

# マイストーリー・株100 (確定拠出年金向け)

## 運用報告書(全体版)

第24期（決算日2025年8月29日）

作成対象期間（2024年8月30日～2025年8月29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／株式
信託期間	2001年11月22日から無期限です。
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行ないます。 主として、国内の株式、世界的な株式を実質的な主要投資対象とする投資信託証券に投資します。 投資信託証券への投資にあたっては、定性評価、定量評価等を勘案して選択した投資信託証券に分散投資を行なうことを基本とします。なお、組入投資信託証券については適宜見直しを行ないます。
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。
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。 株式および外貨建資産への直接投資は行ないません。 デリバティブの直接利用は行ないません。
分配方針	毎決算時に、継続分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等から基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、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			ベンチマーク	国内株式 ベンチマーク		外国株式 ベンチマーク		投資信託 証組入比率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率		期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率		
20期(2021年8月30日)	円 25,483	円 5	% 24.4	30,096.67	25.6	22.7	29.5	98.6	百万円 1,330	
21期(2022年8月29日)	24,481	5	△ 3.9	30,092.95	△ 0.0	5.1	△ 7.9	98.4	1,108	
22期(2023年8月29日)	27,269	5	11.4	33,621.86	11.7	19.4	0.9	98.7	1,151	
23期(2024年8月29日)	32,012	5	17.4	40,203.00	19.6	19.7	18.9	99.2	1,259	
24期(2025年8月29日)	36,518	0	14.1	46,292.54	15.1	17.7	11.1	98.7	1,257	

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

\*「ベンチマーク」は、下記の基準配分比率（国内株式60%：外国株式40%）に、資産クラス毎の月次の資産クラス・ベンチマーク・リターンを掛け合わせたものとし、設定時を10,000として当社で指標化しました。

(注) 資産クラス毎のベンチマークの計算にあたっては、当社がファンドにおける組入資産・為替の評価時点に合わせて計算を行なっています。

(出所) 株式会社JPX総研、MSCI

資産クラス	資産クラス・ベンチマーク	基準配分比率
国内株式	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)	60%程度
外国株式	MSCI KOKUSAIインデックス (税引後配当込み、円ヘッジベース)	40%程度

\* ファンドが投資対象とする投資信託証券および当該投資信託証券への投資を通じて実質的に投資することを意識するファンドにおける資産クラス別の基準配分比率（純資産に対する比率）です。詳細については交付目論見書をご参照下さい。なお、比率については、将来的に、長期的な資産クラス間のリスク・リターン関係の変化に基づき、国内株式と外国株式の比率を見直すことがあります。

\* 資産クラス毎に、上記の指數を資産クラス・ベンチマークとし、上記の基準配分比率に、資産クラス毎の月次の資産クラス・ベンチマーク・リターンを掛け合わせたものをベンチマークとします。

\* 配当込みTOPIX（「東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)」といいます。）の指數値及び東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) に係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」といいます。）の知的財産であり、指數の算出、指數値の公表、利用など東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) に関するすべての権利・ノウハウ及び東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) に係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) の指數値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません。

\* MSCI KOKUSAIインデックス（税引後配当込み、円ヘッジベース）は、MSCIが開発した指數です。同指數に対する著作権、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、同指數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。

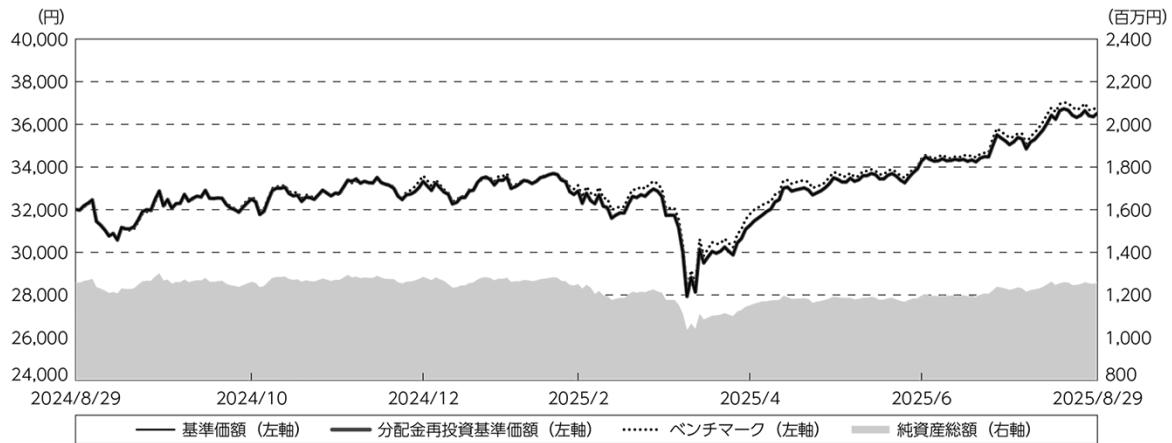
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	ベ ン チ マ ー ク		国 内 株 式		外 国 株 式		投 資 信 託 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	%	騰 落 率	%	
(期 首) 2024年8月29日	円 32,012	% —		40,203.00	% —	騰 落 率	% —	% 99.2
8月末	31,982	△ 0.1	40,141.43	△ 0.2	0.1	△ 0.5	99.2	
9月末	32,872	2.7	41,159.07	2.4	2.8	1.8	99.0	
10月末	32,495	1.5	40,945.87	1.8	1.4	2.5	99.3	
11月末	32,771	2.4	41,107.89	2.3	0.8	4.4	99.3	
12月末	33,325	4.1	42,190.92	4.9	5.3	4.4	98.9	
2025年1月末	33,376	4.3	42,154.88	4.9	4.5	5.3	99.3	
2月末	32,875	2.7	41,625.95	3.5	2.8	4.5	99.0	
3月末	32,627	1.9	41,400.82	3.0	4.8	0.1	99.0	
4月末	31,260	△ 2.3	39,923.26	△ 0.7	0.7	△ 3.0	98.9	
5月末	33,492	4.6	42,388.87	5.4	6.9	3.1	98.3	
6月末	34,282	7.1	43,190.49	7.4	8.2	6.1	99.3	
7月末	35,178	9.9	44,486.46	10.7	11.2	9.6	99.0	
(期 末) 2025年8月29日	36,518	14.1	46,292.54	15.1	17.7	11.1	98.7	

\*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) 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（2024年8月29日）の値が基準価額と同一となるように指標化しております。

(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) ベンチマークは、基準配分比率（国内株式60%：外国株式40%）に、資産クラス毎の月次の資産クラス・ベンチマーク・リターンを掛け合わせたものです。ベンチマークは、作成期首（2024年8月29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

国内株式、外国株式が上昇したことが、値上がり要因となりました。

### ○投資環境

#### ・国内株式

期初から2025年3月にかけては、トランプ米前大統領の再選を好感した米株高や国内企業の堅調な決算などを下支えに、底堅く推移しました。4月には、トランプ米政権による相互関税の発表を受けて一時大幅に下落しましたが、その後期末にかけては、相互関税上乗せ部分の90日間の一時停止が発表され過度な懸念が後退したこと、主要な国内企業の自社株買いなど資本政策の発表が好感されたこと、米国の関税措置をめぐる日米交渉が合意したことなどを背景に上昇しました。

## ・外国株式

期初から2025年2月にかけては、トランプ米前大統領の再選を受けM&A（企業の合併・買収）の活発化や減税の恒久化などへの期待が高まったことなどを背景に、堅調に推移しました。3月から4月にかけては、トランプ米政権による相互関税の発表などを受けて下落しましたが、その後期末にかけては、相互関税上乗せ部分の90日間の一時停止が発表され過度な懸念が後退したこと、米国と各国との関税交渉の進展や合意が発表されたことが好感されたこと、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などを背景に上昇しました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・投資信託証券組入比率

高位組入れを維持することを基本とする投資方針に基づいて、期を通じて高位組入を概ね保ちました。

### ・資産配分比率

各資産クラスへの実質的な投資比率を基準配分比率程度に維持することを意識し、定期的に資産クラス間で投資信託証券の配分を調整しました。

### ・指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直し

追加ファンド：

「日本株EVIハイアルファF」

「GIMグローバル・セレクト株式ファンドF」

除外ファンド：

「SJAMバリュー日本株F」

「野村ウエリントン・グローバル・オポチュニスティック・バリュー（除く日本）F」

### ・当期、投資比率を変更した主な組み入れファンド

ポートフォリオ全体のリスク特性がベンチマークからかい離しないようにすることを意識し、各ファンドの投資比率を決定しました。[GIMグローバル・セレクト株式ファンドF]などの組入比率を引き上げた一方、[野村ウエリントン・グローバル・オポチュニスティック・バリュー（除く日本）F]などの組入比率を引き下げました。

