERIES		0.04	－	－	－	食品
D'IETEREN GROUP		1	－	－	－	販売
KBC GROEP NV		98	12	134	24,267	銀行
SOLVAY SA		21	－	－	－	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	
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
UCB SA		3	4	106	19,270	医薬品
AGEAS		9	44	262	47,566	保険
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		43	43	232	41,974	飲料
小計	株数・金額	177	105	735	133,079	
	銘柄数<比率>	7	4	－	<0.3%>	
(ユーロ…オーストリア)						
OMV AG		61	67	319	57,780	石油・ガス・消耗燃料
VERBUND AG		3	3	21	3,962	電力
ERSTE GROUP BANK AG		18	12	113	20,519	銀行
小計	株数・金額	83	82	454	82,262	
	銘柄数<比率>	3	3	－	<0.2%>	
(ユーロ…ルクセンブルグ)						
INPOST SA		21	－	－	－	航空貨物・物流サービス
EUROFINS SCIENTIFIC SE		31	26	153	27,820	ライフサイエンス・ツール/サービス
小計	株数・金額	53	26	153	27,820	
	銘柄数<比率>	2	1	－	<0.1%>	
(ユーロ…フィンランド)						
WARTSILA OYJ		34	5	14	2,640	機械
UPM-KYMMENE OYJ		30	71	169	30,594	紙製品・林産品
STORA ENSO OYJ-R		161	－	－	－	紙製品・林産品
FORTUM OYJ		51	39	70	12,689	電力
KESKO OYJ-A SHS		6	6	11	2,122	生活必需品流通・小売り
NOKIA OYJ		388	225	118	21,346	通信機器
NESTE OYJ		22	－	－	－	石油・ガス・消耗燃料
KONE OYJ		16	16	94	17,004	機械
METSO CORPORATION		30	17	24	4,493	機械
NORDEA BANK ABP		409	207	315	57,122	銀行
SAMPO OYJ-A SHS		15	77	78	14,252	保険
小計	株数・金額	1,166	666	897	162,267	
	銘柄数<比率>	11	9	－	<0.3%>	
(ユーロ…アイルランド)						
KINGSPAN GROUP PLC		6	11	86	15,668	建設関連製品
KERRY GROUP PLC-A		7	11	91	16,615	食品
BANK OF IRELAND GROUP PLC		263	227	363	65,718	銀行
AIB GROUP PLC		517	453	400	72,518	銀行
小計	株数・金額	793	703	942	170,519	
	銘柄数<比率>	4	4	－	<0.4%>	
(ユーロ…ポルトガル)						
EDP SA		31	76	29	5,345	電力
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS		114	77	134	24,341	石油・ガス・消耗燃料
JERONIMO MARTINS		24	13	27	4,928	生活必需品流通・小売り
EDP RENOVAVEIS SA		62	－	－	－	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
BANCO COMERCIAL PORTUGUES-R		－	262	21	3,896	銀行
小計	株数・金額	233	429	212	38,510	
	銘柄数<比率>	4	4	－	<0.1%>	
(ユーロ…バミューダ)						
HAL TRUST		2	7	107	19,375	金融サービス
小計	株数・金額	2	7	107	19,375	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<0.0%>	
ユーロ計	株数・金額	12,975	10,027	22,981	4,156,694	
	銘柄数<比率>	175	167	－	<8.8%>	
(香港)				千香港ドル		
ASMPT LTD		15	－	－	－	半導体・半導体製造装置
HANG LUNG PROPERTIES LTD		245	261	234	4,702	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)		百株	百株	千香港ドル	千円	
CLP HLDGS		15	15	102	2,041	電力
CATHAY PACIFIC AIRWAYS		430	540	651	13,031	旅客航空輸送
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD		4	—	—	—	資本市場
MTR CORP		75	75	231	4,634	陸上運輸
HANG SENG BANK		32	13	197	3,959	銀行
HENDERSON LAND		200	130	381	7,632	不動産管理・開発
POWER ASSETS HOLDINGS LTD		10	10	52	1,041	電力
HONG KONG & CHINA GAS		584	294	213	4,266	ガス
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L		60	60	241	4,831	ホテル・レストラン・レジャー
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		250	205	767	15,366	銀行
PCCW LTD		400	400	240	4,802	各種電気通信サービス
SINO LAND CO.LTD		1,175	440	459	9,198	不動産管理・開発
SUN HUNG KAI PROPERTIES		90	65	640	12,824	不動産管理・開発
SWIRE PACIFIC-A		45	45	300	6,010	コングロマリット
SWIRE PACIFIC-B		175	125	148	2,971	コングロマリット
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED		—	35	318	6,380	機械
XINYI GLASS HOLDINGS CO LTD		340	4	4	80	建設関連製品
PRADA SPA		16	16	73	1,475	繊維・アパレル・贅沢品
AIA GROUP LTD		268	228	1,837	36,771	保険
HKT TRUST AND HKT LTD		250	570	678	13,572	各種電気通信サービス
SANDS CHINA LTD		44	44	93	1,866	ホテル・レストラン・レジャー
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS		190	190	508	10,166	海上運輸
SWIRE PROPERTIES LTD		40	40	85	1,709	不動産管理・開発
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		10	60	147	2,948	不動産管理・開発
BUDWEISER BREWING CO APAC LT		78	78	62	1,250	飲料
WH GROUP LIMITED		2,243	2,273	1,850	37,027	食品
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		170	140	769	15,393	コングロマリット
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD		10	35	188	3,774	電力
FIT HON TENG LTD		—	270	137	2,749	電子装置・機器・部品
CK ASSET HOLDINGS LTD		226	226	902	18,064	不動産管理・開発
小計	株数・金額	7,691	6,889	12,521	250,545	
	銘柄数<比率>	30	30	—	<0.5%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SINGAPORE TECH ENGINEERING		125	54	44	5,390	航空宇宙・防衛
DBS GROUP HLDGS		35	35	194	23,434	銀行
CITY DEVELOPMENTS LTD		216	—	—	—	不動産管理・開発
JARDINE CYCLE&CARRIAGE LTD		36	36	122	14,781	コングロマリット
SINGAPORE EXCHANGE LTD		56	39	65	7,908	資本市場
SINGAPORE AIRLINES LTD		107	199	129	15,532	旅客航空輸送
UNITED OVERSEAS BANK		49	49	166	20,025	銀行
UOL GROUP LIMITED		218	22	18	2,227	不動産管理・開発
SEMBCORP INDUSTRIES LTD		121	121	74	8,920	総合公益事業
OCBC-ORD		135	105	195	23,524	銀行
WILMAR INTERNATIONAL LTD		347	141	45	5,494	食品
KEPPEL LTD		119	77	78	9,483	コングロマリット
YANGZIJIANG SHIPBUILDING		250	207	69	8,340	機械
GENTING SINGAPORE LTD		368	1,689	128	15,438	ホテル・レストラン・レジャー
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI		164	318	84	10,135	不動産管理・開発
SEATRIUM LTD		749	80	17	2,074	機械
小計	株数・金額	3,096	3,173	1,436	172,712	
	銘柄数<比率>	16	15	—	<0.4%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
RAMSAY HEALTH CARE LTD		21	12	47	4,848	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
ANZ GROUP HOLDINGS LTD		168	127	442	45,073	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	
(オーストラリア)	百株	百株	千豪ドル	千円	
WESTPAC BANKING CORP	197	159	598	60,975	銀行
FORTESCUE LTD	61	61	132	13,476	金属・鉱業
TELSTRA GROUP LTD	124	55	27	2,798	各種電気通信サービス
BENDIGO AND ADELAIDE BANK LTD	177	151	155	15,816	銀行
LYNAS RARE EARTHS LTD	46	48	70	7,199	金属・鉱業
ASX LTD	3	3	21	2,147	資本市場
BHP GROUP LIMITED	30	30	128	13,127	金属・鉱業
HARVEY NORMAN HOLDINGS LTD	207	137	95	9,713	大規模小売り
COMPUTERSHARE LTD	29	29	107	10,910	専門サービス
CSL LIMITED	0.54	3	57	5,906	バイオテクノロジー
REA GROUP LTD	3	2	41	4,214	インタラクティブ・メディアおよびサービス
COCHLEAR LTD	3	3	94	9,587	ヘルスケア機器・用品
ORIGIN ENERGY LTD	151	85	99	10,132	電力
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	33	21	325	33,211	銀行
RIO TINTO LTD	17	14	193	19,689	金属・鉱業
ARISTOCRAT LEISURE LTD	14	6	39	4,074	ホテル・レストラン・レジャー
INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD	189	151	117	11,962	保険
PRO MEDICUS LTD	4	4	111	11,412	ヘルスケア・テクノロジー
EAGERS AUTOMOTIVE LTD	—	10	29	3,048	専門小売り
TECHNOLOGY ONE LTD	28	19	58	5,980	ソフトウェア
BRICKWORKS LTD	12	—	—	—	建設資材
IGO LTD	41	41	27	2,837	金属・鉱業
ORICA LTD	113	59	142	14,539	化学
BLUESCOPE STEEL LTD	64	64	156	15,917	金属・鉱業
WORLEY LTD	95	95	127	13,031	建設・土木
SUNCORP GROUP LTD	177	105	185	18,949	保険
NATIONAL AUSTRALIA BANK	113	88	355	36,250	銀行
INCITEC PIVOT LTD	522	—	—	—	化学
NEW HOPE CORP LTD	53	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
PREMIER INVESTMENTS LTD	13	2	4	498	専門小売り
JB HI-FI LTD	19	7	75	7,687	専門小売り
QANTAS AIRWAYS LIMITED	53	14	14	1,521	旅客航空輸送
QBE INSURANCE	59	164	316	32,218	保険
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	64	50	136	13,883	金属・鉱業
CHALLENGER LIMITED	—	51	46	4,690	金融サービス
REECE LTD	15	15	19	2,025	商社・流通業
SANDFIRE RESOURCES NL	—	54	85	8,722	金属・鉱業
SANTOS LTD.	952	927	597	60,880	石油・ガス・消耗燃料
SONIC HEALTHCARE LTD	38	55	130	13,295	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
WASHINGTON H SOUL PATTINSON	—	10	38	3,882	金融サービス
WESFARMERS LIMITED	3	3	26	2,687	大規模小売り
WOOLWORTHS GROUP LTD	4	25	73	7,475	生活必需品流通・小売り
PERSEUS MINING LTD	—	262	148	15,146	金属・鉱業
SEEK LTD	25	25	61	6,291	インタラクティブ・メディアおよびサービス
MINERAL RESOURCES LTD	9	13	64	6,584	金属・鉱業
BRAMBLES LTD	89	21	50	5,173	商業サービス・用品
QUBE HOLDINGS LTD	305	305	148	15,139	運送インフラ
WHITEHAVEN COAL LTD	261	49	34	3,509	石油・ガス・消耗燃料
PILBARA MINERALS LTD	60	175	71	7,259	金属・鉱業
MACQUARIE GROUP LIMITED	8	7	138	14,142	資本市場
EVOLUTION MINING LTD	228	166	198	20,225	金属・鉱業
MYER HOLDINGS LTD	—	19	0.90436	92	大規模小売り
NEXTDC LTD	24	51	69	7,059	情報技術サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC	31	19	58	5,960	建設資材

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		百株	百株	千豪ドル	千円	
TREASURY WINE ESTATES LTD		43	76	44	4,567	飲料
YANCOAL AUSTRALIA LTD		156	156	85	8,702	石油・ガス・消耗燃料
ALS LTD		38	24	55	5,609	専門サービス
AURIZON HOLDINGS LTD		764	59	21	2,159	陸上運輸
XERO LIMITED		5	6	77	7,914	ソフトウェア
STEADFAST GROUP LTD		101	136	70	7,211	保険
HUB24 LTD		－	4	51	5,275	資本市場
IDP EDUCATION LTD		16	16	8	908	各種消費者サービス
NETWEALTH GROUP LTD		14	14	41	4,236	資本市場
TELIX PHARMACEUTICALS LTD		9	9	14	1,443	バイオテクノロジー
AMPOL LTD		58	35	108	11,057	石油・ガス・消耗燃料
TPG TELECOM LTD		121	126	47	4,840	各種電気通信サービス
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		160	146	365	37,257	石油・ガス・消耗燃料
LOTTERY CORP LTD/THE		135	94	51	5,275	ホテル・レストラン・レジャー
ENDEAVOUR GROUP LTD/AUSTRALIA		192	183	67	6,929	生活必需品流通・小売り
SGH LTD		19	12	60	6,175	商社・流通業
NEWMONT CORP-CDI		58	58	820	83,686	金属・鉱業
MEDIBANK PRIVATE LTD		153	83	39	4,062	保険
ARCADIUM LITHIUM PLC-CDI		25	－	－	－	化学
AGL ENERGY LTD		22	22	21	2,185	総合公益事業
DYNO NOBEL LTD		－	44	15	1,556	化学
CAR GROUP LTD		6	6	21	2,141	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SOUTH32 LTD		582	490	157	16,105	金属・鉱業
CLEANAWAY WASTE MANAGEMENT L		509	397	106	10,893	商業サービス・用品
VIVA ENERGY GROUP LTD		81	－	－	－	石油・ガス・消耗燃料
COLES GROUP LTD		82	64	143	14,579	生活必需品流通・小売り
ATLAS ARTERIA		36	36	18	1,856	運送インフラ
WISETECH GLOBAL LTD		8	4	35	3,662	ソフトウェア
小計	株数・金額	8,383	6,412	9,153	933,183	
	銘柄数＜比率＞	76	79	－	＜2.0%＞	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
CONTACT ENERGY LTD		40	41	39	3,563	電力
EBOS GROUP LTD		15	13	37	3,311	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
RYMAN HEALTHCARE LTD		89	－	－	－	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
A2 MILK CO LTD		93	51	56	5,090	食品
FLETCHER BUILDING LTD		195	306	102	9,161	建設関連製品
AIR NEW ZEALAND LTD		89	－	－	－	旅客航空輸送
INFRATIL LTD		33	33	39	3,521	金融サービス
MAINFREIGHT LTD		－	5	39	3,528	航空貨物・物流サービス
SPARK NEW ZEALAND LTD		101	108	24	2,191	各種電気通信サービス
CHORUS LTD		170	103	94	8,451	各種電気通信サービス
SUMMERSET GROUP HOLDINGS LTD		33	34	42	3,813	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
FONTERRA SHAREHOLDERS FUND		41	41	32	2,901	食品
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD		111	33	26	2,373	運送インフラ
GENESIS ENERGY LTD		169	－	－	－	電力
MERIDIAN ENERGY LTD		63	66	37	3,353	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
PORT OF TAURANGA LTD		43	43	33	2,976	運送インフラ
小計	株数・金額	1,293	883	607	54,238	
	銘柄数＜比率＞	15	13	－	＜0.1%＞	
(イスラエル)				千新シェケル		
BANK HAPOALIM BM		36	36	257	12,317	銀行
BANK LEUMI LE-ISRAEL		0.01	0.01	0.06899	3	銀行
FIRST INTL BANK ISRAEL		6	5	131	6,287	銀行
CLAL INSURANCE ENTERPR HLDGS		25	20	387	18,534	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	
(イスラエル)		百株	百株	千新シェケル	千円	
DELEK GROUP LTD		2	1	101	4,839	石油・ガス・消耗燃料
ELECTRA LTD		0.67	－	－	－	建設・土木
STRAUSS GROUP LTD		8	8	83	4,005	食品
HAREL INSURANCE INVESTMENTS		62	16	202	9,674	保険
MIVNE REAL ESTATE KD LTD		66	66	95	4,548	不動産管理・開発
ISRAEL DISCOUNT BANK-A		129	57	199	9,546	銀行
ICL GROUP LTD		36	36	66	3,172	化学
PHOENIX FINANCE LTD		42	5	67	3,209	保険
MIGDAL INSURANCE & FINANCIAL		191	37	49	2,370	保険
NOVA LTD		0.77	0.77	77	3,718	半導体・半導体製造装置
EL AL ISRAEL AIRLINES		－	82	119	5,722	旅客航空輸送
EQUITAL LTD		－	3	56	2,713	石油・ガス・消耗燃料
ENLIGHT RENEWABLE ENERGY LTD		11	－	－	－	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
SHUFERSAL LTD		18	18	71	3,440	生活必需品流通・小売り
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD		12	1	42	2,034	銀行
AIRPORT CITY LTD		11	11	70	3,386	不動産管理・開発
BIG SHOPPING CENTERS 2004 LT		0.02	0.02	1	70	不動産管理・開発
PAZ RETAIL AND ENERGY LTD		－	1	111	5,352	石油・ガス・消耗燃料
AZRIELI GROUP		4	－	－	－	不動産管理・開発
OPC ENERGY LTD		33	－	－	－	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
FATTAL HOLDINGS 1998 LTD		2	1	77	3,705	ホテル・レストラン・レジャー
ASHTROM GROUP LTD		10	10	74	3,583	建設・土木
SHAPIR ENGINEERING AND INDUS		22	22	67	3,216	建設・土木
小計	株数・金額	737	446	2,414	115,456	
	銘柄数＜比率＞	24	23	－	＜0.2%＞	
合計	株数・金額	85,272	66,724	－	45,994,937	
	銘柄数＜比率＞	1,222	1,114	－	＜97.0%＞	

＊邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
＊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		
		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		75	75	－	－
合計	証券数・金額	75	75	－	－
	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			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT		1,518	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP		2,856	2,856	517	80,695	0.2
AVALONBAY COMMUNITIES INC		966	966	175	27,394	0.1
CAMDEN PROPERTY TRUST		444	—	—	—	—
CROWN CASTLE INC		2,583	2,373	216	33,762	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC		1,878	1,878	300	46,870	0.1
EQUINIX INC		583	554	417	65,049	0.1
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES		312	312	19	3,057	0.0
EQUITY RESIDENTIAL		2,884	2,601	160	25,034	0.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC		515	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC		1,314	1,314	174	27,274	0.1
GAMING AND LEISURE PROPERTIE		1,133	—	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		3,314	113	2	321	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC		2,570	214	3	588	0.0
INVITATION HOMES INC		4,751	354	9	1,556	0.0
IRON MOUNTAIN INC		2,253	1,882	162	25,330	0.1
KIMCO REALTY CORP		2,543	—	—	—	—
LAMAR ADVERTISING CO-A		134	—	—	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM		912	26	3	550	0.0
PROLOGIS INC		5,501	5,262	676	105,418	0.2
PUBLIC STORAGE		947	947	259	40,524	0.1
REALTY INCOME CORP		4,939	4,939	284	44,350	0.1
REGENCY CENTERS CORP		88	—	—	—	—
SBA COMMUNICATIONS CORP		664	242	47	7,327	0.0
SIMON PROPERTY GROUP INC		2,485	1,859	346	53,988	0.1
SUN COMMUNITIES INC		381	26	3	522	0.0
UDR INC		720	—	—	—	—
VENTAS INC		3,172	2,832	228	35,592	0.1
VICI PROPERTIES INC		6,120	6,120	176	27,492	0.1
WP CAREY INC		404	—	—	—	—
WELLTOWER INC		3,413	3,413	710	110,769	0.2
小計	口数・金額	62,297	41,083	4,898	763,473	
	銘柄数<比率>	31	22	—	<1.6%>	
(カナダ)				千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		400	—	—	—	—
CHOICE PROPERTIES REIT		2,000	2,000	30	3,395	0.0
小計	口数・金額	2,400	2,000	30	3,395	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.0%>	
(イギリス)				千英ポンド		
SEGRO PLC		9,013	7,808	55	11,517	0.0
LAND SECURITIES GROUP PLC		2,760	—	—	—	—
小計	口数・金額	11,773	7,808	55	11,517	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<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	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)		口	口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA		163	－	－	－	－
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		880	880	80	14,582	0.0
ユーロ計	口数・金額	1,043	880	80	14,582	
	銘柄数<比率>	2	1	－	<0.0%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		14,530	14,530	535	10,722	0.0
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS		29,000	－	－	－	－
小計	口数・金額	43,530	14,530	535	10,722	
	銘柄数<比率>	2	1	－	<0.0%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		57,637	25,846	60	7,304	0.0
CAPITALAND ASCENDAS REIT		37,800	13,600	38	4,596	0.0
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		11,775	11,775	15	1,869	0.0
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		21,132	－	－	－	－
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL TRUST		39,000	39,000	56	6,848	0.0
小計	口数・金額	167,344	90,221	171	20,618	
	銘柄数<比率>	5	4	－	<0.0%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		33,581	33,581	72	7,394	0.0
GPT GROUP		12,680	8,986	49	5,084	0.0
LENDLEASE GROUP		5,036	5,036	26	2,685	0.0
STOCKLAND TRUST GROUP		16,257	14,455	87	8,871	0.0
DEXUS/AU		10,906	5,840	41	4,262	0.0
GOODMAN GROUP		12,763	10,629	315	32,162	0.1
CHARTER HALL GROUP		1,079	1,079	26	2,734	0.0
SCENTRE GROUP		32,801	32,801	133	13,643	0.0
VICINITY CENTRES		38,216	22,831	56	5,725	0.0
小計	口数・金額	163,319	135,238	809	82,565	
	銘柄数<比率>	9	9	－	<0.2%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
GOODMAN PROPERTY TRUST		16,795	16,795	33	2,999	0.0
小計	口数・金額	16,795	16,795	33	2,999	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<0.0%>	
合計	口数・金額	468,501	308,555	－	909,875	
	銘柄数<比率>	54	40	－	<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。

○投資信託財産の構成

(2025年12月１日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	45,994,937	96.8
投資証券	909,875	1.9
コール・ローン等、その他	628,713	1.3
投資信託財産総額	47,533,525	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（47,376,639千円）の投資信託財産総額（47,533,525千円）に対する比率は99.7%です。
＊外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=155.87円、1カナダドル=111.54円、1英ポンド=206.42円、1スイスフラン=194.04円、1スウェーデンクローナ=16.49円、1ノルウェークローネ=15.40円、1デンマーククローネ=24.22円、1ユーロ=180.87円、1香港ドル=20.01円、1シンガポールドル=120.27円、1豪ドル=101.95円、1ニュージーランドドル=89.31円、1新シェケル=47.8201円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月１日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	47,650,114,801
コール・ローン等	571,549,452
株式(評価額)	45,994,937,138
投資証券(評価額)	909,875,907
未収入金	116,652,865
未収配当金	57,097,335
未収利息	2,104
(B) 負債	230,790,275
未払金	116,890,275
未払解約金	113,900,000
(C) 純資産総額(A－B)	47,419,324,526
元本	18,139,204,855
次期繰越損益金	29,280,119,671
(D) 受益権総口数	18,139,204,855口
１万口当たり基準価額(C／D)	26,142円

(注) 期首元本額は23,943,341,918円、期中追加設定元本額は1,673,461,475円、期中一部解約元本額は7,477,598,538円、１口当たり純資産額は2.6142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
・野村DFA海外株式バリューファンドFB（適格機関投資家専用） 13,080,083,642円
・野村DFA海外株式バリューファンドF（適格機関投資家専用） 4,828,698,953円
・野村DFA海外株式バリューファンドFVA（適格機関投資家専用） 230,422,260円

○損益の状況 (2024年11月30日～2025年12月１日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	986,077,262
受取配当金	963,952,395
受取利息	4,271,579
その他収益金	17,853,288
(B) 有価証券売買損益	6,712,133,604
売買益	10,648,251,719
売買損	△ 3,936,118,115
(C) 保管費用等	△ 8,113,560
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	7,690,097,306
(E) 前期繰越損益金	29,064,223,110
(F) 追加信託差損益金	1,935,558,415
(G) 解約差損益金	△ 9,409,759,160
(H) 計(D＋E＋F＋G)	29,280,119,671
次期繰越損益金(H)	29,280,119,671

＊損益の状況の中で(B)**有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
＊損益の状況の中で(F)**追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
＊損益の状況の中で(G)**解約差損益金**とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

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

野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）ファンドFB（適格機関投資家専用）
第４期(2024年９月18日～2025年９月16日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	－	
信託期間	2021年10月７日以降、無期限とします。	
運用方針	野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）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、日本を除く世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な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を行ないません。	
主な投資対象	野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）ファンドFB	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	日本を除く世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）ファンドFB	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。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率				
(設定日)	円	%	%	%	%	百万円
2021年10月７日	10,000	－	－	－	－	0.1
１期(2022年９月14日)	9,154	△ 8.5	97.5	－	0.8	31,680
２期(2023年９月14日)	10,429	13.9	96.3	－	0.7	27,904
３期(2024年９月17日)	11,837	13.5	95.7	－	－	28,615
４期(2025年９月16日)	13,809	16.7	96.1	－	－	30,018

＊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。

○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	投資信託証券組入比率
		騰落率			
（期首）	円	%	%	%	%
2024年９月17日	11,837	－	95.7	－	－
９月末	12,217	3.2	96.5	－	－
10月末	13,102	10.7	96.2	－	－
11月末	12,912	9.1	96.4	－	－
12月末	13,424	13.4	96.7	－	－
2025年１月末	13,445	13.6	95.6	－	－
２月末	12,540	5.9	95.5	－	－
３月末	11,969	1.1	95.8	－	－
４月末	11,622	△ 1.8	95.6	－	－
５月末	12,541	5.9	96.4	－	－
６月末	13,118	10.8	96.4	－	－
７月末	13,868	17.2	97.2	－	－
８月末	13,599	14.9	97.0	－	－
（期末）					
2025年９月16日	13,809	16.7	96.1	－	－

＊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]

基準価額は、期初の11,837円から期末には13,809円となりました。

[運用経過]

主要投資対象の［野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）マザーファンド］受益証券をおおむね高位に組み入れました。

実質外貨建資産については、為替ヘッジを行ないませんでした。

[今後の運用方針]

・運用戦略

[野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）マザーファンド]

当ファンドは、日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。ボトムアップの銘柄選択に基づき、高い投下資本利益率、持続的な競争優位性、長期的な成長性を有するクオリティ企業に集中投資を行ないます。

[野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）ファンドFB（適格機関投資家専用）]

主要投資対象の［野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）マザーファンド］受益証券を高位に組み入れ、実質外貨建資産については為替ヘッジを行なわない方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○１口当たりの費用明細

（2024年９月18日～2025年９月16日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	92	0.713	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(85)	(0.658)	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）	(3)	(0.022)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（受託会社）	(4)	(0.033)	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	7	0.055	(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)	(0.055)	
(c) 有価証券取引税	12	0.095	(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）	(12)	(0.095)	
(d) その他費用	2	0.013	(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)	(0.010)	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）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	113	0.876	
期中の平均基準価額は、12,863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18日～2025年９月16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
野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）マザーファンド	2,211,521	2,774,680	4,655,547	6,340,934

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2024年９月18日～2025年９月16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
	野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	134,531,991千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	39,657,742千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	3.39

＊(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18日～2025年９月16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16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
野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）マザーファンド	23,029,006	20,584,981	29,724,713

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

（2025年９月16日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）マザーファンド	29,724,713	98.7
コール・ローン等、その他	399,780	1.3
投資信託財産総額	30,124,493	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（41,675,838千円）の投資信託財産総額（42,738,003千円）に対する比率は97.5％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＝147.53円、１英ポンド＝200.64円、１ユーロ＝173.42円、１香港ドル＝18.96円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2025年９月16日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	30,124,493,968
コール・ローン等	399,775,035
野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）マザーファンド（評価額）	29,724,713,589
未収利息	5,344
(B) 負債	105,512,708
未払信託報酬	105,028,024
その他未払費用	484,684
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	30,018,981,260
元本	21,738,860,000
次期繰越損益金	8,280,121,260
(D) 受益権総口数	2,173,886口
１口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	13,809円

（注）期首元本額は24,175,440,000円、期中追加設定元本額は2,184,340,000円、期中一部解約元本額は4,620,920,000円、１口当たり純資産額は13,809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162,746,875円。（野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）マザーファンド）

○損益の状況

（2024年９月18日～2025年９月16日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	1,075,177
受取利息	1,075,177
(B) 有価証券売買損益	4,375,733,354
売買益	4,933,309,481
売買損	△ 557,576,127
(C) 信託報酬等	△ 205,927,860
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	4,170,880,671
(E) 前期繰越損益金	3,872,351,855
(F) 追加信託差損益金	236,888,734
（配当等相当額）	（ 488,076,991）
（売買損益相当額）	（△ 251,188,257）
(G) 計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	8,280,121,260
次期繰越損益金（Ｇ）	8,280,121,260
追加信託差損益金	236,888,734
（配当等相当額）	（ 490,762,268）
（売買損益相当額）	（△ 253,873,534）
分配準備積立金	8,043,232,526

＊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「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＞

②主要投資対象であるマザーファンドのファンド名を以下のようにする所要の約款変更を行ないました。
（旧「ウィリアム・ブレア・グローバル・リーダーズ（除く日本）マザーファンド」⇒新「野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）マザーファンド」）
＜変更適用日：2025年５月27日＞

③上記②の変更に伴い、ファンド名を以下のようにする所要の約款変更を行ないました。
（旧「ウィリアム・ブレア・グローバル・リーダーズ（除く日本）FB（適格機関投資家専用）」⇒新「野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）ファンドFB（適格機関投資家専用）」）　＜変更適用日：2025年５月27日＞

野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）マザーファンド

運用報告書

第４期（決算日2025年９月16日）

作成対象期間（2024年９月18日～2025年９月16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	日本を除く世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な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。 ボトムアップの銘柄選択に基づき、高い投下資本利益率、持続的な競争優位性、長期的な成長性を有するクオリティ企業に集中投資を行ないます。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。
主な投資対象	日本を除く世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント株式会社
東京都江東区豊洲二丁目２番１号
https://www.nomura-am.co.jp/

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率				
（設定日）	円	%	%	%	%	百万円
2021年10月７日	10,000	－	－	－	－	0.198
１期(2022年９月14日)	9,352	△ 6.5	98.0	－	0.8	51,699
２期(2023年９月14日)	10,746	14.9	97.2	－	0.7	42,853
３期(2024年９月17日)	12,303	14.5	96.6	－	－	41,429
４期(2025年９月16日)	14,440	17.4	97.0	－	－	41,996

＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
＊当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

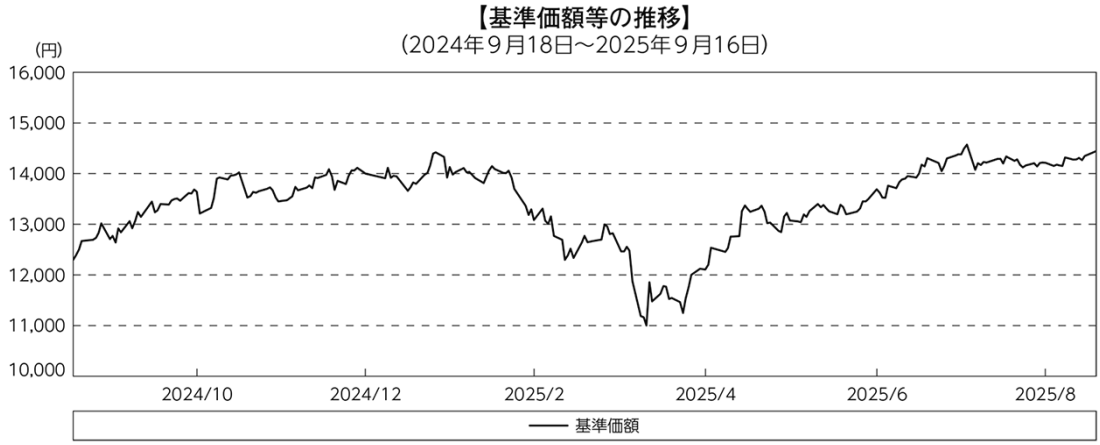
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率			
（期　首）	円	%	%	%	%
2024年９月17日	12,303	－	96.6	－	－
９月末	12,705	3.3	97.4	－	－
10月末	13,643	10.9	96.9	－	－
11月末	13,451	9.3	97.2	－	－
12月末	13,997	13.8	97.5	－	－
2025年１月末	14,028	14.0	96.3	－	－
２月末	13,085	6.4	96.2	－	－
３月末	12,464	1.3	96.7	－	－
４月末	12,104	△ 1.6	96.4	－	－
５月末	13,076	6.3	97.2	－	－
６月末	13,691	11.3	97.2	－	－
７月末	14,488	17.8	97.9	－	－
８月末	14,213	15.5	97.7	－	－
（期　末） 2025年９月16日	14,440	17.4	97.0	－	－

＊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

基準価額は、期初の12,303円から期末には14,440円となりました。

投資している株式などのキャピタルゲイン（またはロス）（価格変動損益）、インカムゲイン

○当ファンドのポートフォリオ

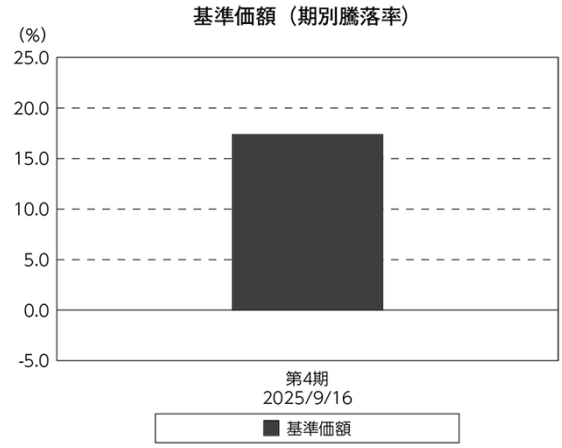
株式の組入比率は高位を維持、日本を除く世界各国の株式を主要投資対象としました。

投資にあたっては、ボトムアップの銘柄選択に基づき、高い投下資本利益率、持続的な競争優位性、長期的な成長性を有するクオリティ企業に集中投資を行ないました。

○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

当ファンドは、日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。ボトムアップの銘柄選択に基づき、高い投下資本利益率、持続的な競争優位性、長期的な成長性を有するクオリティ企業に集中投資を行ないます。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○１万口当たりの費用明細

（2024年９月18日～2025年９月16日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	7	0.056	(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）	(7)	(0.056)	
(b) 有価証券取引税	13	0.096	(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）	(13)	(0.096)	
(c) その他費用	1	0.010	(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）	(1)	(0.010)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	21	0.162	
期中の平均基準価額は、13,412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９月18日～2025年９月16日）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		百株	千米ドル	百株	千米ドル
外国	アメリカ	25,067 (234)	318,308 (－)	22,411	333,333
			千英ポンド		千英ポンド
	イギリス	18,178	34,451	21,689	41,056
			千スイスフラン		千スイスフラン
	スイス	6	874	36	4,455
			千スウェーデンクローナ		千スウェーデンクローナ
	スウェーデン	544	9,867	3,376	56,993
			千デンマーククローネ		千デンマーククローネ
	デンマーク	73	6,265	626	44,744
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,998	29,624	1,935	17,740
	イタリア	500	3,081	131	857
	フランス	976	14,767	2,337	34,025
	オランダ	10	762	50	3,367
	スペイン	1,405	1,845	1,405	1,899
			千香港ドル		千香港ドル
	香港	5,253 (1,060)	99,854 (－)	2,347	39,007
			千豪ドル		千豪ドル
	オーストラリア	129	2,969	129	3,680

＊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。

○株式売買比率

（2024年９月18日～2025年９月16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	134,531,991千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	39,657,742千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	3.39

＊(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18日～2025年９月16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16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）	百株	百株	千米ドル	千円	
ADVANCED MICRO DEVICES	92	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	172	—	—	—	建設関連製品
ALPHABET INC-CL A	610	246	6,210	916,270	インタラクティブ・メディアおよびサービス
AMAZON.COM INC	835	598	13,853	2,043,792	大規模小売り
APPLIED MATERIALS	106	664	11,353	1,675,008	半導体・半導体製造装置
ARISTA NETWORKS INC	41	—	—	—	通信機器
BANK OF AMERICA CORP	—	991	5,014	739,808	銀行
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	272	—	—	—	専門サービス
BROADCOM INC	194	103	3,785	558,520	半導体・半導体製造装置
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY LTD	444	—	—	—	陸上運輸
CARDINAL HEALTH INC	—	239	3,597	530,800	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	516	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
COPART INC	954	—	—	—	商業サービス・用品
CROWN HOLDINGS INC	442	—	—	—	容器・包装
ENTERGY CORP	—	412	3,715	548,196	電力
META PLATFORMS INC-CLASS A	137	87	6,701	988,608	インタラクティブ・メディアおよびサービス
GENERAL ELECTRIC CO	—	152	4,361	643,430	航空宇宙・防衛
GRACO INC	245	—	—	—	機械
HDFC BANK LTD-ADR	638	—	—	—	銀行
HOWMET AEROSPACE INC	—	651	12,330	1,819,186	航空宇宙・防衛
ICICI BANK LTD-SPON ADR	—	1,344	4,302	634,799	銀行
IDEXX LABORATORIES INC	74	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	281	260	4,494	663,075	資本市場
INTUIT INC	51	53	3,515	518,697	ソフトウェア
INTUITIVE SURGICAL INC	88	84	3,648	538,271	ヘルスケア機器・用品
KKR & CO INC-A	—	256	3,714	547,952	資本市場
ELI LILLY & CO.	24	45	3,431	506,315	医薬品
MARTIN MARIETTA MATERIALS	—	45	2,765	408,030	建設資材
MASTERCARD INC	194	227	13,285	1,960,033	金融サービス
MERCADOLIBRE INC	—	10	2,548	375,962	大規模小売り
MERCK & CO INC	376	—	—	—	医薬品
MICROSOFT CORP	401	474	24,470	3,610,182	ソフトウェア
MONSTER BEVERAGE CORP	592	—	—	—	飲料
MURPHY USA INC	70	—	—	—	専門小売り
NEXTERA ENERGY INC	508	—	—	—	電力
NVIDIA CORP	1,078	1,148	20,406	3,010,610	半導体・半導体製造装置
OREILLY AUTOMOTIVE INC,	23	—	—	—	専門小売り
OLD DOMINION FREIGHT LINE	237	—	—	—	陸上運輸
PALO ALTO NETWORKS INC	53	—	—	—	ソフトウェア
PINTEREST INC- CLASS A	—	1,025	3,717	548,461	インタラクティブ・メディアおよびサービス
PROGRESSIVE CO	165	113	2,786	411,115	保険
SERVICENOW INC	43	—	—	—	ソフトウェア
SYNOPSYS INC	53	—	—	—	ソフトウェア
T-MOBILE US INC	—	164	3,955	583,515	無線通信サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	471	467	12,215	1,802,128	半導体・半導体製造装置
TEXAS INSTRUMENTS INC	129	—	—	—	半導体・半導体製造装置
UBER TECHNOLOGIES INC	—	373	3,691	544,541	陸上運輸
ULTA BEAUTY INC	78	—	—	—	専門小売り

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	
VERTEX PHARMACEUTICALS		73	—	—	—	バイオテクノロジー
VISA INC-CLASS A SHARES		—	288	9,797	1,445,429	金融サービス
VULCAN MATERIALS CO		145	—	—	—	建設資材
WALMART INC		233	425	4,410	650,704	生活必需品流通・小売り
WATSCO INC		74	—	—	—	商社・流通業
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES		77	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
WESTERN DIGITAL CORP		—	302	3,095	456,702	コンピュータ・周辺機器
ZOETIS INC		213	—	—	—	医薬品
ACCENTURE PLC-CL A		129	—	—	—	情報技術サービス
EATON CORP PLC		—	121	4,548	670,990	電気設備
ICON PLC		93	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
LINDE PLC		90	229	10,962	1,617,283	化学
MEDTRONIC PLC		—	319	2,988	440,858	ヘルスケア機器・用品
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A		—	2,162	3,440	507,617	銀行
SMURFIT WESTROCK PLC		—	783	3,482	513,798	容器・包装
TRANE TECHNOLOGIES PLC		137	67	2,718	401,117	建設関連製品
FERRARI NV		82	—	—	—	自動車
小計	株数・金額	12,055	14,945	229,321	33,831,818	
	銘柄数<比率>	47	35	—	<80.6%>	
(イギリス)				千英ポンド		
ASHTEAD GROUP PLC		317	—	—	—	商社・流通業
BAE SYSTEMS PLC		2,040	—	—	—	航空宇宙・防衛
HALMA PLC		1,270	—	—	—	電子装置・機器・部品
WEIR GROUP PLC		—	857	2,244	450,237	機械
EXPERIAN PLC		725	1,477	5,643	1,132,322	専門サービス
3I GROUP PLC		665	—	—	—	資本市場
RELX PLC		—	1,178	4,068	816,254	専門サービス
COMPASS GROUP PLC		2,005	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額	7,024	3,513	11,955	2,398,814	
	銘柄数<比率>	6	3	—	<5.7%>	
(スイス)				千スイスフラン		
PARTNERS GROUP HOLDING AG		30	—	—	—	資本市場
小計	株数・金額	30	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-A SHS		2,832	—	—	—	機械
小計	株数・金額	2,832	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		552	—	—	—	医薬品
小計	株数・金額	552	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
SAP SE		—	310	6,675	1,157,610	ソフトウェア
SIEMENS AG		—	253	5,839	1,012,603	コングロマリット
INFINEON TECHNOLOGIES AG		501	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	501	564	12,514	2,170,214	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<5.2%>	
(ユーロ…イタリア)						
UNICREDIT SPA		—	368	2,491	432,026	銀行
小計	株数・金額	—	368	2,491	432,026	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.0%>	
(ユーロ…フランス)						
AIRBUS SE		278	—	—	—	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…フランス）		百株	百株	千ユーロ	千円	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		36	－	－	－	繊維・アパレル・贅沢品
SCHNEIDER ELECTRIC SE		174	137	3,206	556,085	電気設備
HERMES INTERNATIONAL		24	－	－	－	繊維・アパレル・贅沢品
TOTALENERGIES SE		767	－	－	－	石油・ガス・消耗燃料
VINCI		216	－	－	－	建設・土木
小計	株数・金額	1,497	137	3,206	556,085	
	銘柄数＜比率＞	6	1	－	＜1.3%＞	
（ユーロ…オランダ）						
ASML HOLDING NV		39	－	－	－	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	39	－	－	－	
	銘柄数＜比率＞	1	－	－	＜－%＞	
ユーロ計	株数・金額	2,038	1,070	18,212	3,158,325	
	銘柄数＜比率＞	8	4	－	＜7.5%＞	
（香港）				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		－	3,188	23,941	453,938	保険
TENCENT HOLDINGS LTD		－	386	24,839	470,949	インタラクティブ・メディアおよびサービス
TRIP.COM GROUP LTD		－	392	22,500	426,615	ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額	－	3,966	71,281	1,351,502	
	銘柄数＜比率＞	－	3	－	＜3.2%＞	
合計	株数・金額	24,533	23,495	－	40,740,460	
	銘柄数＜比率＞	64	45	－	＜97.0%＞	

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

○投資信託財産の構成

（2025年９月16日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	40,740,461	95.3
コール・ローン等、その他	1,997,542	4.7
投資信託財産総額	42,738,003	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（41,675,838千円）の投資信託財産総額（42,738,003千円）に対する比率は97.5%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＝147.53円、１英ポンド＝200.64円、１ユーロ＝173.42円、１香港ドル＝18.96円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2025年９月16日現在）

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	43,028,990,611
コール・ローン等	1,326,584,359
株式(評価額)	40,740,461,011
未収入金	934,679,217
未収配当金	27,261,741
未収利息	4,283
(B) 負債	1,032,550,123
未払金	1,032,550,123
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	41,996,440,488
元本	29,082,872,294
次期繰越損益金	12,913,568,194
(D) 受益権総口数	29,082,872,294口
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	14,440円

（注）期首元本額は33,675,542,557円、期中追加設定元本額は4,349,471,096円、期中一部解約元本額は8,942,141,359円、１口当たり純資産額は1.4440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

・野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）ファンドFB（適格機関投資家専用） 20,584,981,710円
・野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）ファンドF（適格機関投資家専用） 8,120,615,231円
・野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）ファンドFVA（適格機関投資家専用） 377,275,353円

○損益の状況 （2024年９月18日～2025年９月16日）

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	378,336,740
受取配当金	368,477,915
受取利息	9,854,674
その他収益金	4,151
(B) 有価証券売買損益	6,833,669,125
売買益	11,366,231,495
売買損	△ 4,532,562,370
(C) 保管費用等	△ 4,190,247
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	7,207,815,618
(E) 前期繰越損益金	7,754,014,452
(F) 追加信託差損益金	1,151,448,936
(G) 解約差損益金	△ 3,199,710,812
(H) 計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ）	12,913,568,194
次期繰越損益金（Ｈ）	12,913,568,194

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

＊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＞

②運用の外部委託先を、ウイリアム・ブレア・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シー（William Blair Investment Management, LLC）からスレッドニードル・アセット・マネジメント・リミテッド（Threadneedle Asset Management Limited）に変更する所要の約款変更を行ないました。また、外部委託先を変更することに伴い、運用方針の変更もあわせて行ないました。　＜変更適用日：2025年５月27日＞

③上記②の変更に伴い、ファンド名を以下のようにする所要の約款変更を行ないました。
（旧「ウィリアム・ブレア・グローバル・リーダーズ（除く日本）マザーファンド」⇒新「野村コロンビア・スレッドニードル・グローバル・フォーカス株式（除く日本）マザーファンド」）　＜変更適用日：2025年５月27日＞

ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－外国株式F/FB

2024年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	日本を除く世界各国の株式(DR(預託証書)を含みます。)を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目指します。
投資対象	日本を除く世界各国の株式(DR(預託証書)を含みます。)
投資顧問会社	野村アセットマネジメント株式会社
受託会社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
保管受託銀行 管理事務代行会社	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

＊作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

運用計算書
2024年12月31日に終了する計測期間
(米ドル)

収益	
銀行口座利息	397,804
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	1,773,748
雑収益	142
収益合計	2,171,694
費用	
投資顧問報酬	1,158,223
事務管理代行報酬	162,960
保管費用	70,128
取引銀行報酬	14,357
銀行手数料	1,500
受託報酬	46,566
法務報酬	9,238
立替費用	23,276
専門家報酬	19,488
創業費償却	11,384
雑費用	65
費用合計	1,517,185
純投資損益	654,509
投資有価証券売買に係る損益	29,904,869
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(4,877,913)
当期実現純損益	25,026,956
投資有価証券評価差損益	18,162,917
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	(5,621,714)
当期評価差損益	12,541,203
運用の結果による純資産の増減額	38,222,668

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産
Class F Units (in JPY)	12,299	785,343	9,658,662,610
Class FB Units (in JPY)	15,550	1,474,496	22,928,234,850

組入資産明細
2024年12月31日現在
(米ドル)

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		カナダ		
普通株				
	34,927	WASTE CONNECTIONS INC	5,981,947	2.90
			5,981,947	2.90
		カナダ計	5,981,947	2.90
		デンマーク		
普通株				
	25,818	NOVO NORDISK-B	2,294,800	1.11
			2,294,800	1.11
		デンマーク計	2,294,800	1.11
		フランス		
普通株				
	20,386	SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,122,890	2.48
			5,122,890	2.48
		フランス計	5,122,890	2.48
		アイルランド		
普通株				
	15,315	LINDE PLC	6,477,939	3.14
	14,248	TRANE TECHNOLOGI	5,322,055	2.58
			11,799,994	5.72
		アイルランド計	11,799,994	5.72
		オランダ		
普通株				
	9,079	FERRARI NV	3,926,021	1.90
			3,926,021	1.90
		オランダ計	3,926,021	1.90
		台湾		
普通株				
	17,034	TAIWAN SEMIC- ADR	3,434,565	1.66
			3,434,565	1.66
		台湾計	3,434,565	1.66
		アメリカ		
普通株				
	54,871	APPLE INC	14,024,480	6.79
	100,477	NVIDIA CORP	13,766,354	6.67
	29,139	MICROSOFT CORP	12,545,214	6.08
	225,371	BANK OF AMERICA CORP	9,992,950	4.84
	10,146	NETFLIX INC-B	9,208,002	4.46

数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
26,537	AMERICAN EXPRESS SHS	7,988,964	3.87
38,330	ALPHABET INC A	7,388,491	3.58
21,273	SHERWIN-WILLIAMS	7,302,808	3.54
56,091	MORGAN STANLEY	7,110,095	3.44
114,036	CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	6,931,108	3.36
30,260	AMAZON.COM INC	6,770,675	3.28
67,368	MERCK & CO INC	6,716,590	3.25
5,953	SERVICENOW INC	6,437,931	3.12
12,191	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	6,413,319	3.11
102,189	COCA-COLA	6,381,703	3.09
13,248	MOTOROLA SOLUTIONS INC	6,191,188	3.00
46,013	CBRE GROUP INC - A	6,010,678	2.91
10,876	INTUITIVE SURGICAL INC	5,817,355	2.82
6,156	COSTCO WHOLESALE CORP	5,784,793	2.80
8,679	PARKER HANNIFIN	5,587,627	2.71
16,822	CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	5,131,215	2.49
22,960	MARSH & MCLENNAN	4,901,271	2.37
		168,402,811	81.58
	アメリカ計	168,402,811	81.58
	投資有価証券合計	**200,963,028**	**97.35**

外国為替先渡し契約

2024年12月31日現在

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
USD	2,248,521	CAD	3,149,900	January 15, 2025	59,117
USD	5,724,097	EUR	5,434,700	January 15, 2025	54,482
USD	1,345,740	AUD	2,072,300	January 15, 2025	52,098
USD	1,701,877	CHF	1,500,200	January 15, 2025	35,403
USD	2,561,834	GBP	2,017,000	January 15, 2025	24,523
USD	561,725	DKK	3,975,400	January 15, 2025	5,573
USD	569,795	SEK	6,236,100	January 15, 2025	2,294
SEK	23	USD	2	January 15, 2025	0
DKK	15	USD	2	January 15, 2025	0
SEK	71	USD	6	January 15, 2025	0
SEK	81	USD	7	January 15, 2025	0
SEK	88	USD	8	January 15, 2025	0
DKK	52	USD	7	January 15, 2025	0
SEK	113	USD	10	January 15, 2025	0
DKK	45	USD	6	January 15, 2025	0
SEK	83	USD	7	January 15, 2025	0
SEK	171	USD	15	January 15, 2025	0
DKK	53	USD	7	January 15, 2025	0
SEK	196	USD	17	January 15, 2025	0
GBP	7	USD	9	January 15, 2025	0
DKK	56	USD	7	January 15, 2025	0
SEK	304	USD	27	January 15, 2025	0
DKK	71	USD	10	January 15, 2025	0
CHF	5	USD	6	January 15, 2025	0
SEK	339	USD	31	January 15, 2025	0
SEK	351	USD	32	January 15, 2025	0
CHF	19	USD	22	January 15, 2025	0
SEK	178	USD	16	January 15, 2025	0
DKK	108	USD	15	January 15, 2025	0
DKK	125	USD	17	January 15, 2025	0
AUD	7	USD	5	January 15, 2025	0
DKK	113	USD	16	January 15, 2025	0
SEK	487	USD	44	January 15, 2025	0
CAD	12	USD	8	January 15, 2025	0
EUR	20	USD	21	January 15, 2025	0
CAD	41	USD	29	January 15, 2025	0
SEK	595	USD	54	January 15, 2025	0
AUD	27	USD	17	January 15, 2025	0
SEK	654	USD	59	January 15, 2025	0
DKK	193	USD	27	January 15, 2025	0
SEK	666	USD	60	January 15, 2025	0
GBP	23	USD	29	January 15, 2025	0
GBP	26	USD	33	January 15, 2025	0
DKK	215	USD	30	January 15, 2025	0
DKK	223	USD	31	January 15, 2025	0
SEK	821	USD	75	January 15, 2025	0
SEK	862	USD	78	January 15, 2025	0
CHF	17	USD	19	January 15, 2025	0

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
SEK	963	USD	88	January 15, 2025	0
GBP	27	USD	34	January 15, 2025	0
AUD	29	USD	19	January 15, 2025	0
GBP	28	USD	36	January 15, 2025	0
GBP	36	USD	46	January 15, 2025	0
DKK	310	USD	43	January 15, 2025	0
CAD	45	USD	31	January 15, 2025	0
EUR	71	USD	74	January 15, 2025	(1)
CHF	20	USD	22	January 15, 2025	(1)
DKK	378	USD	53	January 15, 2025	(1)
AUD	28	USD	18	January 15, 2025	(1)
AUD	23	USD	15	January 15, 2025	(1)
DKK	416	USD	58	January 15, 2025	(1)
DKK	424	USD	60	January 15, 2025	(1)
CHF	27	USD	30	January 15, 2025	(1)
CHF	21	USD	24	January 15, 2025	(1)
CAD	36	USD	25	January 15, 2025	(1)
EUR	62	USD	65	January 15, 2025	(1)
SEK	1,576	USD	144	January 15, 2025	(1)
CAD	42	USD	30	January 15, 2025	(1)
DKK	522	USD	73	January 15, 2025	(1)
GBP	63	USD	80	January 15, 2025	(1)
DKK	549	USD	77	January 15, 2025	(1)
AUD	57	USD	37	January 15, 2025	(1)
GBP	55	USD	70	January 15, 2025	(1)
EUR	72	USD	76	January 15, 2025	(1)
GBP	57	USD	73	January 15, 2025	(1)
DKK	613	USD	86	January 15, 2025	(1)
AUD	37	USD	24	January 15, 2025	(1)
CAD	87	USD	61	January 15, 2025	(1)
EUR	77	USD	81	January 15, 2025	(1)
CAD	57	USD	40	January 15, 2025	(1)
GBP	98	USD	125	January 15, 2025	(1)
EUR	98	USD	103	January 15, 2025	(1)
CHF	47	USD	53	January 15, 2025	(1)
CHF	42	USD	48	January 15, 2025	(1)
CHF	40	USD	46	January 15, 2025	(1)
SEK	2,814	USD	257	January 15, 2025	(1)
AUD	60	USD	38	January 15, 2025	(1)
GBP	109	USD	139	January 15, 2025	(1)
GBP	113	USD	144	January 15, 2025	(1)
DKK	1,003	USD	141	January 15, 2025	(2)
CAD	90	USD	64	January 15, 2025	(2)
AUD	65	USD	42	January 15, 2025	(2)
CHF	73	USD	82	January 15, 2025	(2)
EUR	148	USD	157	January 15, 2025	(2)
CAD	99	USD	70	January 15, 2025	(2)
EUR	170	USD	180	January 15, 2025	(2)
EUR	155	USD	164	January 15, 2025	(2)
CHF	81	USD	92	January 15, 2025	(2)
CHF	84	USD	95	January 15, 2025	(2)

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
GBP	158	USD	200	January 15, 2025	(2)
SEK	4,754	USD	434	January 15, 2025	(2)
GBP	192	USD	244	January 15, 2025	(2)
AUD	101	USD	65	January 15, 2025	(3)
GBP	211	USD	269	January 15, 2025	(3)
DKK	1,791	USD	253	January 15, 2025	(3)
GBP	215	USD	274	January 15, 2025	(3)
CHF	117	USD	133	January 15, 2025	(3)
AUD	113	USD	73	January 15, 2025	(3)
AUD	116	USD	75	January 15, 2025	(3)
EUR	264	USD	279	January 15, 2025	(3)
CAD	153	USD	109	January 15, 2025	(3)
CAD	171	USD	122	January 15, 2025	(3)
EUR	295	USD	311	January 15, 2025	(3)
CAD	177	USD	126	January 15, 2025	(3)
CHF	142	USD	162	January 15, 2025	(3)
GBP	265	USD	337	January 15, 2025	(3)
EUR	305	USD	322	January 15, 2025	(3)
GBP	279	USD	355	January 15, 2025	(4)
CHF	157	USD	178	January 15, 2025	(4)
CHF	160	USD	181	January 15, 2025	(4)
GBP	312	USD	396	January 15, 2025	(4)
AUD	162	USD	105	January 15, 2025	(4)
DKK	3,026	USD	428	January 15, 2025	(5)
CAD	246	USD	176	January 15, 2025	(5)
CHF	197	USD	223	January 15, 2025	(5)
EUR	424	USD	448	January 15, 2025	(5)
SEK	10,972	USD	1,003	January 15, 2025	(5)
CHF	207	USD	235	January 15, 2025	(5)
AUD	198	USD	128	January 15, 2025	(5)
AUD	218	USD	141	January 15, 2025	(6)
CHF	231	USD	262	January 15, 2025	(6)
AUD	222	USD	144	January 15, 2025	(6)
CAD	300	USD	214	January 15, 2025	(6)
EUR	518	USD	546	January 15, 2025	(6)
CAD	330	USD	236	January 15, 2025	(6)
CAD	336	USD	240	January 15, 2025	(6)
EUR	569	USD	601	January 15, 2025	(6)
EUR	580	USD	611	January 15, 2025	(7)
GBP	510	USD	648	January 15, 2025	(7)
AUD	273	USD	177	January 15, 2025	(7)
AUD	287	USD	186	January 15, 2025	(7)
CAD	414	USD	296	January 15, 2025	(8)
EUR	715	USD	753	January 15, 2025	(8)
AUD	321	USD	208	January 15, 2025	(8)
CAD	436	USD	311	January 15, 2025	(8)
EUR	751	USD	792	January 15, 2025	(8)
CHF	378	USD	429	January 15, 2025	(9)
CAD	487	USD	347	January 15, 2025	(9)
EUR	839	USD	885	January 15, 2025	(9)
DKK	6,984	USD	987	January 15, 2025	(11)

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
GBP	911	USD	1,158	January 15, 2025	(12)
AUD	525	USD	341	January 15, 2025	(13)
CAD	796	USD	568	January 15, 2025	(15)
EUR	1,373	USD	1,447	January 15, 2025	(15)
CHF	676	USD	767	January 15, 2025	(16)
GBP	1,539	USD	1,956	January 15, 2025	(20)
AUD	937	USD	609	January 15, 2025	(24)
SEK	66,535	USD	6,081	January 15, 2025	(26)
CAD	1,422	USD	1,015	January 15, 2025	(27)
CHF	1,142	USD	1,295	January 15, 2025	(27)
EUR	2,450	USD	2,584	January 15, 2025	(28)
SEK	37,094	USD	3,410	January 15, 2025	(35)
SEK	80,452	USD	7,357	January 15, 2025	(36)
AUD	1,584	USD	1,028	January 15, 2025	(40)
DKK	23,702	USD	3,357	January 15, 2025	(42)
CAD	2,402	USD	1,715	January 15, 2025	(45)
GBP	3,552	USD	4,515	January 15, 2025	(46)
DKK	48,679	USD	6,855	January 15, 2025	(46)
EUR	4,139	USD	4,365	January 15, 2025	(47)
SEK	75,972	USD	6,963	January 15, 2025	(50)
DKK	42,383	USD	5,986	January 15, 2025	(58)
CHF	2,635	USD	2,990	January 15, 2025	(63)
DKK	51,211	USD	7,243	January 15, 2025	(79)
AUD	3,655	USD	2,374	January 15, 2025	(93)
CAD	5,544	USD	3,959	January 15, 2025	(105)
EUR	9,554	USD	10,074	January 15, 2025	(107)
SEK	87,472	USD	8,074	January 15, 2025	(114)
DKK	55,949	USD	7,949	January 15, 2025	(122)
CHF	18,542	USD	20,757	January 15, 2025	(160)
GBP	12,046	USD	15,347	January 15, 2025	(193)
CAD	39,189	USD	27,476	January 15, 2025	(237)
CHF	8,936	USD	10,166	January 15, 2025	(240)
AUD	25,982	USD	16,481	January 15, 2025	(262)
AUD	12,507	USD	8,072	January 15, 2025	(264)
GBP	24,682	USD	31,336	January 15, 2025	(288)
CHF	16,026	USD	18,126	January 15, 2025	(323)
CAD	18,884	USD	13,456	January 15, 2025	(331)
GBP	26,051	USD	33,108	January 15, 2025	(336)
AUD	22,443	USD	14,392	January 15, 2025	(382)
GBP	21,439	USD	27,364	January 15, 2025	(395)
EUR	32,440	USD	34,245	January 15, 2025	(402)
CAD	33,859	USD	23,993	January 15, 2025	(459)
CHF	19,325	USD	21,930	January 15, 2025	(463)
EUR	66,572	USD	69,921	January 15, 2025	(471)
GBP	28,482	USD	36,334	January 15, 2025	(505)
AUD	29,748	USD	19,109	January 15, 2025	(540)
EUR	57,990	USD	61,058	January 15, 2025	(562)
AUD	26,806	USD	17,412	January 15, 2025	(679)
CHF	21,053	USD	24,067	January 15, 2025	(680)
CAD	40,657	USD	29,029	January 15, 2025	(769)
EUR	70,057	USD	73,873	January 15, 2025	(787)

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
CAD	44,654	USD	31,858	January 15, 2025	(820)
EUR	76,514	USD	81,073	January 15, 2025	(1,251)
USD	987,366	JPY	148,004,067	January 15, 2025	47,926
USD	899,684	JPY	134,523,884	January 15, 2025	45,808
USD	743,619	JPY	112,980,043	January 15, 2025	26,490
USD	851,550	JPY	130,517,308	January 15, 2025	23,105
USD	417,061	JPY	62,183,062	January 15, 2025	22,361
USD	122,699	JPY	18,346,428	January 15, 2025	6,247
USD	53,165	JPY	7,949,455	January 15, 2025	2,707
USD	31,473	JPY	4,705,997	January 15, 2025	1,602
USD	17,633	JPY	2,636,553	January 15, 2025	898
USD	10,779	JPY	1,611,779	January 15, 2025	549
USD	9,648	JPY	1,442,642	January 15, 2025	491
USD	9,182	JPY	1,372,997	January 15, 2025	468
USD	7,452	JPY	1,114,316	January 15, 2025	379
USD	7,319	JPY	1,094,419	January 15, 2025	373
USD	6,653	JPY	994,926	January 15, 2025	339
USD	5,456	JPY	815,839	January 15, 2025	278
USD	3,925	JPY	587,007	January 15, 2025	200
USD	3,792	JPY	567,108	January 15, 2025	193
USD	3,402	JPY	507,528	January 15, 2025	181
USD	2,195	JPY	328,325	January 15, 2025	112
USD	2,003	JPY	298,718	January 15, 2025	107
USD	1,914	JPY	288,846	January 15, 2025	81
USD	1,264	JPY	189,036	January 15, 2025	64
USD	934	JPY	139,402	January 15, 2025	50
USD	990	JPY	149,403	January 15, 2025	42
USD	798	JPY	119,391	January 15, 2025	41
USD	910	JPY	139,602	January 15, 2025	25
USD	266	JPY	39,797	January 15, 2025	14
JPY	10,275,181,781	USD	68,707,702	January 15, 2025	(3,487,034)
					(3,085,877)

金額は四捨五入されている。1未満の価額はゼロとして開示されている。

amova
アモーヴァ・アセットマネジメント

アモーヴァ・グローバル株式アクティブファンドFB（適格機関投資家専用）

運用報告書（全体版）

第３期（決算日　2025年11月20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。
「アモーヴァ・グローバル株式アクティブファンドFB（適格機関投資家専用）」は、2025年11月20日に第３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／海外／株式（私募）	
信託期間	2023年４月13日から原則無期限です。	
運用方針	主として、「グローバル株式アクティブマザーファンド」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	アモーヴァ・グローバル株式アクティブファンドFB（適格機関投資家専用）	「グローバル株式アクティブマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	グローバル株式アクティブマザーファンド	日本を除く世界の金融商品取引所上場株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	アモーヴァ・グローバル株式アクティブファンドFB（適格機関投資家専用）	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。
	グローバル株式アクティブマザーファンド	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	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なわないこともあります。	

お知らせ

当ファンドは、2025年９月１日付でファンド名称を「NKグローバル株式アクティブファンドFB（適格機関投資家専用）」から「アモーヴァ・グローバル株式アクティブファンドFB（適格機関投資家専用）」へ変更いたしました。

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社
東京都港区赤坂九丁目７番１号
www.amova-am.com
2025年９月１日付で、日興アセットマネジメント株式会社から社名変更しました。

＜645087＞

当運用報告書に関するお問い合わせ先
コールセンター　電話番号：0120-25-1404
午前９時～午後５時　土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率			
(設定日)	円	円	%	%	%	百万円
2023年４月13日	10,000	－	－	－	－	10
１期(2023年11月20日)	11,688	0	16.9	98.1	－	34,196
２期(2024年11月20日)	16,112	0	37.9	97.7	－	36,139
３期(2025年11月20日)	17,837	0	10.7	97.2	－	39,664

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。
(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。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「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) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

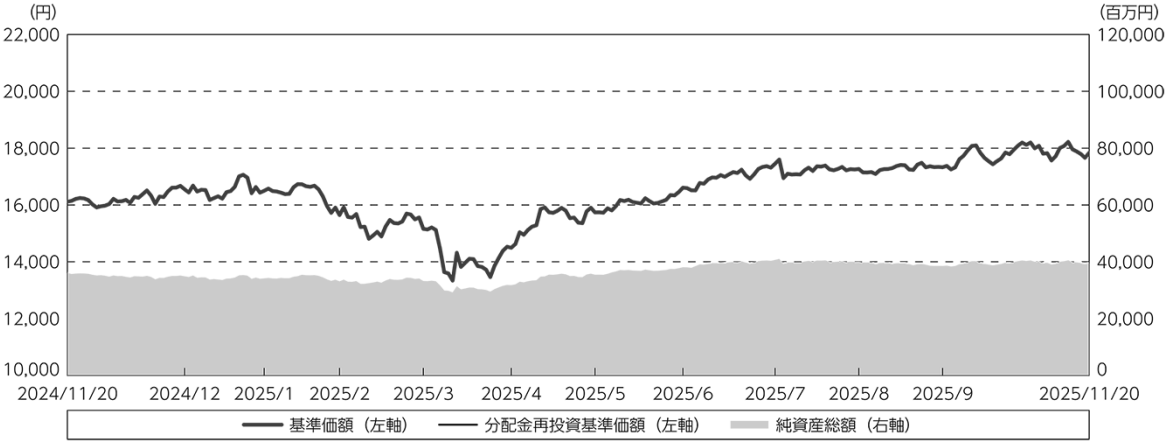
年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期　首)	円	%	%
2024年11月20日	16,112	－	97.7
11月末	15,914	△ 1.2	97.5
12月末	16,552	2.7	97.9
2025年１月末	16,500	2.4	97.0
２月末	15,646	△ 2.9	97.5
３月末	15,159	△ 5.9	97.3
４月末	14,495	△10.0	97.3
５月末	15,740	△ 2.3	98.0
６月末	16,609	3.1	98.7
７月末	17,452	8.3	98.0
８月末	17,265	7.2	98.5
９月末	17,329	7.6	97.5
10月末	17,995	11.7	98.6
(期　末)			
2025年11月20日	17,837	10.7	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11月21日～2025年11月20日）

期中の基準価額等の推移



期　首：16,112円
期　末：17,837円（既払分配金（税込み）：0円）
騰落率：　10.7%（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11月20日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
（注）上記騰落率は、小数点以下第２位を四捨五入して表示しております。
（注）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を除く世界の金融商品取引所に上場されている株式に分散投資を行ない、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。

＜値上がり要因＞
・人工知能（ＡＩ）や半導体への期待を背景に、主要株式市場が好調に推移したこと。
・企業業績や利下げ期待が追い風となったこと。
・情報技術セクターなどで銘柄選択が奏功したこと。

＜値下がり要因＞
・中国のＡＩ企業による先進ＡＩモデル発表後、米半導体大手を筆頭にＡＩ、ＩＴ関連株が広く売られたこと。
・米政権による新たな大規模関税措置の発表が、世界的な急落を招いたこと。

投資環境

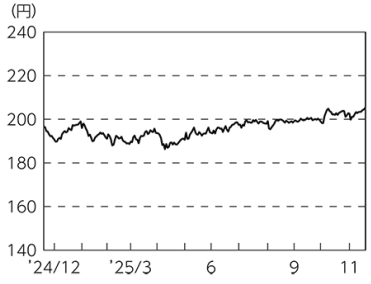
（株式市況）
あらゆる所でＡＩへの大規模な投資が行なわれており、成長戦略やニュースの見出し、決算発表後の経営者コメントなどでもＡＩが大きな話題になっています。2025年年初来の上昇率が上位のセクターは、いずれもＡＩブームに牽引されてきました。米国ＡＩ開発大手の最高経営責任者（ＣＥＯ）は世界中で電力やサプライチェーン（供給網）へのアクセスを確保するために世界の主要都市を訪問しました。
米中貿易協議の進展は、アジア市場、特に韓国や台湾に好影響をもたらしました。これらの半導体セクターはレアアース（希土類）への依存度が高く、世界のＡＩや電子機器製造のサプライチェーンに深く組み込まれています。欧州と英国も好調に推移し、欧州はロシアの脅威に対抗して結束を見せました。一方、米国は、高金利の長期化が消費者に大きな圧力となり株価の重しとなりました。「フューチャー・クオリティ」に沿った投資は逆風に直面しているものの、一時的なものと考えています。

（為替市況）
期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

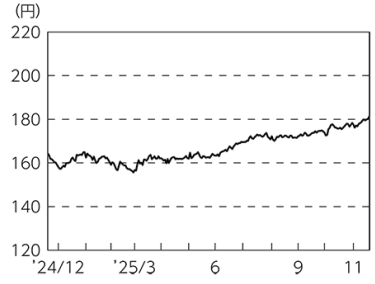
円／アメリカドルの推移



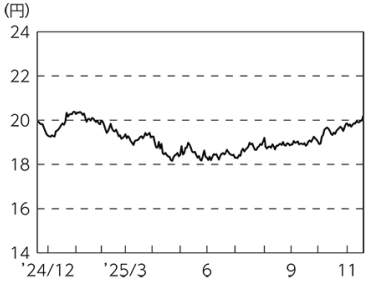
円／イギリスポンドの推移



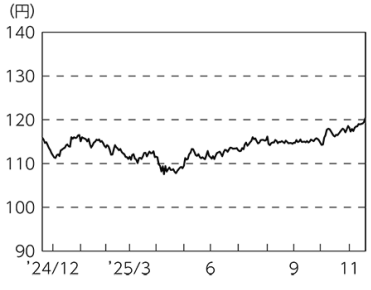
円／ユーロの推移



円／香港ドルの推移



円／シンガポールドルの推移



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）
当ファンドは、「グローバル株式アクティブマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（グローバル株式アクティブマザーファンド）
期間中の当ファンドの基準価額は、上昇しました。
個別銘柄では、米国ＡＩ開発大手から大型契約を勝ち取ったブロードコムや、好業績を発表したＡＩインフラ関連企業がプラスに寄与しました。ＡＩ関連銘柄以外では、医療流通を手掛けるセンコラ、シンガポールのＤＢＳグループ・ホールディングス、ネットフリックスが、業績の上方修正などを背景に好調に推移しました。
一方、業績が低迷したシノプシスやバイオテクネに加えて、ＡＩの台頭による静かな影響が及びＡＩ時代の負け組とみなされた銘柄がマイナスに影響しました。この影響は、よりディフェンシブな銘柄に及びました。ＩＴサービス企業のジェンパクトは、顧客基盤にエージェント型ソリューションを提供しているにもかかわらず市場に負け組とみなされ、保険会社のライアン・スペシャルティ・ホールディングスは、よりＡＩを活用した金融サービス銘柄に投資家の資金がシフトしたことが、株価の重しになりました。市場では上述の見方が非常に強く、考えるよりも先に売るという流れになっています。いずれ真実は明らかになると思われますが、現時点では株価が伸び悩んでいる米国の中小型株も多く、表面上はＡＩブームで盛り上がっているものの、実際は順調とは言い難いことを示唆しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

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

分配金

分配金は、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口当たり、税込み）

項目	第３期 2024年11月21日～ 2025年11月20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	7,837

（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

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「グローバル株式アクティブマザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

（グローバル株式アクティブマザーファンド）

米国ＡＩ開発大手のＣＥＯが世界の主要都市を訪問する一方、トランプ米大統領は米中貿易協議を行ないました。米中両国は、１年間にわたって米国の対中追加関税を一時停止するとともに、ＡＩサプライチェーンに不可欠なレアアースに対する中国の輸出規制を緩和することで合意しました。

当ファンドでは最近の戦略として、ＡＩ依存を脱却し、より広範な「フューチャー・クオリティ」企業への分散を図ってきました。足元の市場ではバリュエーション（価値評価）が割高となり、リスクが高まっていると考えています。米国連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）の支援を受けて、短期的にはＡＩブームが加速する可能性はありますが、他の分野を牽引しない限り、この状況が永遠に続くことはありません。

当ファンドでは、長期的に資本を拡大させるバランスの取れた企業ポートフォリオの構築をめざしています。市場は巨大なＡＩという一本柱に依存しているかもしれませんが、高い収益性、強固なバランスシート、実績ある経営陣、割安なバリュエーションといった特徴を備える「フューチャー・クオリティ」の理念に沿った運用を行なうことで、将来にわたって収益化できる可能性が高いと確信しています。当面は、ＡＩ関連銘柄や投機的な成長株を追うのではなく、見落とされている割安な「フューチャー・クオリティ」銘柄の調査に注力する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申しあげます。

○１口当たりの費用明細

（2024年11月21日～2025年11月20日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	117	0.715	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(108)	(0.660)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(4)	(0.022)	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）	(5)	(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	6	0.039	(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）	(6)	(0.039)	
(c) 有価証券取引税	8	0.048	(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）	(8)	(0.048)	
(d) その他費用	4	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）	(3)	(0.018)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（印刷費用等）	(0)	(0.002)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
（その他）	(0)	(0.002)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	135	0.826	
期中の平均基準価額は、16,388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）売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注）各比率は１口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2024年11月21日～2025年11月20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
グローバル株式アクティブマザーファンド	2,490,735	3,992,992	2,799,472	4,718,986

○株式売買比率

（2024年11月21日～2025年11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
	グローバル株式アクティブマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	53,210,932千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	55,424,610千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.96

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 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。

○利害関係人との取引状況等

（2024年11月21日～2025年11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。

○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11月21日～2025年11月20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11月21日～2025年11月20日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2025年11月20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
グローバル株式アクティブマザーファンド	21,938,210	21,629,473	39,315,894

（注）親投資信託の2025年11月20日現在の受益権総口数は、34,118,681千口です。

○投資信託財産の構成

（2025年11月20日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
グローバル株式アクティブマザーファンド	39,315,894	98.8
コール・ローン等、その他	476,902	1.2
投資信託財産総額	39,792,796	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

（注）グローバル株式アクティブマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（61,932,606千円）の投資信託財産総額（62,048,369千円）に対する比率は99.8%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アメリカドル=157.29円、1ユーロ=181.34円、1イギリスポンド=205.31円、1スウェーデンクローナ=16.47円、1オーストラリアドル=101.96円、1香港ドル=20.19円、1シンガポールドル=120.36円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月20日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	39,792,796,148
コール・ローン等	476,895,513
グローバル株式アクティブマザーファンド(評価額)	39,315,894,266
未収利息	6,369
(B) 負債	128,308,498
未払信託報酬	126,998,797
その他未払費用	1,309,701
(C) 純資産総額(A－B)	39,664,487,650
元本	22,236,590,000
次期繰越損益金	17,427,897,650
(D) 受益権総口数	2,223,659口
1口当たり基準価額(C／D)	17,837円

(注) 当ファンドの期首元本額は22,429,670,000円、期中追加設定元本額は2,639,780,000円、期中一部解約元本額は2,832,860,000円です。

(注) 1口当たり純資産額は17,837円です。

○損益の状況 (2024年11月21日～2025年11月20日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	2,012,932
受取利息	2,012,932
(B) 有価証券売買損益	4,115,269,508
売買益	4,270,671,482
売買損	△ 155,401,974
(C) 信託報酬等	△ 238,185,416
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	3,879,097,024
(E) 前期繰越損益金	10,405,976,288
(F) 追加信託差損益金	3,142,824,338
(配当等相当額)	(1,445,634,881)
(売買損益相当額)	(1,697,189,457)
(G) 計(D＋E＋F)	17,427,897,650
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	17,427,897,650
追加信託差損益金	3,142,824,338
(配当等相当額)	(1,450,200,127)
(売買損益相当額)	(1,692,624,211)
分配準備積立金	14,285,073,312

(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) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2024年11月21日～2025年11月20日の期間に当ファンドが負担した費用は118,724,191円です。

(注) 分配金の計算過程 (2024年11月21日～2025年11月20日) は以下の通りです。

項目	2024年11月21日～2025年11月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	425,342,650円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	3,453,754,374円
c. 信託約款に定める収益調整金	3,142,824,338円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	10,405,976,288円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	17,427,897,650円
f. 分配対象収益(1口当たり)	7,837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21日から2025年11月20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、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58条の２）

●当ファンドについて、委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更したため、2025年９月１日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第１条、第17条）
また、この信託の名称を「NKグローバル株式アクティブファンドFB（適格機関投資家専用）」から「アモーヴァ・グローバル株式アクティブファンドFB（適格機関投資家専用）」へ変更いたしました。（信託の名称）

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。

グローバル株式アクティブマザーファンド

運用報告書

第３期（決算日　2025年11月20日）
（2024年11月21日～2025年11月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2022年12月15日から原則無期限です。
運用方針	主として、日本を除く世界の金融商品取引所上場株式に投資を行ない、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	日本を除く世界の金融商品取引所上場株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

ファンド概要

主として、日本を除く世界の金融商品取引所に上場されている株式に分散投資を行ない、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。
株式の銘柄選定にあたっては、市場動向や銘柄毎の成長性、収益性、流動性などを勘案して行ないます。
株式の組入比率は、高位を維持することを基本とします。
外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。
ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

<639182>

【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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率			
(設定日)	円	%	%	%	百万円
2022年12月15日	10,000	－	－	－	2,475
1期(2023年11月20日)	11,714	17.1	99.1	－	54,238
2期(2024年11月20日)	16,311	39.2	98.7	－	55,145
3期(2025年11月20日)	18,177	11.4	98.1	－	62,017

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

○当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
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2024年11月20日	16,311	－	98.7
11月末	16,111	△ 1.2	98.5
12月末	16,773	2.8	98.9
2025年1月末	16,729	2.6	98.0
2月末	15,861	△ 2.8	98.6
3月末	15,359	△ 5.8	98.3
4月末	14,688	△10.0	98.2
5月末	15,965	△ 2.1	98.9
6月末	16,866	3.4	99.6
7月末	17,744	8.8	98.9
8月末	17,562	7.7	99.5
9月末	17,638	8.1	98.4
10月末	18,332	12.4	99.5
(期末)			
2025年11月20日	18,177	11.4	98.1

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

（2024年11月21日～2025年11月20日）

基準価額の推移

期間の初め16,311円の基準価額は、期間末に18,177円となり、騰落率は＋11.4%となりました。



期　首	期中高値	期中安値	期　末
2024/11/20	2025/11/13	2025/04/09	2025/11/20
16,311円	18,568円	13,500円	18,177円

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

＜値上がり要因＞
・人工知能（ＡＩ）や半導体への期待を背景に、主要株式市場が好調に推移したこと。
・企業業績や利下げ期待が追い風となったこと。
・情報技術セクターなどで銘柄選択が奏功したこと。

＜値下がり要因＞
・中国のＡＩ企業による先進ＡＩモデル発表後、米国の半導体大手を筆頭にＡＩ、ＩＴ関連株が広く売られたこと。
・米国政権による新たな大規模関税措置の発表が、世界的な急落を招いたこと。

（株式市況）

あらゆる所でＡＩへの大規模な投資が行なわれており、成長戦略やニュースの見出し、決算発表後の経営者コメントなどでもＡＩが大きな話題になっています。2025年年初来の上昇率が上位のセクターは、いずれもＡＩブームに牽引されてきました。米国ＡＩ開発大手の最高経営責任者（ＣＥＯ）は世界中で電力やサプライチェーン（供給網）へのアクセスを確保するために世界の主要都市を訪問しました。

米中貿易協議の進展は、アジア市場、特に韓国や台湾に好影響をもたらしました。これらの半導体セクターはレアアース（希土類）への依存度が高く、世界のＡＩや電子機器製造のサプライチェーンに深く組み込まれています。欧州と英国も好調に推移し、欧州はロシアの脅威に対抗して結束を見せました。一方、米国は、高金利の長期化が消費者に大きな圧力となり株価の重しとなりました。「フューチャー・クオリティ」に沿った投資は逆風に直面しているものの、一時的なものと考えています。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

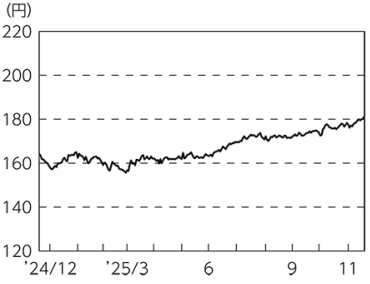
円／アメリカドルの推移



円／イギリスポンドの推移



円／ユーロの推移



円／香港ドルの推移



円／シンガポールドルの推移



ポートフォリオ

期間中の当ファンドの基準価額は、上昇しました。

個別銘柄では、米国ＡＩ開発大手から大型契約を勝ち取ったブロードコムや、好業績を発表したＡＩインフラ関連企業がプラスに寄与しました。ＡＩ関連銘柄以外では、医療流通を手掛けるセンコラ、シンガポールのＤＢＳグループ・ホールディングス、ネットフリックスが、業績の上方修正などを背景に好調に推移しました。

一方、業績が低迷したシノプシスやバイオテクネに加えて、ＡＩの台頭による静かな影響が及びＡＩ時代の負け組とみなされた銘柄がマイナスに影響しました。この影響は、よりディフェンシブな銘柄に及びました。ＩＴサービス企業のジェンパクトは、顧客基盤にエージェント型ソリューションを提供しているにもかかわらず市場に負け組とみなされ、保険会社のライアン・スペシャルティ・ホールディングスは、よりＡＩを活用した金融サービス銘柄に投資家の資金がシフトしたことが、株価の重しになりました。市場では上述の見方が非常に強く、考えるよりも先に売るという流れになっています。いずれ真実は明らかになると思われますが、現時点では株価が伸び悩んでいる米国の中小型株も多く、表面上はＡＩブームで盛り上がっているものの、実際は順調とは言い難いことを示唆しています。

○今後の運用方針

米国ＡＩ開発大手のＣＥＯが世界の主要都市を訪問する一方、トランプ米大統領は米中貿易協議を行ないました。米中両国は、１年間にわたって米国の対中追加関税を一時停止するとともに、ＡＩサプライチェーンに不可欠なレアアースに対する中国の輸出規制を緩和することで合意しました。

当ファンドでは最近の戦略として、ＡＩ依存を脱却し、より広範な「フューチャー・クオリティ」企業への分散を図ってきました。足元の市場ではバリュエーション（価値評価）が割高となり、リスクが高まっていると考えています。米国連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）の支援を受けて、短期的にはＡＩブームが加速する可能性はありますが、他の分野を牽引しない限り、この状況が永遠に続くことはありません。

当ファンドでは、長期的に資本を拡大させるバランスの取れた企業ポートフォリオの構築をめざしています。市場は巨大なＡＩという一本柱に依存しているかもしれませんが、高い収益性、強固なバランスシート、実績ある経営陣、割安なバリュエーションといった特徴を備える「フューチャー・クオリティ」の理念に沿った運用を行なうことで、将来にわたって収益化できる可能性が高いと確信しています。当面は、ＡＩ関連銘柄や投機的な成長株を追うのではなく、見落とされている割安な「フューチャー・クオリティ」銘柄の調査に注力する方針です。

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11月21日～2025年11月20日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	7	0.040	(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）	(7)	(0.040)	
(b) 有価証券取引税	8	0.048	(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）	(8)	(0.048)	
(c) その他費用	3	0.020	(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）	(3)	(0.018)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他）	(0)	(0.002)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	18	0.108	
期中の平均基準価額は、16,635円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2024年11月21日～2025年11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 14,017 (2,492)	千アメリカドル 116,773 (－)	百株 8,048	千アメリカドル 128,249
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,596	8,386	89	424
	イタリア	17,660	8,844	728	392
	フランス	243 (－)	8,194 (△ 32)	441	10,244
	スペイン	8,931	8,882	1,045	7,149
	アイルランド	817	8,055	817	6,351
	イギリス	2,901	千イギリスポンド 2,125	23,042	千イギリスポンド 11,855
	スウェーデン	468	千スウェーデンクローナ 7,896	416	千スウェーデンクローナ 7,083
	オーストラリア	596	千オーストラリアドル 811	530	千オーストラリアドル 740
	香港	7,651	千香港ドル 74,327	2,757	千香港ドル 8,927
	シンガポール	323 (－)	千シンガポールドル 1,440 (△ 114)	287	千シンガポールドル 1,326

（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11月21日～2025年11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	53,210,932千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	55,424,610千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.96

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 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。

○利害関係人との取引状況等

（2024年11月21日～2025年11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。

○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11月21日～2025年11月20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11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)	百株	百株	千アメリカドル	千円	
AMPHENOL CORP-CL A	865	678	9,268	1,457,829	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CENCORA INC	408	227	8,213	1,291,895	ヘルスケア機器・サービス
COCA-COLA CO/THE	1,411	—	—	—	食品・飲料・タバコ
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	—	1,186	10,608	1,668,565	食品・飲料・タバコ
CURTISS-WRIGHT CORP	197	129	7,110	1,118,363	資本財
DANAHER CORP	318	430	9,574	1,505,907	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENCOMPASS HEALTH CORP	699	629	7,048	1,108,587	ヘルスケア機器・サービス
GENPACT LTD	—	1,751	7,691	1,209,794	商業・専門サービス
HDFC BANK LTD-ADR	1,412	2,866	10,451	1,643,970	銀行
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	637	539	8,295	1,304,833	金融サービス
MASTERCARD INC - A	—	162	8,608	1,354,078	金融サービス
ORACLE CORP	376	346	7,811	1,228,735	ソフトウェア・サービス
PROGRESSIVE CORP	379	246	5,504	865,851	保険
RYAN SPECIALTY HOLDINGS INC	1,148	1,165	6,526	1,026,554	保険
SLB LTD	1,306	—	—	—	エネルギー
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	370	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR	—	3,125	5,854	920,805	メディア・娯楽
TOAST INC-CLASS A	—	1,734	5,714	898,831	金融サービス
TRANSDIGM GROUP INC	—	54	7,297	1,147,810	資本財
TRANSUNION	609	—	—	—	商業・専門サービス
UBER TECHNOLOGIES INC	999	1,179	10,564	1,661,668	運輸
ELEVANCE HEALTH INC	193	218	6,917	1,087,992	ヘルスケア機器・サービス
AMAZON.COM INC	910	1,014	22,590	3,553,199	一般消費財・サービス流通・小売り
BROADCOM INC	577	480	17,036	2,679,689	半導体・半導体製造装置
META PLATFORMS INC-CLASS A	271	—	—	—	メディア・娯楽
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	26	33	6,102	959,885	銀行
KANZHUN LTD-ADR	—	1,997	4,194	659,679	商業・専門サービス
LINDE PLC	200	203	8,424	1,325,061	素材
MASIMO CORP	330	318	4,494	706,907	ヘルスケア機器・サービス
MICROSOFT CORP	555	587	28,609	4,499,993	ソフトウェア・サービス
NETFLIX INC	153	1,136	12,497	1,965,668	メディア・娯楽
NVIDIA CORP	1,704	1,607	29,984	4,716,245	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	59	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
PALOMAR HOLDINGS INC	—	604	7,582	1,192,723	保険
BOOKING HOLDINGS INC	20	18	8,795	1,383,396	消費者サービス
SYNOPSYS INC	109	125	4,865	765,347	ソフトウェア・サービス
BIO-TECHNE CORP	1,001	1,436	8,304	1,306,154	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	519	—	—	—	金融サービス
小計 株数・金額	17,777	26,238	306,542	48,216,029	
小計 銘柄数<比率>	30	31	—	<77.7%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
SIEMENS HEALTHINEERS AG	—	1,507	6,236	1,130,856	ヘルスケア機器・サービス
小計 株数・金額	—	1,507	6,236	1,130,856	
小計 銘柄数<比率>	—	1	—	<1.8%>	

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…イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
INTESA SANPAOLO		－	16,931	9,469	1,717,273	銀行
小計	株数・金額	－	16,931	9,469	1,717,273	
	銘柄数<比率>	－	1	－	<2.8%>	
(ユーロ…フランス)						
L'OREAL		－	211	7,433	1,347,978	家庭用品・パーソナル用品
SCHNEIDER ELECTRIC SE		410	－	－	－	資本財
小計	株数・金額	410	211	7,433	1,347,978	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<2.2%>	
(ユーロ…スペイン)						
AMADEUS IT GROUP SA		923	－	－	－	消費者サービス
CAIXABANK S.A		－	8,809	7,947	1,441,202	銀行
小計	株数・金額	923	8,809	7,947	1,441,202	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<2.3%>	
ユーロ計	株数・金額	1,333	27,460	31,086	5,637,311	
	銘柄数<比率>	2	4	－	<9.1%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
COMPASS GROUP PLC		3,230	3,277	8,006	1,643,893	消費者サービス
DIAGEO PLC		1,449	－	－	－	食品・飲料・タバコ
HALEON PLC		18,738	－	－	－	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	23,418	3,277	8,006	1,643,893	
	銘柄数<比率>	3	1	－	<2.7%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-A SHS		3,549	3,601	54,473	897,185	資本財
小計	株数・金額	3,549	3,601	54,473	897,185	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<1.4%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
WORLEY LTD		4,517	4,583	6,256	637,895	資本財
小計	株数・金額	4,517	4,583	6,256	637,895	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<1.0%>	
(香港)				千香港ドル		
SAMSONITE GROUP SA		20,193	24,012	45,502	918,700	耐久消費財・アパレル
TRIP.COM GROUP LTD		－	1,075	61,787	1,247,489	消費者サービス
小計	株数・金額	20,193	25,087	107,290	2,166,189	
	銘柄数<比率>	1	2	－	<3.5%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD		2,462	2,498	13,415	1,614,669	銀行
小計	株数・金額	2,462	2,498	13,415	1,614,669	
	銘柄数<比率>	1	1	－	<2.6%>	
合計	株数・金額	73,251	92,746	－	60,813,172	
	銘柄数<比率>	39	41	－	<98.1%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2025年11月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	60,813,172	98.0
コール・ローン等、その他	1,235,197	2.0
投資信託財産総額	62,048,369	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
(注) 当期末における外貨建純資産 (61,932,606千円) の投資信託財産総額 (62,048,369千円) に対する比率は99.8%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アメリカドル=157.29円、1ユーロ=181.34円、1イギリスポンド=205.31円、1スウェーデンクローナ=16.47円、1オーストラリアドル=101.96円、1香港ドル=20.19円、1シンガポールドル=120.36円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月20日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	**62,048,369,208**
コール・ローン等	1,180,425,894
株式(評価額)	60,813,172,759
未収入金	4,510,250
未収配当金	50,258,759
未収利息	1,546
(B) 負債	**30,499,681**
未払解約金	30,499,681
(C) 純資産総額(A－B)	**62,017,869,527**
元本	34,118,681,350
次期繰越損益金	27,899,188,177
(D) 受益権総口数	**34,118,681,350口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**18,177円**

(注) 当ファンドの期首元本額は33,807,914,907円、期中追加設定元本額は5,562,457,874円、期中一部解約元本額は5,251,691,431円です。
(注) 2025年11月20日現在の元本の内訳は以下の通りです。
- アモーヴァ・グローバル株式アクティブファンドFB (適格機関投資家専用) 21,629,473,657円
- アモーヴァ・グローバル株式アクティブファンドF (適格機関投資家専用) 8,282,199,074円
- グローバル株式アクティブファンド・為替ヘッジなし (適格機関投資家向け) 3,816,228,193円
- アモーヴァ・グローバル株式アクティブファンドFVA (適格機関投資家専用) 390,780,426円

(注) 1口当たり純資産額は1.8177円です。

○損益の状況 (2024年11月21日～2025年11月20日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**742,302,363**
受取配当金	722,275,896
受取利息	20,012,754
その他収益金	13,713
(B) 有価証券売買損益	**6,124,564,377**
売買益	11,093,937,944
売買損	△ 4,969,373,567
(C) 保管費用等	**△ 11,586,562**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**6,855,280,178**
(E) 前期繰越損益金	**21,337,297,158**
(F) 追加信託差損益金	**3,322,457,936**
(G) 解約差損益金	**△ 3,615,847,095**
(H) 計(D＋E＋F＋G)	**27,899,188,177**
次期繰越損益金(H)	**27,899,188,177**

(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。

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11月21日から2025年11月20日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

●当ファンドについて、2025年９月１日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。
①委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。（第１条、第６条）
②「日興アセットマネジメント ヨーロッパ リミテッド」に運用指図権限を委託しておりますが、当社の社名変更に伴ない、当該運用委託先の社名を「アモーヴァ・アセットマネジメント・ＵＫリミテッド」に変更いたしました。（第16条）
③法定運用報告書の交付は行なわない旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、変更を行ないました。（第51条）
④当社の社名変更に伴ない、電子公告を掲載する当社ホームページのＵＲＬを「www.nikkoam.com/」から「www.amova-am.com」に変更いたしました。（第53条）

GIMグローバル・セレクト株式ファンドFB（適格機関投資家専用） 第1期(決算日：2025年10月９日)

◎当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、日本を除く世界各国の株式を実質的な主要投資対象とすることにより、信託財産の中長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。 実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いません。 MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）をベンチマークとします。	
主要運用対象	当ファンド	GIMグローバル・セレクト株式マザーファンド（適格機関投資家専用）の受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	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。	

（注）当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。
（注）「GIMグローバル・セレクト株式マザーファンド（適格機関投資家専用）」は「グローバル・セレクト株式マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

◎設定以来の運用実績

決算期	基準価額		MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）（ベンチマーク）		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率				
（設定日） 2024年10月10日	円 10,000	% －	10,000	% －	% －	% －	% －	百万円 1
1期(2025年10月９日)	11,488	14.9	12,136	21.4	95.7	－	2.4	88,403

（注）設定日の欄には、設定時の数値を記載しております。
（注）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各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－売建比率です。
（注）ベンチマークは、設定時を10,000として指数化しています。
（注）MSCIコクサイ指数は、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）は、同社が発表したMSCIコクサイ指数（税引後配当込み、米ドルベース）を委託会社にて円ベースに換算したものです（以下同じ）。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）（ベンチマーク）		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率		騰落率			
（設定日） 2024年10月10日	円 10,000	% －	10,000	% －	% －	% －	% －
10月末	10,188	1.9	10,257	2.6	95.4	－	2.0
11月末	10,157	1.6	10,399	4.0	97.0	－	1.8
12月末	10,434	4.3	10,716	7.2	97.6	－	1.6
2025年１月末	10,421	4.2	10,772	7.7	97.1	－	1.5
２月末	9,964	△ 0.4	10,236	2.4	96.5	－	1.6
３月末	9,648	△ 3.5	9,892	△ 1.1	97.4	－	1.8
４月末	9,029	△ 9.7	9,413	△ 5.9	97.3	－	1.8
５月末	9,739	△ 2.6	10,140	1.4	96.3	－	2.2
６月末	10,300	3.0	10,590	5.9	95.3	－	2.7
７月末	10,819	8.2	11,144	11.4	95.7	－	2.4
８月末	10,833	8.3	11,263	12.6	96.7	－	2.5
９月末	11,060	10.6	11,651	16.5	95.9	－	2.6
（期末） 2025年10月９日	11,488	14.9	12,136	21.4	95.7	－	2.4

（注）騰落率は設定日比です。
（注）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各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－売建比率です。
（注）ベンチマークは、設定時を10,000として指数化しています。

[基準価額の推移]

当期の世界株式市場は上昇しました。期初は、米大統領選を控えて、今後の政策変更がインフレや金利に与える影響が不透明であったことなどが相場の重石となる局面があったものの、11月上旬にトランプ氏が勝利すると、減税や規制緩和への期待感から上昇しました。3月末にかけては、トランプ政権の関税政策を巡る不確実性の高まりを背景に経済成長への懸念が再燃したことで市場は軟調な展開となり、4月上旬にトランプ大統領が予想以上に広範的で厳しい関税政策を発表すると、市場は急落しました。一方で、トランプ大統領が報復措置を採用していない国に対しては相互関税の実施を90日間停止すると発表したことや、FRB（米連邦準備制度理事会）のパウエル議長解任についての懸念が後退したことなどを背景に市場は反発し、その後も米国と各国・地域間で関税政策の協議に進展が見られたことなどを受けて市場は上昇基調となりました。期末にかけても、FRBの利下げ再開や底堅く好調な決算を背景に、市場は概ね上昇基調で推移しました。

このような投資環境の下、当ファンドにおいては、保有証券の価格上昇や投資通貨が対円で上昇したことなどがプラス要因となりました。当ファンドの基準価額は期首比で+14.9%となり、同期間のベンチマークの騰落率+21.4%を下回りました。

[運用経過]

主要投資対象の「GIMグローバル・セレクト株式マザーファンド(適格機関投資家専用)」を高位に組入れました。

[今後の運用方針]

先進国株式市場は向こう数ヶ月もボラティリティ（変動性）が高い環境が続くと見ており、市場では一部のセクターへの集中が見られる中で、テクノロジーや米国株式市場への過度な依存リスクを抑えるためにも、地域の分散投資の重要性が一層高まっていると考えます。

株式市場のバリュエーションは概ね長期平均を上回る水準にある一方で、投資家は財政刺激策とAIによる生産性向上により成長が加速し、インフレ率は適度な水準に留まるというゴルディロックス・シナリオを織り込んでいるようです。米国からの利益成長は依然として堅調であると予想されていますが、米国政権の貿易やその他の政策に関する不確実性が、企業や家計の「様子見」姿勢を引き起こし、投資が抑制され、消費者をやや慎重にさせる可能性があります。一方で、欧州は意味のある財政支援を行い、今後数年間の成長見通しを押し上げる可能性があります。地政学的なノイズの下では、グローバル経済の構造が変化しており、経済成長やインフレの分布に大きな影響を与える可能性があります。

年初からの予想は下方修正したものの、基本シナリオでは、2025年はグローバルで約8.6%の利益成長を予想しているほか、主要な産業グループで利益が増加すると見ています。また、昨年は30%以上あった「マグニフィセント7」とその他の企業の利益成長の格差は、今年は約20%に縮小すると見ています。ただし、2025年の米国テクノロジーセクターは23%以上の利益成長を織り込んでおり、企業ガイダンスが予想を下回る内容となった場合は、更なるボラティリティを引き起こす可能性があると見ています。

米国の税制と関税政策がインフレと経済成長に与える影響が依然として不確実であるため、潜在的なボラティリティを抑制するためにはポートフォリオの分散が重要だと考えます。投資家が考慮すべきことは、例えば、投資先企業が強固なファンダメンタルズを持っていることを確認することや、ボラティリティの高まりを利用して、より魅力的なバリュエーションで優良企業への追加の投資を準備することです。また、米国からの厳しいニュースに応じる形で、ドイツなどが財政刺激策を講じている中で、地理的分散の利点を活用する価値もあるかもしれません。加えて、リスクオフのシナリオ次第では、通貨の動きが米国資産への投資の重石となる可能性があることに注意を払う必要があると考えます。

これらの環境は不確実であると同時にボラティリティが高いものですが、長期投資家にとっては多くの機会を提供する可能性があります。運用チームは、長期的なファンダメンタルズから乖離した株価を持つ企業を特定するためにこの環境を活用しており、さらなる魅力的な投資機会が出現する可能性を注視しています。

当ファンドにおいては、企業ファンダメンタル・リサーチによる長期収益予想を活用したバリュエーション評価に基づき、投資銘柄を選別します。セクター、スタイル、地域への配分効果を一定程度に抑制し、主に銘柄選択効果によって超過収益の獲得を目指します。

※上記運用方針については、実質的な運用を行うマザーファンドに係る説明を含みます。

◎1口当たりの費用明細

（2024年10月10日～2025年10月9日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	56	0.550	(a)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(月末値の平均値)は10,216円です。
（投信会社）	(51)	(0.495)	投信会社　投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
（販売会社）	(2)	(0.022)	販売会社　受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
（受託会社）	(3)	(0.033)	受託会社　信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売買委託手数料	4	0.041	(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）	(4)	(0.040)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	11	0.103	(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）	(11)	(0.103)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	3	0.031	(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）	(2)	(0.024)	保管費用　外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
（監査費用）	(1)	(0.006)	監査費用　信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
（その他）	(0)	(0.001)	その他　信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	74	0.725	

（注）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。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、当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。
（注）各項目の円未満は四捨五入です。
（注）比率は1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。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2024年10月10日～2025年10月9日）

	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・セレクト株式マザーファンド受益証券	82,611,694	81,510,122	5,901,902	6,294,889

（注）単位未満は切捨てです。

◎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
(a)期中の株式売買金額	208,594,088千円
(b)期中の平均組入株式時価総額	64,432,799千円
(c)売買高比率（a）／（b）	3.23

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

◎利害関係人との取引状況等(2024年10月10日～2025年10月９日)

期中の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。

◎信託財産と委託会社との間の取引の状況(2024年10月10日～2025年10月９日)

委託会社が行う第一種金融商品取引業または第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との期中における取引はありません。

◎自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年10月10日～2025年10月９日)

設定時 (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	百万円	百万円	百万円	
1	－	1	－	当初設定時における取得およびその処分

（注）単位未満は切捨てです。

◎組入資産の明細

親投資信託残高

(2025年10月９日現在)

銘　柄	当　期　末	
	口　数	評　価　額
	千口	千円
グローバル・セレクト株式マザーファンド受益証券	76,709,792	88,615,152

（注）口数・評価額の単位未満は切捨てです。

◎投資信託財産の構成

(2025年10月９日現在)

項　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
グローバル・セレクト株式マザーファンド受益証券	88,615,152	100.0
投資信託財産総額	88,615,152	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。
（注）グローバル・セレクト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(106,235,431千円)の投資信託財産総額(106,579,318千円)に対する比率は99.7%です。
（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=152.74円、1ユーロ=177.74円、1英ポンド=204.85円、1スイスフラン=190.66円、1スウェーデンクローネ=16.21円、1デンマーククローネ=23.81円、1香港ドル=19.63円、1シンガポールドル=117.95円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年10月９日現在)

項　目	当　期　末
	円
(A)　資産	88,615,152,164
グローバル・セレクト株式 　マザーファンド受益証券(評価額)	88,615,152,164
(B)　負債	212,083,545
未払信託報酬	210,433,545
その他未払費用	1,650,000
(C)　純資産総額(A－B)	88,403,068,619
元本	76,951,330,000
次期繰越損益金	11,451,738,619
(D)　受益権総口数	7,695,133口
１口当たり基準価額(C／D)	11,488円

<注記事項>
期首元本額　1,000,000円
期中追加設定元本額　82,790,690,000円
期中一部解約元本額　5,840,360,000円

当期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。
未払受託者報酬　12,626,015円
未払委託者報酬　197,807,530円

◎損益の状況

(2024年10月10日～2025年10月９日)

項　目	当　期
	円
(A)　有価証券売買損益	12,901,864,841
売買益	13,424,657,042
売買損	△　522,792,201
(B)　信託報酬等	△　288,018,578
(C)　当期損益金(A＋B)	12,613,846,263
(D)　追加信託差損益金	△ 1,162,107,644
(売買損益相当額)	(△ 1,162,107,644)
(E)　計(C＋D)	11,451,738,619
次期繰越損益金(E)	11,451,738,619
追加信託差損益金	△ 1,162,107,644
(配当等相当額)	(　129,712,149)
(売買損益相当額)	(△ 1,291,819,793)
分配準備積立金	12,613,846,263

（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**(D)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(898,270,400円)、費用控除後の有価証券等損益額(11,715,575,863円)、および信託約款に規定する収益調整金(129,712,149円)より分配対象収益は12,743,558,412円(１口当たり1,656円)ですが、当期に分配した金額はありません。
（注）当期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。
受託者報酬　17,083,126円
委託者報酬　267,635,452円

＜約款変更のお知らせ＞

・2025年２月１日付で、新NISA成長投資枠の要件に適合させるため、信託約款に所要の変更を行っております。
・2025年４月１日付で、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、信託約款に所要の変更を行っております。
・2025年９月１日付で、監査報酬金額の計算について上限の範囲内で調整可能とするため、信託約款に所要の変更を行っております。

GIMグローバル・セレクト株式マザーファンド（適格機関投資家専用）

第１期(計算期間：2024年10月10日～2025年10月９日)

◎当ファンドの仕組み

商品分類	親投資信託
運用方針	日本を除く世界各国の株式に主として投資することによって信託財産の中長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。 MSCIコクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）をベンチマークとします。
主要運用対象	日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式および外貨建資産への投資割合は制限を設けません。

（注）当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。
（注）「GIMグローバル・セレクト株式マザーファンド（適格機関投資家専用）」は「グローバル・セレクト株式マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

[運用経過]

投資方針に変更はなく、企業ファンダメンタル・リサーチによる長期収益予想を活用したバリュエーション評価に基づき、投資銘柄の選択に努めました。ボトムアップの銘柄選択の結果として、セクター別では、一般消費財・サービス流通・小売りや半導体・半導体製造装置などの投資比率を対ベンチマークで高めとする一方で、メディア・娯楽やテクノロジー・ハードウェアおよび機器などの投資比率を低めとしました。

◎１万口当たりの費用明細(2024年10月10日～2025年10月９日)

項目	当期 金額	当期 比率
	円	%
(a) 売買委託手数料	4	0.041
（株式）	(4)	(0.040)
（投資信託証券）	(0)	(0.000)
(b) 有価証券取引税	11	0.105
（株式）	(11)	(0.105)
（投資信託証券）	(0)	(0.000)
(c) その他費用	3	0.025
（保管費用）	(2)	(0.024)
（その他）	(0)	(0.001)
合計	18	0.171
期中の平均基準価額は、10,246円です。		

（注）項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1口当たりの費用明細」をご参照ください。
（注）各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。
（注）比率は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。

◎売買及び取引の状況(2024年10月10日～2025年10月９日)

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		百株	千米ドル	百株	千米ドル
外国	アメリカ	59,108	738,183	23,309	278,442
		(183)	(922)	(－)	(922)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,643	37,969	604	17,754
	フランス	8,725	63,221	5,662	42,073
	オランダ	13,475	21,552	13,360	14,959
	スペイン	2,570	7,526	1,096	1,845
	アイルランド	804	5,937	32	220
	イギリス	36,821	千英ポンド 27,334	24,060	千英ポンド 14,495
	スイス	4,151	千スイスフラン 17,231	2,794	千スイスフラン 15,302
	スウェーデン	4,916	千スウェーデンクローネ 137,754	194	千スウェーデンクローネ 5,288
	デンマーク	1,952	千デンマーククローネ 95,704	508	千デンマーククローネ 20,839
	香港	9,096	千香港ドル 113,684	2,399	千香港ドル 20,389
	シンガポール	1,805	千シンガポールドル 6,595	88	千シンガポールドル 314

（注）金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
（注）下段に( )がある場合は株式分割、権利行使、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）外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

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
外国	AMERICAN TOWER CORP-REIT	68,529	14,658	6,722	1,335
	DIGITAL REALTY TRUST INC-REIT	20,291	3,653	20,291	3,205
	WELLTOWER INC-REIT	30,317	4,197	30,317	4,846
	VENTAS INC-REIT	83,713	5,444	3,262	218
	小計	202,850	27,954	60,592	9,605

（注）金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
（注）外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

◎組入資産の明細(2025年10月9日現在)

下記は、GIMグローバル・セレクト株式マザーファンド（適格機関投資家専用）全体（91,973,826千口）の内容です。

外国株式

銘柄	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	千米ドル	千円	
AMERICAN EXPRESS COMPANY	291	9,435	1,441,123	金融サービス
ACCENTURE PLC-CL A	283	7,183	1,097,148	ソフトウェア・サービス
BANK OF AMERICA CORP	2,371	11,819	1,805,326	銀行
BRISTOL-MYERS SQUIBB COMPANY	733	3,267	499,132	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CARNIVAL CORPORATION	2,112	6,108	932,956	消費者サービス
DOVER CORPORATION	298	4,909	749,884	資本財
DANAHER CORPORATION	421	8,632	1,318,560	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXXON MOBIL CORPORATION	1,034	11,790	1,800,945	エネルギー
EMERSON ELECTRIC CO	330	4,395	671,433	資本財
EATON CORP PLC	112	4,221	644,818	資本財
NEXTERA ENERGY INC	470	3,950	603,343	公益事業
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	933	6,358	971,135	金融サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	621	9,912	1,513,961	金融サービス
JOHNSON & JOHNSON	933	17,703	2,703,957	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COMPANIES INC	495	11,777	1,798,834	一般消費財・サービス流通・小売り
MASTERCARD INC-CLASS A	196	11,323	1,729,564	金融サービス
MORGAN STANLEY	215	3,348	511,402	金融サービス
MEDTRONIC PLC	725	7,102	1,084,824	ヘルスケア機器・サービス
PPG INDUSTRIES INC	458	4,662	712,192	素材
REGIONS FINANCIAL CORPORATION	3,035	7,676	1,172,524	銀行
SALESFORCE INC	231	5,574	851,392	ソフトウェア・サービス
THE CHARLES SCHWAB CORPORATION	477	4,483	684,743	金融サービス
THE WALT DISNEY CO.	897	10,036	1,533,048	メディア・娯楽
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	405	12,341	1,885,007	半導体・半導体製造装置
3M CO	223	3,484	532,209	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	165	8,890	1,357,863	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	121	4,491	685,985	ヘルスケア機器・サービス
WELLS FARGO COMPANY	1,511	12,047	1,840,187	銀行
YUM! BRANDS INC	282	4,118	629,057	消費者サービス
ARTHUR J GALLAGHER & CO	269	8,263	1,262,157	保険
AMERIPRISE FINANCIAL INC	69	3,414	521,459	金融サービス
BURLINGTON STORES INC	270	7,295	1,114,373	一般消費財・サービス流通・小売り
INGERSOLL-RAND INC	880	7,130	1,089,054	資本財
SEMPRA	819	7,649	1,168,391	公益事業
THE SOUTHERN COMPANY	552	5,314	811,798	公益事業
ABBVIE INC	456	10,565	1,613,823	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOWMET AEROSPACE INC	264	5,066	773,909	資本財

銘柄		当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
（アメリカ）		百株	千米ドル	千円	
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC		170	2,130	325,463	金融サービス
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC		1,118	4,585	700,363	消費者サービス
THE CIGNA GROUP		166	5,117	781,673	ヘルスケア機器・サービス
AMAZON.COM INC		1,332	30,016	4,584,776	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLE INC		1,619	41,800	6,384,617	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANALOG DEVICES INC		276	6,572	1,003,859	半導体・半導体製造装置
KEURIG DR PEPPER INC		1,150	2,941	449,330	食品・飲料・タバコ
EXPEDIA GROUP INC		310	6,590	1,006,624	消費者サービス
META PLATFORMS INC-A		328	23,573	3,600,562	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP		929	48,782	7,450,990	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORPORATION		1,771	33,495	5,116,080	半導体・半導体製造装置
NXP SEMICONDUCTORS NV		243	5,493	839,066	半導体・半導体製造装置
BAKER HUGHES COMPANY		1,894	9,062	1,384,257	エネルギー
BROADCOM INC		116	4,014	613,101	半導体・半導体製造装置
SYNOPSYS INC		54	2,672	408,256	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C		387	9,517	1,453,697	メディア・娯楽
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		136	3,753	573,375	メディア・娯楽
小計	株数・金額	35,981	515,867	78,793,633	
	銘柄数＜比率＞	54	－	＜74.2%＞	
（ユーロ…ドイツ）			千ユーロ		
ALLIANZ SE-REG		160	5,968	1,060,823	保険
MERCEDES-BENZ GROUP AG		436	2,336	415,299	自動車・自動車部品
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELL-REG		92	5,315	944,690	保険
MTU AERO ENGINES AG		111	4,423	786,192	資本財
SIEMENS AG-REG		238	5,837	1,037,633	資本財
小計	株数・金額	1,039	23,881	4,244,639	
	銘柄数＜比率＞	5	－	＜4.0%＞	
（ユーロ…フランス）					
AIR LIQUIDE SA		198	3,363	597,900	素材
CAPGEMINI SA		238	2,911	517,512	ソフトウェア・サービス
AIRBUS SE		274	5,641	1,002,782	資本財
ENGIE SA		2,270	4,206	747,675	公益事業
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		81	4,661	828,543	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	3,062	20,785	3,694,415	
	銘柄数＜比率＞	5	－	＜3.5%＞	
（ユーロ…オランダ）					
ASML HOLDING NV		114	9,761	1,735,031	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	114	9,761	1,735,031	
	銘柄数＜比率＞	1	－	＜1.6%＞	
（ユーロ…スペイン）					
FERROVIAL SE		1,473	7,652	1,360,116	資本財
小計	株数・金額	1,473	7,652	1,360,116	
	銘柄数＜比率＞	1	－	＜1.3%＞	
（ユーロ…アイルランド）					
KINGSPAN GROUP PLC		772	5,526	982,194	資本財
小計	株数・金額	772	5,526	982,194	
	銘柄数＜比率＞	1	－	＜0.9%＞	
ユーロ計	株数・金額	6,463	67,606	12,016,397	
	銘柄数＜比率＞	13	－	＜11.3%＞	

銘柄		当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
（イギリス）		百株	千英ポンド	千円	
ASTRAZENECA PLC		436	5,583	1,143,867	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAE SYSTEMS PLC		2,055	4,170	854,349	資本財
BARCLAYS PLC		8,790	3,365	689,342	銀行
SSE PLC		1,478	2,638	540,469	公益事業
小計	株数・金額	12,760	15,758	3,228,029	
	銘柄数＜比率＞	4	－	＜3.0%＞	
（スイス）			千スイスフラン		
UBS GROUP AG		1,356	4,453	849,093	金融サービス
小計	株数・金額	1,356	4,453	849,093	
	銘柄数＜比率＞	1	－	＜0.8%＞	
（スウェーデン）			千スウェーデンクローネ		
SWEDBANK AB-A SHARES		1,365	38,968	631,675	銀行
AB VOLVO-B SHS		3,356	90,461	1,466,380	資本財
小計	株数・金額	4,722	129,429	2,098,055	
	銘柄数＜比率＞	2	－	＜2.0%＞	
（デンマーク）			千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		480	18,465	439,670	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVONESIS(NOVOZYMES)B		962	39,467	939,724	素材
小計	株数・金額	1,443	57,933	1,379,395	
	銘柄数＜比率＞	2	－	＜1.3%＞	
（香港）			千香港ドル		
AIA GROUP LTD		5,490	40,982	804,493	保険
TENCENT HOLDINGS LIMITED		1,207	81,472	1,599,305	メディア・娯楽
小計	株数・金額	6,697	122,455	2,403,798	
	銘柄数＜比率＞	2	－	＜2.3%＞	
（シンガポール）			千シンガポールドル		
UNITED OVERSEAS BANK		1,717	6,095	718,946	銀行
小計	株数・金額	1,717	6,095	718,946	
	銘柄数＜比率＞	1	－	＜0.7%＞	
合計	株数・金額	71,141	－	101,487,348	
	銘柄数＜比率＞	79	－	＜95.5%＞	

（注）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注）邦貨換算金額欄の＜ ＞内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。
（注）株数・評価額の単位未満は切捨てです。
（注）株数に－印がある場合は組入れなしを表します。
（注）（ ）内には、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

外国投資信託証券

銘柄		当期末 口数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 比率
（アメリカ）		口	千米ドル	千円	%
AMERICAN TOWER CORP-REIT		61,807	11,470	1,752,044	1.6
VENTAS INC-REIT		80,451	5,470	835,589	0.8
合計	口数・金額	142,258	16,941	2,587,633	
	銘柄数＜比率＞	2	－	＜2.4%＞	

（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評価額の比率です。
（注）口数・評価額の単位未満は切捨てです。
（注）口数に－印がある場合は組入れなしを表します。
（注）（ ）内には、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

◎投資信託財産の構成

（2025年10月９日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	101,487,348	95.2
投資証券	2,587,633	2.4
コール・ローン等、その他	2,504,337	2.4
投資信託財産総額	106,579,318	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
（注）当期末における外貨建純資産（106,235,431千円）の投資信託財産総額（106,579,318千円）に対する比率は99.7%です。
（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=152.74円、1ユーロ=177.74円、1英ポンド=204.85円、1スイスフラン=190.66円、1スウェーデンクローネ=16.21円、1デンマーククローネ=23.81円、1香港ドル=19.63円、1シンガポールドル=117.95円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2025年10月９日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	107,502,865,401
コール・ローン等	1,529,493,254
株式(評価額)	101,487,348,782
投資証券(評価額)	2,587,633,885
未収入金	1,841,815,060
未収配当金	56,574,320
未収利息	100
(B) 負債	1,257,017,575
未払金	1,256,882,817
未払解約金	134,758
(C) 純資産総額（A－B）	106,245,847,826
元本	91,973,826,933
次期繰越損益金	14,272,020,893
(D) 受益権総口数	91,973,826,933口
１万口当たり基準価額（C／D）	11,552円

＜注記事項＞

期首元本額	2,000,000円
期中追加設定元本額	100,860,263,927円
期中一部解約元本額	8,888,436,994円

元本の内訳

GIMグローバル・セレクト株式ファンドFB（適格機関投資家専用）	76,709,792,386円
GIMグローバル・セレクト株式ファンドF（適格機関投資家専用）	14,571,333,459円
GIMグローバル・セレクト株式ファンドFVA（適格機関投資家専用）	692,701,088円

◎損益の状況

（2024年10月10日～2025年10月９日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	1,203,839,789
受取配当金	1,174,621,070
受取利息	29,054,014
その他収益金	164,705
(B) 有価証券売買損益	14,396,591,154
売買益	20,357,725,719
売買損	△ 5,961,134,565
(C) その他費用等	△ 16,739,672
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	15,583,691,271
(E) 追加信託差損益金	△ 737,809,792
(F) 解約差損益金	△ 573,860,586
(G) 計（D＋E＋F）	14,272,020,893
次期繰越損益金（G）	14,272,020,893

（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。

＜約款変更のお知らせ＞

・2025年２月１日付で、新NISA成長投資枠の要件に適合させるため、信託約款に所要の変更を行っております。
・2025年４月１日付で、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、信託約款に所要の変更を行っております。

ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドＦＢ（適格機関投資家専用）
第７期（2025年２月21日～2026年２月20日）

◎当ファンドの仕組み

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（設定日：2019年４月４日）	
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。	
主要投資対象	ティー・ロウ・プライス海外株式ファンドＦＢ（適格機関投資家専用）	以下のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ティー・ロウ・プライス海外株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、日本を除く世界各国の株式（エマージング・マーケットも含みます。）の中で、成長性が高いと判断される企業の株式を中心に投資を行います。	
組入制限	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、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		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率			
	円	%	%	%	百万円
３期（2022年２月21日）	17,202	△ 0.2	94.8	3.7	21,223
４期（2023年２月20日）	17,007	△ 1.1	96.2	1.1	23,917
５期（2024年２月20日）	23,883	40.4	99.1	－	26,186
６期（2025年２月20日）	28,449	19.1	98.2	－	24,268
７期（2026年２月20日）	33,972	19.4	99.1	－	24,703

（注１）当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」および「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２）騰落率および組入比率は、小数点以下第２位を四捨五入しています。

○当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率		
（期首）	円	%	%	%
2025年２月20日	28,449	－	98.2	－
２月末	26,710	△ 6.1	98.0	－
３月末	25,389	△10.8	98.5	－
４月末	24,198	△14.9	97.2	0.6
５月末	26,036	△ 8.5	98.4	0.3
６月末	27,417	△ 3.6	99.2	－
７月末	28,777	1.2	99.1	－
８月末	28,652	0.7	98.9	－
９月末	30,092	5.8	98.7	－
10月末	33,082	16.3	98.3	－
11月末	32,633	14.7	99.5	－
12月末	33,277	17.0	98.9	－
2026年１月末	34,470	21.2	99.0	－
（期末）				
2026年２月20日	33,972	19.4	99.1	－

（注１）騰落率は期首比です。
（注２）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「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３）騰落率および組入比率は、小数点以下第２位を四捨五入しています。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

［基準価額の推移］

当期の海外株式市場は上昇しました（ＭＳＣＩオールカントリー指数（除く日本）、税引前配当込み、現地通貨ベース）。期初はトランプ関税をめぐる不透明感から上値重く推移し、実際にトランプ大統領が大規模な相互関税案を発表した４月初めには急落しました。しかし、自律反発後は、期末にかけて上昇局面が続きました。①各国との貿易協議や関税率引き下げの進展、②利下げや人工知能（ＡＩ）をめぐる商機への期待などを背景に米国株式市場が上昇しました。また、マクロ経済見通しの改善などから欧州株式市場が堅調だったほか、ＡＩをめぐる投資の恩恵が期待されたアジアの主要国や資源高などから中南米諸国も上昇し、新興国株式市場は米国など先進国を上回る上昇となりました。

為替市場では、①円安志向と目される高市政権の発足も背景に、４月半ばから期末にかけて円安圧力が持続した一方、②米国を除く各国の利下げ終了観測の浮上、③資源価格の上昇、④世界的な株高持続にみられる投資家のリスク選好度の高さなどから、多くの通貨が円に対して上昇しました。

このような環境下、当ファンドでは実質的に保有しているアディエンやユナイテッドヘルス・グループ、アマゾン・ドット・コムなどの株価下落がマイナス要因となった一方で、ＳＫハイニックスや台湾セミコンダクター、サムスン電子などの株価上昇がプラス要因となり、当期の基準価額の騰落率は＋19.4％となりました。

［運用経過］

ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド（以下、マザーファンド）の組入を高位に維持しました。

［今後の運用方針］

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。マザーファンドにおいては、当社グループが保有するグローバルな調査体制と投資フレームワークに基づき資本収益率の向上が期待できる優良企業を発掘することに注力し、運用して参ります。

○１口当たりの費用明細

（2025年２月21日～2026年２月20日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	255	0.871	(a) 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29,227円です。 信託報酬率は段階料率の上限値を使用しています。
（投信会社）	(241)	(0.825)	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(6)	(0.022)	販売会社分は、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
（受託銀行）	(7)	(0.024)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	61	0.210	(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、組入有価証券等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(61)	(0.210)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	47	0.161	(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）	(10)	(0.035)	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）	(37)	(0.126)	その他は、法定書類等の作成等に要する費用（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成、印刷、交付および提出にかかる費用）、監査費用、計理業務およびこれに付随する業務にかかる費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	363	1.242	

（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・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、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）金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注３）比率欄は「１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。

○売買および取引の状況

（2025年２月21日～2026年２月20日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	795,469	2,174,553	2,049,699	6,819,017

（注）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　（2025年２月21日～2026年２月20日）

項目	当期
	ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	137,668,301千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,359,625千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	3.89

（注１）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
（注２）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等　（2025年２月21日～2026年２月20日）

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　（2026年２月20日現在）

親投資信託残高

項目	前期末	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	8,236,594	6,982,365	24,784,603

（注）単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成　（2026年２月20日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	24,784,603	100.0
投資信託財産総額	24,784,603	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨てであります。%は、小数点以下第２位を四捨五入しています。
（注２）ティー・ロウ・プライス 海外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34,379,389千円の投資信託財産総額34,747,801千円に対する比率は、98.9%です。
（注３）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、2026年２月20日における邦貨換算レートは、１アメリカドル＝155.15円、１ユーロ＝182.58円、１イギリスポンド＝208.88円、１スイスフラン＝200.06円、１スウェーデンクローナ＝17.11円、１デンマーククローネ＝24.44円、１オーストラリアドル＝109.46円、１香港ドル＝19.85円、100韓国ウォン＝10.72円、１台湾ドル＝4.934円、１インドルピー＝1.72円、１中国人民元＝22.4765円です。

○資産、負債、元本および基準価額の状況（2026年２月20日現在）

項目	当期末
(A) 資産	24,784,603,272円
ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド(評価額)	24,784,603,272
(B) 負債	81,368,721
未払信託報酬	77,278,463
その他未払費用	4,090,258
(C) 純資産総額(A－B)	24,703,234,551
元本	7,271,750,000
次期繰越損益金	17,431,484,551
(D) 受益権総口数	727,175口
１口当たり基準価額(C／D)	33,972円

(注) 期首における元本額は8,530,500,000円、当期中における追加設定元本額は827,180,000円、同解約元本額は2,085,930,000円です。

○損益の状況（2025年２月21日～2026年２月20日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	4,309,404,972円
売買益	5,062,953,510
売買損	△ 753,548,538
(B) 信託報酬等	△ 154,523,858
(C) 当期損益金(A＋B)	4,154,881,114
(D) 前期繰越損益金	10,019,368,211
(E) 追加信託差損益金	3,257,235,226
(配当等相当額)	(3,313,618,368)
(売買損益相当額)	(△ 56,383,142)
(F) 計(C＋D＋E)	17,431,484,551
次期繰越損益金(F)	17,431,484,551
追加信託差損益金	3,257,235,226
(配当等相当額)	(3,316,773,162)
(売買損益相当額)	(△ 59,537,936)
分配準備積立金	14,174,249,325

(注１) (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) (B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額およびその他費用等を含めて表示しています。
(注３) (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。

○お知らせ

（2025年２月21日～2026年２月20日）

下記の通り約款変更を行いました。
・運用報告書の電子交付について、投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴う記載の変更を行いました。
（2025年４月１日付け）

ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド
第７期（計算期間：2025年２月21日～2026年２月20日）

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

［運用経過］

（１）当期の基準価額の騰落率は＋20.1％となりました。
（２）期を通じて、株式組入比率は高位を維持しました。
（３）当期末におけるセクター配分は、情報技術、金融、資本財・サービスが上位となりました。主な取引としては、ブロードコム（米国、情報技術）の組入を増やしたほか、サムスン電子（韓国、情報技術）やリジェネロン・ファーマシューティカルズ（米国、ヘルスケア）などの組入を開始しました。一方で、メタ・プラットフォームズ（米国、コミュニケーション・サービス）などの組入を削減したほか、ケンビュー（米国、生活必需品）やバンク・オブ・アメリカ（米国、金融）などの組入を終了しました。

［今後の運用方針］

引き続き、日本を除く世界各国の株式の中で、成長性が高いと判断される企業の株式を中心に投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。規律あるファンダメンタルズ分析に基づき、個別の成長要因を有する銘柄をボトムアップで発掘するアプローチを継続します。特定のスタイルに偏ることなく、持続的な成長が見込まれ、長期にわたり市場を上回るパフォーマンスが期待される優良企業を特定し、機動的に投資することに努めます。

○１万口当たりの費用明細

（2025年２月21日～2026年２月20日）

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料	64	0.210
（株式）	(64)	(0.210)
（投資信託証券）	(0)	(0.000)
(b) その他費用	40	0.130
（保管費用）	(11)	(0.035)
（その他）	(29)	(0.095)
合計	104	0.340

（注）金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。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（30,455円）で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要および注記については前掲の（１口当たりの費用明細）をご参照ください。

○売買および取引の状況

（2025年２月21日～2026年２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 20,514 (140)	千アメリカドル 325,360 (－)	百株 25,793	千アメリカドル 358,028
	メキシコ	6,084	千メキシコペソ 39,124	6,084	千メキシコペソ 32,019
	ブラジル	521	千ブラジルレアル 2,194	521	千ブラジルレアル 2,018
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	688	6,253	1,385	12,210
	イタリア	573	3,627	265	1,777
	フランス	706	6,454	455	3,373
	オランダ	1,360	16,512	1,342	15,414
	スペイン	1,926	4,374	447	959
	イギリス	13,246 (1,503)	千イギリスポンド 15,755 (6,303)	7,353 (1,344)	千イギリスポンド 16,021 (6,106)
	スイス	833	千スイスフラン 3,131	790	千スイスフラン 7,289
	デンマーク	249	千デンマーククローネ 9,675	249	千デンマーククローネ 6,970
	香港	5,315	千香港ドル 97,142	7,289	千香港ドル 108,253
	インドネシア	29,771	千インドネシアルピア 27,238,344	71,078	千インドネシアルピア 59,828,594
	韓国	841	千韓国ウォン 8,449,776	669	千韓国ウォン 14,908,078
	台湾	8,930	千台湾ドル 397,536	6,340	千台湾ドル 475,451
	インド	3,794 (2,438)	千インドルピー 668,646 (99,959)	4,652 (487)	千インドルピー 666,869 (99,959)

（注１）金額は受け渡し代金。
（注２）単位未満は切り捨て。
（注３）（ ）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。

○利害関係人との取引状況等

（2025年２月21日～2026年２月20日）

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

（2026年２月20日現在）

外国株式

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）	百株	百株	千アメリカドル	千円	
AMAZON.COM INC	451	154	3,174	492,493	一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	70	176	3,581	555,708	半導体・半導体製造装置
ANALOG DEVICES INC	73	－	－	－	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	304	236	6,164	956,347	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BOEING CO/THE	127	－	－	－	資本財
AMPHENOL CORP-CL A	114	－	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
QUANTA SERVICES INC	－	35	1,962	304,445	資本財
CATERPILLAR INC	－	48	3,654	566,971	資本財
COPART INC	296	－	－	－	商業・専門サービス
CORNING INC	70	－	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DEERE & CO	73	30	1,999	310,284	資本財
MORGAN STANLEY	172	－	－	－	金融サービス
BANK OF AMERICA CORP	1,133	－	－	－	銀行
CITIGROUP INC	514	418	4,833	749,910	銀行
CADENCE DESIGN SYS INC	44	－	－	－	ソフトウェア・サービス
EQUIFAX INC	51	－	－	－	商業・専門サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	－	287	3,212	498,423	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	165	－	－	－	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	256	－	－	－	公益事業
FIFTH THIRD BANCORP	－	369	1,952	302,854	銀行
FREEPORT-MCMORAN INC	507	－	－	－	素材
NVIDIA CORP	670	811	15,245	2,365,390	半導体・半導体製造装置
INTEL CORP	－	282	1,260	195,561	半導体・半導体製造装置
KLA CORP	－	4	726	112,659	半導体・半導体製造装置
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	－	45	3,035	470,915	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PACKAGING CORP OF AMERICA	－	35	836	129,755	素材
ELI LILLY & CO	95	23	2,437	378,148	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOUISIANA-PACIFIC CORP	－	155	1,321	205,047	素材
MICROSOFT CORP	241	88	3,543	549,712	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	－	38	1,612	250,201	半導体・半導体製造装置
OLD DOMINION FREIGHT LINE	94	127	2,488	386,017	運輸
CONOCOPHILLIPS	583	211	2,356	365,567	エネルギー
RAMBUS INC	237	－	－	－	半導体・半導体製造装置
RELIANCE INC	62	－	－	－	素材
REGENERON PHARMACEUTICALS	－	50	3,911	606,931	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPLIGEN CORP	198	89	1,223	189,797	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHWAB (CHARLES) CORP	622	－	－	－	金融サービス
SOUTHERN COPPER CORP	－	69	1,346	208,872	素材
STARBUCKS CORP	236	－	－	－	消費者サービス
NETFLIX INC	22	－	－	－	メディア・娯楽
SYNOPSYS INC	48	－	－	－	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	19	－	－	－	ヘルスケア機器・サービス
TERADYNE INC	－	35	1,111	172,521	半導体・半導体製造装置
TOWER SEMICONDUCTOR LTD	－	89	1,120	173,791	半導体・半導体製造装置

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	
	百株	百株	千アメリカドル	千円	
CME GROUP INC	173	146	4,458	691,761	金融サービス
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	－	5	656	101,925	半導体・半導体製造装置
URANIUM ENERGY CORP	－	577	929	144,234	エネルギー
MASTERCARD INC - A	－	30	1,594	247,401	金融サービス
CELSIUS HOLDINGS INC	240	－	－	－	食品・飲料・タバコ
CIENA CORP	83	57	1,830	283,958	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MERCADOLIBRE INC	15	8	1,603	248,741	一般消費財・サービス流通・小売り
FRANCO-NEVADA CORP	－	49	1,268	196,835	素材
FABRINET	－	50	2,612	405,379	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TESLA INC	66	16	671	104,119	自動車・自動車部品
META PLATFORMS INC	112	36	2,352	365,037	メディア・娯楽
DIAMONDBACK ENERGY INC	81	120	2,110	327,489	エネルギー
SERVICENOW INC	9	－	－	－	ソフトウェア・サービス
BOOKING HOLDINGS INC	－	2	821	127,459	消費者サービス
BROADCOM INC	183	221	7,398	1,147,936	半導体・半導体製造装置
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	－	36	1,755	272,333	メディア・娯楽
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	－	46	1,974	306,385	ソフトウェア・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	124	121	1,444	224,137	金融サービス
HOWMET AEROSPACE INC	－	60	1,530	237,405	資本財
DATADOG INC - CLASS A	－	120	1,454	225,730	ソフトウェア・サービス
VERTIV HOLDINGS CO-A	－	124	3,013	467,613	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	59	－	－	－	資本財
ARISTA NETWORKS INC	－	172	2,365	366,933	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CELESTICA INC	－	37	1,103	171,262	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CONSTELLATION ENERGY	67	61	1,779	276,031	公益事業
APPLOVIN CORP-CLASS A	20	30	1,264	196,112	ソフトウェア・サービス
SNOWFLAKE INC-CLASS A	－	70	1,262	195,926	ソフトウェア・サービス
DOORDASH INC - A	－	53	950	147,504	消費者サービス
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	84	－	－	－	金融サービス
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	63	－	－	－	ソフトウェア・サービス
KENVUE INC	2,378	－	－	－	家庭用品・パーソナル用品
HUBSPOT INC	25	－	－	－	ソフトウェア・サービス
LAM RESEARCH CORP	－	30	734	113,881	半導体・半導体製造装置
SHOPIFY INC - CLASS A	181	170	2,108	327,162	ソフトウェア・サービス
LUMENTUM HOLDINGS INC	－	20	1,277	198,225	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BLOCK INC	258	－	－	－	金融サービス
CARVANA CO	88	53	1,787	277,265	一般消費財・サービス流通・小売り
NATERA INC	－	80	1,738	269,754	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL A	201	230	6,975	1,082,302	メディア・娯楽
SEA LTD-ADR	－	145	1,665	258,470	一般消費財・サービス流通・小売り
RH	23	－	－	－	一般消費財・サービス流通・小売り
WINGSTOP INC	－	59	1,543	239,523	消費者サービス
小計 株数・金額	12,102	6,963	140,151	21,744,577	
小計 銘柄数＜比率＞	52	58	－	＜63.1%＞	
（ユーロ・・・ドイツ）			千ユーロ		
SAP SE	169	－	－	－	ソフトウェア・サービス
RHEINMETALL AG	－	10	1,820	332,334	資本財
SARTORIUS AG-VORZUG	136	54	1,267	231,455	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INFINEON TECHNOLOGIES AG	911	455	2,085	380,777	半導体・半導体製造装置
小計 株数・金額	1,217	520	5,173	944,567	
小計 銘柄数＜比率＞	3	3	－	＜2.7%＞	

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）		百株	百株	千ユーロ	千円	
PRYSMIAN SPA		－	164	1,611	294,219	資本財
UNICREDIT SPA		－	143	1,041	190,216	銀行
小計	株数・金額	－	307	2,653	484,436	
	銘柄数＜比率＞	－	2	－	＜1.4%＞	
（ユーロ・・・フランス）						
SCHNEIDER ELECTRIC SE		－	60	1,578	288,232	資本財
KERING		－	41	1,149	209,854	耐久消費財・アパレル
SOCIETE GENERALE SA		－	148	1,074	196,136	銀行
小計	株数・金額	－	251	3,802	694,223	
	銘柄数＜比率＞	－	3	－	＜2.0%＞	
（ユーロ・・・オランダ）						
AIRBUS SE		109	94	1,772	323,672	資本財
ASM INTERNATIONAL NV		－	22	1,547	282,536	半導体・半導体製造装置
ASML HOLDING NV		－	25	3,110	567,889	半導体・半導体製造装置
FERRARI NV		－	59	1,849	337,736	自動車・自動車部品
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		208	91	1,589	290,246	半導体・半導体製造装置
CSG NV		－	61	184	33,719	資本財
ADYEN NV		30	11	1,138	207,844	金融サービス
小計	株数・金額	348	366	11,193	2,043,646	
	銘柄数＜比率＞	3	7	－	＜5.9%＞	
（ユーロ・・・スペイン）						
INDRA SISTEMAS SA		－	295	1,582	288,895	ソフトウェア・サービス
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		－	1,183	2,344	428,086	銀行
小計	株数・金額	－	1,479	3,926	716,982	
	銘柄数＜比率＞	－	2	－	＜2.1%＞	
ユーロ計	株数・金額	1,565	2,923	26,749	4,883,856	
	銘柄数＜比率＞	6	17	－	＜14.2%＞	
（イギリス）				千イギリスポンド		
STANDARD CHARTERED PLC		－	758	1,352	282,499	銀行
BARCLAYS PLC		－	4,248	1,988	415,292	銀行
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		345	－	－	－	金融サービス
EXPERIAN PLC		－	391	1,007	210,473	商業・専門サービス
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		－	1,075	1,424	297,556	資本財
UNILEVER PLC		1,114	1,038	5,523	1,153,768	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	1,459	7,512	11,296	2,359,590	
	銘柄数＜比率＞	2	5	－	＜6.8%＞	
（スイス）				千スイスフラン		
SONOVA HOLDING AG-REG		97	－	－	－	ヘルスケア機器・サービス
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG		186	－	－	－	耐久消費財・アパレル
UBS GROUP AG-REG		－	327	1,070	214,072	金融サービス
小計	株数・金額	283	327	1,070	214,072	
	銘柄数＜比率＞	2	1	－	＜0.6%＞	
（香港）				千香港ドル		
PRADA S.P.A.		2,471	－	－	－	耐久消費財・アパレル
MEITUAN DIANPING-CLASS B		856	－	－	－	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		－	1,564	24,195	480,272	一般消費財・サービス流通・小売り
TENCENT HOLDINGS LTD		211	－	－	－	メディア・娯楽
小計	株数・金額	3,538	1,564	24,195	480,272	
	銘柄数＜比率＞	3	1	－	＜1.4%＞	

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	
（インドネシア）		百株	百株	千インドネシアルピア	千円	
BANK CENTRAL ASIA TBK PT		41,307	－	－	－	銀行
小計	株数・金額	41,307	－	－	－	
	銘柄数＜比率＞	1	－	－	＜－％＞	
（韓国）				千韓国ウォン		
SK HYNIX INC		274	57	5,144,076	551,444	半導体・半導体製造装置
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		－	388	7,380,550	791,194	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	274	445	12,524,626	1,342,639	
	銘柄数＜比率＞	1	2	－	＜3.9％＞	
（台湾）				千台湾ドル		
ACCTON TECHNOLOGY CORP		710	－	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DELTA ELECTRONICS INC		－	830	104,580	515,997	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HON HAI PRECISION INDUSTRY		－	3,680	83,536	412,166	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		2,370	1,340	256,610	1,266,113	半導体・半導体製造装置
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD		70	－	－	－	半導体・半導体製造装置
AIRTAC INTERNATIONAL GROUP		110	－	－	－	資本財
小計	株数・金額	3,260	5,850	444,726	2,194,278	
	銘柄数＜比率＞	4	3	－	＜6.4％＞	
（インド）				千インドルピー		
BHARTI AIRTEL LTD		－	1,555	309,370	532,117	電気通信サービス
KOTAK MAHINDRA BANK LTD		1,154	1,496	62,325	107,199	銀行
ICICI BANK LTD		1,572	767	106,576	183,311	銀行
小計	株数・金額	2,726	3,819	478,272	822,628	
	銘柄数＜比率＞	2	3	－	＜2.4％＞	
合計	株数・金額	66,517	29,406	－	34,041,917	
	銘柄数＜比率＞	73	90	－	＜98.8％＞	

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注２）邦貨換算金額欄の＜ ＞内は、純資産総額に対する各国・地域別株式評価額の比率。
（注３）単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2026年２月20日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	％
株式	34,041,917	98.0
コール・ローン等、その他	705,884	2.0
投資信託財産総額	34,747,801	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨てであります。％は、小数点以下第２位を四捨五入しています。
（注２）当期末における外貨建純資産34,379,389千円の投資信託財産総額34,747,801千円に対する比率は、98.9％です。
（注３）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、2026年２月20日における邦貨換算レートは、１アメリカドル＝155.15円、１ユーロ＝182.58円、１イギリスポンド＝208.88円、１スイスフラン＝200.06円、１スウェーデンクローナ＝17.11円、１デンマーククローネ＝24.44円、１オーストラリアドル＝109.46円、１香港ドル＝19.85円、100韓国ウォン＝10.72円、１台湾ドル＝4.934円、１インドルピー＝1.72円、１中国人民元＝22.4765円です。

○資産、負債、元本および基準価額の状況（2026年２月20日現在）

項目	当期末
(A) 資産	35,069,487,963円
コール・ローン等	520,672,773
株式(評価額)	34,041,917,453
未収入金	489,558,442
未収配当金	17,339,295
(B) 負債	618,457,318
未払金	618,457,318
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	34,451,030,645
元本	9,705,638,458
次期繰越損益金	24,745,392,187
(D) 受益権総口数	9,705,638,458口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	35,496円

（注１）期首元本額　11,757,473,645円
追加設定元本額　1,156,348,743円
一部解約元本額　3,208,183,930円
（注２）期末における元本の内訳
ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドＦ（適格機関投資家専用）　2,600,354,411円
ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドＦＢ（適格機関投資家専用）　6,982,365,132円
ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドＦＶＡ（適格機関投資家専用）　122,918,915円

○損益の状況（2025年２月21日～2026年２月20日）

項目	当期
(A) 配当等収益	363,316,757円
受取配当金	353,878,250
受取利息	3,109,544
その他収益金	6,328,963
(B) 有価証券売買損益	6,852,304,606
売買益	13,416,825,083
売買損	△ 6,564,520,477
(C) その他費用等	△ 47,390,731
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	7,168,230,632
(E) 前期繰越損益金	22,992,754,972
(F) 追加信託差損益金	1,984,842,281
(G) 解約差損益金	△ 7,400,435,698
(H) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ＋Ｇ)	24,745,392,187
次期繰越損益金(Ｈ)	24,745,392,187

（注１）(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２）(C)その他費用等にはその他費用等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注３）(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４）(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

（2025年２月21日～2026年２月20日）

下記の通り約款変更を行いました。
・運用報告書の電子交付について、投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴う記載の変更を行いました。
（2025年４月１日付け）

ノムラ・ワールド（除く日本）エクイティ・ファンドF/FB

2025年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形態	ケイマン諸島籍円建て外国投資信託
主要投資対象	日本を除く先進国の株式
運用方針	主として日本を除く世界各国の上場株式に実質的に投資を行なうことにより、ベンチマーク指数を上回る収益の確保を目指します。
投資顧問会社	野村アセットマネジメント株式会社
受託会社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
保管受託銀行 管理事務代行会社	ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エー

＊作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

運用計算書
2025年12月31日に終了する計測期間
（米ドル）

収益	
銀行口座利息	117,085
受取配当金等（源泉徴収税控除後）	2,947,953
雑収益	3
収益合計	3,065,041
費用	
投資顧問報酬	663,373
事務管理代行報酬	53,035
保管費用	53,329
取引銀行報酬	21,121
銀行手数料	985
受託報酬	26,535
法務報酬	3,835
海外登記手数料	358
立替費用	13,257
専門家報酬	16,021
雑費用	52
費用合計	851,901
純投資損益	2,213,140
投資有価証券売買に係る損益	16,432,276
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(3,218,716)
当期実現純損益	13,213,560
投資有価証券評価差損益	8,070,909
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	997,430
当期評価差損益	9,068,339
運用の結果による純資産の増減額	24,495,039

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産
F Class Units (in JPY)	19,934	307,261	6,124,817,840
FB Class Units (in JPY)	32,050	494,352	15,843,972,498

組入資産明細
2025年12月31日現在
（米ドル）

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		オーストラリア		
普通株				
	288,800	QANTAS AIRWAYS LTD	1,998,963	1.42
			1,998,963	1.42
		オーストラリア計	1,998,963	1.42
		カナダ		
普通株				
	45,300	MAGNA INTL	2,435,781	1.73
			2,435,781	1.73
		カナダ計	2,435,781	1.73
		キュラソー島		
普通株				
	74,800	SLB LTD	2,834,920	2.01
			2,834,920	2.01
		キュラソー島計	2,834,920	2.01
		フランス		
普通株				
	33,340	BNP PARIBAS	3,149,799	2.24
	53,500	ACCOR SA	2,997,239	2.13
			6,147,038	4.37
		フランス計	6,147,038	4.37
		ドイツ		
普通株				
	37,200	HENKEL KGAA AG & CO	2,841,106	2.02
	8,700	SIEMENS AG	2,428,811	1.73
	13,000	BMW AG - PRF	1,412,356	1.00
	14,800	MERCEDES-BENZ GR	1,041,963	0.74
			7,724,236	5.49
		ドイツ計	7,724,236	5.49
		アイルランド		
普通株				
	13,441	MEDTRONIC PLC	1,292,352	0.92
			1,292,352	0.92
		アイルランド計	1,292,352	0.92

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		イタリア		
普通株				
	151,500	BANCA MONTE DEI	1,587,238	1.13
			1,587,238	1.13
		イタリア計	1,587,238	1.13
		ジャージー		
普通株				
	570,900	WPP PLC ORD GBP 0.1	2,569,426	1.83
			2,569,426	1.83
		ジャージー計	2,569,426	1.83
		オランダ		
普通株				
	43,800	HEINEKEN HLDG	3,218,794	2.29
	38,700	SHELL PLC-WI- ADR	2,829,744	2.01
	31,000	AKZO NOBEL	2,154,743	1.53
	216,200	CNH INDUSTRIAL N	2,030,118	1.44
	42,300	RANDSTAD NV	1,614,559	1.15
	54,641	KON.PHILIPS NV	1,488,431	1.06
	40,100	ING GROEP NV - CVA	1,123,028	0.80
	4,530	AIRBUS SE	1,045,656	0.74
	3,840	MAGNUM ICE CREAM	60,385	0.04
			15,565,458	11.06
		オランダ計	15,565,458	11.06
		プエルトリコ		
普通株				
	11,400	POPULAR INC	1,434,006	1.02
			1,434,006	1.02
		プエルトリコ計	1,434,006	1.02
		スウェーデン		
普通株				
	479,600	ERICSSON (LM)TELEFON SP ADR	4,647,324	3.30
			4,647,324	3.30
		スウェーデン計	4,647,324	3.30
		スイス		
普通株				
	35,660	JULIUS BAER GROU	2,809,383	2.00
			2,809,383	2.00
		スイス計	2,809,383	2.00
		台湾		
普通株				
	6,900	TAIWAN SEMIC- ADR	2,076,348	1.47
			2,076,348	1.47
		台湾計	2,076,348	1.47

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		イギリス		
普通株				
	135,370	NATIONAL GRID PLC	2,087,565	1.48
	36,600	GSK PLC- ADR	1,797,426	1.28
	92,400	VODAFONE GROUP PLC-SP ADR	1,215,060	0.86
	17,066	UNILEVER PLC	1,120,985	0.80
			6,221,036	4.42
		イギリス計	6,221,036	4.42
		アメリカ		
普通株				
	30,000	WORKDAY INC CLASS A	6,569,699	4.66
	24,500	F5 INC	6,356,035	4.52
	14,230	ELEVANCE HEALTH	4,957,447	3.52
	53,500	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	4,626,680	3.29
	47,645	GE HEALTHCARE TE	3,961,682	2.81
	124,600	COMCAST CORP-A	3,721,802	2.64
	9,900	UNITEDHEALTH GROUP INC	3,256,506	2.31
	58,400	US BANCORP	3,182,800	2.26
	11,600	SALESFORCE INC	3,088,268	2.19
	26,930	PPG INDS INC	2,807,453	1.99
	54,060	U-HAUL HOLDING C	2,535,955	1.80
	7,100	ALPHABET INC A	2,226,276	1.58
	4,200	CUMMINS INC	2,161,488	1.54
	26,020	GENERAL MOTORS CO	2,157,839	1.53
	7,200	FEDEX CORP	2,108,808	1.50
	34,760	DOMINION ENERGY INC	2,059,530	1.46
	7,800	HUMANA INC	2,015,052	1.43
	19,300	WELLS FARGO & CO	1,824,236	1.30
	70,200	APA CORP	1,711,476	1.22
	12,600	STATE STREET CORP	1,659,294	1.18
	64,600	KRAFT HEINZ CO/THE	1,566,550	1.11
	13,600	PACCAR INC	1,515,584	1.08
	18,200	OMNICOM GROUP INC	1,464,554	1.04
	25,700	MONDELEZ INTER-A	1,414,528	1.00
	89,100	NOV INC	1,397,088	0.99
	11,700	CITIGROUP INC	1,382,121	0.98
	23,600	TRUIST FINANCIAL	1,180,472	0.84
	13,100	EURONET WORLWIDE INC	993,111	0.71
	23,100	OVINTIV INC	896,049	0.64
	10,300	FISERV INC	692,984	0.49
	236,000	KOSMOS ENERGY LT	207,444	0.15
			75,698,811	53.76
		アメリカ計	75,698,811	53.76
		投資有価証券合計	**135,042,320**	**95.93**

外国為替先渡し契約

2025年12月31日現在

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益（米ドル）
GBP	1,946	USD	2,594	January 15, 2026	36
EUR	5,312	USD	6,235	January 15, 2026	26
CHF	1,318	USD	1,658	January 15, 2026	16
AUD	1,679	USD	1,111	January 15, 2026	16
CAD	3,336	USD	2,425	January 15, 2026	14
SEK	5,950	USD	637	January 15, 2026	12
EUR	641	USD	749	January 15, 2026	7
EUR	633	USD	738	January 15, 2026	7
GBP	234	USD	311	January 15, 2026	5
GBP	230	USD	307	January 15, 2026	4
CHF	157	USD	196	January 15, 2026	4
CHF	159	USD	199	January 15, 2026	3
GBP	251	USD	336	January 15, 2026	3
CAD	397	USD	287	January 15, 2026	3
GBP	240	USD	322	January 15, 2026	3
GBP	240	USD	322	January 15, 2026	3
CAD	402	USD	291	January 15, 2026	3
EUR	233	USD	272	January 15, 2026	3
CAD	432	USD	314	January 15, 2026	2
SEK	718	USD	76	January 15, 2026	2
CAD	414	USD	301	January 15, 2026	2
CAD	414	USD	301	January 15, 2026	2
GBP	85	USD	113	January 15, 2026	2
EUR	687	USD	809	January 15, 2026	2
SEK	707	USD	75	January 15, 2026	2
CHF	170	USD	215	January 15, 2026	2
GBP	123	USD	165	January 15, 2026	2
EUR	657	USD	773	January 15, 2026	2
EUR	657	USD	773	January 15, 2026	2
CHF	163	USD	205	January 15, 2026	2
CHF	163	USD	205	January 15, 2026	2
AUD	201	USD	133	January 15, 2026	2
DKK	2,096	USD	329	January 15, 2026	2
AUD	198	USD	131	January 15, 2026	2
AUD	217	USD	144	January 15, 2026	1
AUD	207	USD	137	January 15, 2026	1
AUD	207	USD	137	January 15, 2026	1
CHF	58	USD	72	January 15, 2026	1
CAD	146	USD	106	January 15, 2026	1
SEK	768	USD	82	January 15, 2026	1
SEK	734	USD	79	January 15, 2026	1
SEK	734	USD	79	January 15, 2026	1
CAD	213	USD	155	January 15, 2026	1

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益（米ドル）
EUR	338	USD	398	January 15, 2026	1
EUR	69	USD	81	January 15, 2026	1
CHF	84	USD	106	January 15, 2026	1
AUD	106	USD	71	January 15, 2026	1
GBP	36	USD	48	January 15, 2026	1
GBP	43	USD	58	January 15, 2026	1
EUR	118	USD	138	January 15, 2026	1
SEK	378	USD	40	January 15, 2026	1
SEK	260	USD	27	January 15, 2026	0
EUR	99	USD	116	January 15, 2026	0
GBP	25	USD	33	January 15, 2026	0
EUR	119	USD	140	January 15, 2026	0
AUD	73	USD	48	January 15, 2026	0
GBP	42	USD	57	January 15, 2026	0
CHF	17	USD	21	January 15, 2026	0
DKK	253	USD	39	January 15, 2026	0
DKK	249	USD	39	January 15, 2026	0
CAD	74	USD	53	January 15, 2026	0
CAD	43	USD	31	January 15, 2026	0
CHF	24	USD	31	January 15, 2026	0
AUD	31	USD	20	January 15, 2026	0
AUD	37	USD	24	January 15, 2026	0
CAD	62	USD	45	January 15, 2026	0
CAD	74	USD	54	January 15, 2026	0
CHF	29	USD	36	January 15, 2026	0
CHF	29	USD	37	January 15, 2026	0
SEK	111	USD	11	January 15, 2026	0
SEK	77	USD	8	January 15, 2026	0
AUD	21	USD	14	January 15, 2026	0
AUD	37	USD	24	January 15, 2026	0
SEK	132	USD	14	January 15, 2026	0
DKK	92	USD	14	January 15, 2026	0
SEK	131	USD	14	January 15, 2026	0
DKK	259	USD	40	January 15, 2026	0
DKK	271	USD	42	January 15, 2026	0
DKK	259	USD	40	January 15, 2026	0
DKK	133	USD	21	January 15, 2026	0
DKK	27	USD	4	January 15, 2026	0
DKK	46	USD	7	January 15, 2026	0
DKK	39	USD	6	January 15, 2026	0
DKK	47	USD	7	January 15, 2026	0
USD	185,948	DKK	1,189,500	January 15, 2026	(1,807)
USD	627,818	AUD	946,100	January 15, 2026	(7,391)
USD	360,574	SEK	3,382,200	January 15, 2026	(8,591)
USD	1,370,886	CAD	1,891,400	January 15, 2026	(12,412)
USD	935,916	CHF	749,600	January 15, 2026	(16,421)

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益（米ドル）
USD	1,465,380	GBP	1,100,300	January 15, 2026	(21,698)
USD	3,520,410	EUR	3,016,600	January 15, 2026	(35,043)
USD	68,569	JPY	10,638,877	January 15, 2026	295
USD	8,897	JPY	1,376,715	January 15, 2026	62
USD	8,510	JPY	1,316,857	January 15, 2026	60
USD	8,510	JPY	1,316,857	January 15, 2026	60
USD	8,238	JPY	1,276,042	January 15, 2026	50
USD	4,384	JPY	678,381	January 15, 2026	31
USD	1,286	JPY	199,603	January 15, 2026	6
USD	1,540	JPY	239,325	January 15, 2026	5
USD	895	JPY	139,599	January 15, 2026	0
USD	8,124	JPY	1,266,354	January 15, 2026	(2)
USD	3,001	JPY	468,535	January 15, 2026	(5)
USD	1,524	JPY	239,497	January 15, 2026	(13)
JPY	6,014,606,525	USD	38,855,681	January 15, 2026	(257,744)
					(360,341)

金額は四捨五入されている。1未満の価額はゼロとして開示されている。

ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB（適格機関投資家専用）
第16期(2024年11月19日～2025年11月17日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	－	
信託期間	2009年９月３日以降、無期限とします。	
運用方針	ノムラーアカディアン新興国株ファンド 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、主として新興国の株式（DR（預託証書）を含みます。）に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として積極的な運用を行ないます。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	ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB	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		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
12期(2021年11月17日)	30,058	28.2	257.70	20.4	95.7	－	12,999
13期(2022年11月17日)	28,324	△ 5.8	238.04	△ 7.6	94.5	－	8,328
14期(2023年11月17日)	36,598	29.2	271.88	14.2	96.2	－	8,369
15期(2024年11月18日)	44,653	22.0	314.97	15.8	96.1	－	8,020
16期(2025年11月17日)	57,720	29.3	411.95	30.8	96.2	－	9,805

＊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。

＊ベンチマーク（＝MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み・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（税引後配当込み・ドルベース）をもとに、当社が独自に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。
＊ベンチマークは設定時を100として、指数化しております。
＊MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCI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。
(出所) MSCI、ファクトセット、為替レート（対顧客電信売買相場仲値）、ブルームバーグ

○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
		騰落率		騰落率		
（期首）	円	%		%	%	%
2024年11月18日	44,653	－	314.97	－	96.1	－
11月末	43,609	△ 2.3	306.18	△ 2.8	95.3	－
12月末	46,520	4.2	322.72	2.5	95.5	－
2025年１月末	45,533	2.0	319.20	1.3	96.2	－
２月末	45,413	1.7	317.77	0.9	95.0	－
３月末	44,567	△ 0.2	317.32	0.7	94.7	－
４月末	42,326	△ 5.2	299.27	△ 5.0	94.1	－
５月末	45,718	2.4	320.44	1.7	94.7	－
６月末	48,621	8.9	339.72	7.9	93.5	－
７月末	50,759	13.7	358.33	13.8	94.9	－
８月末	50,290	12.6	355.13	12.7	95.6	－
９月末	53,934	20.8	382.92	21.6	97.2	－
10月末	58,578	31.2	417.87	32.7	96.5	－
（期末）						
2025年11月17日	57,720	29.3	411.95	30.8	96.2	－

＊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]
（上昇）AI関連産業の成長期待が高まったこと、米中首脳会談を控え貿易協議進展への期待が高まったこと
（下落）トランプ米政権による相互関税の発表に対し、中国が報復措置を取ったことで市場心理が悪化したこと
[運用経過]
マザーファンドの組み入れを高位に維持しました。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でした。
[今後の運用方針]
マザーファンドの組み入れを高位に維持します。マザーファンドの運用に当たっては、引き続き、複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行ない、ポートフォリオを構築します。

○１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 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	453	0.943	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(421)	(0.878)	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）	(16)	(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）	(16)	(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	26	0.054	(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）	(25)	(0.053)	
（投資信託証券）	(1)	(0.002)	
(c) 有価証券取引税	63	0.132	(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）	(63)	(0.132)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
(d) その他費用	249	0.518	(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）	(78)	(0.164)	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）	(2)	(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）	(169)	(0.352)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	791	1.647	
期中の平均基準価額は、47,989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口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2024年11月19日～2025年11月17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
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド	100,256	564,000	195,960	1,137,344

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2024年11月19日～2025年11月17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
	ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	19,039,631千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,371,812千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.53

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2024年11月19日～2025年11月17日）

利害関係人との取引状況

＜ノムラーアカディアン新興国株ファンドFB（適格機関投資家専用）＞

該当事項はございません。

＜ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド＞

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	13,268	7,633	57.5	14,882	7,633	51.3

平均保有割合　64.3%

※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。

○組入資産の明細

（2025年11月17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
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド	1,482,004	1,386,300	9,706,321

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

（2025年11月17日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド	9,706,321	98.6
コール・ローン等、その他	141,390	1.4
投資信託財産総額	9,847,711	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（14,571,394千円）の投資信託財産総額（14,756,789千円）に対する比率は98.7%です。
＊外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1カタールリヤル=42.52円、1米ドル=154.70円、1トルコリラ=3.6624円、1ユーロ=179.51円、1チェココルナ=7.4238円、1フォリント=0.467078円、1ズロチ=42.4802円、1香港ドル=19.91円、1リンギ=37.438円、1バーツ=4.77円、1フィリピンペソ=2.6193円、1ルピア=0.0093円、1ウォン=0.1064円、1新台湾ドル=4.9645円、1インドルピー=1.76円、1メキシコペソ=8.4496円、1レアル=29.1887円、1ソル=45.9156円、1ＵＡＥディルハム=42.21円、1エジプトポンド=3.2766円、1ランド=9.05円、1サウジアラビアリヤル=41.33円。

○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
	円
(A) 資産	9,847,711,406
コール・ローン等	97,288,334
ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド(評価額)	9,706,321,769
未収入金	44,100,000
未収利息	1,303
(B) 負債	42,328,910
未払信託報酬	42,181,826
その他未払費用	147,084
(C) 純資産総額(A－B)	9,805,382,496
元本	1,698,790,000
次期繰越損益金	8,106,592,496
(D) 受益権総口数	169,879口
１口当たり基準価額(C／D)	57,720円

(注) 期首元本額は1,796,110,000円、期中追加設定元本額は119,160,000円、期中一部解約元本額は216,480,000円、１口当たり純資産額は57,720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77,078,240円。(ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド)

○損益の状況 (2024年11月19日～2025年11月17日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	359,903
受取利息	359,903
(B) 有価証券売買損益	2,269,307,937
売買益	2,343,615,429
売買損	△ 74,307,492
(C) 信託報酬等	△ 78,916,903
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	2,190,750,937
(E) 前期繰越損益金	3,153,680,988
(F) 追加信託差損益金	2,762,160,571
(配当等相当額)	(2,391,217,869)
(売買損益相当額)	(370,942,702)
(G) 計(D＋E＋F)	8,106,592,496
次期繰越損益金(G)	8,106,592,496
追加信託差損益金	2,762,160,571
(配当等相当額)	(2,391,217,869)
(売買損益相当額)	(370,942,702)
分配準備積立金	5,344,431,925

＊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＞

ノムラーアカディアン新興国株ファンド マザーファンド

運用報告書

第16期（決算日2025年11月17日）

作成対象期間（2024年11月19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。
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	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、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として積極的な運用を行ないます。 株式への投資にあたっては、複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行ないポートフォリオを構築します。 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	新興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		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
12期(2021年11月17日)	34,971	30.2	257.70	20.4	96.7	－	21,997
13期(2022年11月17日)	33,230	△ 5.0	238.04	△ 7.6	95.4	－	14,242
14期(2023年11月17日)	43,427	30.7	271.88	14.2	97.2	－	13,487
15期(2024年11月18日)	53,563	23.3	314.97	15.8	97.1	－	12,599
16期(2025年11月17日)	70,016	30.7	411.95	30.8	97.1	－	14,712

＊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		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率		騰落率		
(期　首)	円	%		%	%	%
2024年11月18日	53,563	－	314.97	－	97.1	－
11月末	52,314	△ 2.3	306.18	△ 2.8	96.3	－
12月末	55,886	4.3	322.72	2.5	96.4	－
2025年１月末	54,736	2.2	319.20	1.3	97.0	－
２月末	54,631	2.0	317.77	0.9	95.7	－
３月末	53,644	0.2	317.32	0.7	95.4	－
４月末	50,962	△ 4.9	299.27	△ 5.0	94.5	－
５月末	55,110	2.9	320.44	1.7	95.6	－
６月末	58,698	9.6	339.72	7.9	94.4	－
７月末	61,351	14.5	358.33	13.8	95.7	－
８月末	60,826	13.6	355.13	12.7	96.4	－
９月末	65,319	21.9	382.92	21.6	97.8	－
10月末	71,035	32.6	417.87	32.7	97.0	－
(期　末) 2025年11月17日	70,016	30.7	411.95	30.8	97.1	－

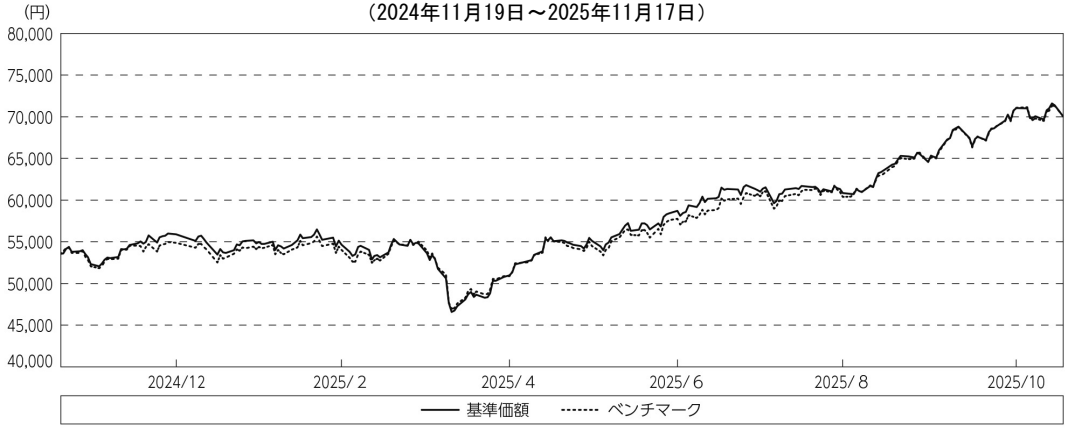
＊騰落率は期首比です。
＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

＊ベンチマーク（＝MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み・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（税引後配当込み・ドルベース）をもとに、当社が独自に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。
＊ベンチマークは設定時を100として、指数化しております。
＊MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCI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。
(出所) MSCI、ファクトセット、為替レート（対顧客電信売買相場仲値）、ブルームバーグ

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移

【基準価額等の推移】
（2024年11月19日～2025年11月17日）



（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（税引後配当込み・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

（上昇）AI関連産業の成長期待が高まったこと、米中首脳会談を控え貿易協議進展への期待が高まったこと

（下落）トランプ米政権による相互関税の発表に対し、中国が報復措置を取ったことで市場心理が悪化したこと

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

株式組入比率はおおむね高位を維持しました。

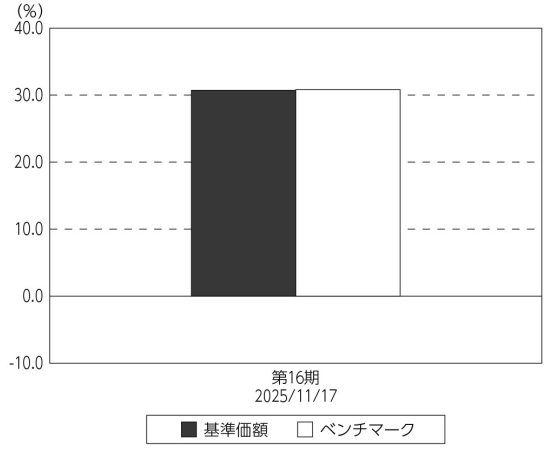
・期中の主な動き

複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行ない、ポートフォリオを構築しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

今期の基準価額は＋30.7%となり、ベンチマークの＋30.8%を下回りました。主な差異要因につきましては、業種別では金融セクターの銘柄選択効果がプラスに寄与した一方、情報技術の銘柄選択効果がマイナスに影響しました。国別ではインドのアンダーウェイト（ベンチマークに比べ低めの投資比率）などがプラスに寄与した一方、キャッシュの保有などがマイナスに影響しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（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（税引後配当込み・円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

当ファンドでは、市場の非効率性を客観的に有効活用することにより、超過収益が獲得できると考えています。引き続き、複数のファクターを用いた定量評価モデル等により個別銘柄を評価し、売買コスト等を勘案した最適化を行ない、ポートフォリオを構築します。投資哲学を最も正確に反映しているのは定量評価モデルであるという信念のもと、モデルに用いるファクターの改善・発掘に努めてまいります。

今後とも変わらぬご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○１万口当たりの費用明細

（2024年11月19日～2025年11月17日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	31	0.054	(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）	(31)	(0.053)	
（投資信託証券）	(1)	(0.002)	
(b) 有価証券取引税	77	0.133	(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）	(77)	(0.132)	
（投資信託証券）	(0)	(0.001)	
(c) その他費用	302	0.523	(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）	(95)	(0.164)	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）	(207)	(0.358)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	410	0.710	
期中の平均基準価額は、57,876円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2024年11月19日～2025年11月17日）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国		百株	千カタールリヤル	百株	千カタールリヤル
	カタール	2,980	729	－	－
			千米ドル		千米ドル
	アメリカ	7,320	8,325	4,009	5,568
			千トルコリラ		千トルコリラ
	トルコ	100	3,354	525	11,627
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ギリシャ	95	46	19	15
			千チェココルナ		千チェココルナ
	チェコ	－	－	26	2,778
			千フォリント		千フォリント
	ハンガリー	－	－	358	102,455
			千ズロチ		千ズロチ
	ポーランド	1,345 (13)	10,785 (－)	1,080	11,272
			千香港ドル		千香港ドル
	香港	80,942 (－)	124,060 (△ 54)	129,341	146,462
			千リンギ		千リンギ
	マレーシア	5,506 (326)	2,043 (－)	17,794	3,697
			千バーツ		千バーツ
	タイ	21,420	57,191	18,788	36,408
			千フィリピンペソ		千フィリピンペソ
	フィリピン	4,929	8,363	4,562	1,821
			千ルピア		千ルピア
	インドネシア	42,813	7,739,162	253,435	8,762,915
			千ウォン		千ウォン
	韓国	2,222 (0.64)	9,728,026 (△ 8,673)	1,642	7,688,208
			千新台湾ドル		千新台湾ドル
	台湾	32,320 (－)	234,271 (△ 212)	25,671	379,606
			千インドルピー		千インドルピー
	インド	17,512 (1,712)	823,943 (9,801)	14,246 (－)	860,197 (9,801)
			千メキシコペソ		千メキシコペソ
	メキシコ	6,970	13,276	1,983	13,314
			千レアル		千レアル
	ブラジル	8,106 (46)	10,075 (－)	18,448	27,623

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アラブ首長国連邦	百株 3,917	千UAEディルハム 2,096	百株 7,669	千UAEディルハム 6,255
	エジプト	6	千エジプトポンド 192	－	千エジプトポンド －
	南アフリカ	7,736 (101)	千ランド 32,828 (－)	1,715	千ランド 22,521
	サウジアラビア	1,517	千サウジアラビアリヤル 3,015	1,137	千サウジアラビアリヤル 2,486

＊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	マレーシア	口	千リンギ	口	千リンギ
	SUNWAY REAL ESTATE INVESTMEN	335,500	642	466,300	1,019
	小計	335,500	642	466,300	1,019
	メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	742,771 (－)	16,897 (△ 221)	742,771	17,995
	FIBRA MACQUARIE MEXICO	102,514	3,232	226,365	6,996
	小計	845,285 (－)	20,129 (△ 221)	969,136	24,992
	南アフリカ		千ランド		千ランド
	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	320,991	3,917	320,991	4,230
	小計	320,991	3,917	320,991	4,230

＊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。

○株式売買比率

(2024年11月19日～2025年11月17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	19,039,631千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,371,812千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.53

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2024年11月19日～2025年11月17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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	13,268	7,633	57.5	14,882	7,633	51.3

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

○組入資産の明細

(2025年11月17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	
(カタール)		百株	百株	千カタールリヤル	千円	
OOREDOO QSC		177	177	247	10,522	各種電気通信サービス
DOHA BANK QPSC		—	2,618	684	29,109	銀行
DOHA INSURANCE CO		—	362	94	4,000	保険
小計	株数・金額	177	3,157	1,026	43,632	
	銘柄数<比率>	1	3	—	<0.3%>	
(アメリカ)				千米ドル		
AUTOHOME INC-ADR		137	84	203	31,509	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BANCO BRADESCO ADR		—	2,963	1,090	168,725	銀行
BANCO DE CHILE-ADR		—	58	211	32,775	銀行
BANCO SANTANDER CHILE-ADR		—	52	153	23,729	銀行
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER		—	366	371	57,394	建設資材
ENEL CHILE SA-ADR		486	—	—	—	電力
GAOTU TECHEDU INC-ADR		—	211	52	8,110	各種消費者サービス
GOLD FIELDS LTD-SPONS ADR		—	91	372	57,686	金属・鉱業
HARMONY GOLD MNG-SPON ADR		—	107	185	28,757	金属・鉱業
HEADHUNTER GROUP PLC-ADR		153	153	—	—	専門サービス
INFOSYS LTD SP-ADR		559	283	472	73,084	情報技術サービス
JOYY INC-ADR		142	142	836	129,440	インタラクティブ・メディアおよびサービス
JINKOSOLAR HOLDING CO-ADR		—	30	81	12,603	半導体・半導体製造装置
KT CORP-SP ADR		—	14	27	4,177	各種電気通信サービス
KANZHUN LTD		—	238	490	75,854	専門サービス
LUFAX HOLDING LTD-ADR		—	62	16	2,556	消費者金融
PDD HOLDINGS INC ADR		16	53	703	108,785	大規模小売り
SILICON MOTION TECHNOL-ADR		57	57	497	76,915	半導体・半導体製造装置
SOHU.COM LTD-ADR		145	145	208	32,239	娯楽
TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR		—	8	16	2,553	娯楽
QFIN HOLDINGS INC-ADR		251	291	653	101,151	消費者金融
VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS		402	334	649	100,537	大規模小売り
WEIBO CORP-SPON ADR		92	92	92	14,324	インタラクティブ・メディアおよびサービス
YALLA GROUP LTD		56	56	38	6,013	インタラクティブ・メディアおよびサービス
NOVOLIPET STEEL - GDR REG S		112	112	—	—	金属・鉱業
PJSC SBERBANK OF RUSSIA		2,016	2,016	—	—	銀行
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		36	36	—	—	銀行
AFYA LTD-CLASS A		—	57	85	13,292	各種消費者サービス
ANGLOGOLD ASHANTI PLC		—	89	713	110,448	金属・鉱業
CREDICORP LTD		—	19	497	77,033	銀行
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A		185	—	—	—	銀行
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A		270	346	325	50,294	金融サービス
WNS HOLDINGS LTD		64	—	—	—	専門サービス
XP INC - CLASS A		82	—	—	—	資本市場
小計	株数・金額	5,270	8,582	9,049	1,399,995	
	銘柄数<比率>	19	30	—	<9.5%>	
(トルコ)				千トルコリラ		
AGESA HAYAT VE EMEKLILIK AS		1,022	597	12,671	46,407	保険
小計	株数・金額	1,022	597	12,671	46,407	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>	
(ユーロ…ギリシャ)				千ユーロ		
THRACE PLASTICS HOLDING AND		63	63	24	4,416	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	
(ユーロ…ギリシャ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ALUMIL ALUMINIUM INDUSTRY SA		—	95	47	8,576	金属・鉱業
NATIONAL BANK OF GREECE		19	—	—	—	銀行
ユーロ計	株数・金額	82	158	72	12,993	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.1%>	
(チェコ)				千チェココルナ		
KOMERCNI BANKA AS		59	32	3,855	28,622	銀行
小計	株数・金額	59	32	3,855	28,622	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.2%>	
(ハンガリー)				千フォリント		
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS PLC		1,719	1,361	414,749	193,720	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額	1,719	1,361	414,749	193,720	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.3%>	
(ポーランド)				千ズロチ		
STALEXPORT AUTOSTRADY SA		—	218	67	2,873	運送インフラ
BANK PEKAO SA		78	—	—	—	銀行
ASSECO POLAND SA		4	4	95	4,048	ソフトウェア
CD PROJEKT RED SA		—	44	1,061	45,076	娯楽
ERBUD SA		8	8	24	1,026	建設・土木
DEVELIA SA		—	83	72	3,084	不動産管理・開発
ARCTIC PAPER SA		47	—	—	—	紙製品・林産品
VOTUM SA		—	26	122	5,221	保険
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		544	505	3,068	130,362	保険
UNIMOT SA		7	7	99	4,235	石油・ガス・消耗燃料
TEN SQUARE GAMES SA		16	—	—	—	娯楽
SHOPER SA		—	14	72	3,096	ソフトウェア
X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSK		—	73	513	21,823	資本市場
小計	株数・金額	708	987	5,198	220,851	
	銘柄数<比率>	7	10	—	<1.5%>	
(香港)				千香港ドル		
JIANGXI COPPER COMPANY LTD-H		—	80	254	5,058	金属・鉱業
BRILLIANCE CHINA AUTOMOTIVE		400	—	—	—	自動車
LENOVO GROUP LTD		4,360	1,440	1,512	30,103	コンピュータ・周辺機器
CHINA TAIPING INSURANCE HOLDING		2,880	86	174	3,465	保険
KUNLUN ENERGY COMPANY LTD		180	—	—	—	ガス
ALUMINUM CORP OF CHINA LTD-H		—	140	160	3,194	金属・鉱業
LAUNCH TECH COMPANY LIMITED		447	—	—	—	自動車用部品
CHINA LIFE INSURANCE CO-H		—	2,440	6,680	133,013	保険
CHINA ZHONGWANG HOLDING LTD		1,200	1,200	—	—	金属・鉱業
SINO BIOPHARMACEUTICAL		—	2,410	1,768	35,219	医薬品
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		530	—	—	—	保険
COSCO SHIPPING HOLDINGS CO LTD - H		1,380	—	—	—	海上運輸
BAIDU INC-CLASS A		290	63	743	14,804	インタラクティブ・メディアおよびサービス
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		34,420	18,800	15,698	312,547	銀行
LONKING HOLDINGS LTD		13,530	13,530	4,194	83,508	機械
DONGFENG MOTOR GRP CO LTD-H		—	800	746	14,860	自動車
CHINA MERCHANTS BANK-H		375	1,155	5,988	119,234	銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H		11,340	—	—	—	銀行
CMOC GROUP LTD-H		—	1,830	3,151	62,741	金属・鉱業
BOSIDENG INTL HLDGS LTD		8,100	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
KINGSOFT CORP LTD		128	—	—	—	娯楽
CHINA DONGXIANG GROUP CO LTD		22,347	13,457	659	13,129	繊維・アパレル・贅沢品
NETDRAGON WEBSOFT HOLDINGS LIMITED		2,905	2,905	3,334	66,398	娯楽
SINOTRUK HONG KONG LTD		180	70	203	4,047	機械
PACIFIC ONLINE LTD		880	880	29	595	インタラクティブ・メディアおよびサービス

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	
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	272	132	442	8,809	保険
ASIA CEMENT CHINA HOLDINGS	—	1,590	410	8,167	建設資材
METALLURGICAL CORP OF CHIN-H	—	6,520	1,525	30,376	建設・土木
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	—	390	1,307	26,027	金属・鉱業
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	1,780	750	503	10,019	銀行
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	77	93	477	9,508	保険
CHINA MINSHENG BANKING-H	1,010	4,485	1,874	37,325	銀行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	35,670	14,470	8,927	177,756	銀行
CHAOWEI POWER HOLDINGS LTD	1,692	1,692	238	4,752	自動車用部品
FAR EAST HORIZON LTD	250	—	—	—	金融サービス
CITIC SECURITIES CO LTD-H	—	190	536	10,675	資本市場
XIWANG SPECIAL STEEL CO LTD	10,890	10,890	—	—	金属・鉱業
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	—	410	1,627	32,407	電子装置・機器・部品
SINOPEC ENGINEERING GROUP-H	—	200	154	3,078	建設・土木
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA-H	—	9,080	5,121	101,961	銀行
CABBEEN FASHION LTD	4,130	4,130	640	12,745	繊維・アパレル・贅沢品
XIAOMI CORPORATION	1,280	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
INKEVERSE GROUP LTD	5,000	5,000	490	9,755	インタラクティブ・メディアおよびサービス
MEITUAN-CLASS B	526	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
KAISA PROSPERITY HOLDINGS LTD	597	597	92	1,843	不動産管理・開発
ZENGAME TECHNOLOGY HOLDING	1,438	1,438	338	6,732	娯楽
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	1,593	1,087	16,851	335,508	大規模小売り
JD.COM, INC.	420	786	9,194	183,056	大規模小売り
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	—	160	533	10,614	ライフサイエンス・ツール/サービス
KUAISHOU TECHNOLOGY	1,668	1,311	8,796	175,144	インタラクティブ・メディアおよびサービス
TONGDAO LIEPIN GROUP	1,852	1,852	666	13,274	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BILIBILI INC	24	232	4,861	96,789	インタラクティブ・メディアおよびサービス
NETEASE, INC.	9	346	7,591	151,141	娯楽
TENCENT HOLDINGS LTD	669	669	42,882	853,798	インタラクティブ・メディアおよびサービス
POP MART INTERNATIONAL GROUP	—	282	6,102	121,500	専門小売り
SIMCERE PHARMACEUTICAL GROUP	—	260	360	7,169	医薬品
JD LOGISTICS INC	—	109	135	2,691	航空貨物・物流サービス
JF SMARTINVEST HOLDINGS LTD	—	105	643	12,815	資本市場
HUATAI SECURITIES CO LTD-H	—	68	130	2,604	資本市場
CHINA HARMONY AUTO HOLDING LIMITED	2,350	—	—	—	専門小売り
ZHONGTAI FUTURES CO LTD	540	540	39	784	資本市場
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CO LTD-H	—	60	117	2,343	資本市場
小計 株数・金額	179,614	131,215	168,915	3,363,103	
小計 銘柄数<比率>	42	50	—	<22.9%>	
(マレーシア)			千リンギ		
RHB BANK BHD	301	—	—	—	銀行
ORIENTAL FOOD INDUST HLDGS	575	575	77	2,884	食品
UEM EDGENTA BERHAD	—	784	68	2,582	建設・土木
LBS BINA GROUP BHD	839	—	—	—	不動産管理・開発
HONG LEONG INDUSTRIES BHD	195	301	445	16,677	コングロマリット
HONG LEONG FINANCIAL GROUP	27	27	46	1,758	銀行
HONG LEONG BANK	100	—	—	—	銀行
KECK SENG (MALAYSIA) BHD	193	193	106	3,981	食品
KUMPULAN FIMA BHD	1,431	1,867	449	16,845	コングロマリット
PANASONIC MANUFACTURING MALA	108	108	83	3,121	家庭用耐久財
MEGA FIRST CORP BHD	1,788	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
ABLE GLOBAL BHD	1,148	1,148	189	7,091	食品
CAB CAKARAN CORP BHD	—	680	48	1,832	食品
SP SETIA BHD	3,476	—	—	—	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	
(マレーシア)		百株	百株	千リンギ	千円	
HONG LEONG CAPITAL BHD		50	50	17	636	資本市場
VITROX CORP BHD		－	1,650	711	26,624	半導体・半導体製造装置
DAYANG ENTERPRISE HLDGS BHD		909	－	－	－	エネルギー設備・サービス
BONIA CORP BHD		666	666	56	2,131	専門小売り
MAH SING GROUP BHD		6,001	－	－	－	不動産管理・開発
HAP SENG PLANTATIONS HLDGS		531	531	116	4,373	食品
UOA DEVELOPMENT BHD		534	534	97	3,658	不動産管理・開発
KIMLUN CORP BHD		690	－	－	－	建設・土木
FGV HOLDINGS BHD		644	－	－	－	食品
MATRIX CONCEPTS HOLDINGS BHD		1,196	－	－	－	不動産管理・開発
KENANGA INVESTMENT BANK BHD		1,476	1,476	127	4,779	資本市場
SDS GROUP BHD		980	1,306	95	3,571	食品
小計	株数・金額	23,858	11,896	2,739	102,551	
	銘柄数<比率>	23	16	－	<0.7%>	
(タイ)				千バーツ		
BANGCHAK CORP PCL-NVDR		6,150	－	－	－	石油・ガス・消耗燃料
KRUNG THAI BANK-NVDR		9,165	9,674	26,119	124,591	銀行
PREMIER TECHNOLOGY PCL NVDR		－	432	496	2,369	情報技術サービス
KASIKORNBANK PCL-NVDR		－	1,875	34,125	162,776	銀行
TMBTHANACHART BANK PCL-NVDR		－	14,617	2,689	12,829	銀行
BANGKOK BANK PUBLIC CO-NVDR		542	542	8,428	40,202	銀行
PTT PCL-NVDR		514	－	－	－	石油・ガス・消耗燃料
HAAD THIP PCL-NVDR		－	572	852	4,065	飲料
GUNKUL ENGINEERING PCL -NVDR		6,197	－	－	－	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
MK RESTAURANTS GROUP - NVDR		117	－	－	－	ホテル・レストラン・レジャー
INDEX LIVINGMALL PCL-NVDR		474	474	644	3,074	専門小売り
COPPERWIRED PCL-NVDR		5,639	5,639	1,172	5,594	専門小売り
SCB X PCL-NVDR		－	857	10,883	51,916	銀行
TRUE CORP PCL/NEW-NVDR		3,252	－	－	－	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	32,050	34,682	85,412	407,419	
	銘柄数<比率>	9	9	－	<2.8%>	
(フィリピン)				千フィリピンペソ		
LOPEZ HOLDINGS CORP		4,562	－	－	－	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
GLOBAL FERRONICKEL HOLDINGS		16,130	16,130	1,935	5,069	金属・鉱業
APEX MINING CO INC		－	2,405	2,361	6,186	金属・鉱業
OCEANAGOLD PHILIPPINES INC		－	2,524	7,445	19,502	金属・鉱業
小計	株数・金額	20,692	21,059	11,743	30,758	
	銘柄数<比率>	2	3	－	<0.2%>	
(インドネシア)				千ルピア		
ANEKA TAMBANG TBK		－	13,248	4,027,392	37,454	金属・鉱業
PT ASTRA OTOPARTS TBK		－	3,437	897,057	8,342	自動車用部品
SAMUDERA INDONESIA TBK PT		15,140	15,140	463,284	4,308	海上運輸
MEDCO ENERGI INTERNASIONAL		7,841	－	－	－	石油・ガス・消耗燃料
PT ADIRA DINAMIKA MULTI FINANCE TB K		542	542	479,670	4,460	消費者金融
RAMAYANA LESTARI SENTOSA PT		－	9,790	420,970	3,915	専門小売り
LIPPO KARAWACI TBK PT		143,619	－	－	－	不動産管理・開発
SURYA SEMESTA INTERNUSA PT		25,217	－	－	－	建設・土木
AGUNG PODOMORO LAND TBK PT		36,799	－	－	－	不動産管理・開発
PT STEEL PIPE INDUSTRY OF INDO NESIA TBK		12,033	12,033	512,605	4,767	金属・鉱業
INDONESIA KENDARAAN TERMINAL		－	4,567	541,189	5,033	運送インフラ
PURADELTA LESTARI TBK PT		28,188	－	－	－	不動産管理・開発
小計	株数・金額	269,379	58,757	7,342,168	68,282	
	銘柄数<比率>	8	7	－	<0.5%>	

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	
BOOKOOK SECURITIES CO LTD	8	—	—	—	資本市場
SILLA CO., LTD.	52	52	48,285	5,137	食品
DB INSURANCE CO LTD	22	—	—	—	保険
KYOBO SECURITIES CO LTD	71	—	—	—	資本市場
UNION SEMICONDUCTOR EQUIPMEN	—	93	90,098	9,586	半導体・半導体製造装置
SEBANG CO LTD	87	65	89,202	9,491	陸上運輸
NEOWIZ HOLDINGS CORPORATION	10	10	27,187	2,892	娯楽
SHINSEGAE FOOD CO LTD	5	5	24,520	2,608	ホテル・レストラン・レジャー
SEAH HOLDINGS CORP	4	—	—	—	金属・鉱業
ACTOZ SOFT CO LTD	78	78	48,885	5,201	娯楽
SHINHAN FINANCIAL GROUP	139	139	1,112,330	118,351	銀行
SEOUL SEMICONDUCTOR CO LTD	295	363	225,357	23,978	半導体・半導体製造装置
SK HYNIX INC	—	74	4,164,720	443,126	半導体・半導体製造装置
KIA CORP	32	—	—	—	自動車
LG ELECTRONICS INC	130	63	574,483	61,125	家庭用耐久財
NH INVESTMENT & SECURITIES CO LTD	125	—	—	—	資本市場
KUKBO DESIGN CO LTD	—	39	83,457	8,879	各種消費者サービス
NAVER CORP	10	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
DIGITAL DAESUNG CO LTD	60	33	24,901	2,649	各種消費者サービス
SAMHYUN STEEL CO LTD	52	52	24,201	2,575	金属・鉱業
SOOP CO LTD	45	12	86,573	9,211	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SAMSUNG ELECTRONICS	138	470	4,570,246	486,274	コンピュータ・周辺機器
SHINDAEYANG PAPER CO., LTD.	62	—	—	—	紙製品・林産品
KANGNAM JEVISCO CO LTD	13	1	1,632	173	化学
KISCO HOLDINGS CO LTD	24	12	32,847	3,494	金属・鉱業
DAEWON SAN UP CO LTD	19	19	23,870	2,539	自動車用部品
DAESUNG HOLDINGS CO., LTD.	35	154	133,538	14,208	ガス
DAEHAN STEEL CO LTD	121	—	—	—	金属・鉱業
HYUNDAI LIVART CO LTD	—	27	18,418	1,959	家庭用耐久財
HANA FINANCIAL HOLDINGS	313	256	2,422,304	257,733	銀行
SAVEZONE I&C CORP	86	86	20,684	2,200	大規模小売り
HANSAE YES24 HOLDINGS CO.,LTD.	61	61	27,311	2,905	繊維・アパレル・贅沢品
KEC CORP	—	314	22,763	2,422	半導体・半導体製造装置
WOONGJIN THINKBIG CO LTD	32	32	4,574	486	メディア
COM2US CORP	7	7	25,662	2,730	娯楽
TES CO LTD	—	66	275,970	29,363	半導体・半導体製造装置
LG INNOTEK CO LTD	—	26	638,017	67,885	電子装置・機器・部品
KB FINANCIAL GROUP INC	128	130	1,690,363	179,854	銀行
WINS TECHNET CO LTD	115	53	64,009	6,810	情報技術サービス
KT SKYLIFE CO LTD	110	110	59,365	6,316	メディア
COM2US HOLDINGS CORPORATION	12	—	—	—	娯楽
LX SEMICON CO., LTD	3	3	17,153	1,825	半導体・半導体製造装置
LOTTE HIMART COMPANY LTD	21	—	—	—	専門小売り
SARAMIN CO LTD	24	24	31,726	3,375	専門サービス
LG HELLOVISION CO LTD	102	—	—	—	メディア
KT NASMEDIA CO LTD	12	12	16,202	1,723	メディア
NHN CORP	116	116	354,184	37,685	娯楽
MECARO CO LTD	—	14	39,281	4,179	半導体・半導体製造装置
SEAH STEEL CORP	2	—	—	—	金属・鉱業
HD HYUNDAI ENERGY SOLUTIONS	64	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WOORI FINANCIAL GROUP INC	161	346	927,708	98,708	銀行
KRAFTON INC	6	—	—	—	娯楽
APR CORP OF KOREA	—	1	24,584	2,615	パーソナルケア用品
HDC LABS CO LTD	—	27	22,559	2,400	ソフトウェア

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	
HECTO INNOVATION CO LTD	19	19	32,590	3,467	ソフトウェア
CYMECHS INC/KOREA	—	97	166,605	17,726	半導体・半導体製造装置
WONIK IPS CO LTD	—	54	361,373	38,450	半導体・半導体製造装置
小計 株数・金額	3,054	3,634	18,649,756	1,984,334	
小計 銘柄数<比率>	45	42	—	<13.5%>	
(台湾)			千新台湾ドル		
ASUSTEK COMPUTER INC	170	170	10,761	53,422	コンピュータ・周辺機器
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	800	450	22,635	112,371	半導体・半導体製造装置
EVERLIGHT ELECTRONICS CO LTD	1,330	1,330	7,301	36,249	半導体・半導体製造装置
TE CHANG CONSTRUCTION CO LTD	—	410	2,685	13,332	建設・土木
CHICONY ELECTRONICS CO LTD	270	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
SUNREX TECHNOLOGY CORP	450	450	1,797	8,924	コンピュータ・周辺機器
EVA AIRWAYS CORP	—	210	724	3,596	旅客航空輸送
CHANG HWA COMMERCIAL BANK	—	290	590	2,929	銀行
CHINA AIRLINES LTD	—	1,520	2,956	14,677	旅客航空輸送
COMPEQ MANUFACTURING CO LTD	—	770	6,306	31,307	電子装置・機器・部品
COMPAL ELECTRONICS	—	7,010	20,959	104,055	コンピュータ・周辺機器
DELTA ELECTRONICS INC	990	590	54,398	270,058	電子装置・機器・部品
KUEN LING MACHINERY REFRIGER	330	—	—	—	機械
EVERGREEN MARINE	2,184	—	—	—	海上運輸
NOVATEK MICROELECTRONICS LTD	300	500	19,500	96,807	半導体・半導体製造装置
MEDIATEK INC	480	423	52,041	258,359	半導体・半導体製造装置
DIMERCO EXPRESS CORP	950	390	3,147	15,627	航空貨物・物流サービス
ANPEC ELECTRONICS CORP	500	500	11,925	59,201	半導体・半導体製造装置
GAMANIA DIGITAL ENTERTAINMENT CO LTD	590	590	3,156	15,670	娯楽
HON HAI PRECISION INDUSTRY	3,340	470	11,327	56,232	電子装置・機器・部品
LITE-ON TECHNOLOGY CORP	—	2,490	40,462	200,876	コンピュータ・周辺機器
RADIANT OPTO-ELECTRONICS COR	—	570	7,153	35,513	半導体・半導体製造装置
ITE TECHNOLOGY INC	—	190	2,337	11,602	半導体・半導体製造装置
MPI CORP	120	—	—	—	半導体・半導体製造装置
POLYTRONICS TECHNOLOGY CORP	—	120	547	2,716	電子装置・機器・部品
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	—	200	561	2,785	銀行
PIXART IMAGING INC	290	70	1,491	7,402	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO LTD	160	—	—	—	娯楽
TAIWAN SEMICONDUCTOR	2,320	1,780	254,540	1,263,663	半導体・半導体製造装置
YANG MING MARINE TRANSPORT	1,390	2,580	13,854	68,781	海上運輸
104 CORP	40	40	912	4,527	専門サービス
TOPCO TECHNOLOGIES CORP	130	130	808	4,014	商社・流通業
USERJOY TECHNOLOGY CO LTD	581	—	—	—	娯楽
ACES ELECTRONIC CO LTD	720	—	—	—	電子装置・機器・部品
PEGATRON CORP	—	940	6,909	34,299	コンピュータ・周辺機器
X-LEGEND ENTERTAINMENT CO LT	198	198	1,918	9,524	娯楽
PRIMAX ELECTRONICS LTD	1,270	—	—	—	電子装置・機器・部品
PARADE TECHNOLOGIES LTD	20	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AIRMATE CAYMAN INTERNATIONAL CO LTD	11	11	14	72	家庭用耐久財
ENNOCONN CORP	—	380	10,716	53,199	コンピュータ・周辺機器
GEM SERVICES INC/TW	—	100	766	3,802	半導体・半導体製造装置
KEYSTONE MICROTECH CORP	60	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	—	370	8,232	40,870	半導体・半導体製造装置
KURA SUSHI ASIA CO LTD	—	80	699	3,471	ホテル・レストラン・レジャー
SOLIDYEAR CO LTD	93	93	437	2,170	コンピュータ・周辺機器
WORLD GYM CORP	—	70	544	2,703	ホテル・レストラン・レジャー
HI-LAI FOODS CO LTD	—	70	1,102	5,473	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	
(台湾)	百株	百株	千新台湾ドル	千円	
CAYMAN ENGLEY INDUSTRIAL CO	－	180	534	2,654	自動車用部品
小計 株数・金額	20,088	26,736	586,756	2,912,950	
小計 銘柄数＜比率＞	29	38	－	＜19.8%＞	
(インド)			千インドルピー		
RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	－	21	3,318	5,841	石油・ガス・消耗燃料
ARVIND LTD	129	－	－	－	繊維・アパレル・贅沢品
BHARAT PETROLEUM CORP LTD	1,275	3,977	147,632	259,833	石油・ガス・消耗燃料
BANK OF INDIA	－	1,555	22,797	40,122	銀行
HINDUSTAN PETROLEUM CORP	504	504	24,256	42,692	石油・ガス・消耗燃料
SHILCHAR TECHNOLOGIES LTD	4	－	－	－	電子装置・機器・部品
GILLETTE INDIA LTD	11	－	－	－	パーソナルケア用品
SWARAJ ENGINES LTD	8	－	－	－	機械
LUPIN LTD	51	51	10,539	18,549	医薬品
MPHASIS LTD	69	－	－	－	情報技術サービス
INFOSYS LTD	357	396	59,644	104,974	情報技術サービス
WIPRO LTD	475	864	21,123	37,177	情報技術サービス
INDIAN OIL CORPORATION LTD	7,355	7,168	122,759	216,057	石油・ガス・消耗燃料
HCL TECHNOLOGIES LTD	990	691	110,331	194,184	情報技術サービス
NUCLEUS SOFTWARE EXPORTS LTD	71	71	6,937	12,210	ソフトウェア
ALBERT DAVID LTD	9	－	－	－	医薬品
FORCE MOTORS LTD	－	0.94	1,659	2,920	機械
BHARTI AIRTEL LIMITED	－	460	96,833	170,427	無線通信サービス
ORACLE FINANCIAL SERVICES	9	－	－	－	ソフトウェア
L.G. BALAKRISHNAN & BROS LTD	91	91	16,592	29,201	機械
VLS FINANCE LTD	66	66	1,406	2,475	資本市場
PETRONET LNG LTD	427	427	11,703	20,598	石油・ガス・消耗燃料
KIRLOSKAR BROTHERS LTD	101	－	－	－	機械
KIRLOSKAR INDUSTRIES LTD	7	－	－	－	金属・鉱業
HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	－	988	79,416	139,773	金属・鉱業
UPL LTD	－	389	29,576	52,054	化学
LINCOLN PHARMACEUTICALS LTD	44	44	2,328	4,098	医薬品
POWER FINANCE CORPORATION	524	－	－	－	金融サービス
AHLUWALIA CONTRACTS LTD	20	－	－	－	建設・土木
POWER GRID CORP OF INDIA LTD	2,040	－	－	－	電力
MOTILAL OSWAL FINANCIAL SERV	118	－	－	－	資本市場
REC LTD	269	43	1,560	2,745	金融サービス
PTC INDIA FINANCIAL SERVICES	1,338	－	－	－	金融サービス
BENGAL & ASSAM CO LTD	1	1	1,272	2,239	資本市場
BAJAJ CONSUMER CARE LTD	1,026	609	16,473	28,992	パーソナルケア用品
TATA MOTORS PASSENGER VEHICL	－	338	13,256	23,330	自動車
GPT INFRAPROJETCS LTD	172	－	－	－	建設・土木
INDUS TOWERS LTD	928	287	11,841	20,840	各種電気通信サービス
SAMMAAN CAPITAL LTD	1,157	－	－	－	金融サービス
TRENT LTD	98	－	－	－	専門小売り
ZENSAR TECHNOLOGIES LTD	237	－	－	－	情報技術サービス
KIRLOSKAR PNEUMATIC CO LTD	29	－	－	－	機械
SMC GLOBAL SECURITIES LTD	707	978	6,527	11,488	資本市場
KFIN TECHNOLOGIES LTD	91	－	－	－	資本市場
ANAND RATHI WEALTH LTD	－	49	14,909	26,239	資本市場
TIPS MUSIC LTD	368	241	11,871	20,894	娯楽
CANARA BANK	－	4,324	63,171	111,181	銀行
TATA MOTORS LTD/NEW	－	338	10,762	18,941	機械
BANK OF BARODA	－	1,198	34,354	60,464	銀行
TECH MAHINDRA LTD	534	245	35,398	62,301	情報技術サービス

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	
ITD CEMENTATION INDIA LTD		135	—	—	—	建設・土木
KARUR VYSYA BANK LTD		2,046	2,456	61,306	107,899	銀行
小計	株数・金額	23,909	28,888	1,051,564	1,850,753	
	銘柄数<比率>	41	31	—	<12.6%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
CORPORATIVO FRAGUA SAB DE CV		5	5	315	2,667	生活必需品流通・小売り
CIA MINERA AUTLAN-SER B		736	736	535	4,521	金属・鉱業
EL PUERTO DE LIVERPOOL-C1		444	—	—	—	大規模小売り
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O		—	88	1,542	13,037	銀行
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A		1,215	—	—	—	家庭用品
GRUPO MEXICO SAB DE CV- SER B		—	358	5,547	46,877	金属・鉱業
VITRO S.A.B.-SERIES A		51	51	30	260	容器・包装
GENTERA SAB DE CV		—	467	2,046	17,288	消費者金融
CONTROLADORA AXTEL SAB DE CV		—	5,732	515	4,359	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	2,453	7,440	10,534	89,013	
	銘柄数<比率>	5	7	—	<0.6%>	
(ブラジル)				千レアル		
BRF SA		470	—	—	—	食品
BANCO MERCANTIL DO BRASIL		7	7	43	1,276	銀行
GERDAU SA PFD NPV		1,862	—	—	—	金属・鉱業
PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PR		1,000	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
WEG SA		574	—	—	—	電気設備
TOTVS SA		78	382	1,838	53,676	ソフトウェア
CIA ENERGETICA DE MINAS GER-PREF		7,888	—	—	—	電力
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO		667	—	—	—	資本市場
COGNA EDUCACAO		—	2,139	740	21,602	各種消費者サービス
C&A MODAS LTDA		233	233	407	11,881	専門小売り
TIM SA		—	635	1,579	46,114	無線通信サービス
VIBRA ENERGIA SA		912	—	—	—	専門小売り
小計	株数・金額	13,691	3,396	4,609	134,551	
	銘柄数<比率>	10	5	—	<0.9%>	
(ペルー)				千ソル		
FERREYCORP SAA		396	396	130	6,012	商社・流通業
小計	株数・金額	396	396	130	6,012	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.0%>	
(アラブ首長国連邦)				千UAEディルハム		
EMIRATES TELECOM GROUP CO		—	426	789	33,322	各種電気通信サービス
FIRST ABU DHABI BANK PJSC		—	497	849	35,849	銀行
EMAAR PROPERTIES PJSC		7,890	3,865	5,334	225,164	不動産管理・開発
ALDAR PROPERTIES PJSC		3,641	2,989	2,585	109,143	不動産管理・開発
EMIRATES INTEGRATED TELECOMM		140	140	136	5,771	各種電気通信サービス
EMIRATES NBD PJSC		802	802	2,055	86,768	銀行
EMAAR DEVELOPMENT PJSC		1,607	1,607	2,402	101,414	不動産管理・開発
小計	株数・金額	14,082	10,330	14,153	597,433	
	銘柄数<比率>	5	7	—	<4.1%>	
(エジプト)				千エジプトポンド		
HOUSING & DEVELOPMENT BANK		274	274	2,470	8,093	銀行
ORASCOM CONSTRUCTION PLC		87	93	4,729	15,496	建設・土木
小計	株数・金額	361	368	7,199	23,590	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.2%>	
(南アフリカ)				千ランド		
DATATEC LTD		—	471	3,633	32,885	電子装置・機器・部品
ARCELORMITTAL SOUTH AFRICA LTD		3,214	3,214	414	3,752	金属・鉱業
GOLD FIELDS LTD		—	72	5,100	46,163	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	
(南アフリカ)		百株	百株	千ランド	千円	
HUDACO INDUSTRIES LTD		31	31	597	5,407	商社・流通業
MTN GROUP LTD		－	213	3,603	32,608	無線通信サービス
TELKOM SA SOC LTD		－	351	1,778	16,095	各種電気通信サービス
FIRSTRAND LTD		851	409	3,418	30,935	金融サービス
NEDBANK GROUP LTD		137	－	－	－	銀行
MERAFE RESOURCES LIMITED		3,367	8,960	994	9,000	金属・鉱業
FAMOUS BRANDS LTD		122	47	249	2,255	ホテル・レストラン・レジャー
LEWIS GROUP LTD		188	188	1,509	13,661	専門小売り
ABSA BANK LTD-PREF		5	－	－	－	銀行
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD		－	53	1,019	9,223	金属・鉱業
REINET INVESTMENTS SCA		91	－	－	－	資本市場
MOMENTUM GROUP LIMITED		2,343	2,343	8,426	76,260	保険
NASPERS LTD-N SHS		9	－	－	－	大規模小売り
NASPERS LTD-N SHS		－	127	15,499	140,270	大規模小売り
小計	株数・金額	10,363	16,486	46,245	418,520	
	銘柄数＜比率＞	11	13	－	＜2.8%＞	
(サウジアラビア)				千サウジアラビアリヤル		
ETIHAD ETISALAT CO		403	403	2,564	106,003	無線通信サービス
ARAB NATIONAL BANK		1,087	1,087	2,438	100,787	銀行
RIYAD BANK		－	458	1,188	49,108	銀行
SAUDI TELECOM CO		548	289	1,250	51,667	各種電気通信サービス
SAUDI ARABIAN COOP INS CO		204	－	－	－	保険
KINGDOM HOLDING CO		599	－	－	－	金融サービス
MOBILE TELECOMMUNICATIONS COMPANY		－	984	1,060	43,841	無線通信サービス
SAUDI NETWORKERS SERVICES CO LTD		15	15	117	4,869	情報技術サービス
小計	株数・金額	2,858	3,238	8,620	356,278	
	銘柄数＜比率＞	6	6	－	＜2.4%＞	
合計	株数・金額	625,895	373,404	－	14,291,776	
	銘柄数＜比率＞	271	285	－	＜97.1%＞	

＊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。
＊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	邦貨換算金額	
(マレーシア)		口	口	千リンギ	千円	%
SUNWAY REAL ESTATE INVESTMEN		130,800	－	－	－	－
小計	口数・金額	130,800	－	－	－	
	銘柄数＜比率＞	1	－	－	＜－%＞	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
FIBRA MACQUARIE MEXICO		123,851	－	－	－	－
小計	口数・金額	123,851	－	－	－	
	銘柄数＜比率＞	1	－	－	＜－%＞	
(サウジアラビア)				千サウジアラビアリヤル		
TALEEM REIT		6,270	6,270	64	2,656	0.0
小計	口数・金額	6,270	6,270	64	2,656	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜0.0%＞	
合計	口数・金額	260,921	6,270	－	2,656	
	銘柄数＜比率＞	3	1	－	＜0.0%＞	

＊邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
＊比率は、純資産総額に対する評価額の比率。
＊金額の単位未満は切り捨て。
＊銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2025年11月17日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	14,291,776	96.8
投資証券	2,656	0.0
コール・ローン等、その他	462,357	3.2
投資信託財産総額	14,756,789	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（14,571,394千円）の投資信託財産総額（14,756,789千円）に対する比率は98.7%です。
＊外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1カタールリヤル=42.52円、1米ドル=154.70円、1トルコリラ=3.6624円、1ユーロ=179.51円、1チェココルナ=7.4238円、1フォリント=0.467078円、1ズロチ=42.4802円、1香港ドル=19.91円、1リンギ=37.438円、1バーツ=4.77円、1フィリピンペソ=2.6193円、1ルピア=0.0093円、1ウォン=0.1064円、1新台湾ドル=4.9645円、1インドルピー=1.76円、1メキシコペソ=8.4496円、1レアル=29.1887円、1ソル=45.9156円、1ＵＡＥディルハム=42.21円、1エジプトポンド=3.2766円、1ランド=9.05円、1サウジアラビアリヤル=41.33円。

○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
	円
(A) 資産	14,757,002,634
コール・ローン等	421,585,105
株式(評価額)	14,291,776,857
投資証券(評価額)	2,656,175
未収入金	213,178
未収配当金	40,768,836
未収利息	2,483
(B) 負債	44,313,226
未払金	213,226
未払解約金	44,100,000
(C) 純資産総額(A－B)	14,712,689,408
元本	2,101,345,310
次期繰越損益金	12,611,344,098
(D) 受益権総口数	2,101,345,310口
1万口当たり基準価額(C／D)	70,016円

(注) 期首元本額は2,352,204,775円、期中追加設定元本額は177,503,757円、期中一部解約元本額は428,363,222円、1口当たり純資産額は7.0016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
・ノムラ－アカディアン新興国株ファンドFB（適格機関投資家専用） 1,386,300,527円
・ノムラ・グローバル・オールスターズ 371,946,571円
・ノムラ－アカディアン新興国株ファンドF（適格機関投資家専用） 343,098,212円

○損益の状況 (2024年11月19日～2025年11月17日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	480,277,548
受取配当金	458,381,839
受取利息	9,364,079
その他収益金	12,531,630
(B) 有価証券売買損益	3,206,259,873
売買益	4,527,441,986
売買損	△ 1,321,182,113
(C) 保管費用等	△ 67,187,579
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	3,619,349,842
(E) 前期繰越損益金	10,246,988,607
(F) 追加信託差損益金	814,196,243
(G) 解約差損益金	△ 2,069,190,594
(H) 計(D＋E＋F＋G)	12,611,344,098
次期繰越損益金(H)	12,611,344,098

＊損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
＊損益の状況の中で**(F)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
＊損益の状況の中で**(G)解約差損益金**とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

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

GIMエマージング株式フォーカスFB(適格機関投資家専用) 第20期(決算日:2025年10月14日)

◎当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信/海外/株式	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドを通じ、世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資することによって信託財産の中長期的な成長を目指します。 原則として、為替ヘッジを行いません。	
主要運用対象	ベビーファンド	GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	株式および外貨建資産への実質投資割合は制限をもうけません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合は制限をもうけません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、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。	

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。
(注) 「GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「エマージング株式フォーカス・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIエマージング・マーケッツ・インデックス(税引後配当込み、円ベース)(ベンチマーク)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
16期(2021年10月13日)	28,121	20.8	23,617	21.4	96.6	−	9,787
17期(2022年10月13日)	24,557	△12.7	21,676	△ 8.2	99.4	−	9,979
18期(2023年10月13日)	28,452	15.9	25,245	16.5	95.8	−	10,769
19期(2024年10月15日)	32,829	15.4	31,226	23.7	100.3	−	10,413
20期(2025年10月14日)	38,925	18.6	37,800	21.1	99.2	−	8,451

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各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−売建比率です。
(注) ベンチマークは、設定時を10,000として指数化しています。
(注) MSCIエマージング・マーケッツ・インデックスは、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIエマージング・マーケッツ・インデックス(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCIエマージング・マーケッツ・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて円ベースに換算したものです(以下同じ)。

◎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・マーケッツ・インデックス(税引後配当込み、円ベース)(ベンチマーク)		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率		騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2024年10月15日	32,829	−	31,226	−	100.3	−
10月末	32,633	△ 0.6	30,963	△ 0.8	100.6	−
11月末	30,871	△ 6.0	29,379	△ 5.9	100.4	−
12月末	32,303	△ 1.6	30,684	△ 1.7	100.0	−
2025年1月末	31,969	△ 2.6	30,412	△ 2.6	100.3	−
2月末	31,054	△ 5.4	30,393	△ 2.7	99.1	−
3月末	31,062	△ 5.4	30,443	△ 2.5	98.9	−
4月末	29,543	△10.0	28,527	△ 8.6	98.8	−
5月末	31,913	△ 2.8	30,703	△ 1.7	98.3	−
6月末	33,476	2.0	32,446	3.9	99.6	−
7月末	34,528	5.2	34,101	9.2	99.3	−
8月末	35,040	6.7	33,914	8.6	99.8	−
9月末	37,661	14.7	36,492	16.9	99.0	−
(期末)						
2025年10月14日	38,925	18.6	37,800	21.1	99.2	−

(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各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−売建比率です。
(注) ベンチマークは、設定時を10,000として指数化しています。

[基準価額の推移]

当期の新興国株式市場は、トランプ政権の政策を巡る不確実性の高まりが重石となる場面もあったものの、その後の一部の国・地域との貿易協定の合意やアジア株式市場のAI(人工知能)への成長期待などを背景に、期を通して概ね上昇基調となりました。2025年4月上旬には世界的な貿易摩擦への懸念から大きく下落しましたが、その後の中国政府によるテクノロジー企業への支援策や中国・台湾のAI関連銘柄を中心とした堅調なパフォーマンスなどが株価の上昇を支えました。このような投資環境の下、当ファンドにおいては、保有証券の価格上昇や投資通貨が対円で上昇したことなどがプラス要因となりました。当ファンドの基準価額は期首比で+18.6%となり、同期間のベンチマークの騰落率+21.1%を下回りました。

[運用経過]

主要投資対象の「GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)」を高位に組入れました。

[今後の運用方針]
米国と各国・地域との貿易協議を経て、トランプ政権が導入する関税率の水準がより明確になりつつある中で、今後のグローバルの経済成長は鈍化し、インフレ率は上昇する可能性があると見ています。このような環境は新興国株式市場の重石となる可能性がありますが、中国やインドのような巨大な国内市場を持つ国はより耐性を有すると考えるほか、米ドル安が進行した場合は新興国株式市場へのポジティブな材料になりうると見ています。
中国経済の見方は2024年後半から、特に不動産やテクノロジー分野において、大きく好転しています。一方で、米国政府による関税や制裁・貿易規制などの不透明感は依然として残っています。これらの政策については、トランプ大統領の任期中は不確実性が続く可能性があります。まず不動産については、投資家心理の改善が重要な転換点となっており、実際に状況が好転し「最悪期を脱した」ことを示す材料も出てきています。具体的には、過去3年間で初めて不動産在庫が長期平均水準までに低下し、市場の調整と過剰供給の是正が進んでいます。しかし、政府による不動産および消費関連の支援策が、消費者信頼感の回復として実体経済に反映されるまでには時間がかかる見込みであり、引き続き忍耐が求められます。テクノロジーの分野に関しては、2025年1月には中国の新興企業がAIモデルを低コストで開発したと発表したことは勿論、中国企業の充電とバッテリー技術において重要な技術進歩が見られるなど、中国企業によるイノベーション（技術革新）がポジティブな材料を提供しています。さらに、中国企業が成長至上主義から株主還元重視の姿勢を強める明確な兆候が見られます。
引き続きボトムアップ・アプローチに基づき、中長期的な観点を重視しつつ、収益性・成長性を総合的に勘案した組み入れを行っていく方針です。

※上記運用方針については、実質的な運用を行うマザーファンドに係る説明を含みます。

◎1口当たりの費用明細

（2024年10月16日～2025年10月14日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	262	0.801	(a)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(月末値の平均値)は32,671円です。
（投信会社）	(229)	(0.702)	投信会社　投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
（販売会社）	(11)	(0.033)	販売会社　受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
（受託会社）	(22)	(0.066)	受託会社　信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売買委託手数料	6	0.018	(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）	(6)	(0.018)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) 有価証券取引税	18	0.054	(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）	(18)	(0.054)	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	41	0.126	(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）	(45)	(0.137)	保管費用　外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
（監査費用）	(7)	(0.021)	監査費用　信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
（その他）	(△11)	(△0.033)	その他　信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	327	0.999	

（注）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。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、当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。
（注）各項目の円未満は四捨五入です。
（注）比率は1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。

◎親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2024年10月16日～2025年10月14日）

	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券	43,351	159,774	923,077	3,504,079

（注）単位未満は切捨てです。

◎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
(a)期中の株式売買金額	6,063,281千円
(b)期中の平均組入株式時価総額	11,614,743千円
(c)売買高比率（a）／（b）	0.52

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

◎利害関係人との取引状況等(2024年10月16日～2025年10月14日)

期中の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。

◎信託財産と委託会社との間の取引の状況(2024年10月16日～2025年10月14日)

委託会社が行う第一種金融商品取引業または第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との期中における取引はありません。

◎組入資産の明細

親投資信託残高

(2025年10月14日現在)

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券	2,751,981	1,872,255	8,485,810

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

◎投資信託財産の構成

(2025年10月14日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券	8,485,810	99.9
コール・ローン等、その他	5,737	0.1
投資信託財産総額	8,491,547	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注) エマージング株式フォーカス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(10,619,091千円)の投資信託財産総額(10,657,902千円)に対する比率は99.6%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により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米ドル=152.49円、1メキシコペソ=8.2656円、1ブラジルレアル=27.8865円、1ユーロ=176.23円、1英ポンド=203.38円、1香港ドル=19.61円、1マレーシアリンギット=36.049円、100インドネシアルピア=0.92円、100韓国ウォン=10.69円、1新台湾ドル=4.9661円、1オフショア元=21.3624円、1インドルピー=1.73円、1南アフリカランド=8.82円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年10月14日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	8,491,547,545
エマージング株式フォーカス・マザーファンド受益証券(評価額)	8,485,810,329
未収入金	5,737,216
(B) 負債	40,332,019
未払解約金	5,737,216
未払信託報酬	33,695,947
その他未払費用	898,856
(C) 純資産総額(A－B)	8,451,215,526
元本	2,171,160,000
次期繰越損益金	6,280,055,526
(D) 受益権総口数	217,116口
1口当たり基準価額(C／D)	38,925円

<注記事項>

期首元本額	3,171,960,000円
期中追加設定元本額	50,300,000円
期中一部解約元本額	1,051,100,000円

当期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受託者報酬	2,769,538円
未払委託者報酬	30,926,409円

◎損益の状況

(2024年10月16日～2025年10月14日)

項目	当期
	円
(A) 有価証券売買損益	1,388,497,611
売買益	1,456,475,446
売買損	△ 67,977,835
(B) 信託報酬等	△ 75,004,539
(C) 当期損益金(A＋B)	1,313,493,072
(D) 前期繰越損益金	2,140,957,886
(E) 追加信託差損益金	2,825,604,568
(配当等相当額)	(3,700,021,700)
(売買損益相当額)	(△ 874,417,132)
(F) 計(C＋D＋E)	6,280,055,526
次期繰越損益金(F)	6,280,055,526
追加信託差損益金	2,825,604,568
(配当等相当額)	(3,700,334,304)
(売買損益相当額)	(△ 874,729,736)
分配準備積立金	3,454,450,958

(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ます。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(155,215,891円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,158,277,181円)、信託約款に規定する収益調整金(3,700,334,304円)および分配準備積立金(2,140,957,886円)より分配対象収益は7,154,785,262円(1口当たり32,953円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	6,002,324円
委託者報酬	67,025,816円

＜約款変更のお知らせ＞

・2025年4月1日付で、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、信託約款に所要の変更を行っております。
・2025年9月1日付で、監査報酬金額の計算について上限の範囲内で調整可能とするため、信託約款に所要の変更を行っております。

GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)

第20期(計算期間:2024年10月16日～2025年10月14日)

◎当ファンドの仕組み

商品分類	親投資信託
運用方針	世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資することによって信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要運用対象	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式および外貨建資産への投資割合は制限をもうけません。

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。
(注) 「GIMエマージング株式フォーカス・マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「エマージング株式フォーカス・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

[運用経過]

投資方針に大きな変更は加えず、長期的に見て割安と判断される個別銘柄の選択に努めました。ボトムアップの銘柄選択の結果として、国別では対ベンチマークで、香港などの投資比率を対ベンチマークで高めとしたほか、アルゼンチンを保有した一方で、中国やサウジアラビアなどを低めに維持しました。セクター別では、長期的に消費関連や金融などの内需関連セクターを選好する姿勢を維持し、情報技術や生活必需品などの投資比率を対ベンチマークで高めとする一方で、素材やエネルギーなどの投資比率を低めとしました。

◎1万口当たりの費用明細(2024年10月16日～2025年10月14日)

項目	当期 金額	当期 比率
	円	%
(a) 売買委託手数料	7	0.017
(株式)	(7)	(0.017)
(b) 有価証券取引税	20	0.053
(株式)	(20)	(0.053)
(c) その他費用	38	0.101
(保管費用)	(52)	(0.136)
(その他)	(△13)	(△0.035)
合計	65	0.171
期中の平均基準価額は、37,949円です。		

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1口当たりの費用明細」をご参照ください。
(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。
(注) 比率は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。

◎売買及び取引の状況(2024年10月16日～2025年10月14日)

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		百株	千米ドル	百株	千米ドル
外国	アメリカ	656	931	868	7,205
		(120)	(—)		
	メキシコ	—	千メキシコペソ —	1,706	千メキシコペソ 15,907
	ブラジル	—	千ブラジルレアル —	2,719	千ブラジルレアル 7,107
		(230)	(—)		
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	スペイン	—	—	303	388
	香港	230	千香港ドル 12,881	9,446	千香港ドル 64,706
	インドネシア	2,048	千インドネシアルピア 1,648,270	34,540	千インドネシアルピア 15,745,819
	韓国	44	千韓国ウォン 720,421	83	千韓国ウォン 1,535,160

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		百株	千新台湾ドル	百株	千新台湾ドル
外国	台湾	1,200	57,797	3,421	206,411
	中国オフショア	—	千オフショア元 —	1,495	千オフショア元 11,418
	インド	—	千インドルピー —	4,110	千インドルピー 520,933
		(1,592)	(10,123)	(—)	(10,123)
	南アフリカ	—	千南アフリカランド —	333	千南アフリカランド 22,931

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。
(注) 下段に( )がある場合は株式分割、権利行使、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) 外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

◎組入資産の明細(2025年10月14日現在)

下記は、エマージング株式フォーカス・マザーファンド全体(2,341,897千口)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)		百株	百株	千米ドル	千円	
CREDICORP LIMITED		59	43	1,126	171,847	銀行
EPAM SYSTEMS INC		31	19	283	43,286	ソフトウェア・サービス
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO DE CV-SP ADR		123	90	838	127,789	食品・飲料・タバコ
HDFC BANK LTD-ADR		176	240	843	128,566	銀行
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		103	—	—	—	半導体・半導体製造装置
YUM CHINA HOLDINGS INC		282	176	760	115,926	消費者サービス
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS-A		1,269	1,213	1,829	279,015	銀行
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GROUP-ADR		—	268	621	94,806	メディア・娯楽
H WORLD GROUP LIMITED-ADR		213	137	513	78,371	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC		12	8	1,934	294,974	一般消費財・サービス流通・小売り
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S		41	26	4,340	661,947	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SBERBANK PAO		4,129	4,129	—	—	銀行
小計	株数・金額	6,445	6,353	13,092	1,996,532	
	銘柄数<比率>	11	11	—	<18.8%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-O		1,867	1,362	24,117	199,342	銀行
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V		4,450	3,248	18,524	153,120	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額	6,318	4,611	42,642	352,463	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.3%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
ITAU UNIBANCO HOLDING SA-PREF		2,399	1,926	7,182	200,296	銀行
B3 SA-BRAZIL BOLSA BALCAO		2,605	1,559	1,982	55,274	金融サービス
RAIA DROGASIL SA		1,355	989	1,845	51,453	生活必需品流通・小売り
WEG SA		1,982	1,380	5,222	145,629	資本財
小計	株数・金額	8,343	5,855	16,232	452,654	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<4.3%>	
(ユーロ…スペイン)				千ユーロ		
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA		1,123	819	1,301	229,276	銀行
ユーロ計	株数・金額	1,123	819	1,301	229,276	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.2%>	
(香港)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		2,766	1,942	13,933	273,242	保険
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED		1,046	762	12,390	242,970	一般消費財・サービス流通・小売り
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED		3,846	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		315	214	9,261	181,626	金融サービス
JD.COM INC-CL A		556	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
NETEASE INC		915	580	13,652	267,722	メディア・娯楽
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H		2,045	1,280	6,713	131,653	保険
SANDS CHINA LTD		1,864	—	—	—	消費者サービス
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED		1,190	870	7,990	156,702	資本財
TENCENT HOLDINGS LIMITED		1,201	712	45,496	892,192	メディア・娯楽
TRIPCOM GROUP LTD		—	168	9,366	183,667	消費者サービス
小計	株数・金額	15,745	6,528	118,805	2,329,777	
	銘柄数<比率>	10	8	—	<21.9%>	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
PT BANK CENTRAL ASIA TBK		29,148	21,926	16,060,795	147,759	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	
(インドネシア)		百株	百株	千インドネシアルピア	千円	
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT		54,038	39,438	14,434,461	132,797	銀行
PT UNILEVER INDONESIA TBK		15,804	5,134	949,790	8,738	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	98,990	66,498	31,445,046	289,294	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<2.7%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SK HYNIX INC		97	102	4,264,125	455,834	半導体・半導体製造装置
KIA MOTORS CORPORATION		112	112	1,135,049	121,336	自動車・自動車部品
LG CHEM LTD		16	9	258,594	27,643	素材
NAVER CORPORATION		36	—	—	—	メディア・娯楽
小計	株数・金額	263	224	5,657,768	604,815	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<5.7%>	
(台湾)				千新台湾ドル		
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD		2,530	1,854	32,076	159,293	半導体・半導体製造装置
DELTA ELECTRONICS INC		1,588	628	64,724	321,426	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PRESIDENT CHAIN STORE CORP		1,060	703	17,212	85,476	生活必需品流通・小売り
QUANTA COMPUTER INC		—	654	19,271	95,705	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP		720	495	26,968	133,929	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING		2,160	1,500	212,337	1,054,490	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	8,058	5,837	372,590	1,850,323	
	銘柄数<比率>	5	6	—	<17.4%>	
(中国オフショア)				千オフショア元		
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A		1,709	754	2,077	44,375	食品・飲料・タバコ
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		79	49	6,954	148,555	食品・飲料・タバコ
MIDEA GROUP CO LTD-A		1,521	1,109	7,963	170,124	耐久消費財・アパレル
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A		224	126	1,510	32,259	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	3,533	2,038	18,505	395,315	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<3.7%>	
(インド)				千インドルピー		
ASIAN PAINTS LIMITED		251	159	37,456	64,799	素材
HDFC BANK LTD		1,918	2,274	222,192	384,392	銀行
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED		1,211	805	60,160	104,078	保険
INFOSYS LIMITED		1,785	1,120	167,323	289,469	ソフトウェア・サービス
ITC LIMITED		3,773	2,607	104,104	180,100	食品・飲料・タバコ
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED		1,082	790	170,052	294,190	銀行
TATA CONSULTANCY SERVICES		752	499	150,140	259,743	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	10,775	8,257	911,430	1,576,774	
	銘柄数<比率>	7	7	—	<14.9%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
BID CORP LTD		532	310	13,786	121,598	生活必需品流通・小売り
BIDVEST GROUP LIMITED		296	216	4,778	42,147	資本財
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED		105	73	27,790	245,116	銀行
小計	株数・金額	934	600	46,356	408,861	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<3.9%>	
合計	株数・金額	160,531	107,624	—	10,486,088	
	銘柄数<比率>	54	52	—	<98.8%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。
(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。
(注) 株数に－印がある場合は組入れなしを表します。
(注) ( )内には、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。ただし、ユーロの場合は当該有価証券の発行地または上場取引所の国/地域に基づき分類された国名称を記載しております。

◎投資信託財産の構成

（2025年10月14日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	10,486,088	98.4
コール・ローン等、その他	171,814	1.6
投資信託財産総額	10,657,902	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
（注）当期末における外貨建純資産（10,619,091千円）の投資信託財産総額（10,657,902千円）に対する比率は99.6%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により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米ドル=152.49円、1メキシコペソ=8.2656円、1ブラジルレアル=27.8865円、1ユーロ=176.23円、1英ポンド=203.38円、1香港ドル=19.61円、1マレーシアリンギット=36.049円、100インドネシアルピア=0.92円、100韓国ウォン=10.69円、1新台湾ドル=4.9661円、1オフショア元=21.3624円、1インドルピー=1.73円、1南アフリカランド=8.82円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2025年10月14日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	10,674,487,119
コール・ローン等	125,500,524
株式(評価額)	10,486,088,138
未収入金	51,204,488
未収配当金	11,693,960
未収利息	9
(B) 負債	60,116,195
未払金	54,378,979
未払解約金	5,737,216
(C) 純資産総額（A－B）	10,614,370,924
元本	2,341,897,362
次期繰越損益金	8,272,473,562
(D) 受益権総口数	2,341,897,362口
1万口当たり基準価額（C／D）	45,324円

＜注記事項＞

期首元本額	3,567,507,082円
期中追加設定元本額	167,383,503円
期中一部解約元本額	1,392,993,223円

元本の内訳

GIMエマージング株式フォーカスF(適格機関投資家専用)	469,641,972円
GIMエマージング株式フォーカスFB(適格機関投資家専用)	1,872,255,390円

◎損益の状況

（2024年10月16日～2025年10月14日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	272,561,646
受取配当金	266,906,734
受取利息	5,647,331
その他収益金	7,581
(B) 有価証券売買損益	1,474,426,351
売買益	2,698,451,552
売買損	△1,224,025,201
(C) その他費用等	△ 12,388,855
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	1,734,599,142
(E) 前期繰越損益金	9,987,306,655
(F) 追加信託差損益金	449,889,848
(G) 解約差損益金	△3,899,322,083
(H) 計（D＋E＋F＋G）	8,272,473,562
次期繰越損益金（H）	8,272,473,562

（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。

＜約款変更のお知らせ＞

・2025年4月1日付で、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、信託約款に所要の変更を行っております。

ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドＦＢ（適格機関投資家専用）
第４期（2025年２月21日～2026年２月20日）

◎当ファンドの仕組み

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（設定日：2022年４月７日）	
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。	
主要投資対象	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドＦＢ（適格機関投資家専用）	以下のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	新興国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、主として新興国の株式の中で、過小評価されていると判断される企業の株式に分散投資を行います。大型株式への投資を基本としますが、中型株式等へも投資する場合があります。なお、新興国以外の企業にも投資することがあります。	
組入制限	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、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。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率			
（設定日） 2022年４月７日	円 10,000	% －	% －	% －	百万円 0.1
１期（2023年２月20日）	10,549	5.5	98.4	－	5,410
２期（2024年２月20日）	12,266	16.3	97.7	－	5,495
３期（2025年２月20日）	14,559	18.7	98.6	－	5,312
４期（2026年２月20日）	21,334	46.5	96.1	－	8,186

（注１）設定日の基準価額は設定時の価額です。
（注２）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「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３）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
（注４）騰落率および組入比率は、小数点以下第２位を四捨五入しています。

○当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率		
（期首）	円	%	%	%
2025年２月20日	14,559	－	98.6	－
２月末	14,032	△ 3.6	98.7	－
３月末	14,061	△ 3.4	97.9	－
４月末	13,162	△ 9.6	97.2	－
５月末	14,109	△ 3.1	97.8	－
６月末	14,802	1.7	97.8	－
７月末	15,487	6.4	97.9	－
８月末	15,650	7.5	97.2	－
９月末	16,823	15.6	96.1	－
10月末	18,505	27.1	95.8	－
11月末	18,404	26.4	94.9	－
12月末	19,059	30.9	94.3	－
2026年１月末	21,083	44.8	96.8	－
（期末）				
2026年２月20日	21,334	46.5	96.1	－

（注１）騰落率は期首比です。
（注２）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「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３）騰落率および組入比率は、小数点以下第２位を四捨五入しています。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