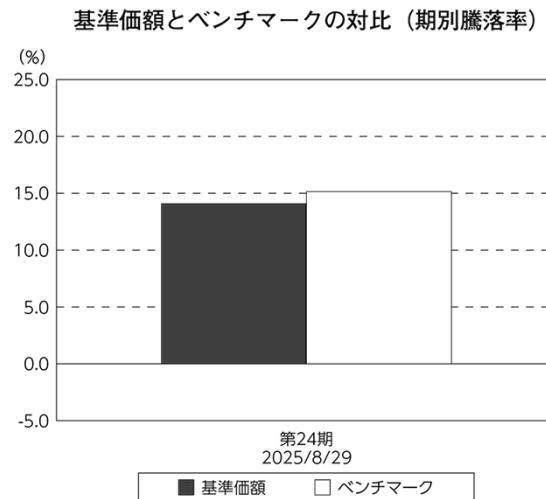
## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は+14.1%となり、ベンチマーク※の+15.1%を1.0ポイント下回りました。

※ベンチマークは各資産クラスのベンチマーク・リターンと基準配分比率（国内株式60%程度・外国株式40%程度）に基づき算出。

### 【主な差異要因】

- ・ [日本フォーカス・グロースF] の騰落率が、国内株式市場を下回ったこと
- ・ [ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドIII-外国株式F] の騰落率が、外国株式市場を下回ったこと



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークは、基準配分比率（国内株式60%：外国株式40%）に、資産クラス毎の月次の資産クラス・ベンチマーク・リターンを掛け合わせたものです。

## ◎分配金

収益分配は、基準価額水準等を勘案して決定しました。

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

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第24期	
	2024年8月30日～ 2025年8月29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	26,518	

(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ベンチマーク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。

引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申し上げます。

### ※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

(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) 信託報酬	円 254	% 0.770	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(98)	(0.297)	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)	(145)	(0.440)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理および事務手続き等
(受託会社)	(11)	(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) その他の費用	1	0.003	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(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	255	0.773	
期中の平均基準価額は、33,044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。

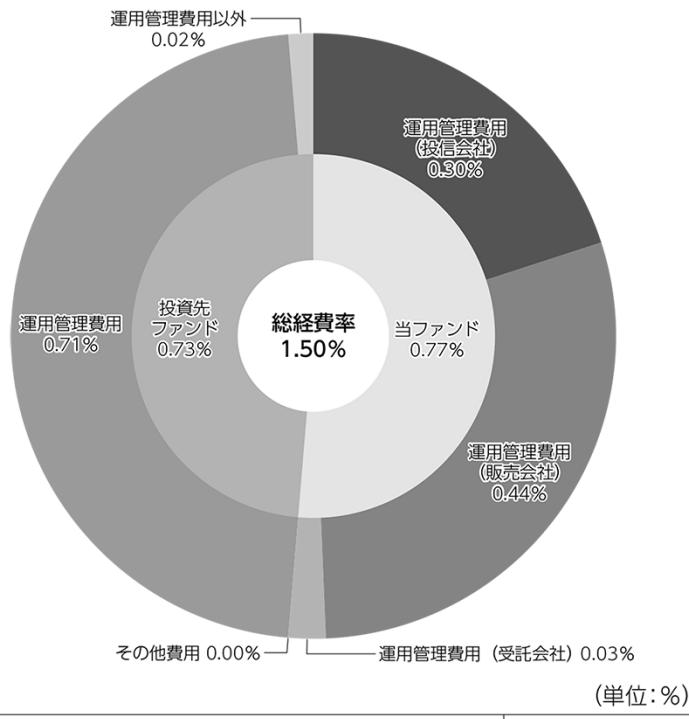
\*各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

\*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1.50%です。



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

(注) 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、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用が含まれます。

(注) 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

(2024年8月30日～2025年8月29日)

## 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
ノムラ・ジャパン・オープンF	596	23,538	401	17,430
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF	12	718	185	11,626
ストラテジック・バリュー・オープンF	755	23,726	1,930	67,857
グローバル・エクイティ(除く日本)・ファンドF	114	5,941	162	9,037
スパークス・厳選投資・日本株ファンドF	63	1,877	255	7,509
ノムラ-T&D J Flag日本株F	111	1,706	489	7,729
SJAMバリュー日本株F	102	2,119	1,882 ( 1,057)	36,382 ( 21,768)
ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドF	158	2,450	566	9,623
One国内株オープンF (FOFs用)	69	1,441	2,557	55,166
日本フォーカス・グロースF	89	2,059	1,027	22,624
野村DFA海外株式バリューファンドF	611	8,178	2,052	28,622
野村コロニア・スレッドニートル・グローバル・フォーカス株式(除く日本)ファンドF	372	3,141	1,244	11,186
野村ウェリントン・グローバル・オポチュニティック・バリュー(除く日本)F	—	—	8,594 ( 43)	92,803 ( 621)
NKグローバル株式アクティイブファンドF	400	5,302	1,105	13,992
GIMグローバル・セレクト株式ファンドF	9,645	96,322	674	6,600
日本株EVIハイアルファF	7,005	75,931	510	6,086
ノムラ・ワールド(除く日本)エクイティ・ファンドF	576	10,248	57	1,038
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドIII-外国株式F	273	3,342	1,385	16,489
合計	20,951	268,045	25,075 ( 1,100)	421,805 ( 22,389)

\* 金額は受け渡し代金。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* ( ) 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。

\* 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。

※旧「ウィリアム・ブレア・グローバル・リーダーズ(除く日本)F」。2025年5月27日よりファンド名を変更。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年8月30日～2025年8月29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		
投資信託証券	268	254	% 94.8	421	404	% 96.0	

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。

(2025年8月29日現在)

## ○組入資産の明細

## 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			比率
		口数	口数	評価額	
ノムラ・ジャパン・オープンF	2,889	3,084	149,314	11.9	
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF	1,059	886	65,261	5.2	
ストラテジック・バリュー・オープンF	4,221	3,046	120,627	9.6	
グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF	465	417	21,594	1.7	
スパークス・厳選投資・日本株ファンドF	2,642	2,450	77,834	6.2	
ノムラ-T&D J Flag日本株F	2,640	2,262	40,082	3.2	
SJAMバリュー日本株F	2,837	—	—	—	
ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドF	3,579	3,171	56,174	4.5	
One国内株オープンF (POFs用)	5,963	3,475	87,413	6.9	
日本フォーカス・グロースF	6,699	5,761	140,251	11.1	
野村DFA海外株式バリューファンドF	6,421	4,980	74,197	5.9	
野村コロニピア・スレッドニード・グローバル・フォーカス株式（除く日本）ファンドF	7,950	7,078	66,122	5.3	
野村ウェリントン・グローバル・オポチュニティック・バリュー（除く日本）F	8,637	—	—	—	
NKグローバル株式アクティブライトファンドF	7,203	6,498	87,930	7.0	
GIMグローバル・セレクト株式ファンドF	—	8,971	94,105	7.5	
日本株EVIハイアルファF	—	6,495	82,064	6.5	
ノムラ・ワールド（除く日本）エクイティ・ファンドFF	1,268	1,787	34,149	2.7	
ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドIII—外国株式F	4,786	3,674	44,892	3.6	
合計	69,259	64,035	1,242,017	98.7	

\*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。

## ○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
投資信託受益証券	千円 1,242,017	% 98.3	
コール・ローン等、その他	21,436		1.7
投資信託財産総額	1,263,453		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8月29日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	1,263,453,075
投資信託受益証券(評価額)	21,434,885
未収利息	1,242,017,903
未収利息	287
(B) 負債	5,559,459
未払解約金	971,115
未払信託報酬	4,568,826
その他未払費用	19,518
(C) 純資産総額(A-B)	1,257,893,616
元本	344,454,964
次期繰越損益金	913,438,652
(D) 受益権総口数	344,454,964口
1万口当たり基準価額(C/D)	36,518円

(注) 期首元本額は393,319,172円、期中追加設定元本額は33,524,517円、期中一部解約元本額は82,388,725円、1口当たり純資産額は3,6518円です。

## ○損益の状況（2024年8月30日～2025年8月29日）

項目	当期末
(A) 配当等収益	55,604
受取利息	55,604
(B) 有価証券売買損益	161,970,477
売買益	176,129,756
売買損	△ 14,159,279
(C) 信託報酬等	△ 9,491,854
(D) 当期損益金(A+B+C)	152,534,227
(E) 前期繰越損益金	353,340,372
(F) 追加信託差損益金	407,564,053
(配当等相当額)	( 404,195,889)
(売買損益相当額)	( 3,368,164)
(G) 計(D+E+F)	913,438,652
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	913,438,652
追加信託差損益金	407,564,053
(配当等相当額)	( 404,195,889)
(売買損益相当額)	( 3,368,164)
分配準備積立金	505,874,599

\*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)追加信託差損益金あるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程（2024年8月30日～2025年8月29日）は以下の通りです。