［基準価額の推移］

当期の新興国株式市場は上昇しました（ＭＳＣＩ新興国株式指数、税引前配当込み、現地通貨ベース）。

期初はトランプ関税をめぐる不透明感から上値重く推移し、実際にトランプ大統領が大規模な相互関税案を発表した４月初めには急落しました。しかし、自律反発後は、①米国と各国との貿易協議や関税率引き下げの進展、②利下げや人工知能（ＡＩ）をめぐる商機への期待を背景とする米国株の堅調な推移、③米国の利下げ実施や米ドル安、資源価格の上昇などが支援材料となり、新興国株式市場は期末までほぼ一貫して上昇しました。期を通しては、新大統領の施策に期待が集まった韓国に加え、台湾や中国など、ＡＩをめぐる投資の恩恵が期待されたアジアの主要国がけん引したほか、ブラジルや南アフリカなどの資源国の上昇も目立ち、新興国株式市場の上昇率は米国株や先進国株を上回りました。

為替市場では、多くの新興国通貨が円に対して上昇し、外貨建て資産の円建てリターンの改善につながりました。①円安志向と目される高市政権の発足も背景に、４月半ばから期末にかけて円安圧力が持続した一方、②米国の利下げや米ドル安、資源価格の上昇、③世界的な株高持続にみられる投資家のリスク選好度の高さなどが新興国通貨を押し上げました。

このような環境下、実質的に保有しているサニーオプティカル・テクノロジー（中国、情報技術）やシラージー（台湾、情報技術）、コグニザント・テクノロジー・ソリューションズ（米国、情報技術）などの株価下落がマイナス要因となったものの、サムスン電子やＳＫハイニックス（ともに韓国、情報技術）、台湾セミコンダクター（台湾、情報技術）などの株価上昇がプラス要因となり、当期の基準価額の騰落率は＋46.5％となりました。

［運用経過］

ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド（以下、マザーファンド）の組入を高位に維持しました。

［今後の運用方針］

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。マザーファンドにおいては、当社グループが保有するグローバルな調査体制と投資フレームワークに基づき、ファンダメンタルズの改善が期待される企業の発掘に注力して運用して参ります。

○１口当たりの費用明細

（2025年２月21日～2026年２月20日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	136	0.836	(a) 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16,264円です。
（投信会社）	(125)	(0.770)	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(4)	(0.022)	販売会社分は、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
（受託銀行）	(7)	(0.044)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	34	0.210	(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、組入有価証券等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(34)	(0.210)	
(c) 有価証券取引税	0	0.002	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(0)	(0.002)	
(d) その他費用	32	0.199	(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）	(15)	(0.093)	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）	(17)	(0.105)	その他は、法定書類等の作成等に要する費用（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成、印刷、交付および提出にかかる費用）、監査費用、計理業務およびこれに付随する業務にかかる費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	202	1.247	

（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・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。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）金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注３）比率欄は「１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。

○売買および取引の状況

（2025年２月21日～2026年２月20日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	1,120,786	1,660,253	966,072	1,792,070

（注）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　（2025年２月21日～2026年２月20日）

項目	当期
	ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	10,087,663千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,210,095千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.22

（注１）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
（注２）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等　（2025年２月21日～2026年２月20日）

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　（2026年２月20日現在）

親投資信託残高

項目	前期末	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	3,577,245	3,731,960	8,221,135

（注）単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成　（2026年２月20日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド	8,221,135	100.0
投資信託財産総額	8,221,135	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨てであります。%は、小数点以下第２位を四捨五入しています。
（注２）ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー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10,138,357千円の投資信託財産総額10,174,704千円に対する比率は、99.6%です。
（注３）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、2026年２月20日における邦貨換算レートは、１アメリカドル＝155.15円、１メキシコペソ＝8.9909円、１ブラジルレアル＝29.7095円、100チリペソ＝17.9098円、１ユーロ＝182.58円、１トルコリラ＝3.5454円、100ハンガリーフォリント＝48.1393円、１ポーランドズロチ＝43.2323円、１香港ドル＝19.85円、１シンガポールドル＝122.32円、１マレーシアリンギット＝39.6945円、１タイバーツ＝4.98円、100インドネシアルピア＝0.92円、100韓国ウォン＝10.72円、１台湾ドル＝4.934円、１インドルピー＝1.72円、１中国人民元＝22.4765円、１アラブディルハム＝42.33円、１サウジアラビアリヤル＝41.45円、１南アフリカランド＝9.61円です。

○資産、負債、元本および基準価額の状況（2026年２月20日現在）

項目	当期末
(A) 資産	8,221,135,148円
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド(評価額)	8,221,135,148
(B) 負債	34,528,480
未払信託報酬	33,049,512
その他未払費用	1,478,968
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	8,186,606,668
元本	3,837,290,000
次期繰越損益金	4,349,316,668
(D) 受益権総口数	383,729口
１口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	21,334円

（注）期首における元本額は3,648,990,000円、当期中における追加設定元本額は1,151,350,000円、同解約元本額は963,050,000円です。

○損益の状況（2025年２月21日～2026年２月20日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	2,671,783,979円
売買益	3,020,610,758
売買損	△ 348,826,779
(B) 信託報酬等	△ 59,302,006
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	2,612,481,973
(D) 前期繰越損益金	1,229,518,318
(E) 追加信託差損益金	507,316,377
(配当等相当額)	(454,127,172)
(売買損益相当額)	(53,189,205)
(F) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ)	4,349,316,668
次期繰越損益金(Ｆ)	4,349,316,668
追加信託差損益金	507,316,377
(配当等相当額)	(458,904,858)
(売買損益相当額)	(48,411,519)
分配準備積立金	3,842,000,291

（注１）(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）(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額およびその他費用等を含めて表示しています。
（注３）(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。

○お知らせ

（2025年２月21日～2026年２月20日）

下記の通り約款変更を行いました。
・運用報告書の電子交付について、投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴う記載の変更を行いました。
（2025年４月１日付け）

ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式マザーファンド
第４期（計算期間：2025年２月21日～2026年２月20日）

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

［運用経過］

（1）当期の基準価額の騰落率は＋47.7％となりました。
（2）期を通じて、株式組入比率は高位を維持しました。
（3）当期末におけるセクター配分は、情報技術、金融、一般消費財・サービスが上位となりました。主な取引としては、Ｊ＆Ｔグローバル・エクスプレス（中国、資本財・サービス）やゲルダウ（ブラジル、素材）、セメックス（メキシコ、素材）の組入を開始しました。一方で、サウジアワル銀行（サウジアラビア、金融）の組入を終了したほか、バンコク銀行（タイ、金融）などの組入を削減しました。

［今後の運用方針］

引き続き、先進国市場よりも相対的に非効率性が高いと考えられる新興国の株式の中で、株価が過小評価されていると判断される企業の株式を中心に投資を行います。単純なバリュエーション尺度に依存するのではなく、ファンダメンタルズの改善に焦点を当て、今後数年で株価の再評価が期待される銘柄をボトムアップで発掘することにより、長期的に安定した運用実績の実現を追求します。

○１万口当たりの費用明細

（2025年２月21日～2026年２月20日）

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料	35	0.208
（株式）	(35)	(0.208)
(b) 有価証券取引税	0	0.002
（株式）	(0)	(0.002)
(c) その他費用	26	0.158
（保管費用）	(16)	(0.093)
（その他）	(11)	(0.065)
合計	61	0.368

（注）金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。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（16,734円）で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要および注記については前掲の（１口当たりの費用明細）をご参照ください。

○売買および取引の状況

（2025年２月21日～2026年２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 4,558	千アメリカドル 4,242	百株 521 (336)	千アメリカドル 2,902 (672)
	メキシコ	336	千メキシコペソ 3,758	854	千メキシコペソ 15,964
	ブラジル	5,640 (610)	千ブラジルレアル 13,910 (3,787)	5,947 (600)	千ブラジルレアル 18,606 (3,787)
	チリ	12,183	千チリペソ 172,709	56,132	千チリペソ 870,712
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ルクセンブルク	97	151	313	509
	トルコ	839	千トルコリラ 22,575	32	千トルコリラ 773
	ハンガリー	43	千ハンガリーフォリント 120,594	72	千ハンガリーフォリント 216,753
	ポーランド	133	千ポーランドズロチ 823	252	千ポーランドズロチ 1,575
	香港	30,243 (1,072)	千香港ドル 60,374 (5,271)	18,761	千香港ドル 51,188
	シンガポール	2,748	千シンガポールドル 583	3,468	千シンガポールドル 779
	マレーシア	3,361	千マレーシアリンギット 2,345	2,155	千マレーシアリンギット 1,818
	タイ	26,599	千タイバーツ 48,128	8,889	千タイバーツ 40,980
	インドネシア	10,822	千インドネシアルピア 4,291,782	22,297	千インドネシアルピア 8,389,216
	韓国	311	千韓国ウォン 2,755,745	444	千韓国ウォン 7,338,662
	台湾	1,950	千台湾ドル 94,375	3,310	千台湾ドル 116,959
	インド	3,838 (2,923)	千インドルピー 279,058 (－)	4,039	千インドルピー 250,260
	中国	5,104	千中国人民元 15,338	5,187	千中国人民元 11,565
	アラブ首長国連邦	2,606	千アラブディルハム 1,401	953	千アラブディルハム 510
	サウジアラビア	855	千サウジアラビアリヤル 3,014	1,209	千サウジアラビアリヤル 4,511
	南アフリカ	2,316	千南アフリカランド 28,792	606 (－)	千南アフリカランド 17,003 (102)

（注１）金額は受け渡し代金。
（注２）単位未満は切り捨て。
（注３）（ ）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。

○利害関係人との取引状況等

（2025年２月21日～2026年２月20日）

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

（2026年２月20日現在）

外国株式

銘柄		前期末 株数	当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
（アメリカ）		百株	百株	千アメリカドル	千円	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A		91	105	683	106,004	ソフトウェア・サービス
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER		－	873	1,103	171,244	素材
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR		31	50	238	37,067	銀行
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR		－	468	738	114,626	エネルギー
GRUPO AEROPORTUARIO PAC-ADR		30	14	426	66,125	運輸
FUTU HOLDINGS LTD-ADR		53	25	398	61,801	金融サービス
KE HOLDINGS INC		459	－	－	－	不動産管理・開発
PINDUODUO INC-ADR		60	84	858	133,199	一般消費財・サービス流通・小売り
IQIYI INC-ADR		－	2,804	496	77,008	メディア・娯楽
小計	株数・金額	725	4,427	4,944	767,078	
	銘柄数＜比率＞	6	8	－	＜7.6%＞	
（メキシコ）				千メキシコペソ		
GRUMA S.A.B.-B		150	－	－	－	食品・飲料・タバコ
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B		1,144	777	15,694	141,111	素材
小計	株数・金額	1,295	777	15,694	141,111	
	銘柄数＜比率＞	2	1	－	＜1.4%＞	
（ブラジル）				千ブラジルレアル		
GERDAU SA-PREF		－	2,077	4,471	132,840	素材
BANCO BRADESCO SA-PREF		2,502	2,223	4,743	140,923	銀行
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS		160	－	－	－	不動産管理・開発
KLABIN SA - UNIT		1,341	－	－	－	素材
VIVARA PARTICIPACOES SA		－	379	1,189	35,344	耐久消費財・アパレル
REDE D'OR SAO LUIZ SA		970	1,030	4,600	136,668	ヘルスケア機器・サービス
EMBRAER SA		623	341	3,234	96,102	資本財
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT		752	－	－	－	金融サービス
小計	株数・金額	6,349	6,053	18,239	541,878	
	銘柄数＜比率＞	6	5	－	＜5.3%＞	
（チリ）				千チリペソ		
BANCO DE CHILE		59,666	15,717	287,904	51,563	銀行
小計	株数・金額	59,666	15,717	287,904	51,563	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜0.5%＞	
（ユーロ・・・ルクセンブルク）				千ユーロ		
TENARIS SA		339	123	285	52,159	エネルギー
ユーロ計	株数・金額	339	123	285	52,159	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜0.5%＞	
（トルコ）				千トルコリラ		
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS		－	807	26,086	92,486	運輸
小計	株数・金額	－	807	26,086	92,486	
	銘柄数＜比率＞	－	1	－	＜0.9%＞	
（ハンガリー）				千ハンガリーフォリント		
OTP BANK PLC		118	89	355,106	170,945	銀行
小計	株数・金額	118	89	355,106	170,945	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜1.7%＞	

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	
（ポーランド）		百株	百株	千ポーランドズロチ	千円	
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE		570	450	3,111	134,528	保険
小計	株数・金額	570	450	3,111	134,528	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	〈1.3%〉	
（香港）				千香港ドル		
CHINA RESOURCES LAND LTD		1,470	1,505	4,656	92,430	不動産管理・開発
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT		1,479	－	－	－	公益事業
XINYI GLASS HOLDINGS LTD		－	4,902	5,088	101,011	資本財
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		11,270	10,100	8,090	160,588	銀行
SUNNY OPTICAL TECH		803	420	2,429	48,229	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H		－	1,720	6,419	127,417	保険
TONGCHENG TRAVEL HOLDINGS LT		3,512	3,980	8,915	176,966	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		1,196	1,211	18,734	371,873	一般消費財・サービス流通・小売り
KUAISHOU TECHNOLOGY		407	－	－	－	メディア・娯楽
BILIBILI INC-CLASS Z		－	176	4,275	84,877	メディア・娯楽
NETEASE INC		414	490	9,177	182,177	メディア・娯楽
KE HOLDINGS INC-CL A		－	1,005	4,555	90,425	不動産管理・開発
TRIP.COM GROUP LTD		96	94	3,967	78,747	消費者サービス
J&T GLOBAL EXPRESS LTD		－	7,596	8,173	162,239	運輸
小計	株数・金額	20,647	33,200	84,482	1,676,985	
	銘柄数＜比率＞	9	12	－	〈16.5%〉	
（シンガポール）				千シンガポールドル		
YANGZIJIANG SHIPBUILDING		2,276	－	－	－	資本財
SEATRIUM LTD		3,158	4,714	1,018	124,549	資本財
小計	株数・金額	5,434	4,714	1,018	124,549	
	銘柄数＜比率＞	2	1	－	〈1.2%〉	
（マレーシア）				千マレーシアリンギット		
CIMB GROUP HOLDINGS BHD		3,794	5,300	4,489	178,214	銀行
TENAGA NASIONAL BHD		300	－	－	－	公益事業
小計	株数・金額	4,094	5,300	4,489	178,214	
	銘柄数＜比率＞	2	1	－	〈1.8%〉	
（タイ）				千タイバーツ		
BANGKOK BANK PCL-FOREIGN REG		1,553	217	3,689	18,371	銀行
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-F		－	5,834	13,009	64,788	ヘルスケア機器・サービス
SCB X PCL-FOREIGN		640	781	11,597	57,757	銀行
TRUE CORP PCL/NEW-NVDR		20,964	34,035	46,627	232,207	電気通信サービス
小計	株数・金額	23,157	40,867	74,924	373,124	
	銘柄数＜比率＞	3	4	－	〈3.7%〉	
（インドネシア）				千インドネシアルピア		
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER		32,647	24,406	9,201,062	84,649	銀行
SEMEN INDONESIA PERSERO TBK		10,007	6,773	1,937,078	17,821	素材
小計	株数・金額	42,654	31,179	11,138,140	102,470	
	銘柄数＜比率＞	2	2	－	〈1.0%〉	
（韓国）				千韓国ウォン		
SK HYNIX INC		63	45	4,053,396	434,524	半導体・半導体製造装置
HYUNDAI MOTOR CO		49	22	1,140,912	122,305	自動車・自動車部品
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		347	396	7,524,190	806,593	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT		107	87	1,823,525	195,481	保険
HL MANDO CO LTD		116	－	－	－	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	683	550	14,542,023	1,558,904	
	銘柄数＜比率＞	5	4	－	〈15.3%〉	
（台湾）				千台湾ドル		
CHROMA ATE INC		－	240	25,200	124,336	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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	
		百株	百株	千台湾ドル	千円	
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD		330	480	20,448	100,890	耐久消費財・アパレル
MEDIATEK INC		230	280	51,940	256,271	半導体・半導体製造装置
HON HAI PRECISION INDUSTRY		1,060	－	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		580	720	137,880	680,299	半導体・半導体製造装置
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LT		1,520	1,090	38,640	190,652	半導体・半導体製造装置
SILERGY CORP		450	－	－	－	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	4,170	2,810	274,108	1,352,451	
	銘柄数＜比率＞	6	5	－	〈13.3%〉	
（インド）				千インドルピー		
RELIANCE INDUSTRIES LTD		695	773	109,022	187,517	エネルギー
SHREE CEMENT LTD		15	29	77,622	133,510	素材
ASHOK LEYLAND LTD		2,322	4,540	92,391	158,912	資本財
HINDALCO INDUSTRIES LTD		751	952	86,254	148,357	素材
INDRAPRASTHA GAS LTD		2,936	3,450	57,947	99,669	公益事業
SHRIRAM FINANCE LTD		1,076	955	100,736	173,266	金融サービス
ICICI BANK LTD		800	936	130,109	223,788	銀行
TECH MAHINDRA LTD		316	－	－	－	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	8,915	11,638	654,083	1,125,023	
	銘柄数＜比率＞	8	7	－	〈11.1%〉	
（中国）				千中国人民元		
BANK OF NINGBO CO LTD -A		1,509	2,054	6,408	144,040	銀行
ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-A		－	1,585	3,908	87,851	素材
CHINA OILFIELD SERVICES-A		2,128	－	－	－	エネルギー
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A		2,403	1,874	4,332	97,383	資本財
WANHUA CHEMICAL GROUP CO -A		266	338	2,871	64,544	素材
FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP-A		504	876	5,201	116,915	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	6,810	6,727	22,723	510,736	
	銘柄数＜比率＞	5	5	－	〈5.0%〉	
（アラブ首長国連邦）				千アラブディルハム		
ADNOC DRILLING CO PJSC		3,429	5,082	2,617	110,791	エネルギー
小計	株数・金額	3,429	5,082	2,617	110,791	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	〈1.1%〉	
（サウジアラビア）				千サウジアラビアリヤル		
SAUDI AWWAL BANK		715	－	－	－	銀行
SAUDI BASIC INDUSTRIES CORP		169	－	－	－	素材
THE SAUDI NATIONAL BANK		615	1,145	4,799	198,959	銀行
小計	株数・金額	1,499	1,145	4,799	198,959	
	銘柄数＜比率＞	3	1	－	〈2.0%〉	
（南アフリカ）				千南アフリカランド		
FIRSTRAND LTD		1,442	2,138	20,897	200,825	金融サービス
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD		－	992	5,361	51,524	一般消費財・サービス流通・小売り
PROSUS NV		233	254	21,327	204,955	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額	1,675	3,385	47,586	457,305	
	銘柄数＜比率＞	2	3	－	〈4.5%〉	
合計	株数・金額	192,235	175,047	－	9,721,269	
	銘柄数＜比率＞	66	65	－	〈95.7%〉	

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注２）邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国・地域別株式評価額の比率。
（注３）単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2026年２月20日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	9,721,269	95.5
コール・ローン等、その他	453,435	4.5
投資信託財産総額	10,174,704	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨てであります。%は、小数点以下第２位を四捨五入しています。
（注２）当期末における外貨建純資産10,138,357千円の投資信託財産総額10,174,704千円に対する比率は、99.6%です。
（注３）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、2026年２月20日における邦貨換算レートは、１アメリカドル＝155.15円、１メキシコペソ＝8.9909円、１ブラジルレアル＝29.7095円、100チリペソ＝17.9098円、１ユーロ＝182.58円、１トルコリラ＝3.5454円、100ハンガリーフォリント＝48.1393円、１ポーランドズロチ＝43.2323円、１香港ドル＝19.85円、１シンガポールドル＝122.32円、１マレーシアリンギット＝39.6945円、１タイバーツ＝4.98円、100インドネシアルピア＝0.92円、100韓国ウォン＝10.72円、１台湾ドル＝4.934円、１インドルピー＝1.72円、１中国人民元＝22.4765円、１アラブディルハム＝42.33円、１サウジアラビアリヤル＝41.45円、１南アフリカランド＝9.61円です。

○資産、負債、元本および基準価額の状況（2026年２月20日現在）

項目	当期末
(A) 資産	10,174,704,112円
コール・ローン等	424,804,248
株式(評価額)	9,721,269,836
未収入金	8,045,488
未収配当金	20,584,540
(B) 負債	15,053,486
未払金	15,053,486
(C) 純資産総額(A－B)	10,159,650,626
元本	4,612,031,236
次期繰越損益金	5,547,619,390
(D) 受益権総口数	4,612,031,236口
１万口当たり基準価額(C／D)	22,029円

（注１）期首元本額　4,551,563,338円
追加設定元本額　1,432,128,132円
一部解約元本額　1,371,660,234円
（注２）期末における元本の内訳
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドF（適格機関投資家専用）　880,071,025円
ティー・ロウ・プライス 新興国ディスカバリー株式ファンドＦＢ（適格機関投資家専用）　3,731,960,211円

○損益の状況（2025年２月21日～2026年２月20日）

項目	当期
(A) 配当等収益	223,249,777円
受取配当金	220,692,439
受取利息	1,559,599
その他収益金	997,739
(B) 有価証券売買損益	3,574,025,764
売買益	4,156,620,245
売買損	△ 582,594,481
(C) その他費用等	△ 13,648,659
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	3,783,626,882
(E) 前期繰越損益金	2,238,192,577
(F) 追加信託差損益金	686,078,823
(G) 解約差損益金	△1,160,278,892
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	5,547,619,390
次期繰越損益金(H)	5,547,619,390

（注１）(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２）(C)その他費用等にはその他費用等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注３）(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４）(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

（2025年２月21日～2026年２月20日）

下記の通り約款変更を行いました。
・運用報告書の電子交付について、投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴う記載の変更を行いました。
（2025年４月１日付け）

Nomura Multi Managers Fund Ⅲ – Emerging Markets Equity

ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式FC/FD

2025年8月31日決算

（計算期間：2024年9月1日～2025年8月31日）

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形態	英領ケイマン諸島籍外国投資信託
投資目的	◆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、信託財産の長期的な成長を図ることを目指します。 ◆投資顧問会社が、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、新興国株式の運用を行なう運用会社を選定します（選定する運用会社は複数になる場合があります）。
投資態度	●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、信託財産の長期的な成長を図ることを目指します。 ●投資顧問会社が、新興国株式の運用を行なう副投資顧問会社の選定と、各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率を決定します。 ●副投資顧問会社の選定にあたっては、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、新興国株式の運用において優れていると判断した運用会社を選定します（選定する運用会社は複数になる場合があります）。 ●投資顧問会社は選定した副投資顧問会社及びファンド全体のリスク特性の状況を絶えずモニターし、必要に応じて各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率の変更や副投資顧問会社の入替を適宜行ないます。 ●FCの外貨建資産については、原則としてMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円換算ベース）の通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行なうことを基本とします。ただし、該当通貨での為替ヘッジが困難である場合、先進国通貨による代替ヘッジを行なう場合があります。また、代替ヘッジによるリスク低減効果が小さい場合には、為替ヘッジを行なわない場合があります。FDの外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行ないません。 ●資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。
受託会社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
投資顧問会社	野村アセットマネジメント株式会社
保管受託銀行 管理事務代行会社	ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エー

✧作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

✧掲載している組入資産の明細および計算書等は、ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅢ－新興国株式の年次報告書から抜粋・邦訳したものです。

純資産計算書

2025年8月31日現在

（金額は米ドル表示）

資産	
投資有価証券時価	101,950,829
（取得原価:78,639,283米ドル）	
現金預金等	2,956,097
未収収益	143,893
現金および現金同等物に係る利息	206
資産合計	105,051,025
負債	
外国為替先渡し契約に係る評価差損	121,554
買戻しに係る未払金	185,835
ブローカーへの未払金	147,492
未払費用	304,643
負債合計	759,524
純資産総額	104,291,501

受益証券一口当たり情報:

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産総額
FCクラス（円）	12,891	245,918	3,170,087,545
FDクラス（円）	33,228	365,993	12,161,297,862

運用計算書

2025年8月31日に終了する計測期間

（金額は米ドル表示）

収益	
銀行口座に係る利息	99,214
受取配当金等（源泉徴収税控除後）	2,170,347
その他収益	42,856
収益合計	2,312,417
費用	
投資顧問報酬	638,491
事務管理代行報酬	36,452
保管費用	36,764
銀行口座支払利息	185
取引銀行報酬	126,208
銀行手数料	31,320
受託報酬	18,242
法務報酬	8,756
立替費用	16,191
専門家報酬	23,397
雑費用	11,790
費用合計	947,796
純投資損益	1,364,621
投資有価証券売買に係る損益	2,834,304
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(1,023,337)
当期実現純損益	1,810,967
投資有価証券評価損益の増減	12,199,290
外国為替先渡し契約に係る評価損益の増減	(405,328)
当期評価差損益	11,793,962
運用の結果による純資産の増減額	14,969,550

純資産変動計算書

2025年8月31日に終了する計測期間

(金額は米ドル表示)

期首純資産総額	95,084,740
純投資損益	1,364,621
当期実現純損益	1,810,967
当期評価差損益	11,793,962
運用の結果による純資産の増減額	14,969,550
受益証券の発行手取金	5,883,962
受益証券の買戻支払金	(11,646,751)
	(5,762,789)
期末純資産総額	104,291,501

発行済受益証券数の変動表

2025年8月31日に終了する計測期間

(未監査)

FCクラス

期首受益証券数	289,825
発行受益証券数	4,056
買戻受益証券数	(47,963)
期末発行済受益証券数	245,918

FDクラス

期首受益証券数	379,902
発行受益証券数	27,456
買戻受益証券数	(41,365)
期末発行済受益証券数	365,993

統計情報

2025年8月31日現在

(未監査)

	2025	2024	2023
期末純資産総額（米ドル）	104,291,501	95,084,740	104,622,893
FCクラス（円）			
期末純資産総額	3,170,087,545	3,294,387,738	4,328,722,254
期末1口当たり純資産価格	12,891	11,367	10,602
FDクラス（円）			
期末純資産総額	12,161,297,862	10,486,735,812	10,938,384,755
期末1口当たり純資産価格	33,228	27,604	24,464

組入資産明細

2025年8月31日現在

(金額は米ドル表示)

	数量/額面価格	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		バミューダ			
普通株式					
	2,962	CREDICORP LTD	403,284	761,826	0.73
	6,387	GENPACT LTD	281,183	289,587	0.28
			684,467	1,051,413	1.01
		合計: バミューダ	684,467	1,051,413	1.01
		ブラジル			
普通株式					
	192,665	ITAU UNIBANCO HOLDING SA SP ADR	868,823	1,375,628	1.31
	83,412	PETROLEO BRASILEIRO S.A ADR	1,120,553	1,034,309	0.99
	116,463	BCO BTG PAC-UNIT	609,933	964,910	0.93
	130,962	EQUATORIAL E-ORD	803,523	884,524	0.85
	69,591	SUZANO SA	664,124	674,121	0.65
	82,631	PETRO RIO SA	579,506	577,934	0.55
	137,689	LOJAS RENNER SA	397,170	413,485	0.40
			5,043,632	5,924,911	5.68
		合計: ブラジル	5,043,632	5,924,911	5.68
		ケイマン諸島			
普通株式					
	97,800	TENCENT HOLDING LTD	5,069,253	7,485,284	7.17
	68,400	NETEASE INC	1,253,306	1,864,102	1.78
	24,405	TRIP.COM GROUP L	1,036,256	1,809,946	1.74
	64,858	TENCENT MUSI- ADR	879,686	1,590,318	1.52
	94,362	NU HOLDINGS LT-A	1,050,957	1,396,558	1.34
	93,548	BABA-W	1,487,634	1,388,759	1.33
	52,880	KANZHUN LTD ADR	938,015	1,249,026	1.20
	22,052	H WORLD GROU- ADR	770,639	812,616	0.78
	101,500	SHENZHOU INTL GROUP LTD	747,366	800,289	0.77
	207,000	HAITIAN INTL	598,620	584,853	0.56
	41,307	FULL TRUCK A- ADR	499,473	539,056	0.52
	29,193	XP INC - CLASS A	549,848	529,561	0.51
	28,100	MEITUAN-W	415,899	370,285	0.36
	50,200	XIAOMI CORP-CLASS B	346,811	340,414	0.33
			15,643,763	20,761,067	19.91
		合計: ケイマン諸島	15,643,763	20,761,067	19.91
		中国			
普通株式					
	642,000	ZIJIN MINING GROUP CO LTD H	1,295,706	2,107,145	2.02
	538,000	PICC PROPERTY & CASUALTY H	732,772	1,295,013	1.24
	85,000	BYD COMPANY	1,273,259	1,247,682	1.20

	数量/額面価格	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
	21,300	CONTEMPORARY A-H	826,993	1,159,336	1.11
	910,000	CHINA CONSTRUCTION BANK H	948,079	876,880	0.84
	121,600	NONGFU SPRING -H	543,985	779,810	0.75
	83,600	FUYAO GLASS IN-H	398,974	737,996	0.71
	68,100	MIDEA GROUP CO-H	557,637	714,322	0.68
	158,600	ZHEJIANG SANHU-H	477,634	634,103	0.61
	132,600	CHINA PACIFIC INSURANCE CO LTD H	354,901	603,311	0.58
			7,409,940	10,155,598	9.74
		合計： 中国	7,409,940	10,155,598	9.74
		ギリシャ			
普通株式					
	178,604	EUROBANK ERGASIA	174,494	654,838	0.63
	54,921	PIRAEUS FINANCIA	297,601	423,889	0.41
	22,818	NATL BANK GREECE	242,143	315,192	0.30
			714,238	1,393,919	1.34
		合計： ギリシャ	714,238	1,393,919	1.34
		香港			
普通株式					
	176,600	AIA GROUP LTD	1,654,050	1,663,205	1.59
	256,500	CHINA RESOURCES BEER HOLDING	835,273	920,861	0.88
	47,500	TECHTRONIC INDUSTRIES CO	627,070	611,908	0.59
			3,116,393	3,195,974	3.06
		合計： 香港	3,116,393	3,195,974	3.06
		ハンガリー			
普通株式					
	7,863	OTP BANK PLC	232,562	682,956	0.65
			232,562	682,956	0.65
		合計： ハンガリー	232,562	682,956	0.65
		インド			
普通株式					
	37,488	HDFC BANK LTD ADR	2,373,733	2,667,646	2.56
	47,319	MAHINDRA & M- GDR	1,033,059	1,694,020	1.62
	43,354	ICICI BANK LTD SP ADR	955,376	1,376,056	1.32
	105,818	HINDALCO IND- GDR	658,420	846,544	0.81
	13,755	AXIS BANK- GDR	775,677	817,047	0.78
	68,873	GAIL INDIA - GDR	971,632	792,040	0.76
	11,411	RELIANCE INDUSTRIES LTD GDR 144A	672,892	685,801	0.66
	36,383	CIPLA LTD- GDR	650,275	654,894	0.63
	25,863	INFOSYS LTD ADR	476,355	435,016	0.42
	9,106	LARSEN & TOUBRO - GDR REG S	406,238	368,793	0.35
			8,973,657	10,337,857	9.91
		合計： インド	8,973,657	10,337,857	9.91

数量/額面価格	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
	インドネシア			
普通株式				
1,743,600	BANK CENTRAL ASIA	1,021,842	853,730	0.82
3,107,800	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK	754,934	763,201	0.73
		1,776,776	1,616,931	1.55
	合計： インドネシア	1,776,776	1,616,931	1.55
	モーリシャス			
普通株式				
8,091	MAKEMYTRIP LTD	412,112	798,986	0.77
		412,112	798,986	0.77
	合計： モーリシャス	412,112	798,986	0.77
	メキシコ			
普通株式				
10,520	FOMENTO ECON- ADR	1,024,929	911,452	0.87
53,235	GRUPO F BANORT-O	391,873	486,511	0.47
		1,416,802	1,397,963	1.34
	合計： メキシコ	1,416,802	1,397,963	1.34
	ポーランド			
普通株式				
46,764	PKOBP	602,240	908,598	0.87
38,391	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	348,005	636,234	0.61
10,341	PEKAO	250,107	518,571	0.50
		1,200,352	2,063,403	1.98
	合計： ポーランド	1,200,352	2,063,403	1.98
	ポルトガル			
普通株式				
27,861	JERONIMO MARTINS	574,257	687,724	0.66
		574,257	687,724	0.66
	合計： ポルトガル	574,257	687,724	0.66
	韓国			
普通株式				
74,696	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	3,848,435	3,743,601	3.59
9,047	SK HYNIX INC	1,093,067	1,749,912	1.68
16,430	KIA CORP	1,135,027	1,249,921	1.20
1,935	HANWHA AEROSPACE	625,319	1,229,965	1.18
2,823	SAMSUNG FIRE & M	703,754	901,267	0.86
8,321	KB FINANCIAL GRO	379,259	647,384	0.62
4,756	SAMSUNG ELECTRO	474,420	548,879	0.53
703	SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	478,328	505,998	0.49

	数量/額面価格	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
	6,237	HANA FINANCIAL GROUP INC	366,354	368,644	0.35
			9,103,963	10,945,571	10.50
		合計: 韓国	9,103,963	10,945,571	10.50
		ロシア			
普通株式					
	11,103	MAGNIT	789,111	0	0.00
	155,867	ROSNEFT	1,123,268	0	0.00
	11,380	POLYUS	149,502	0	0.00
			2,061,881	0	0.00
		合計: ロシア	2,061,881	0	0.00
		南アフリカ			
普通株式					
	29,241	GOLD FIELDS LTD	355,180	956,031	0.92
	2,110	NASPERS LTD-N	586,562	691,239	0.66
	151,351	FIRSTRAND LTD	677,141	635,163	0.61
	3,037	CAPITEC BANK HOL	501,549	611,252	0.59
	14,946	BID CORP LTD	359,328	388,812	0.37
	21,067	SHOPRITE HLDGS	301,051	312,400	0.30
			2,780,811	3,594,897	3.45
		合計: 南アフリカ	2,780,811	3,594,897	3.45
		台湾			
普通株式					
	243,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF CO LTD	4,491,746	9,221,438	8.83
	355,000	HON HAI PRECISION INDUSTRY LTD	1,697,074	2,363,345	2.26
	93,000	DELTA ELEC	1,007,875	2,163,151	2.06
	36,000	MEDIATEK INCORPORATION	1,028,147	1,613,457	1.55
	36,000	ACCTON TECH	545,457	1,195,371	1.15
	221,061	ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO LT	929,702	1,092,002	1.05
	122,000	E INK HOLDINGS	909,409	1,049,663	1.01
	198,000	UNIMICRON TECH	826,479	935,982	0.90
	510,000	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	440,719	686,553	0.66
	14,000	ELITE MATERIAL	464,980	558,756	0.54
	5,000	LARGAN PRECISION	411,413	393,386	0.38
	152,000	UNI-PRESIDENT EN	372,251	384,874	0.37
	23,000	NIEN MADE	254,382	325,423	0.31
			13,379,634	21,983,401	21.07
		合計: 台湾	13,379,634	21,983,401	21.07
		アラブ首長国連邦			
普通株式					
	209,787	EMAAR PROPERTIES PJSC	298,213	822,457	0.79
	122,536	ABU DHABI COMMERCIAL BANK	398,209	505,082	0.48
	98,835	FIRST ABU DHABI	361,468	446,675	0.43

	数量/額面価格	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
	483,990	ADNOC GAS PLC	448,303	438,786	0.42
	104,651	ADNOC DRILLING C	148,032	156,988	0.15
			1,654,225	2,369,988	2.27
		合計: アラブ首長国連邦	1,654,225	2,369,988	2.27
		イギリス			
普通株式					
	101,325	RENEW ENERGY GLO	587,172	771,084	0.74
	19,832	ANTOFAGASTA PLC	388,983	573,923	0.55
			976,155	1,345,007	1.29
		合計: イギリス	976,155	1,345,007	1.29
		アメリカ			
投資ファンド					
	15,759	ISHARES MSCI SAU ETF	658,651	588,756	0.57
	6,777	ISHARES MSCI IND ETF	345,898	352,201	0.34
			1,004,549	940,957	0.91
普通株式					
	284	MERCADOLIBRE INC	479,114	702,306	0.67
			479,114	702,306	0.67
		合計: アメリカ	1,483,663	1,643,263	1.58
		組入資産合計	**78,639,283**	**101,950,829**	**97.76**

財務書類に関する注記

2025年8月31日現在

(購入金額、売却金額は通貨を欄左側に表示)

注記 - 外国為替先渡し契約

2025年8月31日現在、ファンドはFCクラスのヘッジ目的で以下の未決済外国為替先渡し契約を有していた。

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	未実現損失 (米ドル)
JPY	3,161,288,121	USD	21,702,004	2025年9月30日	(120,791)
USD	175,499	JPY	25,740,000	2025年9月30日	(220)
USD	185,894	JPY	27,310,000	2025年9月30日	(543)
					(121,554)

ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型）FD（適格機関投資家専用）
第200期～第205期（2025年12月11日～2026年６月10日）

○当ファンドの仕組み

商品分類	－	
信託期間	2009年４月９日以降、無期限とします。	
運用方針	ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型） 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、主として日本を除く世界の公社債（国債、政府保証債、政府機関債、準政府債（州政府債）、国際機関債、社債、モーゲージ証券等）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を行ないません。	
主な投資対象	ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型）FD	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型）FD	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	毎決算時に、原則として利子・配当等収益等を中心に安定分配を行ないます。ただし、基準価額水準等によっては売買益等が中心となる場合があります。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30期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
176期(2024年１月10日)	13,785	16	2.4	194.82	2.0	90.4	46.6	12,608
177期(2024年２月13日)	13,903	27	1.1	197.63	1.4	92.0	54.6	12,686
178期(2024年３月11日)	14,004	22	0.9	199.05	0.7	92.2	64.9	12,768
179期(2024年４月10日)	14,238	27	1.9	203.74	2.4	92.5	66.5	12,981
180期(2024年５月10日)	14,365	25	1.1	206.85	1.5	93.3	73.9	13,097
181期(2024年６月10日)	14,430	28	0.6	208.84	1.0	93.0	74.9	13,156
182期(2024年７月10日)	15,020	29	4.3	217.41	4.1	86.3	77.3	13,652
183期(2024年８月13日)	14,144	28	△5.6	202.97	△6.6	87.2	72.8	12,830
184期(2024年９月10日)	14,061	23	△0.4	201.71	△0.6	87.3	72.6	12,637
185期(2024年10月10日)	14,366	27	2.4	207.99	3.1	88.2	69.7	12,754
186期(2024年11月11日)	14,275	27	△0.4	208.83	0.4	89.4	72.1	12,663
187期(2024年12月10日)	14,168	23	△0.6	207.46	△0.7	88.9	80.9	12,568
188期(2025年１月10日)	14,014	29	△0.9	207.19	△0.1	89.2	77.8	12,427
189期(2025年２月10日)	13,740	27	△1.8	202.93	△2.1	90.9	47.3	12,184
190期(2025年３月10日)	13,698	22	△0.1	201.66	△0.6	90.5	46.7	12,147
191期(2025年４月10日)	13,727	26	0.4	202.20	0.3	88.9	47.6	12,173
192期(2025年５月12日)	14,124	20	3.0	207.42	2.6	86.3	49.7	12,457
193期(2025年６月10日)	14,210	22	0.8	208.95	0.7	86.8	36.1	12,525
194期(2025年７月10日)	14,629	24	3.1	214.64	2.7	92.5	35.3	12,888
195期(2025年８月12日)	14,804	29	1.4	217.92	1.5	90.2	35.3	12,973
196期(2025年９月10日)	14,894	24	0.8	218.87	0.4	90.8	34.2	13,029
197期(2025年10月10日)	15,246	27	2.5	225.58	3.1	93.0	35.4	13,328
198期(2025年11月10日)	15,347	30	0.9	227.37	0.8	91.9	33.8	13,417
199期(2025年12月10日)	15,606	27	1.9	232.09	2.1	90.1	39.4	13,636
200期(2026年１月13日)	15,924	32	2.2	237.12	2.2	89.2	40.1	13,909
201期(2026年２月10日)	16,088	24	1.2	239.59	1.0	88.5	42.5	14,053
202期(2026年３月10日)	15,880	25	△1.1	238.08	△0.6	89.6	44.8	13,863
203期(2026年４月10日)	15,971	29	0.8	240.20	0.9	90.9	50.7	13,943
204期(2026年５月11日)	15,912	26	△0.2	239.55	△0.3	91.9	50.8	13,888
205期(2026年６月10日)	15,881	27	△0.0	240.67	0.5	94.5	33.2	13,846

＊基準価額の騰落率は分配金込み。
＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
＊債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

＊ベンチマーク（＝ブルームバーグ・米国総合インデックス（円換算ベース）、ブルームバーグ・汎欧州総合インデックス（円換算ベース）、及びブルームバーグ・オーストラリア総合インデックス（円換算ベース）を20%：60%：20%の比率で当社が独自に合成した指数）はブルームバーグ・米国総合インデックス（米国ドルベース）、ブルームバーグ・汎欧州総合インデックス（現地通貨ベース）、ブルームバーグ・オーストラリア総合インデックス（現地通貨ベース）をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、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。
(出所) ブルームバーグ

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率
			騰落率		騰落率		
	（期首）	円	%		%	%	%
	2025年12月10日	15,606	－	232.09	－	90.1	39.4
第200期	12月末	15,815	1.3	234.78	1.2	89.2	40.0
	（期末）						
	2026年１月13日	15,956	2.2	237.12	2.2	89.2	40.1
	（期首）						
	2026年１月13日	15,924	－	237.12	－	89.2	40.1
第201期	１月末	15,870	△0.3	235.78	△0.6	89.1	44.5
	（期末）						
	2026年２月10日	16,112	1.2	239.59	1.0	88.5	42.5
	（期首）						
	2026年２月10日	16,088	－	239.59	－	88.5	42.5
第202期	２月末	16,143	0.3	240.23	0.3	89.5	46.3
	（期末）						
	2026年３月10日	15,905	△1.1	238.08	△0.6	89.6	44.8
	（期首）						
	2026年３月10日	15,880	－	238.08	－	89.6	44.8
第203期	３月末	15,580	△1.9	235.20	△1.2	91.7	53.1
	（期末）						
	2026年４月10日	16,000	0.8	240.20	0.9	90.9	50.7
	（期首）						
	2026年４月10日	15,971	－	240.20	－	90.9	50.7
第204期	４月末	15,997	0.2	241.29	0.5	92.5	52.0
	（期末）						
	2026年５月11日	15,938	△0.2	239.55	△0.3	91.9	50.8
	（期首）						
	2026年５月11日	15,912	－	239.55	－	91.9	50.8
第205期	５月末	16,051	0.9	242.17	1.1	94.2	33.6
	（期末）						
	2026年６月10日	15,908	△0.0	240.67	0.5	94.5	33.2

＊期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
＊債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

＊「Bloomberg®」およびブルームバーグ・米国総合インデックス（円換算ベース）、ブルームバーグ・汎欧州総合インデックス（円換算ベース）、ブルームバーグ・オーストラリア総合インデックス（円換算ベース）は、Bloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limitedをはじめとする関連会社（以下、総称して「ブルームバーグ」）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による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグは野村アセットマネジメント株式会社とは提携しておらず、また、ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型）FD（適格機関投資家専用）を承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型）FD（適格機関投資家専用）に関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

○当作成期中の運用経過と今後の運用方針

[基準価額の推移]
（上昇）
・外国債券からの利息収入
・主要通貨に対して円安が進行したこと
（下落）
・主要国の債券価格が下落したこと
[運用経過]
当ファンド
当作成期を通じてマザーファンド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、対円での為替ヘッジを行ないませんでした。
マザーファンド
「ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型） マザーファンド」
通貨配分については、米ドルをアンダーウェイト（ベンチマークに比べ低めの投資比率）としました。一方で、円、欧州通貨をオーバーウェイト（ベンチマークに比べ高めの投資比率）としました。デュレーション（金利感応度）については、長期化としました。セクター配分について、ガイドラインに沿って、保守的な運用を行ないました。

[分配金]
当作成期を通して、配当等収益等から、１口あたり計163円の収益分配を行ないました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

[今後の運用方針]

当ファンド
マザーファンドを高位に組み入れます。実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行なわない方針です。

マザーファンド
引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、日本を除く世界の公社債（国債、政府保証債、政府機関債、準政府債（州政府債）、国際機関債、社債、モーゲージ証券等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）分析や市場分析等に基づいて決定します。

○１口当たりの費用明細

（2025年12月11日～2026年６月10日）

項目	第200期～第205期 金額	第200期～第205期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	32	0.203	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(24)	(0.148)	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)	(0.027)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（受託会社）	(4)	(0.027)	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	2	0.010	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※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
（先物・オプション）	(2)	(0.010)	
(c) その他費用	1	0.009	(c)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	35	0.222	
作成期間の平均基準価額は、15,909円です。			

＊作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
＊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口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2025年12月11日～2026年６月10日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第200期～第205期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型） マザーファンド	－	－	79,872	202,000

＊単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2025年12月11日～2026年６月10日）

利害関係人との取引状況

＜ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型）FD（適格機関投資家専用）＞

該当事項はございません。

＜ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型） マザーファンド＞

区分	第200期～第205期					
	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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	4,510	22	0.5	3,536	－	－

平均保有割合　99.0%

※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證券株式会社です。

○組入資産の明細

（2026年６月10日現在）

親投資信託残高

銘柄	第199期末	第205期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型） マザーファンド	5,514,292	5,434,420	13,832,773

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

（2026年６月10日現在）

項目	第205期末	
	評価額	比率
	千円	%
ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型） マザーファンド	13,832,773	99.7
コール・ローン等、その他	41,978	0.3
投資信託財産総額	13,874,751	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型） マザーファンドにおいて、第205期末における外貨建純資産（13,973,573千円）の投資信託財産総額（14,093,368千円）に対する比率は99.1％です。
＊外貨建資産は、第205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=160.45円、1カナダドル=115.00円、1英ポンド=214.60円、1スウェーデンクローナ=16.93円、1ノルウェークローネ=16.87円、1ユーロ=185.11円、1ズロチ=43.6178円、1リンギ=39.4425円、1豪ドル=112.72円、1ニュージーランドドル=93.27円、1メキシコペソ=9.1975円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第200期末	第201期末	第202期末	第203期末	第204期末	第205期末
	2026年１月13日現在	2026年２月10日現在	2026年３月10日現在	2026年４月10日現在	2026年５月11日現在	2026年６月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	13,947,672,570	14,078,635,303	13,890,079,804	13,973,452,699	13,915,887,526	13,874,751,924
コール・ローン等	18,164,778	38,497,481	39,394,697	43,386,359	17,328,527	41,377,143
ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型）マザーファンド(評価額)	13,896,207,424	14,039,437,042	13,850,084,309	13,929,665,460	13,862,958,648	13,832,773,943
未収入金	33,300,000	700,000	600,000	400,000	35,600,000	600,000
未収利息	368	780	798	880	351	838
(B) 負債	37,676,100	25,344,391	26,218,566	30,115,536	27,554,935	28,223,283
未払収益分配金	27,953,152	20,964,864	21,825,850	25,317,986	22,692,774	23,540,409
未払解約金	4,470,268	－	－	－	－	－
未払信託報酬	5,210,443	4,344,311	4,357,396	4,758,973	4,823,064	4,645,221
その他未払費用	42,237	35,216	35,320	38,577	39,097	37,653
(C) 純資産総額(A－B)	13,909,996,470	14,053,290,912	13,863,861,238	13,943,337,163	13,888,332,591	13,846,528,641
元本	8,735,360,000	8,735,360,000	8,730,340,000	8,730,340,000	8,727,990,000	8,718,670,000
次期繰越損益金	5,174,636,470	5,317,930,912	5,133,521,238	5,212,997,163	5,160,342,591	5,127,858,641
(D) 受益権総口数	873,536口	873,536口	873,034口	873,034口	872,799口	871,867口
１口当たり基準価額(C／D)	15,924円	16,088円	15,880円	15,971円	15,912円	15,881円

（注）第200期首元本額は8,738,190,000円、第200～205期中追加設定元本額は0円、第200～205期中一部解約元本額は19,520,000円、１口当たり純資産額は、第200期15,924円、第201期16,088円、第202期15,880円、第203期15,971円、第204期15,912円、第205期15,881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4,881,610円。（ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型） マザーファンド）

○損益の状況

項目	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期	第205期
	2025年12月11日～2026年1月13日	2026年1月14日～2026年2月10日	2026年2月11日～2026年3月10日	2026年3月11日～2026年4月10日	2026年4月11日～2026年5月11日	2026年5月12日～2026年6月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	9,733	9,215	9,769	10,310	11,065	10,722
受取利息	9,733	9,215	9,769	10,310	11,065	10,722
(B) 有価証券売買損益	311,089,159	168,629,618	△ 155,152,800	109,581,151	△ 23,710,976	1,224,999
売買益	311,149,237	168,641,736	5,949	109,824,264	15,679	1,244,874
売買損	△ 60,078	△ 12,118	△ 155,158,749	△ 243,113	△ 23,726,655	△ 19,875
(C) 信託報酬等	△ 5,252,680	△ 4,379,527	△ 4,392,716	△ 4,797,550	△ 4,862,161	△ 4,682,874
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	305,846,212	164,259,306	△ 159,535,747	104,793,911	△ 28,562,072	△ 3,447,153
(E) 前期繰越損益金	3,172,758,906	3,450,651,966	3,591,889,071	3,410,527,474	3,489,067,469	3,434,155,604
(F) 追加信託差損益金	1,723,984,504	1,723,984,504	1,722,993,764	1,722,993,764	1,722,529,968	1,720,690,599
（配当等相当額）	(3,429,441,938)	(3,429,441,938)	(3,427,471,106)	(3,427,471,106)	(3,426,548,499)	(3,422,889,528)
（売買損益相当額）	(△1,705,457,434)	(△1,705,457,434)	(△1,704,477,342)	(△1,704,477,342)	(△1,704,018,531)	(△1,702,198,929)
(G) 計（D＋E＋F）	5,202,589,622	5,338,895,776	5,155,347,088	5,238,315,149	5,183,035,365	5,151,399,050
(H) 収益分配金	△ 27,953,152	△ 20,964,864	△ 21,825,850	△ 25,317,986	△ 22,692,774	△ 23,540,409
次期繰越損益金（G＋H）	5,174,636,470	5,317,930,912	5,133,521,238	5,212,997,163	5,160,342,591	5,127,858,641
追加信託差損益金	1,723,984,504	1,723,984,504	1,722,993,764	1,722,993,764	1,722,529,968	1,720,690,599
（配当等相当額）	(3,429,441,938)	(3,429,441,938)	(3,427,471,106)	(3,427,471,106)	(3,426,548,499)	(3,422,889,528)
（売買損益相当額）	(△1,705,457,434)	(△1,705,457,434)	(△1,704,477,342)	(△1,704,477,342)	(△1,704,018,531)	(△1,702,198,929)
分配準備積立金	3,450,651,966	3,593,946,408	3,602,064,582	3,614,612,841	3,627,930,069	3,635,070,480
繰越損益金	－	－	△ 191,537,108	△ 124,609,442	△ 190,117,446	△ 227,902,438

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

「一般社団法人投資信託協会」と「一般社団法人日本投資顧問業協会」が2026年４月１日で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴い、投資信託約款に記載された「一般社団法人投資信託協会」を、「一般社団法人資産運用業協会」に改める所要の約款変更を行ないました。　＜変更適用日：2026年４月１日＞

ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型）
マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日2026年６月10日）

作成対象期間（2025年６月11日～2026年６月10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	日本を除く世界の公社債（国債、政府保証債、政府機関債、準政府債（州政府債）、国際機関債、社債、モーゲージ証券等）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。なお、この信託は米国、汎欧州、豪州の債券の市場を表す指数を20%：60%：20%の比率で合成した指数をベンチマークとします。 ポートフォリオの構築にあたっては、原則として、投資時点においてBBB－格相当以上の格付（投資適格格付）を有する公社債、または同等の信用度を有すると判断される公社債を組入れることを基本とします。
主な投資対象	日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

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		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2022年６月10日)	18,676	△ 0.6	178.89	△ 2.2	87.1	△21.9	12,442
15期(2023年６月12日)	19,182	2.7	179.83	0.5	91.7	△13.7	12,144
16期(2024年６月10日)	21,979	14.6	208.84	16.1	93.3	75.2	13,304
17期(2025年６月10日)	22,204	1.0	208.95	0.1	87.1	36.2	12,642
18期(2026年６月10日)	25,454	14.6	240.67	15.2	94.6	33.2	13,965

＊債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

＊ベンチマーク（＝ブルームバーグ・米国総合インデックス（円換算ベース）、ブルームバーグ・汎欧州総合インデックス（円換算ベース）、及びブルームバーグ・オーストラリア総合インデックス（円換算ベース）を20%：60%：20%の比率で当社が独自に合成した指数）はブルームバーグ・米国総合インデックス（米国ドルベース）、ブルームバーグ・汎欧州総合インデックス（現地通貨ベース）、ブルームバーグ・オーストラリア総合インデックス（現地通貨ベース）をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、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。
＊「Bloomberg®」およびブルームバーグ・米国総合インデックス（円換算ベース）、ブルームバーグ・汎欧州総合インデックス（円換算ベース）、ブルームバーグ・オーストラリア総合インデックス（円換算ベース）は、Bloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limitedをはじめとする関連会社（以下、総称して「ブルームバーグ」）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による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグは野村アセットマネジメント株式会社とは提携しておらず、また、ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型） マザーファンドを承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型） マザーファンドに関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。
(出所) ブルームバーグ

○当期中の基準価額と市況等の推移

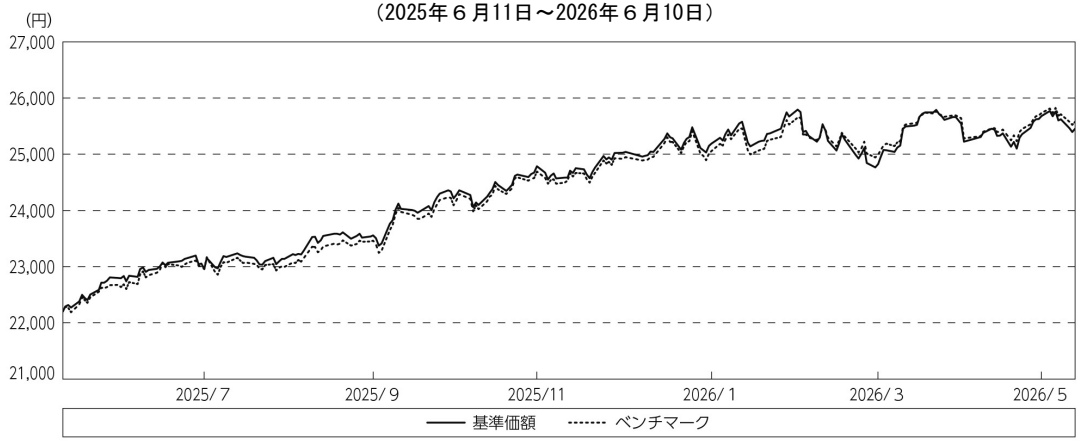
年月日	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率		騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2025年６月10日	22,204	－	208.95	－	87.1	36.2
６月末	22,800	2.7	213.39	2.1	92.9	39.5
７月末	22,955	3.4	216.06	3.4	90.0	37.0
８月末	23,140	4.2	216.39	3.6	92.2	34.4
９月末	23,555	6.1	220.80	5.7	92.7	35.2
10月末	24,356	9.7	228.55	9.4	92.4	36.5
11月末	24,787	11.6	232.36	11.2	90.1	42.0
12月末	25,042	12.8	234.78	12.4	89.3	40.1
2026年１月末	25,190	13.4	235.78	12.8	89.2	44.6
２月末	25,670	15.6	240.23	15.0	89.6	46.3
３月末	24,822	11.8	235.20	12.6	91.8	53.2
４月末	25,542	15.0	241.29	15.5	92.6	52.0
５月末	25,679	15.7	242.17	15.9	94.3	33.7
(期末)						
2026年６月10日	25,454	14.6	240.67	15.2	94.6	33.2

＊騰落率は期首比です。
＊債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移

【基準価額等の推移】
（2025年６月11日～2026年６月10日）



（注）ベンチマークは、ブルームバーグ・米国総合インデックス（円換算ベース）、ブルームバーグ・汎欧州総合インデックス（円換算ベース）、及びブルームバーグ・オーストラリア総合インデックス（円換算ベース）を20%：60%：20%の比率で当社が独自に合成した指数です。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

（上昇）
・外国債券からの利息収入
・米ドルに対して円安が進行したこと

（下落）
・主要国の債券価格が下落したこと

○当ファンドのポートフォリオ

・ファンド・デュレーション※

ファンド全体のデュレーションは、当作成期首から当作成期末にかけてベンチマークに対する長期化幅を縮小しました。

※デュレーションは、債券の利回り変化に対する価格変化の感応度を表し、数値が大きいほど利回り低下時の価格上昇率が大きくなり、利回り上昇時には価格下落率が大きくなります。

・通貨配分

当作成期末において、為替エクスポージャー※の内訳は、ベンチマークに比べ欧州通貨及び円の比率を高め、米ドルの比率を低めとしました。

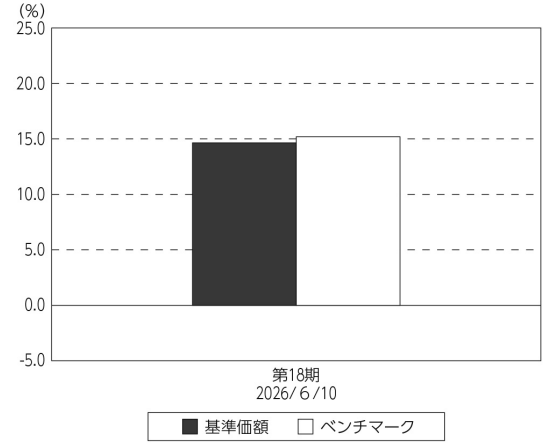
※為替エクスポージャーとは、外国債券を中心とした外貨建資産に、為替予約等を含めた実質的な通貨配分の純資産額に対する比率のことです。比率が高い通貨が上昇した際には為替差益が、下落した際には為替差損が発生しやすくなります。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の基準価額の騰落率は＋14.6%となり、ベンチマークの＋15.2%を0.6ポイント下回りました。

（主なプラス要因）
・米ドルに対してユーロ高が進行したこと
（主なマイナス要因）
・米ドルに対して円安が進行したこと
・主要国の債券価格が下落したこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）ベンチマークは、ブルームバーグ・米国総合インデックス（円換算ベース）、ブルームバーグ・汎欧州総合インデックス（円換算ベース）、及びブルームバーグ・オーストラリア総合インデックス（円換算ベース）を20%：60%：20%の比率で当社が独自に合成した指数です。

◎今後の運用方針

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、日本を除く世界の公社債（国債、政府保証債、政府機関債、準政府債（州政府債）、国際機関債、社債、モーゲージ証券等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）分析や市場分析等に基づいて決定します。

○１万口当たりの費用明細

（2025年６月11日～2026年６月10日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	4	0.018	(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
（先物・オプション）	(4)	(0.018)	
(b) その他費用	4	0.017	(b)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）	(4)	(0.017)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	8	0.035	
期中の平均基準価額は、24,461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

（2025年６月11日～2026年６月10日）

公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル －	千米ドル 503 (172)
		特殊債券	11,541	5,837 (1,693)
		社債券（投資法人債券を含む）	13,158	12,872 (350)
	カナダ	国債証券	千カナダドル 1,286	千カナダドル －
	イギリス	国債証券	千英ポンド 5,569	千英ポンド 1,251
		社債券（投資法人債券を含む）	3,503	4,146 (480)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 10,890	千ノルウェークローネ 28,573
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	－	1,603
		社債券（投資法人債券を含む）	1,490	2,057
	イタリア	社債券（投資法人債券を含む）	－	457
	フランス	特殊債券	－	－ (300)
		社債券（投資法人債券を含む）	1,393	1,641
	イギリス	社債券（投資法人債券を含む）	499	500 (150)
	スイス	社債券（投資法人債券を含む）	－	405
	オランダ	国債証券	1,263	－
		社債券（投資法人債券を含む）	921	2,125 (105)
	スペイン	国債証券	145	1,293
		社債券（投資法人債券を含む）	400	104
	ベルギー	国債証券	966	1,069
		社債券（投資法人債券を含む）	100	403
	スウェーデン	社債券（投資法人債券を含む）	404	304
	ノルウェー	社債券（投資法人債券を含む）	－	263
	オーストリア	国債証券	784	－
	ルクセンブルグ	社債券（投資法人債券を含む）	204	441
	フィンランド	国債証券	1,695	439
	デンマーク	社債券（投資法人債券を含む）	447	372
	アイルランド	国債証券	872	－
		社債券（投資法人債券を含む）	300	294
	ポルトガル	国債証券	291	－

			買付額	売付額
外国	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	日本	社債券（投資法人債券を含む）	1,030	432
	アメリカ	社債券（投資法人債券を含む）	4,000	3,605 (　200)
	カナダ	特殊債券	505	－
	シンガポール	社債券（投資法人債券を含む）	468	466
	マレーシア	国債証券	千リンギ 3,511	千リンギ －
	オーストラリア	特殊債券	千豪ドル 1,354	千豪ドル － (4,700)
		社債券（投資法人債券を含む）	693	200 (　200)
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 1,829	千ニュージーランドドル －

＊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。

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	債券先物取引	百万円 44,402	百万円 44,557	百万円 15,258	百万円 14,962

＊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。

○利害関係人との取引状況等

（2025年６月11日～2026年６月10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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	9,707	22	0.2	7,799	－	－

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

（2026年６月10日現在）

外国公社債

（A）外国（外貨建）公社債　種類別開示

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	16,138	15,382	2,468,135	17.7	－	16.2	1.1	0.3
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	1,393	1,297	149,187	1.1	－	1.1	－	－
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	8,200	7,821	1,678,467	12.0	－	2.9	7.0	2.1
	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
ノルウェー	2,000	1,770	29,876	0.2	－	－	0.2	－
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	2,885	2,078	384,776	2.8	－	1.1	1.6	－
イタリア	4,500	4,765	882,108	6.3	－	0.1	4.4	1.8
フランス	3,800	2,938	543,899	3.9	－	3.8	0.1	－
イギリス	400	399	73,991	0.5	－	0.3	0.3	－
オランダ	1,700	1,641	303,897	2.2	－	1.8	0.4	－
スペイン	5,250	5,130	949,714	6.8	－	4.2	－	2.6
ベルギー	1,390	1,382	255,919	1.8	0.3	1.8	－	－
スウェーデン	100	100	18,520	0.1	－	－	0.1	－
オーストリア	800	793	146,947	1.1	－	1.1	－	－
ルクセンブルグ	3,440	3,447	638,258	4.6	－	0.4	4.2	－
フィンランド	1,300	1,237	229,121	1.6	－	0.1	1.5	－
デンマーク	650	647	119,907	0.9	－	0.5	0.3	0.1
アイルランド	900	871	161,246	1.2	－	－	－	1.2
ポルトガル	500	494	91,509	0.7	－	0.4	－	0.3
日本	600	599	110,976	0.8	－	0.8	－	－
アメリカ	2,010	1,968	364,310	2.6	－	1.7	0.9	－
国際機関	2,000	1,986	367,646	2.6	－	2.6	－	－
カナダ	2,500	2,217	410,455	2.9	－	2.9	－	－
メキシコ	800	778	144,151	1.0	－	－	1.0	－
	千ズロチ	千ズロチ						
ポーランド	1,100	1,136	49,553	0.4	－	0.4	－	－
	千リンギ	千リンギ						
マレーシア	3,500	3,497	137,931	1.0	－	－	1.0	－
	千豪ドル	千豪ドル						
オーストラリア	22,550	20,694	2,332,740	16.7	－	6.3	6.8	3.6
	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル						
ニュージーランド	1,900	1,853	172,871	1.2	－	1.2	－	－
合計	－	－	13,216,122	94.6	0.3	51.6	31.0	12.1

＊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。
＊組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
＊金額の単位未満は切り捨て。
＊評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。
＊S&Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・レーティングス、フィッチ・レーティングスによる格付けを採用しています。

（B）外国（外貨建）公社債　銘柄別開示

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	REPUBLIC OF COLOMBIA	8.0	546	597	95,884	2035/11/14
		US TREASURY N/B	4.125	300	297	47,672	2032/3/31
		US TREASURY N/B	4.375	300	287	46,104	2040/5/15
		US TREASURY N/B	2.875	2,500	1,753	281,367	2049/5/15
	特殊債券（除く金融債）	FGOLD 30YR G03698	6.0	8	9	1,499	2037/12/1
		FGOLD 30YR G04586	5.5	16	16	2,721	2038/4/1
		FGOLD 30YR G08323	5.0	20	20	3,260	2039/2/1
		FN 971077	4.5	17	16	2,690	2039/2/1
		FN AA9357	4.5	36	35	5,715	2039/8/1
		FN MA5760	5.5	1,511	1,511	242,595	2055/7/1
		FN MA5822	5.5	2,144	2,145	344,267	2055/9/1
		FNMA 30YR 889260	5.0	15	15	2,431	2038/4/1
		FNMA 30YR 889579	6.0	10	11	1,803	2038/5/1
		FNMA 30YR 889749	5.5	12	13	2,088	2038/6/1
		FR RQ0056	5.5	3,485	3,487	559,579	2055/10/1
		GNMA 30YR 737086	4.5	15	15	2,502	2040/8/15
	普通社債券（含む投資法人債券）	ABBVIE INC	3.2	100	95	15,351	2029/11/21
		AMAZON.COM INC	5.8	30	29	4,766	2056/3/13
		AMERICAN TRANSMISSION CO	5.75	52	51	8,221	2056/4/1
		ARCH CAPITAL GROUP LTD	5.95	100	100	16,084	2056/6/15
		AT&T INC	5.7	30	27	4,485	2054/11/1
		AT&T INC	6.2	30	29	4,791	2056/10/30
		AUGUSTA SPINCO CORPORATI	4.945	86	85	13,658	2033/3/23
		AUGUSTA SPINCO CORPORATI	5.245	60	59	9,568	2036/3/23
		BANK 2019-BN20 A3	3.011	500	470	75,488	2062/9/15
		BANK OF NY MELLON CORP	4.54	200	197	31,706	2032/4/23
		BAYER US FINANCE II LLC	4.7	40	30	4,951	2064/7/15
		BOEING CO	6.875	80	89	14,300	2039/3/15
		BOEING CO	7.008	15	17	2,732	2064/5/1
		CHARTER COMM OPT LLC/CAP	6.384	60	59	9,624	2035/10/23
		CITADEL SECURITIES GLOBA	5.125	250	245	39,368	2032/1/27
		DUKE ENERGY CORP	4.95	82	79	12,806	2035/9/15
		DUKE ENERGY INDIANA LLC	4.95	3	2	470	2036/3/15
		ELI LILLY & CO	4.375	70	69	11,131	2031/5/20
		ELI LILLY & CO	4.65	140	138	22,284	2033/5/20
		ENERGY TRANSFER LP	6.3	60	60	9,685	2056/1/15
		FLEX LTD	6.0	150	152	24,523	2028/1/15
		GE HEALTHCARE TECH INC	4.95	32	31	4,987	2035/12/15
		GENERAL MOTORS FINL CO	6.1	50	52	8,346	2034/1/7
		GLOBAL ATLANTIC FIN CO	7.95	100	110	17,734	2033/6/15
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.094	125	123	19,830	2034/4/20
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.065	50	48	7,783	2037/1/21
		GOLDMAN SACHS PRIVATE CR	5.05	150	148	23,832	2028/2/23
		HCA INC	4.3	56	54	8,773	2030/11/15
		HCA INC	5.75	30	30	4,918	2035/3/1

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券	HONEYWELL AEROSPACE INC	4.95	50	48	7,858	2036/3/16
	(含む投資法人債券)	HUT 8 DC LLC	6.192	40	40	6,456	2042/11/15
		INTEL CORP	5.625	60	58	9,307	2043/2/10
		INTEL CORP	5.9	30	28	4,599	2063/2/10
		JEFFERIES FIN GROUP INC	6.2	150	154	24,743	2034/4/14
		L3HARRIS TECH INC	5.35	50	50	8,117	2034/6/1
		LIBERTY UTILITIES CO	5.1	190	189	30,377	2031/5/15
		LYB INT FINANCE III	5.625	50	50	8,118	2033/5/15
		MAPLE PARENT HLDS CO	5.05	16	15	2,559	2031/3/26
		MORGAN STANLEY	4.994	60	60	9,677	2029/4/12
		NATIONAL HEALTH INVESTOR	5.35	90	88	14,229	2033/2/1
		NISOURCE INC	5.3	80	79	12,731	2036/5/18
		NORINCHUKIN BANK	5.359	200	198	31,773	2035/9/9
		NOVARTIS CAPITAL CORP	4.3	160	155	25,015	2032/11/5
		OMEGA HLTHCARE INVESTORS	5.2	55	55	8,855	2030/7/1
		ORACLE CORP	4.8	39	37	5,953	2032/9/26
		ORACLE CORP	5.55	30	24	3,931	2053/2/6
		ORACLE CORP	6.85	85	80	12,868	2066/2/4
		PATTERSON-UTI ENERGY INC	6.05	11	10	1,761	2036/5/15
		REPSOL E&P CAP MARKETS	5.976	200	203	32,670	2035/9/16
		SEMPRA	5.25	81	79	12,730	2036/3/15
		STELLANTIS FIN US INC	5.75	200	200	32,110	2030/3/18
		STELLANTIS FINANCIAL SER	5.4	200	199	32,027	2029/6/15
		TAPESTRY INC	5.5	40	40	6,429	2035/3/11
		TELUS CORP	7.0	100	102	16,522	2055/10/15
		TESCO PLC	6.15	100	101	16,231	2037/11/15
		VIDEOTRON LTD	5.7	100	100	16,084	2035/1/15
小計						2,468,135	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	3.5	1,393	1,297	149,187	2057/12/1
小計						149,187	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UNITED KINGDOM GILT	3.75	1,300	1,296	278,147	2027/3/7
		UNITED KINGDOM GILT	1.625	1,700	1,600	343,514	2028/10/22
		UNITED KINGDOM GILT	4.125	3,000	2,957	634,663	2031/3/7
		UNITED KINGDOM GILT	3.75	600	444	95,308	2053/10/22
		UNITED KINGDOM GILT	4.375	400	330	70,848	2054/7/31
	普通社債券	APA INFRASTRUCTURE LTD	3.125	100	90	19,479	2031/7/18
	(含む投資法人債券)	BMW INTL INVESTMENT BV	5.5	200	201	43,346	2032/11/27
		COMMERZBANK AG	5.0	200	197	42,295	2031/10/15
		LLOYDS BANKING GROUP PLC	5.625	200	198	42,566	2036/9/16
		MORGAN STANLEY	5.432	300	300	64,558	2032/9/10
		NAT GRID ELECTY WM	5.75	100	101	21,842	2032/4/16
		NATWEST MARKETS PLC	6.375	100	102	21,895	2027/11/8
小計						1,678,467	

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ノルウェー			%	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	千円	
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.375	2,000	1,770	29,876	2030/8/19
小計						29,876	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	－	1,300	554	102,655	2050/8/15
	特殊債券	KFW	0.75	1,000	949	175,715	2029/1/15
	(除く金融債)	KFW	0.125	100	85	15,812	2032/1/9
	普通社債券	BAYER AG	5.5	200	203	37,699	2054/9/13
	(含む投資法人債券)	HEIDELBERG MATERIALS AG	3.5	285	285	52,893	2029/10/10
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.5	1,300	1,366	252,867	2027/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.75	1,000	1,040	192,625	2028/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.25	2,100	2,252	417,030	2029/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.75	100	105	19,584	2044/9/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.0	1,900	1,267	234,695	2048/5/25
	普通社債券	BPCE SFH - SOCIETE DE FI	0.375	1,500	1,281	237,154	2032/1/21
	(含む投資法人債券)	ORANGE SA	1.875	100	94	17,472	2030/9/12
		ORANGE SA	3.75	100	96	17,953	2038/5/13
		SOCIETE GENERALE	3.75	200	197	36,623	2033/9/2
イギリス	普通社債券	BARCLAYS PLC	4.433	100	101	18,708	2037/11/12
	(含む投資法人債券)	BAT INTL FINANCE PLC	3.375	200	199	36,979	2029/5/11
		TESCO CORP TREASURY SERV	3.375	100	98	18,303	2032/5/6
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.5	900	857	158,752	2035/7/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	2.75	400	385	71,430	2036/7/15
	普通社債券	COCA-COLA HBC FINANCE BV	3.625	200	201	37,332	2030/10/1
	(含む投資法人債券)	ING GROEP NV	3.0	100	98	18,160	2031/8/17
		STELLANTIS NV	3.875	100	98	18,222	2031/6/6
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	2,000	1,952	361,496	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.55	2,500	2,420	448,004	2032/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.3	100	98	18,226	2036/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.95	50	47	8,804	2056/10/31
		SPANISH GOVERNMENT	4.2	100	105	19,553	2037/1/31
	普通社債券	BANCO SANTANDER SA	5.75	100	104	19,259	2033/8/23
	(含む投資法人債券)	CAIXABANK SA	3.625	100	99	18,418	2032/9/19
		INTL CONSOLIDATED AIRLIN	4.5	300	302	55,950	2034/5/28
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	3.4	890	875	161,999	2036/6/22
		BELGIUM KINGDOM	4.35	100	98	18,233	2056/6/22
	普通社債券	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/	3.45	100	100	18,649	2031/9/22
	(含む投資法人債券)	ELIA GROUP SA/NV	5.85	200	206	38,211	2099/3/15
		FLUVIUS SYSTEM OP	4.0	100	101	18,826	2032/7/6
スウェーデン	普通社債券 (含む投資法人債券)	SVEAFASTIGHETER AB	4.375	100	100	18,520	2031/1/20
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.2	800	793	146,947	2036/2/20
ルクセンブルグ	特殊債券 (除く金融債)	EFSF	3.0	3,000	3,011	557,384	2028/12/15
	普通社債券	HEIDELBERG MATERIALS FIN	4.875	190	202	37,460	2033/11/21
	(含む投資法人債券)	LOGICOR FINANCING SARL	4.625	150	153	28,404	2028/7/25
		NOVARTIS FINANCE SA	1.7	100	81	15,008	2038/8/14
フィンランド	国債証券	FINNISH GOVERNMENT	0.5	1,200	1,138	210,758	2028/9/15

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フィンランド	国債証券	FINNISH GOVERNMENT	3.35	100	99	18,362	2036/9/15
デンマーク	普通社債券	ARLA FOODS AMBA	3.375	200	200	37,022	2029/5/22
	(含む投資法人債券)	ARLA FOODS AMBA	3.875	250	250	46,371	2033/5/22
		DANSKE BANK A/S	3.875	100	101	18,800	2032/1/9
		NYKREDIT REALKREDIT AS	0.375	100	95	17,713	2028/1/17
アイルランド	国債証券	IRISH GOVERNMENT	0.9	900	871	161,246	2028/5/15
ポルトガル	国債証券	OBRIGACOES DO TESOURO	3.25	300	295	54,720	2036/6/13
	普通社債券 (含む投資法人債券)	CAIXA GERAL DE DEPOSITOS	0.375	200	198	36,789	2027/9/21
日本	普通社債券	MITSUBISHI UFJ FIN GRP	3.856	300	298	55,271	2034/4/22
	(含む投資法人債券)	SOFTBANK CORP	3.936	300	300	55,704	2032/6/30
アメリカ	普通社債券	BANK OF AMERICA CORP	1.102	200	178	33,008	2032/5/24
	(含む投資法人債券)	DIGITAL EURO FINCO	3.75	170	166	30,801	2033/1/15
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.5094	120	117	21,753	2033/8/17
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	4.188	110	110	20,373	2036/4/22
		MANPOWERGROUP	3.75	100	98	18,192	2030/12/13
		MAPLE PARENT HLDS CO	3.881	200	200	37,087	2030/3/26
		MORGAN STANLEY	4.656	100	102	18,955	2029/3/2
		MORGAN STANLEY	3.149	100	98	18,174	2031/11/7
		MORGAN STANLEY	3.955	100	100	18,602	2035/3/21
		MORGAN STANLEY	3.981	100	98	18,238	2037/1/23
		NEXTERA ENERGY CAPITAL	3.996	410	402	74,569	2056/5/15
		RTX CORP	2.15	100	95	17,688	2030/5/18
		SUMISHO AIR LEASE CORP	3.7	200	199	36,865	2030/4/15
国際機関	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	3.0	2,000	1,986	367,646	2033/10/14
カナダ	地方債証券	PROVINCE OF QUEBEC	0.5	2,000	1,725	319,370	2032/1/25
	特殊債券 (除く金融債)	CPPIB CAPITAL INC	3.25	500	492	91,084	2035/8/27
メキシコ	国債証券	UNITED MEXICAN STATES	3.375	800	778	144,151	2031/2/23
小計						6,197,359	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	6.0	1,100	1,136	49,553	2033/10/25
小計						49,553	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	3.336	3,500	3,497	137,931	2030/5/15
小計						137,931	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.75	2,200	1,977	222,883	2037/4/21
	特殊債券 (除く金融債)	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	3.25	2,000	1,994	224,779	2026/8/24
		EUROFIMA	3.35	700	665	75,017	2029/5/21
		INTL FINANCE CORP	3.2	1,000	995	112,207	2026/7/22
		KOMMUNALBANKEN AS	2.4	2,000	1,831	206,412	2029/11/21
		NEDER WATERSCHAPSBANK	3.15	500	497	56,086	2026/9/2
		NEW S WALES TREASURY CRP	3.0	4,000	3,725	419,904	2030/2/20
		NEW S WALES TREASURY CRP	1.75	2,000	1,554	175,261	2034/3/20
		QUEENSLAND TREASURY CORP	3.25	1,000	998	112,524	2026/7/21
		QUEENSLAND TREASURY CORP	1.5	3,000	2,432	274,163	2032/8/20

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
オーストラリア			%	千豪ドル	千豪ドル	千円	
	特殊債券（除く金融債）	QUEENSLAND TREASURY CORP	4.5	1,400	1,304	147,043	2035/8/22
	普通社債券（含む投資法人債券）	AT&T INC	4.6	200	196	22,156	2028/9/19
		BARCLAYS PLC	4.0	250	239	27,002	2029/6/26
		IBERDROLA FINANZAS SAU	5.38	500	495	55,831	2030/11/28
		LLOYDS BANKING GROUP PLC	5.802	300	301	34,008	2029/3/17
		NATWEST MARKETS PLC	5.899	200	202	22,786	2028/8/23
		ROYAL BK CANADA TORONTO	5.7	500	503	56,703	2028/10/4
		SCENTRE GROUP TRST 1	5.875	300	297	33,546	2054/9/10
		TOYOTA FINANCE AUSTRALIA	4.65	300	293	33,099	2029/9/17
		VONOVIA SE	5.717	200	189	21,319	2035/9/3
小計						2,332,740	
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		
	国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.25	1,900	1,853	172,871	2036/5/15
小計						172,871	
合計						13,216,122	

＊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。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期末	
			買建額	売建額
			百万円	百万円
外国	債券先物取引	TNOTE(2YEAR)	－	859
		TNOTE(5YEAR)	1,113	－
		AU10YR	732	－
		BOBL	275	－
		BTP	195	－
		BTS	749	－
		BUNDS	881	－
		BUXL	318	－
		CANADA	－	192
		GILTS	564	－
		OAT10Y	350	－
		SCHATZ	254	－
		TBOND	1,434	－
		TNOTE(10YEAR)	858	－
		T-ULTRA	－	1,648
		ULTRA(10YEAR)	－	393

＊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

（2026年６月10日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	13,216,122	93.8
コール・ローン等、その他	877,246	6.2
投資信託財産総額	14,093,368	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊当期末における外貨建純資産（13,973,573千円）の投資信託財産総額（14,093,368千円）に対する比率は99.1%です。
＊外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=160.45円、1カナダドル=115.00円、1英ポンド=214.60円、1スウェーデンクローナ=16.93円、1ノルウェークローネ=16.87円、1ユーロ=185.11円、1ズロチ=43.6178円、1リンギ=39.4425円、1豪ドル=112.72円、1ニュージーランドドル=93.27円、1メキシコペソ=9.1975円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2026年６月10日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	**19,662,626,235**
コール・ローン等	307,902,405
公社債(評価額)	13,216,122,914
未収入金	5,673,463,114
未収利息	103,971,242
前払費用	13,575,423
差入委託証拠金	347,591,137
(B) 負債	**5,697,501,210**
未払金	5,696,901,210
未払解約金	600,000
(C) 純資産総額（A－B）	**13,965,125,025**
元本	5,486,435,554
次期繰越損益金	8,478,689,471
(D) 受益権総口数	**5,486,435,554口**
１万口当たり基準価額（C／D）	**25,454円**

（注）期首元本額は5,693,860,131円、期中追加設定元本額は3,685,154円、期中一部解約元本額は211,109,731円、１口当たり純資産額は2.5454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
・ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型）FD（適格機関投資家専用） 5,434,420,501円
・ノムラ海外債券ファンド（カスタムBM型）FC（適格機関投資家専用） 52,015,053円

○損益の状況 （2025年６月11日～2026年６月10日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**477,702,997**
受取利息	468,275,620
その他収益金	9,427,377
(B) 有価証券売買損益	**1,420,123,594**
売買益	2,194,944,826
売買損	△ 774,821,232
(C) 先物取引等取引損益	**△ 71,176,062**
取引益	369,565,916
取引損	△ 440,741,978
(D) 保管費用等	**△ 2,327,096**
(E) 当期損益金（A＋B＋C＋D）	**1,824,323,433**
(F) 前期繰越損益金	**6,948,991,461**
(G) 追加信託差損益金	**5,384,846**
(H) 解約差損益金	**△ 300,010,269**
(I) 計（E＋F＋G＋H）	**8,478,689,471**
次期繰越損益金（I）	**8,478,689,471**

＊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。

○お知らせ

「一般社団法人投資信託協会」と「一般社団法人日本投資顧問業協会」が2026年４月１日で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴い、投資信託約款に記載された「一般社団法人投資信託協会」を、「一般社団法人資産運用業協会」に改める所要の約款変更を行ないました。 ＜変更適用日：2026年４月１日＞

Nomura Multi Managers Fund Ⅱ － US High Yield Bond

ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－米国ハイ・イールド・ボンドFC/FD

2026年1月31日決算

（計算期間：2025年2月1日～2026年1月31日）

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形態	英領ケイマン諸島籍外国投資信託
投資目的	◆米ドル建てのハイ・イールド債券を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目指します。 ◆投資顧問会社が、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、米ドル建てのハイ・イールド債券の運用を行なう運用会社を選定します（選定する運用会社は複数になる場合があります）。
投資態度	●米ドル建てのハイ・イールド債券を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目指します。 ●投資顧問会社が、米ドル建てのハイ・イールド債券の運用を行なう副投資顧問会社の選定と、各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率を決定します。 ●副投資顧問会社の選定にあたっては、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、米ドル建てのハイ・イールド債券の運用において優れていると判断した運用会社を選定します（選定する運用会社は複数になる場合があります）。 ●投資顧問会社は選定した副投資顧問会社及びファンド全体のリスク特性の状況を絶えずモニターし、必要に応じて各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率の変更や副投資顧問会社の入替を適宜行ないます。 ●FCの外貨建資産については、原則としてICE BofA US High Yield Constrained Index（円換算ベース）の通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行なうことを基本とします。FDの外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行ないません。 ●資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。
投資顧問会社	野村アセットマネジメント株式会社
受託会社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
保管受託銀行 管理事務代行会社	ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エー

✧作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

✧掲載している組入資産の明細および計算書等は、ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－米国ハイ・イールド・ボンドの年次報告書から抜粋・邦訳したものです。

「副投資顧問会社は、米国1940年投資顧問法規則第206条（4）項2号（「カストディ・ルール」）に基づき、保管銀行から受益者または受益者のために副投資顧問会社が任命した「独立した代理人」に対し、米国法で求められている四半期口座明細書およびその他の必要な通知を送付させることが求められています。副投資顧問会社はArthur F. Bell, Jr. & Associates, L.L.C.（「アーサー・ベル社」）を、「独立した代理人」に任命しました。アーサー・ベル社はCohen & Company（「コーヘン社」）と合併したため、コーヘン社が当ファンドの独立した代理人として従事します。
投資家が同意する場合または独立の第三者が投資家にとって最善の利益になると判断する場合を除き、コーヘン社の「独立した代理人」としての地位は失われず、また、報酬を含めコーヘン社に不利益な契約変更は行なわれません。」

純資産計算書
2026年1月31日現在
（金額は米ドル表示）

資産	
投資有価証券時価	625,139,885
（取得原価:629,308,546米ドル）	
現金預金等	17,767,783
外国為替先渡し契約に係る評価差益	2,376,690
クレジット・デフォルト・スワップ契約に係る評価差益	1,900,638
デリバティブに係る未収証拠金	88,827
発行に係る未収金	2,029,441
ブローカーからの未収金	58,965
未収収益	11,132,304
現金および現金同等物に係る利息	43,269
資産合計	660,537,802
負債	
当座借越	4,074,940
先物契約に係る評価差損	89,212
ブローカーへの未払金	4,742,314
未払費用	937,275
負債合計	9,843,741
純資産総額	650,694,061

受益証券一口当たり情報:

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産総額
FCクラス(円)	8,345	1,548,134	12,919,262,373
FDクラス(円)	15,096	5,779,695	87,248,592,501

運用計算書
2026年1月31日に終了する計測期間
(金額は米ドル表示)

収益	
銀行口座利息	663,509
債券利息(源泉徴収税控除後)	37,999,865
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	163,822
その他収益	3
収益合計	38,827,199
費用	
投資顧問報酬	2,669,675
事務管理代行報酬	237,167
保管費用	237,579
銀行口座支払利息	50,458
取引銀行報酬	69,346
銀行手数料	21,420
受託報酬	118,654
法務報酬	10,031
海外登記手数料	322
立替費用	61,868
専門家報酬	31,440
雑費用	93,960
費用合計	3,601,920
純投資損益	35,225,279
投資有価証券売買に係る損益	(2,149,551)
先物取引契約に係る損益	256,602
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(4,960,094)
クレジット・デフォルト・スワップ契約に係る損益	(434,481)
当期実現純損益	(7,287,524)
投資有価証券評価損益の増減	9,201,494
先物契約に係る評価差損益	(40,651)
クレジット・デフォルト・スワップ契約に係る評価差損益	494,019
外国為替先渡し契約に係る評価損益の増減	1,830,704
当期評価差損益	11,485,566
運用の結果による純資産の増減額	39,423,321

純資産変動計算書
2026年1月31日に終了する計測期間
(金額は米ドル表示)

期首純資産総額	527,107,001
純投資損益	35,225,279
当期実現純損益	(7,287,524)
当期評価差損益	11,485,566
運用の結果による純資産の増減額	39,423,321
受益証券の発行手取金	176,469,625
受益証券の買戻支払金	(53,920,259)
	122,549,366
受益者への支払分配金	(38,385,627)
期末純資産総額	650,694,061

発行済受益証券数の変動表
2026年1月31日に終了する計測期間

（未監査）

FCクラス	
期首受益証券数	1,583,010
発行受益証券数	208,229
買戻受益証券数	(243,105)
期末発行済受益証券数	1,548,134
FDクラス	
期首受益証券数	4,501,836
発行受益証券数	1,694,231
買戻受益証券数	(416,372)
期末発行済受益証券数	5,779,695

統計情報
2026年1月31日現在

（未監査）

	2026	2025	2024
期末純資産総額（米ドル）	650,694,061	527,107,001	461,814,830
FCクラス（円）			
期末純資産総額	12,919,262,373	13,243,144,979	13,849,825,224
期末1口当たり純資産価格	8,345	8,366	8,221
FDクラス（円）			
期末純資産総額	87,248,592,501	68,252,924,367	54,247,103,582
期末1口当たり純資産価格	15,096	15,161	14,235

組入資産明細
2026年1月31日現在
(金額は米ドル表示)

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		オーストラリア			
その他債券					
USD	50,000	VIRGIN AU HLD 0.0000% 15/11/24 144A [2]	50,000	233	0.00
			50,000	233	0.00
普通社債(固定金利債)					
USD	860,000	MINERAL RESOU 9.2500% 01/10/28 144A	875,525	903,101	0.15
USD	650,000	MINERAL RESOU 7.0000% 01/04/31 144A	652,162	682,903	0.10
USD	470,000	MINERAL RESOU 8.5000% 01/05/30 144A	469,420	486,807	0.07
USD	350,000	ALUMINA PTY L 6.3750% 15/09/32 144A	355,370	363,797	0.06
USD	345,000	MINERAL RESOU 8.0000% 01/11/27 144A	343,025	352,338	0.05
USD	280,000	CORONADO FINA 9.2500% 01/10/29 144A	271,519	264,472	0.04
USD	200,000	ALUMINA PTY L 6.1250% 15/03/30 144A	200,000	206,485	0.03
USD	125,000	FORTESCUE TRE 5.8750% 15/04/30 144A	118,839	128,550	0.02
USD	98,000	FORTESCUE TRE 4.3750% 01/04/31 144A	98,000	94,656	0.01
USD	50,000	FORTESCUE TRE 6.1250% 15/04/32 144A	50,000	52,080	0.01
			3,433,860	3,535,189	0.54
		合計:オーストラリア	3,483,860	3,535,422	0.54
		バミューダ諸島			
普通社債(固定金利債)					
USD	787,000	NCL CORP 7.7500% 15/02/29 144A	815,212	840,550	0.14
USD	670,000	NCL CORP 6.7500% 01/02/32 144A	674,367	686,089	0.11
USD	615,000	VIKING OCEAN 5.6250% 15/02/29 144A	591,731	614,863	0.09
USD	520,000	SEADRILL FINA 8.3750% 01/08/30 144A	509,086	543,973	0.08
USD	525,000	VOC ESCROW LT 5.0000% 15/02/28 144A	484,500	524,423	0.08
USD	475,000	NCL FIN LTD 6.1250% 15/03/28 144A	445,190	488,006	0.07
USD	425,000	WEATHERFORD I 6.7500% 15/10/33 144A	425,438	439,919	0.07
USD	400,000	VALARIS 8.3750% 30/04/30 144A	403,981	417,582	0.06
USD	400,000	VIK CRUISES L 7.0000% 15/02/29 144A	358,676	401,234	0.06
USD	200,000	VIK CRUISES L 9.1250% 15/07/31 144A	200,000	213,419	0.03
USD	165,000	NCL CORP 6.2500% 01/03/30 144A	164,719	168,524	0.03
USD	125,000	TRANSOCEAN LT 7.8750% 15/10/32 144A	125,000	131,704	0.02
USD	100,000	VIK CRUISES L 5.8750% 15/10/33 144A	100,000	101,446	0.02
USD	95,000	NCL CORP 6.2500% 15/09/33 144A	95,000	95,519	0.01
USD	11,340	DIGICEL GROUP 0% 31/12/30 1B14 [2]	8,102	567	0.00
USD	35,275	DIGICEL GROUP 0% 31/12/30 3B14 [2]	25,202	353	0.00
			5,426,204	5,668,171	0.87
		合計:バミューダ諸島	5,426,204	5,668,171	0.87
		英領ヴァージン諸島			
普通社債(固定金利債)					
USD	995,000	SK INVICTUS I 5.0000% 30/10/29 144A	924,144	980,451	0.15

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	200,000	STUDIO CITY F 5.0000% 15/01/29 144A	200,000	193,621	0.03
			1,124,144	1,174,072	0.18
		合計:英領ヴァージン諸島	1,124,144	1,174,072	0.18
		カナダ			
変動金利債					
USD	475,000	ROGERS COMMUNIC FRN 15/04/55 NC5	489,597	492,377	0.07
USD	310,000	ROGERS COMMUNIC FRN 15/04/55	318,698	325,584	0.05
USD	275,000	ALTAGAS LTD FRN 15/10/54 144A	276,541	286,518	0.04
USD	275,000	TELUS CORP FRN 15/10/55	283,225	281,244	0.04
USD	225,000	SOUTH BOW CANADI FRN 01/03/55	228,448	234,244	0.04
USD	225,000	BELL CANADA FRN 15/09/55	234,281	232,606	0.04
			1,830,790	1,852,573	0.28
普通社債(固定金利債)					
USD	2,073,000	1261229 BC L 10.0000% 15/04/32 144A	2,079,657	2,125,129	0.32
USD	2,225,000	1011778 BC UL 4.0000% 15/10/30 144A	2,090,837	2,118,233	0.32
USD	1,175,000	OPEN TEXT INC 4.1250% 15/02/30 144A	1,190,560	1,089,842	0.17
USD	1,025,000	FIRST QUANTUM 9.3750% 01/03/29 144A	1,069,718	1,075,338	0.17
USD	1,005,000	FIRST QUANTUM 7.2500% 15/02/34 144A	1,008,500	1,057,869	0.16
USD	1,050,000	BOMBARDIER IN 6.0000% 15/02/28 144A	1,046,986	1,051,371	0.16
USD	1,075,000	MATTAMY GROUP 4.6250% 01/03/30 144A	1,039,906	1,045,783	0.16
USD	915,000	NOVA CHEMICAL 7.0000% 01/12/31 144A	950,350	975,631	0.15
USD	965,000	BROOKFIELD RE 6.2500% 15/09/27 144A	988,373	965,579	0.15
USD	850,000	NOVA CHEMICAL 9.0000% 15/02/30 144A	869,919	906,019	0.14
USD	900,000	HUDBAY MINERA 4.5000% 01/04/26 144A	896,830	899,272	0.14
USD	880,000	ELDORADO CORP 6.2500% 01/09/29 144A	825,346	884,688	0.14
USD	727,000	IAMGOLD CORP 5.7500% 15/10/28 144A	547,380	729,628	0.11
USD	715,000	BCULC 3.8750% 15/01/28 144A	690,910	704,555	0.11
USD	675,000	RB GLOBAL HLD 7.7500% 15/03/31 144A	687,933	702,410	0.11
USD	635,000	BOMBARDIER IN 8.7500% 15/11/30 144A	650,990	680,403	0.10
USD	902,000	BAUSCH HEALTH 5.2500% 30/01/30 144A	893,580	646,481	0.10
USD	600,000	BAUSCH LOMB 8.3750% 01/10/28 144A	600,338	624,822	0.10
USD	590,000	BOMBARDIER IN 6.7500% 15/06/33 144A	604,000	620,207	0.10
USD	600,000	1011778 BC UL 4.3750% 15/01/28 144A	573,429	596,025	0.09
USD	775,000	BAUSCH HEALTH 5.0000% 15/02/29 144A	763,921	590,938	0.09
USD	585,000	MATTAMY GROUP 6.0000% 15/12/33 144A	584,606	575,443	0.09
USD	560,000	HUDBAY MINERA 6.1250% 01/04/29 144A	550,041	565,994	0.09
USD	525,000	PRECISION DRI 6.8750% 15/01/29 144A	508,489	530,959	0.08
USD	470,000	NEW GOLD INC 6.8750% 01/04/32 144A	482,534	499,678	0.08
USD	486,000	GFL ENVIRON I 4.3750% 15/08/29 144A	449,293	476,289	0.07
USD	475,000	TRANSALTA CORP 5.8750% 01/02/34	474,125	474,183	0.07
USD	450,000	EMPIRE COMMUN 9.7500% 01/05/29 144A	451,875	465,056	0.07
USD	447,000	BAUSCH HEALT 11.0000% 30/09/28 144A	456,037	463,763	0.07
USD	450,000	NOVA CHEMICALS CORP 5.25% 01/06/27	427,813	451,895	0.07
USD	420,000	GFL ENVIRON I 6.7500% 15/01/31 144A	428,330	438,890	0.07
USD	405,000	FIRST QUANTUM 8.0000% 01/03/33 144A	407,348	434,832	0.07
USD	410,000	BOMBARDIER IN 7.5000% 01/02/29 144A	404,615	425,776	0.07
USD	400,000	FIRST QUANTUM 8.6250% 01/06/31 144A	410,250	419,990	0.06

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	400,000	GARDA SECURIT 6.0000% 01/06/29 144A	390,688	393,590	0.06
USD	405,000	GOEASY LTD 6.8750% 15/02/31 144A	399,938	380,772	0.06
USD	350,000	TASEKO MINES 8.2500% 01/05/30 144A	368,357	371,499	0.06
USD	360,000	1011778 BC UL 6.1250% 15/06/29 144A	361,800	369,013	0.06
USD	375,000	OPEN TEXT COR 3.8750% 15/02/28 144A	313,828	363,104	0.06
USD	335,000	NOVA CHEMICAL 8.5000% 15/11/28 144A	341,758	349,803	0.05
USD	350,000	BROOKFIELD RE 4.8750% 15/02/30 144A	302,659	326,712	0.05
USD	325,000	GOEASY LTD 6.8750% 15/05/30 144A	323,500	309,925	0.05
USD	290,000	BOMBARDIER IN 7.2500% 01/07/31 144A	295,424	307,612	0.05
USD	325,000	BAUSCH HEALTH 4.8750% 01/06/28 144A	247,000	300,749	0.05
USD	325,000	OPEN TEXT INC 4.1250% 01/12/31 144A	296,473	291,798	0.04
USD	295,000	GOEASY LTD 7.3750% 01/10/30 144A	293,000	284,785	0.04
USD	275,000	GOEASY LTD 7.6250% 01/07/29 144A	276,932	272,201	0.04
USD	250,000	TEINE ENERGY 6.8750% 15/04/29 144A	249,391	250,343	0.04
USD	255,000	SUPERIOR PLUS 4.5000% 15/03/29 144A	249,649	249,086	0.04
USD	225,000	CHAMPION IRON 7.8750% 15/07/32 144A	225,547	240,940	0.04
USD	240,000	GFL ENVIRON I 4.0000% 01/08/28 144A	233,431	236,118	0.04
USD	200,000	BOMBARDIER IN 7.4500% 01/05/34 144A	218,375	223,297	0.03
USD	255,000	BAUSCH HEALTH 5.0000% 30/01/28 144A	235,000	218,025	0.03
USD	315,000	BAUSCH HEALTH 5.2500% 15/02/31 144A	306,900	206,325	0.03
USD	225,000	BAFFINLAND IR 8.7500% 15/07/26 144A	214,071	196,023	0.03
USD	200,000	NOVA CHEMICAL 4.2500% 15/05/29 144A	193,750	195,499	0.03
USD	210,000	IRIS HOLDING 10.0000% 15/12/28 144A	173,513	190,087	0.03
USD	400,000	TELESAT CANAD 6.5000% 15/10/27 144A	393,316	178,000	0.03
USD	160,000	CAPSTONE COPP 6.7500% 31/03/33 144A	159,988	165,803	0.03
USD	200,000	BAUSCH HEALTH 7.2500% 30/05/29 144A	133,000	158,997	0.02
USD	150,000	NORTHRIVER MI 6.7500% 15/07/32 144A	150,688	152,417	0.02
USD	175,000	BAUSCH HEALTH 6.2500% 15/02/29 144A	175,000	138,451	0.02
USD	150,000	BAUSCH HEALTH 7.0000% 15/01/28 144A	135,563	135,271	0.02
USD	125,000	BOMBARDIER IN 7.0000% 01/06/32 144A	125,000	131,100	0.02
USD	125,000	VERMILION ENE 6.8750% 01/05/30 144A	124,051	124,789	0.02
USD	125,000	BAUSCH HLTH A 8.5000% 31/01/27 144A	129,219	124,059	0.02
USD	140,000	TELESAT CANAD 5.6250% 06/12/26 144A	124,400	110,250	0.02
USD	105,000	GFL ENVIRON I 4.7500% 15/06/29 144A	99,844	104,244	0.02
USD	100,000	1011778 BC UL 3.5000% 15/02/29 144A	85,699	96,380	0.01
USD	80,000	GOEASY LTD 9.2500% 01/12/28 144A	80,000	82,444	0.01
USD	75,000	GARDA SECURIT 8.2500% 01/08/32 144A	75,000	76,657	0.01
USD	75,000	GARDA SECURIT 7.7500% 15/02/28 144A	75,000	76,532	0.01
USD	75,000	OPEN TEXT COR 3.8750% 01/12/29 144A	72,427	69,685	0.01
USD	50,000	GARDA SECURIT 6.5000% 15/01/31 144A	50,000	51,215	0.01
USD	25,000	VERMILION ENE 7.2500% 15/02/33 144A	22,750	24,263	0.00
USD	100,000	NORTHWEST/DOM 7.1250% 01/11/22 144A [2]	99,722	0	0.00
USD	275,000	LIGHTSTREAM 8.6250% 01/02/20 144A [2]	273,625	0	0.00
			35,200,095	34,840,834	5.36
		合計:カナダ	37,030,885	36,693,407	5.64

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		ケイマン諸島			
資産担保証券					
USD	1,000,000	BOBA 2020-1A A1RR FRN 20/10/35	1,003,500	1,002,386	0.15
USD	1,000,000	SCUL 28A AR FRN 20/01/35	1,000,000	1,000,035	0.15
USD	1,000,000	JEFFM 2015-1A ARR FRN 20/10/31	177,082	177,227	0.03
			2,180,582	2,179,648	0.33
変動金利債					
USD	14,400	VORTEX OPCO FRN 30/04/30 SR 144A	33,616	14,400	0.00
			33,616	14,400	0.00
その他債券					
USD	1,080,000	TRANSOCEAN LT 8.7500% 15/02/30 144A	822,849	844,933	0.13
USD	300,000	TRANSOCEAN TI 8.3750% 01/02/28 144A	245,138	247,653	0.04
USD	62,700	VORTEX OPCO 8.0000% 30/04/30 144A	56,634	157	0.00
			1,124,621	1,092,743	0.17
普通社債(固定金利債)					
USD	865,000	TRANSOCEAN LT 8.2500% 15/05/29 144A	838,928	883,407	0.14
USD	719,000	DIAMOND FRGN/ 8.5000% 01/10/30 144A	727,652	764,842	0.12
USD	625,000	GGAM FINANCE 8.0000% 15/02/27 144A	642,424	634,690	0.10
USD	420,000	AZORRA FINANC 7.7500% 15/04/30 144A	421,062	441,921	0.07
USD	450,000	TRANSOCEAN LTD 6.8000% 15/03/38	336,449	404,779	0.06
USD	400,000	SABLE INTL FI 7.1250% 15/10/32 144A	396,200	404,276	0.06
USD	365,000	TRANSOCEAN LT 8.5000% 15/05/31 144A	347,349	371,455	0.06
USD	275,000	GGAM FINANCE 8.0000% 15/06/28 144A	290,594	290,054	0.04
USD	275,000	AZORRA FINANC 7.2500% 15/01/31 144A	275,000	288,078	0.04
USD	275,000	TRANSOCEAN LTD 7.5000% 15/04/31	215,188	270,848	0.04
USD	230,000	GGAM FINANCE 5.8750% 15/03/30 144A	230,000	232,903	0.04
USD	225,000	WYNN MACAU LT 6.7500% 15/02/34 144A	225,000	227,795	0.04
USD	200,000	MELCO RESORTS 7.6250% 17/04/32 144A	200,000	209,469	0.03
USD	200,000	C&W SENIOR FI 9.0000% 15/01/33 144A	200,000	208,237	0.03
USD	200,000	WYNN MACAU LT 5.6250% 26/08/28 144A	199,700	199,607	0.03
USD	200,000	MELCO RESORTS 6.5000% 24/09/33 144A	200,000	199,423	0.03
USD	200,000	WYNN MACAU LT 5.1250% 15/12/29 144A	156,667	198,587	0.03
USD	175,000	CHC GROUP LL 11.7500% 01/09/30 144A	170,750	167,936	0.03
USD	50,000	GGAM FINANCE 6.8750% 15/04/29 144A	50,000	51,698	0.01
			6,122,963	6,450,005	1.00
		合計:ケイマン諸島	9,461,782	9,736,796	1.50
		チリ			
普通社債(固定金利債)					
USD	125,000	LATAM AIR 7.8750% 15/04/30 144A	125,000	130,796	0.02
			125,000	130,796	0.02
		合計:チリ	125,000	130,796	0.02
		デンマーク			
普通社債(固定金利債)					
USD	575,000	GENMAB/GENMAB 6.2500% 15/12/32 144A	576,000	589,834	0.10
USD	400,000	GENMAB/GENMAB 7.2500% 15/12/33 144A	400,000	422,555	0.06
			976,000	1,012,389	0.16
		合計:デンマーク	976,000	1,012,389	0.16

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		フランス			
変動金利債					
USD	200,000	ELEC DE FRANCE FRN 31/12/72 144A	229,287	236,060	0.04
			229,287	236,060	0.04
普通株式					
--	3,620	ALTICE FRANCE SA	0	69,646	0.01
			0	69,646	0.01
普通社債(固定金利債)					
USD	940,000	ILIAD HLDG SA 7.0000% 15/10/28 144A	956,404	952,282	0.14
USD	400,000	ILIAD HLDG SA 8.5000% 15/04/31 144A	414,032	429,014	0.07
USD	400,000	ILIAD HLDG SA 7.0000% 15/04/32 144A	400,000	410,127	0.06
USD	350,000	VALLOUREC SAC 7.5000% 15/04/32 144A	356,596	371,980	0.06
USD	200,000	FORVIA SE 6.7500% 15/09/33 144A	200,000	205,172	0.03
USD	200,000	SNF GROUP SAC 3.3750% 15/03/30 144A	200,000	187,999	0.03
USD	74,231	ALTICE FRANCE 6.5000% 15/10/31 144A	71,262	72,389	0.01
USD	49,486	ALTICE FRANCE 6.8750% 15/10/30 144A	48,558	48,662	0.01
			2,646,852	2,677,625	0.41
		合計:フランス	2,876,139	2,983,331	0.46
		ドイツ			
ペイ・イン・カインド(PIK)債					
USD	775,000	IHO VERWALTUNGS PIK 15/11/30 144A	777,938	815,163	0.13
USD	510,000	IHO VERWALTUNGS PIK 15/11/32 144A	504,812	543,438	0.08
USD	200,000	IHO VERWALTUNGS PIK 15/05/29 144A	192,656	202,316	0.03
			1,475,406	1,560,917	0.24
		合計:ドイツ	1,475,406	1,560,917	0.24
		アイルランド			
普通株式					
--	74	MALLINCKRODT PLC	63,946	7,641	0.00
			63,946	7,641	0.00
普通社債(固定金利債)					
USD	970,000	JAZZ SECURITI 4.3750% 15/01/29 144A	951,456	954,352	0.16
USD	613,000	JAMES HARDIE 5.0000% 15/01/28 144A	648,657	611,887	0.10
USD	791,000	LCPR SR SECUR 6.7500% 15/10/27 144A	748,550	549,745	0.08
USD	575,000	MOTION BONDCO 6.6250% 15/11/27 144A	587,000	546,763	0.08
USD	500,000	VIRGIN MEDIA 5.0000% 15/07/28 144A	487,375	500,000	0.08
USD	490,000	VIRGIN MEDIA 8.5000% 15/03/33 144A	490,000	488,020	0.07
USD	400,000	PERRIGO FINANC 6.1250% 30/09/32 USD	402,419	393,194	0.06
USD	360,000	LCPR SR SECUR 5.1250% 15/07/29 144A	325,816	239,400	0.04
USD	200,000	FLUTTER TREAS 5.8750% 04/06/31 144A	203,500	202,828	0.03
USD	200,000	PERRIGO FINANCE 4.9000% 15/06/30	192,250	193,278	0.03
USD	150,000	TRUENOORD DAC 8.7500% 01/03/30 144A	151,937	158,371	0.02
USD	25,000	PHOENIX AVIAT 9.2500% 15/07/30 144A	26,250	26,259	0.00
			5,215,210	4,864,097	0.75
		合計:アイルランド	5,279,156	4,871,738	0.75

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		イタリア			
変動金利債					
USD	400,000	INTESA SANPAOLO FRN 01/06/32	332,698	383,573	0.06
USD	200,000	UNICREDIT SPA FRN 30/06/35 144A	163,648	204,024	0.03
			496,346	587,597	0.09
普通社債(固定金利債)					
USD	200,000	EFESTO BIDCO 7.5000% 15/02/32 XR	200,847	203,722	0.03
			200,847	203,722	0.03
		合計:イタリア	697,193	791,319	0.12
		ジャマイカ			
普通社債(固定金利債)					
USD	685,000	DIG INTL/DIFL 8.6250% 01/08/32 144A	685,000	711,334	0.11
			685,000	711,334	0.11
		合計:ジャマイカ	685,000	711,334	0.11
		日本			
普通社債(固定金利債)					
USD	740,000	NISSAN MOTOR 7.7500% 17/07/32 144A	751,584	782,149	0.13
USD	255,000	NISSAN MOTOR 7.5000% 17/07/30 144A	255,000	267,711	0.04
USD	200,000	RAKUTEN GROUP 9.7500% 15/04/29 144A	199,024	223,910	0.03
USD	200,000	NISSAN MOTOR 8.1250% 17/07/35 144A	200,000	213,659	0.03
USD	200,000	RAKUTEN GROU 11.2500% 15/02/27 144A	195,660	213,049	0.03
USD	200,000	KIOXIA HOLDIN 6.6250% 24/07/33 144A	200,000	208,797	0.03
USD	200,000	KIOXIA HOLDIN 6.2500% 24/07/30 144A	200,000	206,761	0.03
USD	200,000	NISSAN MOTOR 4.8100% 17/09/30 144A	192,284	188,805	0.03
			2,193,552	2,304,841	0.35
		合計:日本	2,193,552	2,304,841	0.35
		ジャージー			
普通社債(固定金利債)					
USD	225,000	ADIENT GLOBAL 7.0000% 15/04/28 144A	227,187	230,008	0.04
USD	210,000	ADIENT GLOBAL 7.5000% 15/02/33 144A	210,000	218,203	0.03
USD	200,000	TOUCAN FINCO/ 9.5000% 15/05/30 144A	200,000	192,885	0.03
USD	380,000	OT MIDCO INC 10.0000% 15/02/30 144A	344,912	177,197	0.03
USD	150,000	ADIENT GLOBAL 8.2500% 15/04/31 144A	152,864	157,133	0.02
			1,134,963	975,426	0.15
		合計:ジャージー	1,134,963	975,426	0.15
		リベリア			
普通社債(固定金利債)					
USD	300,000	ROYAL CARIBBE 5.6250% 30/09/31 144A	299,695	308,197	0.05
USD	275,000	ROYAL CARIBBE 5.5000% 01/04/28 144A	276,058	280,510	0.04
USD	125,000	ROYAL CARIBBE 6.0000% 01/02/33 144A	125,179	128,734	0.02
USD	75,000	ROYAL CARIBBE 6.2500% 15/03/32 144A	75,000	77,735	0.01
			775,932	795,176	0.12
		合計:リベリア	775,932	795,176	0.12

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		ルクセンブルグ			
普通株式					
--	12,144	ALTICE LUXCO 3 SHARES	0	222,815	0.03
--	17,679	YEOMAN CAPITAL SA 144A	817,857	132,593	0.02
			817,857	355,408	0.05
その他債券					
USD	400,000	ARDAGH GROUP SA PIK 01/12/30 144A	375,500	376,000	0.06
			375,500	376,000	0.06
ペイ・イン・カインド(PIK)債					
USD	205,000	LUNA 1.5 SARL PIK 01/07/32 144A	205,000	216,319	0.03
USD	172,455	TRIN LUX/TRIN 7.6250% 03/05/29 144A	146,500	4,311	0.00
USD	2	ARD FINANCE S 6.5000% 30/06/27 144A	0	0	0.00
			351,500	220,630	0.03
ライツ					
--	2,141	SES CONTINGENT VALUE RTS	152,372	33,453	0.01
			152,372	33,453	0.01
普通社債(固定金利債)					
USD	1,061,107	ALTICE FRANCE 6.8750% 15/07/32 144A	1,155,533	1,035,915	0.17
USD	1,200,000	ALTICE FINANC 9.6250% 15/07/27 144A	1,148,703	931,500	0.15
USD	676,309	ALTICE FRANCE 6.5000% 15/04/32 144A	755,479	660,575	0.10
USD	500,000	STENA INTERNA 7.6250% 15/02/31 144A	502,350	517,686	0.08
USD	415,000	CONNECT FINCO 9.0000% 15/09/29 144A	407,715	440,015	0.07
USD	450,000	OPTICS BIDCO 6.0000% 30/09/34 144A	441,000	436,910	0.07
USD	395,000	STENA INTERNA 7.2500% 15/01/31 144A	395,500	406,549	0.06
USD	400,000	MOTION FINCO 8.3750% 15/02/32 144A	400,000	342,689	0.05
USD	300,843	ARDAGH GROUP 9.5000% 01/12/30 144A	293,975	325,125	0.05
USD	250,000	BREAKWATER EN 9.2500% 15/11/30 144A	250,000	261,992	0.04
USD	251,413	ALTICE FRANCE 9.5000% 01/11/29 144A	280,745	257,796	0.04
USD	300,000	ALTICE FINANC 5.7500% 15/08/29 144A	252,000	216,111	0.03
USD	200,000	ALBION FINANC 7.0000% 21/05/30 144A	200,000	208,464	0.03
USD	200,000	CONTOURGLOB P 6.7500% 28/02/30 144A	200,000	205,257	0.03
USD	150,000	CONS ENERGY F 6.5000% 15/05/26 144A	145,313	148,169	0.02
USD	200,000	ALTICE FINANC 5.0000% 15/01/28 144A	156,500	145,045	0.02
USD	140,000	ALTICE FR LX 10.0000% 15/01/33 144A	740,391	134,813	0.02
EUR	585	ALTICE HOLDINGS 144A 0% 31/12/49	0	9,424	0.00
			7,725,204	6,684,035	1.03
		合計:ルクセンブルグ	9,422,433	7,669,526	1.18
		マルタ			
普通社債(固定金利債)					
USD	730,000	VISTAJET MALT 7.8750% 01/05/27 144A	672,049	733,604	0.11
USD	750,000	VISTAJET MALT 6.3750% 01/02/30 144A	694,172	708,635	0.11
USD	495,000	VISTAJET MALT 9.5000% 01/06/28 144A	461,457	511,089	0.08
			1,827,678	1,953,328	0.30
		合計:マルタ	1,827,678	1,953,328	0.30