項目	当期
	2024年8月30日～ 2025年8月29日
a. 配当等収益(経費控除後)	52,756円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	152,481,471円
c. 信託約款に定める収益調整金	407,564,053円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	353,340,372円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	913,438,652円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	26,518円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

## ○分配金のお知らせ

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

## ○お知らせ

---

「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>

## 《指定投資信託証券の運用内容》

マイストーリー・株100（確定拠出年金向け）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。

	指定投資信託証券	ページ
国内株式投資型	ノムラ・ジャパン・オープンF	P 14
	ストラテジック・バリュー・オープンF	P 32
	ノムラーT&D J Flag日本株F	P 50
	日本フォーカス・グロースF	P 63
	One国内株オープンF (FOFs用)	P 73
	日本株EVIハイアルファF	※
	スパークス・厳選投資・日本株ファンドF	P 87
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF	P 92
外国株式投資型	グローバル・エクイティ (除く日本)・ファンドF	P 100
	野村DFA海外株式バリューファンドF	P 117
	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 (旧「ウィリアム・ブレア・グローバル・リーダーズ (除く日本) F」)	P 164
	ノムラ・マルチ・マネージャーズ・ファンドIII－外国株式F	P 181
	NKグローバル株式アクティブランドF	P 190
	GIMグローバル・セレクト株式ファンドF	※
	ティー・ロウ・プライス 海外株式ファンドF	P 211
	ノムラ・ワールド (除く日本) エクイティ・ファンドF	P 223

\*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24期(2024年2月28日～2025年2月27日)

## ○当ファンドの仕組み

商 品 分 類	一						
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	ペ ン チ マ ー ク		株組入比率	株先物比率	純資産額
		期 謄	中 落 率			
20期(2021年3月1日)	円 23,520	% 26.1	2,973.96	% 24.3	% 98.5	% 21,910
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

\*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	ペ ン チ マ ー ク		株組入比率	株先物比率	式 率
		騰 落	率 %	東証株価指数(TOPIX)(配当込み)	騰 落 率 %	
(期 首) 2024年2月27日	円 36,519	% —	4,502.49	% —	% 99.6	% —
2月末	36,497	△ 0.1	4,499.61	△ 0.1	98.6	—
3月末	38,611	5.7	4,699.20	4.4	97.8	—
4月末	37,967	4.0	4,656.27	3.4	97.6	—
5月末	39,179	7.3	4,710.15	4.6	97.6	—
6月末	39,485	8.1	4,778.56	6.1	98.4	—
7月末	39,211	7.4	4,752.72	5.6	98.8	—
8月末	37,928	3.9	4,615.06	2.5	98.2	—
9月末	38,074	4.3	4,544.38	0.9	97.5	—
10月末	38,874	6.4	4,629.83	2.8	98.1	—
11月末	39,398	7.9	4,606.07	2.3	98.5	—
12月末	41,086	12.5	4,791.22	6.4	98.6	—
2025年1月末	41,471	13.6	4,797.95	6.6	97.1	—
(期 末) 2025年2月27日	40,287	10.3	4,709.16	4.6	98.7	—

\*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】

基準価額の騰落率は+10.3%となり、ベンチマーク（東証株価指数（TOPIX）（配当込み））の+4.6%を5.7ポイント上回りました。

期首から2024年7月中旬にかけて、国内株式市場は上昇しました。日銀が金融政策決定会合でマイナス金利解除を決定したものの追加の利上げは急がず当面は緩和的な環境を続ける姿勢を示したことなどから上昇して始まりました。3月下旬には、機関投資家のリバランスや利益確定と思われる株式売却が増加したことなどから一時的に下落する場面もありましたが、以降は、日銀が金融政策の現状維持を発表し一時1米ドル160円台まで円安が進行したことや、米国のインフレ率鈍化などを受けて米国長期金利が低下し米国株が上昇したことなどから堅調に推移しました。

7月中旬から期末にかけて、国内株式市場は下落しました。日銀による為替介入観測を受けた円相場の急騰や、米大手ハイテク企業の市場予想を下回る決算が嫌気されたことなどから下落基調に転じ、7月末から8月前半には、日銀の追加利上げ決定などから一時141円台まで円高米ドル安が進んだことや、景気後退懸念の高まりを受けて世界的に株安が広まることなどから急落する場面もありました。その後は、日銀の内田副総裁が今後の利上げに慎重な見方を示したことや、為替が円安米ドル高に反転したことなどから反発しましたが、欧州の大手半導体製造装置メーカーの市場予想を下回る決算が嫌気されたことや、衆院選にて与党である自民党が議席数を大幅に減らすとの見方が広がったことなどから、株価の上値は限定的となりました。2025年に入ると、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から半導体関連株を中心に上昇しましたが、その後は中国企業が低コストで高性能な生成AIモデルの開発に成功したと公表したことによって、今後のAI関連投資の縮小が懸念されることなどから下落する場面もありました。

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、証券、商品先物取引業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卸売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銀行業、保険業などをベンチマークに比べて少なめに、ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かったガラス・土石製品などをベンチマークに比べて多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、フジクラ、日立製作所、東京エレクトロン、日本製鋼所などの銘柄がプラスに寄与する一方で、ソニーグループ、東洋炭素、ローム、横浜ゴム、みずほフィナンシャルグループなどの銘柄がマイナスに影響しました。

### 【運用経過】

主要投資対象である【ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド】を、期を通じて高位に組み入れ、実質的な株式組入比率は期末に98.7%としました。

### 【今後の運用方針】

#### ・投資環境

日本経済は堅調に推移しています。2024年10-12月期の実質GDP（国内総生産）成長率は前期比年率+2.8%となり、7-9月期の同+1.7%から加速し3四半期連続でプラス成長となりました。輸入減による外需寄与が成長率を押し上げた他、民間設備投資が前期比年率+1.9%（7-9月期同-0.3%）とプラスに転じたことも寄与しました。12月の毎月勤労統計調査における一般労働者の所定内給与（共通事業所ベース）は、前年同月比+2.8%となり5月以降は概ね同水準で推移しています。米国の通商政策が日本経済に与える影響には注意を要しますが、2025年の春闘も2024年並みの賃金上昇率となると予想しており、個人消費は底堅く推移するとみています。1月の日銀金融政策決定会合では、政策金利の0.5%への引き上げが決定されましたが、2月に公表された「主な意見」では、今後の段階的な利上げを支持する意見が目立つしました。当社では2025年7月に0.75%への追加利上げを予想しています。

#### ・投資方針

データセンター、5G、EV（電気自動車）などの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。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申し上げます。

## ○ 1口当たりの費用明細

(2024年2月28日～2025年2月27日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 317	% 0.814	(a)信託報酬=期中の平均基準額×信託報酬率
(投信会社)	(257)	(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、基準額の算出等
(販売会社)	(21)	(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)	(39)	(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	23	0.060	(b)売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(23)	(0.060)	
(c) その他の費用	1	0.003	(c)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	341	0.877	
期中の平均基準額は、38,981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2月28日～2025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		解約	
	口数	金額	口数	金額
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド	千口 850,698	千円 3,482,600	千口 890,472	千円 3,400,000

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2024年2月28日～2025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
	期中の株式売買金額
(a) 期中の株式売買金額	208,812,464千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	201,022,955千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.03

\*(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2月28日～2025年2月27日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;ノムラ・ジャパン・オープンF（適格機関投資家専用）&gt;

該当事項はございません。

&lt;ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド&gt;

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	102,389	26,471	25.9	106,423	30,351	28.5

平均保有割合 10.7%

※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

&lt;ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド&gt;

種類	買付額
株式	1,731

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額 (A)	13,183千円
うち利害関係人への支払額 (B)	3,497千円
(B) / (A)	26.5%

\* 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
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド	千口 5,740,302	千口 5,700,528	千円 23,598,479

\* 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2月27日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド	千円 23,598,479	% 99.4
コール・ローン等、その他	143,756	0.6
投資信託財産総額	23,742,235	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2月27日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	23,742,235,341
コール・ローン等	143,753,954
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド(評価額)	23,598,479,466
未収利息	1,921
(B) 負債	97,327,672
未払解約金	6,775,520
未払信託報酬	90,186,590
その他未払費用	365,562
(C) 純資産総額(A-B)	23,644,907,669
元本	5,869,090,000
次期繰越損益金	17,775,817,669
(D) 受益権総口数	586,909口
1口当たり基準価額(C/D)	40,287円

(注) 期首元本額は5,840,600,000円、期中追加設定元本額は930,500,000円、期中一部解約元本額は902,010,000円、1口当たり純資産額は40,287円です。