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		マーシャル諸島			
普通社債(固定金利債)					
USD	660,000	SEASPAN CORP 5.5000% 01/08/29 144A	594,983	626,923	0.10
			594,983	626,923	0.10
		合計:マーシャル諸島	594,983	626,923	0.10
		オランダ			
ペイ・イン・カインド(PIK)債					
USD	161,461	EAGLE INT/RUYI PIK 31/03/26 144A	150,000	72,657	0.01
			150,000	72,657	0.01
普通社債(固定金利債)					
USD	600,000	VZ SECURED FI 5.0000% 15/01/32 144A	558,029	541,738	0.08
USD	425,000	ALCOA NEDERLA 7.1250% 15/03/31 144A	428,101	449,344	0.07
USD	400,000	SUNRISE FINCO 4.8750% 15/07/31 144A	387,067	383,692	0.06
USD	371,000	SENSATA TECH 4.0000% 15/04/29 144A	368,527	362,240	0.06
USD	305,000	SENSATA TECH 5.8750% 01/09/30 144A	302,738	309,398	0.05
USD	200,000	TRIVIUM PACK 12.2500% 15/01/31 144A	212,122	218,473	0.03
USD	225,000	ZIGGO BV 4.8750% 15/01/30 144A	213,188	212,504	0.03
USD	200,000	OI EUROPEAN G 4.7500% 15/02/30 144A	189,052	193,414	0.03
USD	180,000	TRIVIUM PACK 8.2500% 15/07/30 144A	186,602	191,885	0.03
			2,845,426	2,862,688	0.44
		合計:オランダ	2,995,426	2,935,345	0.45
		パナマ			
普通社債(固定金利債)					
USD	1,375,000	CARNIVAL CORP 5.7500% 01/08/32 144A	1,374,999	1,411,738	0.21
USD	575,000	CARNIVAL CORP 6.1250% 15/02/33 144A	582,943	591,701	0.09
USD	300,000	CARNIVAL CORP 5.7500% 15/03/30 144A	295,625	308,661	0.05
USD	200,000	CARNIVAL CORP 5.8750% 15/06/31 144A	200,000	206,632	0.03
USD	200,000	CARNIVAL CORP 4.0000% 01/08/28 144A	186,160	197,780	0.03
USD	100,000	CARNIVAL CORP 5.1250% 01/05/29 144A	100,000	100,944	0.02
			2,739,727	2,817,456	0.43
		合計:パナマ	2,739,727	2,817,456	0.43
		シンガポール			
普通社債(固定金利債)					
USD	200,000	AVATION GROUP 8.5000% 15/05/31 144A	200,000	196,771	0.03
USD	150,000	SEAGATE DATA 5.8750% 15/07/30 144A	150,000	154,437	0.02
USD	100,000	SEAGATE DATA 8.5000% 15/07/31 144A	106,250	105,789	0.02
USD	75,000	SEAGATE DATA 4.0910% 01/06/29 144A	72,750	73,543	0.01
			529,000	530,540	0.08
		合計:シンガポール	529,000	530,540	0.08
		スイス			
その他債券					
USD	250,000	TRANSOCEAN AQUIL 8.0000% 30/09/28	179,864	185,695	0.03
			179,864	185,695	0.03
		合計:スイス	179,864	185,695	0.03

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		イギリス			
変動金利債					
USD	200,000	VODAFONE GROUP FRN 04/04/79	219,955	210,877	0.03
			219,955	210,877	0.03
普通株式					
--	114	VENATOR MATERIAL	514,946	5,187	0.00
			514,946	5,187	0.00
普通社債(固定金利債)					
USD	800,000	VMED O2 UK FI 6.7500% 15/01/33 144A	796,000	781,313	0.13
USD	675,000	VIRGIN MEDIA 5.5000% 15/05/29 144A	635,330	667,375	0.11
USD	625,000	BELRON UK FIN 5.7500% 15/10/29 144A	627,225	636,877	0.10
USD	450,000	ZEGONA FINANC 8.6250% 15/07/29 144A	456,288	476,009	0.07
USD	400,000	VMED O2 UK FI 4.7500% 15/07/31 144A	366,996	365,935	0.06
USD	400,000	VIRGIN MEDIA 5.0000% 15/07/30 144A	365,450	349,182	0.05
EUR	267,000	BELLIS ACQUIS 8.0000% 01/07/31 REGS	313,529	301,345	0.05
USD	200,000	EG GLOBAL 12.0000% 30/11/28 144A	215,630	216,709	0.03
USD	215,000	BRIGHTSTAR/BR 5.7500% 15/01/33 144A	215,000	213,668	0.03
USD	200,000	GLOBAL AUTO/A 8.3750% 15/01/29 144A	166,838	199,000	0.03
USD	200,000	GLOBAL AUTO/A 8.7500% 15/01/32 144A	172,614	193,443	0.03
USD	200,000	VMED O2 UK FI 4.2500% 31/01/31 144A	200,000	181,754	0.03
USD	150,000	CA BUYER/ATLA 6.3750% 15/02/32 144A	150,000	149,612	0.02
USD	120,000	MACQUARIE AIR 6.5000% 26/03/31 144A	120,825	128,276	0.02
USD	30,000	MACQUARIE AIR 6.4000% 26/03/29 144A	29,996	31,482	0.00
			4,831,721	4,891,980	0.76
		合計:イギリス	5,566,622	5,108,044	0.79
		アメリカ			
バンクローン					
USD	2,574,718	RADIATE HOLDCO FRN 25/09/29 TL	2,263,639	2,207,820	0.34
USD	1,340,514	GREAT OUTDOORS G FRN 16/01/32 TB303	1,338,219	1,341,908	0.21
USD	891,945	LUMEN TECHNO FRN 16/04/29 TB1	868,775	889,046	0.14
USD	800,000	CAMELOT US ACQUI FRN 31/01/31 TB	796,000	758,000	0.12
USD	562,276	U ALTICE FRANCE SA FRN 31/05/31 TL	555,248	569,771	0.09
USD	545,875	TPC GP INITIAL FRN 16/12/31 TL	524,164	484,464	0.07
USD	470,000	DIGICEL IN FRN 31/08/32 1ST LIEN TL	465,300	470,503	0.07
USD	420,193	ACRISURE FRN 06/11/30 TB6	419,574	418,617	0.06
USD	409,080	TENNECO FRN 17/11/28 TA01	372,923	403,774	0.06
USD	396,867	ARCHER BUYER INIT FRN 06/12/27 TL	391,720	395,577	0.06
USD	399,000	C AND S WHOLESALE I FRN 20/09/30 TL	388,028	393,015	0.06
USD	378,980	LUMEN TECHNO FRN 15/04/30 TB2	371,153	377,748	0.06
USD	369,380	ENDO FINANCE REF FRN 23/04/31 TL	366,425	368,918	0.06
USD	368,150	CLOUD SOFT INIT FRN 07/08/32 TB	368,150	358,600	0.06
USD	340,197	DIRECTV 2024 FINAN FRN 02/08/29 TB1	332,890	341,048	0.05
USD	340,000	ASURION N FRN 14/01/29 2ND LIEN TB4	335,288	339,636	0.05
USD	299,250	CLARIOS GB FRN 28/01/32 1ST LIEN TL	298,876	299,439	0.05
USD	289,183	TENNECO FRN 17/11/28 1ST LIEN TB02	264,628	285,991	0.04
USD	370,296	ALTICE FIN FRN 31/10/27 TL	318,446	284,069	0.04
USD	272,715	CLARIOS GL FRN 06/05/30 1ST LIEN TL	269,803	272,546	0.04

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	345,360	REALTRUCK GP INC FRN 31/01/28 TL	337,716	267,871	0.04
USD	299,204	U CSC HLDGS LLC FRN 15/04/27 TL	261,056	263,955	0.04
USD	332,573	REAL TRUCK GP INIT FRN 31/01/28 TL	295,639	258,901	0.04
USD	296,505	MCAFEE CORP FRN 01/03/29 TB1	296,134	257,464	0.04
USD	245,625	CHROMALLOY CORP FRN 21/03/31 TL	243,169	246,087	0.04
USD	250,000	B&G FOODS FRN 10/10/29 TB5	241,875	238,125	0.04
USD	269,699	U RADIATE HOLDCO FRN 25/09/29 TL	209,941	231,267	0.04
USD	258,900	AMERICAN R FRN 09/06/28 1ST LIEN TL	246,279	218,771	0.03
USD	220,804	BINGO HOLDINGS I　L FRN 30/06/32 TB	215,679	216,986	0.03
USD	207,569	JAZZ PHARM FRN 05/05/28 TB1	207,050	208,117	0.03
USD	201,364	CONNECT FIN FRN 13/09/29 TL	197,337	201,112	0.03
USD	200,000	TALEN NRG 1 INCR FRN 25/11/32 TB	199,000	200,126	0.03
USD	200,000	ARETEC GP FRN 09/08/30 1ST LIEN TB4	199,750	199,542	0.03
USD	200,000	COMPOSECURE HDLG IN FRN 14/01/33 TL	199,750	199,500	0.03
USD	200,000	U ACRISURE LLC FRN 06/11/30 TL	199,000	199,250	0.03
USD	200,000	OSAIC HD INIT FRN 19/07/32 TL	199,500	198,666	0.03
USD	198,496	LIFEPOINT　FRN 17/05/31 1ST LIEN TB	196,263	198,298	0.03
USD	199,471	BLOCK COMMUNICATION FRN 25/02/27 TL	195,232	195,669	0.03
USD	198,496	OLYMPUS WATER US FRN 20/06/31 TL	197,504	195,519	0.03
USD	497,500	NEW FORTRESS ENERGY FRN 27/10/28 TL	400,239	194,025	0.03
USD	199,000	BAUSCH HEALTH INIT FRN 25/09/30 TL	194,025	193,912	0.03
USD	291,533	SKILLSOFT FIN II IN FRN 31/07/28 TL	286,985	187,051	0.03
USD	180,123	TK ELEVATOR MIDCO FRN 30/04/30 TB02	180,123	180,554	0.03
USD	174,563	ALLIED UNIVERSAL IN FRN 20/08/32 TL	174,344	174,819	0.03
USD	167,258	TK ELEVATOR MIDCO FRN 30/04/30 TB01	167,258	167,658	0.03
USD	150,000	ORION MIDC FRN 20/05/32 1ST LIEN TL	149,250	150,329	0.02
USD	150,000	LEVEL 3 FINANCING FRN 27/03/32	147,750	150,300	0.02
USD	150,000	COLUMBUS MCKINNON I FRN 21/01/33 TL	148,500	149,063	0.02
USD	149,250	CLOVER HD INIT FRN 01/11/31 TL	147,758	144,399	0.02
USD	139,613	CP ATLAS FRN 01/07/30 TB	134,028	136,843	0.02
USD	133,653	CLOUD SOFT GC $ FRN 21/03/31 TB	133,653	130,271	0.02
USD	125,442	TRANSMONTAIGNE OP FRN 17/11/28 TB01	125,442	125,462	0.02
USD	124,375	ACRISURE FRN 04/06/32 TB	122,820	124,167	0.02
USD	124,063	QUIKRETE　FRN 10/02/32 1ST LIEN TB3	123,752	124,082	0.02
USD	125,000	U TENNECO INC FRN 17/11/28 TL	124,219	123,620	0.02
USD	115,574	MPH ACQUISITION LLC FRN 31/12/30 TL	119,877	115,381	0.02
USD	109,794	IRIS HD　FRN 28/06/28 1ST LIEN TL02	102,463	106,135	0.02
USD	104,246	GRAFTECH GLOBAL ENT FRN 31/12/29 TL	100,247	105,766	0.02
USD	119,365	CSC HOLDINGS LLC FRN 15/04/27 TL	117,127	105,303	0.02
USD	99,250	HILTON NRG I INIT FRN 28/02/30 TL	99,002	99,250	0.02
USD	102,658	IRIS HD　FRN 28/06/28 1ST LIEN TL01	95,803	99,236	0.02
USD	98,495	ASURION FRN 19/09/30 1ST LIEN TB12	97,818	98,723	0.02
USD	100,000	WW INTL FRN 25/06/30 TL	92,000	88,156	0.01
USD	79,545	U GRAFTECH GLOBAL E FRN 21/12/29 TL	81,136	80,705	0.01
USD	78,270	SCHWEITZER MAUDUIT FRN 09/02/28 TB	77,878	77,585	0.01
USD	77,000	U LEVEL 3 FINANC IN FRN 27/03/32 TL	77,289	77,154	0.01
USD	75,966	ALTICE FRANCE S FRN 31/05/31 TB1402	89,520	76,979	0.01
USD	74,241	VIASAT INIT FRN 30/05/30 TL	67,002	73,939	0.01

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	52,459	GLATFELTER CORP FRN 03/03/30 TL	51,935	51,984	0.01
USD	57,484	WW INTERNATIONAL FRN 24/06/30 TL02	113,351	50,676	0.01
USD	45,455	U GRAFTECH GLOBAL E FRN 21/12/29 TL	46,364	46,117	0.01
USD	149,115	DIAMOND SP FRN 03/01/28 1ST LIEN TL	123,274	41,305	0.01
USD	28,571	BINCO HDGS I LLC FRN 30/06/32 TB02	27,960	28,077	0.00
USD	27,400	VISTA MGMT INIT FRN 30/04/31 TL02	27,195	27,503	0.00
USD	29,412	VENATOR MAT FIRST O FRN 16/07/26 TB	23,842	23,530	0.00
USD	29,072	VENATOR MAT INIT 1 FRN 16/07/26 TL	22,239	23,257	0.00
USD	22,500	RADIATE HOLDCO DD FRN 26/06/29 TC	22,500	22,472	0.00
USD	22,500	RADIATE HOLDCO FRN 26/06/29 TL	22,050	22,472	0.00
USD	16,819	SORENSON HDGS SB FA FRN 01/04/30 TL [2]	0	12,614	0.00
USD	6,850	VISTA MGMT INIT FRN 30/04/31 TL01	6,799	6,876	0.00
USD	4,020	GRAY MEDIA FRN 04/06/29 TF03	3,819	4,017	0.00
USD	41,467	VENATOR MAT FRN 12/10/28 TL	33,536	3,317	0.00
USD	4,398	SORENSON HDGS SA FA FRN 01/04/30 TL [2]	0	3,298	0.00
USD	925	CLOUD SOFT INIT FRN 07/08/32 TB02	925	901	0.00
USD	817	TENNECO IN FRN 17/11/28 1ST LIEN TB	747	808	0.00
USD	625	CHROMALLOY CORP FRN 21/03/31 TL	619	626	0.00
USD	336	CLOUD SOFT GC $ FRN 21/03/31 TB2	336	327	0.00
USD	414,096	FIRST BRAN FRN 30/03/28 2ND LIEN TL	378,331	306	0.00
			20,530,253	19,487,066	2.99
特殊債券(CMBS)					
USD	420,000	BX 2019-OC11 E FRN 09/12/41	380,891	389,252	0.06
			380,891	389,252	0.06
転換社債					
USD	500,000	CABLE ONE INC CV 0% 15/03/26	396,875	492,250	0.07
USD	475,000	CABLE ONE INC CV 1.1250% 15/03/28	370,442	360,507	0.06
USD	90,000	GUARDANT HEALTH CV 0% 15/11/27	90,000	98,907	0.02
USD	25,000	UNITI GROUP INC CV 7.5000% 01/12/27	28,669	27,962	0.00
			885,986	979,626	0.15
変動金利債					
USD	1,115,000	VISTRA CORP FRN 31/12/70 144A	1,109,742	1,130,058	0.18
USD	1,025,000	VISTRA CORP FRN 15/04/70 144A	1,042,686	1,044,595	0.17
USD	475,000	PG&E CORP FRN 15/03/55	469,288	490,122	0.08
USD	275,000	CVS HEALTH CORP FRN 10/03/55	280,280	287,879	0.04
USD	200,000	NRG ENERGY INC FRN 31/12/72 144A	210,363	219,687	0.03
USD	195,000	BREAD FINANCIAL FRN 15/06/35 144A	191,729	200,214	0.03
USD	200,000	ENERGY TRANS FRN 15/02/56	200,000	199,882	0.03
USD	150,000	EDISON INTL FRN 15/06/54	146,813	156,259	0.02
USD	125,000	CITIGROUP INC FRN 15/05/74	125,000	127,393	0.02
USD	125,000	ENERGY TRANS FRN 15/02/56	125,000	125,807	0.02
USD	100,000	ENERGY TRANS FRN 01/10/54	100,000	103,331	0.02
USD	75,000	AMER ELEC PWR FRN 15/12/54	75,000	78,492	0.01
USD	75,000	AES CORP/THE FRN 15/01/55	75,000	76,161	0.01
USD	50,000	AMER ELEC PWR FRN 15/12/54	50,000	53,577	0.01
USD	50,000	CVS HEALTH CORP FRN 10/12/54	50,000	52,013	0.01
USD	25,000	EDISON INTL FRN 15/06/53	23,391	25,924	0.00
USD	25,000	CITIGROUP INC FRN 15/11/74 GG	25,594	25,553	0.00

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	25,000	TXNM ENERGY INC FRN 31/07/56 144A	25,000	25,203	0.00
USD	25,000	AES CORP/THE FRN 15/07/55	24,996	24,442	0.00
			4,349,882	4,446,592	0.68
リミテッド・パートナーシップ					
--	273	FERRELLGAS PAR-B	72,000	49,413	0.01
			72,000	49,413	0.01
普通株式					
--	93,971	DHL CLASS A	2,737,803	1,715,017	0.26
--	15,563	TPC GROUP SHARE REORG DUMMY [2]	356,335	365,730	0.06
--	3,513	MALLINCKRODT PVE NPV	0	362,717	0.06
--	29,120	CARNELIAN POINT HLDSG LP CLASS A 1B [2]	532,928	309,546	0.05
--	4,457	CORNERSTONE CHEM CO [2]	169,738	22,285	0.00
--	1,373	CURO GROUP HLDG	50,188	11,671	0.00
--	20,097	DGS TOPCO INC	2,037,785	10,049	0.00
--	168	CARNELIAN POINT HLDSG LP COMMON UNI [2]	3,075	1,786	0.00
--	88	ENVISION PARENTS INC COM	0	1,364	0.00
--	14	INCLUSIVE LANGUAGE SERVICES LLC CLB [2]	0	703	0.00
--	280	NEW HARDWOOD HOLDINGS BANKRUPTCY	19,087	420	0.00
--	1,185	SPIRIT AIRLINES, INC.	1,527	379	0.00
--	1,844	BLUESTEM GROUP INC	37,360	25	0.00
--	19,325	ENDO GUC T CL A-1 [2]	208,584	0	0.00
--	150	CLOUD PEAK ENERG [2]	0	0	0.00
--	160,066,332	MALLINCKRODT PVE NPV PFD	0	0	0.00
--	10,714	MOOD MEDIA CORPORATION R/B/R DUMMY [2]	8,571	0	0.00
--	2	PHYSIOTHERAPY PAH TR DUMMY [2]	0	0	0.00
--	25,612	UCI HOLDINGS INC COMMON STOCK	165,910	0	0.00
			6,328,891	2,801,692	0.43
その他債券					
USD	1,272,000	AMERICAN AIRL 5.7500% 20/04/29 144A	1,303,899	1,286,306	0.20
USD	350,000	APLD COMPUT 9.2500% 15/12/30 144A	341,785	363,090	0.06
USD	300,000	BORR IHC/BOR 10.3750% 15/11/30 144A	283,401	277,380	0.04
USD	330,000	AMERICAN AIRL 5.5000% 20/04/26 144A	27,499	27,507	0.00
			1,956,584	1,954,283	0.30
ペイ・イン・カインド(PIK)債					
USD	1,600,264	CARVANA CO PIK 01/06/31 144A	1,692,934	1,764,008	0.26
USD	1,492,472	ECHOSTAR CORP PIK 30/11/30	1,362,450	1,519,593	0.23
USD	1,289,000	CARVANA CO PIK 01/06/30 144A	1,346,281	1,343,900	0.21
USD	632,429	BEACH ACQUISITIO PIK 15/07/33 144A	607,000	694,680	0.11
USD	599,074	ZAYO GROUP HOLDI PIK 09/03/30 144A	565,252	582,599	0.09
USD	494,507	MPH ACQUISITION PIK 31/12/30 144A	471,077	521,280	0.08
USD	461,887	CHOBANI HOLDCO PIK 01/10/29 144A	432,094	492,662	0.08
USD	467,500	CALDERYS FIN II PIK 01/06/28 144A	440,485	485,116	0.07
USD	382,050	MUVICO LLC PIK 19/02/29 144A	402,969	381,062	0.06
USD	421,584	RADIATE HOLDCO L PIK 25/03/30 144A	329,674	298,271	0.05
USD	218,000	FREEDOM FUNDING PIK 01/10/32	218,000	233,362	0.04
USD	357,854	GPD COS INC PIK 31/12/29 144A	575,720	186,748	0.03
USD	140,625	RRD INTERMEDIATE PIK 01/12/30 144A	118,750	145,668	0.02
USD	105,753	PL DEVELOPME 12.0000% 15/05/29 144A	85,305	107,542	0.02

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率（%）
USD	188,575	FXI HOLDINGS PIK 15/11/29 144A	130,509	107,016	0.02
USD	105,645	CORNERSTONE CHEM 10.0000% 07/05/29 [2]	70,581	89,798	0.01
USD	63,000	TOPS HLDNG II ESC PIK 15/06/18 [2]	62,370	0	0.00
			8,911,451	8,953,305	1.38
ステップアップ/ダウン債					
USD	725,000	CELANESE US HLDS 7.7000% 15/11/33	755,450	768,070	0.12
			755,450	768,070	0.12
普通社債（固定金利債）					
USD	2,185,000	TRANSDIGM INC 6.3750% 31/05/33 144A	2,172,163	2,226,765	0.35
USD	2,410,000	CCO HOLDINGS 4.5000% 01/05/32 WI	2,093,501	2,142,294	0.34
USD	2,100,000	VISTRA OPERAT 4.3750% 01/05/29 144A	1,993,691	2,075,003	0.33
USD	1,860,000	ECHOSTAR CORP 10.7500% 30/11/29 .	1,959,024	2,037,452	0.32
USD	1,955,000	FRONTIER COMM 5.0000% 01/05/28 144A	1,866,627	1,952,250	0.31
USD	2,085,000	DAVITA INC 3.7500% 15/02/31 144A	1,921,508	1,910,414	0.30
USD	1,875,000	CCO HOLDINGS 5.0000% 01/02/28 144A	1,787,793	1,863,535	0.30
USD	1,805,000	ROCKET COS IN 6.1250% 01/08/30 144A	1,827,218	1,836,825	0.29
USD	1,825,000	CCO HDG LLC/CAP 5.125% 01/05/27 144	1,838,842	1,825,859	0.29
USD	1,860,000	DISH DBS CORP 7.75% 01/07/26	1,878,420	1,821,735	0.29
USD	1,830,000	BOYD GAMING C 4.7500% 15/06/31 144A	1,750,619	1,782,240	0.27
USD	1,725,000	TENET HEALTHCARE 4.2500% 01/06/29	1,665,643	1,694,480	0.26
USD	1,640,000	TRANSDIGM INC 6.3750% 01/03/29 144A	1,641,710	1,685,520	0.26
USD	1,650,000	TENNECO INC 8.0000% 17/11/28 144A	1,512,324	1,659,313	0.26
USD	1,650,000	HILTON DOMESTIC 4.8750% 15/01/30 WI	1,719,530	1,653,119	0.25
USD	1,580,000	WINDST SERVI/ 8.2500% 01/10/31 144A	1,630,994	1,649,691	0.25
USD	1,850,000	CSC HOLDINGS 5.5% 15/04/27 144A	1,616,499	1,635,710	0.25
USD	1,570,000	QUIKRETE HOLD 6.3750% 01/03/32 144A	1,573,600	1,626,425	0.25
USD	1,750,000	ORGANON & CO/ 5.1250% 30/04/31 144A	1,492,900	1,584,598	0.24
USD	1,550,000	SS&C TECH INC 5.5000% 30/09/27 144A	1,592,120	1,548,706	0.24
USD	1,500,000	CHURCHILL DOW 5.5000% 01/04/27 144A	1,555,858	1,499,923	0.23
USD	1,500,000	VISTRA OPERAT 5.0000% 31/07/27 144A	1,501,972	1,499,744	0.23
USD	1,475,000	CONSTL ENRGY 5.0000% 01/02/31 144A	1,440,562	1,496,139	0.23
USD	1,550,000	CAESARS ENT 4.6250% 15/10/29 144A	1,426,676	1,488,433	0.23
USD	1,530,000	UNITI / CSL 6.5000% 15/02/29 144A	1,423,863	1,484,078	0.23
USD	1,365,000	VENTURE GLOBA 9.5000% 01/02/29 144A	1,404,372	1,453,201	0.22
USD	1,525,000	SERVICE CORP 4.0000% 15/05/31	1,458,081	1,449,205	0.22
USD	1,360,000	VOYAGER PAREN 9.2500% 01/07/32 144A	1,392,068	1,445,423	0.22
USD	1,325,000	TALEN ENERGY 8.6250% 01/06/30 144A	1,369,176	1,397,100	0.21
USD	1,450,000	DAVITA INC 4.6250% 01/06/30 144A	1,360,969	1,395,479	0.21
USD	1,400,000	CLD SFTWR GRP 6.5000% 31/03/29 144A	1,342,947	1,389,677	0.21
USD	1,375,000	VERTICAL US N 5.2500% 15/07/27 144A	1,438,457	1,376,506	0.21
USD	1,415,000	STAR LEASING 7.6250% 15/02/30 144A	1,375,353	1,360,775	0.21
USD	1,415,000	ONEMAIN FINANCE 4.0000% 15/09/30	1,285,841	1,325,572	0.20
USD	1,375,000	SCOTTS MIRACLE 4.0000% 01/04/31	1,291,428	1,293,870	0.20
USD	1,315,000	TENET HEALTHCARE 4.3750% 15/01/30	1,192,584	1,292,393	0.20
USD	1,200,000	LIGHTNING POW 7.2500% 15/08/32 144A	1,236,157	1,276,552	0.20
USD	1,260,000	ASURION LLC/C 8.3750% 01/02/34 144A	1,265,890	1,270,619	0.20
USD	1,225,000	VENTURE GLOBA 6.5000% 15/01/34 144A	1,229,062	1,269,254	0.20
USD	1,240,000	LEVEL 3 FIN I 8.5000% 15/01/36 144A	1,252,487	1,265,889	0.19

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	1,210,000	JB POINDEXTER 8.7500% 15/12/31 144A	1,224,436	1,257,754	0.19
USD	1,235,000	JANE STREET G 6.1250% 01/11/32 144A	1,234,624	1,257,095	0.19
USD	1,250,000	KFC HLD/PIZZA 4.7500% 01/06/27 144A	1,315,624	1,251,401	0.19
USD	1,230,000	TRANSDIGM INC 6.7500% 15/08/28 144A	1,236,474	1,250,337	0.19
USD	1,250,000	MURPHY OIL USA 5.6250% 01/05/27	1,241,392	1,249,473	0.19
USD	1,175,000	GN BONDCO LLC 9.5000% 15/10/31 144A	1,161,328	1,243,915	0.19
USD	1,279,000	LIFEPOINT HEA 5.3750% 15/01/29 144A	1,173,825	1,241,097	0.19
USD	1,249,625	INNOPHOS HLD 11.5000% 15/06/29 144A	1,234,182	1,235,161	0.19
USD	1,185,000	ACRISURE LLC 8.2500% 01/02/29 144A	1,204,435	1,226,390	0.19
USD	1,211,000	BIG RVR STL/F 6.6250% 31/01/29 144A	1,266,740	1,222,297	0.19
USD	1,245,000	CCO HOLDINGS 4.7500% 01/03/30 144A	1,253,393	1,188,076	0.18
USD	1,175,000	NAVIENT CORP 6.7500% 15/06/26	1,193,611	1,179,899	0.18
USD	1,115,000	ALLIED UNIVER 7.8750% 15/02/31 144A	1,127,299	1,172,986	0.18
USD	1,190,000	LCM INVESTMEN 4.8750% 01/05/29 144A	1,154,036	1,172,162	0.18
USD	1,145,000	BEAZER HOMES USA 7.2500% 15/10/29	1,236,187	1,159,498	0.18
USD	1,105,000	NOBLE FINANCE 8.0000% 15/04/30 144A	1,127,733	1,151,218	0.18
USD	1,150,000	SHEA HOMES 4.7500% 15/02/28	1,139,706	1,147,447	0.18
USD	1,165,000	ORGANON & CO/ 4.1250% 30/04/28 144A	1,164,796	1,142,251	0.18
USD	1,177,000	PENNYMAC FIN 4.2500% 15/02/29 144A	1,103,720	1,141,295	0.18
USD	1,130,000	NRG ENERGY IN 6.0000% 15/01/36 144A	1,131,290	1,137,400	0.17
USD	1,100,000	CAESARS ENT 7.0000% 15/02/30 144A	1,106,459	1,136,090	0.17
USD	1,280,000	DISH DBS CORP 5.1250% 01/06/29	955,793	1,134,647	0.17
USD	1,075,000	WATCO COS LLC 7.1250% 01/08/32 144A	1,090,314	1,126,419	0.17
USD	1,100,000	TENET HEALTHCARE 6.1250% 15/06/30	1,087,180	1,122,431	0.17
USD	1,125,000	PTC INC 4.0000% 15/02/28 144A	1,154,312	1,109,293	0.17
USD	1,010,000	UNIVISION COM 9.3750% 01/08/32 144A	1,015,461	1,087,847	0.17
USD	1,050,000	SS&C TECH INC 6.5000% 01/06/32 144A	1,071,258	1,082,493	0.17
USD	1,225,000	CLAR SCI HLD 4.8750% 01/07/29 144A	1,162,781	1,070,617	0.16
USD	1,080,000	ALLIED UNIVER 6.0000% 01/06/29 144A	940,027	1,068,574	0.16
USD	1,025,000	LEVEL 3 FIN I 7.0000% 31/03/34 144A	1,025,549	1,060,651	0.16
USD	995,000	IQVIA INC 6.2500% 01/06/32 144A	1,004,286	1,034,191	0.16
USD	1,033,000	METIS MERGER 6.5000% 15/05/29 144A	972,449	1,030,331	0.16
USD	1,280,000	MCAFEE CORP 7.3750% 15/02/30 144A	1,153,388	1,024,718	0.16
USD	1,005,000	TRIDENT TPI 12.7500% 31/12/28 144A	1,049,930	1,006,911	0.15
USD	1,000,000	FRONTIER COMM 6.7500% 01/05/29 144A	927,343	1,003,590	0.15
USD	1,000,000	VISTRA OPERAT 5.6250% 15/02/27 144A	992,939	1,000,239	0.15
USD	1,000,000	CCO HLDGS LLC/CAP 5.5% 01/05/26 144	1,032,249	1,000,004	0.15
USD	1,050,000	QUICKEN LOANS 3.8750% 01/03/31 144A	936,648	993,267	0.15
USD	940,000	NABORS INDS I 9.1250% 31/01/30 144A	930,164	990,892	0.15
USD	940,000	ASURION LLC/C 8.0000% 31/12/32 144A	944,488	981,813	0.15
USD	975,000	UKG INC 6.8750% 01/02/31 144A	995,064	973,206	0.15
USD	960,000	VOLTAGRID L 7.3750% 01/11/30 144A	963,642	972,076	0.15
USD	1,125,506	MPH ACQUISITI 5.7500% 31/12/30 144A	968,081	962,353	0.15
USD	995,000	STANDRD INDS 4.3750% 15/07/30 144A	1,011,940	959,755	0.15
USD	951,000	MGM RESORTS 5.5000% 15/04/27	993,726	957,513	0.15
USD	892,000	NCR ATLEOS LL 9.5000% 01/04/29 144A	901,437	956,145	0.15
USD	895,000	TALOS PRODUCT 9.3750% 01/02/31 144A	909,975	947,203	0.15
USD	905,000	SINCLAIR TELE 8.1250% 15/02/33 144A	914,081	936,078	0.14

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	955,000	SUNOCO LP 4.5000% 01/10/29 144A	851,546	935,248	0.14
USD	1,000,000	PRESTIGE BRAN 3.7500% 01/04/31 144A	962,495	934,809	0.14
USD	1,000,000	WOLVERINE WOR 4.0000% 15/08/29 144A	883,247	934,405	0.14
USD	1,000,000	UNITED RENTAL NA 3.7500% 15/01/32	876,831	933,891	0.14
USD	978,000	AMN HEALTHCAR 4.0000% 15/04/29 144A	908,611	933,224	0.14
USD	910,000	MILLROSE PROP 6.3750% 01/08/30 144A	910,375	930,915	0.14
USD	905,000	MGM RESORTS 6.5000% 15/04/32	907,638	926,578	0.14
USD	975,000	SCOTTS MIRACLE 4.3750% 01/02/32	810,115	923,041	0.14
USD	875,000	JANE STREET G 7.1250% 30/04/31 144A	881,881	919,363	0.14
USD	950,000	UNITED RENTAL NA 4.0000% 15/07/30	931,959	916,147	0.14
USD	910,000	NRG ENERGY IN 5.7500% 15/01/34 144A	910,281	915,700	0.14
USD	875,000	TRANSDIGM INC 6.6250% 01/03/32 144A	879,346	903,957	0.14
USD	890,000	TALEN ENERGY 6.2500% 01/02/34 144A	894,219	903,447	0.14
USD	875,000	FORESTAR GROU 6.5000% 15/03/33 144A	865,794	894,838	0.14
USD	894,000	CALPINE LLC 5.1250% 15/03/28 144A	905,243	893,849	0.14
USD	835,000	MAXIM CRANE 11.5000% 01/09/28 144A	838,838	889,654	0.14
USD	880,000	CCO HOLDINGS 7.0000% 01/02/33 144A	881,750	884,337	0.14
USD	875,000	HILCORP ENERG 6.2500% 01/11/28 144A	858,700	883,903	0.14
USD	825,000	EXCELERATE EN 8.0000% 15/05/30 144A	841,624	882,006	0.14
USD	880,000	ANTERO MIDSTR 5.7500% 15/01/28 144A	883,594	880,414	0.14
USD	900,000	SUNOCO LP 4.6250% 01/05/30 144A	862,942	878,680	0.14
USD	875,000	BOYD GAMING CORP 4.7500% 01/12/27	880,944	874,263	0.13
USD	900,000	ADAPTHEALTH L 4.6250% 01/08/29 144A	829,126	870,599	0.13
USD	925,000	NRG ENERGY IN 3.6250% 15/02/31 144A	802,528	865,882	0.13
USD	860,000	PG&E CORP 5.0000% 01/07/28	854,135	858,578	0.13
USD	780,000	LIFEPOINT HE 11.0000% 15/10/30 144A	810,082	850,394	0.13
USD	835,000	RIVERS BOR/FI 6.6250% 01/02/33 144A	832,906	849,811	0.13
USD	830,000	HILCORP ENERG 5.7500% 01/02/29 144A	831,362	830,586	0.13
USD	840,000	NESCO HOLDING 5.5000% 15/04/29 144A	787,450	828,007	0.13
USD	825,000	HOWARD HUGHES 5.3750% 01/08/28 144A	808,623	824,491	0.13
USD	1,100,000	CSC HOLDINGS 5.3750% 01/02/28 144A	999,375	824,490	0.13
USD	800,000	DIRECTV FIN/ 10.0000% 15/02/31 144A	787,071	824,004	0.13
USD	795,000	CIPHER COMPUT 7.1250% 15/11/30 144A	804,027	818,764	0.13
USD	800,000	BEAZER HOMES 7.5000% 15/03/31 144A	801,719	813,636	0.13
USD	825,000	ATLAS LUXCO 4 4.6250% 01/06/28 144A	808,750	813,582	0.13
USD	1,217,000	DISCOVERY HLDG 5.1410% 15/03/52	763,809	809,786	0.12
USD	775,000	ADAMS HOMES I 9.2500% 15/10/28 144A	789,531	808,168	0.12
USD	850,000	POST HOLDINGS 4.5000% 15/09/31 144A	772,620	803,891	0.12
USD	870,000	LBM ACQUISITI 6.2500% 15/01/29 144A	796,405	803,709	0.12
USD	770,000	QUIKRETE HOLD 6.7500% 01/03/33 144A	773,466	799,435	0.12
USD	775,000	SNAP INC 6.8750% 01/03/33 144A	781,146	795,571	0.12
USD	820,000	NOVELIS CORP 4.7500% 30/01/30 144A	779,734	795,177	0.12
USD	765,000	EMRLD BOR / E 6.6250% 15/12/30 144A	767,573	791,843	0.12
USD	780,000	TALLGRASS NRG 6.0000% 31/12/30 144A	787,590	791,388	0.12
USD	800,000	MPT OP PTNR/FINL 5.0000% 15/10/27	720,675	781,468	0.12
USD	760,000	ROCKIES EXPRE 6.8750% 15/04/40 144A	796,932	778,501	0.12
USD	725,000	MPT OP PTNR/F 8.5000% 15/02/32 144A	731,685	776,211	0.12
USD	800,000	HOWARD HUGHES 4.1250% 01/02/29 144A	780,941	773,949	0.12

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率（%）
USD	775,000	KB HOME 4.8000% 15/11/29	705,056	770,946	0.12
USD	750,000	BELLRING DIST 7.0000% 15/03/30 144A	760,694	770,901	0.12
USD	725,000	VENTURE GLOBA 9.8750% 01/02/32 144A	740,939	765,588	0.12
USD	760,000	BRISTOW GROUP 6.8750% 01/03/28 144A	750,571	760,834	0.12
USD	750,000	CLEAR CHANNEL 7.7500% 15/04/28 144A	704,335	750,476	0.12
USD	725,000	BUILDERS FIRS 6.3750% 01/03/34 144A	741,149	750,421	0.12
USD	735,000	CLD SFTWR GRP 9.0000% 30/09/29 144A	745,631	741,468	0.11
USD	725,000	ZF NA CAPITAL 7.5000% 24/03/31 144A	725,000	740,419	0.11
USD	725,000	TRANSDIGM INC 6.0000% 15/01/33 144A	724,563	738,584	0.11
USD	750,000	WHIRLPOOL CORP 6.5000% 15/06/33	744,031	737,961	0.11
USD	755,000	COMSTOCK RE I 5.8750% 15/01/30 144A	728,301	736,902	0.11
USD	690,000	STONEX GROUP 7.8750% 01/03/31 144A	701,862	734,070	0.11
USD	730,000	COMSTOCK RE I 6.7500% 01/03/29 144A	723,258	732,297	0.11
USD	741,000	AMSTED INDS 4.6250% 15/05/30 144A	696,434	732,246	0.11
USD	725,000	NRG ENERGY IN 5.2500% 15/06/29 144A	713,554	727,894	0.11
USD	710,000	TALEN ENERGY 6.5000% 01/02/36 144A	712,344	727,761	0.11
USD	755,000	SIMMONS FOODS 4.6250% 01/03/29 144A	728,488	727,223	0.11
USD	720,000	LIVE NATION E 6.5000% 15/05/27 144A	770,238	724,838	0.11
USD	700,000	BLOCK INC 6.5000% 15/05/32	716,181	724,672	0.11
USD	725,000	MGIC INVT CORP 5.2500% 15/08/28	766,656	724,495	0.11
USD	703,000	VENTURE GLOBA 6.1250% 15/12/30 144A	704,488	723,389	0.11
USD	745,000	REWORLD HOLDI 4.8750% 01/12/29 144A	676,033	720,947	0.11
USD	775,000	ACCO BRANDS C 4.2500% 15/03/29 144A	710,464	717,637	0.11
USD	685,000	VENTURE GLOBA 6.7500% 15/01/36 144A	687,375	716,848	0.11
USD	725,000	INGRAM MICRO 4.7500% 15/05/29 144A	696,813	711,867	0.11
USD	685,000	CENTURY ALUMI 6.8750% 01/08/32 144A	690,100	710,365	0.11
USD	750,000	YUM! BRANDS INC 3.6250% 15/03/31	741,750	708,468	0.11
USD	725,000	HUNT COS INC 5.2500% 15/04/29 144A	688,410	706,837	0.11
USD	675,000	CELANESE US HLDS 7.3790% 15/07/32	695,214	706,647	0.11
USD	1,810,000	CSC HOLDINGS 5.7500% 15/01/30 144A	1,706,955	705,324	0.11
USD	700,000	CDI ESCROW IS 5.7500% 01/04/30 144A	690,688	703,968	0.11
USD	715,000	COREWEAVE INC 9.2500% 01/06/30 144A	706,612	703,160	0.11
USD	675,000	TALOS PRODUCT 9.0000% 01/02/29 144A	682,344	702,913	0.11
USD	675,000	TALLGRASS NRG 7.3750% 15/02/29 144A	678,359	699,334	0.11
USD	700,000	WILLIAMS SCOT 4.6250% 15/08/28 144A	713,956	697,510	0.11
USD	700,000	HOLOGIC INC 3.2500% 15/02/29 144A	692,000	697,032	0.11
USD	675,000	WASTE PRO USA 7.0000% 01/02/33 144A	680,470	694,120	0.11
USD	685,000	YUM! BRANDS INC 5.3750% 01/04/32	668,156	693,419	0.11
USD	675,000	ONEMAIN FINANCE 6.7500% 15/03/32	673,177	690,036	0.11
USD	695,000	JACOBS ENTERT 6.7500% 15/02/29 144A	676,582	688,460	0.11
USD	665,000	UNITI SERV LL 7.5000% 15/10/33 144A	679,688	682,396	0.10
USD	680,000	ALBERTSONS CO 5.6250% 31/03/32 144A	679,969	679,004	0.10
USD	700,000	MINERVA MERGE 6.5000% 15/02/30 144A	653,723	678,272	0.10
USD	645,000	TRANSDIGM INC 7.1250% 01/12/31 144A	662,944	675,836	0.10
USD	675,000	FREEDOM MORTG 6.6250% 15/01/27 144A	655,694	675,237	0.10
USD	675,000	CONSTL ENRGY 4.6250% 01/02/29 144A	628,656	675,058	0.10
USD	640,000	AMENTUM HOLDI 7.2500% 01/08/32 144A	655,552	674,520	0.10
USD	660,000	VENTURE GLOBA 8.3750% 01/06/31 144A	657,706	674,447	0.10

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	662,000	COMMERCIAL ME 5.7500% 15/11/33 144A	663,031	673,495	0.10
USD	685,000	ALBERTSONS CO 5.7500% 31/03/34 144A	682,702	672,258	0.10
USD	650,000	SM ENERGY CO 8.3750% 01/07/28 144A	660,339	671,424	0.10
USD	725,000	HILTON DOMEST 3.6250% 15/02/32 144A	653,562	671,296	0.10
USD	700,000	NRG ENERGY IN 3.3750% 15/02/29 144A	654,323	670,467	0.10
USD	675,000	TGNR INTERMED 5.5000% 15/10/29 144A	650,056	667,763	0.10
USD	675,000	ALLIED UNIVER 4.6250% 01/06/28 144A	663,798	666,392	0.10
USD	675,000	ROLLER BEARIN 4.3750% 15/10/29 144A	632,473	664,774	0.10
USD	670,000	TELEFLEX INC 4.2500% 01/06/28 144A	689,507	660,381	0.10
USD	660,000	GO DADDY OP/F 5.2500% 01/12/27 144A	657,881	659,230	0.10
USD	695,000	CLAR SCI HLD 3.8750% 01/07/28 144A	667,938	656,437	0.10
USD	650,000	WEEKLEY HM LL 6.7500% 15/01/34 144A	650,475	653,027	0.10
USD	650,000	PERFORMANCE F 5.5000% 15/10/27 144A	647,425	649,773	0.10
USD	700,000	LEVEL 3 FIN I 3.7500% 15/07/29 144A	446,044	645,750	0.10
USD	650,000	NCR VOYIX COR 5.1250% 15/04/29 144A	627,011	644,071	0.10
USD	625,000	BLOCK INC 6.0000% 15/08/33 144A	629,031	638,481	0.10
USD	650,000	SUNOCO LP/FIN 4.5000% 30/04/30	630,244	634,893	0.10
USD	650,000	OUTFRONT MEDI 4.2500% 15/01/29 144A	616,054	634,314	0.10
USD	615,000	TRINITY IND 7.7500% 15/07/28 144A	619,048	634,058	0.10
USD	650,000	CONNECT HOLD 10.5000% 03/04/31 144A	629,161	633,986	0.10
USD	620,000	BLOCK INC 5.6250% 15/08/30 144A	620,313	631,135	0.10
USD	890,000	DISCOVERY HLDG 5.0500% 15/03/42	671,415	627,655	0.10
USD	625,000	ENTEGRIS ESCR 4.7500% 15/04/29 144A	613,494	624,681	0.10
USD	565,000	ARSENAL AIC 11.5000% 01/10/31 144A	622,513	622,787	0.10
USD	625,000	UNITI / CSL 4.7500% 15/04/28 144A	588,616	622,389	0.10
USD	625,000	TRANSDIGM INC 4.6250% 15/01/29 WI	615,736	620,626	0.10
USD	615,000	PENNYMAC FIN 6.7500% 15/02/34 144A	615,000	620,459	0.10
USD	590,000	NEWELL BRANDS 8.5000% 01/06/28 144A	598,989	618,846	0.10
USD	600,000	LAND O LAKES CAP 7.4500% 15/03/28	697,700	617,987	0.09
USD	625,000	ICAHN ENTER/FIN 5.2500% 15/05/27 WI	585,000	617,347	0.09
USD	625,000	IRON MOUNTAIN 5.6250% 15/07/32 144A	587,047	617,205	0.09
USD	600,000	PENNYMAC FIN 6.8750% 15/05/32 144A	596,132	616,958	0.09
USD	687,000	CHS/COMMUNITY 4.7500% 15/02/31 144A	612,673	616,180	0.09
USD	625,000	RHP HOTEL PPT 4.5000% 15/02/29 144A	604,013	616,046	0.09
USD	610,000	POST HOLDINGS 6.3750% 01/03/33 144A	607,438	615,013	0.09
USD	625,000	MIDWEST GMNG 4.8750% 01/05/29 144A	610,688	613,270	0.09
USD	615,000	COMPOSECURE H 5.6250% 01/02/33 144A	615,125	613,260	0.09
USD	585,000	CLARIOS GLOBA 6.7500% 15/02/30 144A	591,959	612,510	0.09
USD	645,000	B&G FOODS INC 8.0000% 15/09/28 144A	628,634	611,769	0.09
USD	595,000	VERSANT MEDIA 7.2500% 30/01/31 144A	603,946	610,177	0.09
USD	605,000	LITHIA MOTORS 5.5000% 01/10/30 144A	604,750	606,764	0.09
USD	565,000	BLACKSTONE MT 7.7500% 01/12/29 144A	587,437	606,030	0.09
USD	610,000	KEN GARFF AUT 4.8750% 15/09/28 144A	614,111	605,578	0.09
USD	624,000	ACRISURE LLC 4.2500% 15/02/29 144A	612,723	605,200	0.09
USD	755,000	MAJORDRIVE HO 6.3750% 01/06/29 144A	671,829	602,995	0.09
USD	605,000	CRESCENT ENRG 7.8750% 15/04/32 144A	587,823	602,032	0.09
USD	600,000	PERIMETER HOL 6.2500% 15/01/34 144A	600,000	601,912	0.09
USD	600,000	WYNN RESORTS 5.1250% 01/10/29 144A	580,109	601,625	0.09

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	600,000	UNITED AIRLIN 4.3750% 15/04/26 144A	578,880	599,672	0.09
USD	570,000	STL HOLDING C 8.7500% 15/02/29 144A	581,768	599,623	0.09
USD	600,000	TRANSDIGM INC 4.8750% 01/05/29 WI	593,060	598,867	0.09
USD	600,000	UNITI / CSL 8.6250% 15/06/32 144A	603,516	598,636	0.09
USD	600,000	PENN NATL GAM 5.6250% 15/01/27 144A	613,125	598,435	0.09
USD	625,000	COINBASE GLOB 3.3750% 01/10/28 144A	536,534	596,520	0.09
USD	600,000	CABLEVISION L 3.8750% 15/09/27 144A	572,000	596,390	0.09
USD	600,000	CLEAR CHANNEL 7.5000% 01/06/29 144A	507,219	593,265	0.09
USD	600,000	RANGE RESOURC 4.7500% 15/02/30 144A	575,110	592,736	0.09
USD	600,000	ASBURY AUTO GRP 4.7500% 01/03/30 WI	565,703	590,389	0.09
USD	600,000	OLYMPUS WTR H 6.2500% 01/10/29 144A	554,000	589,611	0.09
USD	565,000	PRIME HEALTHC 9.3750% 01/09/29 144A	559,906	589,583	0.09
USD	473,000	ASCENT RESOUR 9.0000% 01/11/27 144A	552,041	587,196	0.09
USD	625,000	CCO HOLDINGS 4.5000% 15/08/30 144A	635,417	585,019	0.09
USD	800,000	CSC HOLDINGS 11.7500% 31/01/29 144A	766,938	584,196	0.09
USD	535,000	GEO GROUP INC/T 10.2500% 15/04/31	548,611	583,664	0.09
USD	575,000	HARVEST MIDST 7.5000% 01/09/28 144A	592,243	582,533	0.09
USD	550,000	ENDO FINANCE 8.5000% 15/04/31 144A	552,967	581,934	0.09
USD	580,000	UNITED RENTAL 5.3750% 15/11/33 144A	579,750	579,321	0.09
USD	580,000	OLYMPUS WTR H 7.2500% 15/02/33 144	579,500	578,556	0.09
USD	540,000	SMYRNA READY 8.8750% 15/11/31 144A	558,000	576,566	0.09
USD	615,000	NRG ENERGY IN 3.8750% 15/02/32 144A	486,572	575,255	0.09
USD	575,000	LIVE NATION E 4.7500% 15/10/27 144A	559,938	574,467	0.09
USD	550,000	WULF COMPUTE 7.7500% 15/10/30 144A	563,054	573,230	0.09
USD	555,000	UNIVISION COM 8.0000% 15/08/28 144A	558,264	573,135	0.09
USD	575,000	ENCOMPASS HLTH 4.7500% 01/02/30	585,220	572,117	0.09
USD	565,000	SESI LLC 7.8750% 30/09/30 144A	562,307	571,000	0.09
USD	550,000	ALPHA GENERAT 6.7500% 15/10/32 144A	559,680	570,016	0.09
USD	560,000	DCLI BIDCO LL 7.7500% 15/11/29 144A	561,996	569,421	0.09
USD	565,000	TALLGRASS NRG 6.0000% 01/09/31 144A	510,886	569,236	0.09
USD	540,000	AET UNI/AET F 7.5000% 01/10/29 144A	549,956	568,567	0.09
USD	550,000	QXO BLDG PROD 6.7500% 30/04/32 144A	555,231	566,368	0.09
USD	575,000	WEEKLEY HM LL 4.8750% 15/09/28 144A	586,875	566,280	0.09
USD	565,000	CLYDESDALE AC 8.7500% 15/04/30 144A	554,763	562,826	0.09
USD	615,000	PM GENERAL PU 9.5000% 01/10/28 144A	635,851	562,725	0.09
USD	615,000	CCO HOLDINGS 4.2500% 01/02/31 144A	616,006	560,871	0.09
USD	530,000	SM ENERGY CO 8.6250% 01/11/30 144A	537,215	560,269	0.09
USD	565,000	CCO HOLDINGS 5.3750% 01/06/29 144A	535,841	557,913	0.09
USD	555,000	UNITED NATURA 6.7500% 15/10/28 144A	576,666	555,982	0.09
USD	600,000	DISCOVERY COMMUN 3.6250% 15/05/30	535,000	553,687	0.09
USD	525,000	JEFFERSON CAP 8.2500% 15/05/30 144A	535,934	553,125	0.09
USD	625,000	COINBASE GLOB 3.6250% 01/10/31 144A	486,090	552,598	0.08
USD	540,000	MATADOR RESOU 6.5000% 15/04/32 144A	538,838	550,124	0.08
USD	550,000	UNITED AIRLIN 4.6250% 15/04/29 144A	529,940	549,027	0.08
USD	545,000	POST HOLDINGS 6.5000% 15/03/36 144A	545,000	545,072	0.08
USD	550,000	NEWELL BRANDS I 6.3750% 15/05/30	539,231	544,688	0.08
USD	535,000	VAREX IMAGING 7.8750% 15/10/27 144A	535,694	544,206	0.08
USD	515,000	CLEVELAND-CLI 7.5000% 15/09/31 144A	500,313	543,891	0.08

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	525,000	DISH NETWORK 11.7500% 15/11/27 144A	531,281	542,987	0.08
USD	520,000	CACI INTL INC 6.3750% 15/06/33 144A	523,144	539,932	0.08
USD	525,000	AMER AXLE & M 7.7500% 15/10/33 144A	525,406	539,892	0.08
USD	500,000	TIDEWATER INC 9.1250% 15/07/30 144A	512,325	539,843	0.08
USD	550,000	PRIMO/TRTON W 4.3750% 30/04/29 144A	486,063	537,089	0.08
USD	550,000	MOSS CREEK RE 8.2500% 01/09/31 144A	533,317	536,002	0.08
USD	525,000	NRG ENERGY IN 6.0000% 01/02/33 144A	524,340	535,134	0.08
USD	550,000	B&G FOODS INC 5.2500% 15/09/27	545,543	532,585	0.08
USD	520,000	VENTURE GLOBA 8.1250% 01/06/28 144A	523,133	532,043	0.08
USD	525,000	IRON MOUNTAIN 6.2500% 15/01/33 144A	526,094	530,550	0.08
USD	550,000	LEVEL 3 FIN I 4.2500% 01/07/28 144A	535,138	528,000	0.08
USD	525,000	CLYDESDALE AC 6.7500% 15/04/32 144A	526,250	527,786	0.08
USD	550,000	ALBERTSONS CO 3.5000% 15/03/29 144A	514,125	527,665	0.08
USD	545,000	CRESCENT ENRG 7.3750% 15/01/33 144A	509,358	527,196	0.08
USD	505,000	HUB INTL LTD 7.2500% 15/06/30 144A	516,732	526,574	0.08
USD	540,000	COREWEAVE INC 9.0000% 01/02/31 144A	530,921	526,334	0.08
USD	525,000	MEDLINE BORRO 5.2500% 01/10/29 144A	487,881	525,318	0.08
USD	525,000	CLEARWAY ENER 4.7500% 15/03/28 144A	541,654	524,501	0.08
USD	515,000	MILLROSE PROP 6.2500% 15/09/32 144A	515,125	521,892	0.08
USD	500,000	ALLY FINANCIAL 6.7000% 14/02/33	499,835	521,297	0.08
USD	550,000	FERTITTA ENT 6.7500% 15/01/30 144A	498,729	521,263	0.08
USD	525,000	AVANTOR FUNDI 4.6250% 15/07/28 144A	515,250	520,830	0.08
USD	510,000	TAYLOR MORRIS 5.7500% 15/01/28 144A	566,738	519,224	0.08
USD	510,000	RIVERS ENT BO 6.2500% 15/10/30 144A	511,525	517,764	0.08
USD	700,000	MPT OP PTNR/FINL 3.5000% 15/03/31	479,250	515,563	0.08
USD	500,000	GULFPORT ENER 6.7500% 01/09/29 144A	504,054	515,101	0.08
USD	525,000	SIRIUS XM RAD 4.0000% 15/07/28 144A	503,817	513,102	0.08
USD	500,000	AECOM TECHNOL 6.0000% 01/08/33 144A	500,300	512,275	0.08
USD	475,000	LIFEPOINT HEA 9.8750% 15/08/30 144A	505,125	509,294	0.08
USD	485,000	HERC HOLDINGS 7.0000% 15/06/30 144A	487,453	508,464	0.08
USD	505,000	VENTURE GLOBA 7.0000% 15/01/30 144A	505,797	507,244	0.08
USD	490,000	AXON ENTERPRI 6.2500% 15/03/33 144A	495,508	507,176	0.08
USD	510,000	CRESCENT ENRG 7.6250% 01/04/32 144A	506,981	506,778	0.08
USD	500,000	DARLING INGRE 6.0000% 15/06/30 144A	497,453	506,533	0.08
USD	575,000	DISCOVERY HLDG 4.2790% 15/03/32	528,842	506,351	0.08
USD	500,000	JETBLUE AIRW/ 9.8750% 20/09/31 144A	510,680	503,819	0.08
USD	485,000	ROCKET COS IN 6.3750% 01/08/33 144A	490,132	503,204	0.08
USD	675,000	GRAY MEDIA 5.3750% 15/11/31 144A	495,954	500,678	0.08
USD	500,000	HILTON WORLDWIDE 4.8750% 01/04/27	520,625	500,179	0.08
USD	525,000	BUILDERS FIRS 4.2500% 01/02/32 144A	502,725	499,776	0.08
USD	495,000	TENET HEALTHC 5.5000% 15/11/32 144A	495,000	499,711	0.08
USD	500,000	IQVIA INC 5.0000% 15/10/26 144A	518,000	499,640	0.08
USD	475,000	SM ENERGY CO 8.7500% 01/07/31 144A	473,920	499,239	0.08
USD	490,000	TALLGRASS NRG 6.7500% 15/03/34 144A	490,000	498,447	0.08
USD	500,000	CQP HOLDCO LP/BI 5.5000% 15/06/31	500,000	497,013	0.08
USD	500,000	JEFFERIES FIN 6.6250% 15/10/31 144A	491,750	495,809	0.08
USD	500,000	CHEMOURS CO 5.7500% 15/11/28 144A	449,421	495,228	0.08
USD	475,000	CHART INDUSTR 7.5000% 01/01/30 144A	474,219	494,411	0.08

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	475,000	CRC INSURANCE 7.1250% 01/06/31 144A	478,250	488,967	0.08
USD	445,000	VENTURE GLOBA 7.5000% 01/05/33 144A	454,031	487,975	0.07
USD	525,000	PENN NATL GAM 4.1250% 01/07/29 144A	474,415	487,568	0.07
USD	489,134	PARK RIVER HO 8.7500% 31/12/30 144A	428,003	486,816	0.07
USD	500,000	NEWS CORP 3.8750% 15/05/29 144A	507,867	486,668	0.07
USD	500,000	ADAPTHEALTH L 5.1250% 01/03/30 144A	459,565	484,708	0.07
USD	480,000	FRONTIER COMM 6.0000% 15/01/30 144A	479,975	484,687	0.07
USD	480,000	SM ENERGY CO 6.7500% 01/08/29 144A	476,956	484,672	0.07
USD	750,000	CSC HOLDINGS 6.5000% 01/02/29 144A	625,343	480,339	0.07
USD	455,000	LIFEPOINT HE 10.0000% 01/06/32 144A	449,593	480,112	0.07
USD	500,000	MSCI INC 3.8750% 15/02/31 144A	514,500	479,646	0.07
USD	460,000	PHINIA INC 6.6250% 15/10/32 144A	460,613	478,297	0.07
USD	525,000	CCO HOLDINGS 4.7500% 01/02/32 144A	478,023	477,372	0.07
USD	460,000	CLEVELAND-CLI 6.8750% 01/11/29 144A	455,967	477,271	0.07
USD	470,000	LIGHT & WONDE 6.2500% 01/10/33 144A	469,563	476,608	0.07
USD	765,000	MERCER INTL INC 5.1250% 01/02/29 WI	724,059	475,763	0.07
USD	440,000	WYNN RESORTS 7.1250% 15/02/31 144A	454,898	474,353	0.07
USD	475,000	IRON MOUNTAIN 5.2500% 15/03/28 144A	468,081	474,297	0.07
USD	463,000	COMMERCIAL ME 6.0000% 15/12/35 144A	463,000	472,756	0.07
USD	500,000	CENTRAL GARDE 4.1250% 30/04/31 144A	500,000	472,473	0.07
USD	475,000	STARWOOD PROP 4.3750% 15/01/27 144A	468,375	471,790	0.07
USD	555,000	IHEARTCOMMUNI 7.7500% 15/08/30 144A	440,069	470,529	0.07
USD	465,000	ASHTON WOODS 6.8750% 01/08/33 144A	464,969	470,486	0.07
USD	470,000	LAMAR MEDIA CORP 4.8750% 15/01/29	451,378	469,945	0.07
USD	455,000	ROCKET COS IN 6.5000% 01/08/29 144A	457,438	468,290	0.07
USD	425,000	FREEDOM MORT 12.2500% 01/10/30 144A	442,438	468,268	0.07
USD	461,732	FRONTIER COMMUN 5.8750% 01/11/29	451,692	466,628	0.07
USD	450,000	RHP HOTEL PPT 6.5000% 01/04/32 144A	453,583	465,291	0.07
USD	450,000	LEVEL 3 FIN I 6.8750% 30/06/33 144A	450,000	463,774	0.07
USD	445,000	PRAIRIE ACQUI 9.0000% 01/08/29 144A	445,819	460,906	0.07
USD	435,000	FREE MTGE HOL 9.1250% 15/05/31 144A	444,033	459,933	0.07
USD	455,000	UNITED AIRLINES 5.3750% 01/03/31	455,584	459,543	0.07
USD	475,000	DISH DBS CORP 5.7500% 01/12/28 144A	441,938	458,850	0.07
USD	460,000	NISSAN MOTOR 6.1250% 30/09/30 144A	460,000	458,377	0.07
USD	455,000	TITAN INTL INC 7.0000% 30/04/28 WI	456,775	456,733	0.07
USD	435,000	PERMIAN RESR 7.0000% 15/01/32 144A	439,913	455,810	0.07
USD	450,000	BRISTOW GROUP 6.7500% 01/02/33 144A	452,063	455,697	0.07
USD	453,000	SMYRNA READY 6.0000% 01/11/28 144A	466,712	455,334	0.07
USD	440,000	GRAY MEDIA 9.6250% 15/07/32 144A	443,404	452,754	0.07
USD	450,000	SOLSTICE ADVA 5.6250% 30/09/33 144A	451,193	452,121	0.07
USD	462,000	PILGRIM'S PRIDE 4.2500% 15/04/31	398,475	450,024	0.07
USD	450,000	FTAI AVIATION 5.5000% 01/05/28 144A	436,800	449,801	0.07
USD	450,000	MGM RESORTS 4.7500% 15/10/28	426,233	449,093	0.07
USD	443,000	ONEMAIN FINANCE 6.7500% 15/09/33	443,094	448,258	0.07
USD	435,000	AXON ENTERPRI 6.1250% 15/03/30 144A	436,688	448,050	0.07
USD	450,000	NAVIENT CORP 5.0000% 15/03/27	444,713	447,827	0.07
USD	425,000	BUILDERS FIRS 6.7500% 15/05/35 144A	426,625	446,880	0.07
USD	425,000	VISTRA OPERAT 6.8750% 15/04/32 144A	425,000	446,735	0.07

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	500,000	DIVERSIFIED HLTH 4.3750% 01/03/31	368,877	445,217	0.07
USD	430,000	KODIAK GAS SE 6.5000% 01/10/33 144A	432,850	440,920	0.07
USD	435,000	WESCO DISTRIB 7.2500% 15/06/28 144A	462,696	440,243	0.07
USD	415,000	BLUE RACER MI 7.2500% 15/07/32 144A	428,125	439,621	0.07
USD	475,000	ROCKET MTGE L 4.0000% 15/10/33 144A	383,763	436,842	0.07
USD	445,000	NEWELL BRANDS I 6.6250% 15/05/32	438,713	435,987	0.07
USD	425,000	RITHM CPTL CO 8.0000% 15/07/30 144A	428,643	435,905	0.07
USD	425,000	NEPTUNE BIDCO 9.2900% 15/04/29 144A	416,460	435,543	0.07
USD	410,000	LCM INVESTMEN 8.2500% 01/08/31 144A	424,550	432,145	0.07
USD	430,000	COLUMBUS MCKI 7.1250% 01/02/33 144A	431,338	432,124	0.07
USD	450,000	UNIVISION COM 4.5000% 01/05/29 144A	439,002	429,912	0.07
USD	420,000	STANDARD BUIL 6.2500% 01/08/33 144A	420,625	429,146	0.07
USD	410,000	ACRISURE LLC 8.5000% 15/06/29 144A	417,212	428,692	0.07
USD	450,000	UNITED RENTAL NA 3.8750% 15/02/31	418,250	428,612	0.07
USD	415,000	ZEBRA TECH CO 6.5000% 01/06/32 144A	416,656	428,439	0.07
USD	415,000	GLOBAL MEDICA 7.3750% 01/10/32 144A	422,971	428,292	0.07
USD	420,000	MAUSER PACKAG 7.8750% 15/04/30 144A	415,728	428,219	0.07
USD	425,000	TAYLOR MORRIS 5.1250% 01/08/30 144A	413,288	427,286	0.07
USD	410,000	CHS/COMMUNITY 9.7500% 15/01/34 144A	412,029	426,450	0.07
USD	435,000	ENCOMPASS HLTH 4.6250% 01/04/31	411,673	425,420	0.07
USD	410,000	PENNYMAC FIN 7.1250% 15/11/30 144A	408,669	425,020	0.07
USD	425,000	M/I HOMES INC 4.9500% 01/02/28	431,720	423,304	0.07
USD	425,000	STANDRD INDS 4.7500% 15/01/28 144A	429,345	422,737	0.06
USD	400,000	VISTRA OPERAT 7.7500% 15/10/31 144A	409,469	422,278	0.06
USD	405,000	KNIFE RIVER C 7.7500% 01/05/31 144A	410,659	421,706	0.06
USD	400,000	FTAI AVIATION 7.0000% 15/06/32 144A	407,849	420,742	0.06
USD	400,000	XPLR INFRAST 8.3750% 15/01/31 144A	410,047	420,104	0.06
USD	400,000	KEHE DIS/FIN/ 9.0000% 15/02/29 144A	407,667	420,039	0.06
USD	425,000	ANY GRP RE/RE 5.7500% 15/01/29 144A	383,550	419,865	0.06
USD	425,000	AMWINS GROUP 4.8750% 30/06/29 144A	402,581	418,377	0.06
USD	405,000	STONEX ESCROW 6.8750% 15/07/32 144A	406,375	418,285	0.06
USD	385,000	LIFEPOINT HEA 8.3750% 15/02/32 144A	389,969	417,508	0.06
USD	410,000	QNITY ELECTRO 5.7500% 15/08/32 144A	410,000	417,417	0.06
USD	400,000	ROCKET COS IN 7.1250% 01/02/32 144A	397,429	417,238	0.06
USD	400,000	BUCKEYE PARTN 6.8750% 01/07/29 144A	400,431	416,384	0.06
USD	405,000	CLEVELAND-CLI 6.7500% 15/04/30 144A	397,613	415,078	0.06
USD	425,000	TRIMAS CORP 4.1250% 15/04/29 144A	412,270	414,220	0.06
USD	425,000	CAESARS ENT 6.0000% 15/10/32 144A	420,607	413,776	0.06
USD	450,000	COGENT COMMUN 6.5000% 01/07/32 144A	429,681	413,219	0.06
USD	395,000	CLEVELAND-CLI 7.3750% 01/05/33 144A	391,527	412,941	0.06
USD	425,000	LITHIA MOTORS 3.8750% 01/06/29 144A	410,204	411,625	0.06
USD	400,000	GENESEE & WYO 6.2500% 15/04/32 144A	403,419	411,231	0.06
USD	400,000	PERFORMANCE F 6.1250% 15/09/32 144A	401,206	410,756	0.06
USD	410,000	SUNOCO LP 5.8750% 15/07/27 144A	421,914	410,700	0.06
USD	400,000	RITHM CPTL CO 8.0000% 01/04/29 144A	393,528	410,050	0.06
USD	400,000	HILTON DOMEST 5.8750% 15/03/33 144A	400,000	409,724	0.06
USD	400,000	MGM RESORTS 6.1250% 15/09/29	406,850	409,086	0.06
USD	410,000	II-VI INC 5.0000% 15/12/29 144A	399,147	408,210	0.06

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率（%）
USD	400,000	OWENS-BROCKWA 7.3750% 01/06/32 144A	399,770	407,670	0.06
USD	425,000	ASHTON WOODS 4.6250% 01/08/29 144A	399,125	407,018	0.06
USD	420,000	HILCORP ENERG 6.0000% 01/02/31 144A	396,525	405,237	0.06
USD	420,000	ITT HOLDINGS 6.5000% 01/08/29 144A	369,566	405,170	0.06
USD	390,000	OSAIC HOLDING 6.7500% 01/08/32 144A	392,475	404,661	0.06
USD	405,000	CABLEVISION L 5.6250% 15/09/28 144A	393,000	404,382	0.06
USD	405,000	MURPHY OIL CORP 6.0000% 01/10/32	395,281	404,024	0.06
USD	400,000	TRI POINTE GROUP 5.2500% 01/06/27	414,460	401,184	0.06
USD	475,000	NEWELL RUBBERMAI 7.5000% 01/04/46	433,250	401,015	0.06
USD	395,000	RYAN SPECIALT 5.8750% 01/08/32 144A	394,025	401,011	0.06
USD	400,000	ADVANCED DRAI 5.0000% 30/09/27 144A	420,375	399,746	0.06
USD	400,000	HOLOGIC INC 4.6250% 01/02/28 144A	398,750	399,499	0.06
USD	400,000	TEREX CORP 5.0000% 15/05/29 144A	369,996	398,978	0.06
USD	385,000	BALDWIN INS/F 7.1250% 15/05/31 144A	390,156	397,385	0.06
USD	380,000	WESCO DISTRIB 6.6250% 15/03/32 144A	380,450	396,479	0.06
USD	380,000	STARWOOD PROP 6.5000% 15/10/30 144A	383,375	396,118	0.06
USD	375,000	BRINKER INTL 8.2500% 15/07/30 144A	382,475	396,057	0.06
USD	395,000	WINNEBAGO IND 6.2500% 15/07/28 144A	400,682	394,837	0.06
USD	390,000	DIRECTV FINAN 8.8750% 01/02/30 144A	378,300	394,389	0.06
USD	388,600	ANYWHERE RE/C 7.0000% 15/04/30 144A	396,281	393,558	0.06
USD	325,000	SPRINT CAPITAL CORP 8.75% 15/03/32	484,965	392,438	0.06
USD	450,000	ARKO CORP 5.1250% 15/11/29 144A	373,108	391,919	0.06
USD	390,000	ARCHROCK SVC/ 6.0000% 01/02/34 144A	390,375	390,984	0.06
USD	374,000	VENTURE GLOBA 6.5000% 15/06/34 144A	374,400	387,696	0.06
USD	370,000	LIGHT & WONDE 7.5000% 01/09/31 144A	378,316	387,110	0.06
USD	375,000	SPRINGLEAF FIN 6.6250% 15/01/28	385,899	384,975	0.06
USD	370,000	TRANSMONTAIGN 8.5000% 15/06/30 144A	373,177	383,341	0.06
USD	403,000	HOWARD HUGHES 4.3750% 01/02/31 144A	358,122	382,665	0.06
USD	513,000	GRAFTECH FINA 4.6250% 23/12/29 144A	400,750	382,479	0.06
USD	400,000	HILTON DOMEST 4.0000% 01/05/31 144A	402,875	381,804	0.06
USD	340,000	VENTURE GLOBA 7.7500% 01/05/35 144A	354,219	379,382	0.06
USD	406,600	COMPASS GRP L 5.2500% 15/04/29 144A	379,877	379,136	0.06
USD	375,000	GEN DIGITAL I 6.7500% 30/09/27 144A	378,842	378,724	0.06
USD	378,000	CRESCENT ENRG 7.7500% 31/07/29 144A	347,458	378,000	0.06
USD	400,000	LAMAR MEDIA CORP 3.6250% 15/01/31	390,862	377,602	0.06
USD	385,000	VELOCITY VEHI 8.0000% 01/06/29 144A	382,057	376,849	0.06
USD	375,000	ALBERTSONS CO 5.5000% 31/03/31 144A	375,156	376,319	0.06
USD	375,000	CALPINE CORP 4.5000% 15/02/28 144A	356,781	374,753	0.06
USD	365,000	FORTRESS INTE 7.5000% 01/06/31 144A	374,250	374,110	0.06
USD	360,000	OSAIC HOLDINGS 6.7500% 01/08/32 JAN	372,925	373,918	0.06
USD	375,000	BATH & BODY WORKS 6.7500% 01/07/36	380,338	373,675	0.06
USD	375,000	KORN/FERRY IN 4.6250% 15/12/27 144A	388,594	373,655	0.06
USD	375,000	SCIH SALT HOL 6.6250% 01/05/29 144A	334,654	373,229	0.06
USD	390,000	PAPA JOHN'S I 3.8750% 15/09/29 144A	335,891	372,055	0.06
USD	360,000	WILLIAMS SCOT 6.6250% 15/06/29 144A	362,770	371,943	0.06
USD	375,000	PATRICK INDS 4.7500% 01/05/29 144A	375,208	371,329	0.06
USD	365,000	NABORS INDS I 8.8750% 15/08/31 144A	359,191	371,035	0.06
USD	350,000	ASHLAND INC 6.8750% 15/05/43	360,397	369,658	0.06

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率（%）
USD	355,000	FREE MTGE HOL 9.2500% 01/02/29 144A	357,563	369,485	0.06
USD	350,000	ONEMAIN FINANCE 7.8750% 15/03/30	354,931	369,360	0.06
USD	375,000	ROCKET MTGE L 2.8750% 15/10/26 144A	361,875	369,142	0.06
USD	400,000	VALVOLINE INC 3.6250% 15/06/31 144A	373,780	368,218	0.06
USD	355,000	HERC HOLDINGS 6.6250% 15/06/29 144A	360,509	367,597	0.06
USD	360,000	AMKOR TECH IN 5.8750% 01/10/33 144A	362,247	367,005	0.06
USD	365,000	GRAHAM HOLDIN 5.6250% 01/12/33 144A	365,388	366,438	0.06
USD	340,000	ARETEC GROUP 10.0000% 15/08/30 144A	355,384	366,161	0.06
USD	350,000	GEO GROUP INC/T 8.6250% 15/04/29	359,617	365,961	0.06
USD	375,000	AMER AXLE & MFG 5.0000% 01/10/29	347,739	365,817	0.06
USD	385,000	MAGNERA CORP 7.2500% 15/11/31 144A	374,855	365,750	0.06
USD	350,000	DELEK LOG PT/ 8.6250% 15/03/29 144A	354,761	365,729	0.06
USD	350,000	GENESIS ENERGY 8.0000% 15/05/33	349,750	365,232	0.06
USD	339,000	CHS/COMMUNIT 10.8750% 15/01/32 144A	345,429	364,814	0.06
USD	375,000	BRANDYWINE OPER 6.1250% 15/01/31	375,355	363,726	0.06
USD	363,000	SUNOCO LP/FIN 6.0000% 15/04/27 WI	363,714	363,338	0.06
USD	350,000	CLARIOS GLOBA 6.7500% 15/09/32 144A	350,844	362,478	0.06
USD	355,000	HILTON DOMEST 5.7500% 15/09/33 144A	355,000	362,199	0.06
USD	375,000	FERRELLGAS LP 5.8750% 01/04/29 144A	361,313	360,877	0.06
USD	375,000	ENERGIZER HLD 6.0000% 15/09/33 144A	359,517	360,187	0.06
USD	350,000	DAVITA INC 6.8750% 01/09/32 144A	353,000	359,662	0.06
USD	350,000	NRG ENERGY IN 6.2500% 01/11/34 144A	350,710	359,036	0.06
USD	350,000	NORTONLIFELOC 7.1250% 30/09/30 144A	354,594	358,664	0.06
USD	340,000	ARCOSA INC 6.8750% 15/08/32 144A	344,411	357,427	0.05
USD	375,000	LAMB WESTON H 4.3750% 31/01/32 144A	342,438	357,185	0.05
USD	350,000	APH/APH2/APH3 7.8750% 01/11/29 144A	350,000	354,918	0.05
USD	335,000	COMPASS MIN I 8.0000% 01/07/30 144A	335,156	354,665	0.05
USD	375,000	CHS/COMMUNITY 5.2500% 15/05/30 144A	352,768	353,428	0.05
USD	350,000	MATADOR RESOU 6.2500% 15/04/33 144A	348,185	353,330	0.05
USD	385,000	ASHLAND LLC 3.3750% 01/09/31 144A	327,954	353,104	0.05
USD	340,000	ASCENT RESOUR 6.6250% 15/10/32 144A	340,000	352,224	0.05
USD	340,000	PHINIA INC 6.7500% 15/04/29 144A	343,632	351,385	0.05
USD	350,000	PRESTIGE BRAN 5.1250% 15/01/28 144A	335,465	349,971	0.05
USD	350,000	SIX FLAGS ENTE 6.5000% 01/10/28 WI	347,938	349,612	0.05
USD	350,000	RAVEN ACQUISI 6.8750% 15/11/31 144A	350,000	349,468	0.05
USD	375,000	GAP INC/THE 3.8750% 01/10/31 144A	351,990	347,553	0.05
USD	335,000	ACRISURE LLC 7.5000% 06/11/30 144A	335,571	346,360	0.05
USD	375,000	VENTURE GLOBA 4.1250% 15/08/31 144A	349,525	346,337	0.05
USD	330,000	CLEAR CHANNEL 7.1250% 15/02/31 144A	336,956	343,986	0.05
USD	325,000	CELANESE US HLDS 7.5500% 15/11/30	341,406	343,676	0.05
USD	340,000	ANTERO MIDSTR 5.7500% 15/10/33 144A	339,656	343,144	0.05
USD	350,000	AVIS BUDGET C 4.7500% 01/04/28 144A	347,355	342,652	0.05
USD	325,000	WINDSOR HOLDI 8.5000% 15/06/30 144A	333,123	342,628	0.05
USD	325,000	CHART INDUSTR 9.5000% 01/01/31 144A	332,033	342,116	0.05
USD	375,000	SIRIUS XM RAD 3.8750% 01/09/31 144A	314,760	341,895	0.05
USD	325,000	ALLIANCE RES 8.6250% 15/06/29 144A	333,986	341,835	0.05
USD	375,000	SC GAMES HLD/ 6.6250% 01/03/30 144A	364,485	341,427	0.05
USD	340,000	NISSAN MOTOR 5.6250% 29/09/28 144A	340,000	340,861	0.05

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	325,000	CP ATLAS BUYE 9.7500% 15/07/30 144A	328,344	338,641	0.05
USD	350,000	QUICKEN LOANS 3.6250% 01/03/29 144A	288,142	337,278	0.05
USD	325,000	JANE STREET G 6.7500% 01/05/33 144A	327,438	337,244	0.05
USD	315,000	VERITIV OPER 10.5000% 30/11/30 144A	337,522	336,832	0.05
USD	325,000	AMSTED INDS 6.3750% 15/03/33 144A	326,583	336,547	0.05
USD	335,000	COMSTOCK RE I 6.7500% 01/03/29 144A	316,050	335,318	0.05
USD	350,000	ALTA EQUIPMEN 9.0000% 01/06/29 144A	337,740	335,094	0.05
USD	320,000	XPO INC 7.1250% 01/02/32	326,614	334,671	0.05
USD	325,000	LIFE TIME INC 6.0000% 15/11/31 144A	325,000	333,018	0.05
USD	320,000	FIVE POINT OP 8.0000% 01/10/30 144A	325,762	332,991	0.05
USD	325,000	SHIFT4 PAYMEN 6.7500% 15/08/32 144A	327,625	332,050	0.05
USD	325,000	FAIR ISAAC CO 6.0000% 15/05/33 144A	324,930	330,773	0.05
USD	330,000	RHP HOTEL PPTY 4.7500% 15/10/27	308,769	329,691	0.05
USD	300,000	YUM! BRANDS INC 6.8750% 15/11/37	367,500	329,563	0.05
USD	370,000	DORNOCH DEBT 6.6250% 15/10/29 144A	316,916	328,759	0.05
USD	320,000	AVIENT CORP 6.2500% 01/11/31 144A	322,019	328,602	0.05
USD	325,000	NEWELL BRANDS I 6.3750% 15/09/27	328,750	327,785	0.05
USD	545,000	AFFINITY INTE 6.8750% 15/12/27 144A	555,350	327,000	0.05
USD	310,000	STARWOOD PROP 7.2500% 01/04/29 144A	312,362	326,704	0.05
USD	330,000	BOYNE USA 4.7500% 15/05/29 144A	300,059	326,395	0.05
USD	325,000	ALLEGHENY TECH 5.1250% 01/10/31	290,500	326,258	0.05
USD	315,000	STANDARD BUIL 6.5000% 15/08/32 144A	316,972	324,999	0.05
USD	325,000	GRIFFON CORP 5.7500% 01/03/28 WI	333,850	324,992	0.05
USD	315,000	PARK INTERMED 7.0000% 01/02/30 144A	317,969	324,674	0.05
USD	335,000	LAMAR MEDIA CORP 4.0000% 15/02/30	300,555	323,639	0.05
USD	350,000	PILGRIM'S PRIDE 3.5000% 01/03/32	296,319	323,223	0.05
USD	315,000	VENTURE GLOBA 6.2500% 15/01/30 144A	315,750	322,712	0.05
USD	315,000	WYNN RESORTS 6.2500% 15/03/33 144A	315,000	321,149	0.05
USD	300,000	REGAL REXNORD 6.4000% 15/04/33	307,912	320,787	0.05
USD	300,000	EQUIPMENTSHAR 8.6250% 15/05/32 144A	305,000	320,660	0.05
USD	400,000	CSC HOLDINGS 11.2500% 15/05/28 144A	394,348	320,310	0.05
USD	325,000	ADT SEC CORP 4.1250% 01/08/29 144A	307,750	316,754	0.05
USD	300,000	GLOB PART/GLP 8.2500% 15/01/32 144A	308,144	316,417	0.05
USD	315,000	MURPHY OIL CORP 6.5000% 15/02/34	315,000	315,177	0.05
USD	325,000	DISCOVERY COMMUN 4.1250% 15/05/29	303,906	314,860	0.05
USD	300,000	EMRLD BOR / E 6.7500% 15/07/31 144A	302,870	313,973	0.05
USD	305,000	SUNOCO LP 6.2500% 01/07/33 144A	304,179	312,929	0.05
USD	295,000	GARRETT MOT/S 7.7500% 31/05/32 144A	297,477	312,293	0.05
USD	300,000	NGL EN OP/FIN 8.1250% 15/02/29 144A	299,100	311,495	0.05
USD	325,000	IRON MTN INFO 5.0000% 15/07/32 144A	298,938	310,735	0.05
USD	325,000	KROGER CO 5.5000% 15/09/54	303,775	310,563	0.05
USD	300,000	HESS MIDSTREA 6.5000% 01/06/29 144A	305,255	310,356	0.05
USD	325,000	KENNEDY-WILSON 4.7500% 01/02/30	297,734	310,338	0.05
USD	325,000	WR GRACE HOLD 5.6250% 15/08/29 144A	279,640	310,231	0.05
USD	325,000	KROGER CO 5.6500% 15/09/64	303,407	310,015	0.05
USD	325,000	GRAPHIC PACKA 3.5000% 01/03/29 144A	296,097	309,867	0.05
USD	300,000	XPLR INFRAST 7.2500% 15/01/29 144A	303,390	309,409	0.05
USD	325,000	RLJ LDGING TR 4.0000% 15/09/29 144A	301,363	308,773	0.05

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	300,000	HOWARD MIDSTR 6.6250% 15/01/34 144A	300,563	308,173	0.05
USD	280,000	SM ENERGY CO 9.6250% 15/06/33 144A	282,489	306,539	0.05
USD	300,000	MATADOR RESOU 6.8750% 15/04/28 144A	300,690	306,345	0.05
USD	300,000	NEPTUNE BIDCO 9.5000% 15/02/33 144A	300,000	304,840	0.05
USD	395,000	TRONOX INC 4.6250% 15/03/29 144A	327,084	304,150	0.05
USD	300,000	DREAM FINDERS 6.8750% 15/09/30 144A	300,188	303,762	0.05
USD	300,000	STARWOOD PROP 5.7500% 15/01/31 144A	300,625	303,730	0.05
USD	305,000	NCR VOYIX COR 5.0000% 01/10/28 144A	301,415	302,724	0.05
USD	295,000	CLEVELAND-CLI 7.0000% 15/03/32 144A	290,731	302,345	0.05
USD	290,000	CHOBANI LLC/F 7.6250% 01/07/29 144A	291,840	301,611	0.05
USD	300,000	LFS TOPCO LLC 8.7500% 15/07/30 144A	296,967	301,554	0.05
USD	290,000	SALLY HLD/SAL CA 6.7500% 01/04/32	291,037	301,462	0.05
USD	300,000	CNX RESOURCES 6.0000% 15/01/29 144A	293,012	301,427	0.05
USD	295,000	NABORS INDS I 7.6250% 15/11/32 144A	295,000	300,506	0.05
USD	300,000	MATTEL INC 5.8750% 15/12/27 144A	300,633	300,119	0.05
USD	300,000	EDGEWELL PERS 5.5000% 01/06/28 144A	286,735	299,889	0.05
USD	300,000	STANDARD BUIL 5.8750% 15/03/34 144A	300,031	299,686	0.05
USD	300,000	ARETEC GROUP 7.5000% 01/04/29 144A	258,878	299,685	0.05
USD	300,000	SM ENERGY CO 5.0000% 15/10/26 144A	286,750	299,527	0.05
USD	300,000	IRON MOUNTAIN 5.0000% 15/07/28 144A	308,940	299,060	0.05
USD	300,000	VERTIV GROUP 4.1250% 15/11/28 144A	272,433	298,484	0.05
USD	295,000	ANTERO MIDSTR 5.7500% 01/07/34 144A	295,000	297,633	0.05
USD	500,000	CSC HOLDINGS 3.3750% 15/02/31 144A	356,875	297,619	0.05
USD	280,000	PBF HOLDING C 9.8750% 15/03/30 144A	288,257	296,745	0.05
USD	286,000	QNITY ELECTRO 6.2500% 15/08/33 144A	286,594	295,172	0.05
USD	285,000	PARK RIVER HO 8.0000% 15/03/31 144A	285,000	294,055	0.05
USD	295,000	JACOBS ENTE 6.7500% 15/02/29 FI144A	270,010	290,501	0.04
USD	315,400	FXI HOLDINGS 11.0000% 15/11/30 144A	329,272	290,168	0.04
USD	275,000	ENACT HOLDINGS 6.2500% 28/05/29	276,467	288,113	0.04
USD	275,000	HARVEST MIDST 7.5000% 15/05/32 144A	276,875	287,109	0.04
USD	250,000	HCA INC 7.5000% 06/11/33	334,419	286,385	0.04
USD	275,000	MRT MID PART 11.5000% 15/02/28 144A	290,406	286,000	0.04
USD	275,000	STONEBRIAR AB 8.1250% 15/12/30 144A	275,502	285,280	0.04
USD	275,000	USA PART/USA 7.1250% 15/03/29 144A	278,938	284,998	0.04
USD	300,000	IHEARTCOMMUNI 9.1250% 01/05/29 144A	262,594	283,863	0.04
USD	275,000	KB HOME 7.2500% 15/07/30	270,500	282,981	0.04
USD	275,000	AVIENT CORP 7.1250% 01/08/30 144A	274,615	282,588	0.04
USD	280,000	HERC HOLDINGS 5.7500% 15/03/31 144A	281,125	282,417	0.04
USD	280,000	BRUNDAGE-BONE 7.5000% 01/02/32 144A	283,078	281,412	0.04
USD	300,000	SERVICE CORP 3.3750% 15/08/30	268,611	280,705	0.04
USD	300,000	LUMEN TECH IN 4.5000% 15/01/29 144A	264,281	280,333	0.04
USD	280,000	TENET HEALTHCARE 6.1250% 01/10/28	270,541	280,299	0.04
USD	270,000	ALLIED UNIVER 6.8750% 15/06/30 144A	273,825	280,276	0.04
USD	300,000	HILTON GRAND 4.8750% 01/07/31 144A	273,920	279,755	0.04
USD	265,000	ROCKIES EXPRE 6.7500% 15/03/33 144A	269,424	279,635	0.04
USD	275,000	CLD SFTWR GRP 8.2500% 30/06/32 144A	276,108	279,616	0.04
USD	275,000	VAIL RESORTS 5.6250% 15/07/30 144A	275,325	279,297	0.04
USD	275,000	NORTHERN OIL 7.8750% 15/10/33 144A	271,500	277,867	0.04

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	275,000	HESS MIDSTREA 5.5000% 15/10/30 144A	270,580	277,534	0.04
USD	275,000	ENCORE CAPITA 6.6250% 15/04/31 144A	271,719	277,035	0.04
USD	275,000	ICAHN ENTER/ 10.0000% 15/11/29 144A	274,200	276,940	0.04
USD	275,000	AMERIGAS PART/FIN 5.75% 20/05/27	272,260	276,621	0.04
USD	285,000	MIWD HLD/MIWD 5.5000% 01/02/30 144A	264,244	276,563	0.04
USD	363,853	ASP UNIFRAX 11.1750% 30/09/29 144A	335,283	276,528	0.04
USD	270,000	AMERICAN AIRL 7.2500% 15/02/28 144A	272,256	274,785	0.04
USD	265,000	ASCENT RESOUR 6.6250% 15/07/33 144A	265,094	274,022	0.04
USD	275,000	ASBURY AUTO GRP 4.5000% 01/03/28 WI	273,134	273,904	0.04
USD	260,000	PENNYMAC FIN 7.8750% 15/12/29 144A	265,327	273,530	0.04
USD	279,000	GLOBAL MARINE 7.0000% 01/06/28	258,380	273,197	0.04
USD	275,000	ENTEGRIS INC 4.3750% 15/04/28 144A	265,936	273,079	0.04
USD	250,000	TENET HEALTHCARE 6.8750% 15/11/31	263,575	273,071	0.04
USD	275,000	UNITED WHOLES 5.5000% 15/04/29 144A	244,553	271,742	0.04
USD	275,000	SHEA HOMES 4.7500% 01/04/29	257,875	271,402	0.04
USD	275,000	ROCKIES EXPRE 4.8000% 15/05/30 144A	256,625	271,013	0.04
USD	265,000	ONEMAIN FINANCE 6.1250% 15/05/30	266,813	270,431	0.04
USD	275,000	ARCHES BUYER 4.2500% 01/06/28 144A	264,313	270,328	0.04
USD	255,000	ARSENAL AIC P 8.0000% 01/10/30 144A	262,422	270,081	0.04
USD	260,000	WILLIAMS SCOT 6.6250% 15/04/30 144A	260,938	269,436	0.04
USD	270,000	BUILDERS FIRS 5.0000% 01/03/30 144A	273,709	269,006	0.04
USD	275,000	PERFORMANCE F 4.2500% 01/08/29 144A	263,969	268,782	0.04
USD	265,000	WILDFIRE INTE 7.5000% 15/10/29 144A	265,125	268,405	0.04
USD	555,000	KRONOS ACQUI 10.7500% 30/06/32 144A	523,211	267,788	0.04
USD	275,000	ONEMAIN FINANCE 3.8750% 15/09/28	255,296	267,583	0.04
USD	270,000	GREAT LAKES D 5.2500% 01/06/29 144A	265,314	265,267	0.04
USD	265,000	FLASH COMPUTE 7.2500% 31/12/30 144A	265,078	265,194	0.04
USD	260,000	VORNADO RLTY LP 5.7500% 01/02/33	261,267	262,894	0.04
USD	250,000	PROV FUND ASS 9.7500% 15/09/29 144A	261,194	262,164	0.04
USD	250,000	NUSTAR LOGISTICS 6.3750% 01/10/30	246,875	261,903	0.04
USD	275,000	GOODYEAR TIRE 5.2500% 15/07/31	264,566	261,747	0.04
USD	250,000	LINDBLAD EXPE 7.0000% 15/09/30 144A	250,219	261,013	0.04
USD	250,000	WILLIAMS SCOT 7.3750% 01/10/31 144A	256,285	260,975	0.04
USD	275,000	KONTOOR BRAND 4.1250% 15/11/29 144A	264,077	260,619	0.04
USD	250,000	PETSMART LLC/PE 10.0000% 15/09/33	250,000	260,058	0.04
USD	275,000	TRINET GROUP 3.5000% 01/03/29 144A	253,000	259,815	0.04
USD	250,000	GATES CORP/DE 6.8750% 01/07/29 144A	254,621	259,599	0.04
USD	250,000	WESCO DISTRIB 6.3750% 15/03/29 144A	251,125	257,607	0.04
USD	250,000	RHP HOTEL PPT 7.2500% 15/07/28 144A	252,403	257,370	0.04
USD	250,000	PHH ESCROW IS 9.8750% 01/11/29 144A	246,528	257,203	0.04
USD	245,000	FRONTIER COMM 8.6250% 15/03/31 144A	262,181	256,366	0.04
USD	250,000	CENTURY COMMU 6.6250% 15/09/33 144A	251,188	252,925	0.04
USD	275,000	PRA GROUP INC 5.0000% 01/10/29 144A	252,272	251,344	0.04
USD	250,000	ONEMAIN FINANCE 6.5000% 15/03/33	250,438	251,254	0.04
USD	250,000	INSTALLED BUI 5.6250% 01/02/34 144A	250,219	250,786	0.04
USD	275,000	IHEARTCOMMUNI 4.7500% 15/01/28 144A	243,031	250,252	0.04
USD	250,000	NEW ENTERPRIS 5.2500% 15/07/28 144A	228,438	250,086	0.04
USD	250,000	TENET HEALTHCARE 5.1250% 01/11/27	261,200	249,987	0.04

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	250,000	PARK INTERMED 5.8750% 01/10/28 144A	247,718	249,985	0.04
USD	250,000	OUTFRONT MEDI 5.0000% 15/08/27 144A	238,975	249,896	0.04
USD	250,000	UNITI / CSL 8.6250% 15/06/32 FEB	250,625	249,375	0.04
USD	250,000	CINEMARK USA 5.2500% 15/07/28 144A	242,730	249,358	0.04
USD	250,000	ZF NA CAPITAL 6.8750% 23/04/32 144A	247,677	249,168	0.04
USD	500,000	REAL HERO MER 6.2500% 01/02/29 144A	492,625	248,035	0.04
USD	252,000	SUNOCO LP/FIN 4.5000% 15/05/29	249,438	247,937	0.04
USD	250,000	MICHAELS COS 5.2500% 01/05/28 144A	202,753	247,661	0.04
USD	240,000	CHURCHILL DOW 6.7500% 01/05/31 144A	238,215	247,172	0.04
USD	300,000	IHEARTCOMMUN 10.8750% 01/05/30 144A	192,993	246,840	0.04
USD	250,000	ALBERTSONS CO 4.8750% 15/02/30 144A	245,793	246,788	0.04
USD	240,000	CHORD ENERGY 6.0000% 01/10/30 144A	240,125	243,915	0.04
USD	225,000	FORD MOTOR CO 7.4000% 01/11/46	311,063	243,662	0.04
USD	250,000	HEALTHEQUITY 4.5000% 01/10/29 144A	238,977	243,539	0.04
USD	335,000	MERCER INTL 12.8750% 01/10/28 144A	338,685	242,608	0.04
USD	250,000	TERRAFORM POW 4.7500% 15/01/30 144A	221,000	242,363	0.04
USD	300,000	SPECTRUM BRAN 3.8750% 15/03/31 144A	239,967	242,100	0.04
USD	235,000	GLOB PART/GLP 7.1250% 01/07/33 144A	235,375	241,060	0.04
USD	235,000	WEX INC 6.5000% 15/03/33 144A	232,750	240,101	0.04
USD	240,000	CARS.COM INC 6.3750% 01/11/28 144A	239,026	239,536	0.04
USD	250,000	GO DADDY OP/F 3.5000% 01/03/29 144A	230,448	237,674	0.04
USD	250,000	TOPBUILD CORP 4.1250% 15/02/32 144A	231,091	237,608	0.04
USD	235,000	TRI POINTE GROUP 5.7000% 15/06/28	232,750	237,508	0.04
USD	250,000	LD HOLDINGS G 6.1250% 01/04/28 144A	172,068	237,276	0.04
USD	250,000	ASHTON WOODS 4.6250% 01/04/30 144A	238,481	236,695	0.04
USD	250,000	UNITI/UNITI/C 6.0000% 15/01/30 144A	211,250	236,325	0.04
USD	225,000	NGL EN OP/FIN 8.3750% 15/02/32 144A	228,025	235,221	0.04
USD	586,880	SWF HOLDINGS I C 6.5000% 06/10/29	672,344	234,752	0.04
USD	225,000	SUNOCO LP 7.0000% 01/05/29 144A	226,880	234,000	0.04
USD	225,000	FERRELLGAS LP 9.2500% 15/01/31 144A	225,094	232,747	0.04
USD	225,000	AAR ESCROW 6.7500% 15/03/29 144A	229,500	232,704	0.04
USD	225,000	AMERIGAS PART 9.3750% 01/06/28 144A	232,594	232,547	0.04
USD	275,000	CCO HOLDINGS 4.2500% 15/01/34 144A	223,616	232,087	0.04
USD	225,000	BUILDERS FIRS 6.3750% 15/06/32 144A	220,813	232,070	0.04
USD	225,000	METHANEX US O 6.2500% 15/03/32 144A	223,667	231,981	0.04
USD	230,000	PRA GROUP INC 8.8750% 31/01/30 144A	233,028	231,143	0.04
USD	240,000	SUBURBAN PROP 5.0000% 01/06/31 144A	216,568	230,938	0.04
USD	225,000	ADVANCED DRAI 6.3750% 15/06/30 144A	225,044	229,054	0.04
USD	250,000	CHS/COMMUNITY 6.8750% 15/04/29 144A	245,906	228,768	0.04
USD	215,000	SYNCHRONY FINANC 7.2500% 02/02/33	214,483	228,478	0.04
USD	225,000	PRA GROUP INC 8.3750% 01/02/28 144A	227,750	228,400	0.04
USD	226,000	GEN DIGITAL I 6.2500% 01/04/33 144A	226,000	227,334	0.03
USD	225,000	CCO HOLDINGS 6.3750% 01/09/29 144A	225,000	226,538	0.03
USD	220,000	TRINET GROUP 7.1250% 15/08/31 144A	229,350	226,221	0.03
USD	225,000	ARES CAPITAL COR 5.5000% 01/09/30	223,590	226,187	0.03
USD	225,000	US ACUTE CARE 9.7500% 15/05/29 144A	224,544	226,083	0.03
USD	225,000	PBF HOLDING C 7.8750% 15/09/30 144A	223,543	225,704	0.03
USD	225,000	KRAKEN OIL&GA 7.6250% 15/08/29 144A	225,266	224,974	0.03

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	225,000	NRG ENERGY IN 5.7500% 15/07/29 144A	207,675	224,746	0.03
USD	225,000	FORESTAR GROU 5.0000% 01/03/28 144A	217,450	224,411	0.03
USD	215,000	BLUE RACER MI 7.0000% 15/07/29 144A	219,340	224,023	0.03
USD	225,000	BROADSTREET P 5.8750% 15/04/29 144A	214,359	223,814	0.03
USD	225,000	TEGNA INC 4.6250% 15/03/28	218,703	223,305	0.03
USD	222,000	DIRECTV FIN/D 5.8750% 15/08/27 144A	220,971	223,172	0.03
USD	225,000	PENNYMAC FIN 5.7500% 15/09/31 144A	195,969	221,856	0.03
USD	220,000	HERC HOLDINGS 6.0000% 15/03/34 144A	220,524	220,968	0.03
USD	225,000	OLIN CORP 6.6250% 01/04/33 144A	221,563	220,271	0.03
USD	225,000	YUM! BRANDS INC 4.6250% 31/01/32	219,938	220,032	0.03
USD	225,000	DISH DBS CORP 5.2500% 01/12/26 144A	219,147	218,972	0.03
USD	210,000	PLANET FINAN 10.5000% 15/12/29 144A	212,663	218,417	0.03
USD	250,000	CCO HOLDINGS 4.5000% 01/06/33 144A	229,226	217,430	0.03
USD	225,000	HILCORP ENERG 6.2500% 15/04/32 144A	220,500	215,671	0.03
USD	200,000	ENCORE CAPITA 8.5000% 15/05/30 144A	200,000	214,543	0.03
USD	475,000	CORNERSTONE 6.1250% 15/01/29 144A	443,240	213,328	0.03
USD	198,000	GRAY MEDIA 10.5000% 15/07/29 144A	201,769	212,685	0.03
USD	225,000	SIRIUS XM RAD 4.1250% 01/07/30 144A	192,375	212,526	0.03
USD	210,000	VICI PROPERTI 5.7500% 01/02/27 144A	213,812	212,225	0.03
USD	219,000	KAISER ALUMIN 4.5000% 01/06/31 144A	176,295	211,321	0.03
USD	257,522	STAPLES INC 12.7500% 15/01/30 144A	289,556	210,665	0.03
USD	200,000	CALIFORNIA RE 8.2500% 15/06/29 144A	198,389	210,267	0.03
USD	205,000	CAESARS ENT 6.5000% 15/02/32 144A	205,219	209,817	0.03
USD	200,000	ENCORE CAPITA 9.2500% 01/04/29 144A	210,250	209,741	0.03
USD	200,000	AMER SPORTS C 6.7500% 16/02/31 144A	198,662	208,487	0.03
USD	200,000	RISEWELL HOME 8.5000% 01/11/30 144A	201,688	208,372	0.03
USD	200,000	CALDERYS FIN 11.2500% 01/06/28 144A	204,200	208,191	0.03
USD	200,000	INSULET CORP 6.5000% 01/04/33 144A	202,775	208,142	0.03
USD	200,000	OSAIC HOLDING 8.0000% 01/08/33 144A	200,000	207,678	0.03
USD	200,000	REGAL REXNORD 6.0500% 15/04/28	198,420	207,067	0.03
USD	200,000	ZF NA CAPITAL 6.8750% 14/04/28 144A	199,782	206,364	0.03
USD	225,000	LGI HOMES INC 4.0000% 15/07/29 144A	186,750	206,305	0.03
USD	205,000	HILTON DOMEST 5.5000% 31/03/34 144A	205,125	205,988	0.03
USD	200,000	ARDAGH METAL 6.2500% 30/01/31 144A	201,750	205,897	0.03
USD	200,000	DELEK LOG PT/ 7.3750% 30/06/33 144A	200,000	205,755	0.03
USD	200,000	FORD MOTOR CRED 5.8000% 08/03/29	199,900	205,527	0.03
USD	205,000	GFL ENVIRON H 5.5000% 01/02/34 144A	205,000	205,492	0.03
USD	200,000	AVIS BUDGET C 8.3750% 15/06/32 144A	202,813	205,372	0.03
USD	205,000	NRG ENERGY INC 5.7500% 15/01/28 WI	208,521	205,298	0.03
USD	200,000	STARWOOD PROP 6.0000% 15/04/30 144A	199,313	205,283	0.03
USD	200,000	OLYMPUS WTR H 7.2500% 15/06/31 144A	200,000	204,812	0.03
USD	195,000	RISEWELL HOME 9.2500% 01/10/29 144A	195,000	204,649	0.03
USD	199,000	CRESCENT ENRG 9.2500% 15/02/28 144A	195,224	204,556	0.03
USD	200,000	CLEAN HARBORS 5.7500% 15/10/33 144A	200,000	204,201	0.03
USD	210,000	HILCORP ENERG 7.2500% 15/02/35 144A	210,000	203,165	0.03
USD	225,000	MOLINA HEALTH 3.8750% 15/05/32 144A	213,009	202,705	0.03
USD	195,000	ANTERO MIDSTR 6.6250% 01/02/32 144A	199,421	202,349	0.03
USD	200,000	SUNOCO LP 5.6250% 15/03/31 144A	200,000	201,381	0.03

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	200,000	RFNA LP 7.8750% 15/02/30 144A	200,000	201,332	0.03
USD	200,000	HERTZ CORP/T 12.6250% 15/07/29 144A	195,375	201,248	0.03
USD	200,000	ICAHN ENTER/FIN 9.7500% 15/01/29	197,000	201,174	0.03
USD	200,000	CLEARWAY ENER 5.7500% 15/01/34 144A	200,000	200,892	0.03
USD	200,000	HECLA MINING CO 7.2500% 15/02/28	207,060	200,707	0.03
USD	200,000	SM ENERGY CO 7.0000% 01/08/32 144A	198,500	200,662	0.03
USD	200,000	PERMIAN RESR 5.8750% 01/07/29 144A	198,894	200,563	0.03
USD	200,000	ARCHROCK LP/F 6.2500% 01/04/28 144A	200,494	200,504	0.03
USD	200,000	MIDCAP FINL ISSR 6.5000% 01/05/28	195,146	200,492	0.03
USD	200,000	LINDBLAD EXPE 6.7500% 15/02/27 144A	198,563	200,431	0.03
USD	200,000	ANTERO MIDSTR 5.3750% 15/06/29 144A	186,280	200,304	0.03
USD	200,000	BIOMARIN PHAR 5.5000% 15/02/34 144A	200,000	200,250	0.03
USD	200,000	NEXSTAR ESCRO 5.6250% 15/07/27 144A	199,750	200,015	0.03
USD	200,000	WHIRLPOOL CORP 6.1250% 15/06/30	200,188	199,981	0.03
USD	200,000	CENTRAL GARDEN 5.1250% 01/02/28	211,500	199,847	0.03
USD	200,000	UNITED RENTAL NA 4.8750% 15/01/28	212,250	199,814	0.03
USD	200,000	LITHIA MOTORS 4.6250% 15/12/27 144A	198,125	199,459	0.03
USD	200,000	ROCKIES EXPRE 4.9500% 15/07/29 144A	189,500	199,309	0.03
USD	200,000	UWM HOLDINGS 6.2500% 15/03/31 144A	200,000	199,285	0.03
USD	195,000	UNDER ARMOUR 7.2500% 15/07/30 144A	195,593	199,244	0.03
USD	200,000	US FOODS INC 4.7500% 15/02/29 144A	183,000	198,694	0.03
USD	200,000	FIRSTCASH INC 4.6250% 01/09/28 144A	197,500	198,493	0.03
USD	200,000	EMPIRE RESORT 7.7500% 01/11/26 144A	196,500	198,386	0.03
USD	200,000	OLYMPUS WTR H 6.7500% 01/08/32 144A	200,000	198,125	0.03
USD	175,000	BOEING CO/THE 6.8580% 01/05/54 WI	183,221	197,496	0.03
USD	200,000	EVERFORTH INC 4.6250% 15/05/28 144A	194,682	197,032	0.03
USD	200,000	ARCOSA INC 4.3750% 15/04/29 144A	190,270	196,164	0.03
USD	225,000	PLAYTIKA HOLD 4.2500% 15/03/29 144A	195,063	196,125	0.03
USD	195,000	SM ENERGY CO 6.75% 15/09/26	193,875	195,303	0.03
USD	200,000	ORGANON & CO/ 6.7500% 15/05/34 144A	177,750	195,126	0.03
USD	200,000	POST HOLDINGS 4.6250% 15/04/30 144A	184,219	194,823	0.03
USD	200,000	OLYMPUS WTR H 4.2500% 01/10/28 144A	190,998	194,447	0.03
USD	190,000	GRAY MEDIA 7.2500% 15/08/33 144A	190,000	194,120	0.03
USD	200,000	SENIOR HOUSING 4.7500% 15/02/28	199,267	193,827	0.03
USD	200,000	JEFFERIES FIN LL 5.0000% 15/08/28	188,750	193,767	0.03
USD	190,000	EXPAND ENRGY 5.3750% 15/03/30	185,838	193,227	0.03
USD	200,000	M/I HOMES INC 3.9500% 15/02/30	184,720	192,444	0.03
USD	200,000	ARDAGH METAL 3.2500% 01/09/28 144A	190,750	192,064	0.03
USD	185,000	NOVELIS CORP 6.8750% 30/01/30 144A	185,063	192,027	0.03
USD	225,000	GRAFTECH GLOB 9.8750% 23/12/29 144A	213,404	191,633	0.03
USD	200,000	EDGEWELL PERS 4.1250% 01/04/29 144A	176,560	191,130	0.03
USD	180,000	HERC HOLDINGS 7.2500% 15/06/33 144A	182,125	190,436	0.03
USD	200,000	CENTURY COMMU 3.8750% 15/08/29 144A	200,194	190,226	0.03
USD	190,000	LSF12 HELIX P 7.1250% 01/02/33 144A	190,000	189,960	0.03
USD	200,000	ARDAGH METAL 4.0000% 01/09/29 144A	185,500	189,921	0.03
USD	200,000	INGLES MKTS I 4.0000% 15/06/31 144A	184,058	189,133	0.03
USD	185,000	AMER AXLE & M 6.3750% 15/10/32 144A	185,000	188,656	0.03
USD	205,000	NOVELIS CORP 3.8750% 15/08/31 144A	180,977	187,546	0.03

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	175,000	ONESKY FLIGHT 8.8750% 15/12/29 144A	175,840	187,181	0.03
USD	180,000	OSAIC HOLDINGS 8.0000% 01/08/33 JAN	185,250	186,696	0.03
USD	200,000	MOLINA HEALTH 3.8750% 15/11/30 144A	182,788	184,770	0.03
USD	175,000	HOWARD MIDSTR 7.3750% 15/07/32 144A	175,000	184,693	0.03
USD	175,000	LBM ACQUISITI 9.5000% 15/06/31 144A	175,000	184,076	0.03
USD	180,000	MOLINA HEALTH 6.5000% 15/02/31 144A	180,000	184,060	0.03
USD	175,000	CLEAR CHANNEL 7.8750% 01/04/30 144A	177,594	183,855	0.03
USD	175,000	AMERICAN AIRL 8.5000% 15/05/29 144A	175,000	182,695	0.03
USD	175,000	STARWOOD PROP 6.5000% 01/07/30 144A	175,000	182,137	0.03
USD	185,000	HILCORP ENERG 6.0000% 15/04/30 144A	184,725	181,860	0.03
USD	175,000	MAGNOLIA OIL 6.8750% 01/12/32 144A	175,000	181,632	0.03
USD	250,000	CABLE ONE INC 4.0000% 15/11/30 144A	184,313	180,927	0.03
USD	200,000	FULL HOUSE RE 8.2500% 15/02/28 144A	191,906	180,500	0.03
USD	180,000	REGAL REXNORD 6.0500% 15/02/26	179,906	180,050	0.03
USD	180,000	COGENT COMMUN 7.0000% 15/06/27 144A	180,116	179,335	0.03
USD	175,000	HESS MIDSTREA 5.8750% 01/03/28 144A	175,000	178,275	0.03
USD	175,000	SIX FLAGS ENT 8.6250% 15/01/32 144A	176,772	178,241	0.03
USD	170,000	CLEVELAND-CLI 7.6250% 15/01/34 144A	171,230	178,111	0.03
USD	170,000	ATI INC 7.2500% 15/08/30	170,991	178,020	0.03
USD	175,000	FTAI AVIATION 5.8750% 15/04/33 144A	174,125	177,890	0.03
USD	175,000	OCEANEERING INTL 6.0000% 01/02/28	160,125	177,885	0.03
USD	173,000	MITR BRDN / M 6.7500% 01/04/32 144A	173,000	177,812	0.03
USD	175,000	ADVANCE AUTO 7.3750% 01/08/33 144A	177,160	177,606	0.03
USD	175,000	AMN HEALTHCAR 6.5000% 15/01/31 144A	175,000	177,578	0.03
USD	180,000	VIASAT INC 6.5000% 15/07/28 144A	175,050	177,530	0.03
USD	200,000	ONEOK INC 5.0500% 01/04/45	132,500	177,402	0.03
USD	175,000	CROSSCOUNTRY 6.7500% 01/12/32 144A	175,188	176,820	0.03
USD	200,000	FMC CORP 5.6500% 18/05/33	180,887	176,605	0.03
USD	175,000	MCGRAW-HILL E 8.0000% 01/08/29 144A	175,000	176,312	0.03
USD	175,000	APOLLO DEBT SOL 5.8750% 30/08/30 WI	174,888	176,183	0.03
USD	175,000	SPIRIT AEROSYSTE 4.6000% 15/06/28	150,594	176,042	0.03
USD	175,000	NEW ENTERPRIS 9.7500% 15/07/28 144A	187,104	175,875	0.03
USD	175,000	SURGERY CENTE 7.2500% 15/04/32 144A	175,750	175,869	0.03
USD	225,000	CAMELOT RETUR 8.7500% 01/08/28 144A	203,163	175,565	0.03
USD	200,000	ION PLATFORM 7.8750% 30/09/32 144A	198,686	175,430	0.03
USD	175,000	ROCKET SOFTWA 9.0000% 28/11/28 144A	175,000	175,297	0.03
USD	175,000	TARGA RESOURCES 6.1250% 15/05/55	170,258	175,185	0.03
USD	175,000	VICI PROPERTI 4.6250% 01/12/29 144A	182,438	175,015	0.03
USD	175,000	STATION CAS 4.5000% 15/02/28 144A	171,500	174,158	0.03
USD	175,000	RLJ LDGING TR 3.7500% 01/07/26 144A	172,963	173,913	0.03
USD	175,000	STAPLES INC 10.7500% 01/09/29 144A	173,357	172,103	0.03
USD	175,000	PARK INTERMED 4.8750% 15/05/29 144A	170,107	171,201	0.03
USD	165,000	ENERSYS 6.6250% 15/01/32 144A	165,350	170,801	0.03
USD	165,000	PARK-OHIO IND 8.5000% 01/08/30 144A	163,688	170,152	0.03
USD	175,000	HILTON GRAND 5.0000% 01/06/29 144A	175,000	169,931	0.03
USD	450,000	CSC HOLDINGS 4.6250% 01/12/30 144A	349,063	169,696	0.03
USD	175,000	CROCS INC 4.2500% 15/03/29 144A	151,813	169,236	0.03
USD	175,000	ENERGIZER HLD 4.3750% 31/03/29 144A	156,103	167,835	0.03

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	175,000	BRAND INDUST 10.3750% 01/08/30 144A	178,330	167,823	0.03
USD	200,000	MERLIN ENTERT 7.3750% 15/02/31 144A	200,000	167,725	0.03
USD	175,000	MARRIOTT OWNE 6.5000% 01/10/33 144A	175,188	166,781	0.03
USD	165,000	TOPBUILD CORP 5.6250% 31/01/34 144A	165,000	166,478	0.03
USD	175,000	VENTURE GLOBA 3.8750% 15/08/29 144A	177,344	166,194	0.03
USD	166,000	WR GRACE HOLD 4.8750% 15/06/27 144A	158,323	166,000	0.03
USD	175,000	SENSATA TECHN 3.7500% 15/02/31 144A	154,906	163,829	0.03
USD	165,000	FREE MTGE HOL 6.8750% 01/05/31 144A	165,075	163,413	0.03
USD	160,000	XPLR INFRAST 7.7500% 15/04/34 144A	160,000	163,203	0.03
USD	170,000	ACADIA HEALTH 5.0000% 15/04/29 144A	158,185	162,976	0.03
USD	150,000	NAVIENT CORP 9.3750% 25/07/30	149,900	161,607	0.02
USD	175,000	STANDRD INDS 3.3750% 15/01/31 144A	154,425	161,373	0.02
USD	160,000	POST HOLDINGS 6.2500% 15/10/34 144A	160,000	161,343	0.02
USD	170,000	ION PLAT US/S 5.0000% 01/05/28 144A	161,500	161,139	0.02
USD	161,000	AVIS BUDGET C 5.7500% 15/07/27 144A	148,120	160,961	0.02
USD	150,000	NEOGEN FOOD 8.6250% 20/07/30 144A	155,008	160,027	0.02
USD	155,000	PATRICK INDS 6.3750% 01/11/32 144A	155,000	158,596	0.02
USD	150,000	STONEPEAK NIL 7.2500% 15/03/32 144A	155,451	158,440	0.02
USD	175,000	MAGNERA CORP 4.7500% 15/11/29 144A	133,753	158,004	0.02
USD	150,000	GENESIS ENERGY 8.8750% 15/04/30	150,151	157,949	0.02
USD	150,000	HELIX ENERGY 9.7500% 01/03/29 144A	149,289	157,326	0.02
USD	150,000	ONEMAIN FINANCE 7.5000% 15/05/31	150,000	157,321	0.02
USD	150,000	BUCKEYE PARTN 6.7500% 01/02/30 144A	150,000	156,956	0.02
USD	150,000	BRINK'S CO/TH 6.7500% 15/06/32 144A	150,000	156,117	0.02
USD	150,000	FIRSTCASH INC 6.8750% 01/03/32 144A	150,000	155,996	0.02
USD	150,000	TRANSDIGM INC 6.7500% 31/01/34 144A	151,594	155,337	0.02
USD	160,000	ASBURY AUTO G 5.0000% 15/02/32 144A	160,000	155,256	0.02
USD	150,000	ALLIANT HOLDI 7.3750% 01/10/32 144A	154,454	155,175	0.02
USD	150,000	TEREX CORP 6.2500% 15/10/32 144A	150,556	153,848	0.02
USD	150,000	INSIGHT ENTER 6.6250% 15/05/32 144A	149,439	153,606	0.02
USD	150,000	JH NORTH AMER 6.1250% 31/07/32 144A	150,656	152,828	0.02
USD	150,000	WARRIOR MET C 7.8750% 01/12/28 144A	148,735	152,625	0.02
USD	150,000	OWENS-BROCKWA 7.2500% 15/05/31 144A	151,594	152,580	0.02
USD	150,000	ALBERTSONS CO 6.5000% 15/02/28 144A	150,000	152,380	0.02
USD	150,000	SERVICE CORP 5.7500% 15/10/32	150,000	152,341	0.02
USD	150,000	ADT SEC CORP 5.8750% 15/10/33 144A	150,000	152,054	0.02
USD	150,000	GLOB PART/GLP FI 6.8750% 15/01/29	150,299	151,878	0.02
USD	150,000	NUSTAR LOGISTICS 5.625% 28/04/27	148,688	151,414	0.02
USD	150,000	EARTHSTONE NR 8.0000% 15/04/27 144A	154,500	151,280	0.02
USD	150,000	WYNN LAS VEGAS 5.25% 15/05/27 144A	148,688	150,862	0.02
USD	140,000	NEW FLYER 9.2500% 01/07/30 144A	142,275	150,701	0.02
USD	150,000	CHEMOURS CO 8.0000% 15/01/33 144A	146,094	150,682	0.02
USD	150,000	WYNDHAM INC 6.6250% 31/07/26 144A	151,860	150,575	0.02
USD	150,000	ZF NA CAPITAL 6.7500% 23/04/30 144A	150,000	150,453	0.02
USD	140,000	AMERIGAS PART 9.5000% 01/06/30 144A	140,600	150,280	0.02
USD	150,000	SIX FLAGS ENTE 5.3750% 15/04/27	150,000	150,019	0.02
USD	150,000	BOEING CO 2.1960% 04/02/26	146,381	149,974	0.02
USD	150,000	SIRIUS XM RAD 5.0000% 01/08/27 144A	148,725	149,915	0.02

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	150,000	SPRINGLEAF FIN 5.3750% 15/11/29	146,531	149,799	0.02
USD	150,000	SCIH SALT HOL 4.8750% 01/05/28 144A	138,565	149,320	0.02
USD	150,000	MURPHY OIL USA 4.7500% 15/09/29	137,063	149,274	0.02
USD	150,000	ENCOMPASS HLTH 4.5000% 01/02/28	138,188	149,135	0.02
USD	150,000	ENERSYS 4.3750% 15/12/27 144A	137,295	148,934	0.02
USD	150,000	PG&E CORP 5.2500% 01/07/30	145,134	148,920	0.02
USD	150,000	SCOTTS MIRACLE 4.5000% 15/10/29	124,500	147,627	0.02
USD	145,000	CRESCENT ENRG 8.3750% 15/01/34 144A	145,000	147,031	0.02
USD	150,000	ON SEMICONDUC 3.8750% 01/09/28 144A	144,104	146,832	0.02
USD	150,000	OUTFRONT MEDI 4.6250% 15/03/30 144A	124,750	146,634	0.02
USD	150,000	GOODYEAR TIRE 5.0000% 15/07/29	145,946	146,587	0.02
USD	140,000	CNX RESOURCES 7.2500% 01/03/32 144A	140,125	146,541	0.02
USD	140,000	TRANSDIGM INC 6.8750% 15/12/30 144A	140,000	145,825	0.02
USD	150,000	DISCOVERY HLDG 4.0540% 15/03/29	139,625	145,778	0.02
USD	175,000	CHS/COMMUNITY 6.1250% 01/04/30 144A	159,507	145,213	0.02
USD	150,000	LAMB WESTON H 4.1250% 31/01/30 144A	141,743	144,940	0.02
USD	150,000	CENTRAL GARDEN 4.1250% 15/10/30	138,746	143,582	0.02
USD	175,000	MACYS RETAIL HLD 5.1250% 15/01/42	122,315	143,243	0.02
USD	150,000	BCPE FLAVOR 9.5000% 01/07/32 144A	150,469	142,896	0.02
USD	150,000	NASSAU COMPAN 7.8750% 15/07/30 144A	148,813	142,866	0.02
USD	150,000	GAP INC/THE 3.6250% 01/10/29 144A	133,179	142,667	0.02
USD	150,000	C&S GROUP 5.0000% 15/12/28 144A	134,813	140,806	0.02
USD	150,000	LUMEN TECH IN 5.3750% 15/06/29 144A	139,875	140,620	0.02
USD	230,000	CSC HOLDINGS 4.1250% 01/12/30 144A	230,288	140,436	0.02
USD	175,000	FORD MOTOR CO 4.7500% 15/01/43	179,696	140,387	0.02
USD	135,000	ENPRO INC 6.1250% 01/06/33 144A	135,000	138,763	0.02
USD	150,000	BALL CORP 3.1250% 15/09/31	121,125	137,784	0.02
USD	150,000	ARBOR REALTY 7.8750% 15/07/30 144A	150,000	137,665	0.02
USD	125,000	SOTERA HEALTH 7.3750% 01/06/31 144A	125,000	131,501	0.02
USD	125,000	OUTFRONT MEDI 7.3750% 15/02/31 144A	125,000	131,481	0.02
USD	125,000	JEFFERSON CAP 9.5000% 15/02/29 144A	125,000	131,383	0.02
USD	185,000	BOEING CO 3.3750% 15/06/46	158,576	131,090	0.02
USD	125,000	CONCENTRA HEA 6.8750% 15/07/32 144A	127,175	130,881	0.02
USD	125,000	AMC NETWORKS 10.2500% 15/01/29 144A	130,125	130,400	0.02
USD	125,000	GENESIS ENERGY 7.8750% 15/05/32	125,000	130,331	0.02
USD	125,000	SYNERGY INFRA 7.8750% 01/12/30 144A	125,844	130,236	0.02
USD	125,000	CITGO PETROLE 8.3750% 15/01/29 144A	125,000	129,991	0.02
USD	125,000	ARCHROCK LP/F 6.6250% 01/09/32 144A	127,750	129,643	0.02
USD	125,000	ONEMAIN FINANCE 7.1250% 15/11/31	125,000	129,607	0.02
USD	385,000	NFE FINANCIN 12.0000% 15/11/29 144A	113,561	128,975	0.02
USD	125,000	DIVERSIFIED H 7.2500% 15/10/30 144A	125,000	128,754	0.02
USD	125,000	IRON MOUNTAIN 7.0000% 15/02/29 144A	125,000	128,426	0.02
USD	125,000	CROSSCOUNTRY 6.5000% 01/10/30 144A	125,531	127,041	0.02
USD	125,000	ALLISON TRANS 5.8750% 01/12/33 144A	125,281	126,831	0.02
USD	125,000	CARPENTER TEC 5.6250% 01/03/34 144A	125,000	126,757	0.02
USD	125,000	PENNYMAC FIN 6.8750% 15/02/33 144A	124,048	126,581	0.02
USD	125,000	UNIVISION COM 7.3750% 30/06/30 144A	126,429	126,544	0.02
USD	125,000	KINETIK HLDIN 5.8750% 15/06/30 144A	124,485	126,526	0.02

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	125,000	USA PART/USA 6.2500% 01/10/33 144A	124,969	126,451	0.02
USD	125,000	SEALED AIR CO 5.0000% 15/04/29 144A	124,137	125,822	0.02
USD	125,000	LUMEN TECH IN 4.1250% 15/04/29 144A	122,031	125,000	0.02
USD	125,000	SPECIALTY BUI 7.7500% 15/10/29 144A	125,000	124,565	0.02
USD	125,000	CHS/COMMUNITY 6.0000% 15/01/29 144A	120,688	124,375	0.02
USD	125,000	BEAZER HOMES USA 5.8750% 15/10/27	115,462	124,249	0.02
USD	125,000	STARWOOD PROP 3.6250% 15/07/26 144A	121,019	124,166	0.02
USD	125,000	VIKING BAKED 8.6250% 01/11/31 144A	125,000	123,942	0.02
USD	125,000	SLM CORP 3.1250% 02/11/26	123,125	123,350	0.02
USD	125,000	WHIRLPOOL CORP 4.7500% 26/02/29	123,521	123,265	0.02
USD	125,000	SONIC AUTOMOT 4.6250% 15/11/29 144A	121,641	122,681	0.02
USD	125,000	MILLENN ESCRO 6.6250% 01/08/26 144A	121,406	122,106	0.02
USD	120,000	HAWAIIAN ELEC 6.0000% 01/10/33 144A	120,000	121,796	0.02
USD	121,000	COVISTA 5.5000% 01/03/28 144A	117,254	120,482	0.02
USD	125,000	HILCORP ENERG 6.8750% 15/05/34 144A	118,813	120,399	0.02
USD	125,000	CLEVELAND-CLI 4.8750% 01/03/31 144A	125,000	119,938	0.02
USD	125,000	CLD SFTWR GRP 6.6250% 15/08/33 144A	125,000	119,452	0.02
USD	125,000	SBA COMMUNICATI 3.1250% 01/02/29 WI	110,000	119,406	0.02
USD	115,000	WILLIAM CARTE 7.3750% 15/02/31 144A	115,000	118,859	0.02
USD	125,000	ONEOK INC 5.6000% 01/04/44	104,438	118,757	0.02
USD	115,000	BREAD FINANCI 6.7500% 15/05/31 144A	115,000	118,338	0.02
USD	115,000	SNAP INC 6.8750% 15/03/34 144A	115,000	117,821	0.02
USD	125,000	ALLISON TRANS 3.7500% 30/01/31 144A	115,781	117,775	0.02
USD	125,000	CHEMOURS CO 4.6250% 15/11/29 144A	112,406	116,769	0.02
USD	110,000	PERMIAN RESR 6.2500% 01/02/33 144A	110,000	113,437	0.02
USD	110,000	TAYLOR MORRIS 5.7500% 15/11/32 144A	110,000	112,803	0.02
USD	125,000	FMC CORP 3.4500% 01/10/29	111,290	112,127	0.02
USD	150,000	PREMIER ENTER 5.6250% 01/09/29 144A	148,803	110,764	0.02
USD	100,000	BOEING CO/THE 6.5280% 01/05/34 WI	105,007	110,709	0.02
USD	100,000	NRG ENERGY IN 7.0000% 15/03/33 144A	98,749	109,994	0.02
USD	125,000	HOSPITALITY PROP 4.9500% 01/10/29	103,625	109,841	0.02
USD	100,000	ANY GRP RE/RE 9.7500% 15/04/30 144A	100,000	109,154	0.02
USD	100,000	NAVIENT CORP 11.5000% 15/03/31	99,810	108,835	0.02
USD	105,000	SUNOCO LP 6.6250% 15/08/32 144A	104,813	108,311	0.02
USD	106,000	FORTREA HOLDI 7.5000% 01/07/30 144A	103,769	107,942	0.02
USD	100,000	AMC GLOBAL M 10.5000% 15/07/32 144A	100,000	107,812	0.02
USD	100,000	WESTERN MIDST 7.2500% 01/04/30 144A	100,563	106,420	0.02
USD	100,000	NEPTUNE BIDC 10.3750% 15/05/31 144A	100,000	105,518	0.02
USD	100,000	EQUIPMENTSHAR 8.0000% 15/03/33 144A	100,000	105,440	0.02
USD	100,000	FTAI AVIATION 7.0000% 01/05/31 144A	100,000	105,225	0.02
USD	100,000	FREE MTGE HOL 8.3750% 01/04/32 144A	100,000	105,188	0.02
USD	100,000	HUB INTL LTD 7.3750% 31/01/32 144A	100,000	104,787	0.02
USD	425,000	NINE ENERG SRVC 13.0000% 01/02/28	403,623	104,563	0.02
USD	100,000	UNIVISION COM 8.5000% 31/07/31 144A	100,000	104,229	0.02
USD	100,000	LGI HOMES INC 8.7500% 15/12/28 144A	100,000	104,195	0.02
USD	100,000	XPO INC 7.1250% 01/06/31 144A	100,000	103,886	0.02
USD	100,000	TENET HEALTHC 6.7500% 15/05/31 144A	100,000	103,818	0.02
USD	230,000	LABL INC 5.8750% 01/11/28 144A	168,879	103,719	0.02

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	100,000	ONEMAIN FINANCE 7.1250% 15/09/32	100,000	103,686	0.02
USD	100,000	ENERFLEX INC 6.8750% 15/01/31 144A	100,000	103,354	0.02
USD	100,000	CALUMET SPECI 9.7500% 15/02/31 144A	101,062	103,236	0.02
USD	100,000	BRINK'S CO/TH 6.5000% 15/06/29 144A	100,000	103,151	0.02
USD	110,000	ION PLAT US/S 4.6250% 01/05/28 144A	103,538	103,123	0.02
USD	100,000	LIGHT & WONDE 7.2500% 15/11/29 144A	101,711	102,616	0.02
USD	100,000	FREE MTGE HOL 7.8750% 01/04/33 144A	100,000	102,556	0.02
USD	100,000	RR DONNELLEY 10.8750% 01/08/29 144A	98,000	102,450	0.02
USD	100,000	CELANESE US HLDS 7.0000% 15/02/31	100,000	102,301	0.02
USD	100,000	PEBBLEBR HTL/ 6.3750% 15/10/29 144A	100,313	102,212	0.02
USD	100,000	ALLIANT HOLDI 6.7500% 15/04/28 144A	101,658	101,629	0.02
USD	100,000	JH NORTH AMER 5.8750% 31/01/31 144A	100,156	101,541	0.02
USD	225,000	LABL INC 9.5000% 01/11/28 144A	173,813	101,247	0.02
USD	100,000	TRAVEL + LEIS 6.1250% 01/09/33 144A	100,000	100,872	0.02
USD	100,000	ALPHA GENERAT 6.2500% 15/01/34 144A	99,336	100,860	0.02
USD	100,000	ACUSHNET 5.6250% 01/12/33 144A	100,250	100,818	0.02
USD	100,000	KAISER ALUMIN 5.8750% 01/03/34 144A	100,000	100,699	0.02
USD	100,000	DELEK LOG PT/ 7.1250% 01/06/28 144A	100,000	100,668	0.02
USD	125,000	ARTERA SERVIC 8.5000% 15/02/31 144A	125,233	100,456	0.02
USD	100,000	ADAPTHEALTH L 6.1250% 01/08/28 144A	95,063	100,281	0.02
USD	100,000	SUNOCO LP 5.8750% 15/03/34 144A	100,000	100,255	0.02
USD	100,000	ABBVIE INC 5.6000% 15/03/55	100,190	100,147	0.02
USD	100,000	ALBERTSONS CO 4.6250% 15/01/27 144A	101,000	99,953	0.02
USD	100,000	DEALER TIRE L 8.0000% 01/02/28 144A	99,025	99,601	0.02
USD	100,000	JANE STREET G 4.5000% 15/11/29 144A	96,987	98,269	0.02
USD	150,000	PREMIER ENTER 5.8750% 01/09/31 144A	148,598	98,096	0.02
USD	100,000	DISH DBS CORP 7.3750% 01/07/28	100,000	96,546	0.01
USD	95,000	VT TOPCO INC 8.5000% 15/08/30 144A	95,688	96,358	0.01
USD	110,000	AMC GLOBAL MEDIA 4.2500% 15/02/29	90,275	96,243	0.01
USD	100,000	AVANTOR FUNDI 3.8750% 01/11/29 144A	95,353	95,976	0.01
USD	130,000	BOEING CO 3.7500% 01/02/50	114,256	95,654	0.01
USD	125,000	CORNERSTONE B 9.5000% 15/08/29 144A	112,219	95,027	0.01
USD	100,000	CHARLES RIVER 4.0000% 15/03/31 144A	91,596	94,712	0.01
USD	100,000	KB HOME 4.0000% 15/06/31	100,000	94,338	0.01
USD	100,000	WHIRLPOOL CORP 5.5000% 01/03/33	91,688	93,356	0.01
USD	100,000	WILSONART LL 11.0000% 15/08/32 144A	100,000	91,496	0.01
USD	90,000	BALL CORP 5.5000% 15/09/33	90,000	91,491	0.01
USD	90,000	UWM HOLDINGS 6.6250% 01/02/30 144A	89,836	90,845	0.01
USD	85,000	WESCO DISTRIB 6.3750% 15/03/33 144A	85,000	88,498	0.01
USD	85,000	ONEMAIN FINANCE 6.6250% 15/05/29	85,000	87,637	0.01
USD	100,000	HOSPITALITY PROP 4.3750% 15/02/30	80,000	86,332	0.01
USD	115,000	BOEING CO 3.9000% 01/05/49	107,228	86,256	0.01
USD	175,000	GPS HOSPITALI 7.0000% 15/08/28 144A	175,000	85,220	0.01
USD	85,000	EXPAND ENRGY 5.8750% 01/02/29 144A	85,548	85,004	0.01
USD	125,000	AT&T INC 3.5500% 15/09/55	85,816	83,095	0.01
USD	80,000	HILCORP ENERG 8.3750% 01/11/33 144A	80,563	82,998	0.01
USD	75,000	HLF FIN SARL 12.2500% 15/04/29 144A	81,375	80,615	0.01
USD	100,000	IHEARTCOMMUNI 7.0000% 15/01/31 144A	125,000	80,500	0.01

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	80,000	COEUR MINING 5.1250% 15/02/29 144A	79,413	79,885	0.01
USD	75,000	CRESCENT ENRG 9.7500% 15/10/30 144A	71,934	79,709	0.01
USD	75,000	LADDER CAP FI 7.0000% 15/07/31 144A	75,000	79,549	0.01
USD	80,000	UNITED RENTAL NA 3.8750% 15/11/27	79,000	79,303	0.01
USD	75,000	HIGHTOWER HOL 9.1250% 31/01/30 144A	75,000	79,000	0.01
USD	75,000	AMNEAL PHARMA 6.8750% 01/08/32 144A	75,313	78,917	0.01
USD	110,000	BOEING CO 3.6250% 01/03/48	96,724	78,877	0.01
USD	175,000	LABL INC 8.6250% 01/10/31 144A	175,000	78,860	0.01
USD	75,000	RADIOLOGY PAR 8.5000% 15/07/32 144A	75,000	78,749	0.01
USD	75,000	BEACON MOBILI 7.2500% 01/08/30 144A	75,000	78,460	0.01
USD	75,000	WHITE CAP SUP 7.3750% 15/11/30 144A	75,000	78,156	0.01
USD	75,000	RR DONNELLEY 9.5000% 01/08/29 144A	75,000	77,911	0.01
USD	75,000	UNITED RENTAL 6.1250% 15/03/34 144A	76,353	77,908	0.01
USD	75,000	NORTHERN OIL 8.7500% 15/06/31 144A	73,926	77,555	0.01
USD	75,000	CINEMARK USA 7.0000% 01/08/32 144A	75,000	77,515	0.01
USD	75,000	TRANSDIGM INC 6.2500% 31/01/34 144A	75,000	77,500	0.01
USD	75,000	SUNOCO LP/FIN 7.0000% 15/09/28 144A	75,000	77,445	0.01
USD	75,000	FRONTIER COMM 8.7500% 15/05/30 144A	79,781	77,344	0.01
USD	75,000	MEDLINE BOR/C 6.2500% 01/04/29 144A	74,938	77,330	0.01
USD	75,000	DREAM FINDERS 8.2500% 15/08/28 144A	75,000	77,180	0.01
USD	75,000	POST HOLDINGS 6.2500% 15/02/32 144A	75,000	77,006	0.01
USD	75,000	GOAT HOLDCO L 6.7500% 01/02/32 144A	75,000	76,995	0.01
USD	75,000	DAVITA INC 6.7500% 15/07/33 144A	76,000	76,959	0.01
USD	75,000	WALKER & DUNL 6.6250% 01/04/33 144A	75,000	76,796	0.01
USD	75,000	K HOVNANIAN E 8.3750% 01/10/33 144A	75,000	76,662	0.01
USD	75,000	ALBERTSONS CO 6.2500% 15/03/33 144A	75,781	76,591	0.01
USD	75,000	CELANESE US HLDS 7.3750% 15/02/34	75,000	76,514	0.01
USD	75,000	ADVANCE AUTO 7.0000% 01/08/30 144A	75,000	76,267	0.01
USD	75,000	VELOCITY COM 9.3750% 15/02/31 144A	75,000	76,031	0.01
USD	75,000	FIESTA PURCHA 9.6250% 15/09/32 144A	75,000	76,022	0.01
USD	75,000	DIRECTV FINAN 8.8750% 01/02/30 144A	75,000	75,973	0.01
USD	75,000	MOLINA HEALTH 6.2500% 15/01/33 144A	75,000	75,484	0.01
USD	75,000	OLIN CORP 5.6250% 01/08/29	75,000	75,235	0.01
USD	75,000	LAMAR MEDIA C 5.3750% 01/11/33 144A	75,000	74,866	0.01
USD	75,000	TENET HEALTHCARE 4.6250% 15/06/28	75,000	74,827	0.01
USD	75,000	TRONOX INC 9.1250% 30/09/30 144A	72,875	74,357	0.01
USD	75,000	ONEMAIN FINANCE 3.5000% 15/01/27	73,688	73,982	0.01
USD	75,000	TMS INTERNATI 6.2500% 15/04/29 144A	70,313	73,594	0.01
USD	75,000	API GROUP DE 4.7500% 15/10/29 144A	73,594	73,506	0.01
USD	75,000	ARBOR REALTY 8.5000% 15/12/28 144A	75,000	73,069	0.01
USD	75,000	RYAN SPECIALT 4.3750% 01/02/30 144A	71,438	73,038	0.01
USD	75,000	SELECT MEDICA 6.2500% 01/12/32 144A	75,000	72,901	0.01
USD	75,000	CHAMPIONS FIN 8.7500% 15/02/29 144A	75,000	72,739	0.01
USD	75,000	NEWELL RUBBERMAI 7.3750% 01/04/36	71,055	72,436	0.01
USD	70,000	KODIAK GAS SE 6.7500% 01/10/35 144A	70,000	72,275	0.01
USD	75,000	PROLOGIS LP 5.2500% 15/03/54	73,197	71,393	0.01
USD	75,000	ATKORE INC 4.2500% 01/06/31 144A	71,986	71,391	0.01
USD	75,000	HLF FIN SARL 4.8750% 01/06/29 144A	70,781	71,127	0.01

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	75,000	MIDCONTINENT 8.0000% 15/08/32 144A	75,000	70,885	0.01
USD	70,000	EQT CORP 4.5000% 15/01/29	70,000	70,277	0.01
USD	72,000	HERTZ CORP/TH 4.6250% 01/12/26 144A	67,700	68,332	0.01
USD	75,000	PARADIGM PRNT 8.7500% 17/04/32 144A	70,875	66,819	0.01
USD	68,000	MICHAELS COS 7.8750% 01/05/29 144A	59,096	66,165	0.01
USD	75,000	ICAHN ENTER/FIN 4.3750% 01/02/29	75,000	66,159	0.01
USD	65,000	STARWOOD PROP 5.2500% 15/10/28 144A	65,000	65,394	0.01
USD	65,000	AVIS BUDGET C 5.7500% 15/07/27 144A	68,413	64,952	0.01
USD	150,000	ALLEN MEDIA 10.5000% 15/02/28 144A	150,000	61,125	0.01
USD	75,000	SABRE GLBL I 11.1250% 15/07/30 144A	75,000	60,188	0.01
USD	75,000	CENTRAL PAR/C 7.2500% 15/06/29 144A	66,313	60,034	0.01
USD	55,000	WRANGLER HOLD 6.6250% 01/04/32 144A	55,309	57,231	0.01
USD	75,000	FMC CORP 6.3750% 18/05/53	59,463	56,642	0.01
USD	55,000	ICAHN ENTER/FIN 6.2500% 15/05/26 WI	55,970	54,974	0.01
USD	50,000	BRANDYWINE OPER 8.8750% 12/04/29	54,813	53,674	0.01
USD	50,000	LONG RIDGE EN 8.7500% 15/02/32 144A	50,000	52,978	0.01
USD	50,000	DIEBOLD NIXDO 7.7500% 31/03/30 144A	50,000	52,925	0.01
USD	50,000	GREYSTAR REAL 7.7500% 01/09/30 144A	50,000	52,762	0.01
USD	50,000	MCGRAW-HILL E 7.3750% 01/09/31 144A	50,000	52,758	0.01
USD	50,000	US FOODS INC 7.2500% 15/01/32 144A	50,000	52,420	0.01
USD	50,000	GENESIS ENERGY 8.2500% 15/01/29	49,481	52,143	0.01
USD	50,000	SEALED AIR/US 7.2500% 15/02/31 144A	50,000	52,059	0.01
USD	50,000	CVR ENERGY IN 8.5000% 15/01/29 144A	51,563	51,947	0.01
USD	50,000	SEALED AIR CO 6.5000% 15/07/32 144A	50,000	51,876	0.01
USD	50,000	RHP HOTEL PPT 6.5000% 15/06/33 144A	50,000	51,851	0.01
USD	50,000	XHR LP 6.6250% 15/05/30 144A	50,000	51,630	0.01
USD	50,000	KINETIK HOLDI 6.6250% 15/12/28 144A	50,625	51,506	0.01
USD	50,000	TENET HEALTHC 6.0000% 15/11/33 144A	50,000	51,450	0.01
USD	79,000	K HOVNANIAN E 5.0000% 01/02/40 144A	52,239	51,350	0.01
USD	50,000	K HOVNANIAN E 8.0000% 01/04/31 144A	50,000	51,268	0.01
USD	50,000	RXO INC 7.5000% 15/11/27 144A	50,324	50,971	0.01
USD	50,000	US FOODS INC 5.7500% 15/04/33 144A	50,000	50,811	0.01
USD	50,000	SEALED AIR/US 6.1250% 01/02/28 144A	50,000	50,750	0.01
USD	50,000	WBI OPERATING 6.2500% 15/10/30 144A	50,000	50,627	0.01
USD	50,000	AMYNTA BOR/WN 7.5000% 15/07/33 144A	50,000	50,623	0.01
USD	50,000	TEAM HEALTH H 8.3750% 30/06/28 144A	50,000	50,373	0.01
USD	50,000	MATIV HOLDING 8.0000% 01/10/29 144A	50,000	50,356	0.01
USD	50,000	CLYDESDALE AC 6.8750% 15/01/30 144A	50,375	50,330	0.01
USD	50,000	CHEMOURS CO 5.3750% 15/05/27	48,165	50,314	0.01
USD	50,000	CENTURY TEL ENTP 6.8750% 15/01/28 G	49,156	50,212	0.01
USD	50,000	PETCO HEALTH 8.2500% 01/02/31 144A	50,000	50,182	0.01
USD	50,000	WR GRACE HOLD 7.0000% 01/08/33 144A	50,000	50,115	0.01
USD	50,000	UNITED WHOLES 5.7500% 15/06/27 144A	50,000	49,990	0.01
USD	50,000	NEWS CORP 5.1250% 15/02/32 144A	50,000	49,714	0.01
USD	50,000	EW SCRIPPS 9.8750% 15/08/30 144A	50,313	49,685	0.01
USD	50,000	COGENT COMMUN 7.0000% 15/06/27 144A	49,250	49,684	0.01
USD	50,000	SERVICE PROP 5.5000% 15/12/27	50,000	49,607	0.01
USD	50,000	LADDER CAP FI 4.7500% 15/06/29 144A	50,000	49,585	0.01

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率（%）
USD	50,000	ENERGIZER HLD 4.7500% 15/06/28 144A	51,144	49,453	0.01
USD	50,000	DISCOVERY COMMUN 3.9500% 20/03/28	47,813	49,183	0.01
USD	50,000	BLOCK COMMUNI 4.8750% 01/03/28 144A	48,000	49,026	0.01
USD	50,000	LGI HOMES INC 7.0000% 15/11/32 144A	50,000	48,837	0.01
USD	50,000	AVIS BUDGET C 5.3750% 01/03/29 144A	48,000	48,792	0.01
USD	75,000	JELDWEN 7.0000% 01/09/32 144A	75,000	46,878	0.01
USD	50,000	SCRIPPS ESCRO 3.8750% 15/01/29 144A	44,375	46,142	0.01
USD	50,000	SINCLAIR TELE 5.5000% 01/03/30 144A	50,000	44,000	0.01
USD	50,000	WHIRLPOOL CORP 5.1500% 01/03/43 MTN	38,500	40,830	0.01
USD	40,000	EXPAND ENRGY 6.7500% 15/04/29 144A	42,227	40,190	0.01
USD	50,000	CNT PAR/CDK G 8.0000% 15/06/29 144A	44,391	39,411	0.01
USD	50,000	DISCOVERY COMMUN 5.0000% 20/09/37	37,875	38,598	0.01
USD	36,000	HOSPITALITY PROP 4.9500% 15/02/27	35,460	35,714	0.01
USD	595,000	LABL INC 10.5000% 15/07/27 144A	562,292	34,213	0.01
USD	75,000	XEROX HOLDING 5.5000% 15/08/28 144A	53,500	33,050	0.01
USD	50,000	HERTZ CORP/TH 5.0000% 01/12/29 144A	34,000	32,999	0.01
USD	436,013	ASP UNIFRAX H 7.1000% 30/09/29 144A	390,421	32,701	0.01
USD	130,000	CASTLE US HO 10.0000% 30/06/31 144A	142,683	31,688	0.00
USD	33,000	ANY GRP RE/RE 5.2500% 15/04/30 144A	31,063	31,464	0.00
USD	25,000	FTAI AVIATION 7.8750% 01/12/30 144A	24,833	26,496	0.00
USD	25,000	XPLR INFRAST 8.6250% 15/03/33 144A	25,000	26,189	0.00
USD	25,000	EQUIPMENTSHAR 9.0000% 15/05/28 144A	24,438	26,127	0.00
USD	25,000	MEN'S WEARHOU 9.0000% 01/02/31 144A	25,000	25,928	0.00
USD	25,000	SLM CORP 6.5000% 31/01/30	24,944	25,773	0.00
USD	25,000	ACRISURE LLC 6.7500% 01/07/32 144A	25,000	25,663	0.00
USD	25,000	CROWN AMERICA 5.8750% 01/06/33 144A	25,469	25,564	0.00
USD	25,000	ASCENT RESOUR 5.8750% 30/06/29 144A	24,844	25,144	0.00
USD	25,000	SUNOCO LP/FIN 5.8750% 15/03/28 WI	24,600	25,006	0.00
USD	25,000	LD HOLDINGS G 8.7500% 01/11/27 144A	24,625	24,935	0.00
USD	25,000	IRON MOUNTAIN 5.2500% 15/07/30 144A	24,969	24,738	0.00
USD	25,000	SIX FLAGS ENT 7.2500% 15/05/31 144A	24,563	24,676	0.00
USD	25,000	RIVIAN HLD L 10.0000% 15/01/31 144A	24,688	23,567	0.00
USD	25,000	DISCOVERY HLDG 4.0540% 15/03/29	21,938	23,500	0.00
USD	25,000	WHIRLPOOL CORP 4.7000% 14/05/32	22,813	22,735	0.00
USD	25,000	SERVICE PROP 0% 30/09/27 144A	21,546	22,636	0.00
USD	25,000	JELD-WEN INC 4.8750% 15/12/27 144A	22,125	22,075	0.00
USD	25,000	DISCOVERY COMMUN 6.3500% 01/06/40	20,000	20,563	0.00
USD	25,000	GRAY MEDIA 4.7500% 15/10/30 144A	19,031	19,313	0.00
USD	25,000	MOBIUS MERGER 9.0000% 01/06/30 144A	21,063	14,750	0.00
USD	10,000	BOEING CO 3.8500% 01/11/48	9,107	7,442	0.00
USD	75,000	NEW FORTRESS 6.5000% 30/09/26 144A	72,375	6,569	0.00
USD	107,851	SGUS LLC 11.0000% 15/12/29 144A [2]	133,552	3,236	0.00
USD	300,000	CLOUD PEAK NRJ ESC 0.0000% 15/03/24 [2]	172,125	3,000	0.00
USD	245,850	SAKS GLOBAL 11.0000% 15/12/29 144A [2]	212,188	615	0.00
USD	50,000	BASIC ENERGY S 0.0000% 15/10/23 ESC	49,521	500	0.00
USD	400,000	SANCHEZ ENERGY ESC 0.0000% 15/01/23	321,876	40	0.00
USD	200,000	SANCHEZ ENERGY ESC 0.0000% 15/06/21	165,944	20	0.00
USD	250,000	GENON ENERGY INC E 0.0000% 15/10/18 [2]	0	0	0.00
			464,929,074	466,878,927	71.75

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
優先証券					
--	7,371	DIGICEL HDGS PFD 12.0000% 31/12/49	64,031	162,162	0.02
--	712	MICROSTRATEGY PFD 10.0000% 30/09/73	60,682	51,495	0.01
			124,713	213,657	0.03
米国債					
USD	6,315,000	US TREASURY N/B 3.3750% 30/11/27	6,302,162	6,296,006	0.96
USD	3,850,000	US TREASURY N/B 4.6250% 15/02/35	3,884,974	3,974,674	0.61
USD	3,080,000	US TREASURY N/B 3.3750% 31/12/27	3,071,906	3,070,255	0.47
USD	2,055,000	US TREASURY N/B 3.8750% 30/11/27 (3)	2,064,392	2,066,640	0.32
USD	1,750,000	US TREASURY N/B 3.5000% 31/10/27	1,750,205	1,748,633	0.27
USD	1,740,000	US TREASURY N/B 4.8750% 31/05/26 (3)	1,750,026	1,746,253	0.27
USD	1,500,000	US TREASURY N/B 3.5000% 30/09/27	1,500,176	1,498,945	0.23
USD	1,350,000	US TREASURY N/B 3.8750% 31/05/27	1,351,688	1,355,695	0.21
USD	1,250,000	US TREASURY N/B 3.6250% 31/08/27	1,251,612	1,251,416	0.19
USD	430,000	US TREASURY N/B 3.7500% 30/06/27	430,437	431,243	0.07
			23,357,578	23,439,760	3.60
ワラント					
--	50	CHPPR HOLDINGS INC 1145 DOT	124,844	6,250	0.00
--	37,587	DSG TOPCO INC WARRANT (2)	0	0	0.00
--	2,400	CURO GROUP HLDG WTS (2)	0	0	0.00
--	278	CHPPR HLDS INC TR1 WARRANT (2)	0	0	0.00
--	132	CHPPR HLDS INC TR2 WARRANT (2)	0	0	0.00
			124,844	6,250	0.00
		合計:アメリカ	532,707,597	530,367,893	81.50
		組入資産合計	**629,308,546**	**625,139,885**	**96.07**

(1) 額面価格は発行通貨建て表示
(2) 債務不履行／公正価値評価有価証券
(3) 部分的にデリバティブの担保として差し入れられている証券

財務書類に関する注記
2026年1月31日現在

(購入金額、売却金額、契約数、額面は通貨を欄左側に表示)

注記1-外国為替先渡し契約

2026年1月31日現在、ファンドは以下の未決済外国為替先渡し契約を有していた。

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	未実現損益 (米ドル)
JPY	12,822,847,883	USD	81,094,795	2026年2月27日	2,389,275
USD	195,888	EUR	165,060	2026年3月3日	(1,367)
USD	943	JPY	148,750	2026年2月27日	(25)
USD	3,790	JPY	597,725	2026年2月27日	(101)
USD	4,316	JPY	680,000	2026年2月27日	(110)
USD	53,501	JPY	8,437,075	2026年2月27日	(1,429)
USD	187,692	JPY	29,599,000	2026年2月27日	(5,014)
USD	259,307	JPY	40,880,000	2026年2月27日	(6,845)
JPY	15,140,000	USD	96,264	2026年2月27日	2,306
					2,376,690

注記2-先物契約

2026年1月31日現在、ファンドは以下の未決済先物契約を有していた。

通貨	契約数	銘柄名	満期日	評価金額 (米ドル)	未実現損益 (米ドル)
		売り持ちポジション			
USD	(3)	FUT US ULTRA BOND CBT	2026年3月	(352,125)	7,391
				(352,125)	7,391
		買い持ちポジション			
USD	47	FUT US 10YR NOTE (CBT)	2026年3月	5,255,188	(53,530)
USD	77	FUT US 5YR NOTE (CBT)	2026年3月	8,384,577	(43,073)
				13,639,765	(96,603)
					(89,212)

注記3-クレジット・デフォルト・スワップ契約

2026年1月31日現在、ファンドは以下の未決済クレジット・デフォルト・スワップ契約を有していた。

通貨	額面	銘柄名	満期日	未実現利益（米ドル）
		プロテクションの売りポジション		
USD	22,825,000	CDX NA HY 45 5.0000% 20/12/30	2030年12月20日	1,900,638
				1,900,638
				1,900,638

Nomura Multi Managers Fund IV – European High Yield Bond

ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドIV－欧州ハイ・イールド・ボンドFC/FD

2025年5月31日決算

（計算期間：2024年6月1日～2025年5月31日）

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形態	英領ケイマン諸島籍外国投資信託
投資目的	◆欧州のハイ・イールド債券を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目指します。 ◆投資顧問会社が、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、欧州のハイ・イールド債券の運用を行なう運用会社を選定します（選定する運用会社は複数になる場合があります）。
投資態度	●欧州のハイ・イールド債券を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目指します。 ●投資顧問会社が、欧州のハイ・イールド債券の運用を行なう副投資顧問会社の選定と、各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率を決定します。 ●副投資顧問会社の選定にあたっては、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、欧州のハイ・イールド債券の運用において優れていると判断した運用会社を選定します（選定する運用会社は複数になる場合があります）。 ●投資顧問会社は選定した副投資顧問会社及びファンド全体のリスク特性の状況を絶えずモニターし、必要に応じて各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率の変更や副投資顧問会社の入替を適宜行ないます。 ●FCの外貨建資産については、原則としてICE BofA European Currency High Yield Constrained Index（円換算ベース）の通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行なうことを基本とします。FDの外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行ないません。 ●資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。
投資顧問会社	野村アセットマネジメント株式会社
受託会社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
保管受託銀行 管理事務代行会社	ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エー

✧作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

✧掲載している組入資産の明細および計算書等は、ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドIV－欧州ハイ・イールド・ボンドの年次報告書から抜粋・邦訳したものです。

「副投資顧問会社は、米国1940年投資顧問法規則第206条（4）項2号（「カストディ・ルール」）に基づき、保管銀行から受益者または受益者のために副投資顧問会社が任命した「独立した代理人」に対し、米国法で求められている四半期口座明細書およびその他の必要な通知を送付させることが求められています。副投資顧問会社はArthur F. Bell, Jr. & Associates, L.L.C.（「アーサー・ベル社」）を、「独立した代理人」に任命しました。アーサー・ベル社はCohen & Company（「コーヘン社」）と合併したため、コーヘン社が当ファンドの独立した代理人として従事します。
投資家が同意する場合または独立の第三者が投資家にとって最善の利益になると判断する場合を除き、コーヘン社の「独立した代理人」としての地位は失われず、また、報酬を含めコーヘン社に不利益な契約変更は行なわれません。」

純資産計算書
2025年5月31日現在
(金額はユーロ表示)

資産	
投資有価証券時価	47,311,559
(取得原価:47,537,518ユーロ)	
現金預金等	2,462,951
ブローカーからの未収金	424,526
未収収益	716,205
資産合計	50,915,241
負債	
外国為替先渡し契約に係る評価差損	19,684
ブローカーへの未払金	764,723
未払費用	116,864
負債合計	901,271
純資産総額	50,013,970

受益証券一口当たり情報:

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産総額
FCクラス(円)	8,371	12,724	106,516,017
FDクラス(円)	13,716	587,697	8,060,830,252

運用計算書
2025年5月31日に終了する計測期間
(金額はユーロ表示)

収益	
銀行口座利息	24,157
債券利息(源泉徴収税控除後)	2,565,164
その他収益	1,399
収益合計	2,590,720
費用	
投資顧問報酬	304,641
事務管理代行報酬	50,896
保管費用	15,533
取引銀行報酬	6,147
銀行手数料	15,418
受託報酬	10,186
法務報酬	810
立替費用	10,176
専門家報酬	22,260
費用合計	436,067
純投資収益	2,154,653
投資有価証券売買に係る損益	414,148
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(32,640)
当期実現純損益	381,508
投資有価証券評価損益の増減	1,270,557
外国為替先渡し契約に係る評価損益の増減	6,757
当期評価差損益	1,277,314
運用の結果による純資産の増減額	3,813,475

純資産変動計算書
2025年5月31日に終了する計測期間
(金額はユーロ表示)

期首純資産総額	51,004,678
純投資収益	2,154,653
当期実現純損益	381,508
当期評価差損益	1,277,314
運用の結果による純資産の増減額	3,813,475
受益証券の発行手取金	24,776
受益証券の買戻支払金	(1,318,455)
	(1,293,679)
受益者への支払分配金	(3,510,504)
期末純資産総額	50,013,970

発行済受益証券数の変動表
2025年5月31日に終了する計測期間
(未監査)

FCクラス	
期首受益証券数	15,736
発行受益証券数	163
買戻受益証券数	(3,175)
期末発行済受益証券数	12,724
FDクラス	
期首受益証券数	601,351
発行受益証券数	194
買戻受益証券数	(13,848)
期末発行済受益証券数	587,697

統計情報
2025年5月31日現在
(未監査)

	2025	2024	2023
期末純資産総額(ユーロ)	50,013,970	51,004,678	51,673,396
FCクラス(円)			
期末純資産総額	106,516,017	131,530,536	137,948,586
期末1口当たり純資産価格	8,371	8,359	8,230
FDクラス(円)			
期末純資産総額	8,060,830,252	8,542,454,123	7,569,862,300
期末1口当たり純資産価格	13,716	14,205	12,173

組入資産明細
2025年5月31日現在
(金額はユーロ表示)

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		ベルギー			
変動金利債					
EUR	100,000	SYENSQO SA FRN 02/03/70	99,376	98,750	0.20
			99,376	98,750	0.20
その他債券					
EUR	150,000	SARENS FINANCE 5.7500% 21/02/27	66,008	66,030	0.13
			66,008	66,030	0.13
普通社債(固定金利債)					
EUR	100,000	ONTEX GROUP 5.2500% 15/04/30	100,000	103,492	0.21
EUR	100,000	AZELIS FINAN 5.7500% 15/03/28 REGS	100,000	103,233	0.21
EUR	100,000	AZELIS FINAN 4.7500% 25/09/29 REGS	100,000	103,107	0.20
			300,000	309,832	0.62
		合計:ベルギー	465,384	474,612	0.95
		ケイマン諸島			
普通社債(固定金利債)					
EUR	100,000	UPCB FINANCE 3.6250% 15/06/29 REGS	95,875	98,500	0.20
			95,875	98,500	0.20
		合計:ケイマン諸島	95,875	98,500	0.20
		フランス			
変動金利債					
EUR	200,000	ELEC DE FRANCE FRN 29/12/49 EMTN	200,000	206,724	0.42
EUR	200,000	ELEC DE FRANCE FRN 31/12/72	198,566	196,488	0.39
EUR	200,000	BPCE FRN 13/01/42 NC5	199,716	194,508	0.39
GBP	100,000	CRED AGRICOLE SA FRN 23/06/70 REGS	139,782	119,949	0.24
GBP	100,000	ELEC DE FRANCE FRN 22/07/69 EMTN	115,037	115,907	0.23
EUR	100,000	VEOLIA ENVRNMT FRN 22/02/72	100,000	106,765	0.21
EUR	100,000	RCI BANQUE FRN 09/10/34 EMTN	102,190	105,024	0.21
EUR	100,000	RCI BANQUE FRN 24/03/37 EMTN	99,872	100,190	0.20
EUR	100,000	AIR FRANCE-KLM FRN 21/05/74	99,479	99,188	0.20
EUR	100,000	VEOLIA ENVRNMT FRN 20/04/70	100,000	98,930	0.20
			1,354,642	1,343,673	2.69
その他債券					
EUR	325,000	LOXAM SAS 6.3750% 31/05/29 REGS	333,656	339,625	0.68
EUR	300,000	PAPREC HOLDIN 7.2500% 17/11/29 REGS	304,350	315,750	0.63
EUR	275,000	QUATRIM PIK 15/01/27	119,870	121,022	0.24
			757,876	776,397	1.55
ペイ・イン・カインド(PIK)					
EUR	222,030	LA FIN ATALIAN PIK 30/06/28	277,335	91,669	0.18
			277,335	91,669	0.18
ステップアップ/ダウン債					
EUR	262,000	ATOS SE STUP 18/12/29 REGS	270,460	293,149	0.58
EUR	100,000	ATOS SE STUP 18/12/30 REGS	62,398	83,531	0.17
EUR	56,000	ATOS SE STUP 18/12/32 REGS	20,180	22,632	0.05
			353,038	399,312	0.80

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
普通社債(固定金利債)					
EUR	458,000	FORVIA SE 2.7500% 15/02/27	442,838	448,885	0.90
EUR	301,000	ALTICE FRANCE 4.1250% 15/01/29 REGS	265,792	256,241	0.51
EUR	200,000	HOLDING D'INFRAS 4.8750% 24/10/29	202,700	207,080	0.41
EUR	200,000	SECHE ENVIRONNEM 4.5000% 25/03/30	200,000	204,283	0.41
EUR	200,000	MAYA SAS/FRAN 5.3750% 15/04/30 REGS	200,000	204,250	0.41
EUR	200,000	ILIAD 4.2500% 15/12/29	204,000	202,625	0.41
EUR	200,000	VALEO SE 5.1250% 20/05/31 EMTN	198,742	200,241	0.40
EUR	200,000	CONSTELLIUM S 3.1250% 15/07/29 REGS	189,625	192,612	0.39
EUR	200,000	ALTICE FRANCE 3.3750% 15/01/28 REGS	181,000	169,590	0.34
EUR	150,000	SNF GROUP SAC 4.5000% 15/03/32 REGS	150,000	153,750	0.31
EUR	100,000	MAYA SAS/FRAN 6.8750% 15/04/31 REGS	100,000	106,417	0.21
EUR	100,000	ILIAD 5.6250% 15/02/30	99,296	106,250	0.21
EUR	100,000	ILIAD 5.3750% 15/02/29	99,973	104,875	0.21
EUR	100,000	REXEL SA 5.2500% 15/09/30	100,000	104,871	0.21
EUR	100,000	ILIAD 5.3750% 14/06/27	100,000	104,146	0.21
EUR	100,000	CROWN EUROPEA 4.7500% 15/03/29 REGS	101,800	104,145	0.21
EUR	100,000	CROWN EUROPEA 4.5000% 15/01/30 REGS	100,000	103,288	0.21
EUR	100,000	ELIOR GROUP SA 5.6250% 15/03/30	101,875	102,813	0.21
EUR	100,000	MAYA SAS/FRAN 5.6250% 15/10/28 REGS	99,250	101,762	0.20
EUR	100,000	TEREOS FIN GR 5.8750% 30/04/30 REGS	102,500	101,500	0.20
EUR	100,000	LOXAM SAS 4.2500% 15/02/30 REGS	100,000	100,879	0.20
EUR	100,000	CONSTELLIUM S 5.3750% 15/08/32 REGS	100,000	100,814	0.20
EUR	100,000	TEREOS FIN GR 5.7500% 30/04/31 REGS	100,000	100,638	0.20
EUR	100,000	SPIE SA 3.7500% 28/05/30	100,000	100,596	0.20
EUR	100,000	FORVIA SE 5.5000% 15/06/31	99,125	99,500	0.20
EUR	100,000	PAPREC HOLDIN 3.5000% 01/07/28 REGS	101,215	99,329	0.20
EUR	100,000	VALEO SE 4.5000% 11/04/30 EMTN	98,590	99,209	0.20
EUR	100,000	SECHE ENVIRONNEM 2.2500% 15/11/28	100,313	95,775	0.19
EUR	100,000	ALTICE FRANCE 4.0000% 15/07/29 REGS	71,750	85,000	0.17
EUR	100,000	CERBA HEALTHC 3.5000% 31/05/28 REGS	85,250	77,000	0.15
EUR	100,000	ALTICE FRANCE 4.0000% 15/02/28 REGS	55,125	35,985	0.07
			4,250,759	4,274,349	8.55
		合計:フランス	6,993,650	6,885,400	13.77
		ドイツ			
変動金利債					
EUR	200,000	DEUTSCHE BANK AG FRN 24/06/32 EMTN	182,760	202,052	0.41
EUR	200,000	COMMERZBANK AG FRN 05/12/30 EMTN	204,961	200,542	0.40
EUR	200,000	BAYER AG FRN 25/03/82 N5.5	189,979	199,183	0.40
EUR	200,000	DEUTSCHE BANK AG FRN 30/04/73	200,040	199,000	0.40
EUR	200,000	COMMERZBANK AG FRN 29/12/31 EMTN	182,141	194,610	0.39
EUR	100,000	COMMERZBANK AG FRN 06/12/32 EMTN	99,778	107,000	0.21
EUR	100,000	BAYER AG FRN 25/09/83 NC5	104,125	105,134	0.21
EUR	100,000	AAREAL BANK AG FRN 12/12/34 EMTN	99,913	100,383	0.20
EUR	100,000	BAYER AG FRN 12/11/79	88,125	96,626	0.19
			1,351,822	1,404,530	2.81
その他債券					
EUR	100,000	TK ELEV HOLDC 6.6250% 15/07/28 REGS	90,180	90,225	0.18
			90,180	90,225	0.18

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
ペイ・イン・カインド(PIK)					
EUR	365,000	IHO VERWALTUNGS PIK 15/05/28 REGS	366,944	382,182	0.76
			366,944	382,182	0.76
普通社債(固定金利債)					
EUR	300,000	TUI AG 5.8750% 15/03/29 REGS	299,605	311,774	0.62
EUR	300,000	FRESSNAPF HOLD 5.2500% 31/10/31	303,375	305,910	0.61
EUR	300,000	NOVELIS SHEET 3.3750% 15/04/29 REGS	292,325	290,880	0.58
EUR	225,000	DYNAMO NEWCO 6.2500% 15/10/31 REGS	226,389	230,079	0.46
EUR	225,000	PEACH PROPERT 4.3750% 15/11/25 REGS	210,315	218,531	0.44
EUR	200,000	MOTEL ONE GMB 7.7500% 02/04/31 REGS	206,075	214,200	0.43
EUR	200,000	CT INVESTMENT 6.3750% 15/04/30 REGS	200,500	206,500	0.41
EUR	200,000	NIDDA HEALTHC 5.3750% 23/10/30 REGS	200,000	203,965	0.41
EUR	200,000	ZF FINANCE GM 5.7500% 03/08/26 EMTN	204,250	202,857	0.41
EUR	200,000	ADLER REAL EST 3.0000% 27/04/26	178,825	197,076	0.39
EUR	150,000	APCOA HOLDING 6.0000% 15/04/31 REGS	150,000	151,800	0.30
EUR	112,000	TECHEM VERWAL 5.3750% 15/07/29 REGS	112,000	114,576	0.23
EUR	100,000	TAKKO FASHIO 10.2500% 15/04/30 REGS	102,313	105,725	0.21
EUR	100,000	GRUENENTHAL G 6.7500% 15/05/30 REGS	105,325	105,519	0.21
EUR	100,000	HT TROPLAST A 9.3750% 15/07/28 REGS	100,000	104,800	0.21
EUR	100,000	WEPA HYGIENEP 5.6250% 15/01/31 REGS	99,288	104,633	0.21
EUR	100,000	TUI CRUISES G 6.2500% 15/04/29 REGS	102,975	104,375	0.21
EUR	100,000	SCHAEFFLER 5.3750% 01/04/31	100,000	101,500	0.20
EUR	100,000	GRUENENTHAL G 4.6250% 15/11/31 REGS	100,000	100,643	0.20
EUR	100,000	GRUENENTHAL G 4.1250% 15/05/28 REGS	97,950	100,514	0.20
EUR	100,000	SCHAEFFLER 4.2500% 01/04/28	100,000	100,404	0.20
EUR	100,000	ZF FINANCE 3.0000% 21/09/25 EMTN	99,430	99,750	0.20
EUR	100,000	CHEPLAPHARM A 4.3750% 15/01/28 REGS	100,000	98,409	0.20
EUR	100,000	ALSTRIA OFFICE 5.5000% 20/03/31	98,761	98,229	0.20
EUR	100,000	SCHAEFFLER AG 3.3750% 12/10/28 EMTN	90,850	97,890	0.20
EUR	100,000	ADLER PELZER 9.5000% 01/04/27 REGS	96,778	95,238	0.19
EUR	100,000	MAHLE GMBH 2.3750% 14/05/28 EMTN	85,250	93,100	0.19
EUR	100,000	ZF FINANCE GM 2.2500% 03/05/28 EMTN	86,250	92,250	0.18
EUR	200,000	STANDARD PROF 6.2500% 30/04/26 REGS	108,500	89,000	0.18
EUR	125,000	SENVION HLDG 3.875% 25/10/22 REGS	101,048	313	0.00
			4,358,377	4,340,440	8.68
		合計:ドイツ	6,167,323	6,217,377	12.43
		ジブラルタル			
普通社債(固定金利債)					
GBP	300,000	888 ACQUISITIONS 10.7500% 15/05/30	358,410	360,203	0.72
EUR	100,000	888 ACQUISITI 7.5580% 15/07/27 REGS	90,986	100,000	0.20
			449,396	460,203	0.92
		合計:ジブラルタル	449,396	460,203	0.92
		ギリシャ			
変動金利債					
EUR	100,000	NATL BK GREECE FRN 03/01/34 GMTN	100,057	112,521	0.23
EUR	100,000	PIRAEUS FRN 18/09/35 EMTN	100,008	103,826	0.21
			200,065	216,347	0.44

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
普通社債(固定金利債)					
EUR	100,000	PUBLIC PWR CORP 4.6250% 31/10/31	100,250	102,125	0.20
			100,250	102,125	0.20
		合計:ギリシャ	300,315	318,472	0.64
		アイルランド			
その他債券					
EUR	132,000	EIRCOM FINANCE 3.5000% 15/05/26	95,730	95,463	0.19
			95,730	95,463	0.19
普通社債(固定金利債)					
EUR	150,000	MOTION BONDCO 4.5000% 15/11/27 REGS	147,749	142,461	0.29
EUR	125,000	PERRIGO FINANC 5.3750% 30/09/32 EUR	128,125	129,050	0.26
GBP	100,000	VIRGIN MEDIA 7.8750% 15/03/32 REGS	121,313	121,441	0.24
EUR	100,000	FLUTTER TREAS 5.0000% 29/04/29 REGS	100,000	103,500	0.21
EUR	100,000	EIRCOM FINANCE 5.0000% 30/04/31	100,000	100,514	0.20
EUR	100,000	JAMES HARDIE 3.6250% 01/10/26 REGS	99,625	99,987	0.20
EUR	100,000	ARDAGH PKG FI 2.1250% 15/08/26 REGS	89,550	92,000	0.18
			786,362	788,953	1.58
		合計:アイルランド	882,092	884,416	1.77
		イスラエル			
普通社債(固定金利債)					
EUR	250,000	TEVA PHARM FNC 4.3750% 09/05/30	251,312	256,145	0.52
EUR	240,000	TEVA PHARM FNC 3.7500% 09/05/27	225,946	241,816	0.48
			477,258	497,961	1.00
		合計:イスラエル	477,258	497,961	1.00
		イタリア			
変動金利債					
EUR	200,000	BANCO BPM SPA FRN 19/01/32 EMTN	194,750	199,383	0.40
EUR	200,000	UNICREDIT SPA FRN 15/01/32	173,000	197,890	0.39
EUR	111,000	ENEL SPA FRN 27/05/72	110,394	113,914	0.23
			478,144	511,187	1.02
その他債券					
EUR	100,000	INTER MEDIA C 6.7500% 09/02/27 REGS	97,602	99,566	0.20
			97,602	99,566	0.20
ペイ・イン・カインド(PIK)					
EUR	100,000	FIBER MIDCO SPA PIK 15/06/29 REGS	100,000	94,740	0.19
			100,000	94,740	0.19
普通社債(固定金利債)					
EUR	325,000	REKEEP SPA 9.0000% 15/09/29 REGS	322,362	321,034	0.65
EUR	300,000	LOTTOMATICA G 5.3750% 01/06/30 REGS	301,499	311,276	0.62
EUR	250,000	INTESA SANPAO 2.9250% 14/10/30 EMTN	218,520	241,598	0.48
EUR	200,000	NEOPHARMED GE 7.1250% 08/04/30 REGS	202,500	209,185	0.42
EUR	150,000	DOBANK SPA 7.0000% 28/02/30 REGS	152,250	158,541	0.32
EUR	144,000	OPTICS BIDCO 6.8750% 15/02/28	144,500	154,980	0.31
EUR	106,000	OPTICS BIDCO 7.8750% 31/07/28	105,996	117,925	0.24
EUR	116,000	FIS GROUP 5.6250% 01/08/27 REGS	116,000	116,753	0.23
EUR	100,000	TELECOM ITALIA 7.8750% 31/07/28	112,125	112,658	0.23
EUR	102,000	TELECOM ITALIA 6.8750% 15/02/28	102,355	110,952	0.22

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
EUR	100,000	ITALMATCH CH 10.0000% 06/02/28 REGS	100,000	105,394	0.21
EUR	100,000	ALMAVIVA 5.0000% 30/10/30 REGS	100,000	102,640	0.21
EUR	100,000	LOTTOMATICA G 4.8750% 31/01/31 REGS	100,000	102,394	0.20
EUR	100,000	UNIPOL ASSICU 3.8750% 01/03/28 EMTN	110,000	101,960	0.20
EUR	100,000	ITELYUM REGE 5.7500% 15/04/30 REGS	99,125	100,125	0.20
EUR	100,000	X3G MERGECO S 7.0000% 15/05/30 REGS	92,000	96,500	0.19
EUR	100,000	INFRASTRUTTUR 1.6250% 21/10/28 GMTN	95,600	96,203	0.19
EUR	400,000	WASTE ITALIA 10.5% 15/11/19 REGS	346,351	40	0.00
			2,821,183	2,560,158	5.12
		合計:イタリア	3,496,929	3,265,651	6.53
		日本			
普通社債(固定金利債)					
EUR	150,000	SOFTBANK GRP COR 3.3750% 06/07/29	116,700	140,625	0.28
EUR	124,000	SOFTBANK GRP COR 5.3750% 08/01/29	124,000	125,721	0.25
			240,700	266,346	0.53
		合計:日本	240,700	266,346	0.53
		ジャージー			
ペイ・イン・カインド(PIK)					
EUR	352,036	LINX CAP LTD PIK 30/12/25 REGS	235,784	326,555	0.65
			235,784	326,555	0.65
普通社債(固定金利債)					
GBP	225,000	KANE BIDCO LT 6.5000% 15/02/27 REGS	268,712	267,063	0.54
GBP	200,000	ASTON MARTIN 10.3750% 31/03/29 REGS	238,853	223,492	0.45
EUR	200,000	KANE BIDCO LT 5.0000% 15/02/27 REGS	200,000	200,956	0.40
GBP	100,000	GALAXY BIDCO 8.1250% 19/12/29 REGS	120,761	120,036	0.24
EUR	100,000	AVIS BUDGET F 7.0000% 28/02/29 REGS	99,100	101,250	0.20
EUR	100,000	AVIS BUDGET F 7.2500% 31/07/30 REGS	100,125	101,196	0.20
EUR	100,000	TOUCAN FINCO/ 8.2500% 15/05/30 REGS	98,200	98,975	0.20
			1,125,751	1,112,968	2.23
		合計:ジャージー	1,361,535	1,439,523	2.88
		ルクセンブルグ			
変動金利債					
EUR	200,000	GRAND CITY PROP FRN 09/06/71 EMTN	98,500	191,518	0.38
EUR	100,000	EUROFINS SCIEN FRN 31/12/72	100,375	106,094	0.21
EUR	100,000	AROUNDTOWN FIN FRN 16/04/73	92,375	102,930	0.21
EUR	100,000	EUROFINS SCIEN FRN 04/04/74	100,000	102,785	0.21
EUR	100,000	ARENA LUX FIN FRN 01/05/30 REGS	100,000	100,980	0.20
EUR	100,000	CPI PROPERTY GRO FRN 16/10/72	83,750	97,500	0.19
EUR	100,000	AROUNDTOWN FIN FRN 16/07/72	86,375	88,496	0.18
			661,375	790,303	1.58
普通株式					
--	27,941	ADLER GROUP REG SHS	0	0	0.00
			0	0	0.00
その他債券					
EUR	200,000	CIRSA FINANC 10.3750% 30/11/27 REGS	177,891	189,881	0.38
EUR	100,000	MATTERHORN TE 3.1250% 15/09/26 REGS	99,450	99,879	0.20
EUR	100,000	ADLER FINANCING PIK 31/12/28 1L	87,325	89,888	0.18

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
EUR	100,000	GALAPAGOS SA 5.3750% 15/06/21 REGS	9,925	50	0.00
			374,591	379,698	0.76
ペイ・イン・カインド(PIK)					
EUR	303,748	VIVION PIK 31/08/28 EMTN	279,407	297,673	0.59
EUR	200,000	LHMC FINCO 2 PIK 15/05/30 REGS	200,000	208,484	0.42
EUR	125,938	VIVION PIK 28/02/29 EMTN	122,438	121,845	0.24
EUR	357,900	TITANIUM 2L BOND PIK 14/01/31	136,500	105,312	0.21
EUR	18,243	CODERE FIN 2 PIK 31/12/28 REGS	2,572	18,813	0.04
			740,917	752,127	1.50
普通社債(固定金利債)					
EUR	300,000	CPI PROPERTY 6.0000% 27/01/32 EMTN	287,756	303,173	0.60
GBP	200,000	B&M EUROPEAN 8.1250% 15/11/30	240,983	252,071	0.49
EUR	300,000	CPI PROPERTY 1.5000% 27/01/31 EMTN	209,825	241,754	0.48
EUR	200,000	ROSSINI SARL 6.7500% 31/12/29 REGS	205,000	211,149	0.42
EUR	200,000	CIRSA FINANCE 6.5000% 15/03/29 REGS	203,375	209,750	0.42
EUR	200,000	MATTERHORN TELE 4.5000% 30/01/30	201,750	204,000	0.41
EUR	200,000	ALBION FINANC 5.3750% 21/05/30 REGS	200,000	202,783	0.41
EUR	202,000	INPOST SA 2.2500% 15/07/27 REGS	190,784	198,025	0.40
EUR	200,000	ARAMARK INTL 4.3750% 15/04/33 REGS	197,750	195,614	0.39
EUR	150,000	CONTOURGLOB P 5.0000% 28/02/30 REGS	150,000	151,098	0.30
EUR	100,000	EPHIOS SUBCO 7.8750% 31/01/31 REGS	100,000	107,559	0.22
EUR	100,000	CIRSA FINANCE 7.8750% 31/07/28 REGS	100,000	104,750	0.21
EUR	100,000	ESSENDI SA 6.3750% 15/10/29 REGS	105,125	104,651	0.21
EUR	100,000	SANI/IKOS 7.2500% 31/07/30 REGS	100,000	103,395	0.21
EUR	100,000	PLT VII FINAN 6.0000% 15/06/31 REGS	103,250	103,370	0.21
EUR	100,000	LOARRE INVEST 6.5000% 15/05/29 REGS	96,605	102,999	0.21
EUR	100,000	FOUR FINANCE SA 10.7500% 26/10/26	95,500	100,200	0.20
EUR	100,000	CPI PROPERTY GRO STUP 23/04/27 EMTN	87,420	98,875	0.20
EUR	100,000	SUMMER BC HOL 5.8750% 15/02/30 REGS	100,000	98,673	0.20
EUR	100,000	CONTOURGLOB P 3.1250% 01/01/28 REGS	86,838	97,692	0.20
EUR	100,000	KLEOPATRA FIN 4.2500% 01/03/26 REGS	87,950	91,491	0.18
EUR	100,000	ALTICE FINANC 4.2500% 15/08/29 REGS	83,375	77,269	0.15
EUR	100,000	ALTICE FINANC 3.0000% 15/01/28 REGS	88,500	77,250	0.15
EUR	100,000	HERENS MIDCO 5.2500% 15/05/29 REGS	73,563	75,550	0.15
EUR	200,000	SIGNA 5.5000% 23/07/26 REGS	185,785	28,290	0.06
			3,581,134	3,541,431	7.08
		合計:ルクセンブルグ	5,358,017	5,463,559	10.92
		メキシコ			
普通社債(固定金利債)					
EUR	200,000	PETROLEOS MEX 2.7500% 21/04/27 EMTN	154,550	188,928	0.38
EUR	100,000	PETROLEOS MEX 4.8750% 21/02/28 EMTN	77,863	96,846	0.19
EUR	100,000	PETROLEOS MEX 4.7500% 26/02/29 10.7	76,075	94,950	0.19
EUR	100,000	CREDITO REAL 5.0000% 01/02/27 REGS	104,375	11,000	0.02
			412,863	391,724	0.78
		合計:メキシコ	412,863	391,724	0.78
		オランダ			
変動金利債					
EUR	200,000	TELEFONICA EUROP FRN 15/04/72	199,999	206,250	0.41
EUR	200,000	TENNET HLD BV FRN 21/06/72	199,228	204,000	0.40

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
EUR	200,000	COOPERATIEVE RAB FRN 29/12/69	221,750	198,198	0.40
EUR	100,000	TELEFONICA EUROP FRN 07/09/72	100,000	109,118	0.22
EUR	100,000	TELEFONICA EUROP FRN 03/05/71	108,008	106,054	0.21
EUR	100,000	KONINKLIJKE KPN FRN 18/09/72	99,682	103,060	0.21
EUR	100,000	TELEFONICA EUROP FRN 31/12/70	102,579	100,250	0.20
EUR	100,000	TENNET HLD BV FRN 22/10/72	97,440	99,500	0.20
EUR	100,000	REPSOL INTL FIN FRN 22/03/70	99,563	98,137	0.20
EUR	100,000	TRIODOS BANK FRN 05/02/32	99,497	95,000	0.19
			1,327,746	1,319,567	2.64
普通株式					
--	21,851	SELECTA CLASS A2 (SELCA2DUM)	4,080	765	0.00
--	10,926	SELECTA CLASS A1 (SELCA1DUM	2,040	382	0.00
			6,120	1,147	0.00
その他債券					
EUR	89,420	SELECTA GROUP BV PIK 01/07/26 REGS	56,075	4,918	0.01
			56,075	4,918	0.01
普通社債(固定金利債)					
EUR	250,000	TEVA PHARM FNC 7.8750% 15/09/31	294,374	301,202	0.60
GBP	200,000	BOOST NEWCO 8.5000% 15/01/31 REGS	248,832	254,411	0.51
EUR	225,000	TMNL HOLDING 3.7500% 15/01/29 REGS	213,469	222,188	0.44
EUR	200,000	IGT LOTTERY H 4.2500% 15/03/30 REGS	200,000	203,372	0.41
EUR	200,000	DUFRY ONE BV 4.5000% 23/05/32	200,000	201,810	0.40
EUR	200,000	ZF EUROPE FIN 6.1250% 13/03/29 EMTN	204,978	199,217	0.40
EUR	150,000	UNITED GROUP 4.6250% 15/08/28 REGS	127,688	149,510	0.30
EUR	120,000	ASHLAND SERVI 2.0000% 30/01/28 REGS	114,287	115,145	0.23
EUR	100,000	UNITED GROUP 6.7500% 15/02/31 REGS	100,000	103,766	0.21
EUR	100,000	BOELS TOPHOLD 5.7500% 15/05/30 REGS	102,494	103,623	0.21
EUR	100,000	BE SEMICONDUC 4.5000% 15/07/31 REGS	100,000	103,508	0.21
EUR	100,000	Q-PARK HOLDIN 5.1250% 15/02/30 REGS	100,000	102,990	0.21
EUR	100,000	DUFRY ONE BV 4.7500% 18/04/31	100,500	102,500	0.20
EUR	100,000	IPD 3 BV 5.5000% 15/06/31 REGS	100,000	101,385	0.20
EUR	100,000	DUFRY ONE BV 3.3750% 15/04/28	100,000	99,550	0.20
EUR	100,000	ZF EUROPE 2.0000% 23/02/26	94,350	98,683	0.20
EUR	100,000	VERSUNI GROUP 3.1250% 15/06/28 REGS	100,000	96,854	0.19
EUR	100,000	TEVA PHARM FNC 1.6250% 15/10/28	77,758	94,270	0.19
EUR	100,000	ZIGGO BV 2.8750% 15/01/30 REGS	87,250	92,388	0.18
EUR	100,000	VZ SECURED FI 3.5000% 15/01/32 REGS	100,000	91,125	0.18
EUR	100,000	VZ VENDOR 2.8750% 15/01/29 REGS	89,750	90,500	0.18
EUR	100,000	ZF EUROPE 3.0000% 23/10/29	88,250	88,210	0.18
			2,943,980	3,016,207	6.03
		合計:オランダ	4,333,921	4,341,839	8.68
		パナマ			
普通社債(固定金利債)					
EUR	325,000	CARNIVAL CORP 5.7500% 15/01/30 REGS	330,848	348,964	0.70
			330,848	348,964	0.70
		合計:パナマ	330,848	348,964	0.70

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		ポーランド			
普通社債(固定金利債)					
EUR	200,000	CANPACK SA 2.3750% 01/11/27 REGS	187,000	195,010	0.39
			187,000	195,010	0.39
		合計:ポーランド	187,000	195,010	0.39
		ポルトガル			
変動金利債					
EUR	100,000	EDP SA FRN 23/04/83 EMTN	100,000	105,751	0.22
EUR	100,000	EDP SA FRN 29/05/54 EMTN	99,363	101,900	0.20
EUR	100,000	EDP SA FRN 16/09/54	99,341	100,800	0.20
EUR	100,000	BANCO COM PORTUG FRN 17/05/32 DMTN	95,125	100,250	0.20
EUR	100,000	EDP SA FRN 27/05/55 EMTN	99,307	99,264	0.20
EUR	100,000	EDP SA FRN 14/03/82 NC5.	99,481	96,875	0.19
EUR	100,000	EDP SA FRN 14/03/82 NC8	83,125	91,251	0.18
			675,742	696,091	1.39
普通社債(固定金利債)					
EUR	100,000	TAP SA 5.1250% 15/11/29 REGS	101,438	100,629	0.21
EUR	200,000	BANCO ESPIRITO 4% 21/01/19 EMTN	202,125	42,000	0.08
EUR	200,000	BANCO ESPIRITO 2.625% 08/05/17	193,500	42,000	0.08
			497,063	184,629	0.37
		合計:ポルトガル	1,172,805	880,720	1.76
		スペイン			
変動金利債					
EUR	100,000	BANCO CRED SOC C FRN 27/11/31 EMTN	98,585	101,534	0.20
EUR	100,000	BANCO SABADELL FRN 15/04/31 EMTN	94,075	99,552	0.20
EUR	100,000	BANCO CRED SOC C FRN 09/03/28 EMTN	95,170	98,096	0.20
			287,830	299,182	0.60
その他債券					
EUR	138,000	OHL OPERACIONES PIK 31/12/29 REGS	79,707	103,825	0.21
			79,707	103,825	0.21
普通社債(固定金利債)					
EUR	345,000	LORCA TELECOM 4.0000% 18/09/27 REGS	343,875	344,435	0.68
EUR	300,000	GRIFOLS SA 7.5000% 01/05/30 REGS	317,975	315,473	0.63
EUR	175,000	EROSKI S COO 10.6250% 30/04/29 REGS	191,756	189,434	0.38
EUR	176,000	GRIFOLS SA 7.1250% 01/05/30 REGS	181,940	183,023	0.37
EUR	200,000	GRUPO ANTOLI 10.3750% 30/01/30 REGS	174,000	144,850	0.29
EUR	200,000	GRUPO ANTOLIN 3.5000% 30/04/28 REGS	152,625	138,850	0.28
EUR	100,000	LORCA TELECOM 5.7500% 30/04/29 REGS	104,125	104,379	0.21
EUR	100,000	NEINOR HOMES 5.8750% 15/02/30 REGS	100,000	103,508	0.21
EUR	100,000	KAIXO BONDCO 5.1250% 30/09/29 REGS	100,000	101,492	0.20
EUR	100,000	GRIFOLS SA 3.8750% 15/10/28 REGS	100,000	95,694	0.19
			1,766,296	1,721,138	3.44
		合計:スペイン	2,133,833	2,124,145	4.25
		スウェーデン			
変動金利債					
EUR	450,000	HEIMSTADEN BOSTA FRN 01/05/70	374,712	420,982	0.84
EUR	100,000	HEIMSTADEN 6.7500% 31/12/70	25,000	74,952	0.15
			399,712	495,934	0.99

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
その他債券					
EUR	325,000	ASMODEE GROUP 5.7500% 15/12/29 REGS	177,783	181,766	0.37
EUR	200,000	VERISURE HOLD 9.2500% 15/10/27 REGS	165,200	167,400	0.33
			342,983	349,166	0.70
普通社債(固定金利債)					
EUR	300,000	HEIMSTADEN 8.3750% 29/01/30 EMTN	299,999	307,649	0.61
EUR	300,000	VERISURE MIDH 5.2500% 15/02/29 REGS	297,875	302,250	0.60
EUR	200,000	HEIMSTADEN 4.3750% 06/03/27	182,720	192,029	0.38
EUR	125,000	SAMHALLSBYG H 5.0000% 20/10/29	107,813	107,626	0.22
EUR	100,000	VERISURE HOLD 5.5000% 15/05/30 REGS	100,000	104,009	0.21
EUR	100,000	HEIMSTADEN BO 3.8750% 05/11/29 EMTN	99,240	100,022	0.20
EUR	100,000	INTRUM AB 9.2500% 15/03/28 REGS	62,000	88,250	0.18
			1,149,647	1,201,835	2.40
		合計:スウェーデン	1,892,342	2,046,935	4.09
		イギリス			
変動金利債					
GBP	200,000	BARCLAYS PLC FRN 15/03/70	264,044	237,642	0.47
GBP	200,000	HSBC HOLDINGS FRN 28/03/70	264,249	235,589	0.47
EUR	191,000	VODAFONE GROUP FRN 30/08/84 EMTN	189,883	207,895	0.42
EUR	125,000	MILLER HOMES G FRN 15/10/30 REGS	125,000	126,561	0.25
GBP	100,000	BARCLAYS PLC FRN 14/11/32 EMTN	113,987	125,995	0.25
GBP	100,000	CO-OP BANK HOLD FRN 06/04/27	117,872	119,775	0.24
GBP	100,000	VODAFONE GROUP FRN 03/10/78	127,487	118,582	0.24
EUR	100,000	VODAFONE GROUP FRN 03/10/78	113,550	101,477	0.20
EUR	100,000	BP CAPITAL PLC FRN 22/06/70	100,000	99,848	0.20
EUR	100,000	VODAFONE GROUP FRN 27/08/80 NC6	103,450	99,403	0.20
EUR	100,000	VODAFONE GROUP FRN 27/08/80	81,300	94,078	0.19
			1,600,822	1,566,845	3.13
その他債券					
EUR	200,000	ALLWYN ENTERT 7.2500% 30/04/30 REGS	202,125	212,579	0.43
GBP	113,000	NEWDAY BONDC 13.2500% 15/12/26 REGS	115,788	127,504	0.25
			317,913	340,083	0.68
ペイ・イン・カインド(PIK)					
GBP	100,000	BRACKEN MIDCO PIK 01/11/27 REGS	117,130	116,998	0.23
GBP	37,595	TALKTALK TELECOM PIK 01/03/28 REGS	15,667	5,363	0.01
			132,797	122,361	0.24
ステップアップ/ダウン債					
GBP	100,000	CO-OPERATIVE GP STUP 6.25% 08/07/26	140,981	120,112	0.24
EUR	100,000	EC FINANCE 3.2500% 15/10/26 REGS	100,000	98,750	0.20
			240,981	218,862	0.44
普通社債(固定金利債)					
EUR	384,000	PINNACLE BIDC 8.2500% 11/10/28 REGS	396,999	405,119	0.80
EUR	250,000	INTL PERSONAL FI 10.7500% 14/12/29	264,680	274,558	0.55
GBP	200,000	EDGE FINCO PL 8.1250% 15/08/31 REGS	240,172	249,359	0.50
EUR	240,000	ATLANTICA SUS 5.6250% 15/02/32 REGS	242,375	246,458	0.49
GBP	200,000	JERROLD FINCO 7.8750% 15/04/30 REGS	233,007	242,551	0.48
GBP	200,000	VIRGIN MEDIA 5.2500% 15/05/29 REGS	231,004	229,585	0.46
EUR	218,000	INEOS QUATTRO 6.7500% 15/04/30 REGS	212,500	207,531	0.41
EUR	200,000	BELRON UK FIN 4.6250% 15/10/29 REGS	201,313	204,103	0.41
EUR	175,000	ALEXANDRITE 10.5000% 15/05/29 REGS	195,125	192,628	0.39

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
EUR	175,000	VMED O2 UK FI 5.6250% 15/04/32 REGS	173,051	180,450	0.36
GBP	150,000	WOLSELEY GROU 9.7500% 31/01/31 REGS	178,307	177,701	0.36
EUR	163,000	INEOS FINANCE 6.3750% 15/04/29 REGS	163,000	164,875	0.33
GBP	131,000	BELLIS ACQUIS 8.1250% 14/05/30 REGS	153,351	145,223	0.29
GBP	121,000	PUNCH FINANCE 7.8750% 30/12/30 REGS	143,440	145,217	0.29
EUR	143,000	VMED O2 UK FI 3.2500% 31/01/31 REGS	143,000	135,736	0.27
EUR	130,000	INEOS QUATTRO 8.5000% 15/03/29 REGS	124,800	131,660	0.26
GBP	107,000	CD&R FIREFLY 8.6250% 30/04/29 REGS	124,768	131,600	0.26
GBP	100,000	SHERWOOD FINA 9.6250% 15/12/29 REGS	120,007	120,929	0.24
EUR	115,000	AMBER FINCO P 6.6250% 15/07/29 REGS	115,000	120,280	0.24
GBP	100,000	JERROLD FINCO 7.5000% 15/06/31 REGS	118,545	119,240	0.24
GBP	100,000	JERROLD FINCO 5.2500% 15/01/27 REGS	118,426	118,819	0.24
GBP	100,000	DEUCE FINCO 5.5000% 15/06/27 REGS	116,685	117,987	0.24
GBP	100,000	MAISON FINCO 6.0000% 31/10/27 REGS	106,069	116,234	0.23
GBP	100,000	VMED O2 UK FI 4.0000% 31/01/29 REGS	102,982	110,944	0.22
GBP	100,000	VIRGIN MEDIA 4.1250% 15/08/30 REGS	104,135	107,734	0.22
EUR	100,000	ZEGONA FINANC 6.7500% 15/07/29 REGS	100,375	106,250	0.21
EUR	102,000	SYNTHOMER PLC 7.3750% 02/05/29 REGS	102,000	101,457	0.20
EUR	100,000	JAGUAR LAND R 4.5000% 15/07/28 REGS	100,000	101,296	0.20
EUR	100,000	BCP MODULAR 4.7500% 30/11/28 REGS	100,000	97,615	0.20
EUR	100,000	BCP V MODULAR 6.7500% 30/11/29 REGS	81,625	90,019	0.18
EUR	100,000	CARNIVAL PLC 1.0000% 28/10/29	85,625	89,640	0.18
GBP	100,000	THAMES WATER 2.3750% 22/04/42 EMTN	72,588	83,213	0.17
GBP	2,624	THAMES WATER 9.7500% 10/10/27 REGS	0	3,399	0.01
GBP	2,390	THAMES WATER 9.7500% 10/10/27 REGS	2,756	3,138	0.01
GBP	750	THAMES WATER LTD 0% 22/03/27 REGS	0	761	0.00
			4,967,710	5,073,309	10.14
		合計:イギリス	7,260,223	7,321,460	14.63
		アメリカ			
バンクローン					
EUR	67,216	TOPCO PIK FRN 01/08/26 1ST LIEN TL	49,959	10,083	0.02
EUR	138,112	TOPCO PIK FRN 01/12/26 2ND LIEN TL	85,830	950	0.00
			135,789	11,033	0.02
普通株式					
--	786	DIEBOLD NIXDORF	51,996	33,574	0.07
---	997	CODERE A1 ORD SHARES	48,476	20,937	0.04
--	249	CODERE A2 ORD SHARES	12,107	5,229	0.01
--	2,677,303	TEIDE LTD	43,744	2,008	0.00
			156,323	61,748	0.12
普通社債(固定金利債)					
EUR	300,000	EMRLD BOR / E 6.3750% 15/12/30 REGS	309,175	314,582	0.64
EUR	300,000	SHIFT4 PAYMEN 5.5000% 15/05/33 REGS	302,000	307,521	0.62
EUR	300,000	OLYMPUS WTR H 5.3750% 01/10/29 REGS	263,750	271,875	0.54
EUR	250,000	SCIL IV LLC / 9.5000% 15/07/28 REGS	258,375	262,432	0.52
GBP	200,000	ATLAS LUXCO 4 4.8750% 01/06/28 REGS	188,084	227,653	0.46
EUR	200,000	CELANESE US HLDS 5.5870% 19/01/29	211,688	208,864	0.42
EUR	200,000	HELIOS SOFT/I 7.8750% 01/05/29 REGS	201,000	206,230	0.41
EUR	200,000	AVANTOR FUNDI 3.8750% 15/07/28 REGS	197,350	199,946	0.40
EUR	200,000	PRIMO/TRTON W 3.8750% 31/10/28 REGS	195,482	199,028	0.40
EUR	135,000	IQVIA INC 2.2500% 15/01/28 REGS	132,155	130,939	0.26

通貨	数量/額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
EUR	100,000	IWG US FINANCE 6.5000% 28/06/30 /	99,263	107,476	0.21
EUR	100,000	RAY FINANCING 6.5000% 15/07/31 REGS	101,875	104,000	0.21
EUR	100,000	COTY INC 5.7500% 15/09/28 REGS	100,000	103,625	0.21
EUR	100,000	BALL CORP 4.2500% 01/07/32	100,000	101,672	0.20
EUR	100,000	IQVIA INC 2.8750% 15/06/28 REGS	102,485	98,044	0.20
EUR	100,000	OLYMPUS WTR H 3.8750% 01/10/28 REGS	96,813	96,125	0.19
EUR	100,000	GRAPHIC PACKA 2.6250% 01/02/29 REGS	94,750	95,513	0.19
EUR	100,000	IQVIA INC 2.2500% 15/03/29 REGS	90,500	95,375	0.19
EUR	100,000	ARDAGH METAL 2.0000% 01/09/28 REGS	96,352	93,495	0.19
EUR	100,000	MPT OP PTNR/FINL 0.9930% 15/10/26	92,000	91,566	0.18
			3,233,097	3,315,961	6.64
		合計:アメリカ	3,525,209	3,388,742	6.78
		組入資産合計	47,537,518	47,311,559	94.60

[1]数量は受益証券/株式の数を表す。額面価格は発行通貨建て表示。

財務書類に関する注記
2025年5月31日現在
(購入金額、売却金額は通貨を欄左側に表示)

注記－外国為替先渡し契約

2025年5月31日現在、ファンドは以下の未決済外国為替先渡し契約を有していた。外国為替先渡し契約はFCクラスのヘッジ目的で用いられた。

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	未実現損益(ユーロ)
GBP	171	EUR	203	2025年6月30日	0
GBP	40	EUR	48	2025年6月30日	0
EUR	60,804	GBP	51,300	2025年6月30日	(67)
EUR	2,211	JPY	359,307	2025年6月30日	8
EUR	524	JPY	85,163	2025年6月30日	2
JPY	98,126,368	EUR	604,214	2025年6月30日	(2,415)
GBP	153,178	EUR	181,855	2025年6月6日	165
GBP	11,405	EUR	13,508	2025年6月6日	44
EUR	168,985	GBP	142,173	2025年6月6日	43
EUR	6,359	GBP	5,333	2025年6月4日	21
USD	2,325	EUR	2,049	2025年6月4日	1
USD	171	EUR	150	2025年6月4日	0
USD	197	EUR	174	2025年6月4日	(1)
USD	136	EUR	121	2025年6月4日	(1)
EUR	664	USD	756	2025年6月4日	(2)
EUR	1,761	USD	2,002	2025年6月4日	(4)
USD	246	EUR	220	2025年6月4日	(4)
EUR	39,942	USD	45,308	2025年6月4日	(6)
EUR	5,897	GBP	4,970	2025年6月4日	(9)
EUR	20,133	GBP	16,964	2025年6月4日	(27)
EUR	6,538	GBP	5,555	2025年6月4日	(63)
USD	43,073	EUR	38,405	2025年6月4日	(428)
EUR	89,561	GBP	76,016	2025年6月6日	(768)
EUR	63,333	GBP	53,957	2025年6月4日	(791)
EUR	153,331	GBP	130,865	2025年6月6日	(2,175)
EUR	934,982	GBP	797,849	2025年6月4日	(13,207)
					(19,684)

金額は四捨五入されている。1未満の価額はゼロとして開示されている。

野村エマージング債券ファンドFD（適格機関投資家専用）
第218期～第223期（2025年12月９日～2026年６月８日）

○当ファンドの仕組み

商品分類	－	
信託期間	2007年10月11日以降、無期限とします。	
運用方針	野村エマージング債券マザーファンド（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、主として新興国の政府、政府機関、もしくは企業の発行する債券（以下「新興国債券」といいます。）に投資し、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行ないます。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	野村エマージング債券ファンドFD	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合もあります。
	マザーファンド	新興国債券を主要投資対象とします。なお、償還金額等が新興国の債券や債券指数の価格に連動する効果を有するリンク債等に投資する場合もあります。
主な投資制限	野村エマージング債券ファンドFD	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	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として利子・配当等収益等を中心に安定分配を行ないます。ただし、基準価額水準等によっては売買益等が中心となる場合があります。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30期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
194期(2024年１月９日)	13,458	54	△0.8	254.27	△1.3	92.2	△ 2.3	5,723
195期(2024年２月７日)	13,822	49	3.1	263.01	3.4	93.4	0.4	5,876
196期(2024年３月７日)	14,086	54	2.3	269.71	2.5	94.0	△ 0.1	5,985
197期(2024年４月８日)	14,411	55	2.7	276.72	2.6	93.8	△ 0.8	6,123
198期(2024年５月７日)	14,526	48	1.1	279.59	1.0	92.1	1.6	6,152
199期(2024年６月７日)	14,774	61	2.1	286.14	2.3	91.0	2.8	6,257
200期(2024年７月８日)	15,216	59	3.4	297.09	3.8	93.2	0.6	6,414
201期(2024年８月７日)	14,047	58	△7.3	275.21	△7.4	94.4	3.2	5,920
202期(2024年９月９日)	13,976	58	△0.1	274.51	△0.3	92.7	7.1	5,852
203期(2024年10月７日)	14,615	49	4.9	288.05	4.9	90.8	9.5	6,069
204期(2024年11月７日)	14,879	61	2.2	294.34	2.2	87.3	8.3	6,175
205期(2024年12月９日)	14,752	56	△0.5	292.17	△0.7	93.7	7.7	6,113
206期(2025年１月７日)	15,260	53	3.8	302.49	3.5	91.5	9.7	6,324
207期(2025年２月７日)	14,843	66	△2.3	294.28	△2.7	95.0	5.5	6,143
208期(2025年３月７日)	14,468	56	△2.1	289.32	△1.7	89.0	11.5	5,979
209期(2025年４月７日)	13,998	57	△2.9	283.26	△2.1	87.7	10.7	5,785
210期(2025年５月７日)	13,690	45	△1.9	278.08	△1.8	90.4	7.4	5,628
211期(2025年６月９日)	14,105	57	3.4	286.30	3.0	90.7	4.7	5,798
212期(2025年７月７日)	14,343	53	2.1	291.77	1.9	91.7	1.8	5,896
213期(2025年８月７日)	14,778	61	3.5	302.27	3.6	89.5	5.6	6,074
214期(2025年９月８日)	15,058	55	2.3	309.59	2.4	90.5	6.5	6,189
215期(2025年10月７日)	15,372	56	2.5	317.22	2.5	93.8	4.7	6,309
216期(2025年11月７日)	15,879	65	3.7	327.80	3.3	95.7	1.9	6,503
217期(2025年12月８日)	16,171	65	2.2	334.35	2.0	93.7	5.9	6,612
218期(2026年１月７日)	16,511	66	2.5	339.89	1.7	95.0	2.9	6,751
219期(2026年２月９日)	16,637	65	1.2	342.67	0.8	93.8	5.0	6,798
220期(2026年３月９日)	16,724	52	0.8	346.09	1.0	91.9	6.1	6,832
221期(2026年４月７日)	16,516	59	△0.9	343.73	△0.7	87.2	13.0	6,746
222期(2026年５月７日)	16,647	45	1.1	345.77	0.6	90.6	6.0	6,797
223期(2026年６月８日)	16,987	65	2.4	353.77	2.3	93.9	△ 9.8	6,925

＊基準価額の騰落率は分配金込み。
＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
＊債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

＊ベンチマーク（＝JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース））は、JP Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global（US＄ベース）をもとに、当社において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、営業日前日の指数値を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。）
＊JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（JP Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global）は、J.P. Morgan Securities LLCが公表している、エマージング・マーケット債を対象としたインデックスであり、その著作権および知的財産権は同社に帰属します。
(出所) J.P. Morgan Securities LLC、ブルームバーグ

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率
			騰落率		騰落率		
		円	%		%	%	%
	（期首）2025年12月８日	16,171	－	334.35	－	93.7	5.9
第218期	12月末	16,409	1.5	338.69	1.3	94.5	4.1
	（期末）2026年１月７日	16,577	2.5	339.89	1.7	95.0	2.9
	（期首）2026年１月７日	16,511	－	339.89	－	95.0	2.9
第219期	１月末	16,306	△1.2	334.29	△1.6	95.6	3.9
	（期末）2026年２月９日	16,702	1.2	342.67	0.8	93.8	5.0
	（期首）2026年２月９日	16,637	－	342.67	－	93.8	5.0
第220期	２月末	16,693	0.3	343.93	0.4	91.5	7.2
	（期末）2026年３月９日	16,776	0.8	346.09	1.0	91.9	6.1
	（期首）2026年３月９日	16,724	－	346.09	－	91.9	6.1
第221期	３月末	16,414	△1.9	340.76	△1.5	88.4	11.1
	（期末）2026年４月７日	16,575	△0.9	343.73	△0.7	87.2	13.0
	（期首）2026年４月７日	16,516	－	343.73	－	87.2	13.0
第222期	４月末	16,921	2.5	351.34	2.2	91.7	6.1
	（期末）2026年５月７日	16,692	1.1	345.77	0.6	90.6	6.0
	（期首）2026年５月７日	16,647	－	345.77	－	90.6	6.0
第223期	５月末	16,917	1.6	351.43	1.6	92.6	1.7
	（期末）2026年６月８日	17,052	2.4	353.77	2.3	93.9	△ 9.8

＊期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
＊債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当作成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、中東情勢の緊迫化に伴う原油高でインフレ懸念が強まり下落する局面もありましたが、その後の停戦期待から、新興国債券が上昇したことや、為替が米ドル高・円安となったことなどでした。
当作成期の基準価額の騰落率は＋7.3%（分配金を再投資して算出）となり、ベンチマークの＋5.8%を1.5%上回りました。主な差異の要因は［野村エマージング債券マザーファンド］において、銘柄選択がプラスに作用したことなどでした。

[運用経過]
主要投資対象である［野村エマージング債券マザーファンド］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、為替ヘッジを行ないませんでした。
［野村エマージング債券マザーファンド］の運用については、主要投資対象である新興国の政府、政府機関、企業の発行する債券を高位に組み入れました。国別ではメキシコ、セルビア、ベネズエラなどに主に投資し、国別分散に配慮した投資を行ないました。

[分配金]
収益分配金は、投資している債券から享受するインカムゲイン（利息収入）から、信託報酬等の経費を差し引いたものをベースに決定しました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

[今後の運用方針]
主要投資対象である［野村エマージング債券マザーファンド］受益証券を高位に組み入れます。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジは行ないません。
［野村エマージング債券マザーファンド］の運用については、主要投資対象である新興国の政府、政府機関、企業の発行する債券を高位に組み入れます。インカムゲインの安定的確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指します。投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析やセクター・国別のバリュエーション分析、テクニカル分析に基づき、国別配分、個別銘柄選定等を決定し、ポートフォリオの構築を行ないます。

○１口当たりの費用明細

（2025年12月９日～2026年６月８日）

項目	第218期～第223期 金額	第218期～第223期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	68	0.411	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(59)	(0.357)	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）	(5)	(0.027)	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）	(5)	(0.027)	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	0.003	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※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
（先物・オプション）	(0)	(0.003)	
(c) その他費用	2	0.012	(c)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（保管費用）	(2)	(0.010)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	70	0.426	
作成期間の平均基準価額は、16,610円です。			

＊作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
＊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口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2025年12月９日～2026年６月８日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第218期～第223期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
野村エマージング債券マザーファンド	17,324	77,000	60,238	270,859

＊単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2025年12月９日～2026年６月８日）

利害関係人との取引状況

＜野村エマージング債券ファンドFD（適格機関投資家専用）＞

該当事項はございません。

＜野村エマージング債券マザーファンド＞

区分	第218期～第223期					
	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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	9,534	227	2.4	9,872	227	2.3

平均保有割合　71.9%

※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。

○組入資産の明細

（2026年６月８日現在）

親投資信託残高

銘柄	第217期末	第223期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
野村エマージング債券マザーファンド	1,520,913	1,477,999	6,846,239

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

（2026年６月８日現在）

項　　目	第223期末	
	評　価　額	比　　率
	千円	%
野村エマージング債券マザーファンド	6,846,239	98.4
コール・ローン等、その他	111,210	1.6
投資信託財産総額	6,957,449	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊野村エマージング債券マザーファンドにおいて、第223期末における外貨建純資産（9,478,212千円）の投資信託財産総額（9,775,548千円）に対する比率は97.0％です。
＊外貨建資産は、第223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テング=0.329605円、1米ドル=160.38円、1トルコリラ=3.4872円、1ユーロ=184.92円、1チェココルナ=7.6416円、1レイ=35.2501円、1アルゼンチンペソ=0.1112円、1メキシコペソ=9.1959円、1レアル=31.0139円、1コロンビアペソ=0.044608円、1ソル=46.1711円、1ウルグアイペソ=3.9666円、1グアラニー=0.026115円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項　　目	第218期末	第219期末	第220期末	第221期末	第222期末	第223期末
	2026年１月７日現在	2026年２月９日現在	2026年３月９日現在	2026年４月７日現在	2026年５月７日現在	2026年６月８日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	**6,782,575,322**	**6,830,005,482**	**6,857,824,597**	**6,775,511,924**	**6,820,949,485**	**6,957,449,758**
コール・ローン等	66,233,491	67,651,770	68,074,376	68,363,267	67,531,052	68,008,976
野村エマージング債券マザーファンド(評価額)	6,674,140,490	6,720,452,342	6,748,548,842	6,667,147,273	6,710,417,065	6,846,239,404
未収入金	42,200,000	41,900,000	41,200,000	40,000,000	43,000,000	43,200,000
未収利息	1,341	1,370	1,379	1,384	1,368	1,378
(B) 負債	**31,530,473**	**31,626,011**	**25,551,267**	**28,560,302**	**23,044,917**	**31,484,016**
未払収益分配金	26,986,806	26,561,405	21,243,144	24,102,798	18,375,795	26,502,190
未払信託報酬	4,525,575	5,044,436	4,290,970	4,439,753	4,650,529	4,961,992
その他未払費用	18,092	20,170	17,153	17,751	18,593	19,834
(C) 純資産総額(A－B)	**6,751,044,849**	**6,798,379,471**	**6,832,273,330**	**6,746,951,622**	**6,797,904,568**	**6,925,965,742**
元本	4,088,910,000	4,086,370,000	4,085,220,000	4,085,220,000	4,083,510,000	4,077,260,000
次期繰越損益金	2,662,134,849	2,712,009,471	2,747,053,330	2,661,731,622	2,714,394,568	2,848,705,742
(D) 受益権総口数	**408,891口**	**408,637口**	**408,522口**	**408,522口**	**408,351口**	**407,726口**
１口当たり基準価額(C／D)	**16,511円**	**16,637円**	**16,724円**	**16,516円**	**16,647円**	**16,987円**

（注）第218期首元本額は4,088,910,000円、第218～223期中追加設定元本額は0円、第218～223期中一部解約元本額は11,650,000円、１口当たり純資産額は、第218期16,511円、第219期16,637円、第220期16,724円、第221期16,516円、第222期16,647円、第223期16,987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20,987,103円。（野村エマージング債券マザーファンド）

○損益の状況

項目	第218期	第219期	第220期	第221期	第222期	第223期
	2025年12月９日～2026年１月７日	2026年１月８日～2026年２月９日	2026年２月10日～2026年３月９日	2026年３月10日～2026年４月７日	2026年４月８日～2026年５月７日	2026年５月８日～2026年６月８日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	34,389	45,225	38,621	40,163	41,067	44,101
受取利息	34,389	45,225	38,621	40,163	41,067	44,101
(B) 有価証券売買損益	170,374,713	83,096,653	61,314,083	△ 56,801,569	76,772,815	169,874,996
売買益	170,374,713	83,215,876	61,464,660	－	76,817,797	169,973,058
売買損	－	△ 119,223	△ 150,577	△ 56,801,569	△ 44,982	△ 98,062
(C) 信託報酬等	△ 4,543,667	△ 5,064,606	△ 4,308,123	△ 4,457,504	△ 4,669,122	△ 4,981,826
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	165,865,435	78,077,272	57,044,581	△ 61,218,910	72,144,760	164,937,271
(E) 前期繰越損益金	1,886,586,781	2,024,219,657	2,075,157,006	2,110,958,443	2,024,796,972	2,075,415,198
(F) 追加信託差損益金	636,669,439	636,273,947	636,094,887	636,094,887	635,828,631	634,855,463
（配当等相当額）	(1,664,100,086)	(1,663,066,364)	(1,662,598,344)	(1,662,598,344)	(1,661,902,414)	(1,659,358,789)
（売買損益相当額）	(△1,027,430,647)	(△1,026,792,417)	(△1,026,503,457)	(△1,026,503,457)	(△1,026,073,783)	(△1,024,503,326)
(G) 計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	2,689,121,655	2,738,570,876	2,768,296,474	2,685,834,420	2,732,770,363	2,875,207,932
(H) 収益分配金	△ 26,986,806	△ 26,561,405	△ 21,243,144	△ 24,102,798	△ 18,375,795	△ 26,502,190
次期繰越損益金（Ｇ＋Ｈ）	2,662,134,849	2,712,009,471	2,747,053,330	2,661,731,622	2,714,394,568	2,848,705,742
追加信託差損益金	636,669,439	636,273,947	636,094,887	636,094,887	635,828,631	634,855,463
（配当等相当額）	(1,664,100,086)	(1,663,066,364)	(1,662,598,344)	(1,662,598,344)	(1,661,902,414)	(1,659,358,789)
（売買損益相当額）	(△1,027,430,647)	(△1,026,792,417)	(△1,026,503,457)	(△1,026,503,457)	(△1,026,073,783)	(△1,024,503,326)
分配準備積立金	2,025,465,410	2,075,735,524	2,110,958,443	2,111,836,400	2,120,469,610	2,213,850,279
繰越損益金	－	－	－	△ 86,199,665	△ 41,903,673	－

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

「一般社団法人投資信託協会」と「一般社団法人日本投資顧問業協会」が2026年４月１日で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴い、投資信託約款に記載された「一般社団法人投資信託協会」を、「一般社団法人資産運用業協会」に改める所要の約款変更を行ないました。　＜変更適用日：2026年４月１日＞

野村エマージング債券マザーファンド

運用報告書

第19期（決算日2026年６月８日）

作成対象期間（2025年６月10日～2026年６月８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	高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行ないます。 ①新興国の政府、政府機関、もしくは企業の発行する債券（以下「新興国債券」といいます。）を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの安定的確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指します。なお、投資する債券の格付については制限を設けません。 ②新興国債券への投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析やセクター・国別のバリュエーション分析、テクニカル分析に基づき、国別配分、個別銘柄選定等を決定し、ポートフォリオの構築を行ないます。
主な投資対象	新興国債券を主要投資対象とします。なお、償還金額等が新興国の債券や債券指数の価格に連動する効果を有するリンク債等に投資する場合もあります。
主な投資制限	①外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。 ③外国為替予約取引はヘッジ目的に限定しません。

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		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期中騰落率	JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
15期(2022年６月７日)	27,349	1.0	220.53	3.1	89.9	1.3	7,937
16期(2023年６月７日)	28,901	5.7	233.85	6.0	92.2	2.9	7,753
17期(2024年６月７日)	36,107	24.9	286.14	22.4	92.0	2.8	8,697
18期(2025年６月９日)	36,401	0.8	286.30	0.1	91.9	4.8	8,013
19期(2026年６月８日)	46,321	27.3	353.77	23.6	94.9	△9.9	9,544

＊債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

＊ベンチマーク（＝JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース））は、JP Morgan Emerging Market Bond Index(EMBI) Global（US＄ベース）をもとに、当社において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、営業日前日の指数値を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。）
＊JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（JP Morgan Emerging Market Bond Index(EMBI)Global）は、J.P.Morgan Securities LLCが公表している、エマージング・マーケット債を対象としたインデックスであり、その著作権および知的財産権は同社に帰属します。
（出所）J.P.Morgan Securities LLC、ブルームバーグ

○当期中の基準価額と市況等の推移

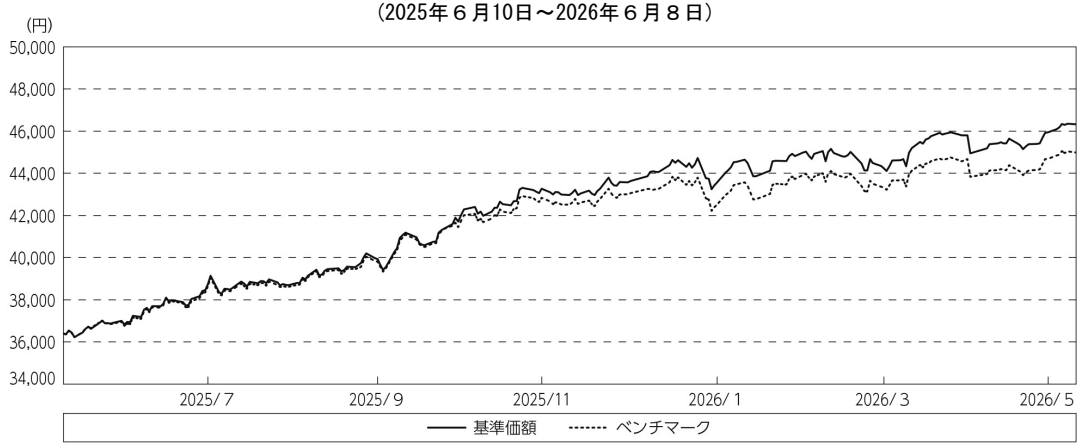
年月日	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率	JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）	騰落率		
（期首）	円	%		%	%	%
2025年６月９日	36,401	－	286.30	－	91.9	4.8
６月末	37,003	1.7	290.68	1.5	93.6	1.0
７月末	38,717	6.4	303.80	6.1	94.4	0.5
８月末	38,696	6.3	303.68	6.1	90.5	6.8
９月末	39,922	9.7	313.07	9.4	95.6	2.6
10月末	42,282	16.2	330.38	15.4	95.5	3.6
11月末	43,269	18.9	336.93	17.7	94.5	5.5
12月末	43,631	19.9	338.69	18.3	95.4	4.1
2026年１月末	43,561	19.7	334.29	16.8	96.5	3.9
２月末	44,810	23.1	343.93	20.1	92.4	7.2
３月末	44,225	21.5	340.76	19.0	89.3	11.2
４月末	45,801	25.8	351.34	22.7	92.5	6.1
５月末	45,941	26.2	351.43	22.8	93.5	1.7
（期末） 2026年６月８日	46,321	27.3	353.77	23.6	94.9	△ 9.9

＊騰落率は期首比です。
＊債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移

【基準価額等の推移】
（2025年６月10日～2026年６月８日）



（注）ベンチマークは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（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

基準価額は、当作成期首の36,401円から当作成期末には46,321円となりました。

・新興国債券市場が、中東紛争を受けた原油高や資金流出で下落する場面があったものの、その後の停戦期待を背景に上昇したこと
・当作成期を通じて、投資している新興国債券から相対的に高い利息収入を得られたこと
・当作成期を通じて、為替が米ドル高で推移したこと

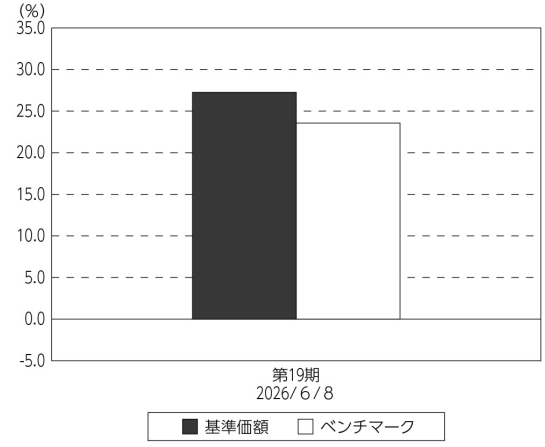
○当ファンドのポートフォリオ

・主要投資対象である新興国債券（新興国の政府、政府機関、もしくは企業の発行する債券）を高位に組み入れ、米ドル建て新興国債券の他に、現地通貨建て新興国債券にも投資を行ないました。
・新興国債券の投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析やセクター・国別のバリュエーション分析、テクニカル分析に基づき、国別配分、個別銘柄選定等を決定し、ポートフォリオの構築を行ないました。
・国別ではメキシコ、セルビア、ベネズエラなどに主に投資し、国別分散に配慮した投資を行ないました。

○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＋27.3%となり、ベンチマークの＋23.6%を3.7%上回りました。主な要因は、銘柄選択などがプラスに作用したことなどでした。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）ベンチマークは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

・新興国債券を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの安定的確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指します。
・新興国債券への投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析やセクター・国別のバリュエーション分析、テクニカル分析に基づき、国別配分、個別銘柄選定等を決定し、ポートフォリオの構築を行ないます。

○１万口当たりの費用明細

（2025年６月10日～2026年６月８日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	2	0.005	(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
（先物・オプション）	(2)	(0.005)	
(b) その他費用	8	0.019	(b)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）	(8)	(0.019)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	10	0.024	
期中の平均基準価額は、42,321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

(2025年６月10日～2026年６月８日)

公社債

			買付額	売付額
外国	カザフスタン	国債証券	千テンゲ 409,196	千テンゲ －
	アメリカ	国債証券	千米ドル 40,446	千米ドル 36,779 (1,417)
		特殊債券	385	686
		社債券（投資法人債券を含む）	5,775	8,973 (1,132)
	トルコ	国債証券	千トルコリラ 11,985	千トルコリラ 11,504
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	オランダ	社債券（投資法人債券を含む）	－	103
	スロベニア	社債券（投資法人債券を含む）	200	212 (100)
	インドネシア	国債証券	874	200
	メキシコ	国債証券	689	323
	ブラジル	国債証券	336	－
	チェコ	社債券（投資法人債券を含む）	200	322
	エジプト	国債証券	－	130
	コロンビア	国債証券	532	148
	ハンガリー	国債証券	203	204
		社債券（投資法人債券を含む）	123	358
	モロッコ	国債証券	760	309
	ポーランド	社債券（投資法人債券を含む）	－	－ (101)
	コスタリカ	国債証券	153	－
	ブルガリア	国債証券	207	－
		社債券（投資法人債券を含む）	139	－
	ルーマニア	国債証券	1,003	359
		社債券（投資法人債券を含む）	329	455
	クロアチア	社債券（投資法人債券を含む）	－	103
	セルビア	国債証券	704	－
	その他	国債証券	485	294
	チェコ	国債証券	千チェココルナ 7,029	千チェココルナ 3,066
	ハンガリー	国債証券	千フォリント －	千フォリント 57,954
	ポーランド	国債証券	千ズロチ 689	千ズロチ 696
	ルーマニア	国債証券	千レイ 4,780	千レイ 4,861
	インド	特殊債券	千インドルピー 23,910	千インドルピー 23,133

			買付額	売付額
外国	アルゼンチン	国債証券	千アルゼンチンペソ 163,057	千アルゼンチンペソ 29,520
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 2,095	千メキシコペソ 4,328
	ブラジル	国債証券	千レアル 2,357	千レアル 3,835
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 1,362,128	千コロンビアペソ 1,317,032
	ペルー	国債証券	千ソル －	千ソル 2,103
	ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイペソ 8,036	千ウルグアイペソ 14,606
	パラグアイ	国債証券	千グアラニー 3,558,528	千グアラニー －
	南アフリカ	国債証券	千ランド 10,810	千ランド 24,442

＊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。

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	債券先物取引	百万円 10,135	百万円 10,059	百万円 11,058	百万円 9,631

＊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。

○利害関係人との取引状況等

（2025年６月10日～2026年６月８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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	16,200	397	2.5	16,817	397	2.4

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。

○組入資産の明細

（2026年６月８日現在）

外国公社債

（A）外国（外貨建）公社債　種類別開示

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
	千テンゲ	千テンゲ	千円	%	%	%	%	%
カザフスタン	466,049	426,225	140,486	1.5	1.5	0.9	0.6	－
	千米ドル	千米ドル						
アメリカ	54,998	47,456	7,611,075	79.7	55.5	61.0	14.8	3.9
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
スロベニア	400	403	74,643	0.8	0.4	0.4	0.2	0.2
セルビア	835	787	145,636	1.5	1.5	0.7	0.6	0.2
インドネシア	679	662	122,498	1.3	－	1.3	－	－
メキシコ	362	358	66,214	0.7	－	0.2	0.5	－
ブラジル	340	340	62,899	0.7	0.7	0.4	0.2	－
チェコ	115	120	22,351	0.2	0.2	－	0.2	－
コロンビア	391	391	72,413	0.8	0.8	0.8	－	－
モロッコ	680	682	126,194	1.3	0.7	1.3	－	－
コスタリカ	150	158	29,263	0.3	0.3	0.3	－	－
ブルガリア	602	603	111,689	1.2	0.8	0.4	0.8	－
ルーマニア	1,258	1,052	194,579	2.0	0.6	2.0	－	－
その他	200	185	34,328	0.4	－	0.4	－	－
	千チェココルナ	千チェココルナ						
チェコ	7,550	6,832	52,212	0.5	0.5	0.5	－	－
	千アルゼンチンペソ	千アルゼンチンペソ						
アルゼンチン	121,807	132,708	14,757	0.2	0.2	－	0.2	－
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	3,774	3,331	30,636	0.3	－	0.2	0.1	－
	千レアル	千レアル						
ブラジル	171	1,592	49,388	0.5	0.5	－	0.5	－
	千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ						
ウルグアイ	2,674	2,746	10,893	0.1	－	0.1	－	－
	千グアラニー	千グアラニー						
パラグアイ	3,667,000	3,433,705	89,671	0.9	－	0.9	－	－
合計	－	－	9,061,837	94.9	64.2	71.9	18.8	4.3

＊邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
＊組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
＊金額の単位未満は切り捨て。
＊評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。
＊S&Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・レーティングス、フィッチによる格付けを採用しています。なお、無格付けが8.1%あります。

（B）外国（外貨建）公社債　銘柄別開示

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
カザフスタン			%	千テンゲ	千テンゲ	千円	
	国債証券	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	16.95	66,925	70,208	23,141	2030/10/9
		REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	14.0	105,081	99,578	32,821	2031/5/12
		REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	15.1	101,221	101,162	33,343	2034/3/12
		REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	14.0	111,410	105,856	34,890	2035/2/13
		REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	7.9	81,412	49,419	16,289	2038/12/20
小計						140,486	
アメリカ				千米ドル	千米ドル		
	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.625	318	339	54,459	2030/2/4
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	9.45	488	534	85,757	2033/2/4
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.625	430	427	68,591	2034/5/20
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.5	308	288	46,255	2047/1/31
		BOLIVIA GOVERNMENT	9.45	305	297	47,693	2031/5/14
		BULGARIA	5.0	1,030	1,005	161,263	2037/3/5
		COSTA RICA GOVERNMENT	6.55	200	212	34,132	2034/4/3
		COSTA RICA GOVERNMENT	7.158	200	219	35,187	2045/3/12
		COSTA RICA GOVERNMENT	7.3	600	672	107,788	2054/11/13
		DOMINICAN REPUBLIC	5.5	200	200	32,188	2029/2/22
		DOMINICAN REPUBLIC	4.5	457	442	70,893	2030/1/30
		DOMINICAN REPUBLIC	5.75	526	517	82,967	2034/3/17
		DUBAI GOVT INT'L BONDS	3.9	690	490	78,651	2050/9/9
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.0	200	159	25,564	2045/1/27
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	4.75	200	147	23,696	2050/1/14
		GOVT OF BERMUDA	5.0	200	199	31,979	2032/7/15
		ISLAMIC REP OF PAKISTAN	6.875	200	200	32,170	2027/12/5
		KINGDOM OF BAHRAIN	7.0	200	201	32,352	2028/10/12
		KINGDOM OF BAHRAIN	7.375	400	410	65,839	2030/5/14
		KINGDOM OF BAHRAIN	5.45	200	187	30,012	2032/9/16
		KINGDOM OF BAHRAIN	7.75	200	209	33,616	2035/4/18
		KINGDOM OF BAHRAIN	7.5	200	206	33,096	2036/2/12
		KINGDOM OF BAHRAIN	7.125	200	199	32,014	2036/6/10
		KINGDOM OF BAHRAIN	7.1	425	416	66,824	2038/2/3
		LEBANESE REPUBLIC	6.375	40	10	1,661	2020/3/9
		LEBANESE REPUBLIC	6.1	45	11	1,871	2022/10/4
		LEBANESE REPUBLIC	6.65	40	10	1,666	2024/4/22
		LEBANESE REPUBLIC	7.0	85	22	3,570	2028/3/20
		LEBANESE REPUBLIC	7.05	88	24	3,869	2035/11/2
		MEXICO GLOBAL	6.75	80	84	13,597	2034/9/27
		MONGOLIA INTL BOND	7.875	200	212	34,147	2029/6/5
		OMAN GOV INTERNTL BOND	5.375	486	488	78,362	2027/3/8
		OMAN GOV INTERNTL BOND	6.0	200	206	33,133	2029/8/1
		OMAN GOV INTERNTL BOND	6.5	395	417	67,000	2047/3/8
		OMAN GOV INTERNTL BOND	6.75	220	238	38,291	2048/1/17
		REPUBLIC OF ANGOLA	9.875	645	679	108,951	2037/3/31
		REPUBLIC OF ARGENTINA	1.0	14	12	2,025	2029/7/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	0.75	144	125	20,110	2030/7/9