## ○損益の状況（2024年2月28日～2025年2月27日）

項目	当期末
	円
(A) 配当等収益	183,395
受取利息	183,620
支払利息	△ 225
(B) 有価証券売買損益	2,081,816,150
売買益	2,304,795,285
売買損	△ 222,979,135
(C) 信託報酬等	△ 178,015,515
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,903,984,030
(E) 前期繰越損益金	6,849,223,158
(F) 追加信託差損益金	9,022,610,481
(配当等相当額)	( 10,938,521,937)
(売買損益相当額)	(△ 1,915,911,456)
(G) 計(D+E+F)	17,775,817,669
次期繰越損益金(G)	17,775,817,669
追加信託差損益金	9,022,610,481
(配当等相当額)	( 10,941,243,338)
(売買損益相当額)	(△ 1,918,632,857)
分配準備積立金	8,753,207,188

\*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

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

2024年11月5日より、ファンドの設定解約の申込締切時間を以下の記載のとおり変更いたしました。

原則、午後3時30分までに、販売会社が受けた分を当日のお申込み分とします。

(販売会社によっては上記と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。)

# ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド

## 運用報告書

第24期（決算日2025年2月27日）

作成対象期間（2024年2月28日～2025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		株組入比率	株先物比率	純資産額
		東証株価指数(TOPIX)(配当込み)	期騰落率			
20期(2021年3月1日)	円 23,324	% 26.5	2,973.96	% 24.3	% 98.5	% — 百万円 75,617
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

\*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		株組入比率	株先物比率
		東証株価指数(TOPIX)(配当込み)	期騰落率		
(期首) 2024年2月27日	円 37,098	% —	4,502.49	% —	% 99.7 %
2月末	37,078	△0.1	4,499.61	△0.1	98.8 —
3月末	39,246	5.8	4,699.20	4.4	97.7 —
4月末	38,623	4.1	4,656.27	3.4	97.8 —
5月末	39,883	7.5	4,710.15	4.6	97.8 —
6月末	40,220	8.4	4,778.56	6.1	98.5 —
7月末	39,966	7.7	4,752.72	5.6	99.0 —
8月末	38,783	4.5	4,615.06	2.5	98.4 —
9月末	38,958	5.0	4,544.38	0.9	97.7 —
10月末	39,804	7.3	4,629.83	2.8	98.3 —
11月末	40,362	8.8	4,606.07	2.3	98.7 —
12月末	42,146	13.6	4,791.22	6.4	98.8 —
2025年1月末	42,587	14.8	4,797.95	6.6	97.3 —
(期末) 2025年2月27日	41,397	11.6	4,709.16	4.6	98.9 —

\*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) 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

#### \* 基準価額は11.6%の上昇

基準価額は、期首37,098円から期末41,397円に4,299円の値上がりとなりました。

#### ①の局面（期首～2024年7月中旬）

- (上昇) 日銀が金融政策決定会合でマイナス金利解除を決定したものの追加の利上げは急がず当面は緩和的な環境を続ける姿勢を示したこと。
- (下落) 機関投資家のリバランス（資産の再配分）や利益確定と思われる株式売却が増加したこと。
- (上昇) 日銀が金融政策の現状維持を発表し一時1米ドル160円台まで円安が進行したこと。
- (上昇) ハイテク関連企業の決算発表への期待感の高まりなどから米国株が大きく上昇したこと。

#### ②の局面（2024年7月中旬～期末）

- (下落) 日銀による為替介入観測を受けた円相場の急騰や、米国の大手ハイテク企業の市場予想を下回る決算が嫌気されたこと。
- (下落) 日銀が追加利上げを決定するなど金融引き締め姿勢を示したことから一時141円台まで円高米ドル安が進んだことや、米国の失業率の上昇により景気後退懸念が高まり世界的に株安が広まることなどから、国内株式市場が急落したこと。

- (上昇) 日銀の内田副総裁が今後の利上げに慎重な見方を示したことや、為替が円安米ドル高に反転したことなどから国内株式市場が反発したこと。
- (上昇) FRB（米連邦準備制度理事会）が0.5%の利下げを決定したこと、日銀が今後の利上げを急がない姿勢を示したことから円安米ドル高が進行したこと。
- (下落) 欧州の大手半導体製造装置メーカーの市場予想を下回る決算が嫌気されたことや、衆院選にて与党である自民党が議席数を大幅に減らすとの見方が広がったこと。
- (上昇) 米国にて景気の底堅さや金融当局者による利下げに前向きな姿勢が示されたことなどからハイテク株を中心に米国株が上昇したこと。
- (上昇) 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から、半導体関連株を中心に上昇したこと。
- (下落) 中国企業が低コストで高性能な生成AIモデルの開発に成功したと公表したことから、今後のAI関連投資の縮小が懸念されたこと。

## ○投資環境

期首から2024年7月中旬にかけて、国内株式市場は上昇しました。日銀が金融政策決定会合でマイナス金利解除を決定したものの追加の利上げは急がず当面は緩和的な環境を続ける姿勢を示したことなどから上昇して始まりました。3月下旬には、機関投資家のリバランスや利益確定と思われる株式売却が増加したことなどから一時的に下落する場面もありましたが、以降は、日銀が金融政策の現状維持を発表し一時1米ドル160円台まで円安が進行したことや、米国のインフレ率鈍化などを受けて米国長期金利が低下し米国株が上昇したことなどから堅調に推移しました。

7月中旬から期末にかけて、国内株式市場は下落しました。日銀による為替介入観測を受けた円相場の急騰や、米大手ハイテク企業の市場予想を下回る決算が嫌気されたことなどから下落基調に転じ、7月末から8月前半には、日銀の追加利上げ決定などから一時141円台まで円高米ドル安が進んだことや、景気後退懸念の高まりを受けて世界的に株安が広まつたことなどから急落する場面もありました。その後は、日銀の内田副総裁が今後の利上げに慎重な見方を示したことや、為替が円安米ドル高に反転したことなどから反発しましたが、欧州の大手半導体製造装置メーカーの市場予想を下回る決算が嫌気されたことや、衆院選にて与党である自民党が議席数を大幅に減らすとの見方が広がったことなどから、株価の上値は限定的となりました。2025年に入ると、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から半導体関連株を中心に上昇しましたが、その後は中国企業が低コストで高性能な生成AIモデルの開発に成功したと公表したことを受け、今後のAI関連投資の縮小が懸念されたことなどから下落する場面もありました。

## ○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、期を通じて高位を維持し、期末に98.9%としました。

### ・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（期首3.1%→期末10.4%、時価構成比、以下同じ）

AIサーバー向けに光回線通信部品などの需要増加が期待できるフジクラ、北米を中心に光ファイバ・ケーブルの業績拡大が期待できる古河電気工業を買い付けしました。

#### ②情報・通信業（3.3%→8.7%）

安定収益基盤を背景とした株主還元強化やグループの構造改革による利益成長に期待した日本電信電話、安定収益源のモバイルゲームに加え新興国における事業展開に期待したコナミグループなどを買い付けました。

#### ③その他製品（0.4%→3.8%）

新型ゲーム機の発売や保有する有力IP（知的財産）を生かした業績拡大に期待した任天堂、事業の選択と集中や高単価商品へのより一層の注力による収益性改善を期待したアシックスなどを買い付けました。

### <投資割合を引き下げた主な業種と銘柄>

#### ①電気機器（24.4%→14.3%）

低コストで開発された生成AIの登場を契機に高価なGPU価格が今後下落した場合に製品の数量や価格に対する悪影響が大きくなる可能性を懸念したアドバンテスト、FA（ファクトリー・オートメーション）や空調における外部環境の悪化や事業構造改革の遅れを懸念した三菱電機などを売却しました。

#### ②輸送用機器（14.1%→4.6%）

認証不正などによる生産制約や北米での価格競争の激化を懸念したトヨタ自動車、タイの自動車市場の回復には時間要すると考えたいすゞ自動車などを売却しました。

### ③機械（8.0%→3.7%）

中期的にはAI向け半導体の需要増加に伴う主力製品の売上拡大が期待されるものの株価上昇により割安感が薄れたと考えたディスコ、電子産業向け超純水製造装置の市場規模は中長期的な拡大が期待できるものの株価上昇により割安感が薄れたと考えたオルガノなどを売却しました。

### ○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7.0%のプラス

基準価額の騰落率は+11.6%となり、ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の+4.6%を、7.0%上回りました。