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	REPUBLIC OF ARGENTINA	4.125	2,067	1,590	255,027	2035/7/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	5.0	375	300	48,234	2038/1/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	3.5	305	218	35,072	2041/7/9
		REPUBLIC OF ARMENIA	6.75	875	916	147,019	2035/3/12
		REPUBLIC OF CAMEROON	8.875	450	452	72,627	2033/1/30
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.0	200	182	29,261	2030/1/30
		REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	200	157	25,205	2045/6/15
		REPUBLIC OF COLOMBIA	5.2	225	176	28,363	2049/5/15
		REPUBLIC OF CONGO	9.5	200	202	32,496	2035/2/17
		REPUBLIC OF ECUADOR	6.9	631	579	92,936	2035/7/31
		REPUBLIC OF ECUADOR	9.25	200	207	33,198	2039/1/29
		REPUBLIC OF ECUADOR	5.0	445	374	60,064	2040/7/31
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	8.625	25	26	4,212	2029/2/28
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	9.25	300	321	51,604	2030/4/17
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	8.25	392	415	66,644	2032/4/10
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.65	145	148	23,866	2035/6/15
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.1246	210	191	30,650	2050/1/20
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	9.65	300	338	54,360	2054/11/21
		REPUBLIC OF GABON	6.625	470	417	66,906	2031/2/6
		REPUBLIC OF GHANA	—	1	1	255	2026/7/3
		REPUBLIC OF GHANA	5.0	271	270	43,306	2029/7/3
		REPUBLIC OF GHANA	—	147	132	21,325	2030/1/3
		REPUBLIC OF GHANA	5.0	715	671	107,650	2035/7/3
		REPUBLIC OF GHANA	1.5	20	11	1,924	2037/1/3
		REPUBLIC OF GUATEMALA	4.9	285	282	45,319	2030/6/1
		REPUBLIC OF INDONESIA	5.69	200	201	32,337	2036/5/29
		REPUBLIC OF INDONESIA	3.2	670	403	64,689	2061/9/23
		REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	4.412	238	234	37,621	2030/10/28
		REPUBLIC OF PERU	3.0	5	4	688	2034/1/15
		REPUBLIC OF PERU	5.5	364	364	58,407	2036/3/30
		REPUBLIC OF PERU	2.78	623	338	54,254	2060/12/1
		REPUBLIC OF PERU	3.6	252	158	25,497	2072/1/15
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.75	200	192	30,850	2035/3/5
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	5.0	200	194	31,176	2036/1/27
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.2	200	160	25,736	2047/3/29
		REPUBLIC OF POLAND	6.125	230	230	36,935	2056/4/14
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	200	107	17,181	2033/5/23
		REPUBLIC OF SERBIA	2.125	800	700	112,363	2030/12/1
		REPUBLIC OF SERBIA	6.5	200	211	33,972	2033/9/26
		REPUBLIC OF SERBIA	6.0	1,450	1,487	238,510	2034/6/12
		REPUBLIC OF SERBIA	5.5	200	195	31,359	2036/5/6
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	6.125	200	194	31,237	2037/12/11
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.0	235	181	29,116	2046/10/12
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.95	200	211	33,886	2054/11/19
		REPUBLIC OF SRI LANKA	3.35	132	121	19,537	2033/3/15
		REPUBLIC OF SRI LANKA	3.6	60	47	7,688	2035/6/15
		REPUBLIC OF SRI LANKA	3.6	332	321	51,566	2036/5/15

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	REPUBLIC OF SRI LANKA	3.6	976	944	151,416	2038/2/15
		REPUBLIC OF TURKEY	5.25	200	193	31,002	2030/3/13
		REPUBLIC OF TURKEY	9.125	300	329	52,883	2030/7/13
		REPUBLIC OF TURKEY	7.125	570	581	93,300	2032/7/17
		REPUBLIC OF TURKIYE	6.375	200	197	31,724	2031/5/22
		REPUBLIC OF TURKIYE	7.125	200	204	32,850	2032/2/12
		REPUBLIC OF TURKIYE	7.25	200	204	32,788	2032/5/29
		REPUBLIC OF TURKIYE	6.95	379	375	60,253	2035/9/16
		REPUBLIC OF UZBEKISTAN	3.7	215	201	32,254	2030/11/25
		REPUBLIC OF VENEZUELA	—	426	242	38,943	2026/10/21
		REPUBLIC OF VENEZUELA	—	950	448	71,990	2038/3/31
		ROMANIA	7.125	44	46	7,515	2033/1/17
		ROMANIA	6.375	76	77	12,402	2034/1/30
		ROMANIA	5.75	42	40	6,515	2035/3/24
		ROMANIA	5.75	48	45	7,327	2036/7/4
		ROMANIA	5.125	160	130	20,864	2048/6/15
		SAUDI INTERNATIONAL BOND	5.875	200	192	30,807	2056/1/12
		SAUDI INTERNATIONAL BOND	3.45	555	348	55,812	2061/2/2
		STATE OF ISRAEL	5.0	200	194	31,198	2036/1/13
		STATE OF ISRAEL	3.8	1,273	855	137,172	2060/5/13
		UKRAINE GOVERNMENT	4.5	76	62	10,075	2029/2/1
		UKRAINE GOVERNMENT	—	26	18	2,911	2030/2/1
		UKRAINE GOVERNMENT	4.5	139	93	14,958	2034/2/1
		UKRAINE GOVERNMENT	—	327	168	27,080	2034/2/1
		UKRAINE GOVERNMENT	4.5	192	127	20,506	2035/2/1
		UNITED MEXICAN STATES	4.75	790	758	121,616	2032/4/27
		UNITED MEXICAN STATES	5.85	200	201	32,282	2032/7/2
		UNITED MEXICAN STATES	5.375	1,325	1,292	207,297	2033/3/22
		UNITED MEXICAN STATES	5.625	200	196	31,490	2034/2/9
		UNITED MEXICAN STATES	3.5	200	170	27,296	2034/2/12
		UNITED MEXICAN STATES	5.625	400	387	62,067	2035/9/22
		UNITED MEXICAN STATES	6.625	410	417	66,945	2038/1/29
		UNITED MEXICAN STATES	6.125	400	390	62,644	2038/2/9
		UNITED MEXICAN STATES	4.4	600	429	68,875	2052/2/12
		UNITED MEXICAN STATES	6.338	200	187	30,015	2053/5/4
		UNITED MEXICAN STATES	3.771	1,280	768	123,171	2061/5/24
	特殊債券 (除く金融債)	CITY OF ULAANBAATAAR MON	7.75	200	204	32,773	2027/8/21
		FIN DEPT GOVT SHARJAH	6.5	240	247	39,652	2032/11/23
		FIN DEPT GOVT SHARJAH	4.0	200	129	20,832	2050/7/28
	普通社債券 (含む投資法人債券)	AI CANDELARIA SPAIN SLU	5.75	250	228	36,625	2033/6/15
		AL JAWAHER ASSETS	4.662	286	280	45,061	2030/10/29
		ALFA DESARROLLO SPA	4.55	196	154	24,827	2051/9/27
		AZULE ENERGY FINANCE PLC	8.125	200	203	32,605	2030/1/23
		BANK HAPOALIM	4.722	200	197	31,649	2029/7/14
		CNTL AMR BOTTLING CORP	5.25	149	146	23,468	2029/4/27
		CODELCO INC	5.125	200	197	31,710	2033/2/2
		DANGOTE FERTLISER LTD	7.75	221	224	36,019	2031/5/5

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	EMPRESA NACIONAL DEL PET	5.25	377	378	60,657	2029/11/6
		FS LUXEMBOURG SARL	8.125	200	189	30,371	2036/2/11
		GACI FIRST INVESTMENT	5.25	223	221	35,603	2033/5/14
		GACI FIRST INVESTMENT	6.25	245	242	38,856	2056/5/14
		GC TREASURY CENTRE CO	6.5	200	198	31,851	2099/9/10
		GDZ ELEKTRIK DAGITIM AS	9.0	200	192	30,948	2029/10/15
		GREEN PALM BIDCO SARL	6.4623	200	200	32,171	2046/6/30
		GRUPO TELEVISA SAB	5.0	400	276	44,316	2045/5/13
		IHS HOLDING LTD	6.25	200	198	31,825	2028/11/29
		IVANHOE MINES LTD	7.875	200	201	32,242	2030/1/23
		MHP LUX SA	6.25	200	183	29,439	2029/9/19
		MILLICOM INTL CELLULAR	7.375	200	205	33,008	2032/4/2
		MUTHOOT FINANCE LTD	7.125	200	203	32,676	2028/2/14
		OFFICE CHERIFIEN DES PHO	6.7405	200	196	31,579	2099/4/22
		PEMEX PROJ FDG MASTER TR	6.625	10	9	1,504	2038/6/15
		PETROLEOS DE VENEZUELA S	—	1,296	522	83,868	2026/11/15
		PETROLEOS DE VENEZUELA S	—	555	218	35,025	2027/4/12
		PETROLEOS DE VENEZUELA S	—	872	351	56,430	2034/5/16
		PETROLEOS DE VENEZUELA S	—	1,475	583	93,559	2037/4/12
		PETROLEOS MEXICANOS	6.7	722	724	116,222	2032/2/16
		PETROLEOS MEXICANOS	6.625	32	30	4,964	2035/6/15
		PETROLEOS MEXICANOS	6.75	652	552	88,642	2047/9/21
		PETROLEOS MEXICANOS	7.69	343	318	51,079	2050/1/23
		PLUSPETROL CAM/PLUS LOTE	6.24	150	156	25,113	2036/7/3
		QAZAQGAZ NC JSC	5.625	200	197	31,614	2036/5/8
		SAUDI ARABIAN OIL CO	5.875	400	373	59,960	2064/7/17
		STUDIO CITY FINANCE LTD	5.0	200	190	30,625	2029/1/15
		TELECOMMUNICATIONS CO TE	7.25	200	198	31,857	2031/5/18
		TERMOCANDELARIA POWER	7.75	200	205	32,888	2031/9/17
		WE SODA INV HOLDING PLC	9.5	205	205	32,944	2028/10/6
		ZHONGSHENG GROUP	5.98	210	201	32,327	2028/1/30
小計						7,611,075	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
スロベニア	普通社債券 (含む投資法人債券)	NOVA KREDITNA BANKA MARI	4.75	100	100	18,647	2028/4/3
		NOVA LJUBLJANSKA BANK	4.5	100	102	18,905	2030/5/29
		NOVA LJUBLJANSKA BANK	6.5	200	200	37,090	2099/11/26
セルビア	国債証券	REPUBLIC OF SERBIA	3.125	100	99	18,463	2027/5/15
		REPUBLIC OF SERBIA	1.0	100	94	17,385	2028/9/23
		REPUBLIC OF SERBIA	4.25	235	234	43,348	2031/5/6
		REPUBLIC OF SERBIA	1.65	100	83	15,519	2033/3/3
		REPUBLIC OF SERBIA	2.05	100	78	14,507	2036/9/23
		REPUBLIC OF SERBIA	4.875	200	196	36,412	2038/5/6
インドネシア	国債証券	REPUBLIC OF INDONESIA	3.75	114	109	20,304	2033/10/16
		REPUBLIC OF INDONESIA	4.46	285	273	50,594	2038/3/4
		REPUBLIC OF INDONESIA	5.125	180	182	33,748	2038/5/29
		REPUBLIC OF INDONESIA	4.97	100	96	17,852	2046/3/4
メキシコ	国債証券	UNITED MEXICAN STATES	3.875	262	259	47,940	2031/5/16

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
メキシコ	国債証券	UNITED MEXICAN STATES	4.5	100	98	18,273	2034/3/19
ブラジル	国債証券	FED REPUBLIC OF BRAZIL	4.0	115	114	21,228	2030/4/23
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	4.875	125	124	23,064	2033/4/23
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.5	100	100	18,606	2036/4/23
チェコ	普通社債券(含む投資法人債券)	ENERGO PRO AS	8.0	115	120	22,351	2030/5/27
コロンビア	国債証券	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	100	98	18,223	2032/9/19
		REPUBLIC OF COLOMBIA	5.75	291	293	54,189	2034/11/26
モロッコ	国債証券	KINGDOM OF MOROCCO	4.75	212	213	39,417	2034/5/26
		KINGDOM OF MOROCCO	4.75	338	338	62,643	2035/4/2
		KINGDOM OF MOROCCO	5.125	130	130	24,133	2038/5/26
コスタリカ	国債証券	COSTA RICA GOVERNMENT	5.95	150	158	29,263	2033/4/27
ブルガリア	国債証券	BULGARIA	4.875	157	169	31,356	2036/5/13
		BULGARIA	4.125	40	39	7,392	2038/5/7
	普通社債券(含む投資法人債券)	BULGARIAN ENERGY HLD	2.45	265	255	47,339	2028/7/22
		BULGARIAN ENERGY HLD	4.25	140	138	25,601	2030/6/19
ルーマニア	国債証券	ROMANIA	5.375	298	299	55,468	2033/6/7
		ROMANIA	2.625	375	249	46,204	2040/12/2
		ROMANIA	2.875	130	87	16,124	2042/4/13
		ROMANIA	3.375	125	80	14,854	2050/1/28
	普通社債券(含む投資法人債券)	BANCA TRANSILVANIA	4.75	130	129	23,945	2032/5/27
		BANCA TRANSILVANIA	7.125	200	205	37,981	2099/11/27
その他	国債証券	BENIN INTL GOV BOND	6.875	200	185	34,328	2052/1/19
小計						1,062,714	
チェコ				千チェココルナ	千チェココルナ		
	国債証券	CZECH REPUBLIC	3.6	7,550	6,832	52,212	2036/6/3
小計						52,212	
アルゼンチン				千アルゼンチンペソ	千アルゼンチンペソ		
	国債証券	BONTE	29.5	121,807	132,708	14,757	2030/5/30
小計						14,757	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	1,214	1,171	10,769	2031/5/29
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	2,560	2,160	19,867	2053/7/31
小計						30,636	
ブラジル				千レアル	千レアル		
	国債証券	NOTA DO TESOURO NACIONAL	10.0	101	961	29,826	2029/1/1
		NOTA DO TESOURO NACIONAL	10.0	70	630	19,562	2031/1/1
小計						49,388	
ウルグアイ				千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ		
	国債証券	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	8.0	2,674	2,746	10,893	2035/10/29
小計						10,893	
パラグアイ				千グアラニー	千グアラニー		
	国債証券	REPUBLIC OF PARAGUAY	8.5	3,667,000	3,433,705	89,671	2038/4/4
小計						89,671	
合計						9,061,837	

＊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。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期末 買建額	当期末 売建額
			百万円	百万円
外国	債券先物取引	TNOTE(2YEAR)	－	990
		TNOTE(5YEAR)	34	－
		TBOND	806	－
		TNOTE(10YEAR)	－	139
		T-ULTRA	－	329
		ULTRA(10YEAR)	－	321

＊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

（2026年６月８日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	9,061,837	92.7
コール・ローン等、その他	713,711	7.3
投資信託財産総額	9,775,548	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（9,478,212千円）の投資信託財産総額（9,775,548千円）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テンゲ=0.329605円、1米ドル=160.38円、1トルコリラ=3.4872円、1ユーロ=184.92円、1チェココルナ=7.6416円、1レイ=35.2501円、1アルゼンチンペソ=0.1112円、1メキシコペソ=9.1959円、1レアル=31.0139円、1コロンビアペソ=0.044608円、1ソル=46.1711円、1ウルグアイペソ=3.9666円、1グアラニー=0.026115円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年6月8日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	14,885,224,809
コール・ローン等	478,948,662
公社債(評価額)	9,061,837,364
未収入金	5,161,389,548
未収利息	117,803,756
前払費用	17,694,825
差入委託証拠金	47,550,654
(B) 負債	5,340,863,342
未払金	5,297,413,342
未払解約金	43,450,000
(C) 純資産総額(A－B)	9,544,361,467
元本	2,060,463,215
次期繰越損益金	7,483,898,252
(D) 受益権総口数	2,060,463,215口
1万口当たり基準価額(C／D)	46,321円

(注) 期首元本額は2,201,606,698円、期中追加設定元本額は38,466,289円、期中一部解約元本額は179,609,772円、1口当たり純資産額は4.6321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
・野村エマージング債券ファンドFD(適格機関投資家専用) 1,477,999,051円
・ノムラ・グローバル・オールスターズ 567,881,949円
・野村エマージング債券ファンドFC(適格機関投資家専用) 14,582,215円

○損益の状況 (2025年6月10日～2026年6月8日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	537,372,825
受取利息	534,667,783
その他収益金	2,705,042
(B) 有価証券売買損益	1,606,049,104
売買益	1,850,531,519
売買損	△ 244,482,415
(C) 先物取引等取引損益	△ 8,883,125
取引益	98,616,502
取引損	△ 107,499,627
(D) 保管費用等	△ 1,748,910
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	2,132,789,894
(F) 前期繰越損益金	5,812,373,267
(G) 追加信託差損益金	121,083,711
(H) 解約差損益金	△ 582,348,620
(I) 計(E＋F＋G＋H)	7,483,898,252
次期繰越損益金(I)	7,483,898,252

＊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。

○お知らせ

「一般社団法人投資信託協会」と「一般社団法人日本投資顧問業協会」が2026年４月１日で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴い、投資信託約款に記載された「一般社団法人投資信託協会」を、「一般社団法人資産運用業協会」に改める所要の約款変更を行ないました。 ＜変更適用日：2026年４月１日＞

Nomura Multi Managers Fund Ⅱ － Emerging Markets Debt

ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－新興国債券FC/FD

2025年2月28日決算

（計算期間：2024年3月1日～2025年2月28日）

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形態	英領ケイマン諸島籍円建て外国投資信託
投資目的	◆新興国の政府、政府機関、もしくは企業の発行する債券（以下、「新興国債券」といいます。）を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目指します。 ◆投資顧問会社が、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、新興国債券の運用を行なう運用会社を選定します（選定する運用会社は複数になる場合があります）。
投資態度	●新興国の政府、政府機関、もしくは企業の発行する債券を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目指します。 ●投資顧問会社が、新興国債券の運用を行なう副投資顧問会社の選定と、各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率を決定します。 ●副投資顧問会社の選定にあたっては、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、新興国債券の運用において優れていると判断した運用会社を選定します（選定する運用会社は複数になる場合があります）。 ●投資顧問会社は選定した副投資顧問会社及びファンド全体のリスク特性の状況を絶えずモニターし、必要に応じて各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率の変更や副投資顧問会社の入替を適宜行ないます。 ●FCの外貨建資産については、原則としてJPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）の通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行なうことを基本とします。FDの外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行ないません。 ●資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。
受託会社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
投資顧問会社	野村アセットマネジメント株式会社
管理事務代行会社 保管受託銀行	ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エー

✧作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

✧掲載している組入資産の明細および計算書等は、ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドⅡ－新興国債券の年次報告書から抜粋・邦訳したものです。

純資産計算書
2025年2月28日現在

（金額は米ドル表示）

資産	
投資有価証券時価	547,034,311
(取得原価:549,727,042米ドル)	
現金預金等	22,978,629
先物契約に係る評価差益	274,360
外国為替先渡し契約に係る評価差益	1,915,247
クレジット・デフォルト・スワップ契約に係る評価差益	69,250
デリバティブに係る委託証拠金	351,585
金利スワップ契約に係る純未収利息	32,997
受益証券発行に係る未収金	518,305
ブローカーからの未収金	3,750,580
未収収益	7,736,538
現金および現金同等物に係る利息	1,512
資産合計	584,663,314
負債	
銀行当座借越	303,778
金利スワップ契約に係る評価差損	377,309
買戻しに係る未払金	215,080
ブローカーに対する未払金	9,491,955
未払費用	868,633
負債合計	11,256,755
純資産総額	573,406,559

受益証券一口当たり情報:

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産総額
FCクラス(円)	6,246	2,105,349	13,150,401,607
FDクラス(円)	11,400	6,419,864	73,187,532,955

運用計算書
2025年2月28日に終了する計測期間

（金額は米ドル表示）

収益	
銀行口座利息	885,977
債券利息(源泉徴収税控除後)	32,852,136
金利スワップ契約に係る受取利息	84,884
その他収益	54,394
収益合計	33,877,391
費用	
投資顧問報酬	2,698,570
事務管理代行報酬	216,323
保管費用	216,751
金利スワップ契約に係る支払利息	92,020
銀行口座に係る支払利息	7,830
取引銀行報酬	74,064
銀行手数料	54,780
受託報酬	108,233
法務報酬	14,007
海外登記手数料	96
立替費用	54,077
専門家報酬	23,856
印刷、出版手数料	1,916
その他税金	4,764
雑費用	59,848
費用合計	3,627,135
純投資損益	30,250,256
投資有価証券売買に係る損益	(5,742,648)
先物契約に係る損益	(231,889)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(6,592,643)
クレジット・デフォルト・スワップ契約に係る損益	45,566
金利スワップ契約に係る損益	184,731
当期実現純損益	(12,336,883)
投資有価証券評価損益の増減	30,437,571
先物契約に係る評価損益の増減	214,274
金利スワップ契約に係る評価損益の増減	(449,071)
クレジット・デフォルト・スワップ契約に係る評価損益の増減	21,795
外国為替先渡し契約に係る評価損益の増減	2,788,990
当期評価差損益	33,013,559
運用の結果による純資産の増減額	50,926,932

純資産変動計算書
2025年2月28日に終了する計測期間

(金額は米ドル表示)

期首純資産総額	507,701,472
純投資損益	30,250,256
当期実現純損益	(12,336,883)
当期評価差損益	33,013,559
運用の結果による純資産の増減額	50,926,932
受益証券の発行手取金	82,857,512
受益証券の買戻支払金	(27,928,741)
	54,928,771
受益者への支払分配金	(40,150,616)
期末純資産総額	573,406,559

発行済受益証券数の変動表
2025年2月28日に終了する計測期間

(未監査)

FCクラス	
期首受益証券数	2,237,989
発行受益証券数	189,896
買戻受益証券数	(322,536)
期末発行済受益証券数	2,105,349
FDクラス	
期首受益証券数	5,613,744
発行受益証券数	1,003,520
買戻受益証券数	(197,400)
期末発行済受益証券数	6,419,864

統計情報
2025年2月28日現在

(未監査)

	2025	2024	2023
期末純資産総額(米ドル)	573,406,559	507,701,472	463,395,684
FCクラス(円)			
期末純資産総額	13,150,401,607	13,737,739,911	13,012,584,927
期末1口当たり純資産価格	6,246	6,138	6,130
FDクラス(円)			
期末純資産総額	73,187,532,955	62,247,455,145	50,345,228,867
期末1口当たり純資産価格	11,400	11,088	10,063

組入資産明細
2025年2月28日現在

(金額は米ドル表示)

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		アルバニア			
国債					
EUR	200,000	ALBANIA 3.5000% 23/11/31 REGS	221,733	199,563	0.03
			221,733	199,563	0.03
		合計:アルバニア	221,733	199,563	0.03
		アンゴラ			
国債					
USD	4,924,000	ANGOLA REP OF 8.0000% 26/11/29 REGS	4,476,399	4,468,530	0.77
USD	750,000	ANGOLA REP OF 9.3750% 08/05/48 REGS	713,523	614,063	0.11
USD	400,000	ANGOLA REP OF 9.5000% 12/11/25 REGS	387,600	401,500	0.07
USD	500,000	ANGOLA REP OF 9.1250% 26/11/49 REGS	494,125	400,000	0.07
USD	400,000	ANGOLA REP OF 8.2500% 09/05/28 REGS	361,030	379,500	0.07
			6,432,677	6,263,593	1.09
		合計:アンゴラ	6,432,677	6,263,593	1.09
		アルゼンチン			
国債					
USD	9,378,246	ARGENTINA 3.5000% 09/07/41	3,605,362	5,603,503	0.98
USD	6,908,642	ARGENTINA 4.1250% 09/07/35	2,342,901	4,366,365	0.76
USD	4,050,000	ARGENTINA 3.8750% 09/01/38	1,938,594	2,708,919	0.47
ARS	883,967,528	ARGENTINA BONCAP 2.1500% 30/06/26	764,752	836,513	0.15
			8,651,609	13,515,300	2.36
その他債券					
USD	502,577	ARGENTINA 1.0000% 09/07/29	252,526	349,416	0.06
USD	300,000	PROV BUENOS A 6.6250% 01/09/37 REGS	117,845	195,089	0.03
USD	230,000	ARGENTINA 0.7500% 09/07/30	70,769	147,104	0.03
			441,140	691,609	0.12
普通社債(固定金利債)					
USD	970,000	VISTA OIL & G 7.6250% 10/12/35 REGS	970,000	964,326	0.17
			970,000	964,326	0.17
		合計:アルゼンチン	10,062,749	15,171,235	2.65
		アルメニア			
国債					
USD	500,000	ARMENIA 3.6000% 02/02/31 REGS	439,770	424,375	0.07
			439,770	424,375	0.07
		合計:アルメニア	439,770	424,375	0.07
		アゼルバイジャン			
国債					
USD	1,631,000	REPUBLIC OF A 3.5000% 01/09/32 REGS	1,374,872	1,423,048	0.25
			1,374,872	1,423,048	0.25
普通社債(固定金利債)					
USD	300,000	STATE OIL CO AZE 6.9500% 18/03/30	371,874	312,375	0.05
			371,874	312,375	0.05
		合計:アゼルバイジャン	1,746,746	1,735,423	0.30
		バーレーン			
国債					
USD	2,095,000	BAHRAIN 4.2500% 25/01/28 REGS	1,971,264	1,992,868	0.35
USD	1,878,000	CBB INTL SUKU 3.9500% 16/09/27 REGS	1,780,656	1,797,376	0.31
USD	1,190,000	BAHRAIN 6.7500% 20/09/29 REGS	1,250,988	1,212,313	0.21
USD	1,200,000	BAHRAIN 5.2500% 25/01/33 REGS	1,130,404	1,093,500	0.19
USD	600,000	BAHRAIN 7.5000% 12/02/36 REGS	616,976	629,250	0.11
			6,750,288	6,725,307	1.17
		合計:バーレーン	6,750,288	6,725,307	1.17

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		ベナン			
国債					
USD	712,000	BENIN INTL BO 8.3750% 23/01/41 REGS	697,190	681,740	0.12
USD	620,000	BENIN INTL BO 7.9600% 13/02/38 REGS	602,021	583,575	0.10
			1,299,211	1,265,315	0.22
		合計:ベナン	1,299,211	1,265,315	0.22
		バミューダ諸島			
国債					
USD	890,000	BERMUDA-GOVT 3.3750% 20/08/50 REGS	602,079	604,917	0.11
USD	620,000	BERMUDA-GOVT 5.0000% 15/07/32 REGS	603,880	604,556	0.10
			1,205,959	1,209,473	0.21
その他債券					
USD	415,000	TENGIZCH FIN 4.0000% 15/08/26 REGS	391,737	405,539	0.07
			391,737	405,539	0.07
普通社債(固定金利債)					
USD	400,000	TENGIZCH FIN 3.2500% 15/08/30 REGS	408,860	346,800	0.06
			408,860	346,800	0.06
		合計:バミューダ諸島	2,006,556	1,961,812	0.34
		ボリビア			
その他債券					
USD	602,000	BOLIVIA GOVT 4.5000% 20/03/28 REGS	340,206	382,270	0.07
			340,206	382,270	0.07
		合計:ボリビア	340,206	382,270	0.07
		ブラジル			
国債					
USD	3,520,000	BRAZIL REP OF 6.6250% 15/03/35	3,490,099	3,493,600	0.62
USD	2,311,000	BRAZIL REP OF 7.1250% 13/05/54	2,286,024	2,235,893	0.39
USD	2,448,000	BRAZIL REP OF 4.7500% 14/01/50	1,857,767	1,732,535	0.30
USD	700,000	BRAZIL REP OF 6.1250% 15/03/34	696,201	678,125	0.12
BRL	4,900	BRAZIL NTN-F 10.0000% 01/01/35 NTNF	651,361	649,601	0.11
USD	300,000	BRAZIL REP OF 6.1250% 22/01/32	297,574	298,500	0.05
USD	204,000	FED REP OF BRAZIL 5.625% 07/01/41	204,974	181,050	0.03
			9,484,000	9,269,304	1.62
その他債券					
USD	1,800,000	BRAZIL MINAS 5.3330% 15/02/28 REGS	572,550	535,680	0.09
			572,550	535,680	0.09
ペイ・イン・カインド債					
USD	439,675	SAMARCO MINERACA PIK 30/06/31 REGS	423,550	433,980	0.08
			423,550	433,980	0.08
普通社債(固定金利債)					
USD	700,000	BANCO PACTUAL 5.7500% 22/01/30 REGS	696,171	688,734	0.13
MXN	10,000,000	BANCO BRASIL 8.5000% 29/07/26 EMTN	526,346	484,199	0.08
USD	200,000	BANCO BRASL (6.0000% 18/03/31 REGS	196,646	200,086	0.03
			1,419,163	1,373,019	0.24
		合計:ブラジル	11,899,263	11,611,983	2.03
		英領ヴァージン諸島			
普通社債(固定金利債)					
EUR	300,000	FORTUNE STAR 3.9500% 02/10/26	239,347	300,960	0.06
USD	200,000	FORTUNE STAR 5.0000% 18/05/26	160,800	194,751	0.03
			400,147	495,711	0.09
		合計:英領ヴァージン諸島	400,147	495,711	0.09
		ブルガリア			
国債					
USD	1,100,000	BGARIA-FLIRB-REG 5.0000% 05/03/37	1,070,358	1,062,655	0.18
EUR	300,000	BGARIA-FLIRB-REG 3.6250% 05/09/32	330,496	322,967	0.06
EUR	300,000	BGARIA-FLIRB-REG 4.2500% 05/09/44	327,839	321,703	0.06
			1,728,693	1,707,325	0.30
		合計:ブルガリア	1,728,693	1,707,325	0.30

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		カメルーン			
国債					
USD	853,000	REP OF CAMEROON 9.5000% 31/07/31	815,719	815,813	0.14
EUR	200,000	REP OF CAMERO 5.9500% 07/07/32 REGS	238,080	169,208	0.03
			1,053,799	985,021	0.17
その他債券					
USD	400,000	REP OF CAMERO 9.5000% 19/11/25 REGS	130,083	133,000	0.02
			130,083	133,000	0.02
		合計:カメルーン	1,183,882	1,118,021	0.19
		カナダ			
普通社債(固定金利債)					
USD	300,000	IVANHOE MINES 7.8750% 23/01/30 REGS	300,000	302,853	0.05
			300,000	302,853	0.05
		合計:カナダ	300,000	302,853	0.05
		ケイマン諸島			
転換社債					
USD	500,000	MEITUAN CV 0% 27/04/27	465,500	496,705	0.09
			465,500	496,705	0.09
国債					
USD	400,000	KSA SUKUK LTD 5.2500% 04/06/34 REGS	395,348	407,142	0.07
			395,348	407,142	0.07
その他債券					
USD	400,000	BIOCEANICO SOV 0% 05/06/34 REGS	232,754	244,188	0.04
USD	300,000	RUTAS 2 & 7 0% 30/09/36 REGS	139,800	170,088	0.03
			372,554	414,276	0.07
ペイ・イン・カインド債					
USD	23,204	SUNAC CHINA HLDG PIK 30/09/29 REGS	10,358	2,785	0.00
USD	23,148	SUNAC CHINA HLDG PIK 30/09/28 REGS	11,164	2,778	0.00
USD	15,394	SUNAC CHINA HLDG PIK 30/09/27 REGS	8,758	1,847	0.00
USD	10,929	SUNAC CHINA HLDG PIK 30/09/30 REGS	4,638	1,325	0.00
USD	7,660	SUNAC CHINA HLDG PIK 30/09/25 REGS	5,548	938	0.00
USD	7,679	SUNAC CHINA HLDG PIK 30/09/26 REGS	4,725	921	0.00
			45,191	10,594	0.00
普通社債(固定金利債)					
USD	2,500,000	GACI FIRST INVST 5.0000% 13/10/27	2,493,306	2,503,762	0.45
USD	2,120,000	BAPCO ENERGIE 6.2500% 29/01/35 EMTN	2,120,000	2,118,235	0.38
USD	1,370,000	KINGSTON AIRP 6.7500% 15/12/36 REGS	1,369,575	1,373,425	0.25
USD	1,038,000	EDO SUKUK LTD 5.6620% 03/07/31 REGS	1,041,811	1,040,294	0.18
USD	1,000,000	SUCI SECOND INVE 6.0000% 25/10/28	1,020,218	1,034,700	0.18
USD	1,000,000	GACI FIRST INVST 5.1250% 14/02/53	898,309	870,000	0.15
USD	585,000	VALE OVERSEAS 6.4000% 28/06/54	583,023	586,802	0.10
USD	500,000	SRC SUKUK LTD 5.3750% 27/02/35	496,035	500,000	0.09
USD	400,000	FWD GROUP HOL 7.6350% 02/07/31 EMTN	400,000	436,348	0.08
USD	380,000	IHS HOLDING L 6.2500% 29/11/28 REGS	333,830	367,375	0.06
USD	400,000	GACI FIRST INVST 5.3750% 29/01/54	346,472	362,564	0.06
USD	300,000	CK HUTCHISON 4.7500% 21/04/28 REGS	299,394	302,022	0.05
USD	300,000	QNB FINANCE L 4.8750% 30/01/29 EMTN	297,600	299,462	0.05
USD	300,000	CK HUTCHISON 4.8750% 21/04/33 REGS	298,593	297,288	0.05
USD	300,000	MAF SUKUK LTD 4.6380% 14/05/29	336,600	293,853	0.05
USD	300,000	CSN ISLANDS X 6.7500% 28/01/28 REGS	324,000	287,924	0.05
USD	280,000	IHS HOLDING L 8.2500% 29/11/31 REGS	276,363	279,838	0.05
USD	200,000	SUCI SECOND INVE 5.1710% 05/03/31	200,000	200,613	0.03
USD	200,000	QNB FINANCE L 1.3750% 26/01/26 EMTN	198,500	193,894	0.03
USD	200,000	IHS HOLDING L 6.2500% 29/11/28 144A	182,500	193,355	0.03
USD	200,000	COUNTRY GARDEN 6.1500% 17/09/25	182,000	18,834	0.00
USD	400,000	KAISA GROUP 11.7000% 11/11/25	389,200	16,000	0.00
			14,087,329	13,576,588	2.37
		合計:ケイマン諸島	15,365,922	14,905,305	2.60

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		チリ			
国債					
USD	3,865,993	CHILE 4.9500% 05/01/36	3,772,305	3,742,521	0.66
USD	1,003,000	CHILE 5.3300% 05/01/54	978,805	951,963	0.17
USD	500,000	CHILE 5.6500% 13/01/37	496,180	508,474	0.09
USD	600,000	CHILE 3.2500% 21/09/71	447,858	367,652	0.06
USD	359,000	CHILE 3.5000% 25/01/50	267,455	257,138	0.04
USD	200,000	CHILE 3.2400% 06/02/28	217,750	191,218	0.03
			6,180,353	6,018,966	1.05
その他債券					
USD	390,000	EMPRESA NACIO 4.7500% 01/08/26 REGS	382,031	390,341	0.07
USD	550,000	AUTOPISTA CEN 6.2230% 15/12/26 REGS	134,952	133,566	0.02
			516,983	523,907	0.09
普通社債(固定金利債)					
USD	2,783,000	CODELCO INC 5.9500% 08/01/34 REGS	2,796,165	2,824,791	0.49
USD	1,305,000	CODELCO INC 6.7800% 13/01/55 REGS	1,304,504	1,362,596	0.24
USD	800,000	EMPRESA NACIO 6.1500% 10/05/33 REGS	813,826	810,926	0.14
USD	850,000	EMPRESA METRO 4.7000% 07/05/50 REGS	760,892	716,900	0.13
USD	700,000	CODELCO INC 6.3000% 08/09/53 REGS	682,920	700,130	0.12
USD	700,000	SOCIEDAD QUIM 5.5000% 10/09/34 REGS	695,436	678,917	0.12
USD	300,000	CORPORACION 6.4400% 26/01/36 REGS	299,826	311,561	0.05
USD	300,000	CODELCO INC 6.3300% 13/01/35 REGS	299,889	309,162	0.05
USD	300,000	CODELCO INC 5.1250% 02/02/33 REGS	297,028	290,095	0.05
USD	300,000	CODELCO INC 3.7000% 30/01/50 REGS	309,450	207,295	0.04
USD	200,000	ENGIE ENERGIA 6.3750% 17/04/34 REGS	197,894	204,508	0.04
USD	200,000	EMPRESA NACIO 5.9500% 30/07/34 REGS	197,046	200,359	0.03
USD	200,000	EMPRESA METRO 3.6500% 07/05/30 REGS	214,300	186,427	0.03
USD	200,000	CODELCO INC 4.25% 17/07/42 REGS	230,900	158,586	0.03
USD	200,000	EMPRESA NACIO 4.5000% 14/09/47 REGS	198,000	155,248	0.03
USD	200,000	EFE 3.8300% 14/09/61 REGS	200,000	130,707	0.02
			9,498,076	9,248,208	1.61
		合計:チリ	16,195,412	15,791,081	2.75
		中国			
国債					
USD	2,849,000	CHINA (PEOPLE 4.1250% 20/11/27 REGS	2,836,379	2,879,851	0.50
USD	1,391,000	CHINA (PEOPLE 0.5500% 21/10/25 REGS	1,352,001	1,358,209	0.24
			4,188,380	4,238,060	0.74
		合計:中国	4,188,380	4,238,060	0.74
		コロンビア			
国債					
USD	4,199,000	COLOMBIA REP OF 8.7500% 14/11/53	4,370,854	4,330,218	0.76
USD	1,816,000	REP OF COLOMBIA 6.125% 18/01/41	1,628,136	1,515,541	0.26
USD	1,275,000	COLOMBIA REP OF 8.3750% 07/11/54	1,261,868	1,260,656	0.22
USD	900,000	COLOMBIA REP OF 8.0000% 20/04/33	950,901	937,273	0.16
USD	900,000	COLOMBIA REP OF 4.5000% 15/03/29	822,225	847,134	0.15
USD	813,000	COLOMBIA REP OF 8.0000% 14/11/35	817,676	831,814	0.15
USD	900,000	COLOMBIA REP OF 3.1250% 15/04/31	799,415	732,771	0.13
USD	700,000	COLOMBIA REP OF 7.7500% 07/11/36	697,305	695,625	0.12
USD	649,000	COLOMBIA REP OF 7.5000% 02/02/34	640,435	650,898	0.11
USD	200,000	COLOMBIA REP OF 3.2500% 22/04/32	198,064	156,916	0.03
USD	200,000	COLOMBIA REP OF 5.6250% 26/02/44	219,900	151,500	0.03
USD	200,000	COLOMBIA REP OF 5.2000% 15/05/49	202,176	138,750	0.02
			12,608,955	12,249,096	2.14
普通社債(固定金利債)					
USD	3,191,000	ECOPETROL SA 7.7500% 01/02/32	3,170,710	3,166,282	0.55
USD	200,000	ECOPETROL SA 8.3750% 19/01/36	198,882	198,322	0.03
USD	200,000	ECOPETROL SA 5.875% 28/05/45	220,600	143,883	0.03
			3,590,192	3,508,487	0.61
		合計:コロンビア	16,199,147	15,757,583	2.75

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		コスタリカ			
国債					
USD	1,716,000	COSTA RICA GO 6.5500% 03/04/34 REGS	1,779,806	1,776,060	0.31
USD	991,000	COSTA RICA GO 7.3000% 13/11/54 REGS	974,358	1,045,505	0.18
USD	300,000	COSTA RICA GO 4.3750% 30/04/25 REGS	304,500	299,250	0.05
			3,058,664	3,120,815	0.54
		合計:コスタリカ	3,058,664	3,120,815	0.54
		チェコ共和国			
普通社債(固定金利債)					
USD	340,000	ENERGO PRO A 11.0000% 02/11/28 REGS	374,051	364,755	0.06
EUR	300,000	EPH FIN INTL 5.8750% 30/11/29 EMTN	322,427	332,522	0.06
EUR	200,000	EPH FIN INTL 6.6510% 13/11/28 EMTN	225,549	225,454	0.04
			922,027	922,731	0.16
		合計:チェコ共和国	922,027	922,731	0.16
		ドミニカ共和国			
国債					
USD	5,711,000	DOMINICAN REP 7.0500% 03/02/31 REGS	5,788,308	5,953,717	1.03
USD	2,100,000	DOMINICAN REP 5.95% 25/01/27 REGS	2,246,218	2,110,920	0.37
USD	1,800,000	DOMINICAN REP 4.8750% 23/09/32 REGS	1,746,729	1,647,000	0.29
USD	1,420,000	DOMINICAN REP 5.5000% 22/02/29 REGS	1,410,438	1,396,925	0.24
USD	1,350,000	DOMINICAN REP 5.8750% 30/01/60 REGS	1,229,425	1,188,000	0.21
USD	864,000	DOMINICAN REP 7.1500% 24/02/55 REGS	864,000	892,080	0.16
USD	628,000	DOMINICAN REP 6.4000% 05/06/49 REGS	657,455	596,977	0.10
USD	450,000	DOMINICAN REP 5.5000% 22/02/29 144A	434,835	442,688	0.08
USD	400,000	DOMINICAN REP 7.45% 30/04/44 REGS	380,012	427,528	0.07
USD	400,000	DOMINICAN REP 6.9500% 15/03/37 REGS	399,972	409,000	0.07
USD	400,000	DOMINICAN REP 6.6000% 01/06/36 144A	398,208	400,500	0.07
USD	270,000	DOMINICAN REP 6.0000% 19/07/28 REGS	306,189	272,700	0.05
			15,861,789	15,738,035	2.74
		合計:ドミニカ共和国	15,861,789	15,738,035	2.74
		エクアドル			
国債					
USD	8,351,909	REPUBLIC OF E 2.5000% 31/07/35 REGS	4,619,411	4,510,030	0.78
USD	2,770,925	REPUBLIC OF E 5.5000% 31/07/30 REGS	1,879,671	1,821,883	0.32
USD	1,691,281	REPUBLIC OF E 0.0000% 31/07/30 REGS	962,333	892,151	0.16
USD	750,000	REPUBLIC OF E 5.0000% 31/07/40 REGS	411,871	368,438	0.06
			7,873,286	7,592,502	1.32
		合計:エクアドル	7,873,286	7,592,502	1.32
		エジプト			
国債					
USD	5,338,000	ARAB REPUBLIC EGYPT 8.5% 31/1/47 RE	4,227,045	4,230,364	0.74
USD	3,017,000	ARAB REP EGYP 8.6250% 04/02/30 REGS	3,017,000	2,994,372	0.52
USD	3,023,000	ARAB REP EGYP 8.8750% 29/05/50 REGS	2,418,810	2,452,409	0.43
EUR	2,550,000	ARAB REP EGYP 6.3750% 11/04/31 REGS	1,764,661	2,367,718	0.41
EUR	1,000,000	ARAB REP EGYP 4.7500% 16/04/26 REGS	1,027,636	1,022,271	0.18
USD	700,000	ARAB REP EGYP 7.0529% 15/01/32 REGS	610,910	605,500	0.11
USD	450,000	ARAB REP EGYP 8.7002% 01/03/49 REGS	368,775	361,125	0.06
USD	400,000	ARAB REP EGYP 7.3000% 30/09/33 REGS	315,738	340,500	0.06
USD	400,000	ARAB REP EGYP 8.1500% 20/11/59 REGS	395,473	300,500	0.05
USD	400,000	ARAB REP EGYP 7.5000% 16/02/61 REGS	313,555	281,500	0.05
USD	200,000	ARAB REP EGYP 9.4500% 04/02/33 REGS	200,000	194,500	0.03
USD	200,000	ARAB REP EGYP 8.7500% 30/09/51 REGS	121,200	160,250	0.03
USD	200,000	ARAB REP EGYP 7.9030% 21/02/48 REGS	203,625	149,750	0.03
			14,984,428	15,460,759	2.70
普通社債(固定金利債)					
USD	300,000	AFREXIMBANK 2.6340% 17/05/26 REGS	300,000	289,500	0.05
			300,000	289,500	0.05
		合計:エジプト	15,284,428	15,750,259	2.75

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		エルサルバドル			
国債					
USD	3,511,000	EL SALVADOR R 9.6500% 21/11/54 REGS	3,602,690	3,730,438	0.65
USD	820,000	EL SALVADOR R 9.5000% 15/07/52 REGS	780,171	865,100	0.15
USD	535,000	EL SALVADOR R 9.2500% 17/04/30 REGS	480,942	569,106	0.10
USD	300,000	REP EL SALVADOR 7.65% 15/6/35 REGS	235,200	288,750	0.05
USD	200,000	EL SALVADOR R 7.6250% 01/02/41 REGS	71,020	187,500	0.03
USD	60,000	EL SALVADOR R 8.2500% 10/04/32 REGS	48,300	60,618	0.01
USD	2,435,000	EL SALVADOR R 0.2500% 17/04/30 REGS	62,360	48,700	0.01
			5,280,683	5,750,212	1.00
		合計:エルサルバドル	5,280,683	5,750,212	1.00
		エチオピア			
国債					
USD	400,000	ETHIOPIA BOND 6.6250% 11/12/24 REGS	284,900	342,500	0.06
			284,900	342,500	0.06
		合計:エチオピア	284,900	342,500	0.06
		フランス			
普通社債(固定金利債)					
EUR	200,000	NEW IMMO HOLDING 2.7500% 26/11/26 .	195,567	202,533	0.04
			195,567	202,533	0.04
		合計:フランス	195,567	202,533	0.04
		ガボン			
国債					
USD	900,000	REPUBLIC OF GAB 9.5000% 18/02/29 4Y	820,881	834,750	0.14
USD	396,000	REPUBLIC OF G 7.0000% 24/11/31 REGS	353,002	318,285	0.06
USD	200,000	REPUBLIC OF G 6.6250% 06/02/31 REGS	146,000	161,174	0.03
			1,319,883	1,314,209	0.23
		合計:ガボン	1,319,883	1,314,209	0.23
		ジョージア			
普通社債(固定金利債)					
USD	200,000	GEORGIAN RAIL 4.0000% 17/06/28 REGS	170,000	175,860	0.03
			170,000	175,860	0.03
		合計:ジョージア	170,000	175,860	0.03
		ガーナ			
国債					
USD	900,000	GHANA REP OF 1.5000% 03/01/37 REGS	373,425	385,875	0.07
			373,425	385,875	0.07
その他債券					
USD	3,228,674	GHANA REP OF 5.0000% 03/07/29 REGS	3,285,496	2,869,484	0.49
USD	3,223,024	GHANA REP OF 5.0000% 03/07/35 REGS	3,098,183	2,381,009	0.42
USD	248,522	GHANA REP OF 0.0000% 03/01/30 REGS	226,830	161,811	0.03
USD	164,000	GHANA REP OF 0.0000% 03/07/26 REGS	128,220	91,758	0.02
			6,738,729	5,504,062	0.96
		合計:ガーナ	7,112,154	5,889,937	1.03
		グアテマラ			
国債					
USD	3,896,000	REP OF GUATEM 6.6000% 13/06/36 REGS	3,936,058	3,934,960	0.68
USD	1,235,000	REP OF GUATEM 6.1250% 01/06/50 REGS	1,173,320	1,123,850	0.20
USD	650,000	REP OF GUATEM 6.0500% 06/08/31 REGS	650,000	647,563	0.11
USD	590,000	REP OF GUATEM 5.2500% 10/08/29 REGS	574,955	576,725	0.10
USD	500,000	REP OF GUATEM 6.5500% 06/02/37 REGS	513,050	502,500	0.09
USD	300,000	REP OF GUATEM 4.8750% 13/02/28 REGS	338,250	291,750	0.05
USD	200,000	REP OF GUATEM 7.0500% 04/10/32 REGS	200,000	209,500	0.04
USD	200,000	REP OF GUATEM 4.6500% 07/10/41 REGS	194,916	157,750	0.03
			7,580,549	7,444,598	1.30
		合計:グアテマラ	7,580,549	7,444,598	1.30

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		ホンジュラス			
国債					
USD	628,000	HONDURAS GOVT 8.6250% 27/11/34 REGS	626,544	620,150	0.11
			626,544	620,150	0.11
		合計:ホンジュラス	626,544	620,150	0.11
		ハンガリー			
国債					
USD	5,095,000	HUNGARY 6.1250% 22/05/28 REGS	5,204,496	5,224,473	0.90
USD	1,701,000	HUNGARY 5.5000% 26/03/36 REGS	1,669,350	1,661,192	0.29
USD	1,400,000	HUNGARY 5.5000% 16/06/34 REGS	1,388,965	1,382,541	0.24
EUR	1,100,000	MAGYAR EXPORT-IM 6.0000% 16/05/29	1,223,022	1,245,425	0.22
USD	1,150,000	HUNGARIAN DEVEL 6.5000% 29/06/28	1,164,143	1,180,015	0.21
USD	1,110,000	MAGYAR EXPORT 6.1250% 04/12/27 REGS	1,113,602	1,129,360	0.20
USD	750,000	REP OF HUNGARY 7.625% 29/03/41	877,535	867,557	0.15
USD	700,000	HUNGARY 6.2500% 22/09/32 REGS	716,001	728,110	0.13
USD	931,000	HUNGARY 3.1250% 21/09/51 REGS	674,648	584,666	0.10
USD	400,000	HUNGARY 6.7500% 25/09/52 REGS	382,916	428,552	0.07
USD	300,000	HUNGARY 5.2500% 16/06/29 REGS	296,376	298,939	0.05
EUR	100,000	HUNGARY 4.0000% 25/07/29	107,502	106,985	0.02
EUR	100,000	HUNGARY 1.6250% 28/04/32	64,276	90,869	0.02
			14,882,832	14,928,684	2.60
普通社債(固定金利債)					
USD	200,000	MVM ENERGETIKA 7.5000% 09/06/28	198,684	210,304	0.04
			198,684	210,304	0.04
		合計:ハンガリー	15,081,516	15,138,988	2.64
		インド			
国債					
USD	1,649,000	EX-IM BK OF I 2.2500% 13/01/31 REGS	1,429,105	1,424,597	0.25
USD	700,000	EX-IM BK OF I 3.2500% 15/01/30 REGS	664,084	650,161	0.11
USD	400,000	EX-IM BK OF I 3.3750% 05/08/26 REGS	423,824	392,676	0.07
			2,517,013	2,467,434	0.43
普通社債(固定金利債)					
USD	750,000	PT PERTAMINA 5.6250% 20/05/43 REGS	729,050	725,956	0.13
USD	380,000	SAMMAAN CAPIT 9.7000% 03/07/27 144A	379,688	386,840	0.07
USD	300,000	IIFL FINANCE 8.7500% 24/07/28 REGS	299,556	305,049	0.05
			1,408,294	1,417,845	0.25
		合計:インド	3,925,307	3,885,279	0.68
		インドネシア			
国債					
USD	3,193,000	INDONESIA (REP) 5.6500% 11/01/53	3,266,781	3,222,028	0.57
USD	2,830,000	INDONESIA (REP) 2.8500% 14/02/30	2,748,438	2,581,509	0.46
USD	2,154,000	INDONESIA (REP) 3.5500% 31/03/32	1,958,709	1,963,009	0.34
USD	1,116,000	INDONESIA (REP) 4.5500% 11/01/28	1,089,707	1,111,249	0.19
USD	855,000	SBSN INDO III 5.6500% 25/11/54 REGS	855,000	854,826	0.15
IDR	11,823,000,000	INDONESIA GOV' 6.6250% 15/02/34 100	714,672	699,046	0.12
USD	596,000	INDONESIA (REP) 4.4000% 10/03/29	585,562	588,005	0.10
USD	700,000	INDONESIA (REP) 4.2000% 15/10/50	755,242	579,836	0.10
IDR	8,651,000,000	INDONESIA GOV' 6.7500% 15/07/35 103	526,112	513,533	0.09
EUR	300,000	INDONESIA (REP) 3.8750% 15/01/33	309,753	315,921	0.06
EUR	300,000	INDONESIA (REP) 4.1250% 15/01/37	307,016	314,838	0.05
			13,116,992	12,743,800	2.23
普通社債(固定金利債)					
USD	1,300,000	PERUSAHAAN LI 5.2500% 15/05/47 REGS	1,292,800	1,165,550	0.21
USD	940,000	FREEPORT INDO 5.3150% 14/04/32 REGS	932,196	936,831	0.16
USD	700,000	INDO ASA/MINE 5.4500% 15/05/30 REGS	737,693	708,478	0.12
USD	600,000	PT PERTAMINA 1.4000% 09/02/26 REGS	572,950	580,701	0.10
USD	480,000	INDOFOOD CBP SUK 3.3980% 09/06/31	417,672	434,834	0.08
USD	400,000	PERUSAHAAN LI 6.1500% 21/05/48 REGS	415,510	402,776	0.07
USD	300,000	PT PERTAMINA 6.5000% 07/11/48 REGS	391,896	319,186	0.06
USD	300,000	PERUSAHAAN LI 5.3750% 25/01/29 REGS	306,030	303,715	0.05

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	300,000	BANK NEGARA I 5.2800% 05/04/29 EMTN	300,000	302,502	0.05
USD	350,000	INDOFOOD CBP SUK 4.7450% 09/06/51	286,125	291,654	0.05
USD	240,000	INDO ASA/MINE 5.8000% 15/05/50 REGS	225,996	229,309	0.04
USD	200,000	SBSN INDO III 4.7000% 06/06/32 REGS	200,000	195,797	0.03
			6,078,868	5,871,333	1.02
		合計:インドネシア	19,195,860	18,615,133	3.25
		アイルランド			
その他債券					
USD	700,000	AVENIR ISS III 6.0000% 22/03/27	473,383	467,409	0.08
			473,383	467,409	0.08
		合計:アイルランド	473,383	467,409	0.08
		イスラエル			
国債					
EUR	2,100,000	STATE OF ISRA 5.0000% 30/10/26 EMTN	2,245,095	2,251,068	0.40
USD	990,000	STATE OF ISRAE 5.7500% 12/03/54 30Y	919,886	934,520	0.16
USD	600,000	STATE OF ISRAE 2.7500% 03/07/30 10Y	528,390	532,166	0.09
USD	500,000	STATE OF ISRAEL 5.3750% 19/02/30 5Y	495,730	504,554	0.09
USD	500,000	STATE OF ISRAE 5.6250% 19/02/35 10Y	490,055	503,473	0.09
USD	500,000	ISRAEL GVT 4.5% 30/01/43	407,500	429,310	0.07
			5,086,656	5,155,091	0.90
普通社債(固定金利債)					
USD	1,200,000	LEVIATHAN BOND 6.5000% 30/06/27	1,214,350	1,188,000	0.21
USD	460,000	ENERG ISRAEL FIN 8.5000% 30/09/33	435,940	478,823	0.08
			1,650,290	1,666,823	0.29
		合計:イスラエル	6,736,946	6,821,914	1.19
		イタリア			
国債					
USD	200,000	CASSA DEPOSIT 5.8750% 30/04/29 REGS	198,322	205,392	0.04
			198,322	205,392	0.04
		合計:イタリア	198,322	205,392	0.04
		コートジボワール			
国債					
USD	3,210,000	IVORY COAST-P 8.2500% 30/01/37 REGS	3,173,349	3,113,701	0.55
EUR	1,030,000	IVORY COAST-P 4.8750% 30/01/32 REGS	1,032,791	954,256	0.17
EUR	707,000	IVORY COAST-P 5.2500% 22/03/30 REGS	783,452	705,965	0.12
EUR	200,000	IVORY COAST-P 6.8750% 17/10/40 REGS	186,714	182,282	0.03
			5,176,306	4,956,204	0.87
その他債券					
USD	900,000	IVORY COAST 5.7500% 31/12/32 REGS	434,341	407,251	0.07
			434,341	407,251	0.07
		合計:コートジボワール	5,610,647	5,363,455	0.94
		ジャマイカ			
国債					
USD	300,000	JAMAICA GVT 7.875% 28/07/45	408,720	349,125	0.06
			408,720	349,125	0.06
		合計:ジャマイカ	408,720	349,125	0.06
		ジャージー			
その他債券					
USD	540,000	GALAXY PIPELI 2.6250% 31/03/36 REGS	475,121	451,134	0.08
USD	550,000	GALAXY PIPELI 2.9400% 30/09/40 REGS	465,166	401,814	0.07
USD	380,000	GALAXY PIPELI 1.7500% 30/09/27 REGS	172,334	176,642	0.03
			1,112,621	1,029,590	0.18
		合計:ジャージー	1,112,621	1,029,590	0.18
		ヨルダン			
国債					
USD	2,417,000	JORDAN 7.5000% 13/01/29 REGS	2,404,624	2,429,085	0.42

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	900,000	JORDAN 7.3750% 10/10/47 REGS	841,141	801,000	0.14
USD	500,000	JORDAN 5.8500% 07/07/30 REGS	490,881	465,000	0.08
			3,736,646	3,695,085	0.64
		合計:ヨルダン	3,736,646	3,695,085	0.64
		カザフスタン			
国債					
USD	1,653,000	KAZAKH DEVELO 5.5000% 15/04/27 REGS	1,648,511	1,663,231	0.29
USD	700,000	KAZAKH DEVELO 5.2500% 23/10/29 REGS	698,481	697,748	0.12
			2,346,992	2,360,979	0.41
普通社債(固定金利債)					
USD	1,049,000	QAZAQGAZ NC J 4.3750% 26/09/27 REGS	1,052,190	1,011,477	0.17
USD	900,000	KAZMUNAYGAS N 3.5000% 14/04/33 REGS	709,792	760,446	0.13
USD	700,000	KAZMUNAYGAS N 6.3750% 24/10/48 REGS	666,285	661,178	0.12
USD	300,000	KAZMUNAYGAS NTL 5.75% 19/04/47 REGS	275,850	263,667	0.05
			2,704,117	2,696,768	0.47
		合計:カザフスタン	5,051,109	5,057,747	0.88
		ケニア			
国債					
USD	3,721,000	KENYA REP OF 9.7500% 16/02/31 REGS	3,684,669	3,744,257	0.65
USD	1,871,000	KENYA REP OF 9.5000% 05/03/36 REGS	1,818,518	1,811,034	0.32
USD	1,000,000	KENYA REP OF 6.3000% 23/01/34 REGS	901,687	807,500	0.14
			6,404,874	6,362,791	1.11
		合計:ケニア	6,404,874	6,362,791	1.11
		クウェート			
国債					
USD	610,000	KUWAIT INTL B 3.5000% 20/03/27 REGS	593,988	596,391	0.10
			593,988	596,391	0.10
		合計:クウェート	593,988	596,391	0.10
		ラトビア			
国債					
USD	1,590,000	REP OF LATVIA 5.1250% 30/07/34 REGS	1,582,113	1,571,117	0.27
			1,582,113	1,571,117	0.27
		合計:ラトビア	1,582,113	1,571,117	0.27
		レバノン			
国債					
USD	4,358,000	LEBANESE REP 7.0000% 20/03/28 GMTN	566,060	800,782	0.15
USD	2,200,000	LEBANESE REP 6.4000% 26/05/23 GMTN	330,000	404,250	0.07
USD	1,520,000	LEBANESE REP 6.8500% 23/03/27 10Y	131,480	285,950	0.05
USD	1,490,000	LEBANESE REP 8.2500% 17/05/34 89	94,695	280,679	0.05
USD	1,315,000	LEBANESE REP 6.3750% 09/03/20 GMTN	220,263	248,239	0.04
USD	1,300,000	LEBANESE REP 7.0000% 22/04/31 15Y	242,450	238,875	0.04
USD	700,000	LEBANESE REP 8.2500% 12/04/21 REGS	87,600	128,625	0.02
USD	417,000	LEBANESE REPUBLIC 6.65% 3/11/28 GMT	25,541	76,624	0.01
			1,698,089	2,464,024	0.43
		合計:レバノン	1,698,089	2,464,024	0.43
		ルクセンブルグ			
その他債券					
USD	720,000	CHILE ELECTR 6.0100% 20/01/33 REGS	677,871	682,416	0.12
USD	570,000	EIG PEARL HOL 3.5450% 31/08/36 REGS	481,376	499,130	0.09
USD	415,000	GUARA NORTE S 5.1980% 15/06/34 REGS	303,205	313,126	0.05
USD	367,000	TIERRA MOJADA 5.7500% 01/12/40 REGS	296,713	296,811	0.05
			1,759,165	1,791,483	0.31
ペイ・イン・カインド債					
USD	126,534	UNIGEL LU SA PIK 31/12/28 REGS	108,967	50,613	0.01
USD	49,980	UNIGEL LU SA PIK 31/12/27 REGS	86,099	45,794	0.01
			195,066	96,407	0.02

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
普通社債(固定金利債)					
USD	1,560,000	GREENSAIF PIP 6.1290% 23/02/38 REGS	1,583,300	1,606,654	0.29
USD	1,190,000	CL ELECTRICIT 5.5800% 20/10/35 REGS	1,190,012	1,178,243	0.21
USD	1,030,000	GREENSAIF PIP 6.5100% 23/02/42 REGS	1,074,048	1,073,740	0.19
USD	600,000	PETRORIO LUX 6.1250% 09/06/26 REGS	599,846	601,740	0.10
USD	540,000	SAAVI ENERGIA 8.8750% 10/02/35 REGS	535,610	544,428	0.09
USD	600,000	EIG PEARL HOL 4.3870% 30/11/46 REGS	469,770	480,750	0.08
USD	382,000	OCEANICA LUX 13.0000% 02/10/29 REGS	382,000	366,911	0.06
USD	300,000	GREENSAIF PIP 6.1027% 23/08/42 REGS	300,000	299,618	0.05
USD	200,000	GREENSAIF PIP 5.8528% 23/02/36 REGS	200,000	202,638	0.04
			6,334,586	6,354,722	1.11
		合計:ルクセンブルグ	8,288,817	8,242,612	1.44
		マケドニア			
国債					
EUR	200,000	N MACEDONIA B 6.9600% 13/03/27 REGS	210,840	218,874	0.04
			210,840	218,874	0.04
		合計:マケドニア	210,840	218,874	0.04
		マレーシア			
普通社債(固定金利債)					
USD	3,997,000	PETRONAS CAP 3.4040% 28/04/61 REGS	2,814,537	2,726,585	0.48
USD	1,817,000	PETRONAS CAP 2.4800% 28/01/32 REGS	1,660,673	1,551,155	0.27
USD	1,409,000	KHAZANAH GLO 4.6870% 01/06/28 EMTN	1,406,948	1,405,830	0.25
USD	1,000,000	PETRONAS CAP 4.5500% 21/04/50 REGS	1,024,359	875,808	0.15
USD	200,000	KHAZANAH CAPI 4.8760% 01/06/33 EMTN	200,000	198,055	0.03
			7,106,517	6,757,433	1.18
		合計:マレーシア	7,106,517	6,757,433	1.18
		モーリシャス			
普通社債(固定金利債)					
USD	300,000	HTA GROUP LTD 7.5000% 04/06/29 REGS	298,464	304,230	0.05
			298,464	304,230	0.05
		合計:モーリシャス	298,464	304,230	0.05
		メキシコ			
変動金利債					
USD	320,000	BBVA BANCOMER SA FRN 29/06/38 REGS	337,120	337,308	0.06
			337,120	337,308	0.06
国債					
USD	3,090,000	UNITED MEXICAN 7.3750% 13/05/55	3,075,947	3,224,049	0.56
MXN	48,000	MEXICAN UDIBONOS 2.7500% 27/11/31 S	1,939,253	1,694,854	0.30
MXN	39,000	MEXICAN UDIB 3.0000% 03/12/26 CPI S	1,608,336	1,532,911	0.27
USD	1,080,000	UNITED MEXICAN 4.3500% 15/01/47	760,320	784,590	0.14
USD	832,000	UNITED MEXICAN 6.4000% 07/05/54	820,597	774,096	0.13
USD	640,000	UNITED MEXICAN 6.0000% 13/05/30	651,720	652,159	0.11
MXN	135,100	MEXICAN BONOS 7.7500% 23/11/34 M	577,168	587,641	0.10
MXN	147,000	MEXICAN BONOS 8.0000% 31/07/53 M	636,068	582,350	0.10
USD	700,000	UNITED MEXICAN 4.2800% 14/08/41	604,668	535,095	0.09
USD	552,000	UNITED MEXICAN 6.3380% 04/05/53	539,029	510,884	0.09
USD	662,000	UNITED MEXICAN STATE 4.6% 23/01/46	525,198	499,799	0.09
USD	500,000	UTD MEXICAN STATES 5.75% 12/10/2110	474,517	398,005	0.07
USD	400,000	UTD MEXICAN STATE 6.05% 11/01/40	411,580	380,134	0.07
USD	300,000	UNITED MEXICAN 5.4000% 09/02/28	299,409	301,782	0.05
USD	300,000	UNITED MEXICAN 5.0000% 07/05/29	298,968	295,551	0.05
MXN	6,000	MEXICAN UDIBONOS 4.0000% 30/11/28 S	252,792	235,832	0.04
USD	200,000	UNITED MEXICAN 6.8750% 13/05/37	199,188	205,848	0.04
USD	200,000	UNITED MEXICAN 3.7710% 24/05/61	179,960	119,384	0.02
			13,854,718	13,314,964	2.32
その他債券					
USD	370,000	FIEMEX ENERGI 7.2500% 31/01/41 REGS	367,872	369,022	0.06
			367,872	369,022	0.06

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
普通社債(固定金利債)					
USD	7,561,000	PEMEX 6.75% 21/09/47	5,059,209	5,235,660	0.90
USD	6,778,000	PETROLEOS MEXICA 7.6900% 23/01/50	5,441,791	5,134,687	0.90
USD	4,457,000	PETROLEOS MEXICA 6.3750% 23/01/45	3,154,530	3,013,601	0.53
USD	900,000	PETROLEOS MEX 6.5% 02/06/41	673,031	641,057	0.11
USD	800,000	PETROLEOS MEXICA 6.9500% 28/01/60	719,760	551,324	0.10
USD	300,000	PETROLEOS MEX/PEMEX 6.625% 15/06/38	183,213	224,455	0.04
USD	200,000	COMISION FEDE 6.2640% 15/02/52 REGS	174,000	170,329	0.03
USD	200,000	TRUST FIBRA1 6.3900% 15/01/50 REGS	228,000	164,141	0.03
USD	200,000	INDUSTRIAS PE 4.7500% 06/08/50 REGS	212,000	153,646	0.03
			15,845,534	15,288,900	2.67
		合計:メキシコ	30,405,244	29,310,194	5.11
		モンゴル			
国債					
USD	900,000	CITY OF ULAANBAA 7.7500% 21/08/27	904,500	918,000	0.15
USD	466,000	MONGOLIA 6.6250% 25/02/30 REGS	465,540	461,340	0.08
USD	200,000	MONGOLIA 8.6500% 19/01/28 REGS	207,000	210,500	0.04
USD	200,000	MONGOLIA 7.8750% 05/06/29 REGS	198,034	208,000	0.04
			1,775,074	1,797,840	0.31
		合計:モンゴル	1,775,074	1,797,840	0.31
		モロッコ			
国債					
USD	700,000	MOROCCO KINGD 6.5000% 08/09/33 REGS	720,550	729,750	0.13
			720,550	729,750	0.13
普通社債(固定金利債)					
USD	1,780,000	OCP SA 7.5000% 02/05/54 FEB	1,820,050	1,826,724	0.31
USD	540,000	OCP SA 7.5000% 02/05/54 REGS	525,215	555,539	0.10
USD	600,000	OCP SA 5.1250% 23/06/51 REGS	533,073	468,000	0.08
USD	200,000	OCP SA 6.7500% 02/05/34 REGS	196,982	206,015	0.04
USD	200,000	OCP SA 3.7500% 23/06/31 REGS	198,730	176,520	0.03
			3,274,050	3,232,798	0.56
		合計:モロッコ	3,994,600	3,962,548	0.69
		ナミビア			
国債					
USD	510,000	NAMIBIA REP O 5.2500% 29/10/25 REGS	504,900	503,686	0.09
			504,900	503,686	0.09
		合計:ナミビア	504,900	503,686	0.09
		オランダ			
普通株式					
--	485	STICHTING ADM UNI - SHS S ADR	139	485	0.00
			139	485	0.00
その他債券					
USD	700,000	YINSON BORONI 8.9470% 31/07/42 REGS	706,077	736,127	0.13
USD	670,000	MONG DUONG FI 5.1250% 07/05/29 REGS	489,566	495,678	0.09
USD	200,000	GREENKO DUTCH 3.8500% 29/03/26 REGS	179,054	173,915	0.03
			1,374,697	1,405,720	0.25
ペイ・イン・カインド債					
USD	131,402	UNIGEL NETHERL PIK 31/12/44 REGS	18,952	6,570	0.00
			18,952	6,570	0.00
普通社債(固定金利債)					
USD	600,000	ARCOS DORADOS 6.3750% 29/01/32 REGS	597,497	613,500	0.10
EUR	400,000	BOI FINANCE B 7.5000% 16/02/27 REGS	457,120	417,309	0.07
USD	400,000	PROSUS NV 3.2570% 19/01/27 REGS	385,900	386,780	0.07
USD	200,000	MOTHERSON GLO 5.6250% 11/07/29 REGS	199,150	202,145	0.04
			1,639,667	1,619,734	0.28
		合計:オランダ	3,033,455	3,032,509	0.53

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		ナイジェリア			
国債					
USD	2,859,000	REP OF NIGERI 9.6250% 09/06/31 REGS	2,900,610	2,919,754	0.52
USD	1,927,000	REP OF NIGERI 7.3750% 28/09/33 REGS	1,542,522	1,700,578	0.30
USD	1,700,000	REP OF NIGERI 8.3750% 24/03/29 REGS	1,546,247	1,691,500	0.29
USD	1,608,000	REP OF NIGER 10.3750% 09/12/34 REGS	1,611,424	1,676,340	0.29
USD	1,200,000	REP OF NIGERI 7.8750% 16/02/32 REGS	1,101,990	1,116,000	0.19
USD	1,031,000	REP OF NIGERI 8.2500% 28/09/51 REGS	839,688	860,885	0.15
USD	600,000	REP OF NIGERI 6.1250% 28/09/28 REGS	492,563	559,500	0.10
USD	400,000	REP OF NIGERI 6.5000% 28/11/27 REGS	390,401	390,000	0.07
USD	369,000	REP OF NIGERI 8.7470% 21/01/31 REGS	327,123	365,771	0.06
USD	200,000	REP OF NIGERI 7.6960% 23/02/38 REGS	171,000	169,250	0.03
			10,923,568	11,449,578	2.00
		合計:ナイジェリア	10,923,568	11,449,578	2.00
		オマーン			
国債					
USD	3,484,000	OMAN INTRNL B 6.7500% 28/10/27 REGS	3,762,593	3,614,510	0.62
USD	1,527,000	OMAN INTRNL B 7.0000% 25/01/51 REGS	1,615,592	1,636,730	0.29
USD	1,400,000	OMAN GVT INTL 6.5% 08/03/47 REGS	1,398,513	1,430,310	0.25
USD	1,200,000	OMAN INTRNL B 4.7500% 15/06/26 REGS	1,164,232	1,192,428	0.21
USD	900,000	OMAN INTRNL B 6.0000% 01/08/29 REGS	935,165	921,852	0.16
USD	450,000	OMAN INTRNL B 6.7500% 17/01/48 REGS	450,210	468,918	0.08
USD	200,000	OMAN INTRNL B 6.2500% 25/01/31 REGS	209,500	208,280	0.04
USD	206,000	OMAN INTRNL B 5.3750% 08/03/27 REGS	205,897	206,373	0.04
			9,741,702	9,679,401	1.69
普通社債(固定金利債)					
USD	1,011,000	MAZOON ASSETS 5.2500% 09/10/31 REGS	1,008,372	987,014	0.17
USD	420,000	OQ SAOC 5.1250% 06/05/28 REGS	410,416	414,236	0.07
			1,418,788	1,401,250	0.24
		合計:オマーン	11,160,490	11,080,651	1.93
		パキスタン			
国債					
USD	1,677,000	REP OF PAKIST 6.8750% 05/12/27 REGS	1,498,014	1,557,513	0.27
USD	1,620,000	REP OF PAKIST 7.3750% 08/04/31 REGS	1,415,429	1,411,425	0.25
USD	1,412,000	REP OF PAKIST 8.8750% 08/04/51 REGS	1,014,921	1,147,250	0.20
USD	1,190,000	REP OF PAKIST 6.0000% 08/04/26 REGS	1,089,516	1,143,888	0.20
USD	800,000	REP OF PAKIST 8.2500% 30/09/25 REGS	798,700	798,000	0.14
USD	740,000	PAKISTAN GLOB 7.9500% 31/01/29 144A	677,100	694,675	0.12
USD	210,000	REP OF PAKIST 7.8750% 31/03/36 REGS	172,132	171,413	0.03
			6,665,812	6,924,164	1.21
		合計:パキスタン	6,665,812	6,924,164	1.21
		パナマ			
国債					
USD	2,512,000	PANAMA 8.0000% 01/03/38	2,611,793	2,650,160	0.45
USD	3,503,000	PANAMA 4.5000% 16/04/50	2,327,273	2,325,116	0.41
USD	1,328,000	PANAMA 6.4000% 14/02/35	1,267,685	1,268,240	0.22
USD	1,200,000	PANAMA 6.8530% 28/03/54	1,133,065	1,090,500	0.19
USD	1,365,000	PANAMA 2.2520% 29/09/32	979,240	1,008,394	0.18
USD	990,000	PANAMA 7.8750% 01/03/57	995,363	1,002,375	0.17
USD	940,000	PANAMA 7.5000% 01/03/31	972,262	979,950	0.17
USD	710,000	PANAMA 3.8750% 17/03/28	657,815	670,950	0.12
USD	300,000	PANAMA 3.1600% 23/01/30	266,250	261,000	0.05
USD	400,000	PANAMA 3.8700% 23/07/60	369,334	227,000	0.04
USD	200,000	PANAMA 4.5000% 19/01/63	198,750	126,500	0.02
			11,778,830	11,610,185	2.02
その他債券					
USD	300,000	PANAMA 4.5000% 15/05/47	335,832	206,250	0.04
USD	200,000	REP OF PANAMA 6.7% 26/01/36	270,200	195,000	0.03
USD	300,000	REP OF PANAMA 4.3% 29/04/53	325,050	192,000	0.03

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	200,000	AEROPUERTO IN 5.1250% 11/08/61 REGS	200,000	146,689	0.03
			1,131,082	739,939	0.13
普通社債(固定金利債)					
USD	580,000	BANCO LATINOA 2.3750% 14/09/25 REGS	550,194	570,709	0.10
USD	200,000	BANCO NAC DE 2.5000% 11/08/30 REGS	190,500	162,309	0.03
			740,694	733,018	0.13
		合計:パナマ	13,650,606	13,083,142	2.28
		パプアニューギニア			
国債					
USD	545,000	PNG GOVT INTL 8.3750% 04/10/28 REGS	540,359	538,810	0.09
			540,359	538,810	0.09
		合計:パプアニューギニア	540,359	538,810	0.09
		パラグアイ			
国債					
USD	1,425,000	PARAGUAY 6.6500% 04/03/55 REGS	1,425,000	1,444,594	0.25
USD	952,000	PARAGUAY 4.9500% 28/04/31 REGS	985,644	929,390	0.16
USD	740,000	PARAGUAY 6.0000% 09/02/36 REGS	768,034	751,100	0.13
USD	800,000	REPUBLIC OF P 5.6000% 13/03/48 REGS	791,834	718,000	0.13
PYG	5,308,000,0 00	PARAGUAY 8.5000% 04/03/35 REGS	671,638	674,736	0.12
USD	500,000	PARAGUAY 5.8500% 21/08/33 REGS	498,214	505,000	0.09
PYG	2,059,000,000	PARAGUAY 7.9000% 09/02/31 REGS	282,579	259,401	0.05
USD	200,000	PARAGUAY 4.7000% 27/03/27 REGS	194,500	197,500	0.03
USD	200,000	PARAGUAY 3.8490% 28/06/33 REGS	199,988	176,750	0.03
USD	200,000	PARAGUAY 5.4000% 30/03/50 REGS	231,400	175,000	0.03
			6,048,831	5,831,471	1.02
		合計:パラグアイ	6,048,831	5,831,471	1.02
		ペルー			
国債					
USD	3,433,000	REPUBLIC OF PERU 5.8750% 08/08/54	3,422,113	3,379,136	0.60
USD	2,529,000	REPUBLIC OF PERU 5.3750% 08/02/35	2,548,777	2,487,459	0.43
USD	1,665,000	REPUBLIC OF PERU 2.7830% 23/01/31	1,525,514	1,456,246	0.25
PEN	2,900	REPUBLIC OF P 6.9500% 12/08/31 REGS	762,398	854,083	0.15
USD	800,000	REPUBLIC OF PERU 3.0000% 15/01/34	702,827	662,110	0.12
USD	300,000	REPUBLIC OF PERU 8.7500% 21/11/33	471,000	363,627	0.06
USD	500,000	REPUBLIC OF PERU 3.2300% 28/07/2121	340,544	275,155	0.05
			9,773,173	9,477,816	1.66
普通社債(固定金利債)					
USD	3,191,000	PETROLEOS DEL 5.6250% 19/06/47 REGS	2,513,304	2,092,180	0.36
USD	1,000,000	PETROLEOS DEL 4.7500% 19/06/32 REGS	844,955	774,251	0.14
USD	620,000	KALLPA GENERA 5.8750% 30/01/32 REGS	613,707	630,230	0.11
USD	400,000	CIA DE MINAS 6.8000% 04/02/32 REGS	393,468	405,500	0.07
USD	300,000	BANCO DE CRED 5.8500% 11/01/29 REGS	299,706	308,655	0.05
USD	300,000	NIAGARA ENERG 5.7460% 03/10/34 REGS	300,000	294,551	0.05
PEN	1,000,000	CREDICORP CAP 10.1000% 15/12/43	273,503	287,793	0.05
USD	210,000	PLUSPETROL 6.2400% 03/07/36 REGS	209,840	216,582	0.04
			5,448,483	5,009,742	0.87
		合計:ペルー	15,221,656	14,487,558	2.53
		フィリピン			
変動金利債					
USD	500,000	SAN MIGUEL GLOBA FRN 02/06/73	502,625	504,500	0.09
			502,625	504,500	0.09
国債					
USD	3,888,000	PHILIPPINES(REP) 1.9500% 06/01/32	3,622,969	3,207,394	0.56
USD	3,079,000	PHILIPPINES(REP) 5.1700% 13/10/27	3,071,656	3,117,152	0.54
USD	3,465,000	PHILIPPINES(REP) 2.6500% 10/12/45	2,314,961	2,245,230	0.39
USD	400,000	PHILIPPINES(REP) 5.1750% 05/09/49	398,160	378,889	0.07
USD	400,000	PHILIPPINES(REP) 2.9500% 05/05/45	384,080	274,820	0.05
			9,791,826	9,223,485	1.61
		合計:フィリピン	10,294,451	9,727,985	1.70

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		ポーランド			
国債					
USD	4,272,000	REP OF POLAND 5.5000% 18/03/54	4,182,010	4,101,615	0.73
USD	2,640,000	REP OF POLAND 4.8750% 12/02/30	2,626,140	2,653,950	0.46
USD	1,272,000	REP OF POLAND 5.5000% 04/04/53	1,243,184	1,221,729	0.21
USD	931,000	REP OF POLAND 5.3750% 12/02/35	924,120	939,994	0.16
USD	800,000	BANK GOSPODAR 6.2500% 31/10/28 REGS	826,319	837,200	0.15
USD	555,000	BANK GOSPODAR 6.2500% 09/07/54 REGS	550,982	562,671	0.10
USD	500,000	BANK GOSPODAR 5.7500% 09/07/34 REGS	507,739	509,256	0.09
EUR	400,000	BANK GOSPODAR 4.3750% 13/03/39 EMTN	428,334	422,688	0.07
USD	300,000	REP OF POLAND 5.1250% 18/09/34	299,109	298,088	0.05
EUR	200,000	REP OF POLAND 3.6250% 11/01/34 10Y	213,228	214,362	0.04
EUR	200,000	REP OF POLAND 4.1250% 11/01/44 20Y	217,018	212,711	0.04
USD	200,000	BANK GOSPODAR 5.3750% 22/05/33 REGS	199,526	199,090	0.03
			12,217,709	12,173,354	2.13
普通社債(固定金利債)					
USD	2,043,000	ORLEN SA 6.0000% 30/01/35 REGS	2,013,479	2,078,293	0.36
			2,013,479	2,078,293	0.36
		合計:ポーランド	14,231,188	14,251,647	2.49
		カタール			
国債					
USD	3,540,000	QATAR STATE O 4.5000% 23/04/28 REGS	3,496,355	3,542,251	0.62
USD	2,049,000	QATAR STATE O 4.7500% 29/05/34 REGS	2,028,291	2,065,947	0.36
USD	1,671,000	QATAR STATE O 4.8750% 27/02/35 REGS	1,661,074	1,689,580	0.29
USD	1,445,000	QATAR STATE O 4.4000% 16/04/50 REGS	1,335,615	1,256,380	0.22
USD	697,000	QATAR STATE O 4.5000% 27/02/28 REGS	695,550	697,619	0.12
USD	450,000	QATAR STATE O 4.6250% 29/05/29 REGS	447,741	451,752	0.08
			9,664,626	9,703,529	1.69
その他債券					
USD	200,000	NAKILAT INC 6.0670% 31/12/33 REGS	189,210	159,147	0.03
			189,210	159,147	0.03
普通社債(固定金利債)					
USD	3,600,000	QATAR ENERGY 3.1250% 12/07/41 REGS	2,863,770	2,700,994	0.47
USD	2,200,000	QATAR ENERGY 3.3000% 12/07/51 REGS	1,686,618	1,526,800	0.27
			4,550,388	4,227,794	0.74
		合計:カタール	14,404,224	14,090,470	2.46
		韓国			
国債					
USD	400,000	KOREA NATL OI 4.8750% 03/04/29 REGS	397,096	403,534	0.07
			397,096	403,534	0.07
普通社債(固定金利債)					
USD	500,000	SK HYNIX INC 6.5000% 17/01/33 REGS	534,685	542,745	0.09
USD	500,000	HYUNDAI CAPIT 5.2500% 22/01/28 REGS	499,655	506,512	0.09
USD	500,000	LG CHEM LTD 1.3750% 07/07/26 REGS	497,480	478,028	0.08
USD	200,000	MIRAEASSETSEC 6.0000% 26/01/29	197,932	207,001	0.04
USD	200,000	SK ON CO LTD 5.3750% 11/05/26	199,824	201,748	0.04
			1,929,576	1,936,034	0.34
		合計:韓国	2,326,672	2,339,568	0.41
		ルーマニア			
国債					
USD	5,106,000	ROMANIA 4.0000% 14/02/51 REGS	3,504,258	3,272,078	0.57
USD	3,078,000	ROMANIA 3.0000% 14/02/31 REGS	2,555,706	2,576,563	0.45
EUR	1,300,000	ROMANIA 3.7500% 07/02/34 REGS	1,269,065	1,153,423	0.20
USD	1,090,000	ROMANIA 7.1250% 17/01/33 REGS	1,162,460	1,118,259	0.20
USD	1,036,000	ROMANIA 7.6250% 17/01/53 REGS	1,097,137	1,057,681	0.18
USD	1,050,000	ROMANIA 5.7500% 24/03/35 REGS	1,042,577	958,130	0.17
EUR	700,000	ROMANIA 5.2500% 10/03/30 REGS	715,433	744,329	0.13
EUR	700,000	ROMANIA 2.1250% 07/03/28 REGS	745,184	690,645	0.12
EUR	800,000	ROMANIA 2.8750% 13/04/42 REGS	746,727	533,284	0.09
USD	500,000	ROMANIA 6.0000% 25/05/34 REGS	506,375	470,460	0.08

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
EUR	400,000	ROMANIA 5.2500% 30/05/32 REGS	432,174	410,619	0.07
EUR	400,000	ROMANIA 5.6250% 30/05/37 REGS	431,891	396,094	0.07
EUR	400,000	ROMANIA 3.3750% 28/01/50 REGS	439,379	266,114	0.05
USD	240,000	ROMANIA 6.6250% 17/02/28 REGS	247,956	246,325	0.04
EUR	100,000	ROMANIA GOVT 6.3750% 18/09/33 REGS	106,445	108,234	0.02
EUR	100,000	ROMANIA 2.1240% 16/07/31 REGS	125,192	86,685	0.02
			15,127,959	14,088,923	2.46
		合計:ルーマニア	15,127,959	14,088,923	2.46
		サウジアラビア			
国債					
USD	7,220,000	SAUDI INT BON 4.7500% 16/01/30 REGS	7,126,984	7,178,218	1.26
USD	3,946,000	SAUDI INT BON 5.7500% 16/01/54 REGS	3,772,719	3,844,087	0.67
USD	1,050,000	SAUDI INT BON 5.0000% 17/04/49 REGS	944,791	935,009	0.16
USD	900,000	SAUDI INT BON 4.5000% 26/10/46 REGS	884,214	754,038	0.13
USD	600,000	SAUDI INT BON 4.7500% 18/01/28 REGS	600,090	600,773	0.10
USD	500,000	SAUDI INT BON 5.6250% 13/01/35 REGS	495,895	513,466	0.09
USD	500,000	SAUDI INT BON 5.3750% 13/01/31 REGS	498,355	508,210	0.09
USD	400,000	SAUDI INT BON 5.0000% 16/01/34 REGS	395,972	395,758	0.07
USD	300,000	SAUDI INT BON 3.2500% 22/10/30 REGS	273,750	275,064	0.05
			14,992,770	15,004,623	2.62
普通社債(固定金利債)					
USD	2,358,000	SAUDI ARAB OI 5.8750% 17/07/64 REGS	2,302,328	2,253,064	0.40
USD	300,000	SAUDI ARAB OI 5.2500% 17/07/34 REGS	298,020	301,140	0.05
USD	300,000	SAUDI ARAB OI 3.5000% 24/11/70 REGS	276,000	190,500	0.03
USD	200,000	SAUDI ARAB OI 3.5000% 16/04/29 REGS	214,628	189,832	0.03
			3,090,976	2,934,536	0.51
		合計:サウジアラビア	18,083,746	17,939,159	3.13
		セネガル			
国債					
USD	1,200,000	SENEGAL REP OF 7.7500% 10/06/31 7Y	1,112,073	1,051,500	0.18
USD	844,000	SENEGAL REP O 6.7500% 13/03/48 REGS	694,781	563,370	0.10
EUR	500,000	SENEGAL REP O 5.3750% 08/06/37 REGS	555,075	360,620	0.06
			2,361,929	1,975,490	0.34
その他債券					
USD	480,000	SENEGAL REP O 6.2500% 23/05/33 REGS	376,800	373,800	0.07
			376,800	373,800	0.07
		合計:セネガル	2,738,729	2,349,290	0.41
		セルビア			
国債					
USD	2,369,000	SERBIA REPUBL 6.0000% 12/06/34 REGS	2,331,661	2,371,961	0.41
USD	1,950,000	SERBIA REPUBL 6.5000% 26/09/33 REGS	1,975,029	2,030,438	0.35
USD	600,000	SERBIA REPUBL 6.2500% 26/05/28 REGS	597,762	613,500	0.11
EUR	200,000	SERBIA REPUBL 3.1250% 15/05/27 REGS	242,663	206,409	0.04
			5,147,115	5,222,308	0.91
普通社債(固定金利債)					
USD	650,000	TELECOMMUNICA 7.0000% 28/10/29 REGS	650,000	649,675	0.11
			650,000	649,675	0.11
		合計:セルビア	5,797,115	5,871,983	1.02
		シンガポール			
その他債券					
USD	280,000	LLPL CAPITAL 6.8750% 04/02/39 REGS	201,977	207,546	0.04
			201,977	207,546	0.04
普通社債(固定金利債)					
USD	400,000	CATHAYLIFE SGP 5.9500% 05/07/34	398,867	423,555	0.07
USD	400,000	MEDCO BELL 6.3750% 30/01/27 REGS	406,450	402,468	0.06
USD	300,000	SINGAPORE AIR 3.3750% 19/01/29 EMTN	297,819	288,445	0.05
USD	250,000	MEDCO MAPLE T 8.9600% 27/04/29 REGS	260,888	263,927	0.05
USD	200,000	YINSON PRODUCTI 9.6250% 03/05/29	196,000	208,852	0.04
			1,560,024	1,587,247	0.27
		合計:シンガポール	1,762,001	1,794,793	0.31

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		スロベニア			
国債					
USD	500,000	SLOVENIA 5.0000% 19/09/33 REGS	496,096	501,694	0.09
			496,096	501,694	0.09
		合計:スロベニア	496,096	501,694	0.09
		南アフリカ			
国債					
USD	3,029,000	SOUTH AFRICA 4.3000% 12/10/28	2,869,750	2,854,832	0.50
USD	2,907,000	SOUTH AFRICA 7.9500% 19/11/54 REGS	2,908,427	2,816,156	0.49
USD	3,067,000	SOUTH AFRICA 7.3000% 20/04/52	2,814,070	2,790,970	0.49
USD	2,910,000	SOUTH AFRICA 4.8500% 30/09/29	2,790,937	2,742,675	0.48
ZAR	51,200,000	REP OF STH AFRI 8.875% 28/2/35 2035	2,555,991	2,488,939	0.43
USD	2,368,000	SOUTH AFRICA 5.7500% 30/09/49	1,916,408	1,796,720	0.31
USD	580,000	SOUTH AFRICA 7.1000% 19/11/36 REGS	580,000	566,950	0.10
USD	370,000	SOUTH AFRICA 6.2500% 08/03/41	307,005	322,363	0.06
ZAR	4,000,000	REP SOUTH AFR 8.5000% 31/01/37 2037	186,944	181,344	0.03
			16,929,532	16,560,949	2.89
普通社債(固定金利債)					
USD	750,000	ESKOM HOLDING 8.4500% 10/08/28 REGS	724,972	778,125	0.13
USD	265,000	TRANSNET 8.2500% 06/02/28 REGS	265,000	270,035	0.05
			989,972	1,048,160	0.18
		合計:南アフリカ	17,919,504	17,609,109	3.07
		スリランカ			
国債					
USD	2,153,160	REP OF SRI LA 3.6000% 15/02/38 REGS	1,457,274	1,773,665	0.30
USD	1,492,924	REP OF SRI LA 3.1000% 15/01/30 REGS	1,227,654	1,332,435	0.23
USD	1,787,812	REP OF SRI LA 3.6000% 15/06/35 REGS	1,234,696	1,242,529	0.22
USD	1,251,484	REP OF SRI LA 3.3500% 15/03/33 REGS	892,115	1,009,009	0.18
USD	683,013	REP OF SRI LA 3.6000% 15/05/36 REGS	436,627	555,802	0.10
USD	195,784	REP OF SRI LA 3.1000% 15/01/30 144A	166,266	173,758	0.03
			5,414,632	6,087,198	1.06
その他債券					
USD	489,805	REP OF SRI LA 4.0000% 15/04/28 REGS	362,657	426,480	0.07
USD	236,578	REP OF SRI LA 4.0000% 15/04/28 144A	213,754	205,716	0.04
			576,411	632,196	0.11
		合計:スリランカ	5,991,043	6,719,394	1.17
		国際機関			
普通社債(固定金利債)					
KZT	137,000,000	INT BK RECON 13.5000% 03/07/25 EMTN	307,720	273,250	0.05
			307,720	273,250	0.05
		合計:国際機関	307,720	273,250	0.05
		スリナム			
ペイ・イン・カインド債					
USD	448,680	SURINAME INTL 7.9500% 15/07/33 REGS	403,729	434,659	0.08
			403,729	434,659	0.08
		合計:スリナム	403,729	434,659	0.08
		トーゴ			
普通社債(固定金利債)					
USD	570,000	ECOBANK TRAN 10.1250% 15/10/29 REGS	567,626	599,013	0.10
			567,626	599,013	0.10
		合計:トーゴ	567,626	599,013	0.10
		トリニダード・トバゴ			
国債					
USD	390,000	TRINIDAD&TOBA 6.4000% 26/06/34 REGS	390,000	382,200	0.07
USD	200,000	TRINIDAD&TOBA 5.9500% 14/01/31 REGS	198,534	195,750	0.03
			588,534	577,950	0.10

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
普通社債(固定金利債)					
USD	2,177,000	PORT OF SPAIN 7.8750% 19/02/40 REGS	2,162,172	2,145,434	0.38
USD	200,000	NATIONAL GAS 6.0500% 15/01/36 REGS	183,000	182,260	0.03
			2,345,172	2,327,694	0.41
		合計:トリニダード・トバゴ	2,933,706	2,905,644	0.51
		トルコ			
変動金利債					
USD	400,000	GARANTI BANKASI FRN 28/02/34 144A	401,070	410,120	0.07
			401,070	410,120	0.07
国債					
USD	2,673,000	TURKIYE REP OF 7.1250% 12/02/32	2,662,120	2,669,658	0.46
USD	2,811,000	TURKIYE REP OF 6.5000% 03/01/35	2,759,980	2,659,908	0.46
USD	2,249,000	TURKIYE REP OF 7.1250% 17/07/32	2,236,921	2,243,377	0.39
USD	1,726,000	HAZINE MUSTES 8.5091% 14/01/29 REGS	1,754,626	1,840,548	0.32
USD	1,000,000	TURKIYE REP OF 9.1250% 13/07/30 7Y	1,012,085	1,110,000	0.19
TRY	34,474,000	TURKIYE GOV BO 36.0000% 12/08/26 2Y	966,504	952,201	0.17
TRY	27,684,000	TURKIYE GOV B 27.7000% 27/09/34 10Y	794,127	795,733	0.14
USD	600,000	TURKIYE REP OF 7.6250% 15/05/34	589,692	617,250	0.11
EUR	500,000	TURKIYE REP OF 5.8750% 21/05/30	540,045	546,409	0.10
USD	604,000	TURKIYE REP OF 5.7500% 11/05/47 30Y	493,406	470,365	0.08
USD	420,000	ISTANBUL MET 10.5000% 06/12/28 REGS	451,563	454,650	0.08
USD	510,000	REP OF TURKEY 4.875% 16/04/43	375,965	366,563	0.06
USD	200,000	TURK IHRACAT 7.5000% 06/02/28 REGS	198,308	204,000	0.04
			14,835,342	14,930,662	2.60
普通社債(固定金利債)					
USD	2,269,000	TC ZIRAAT BAN 7.2500% 04/02/30 REGS	2,257,314	2,271,836	0.40
USD	1,060,000	TURKCELL ILET 7.4500% 24/01/30 REGS	1,060,000	1,081,200	0.19
USD	450,000	FORD OTOMOTIV 7.1250% 25/04/29 REGS	450,000	450,450	0.08
USD	400,000	TURKIYE VARLIK 8.2500% 14/02/29	397,992	416,440	0.07
USD	390,000	LIMAK YENIL E 9.6250% 12/08/30 REGS	390,000	391,640	0.07
USD	345,000	EREGLI DEMIR 8.3750% 23/07/29 REGS	344,724	355,988	0.06
USD	340,000	TAV HAVALIMAN 8.5000% 07/12/28 REGS	351,781	351,900	0.06
			5,251,811	5,319,454	0.93
		合計:トルコ	20,488,223	20,660,236	3.60
		ウクライナ			
変動金利債					
USD	720,000	UKRAINE GOVT FRN 01/08/41 REGS	328,219	597,600	0.10
			328,219	597,600	0.10
国債					
USD	4,515,798	UKRAINE GOVT 1.7500% 01/02/34 REGS	2,949,938	2,686,901	0.48
USD	4,593,549	UKRAINE GOVT 1.7500% 01/02/35 REGS	2,819,363	2,675,742	0.47
USD	3,145,967	UKRAINE GOVT 0.0000% 01/02/35 REGS	2,086,919	2,068,473	0.36
USD	732,776	UKRAINE GOVT 1.7500% 01/02/36 REGS	742,786	420,430	0.07
USD	464,403	UKRAINE GOVT 1.7500% 01/02/29 REGS	527,598	333,209	0.06
USD	399,450	UKRAINE GOVT 0.0000% 01/02/36 REGS	383,994	261,640	0.05
USD	567,226	UKRAINE GOVT 0.0000% 01/02/34 REGS	423,485	245,325	0.04
USD	351,791	UKRAINE GOVT 0.0000% 01/02/30 REGS	244,683	197,003	0.03
USD	112,000	UKRAINE GOVT 1.7500% 01/02/35 144A	49,140	65,240	0.01
			10,227,906	8,953,963	1.57
		合計:ウクライナ	10,556,125	9,551,563	1.67
		アラブ首長国連邦			
変動金利債					
USD	300,000	NBK SPC LTD FRN 15/09/27 REGS	298,554	284,959	0.05
			298,554	284,959	0.05
国債					
USD	2,617,000	ABU DHABI GOV 1.7000% 02/03/31 REGS	2,169,786	2,231,102	0.38
USD	1,829,000	ABU DHABI GOV 5.5000% 30/04/54 REGS	1,805,894	1,852,173	0.32
USD	2,634,000	ABU DHABI GOV 3.1250% 30/09/49 REGS	1,867,021	1,813,562	0.32
EUR	500,000	FIN DEPT SHAR 4.6250% 13/02/32 EMTN	517,257	521,273	0.09
USD	400,000	FIN DEPT SHAR 4.3750% 10/03/51 REGS	383,944	276,972	0.05

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
USD	400,000	ABU DHABI GOV 3.0000% 15/09/51 REGS	262,000	267,891	0.05
			7,005,902	6,962,973	1.21
その他債券					
USD	540,000	SWEIHAN PV PO 3.6250% 31/01/49 REGS	397,671	403,513	0.07
			397,671	403,513	0.07
普通社債(固定金利債)					
USD	3,496,000	ADNOC MURBAN 4.5000% 11/09/34 REGS	3,433,098	3,349,623	0.59
USD	2,001,000	ADNOC MURBAN 5.1250% 11/09/54 REGS	1,969,964	1,854,039	0.33
USD	1,050,000	ABU DHABI DEV 5.2500% 02/10/54 REGS	1,037,337	991,853	0.18
USD	1,000,000	MASDAR ABU 4.8750% 25/07/33 EMTN	998,550	977,689	0.17
USD	970,000	NATIONAL CENTRAL 5.2790% 05/03/30	970,000	971,253	0.17
USD	810,000	ABU DHABI DEV 5.3750% 08/05/29 REGS	805,699	827,913	0.14
USD	630,000	TAQA ABU DHAB 4.7500% 09/03/37 REGS	625,187	600,751	0.10
USD	500,000	MDGH GMTN RSC 5.0840% 22/05/53 REGS	483,200	466,875	0.08
USD	500,000	KUWAIT PROJEC 4.5000% 23/02/27 EMTN	468,998	450,563	0.08
USD	400,000	MDGH SUKUK LT 4.9590% 04/04/34 EMTN	400,000	402,574	0.07
USD	400,000	ABU DHABI CRU 3.6500% 02/11/29 REGS	376,800	380,580	0.07
USD	400,000	ABU DHABI POR 2.5000% 06/05/31 EMTN	368,244	346,723	0.06
USD	300,000	ABU DHABI DEV 5.5000% 08/05/34 REGS	298,521	310,500	0.05
USD	200,000	MDGH GMTN RSC 5.8750% 01/05/34 REGS	197,598	210,796	0.04
USD	200,000	TAQA ABU DHAB 4.6960% 24/04/33 REGS	200,000	194,876	0.03
			12,633,196	12,336,608	2.16
		合計:アラブ首長国連邦	20,335,323	19,988,053	3.49
		イギリス			
変動金利債					
USD	200,000	HSBC HOLDINGS FRN 11/08/28	200,000	201,806	0.04
USD	200,000	LLOYDS BK GR PLC FRN 11/08/26	200,000	199,961	0.03
			400,000	401,767	0.07
普通社債(固定金利債)					
USD	2,400,000	PANAMA INFRASTRU 0% 05/04/32 REGS	1,446,070	1,634,471	0.28
USD	1,100,000	SOUTHERN GAS CO 6.875% 24/03/26 RE	1,200,925	1,111,812	0.18
USD	943,000	AVIANCA MIDCO 9.6250% 14/02/30 REGS	931,865	904,176	0.16
USD	825,000	AZULE ENERGY 8.1250% 23/01/30 REGS	825,000	835,313	0.15
USD	600,000	WE SODA INV H 9.5000% 06/10/28 REGS	623,186	623,121	0.11
USD	300,000	BARCLAYS PLC FRN 09/08/26	300,000	300,773	0.05
USD	200,000	VEDANTA RESOU 9.8500% 24/04/33 REGS	199,832	205,585	0.04
USD	200,000	VEDANTA RESOU 9.4750% 24/07/30 REGS	200,000	202,532	0.04
			5,726,878	5,817,783	1.01
		合計:イギリス	6,126,878	6,219,550	1.08
		アメリカ			
その他債券					
USD	250,000	RIO OIL FINAN 9.7500% 06/01/27 REGS	69,884	60,770	0.01
			69,884	60,770	0.01
普通社債(固定金利債)					
USD	780,000	KOSMOS ENERGY 8.7500% 01/10/31 REGS	779,969	749,463	0.14
USD	690,000	SASOL FINANCING 5.5000% 18/03/31	608,580	588,596	0.10
USD	580,000	ATP TOW/ANDEA 7.8750% 03/02/30 REGS	580,000	583,387	0.10
USD	500,000	SIERRACOL ENR 6.0000% 15/06/28 REGS	444,620	468,720	0.08
USD	300,000	SASOL FINANCI 8.7500% 03/05/29 REGS	300,000	305,640	0.05
			2,713,169	2,695,806	0.47
米国財務省長期証券					
USD	700,000	US TREASURY N/B 3.3750% 15/08/42	601,623	602,438	0.10
USD	700,000	US TREASURY N/B 1.8750% 15/02/41	508,257	492,406	0.09
USD	600,000	US TREASURY N/B 2.0000% 15/11/41	427,753	421,969	0.07
USD	300,000	US TREASURY N/B 4.1250% 15/08/44	296,566	282,469	0.05
USD	200,000	US TREASURY N/B 4.6250% 15/05/44	208,680	201,531	0.04
USD	200,000	US TREASURY N/B 1.7500% 15/08/41	174,320	135,750	0.02
USD	50,000	US TREASURY N/B 4.6250% 15/05/54	52,797	50,703	0.01
			2,269,996	2,187,266	0.38
		合計:アメリカ	5,053,049	4,943,842	0.86

通貨	数量/額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		ウルグアイ			
国債					
USD	2,653,749	URUGUAY 5.7500% 28/10/34	2,722,834	2,749,350	0.49
USD	2,276,807	REPUB URUGUAY 5.2500% 10/09/60	2,263,949	2,104,560	0.37
USD	1,829,156	URUGUAY 5.4420% 14/02/37	1,828,806	1,846,714	0.32
USD	1,100,000	URUGUAY 4.9750% 20/04/55	1,155,690	989,853	0.17
USD	250,000	URUGUAY 4.3750% 23/01/31	258,750	244,654	0.04
			8,230,029	7,935,131	1.39
その他債券					
USD	700,000	REP ORIENT URUGUAY 5.1% 18/06/50	797,300	652,469	0.11
			797,300	652,469	0.11
		合計:ウルグアイ	9,027,329	8,587,600	1.50
		ウズベキスタン			
国債					
USD	1,120,000	UZBEK INTL BO 6.9000% 28/02/32 REGS	1,124,444	1,121,399	0.20
USD	1,035,000	NATL BK OF UZBEK 8.5000% 05/07/29	1,031,692	1,070,449	0.19
USD	1,100,000	REPUB UZBEKIS 3.9000% 19/10/31 REGS	918,955	926,750	0.16
USD	852,000	UZBEK INTL BO 6.9474% 25/05/32 REGS	849,870	854,130	0.15
USD	500,000	REPUB UZBEKIS 5.3750% 20/02/29 REGS	442,525	478,125	0.08
UZS	5,530,000,000	UZBEK INTL B 15.5000% 25/02/28 REGS	427,026	421,741	0.07
USD	400,000	UZBEKNEFTEGAZ 4.7500% 16/11/28 REGS	327,180	357,936	0.06
USD	200,000	REPUB UZBEKIS 3.7000% 25/11/30 REGS	171,500	170,500	0.03
			5,293,192	5,401,030	0.94
普通社債(固定金利債)					
USD	400,000	UZBEK INDUSTR 8.9500% 24/07/29 REGS	398,640	415,052	0.07
			398,640	415,052	0.07
		合計:ウズベキスタン	5,691,832	5,816,082	1.01
		ベネズエラ			
国債					
USD	4,980,700	REP OF VENEZUELA 9.25% 7/5/28	855,083	908,978	0.15
USD	657,900	REP OF VENEZUELA 7.75% 13/10/19 REG	101,498	105,264	0.02
USD	600,000	VENEZUELA 7.6500% 21/04/25	108,754	102,000	0.02
			1,065,335	1,116,242	0.19
その他債券					
USD	2,225,600	REP OF VENEZUELA 11.95% 5/8/31	359,960	444,465	0.08
USD	2,475,197	PETROLEOS VENEZU 6% 15/11/26 REGS	273,170	356,428	0.06
USD	650,000	PETROLEOS DE 8.5000% 27/10/20 REGS	274,993	299,000	0.05
USD	1,700,000	PETROLEOS VENEZ 9.75% 17/05/35 REGS	270,980	273,700	0.05
			1,179,103	1,373,593	0.24
普通社債(固定金利債)					
USD	4,216,700	PETROLEOS DE VEN 5.3750% 12/04/27	484,635	600,585	0.11
USD	835,200	PETROLEOS DE VEN 5.5% 12/04/37	95,797	119,016	0.02
			580,432	719,601	0.13
		合計:ベネズエラ	2,824,870	3,209,436	0.56
		ザンビア			
国債					
USD	1,642,082	ZAMBIA REP OF 0.5000% 31/12/53 REGS	885,225	1,022,197	0.17
ZMW	5,898,000	ZAMBIA GOV BO 24.9700% 30/04/34 10Y	225,577	229,469	0.04
ZMW	5,309,000	ZAMBIA GOV BO 26.5000% 30/04/39 15Y	203,066	214,972	0.04
			1,313,868	1,466,638	0.25
その他債券					
USD	1,444,494	ZAMBIA REP OF 5.7500% 30/06/33 REGS	953,406	1,024,834	0.18
			953,406	1,024,834	0.18
		合計:ザンビア	2,267,274	2,491,472	0.43
		組入資産合計	**549,727,042**	**547,034,311**	**95.40**

(1) 数量は受益証券/株式の数を表す。額面価格は発行通貨建て表示。

財務書類に関する注記
2025年2月28日現在

（購入金額、売却金額、契約数、額面は通貨を欄左側に表示）

注記1 － 外国為替先渡し契約

2025年2月28日現在、ファンドは以下の未決済外国為替先渡し契約を有していた。外国為替先渡し契約は投資目的とFCクラスのヘッジ目的で用いられる。

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	未実現損益（米ドル）
JPY	12,661,978,186	USD	82,536,178	2025年3月31日	1,867,468
USD	19,792,958	EUR	18,876,000	2025年4月2日	124,804
TRY	44,021,925	USD	1,172,776	2025年3月10日	21,261
USD	2,104,742	MXN	43,103,024	2025年3月19日	3,086
USD	660,000	BRL	3,872,220	2025年4月2日	1,767
USD	101,871	AUD	161,000	2025年4月2日	1,761
USD	419,685	GBP	332,000	2025年4月2日	1,399
USD	28,002	PEN	102,966	2025年6月18日	42
PEN	102,823	USD	28,002	2025年3月19日	(31)
USD	689,772	MXN	14,154,000	2025年3月19日	(361)
USD	183,601	MXN	3,776,000	2025年3月19日	(512)
USD	67,523	CZK	1,642,254	2025年4月17日	(802)
USD	282,956	PEN	1,057,321	2025年4月9日	(4,534)
USD	266,617	PEN	999,203	2025年3月19日	(5,194)
USD	447,936	PEN	1,671,965	2025年8月4日	(5,715)
BRL	1,866,429	USD	325,729	2025年4月2日	(8,458)
USD	932,881	MXN	19,347,000	2025年3月19日	(10,457)
USD	1,223,757	ZAR	23,123,213	2025年3月19日	(24,709)
USD	1,150,900	TRY	44,021,925	2025年3月10日	(43,137)
USD	217,552	JPY	32,380,000	2025年3月31日	1,711
USD	1,902	JPY	287,940	2025年3月31日	(16)
USD	4,014	JPY	607,440	2025年3月31日	(35)
USD	42,909	JPY	6,492,740	2025年3月31日	(370)
USD	199,893	JPY	30,220,000	2025年3月31日	(1,551)
USD	230,555	JPY	34,885,760	2025年3月31日	(1,990)
JPY	10,860,000	USD	72,571	2025年3月31日	(180)
					1,915,247

注記2 － 先物契約

2025年2月28日現在、ファンドは以下の未決済先物契約を有していた。

通貨	契約数	銘柄名	満期日	評価金額(米ドル)	未実現損益(米ドル)
		買い持ちポジション			
GBP	11	FUT LONG GILT	2025年6月	1,294,801	11,693
USD	15	FUT US ULTRA BOND CBT	2025年6月	1,860,000	64,102
USD	146	FUT US 10YR NOTE (CBT)	2025年6月	16,208,281	192,765
USD	17	FUT US 2YR NOTE (CBT)	2025年6月	3,515,414	16,204
				22,878,496	284,764
		売り持ちポジション			
EUR	(2)	FUT EURO-BUND	2025年3月	(276,971)	354
USD	(4)	FUT US 10YR ULTRA	2025年6月	(456,688)	(5,563)
USD	(7)	FUT US 5YR NOTE (CBT)	2025年6月	(754,796)	(5,195)
				(1,488,455)	(10,404)
					274,360

注記3 － 金利スワップ契約

2025年2月28日現在、ファンドは以下の未決済金利スワップ契約を有していた。

通貨	額面	銘柄名	満期日	経過利息(米ドル)	未実現損益(米ドル)
BRL	2,292,350	Receive Floating (ID Rate) - Pay Fixed (13.054971)	2027年1月4日	0	5,071
BRL	18,296,152	Receive Floating (ID Rate) - Pay Fixed (9.84208)	2027年1月4日	0	(303,502)
BRL	453,381	Receive Floating (ID Rate) - Pay Fixed (11.55)	2027年1月4日	0	(4,117)
BRL	6,042,303	Receive Floating (ID Rate) - Pay Fixed (11.57)	2027年1月4日	0	(54,375)
BRL	6,917,249	Receive Floating (ID Rate) - Pay Fixed (11.253)	2027年1月4日	0	71,313
CZK	53,100,000	Receive Floating (PRIBOR) - Pay Fixed (3.53)	2029年7月16日	39,171	6,158
CZK	33,000,000	Receive Floating (PRIBOR) - Pay Fixed (3.08)	2029年10月3日	(4,793)	(21,941)
EUR	200,000	Receive Floating (EURIBOR) - Pay Fixed (2.25)	2044年3月21日	(1,381)	4,695
EUR	3,792,000	Receive Floating (EURIBOR) - Pay Fixed (2.5)	2035年3月19日	0	(59,642)
EUR	1,400,000	Receive Floating (EURIBOR) - Pay Fixed (2.5)	2030年3月19日	0	(20,969)
				32,997	**(377,309)**

注記4 － クレジット・デフォルト・スワップ契約

2025年2月28日現在、ファンドは以下の未決済クレジット・デフォルト・スワップ契約を有していた。

通貨	額面	銘柄名	満期日	未実現損益(米ドル)
		プロテクションの買いポジション		
USD	300,000	CDS CHILEAN SR 5Y D14 1% 20/12/28	2028年12月20日	(6,059)
USD	3,700,000	CDS KINGDOM SAUDI 1% 10Y 20/06/34	2034年6月20日	(12,733)
USD	100,000	CDS OMAN GOVT 1% 5Y 20/12/27	2027年12月20日	(1,083)
USD	550,000	CDS REP OF KOREA 5Y 1% 20/12/29	2029年12月20日	(17,120)
USD	300,000	CDS REP PANAMA 5Y 1% 20/06/29	2029年6月20日	7,195
USD	600,000	CDX EM42 5Y 1% 20/12/29	2029年12月20日	14,519
				(15,281)
		プロテクションの売りポジション		
USD	600,000	CDS BRAZIL 100BP 1% 20/12/26	2026年12月20日	2,002
USD	500,000	CDS CHILEAN GOVT 1% 100BP 20/06/26	2026年6月20日	5,055
USD	300,000	CDS CHILEAN SR 5Y D14 1% 20/06/27	2027年6月20日	4,791
USD	600,000	CDS CHILEAN SR 5Y D14 1% 20/06/28	2028年6月20日	11,560
USD	700,000	CDS CHILEAN SR 5Y D14 1% 20/12/26	2026年12月20日	9,514
USD	1,600,000	CDS FED REP BRAZIL 5Y 1% 20/06/28	2028年6月20日	(13,552)
USD	400,000	CDS INDONESIA REP 5YR 1% 20/12/29	2029年12月20日	3,575
USD	170,000	CDS KINGDOM OF SAUDI 1% 1Y 20/06/25	2025年6月20日	424
USD	5,200,000	CDS KINGDOM OF SAUDI 1% 5Y 20/12/29	2029年12月20日	90,137
USD	200,000	CDS MEXICO 5Y 1% ICE 1BP 20/06/27	2027年6月20日	2,561
USD	500,000	CDS MEXICO 5Y 1% 1BP 20/12/27	2027年12月20日	(15)
USD	100,000	CDS MEXICO 5Y 1% 1BP 20/12/28	2028年12月20日	1,200
USD	1,200,000	CDS PETROL MEXICANOS 3.75% 24/12/25	2025年12月24日	6,612
USD	300,000	CDS REP CHILE 1% 5Y 20/12/27	2027年12月20日	5,494
USD	1,400,000	CDS REP CHINA 100BP 1% 5Y 20/12/29	2029年12月20日	31,527
USD	200,000	CDS REP OF COLOMBIA 1% 5YR 20/12/27	2027年12月20日	(878)
USD	500,000	CDS REP OF POLAND 1% 5YR 20/06/28	2028年6月20日	7,549
USD	400,000	CDS REP OF TURKEY 1% 20/06/27	2027年6月20日	(5,639)
USD	2,500,000	CDS REP OF TURKEY 1% 5Y 20/12/29	2029年12月20日	(159,478)
USD	600,000	CDS REP PANAMA 5Y 1% 20/06/26	2026年6月20日	1,847
USD	2,400,000	CDS REP PERU 5YR 100BP 1% 20/06/26	2026年6月20日	20,521
USD	300,000	CDS REP PHILIPPINES 1% 5Y 20/12/29	2029年12月20日	4,037
USD	1,000,000	CDS REP POLAND 1% 5Y 20/06/29	2029年6月20日	14,917
USD	600,000	CDS REP SOUTH AFRICA 1% 5Y 20/06/28	2028年6月20日	(7,671)
USD	300,000	CDS REP SOUTH AFRICA 100BP 20/06/27	2027年6月20日	(520)
USD	1,075,000	CDS ROMANIA 1 YR 1% 20/12/25	2025年12月20日	798
USD	100,000	CDS STATE OF ISRAEL 1% 1Y 20/06/25	2025年6月20日	212
USD	700,000	CDS STATE OF ISRAEL 1Y 1% 20/12/25	2025年12月20日	3,389
USD	100,000	CDS STATE OF ISRAEL 2Y 1% 20/06/26	2026年6月20日	708
USD	200,000	CDS STATE OF QATAR 3Y 1% 20/12/26	2026年12月20日	2,908
USD	1,400,000	CDS STATE OF QATAR 5Y 1% 20/12/29	2029年12月20日	38,741
USD	500,000	CDS UTD MEXICAN 1% 5Y 20/12/25	2025年12月20日	2,205
				84,531
				69,250