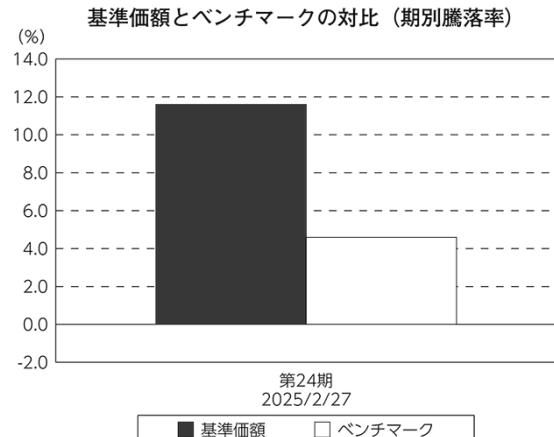
#### 【主な差異要因】

##### (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、フジクラ、日立製作所、日本製鋼所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悪かった東京エレクトロンなどを非保有にしていたこと。
- ③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、証券、商品先物取引業などの投資比率が相対的に高かったこと。
- ④ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった卸売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良かったソニーグループ、みずほフィナンシャルグループなどを非保有にしていたこと。
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった東洋炭素、ローム、横浜ゴム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良かった銀行業、保険業などの投資比率が相対的に低かったこと。
- ④ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かったガラス・土石製品などの投資比率が相対的に高かったこと。



(注) ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

## ◎今後の運用方針

### ・投資環境

日本経済は堅調に推移しています。2024年10-12月期の実質GDP（国内総生産）成長率は前期比年率+2.8%となり、7-9月期の同+1.7%から加速し3四半期連続でプラス成長となりました。輸入減による外需寄与が成長率を押し上げた他、民間設備投資が前期比年率+1.9%（7-9月期同一-0.3%）とプラスに転じたことも寄与しました。12月の毎月勤労統計調査における一般労働者の所定内給与（共通事業所ベース）は、前年同月比+2.8%となり5月以降は概ね同水準で推移しています。米国の通商政策が日本経済に与える影響には注意を要しますが、2025年の春闘も2024年並みの賃金上昇率となると予想しており、個人消費は底堅く推移すると思います。1月の日銀金融政策決定会合では、政策金利の0.5%への引き上げが決定されました。2月に公表された「主な意見」では、今後の段階的な利上げを支持する意見が目立ちました。当社では2025年7月に0.75%への追加利上げを予想しています。

### ・投資方針

データセンター、5G、EV（電気自動車）などの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。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申し上げます。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年2月28日～2025年2月27日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	円 24 (24)	% 0.061 (0.061)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合計	24	0.061	
期中の平均基準価額は、39,804円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

## ○ 売買及び取引の状況

(2024年2月28日～2025年2月27日)

## 株式

国内	上場	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株 63,387 ( 6,768)	千円 102,389,267 ( - )	千株 29,329	千円 106,423,197

\*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2月28日～2025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	208,812,464千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	201,022,955千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.03

\*(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2月28日～2025年2月27日)

## 利害関係人との取引状況

区分 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	102,389	26,471	25.9	106,423	30,351	28.5

## 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
株式	1,731

## 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)	123,909千円
うち利害関係人への支払額 (B)	32,766千円
(B) / (A)	26.4%

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證券株式会社です。

(2025年2月27日現在)

## ○組入資産の明細

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>水産・農林業 (1.3%)</b>			
ニッスイ	1,780.6	2,905	2,509,920
<b>鉱業 (1.5%)</b>			
I N P E X	—	1,567.8	2,977,252
<b>建設業 (5.4%)</b>			
鹿島建設	1,005.3	1,290	4,038,990
住友林業	—	1,100	5,057,800
高砂熱学工業	519	345	1,832,295
<b>食料品 (0.5%)</b>			
江崎グリコ	266.2	225	1,039,050
宝ホールディングス	450	—	—
<b>繊維製品 (-%)</b>			
デサント	417	—	—
<b>化学 (4.6%)</b>			
レゾナック・ホールディングス	—	768	2,739,456
三井化学	387.7	—	—
大阪有機化学工業	298.3	190	490,200
ダイセル	1,095.8	—	—
日本ゼオン	1,391.2	—	—
a r t i e n c e	300.4	—	—
資生堂	304.5	246	676,377
日東電工	330.8	1,770	5,327,700
<b>医薬品 (2.4%)</b>			
中外製薬	234	—	—
ツムラ	—	469	1,987,153
第一三共	465.2	—	—
大塚ホールディングス	—	382.5	2,810,227
<b>ゴム製品 (2.4%)</b>			
横浜ゴム	1,550	1,420	4,744,220
<b>ガラス・土石製品 (3.7%)</b>			
日本電気硝子	690	1,365	4,915,365
東海カーボン	—	410	387,122
東洋炭素	500	329	1,296,260
T O T O	—	220	869,660

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>鉄鋼 (0.7%)</b>			
日本製鉄	—	410	1,383,750
J F E ホールディングス	559.7	—	—
東京製鐵	895.2	—	—
山陽特殊製鋼	393.6	—	—
<b>非鉄金属 (10.4%)</b>			
三井金属鉱業	590	456	1,977,216
古河電気工業	1,074.5	1,569	10,367,952
フジクラ	—	1,282	8,493,250
<b>金属製品 (0.7%)</b>			
日本発條	—	770	1,322,860
<b>機械 (3.7%)</b>			
日本製鋼所	620	730	3,709,130
三浦工業	—	110	352,770
ディスコ	167	—	—
オルガノ	413.4	270	2,006,100
サムコ	140.6	140	420,700
C K D	545.3	370	852,110
<b>電気機器 (14.3%)</b>			
日清紡ホールディングス	842.9	—	—
イビデン	275.3	275.3	1,097,621
ミネベアミツミ	478.7	—	—
日立製作所	1,030	1,427	5,590,986
三菱電機	1,937.7	—	—
富士通	—	2,750	8,089,125
アルバック	190.8	—	—
アンリツ	—	880	1,202,960
ソニーグループ	356	—	—
マクセル	—	369	694,089
精工技研	—	290	1,349,950
アドバンテスト	1,300	—	—
ファナック	—	1,800	8,040,600
ローム	1,944	—	—
浜松ホトニクス	182.7	365.4	595,236
京セラ	—	1,250	2,125,625

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
太陽誘電		千株	千株	千円
輸送用機器 (4.6%)	567	—	—	—
いすゞ自動車	1,729.9	—	—	—
トヨタ自動車	3,600	—	—	—
NOK	1,095.4	895	2,086,245	
本田技研工業	2,320.2	3,050	4,300,500	
スズキ	391.4	1,550	2,907,025	
豊田合成	272.1	—	—	—
その他製品 (3.8%)				
アシックス	—	625.1	2,115,963	
任天堂	—	383.4	4,370,760	
コクヨ	320.3	—	—	—
美津濃	—	140	1,106,000	
陸運業 (1.0%)				
東京地下鉄	—	1,070	1,963,450	
山九	146.2	—	—	—
海運業 (-%)				
日本郵船	337.7	—	—	—
倉庫・運輸関連業 (0.8%)				
上組	490.7	490.7	1,649,733	
情報・通信業 (8.7%)				
ガンホー・オンライン・エンターテイメント	—	410	1,275,510	
東映アニメーション	41	205	677,525	
テレビ東京ホールディングス	220.9	—	—	—
日本電信電話	—	33,300	4,921,740	
コナミグループ	—	190	3,501,700	
ソフトバンクグループ	544.8	814	7,169,712	
卸売業 (2.6%)				
円谷フィールズホールディングス	—	860	1,333,000	
豊田通商	270	—	—	—
三井物産	505.8	1,380	3,929,550	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
小売業 (4.1%)		千株	千株	千円
エービーシー・マート	635.2	620	1,790,250	
三越伊勢丹ホールディングス	520.5	—	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	—	510	1,080,180	
FOOD & LIFE COMPANIE	—	234	948,168	
良品計画	—	275	1,132,175	
日本瓦斯	—	321	714,064	
イオン	895.4	720	2,655,360	
銀行業 (7.6%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,840	4,000	7,762,000	
三井住友フィナンシャルグループ	448.4	1,557	6,031,818	
七十七銀行	310	310	1,403,370	
証券・商品先物取引業 (3.9%)				
SBIホールディングス	546.1	600	2,663,400	
大和証券グループ本社	4,930	4,900	5,149,900	
保険業 (3.4%)				
SOMPOホールディングス	—	590	2,666,210	
第一生命ホールディングス	936.5	936.5	4,180,536	
その他金融業 (0.3%)				
東京センチュリー	—	428	635,152	
不動産業 (4.0%)				
住友不動産	1,130	1,540	8,074,220	
日本空港ビルディング	121.2	—	—	—
サービス業 (3.6%)				
リゾートトラスト	702.4	631	1,966,827	
リクルートホールディングス	—	567.8	5,260,667	
合計	株数・金額	53,792	94,619	200,793,789
	銘柄数<比率>	66	68	<98.9%>

\*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2月27日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 200,793,789	% 98.4
コール・ローン等、その他	3,362,101	1.6
投資信託財産総額	204,155,890	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2月27日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	204,155,890,204
株式(評価額)	2,740,072,699
未収入金	200,793,789,800
未収配当金	95,174,091
未利利息	526,817,000
	36,614
(B) 負債	1,153,039,574
未払金	1,125,839,574
未払解約金	27,200,000
(C) 純資産総額(A-B)	203,002,850,630
元本	49,037,647,739
次期繰越損益金	153,965,202,891
(D) 受益権総口数	49,037,647,739口
1万口当たり基準価額(C/D)	41,397円