Nomura Multi Managers Fund II – Emerging Markets Local Currency Debt

ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドII－新興国現地通貨建債券FC/FD

2025年3月31日決算

（計算期間：2024年4月1日～2025年3月31日）

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形態	英領ケイマン諸島籍外国投資信託
投資目的	◆新興国の政府、政府機関、もしくは企業の発行する現地通貨建ての債券（以下、「新興国現地通貨建債券」といいます。）を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目指します。 ◆投資顧問会社が、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、新興国現地通貨建債券の運用を行なう運用会社を選定します（選定する運用会社は複数になる場合があります）。
投資態度	●新興国の政府および政府機関等の発行する現地通貨建債券を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目指します。 ●投資顧問会社が、新興国現地通貨建債券の運用を行なう副投資顧問会社の選定と、各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率を決定します。 ●副投資顧問会社の選定にあたっては、運用体制や運用プロセスなどに対する独自の定性評価を重視し、新興国現地通貨建債券の運用において優れていると判断した運用会社を選定します（選定する運用会社は複数になる場合があります）。 ●投資顧問会社は選定した副投資顧問会社及びファンド全体のリスク特性の状況を絶えずモニターし、必要に応じて各副投資顧問会社が運用する信託財産の配分比率の変更や副投資顧問会社の入替を適宜行ないます。 ●FCの外貨建資産については、原則としてJP モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケッツ・グローバル・ディバーシファイド（円換算ベース）の通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行なうことを基本とします。ただし、該当通貨での為替ヘッジが困難である場合、先進国通貨による代替ヘッジを行なう場合があります。また、代替ヘッジによるリスク低減効果が小さい場合には、為替ヘッジを行なわない場合があります。FDの外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行ないません。 ●資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。
投資顧問会社	野村アセットマネジメント株式会社
受託会社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
保管受託銀行 管理事務代行会社	ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エー

✧作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

✧掲載している組入資産の明細および計算書等は、ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドII－新興国現地通貨建債券の年次報告書から抜粋・邦訳したものです。

純資産計算書
2025年3月31日現在
(金額は米ドル表示)

資産	
投資有価証券時価	36,543,561
(取得原価:38,051,452米ドル)	
現金預金等	2,325,926
通貨オプション契約の評価金額	72,253
(取得原価:85,669米ドル)	
デリバティブに係る未収証拠金	104,103
金利スワップ契約に係る未収利息純額	7
未収収益	984,671
現金および現金同等物に係る利息	407
資産合計	40,030,928
負債	
銀行借越金	153
金利スワップ契約に係る未実現損失	217,885
先物契約に係る未実現損失	3,060
外国為替先渡契約に係る未実現損失	99,782
通貨オプション契約の評価金額	41,899
(取得原価:51,537米ドル)	
ブローカーへの未払金	512,730
未払費用	101,299
未払費用	976,808
純資産総額	39,054,120

受益証券一口当たり情報:

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産総額
FCクラス(円)	3,771	19,683	74,226,440
FDクラス(円)	6,079	946,026	5,750,506,808

運用計算書
2025年3月31日に終了する計測期間
(金額は米ドル表示)

収益	
銀行口座利息	105,798
債券利息(源泉徴収税控除後)	2,173,087
金利スワップ契約に係る受取利息	503,713
雑収益	1,054
収益合計	2,783,652
費用	
投資顧問報酬	252,265
事務管理代行報酬	38,711
保管費用	11,896
金利スワップ契約に係る支払利息	496,188
当座借越利息	3,218
取引銀行報酬	79,129
銀行手数料	216,735
受託報酬	7,748
法務報酬	2,113
立替費用	3,869
専門家報酬	17,609
その他税	19,077
その他費用	2,197
費用合計	1,150,755
純投資損益	1,632,897
投資有価証券売買に係る損益	(880,044)
先物契約に係る損益	7,836
通貨オプション契約に係る損益	(31,486)
外国通貨および為替先渡し契約に係る損益	130,183
金利スワップ取引契約に係る損益	(68,158)
当期実現純損益	(841,669)
投資有価証券評価損益の増減	46,854
先物契約に係る評価損益の増減	2,730
通貨オプション契約に係る評価損益の増減	36,781
金利スワップ契約に係る評価損益の増減	(233,642)
外国為替先渡し契約に係る評価損益の増減	82,720
当期評価差損益	(64,557)
運用の結果による純資産の増減額	726,671

純資産変動計算書
2025年3月31日に終了する計測期間
(金額は米ドル表示)

期首純資産総額	38,958,319
純投資損益	1,632,897
当期実現純損益	(841,669)
当期評価差損益	(64,557)
運用の結果による純資産の増減額	726,671
受益証券の発行手取金	2,568,104
受益証券の買戻支払金	(340,494)
	2,227,610
受益者への支払分配金	(2,858,480)
期末純資産総額	39,054,120

発行済受益証券数の変動表
2025年3月31日に終了する計測期間
(未監査)

FCクラス	
期首受益証券数	23,570
発行受益証券数	603
買戻受益証券数	(4,490)
期末発行済受益証券数	19,683
FDクラス	
期首受益証券数	890,647
発行受益証券数	60,760
買戻受益証券数	(5,381)
期末発行済受益証券数	946,026

統計情報
2025年3月31日現在
(未監査)

	2025	2024	2023
期末純資産総額(米ドル)	39,054,120	38,958,319	41,354,783
FCクラス(円)			
期末純資産総額	74,226,440	94,854,882	104,261,976
期末1口当たり純資産価格	3,771	4,024	4,040
FDクラス(円)			
期末純資産総額	5,750,506,808	5,804,410,641	5,401,507,007
期末1口当たり純資産価格	6,079	6,517	5,805

組入資産明細
2025年3月31日現在
(金額は米ドル表示)

通貨	額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		ブラジル			
国債					
BRL	1,302	BRAZIL NTN-F 10.0000% 01/01/31 NTNF	221,737	190,806	0.49
BRL	199	BRAZIL NTN-F 10.0000% 01/01/35 NTNF	39,188	27,061	0.07
			260,925	217,867	0.56
		合計:ブラジル	260,925	217,867	0.56
		ブルガリア			
国債					
EUR	490,000	BGARIA-FLIRB-R 1.3750% 23/09/50 30Y	311,616	300,653	0.77
EUR	157,000	BGARIA-FLIRB-REG 4.2500% 05/09/44	165,651	166,858	0.43
			477,267	467,511	1.20
		合計:ブルガリア	477,267	467,511	1.20
		チリ			
国債					
CLP	150,000,000	TESORERIA PESOS 5.8000% 01/10/34	157,280	162,789	0.41
CLP	85,000,000	TESORERIA PESOS 5.0000% 01/10/28	100,918	89,838	0.23
CLP	80,000,000	TESORERIA PESOS 4.7000% 01/09/30	98,881	80,199	0.21
CLP	35,000,000	TESORERIA PESOS 7.0000% 01/05/34	41,622	41,181	0.11
CLP	30,000,000	TESORERIA PES 6.0000% 01/01/43 30YR	43,686	32,978	0.08
CLP	10,000,000	TESORERIA PESOS 6.2000% 01/10/40	11,610	11,340	0.03
			453,997	418,325	1.07
		合計:チリ	453,997	418,325	1.07
		コロンビア			
国債					
COP	6,315,300,000	COLOMBIA TES 9.2500% 28/05/42 B	1,258,664	1,129,435	2.89
COP	3,097,500,000	COLOMBIA TES 6.2500% 09/07/36 B	475,108	460,698	1.18
COP	2,111,500,000	TITULOS DE TESORERIA 7% 30/06/32 B	414,884	384,990	0.99
COP	1,376,000,000	COLOMBIA TES 7.2500% 18/10/34 B	249,732	236,528	0.61
COP	947,500,000	TITULOS DE TESORERIA 6% 28/04/28 B	201,210	200,059	0.51
COP	968,200,000	TITULOS DE TESORERIA 7.75% 18/09/30	254,821	197,165	0.50
COP	628,800,000	COLOMBIA TES 13.2500% 09/02/33 B	165,683	157,488	0.40
COP	265,500,000	COLOMBIA TES 7.0000% 26/03/31 B	55,388	50,577	0.13
			3,075,490	2,816,940	7.21
		合計:コロンビア	3,075,490	2,816,940	7.21
		チェコ共和国			
国債					
CZK	14,610,000	CZECH REPUBLIC 0.0500% 29/11/29 130	525,271	536,156	1.38
CZK	9,990,000	CZECH REPUBLIC 5.0000% 30/09/30 150	464,378	458,646	1.18
CZK	10,080,000	CZECH REPUBLIC 2.5000% 25/08/28 78	478,255	422,769	1.08
CZK	7,690,000	CZECH REPUBLIC 4.9000% 14/04/34 151	348,063	351,864	0.90
CZK	8,100,000	CZECH REPUBLIC 2.0000% 13/10/33 103	325,849	297,824	0.76
CZK	5,220,000	CZECH REPUBLIC 3.5000% 30/05/35 145	202,172	212,766	0.54
CZK	5,260,000	CZECH REPUBLIC 0.9500% 15/05/30 94	207,858	198,472	0.51
CZK	2,630,000	CZECH REPUBLIC 3.0000% 03/03/33 156	102,703	105,697	0.27
CZK	2,610,000	CZECH REPUBLIC 1.7500% 23/06/32 138	92,928	97,321	0.25
CZK	2,520,000	CZECH REPUBLIC 1.2000% 13/03/31 121	71,894	94,003	0.24
CZK	1,980,000	CZECH REPUBLIC 4.5000% 11/11/32 154	86,194	88,330	0.23
CZK	1,630,000	CZECH REPUBLIC 4.2000% 04/12/36 49	89,609	69,671	0.18
CZK	760,000	CZECH REPUBLIC 1.9500% 30/07/37 142	25,267	25,307	0.06

通貨	額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
CZK	280,000	CZECH REPUBLIC 0.2500% 10/02/27 100	11,284	11,481	0.03
			3,031,725	2,970,307	7.61
		合計:チェコ共和国	3,031,725	2,970,307	7.61
		ハンガリー			
変動金利債					
EUR	100,000	OTP BANK FRN 16/10/30 EMTN	109,380	109,376	0.28
			109,380	109,376	0.28
国債					
HUF	53,180,000	HUNGARY GOVT 3.2500% 22/10/31 31/A	118,428	116,133	0.29
HUF	32,600,000	HUNGARY GOVT 7.0000% 24/10/35 35/A	87,687	86,115	0.22
HUF	15,450,000	HUNGARY GOVT 3.0000% 21/08/30 30/A	34,222	34,563	0.09
HUF	10,660,000	HUNGARY GOVT 3.0000% 27/10/38 38/A	19,401	18,276	0.05
			259,738	255,087	0.65
		合計:ハンガリー	369,118	364,463	0.93
		インドネシア			
国債					
IDR	14,388,000,000	INDONESIA GOV' 6.7500% 15/07/35 103	881,615	849,503	2.17
IDR	6,911,000,000	INDONESIA GOV 7.1250% 15/06/38 FR98	434,080	414,760	1.06
IDR	6,374,000,000	INDONESIA GVT 8.25% 15/06/32 FR58	766,989	409,651	1.05
IDR	4,632,000,000	INDONESIA GOV 6.3750% 15/08/28 FR95	309,687	277,232	0.71
IDR	4,056,000,000	INDONESIA GOV' 6.6250% 15/02/34 100	253,582	237,664	0.61
IDR	3,912,000,000	INDONESIA GOV 6.5000% 15/02/31 FR87	251,739	231,848	0.59
IDR	3,644,000,000	INDONESIA GVT 6.625% 15/05/33 FR65	222,580	216,512	0.55
IDR	2,304,000,000	INDONESIA GOV' 6.8750% 15/04/29 101	142,377	139,414	0.36
IDR	1,991,000,000	INDONESIA GOV 7.0000% 15/02/33 FR96	131,200	119,345	0.31
IDR	1,686,000,000	INDONESIA GOV 8.3750% 15/04/39 FR79	121,839	112,271	0.29
IDR	1,544,000,000	INDONESIA GOV 7.1250% 15/06/43 FR97	97,293	92,476	0.24
IDR	1,306,000,000	INDONESIA GOV 7.1250% 15/06/42 FR92	86,906	77,843	0.20
IDR	1,193,000,000	INDONESIA GOV 7.0000% 15/09/30 FR82	72,487	72,260	0.19
IDR	901,000,000	INDONESIA GOV 7.5000% 15/06/35 FR80	59,648	55,716	0.14
IDR	611,000,000	INDONESIA GVT 8.375% 15/03/34 FR68	45,807	40,491	0.10
IDR	578,000,000	INDONESIA GOV 7.5000% 15/05/38 FR75	41,754	35,885	0.09
IDR	172,000,000	INDONESIA GVT 8.375% 15/09/26 FR56	11,979	10,639	0.03
			3,931,562	3,393,510	8.69
		合計:インドネシア	3,931,562	3,393,510	8.69
		ジャージー島			
その他の債券					
USD	200,000	GALAXY PIPELI 2.1600% 31/03/34 REGS	127,232	129,793	0.33
			127,232	129,793	0.33
		合計:ジャージー島	127,232	129,793	0.33
		ルクセンブルグ			
その他の債券					
USD	200,000	MILLICOM INTL 6.2500% 25/03/29 REGS	177,570	179,603	0.46
			177,570	179,603	0.46
普通社債(固定金利債)					
USD	200,000	RUMO LUX SARL 4.2000% 18/01/32 REGS	172,600	176,502	0.45
USD	200,000	MINERVA LUX S 4.3750% 18/03/31 REGS	174,000	174,945	0.45
			346,600	351,447	0.90
		合計:ルクセンブルグ	524,170	531,050	1.36
		マレーシア			
国債					
MYR	2,329,000	MALAYSIA GOVT 3.8280% 05/07/34 0419	543,152	526,366	1.36
MYR	1,535,000	MALAYSIA GOVT 4.8930% 08/06/38 0418	381,903	380,938	0.98

通貨	額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
MYR	1,520,000	MALAYSIA INVE 4.1300% 09/07/29 0119	393,696	349,821	0.90
MYR	1,272,000	MALAYSIA GOVT 4.6420% 07/11/33 0318	310,048	305,030	0.78
MYR	1,095,000	MALAYSIA INVE 3.7260% 31/03/26 0319	268,110	247,795	0.63
MYR	900,000	MALAYSIA GOVT 3.9550% 15/09/25 0115	222,107	203,493	0.52
MYR	821,000	MALAYSIA GOVT 2.6320% 15/04/31 0220	182,029	174,373	0.45
MYR	743,000	MALAYSIA GOVT 3.7330% 15/06/28 0513	168,595	168,527	0.43
MYR	594,000	MALAYSIA GOVT 4.7620% 07/04/37 0317	142,101	144,956	0.37
MYR	590,000	MALAYSIA GOVT 3.7570% 22/05/40 0519	139,839	130,368	0.33
MYR	460,000	MALAYSIA INVE 4.7240% 15/06/33 0617	117,423	110,646	0.28
MYR	445,000	MALAYSIA GOVT 4.6960% 15/10/42 0222	101,470	109,227	0.28
MYR	450,000	MALAYSIA GOVT 3.9060% 15/07/26 0119	111,104	102,159	0.26
MYR	390,000	MALAYSIA INVE 4.3690% 31/10/28 0218	99,234	90,261	0.23
MYR	380,000	MALAYSIA GOVT 3.8990% 16/11/27 0417	99,606	86,594	0.22
MYR	315,000	MALAYSIA GOVT 4.4570% 31/03/53 0123	71,304	74,393	0.19
MYR	280,000	MALAYSIA GOVT 4.254% 31/05/35 0415	62,554	65,529	0.17
MYR	270,000	MALAYSIA INVE 3.4650% 15/10/30 0220	64,080	60,299	0.15
MYR	260,000	MALAYSIA GOVT 3.9000% 30/11/26 0316	66,409	59,127	0.15
MYR	245,000	MALAYSIA GOVT 3.5020% 31/05/27 0307	61,325	55,326	0.14
MYR	235,000	MALAYSIA GOVT 3.8850% 15/08/29 0219	57,857	53,594	0.14
MYR	55,000	MALAYSIA GOVT 3.5820% 15/07/32 0122	11,726	12,278	0.03
			3,675,672	3,511,100	8.99
		合計:マレーシア	3,675,672	3,511,100	8.99
		メキシコ			
国債					
MXN	178,727	MEXICAN BONOS 8.0000% 31/07/53 M	702,415	715,347	1.84
MXN	140,182	MEXICAN BONOS 5.5000% 04/03/27 M	668,404	650,347	1.67
MXN	85,128	MEXICAN BONOS 7.7500% 13/11/42 M	401,932	343,061	0.88
EUR	307,000	UNITED MEXICAN 4.6250% 04/05/33	317,976	324,771	0.83
MXN	47,373	MEXICAN BONOS 8.5000% 01/03/29 M	225,965	229,468	0.59
MXN	44,873	MEXICAN FIXED RATE 7.5% 03/6/27 M20	205,559	215,505	0.55
USD	200,000	UNITED MEXICAN 6.8750% 13/05/37	199,188	204,377	0.52
MXN	41,563	MEXICAN BONOS DES 8% 07/11/47 M	218,037	168,302	0.43
MXN	27,916	MEXICAN BONOS DES 7.75% 29/5/31 M	137,980	128,683	0.33
MXN	26,378	MEXICAN BONOS 8.5000% 18/11/38 M 30	114,542	118,462	0.30
MXN	25,348	MEXICAN BONOS 8.0000% 24/05/35 MS	137,793	113,284	0.29
MXN	7,321	MEXICAN BONOS 7.5000% 26/05/33 M	36,616	32,359	0.08
			3,366,407	3,243,966	8.31
普通社債(固定金利債)					
USD	200,000	SITIOS 5.3750% 04/04/32 REGS	187,250	192,440	0.49
MXN	2,000,000	AMERICA MOVIL SA 9.5000% 27/01/31	116,585	96,312	0.25
			303,835	288,752	0.74
短期国庫債券					
MXN	2,938,469	MEXICO CETES 0% 21/01/27	1,223,450	1,240,388	3.18
MXN	1,289,483	MEXICO CETES 0% 26/11/26	524,752	550,960	1.41
			1,748,202	1,791,348	4.59
		合計:メキシコ	5,418,444	5,324,066	13.64
		パナマ			
その他の債券					
USD	200,000	AES PANAMA GE 4.3750% 31/05/30 REGS	164,981	169,479	0.43
			164,981	169,479	0.43
		合計:パナマ	164,981	169,479	0.43
		ペルー			
国債					
PEN	1,443,000	PERU B SOBERANO 6.1500% 12/08/32	376,501	395,027	1.01
PEN	831,000	PERU B SOBERA 7.6000% 12/08/39 REGS	228,027	234,308	0.60
PEN	803,000	PERU B SOBERANO 6.9000% 12/08/37	227,629	215,331	0.55
PEN	434,000	PERU B SOBERANO 5.4000% 12/08/34	106,431	107,852	0.28
PEN	158,000	PERU B SOBERANO 7.3000% 12/08/33	44,554	45,491	0.12
			983,142	998,009	2.56

通貨	額面価格(1)	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
普通社債(固定金利債)					
USD	200,000	SAN MIGUEL IN 3.7500% 02/08/28 REGS	184,000	183,505	0.47
			184,000	183,505	0.47
		合計:ペルー	1,167,142	1,181,514	3.03
		ポーランド			
国債					
PLN	2,192,000	POLAND GOVT B 4.7500% 25/07/29 0729	552,385	556,446	1.42
PLN	1,870,000	POLAND GOVT B 1.7500% 25/04/32 0432	291,607	379,371	0.97
PLN	1,308,000	POLAND GOVT B 5.7500% 25/04/29 0429	346,180	344,822	0.88
PLN	914,000	POLAND GOVT B 2.7500% 25/10/29 1029	161,947	213,203	0.55
PLN	846,000	POLAND GOVT B 5.0000% 25/10/34 1034	199,487	207,681	0.53
PLN	334,000	POLAND GOVT B 6.0000% 25/10/33 1033	92,307	88,442	0.23
PLN	240,000	POLAND GOVT B 2.5000% 25/07/27 0727	54,880	58,708	0.15
			1,698,793	1,848,673	4.73
		合計:ポーランド	1,698,793	1,848,673	4.73
		ルーマニア			
変動金利債					
EUR	100,000	BANCA TRANSILVAN FRN 07/12/28 EMTN	114,848	115,486	0.30
			114,848	115,486	0.30
国債					
RON	1,610,000	ROMANIA GOVT 6.7000% 25/02/32 10Y	324,787	338,537	0.88
RON	760,000	ROMANIA GOVT 8.7500% 30/10/28 6Y	182,129	172,996	0.44
RON	600,000	ROMANIA GOVT 8.0000% 29/04/30 7Y	141,293	134,035	0.34
RON	600,000	ROMANIA GOVT 3.6500% 28/07/25 5Y	132,201	129,542	0.33
RON	580,000	ROMANIA GOVT 4.8500% 25/07/29 8Y	114,310	114,733	0.29
RON	465,000	ROMANIA GOVT 5.0000% 12/02/29 10Y	98,762	93,320	0.24
RON	185,000	ROMANIA GOVT 4.7500% 11/10/34 15Y	33,913	33,010	0.08
RON	105,000	ROMANIA GOVT 8.2500% 29/09/32 10Y	24,093	23,913	0.06
			1,051,488	1,040,086	2.66
		合計:ルーマニア	1,166,336	1,155,572	2.96
		スロベニア			
変動金利債					
EUR	100,000	OTP BANKA DD FRN 03/04/28	108,659	110,356	0.28
			108,659	110,356	0.28
		合計:スロベニア	108,659	110,356	0.28
		南アフリカ			
変動金利債					
ZAR	7,000,000	SOUTH AFRICA FRN FRN 11/07/27 5YR	396,168	386,092	0.99
			396,168	386,092	0.99
国債					
ZAR	13,723,000	REP OF STH AFRI 8.875% 28/2/35 2035	641,475	672,449	1.71
ZAR	10,513,000	REP OF STH AFRIC 8.25% 31/3/32 2032	519,487	529,306	1.35
ZAR	11,399,000	REP OF STH AFRICA 9% 31/01/40 2040	601,902	515,370	1.32
ZAR	7,835,000	REP OF STH AFRICA 8.75% 31/1/44 204	390,883	335,587	0.86
ZAR	6,796,897	REP SOUTH AFR 7.0000% 28/02/31 R213	327,409	330,343	0.85
ZAR	4,628,000	REP OF STH AFRICA 8.75% 28/02/48	212,136	196,138	0.50
USD	200,000	SOUTH AFRICA 7.1000% 19/11/36 REGS	200,000	193,500	0.50
ZAR	3,107,143	REP OF STH AFRICA 6.5% 28/2/41 R214	135,574	109,588	0.28
ZAR	2,795,000	REP OF STH AFRICA 6.25% 31/3/36R209	105,888	108,455	0.28
ZAR	1,568,000	REP SOUTH AFR 8.0000% 31/01/30 2030	82,771	82,246	0.21
ZAR	1,274,000	REP SOUTH AF 11.6250% 31/03/53 2053	69,149	70,183	0.18
ZAR	1,163,000	REP SOUTH AFR 8.5000% 31/01/37 2037	55,065	52,954	0.14
			3,341,739	3,196,119	8.18
		合計:南アフリカ	3,737,907	3,582,211	9.17

通貨	額面価格[1]	銘柄名	取得時価	評価金額	純資産比率(%)
		国際機関			
普通社債(固定金利債)					
INR	50,000,000	INTERAMER DEV 7.0000% 17/04/33 EMTN	602,217	595,746	1.53
INR	49,500,000	INT BK RECON& 6.7100% 21/01/35 EMTN	578,565	578,225	1.48
INR	48,500,000	ASIAN INFRAST 6.0000% 08/12/31 GMTN	543,622	534,033	1.37
INR	32,600,000	EURO BK RECON 6.8750% 30/07/31 EMTN	386,413	383,644	0.98
INR	28,700,000	ASIAN INFRAST 6.9000% 23/10/34 REGS	338,784	336,231	0.86
INR	28,000,000	INTERAMER DEV 7.0000% 08/08/33 EMTN	339,005	334,069	0.86
INR	28,000,000	ASIAN INFRAST 7.2000% 02/07/31 EMTN	338,282	331,983	0.85
INR	28,700,000	ASIAN INFRAST 6.6500% 30/06/33 GMTN	324,708	331,659	0.85
INR	18,300,000	EUROPEAN INVT 6.8750% 28/02/35 REGS	210,605	215,470	0.55
INR	14,600,000	ASIAN INFRAST 7.0000% 01/03/29 EMTN	173,513	172,043	0.44
ZAR	10,200,000	EURO BK RECON&DV 0% 04/10/36 EMTN	161,111	168,850	0.43
INR	13,500,000	ASIAN INFRAST 6.9600% 14/01/35 EMTN	160,098	160,145	0.41
INR	12,000,000	INTERAMER DEV 7.3500% 06/10/30 GMTN	145,564	144,061	0.37
INR	10,500,000	EURO BK RECON 6.7500% 14/03/31 EMTN	123,553	122,942	0.31
ZAR	4,000,000	EURO BK RECON&DV 0% 30/05/36 EMTN	53,838	59,176	0.15
PLN	300,000	ASIAN DEV BANK 0% 30/07/30 GMTN	54,132	57,385	0.15
			4,534,010	4,525,662	11.59
		合計:国際機関	4,534,010	4,525,662	11.59
		タイ			
国債					
THB	21,963,000	THAILAND GOVT 3.3500% 17/06/33	660,412	715,286	1.84
THB	12,365,000	THAILAND GOVT 2.1250% 17/12/26	417,641	367,251	0.94
THB	10,095,000	THAILAND GOVT 1.5850% 17/12/35	266,216	285,803	0.73
THB	8,180,000	THAILAND GOVT 3.3000% 17/06/38	310,515	270,580	0.69
THB	8,628,000	THAILAND GOVT 2.8750% 17/12/28	271,657	264,042	0.68
THB	4,460,000	THAILAND GOVT 2.0000% 17/12/31	118,414	132,621	0.34
THB	3,875,000	THAILAND GOVT 3.4500% 17/06/43	106,727	129,698	0.33
THB	3,765,000	THAILAND GVT 3.4% 17/06/36	125,533	125,124	0.32
THB	4,395,000	THAILAND GOVT 2.0000% 17/06/42	129,149	121,966	0.31
THB	3,675,000	THAILAND GVT 3.775% 25/06/32	124,241	121,754	0.31
THB	3,090,000	THAILAND GOVT 1.6000% 17/06/35	101,560	86,781	0.22
THB	1,860,000	THAILAND GOVT 2.8750% 17/06/46	39,708	57,456	0.15
THB	186,000	THAILAND GOVT 2.8000% 17/06/34	5,673	5,849	0.01
			2,677,446	2,684,211	6.87
		合計:タイ	2,677,446	2,684,211	6.87
		トルコ			
国債					
TRY	32,356,728	TURKIYE GOV B 26.2000% 05/10/33 10Y	954,759	727,238	1.86
TRY	14,000,000	TURKIYE GOV B 27.7000% 27/09/34 10Y	404,653	330,338	0.85
			1,359,412	1,057,576	2.71
		合計:トルコ	1,359,412	1,057,576	2.71
		ウルグアイ			
国債					
UYU	3,486,000	URUGUAY 9.7500% 20/07/33	91,164	83,375	0.21
			91,164	83,375	0.21
		合計:ウルグアイ	91,164	83,375	0.21
		組入資産合計	38,051,452	36,543,561	93.57

[1] *額面価格は発行通貨建て表示*

財務書類に関する注記
2025年3月31日現在
(購入金額、売却金額、契約数、額面は通貨を欄左側に表示)

注記 1 - 外国為替先渡し契約

2025年3月31日現在、ファンドは以下の未決済外国為替先渡し契約を有していた。外国為替先渡し契約は投資目的とFCクラスのヘッジ目的で用いられる。

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	未実現損益(米ドル)
JPY	71,588,506	USD	483,094	2025年4月30日	(1,481)
USD	267	JPY	39,500	2025年4月30日	1
USD	1,062	JPY	157,330	2025年4月30日	3
MXN	14,339,000	USD	796,855	2025年4月23日	(95,455)
MXN	14,339,000	USD	803,868	2025年5月13日	(104,386)
MXN	14,772,000	USD	838,632	2025年5月13日	(118,028)
USD	804,003	MXN	14,339,000	2025年4月23日	102,604
USD	366,636	MXN	6,560,000	2025年5月13日	46,628
USD	1,175,450	MXN	22,551,000	2025年5月13日	75,371
USD	20,301	ZAR	357,000	2025年4月3日	752
THB	434,000	USD	13,428	2025年4月3日	(630)
USD	19,706	ZAR	352,000	2025年4月22日	460
USD	68,134	EUR	64,000	2025年5月22日	(1,388)
HUF	26,177,000	USD	66,828	2025年5月22日	3,521
USD	11,466	ZAR	212,000	2025年6月4日	(85)
USD	36,667	PLN	151,000	2025年6月23日	(2,331)
EGP	4,560,000	USD	77,341	2026年1月8日	2,115
EGP	4,830,000	USD	81,837	2026年1月8日	2,324
NGN	17,207,000	USD	10,774	2025年4月10日	358
NGN	52,577,000	USD	32,964	2025年4月10日	1,052
EGP	2,226,000	USD	38,412	2026年1月26日	105
USD	32,547	INR	2,857,000	2025年7月23日	(609)
UYU	2,660,000	USD	59,403	2025年7月23日	1,860
EGP	1,481,000	USD	26,494	2025年10月27日	62
EGP	1,133,000	USD	19,565	2026年1月27日	34
EGP	2,890,000	USD	49,905	2026年1月27日	85
NGN	138,022,000	USD	85,995	2025年8月6日	(2,414)
KZT	55,900,000	USD	106,832	2025年4月14日	3,444
KZT	47,400,000	USD	91,592	2025年6月18日	360
BRL	18,069,000	USD	3,083,552	2025年6月3日	12,421
EGP	5,850,000	USD	109,787	2025年6月18日	1,344
USD	61,319	UYU	2,660,000	2025年7月23日	56
USD	158,279	UYU	6,825,000	2025年6月18日	67
BRL	355,000	USD	59,525	2025年6月3日	1,301
UYU	6,825,000	USD	159,009	2025年6月18日	(797)
KZT	50,100,000	USD	98,983	2025年6月18日	(1,792)
USD	114,874	BRL	675,000	2025年6月3日	(782)
CNH	2,112,000	USD	293,970	2025年6月18日	(1,481)
MYR	1,174,630	USD	266,616	2025年6月18日	(1,123)
RSD	17,115,000	USD	159,359	2025年6月18日	(1,263)
THB	23,002,000	USD	684,561	2025年6月18日	(3,639)
IDR	6,475,546,000	USD	392,553	2025年6月18日	(3,007)
PLN	3,858,076	USD	998,079	2025年6月18日	(1,461)
ZAR	762,315	USD	41,465	2025年6月18日	20
USD	340,677	INR	29,907,000	2025年6月18日	(7,103)
HUF	473,060,000	USD	1,279,374	2025年6月18日	(10,131)
USD	411,434	CZK	9,405,000	2025年6月18日	2,019
USD	211,261	SGD	280,000	2025年6月18日	1,578
USD	350,705	CAD	503,000	2025年6月18日	(1,493)
EUR	106,000	USD	116,096	2025年6月18日	(766)
USD	74,242	NZD	130,000	2025年6月18日	10

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	未実現損益（米ドル）
USD	688,756	MXN	14,148,432	2025年6月18日	1,796
USD	617,682	EUR	564,000	2025年6月18日	4,041
USD	72,366	AUD	115,000	2025年6月18日	226
NZD	130,000	USD	74,330	2025年6月18日	(98)
MXN	763,000	USD	37,021	2025年6月18日	25
PHP	10,080,000	USD	175,844	2025年6月18日	(150)
KZT	41,600,000	USD	82,618	2025年6月18日	(1,917)
EGP	1,520,000	USD	28,695	2025年6月18日	180
USD	223,814	HUF	82,800,000	2025年6月18日	1,658
PLN	620,000	USD	160,491	2025年6月18日	(332)
USD	115,853	RON	531,000	2025年6月18日	623
USD	218,881	COP	925,157,000	2025年6月18日	1,107
CLP	266,037,000	USD	282,567	2025年6月18日	(2,956)
NGN	165,445,000	USD	104,382	2025年6月13日	(1,268)
USD	218,936	COP	925,156,000	2025年6月18日	1,161
USD	107,663	PEN	396,000	2025年6月18日	(346)
NGN	77,311,000	USD	48,562	2025年6月18日	(532)
USD	46,265	PEN	170,000	2025年6月18日	(103)
USD	130,405	KRW	188,550,000	2025年6月18日	1,791
USD	60,245	SGD	80,000	2025年6月18日	336
USD	126,193	IDR	2,089,000,000	2025年6月18日	526
USD	134,595	KRW	194,490,000	2025年6月18日	1,929
USD	166,815	THB	5,620,000	2025年6月18日	448
USD	91,611	INR	8,040,000	2025年6月18日	(1,884)
USD	56,644	MYR	250,000	2025年6月18日	139
TRY	3,189,000	USD	80,398	2025年6月18日	(4,228)
USD	31,327	ZAR	580,000	2025年6月18日	(236)
USD	46,946	MXN	960,000	2025年6月18日	334
ZAR	1,540,000	USD	83,142	2025年6月18日	664
MXN	1,560,000	USD	76,656	2025年6月18日	(912)
USD	40,154	THB	1,350,000	2025年6月18日	190
USD	30,952	PLN	120,000	2025年6月18日	(46)
USD	29,528	CZK	680,000	2025年6月18日	(73)
USD	40,215	IDR	663,000,000	2025年6月18日	332
USD	29,328	INR	2,570,000	2025年6月18日	(558)
USD	40,683	MYR	180,000	2025年6月18日	(1)
USD	21,975	BRL	130,000	2025年6月3日	(300)
USD	35,779	HUF	13,300,000	2025年6月18日	95
USD	60,404	PLN	235,000	2025年6月18日	(302)
USD	38,465	CZK	890,000	2025年6月18日	(279)
RON	853,000	USD	185,239	2025年6月18日	(134)
EUR	104,000	USD	113,976	2025年6月18日	(822)
USD	56,009	INR	4,880,000	2025年6月18日	(740)
USD	80,400	ZAR	1,460,000	2025年6月18日	948
KZT	48,500,000	USD	95,154	2025年6月18日	(1,067)
USD	103,400	IDR	1,712,000,000	2025年6月18日	413
INR	8,480,000	USD	97,315	2025年6月18日	1,297
PEN	958,000	USD	263,042	2025年6月18日	(1,747)
USD	189,336	ZAR	3,462,000	2025年6月18日	936
USD	200,430	COP	838,400,000	2025年6月18日	3,077
EUR	85,000	USD	92,447	2025年6月18日	34
USD	111,151	TRY	4,625,000	2025年6月18日	682
BRL	530,000	USD	92,094	2025年6月3日	(1,283)
USD	92,978	COP	394,600,000	2025年6月18日	92
USD	91,206	PLN	355,000	2025年6月18日	(498)
EUR	256,000	USD	278,702	2025年6月18日	(169)
USD	293,166	HUF	108,505,000	2025年6月18日	2,042
EUR	66,000	USD	71,900	2025年6月18日	(91)
INR	4,890,000	USD	56,476	2025年6月18日	388
ZAR	1,930,000	USD	105,674	2025年6月18日	(644)
TRY	4,510,000	USD	107,323	2025年6月18日	399
USD	86,815	BRL	505,000	2025年6月3日	287
PEN	574,000	USD	157,174	2025年6月18日	(615)

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	未実現損益(米ドル)
USD	207,101	INR	17,877,000	2025年6月18日	(785)
USD	45,824	THB	1,550,000	2025年6月18日	(60)
USD	19,586	ZAR	361,000	2025年9月29日	118
USD	289,207	ZAR	5,252,000	2025年4月3日	1,609
USD	75,094	INR	6,490,000	2025年6月18日	(376)
THB	19,587,000	USD	578,257	2025年4月3日	(635)
THB	440,000	USD	13,113	2025年9月29日	(12)
PEN	429,000	USD	117,760	2025年6月18日	(750)
EUR	62,000	USD	67,199	2025年6月18日	258
USD	84,990	PLN	330,000	2025年6月18日	(255)
ZAR	5,609,000	USD	307,643	2025年4月3日	(496)
THB	20,021,000	USD	593,083	2025年6月18日	(407)
USD	305,771	ZAR	5,609,000	2025年6月18日	533
USD	590,939	THB	20,021,000	2025年4月3日	518
ZAR	2,760,000	USD	150,511	2025年6月18日	(314)
USD	168,187	INR	14,505,000	2025年6月18日	(487)
USD	161,374	INR	13,913,000	2025年6月18日	(416)
					(99,782)

注記 2 - 先物契約

2025年3月31日現在、ファンドは以下の未決済先物契約を有していた。

通貨	契約数	銘柄名	満期日	評価金額(米ドル)	未実現損益(米ドル)
		買い持ちポジション			
EUR	10	FUT EURO-BOBL	2025年6月	1,277,842	5,133
EUR	1	FUT EURO-SCHATZ	2025年6月	115,913	60
USD	10	FUT US 5YR NOTE (CBT)	2025年6月	1,083,438	2,110
				2,477,193	7,303
		売り持ちポジション			
EUR	(3)	FUT EURO-BUND	2025年6月	(419,712)	141
EUR	(2)	FUT EURO-BUXL 30Y BND	2025年6月	(259,598)	15,965
USD	(1)	FUT US LONG BOND(CBT)	2025年6月	(117,781)	(1,313)
USD	(16)	FUT US 10YR NOTE (CBT)	2025年6月	(1,783,500)	(25,156)
				(2,580,591)	(10,363)
					(3,060)

注記 3 - オプション契約

2025年3月31日現在、ファンドは以下の未決済オプション契約を有していた。

通貨	契約数	銘柄名	満期日	取得原価(米ドル)	評価金額(米ドル)	未実現損益(米ドル)
		買い持ちポジション				
EUR	352,000	C EUR/HUF 434.5 20/05/25	2025年5月20日	3,305	223	(3,082)
USD	377,000	C USD/INR 87.74 21/07/25	2025年7月21日	4,650	1,352	(3,298)
USD	383,000	C USD/PLN 4.106 19/06/25	2025年6月19日	12,340	2,132	(10,208)
USD	193,000	C USD/ZAR 17.7775 16/04/25	2025年4月16日	7,786	5,684	(2,102)
USD	289,000	C USD/ZAR 18.3525 25/09/25	2025年9月25日	11,130	12,080	950
USD	186,000	C USD/ZAR 18.415 02/06/25	2025年6月2日	7,342	3,588	(3,754)
USD	377,000	P USD/INR 87.74 21/07/25	2025年7月21日	4,477	8,108	3,631
USD	383,000	P USD/PLN 4.106 19/06/25	2025年6月19日	11,238	25,242	14,004
USD	193,000	P USD/ZAR 17.7775 16/04/25	2025年4月16日	6,888	322	(6,566)
USD	289,000	P USD/ZAR 18.3525 25/09/25	2025年9月25日	9,909	9,284	(625)
USD	186,000	P USD/ZAR 18.415 02/06/25	2025年6月2日	6,604	4,238	(2,366)
				85,669	72,253	(13,416)

通貨	契約数	銘柄名	満期日	取得原価（米ドル）	評価金額（米ドル）	未実現損益（米ドル）
		売り持ちポジション				
USD	578,000	C USD/THB 33.5 25/09/25	2025年9月25日	(13,754)	(14,215)	(461)
USD	459,000	C USD/THB 34.18 19/06/25	2025年6月19日	(12,478)	(4,867)	7,611
USD	578,000	P USD/THB 33.5 25/09/25	2025年9月25日	(12,827)	(12,456)	371
USD	459,000	P USD/THB 34.18 19/06/25	2025年6月19日	(12,478)	(10,361)	2,117
				(51,537)	(41,899)	9,638
				34,132	30,354	(3,778)

注記 4 - 金利スワップ契約

2025年3月31日現在、ファンドは以下の未決済金利スワップ契約を有していた。

通貨	額面	銘柄名	満期日	経過利息（米ドル）	未実現損益（米ドル）
BRL	1,904,857	Received Fixed (12.196886%) - Pay Float (CETIP)	2026年1月2日	0	(5,924)
BRL	1,064,913	Received Fixed (10.353759%) - Pay Float (CETIP)	2026年7月1日	0	(15,813)
BRL	614,189	Received Fixed (10.373197%) - Pay Float (CETIP)	2029年1月2日	0	(17,681)
BRL	1,621,060	Received Fixed (10.528924%) - Pay Float (CETIP)	2026年7月1日	0	(22,984)
BRL	487,595	Received Fixed (10.501658%) - Pay Float (CETIP)	2027年7月1日	0	(9,649)
BRL	195,560	Received Fixed (10.627287%) - Pay Float (CETIP)	2029年1月2日	0	(5,845)
BRL	1,144,543	Received Fixed (10.475013%) - Pay Float (CETIP)	2027年1月4日	0	(18,506)
BRL	827,615	Received Fixed (11.754716%) - Pay Float (CETIP)	2027年1月4日	0	(9,034)
BRL	766,532	Received Fixed (12.9524089%) - Pay Float (CETIP)	2027年1月4日	0	(2,191)
BRL	901,400	Received Fixed (12.6674252%) - Pay Float (CETIP)	2026年1月2日	0	(675)
BRL	325,093	Received Fixed (12.713016%) - Pay Float (CETIP)	2029年1月2日	0	(4,420)
BRL	1,106,019	Received Fixed (10.19%) - Pay Float (CETIP)	2028年1月3日	0	(24,700)
BRL	2,894,154	Received Fixed (10.505%) - Pay Float (CETIP)	2026年1月2日	0	(20,076)
BRL	597,904	Received Fixed (12.165%) - Pay Float (CETIP)	2029年1月2日	0	(8,696)
BRL	1,057,341	Received Fixed (12.065%) - Pay Float (CETIP)	2031年1月2日	0	(25,539)
BRL	774,864	Received Fixed (14.7493%) - Pay Float (CETIP)	2029年1月2日	0	90
BRL	2,299,132	Received Fixed (14.4875%) - Pay Float (CETIP)	2029年1月2日	0	(3,342)
BRL	943,927	Received Fixed (14.22%) - Pay Float (CETIP)	2029年1月2日	0	(2,816)
BRL	955,793	Received Fixed (14.475%) - Pay Float (CETIP)	2031年1月2日	0	(3,236)
CZK	23,184,000	Received Float (PRIBOR) - Pay Fixed (3.368%)	2027年6月18日	0	956
CZK	3,832,000	Received Fixed (3.591%) - Pay Float (PRIBOR)	2035年6月18日	0	(2,752)
EUR	176,000	Received Float (EURIBOR) - Pay Fixed (2.445%)	2041年6月18日	0	7,667
HUF	188,054,000	Received Float (BUBOR) - Pay Fixed (6.38%)	2030年6月18日	0	7,689
HUF	230,031,000	Received Fixed (6.5%) - Pay Float (BUBOR)	2032年6月18日	0	(12,460)
HUF	448,893,000	Received Fixed (6.5361%) - Pay Float (BUBOR)	2035年6月18日	0	(42,161)
HUF	709,399,000	Received Float (BUBOR) - Pay Fixed (6.1941%)	2027年6月18日	0	13,147
HUF	187,160,000	Received Float (BUBOR) - Pay Fixed (6.67%)	2027年6月18日	0	(832)
MXN	3,906,000	Received Fixed (9.1125%) - Pay OIS (F-TIIE)	2034年11月8日	(33)	9,990
MXN	11,895,000	Received OIS (F-TIIE) - Pay Fixed (8.915%)	2029年11月15日	151	(20,691)
MXN	16,421,000	Received Fixed (8.9%) - Pay OIS (F-TIIE)	2034年11月10日	(201)	30,496
MXN	8,618,000	Received Fixed (8.66%) - Pay OIS (F-TIIE)	2027年12月14日	(184)	8,110
MXN	16,526,000	Received Fixed (9.125%) - Pay OIS (F-TIIE)	2025年12月16日	(144)	4,794
MXN	22,574,000	Received OIS (F-TIIE) - Pay Fixed (8.765%)	2026年12月15日	418	(15,070)
PLN	4,837,000	Received Fixed (4.929%) - Pay Float (WIBOR)	2035年6月18日	0	9,583
PLN	4,914,000	Received Fixed (5.18%) - Pay Float (WIBOR)	2026年6月18日	0	1,363
PLN	1,419,000	Received Float (WIBOR) - Pay Fixed (4.805%)	2032年6月18日	0	(2,779)
PLN	5,813,000	Received Float (WIBOR) - Pay Fixed (4.7265%)	2030年6月18日	0	(9,959)
THB	60,650,000	Received OIS (THOR) - Pay Fixed (1.703%)	2026年6月18日	0	(3,767)
ZAR	11,706,000	Received Fixed (8.367%) - Pay Float (JIBAR)	2032年6月18日	0	3,302
ZAR	30,700,000	Received Float (JIBAR) - Pay Fixed (7.905%)	2030年6月18日	0	(6,605)
ZAR	21,751,000	Received Float (JIBAR) - Pay Fixed (7.434%)	2027年6月18日	0	(1,439)
ZAR	22,379,000	Received Fixed (8.935%) - Pay Float (JIBAR)	2035年6月18日	0	4,570
				7	**(217,885)**

コモディティ・オープン（適格機関投資家専用）

第11期（2024年８月20日～2025年８月18日）

◎当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／海外／その他資産（商品先物）／特殊型（その他（指数連動債券型））	
信託期間	信託期間は2015年４月24日から2035年８月17日までです。	
運用方針	主として、グローバル・コモディティ（米ドル建て） マザーファンドの受益証券に投資し、世界の様々な商品（コモディティ）市況を捉えることを目的に、ブルームバーグ商品指数（円換算ベース）と概ね連動する投資成果をめざして運用を行います。	
主な投資対象	コモディティ・オープン	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	グローバル・コモディティ（米ドル建て） マザーファンド	ブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価格が概ね連動する米ドル建て債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	コモディティ・オープン	外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	グローバル・コモディティ（米ドル建て） マザーファンド	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 （1）分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 （2）分配金額については、委託者が基準価額水準、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。	

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	（分配落）	税込分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
７期（2021年８月17日）	9,005	0	38.5	8,545	37.6	96.5	－	926
８期（2022年８月17日）	13,922	0	54.6	13,439	57.3	96.8	－	928
９期（2023年８月17日）	13,901	0	△0.2	12,474	△7.2	97.1	－	909
10期（2024年８月19日）	13,847	0	△0.4	11,656	△6.6	97.3	－	909
11期（2025年８月18日）	14,933	0	7.8	12,189	4.6	97.6	－	1,208

＊基準価額は１万口当たりの数字です。
＊基準価額の期中騰落率は分配金込み、期首（前期末）比であり、小数第２位を四捨五入しています。
＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
＊債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

参考指数は、ブルームバーグ商品指数（円換算ベース）です。
ブルームバーグ商品指数は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー（Bloomberg Finance L.P.）及び、その関係会社とUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー（UBS Securities LLC）の共同商品で、現物商品の先物契約により構成され、商品市場全体の値動きを表します。
「円換算ベース」は、米ドルベース指数をもとに、三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社が独自に円換算した指数です。

ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity Index SM）及び「ブルームバーグ（Bloomberg®）」は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー（Bloomberg Finance L.P.）及び、その関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）のサービスマークであり、三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社による一定の目的での利用のためにライセンスされています。ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity Index SM）は、ブルームバーグとUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー（UBS Securities LLC）の間の契約に従ってブルームバーグが算出し、配信し、販売するものです。ブルームバーグ、ならびにUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー及びその関係会社（以下「UBS」と総称します。）のいずれも、三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社の関係会社ではなく、ブルームバーグ及びUBSは、当ファンドを承認し、是認し、レビューし又は推奨するものではありません。ブルームバーグ及びUBSのいずれも、ブルームバーグ商品指数（Bloomberg Commodity Index SM）に関連するいかなるデータ又は情報の適時性、正確性又は完全性も保証するものではありません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

○当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		参考指数		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率		騰落率		
（当期首）	円	%		%	%	%
2024年８月19日	13,847	－	11,656	－	97.3	－
８月末	13,734	△0.8	11,564	△0.8	97.6	－
９月末	13,981	1.0	11,781	1.1	97.5	－
10月末	14,933	7.8	12,508	7.3	97.7	－
11月末	14,533	5.0	12,130	4.1	97.3	－
12月末	15,278	10.3	12,789	9.7	97.6	－
2025年１月末	15,582	12.5	13,061	12.1	97.5	－
２月末	15,361	10.9	12,849	10.2	97.5	－
３月末	15,611	12.7	13,022	11.7	97.3	－
４月末	14,497	4.7	12,016	3.1	97.3	－
５月末	14,523	4.9	11,944	2.5	97.7	－
６月末	14,889	7.5	12,266	5.2	97.5	－
７月末	15,443	11.5	12,698	8.9	97.8	－
（当期末）						
2025年８月18日	14,933	7.8	12,189	4.6	97.6	－

＊基準価額は１万口当たりの数字です。
＊期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首（前期末）比であり、小数第２位を四捨五入しています。
＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
＊債券先物比率は「買建比率－売建比率」です。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

［基準価額の推移］

当ファンドの基準価額は、ブルームバーグ商品指数（円換算ベース）*が上昇したことから、前期末比で上昇しました。

＊ブルームバーグ商品指数（円換算ベース）は、「Bloomberg Commodity Index SM」をもとに三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社が独自に円換算した指数です。

［運用経過］

「グローバル・コモディティ（米ドル建て） マザーファンド」受益証券を高位に組み入れる運用を行いました。

【「グローバル・コモディティ（米ドル建て） マザーファンド」の運用経過】

ブルームバーグ商品指数（円換算ベース）に概ね連動する投資成果を目標として、償還価格がブルームバーグ商品指数の騰落率と概ね連動する米ドル建て債券の組み入れを高位に保つ運用を行いました。

［今後の運用方針］

グローバル・コモディティ（米ドル建て） マザーファンドの受益証券への投資を通じて、ブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価格が概ね連動する米ドル建て債券に投資し、ブルームバーグ商品指数（円換算ベース）と概ね連動する投資成果をめざして運用を行います。

○１万口当たりの費用明細

（2024年８月20日～2025年８月18日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	59	0.395	(a) 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14,863円です。 信託報酬に係る消費税は当（作成）期末の税率を採用しています。
（投信会社）	(51)	(0.340)	委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
（販売会社）	(3)	(0.022)	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）	(5)	(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) その他費用	4	0.028	(b) その他費用＝$\frac{〔期中のその他費用〕}{〔期中の平均受益権口数〕}$×10,000
（保管費用）	(3)	(0.022)	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)	(0.005)	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
合計	63	0.423	

＊期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、当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。
＊各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
＊「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。

○売買及び取引の状況

（2024年８月20日～2025年８月18日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当期 設定 口数	当期 設定 金額	当期 解約 口数	当期 解約 金額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・コモディティ（米ドル建て） マザーファンド	490,870	318,818	153,257	101,077

＊単位未満は切り捨てております。

○利害関係人との取引状況等

（2024年８月20日～2025年８月18日）

利害関係人との取引状況

＜コモディティ・オープン（適格機関投資家専用）＞

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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金銭信託	0.013230	0.013230	100.0	0.013230	0.013230	100.0
コール・ローン	2,675	376	14.1	2,669	377	14.1

＜グローバル・コモディティ（米ドル建て） マザーファンド＞

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	6,240	6,240	100.0	2,354	2,354	100.0
金銭信託	0.440114	0.440114	100.0	0.440114	0.440114	100.0
コール・ローン	86,755	13,500	15.6	86,824	13,552	15.6

平均保有割合3.5%

※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ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

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、本ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○組入資産の明細

（2025年８月18日現在）

親投資信託残高

項目	期首（前期末）	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
グローバル・コモディティ（米ドル建て） マザーファンド	1,491,381	1,828,994	1,196,162

＊単位未満は切り捨てております。
＊親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、50,742,262千口です。

○投資信託財産の構成

（2025年８月18日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
グローバル・コモディティ（米ドル建て） マザーファンド	1,196,162	98.8
コール・ローン等、その他	14,516	1.2
投資信託財産総額	1,210,678	100.0

＊評価額の単位未満は切り捨てております。
＊グローバル・コモディティ（米ドル建て） マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（33,096,553千円）の投資信託財産総額（33,362,961千円）に対する比率は99.2%です。
＊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。
１米ドル＝147.50円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年８月18日現在)

項目	当期末
(A) 資産	1,210,678,439円
コール・ローン等	14,515,566
グローバル・コモディティ(米ドル建て)マザーファンド(評価額)	1,196,162,688
未収利息	185
(B) 負債	2,357,391
未払信託報酬	2,325,154
その他未払費用	32,237
(C) 純資産総額(A-B)	1,208,321,048
元本	809,136,662
次期繰越損益金	399,184,386
(D) 受益権総口数	809,136,662口
１万口当たり基準価額(C/D)	14,933円

○損益の状況 (2024年８月20日～2025年８月18日)

項目	当期
(A) 配当等収益	40,918円
受取利息	40,918
(B) 有価証券売買損益	71,432,212
売買益	77,975,731
売買損	△6,543,519
(C) 信託報酬等	△4,490,416
(D) 当期損益金(A+B+C)	66,982,714
(E) 前期繰越損益金	359,156,840
(F) 追加信託差損益金	△26,955,168
(配当等相当額)	(180,481,535)
(売買損益相当額)	(△207,436,703)
(G) 計 (D+E+F)	399,184,386
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	399,184,386
追加信託差損益金	△26,955,168
(配当等相当額)	(180,490,489)
(売買損益相当額)	(△207,445,657)
分配準備積立金	426,139,554

＊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。

(注) 当ファンドの期首元本額は656,784,764円、期中追加設定元本額は215,133,410円、期中一部解約元本額は62,781,512円です。

○お知らせ

(2024年８月20日～2025年８月18日)

株式会社東京証券取引所の取引時間延伸を受けて申込受付締切時間を変更するため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日：2024年11月５日)

「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、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(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。

信託期間を2035年８月17日までに延長するため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日：2025年６月30日)

グローバル・コモディティ（米ドル建て）マザーファンド
第17期（計算期間：2024年５月28日～2025年５月26日）

◎当期の運用経過

（１）主としてブルームバーグ商品指数（円換算ベース）*に概ね連動する投資成果を目標として、償還価格がブルームバーグ商品指数の騰落率と概ね連動する米ドル建て債券の組み入れを高位に保つ運用を行いました。

＊ブルームバーグ商品指数（円換算ベース）は、「Bloomberg Commodity Index SM」をもとに三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社が独自に円換算した指数です。

（２）基準価額の騰落率は△6.55％となりました。

◎今後の運用方針

ブルームバーグ商品指数（円換算ベース）と概ね連動する投資成果をめざして運用を行います。

○１万口当たりの費用明細

（2024年５月28日～2025年５月26日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) その他費用	2	0.025	(a) その他費用＝〔期中のその他費用〕／〔期中の平均受益権口数〕×10,000
（保管費用）	(2)	(0.025)	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
合計	2	0.025	

＊期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
＊各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
＊「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（6,514円）で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

（2024年５月28日～2025年５月26日）

公社債

			当期			
			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 122,811		千米ドル 114,842

＊金額は受渡代金です。（経過利子分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。
＊単位未満は切り捨てております。

○利害関係人との取引状況等

（2024年５月28日～2025年５月26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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	4,502	4,346	96.5	3,564	3,564	100.0
金銭信託	0.433187	0.433187	100.0	0.433187	0.433187	100.0
コール・ローン	83,734	15,183	18.1	83,677	15,211	18.2

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

○組入資産の明細

（2025年５月26日現在）

外国（外貨建）公社債

（A）債券種類別開示

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちＢＢ格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	（注４）	207,533	29,623,400	98.1	－	4.6	－	93.4
合計	（注４）	207,533	29,623,400	98.1	－	4.6	－	93.4

（注１）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２）組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。
（注３）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。
（注４）額面基準の異なる銘柄を組入れているため、額面金額を表示していません。
（注５）評価額の単位未満は切り捨てております。
（注６）－印は「組入れなし」を表しています。

（B）個別銘柄開示

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券（含む投資法人債券）	BAR USD COM 043 03/31/26	－	8,000	8,076	1,152,882	2026/３/31
		ETFS ALL COMMODITIES	－	（注３）40,000	4,680	668,023	－
		IPATH DOW COMM 06/12/36	－	（注４）15,000	5,114	730,097	2036/６/12
		SG ISSUER 040 07/31/25	－	23,000	24,642	3,517,427	2025/７/31
		SG ISSUER 041 09/30/25	－	22,000	22,378	3,194,292	2025/９/30
		SG ISSUER 042 11/28/25	－	25,000	25,907	3,698,036	2025/11/28
		SG ISSUER 043 01/30/26	－	23,000	22,466	3,206,853	2026/１/30
		STAR HELIOS 008 10/24/25	－	54,000	94,267	13,455,785	2025/10/24
合計						29,623,400	

（注１）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２）償還年月日が「－」の銘柄は、償還期限の定めがありません。
（注３）無額面のため、取引数量を表示しております。
（注４）額面は50米ドルです。
（注５）評価額の単位未満は切り捨てております。
（注６）－印は「該当なし」を表しています。

○投資信託財産の構成

（2025年５月26日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	29,623,400	98.1
コール・ローン等、その他	585,135	1.9
投資信託財産総額	30,208,535	100.0

＊評価額の単位未満は切り捨てております。
＊当期末における外貨建純資産（29,875,239千円）の投資信託財産総額（30,208,535千円）に対する比率は98.9％です。
＊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。
１米ドル＝142.74円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年５月26日現在)

項目	当期末
(A) 資産	30,208,535,471円
コール・ローン等	585,130,901
公社債(評価額)	29,623,400,305
未収利息	4,265
(B) 負債	68,481
未払解約金	68,481
(C) 純資産総額(A-B)	30,208,466,990
元本	47,146,390,264
次期繰越損益金	△16,937,923,274
(D) 受益権総口数	47,146,390,264口
１万口当たり基準価額(C/D)	6,407円

○損益の状況 (2024年５月28日～2025年５月26日)

項目	当期
(A) 配当等収益	11,790,458円
受取利息	11,790,458
(B) 有価証券売買損益	△1,581,855,831
売買益	1,407,414,062
売買損	△2,989,269,893
(C) その他費用	△7,173,571
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,577,238,944
(E) 前期繰越損益金	△14,065,011,914
(F) 追加信託差損益金	△3,860,479,200
(G) 解約差損益金	2,564,806,784
(H) 計 (D+E+F+G)	△16,937,923,274
次期繰越損益金(H)	△16,937,923,274

＊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。

＜注記事項＞
※当ファンドの期首元本額は44,736,174,481円、期中追加設定元本額は10,162,455,485円、期中一部解約元本額は7,752,239,702円です。
※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

コモディティ・オープン（ＳＭＡ専用）	35,997,488,196円
ＳＭＴＡＭコモディティ・オープン	4,026,734,354円
コア投資戦略ファンド（成長型）	2,043,559,038円
コモディティ・オープン（適格機関投資家専用）	1,816,208,882円
コア投資戦略ファンド（安定型）	1,172,438,028円
コア投資戦略ファンド（切替型）	858,102,299円
コア投資戦略ファンド（切替型ワイド）	596,057,664円
ＦＯＦｓ用 グローバル・コモディティ（米ドル建て）・ファンドＳ（適格機関投資家専用）	397,866,965円
コア投資戦略ファンド（積極成長型）	162,692,231円
ファンドラップ運用戦略Ｆ（中庸型）（適格機関投資家専用）	75,242,607円

○お知らせ (2024年５月28日～2025年５月26日)

「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、投資信託約款に所要の変更を行いました。
（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。

ノムラ・ワールドREITマザーファンド

運用報告書

第19期（決算日2025年11月20日）

作成対象期間（2024年11月21日～2025年11月20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	主として世界各国（新興国を含みます。）の不動産投資信託証券（以下「REIT」といいます。）に投資し、配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。 世界各国のマクロ経済見通し等に基づくトップダウンアプローチと個別銘柄の調査に基づくボトムアップアプローチを組み合わせて、各銘柄からのキャッシュフローの成長性などの分析を行ない、割安性に着目して投資対象銘柄を選定し、流動性、市況動向、リスク分散なども考慮してポートフォリオを構築することを基本とします。
主な投資対象	世界各国（新興国を含みます。）のREITを主要投資対象とします。なお、株式および上場投資信託証券（ETF）にも投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券（上場投資信託証券（ETF）およびREITを除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の５％以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント株式会社
東京都江東区豊洲二丁目２番１号
https://www.nomura-am.co.jp/

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
15期(2021年11月22日)	18,320	44.8	18,070.29	43.9	94.9	8,136
16期(2022年11月21日)	18,097	△ 1.2	17,934.08	△ 0.8	94.4	7,161
17期(2023年11月20日)	19,294	6.6	18,744.23	4.5	96.8	10,060
18期(2024年11月20日)	24,812	28.6	23,856.86	27.3	96.2	10,373
19期(2025年11月20日)	25,428	2.5	24,468.61	2.6	97.1	10,560

＊参考指数（＝S&P先進国REIT指数(円換算ベース)）は、提供の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。
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。なお、設定時を10,000として指数化しています。
＊S&P先進国REIT指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービシーズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表明等を行なうものではありません。
(出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		投資信託証券組入比率
		騰落率		騰落率	
(期　首)	円	%		%	%
2024年11月20日	24,812	－	23,856.86	－	96.2
11月末	24,807	△ 0.0	23,865.54	0.0	96.7
12月末	23,848	△ 3.9	23,079.42	△ 3.3	96.4
2025年１月末	23,705	△ 4.5	22,974.18	△ 3.7	96.0
２月末	23,400	△ 5.7	22,737.19	△ 4.7	95.6
３月末	22,782	△ 8.2	22,113.89	△ 7.3	96.2
４月末	21,846	△12.0	20,964.35	△12.1	96.6
５月末	22,736	△ 8.4	21,853.06	△ 8.4	96.9
６月末	23,026	△ 7.2	22,022.24	△ 7.7	96.1
７月末	24,010	△ 3.2	22,947.39	△ 3.8	97.2
８月末	24,052	△ 3.1	23,137.56	△ 3.0	97.4
９月末	24,466	△ 1.4	23,559.10	△ 1.2	97.3
10月末	25,128	1.3	24,191.23	1.4	97.8
(期　末) 2025年11月20日	25,428	2.5	24,468.61	2.6	97.1

＊騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



（注）参考指数は、S&P先進国REIT指数（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

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

○当ファンドのポートフォリオ

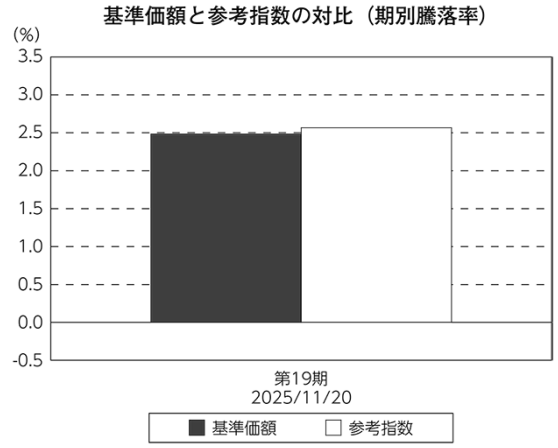
　世界各国のマクロ経済見通し等に基づくトップダウンアプローチと個別銘柄の調査に基づくボトムアップアプローチを組み合わせて、各銘柄からのキャッシュフロー（現金収支）の成長性などの分析を行ない、割安性に着目して投資対象銘柄を選定し、流動性、市況動向、リスク分散なども考慮してポートフォリオを構築しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

以下のコメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の2.6%の上昇に対し、基準価額の騰落率は2.5%の上昇となりました。



（注）参考指数は、S&P先進国REIT指数（円換算ベース）です。

（主なマイナス要因）

2024年12月、米国の個別銘柄選択がマイナスの影響になったこと

◎今後の運用方針

当ファンドは、世界各国（新興国を含みます。）のREITを主要投資対象とし、配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。

世界各国のマクロ経済見通し等に基づくトップダウンアプローチと個別銘柄の調査に基づくボトムアップアプローチを組み合わせて、各銘柄からのキャッシュフローの成長性などの分析を行ない、割安性に着目して投資対象銘柄を選定し、流動性、市況動向、リスク分散なども考慮してポートフォリオを構築して参ります。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○１万口当たりの費用明細

（2024年11月21日～2025年11月20日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	15	0.062	(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）	(1)	(0.003)	
（投資信託証券）	(14)	(0.060)	
(b) 有価証券取引税	7	0.028	(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）	(0)	(0.001)	
（投資信託証券）	(6)	(0.027)	
(c) その他費用	8	0.032	(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）	(8)	(0.032)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	30	0.122	
期中の平均基準価額は、23,650円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2024年11月21日～2025年11月20日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
国内	上場	千株 19	千円 45,121	千株 17	千円 34,948
外国	アメリカ	百株 306	千米ドル 782	百株 285	千米ドル 983
外国	香港	770	千香港ドル 1,533	1,120	千香港ドル 2,725

＊金額は受け渡し代金。
＊単位未満は切り捨て。

投資信託証券

	銘柄	買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
		口	千円	口	千円
国内	三井不動産アコモデーションファンド投資法人 投資証券	344 (348)	47,417 (－)	222	25,881
国内	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	－ (94)	－ (－)	188	27,354
国内	ＧＬＰ投資法人 投資証券	376	51,410	－	－
国内	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	486 (572)	63,781 (－)	21	4,814
国内	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	375	54,934	238	34,058
国内	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	46	4,640	837	87,409
国内	日本ビルファンド投資法人 投資証券	555	75,703	228	32,059
国内	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	731	81,659	40	5,213
国内	日本都市ファンド投資法人 投資証券	652	64,648	273	30,463
国内	オリックス不動産投資法人 投資証券	51	9,257	305	57,880
国内	インヴィンシブル投資法人 投資証券	712	44,309	1,586	104,926
国内	ＫＤＸ不動産投資法人 投資証券	286	47,992	490	72,597
国内	大和証券オフィス投資法人 投資証券	－	－	67	22,375
国内	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	501	39,644	501	43,360
合計		5,115 (1,014)	585,398 (－)	4,996	548,393
			千米ドル		千米ドル
外国	AGREE REALTY CORP	14,954	1,131	－	－
外国	AMERICAN HOMES 4 RENT-A	18,336	655	9,044	305
外国	AMERICOLD REALTY TRUST INC	15,370	350	38,101	626
外国	AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,290	284	4,337	885
外国	BXP INC	18,284	1,292	5,532	384
外国	CAMDEN PROPERTY TRUST	4,217	510	7,321	814
外国	CARETRUST REIT INC	24,634	788	－	－
外国	CROWN CASTLE INC	11,244	1,124	6,910	710
外国	DIGITAL REALTY TRUST INC	5,100	792	6,488	1,134
外国	EQUINIX INC	896	786	1,030	861
外国	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	－	－	10,387	687
外国	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	21,713	680	－	－
外国	ESSEX PROPERTY TRUST INC	5,742	1,606	－	－
外国	EXTRA SPACE STORAGE INC	7,125	1,084	904	129
外国	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	9,255	516	－	－
外国	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	10,648	181	－	－
外国	HIGHWOODS PROPERTIES INC	253	7	4,437	134
外国	HOST HOTELS & RESORTS INC	72,944	1,131	18,281	319
外国	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	93,019	207	－	－
外国	INVITATION HOMES INC	10,562	332	6,013	165
外国	IRON MOUNTAIN INC	7,854	708	15,613	1,607
外国	KILROY REALTY CORP	36,716	1,198	9,556	398
外国	KIMCO REALTY CORP	20,846	429	6,857	151
外国	KITE REALTY GROUP TRUST	45,581	1,004	－	－

	銘柄	買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	LAMAR ADVERTISING CO-A	6,456	803	6,456	762
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,969	307	1,969	296
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	27,119	1,049	23,719	881
	OUTFRONT MEDIA INC	13,073	242	－	－
	PROLOGIS INC	5,713	602	9,804	1,112
	PUBLIC STORAGE	2,872	856	6,010	1,729
	REALTY INCOME CORP	2,382	133	15,250	846
	SBA COMMUNICATIONS CORP	5,836	1,306	5,836	1,242
	SIMON PROPERTY GROUP INC	1,064	191	11,281	1,952
	SUN COMMUNITIES INC	2,484	314	5,505	688
	UDR INC	7,131	291	10,524	415
	VICI PROPERTIES INC	2,789	86	28,350	900
	WELLTOWER INC	1,716	273	13,306	2,184
	WEYERHAEUSER CO	26,809	734	15,499	402
	DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	33,100 (－)	20 (△ 17)	44,900	22
	小計	597,096 (－)	24,020 (△ 17)	349,220	22,756
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVESTMENT	12,847	155	62,543	753
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT	36,226	623	5,927	100
	小計	49,073	779	68,470	853
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND	29,032	109	16,161	62
	DERWENT LONDON PLC	－	－	5,019	105
	BIG YELLOW GROUP PLC	7,950	76	7,365	75
	UNITE GROUP PLC	17,022 (145)	147 (1)	34,676	255
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	2,963	18	11,648	73
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	82,220	155	81,255	153
	SEGRO PLC	47,731	332	25,299	172
	SHAFTESBURY CAPITAL PLC	98,420	150	55,028	78
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	85,932	67	－	－
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	73,666	246	39,898	122
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	106,019	155	136,148	191
	TARGET HEALTHCARE REIT PLC	96,294	98	8,713	8
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	55,231	46	55,231	50
	HAMMERSON PLC	38,372	112	41,956	116
	ASSURA PLC	215,578	92	423,106	198
	URBAN LOGISTICS REIT PLC	－	－	93,828	121
	LAND SECURITIES GROUP PLC	35,203	214	41,094	231
	小計	991,633 (145)	2,024 (1)	1,076,425	2,018
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	KLEPIERRE	9,143	286	9,343	271

	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				
	GECINA SA	1,335	111	3,631	330
	MERCIALYS	2,703	30	13,625	142
	ARGAN SA	—	—	897	53
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	4,087 (—)	317 (△ 22)	2,620	207
	小計	17,268 (—)	746 (△ 22)	30,116	1,005
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	2,916	77	—	—
	小計	2,916	77	—	—
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	29,428 (—)	314 (△ 4)	17,595	178
	小計	29,428 (—)	314 (△ 4)	17,595	178
	ベルギー				
	AEDIFICA	3,173	197	1,830	112
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	8,479	177	3,916	78
	XIOR STUDENT HOUSING NV	5,836 (108)	171 (4)	1,836	54
	小計	17,488 (108)	546 (4)	7,582	246
	ガーンジー				
	SHURGARD SELF STORAGE LTD	2,351 (39)	84 (1)	2,390	77
	小計	2,351 (39)	84 (1)	2,390	77
	ユーロ計	69,451 (147)	1,769 (△ 21)	57,683	1,507
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	59,700	2,199	32,300	1,318
	小計	59,700	2,199	32,300	1,318
	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	113,600 (—)	239 (△ 1)	124,300	269
	SUNTEC REIT	135,800	164	135,800	176
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	119,200 (—)	136 (△ 1)	119,200	145
	KEPPEL REIT	550,900 (—)	554 (△ 0.8167)	—	—
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	120,000 (7,941)	254 (16)	287,711	648
	FRASERS CENTREPOINT-RIGHTS	— (7,941)	— (16)	— (7,941)	— (0.60131)

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	PARKWAY LIFE REAL ESTATE	18,400 (－)	67 (△ 2)	118,700	484
	CENTURION ACCOMMODATION REIT	375,100	340	－	－
	小計	1,433,000 (15,882)	1,756 (27)	785,711 (7,941)	1,725 (0.60131)
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	148,328	313	65,537	151
	STOCKLAND TRUST GROUP	39,532	198	42,947	265
	DEXUS/AU	53,129	382	－	－
	GOODMAN GROUP	12,511	408	8,068	248
	CHARTER HALL GROUP	6,031	94	19,367	359
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	－	－	8,432	45
	NATIONAL STORAGE REIT	－	－	217,517	459
	GOODMAN GROUP	7,313	244	－	－
	小計	266,844	1,642	361,868	1,530
	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
	GOODMAN PROPERTY TRUST	－	－	26,841	53
	小計	－	－	26,841	53

＊金額は受け渡し代金。
＊金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。
＊（ ）内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。
＊銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○株式売買比率

（2024年11月21日～2025年11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	423,742千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	169,188千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	2.50

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2024年11月21日～2025年11月20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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	5,330	64	1.2	5,056	64	1.3
為替直物取引	2,386	178	7.5	2,447	178	7.3

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）	6,175千円
うち利害関係人への支払額（B）	63千円
（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、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

（2025年11月20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
不動産業（100.0%）				
住友不動産		－	1.5	10,674
合計	株数・金額	－	1.5	10,674
	銘柄数＜比率＞	－	1	＜0.1%＞

＊各銘柄の業種分類は、期末の時点での分類に基づいています。
＊銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
＊評価額欄の＜ ＞内は、純資産総額に対する評価額の比率。
＊評価額の単位未満は切り捨て。

外国株式

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（アメリカ）		百株	百株	千米ドル	千円	
CAESARS ENTERTAINMENT INC		318	200	399	62,881	ホテル・レストラン・レジャー
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD		－	139	87	13,839	不動産管理・開発
小計	株数・金額	318	339	487	76,720	
	銘柄数＜比率＞	1	2	－	＜0.7%＞	
（香港）				千香港ドル		
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		480	130	311	6,294	不動産管理・開発
小計	株数・金額	480	130	311	6,294	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜0.1%＞	
合計	株数・金額	798	469	－	83,014	
	銘柄数＜比率＞	2	3	－	＜0.8%＞	

＊邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
＊邦貨換算金額欄の＜ ＞内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
＊株数・評価額の単位未満は切り捨て。
＊銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

国内投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
三井不動産アコモデーションファンド投資法人　投資証券		70	540	71,226	0.7
アドバンス・レジデンス投資法人　投資証券		94	－	－	－
ＧＬＰ投資法人　投資証券		－	376	53,956	0.5
日本プロロジスリート投資法人　投資証券		146	1,183	110,137	1.0
野村不動産マスターファンド投資法人　投資証券		476	613	102,861	1.0
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人　投資証券		791	－	－	－
日本ビルファンド投資法人　投資証券		－	327	47,774	0.5
ジャパンリアルエステイト投資法人　投資証券		－	691	91,903	0.9
日本都市ファンド投資法人　投資証券		682	1,061	127,850	1.2
オリックス不動産投資法人　投資証券		254	－	－	－
インヴィンシブル投資法人　投資証券		874	－	－	－
ＫＤＸ不動産投資法人　投資証券		490	286	50,307	0.5
大和証券オフィス投資法人　投資証券		67	－	－	－
合計	口数・金額	3,944	5,077	656,016	
	銘柄数＜比率＞	10	8	＜6.2%＞	

＊評価額の単位未満は切り捨て。
＊比率は、純資産総額に対する評価額の比率。
＊銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末			比率
		口数	口数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
AGREE REALTY CORP		4,117	19,071	1,396	219,726	2.1
AMERICAN HOMES 4 RENT-A		—	9,292	293	46,184	0.4
AMERICOLD REALTY TRUST INC		22,731	—	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC		3,047	—	—	—	—
BXP INC		—	12,752	884	139,159	1.3
CAMDEN PROPERTY TRUST		3,104	—	—	—	—
CARETRUST REIT INC		—	24,634	900	141,580	1.3
CROWN CASTLE INC		19,301	23,635	2,151	338,482	3.2
DIGITAL REALTY TRUST INC		27,569	26,181	4,170	655,998	6.2
EQUINIX INC		3,368	3,234	2,474	389,177	3.7
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES		10,387	—	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY		—	21,713	666	104,881	1.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC		1,721	7,463	1,900	298,898	2.8
EXTRA SPACE STORAGE INC		9,644	15,865	2,053	322,955	3.1
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR		—	9,255	508	80,049	0.8
HEALTHCARE REALTY TRUST INC		65,750	76,398	1,365	214,857	2.0
HIGHWOODS PROPERTIES INC		9,009	4,825	132	20,870	0.2
HOST HOTELS & RESORTS INC		55,531	110,194	1,873	294,651	2.8
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN		—	93,019	159	25,018	0.2
INVITATION HOMES INC		76,855	81,404	2,234	351,470	3.3
IRON MOUNTAIN INC		26,414	18,655	1,617	254,399	2.4
KILROY REALTY CORP		—	27,160	1,127	177,330	1.7
KIMCO REALTY CORP		34,103	48,092	962	151,363	1.4
KITE REALTY GROUP TRUST		—	45,581	1,005	158,229	1.5
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS		22,983	26,383	1,179	185,578	1.8
OUTFRONT MEDIA INC		—	13,073	288	45,443	0.4
PROLOGIS INC		37,662	33,571	4,109	646,318	6.1
PUBLIC STORAGE		7,942	4,804	1,278	201,116	1.9
REALTY INCOME CORP		20,154	7,286	413	64,990	0.6
SIMON PROPERTY GROUP INC		20,486	10,269	1,849	290,947	2.8
SUN COMMUNITIES INC		15,766	12,745	1,599	251,625	2.4
UDR INC		42,156	38,763	1,339	210,652	2.0
VICI PROPERTIES INC		49,100	23,539	686	107,926	1.0
WELLTOWER INC		44,863	33,273	6,551	1,030,478	9.8
WEYERHAEUSER CO		15,477	26,787	571	89,954	0.9
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT		590,300	578,500	283	44,586	0.4
小計	口数・金額	1,239,540	1,487,416	48,031	7,554,906	
	銘柄数<比率>	27	32	—	<71.5%>	
(カナダ)				千カナダドル		
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVESTMENT		88,045	38,349	469	52,510	0.5
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT		—	30,299	588	65,844	0.6
小計	口数・金額	88,045	68,648	1,057	118,354	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<1.1%>	

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	
(イギリス)		口	口	千英ポンド	千円	%
BRITISH LAND		—	12,871	48	9,930	0.1
DERWENT LONDON PLC		5,019	—	—	—	—
BIG YELLOW GROUP PLC		15,173	15,758	172	35,329	0.3
UNITE GROUP PLC		17,509	—	—	—	—
SAFESTORE HOLDINGS PLC		20,780	12,095	85	17,519	0.2
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		146,310	147,275	278	57,087	0.5
SEGRO PLC		27,305	49,737	346	71,235	0.7
SHAFTESBURY CAPITAL PLC		—	43,392	60	12,516	0.1
SUPERMARKET INCOME REIT PLC		—	85,932	66	13,726	0.1
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		—	33,768	103	21,249	0.2
TRITAX BIG BOX REIT PLC		221,081	190,952	280	57,630	0.5
TARGET HEALTHCARE REIT PLC		—	87,581	82	16,866	0.2
HAMMERSON PLC		33,558	29,974	87	18,043	0.2
ASSURA PLC		207,528	—	—	—	—
URBAN LOGISTICS REIT PLC		93,828	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC		64,610	58,719	350	71,971	0.7
小計	口数・金額	852,701	768,054	1,963	403,106	
	銘柄数<比率>	11	12	—	<3.8%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KLEPIERRE		16,627	16,427	545	98,898	0.9
GECINA SA		3,475	1,179	93	16,890	0.2
MERCIALYS		21,814	10,892	115	20,936	0.2
ARGAN SA		897	—	—	—	—
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		4,504	5,971	537	97,536	0.9
小計	口数・金額	47,317	34,469	1,291	234,262	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<2.2%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV		—	2,916	75	13,642	0.1
小計	口数・金額	—	2,916	75	13,642	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.1%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		13,205	25,038	313	56,891	0.5
小計	口数・金額	13,205	25,038	313	56,891	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>	
(ユーロ…ベルギー)						
AEDIFICA		3,661	5,004	332	60,253	0.6
WAREHOUSES DE PAUW SCA		7,556	12,119	272	49,359	0.5
XIOR STUDENT HOUSING NV		635	4,743	133	24,254	0.2
小計	口数・金額	11,852	21,866	738	133,867	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.3%>	
ユーロ計	口数・金額	72,374	84,289	2,419	438,663	
	銘柄数<比率>	9	9	—	<4.2%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		73,686	101,086	4,191	84,616	0.8
小計	口数・金額	73,686	101,086	4,191	84,616	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.8%>	

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	
(シンガポール)		口	口	千シンガポールドル	千円	%
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		499,900	489,200	1,144	137,779	1.3
KEPPEL REIT		—	550,900	578	69,621	0.7
FRASERS CENTREPOINT TRUST		159,770	—	—	—	—
PARKWAY LIFE REAL ESTATE		136,400	36,100	142	17,206	0.2
CENTURION ACCOMMODATION REIT		—	375,100	412	49,661	0.5
小計	口数・金額	796,070	1,451,300	2,278	274,269	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<2.6%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
MIRVAC GROUP		263,386	346,177	785	80,122	0.8
STOCKLAND TRUST GROUP		218,653	215,238	1,330	135,624	1.3
DEXUS/AU		—	53,129	383	39,056	0.4
GOODMAN GROUP		89,078	100,834	2,938	299,589	2.8
CHARTER HALL GROUP		52,675	39,339	871	88,883	0.8
INGENIA COMMUNITIES GROUP		110,700	102,268	521	53,178	0.5
NATIONAL STORAGE REIT		217,517	—	—	—	—
小計	口数・金額	952,009	856,985	6,830	696,455	
	銘柄数<比率>	6	6	—	<6.6%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
GOODMAN PROPERTY TRUST		176,464	149,623	305	26,927	0.3
小計	口数・金額	176,464	149,623	305	26,927	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>	
合計	口数・金額	4,250,889	4,967,401	—	9,597,298	
	銘柄数<比率>	59	67	—	<90.9%>	

＊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。

○投資信託財産の構成

(2025年11月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	93,688	0.9
投資証券	10,253,315	96.8
コール・ローン等、その他	240,630	2.3
投資信託財産総額	10,587,633	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（9,815,641千円）の投資信託財産総額（10,587,633千円）に対する比率は92.7%です。
＊外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝157.29円、1カナダドル＝111.96円、1英ポンド＝205.31円、1ユーロ＝181.34円、1香港ドル＝20.19円、1シンガポールドル＝120.36円、1豪ドル＝101.96円、1ニュージーランドドル＝88.22円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月20日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	10,599,856,838
コール・ローン等	192,955,250
株式(評価額)	93,688,873
投資証券(評価額)	10,253,315,286
未収入金	42,362,739
未収配当金	17,533,677
未収利息	1,013
(B) 負債	39,721,538
未払金	35,721,538
未払解約金	4,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	10,560,135,300
元本	4,152,904,237
次期繰越損益金	6,407,231,063
(D) 受益権総口数	4,152,904,237口
1万口当たり基準価額(C／D)	25,428円

(注) 期首元本額は4,181,049,118円、期中追加設定元本額は473,479,087円、期中一部解約元本額は501,623,968円、1口当たり純資産額は2.5428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
- ・ノムラ世界REITファンドFB（適格機関投資家専用） 2,296,414,105円
- ・ノムラ・グローバル・オールスターズ 946,482,921円
- ・ノムラ世界REITファンドF（適格機関投資家専用） 732,777,710円
- ・ノムラ・オールインワン・ファンド 177,229,501円

○損益の状況 (2024年11月21日～2025年11月20日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	357,944,141
受取配当金	356,442,346
受取利息	1,150,582
その他収益金	351,213
(B) 有価証券売買損益	△ 89,535,048
売買益	1,135,244,035
売買損	△1,224,779,083
(C) 保管費用等	△ 3,181,054
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	265,228,039
(E) 前期繰越損益金	6,192,821,980
(F) 追加信託差損益金	633,031,158
(G) 解約差損益金	△ 683,850,114
(H) 計(D＋E＋F＋G)	6,407,231,063
次期繰越損益金(H)	6,407,231,063

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

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

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

○お知らせ

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

ノムラ-ACIグローバルREITマザーファンド

運用報告書

第10期（決算日2026年７月15日）

作成対象期間（2025年７月16日～2026年７月15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	高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。 不動産投資信託証券（以下「REIT」といいます。）への投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析等を中心としたボトムアップアプローチにより投資銘柄を選定します。 REITの組入比率は、高位を基本とします。
主な投資対象	世界各国（新興国を含みます。）のREITを主要投資対象とします。なお、株式および上場投資信託証券（ETF）にも投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券（上場投資信託証券（ETF）およびREITを除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の５％以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント株式会社
東京都江東区豊洲二丁目２番１号
https://www.nomura-am.co.jp/

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
６期(2022年７月15日)	19,670	9.2	165.60	8.7	94.4	3,466
７期(2023年７月18日)	20,275	3.1	170.42	2.9	93.4	4,059
８期(2024年７月16日)	25,804	27.3	209.58	23.0	93.2	7,618
９期(2025年７月15日)	25,287	△ 2.0	207.67	△ 0.9	93.1	6,780
10期(2026年７月15日)	32,334	27.9	266.21	28.2	94.7	7,289

＊参考指数（＝「S&P先進国REIT指数（配当込み、円換算ベース）」）は、提供の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、設定時を100としています。
＊S&P先進国REIT指数はスタンダード＆プアーズ ファイナンシャル サービシーズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード＆プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表明等を行なうものではありません。
（出所）スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ

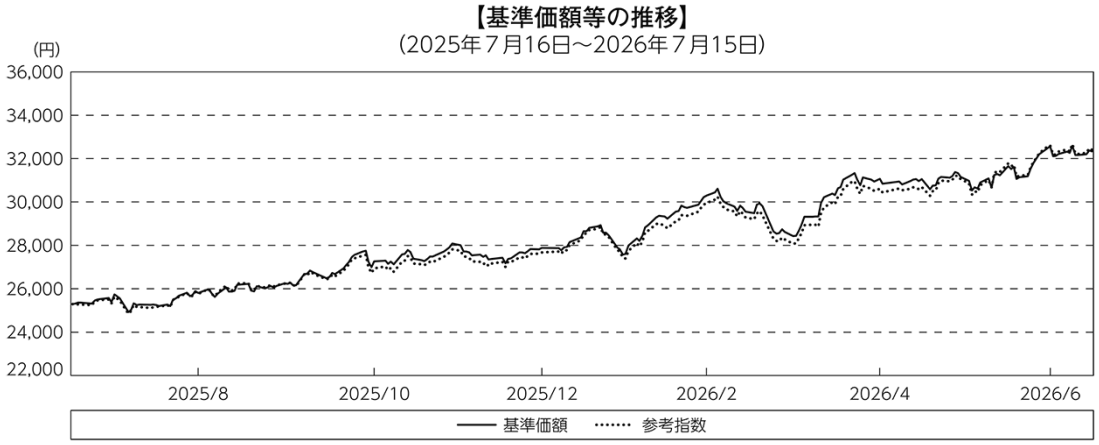
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		投資信託証券組入比率
		騰落率		騰落率	
（期　首）	円	%		%	%
2025年７月15日	25,287	－	207.67	－	93.1
７月末	25,651	1.4	209.83	1.0	93.3
８月末	25,801	2.0	211.57	1.9	93.3
９月末	26,224	3.7	215.42	3.7	92.4
10月末	27,255	7.8	221.20	6.5	93.4
11月末	28,086	11.1	228.40	10.0	92.9
12月末	27,886	10.3	227.25	9.4	92.9
2026年１月末	27,991	10.7	227.92	9.8	93.3
２月末	30,292	19.8	245.99	18.5	93.9
３月末	28,441	12.5	230.75	11.1	93.1
４月末	31,060	22.8	251.36	21.0	93.2
５月末	31,149	23.2	255.03	22.8	93.5
６月末	32,563	28.8	267.83	29.0	93.6
（期　末）					
2026年７月15日	32,334	27.9	266.21	28.2	94.7

＊騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



（注）参考指数は、S&P先進国REIT指数（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

REIT価格の上昇に加え、米ドルに対して円安となったことが基準価額の上昇要因となりました。

○投資環境

当作成期中のREIT市場は、各国の金融政策や経済活動状況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

REITの組入比率は高位を維持しました。

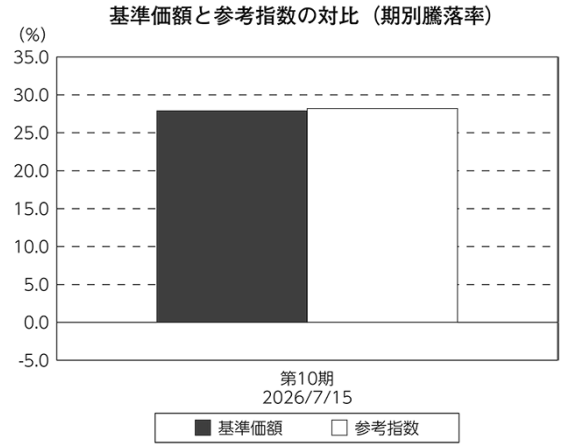
外貨建資産については、為替ヘッジは行ないませんでした。

○当ファンドのベンチマークとの差異

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。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の28.2%の上昇に対して、基準価額は27.9%の上昇となりました。



（注）参考指数は、S&P先進国REIT指数（配当込み、円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

当ファンドは、世界各国のREITに幅広く投資します。REITへの投資にあたっては、投資魅力度が相対的に高いと考えられる銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行ないながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

○１万口当たりの費用明細

（2025年７月16日～2026年７月15日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	24	0.085	(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）	(1)	(0.004)	
（投資信託証券）	(23)	(0.081)	
(b) 有価証券取引税	13	0.046	(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）	(1)	(0.003)	
（投資信託証券）	(12)	(0.043)	
(c) その他費用	11	0.040	(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)	(0.040)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	48	0.171	
期中の平均基準価額は、28,533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

(2025年７月16日～2026年７月15日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 49 (13)	千円 231,566 (－)	千株 85	千円 230,955
外国	アメリカ	百株 145	千米ドル 665	百株 28 (122)	千米ドル 474 (288)
	カナダ	－	千カナダドル －	 175	千カナダドル 364
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	オランダ	－	－	113	203
	スペイン	187 (－)	331 (△ 22)	100	235
	香港	395	千香港ドル 2,954	309	千香港ドル 2,610
	オーストラリア	208	千豪ドル 325	－	千豪ドル －

＊金額は受け渡し代金。
＊単位未満は切り捨て。
＊（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		口	千円	口	千円
国内	アドバンス・レジデンス投資法人　投資証券	－	－	180	27,828
	ＧＬＰ投資法人　投資証券	968	135,654	606	81,557
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人　投資証券	－	－	89	26,086
	ラサールロジポート投資法人　投資証券	262	40,226	62	8,944
	日本ビルファンド投資法人　投資証券	370	48,539	－	－
	日本都市ファンド投資法人　投資証券	312	36,772	1,053	119,620
	オリックス不動産投資法人　投資証券	17 (291)	3,288 (－)	612	67,683
	インヴィンシブル投資法人　投資証券	211	13,710	779	51,322
	ジャパン・ホテル・リート投資法人　投資証券	254	20,599	698	59,964
合計		2,394 (291)	298,790 (－)	4,079	443,007
			千米ドル		千米ドル
外国	アメリカ				
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	10,834	557	－	－
	AMERICAN HOMES 4 RENT-A	19,708	651	5,337	154
	AMERICAN TOWER CORP REIT	－	－	1,040	200
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	－	－	6,142	1,112
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	32,341	894	25,993	749
	BROADSTONE NET LEASE INC-A	56,670	1,020	35,119	679
	CAMDEN PROPERTY TRUST	10,257	1,120	14,986	1,557
	CARETRUST REIT INC	23,012	867	42,968	1,552
	COPT DEFENSE PROPERTIES	11,286	323	11,286	342
	COUSINS PROPERTIES INC	－	－	11,864	314
	CUBESMART	17,050	674	32,497	1,246
	CURBLINE PROPERTIES CORP	21,827	611	－	－
	DIGITAL REALTY TRUST INC	7,662	1,353	12,811	2,228
	EASTGROUP PROPERTIES	4,883	939	5,013	872
	EQUINIX INC	1,819	1,601	1,637	1,470
	EQUITY RESIDENTIAL	26,397	1,742	291	19
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	17,644	557	24,188	737
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	5,751	1,478	4,261	1,082
	EXTRA SPACE STORAGE INC	6,640	959	14,983	2,113
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	20,570	1,181	13,762	815
	GO RESIDENTIAL REAL EST REIT	22,482	337	22,482	231
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	34,174	1,616	23,130	1,097
	HOST HOTELS & RESORTS INC	86,111	1,682	72,991	1,416
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	106,902 (△106,902)	283 (△ 283)	－	－
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	－ (15,271)	－ (283)	15,271	163
	INVITATION HOMES INC	－	－	30,791	932
	IRON MOUNTAIN INC	6,925	750	14,094	1,394
	JANUS LIVING INC CL-A-1 REIT	－ (12,250)	－ (288)	12,250	304

	銘柄	買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	KILROY REALTY CORP	15,254	581	9,345	381
	KITE REALTY GROUP TRUST	2,460	56	32,380	702
	MACERICH CO /THE	32,310	663	39,969	714
	MILLROSE PROPERTIES-CL A	11,140	337	14,876	431
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	16,064	521	16,064	641
	NETSTREIT CORP	38,435	723	1,599	31
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	17,671	809	17,671	800
	OUTFRONT MEDIA INC	22,504	610	7,441	216
	PHILLIPS EDISON & CO INC	29,584	1,077	16,532	637
	POTLATCHDELTIC CORP	5,515	236	5,515	228
	PROLOGIS INC	8,948	1,089	15,281	2,074
	PUBLIC STORAGE	5,596	1,797	3,564	1,014
	REGENCY CENTERS CORP	13,253	1,013	13,253	1,022
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	12,419	519	12,419	526
	SL GREEN REALTY CORP	22,840	1,101	28,555	1,354
	SIMON PROPERTY GROUP INC	6,538	1,276	6,878	1,337
	SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	—	—	8,357	280
	STAG INDUSTRIAL INC	—	—	9,762	351
	SUN COMMUNITIES INC	8,641	1,148	8,641	1,082
	TANGER INC	24,467	802	24,467	834
	UDR INC	11,243	417	24,417	898
	URBAN EDGE PROPERTIES	13,671	273	37,563	710
	VENTAS INC	14,663	1,237	13,248	1,041
	VICI PROPERTIES INC	—	—	51,831	1,615
	VORNADO REALTY TRUST	19,386	754	13,007	470
	WP CAREY INC	15,312	1,059	6,819	498
	WELLTOWER INC	6,318	1,220	9,159	1,907
	WEYERHAEUSER CO	10,868	292	10,868	264
	小計	936,045 (△ 79,381)	40,828 (288)	914,668	44,864
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND	137,613	536	115,419	418
	BIG YELLOW GROUP PLC	12,333	118	35,728	340
	UNITE GROUP PLC	118,756	620	134,891	875
	SEGRO PLC	115,736	842	78,645	561
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	419,012	629	205,544	310
	小計	803,450	2,748	570,227	2,507
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	690 (—)	72 (△ 27)	1,082	99
	小計	690 (—)	72 (△ 27)	1,082	99

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	27,792 (－)	364 (△ 9)	44,007	614
	小計	27,792 (－)	364 (△ 9)	44,007	614
	ベルギー				
	AEDIFICA	5,162	360	6,367	455
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	15,627	334	26,931	599
	小計	20,789	694	33,298	1,055
	ユーロ計	49,271 (－)	1,132 (△ 36)	78,387	1,769
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	141,100	5,465	153,300	5,444
	小計	141,100	5,465	153,300	5,444
	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	228,800 (－)	507 (△ 1)	27,100	62
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	－ (－)	－ (△0.20247)	38,200	84
	KEPPEL DC REIT	3,700 (22,192)	8 (44)	15,000	34
	KEPPEL DC REIT-RIGHTS	－ (22,192)	－ (49)	－ (22,192)	－ (2)
	小計	232,500 (44,384)	516 (92)	80,300 (22,192)	182 (2)
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	STOCKLAND TRUST GROUP	22,589	144	221,118	1,104
	GOODMAN GROUP	16,192	474	30,047	943
	CHARTER HALL GROUP	24,920	512	15,322	299
	SCENTRE GROUP	14,369	49	48,190	182
	小計	78,070	1,181	314,677	2,530

＊金額は受け渡し代金。
＊金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。
＊（ ）内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。
＊銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○株式売買比率

（2025年７月16日～2026年７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	968,543千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	297,658千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	3.25

＊(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

(2025年７月16日～2026年７月15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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	490	－	－	477	19	4.0
投資信託証券	7,768	57	0.7	8,722	84	1.0

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)	6,141千円
うち利害関係人への支払額 (B)	79千円
(B) ／ (A)	1.3%

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

○組入資産の明細

(2026年７月15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
不動産業 (100.0%)				
三井不動産		33.7	－	－
三菱地所		－	19.4	82,663
東京建物		12.1	－	－
住友不動産		7	10.6	41,022
合計	株数・金額	52	30	123,685
	銘柄数＜比率＞	3	2	＜1.7%＞

＊各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。
＊銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
＊評価額欄の＜ ＞内は、純資産総額に対する評価額の比率。
＊評価額の単位未満は切り捨て。

外国株式

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN		5	－	－	－	ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額	5	－	－	－	
	銘柄数＜比率＞	1	－	－	＜－%＞	
(カナダ)				千カナダドル		
SIENNA SENIOR LIVING INC		310	134	308	35,648	ﾍﾙｽｹｱ・ﾌﾟﾛﾊﾞｲﾀﾞｰ/ﾍﾙｽｹｱ・ｻｰﾋﾞｽ
小計	株数・金額	310	134	308	35,648	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜0.5%＞	
(ユーロ…オランダ)				千ユーロ		
CTP NV		113	－	－	－	不動産管理・開発
小計	株数・金額	113	－	－	－	
	銘柄数＜比率＞	1	－	－	＜－%＞	
(ユーロ…スペイン)						
NEINOR HOMES SLU		－	122	195	36,177	家庭用耐久財
CELLNEX TELECOM SA		35	－	－	－	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	35	122	195	36,177	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜0.5%＞	
ユーロ計	株数・金額	148	122	195	36,177	
	銘柄数＜比率＞	2	1	－	＜0.5%＞	
(香港)				千香港ドル		
GDS HOLDINGS LIMITED		767	853	2,755	57,004	情報技術サービス
小計	株数・金額	767	853	2,755	57,004	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜0.8%＞	
(オーストラリア)				千豪ドル		
NEXTDC LTD		－	208	271	30,796	情報技術サービス
小計	株数・金額	－	208	271	30,796	
	銘柄数＜比率＞	－	1	－	＜0.4%＞	
合計	株数・金額	1,232	1,317	－	159,627	
	銘柄数＜比率＞	5	4	－	＜2.2%＞	

＊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。
＊銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

国内投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
アドバンス・レジデンス投資法人　投資証券		180	－	－	－
ＧＬＰ投資法人　投資証券		－	362	51,331	0.7
コンフォリア・レジデンシャル投資法人　投資証券		89	－	－	－
ラサールロジポート投資法人　投資証券		－	200	29,880	0.4
日本ビルファンド投資法人　投資証券		－	370	49,099	0.7
日本都市ファンド投資法人　投資証券		741	－	－	－
オリックス不動産投資法人　投資証券		304	－	－	－
インヴィンシブル投資法人　投資証券		568	－	－	－
ジャパン・ホテル・リート投資法人　投資証券		444	－	－	－
合計	口数・金額	2,326	932	130,310	
	銘柄数<比率>	6	3	<1.8%>	

＊評価額の単位未満は切り捨て。
＊比率は、純資産総額に対する評価額の比率。
＊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	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	10,834	514	83,455	1.1
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	14,868	29,239	990	160,553	2.2
AMERICAN TOWER CORP REIT	1,040	—	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	6,142	—	—	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	22,312	28,660	906	147,056	2.0
BROADSTONE NET LEASE INC-A	—	21,551	471	76,434	1.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	4,729	—	—	—	—
CARETRUST REIT INC	19,956	—	—	—	—
COUSINS PROPERTIES INC	11,864	—	—	—	—
CUBESMART	15,447	—	—	—	—
CURBLINE PROPERTIES CORP	—	21,827	661	107,323	1.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	13,023	7,874	1,363	221,048	3.0
EASTGROUP PROPERTIES	4,025	3,895	822	133,436	1.8
EQUINIX INC	2,536	2,718	2,781	451,153	6.2
EQUITY RESIDENTIAL	—	26,106	1,794	290,933	4.0
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	19,664	13,120	409	66,383	0.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	3,774	5,264	1,569	254,502	3.5
EXTRA SPACE STORAGE INC	8,343	—	—	—	—
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	—	6,808	440	71,487	1.0
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	16,407	27,451	1,502	243,643	3.3
HOST HOTELS & RESORTS INC	38,558	51,678	1,208	195,938	2.7
INVITATION HOMES INC	30,791	—	—	—	—
IRON MOUNTAIN INC	17,051	9,882	1,212	196,570	2.7
KILROY REALTY CORP	—	5,909	233	37,793	0.5
KITE REALTY GROUP TRUST	29,920	—	—	—	—
MACERICH CO /THE	28,547	20,888	519	84,312	1.2
MILLROSE PROPERTIES-CL A	11,807	8,071	228	37,080	0.5
NETSTREIT CORP	—	36,836	788	127,837	1.8
OUTFRONT MEDIA INC	—	15,063	499	80,977	1.1
PHILLIPS EDISON & CO INC	—	13,052	554	89,872	1.2
PROLOGIS INC	26,483	20,150	2,871	465,618	6.4
PUBLIC STORAGE	2,705	4,737	1,510	245,001	3.4
SL GREEN REALTY CORP	5,715	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	8,589	8,249	1,825	296,015	4.1
SMARTSTOP SELF STORAGE REIT	8,357	—	—	—	—
STAG INDUSTRIAL INC	9,762	—	—	—	—
UDR INC	13,174	—	—	—	—
URBAN EDGE PROPERTIES	23,892	—	—	—	—
VENTAS INC	21,855	23,270	2,150	348,689	4.8
VICI PROPERTIES INC	51,831	—	—	—	—
VORNADO REALTY TRUST	11,095	17,474	683	110,884	1.5
WP CAREY INC	—	8,493	610	99,083	1.4

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)		口	口	千米ドル	千円	%
WELLTOWER INC		20,801	17,960	4,238	687,367	9.4
小計	口数・金額	525,063	467,059	33,362	5,410,455	
	銘柄数<比率>	33	28	−	<74.2%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH LAND		74,832	97,026	409	88,955	1.2
BIG YELLOW GROUP PLC		23,395	−	−	−	−
UNITE GROUP PLC		68,576	52,441	273	59,386	0.8
SEGRO PLC		−	37,091	319	69,382	1.0
TRITAX BIG BOX REIT PLC		−	213,468	346	75,306	1.0
小計	口数・金額	166,803	400,026	1,348	293,031	
	銘柄数<比率>	3	4	−	<4.0%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		6,437	6,045	619	114,925	1.6
小計	口数・金額	6,437	6,045	619	114,925	
	銘柄数<比率>	1	1	−	<1.6%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		39,477	23,262	347	64,472	0.9
小計	口数・金額	39,477	23,262	347	64,472	
	銘柄数<比率>	1	1	−	<0.9%>	
(ユーロ…ベルギー)						
AEDIFICA		6,136	4,931	340	63,214	0.9
WAREHOUSES DE PAUW SCA		21,060	9,756	213	39,645	0.5
小計	口数・金額	27,196	14,687	554	102,859	
	銘柄数<比率>	2	2	−	<1.4%>	
ユーロ計	口数・金額	73,110	43,994	1,522	282,258	
	銘柄数<比率>	4	4	−	<3.9%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		120,700	108,500	4,120	85,259	1.2
小計	口数・金額	120,700	108,500	4,120	85,259	
	銘柄数<比率>	1	1	−	<1.2%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		317,300	519,000	1,261	158,516	2.2
FRASERS CENTREPOINT TRUST		151,400	113,200	254	32,013	0.4
KEPPEL DC REIT		277,400	288,292	657	82,616	1.1
小計	口数・金額	746,100	920,492	2,173	273,146	
	銘柄数<比率>	3	3	−	<3.7%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
STOCKLAND TRUST GROUP		198,529	−	−	−	−
GOODMAN GROUP		88,899	75,044	2,184	247,419	3.4
CHARTER HALL GROUP		20,674	30,272	662	75,086	1.0
SCENTRE GROUP		275,970	242,149	932	105,589	1.4
小計	口数・金額	584,072	347,465	3,779	428,095	
	銘柄数<比率>	4	3	−	<5.9%>	
合計	口数・金額	2,215,848	2,287,536	−	6,772,247	
	銘柄数<比率>	48	43	−	<92.9%>	

＊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。

○投資信託財産の構成

(2026年７月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	283,312	3.8
投資証券	6,902,558	93.5
コール・ローン等、その他	196,385	2.7
投資信託財産総額	7,382,255	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（7,040,364千円）の投資信託財産総額（7,382,255千円）に対する比率は95.4%です。
＊外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝162.17円、1カナダドル＝115.42円、1英ポンド＝217.36円、1ユーロ＝185.39円、1香港ドル＝20.69円、1シンガポールドル＝125.69円、1豪ドル＝113.26円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年７月15日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	7,447,107,388
コール・ローン等	128,674,197
株式(評価額)	283,312,727
投資証券(評価額)	6,902,558,023
未収入金	106,094,513
未収配当金	26,466,023
未収利息	1,905
(B) 負債	157,397,515
未払金	107,805,195
未払解約金	49,592,320
(C) 純資産総額(A－B)	7,289,709,873
元本	2,254,499,253
次期繰越損益金	5,035,210,620
(D) 受益権総口数	2,254,499,253口
1万口当たり基準価額(C／D)	32,334円

(注) 期首元本額は2,681,266,934円、期中追加設定元本額は300,857,377円、期中一部解約元本額は727,625,058円、1口当たり純資産額は3.2334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
・ノムラ - ACIグローバルREITファンドFB（適格機関投資家専用） 1,439,542,144円
・ノムラ - ACIグローバルREITファンドF（適格機関投資家専用） 424,054,506円
・ラップ専用・グローバルREITアクティブ 279,962,638円
・ノムラ・オールインワン・ファンド 110,939,965円

○損益の状況 (2025年７月16日～2026年７月15日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	234,719,654
受取配当金	230,757,043
受取利息	3,962,611
(B) 有価証券売買損益	1,515,699,062
売買益	1,962,452,208
売買損	△ 446,753,146
(C) 保管費用等	△ 2,884,836
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,747,533,880
(E) 前期繰越損益金	4,098,753,726
(F) 追加信託差損益金	562,110,623
(G) 解約差損益金	△1,373,187,609
(H) 計(D＋E＋F＋G)	5,035,210,620
次期繰越損益金(H)	5,035,210,620

＊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

「一般社団法人投資信託協会」と「一般社団法人日本投資顧問業協会」が2026年４月１日で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴い、投資信託約款に記載された「一般社団法人投資信託協会」を、「一般社団法人資産運用業協会」に改める所要の約款変更を行ないました。

＜変更適用日：2026年４月１日＞

ブラックロック世界ＲＥＩＴファンドＦＢ（適格機関投資家専用）

第８期(2025年４月26日～2026年４月27日)

○ファンドの仕組み

商品分類		追加型投信／適格機関投資家私募
信託期間		無期限（設定日：2018年４月11日）
決算日		４月25日（ただし休業日の場合は翌営業日）
運用方針		ブラックロック世界ＲＥＩＴマザーファンド（以下「親投資信託」といいます。）の受益証券を主要投資対象とし、主として世界各国（日本および新興国を含みます。）の不動産投資信託証券（以下「ＲＥＩＴ」といいます。）に投資し、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す。 また、原則として親投資信託の通貨比率をＳ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（現地通貨ベース）の通貨比率に合わせることを目的として、外国為替予約取引および直物為替先渡取引を行います。
主要投資対象	ブラックロック世界ＲＥＩＴファンドＦＢ	親投資信託の受益証券を主要投資対象とします。
	親投資信託	世界各国（日本および新興国を含みます。）のＲＥＩＴを主要投資対象とします。なお、株式および上場投資信託（ＥＴＦ）にも投資する場合があります。
主な投資制限	ブラックロック世界ＲＥＩＴファンドＦＢ	■株式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。 ■投資信託証券（上場投資信託証券（ＥＴＦ）およびＲＥＩＴを除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の５%以下とします。 ■外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	親投資信託	■株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 ■投資信託証券（上場投資信託証券（ＥＴＦ）およびＲＥＩＴを除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の５%以下とします。 ■外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針		年１回の毎決算時（原則として４月25日。休業日の場合は翌営業日）に、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益および売買損益（繰越欠損補填後、評価損益を含みます。）等の全額を分配対象額の範囲として分配を行います。分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額			（ベンチマーク）S&P先進国ＲＥＩＴ指数(配当込み、円換算ベース)		株式組入比率	投資証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
４期（2022年４月25日）	18,955	0	32.3	1,569.82	32.6	6.8	91.2	6,205
５期（2023年４月25日）	15,369	0	△18.9	1,318.52	△16.0	4.2	92.7	6,749
６期（2024年４月25日）	18,469	0	20.2	1,576.77	19.6	4.2	92.6	11,904
７期（2025年４月25日）	18,375	0	△ 0.5	1,627.64	3.2	4.4	93.4	16,197
８期（2026年４月27日）	24,344	0	32.5	2,119.44	30.2	6.1	92.8	33,330

＊基準価額は１口当り。
＊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」、「投資証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。
＊純資産総額の単位未満は切捨て。
＊Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数は、先進国の不動産投資信託を対象とする指数であり、スタンダード&プアーズ　ファイナンシャルサービシーズ　エル　エル　シー（以下、同社）が開発、計算した指数です。同指数に関する著作権、知的財産その他一切の権利は、同社に帰属します。また、同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。

○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）Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（配当込み、円換算ベース）		株式組入比率	投資証券組入比率
		騰落率		騰落率		
（期　首）	円	%		%	%	%
2025年４月25日	18,375	－	1,627.64	－	4.4	93.4
４月末	18,464	0.5	1,636.24	0.5	4.6	93.5
５月末	19,261	4.8	1,698.66	4.4	5.2	92.7
６月末	19,524	6.3	1,708.63	5.0	5.3	92.1
７月末	20,223	10.1	1,766.93	8.6	6.0	93.4
８月末	20,323	10.6	1,798.35	10.5	5.7	93.2
９月末	20,722	12.8	1,823.07	12.0	7.2	91.1
10月末	21,223	15.5	1,876.22	15.3	5.9	93.2
11月末	22,033	19.9	1,933.73	18.8	5.4	92.3
12月末	21,886	19.1	1,926.18	18.3	6.7	90.9
2026年１月末	22,003	19.7	1,943.32	19.4	6.4	91.9
２月末	23,732	29.2	2,087.93	28.3	6.0	93.2
３月末	22,197	20.8	1,969.10	21.0	6.5	92.9
（期　末）						
2026年４月27日	24,344	32.5	2,119.44	30.2	6.1	92.8

＊基準価額は１口当り。騰落率は期首比。
＊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」、「投資証券組入比率」は、実質組入比率を記載しています。
＊Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数は、先進国の不動産投資信託を対象とする指数であり、スタンダード&プアーズ　ファイナンシャルサービシーズ　エル　エル　シー（以下、同社）が開発、計算した指数です。同指数に関する著作権、知的財産その他一切の権利は、同社に帰属します。また、同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。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

［基準価額の推移］

当期、当ファンドの基準価額の騰落率は＋32.5％となったのに対し、ベンチマークであるＳ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（配当込み、円換算ベース）は＋30.2％となりました。当ファンドの主要投資対象であるブラックロック世界ＲＥＩＴマザーファンドにおいて、主に米州およびアジア太平洋地域における銘柄選択がプラス要因となりました。一方でＥＭＥＡ（欧州・中東・アフリカ）地域は小幅ながらマイナス寄与となりました。当期の基準価額の変動要因は以下のとおりです。

（上昇要因）
・米国のヘルスケアおよび通信関連、ならびにオーストラリアＲＥＩＴがプラス寄与となりました。
（下落要因）
・米国のシングルテナント、米国の工業関連銘柄、欧州の住宅（リビング）関連が相対的なリターンを押し下げる要因となりました。

［運用経過］

ブラックロック世界ＲＥＩＴマザーファンド受益証券を高位に組入れた運用を行いました。

［今後の運用方針について］

ブラックロック世界ＲＥＩＴマザーファンド受益証券を高位に組入れた運用を行います。

ブラックロック世界ＲＥＩＴマザーファンドは、主に世界各国（日本および新興国を含みます。）のＲＥＩＴに投資し、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す。ＲＥＩＴへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。