(注) 期首元本額は50,598,469,776円、期中追加設定元本額は6,565,593,128円、期中一部解約元本額は8,126,415,165円、1口当たり純資産額は4,1397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 32,595,481,888円  
 ・野村国内株式アクティブラーン(確定拠出年金向け) 6,674,138,398円  
 ・ノムラ・ジャパン・オープンF(適格機関投資家専用) 5,700,528,895円  
 ・野村DC日本株式アクティブラーンド 1,668,793,181円  
 ・ノムラ・ジャパン・オープン(確定拠出年金向け) 1,660,757,306円  
 ・ノムラ・グローバル・オールスターズ 562,588,506円  
 ・ノムラ・ジャパン・オープン(野村SMA向け) 175,359,565円

## ○損益の状況 (2024年2月28日～2025年2月27日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	4,594,276,617
受取利息	4,588,258,000
その他収益金	6,026,087
支払利息	18,861
△	26,331
(B) 有価証券売買損益	17,591,605,304
売買益	36,374,820,032
売買損	△ 18,783,214,728
(C) 当期損益金(A+B)	22,185,881,921
(D) 前期繰越損益金	137,112,298,933
(E) 追加信託差損益金	18,849,006,872
(F) 解約差損益金	△ 24,181,984,835
(G) 計(C+D+E+F)	153,965,202,891
次期繰越損益金(G)	153,965,202,891

- \*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

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

＜変更適用日：2024年7月4日＞

## 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	参考指數		株組入比率	株先物比率	純資産額
		東証株価指数(TOPIX) (配当込み)	期騰落率			
14期(2021年7月26日)	円 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	参考指數		株組入比率	株先物比率
		東証株価指数(TOPIX) (配当込み)	期騰落率		
(期首) 2024年7月24日	円 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、参考指標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		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 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) その他の費用	1	0.003	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	( 1 )	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	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おります。

\*売買委託手数料およびその他の費用は、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おります。

## ○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 柏	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

&lt;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）&gt;

該当事項はございません。

&lt;ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド&gt;

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
						%
株式	百万円 42,481	百万円 8,383	% 19.7	百万円 46,811	百万円 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
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	千口 8,011,037	千口 5,997,860	千円 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
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	千円 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
(A) 資産	円 26,965,814,896
コール・ローン等	142,180,920
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド(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	当期末
(A) 配当等収益	円 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指し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、資金動向などを勘査して、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	参考指數		株組入比率	株先物比率	純資産額
		東証株価指數(TOPIX) (配当込み)	期騰落率			
14期(2021年7月26日)	円 20,887	% 39.0	3,042.47	24.7	97.0	— 51,782 百万円
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

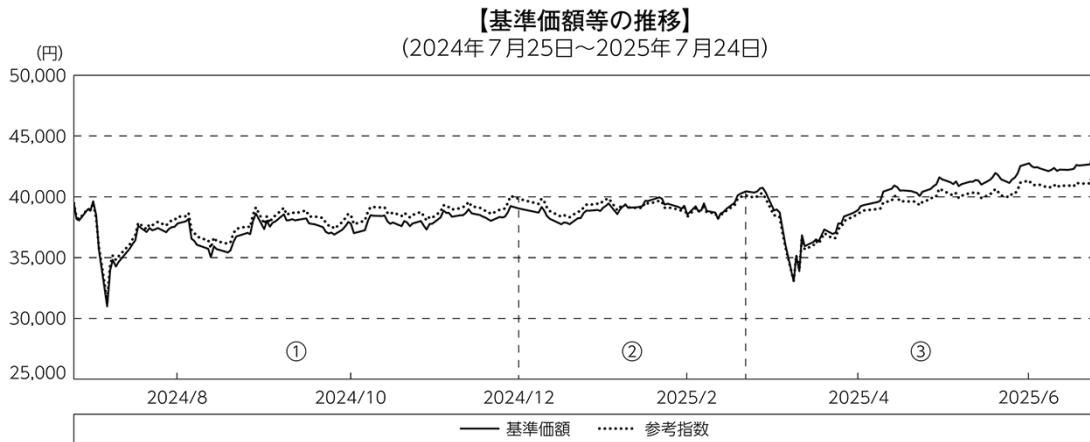
年月日	基準価額	参考指數		株組入比率	株先物比率
		東証株価指數(TOPIX) (配当込み)	期騰落率		
(期首) 2024年7月24日	円 39,487	% —	4,750.48	% —	% 99.2 —
7月末	39,630	0.4	4,752.72	0.0	98.7
8月末	37,801	△ 4.3	4,615.06	△2.9	99.2
9月末	37,345	△ 5.4	4,544.38	△4.3	97.9
10月末	37,791	△ 4.3	4,629.83	△2.5	98.0
11月末	37,794	△ 4.3	4,606.07	△3.0	98.5
12月末	39,034	△ 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) 参考指標は、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、米国の中对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〉

		ファンド (%)	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〉

		ファンド (%)	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〉

		ファンド (%)	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

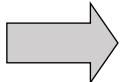
〈アンダーウェイト上位5業種〉

		ファンド (%)	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。

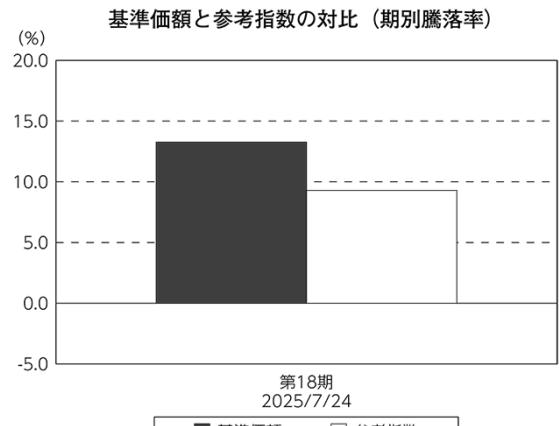
参考指数としている東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の9.3%の上昇に対し、基準価額は13.3%の上昇となりました。

### （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。



（注）参考指標は、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

## ◎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、よろしくお願ひ申し上げます。

## ○ 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		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	円 29 (29)	% 0.073 (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
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おります。

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

## ○ 売買及び取引の状況

(2024年7月25日～2025年7月24日)

## 株式

国内	上場	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株 23,127 ( 3,420)	千円 42,481,103 ( - )	千株 23,151	千円 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 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
						%
株式	百万円 42,481	百万円 8,383	19.7	百万円 46,811	百万円 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。

(2025年7月24日現在)

## ○組入資産の明細

## 国内株式

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数 評 価 額
鉱業 (0.8%)		千株	千円
I N P E X	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%)			
ニッパン	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
A D E K A	104.2	—	—
富士フィ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
鉄鋼 (-%)		千株	千円
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%)			
S U M C O	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 E L E C T R I C	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
T D K	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
N O K	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
HOYA	千株	千株	千円	
その他製品 (3.8%)	—	50.6	983,411	
パ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	
ハマキヨウレックス	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	
T I S	—	196.4	908,546	
L I N E ヤフー	2,819.7	2,071.8	1,170,774	
フューチャー	104.3	184	413,264	
B I P R O G Y	139.9	76.8	456,268	
T B S 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	—	—	
S C S K	—	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	
P A L T A C	23.3	—	—	
小売業 (2.3%)				
セリア	40.5	—	—	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
三越伊勢丹ホールディングス	千株	千株	千円	
セブン&アイ・ホールディングス	—	88	197,824	
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%)				
S B I 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
	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。

(2025年7月24日現在)

## ○投資信託財産の構成

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 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
(A) 資産	円 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JVF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
(A) 配当等収益	円 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>

## ノムラーT&amp;D J Flag日本株F（適格機関投資家専用）

第9期(2024年6月13日～2025年6月12日)

## ○当ファンドの仕組み

商品分類	—
信託期間	2016年10月13日以降、無期限とします。
運用方針	ノムラーT&D J Flag日本株 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。
主な投資対象	ノムラーT&D J Flag日本株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	ノムラーT&D J Flag日本株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	騰落率		株組入比率	株先物比率	純資産額
		期初	中落率			
5期(2021年6月14日)	円 20,220	% 52.6		% 90.4	% —	百万円 3,764
6期(2022年6月13日)	15,044	△25.6		80.4	—	3,703
7期(2023年6月12日)	17,160	14.1		86.8	—	6,295
8期(2024年6月12日)	15,044	△12.3		88.8	—	8,224
9期(2025年6月12日)	17,101	13.7		91.9	—	7,983