○１口当りの費用明細

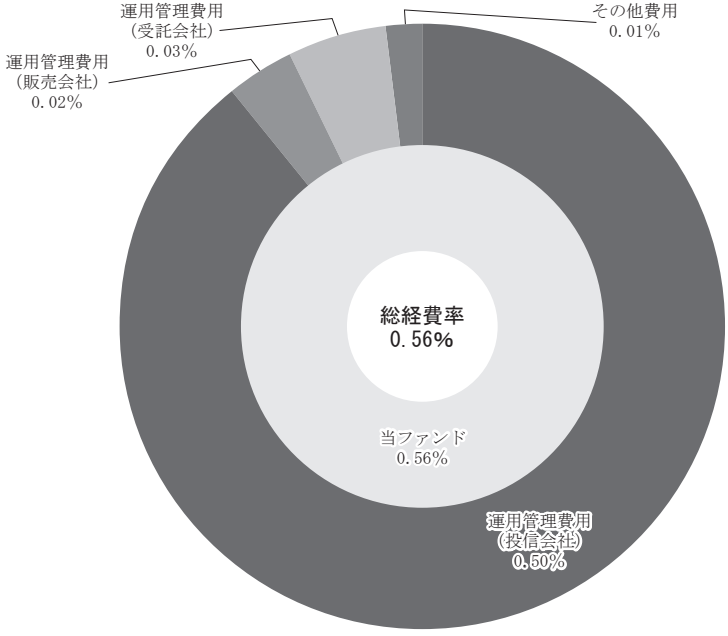
（2025年４月26日～2026年４月27日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	117	0.553	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21,228円です。
（投信会社）	(106)	(0.498)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(5)	(0.022)	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）	(7)	(0.033)	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
(b) 売買委託手数料	20	0.096	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）	(5)	(0.021)	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
（投資証券）	(16)	(0.074)	
(c) 有価証券取引税	7	0.033	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）	(1)	(0.003)	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
（投資証券）	(6)	(0.030)	
(d) その他費用	2	0.012	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）	(2)	(0.009)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.001)	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）	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	147	0.694	

＊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。
＊金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
＊比率欄は「１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

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.56%です。



（注）当ファンドの費用は１口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
（注）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。
（注）各比率は、年率換算した値です。
（注）当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。
（注）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。

○親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2025年４月26日～2026年４月27日）

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ブラックロック世界ＲＥＩＴマザーファンド	5,103,150	11,496,095	467,204	995,315

＊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

（2025年４月26日～2026年４月27日）

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	9,297,607千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,579,272千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	5.88

＊(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。
＊単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況

（2025年４月26日～2026年４月27日）

上記期間における利害関係人との取引はありません。

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

（2026年４月27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
ブラックロック世界ＲＥＩＴマザーファンド	8,529,117	13,165,064	33,457,694

＊単位未満は切捨て。
＊親投資信託の受益権総口数は14,949,369千口です。

○投資信託財産の構成

（2026年４月27日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ブラックロック世界ＲＥＩＴマザーファンド	33,457,694	99.9
コール・ローン等、その他	45,689	0.1
投資信託財産総額	33,503,384	100.0

＊ブラックロック世界ＲＥＩＴマザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産（35,135,486千円）の投資信託財産総額（38,628,595千円）に対する比率は、91.0％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。換算レートは、１米・ドル＝159.56円、１カナダ・ドル＝116.71円、１オーストラリア・ドル＝114.13円、１香港・ドル＝20.37円、１シンガポール・ドル＝125.01円、１ニュージーランド・ドル＝93.82円、１英国・ポンド＝215.73円、１ユーロ＝186.89円です。
＊評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本および基準価額の状況（2026年４月27日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	33,503,384,066
ブラックロック世界ＲＥＩＴマザーファンド(評価額)	33,457,694,086
未収入金	45,689,980
(B) 負債	173,143,846
未払解約金	45,689,980
未払信託報酬	127,134,426
その他未払費用	319,440
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	33,330,240,220
元本	13,691,150,000
次期繰越損益金	19,639,090,220
(D) 受益権総口数	1,369,115口
１口当り基準価額(Ｃ／Ｄ)	24,344円

＜注記事項＞

期首元本額	8,815,280,000円
期中追加設定元本額	5,362,130,000円
期中一部解約元本額	486,260,000円

○損益の状況（2025年４月26日～2026年４月27日）

項目	当期
	円
(A) 有価証券売買損益	6,586,920,996
売買益	6,676,535,036
売買損	△ 89,614,040
(B) 信託報酬等	△ 127,453,866
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	6,459,467,130
(D) 前期繰越損益金	1,459,916,686
(E) 追加信託差損益金	11,719,706,404
(配当等相当額)	(11,219,599,726)
(売買損益相当額)	(500,106,678)
(F) 合計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ)	19,639,090,220
次期繰越損益金(Ｆ)	19,639,090,220
追加信託差損益金	11,719,706,404
(配当等相当額)	(11,249,948,353)
(売買損益相当額)	(469,758,051)
分配準備積立金	7,919,383,816

＊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。
＊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。
＊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。
＊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、57,210,448円です。

○当期の分配金

当期の分配金は見送らせていただきました。

＊第８期計算期末における、費用控除後の配当等収益（751,148,382円）、費用控除及び繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益（4,785,855,595円）、収益調整金（有価証券売買等損益相当額）（469,758,051円）、収益調整金（その他収益調整金）（11,249,948,353円）、分配準備積立金（2,382,379,839円）により、分配対象収益は19,639,090,220円となりましたが、委託会社が基準価額水準・市況動向等を勘案し、当期は分配を見合わせました。なお留保金につきましては、引き続き元本部分と同一の運用をしていきます。

○お知らせ

ブラックロック世界ＲＥＩＴファンドＦＢ（適格機関投資家専用）

一般社団法人投資信託協会が、一般社団法人日本投資顧問業協会と2026年４月１日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

（変更日　2026年４月１日）

ブラックロック世界ＲＥＩＴマザーファンド
第８期(計算期間：2025年４月26日～2026年４月27日)

○当期中の運用経過と今後の運用方針

［運用経過］
・当期、当ファンドの基準価額の騰落率は＋33.1％となったのに対し、ベンチマークであるＳ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（配当込み、円換算ベース）は＋30.2％となりました。
・パフォーマンスを牽引したのはイスラエルのＲＥＩＴおよびカナダの工業関連銘柄で、それぞれ＋71.5％、＋62.7％と大きく上昇しました。これは、業績モメンタムの改善および投資家センチメントの好転に支えられたものです。一方で、オーストラリアの通信関連および欧州の住宅（リビング）関連は、セクター固有の逆風やバリュエーション面での圧力を受け、それぞれ－21.5％、－17.4％と最も低調なパフォーマンスとなりました。
・今後の見通しについては、上場不動産市場は、より不透明かつ変動性の高い外部環境の中にありながらも、基礎的なファンダメンタルズの底堅さに支えられていると考えています。最近の地政学的動向はインフレのテールリスクを再び高め、金利および利回りのボラティリティ上昇を招き、金利感応度の高い資産全体のセンチメントの重しとなっています。しかしながら、足元の価格調整の多くは、不動産個別のファンダメンタルズ悪化ではなくマクロ的なリスク回避姿勢を反映したものであり、優良ＲＥＩＴにおけるキャッシュフローの持続性と市場価格との間に乖離が生じています。
・セクター別では、供給制約が構造的に継続していることが中期的なファンダメンタルズを下支えしています。建設コストの上昇、人手不足、資金調達環境の引き締まりにより新規開発は抑制され、開発パイプラインは歴史的に低い水準にとどまっています。また、多くの不動産タイプにおいて再調達コストも高止まりしています。このような環境下、ポートフォリオでは、キャッシュフローの可視性、バランスシートの健全性、および本源的価値に対するアップサイドが魅力的な銘柄に着目したボトムアップの投資機会を引き続き重視しています。
・ＲＥＩＴの組入れ比率は高位を維持しました。
・外貨建て資産については、当マザーファンドの通貨比率をＳ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（現地通貨ベース）の通貨比率に合わせることを目的として、外国為替予約取引および直物為替先渡取引を行いました。

［今後の運用方針について］
主に世界各国（日本および新興国を含みます。）のＲＥＩＴに投資し、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す。ＲＥＩＴへの投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割安分析などにより投資銘柄を選別します。
また、原則として当マザーファンドの通貨比率をＳ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（現地通貨ベース）の通貨比率に合わせることを目的として、外国為替予約取引および直物為替先渡取引を行います。

○１万口当りの費用明細

（2025年４月26日～2026年４月27日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	21	0.095	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)	(5)	(0.021)	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
(投資証券)	(16)	(0.074)	
(b) 有価証券取引税	7	0.033	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)	(1)	(0.003)	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
(投資証券)	(6)	(0.029)	
(c) その他費用	2	0.010	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)	(2)	(0.009)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	30	0.138	
期中の平均基準価額は22,111円です			

＊金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
＊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。

○売買及び取引の状況

（2025年４月26日～2026年４月27日）

株式

			買付		売付	
			株数	金額	株数	金額
国内			千株 200	千円 309,543	千株 144	千円 307,355
外国	アメリカ		百株 14,712	千米・ドル 22,226	百株 12,063	千米・ドル 17,947
	オーストラリア		百株 5,617	千オーストラリア・ドル 4,596	百株 7,077	千オーストラリア・ドル 4,623
	香港		百株 5,500	千香港・ドル 16,264	百株 －	千香港・ドル －
	シンガポール		百株 3,376 （　－）	千シンガポール・ドル 1,160 （△　23）	百株 6,872	千シンガポール・ドル 2,119
	ユーロ	ベルギー	百株 43	千ユーロ 453	百株 125	千ユーロ 1,107
		スペイン	百株 353	千ユーロ 1,147	百株 353	千ユーロ 1,027
		イタリア	百株 － （　－）	千ユーロ － （△　8）	百株 602	千ユーロ 620
		ユーロ通貨計	百株 397 （　－）	千ユーロ 1,600 （△　8）	百株 1,080	千ユーロ 2,755

＊金額は受渡し代金。
＊単位未満は切捨て。
＊（　）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
			千口	千円	千口	千円
国内		三井不動産アコモデーションファンド投資法人	－	－	0.58	68,346
		アドバンス・レジデンス投資法人	0.294	48,770	0.149	23,389
		ＧＬＰ投資法人	1.719	243,141	－	－
		ヒューリックリート投資法人	0.268	46,525	1.044	179,817
		三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.868	99,679	1.729	200,708
		ジャパンリアルエステイト投資法人	0.767	102,935	0.767	99,127
		オリックス不動産投資法人	2.681	281,737	0.741	77,815
			(0.976)	(－)	(－)	(－)
		日本プライムリアルティ投資法人	1.558	162,029	2.142	220,048
			(0.438)	(－)	(－)	(－)
		ユナイテッド・アーバン投資法人	2.155	382,963	－	－
		ユナイテッドアーバン投資　ＰＯ	0.6	105,016	－	－
		インヴィンシブル投資法人	4.094	265,162	2.094	136,115
		ＫＤＸ不動産投資法人	1.632	276,215	0.509	84,217
		ジャパン・ホテル・リート投資法人	－	－	2.14	169,694
			千口	千米・ドル	千口	千米・ドル
外国	アメリカ	AGREE REALTY CORP（アメリカ）	46.124	3,389	1.616	120
		ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT（アメリカ）	124.219	6,463	69.862	4,584
		AMERICAN HOMES 4 RENT- A（アメリカ）	150.272	4,760	125.356	4,098
		AMERICOLD REALTY TRUST（アメリカ）	95.643	1,559	153.055	2,064
		AVALONBAY COMMUNITIES INC（アメリカ）	16.05	3,022	50.352	8,971
		BXP INC（アメリカ）	60.635	4,342	60.877	3,965
		BRIXMOR PROPERTY GROUP INC（アメリカ）	27.16	700	94.617	2,478
		CARETRUST REIT INC（アメリカ）	126.391	4,078	18.034	625
		COPT DEFENSE PROPERTIES（アメリカ）	135.244	4,174	4.286	136
		COUSINS PROPERTIES INC（アメリカ）	106.017	2,858	103.767	2,744
		CUBESMART（アメリカ）	56.248	2,399	103.256	4,194
		DIGITAL REALTY TRUST INC（アメリカ）	38.337	6,494	41.429	6,677
		EPR PROPERTIES TRUST（アメリカ）	58.019	3,337	58.019	3,061
		EASTGROUP PROPERTIES INC（アメリカ）	12.393	2,238	8.007	1,340
		EQUINIX INC（アメリカ）	9.893	8,036	3.001	2,597
		EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES（アメリカ）	65.043	4,063	65.043	4,388
		EQUITY RESIDENTIAL（アメリカ）	141.634	8,723	36.777	2,335
		ESSENTIAL PROPERTIES REALTY（アメリカ）	44.945	1,385	115.357	3,491
		ESSEX PROPERTY TRUST INC（アメリカ）	20.373	5,286	16.768	4,364
		EXTRA SPACE STORAGE INC（アメリカ）	34.234	4,961	14.387	2,128
		FEDERAL REALTY INVS TRUST（アメリカ）	0.783	75	14.806	1,415
		AMERICAN HEALTHCARE REIT INC（アメリカ）	177.399	7,326	45.049	1,965
		HEALTHPEAK PROPERTIES INC（アメリカ）	170.381	3,249	278.91	4,840
		HOST HOTELS & RESORTS INC（アメリカ）	239.926	4,235	21.51	391
		HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC（アメリカ）	658.021	1,475	614.005	1,722
			(△44.016)	(△87)	(－)	(－)
		HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN（アメリカ）	106.867	1,172	113.155	744
			(6.288)	(87)	(－)	(－)
		INVENTRUST PROPERTIES CORP（アメリカ）	100.753	2,840	－	－
		INVITATION HOMES INC（アメリカ）	119.673	3,339	119.673	3,187
		IRON MOUNTAIN INC（アメリカ）	60.962	5,746	58.28	5,836
		KILROY REALTY CORP（アメリカ）	58.634	1,970	58.634	2,460
		NNN REIT INC（アメリカ）	－	－	50.84	2,183
		OMEGA HEALTHCARE INVESTORS（アメリカ）	46.283	1,690	46.283	1,707
		OUTFRONT MEDIA INC（アメリカ）	138.149	2,804	78.118	2,039
		PARAMOUNT GROUP INC（アメリカ）	131.043	885	131.043	855
		PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC（アメリカ）	82.173	1,808	82.173	1,801
		PROLOGIS INC（アメリカ）	70.935	8,623	15.207	1,863
		PUBLIC STORAGE（アメリカ）	27.576	8,111	17.862	5,086

			買付		売付	
			口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ		千口	千米・ドル	千口	千米・ドル
		REALTY INCOME CORP（アメリカ）	33.262	1,919	72.404	4,139
		REGENCY CENTERS CORP（アメリカ）	39.617	2,802	1.858	135
		RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES（アメリカ）	6.942	669	34.315	3,330
		SBA COMMUNICATIONS CORP（アメリカ）	－	－	3.888	886
		SL GREEN REALTY CORP（アメリカ）	12.007	542	12.007	576
		SIMON PROPERTY GROUP INC（アメリカ）	15.866	2,881	8.567	1,640
		SUN COMMUNITIES INC（アメリカ）	53.074	6,983	39.546	4,930
		UDR INC（アメリカ）	155.577	5,630	53.705	2,012
		VENTAS INC（アメリカ）	18.593	1,387	88.724	5,773
		VICI PROPERTIES INC（アメリカ）	87.191	2,728	148.087	4,367
		WP CAREY INC（アメリカ）	75.218	5,273	－	－
		WELLTOWER INC（アメリカ）	57.84	10,724	9.802	1,876
	カナダ		千口	千カナダ・ドル	千口	千カナダ・ドル
		CHOICE PROPERTIES REIT（カナダ）	93.249	1,388	66.973	965
		PRIMARIS REIT（カナダ）	73.847	1,100	－	－
	オーストラリア		千口	千オーストラリア・ドル	千口	千オーストラリア・ドル
		GPT GROUP（オーストラリア）	815.927	4,055	－	－
		STOCKLAND（オーストラリア）	322.003	1,771	193.231	1,016
		GOODMAN GROUP（オーストラリア）	146.634	4,431	－	－
		CHARTER HALL GROUP（オーストラリア）	－	－	42.68	773
		NATIONAL STORAGE REIT（オーストラリア）	368.264	881	1,475.222	4,053
		SCENTRE GROUP（オーストラリア）	456.426	1,881	－	－
		REGION GROUP（オーストラリア）	－	－	580.384	1,397
		DIGICO INFRASTRUCTURE REIT（オーストラリア）	407.222	1,188	203.338	587
	香港		千口	千香港・ドル	千口	千香港・ドル
		LINK REIT（香港）	154.7	6,101	485.9	17,912
	シンガポール		千口	千シンガポール・ドル	千口	千シンガポール・ドル
		CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL（シンガポール）	1,524.7 (10.864)	3,492 (20)	－ (－)	－ (－)
		CAPLAND ASCENDAS REITL（シンガポール）	731.5	1,779	731.5	1,875
		CENTURION ACCOMMODATION REIT（シンガポール）	468	433	468	529
		KEPPEL DC REIT（シンガポール）	579.9 (50.128)	1,311 (93)	439.2 (－)	1,020 (－)
		KEPPEL DC REIT-RIGHTS（シンガポール）	－	－	－	－
		FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL（シンガポール）	2,163.7	2,080	370.5	370
	イギリス		千口	千英国・ポンド	千口	千英国・ポンド
		DERWENT LONDON PLC（イギリス）	25.346	470	56.466	931
		UNITE GROUP PLC（イギリス）	92.989	600	115.38	618
		LONDONMETRIC PROPERTY PLC（イギリス）	89.058	175	－	－
		GREAT PORTLAND ESTATES PLC（イギリス）	114.665	361	22.352	77
		TRITAX BIG BOX REIT PLC（イギリス）	877.611	1,327	190.536	277
	ベルギー（ユーロ）		千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
		AEDIFICA（ベルギー）	23.708	1,739	－	－
	フランス（ユーロ）	KLEPIERRE（フランス）	61.731	2,095	－	－
		CARMILA（フランス）	47.893	823	47.893	839
		UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD（フランス）	21.306 (－)	2,063 (△ 68)	9.155 (－)	827 (－)
	スペイン（ユーロ）	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA（スペイン）	204.669 (－)	2,822 (△ 32)	160.096 (－)	1,999 (－)

＊金額は受渡し代金。
＊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。
＊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。
＊金額の単位未満は切捨て。
＊銘柄名称欄の（ ）内は、発行国です。

スワップ及び先渡取引状況

種類	当期
	取引契約金額
	百万円
直物為替先渡取引	20

＊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

（2025年４月26日～2026年４月27日）

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	9,297,607千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,579,272千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	5.88

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
＊単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況

（2025年４月26日～2026年４月27日）

上記期間における利害関係人との取引はありません。

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

（2026年４月27日現在）

国内株式

銘柄		前期末	当期末	
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
不動産業（100.0%）				
東急不動産ホールディングス		－	52	69,397
三井不動産		－	42	71,952
三菱地所		39	－	－
合計	株数・金額	39	94	141,349
	銘柄数〈比率〉	1銘柄	2銘柄	〈0.4%〉

（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です。
（注２）〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率です。
（注３）株数、評価額の単位未満は切捨て。

外国株式

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）		百株	百株	千米・ドル	千円	
APPLIED DIGITAL CORP		－	76	267	42,669	ソフトウェア・サービス
BROADSTONE NET LEASE		－	1,690	3,384	540,059	エクイティ不動産投資信託（ＲＥＩＴ）
BROOKDALE SENIOR LIVING INC		78	－	－	－	ヘルスケア機器・サービス
CBRE GROUP INC - A		－	120	1,791	285,779	不動産管理・開発
CIPHER DIGITAL INC		－	132	241	38,469	ソフトウェア・サービス
CLEANSPARK INC		－	242	309	49,462	ソフトウェア・サービス
CORE SCIENTIFIC INC		－	111	233	37,190	ソフトウェア・サービス
HUT 8 CORP		－	36	277	44,204	ソフトウェア・サービス
JANUS LIVING INC CL-A		－	1,187	2,982	475,966	エクイティ不動産投資信託（ＲＥＩＴ）
PACS GROUP INC		715	－	－	－	ヘルスケア機器・サービス
SMARTSTOP SELF STORAGE REIT		272	－	－	－	エクイティ不動産投資信託（ＲＥＩＴ）
TERAWULF INC		－	117	234	37,390	ソフトウェア・サービス
通貨小計	株数・金額	1,066	3,716	9,721	1,551,192	
	銘柄数〈比率〉	3銘柄	9銘柄	－	〈4.1%〉	
（オーストラリア）		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
LENDLEASE GROUP		1,907	－	－	－	不動産管理・開発
NEXTDC LTD		1,359	1,521	2,275	259,651	ソフトウェア・サービス
NEXTDC LTD		－	284	361	41,202	ソフトウェア・サービス
通貨小計	株数・金額	3,266	1,806	2,636	300,853	
	銘柄数〈比率〉	2銘柄	2銘柄	－	〈0.8%〉	
（香港）		百株	百株	千香港・ドル	千円	
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT		－	4,210	10,095	205,646	不動産管理・開発
CK ASSET HOLDINGS LTD		－	1,290	6,261	127,550	不動産管理・開発
通貨小計	株数・金額	－	5,500	16,357	333,196	
	銘柄数〈比率〉	－	2銘柄	－	〈0.9%〉	
（シンガポール）		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI		3,496	－	－	－	不動産管理・開発
通貨小計	株数・金額	3,496	－	－	－	
	銘柄数〈比率〉	1銘柄	－	－	〈－〉	
（ユーロ・・・ベルギー）		百株	百株	千ユーロ	千円	
VGP		81	－	－	－	不動産管理・開発

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）		百株	百株	千ユーロ	千円	
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL		602	－	－	－	電気通信サービス
通貨小計	株数・金額	683	－	－	－	
	銘柄数〈比率〉	2銘柄	－	－	〈－〉	
合計	株数・金額	8,513	11,022	－	2,185,242	
	銘柄数〈比率〉	8銘柄	13銘柄	－	〈5.8%〉	

＊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、期末の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捨て。

国内投資証券

銘柄		期首（前期末）	当期末		
		口数	口数	評価額	
		千口	千口		千円
三井不動産アコモデーションファンド投資法人		0.58	－		－
アドバンス・レジデンス投資法人		0.592	0.737		119,615
ＧＬＰ投資法人		0.828	2.547		349,448
ヒューリックリート投資法人		0.776	－		－
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		2.37	1.509		171,271
オリックス不動産投資法人		0.877	3.793		375,886
日本プライムリアルティ投資法人		0.146	－		－
ユナイテッド・アーバン投資法人		－	2.755		491,492
インヴィンシブル投資法人		2.057	4.057		254,373
ＫＤＸ不動産投資法人		1.018	2.141		356,048
ジャパン・ホテル・リート投資法人		2.14	－		－
合計	口数・金額	11.384	17.539		2,118,135
	銘柄数・〈比率〉	10銘柄	7銘柄		〈5.6%〉

＊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。

外国投資証券

銘柄	期首（前期末）	当期末		
	口数	口数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
（アメリカ）	千口	千口	千米・ドル	千円
AGREE REALTY CORP	36.977	81.485	6,249	997,103
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	23.049	77.406	3,669	585,432
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	81.705	106.621	3,257	519,730
AMERICOLD REALTY TRUST	57.412	－	－	－
AVALONBAY COMMUNITIES INC	34.302	－	－	－
BXP INC	31.943	31.701	1,830	292,010
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	67.457	－	－	－
CARETRUST REIT INC	－	108.357	4,113	656,307
COPT DEFENSE PROPERTIES	－	130.958	4,205	670,959
COUSINS PROPERTIES INC	57.494	59.744	1,487	237,365

銘柄		期首（前期末）	当期末		
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
（アメリカ）		千口	千口	千米・ドル	千円
CUBESMART		47.008	－	－	－
DIGITAL REALTY TRUST INC		15.027	11.935	2,387	380,869
EASTGROUP PROPERTIES INC		20.15	24.536	4,854	774,614
EQUINIX INC		9.818	16.71	18,527	2,956,228
EQUITY RESIDENTIAL		－	104.857	6,528	1,041,670
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY		70.412	－	－	－
ESSEX PROPERTY TRUST INC		14.593	18.198	4,647	741,510
EXTRA SPACE STORAGE INC		－	19.847	2,820	449,968
FEDERAL REALTY INVS TRUST		14.023	－	－	－
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC		－	132.35	6,630	1,058,000
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		108.529	－	－	－
HOST HOTELS & RESORTS INC		－	218.416	4,564	728,374
INVENTRUST PROPERTIES CORP		－	100.753	3,275	522,635
IRON MOUNTAIN INC		57.395	60.077	6,970	1,112,250
NNN REIT INC		50.84	－	－	－
OUTFRONT MEDIA INC		－	60.031	1,802	287,547
PROLOGIS INC		78.243	133.971	19,037	3,037,588
PUBLIC STORAGE		18.227	27.941	8,613	1,374,438
REALTY INCOME CORP		39.142	－	－	－
REGENCY CENTERS CORP		34.072	71.831	5,760	919,086
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES		27.373	－	－	－
SBA COMMUNICATIONS CORP		3.888	－	－	－
SIMON PROPERTY GROUP INC		32.686	39.985	8,043	1,283,402
SUN COMMUNITIES INC		21.424	34.952	4,537	724,054
UDR INC		－	101.872	3,542	565,175
VENTAS INC		70.131	－	－	－
VICI PROPERTIES INC		142.172	81.276	2,309	368,561
WP CAREY INC		－	75.218	5,499	877,570
WELLTOWER INC		46.262	94.3	19,685	3,140,958
通貨小計	口数・金額	1,311.754	2,025.328	164,849	26,303,418
	銘柄数・〈比率〉	29銘柄	27銘柄	－	〈69.2%〉
（カナダ）		千口	千口	千カナダ・ドル	千円
CHOICE PROPERTIES REIT		92.236	118.512	1,815	211,899
PRIMARIS REIT		－	73.847	1,394	162,806
通貨小計	口数・金額	92.236	192.359	3,210	374,706
	銘柄数・〈比率〉	1銘柄	2銘柄	－	〈1.0%〉
（オーストラリア）		千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円
GPT GROUP		－	815.927	3,900	445,121
STOCKLAND		428.85	557.622	2,336	266,657
GOODMAN GROUP		185.27	331.904	9,671	1,103,829
CHARTER HALL GROUP		42.68	－	－	－
NATIONAL STORAGE REIT		1,106.958	－	－	－
SCENTRE GROUP		－	456.426	1,684	192,219
REGION GROUP		580.384	－	－	－
DIGICO INFRASTRUCTURE REIT		356.304	560.188	1,294	147,688
通貨小計	口数・金額	2,700.446	2,722.067	18,886	2,155,515
	銘柄数・〈比率〉	6銘柄	5銘柄	－	〈5.7%〉

銘柄		期首（前期末）	当期末		
		口数	口数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
（香港）		千口	千口	千香港・ドル	千円
LINK REIT		483.08	151.88	5,895	120,101
通貨小計	口数・金額	483.08	151.88	5,895	120,101
	銘柄数・〈比率〉	1銘柄	1銘柄	－	〈0.3%〉
（シンガポール）		千口	千口	千シンガポール・ドル	千円
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL		498.9	2,034.464	5,045	630,734
KEPPEL DC REIT		779.3	970.128	2,299	287,423
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL		－	1,793.2	1,766	220,805
通貨小計	口数・金額	1,278.2	4,797.792	9,110	1,138,963
	銘柄数・〈比率〉	2銘柄	3銘柄	－	〈3.0%〉
（イギリス）		千口	千口	千英国・ポンド	千円
DERWENT LONDON PLC		31.12	－	－	－
UNITE GROUP PLC		116.245	93.854	439	94,716
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		86.509	175.567	335	72,417
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		181.28	273.593	867	187,100
TRITAX BIG BOX REIT PLC		1,218.879	1,905.954	2,948	636,082
通貨小計	口数・金額	1,634.033	2,448.968	4,590	990,315
	銘柄数・〈比率〉	5銘柄	4銘柄	－	〈2.6%〉
（ユーロ・・・ベルギー）		千口	千口	千ユーロ	千円
AEDIFICA		－	23.708	1,730	323,447
（ユーロ・・・フランス）					
KLEPIERRE		－	61.731	2,149	401,715
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD		19.654	31.805	3,306	617,882
（ユーロ・・・スペイン）					
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		160.136	204.709	3,074	574,636
通貨小計	口数・金額	179.79	321.953	10,261	1,917,681
	銘柄数・〈比率〉	2銘柄	4銘柄	－	〈5.0%〉
合計	口数・金額	7,679.539	12,660.347	－	33,000,701
	銘柄数・〈比率〉	46銘柄	46銘柄	－	〈86.9%〉

＊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。
＊〈 〉は純資産総額に対する各国別、投資証券評価額の比率。
＊評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高

種類	取引契約残高
	当期末想定元本額
	百万円
直物為替先渡取引	51

＊単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2026年４月27日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	2,326,592	6.0
投資証券	35,118,837	90.9
コール・ローン等、その他	1,183,166	3.1
投資信託財産総額	38,628,595	100.0

＊当期末における外貨建資産（35,135,486千円）の投資信託財産総額（38,628,595千円）に対する比率は、91.0％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。換算レートは、１米・ドル＝159.56円、１カナダ・ドル＝116.71円、１オーストラリア・ドル＝114.13円、１香港・ドル＝20.37円、１シンガポール・ドル＝125.01円、１ニュージーランド・ドル＝93.82円、１英国・ポンド＝215.73円、１ユーロ＝186.89円です。
＊評価額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査について

調査を行った者の氏名又は名称
PwC Japan有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要
調査依頼を行った取引は2025年４月26日から2026年４月27日までの間でノンデリバラブルフォワード（以下「ＮＤＦ」という。）取引25件でした。これらのＮＤＦ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第２項に基づいて比較可能な価格のほか、取引に係る取得又は譲渡その他の行為の別、約定日、決済日、取引の相手方の名称、約定通貨、受渡通貨、約定金額（約定通貨）、約定金額（受渡通貨）、取引価格（レート）に関して、PwC Japan有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。
なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本および基準価額の状況

（2026年４月27日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	41,719,480,121
コール・ローン等	1,029,251,064
株式（評価額）	2,326,592,376
投資証券（評価額）	35,118,837,319
未収入金	3,216,433,934
未収配当金	28,365,428
(B) 負債	3,727,241,672
未払金	3,666,533,525
未払解約金	60,488,147
その他未払費用	220,000
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	37,992,238,449
元本	14,949,369,792
次期繰越損益金	23,042,868,657
(D) 受益権総口数	14,949,369,792口
１万口当り基準価額（Ｃ／Ｄ）	25,414円

＜注記事項＞

期首元本額	10,455,527,074円
期中追加設定元本額	5,451,225,337円
期中一部解約元本額	957,382,619円
期末における元本の内訳	
ブラックロック世界ＲＥＩＴファンドＦＢ（適格機関投資家専用）	13,165,064,172円
ブラックロック世界ＲＥＩＴファンドＦ（適格機関投資家専用）	1,784,305,620円
合計	14,949,369,792円

○損益の状況

（2025年４月26日～2026年４月27日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	929,314,861
受取配当金	928,665,700
受取利息	639,958
その他収益金	9,203
(B) 有価証券売買損益	6,900,417,669
売買益	8,880,226,100
売買損	△ 1,979,808,431
(C) 先物取引等損益	3,224,523
取引益	6,850,903
取引損	△ 3,626,380
(D) その他費用	△ 2,679,007
(E) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ）	7,830,278,046
(F) 前期繰越損益金	9,501,676,093
(G) 解約差損益金	△ 1,096,205,928
(H) 追加信託差損益金	6,807,120,446
(I) 合計（Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ）	23,042,868,657
次期繰越損益金（Ｉ）	23,042,868,657

＊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、期末の評価換えによるものを含みます。
＊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。
＊損益の状況の中で解約差損益金とは中途解約の際、解約代金と元本の差額をいいます。

○お知らせ

ブラックロック世界ＲＥＩＴマザーファンド

一般社団法人投資信託協会が、一般社団法人日本投資顧問業協会と2026年４月１日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

（変更日　2026年４月１日）

ブラックロック・システマティック・US・エクイティ・アブソルート・リターン・ファンド　クラスI2　円ヘッジ

2025年5月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形態	ルクセンブルグ籍円建て外国投資法人
運用方針	米国、カナダおよびラテンアメリカ諸国の株式および株式関連の派生商品等に投資することにより、ロング（買い建て）ポジションおよびショート（売り建て）ポジションをESGの観点も考慮しながら構築し、市場動向に係わらずプラスの絶対リターンを追求します。
投資対象	米国、カナダおよびラテンアメリカ諸国の株式および株式関連の派生商品等
投資顧問会社	ブラックロック・インスティテューショナル・トラスト・カンパニー・エヌ・エー
受託会社	ブラックロック（ルクセンブルグ）エス・エー
保管受託銀行 管理事務代行会社	ステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ゲーエムベーハー、ルクセンブルグ支店

＊作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

損益および純資産変動計算書（2025年5月31日に終了した会計年度）

	米ドル
期首純資産	**760,906,642**
収益	
預金利息	18,364,768
債券利息、源泉徴収税控除後	30,856,500
スワップに係る受取利息および受取配当金	41,002,242
受取配当金、源泉徴収税控除後	4,078
収益合計	**90,227,588**
費用	
スワップに係る支払利息および支払配当金	79,721,621
年間サービス費用	978,079
預託報酬	718,189
税金	189,908
パフォーマンス・フィー	3,527,585
販売報酬	26,967
ローン・コミットメント・フィー	6,699
投資運用報酬	9,978,082
費用合計	**95,147,130**
投資純損失	**(4,919,542)**
以下に係る実現純利益／（損失）:	
投資有価証券	817,496
先物取引	860,428
外貨および先渡為替予約	32,372,147
スワップ取引	50,586,103
当期実現純利益	84,636,174
以下に係る未実現評価益／（損）の純変動額:	
投資有価証券	425,784
外貨および先渡為替予約	5,318,739
スワップ取引	16,655,776
当期未実現評価益／（損）の純変動	**22,400,299**
運用成績による純資産の増加	**102,116,931**
資本の変動	
投資証券発行による正味受取額	681,910,398
投資証券買戻しによる正味支払額	(172,131,573)
資本の変動による純資産の増加	**509,778,825**
期末純資産	**1,372,802,398**

	1口当たり純資産価格	（金額は円表示）発行済受益証券数
I Class non-distributing share JPY hedged	80.26	7,175,115

投資有価証券明細表（2025年5月31日現在）

公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品

保有高		銘柄	時価（米ドル）	純資産比率（%）
普通株式				
		英領バージン諸島		
	25,129	Etoro Group Ltd. 'A'	1,490,401	0.11
			1,490,401	0.11
		米国		
	30,168	Hinge Health, Inc. 'A'	1,176,854	0.09
	32,860	MNTN, Inc. 'A'	854,360	0.06
	7,997	SailPoint, Inc.	139,507	0.01
			2,170,721	0.16
普通株式合計			3,661,122	0.27
債券				
		米国		
USD	23,000,000	U.S. Treasury Bills 10/6/2025 (Zero Coupon)	22,978,422	1.67
USD	10,000,000	U.S. Treasury Bills 12/6/2025 (Zero Coupon)	9,988,256	0.73
USD	25,000,000	U.S. Treasury Bills 17/6/2025 (Zero Coupon)	24,955,969	1.82
USD	10,000,000	U.S. Treasury Bills 26/6/2025 (Zero Coupon)	9,971,933	0.73
USD	10,000,000	U.S. Treasury Bills 10/7/2025 (Zero Coupon)	9,955,508	0.72
USD	21,000,000	U.S. Treasury Bills 15/7/2025 (Zero Coupon)	20,894,587	1.52
USD	20,000,000	U.S. Treasury Bills 17/7/2025 (Zero Coupon)	19,894,500	1.45
USD	20,000,000	U.S. Treasury Bills 22/7/2025 (Zero Coupon)	19,882,917	1.45
USD	26,000,000	U.S. Treasury Bills 29/7/2025 (Zero Coupon)	25,826,071	1.88
USD	25,000,000	U.S. Treasury Bills 7/8/2025 (Zero Coupon)	24,806,698	1.81
USD	29,000,000	U.S. Treasury Bills 19/8/2025 (Zero Coupon)	28,734,568	2.09
USD	15,000,000	U.S. Treasury Bills 2/9/2025 (Zero Coupon)	14,838,090	1.08
USD	25,000,000	U.S. Treasury Bills 16/9/2025 (Zero Coupon)	24,689,766	1.80
USD	16,825,000	U.S. Treasury Bills 2/10/2025 (Zero Coupon)	16,586,223	1.21
USD	2,575,000	U.S. Treasury Bills 30/10/2025 (Zero Coupon)	2,530,120	0.18
			276,533,628	20.14
債券合計			276,533,628	20.14
譲渡性預金証書				
		オーストラリア		
USD	10,000,000	Commonwealth Bank of Australia FRN 27/1/2026	10,001,830	0.73
USD	6,000,000	Westpac Banking Corp. 5.34% 3/7/2025	6,004,163	0.44
USD	8,000,000	Westpac Banking Corp. FRN 12/3/2026	7,997,762	0.58
			24,003,755	1.75
		カナダ		
USD	5,150,000	Bank of Montreal 4.56% 10/11/2025	5,149,828	0.38
USD	3,500,000	Bank of Montreal 4.49% 13/1/2026	3,499,754	0.26
USD	5,000,000	Bank of Montreal 4.50% 23/1/2026	5,000,257	0.36
USD	3,750,000	Bank of Montreal FRN 20/2/2026	3,748,962	0.27
USD	7,000,000	Bank of Nova Scotia 10/4/2026 (Zero Coupon)	7,003,039	0.51
USD	6,000,000	Canadian Imperial Bank of Commerce FRN 23/9/2025	6,004,085	0.44
USD	2,575,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4.50% 9/10/2025	2,574,136	0.19
USD	3,475,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4.44% 15/10/2025	3,473,150	0.25
USD	5,000,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 4.40% 9/2/2026	4,999,325	0.36
USD	6,500,000	Canadian Imperial Bank of Commerce FRN 15/5/2026	6,513,110	0.48
			47,965,646	3.50
		フランス		
USD	7,250,000	BNP Paribas SA 4.42% 19/9/2025	7,248,914	0.53
USD	4,000,000	BNP Paribas SA 4.36% 1/10/2025	3,998,541	0.29
USD	5,000,000	Credit Agricole SA FRN 20/6/2025	5,000,612	0.36
			16,248,067	1.18

保有高		銘柄	時価（米ドル）	純資産比率（%）
		ドイツ		
USD	2,000,000	Deutsche Bank AG 4.57% 10/6/2025	2,000,075	0.14
USD	13,000,000	Deutsche Bank AG FRN 11/6/2025	13,001,078	0.95
			15,001,153	1.09
		日本		
USD	7,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 11/6/2025	7,000,339	0.51
USD	4,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 4.54% 17/6/2025	4,000,109	0.29
USD	2,450,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 7/7/2025	2,450,358	0.18
USD	4,500,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 1/10/2025	4,500,854	0.33
USD	7,000,000	Sumitomo Mitsui Banking Corp. FRN 11/12/2025	7,001,286	0.51
			24,952,946	1.82
		オランダ		
USD	3,515,000	Cooperatieve Rabobank UA 4.43% 14/10/2025	3,513,848	0.26
USD	3,900,000	Cooperatieve Rabobank UA 4.57% 20/10/2025	3,900,566	0.28
USD	3,750,000	Cooperatieve Rabobank UA FRN 6/3/2026	3,749,607	0.27
			11,164,021	0.81
		ノルウェー		
USD	3,000,000	DNB Bank ASA 4.43% 17/11/2025	3,000,096	0.22
			3,000,096	0.22
		スペイン		
USD	5,500,000	Banco Santander SA 4.50% 8/7/2025	5,500,045	0.40
USD	3,000,000	Banco Santander SA 4.46% 7/11/2025	2,999,953	0.22
USD	3,000,000	Banco Santander SA FRN 2/2/2026	3,004,500	0.22
			11,504,498	0.84
		スウェーデン		
USD	3,250,000	Svenska Handelsbanken AB 4.505% 16/12/2025	3,249,770	0.24
USD	4,750,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 13/1/2026	4,752,514	0.34
USD	6,000,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 20/2/2026	6,000,096	0.44
USD	4,000,000	Svenska Handelsbanken AB FRN 30/4/2026	4,003,534	0.29
USD	7,000,000	SvenSka Handelsbanken AB FRN 10/4/2026	7,007,473	0.51
			25,013,387	1.82
		英国		
USD	7,000,000	Barclays Bank PLC FRN 21/4/2026	7,005,099	0.51
USD	5,000,000	Lloyds Bank PLC 5.10% 25/7/2025	5,003,927	0.37
USD	5,125,000	Lloyds Bank PLC FRN 10/11/2025	5,126,843	0.37
			17,135,869	1.25
		米国		
USD	8,600,000	Bank of America NA 4.54% 10/7/2025	8,600,319	0.63
USD	10,000,000	Bank of America NA 4.42% 5/11/2025	9,997,153	0.73
USD	4,850,000	Bank of America NA 4.50% 2/1/2026	4,849,482	0.35
USD	7,000,000	Bank of America NA FRN 6/5/2026	7,003,461	0.51
USD	5,500,000	Citibank NA FRN 27/3/2026	5,502,683	0.40
USD	750,000	Credit Agricole SA 4.47% 31/7/2025	750,090	0.05
USD	5,000,000	Credit Industriel Et Commercial SA 4.42% 24/10/2025	4,999,048	0.36
USD	3,985,000	Lloyds Bank PLC 4.41% 15/5/2026	3,986,686	0.29
USD	4,000,000	Mitsubishi UFJ Trust & Banking Corp. 4.45% 3/12/2025	3,999,653	0.29
USD	9,000,000	Mizuho Bank Ltd. 4.44% 11/7/2025	8,999,524	0.66
USD	4,000,000	Mizuho Bank Ltd. FRN 12/11/2025	4,001,880	0.29
USD	6,350,000	Mizuho Bank Ltd. 4.34% 13/3/2026	6,343,597	0.46
USD	4,200,000	MUFG Bank Ltd. FRN 20/6/2025	4,200,392	0.31
USD	5,000,000	MUFG Bank Ltd. FRN 7/7/2025	5,000,812	0.36
USD	3,000,000	MUFG Bank Ltd. 4.36% 14/10/2025	2,998,311	0.22

保有高		銘柄	時価（米ドル）	純資産比率（%）
USD	5,000,000	MUFG Bank Ltd. FRN 26/11/2025	5,000,952	0.36
USD	6,000,000	Nordea Bank Abp FRN 17/12/2025	6,000,835	0.44
USD	6,750,000	Nordea Bank Abp FRN 17/3/2026	6,749,224	0.49
USD	6,000,000	Nordea Bank Abp FRN 31/3/2026	6,008,070	0.44
USD	6,500,000	Oversea Chinese Banking Corporation FRN 16/7/2025	6,503,868	0.47
USD	4,500,000	Oversea Chinese Banking Corporation FRN 21/10/2025	4,500,495	0.33
USD	5,000,000	Oversea Chinese Banking Corporation FRN 4/11/2025	5,009,700	0.37
USD	6,250,000	Royal Bank of Canada 4.50% 7/10/2025	6,248,703	0.46
USD	5,100,000	Royal Bank of Canada 4.55% 7/11/2025	5,100,486	0.37
USD	4,500,000	Royal Bank of Canada FRN 12/12/2025	4,498,830	0.33
USD	5,500,000	Standard Chartered Bank 4.60% 15/1/2026	5,501,672	0.40
USD	4,500,000	Standard Chartered Bank 4.60% 11/2/2026	4,501,987	0.33
USD	3,450,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. FRN 2/6/2025	3,450,041	0.25
USD	6,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd. FRN 30/10/2025	6,003,423	0.44
USD	2,000,000	Toronto-Dominion Bank 5.10% 25/8/2025	2,002,215	0.15
USD	7,000,000	Toronto-Dominion Bank FRN 28/4/2026	7,008,543	0.51
USD	7,000,000	Toronto-Dominion Bank FRN 4/5/2026	7,011,628	0.51
USD	5,000,000	Wells Fargo Bank NA FRN 28/5/2026	5,007,975	0.36
			177,341,738	12.92
譲渡性預金証書合計			373,331,176	27.20
コマーシャル・ペーパー				
		オーストラリア		
USD	5,000,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 25/11/2025 (Zero Coupon)	4,892,219	0.35
USD	3,250,000	Commonwealth Bank of Australia 10/7/2025 (Zero Coupon)	3,250,595	0.24
USD	6,000,000	Macquarie Bank Ltd. 24/10/2025 (Zero Coupon)	5,891,257	0.43
USD	6,000,000	Macquarie Bank Ltd. FRN 24/10/2025	5,999,281	0.44
USD	2,000,000	Macquarie Bank Ltd. 14/11/2025 (Zero Coupon)	1,999,846	0.14
USD	4,500,000	Westpac Banking Corp. 2/3/2026 (Zero Coupon)	4,498,907	0.33
			26,532,105	1.93
		カナダ		
USD	7,000,000	Bank of Montreal FRN 20/5/2026	7,014,760	0.51
USD	15,000,000	Federation des Caisses Desjardins 5/6/2025 (Zero Coupon)	14,989,091	1.09
USD	3,500,000	National Bank of Canada 4/11/2025 (Zero Coupon)	3,432,682	0.25
USD	10,400,000	National Bank of Canada 20/1/2026 (Zero Coupon)	10,108,266	0.74
USD	5,000,000	National Bank of Canada FRN 5/2/2026	5,002,802	0.36
			40,547,601	2.95
		フランス		
USD	14,000,000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 1/7/2025 (Zero Coupon)	13,946,128	1.01
USD	10,000,000	Natixis 5/9/2025 (Zero Coupon)	9,881,379	0.72
USD	4,000,000	Societe Generale SA 7/10/2025 (Zero Coupon)	3,936,130	0.29
			27,763,637	2.02
		アイルランド		
USD	10,000,000	Glencove Funding DAC/LLC 5/8/2025 (Zero Coupon)	9,918,303	0.72
USD	5,000,000	Mainbeach Funding LLC 2/6/2025 (Zero Coupon)	4,998,194	0.37
USD	13,000,000	Mainbeach Funding LLC 15/8/2025 (Zero Coupon)	12,877,202	0.94
USD	9,000,000	Mainbeach Funding LLC 13/11/2025 (Zero Coupon)	8,814,658	0.64
			36,608,357	2.67
		日本		
USD	5,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank 4/8/2025 (Zero Coupon)	4,959,589	0.36
USD	2,000,000	Sumitomo Mitsui Trust Bank 8/8/2025 (Zero Coupon)	1,982,864	0.15
			6,942,453	0.51
		ルクセンブルグ		
USD	13,000,000	Verto Capital LLC 20/8/2025 (Zero Coupon)	12,869,721	0.94
			12,869,721	0.94
		ノルウェー		
USD	6,000,000	DNB Bank ASA 5/11/2025 (Zero Coupon)	5,885,280	0.43
USD	5,950,000	DNB Bank ASA 10/11/2025 (Zero Coupon)	5,832,732	0.42
USD	3,500,000	DNB Bank ASA 12/2/2026 (Zero Coupon)	3,392,706	0.25
USD	3,000,000	DNB Bank ASA 18/3/2026 (Zero Coupon)	2,896,526	0.21
			18,007,244	1.31
		シンガポール		
USD	5,000,000	DBS Bank Ltd. 4/8/2025 (Zero Coupon)	4,959,877	0.36
USD	13,000,000	Mizuho Bank Ltd. 2/7/2025 (Zero Coupon)	12,947,685	0.94
USD	6,000,000	Oversea Chinese Banking Corporation 18/9/2025 (Zero Coupon)	6,000,163	0.44
USD	10,180,000	United Overseas Bank Ltd. FRN 17/9/2025	10,179,881	0.74
			34,087,606	2.48
		スウェーデン		
USD	7,000,000	Skandinaviska Enskilda Banken AB FRN 22/4/2026	7,006,015	0.51
USD	5,600,000	Swedbank AB FRN 16/7/2025	5,601,272	0.41
			12,607,287	0.92
		スイス		
USD	2,600,000	UBS AG FRN 14/4/2026	2,602,166	0.19
			2,602,166	0.19
		英国		
USD	7,000,000	Compass Group PLC 14/7/2025 (Zero Coupon)	6,961,850	0.51
USD	8,000,000	Lloyds Bank PLC FRN 17/6/2025	8,000,400	0.58
USD	5,000,000	Lloyds Bank PLC 27/10/2025 (Zero Coupon)	4,907,813	0.36
USD	10,000,000	Lloyds Bank PLC 20/2/2026 (Zero Coupon)	9,685,521	0.71
USD	2,250,000	NatWest Markets PLC 24/6/2025 (Zero Coupon)	2,243,202	0.16
			31,798,786	2.32
		米国		
USD	7,250,000	Accenture Capital, Inc. 7/7/2025 (Zero Coupon)	7,216,861	0.53
USD	4,000,000	Apple, Inc. 20/6/2025 (Zero Coupon)	3,989,988	0.29
USD	4,000,000	Aquitaine Funding Company LLC 3/6/2025 (Zero Coupon)	3,998,055	0.29
USD	2,000,000	Aquitaine Funding Company LLC 5/6/2025 (Zero Coupon)	1,998,539	0.15
USD	11,000,000	Aquitaine Funding Company LLC 1/7/2025 (Zero Coupon)	10,956,623	0.80
USD	3,000,000	Bank of Montreal 11/9/2025 (Zero Coupon)	3,002,017	0.22
USD	3,000,000	Bay Square Funding LLC 20/8/2025 (Zero Coupon)	2,969,835	0.22
USD	5,000,000	Bay Square Funding LLC 3/9/2025 (Zero Coupon)	4,941,094	0.36
USD	13,500,000	Bay Square Funding LLC FRN 10/10/2025	13,511,785	0.98
USD	6,000,000	Bay Square Funding LLC FRN 21/10/2025	6,005,190	0.44
USD	6,000,000	Bedford Row Funding Corp. 2/7/2025 (Zero Coupon)	5,975,960	0.44
USD	8,000,000	Britannia Funding Company LLC 4/6/2025 (Zero Coupon)	7,995,156	0.58
USD	13,000,000	Britannia Funding Company LLC 18/7/2025 (Zero Coupon)	12,922,409	0.94
USD	9,750,000	Britannia Funding Company LLC FRN 6/8/2025	9,751,271	0.71
USD	2,000,000	Cabot Trail Funding LLC 23/7/2025 (Zero Coupon)	1,986,785	0.15
USD	4,750,000	Canadian Imperial Bank of Commerce 17/2/2026 (Zero Coupon)	4,602,254	0.34
USD	7,000,000	Columbia Funding Company LLC 20/11/2025 (Zero Coupon)	6,850,897	0.50
USD	2,000,000	Columbia Funding Company LLC 2/1/2026 (Zero Coupon)	2,000,388	0.15
USD	5,000,000	Concord Minutemen Capital Co. 12/6/2025 (Zero Coupon)	4,992,128	0.36
USD	5,000,000	Concord Minutemen Capital Co. FRN 7/7/2025	5,001,086	0.36
USD	10,000,000	Concord Minutemen Capital Co. 7/8/2025 (Zero Coupon)	9,915,705	0.72
USD	2,000,000	Concord Minutemen Capital Co. 14/11/2025 (Zero Coupon)	1,958,849	0.14
USD	5,000,000	Constellation Funding Co. LLC 4/6/2025 (Zero Coupon)	4,996,959	0.36
USD	4,160,000	Cooperatieve Rabobank UA 18/8/2025 (Zero Coupon)	4,119,499	0.30
USD	5,000,000	Falcon Asset Funding LLC FRN 6/11/2025	5,001,568	0.36
USD	7,000,000	Gotham Funding Corp. 24/7/2025 (Zero Coupon)	6,953,105	0.51
USD	4,350,000	GTA Funding LLC 31/7/2025 (Zero Coupon)	4,317,134	0.32

保有高		銘柄	時価（米ドル）	純資産比率（%）
USD	5,750,000	ING US Funding LLC 20/6/2025 (Zero Coupon)	5,735,453	0.42
USD	2,500,000	ING US Funding LLC FRN 19/8/2025	2,500,577	0.18
USD	5,000,000	ING US Funding LLC FRN 3/10/2025	5,001,303	0.36
USD	5,175,000	ING US Funding LLC 7/10/2025 (Zero Coupon)	5,092,744	0.37
USD	5,000,000	ING US Funding LLC FRN 14/11/2025	5,000,996	0.36
USD	3,250,000	ING US Funding LLC FRN 26/11/2025	3,252,389	0.24
USD	7,000,000	Intrepid Funding Co. LLC 6/6/2025 (Zero Coupon)	6,994,072	0.51
USD	13,000,000	Intrepid Funding Co. LLC 21/7/2025 (Zero Coupon)	12,917,659	0.94
USD	9,000,000	Ionic Funding LLC 3/6/2025 (Zero Coupon)	8,995,613	0.66
USD	9,000,000	Ionic Funding LLC 11/7/2025 (Zero Coupon)	8,953,495	0.65
USD	12,000,000	Ionic Funding LLC 23/7/2025 (Zero Coupon)	11,919,366	0.87
USD	7,000,000	Korea Development Bank 1/8/2025 (Zero Coupon)	6,945,794	0.51
USD	5,000,000	Lime Funding LLC 12/6/2025 (Zero Coupon)	4,992,128	0.36
USD	7,000,000	Lime Funding LLC 11/7/2025 (Zero Coupon)	6,964,075	0.51
USD	18,000,000	Lime Funding LLC 15/8/2025 (Zero Coupon)	17,830,408	1.30
USD	8,000,000	LMA SA 12/6/2025 (Zero Coupon)	7,987,382	0.58
USD	6,200,000	LMA SA 5/8/2025 (Zero Coupon)	6,149,348	0.45
USD	4,000,000	Mackinac Funding Co. LLC 10/6/2025 (Zero Coupon)	3,994,673	0.29
USD	8,000,000	Mackinac Funding Co. LLC 8/7/2025 (Zero Coupon)	7,961,893	0.58
USD	9,000,000	Mackinac Funding Co. LLC 17/7/2025 (Zero Coupon)	8,947,164	0.65
USD	3,000,000	Mackinac Funding Co. LLC 5/8/2025 (Zero Coupon)	2,975,435	0.22
USD	5,300,000	Mackinac Funding Co. LLC 12/11/2025 (Zero Coupon)	5,192,232	0.38
USD	5,250,000	Macquarie Bank Ltd. FRN 20/6/2025	5,250,502	0.38
USD	3,760,000	Macquarie Bank Ltd. FRN 20/8/2025	3,760,763	0.27
USD	5,175,000	Macquarie Bank Ltd. 9/10/2025 (Zero Coupon)	5,090,447	0.37
USD	2,500,000	Macquarie Bank Ltd. 19/11/2025 (Zero Coupon)	2,446,811	0.18
USD	4,000,000	Macquarie Bank Ltd. 19/3/2026 (Zero Coupon)	3,860,419	0.28
USD	9,000,000	Manhattan Asset Funding Co LLC 7/8/2025 (Zero Coupon)	8,924,134	0.65
USD	4,500,000	Mizuho Corporate Bank 1/10/2025 (Zero Coupon)	4,431,863	0.32
USD	5,000,000	MUFG Bank Ltd. 15/7/2025 (Zero Coupon)	4,972,250	0.36
USD	10,000,000	NTT Finance Americas, Inc. 24/7/2025 (Zero Coupon)	9,930,741	0.72
USD	5,250,000	Overwatch Alpha Funding LLC 5/6/2025 (Zero Coupon)	5,246,192	0.38
USD	4,750,000	Paradelle Funding LLC 16/7/2025 (Zero Coupon)	4,722,807	0.34
USD	2,623,000	Paradelle Funding LLC 24/9/2025 (Zero Coupon)	2,585,495	0.19
USD	7,000,000	Paradelle Funding LLC 12/5/2026 (Zero Coupon)	6,714,035	0.49
USD	2,000,000	Pricoa Short Term Funding LLC FRN 1/12/2025	2,000,000	0.15
USD	5,000,000	Pure Grove Funding 24/6/2025 (Zero Coupon)	4,984,824	0.36
USD	7,000,000	Pure Grove Funding 13/11/2025 (Zero Coupon)	6,856,170	0.50
USD	5,500,000	Pure Grove Funding 15/1/2026 (Zero Coupon)	5,346,775	0.39
USD	4,500,000	Resolute Funding Co. LLC 23/6/2025 (Zero Coupon)	4,486,851	0.33
USD	10,000,000	Resolute Funding Co. LLC 8/8/2025 (Zero Coupon)	9,914,023	0.72
USD	7,000,000	Ridgefield Funding Co. LLC 14/11/2025 (Zero Coupon)	6,856,169	0.50
USD	4,000,000	Rio Tinto Finance PLC 3/6/2025 (Zero Coupon)	3,998,066	0.29
USD	3,500,000	Royal Bank of Canada 3/11/2025 (Zero Coupon)	3,433,679	0.25
USD	8,000,000	Royal Bank of Canada 2/2/2026 (Zero Coupon)	7,764,927	0.57
USD	3,000,000	Starbird Funding Corp. 4/11/2025 (Zero Coupon)	2,941,904	0.21
USD	11,000,000	Versailles Commercial Paper LLC 11/8/2025 (Zero Coupon)	10,900,941	0.79
USD	7,000,000	Versailles Commercial Paper LLC FRN 18/9/2025	7,000,826	0.51
USD	5,000,000	Victory Receivables Corp. 27/6/2025 (Zero Coupon)	4,982,933	0.36
			463,639,886	33.77
		コマーシャル・ペーパー合計	714,006,849	52.01
		公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計	1,367,532,775	99.62
		投資有価証券（時価）合計	1,367,532,775	99.62
		その他の純資産	5,269,623	0.38
		純資産合計（米ドル）	1,372,802,398	100.00

差金決済契約（2025年5月31日現在）

種類	想定金額	取引相手	満期日	未実現純評価益／（損）（米ドル）	時価（米ドル）
金融デリバティブ商品					
スワップ					
TRS	USD 27,898,518	Bank of America Merrill Lynch	16/2/2028	582,351	582,351
TRS	USD —	Bank of America Merrill Lynch	23/3/2027	765	765
TRS	USD 25,157	Bank of America Merrill Lynch	15/2/2028	(569,368)	(569,368)
TRS	USD 24,931,462	Barclays Bank	23/12/2025	(921,610)	(921,610)
TRS	USD 28,197	Barclays Bank	24/3/2026	72,384	72,384
TRS	USD 2,750,437	Barclays Bank	25/11/2025	177,513	177,513
TRS	USD 904,172	Goldman Sachs	18/8/2026	1,958,834	1,958,834
TRS	USD 23,548,715	Goldman Sachs	19/8/2026	539,492	539,492
TRS	USD (40)	Goldman Sachs	15/2/2028	(571,901)	(571,901)
TRS	USD 21,218,119	HSBC	9/2/2028	4,292,843	4,292,843
TRS	USD —	Morgan Stanley	18/8/2026	(133)	(133)
TRS	USD —	Morgan Stanley	23/3/2027	2,163	2,163
TRS	USD —	Morgan Stanley	15/2/2028	(303,183)	(303,183)
TRS	USD 5,974	Morgan Stanley	24/2/2028	(585)	(585)
TRS	USD (280,022)	Morgan Stanley	17/8/2026	13,096	13,096
TRS	USD 12,771,391	Morgan Stanley	22/3/2027	2,215,097	2,215,097
TRS	USD 2,823	Morgan Stanley	22/4/2026	(468)	(468)
TRS	USD 15,492,382	Morgan Stanley	22/2/2028	1,507,375	1,507,375
合計（基礎となるエクスポージャー総額：8,215,073,705米ドル）				8,994,665	8,994,665

TRS: トータル・リターン・スワップ

未決済先渡為替予約（2025年5月31日現在）

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現純評価益／（損）（米ドル）
デリバティブ金融商品 未決済先渡為替予約 豪ドル・ヘッジ投資証券クラス						
AUD	18,312,012	USD	11,756,982	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(16,423)
USD	97,114	AUD	150,652	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	525
						(15,898)
スイス・フラン・ヘッジ投資証券クラス						
CHF	130,142	USD	158,108	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	42
USD	1,046	CHF	864	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(4)
						38
ユーロ・ヘッジ投資証券クラス						
EUR	530,851,183	USD	600,208,450	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	1,002,441
USD	6,176,222	EUR	5,458,733	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(6,019)
						996,422
英ポンド・ヘッジ投資証券クラス						
GBP	20,143	USD	27,159	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(63)
USD	192	GBP	143	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	—
						(63)
日本円ヘッジ投資証券クラス						
JPY	83,385,730,819	USD	578,099,976	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	1,573,473
USD	4,616,750	JPY	664,972,733	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(5,948)
						1,567,525
スウェーデン・クローナ・ヘッジ投資証券クラス						
SEK	83,122,514	USD	8,619,195	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	24,040
USD	219,601	SEK	2,113,930	State Street Bank & Trust Company	13/6/2025	(210)
						23,830
合計（基礎となるエクスポージャー総額：1,212,575,959米ドル）						2,571,854

グラハム・マクロUCITS ファンド
クラスN プラットフォーム・シェアーズ（円ヘッジ）

2025年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	ファンドは世界の株式、債券、通貨、コモディティのロング（買い建て）またはショート（売り建て）でそれぞれの資産クラスのポジションを構築し、長期的に資本成長を追求します。
投資対象	主にデリバティブを通じ、世界各国の株式、債券、通貨、コモディティを主要投資対象とします。
管理会社	MPMF ファンド・マネジメント（アイルランド）リミテッド
投資運用会社	グラハム・キャピタル・マネジメント エル・ピー
保管受託会社	SEI インベストメンツ・デポジタリー・アンド・カストディアル・サービシーズ（アイルランド）リミテッド
事務代行会社	SEI インベストメンツ・グローバル・ファンド・サービシーズ・リミテッド

＊作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

包括損益計算書

2025年12月31日に終了する計測期間
（米ドル）

投資収益	
受取利息	6,700,453
雑収益	58,781
損益を通じて公正価値評価される金融商品に係る純利益	110,972,275
外貨換算による純利益	19,295,213
収益合計	**137,026,722**
費用	
運用報酬	324,930
業績報酬	961,590
投資運用報酬	27,092,165
管理費用	1,353,159
監査報酬	20,664
売買委託手数料	528,335
歩合報酬	282,278
預託手数料	471,068
役員報酬	67,956
先物取引費用	680,635
支払利息	231,750
プラットフォーム手数料	719,077
専門家報酬	454,567
スワップ取引費用	862,873
その他の報酬	1,870,160
費用合計	**35,921,207**
運用の結果による純資産の増減額	**101,105,515**

要約投資明細表
2025年12月31日現在

銘柄名	満期日	クーポン	額面金額	評価金額(米ドル)	純資産比率(%)	資産合計比率(%)
損益を通じて公正価値評価される金融資産						
債券投資						
アメリカ						
エージェンシー債						
Federal Home Loan Bank Discount Notes	08/01/2026	FRN	29,425,300	29,979,332	2.01	1.97
Federal Home Loan Bank Discount Notes	15/01/2026	FRN	24,551,660	24,965,844	1.68	1.63
Federal Home Loan Bank Discount Notes	22/01/2026	FRN	24,533,917	24,947,827	1.68	1.64
Federal Home Loan Bank Discount Notes	29/01/2026	FRN	24,515,712	24,930,706	1.68	1.64
Federal Home Loan Bank Discount Notes	05/02/2026	FRN	24,561,111	24,911,171	1.67	1.64
Federal Home Loan Bank Discount Notes	12/02/2026	FRN	24,543,649	24,899,550	1.67	1.64
Federal Home Loan Bank Discount Notes	19/02/2026	FRN	24,577,934	24,877,405	1.67	1.63
Federal Home Loan Bank Discount Notes	26/02/2026	FRN	24,656,417	24,859,197	1.66	1.63
Federal Home Loan Bank Discount Notes	05/03/2026	FRN	24,658,726	24,846,928	1.66	1.63
Federal Home Loan Bank Discount Notes	12/03/2026	FRN	24,655,792	24,832,214	1.66	1.63
Federal Home Loan Bank Discount Notes	26/03/2026	FRN	24,673,625	24,798,314	1.66	1.63
Federal Home Loan Bank Discount Notes	02/04/2026	FRN	29,692,000	29,733,644	1.99	1.95
Federal Home Loan Bank Discount Notes	07/04/2026	FRN	24,613,063	24,766,269	1.66	1.63
Federal Home Loan Bank Discount Notes	16/04/2026	FRN	24,666,115	24,745,321	1.66	1.63
Federal Home Loan Bank Discount Notes	23/04/2026	FRN	29,601,000	29,674,190	1.99	1.95
Federal Home Loan Bank Discount Notes	20/01/2026	FRN	9,872,900	9,982,390	0.67	0.66
Federal Home Loan Bank Discount Notes	21/01/2026	FRN	9,871,875	9,981,400	0.67	0.66
Federal Home Loan Bank Discount Notes	22/01/2026	FRN	9,870,850	9,979,444	0.67	0.66
Federal Home Loan Bank Discount Notes	27/01/2026	FRN	9,866,089	9,974,123	0.67	0.66
Federal Home Loan Bank Discount Notes	28/01/2026	FRN	9,865,067	9,973,117	0.67	0.66
Federal Home Loan Bank Discount Notes	29/01/2026	FRN	9,864,229	9,972,282	0.67	0.66
Federal Home Loan Bank Discount Notes	30/01/2026	FRN	9,863,208	9,971,294	0.67	0.66
Federal Home Loan Bank Discount Notes	17/03/2026	FRN	9,867,292	9,928,007	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	18/03/2026	FRN	9,866,453	9,927,041	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	19/03/2026	FRN	9,865,433	9,925,705	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	23/03/2026	FRN	9,873,583	9,922,213	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	24/03/2026	FRN	9,872,556	9,920,898	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	25/03/2026	FRN	9,871,528	9,920,281	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	26/03/2026	FRN	9,870,675	9,919,325	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	27/03/2026	FRN	9,869,649	9,918,360	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	09/06/2026	FRN	9,839,726	9,844,813	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	10/06/2026	FRN	9,838,767	9,843,831	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	13/01/2026	FRN	9,849,110	9,988,150	0.67	0.66
Federal Home Loan Bank Discount Notes	14/01/2026	FRN	9,848,008	9,987,150	0.67	0.66
Federal Home Loan Bank Discount Notes	15/01/2026	FRN	9,846,907	9,986,338	0.67	0.66
Federal Home Loan Bank Discount Notes	13/03/2026	FRN	9,883,076	9,931,870	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	16/03/2026	FRN	9,880,294	9,928,973	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	17/03/2026	FRN	9,879,263	9,928,007	0.66	0.65

銘柄名	満期日	クーポン	額面金額	評価金額(米ドル)	純資産比率(%)	資産合計比率(%)
Federal Home Loan Bank Discount Notes	18/03/2026	FRN	9,878,231	9,927,041	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	19/03/2026	FRN	9,877,199	9,925,705	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	14/04/2026	FRN	9,877,033	9,900,028	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	15/04/2026	FRN	9,876,042	9,899,083	0.66	0.65
Federal Home Loan Bank Discount Notes	16/04/2026	FRN	9,875,050	9,898,128	0.66	0.65
				665,972,909	44.58	43.77
仕組金融商品						
Société Générale SA	19/01/2027	FRN	82,639,629	84,872,169	5.68	5.57
SG Issuer SA	19/01/2027	FRN	82,639,629	84,872,169	5.68	5.58
				169,744,338	11.36	11.15
米国財務省短期証券						
United States Treasury Bill	22/01/2026	FRN	24,671,875	24,950,660	1.67	1.64
United States Treasury Bill	19/02/2026	FRN	29,545,452	29,858,050	2.00	1.96
United States Treasury Bill	19/03/2026	FRN	24,675,926	24,814,552	1.66	1.63
United States Treasury Bill	16/04/2026	FRN	24,709,111	24,745,868	1.66	1.63
United States Treasury Bill	02/01/2026	FRN	24,538,750	24,995,333	1.67	1.64
United States Treasury Bill	08/01/2026	FRN	29,449,917	29,982,694	2.01	1.97
United States Treasury Bill	15/01/2026	FRN	24,670,930	24,968,222	1.67	1.64
United States Treasury Bill	05/02/2026	FRN	24,524,219	24,916,476	1.67	1.64
United States Treasury Bill	12/02/2026	FRN	49,178,749	49,795,854	3.33	3.27
United States Treasury Bill	26/02/2026	FRN	49,280,342	49,726,146	3.33	3.27
United States Treasury Bill	05/03/2026	FRN	24,660,952	24,848,175	1.66	1.63
United States Treasury Bill	12/03/2026	FRN	24,663,759	24,831,154	1.66	1.63
United States Treasury Bill	02/04/2026	FRN	29,618,229	29,733,938	1.99	1.95
United States Treasury Bill	09/04/2026	FRN	24,683,609	24,763,057	1.66	1.63
United States Treasury Bill	23/04/2026	FRN	24,719,991	24,729,823	1.66	1.63
				437,660,002	29.30	28.76
債券投資合計				**1,273,377,249**	**85.24**	**83.68**

	取引相手	評価金額(米ドル)	純資産比率(%)	資産合計比率(%)
損益を通じて公正価値評価される金融資産				
金融デリバティブ商品				
オーストラリア				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	62,938	0.00	0.00
ブラジル				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	370,884	0.02	0.02
カナダ				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	11,955	0.00	0.00
先物 - 指数	Société Generale	6,519	0.00	0.00

	取引相手	評価金額(米ドル)	純資産比率(%)	資産合計比率(%)
ドイツ				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	149,044	0.01	0.01
先物 - 指数	Bank of America Merrill Lynch	496,940	0.03	0.03
ハンガリー				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	2,038	0.00	0.00
インド				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	8,410	0.00	0.00
インドネシア				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	1,940	0.00	0.00
日本				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	703,862	0.05	0.05
先物 - 指数	Société Generale	330,918	0.02	0.02
メキシコ				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	1,652	0.00	0.00
ニュージーランド				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	284,323	0.02	0.02
ノルウェー				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	960	0.00	0.00
ポーランド				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	9	0.00	0.00
スウェーデン				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	1,539	0.00	0.00
先物 - 指数	Société Generale	134,762	0.01	0.01
スイス				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	244,272	0.02	0.02
台湾				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	118,942	0.01	0.01
英国				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	99,134	0.01	0.01
先物 - 指数	Société Generale	188,653	0.01	0.01
アメリカ				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	5,384,769	0.36	0.35
先物 - 指数	Société Generale	1,255,373	0.09	0.09
通貨オプション	Bank of America Merrill Lynch	7,989,607	0.54	0.54
通貨先物	Société Generale	55,680	0.00	0.00
指数オプション	Société Generale	296,467	0.02	0.02
金利スワップ	Bank of America Merrill Lynch	4,289,486	0.29	0.28
先物オプション	Société Generale	530,073	0.05	0.04
TBAモーゲージ証券	Bank of America Merrill Lynch	17,942,875	1.20	1.18
金融デリバティブ商品合計		**40,964,024**	**2.74**	**2.69**
損益を通じて公正価値評価される金融資産合計		**1,314,341,273**	**87.98**	**86.37**

	取引相手	評価金額(米ドル)	純資産比率(%)	資産合計比率(%)
損益を通じて公正価値評価される金融負債				
金融デリバティブ商品				
オーストラリア				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	275,466	0.02	0.02
先物 - 指数	Société Generale	9,558	0.00	0.00
ブラジル				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	180,952	0.01	0.01
カナダ				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	853,264	0.06	0.06
中国				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	46,173	0.00	0.00
チェコ共和国				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	19,752	0.00	0.00
フランス				
先物 - 指数	Société Generale	46,143	0.00	0.00
ドイツ				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	518,686	0.03	0.03
先物 - 指数	Société Generale	116,999	0.01	0.01
香港				
先物 - 指数	Société Generale	171,971	0.01	0.01
ハンガリー				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	406	0.00	0.00
インド				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	15,813	0.00	0.00
日本				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	27,339	0.00	0.00
先物 - 指数	Société Generale	41,665	0.00	0.00
メキシコ				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	12,511	0.00	0.00
ニュージーランド				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	26	0.00	0.00
ノルウェー				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	45,867	0.00	0.00
ポーランド				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	104,522	0.01	0.01
シンガポール				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	103,199	0.01	0.01
南アフリカ				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	504,882	0.03	0.03
韓国				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	101,528	0.01	0.01
スウェーデン				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	164,284	0.01	0.01
スイス				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	149,275	0.01	0.01

	取引相手	評価金額(米ドル)	純資産比率(%)	資産合計比率(%)
タイ				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	75,782	0.01	0.00
英国				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	603,096	0.04	0.04
アメリカ				
為替先渡し契約	Bank of America Merrill Lynch	5,265,349	0.35	0.35
先物 － 指数	Société Generale	288,201	0.02	0.02
通貨先物	Société Generale	10,158	0.00	0.00
通貨オプション	Bank of America Merrill Lynch	4,109,044	0.29	0.28
指数オプション	Société Generale	126,915	0.01	0.01
インフレーション・スワップ	Bank of America Merrill Lynch	19,941	0.00	0.00
金利スワップ	Bank of America Merrill Lynch	1,192,232	0.08	0.08
先物オプション	Société Generale	311,641	0.02	0.02
TBAモーゲージ証券	Bank of America Merrill Lynch	3,109,824	0.21	0.20
金融デリバティブ商品合計		**18,622,464**	**1.25**	**1.22**
損益を通じて公正価値評価される金融負債合計		**18,622,464**	**1.25**	**1.22**

銘柄名	評価金額(米ドル)	純資産比率(%)
損益を通じて公正価値評価される金融商品合計	1,295,718,809	86.73
その他純資産	198,238,725	13.27
資本合計（純資産総額に関係）	**1,493,957,534**	**100.00**

UCITS規制分析	評価金額(米ドル)	純資産比率(%)	資産合計比率(%)
公的な証券取引所への上場が認められている、または規制市場で取引されている譲渡可能有価証券	1,273,377,249	85.24	83.68
金融デリバティブ商品 － 上場取引	20,885,748	1.39	1.36
金融デリバティブ商品 － 店頭取引	1,455,812	0.10	0.11
ポートフォリオ合計	**1,295,718,809**	**86.73**	**85.15**

M&Gエピソード・マクロ・ファンドTI-JPYクラス（円ヘッジ）

2025年3月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	当ファンドは柔軟性の高い投資手法を採用しており、投資対象の債券や株式（クローズドエンド型不動産投資信託を含む）に柔軟に投資します。新興国を含む世界中の資産に投資可能であり、各通貨建ての資産へ投資することができます。運用担当者は、経済情勢の変化に対応した資産配分をトップダウンのアプローチに基づいて決定します。
投資対象	主にデリバティブを通じ、債券、株式（クローズドエンド型不動産投資信託を含む）、転換社債、資産担保証券、通貨、現金、現金同等物に投資を行ないます。また、デリバティブを経由せず、これらの投資対象に直接投資を行なう場合があります。 上海-香港ストックコネクトおよび深セン-香港ストックコネクトを通じて、中国A株に投資することができます。中国銀行間債券市場で取引される中国国内債券に投資することができます。集団投資スキーム、ワラント債、その他譲渡可能な証券に投資することができます。
管理会社	M&G ルクセンブルグ　エス・エー
投資運用会社	M&G インベストメント・マネジメント・リミテッド
保管受託銀行 管理事務代行会社	ステート・ストリート・バンク・インターナショナル・ルクセンブルグ支店
名義書換 事務受託会社	CACEIS インベスター・サービシズ・バンク・エス・エー

＊作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

財務諸表
損益計算書および純資産変動計算書
2025年3月31に終了した年度

	単位：千米ドル
期首純資産	**508,059**
収益	
マーケット・ディスカウントの増額／（マーケット・プレミアムの償却）	25,186
銀行利息	1,269
預金利息	0
配当金	511
債券に係る利息	919
配当およびその他の投資収益に係る源泉徴収税	0
収益合計	**27,885**
費用	
管理手数料	(942)
年間運用手数料	(8,340)
監査報酬	(16)
保管取引手数料	(55)
受託者手数料	(20)
成功報酬	(1,744)
専門家報酬	0
保護預り手数料	(5)
株式クラス・ヘッジ手数料	(81)
年次税費用	(157)
費用合計	**(11,360)**
当期純利益	**16,525**
投資有価証券の売却に係る実現利益／（損失）	
デリバティブを除く投資有価証券	113
通貨	(371)
為替先渡契約	(15,482)
先物契約	40,174
スワップ契約	0
証券集中保管機関規則（CSDR）に基づく罰金	0
実現純利益／（損失）	**24,434**
未実現利益／（損失）の変動額	
デリバティブを除く投資有価証券	(7,497)
通貨	(124)
為替先渡契約	11,903
先物契約	(7,433)
未実現利益／（損失）の純変動額	**(3,151)**
投資活動による純資産の変動額	**37,808**
株式発行および償還（純額）	165,303
分配金	0
純資産	**711,170**

投資有価証券明細表

投資銘柄	保有株数／契約数	通貨	満期日	契約額（単位:千米ドル）	市場価格（単位:千米ドル）	純資産に占める割合（%）
株式					**56,530**	**7.95**
投資銀行業務およびブローカー業務					**57,518**	**8.09**
株式ポートフォリオ						
iShares MSCI Brazil UCITS ETF	595,206	£			12,362	1.74
Xtrackers MSCI Mexico UCITS ETF	7,818,627	€			45,156	6.35
株式デリバティブ					**(988)**	**(0.14)**
株式指数先物					**(988)**	**(0.14)**
Hang Seng China Enterprises Index Futures	395	HK$	29.04.2025	21,624	(641)	(0.09)
HANG SENG Stock Index Futures	145	HK$	29.04.2025	21,549	(443)	(0.06)
Korean Stock Exchange Futures	457	KRW	12.06.2025	25,791	186	0.03
Topix Index Futures	82	¥	12.06.2025	14,601	293	0.04
Dax Index Futures	11	€	20.06.2025	6,595	(334)	(0.05)
DJ Euro Stoxx 50 Futures	757	€	20.06.2025	7,628	(322)	(0.05)
FTSE 100 Index Futures	124	£	20.06.2025	13,771	(227)	(0.03)
S&P MINI 500 Futures	(477)	US$	20.06.2025	133,843	500	0.07
債券					**568,300**	**79.91**
債務証券					**572,938**	**80.56**
信用格付「AAA」の債券					**547,355**	**76.96**
US Treasury Bills 0%	67,300,000	US$	17.04.2025		67,165	9.45
US Treasury Bills 0%	39,500,000	US$	01.05.2025		39,355	5.53
US Treasury Bills 0%	60,200,000	US$	22.05.2025		59,833	8.41
US Treasury Bills 0%	79,800,000	US$	12.06.2025		79,122	11.13
US Treasury Bills 0%	51,600,000	US$	20.06.2025		51,116	7.19
US Treasury Bills 0%	61,000,000	US$	26.06.2025		60,383	8.49
US Treasury Bills 0%	72,000,000	US$	04.09.2025		70,719	9.94
US Treasury Bills 0%	47,000,000	US$	02.10.2025		46,031	6.47
US Treasury Bills 0%	75,400,000	US$	30.10.2025		73,631	10.35
信用格付「BB」の債券						
Brazil Notas do Tesouro Nacional 10%	194,121,000	BRL	01.01.2035		**25,583**	**3.60**
債券デリバティブ					**(4,638)**	**(0.65)**
金利先物					**(4,638)**	**(0.65)**
Deutscher Buxl 30 year Futures	813	€	06.06.2025	780	(5,112)	(0.72)
US Ultra Bond Futures	1,428	US$	18.06.2025	1,290	389	0.06
UK Treasury Notes Futures	1,477	£	26.06.2025	1,709	(906)	(0.13)
US Treasury Notes 5 year Futures	872	US$	30.06.2025	861	991	0.14
通貨					**(1,473)**	**(0.20)**
為替先渡契約					**(1,473)**	**(0.20)**
Bought for CNY 94,939,368.30, Sold for US$ 13,224,595.11			08.04.2025	13,092	(23)	0.00
Bought for TW$ 151,926,651.00, Sold for US$ 4,595,482.49			08.04.2025	4,576	(22)	0.00
Bought for US$ 13,068,047.94, Sold for CNY 94,939,368.30			08.04.2025	13,092	(133)	(0.02)

投資銘柄	満期日	契約額（単位:千米ドル）	市場価格（単位:千米ドル）	純資産に占める割合（%）
Bought for US$ 4,630,216.11, Sold for TW$ 151,926,651.00	08.04.2025	4,576	56	0.01
Bought for COP 43,262,711,345.55, Sold for US$ 9,840,038.06	09.04.2025	10,296	445	0.06
Bought for US$ 8,330,333.43, Sold for TW$ 273,693,105.00	14.04.2025	8,243	88	0.01
Bought for US$ 10,962,106.96, Sold for BRL 67,204,292.93	17.04.2025	11,665	(666)	(0.09)
Bought for CNH 95,928,637.00, Sold for US$ 13,251,642.08	28.04.2025	13,209	(19)	0.00
Bought for US$ 33,753,264.05, Sold for CNH 245,173,584.06	28.04.2025	33,761	(68)	(0.01)
Bought for £ 3,140,675.00, Sold for US$ 4,054,934.42	30.04.2025	4,064	9	0.00
Bought for € 5,803,863.00, Sold for US$ 6,149,510.13	30.04.2025	6,280	140	0.02
Bought for HK$ 262,926,707.33, Sold for US$ 33,823,900.39	30.04.2025	33,802	6	0.00
Bought for US$ 13,103,704.00, Sold for £ 10,384,495.74	30.04.2025	13,437	(333)	(0.05)
Bought for US$ 17,975,849.45, Sold for ¥ 2,761,724,483.00	30.04.2025	18,496	(578)	(0.08)
Bought for US$ 12,528,207.89, Sold for € 11,961,297.77	30.04.2025	12,942	(434)	(0.06)
Bought for US$ 12,924,578.75, Sold for CHF 11,580,422.56	30.04.2025	13,136	(255)	(0.04)
Bought for US$ 13,285,337.06, Sold for HK$ 103,286,853.00	30.04.2025	13,279	(4)	0.00
Bought for US$ 13,285,211.26, Sold for THB 446,050,968.03	30.04.2025	13,148	112	0.02
Bought for ZAR 162,652,472.18, Sold for US$ 8,643,840.70	30.04.2025	8,868	205	0.03
Bought for TRY 378,594,145.20, Sold for US$ 9,768,230.45	07.05.2025	9,973	(223)	(0.03)
Bought for INR 845,000,000.00, Sold for US$ 9,649,588.61	19.05.2025	9,886	204	0.03
Bought for US$ 4,619,235.36, Sold for TW$ 151,926,651.00	30.06.2025	4,576	18	0.00
Bought for US$ 13,155,692.20, Sold for CNH 94,939,368.30	02.07.2025	13,073	2	0.00
投資ポートフォリオ			**623,357**	**87.66**
株式クラス・ヘッジ			**12,297**	**1.72**
Bought for £ 142,973,605.55, Sold for US$ 181,460,058.38	09.04.2025	185,001	3,537	0.50
Bought for ¥ 2,699,886,464.00, Sold for US$ 17,921,907.36	09.04.2025	18,082	174	0.02
Bought for € 259,464,926.69, Sold for US$ 272,538,191.95	09.04.2025	280,753	8,320	1.17
Bought for CHF 9,187,849.42, Sold for US$ 10,255,898.16	09.04.2025	10,423	175	0.02

投資銘柄	満期日	契約額（単位:千米ドル）	市場価格（単位:千米ドル）	純資産に占める割合（%）
Bought for SG$ 23,100,797.44, Sold for US$ 17,175,587.97	09.04.2025	17,209	41	0.01
Bought for US$ 458,475.99, Sold for £ 354,588.18	09.04.2025	459	0	0.00
Bought for US$ 8,650,773.97, Sold for € 7,971,635.81	09.04.2025	8,626	21	0.00
Bought for US$ 252,577.36, Sold for CHF 222,644.98	09.04.2025	252	0	0.00
Bought for US$ 4,996,209.16, Sold for SG$ 6,662,835.78	09.04.2025	4,964	29	0.00
ポートフォリオ合計			**635,654**	**89.38**
その他の純資産／（負債）			**75,516**	**10.62**
純資産			**711,170**	**100.00**

すべての有価証券は、言及されている場合を除き、証券取引所に上場されており、または他の規制市場で取引されている。

金利は、記載された表面利率を表す。

満期日は、有価証券に記載された日、または当該種類の有価証券の期限前償還日のいずれかを表す。

DNCA INVEST アルファ・ボンド(H-Iクラス)(JPY)

2024年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主要先進国の名目利付国債やインフレ連動国債を中心に、新興国国債、クレジットなどの流動性の高い債券と通貨への投資により、市場動向に左右されない安定的な絶対リターンを追求し、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。
投資対象	主に主要先進国の名目利付国債やインフレ連動国債を中心に、新興国国債、クレジットなどの流動性の高い債券と通貨へ投資を行ないます。運用目的の達成やトレーディングコストの削減等のため、先物、フォワード、オプション、スワップ、CDS 等のデリバティブ取引を活用します。
管理会社 投資顧問会社	DNCA ファイナンス
受託会社 保管受託銀行 管理事務代行会社	BNP パリバ・エス・エイ ルクセンブルグ支店

＊作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

運用計算書及び純資産変動計算書
2024年12月31日に終了した年度

	ユーロ
収益	
債券利息	234,108,233.04
銀行利息	17,349,727.88
スワップ契約に係る収益	41,639,423.37
雑収益	302,808.01
収益合計	293,400,192.30
費用	
運用報酬	100,142,421.11
預託手数料	1,745,413.95
成功報酬	376,820.68
管理費用	131,662.82
専門家報酬	327,921.82
取引費用	1,000,779.11
年次税	3,539,700.34
銀行利息費用	4,116,023.60
スワップ契約に係る費用	27,378,937.42
名義書換代理人手数料	1,834,027.54
印刷・出版費用	43,430.49
雑費用	3,227,704.14
費用合計	143,864,843.02
純投資損益	**149,535,349.28**
実現純損益:	
投資有価証券	61,975,879.36
外国通貨	46,470,010.60
先物契約	(161,602,386.03)
外国為替先渡し契約	(226,118,164.85)
スワップ契約	(86,478,370.98)
オプション契約	148,694,778.93
当期実現純損益	**(67,522,903.69)**
未実現損益:	
投資有価証券	250,306,418.35
先物契約	308,933,888.87
外国為替先渡し契約	(94,997,738.99)
スワップ契約	45,607,831.49
オプション契約	5,355,988.68
運用の結果による純資産の増減額	**447,683,484.71**
受益証券の発行に係る手取金	8,065,507,103.53
受益証券の買戻しに係る純支払額	(2,686,938,458.17)
収益分配金	(21,850,892.26)
期首純資産	8,873,971,659.82
期末純資産	**14,678,372,897.63**

有価証券ポートフォリオ
2024年12月31日現在

数量／額面	銘柄	通貨	市場価格（ユーロ）	NAVに占める割合（%）
	公式取引所に上場されている譲渡可能有価証券			
	債券			
	政府			
79,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 21-21/11/2032	AUD	48,836,861.53	0.33
600,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 22-21/05/2034	AUD	342,863,290.26	2.34
804,500,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 22-21/11/2033	AUD	434,594,825.42	2.96
240,000.00	BRAZIL NTN-F 10% 18-01/01/2029 FLAT	BRL	33,486,889.56	0.23
402,000.00	BRAZIL NTN-F 10% 20-01/01/2031 FLAT	BRL	53,285,198.16	0.36
63,000,000.00	BRAZIL REP OF 3.75% 21-12/09/2031	USD	51,534,718.33	0.35
25,000,000.00	BRAZIL REP OF 3.875% 20-12/06/2030	USD	21,274,760.85	0.14
50,000,000.00	BRAZIL REP OF 6.125% 24-15/03/2034	USD	45,156,053.73	0.31
20,000,000.00	BRAZIL REP OF 6.125% 24-22/01/2032	USD	18,513,479.56	0.13
20,367,060.00	CANADA-GOVT I/L 2% 07-01/12/2041	CAD	14,675,958.08	0.10
192,604,600.00	CANADA-GOVT I/L 3% 03-01/12/2036	CAD	152,062,594.05	1.04
17,705,800.00	CANADA GOVT I/L 4% 99-01/12/2031	CAD	14,055,536.36	0.10
52,000,000.00	COLOMBIA REP OF 3.125% 20-15/04/2031	USD	40,009,198.96	0.27
27,000,000.00	COLOMBIA REP OF 3.25% 21-22/04/2032	USD	20,052,372.21	0.14
57,000,000.00	COLOMBIA REP OF 7.5% 23-02/02/2034	USD	54,477,437.43	0.37
11,334,000.00	COLOMBIA REP OF 8% 23-14/11/2035	USD	11,039,068.49	0.08
200,000,000.00	EUROPEAN UNION 1.625% 22-04/12/2029	EUR	192,058,000.00	1.31
150,000,000.00	EUROPEAN UNION 1% 22-06/07/2032	EUR	132,823,500.00	0.90
585,000,000.00	EUROPEAN UNION 3% 24-04/12/2034	EUR	589,861,350.00	4.02
395,000,000.00	EUROPEAN UNION 4% 23-04/04/2044	EUR	431,916,700.00	2.94
276,010,400.00	FRANCE O.A.T.I/L 0.1% 15-01/03/2025	EUR	275,419,737.74	1.88
54,820,000.00	HUNGARY 0.125% 21-21/09/2028	EUR	48,731,142.60	0.33
15,000,000.00	HUNGARY 0.5% 20-18/11/2030	EUR	12,521,100.00	0.09
15,000,000.00	HUNGARY 5.25% 22-16/06/2029	USD	14,272,393.47	0.10
148,508,000.00	HUNGARY 5.375% 23-12/09/2033	EUR	160,651,499.16	1.09
19,000,000.00	HUNGARY 5% 22-22/02/2027	EUR	19,718,390.00	0.13
10,000,000.00	HUNGARY 6.125% 23-22/05/2028	USD	9,828,968.98	0.07
35,193,900.00	ITALY BTPS 0.1% 22-15/05/2033	EUR	31,006,529.78	0.21
189,190,213.00	ITALY BTPS 0.4% 19-15/05/2030	EUR	180,513,949.84	1.23
1,031,729,805.00	ITALY BTPS 1.5% 23-15/05/2029	EUR	1,042,521,698.84	7.10
76,044,080.00	ITALY BTPS 1.6% 22-22/11/2028	EUR	75,522,417.60	0.51
207,254,880.00	ITALY BTPS 1.8% 24-15/05/2036	EUR	205,441,399.80	1.40
78,000,000,000.00	JAPAN GOVT 20-YR 1.6% 24-20/03/2044	JPY	460,324,022.35	3.14
10,000,000,000.00	JAPAN GOVT 30-YR 0.3% 16-20/06/2046	JPY	43,692,676.04	0.30
1,669,505,000.00	MEXICAN UDIBONOS 2.75% 21-27/11/2031	MXN	65,191,115.79	0.44
640,250,000.00	NEW ZEALAND GVT 4.25% 24-15/05/2036	NZD	335,315,672.45	2.28
175,650,000.00	NEW ZEALAND I/L 2.5% 14-20/09/2035	NZD	122,602,883.80	0.84
169,600,000.00	NEW ZEALAND I/L 2.5% 17-20/09/2040	NZD	112,788,077.95	0.77
40,000,000.00	NEW ZEALAND I/L 3% 13-20/09/2030	NZD	29,954,935.98	0.20
46,000,000.00	REP OF POLAND 2.75% 22-25/05/2032	EUR	44,895,540.00	0.31
72,534,000.00	ROMANIA 1.75% 21-13/07/2030	EUR	60,716,760.72	0.41
98,350,000.00	ROMANIA 3.624% 20-26/05/2030	EUR	92,396,874.50	0.63
24,000,000.00	ROMANIA 5.125% 24-24/09/2031	EUR	23,480,400.00	0.16

数量／額面	銘柄	通貨	市場価格（ユーロ）	NAVに占める割合（%）
10,000,000.00	ROMANIA 5.25% 24-30/05/2032	EUR	9,762,800.00	0.07
68,724,000.00	ROMANIA 5.375% 24-22/03/2031	EUR	68,811,279.48	0.47
22,000,000.00	ROMANIA 6.375% 23-18/09/2033	EUR	22,928,180.00	0.16
94,500,000.00	ROMANIA 6.625% 22-27/09/2029	EUR	101,898,405.00	0.69
71,300,000.00	SOUTH AFRICA 4.85% 19-30/09/2029	USD	64,256,119.43	0.44
26,000,000.00	SOUTH AFRICA 5.875% 18-22/06/2030	USD	24,086,868.30	0.16
63,200,000.00	SOUTH AFRICA 5.875% 22-20/04/2032	USD	57,447,938.93	0.39
794,720,362.50	SPAIN I/L BOND 0.7% 18-30/11/2033	EUR	767,183,301.98	5.23
131,492,280.00	SPAIN I/L BOND 1.15% 24-30/11/2036	EUR	128,769,074.88	0.88
220,540,250.00	SPAIN I/L BOND 1% 15-30/11/2030	EUR	222,392,788.11	1.52
87,383,532.00	SPAIN I/L BOND 2.05% 23-30/11/2039	EUR	93,983,610.17	0.64
150,000,000.00	SPANISH GOVT 3.45% 24-31/10/2034	EUR	154,924,500.00	1.06
27,500,000.00	UNITED MEXICAN 2.375% 22-11/02/2030	EUR	25,680,050.00	0.17
52,500,000.00	UNITED MEXICAN 2.659% 20-24/05/2031	USD	41,237,027.73	0.28
57,766,000.00	UNITED MEXICAN 3.5% 22-12/02/2034	USD	44,474,628.93	0.30
29,500,000.00	UNITED MEXICAN 4.4899% 24-25/05/2032	EUR	29,967,575.00	0.20
25,000,000.00	UNITED MEXICAN 4.875% 22-19/05/2033	USD	21,678,181.47	0.15
112,000,000.00	UNITED MEXICAN 6% 24-07/05/2036	USD	101,936,341.68	0.69
599,719,500.00	US TSY INFL IX N/B 0.25% 15-15/01/2025	USD	578,589,659.12	3.94
301,608,000.00	US TSY INFL IX N/B 0.75% 15-15/02/2045	USD	211,348,639.52	1.44
699,826,050.00	US TSY INFL IX N/B 1.25% 23-15/04/2028	USD	659,135,219.18	4.49
58,203,600.00	US TSY INFL IX N/B 1.375% 23-15/07/2033	USD	52,648,854.59	0.36
1,566,022,500.00	US TSY INFL IX N/B 1.75% 24-15/01/2034	USD	1,451,618,995.31	9.89
154,279,500.00	US TSY INFL IX N/B 2.125% 24-15/02/2054	USD	138,134,723.53	0.94
949,092,900.00	US TSY INFL IX N/B 2.125% 24-15/04/2029	USD	918,734,472.95	6.26
51,528,500.00	US TSY INFL IX N/B 2.375% 23-15/10/2028	USD	50,584,341.94	0.34
			12,212,299,557.60	**83.20**
			12,212,299,557.60	**83.20**
	短期金融商品			
	政府			
300,000,000.00	FRENCH BTF 0% 24-05/02/2025	EUR	299,215,500.00	2.04
300,000,000.00	FRENCH BTF 0% 24-05/11/2025	EUR	294,136,500.00	2.00
200,000,000.00	FRENCH BTF 0% 24-22/01/2025	EUR	199,697,000.00	1.36
			793,049,000.00	**5.40**
			793,049,000.00	**5.40**
	ファンド			
	投資ファンド			
106,875.00	DNCA INVEST - CREDIT CONVICTION - CLASS I SHARES EUR	EUR	18,838,856.25	0.13
150,000.00	DNCA INVEST - FINANCIAL CREDIT INC*	EUR	14,944,500.00	0.10
125,000.00	DNCA INVEST - FLEX INFLATION - CLASS I SHARES EUR	EUR	15,061,250.00	0.10
42,330.00	DNCA INVEST - GLOBAL CONVERTIBLES - CLASS I SHARES EUR	EUR	5,021,184.60	0.03
104,080.00	DNCA INVEST - SRI HIGH YIELD - CLASS I SHARES EUR	EUR	10,631,772.00	0.07
8,689.76	OSTRUM CASH EURIBR-I C EUR	EUR	943,387,979.04	6.44
			1,007,885,541.89	**6.87**
有価証券ポートフォリオ合計			**14,013,234,099.49**	**95.47**

金融デリバティブ商品
2024年12月31日現在

先物

数量	銘柄	通貨	コミットメント額（ユーロ）	取引相手	未実現損益（ユーロ）
	債券先物				
(3,500.00)	CAN 10YR BOND FUT. 20/03/2025	CAD	227,921,188.35	BNP Paribas Paris	(5,170,839.12)
(18,450.00)	EURO-BOBL FUTURE 06/03/2025	EUR	1,876,088,250.00	BNP Paribas Paris	28,505,250.00
(4,602.00)	EURO-BTP FUTURE 06/03/2025	EUR	494,346,840.00	BNP Paribas Paris	11,578,552.70
(10,776.00)	EURO-BUND FUTURE 06/03/2025	EUR	1,068,224,880.00	BNP Paribas Paris	37,032,075.30
(550.00)	EURO BUXL 30Y BONDS 06/03/2025	EUR	54,210,750.00	BNP Paribas Paris	4,680,500.00
(18,682.00)	EURO OAT FUTURE FRENC 10YR 6% 06/03/2025	EUR	1,922,471,210.00	BNP Paribas Paris	55,485,540.00
(3,000.00)	ULTRA 10 YEAR US TRE NOTE FUT 20/03/2025	USD	274,504,783.07	BNP Paribas Paris	7,564,151.12
(3,350.00)	US 10YR NOTE FUT (CBT) 20/03/2025	USD	316,930,911.20	BNP Paribas Paris	5,462,484.30
6,000.00	US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 31/03/2025	USD	582,607,015.17	BNP Paribas Paris	(4,529,434.73)
					140,608,279.57
	通貨先物				
(500.00)	CHF / USD CURRENCY FUTURE 17/03/2025	USD	60,392,308.44	BNP Paribas Paris	1,067,850.81
1,900.00	CHI AUD / USD 17/03/2025	USD	183,592,617.64	BNP Paribas Paris	(3,800,367.19)
(1,200.00)	EUR-JPY 17/03/2025	JPY	920,866.84	BNP Paribas Paris	(3,176,990.60)
(4,046.00)	EURO FX CURR FUT (CME) 17/03/2025	USD	488,694,559.86	BNP Paribas Paris	9,093,765.08
					3,184,258.10
先物合計					**143,792,537.67**

外国為替先渡し契約

購入		売却		満期日	コミットメント額（ユーロ）	取引相手	未実現損益（ユーロ）
75,234,558.00	AUD	45,812,054.93	EUR	09/01/25	44,984,638.11	Barclays Bank Ireland Plc BNP Paribas Paris	(862,571.20)
1,177,179.04	EUR	1,100,000.00	CHF	09/01/25	1,172,145.56	BNP Paribas Paris	5,636.51
66,632,388.40	EUR	775,862,000.00	NOK	09/01/25	65,971,854.94	BOFA Securities Europe S.A BNP Paribas Paris	804,161.77
554,344,097.77	EUR	1,000,098,000.00	NZD	09/01/25	541,090,732.02	Barclays Bank Ireland Plc Deutsche Bank AG	14,126,088.62
575,938,907.98	EUR	942,740,000.00	AUD	09/01/25	563,688,002.63	Barclays Bank Ireland Plc	12,695,797.67
2,061,775,865.20	EUR	2,253,000,000.00	USD	09/01/25	2,175,760,502.17	Barclays Bank Ireland Plc JP Morgan AG	(114,512,922.58)
173,088,394.19	MXN	8,127,932.86	EUR	09/01/25	8,039,069.16	CACIB	(127,381.42)
775,862,000.00	NOK	66,099,488.41	EUR	09/01/25	65,971,854.94	HSBC France	(270,961.16)
340,820,000.00	USD	326,431,893.35	EUR	09/01/25	329,135,683.24	HSBC France Barclays Bank Ireland Plc Deutsche Bank AG	2,777,548.08
14,000,000.00	CAD	9,335,981.02	EUR	15/01/25	9,400,705.05	HSBC France	65,178.55

購入		売却		満期日	コミットメント額 (ユーロ)	取引相手	未実現損益 (ユーロ)
6,037,515.14	EUR	5,000,000.00	GBP	15/01/25	6,047,411.71	Barclays Bank Ireland Plc Société Générale	(6,494.65)
129,314,962.27	EUR	190,300,000.00	CAD	15/01/25	127,782,440.83	UBS Europe SE Barclays Bank Ireland Plc	1,526,402.76
202,658,827.89	EUR	188,310,000.00	CHF	15/01/25	200,660,663.86	Barclays Bank Ireland Plc HSBC France	2,011,570.56
531,378,494.78	EUR	85,514,000,000.00	JPY	15/01/25	525,466,513.29	Citigroup Global Market Barclays Bank Ireland Plc	5,763,842.85
110,637,680.00	GBP	132,132,838.80	EUR	15/01/25	133,814,320.27	Goldman Sachs AG	1,606,103.69
126,500,000.00	GBP	141,872,142.50	CHF	15/01/25	304,176,608.75	JP Morgan AG	1,746,009.26
391,409.30	CAD	263,483.02	EUR	16/01/25	262,823.10	BNP Paribas	(648.27)
73,533,813.89	CHF	79,083,270.19	EUR	16/01/25	78,356,666.73	BNP Paribas	(726,937.44)
863,156.87	EUR	806,794.57	CHF	16/01/25	859,709.70	BNP Paribas	3,446.80
2,172,360.76	EUR	2,259,771.33	USD	16/01/25	2,182,299.69	BNP Paribas	(9,833.44)
3,565,875.81	EUR	574,017,929.00	JPY	16/01/25	3,527,225.95	BNP Paribas	37,358.37
99,300,832,842.00	JPY	621,393,085.28	EUR	16/01/25	610,183,857.62	BNP Paribas	(10,994,079.14)
565,068,366.44	USD	536,957,500.46	EUR	16/01/25	545,696,153.01	BNP Paribas	8,710,723.64
2,465,081,620.83	EUR	2,599,867,500.00	USD	23/01/25	2,510,736,359.25	HSBC France	(44,880,871.77)
1,308,128,175.00	BRL	203,245,420.43	EUR	24/01/25	204,484,489.31	Goldman Sachs AG	326,730.11
134,125,393.23	EUR	1,017,718,000.00	CNY	24/01/25	134,647,279.85	HSBC France	(625,037.97)
86,600,000,000.00	HUF	207,776,254.25	EUR	24/01/25	210,518,639.16	Barclays Bank Ireland Plc	2,232,948.28
2,100,000,000,000.00	IDR	124,912,264.01	EUR	24/01/25	126,002,220.16	Barclays Bank Ireland Plc	804,501.43
3,476,805,383.40	MXN	162,627,615.58	EUR	24/01/25	161,479,798.03	BNP Paribas Paris CACIB UBS Europe SE	(2,475,381.67)
3,874,550,000.00	TRY	83,278,093.59	EUR	30/01/25	105,816,341.58	BOFA Securities Europe S.A Goldman Sachs International UBS Europe SE	19,448,017.17
2,139,050,000.00	TRY	42,336,741.99	EUR	10/07/25	58,418,770.04	Barclays Bank Ireland Plc Goldman Sachs AG	5,985,256.55
2,250,000,000.00	TRY	43,709,689.80	EUR	05/12/25	61,448,882.72	Barclays Bank Ireland Plc	1,071,562.05
							(93,744,235.99)
外国為替先渡し契約合計							**(93,744,235.99)**

オプション

数量	銘柄	通貨	コミットメント額 (ユーロ)	取引相手	市場価格(ユーロ)
	プレーン・バニラ債券オプション				
(6,846.00)	CALL EURO-BOBL FUTURE 24/01/2025 118.5	EUR	19,185,494,655.60	BNP Paribas Paris	(1,300,740.00)
(19,092.00)	CALL US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 24/01/2025	USD	87,561,107,967.08	BNP Paribas Paris	(6,629,807.25)
(6,846.00)	PUT EURO-BOBL FUTURE 24/01/2025 118	EUR	38,301,375,760.20	BNP Paribas Paris	(3,423,000.00)
(19,092.00)	PUT US 5YR NOTE FUTURE (CBT) 24/01/2025	USD	74,893,537,244.45	BNP Paribas Paris	(5,476,797.33)
					(16,830,344.58)
オプション合計					**(16,830,344.58)**

クレジット・デフォルト・スワップ

対象	売り／買い	金利 (%)	満期日	通貨	額面	取引相手	未実現損益 (ユーロ)
AALLN CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,537,310.41
ADT CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	BNP Paribas	1,278,657.40
AFKLM CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	4,000,000.00	Barclays Bank London	(480,266.83)
ALBERSTONS CDS 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	6,000,000.00	Barclays Bank London	1,006,083.84
ALLY CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	7,000,000.00	Morgan Stanley International	1,058,611.45
ALSTOM CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	BANK OF AMERICA (NYC)	(9,920.46)
AMR/AMERICAN CDSUSDSR66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	197,830.51
AMZN CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	Goldman Sachs International London	166,415.12
ARMK CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,373,047.85
ASSDLN CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	Goldman Sachs International London	(8,344.33)
BOMB INC CDS USD SR 5Y D14 20/06/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	649,074.38
BOPARAN FINANCE 4.375% 14-15/07/2021	Sell	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	Goldman Sachs International London	88,169.18
BZH CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	BNP Paribas Paris	(727,475.82)
CABBCO CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	3,000,000.00	Goldman Sachs International London	(17,047.11)
CCLPLC CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	BNP Paribas Paris	(108,926.32)
CCO_H CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	USD	3,000,000.00	BNP Paribas	(378,695.10)
CD CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	BNP Paribas Paris	117,566.17
CDX HY CDSI S43 5Y PRC CORP 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	80,000,000.00	JP Morgan AG	5,953,889.26
CECGR CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	(191,949.02)
CHK CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	JP Morgan AG	1,458,000.96
CLF CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	7,000,000.00	Goldman Sachs International London	534,634.63
CLNVX CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	BNP Paribas Paris	3,283.73
CLNXSM CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	BNP Paribas Paris	1,584,338.23
CMACG CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	3,000,000.00	JP Morgan AG	(379,188.81)
COMMERZBANK AG 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	EUR	7,000,000.00	JP Morgan AG	(121,193.09)
CPN CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	7,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,038,269.32
DAL CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	10,000,000.00	JP Morgan AG	1,717,111.15
DVA CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	USD	2,000,000.00	Goldman Sachs International London	(318,211.32)
ELISGP CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	10,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,843,748.41
ELTLX CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	6,000,000.00	BNP Paribas Paris	101,773.21
EOFP CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	5,000,000.00	BNP Paribas Paris	284,399.57
EQM CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	6,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,079,560.26
ERICB CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	3,000,000.00	BNP Paribas Paris	(53,173.23)
FCA IM CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,269,466.55
FCO CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	Goldman Sachs International London	731,713.61
FD CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	USD	2,000,000.00	BNP Paribas Paris	(134,161.67)
FRFP CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	5,000,000.00	Goldman Sachs International London	343,549.74
GFLCN CDS USD SR 66M D1420/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	6,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,045,302.93
GM CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	10,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,675,907.37
GT CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	USD	7,000,000.00	BNP Paribas Paris	(487,776.09)
HCA CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	10,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	1,882,664.49
HLT B CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	4,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	701,814.92
HPLGR CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	5,000,000.00	Morgan Stanley International	(784,908.81)
IGTPLC CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	7,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	1,239,448.12
ILDFP CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	209,223.54
INEGRP A CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	3,000,000.00	Goldman Sachs International London	(299,509.25)
IRM CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	6,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	1,032,249.10
ITRX EUR CDSI S42 5Y CORP 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	EUR	50,000,000.00	Bank of America Ltd (London)	990,950.00

対象	売り／買い	金利 (%)	満期日	通貨	額面	取引相手	未実現損益 (ユーロ)
ITRX XOVER CDSI S42 5Y CORP 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	105,000,000.00	Bank of America Ltd (London)	(8,294,160.00)
ITV CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	Morgan Stanley International	(372,992.70)
JAGLN CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	5,000,000.00	Deutsche Bank London	(584,798.93)
JWN CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	4,000,000.00	BNP Paribas Paris	328,475.11
KBH CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	BNP Paribas Paris	698,794.85
KR CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	4,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	(109,068.17)
KSS CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,443,574.96
LGE HOLDCO VI CDS EUR SR 66M 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	Goldman Sachs International London	529,762.35
LHAGR CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	10,000,000.00	BNP Paribas Paris	74,138.41
LOXAM CDS EUR SUB 5Y D14 20/06/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	3,000,000.00	BNP Paribas Paris	197,454.48
LUV CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	7,000,000.00	JP Morgan AG	(64,062.80)
LW CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	BNP Paribas	66,090.01
LXSGR CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	7,000,000.00	Goldman Sachs International London	212,607.63
MGM CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	7,000,000.00	BNP Paribas Paris	927,220.60
MPW CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	USD	2,000,000.00	Barclays Bank London	439,717.30
MUR CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	USD	3,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	(59,594.86)
NCLH CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	4,000,000.00	JP Morgan AG	588,010.48
NEXIIM CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	Morgan Stanley International	318,150.62
NFLX CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	13,000,000.00	JP Morgan AG	2,673,707.55
NOKIA CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	5,000,000.00	Goldman Sachs International London	(1,020,083.83)
NWL CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	6,000,000.00	Goldman Sachs International London	272,486.81
OI EUROPEAN GRP 6.25% 23-15/05/2028	Buy	5.00	20/12/29	EUR	6,000,000.00	Goldman Sachs International London	487,908.48
PNLNA CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	7,000,000.00	Morgan Stanley International	130,414.31
PULTE CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	1,437,612.90
RCL CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	BNP Paribas Paris	874,420.95
ROLLS PLC CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	32,532.40
SABHLD CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	USD	1,000,000.00	Goldman Sachs International London	209,700.54
SESGFP CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	EUR	6,000,000.00	Goldman Sachs International London	(582,731.01)
SIRI CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	2,000,000.00	Goldman Sachs International London	233,516.33
SOCIETE GENERALE 5.875% 01-20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	7,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	111,663.71
STANLNHCO CDS EUR SUB 5Y D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	5,000,000.00	Goldman Sachs International London	17,354.31
STENA AB 7% 14-01/02/2024	Sell	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	Goldman Sachs International London	(271,203.05)
STERV CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	3,000,000.00	BNP Paribas Paris	(588,683.24)
STGATE CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	Goldman Sachs International London	(326,205.03)
SUBFIN CDSI S42 5Y CORP 20/12/2029	Buy	1.00	20/12/29	EUR	10,000,000.00	BNP Paribas Paris	(56,630.00)
SZUGR CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	6,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	(6,853.71)
THC CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	5.00	20/12/29	USD	2,000,000.00	Goldman Sachs International London	(308,306.99)
TITIM CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	5,000,000.00	Citigroup Global Markets EUR AG	170,147.10
TMUS A CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	JP Morgan Chase Bank	1,591,551.87
TSN CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	2,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	(47,676.77)
TUIGE CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	3,000,000.00	Bank of America Ltd (London)	364,701.45
UAUA CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	10,000,000.00	JP Morgan AG	1,277,417.02
UBER CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	7,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,338,412.58
UPC CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	6,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	743,481.71
URI CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	8,000,000.00	Goldman Sachs International London	1,407,841.83
VENLNG CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	9,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	1,228,589.47
VERISR CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	2,000,000.00	Bank of America Ltd (London)	176,397.10
VMED CDS EUR SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	326,151.76
VOLVO CAR AB 2% 17-24/01/2025	Sell	5.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	Bank of America Ltd (London)	(970,607.71)
VST B CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	Goldman Sachs International London	825,776.59

対象	売り／買い	金利(%)	満期日	通貨	額面	取引相手	未実現損益(ユーロ)
VW CDS EUR SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	EUR	8,000,000.00	BNP Paribas Paris	48,420.00
WHRCORP CDS USD SR 5Y D14 20/12/2029	Sell	1.00	20/12/29	USD	5,000,000.00	Barclays Investment Corporation	22,891.66
X CDS USD SR 66M D14 20/12/2029	Buy	5.00	20/12/29	USD	2,000,000.00	Barclays Bank Plc	232,125.09
							38,088,879.67
クレジット・デフォルト・スワップ合計							**38,088,879.67**

金利スワップ

受取り(%)	支払い(%)	満期日	通貨	額面	取引相手	未実現損益(ユーロ)
Floating	2.412	07/11/25	EUR	300,000,000.00	Citigroup Global Markets EUR AG	(549,580.48)
Floating	0.270	20/09/26	JPY	200,000,000,000.00	BNP Paribas Paris	7,147,516.13
Floating	3.494	27/11/27	NZD	100,000,000.00	BNP Paribas Paris	(403,613.04)
Floating	0.190	19/03/28	CHF	260,000,000.00	JP Morgan Securities Limited	(1,033,636.66)
3.885	Floating	19/03/28	GBP	500,000,000.00	Barclays Bank London	(3,571,541.35)
Floating	2.232	07/11/29	EUR	200,000,000.00	Goldman Sachs International London	(1,605,325.35)
4.233	Floating	16/12/31	USD	2,595,000,000.00	BNP Paribas Paris	19,290,618.26
Floating	2.590	05/03/34	EUR	200,000,000.00	BNP Paribas Paris	(6,478,875.38)
0.557	Floating	16/12/36	EUR	1,590,650,000.00	BNP Paribas Paris	(245,873,015.07)
Floating	2.206	26/01/53	EUR	620,000,000.00	BNP Paribas Paris	(1,872,568.94)
Floating	4.047	16/12/56	USD	662,384,720.00	BNP Paribas Paris	(18,028,009.05)
Floating	0.369	16/12/56	EUR	790,000,000.00	BNP Paribas Paris	295,311,391.24
						42,333,360.31
金利スワップ合計						**42,333,360.31**

インフレ連動スワップ

銘柄	満期日	通貨	額面	取引相手	未実現損益(ユーロ)
INFLATION LINKED SWAP_327	15/01/34	EUR	400,000,000.00	BNP Paribas Paris	(8,653,211.47)
INFLATION LINKED SWAP_329	15/02/29	EUR	200,000,000.00	BNP Paribas Paris	(2,433,542.32)
INFLATION LINKED SWAP_425	15/06/25	EUR	200,000,000.00	BNP Paribas Paris	(561,406.45)
INFLATION LINKED SWAP_426	15/06/25	EUR	300,000,000.00	BNP Paribas Paris	(931,103.56)
INFLATION LINKED SWAP_433	15/07/25	EUR	200,000,000.00	BNP Paribas Paris	264,792.88
INFLATION LINKED SWAP_444	15/09/25	EUR	100,000,000.00	BNP Paribas Paris	(37,175.70)
INFLATION LINKED SWAP_453	15/09/29	EUR	300,000,000.00	BNP Paribas Paris	(668,891.64)
					(13,020,538.26)
インフレ連動スワップ合計					**(13,020,538.26)**
金融デリバティブ商品合計					**100,619,658.82**