\*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。

\*当ファンドは特定の指数等を念頭に置いた運用を行なっていないため、ベンチマーク等はありません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		株組入比率	株先物比率	式率
		期首	—			
(期首) 2024年6月12日	円 15,044	% —		% 88.8		% —
6月末	15,667	4.1		89.6		—
7月末	15,678	4.2		89.5		—
8月末	15,715	4.5		91.4		—
9月末	15,559	3.4		91.8		—
10月末	15,329	1.9		90.9		—
11月末	15,478	2.9		91.5		—
12月末	15,616	3.8		93.2		—
2025年1月末	15,836	5.3		92.9		—
2月末	15,084	0.3		90.4		—
3月末	15,231	1.2		90.8		—
4月末	15,652	4.0		93.6		—
5月末	16,657	10.7		90.7		—
(期末) 2025年6月12日	17,101	13.7		91.9		—

\*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」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、期首15,044円から期末17,101円に値上がりとなりました。
- (下落) 2024年8月上旬、日銀の利上げによる急速な円高の進行や、米雇用統計の結果を受けて米景気の悪化懸念が台頭したこと  
 (上昇) 8月上旬の下落後、自立反発狙いの買いが入ったことや、米景気悪化への過度な不安が和らいだこと  
 (下落) 9月上旬、米経済指標が市場予想に届かず、米景気悪化懸念が再び強まったこと  
 (下落) 9月末、自民党総裁選で石破氏が高市氏を破り新総裁に決まったことで追加利上げ懸念が高まったこと  
 (下落) 11月中旬に米利下げペース鈍化観測が高まったこと  
 (下落) 2025年4月上旬、トランプ米大統領が発表した相互関税が想定以上に厳しい内容となしたことや、中国が報復関税を発表したことから世界経済の減速懸念が広まったこと  
 (上昇) 4月上旬にトランプ米大統領が相互関税を発表した後、中国を除く多数の国に対して相互関税の上乗せ分の適用猶予を発表したこと  
 (上昇) 5月中旬に米中が相互に課していた追加関税の引き下げに合意したことが好感されたこと

### 【運用経過】

主要投資対象である＜ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド＞受益証券を、期を通じて高位に組み入れ、実質的な株式組入比率は期末91.9%としました。

### 【今後の運用方針】

主要投資対象である＜ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド＞受益証券の組み入れを高位に維持します。

## ○1口当たりの費用明細

(2024年6月13日～2025年6月12日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	円 172 (163) ( 3) ( 5)	% 1.100 (1.045) (0.022) (0.033)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等 口座内でのファンドの管理および事務手続き等 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 （株式）	5 ( 5)	0.034 (0.034)	(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
(c) その他の費用 （監査費用）	1 ( 1)	0.003 (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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	178	1.137	
期中の平均基準価額は、15,625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おります。

\*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おります。

## ○売買及び取引の状況

(2024年6月13日～2025年6月12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
ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド	千口 157,968	千円 356,004	千口 735,221	千円 1,678,202

＊単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2024年6月13日～2025年6月12日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	4,562,998千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,443,651千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.48

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年6月13日～2025年6月12日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2025年6月12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
ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド	千口 3,694,814	千口 3,117,562	千円 7,907,073

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

(2025年6月12日現在)

## ○投資信託財産の構成

項目	当期末	
	評価額	比率
ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド	千円 7,907,073	% 97.9
コール・ローン等、その他	171,569	2.1
投資信託財産総額	8,078,642	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6月12日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 8,078,642,880
コール・ローン等	81,642,026
ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド(評価額)	7,907,073,094
未収入金	89,926,669
未収利息	1,091
(B) 負債	94,924,814
未払解約金	51,726,809
未払信託報酬	43,068,865
その他未払費用	129,140
(C) 純資産総額(A-B)	7,983,718,066
元本	4,668,440,000
次期繰越損益金	3,315,278,066
(D) 受益権総口数	466,844口
1口当たり基準価額(C/D)	17,101円

(注) 期首元本額は5,466,750,000円、期中追加設定元本額は231,550,000円、期中一部解約元本額は1,029,860,000円、1口当たり純資産額は17,101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76,232,918円。(ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド)

## ○損益の状況 (2024年6月13日～2025年6月12日)

項目	当期末
(A) 配当等収益	円 248,246
受取利息	248,246
(B) 有価証券売買損益	1,038,093,715
売買益	1,111,914,557
売買損	△ 73,820,842
(C) 信託報酬等	△ 88,518,071
(D) 当期損益金(A+B+C)	949,823,890
(E) 前期繰越損益金	△ 504,293,970
(F) 追加信託差損益金	2,869,748,146
(配当等相当額)	( 4,090,884,459)
(売買損益相当額)	(△1,221,136,313)
(G) 計(D+E+F)	3,315,278,066
次期繰越損益金(G)	3,315,278,066
追加信託差損益金	2,869,748,146
(配当等相当額)	( 4,090,884,459)
(売買損益相当額)	(△1,221,136,313)
分配準備積立金	570,576,226
繰越損益金	△ 125,046,306

\*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投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2024年7月4日>
- ②「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2025年4月1日>

# ノムラーティング＆デベロップメント・ジャパン・フラッグ・ホールディングス株式会社 マザーファンド

## 運用報告書

第12期（決算日2025年6月12日）

作成対象期間（2024年6月13日～2025年6月12日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の株式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、わが国の株価指数を対象とした先物取引等を活用する場合があります。 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10%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		株組入比率	株先物比率	純総資産額
	期 謄	中 落 率			
8期(2021年6月14日)	円 29,088	% 54.7	% 91.3	% —	百万円 5,724
9期(2022年6月13日)	21,535	△26.0	81.3	—	5,677
10期(2023年6月12日)	24,916	15.7	87.6	—	9,074
11期(2024年6月12日)	22,036	△11.6	89.7	—	10,426
12期(2025年6月12日)	25,363	15.1	92.8	—	9,987

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

\*当ファンドは特定の指標等を念頭に置いた運用を行なっていないため、ベンチマーク等はありません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

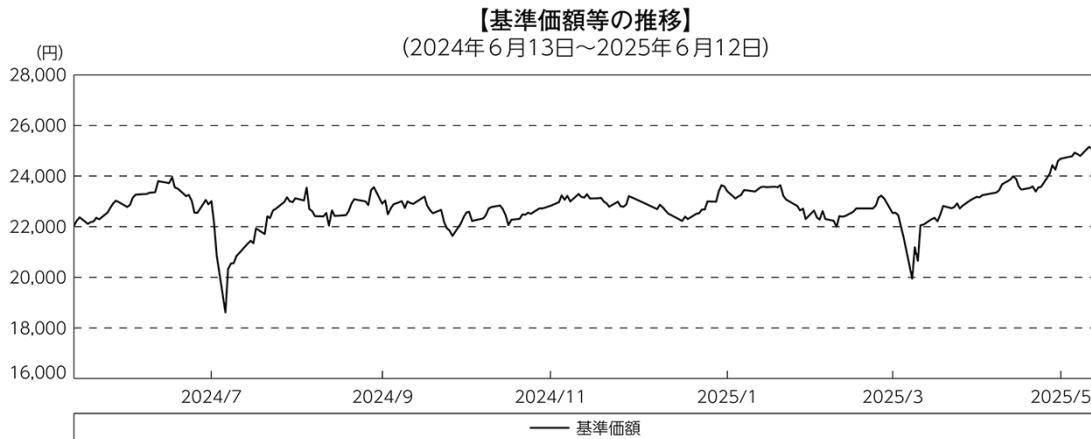
年 月 日	基 準 価 額		株組入比率	株先物比率	式率
	騰	落 率			
(期 首) 2024年6月12日	円 22,036	% —	% 89.7	% —	% —
6月末	22,968	4.2	90.5	—	—
7月末	23,008	4.4	90.3	—	—
8月末	23,117	4.9	92.1	—	—
9月末	22,908	4.0	92.4	—	—
10月末	22,587	2.5	91.5	—	—
11月末	22,825	3.6	92.0	—	—
12月末	23,051	4.6	94.1	—	—
2025年1月末	23,403	6.2	93.7	—	—
2月末	22,299	1.2	91.1	—	—
3月末	22,538	2.3	91.4	—	—
4月末	23,175	5.2	94.1	—	—
5月末	24,689	12.0	91.1	—	—
(期 末) 2025年6月12日	25,363	15.1	92.8	—	—

\*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、期首22,036円から期末25,363円に値上がりとなりました。

- (下落) 2024年8月上旬、日銀の利上げによる急速な円高の進行や、米雇用統計の結果を受けて米景気の悪化懸念が台頭したこと
- (上昇) 8月上旬の下落後、自立反発狙いの買いが入ったことや、米景気悪化への過度な不安が和らいだこと
- (下落) 9月上旬、米経済指標が市場予想に届かず、米景気悪化懸念が再び強まったこと
- (下落) 9月末、自民党総裁選で石破氏が高市氏を破り新総裁に決まったことで追加利上げ懸念が高まったこと
- (下落) 11月中旬に米利下げペース鈍化観測が高まったこと
- (下落) 2025年4月上旬、トランプ米大統領が発表した相互関税が想定以上に厳しい内容となったことや、中国が報復関税を発表したことから世界経済の減速懸念が広まったこと
- (上昇) 4月上旬にトランプ米大統領が相互関税を発表した後、中国を除く多数の国に対して相互関税の上乗せ分の適用猶予を発表したこと
- (上昇) 5月中旬に米中が相互に課していた追加関税の引き下げに合意したことが好感されたこと

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・株式組入比率

期を通じておおむね88%から96%の範囲内で推移しました。

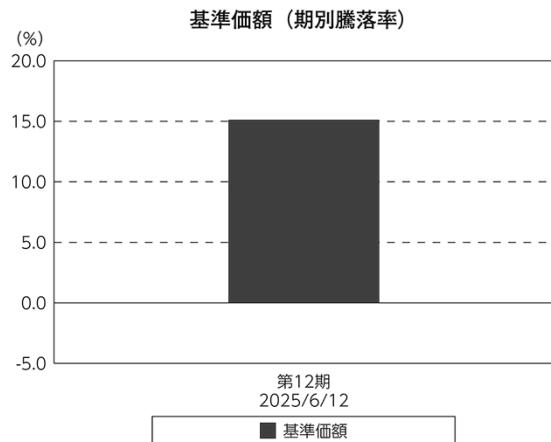
### ・期中の主な動き

- (1) 日本の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行ないました。
- (2) 国内株式の投資にあたっては、主に中小型成長株を中心に組み入れを行ないました。その中で、企業独自の技術、製品、サービスを背景に持続的な需要の増大が見込める情報・通信業、その他製品等の銘柄を重視しつつ、利益成長、株価バリュエーション（投資価値評価）を勘案して銘柄を選定しました。一方、入替えとしてサービス業、電気機器等の銘柄を中心に業績鈍化の懸念のある銘柄を売却しました。
- (3) 当期末の組入比率上位の業種は、情報・通信業、サービス業、電気機器などでした。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは特定の指数等を念頭に置いた運用を行なっていないため、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

東証一部企業全体の株価収益率（12カ月先予想ベース）14倍程度と過去10年平均と比較して同水準となっており、足許の株価バリュエーションは妥当な水準と考えています。今後の日本経済は物価の上昇はやや抑制されつつ、賃金の上昇が継続し、実質賃金は改善基調をたどる公算で、内需については底堅く推移するとみています。一方、外需は米政権の関税政策等変動要因が多く、企業業績見通しにやや慎重な見方が広がる局面が想定されます。しかしながら、企業の資本効率改善に向けた動きの継続が見込ること、関税の懸念は時間の経過とともに、関税発動当初のショックが徐々に薄れ、経済、業績への影響は織り込まれ、交渉が進むにつれ不確実性が低下していくこと等を背景に株価は緩やかな上昇に向かうとみています。リスク要因については、米国のインフレの再加速とそれに伴うFRB（米連邦準備制度理事会）の金融政策動向及び為替市場における米ドル円相場の過度の変動等を想定しています。

こうした環境のもと、国内株式市場は、調整局面を経ながら緩やかな上昇基調を辿ると予想しています。その中で大型株に比べ内需企業が多い中小型成長銘柄は、賃金上昇の影響がプラスに働き、利益成長に見合ったリターンが期待できると考えています。

当ファンドは、ボトムアップによる将来の企業価値探究とトップダウン・アプローチ（マクロ経済/業種分析）により、利益成長性が高い企業からなるポートフォリオ構築を行ないます。

当面の運用方針としては、中小型成長株を重視したポートフォリオを維持しつつ、中小型株のエリアを中心に有望銘柄の発掘に注力する方針です。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申し上げます。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年6月13日～2025年6月12日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 ( 株 式 )	円 8 (8)	% 0.035 (0.035)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合計	8	0.035	
期中の平均基準価額は、23,047円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

## ○ 売買及び取引の状況

(2024年6月13日～2025年6月12日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 777 (212)	千円 1,627,674 (—)	千株 1,625	千円 2,935,323

\*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6月13日～2025年6月12日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	4,562,998千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,443,651千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.48

\*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年6月13日～2025年6月12日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2025年6月12日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
建設業 (-%)	千株	千株	千円	
日本アクリア	100	—	—	
医薬品 (0.6%)	—	30	51,900	
ペプチドリーム	—	—	—	
機械 (2.7%)	15	15	247,275	
ダイキン工業	—	—	—	
電気機器 (4.2%)	40	—	—	
ソシオネクスト	38.2	38.2	154,328	
日本トリム	96	96	236,832	
シスメックス	—	—	—	
精密機器 (2.6%)	90	100	239,200	
朝日インテック	—	—	—	
その他製品 (1.9%)	—	50	175,150	
アシックス	—	—	—	
情報・通信業 (60.5%)	50	50	389,500	
デジタルアーツ	—	60	50,520	
ラクーンホールディングス	365	385	820,050	
エムアップホールディングス	394.1	304.1	139,886	
じげん	4	—	—	
S H I F T	41.4	41.4	386,013	
GMOペイメントゲートウェイ	135	135	389,610	
インターネットイニシアティブ	88	88	554,400	
U L S グループ	40	—	—	
クラウドワールクス	—	20	23,960	
チェンジホールディングス	80	80	284,000	
PKSHA Technology	115	90	230,715	
メルカリ	35	—	—	
I P S	305	311.6	583,938	
ギフティ	13	65	359,125	
オービック	80	240	526,080	
U-NEXT HOLDINGS	15	15	625,500	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
ソフトバンクグループ	50	30	241,800	
卸売業 (0.4%)	—	11.7	39,838	
テンポスホールディングス	—	—	—	
小売業 (-%)	10	—	—	
くら寿司	—	—	—	
証券、商品先物取引業 (2.9%)	90	60	266,160	
S B I ホールディングス	154	194	291,000	
その他金融業 (3.1%)	—	—	—	
イー・ギャランティ	100	90	329,400	
不動産業 (3.5%)	152.8	—	—	
S R E ホールディングス	—	50	84,350	
サービス業 (17.6%)	100	—	—	
U T グループ	134	84	181,440	
タイミー	95	105	164,587	
ディップ	—	70	103,985	
ワールドホールディングス	135	85	148,325	
ユー・エス・エス	135	85	148,325	
サイバーエージェント	225	—	—	
フルキャストホールディングス	28	28	230,328	
弁護士ドットコム	100	100	405,000	
ベクトル	142.9	—	—	
リクルートホールディングス	89.1	—	—	
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	80	90	312,300	
キューピーネットホールディングス	合計	株数	金額	
		3,848	3,212	9,266,497
		銘柄数	<比率>	
		38	33	<92.8%>

\*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

\*銘柄欄の( )内は、国内株式の評価額に対する各業種の比率。

\*評価額欄の&lt; &gt;内は、純資産額に対する評価額の比率。

\*評価額の単位未満は切り捨て。

(2025年6月12日現在)

## ○投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 9,266,497	% 91.9
コール・ローン等、その他	812,320	8.1
投資信託財産総額	10,078,817	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6月12日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円 10,078,817,617
コール・ローン等	755,559,512
株式(評価額)	9,266,497,000
未収配当金	56,751,000
未収利息	10,105
(B) 負債	91,726,669
未払解約金	91,726,669
(C) 純資産総額(A-B)	9,987,090,948
元本	3,937,593,378
次期繰越損益金	6,049,497,570
(D) 受益権総口数	3,937,593,378口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,363円

(注) 期首元本額は4,731,382,564円、期中追加設定元本額は165,859,510円、期中一部解約元本額は959,648,696円、1口当たり純資産額は2,5363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－T&D J Flag日本株F（適格機関投資家専用） 3,117,562,234円  
 ・ノムラ THE NIPPON 820,031,144円

## ○損益の状況 (2024年6月13日～2025年6月12日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円 157,659,227
受取配当金	155,266,894
受取利息	2,374,670
その他収益金	17,663
(B) 有価証券売買損益	1,225,296,337
売買益	2,072,211,468
売買損	△ 846,915,131
(C) 当期損益金(A+B)	1,382,955,564
(D) 前期繰越損益金	5,694,651,483
(E) 追加信託差損益金	207,844,490
(F) 解約差損益金	△1,235,953,967
(G) 計(C+D+E+F)	6,049,497,570
次期繰越損益金(G)	6,049,497,570

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

②「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。  
 <変更適用日：2025年4月1日>

## 日本フォーカス・グロースF（適格機関投資家専用）

第5期(2024年6月18日～2025年6月16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				
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				
分 配 方 針	収益の分配は行いません。					

## ○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 謄 落		株組入比率	純 資 産 額
		騰	落		
(設 定 日) 2020年4月9日	円 10,000		% —	% —	百万円 1
1期(2021年6月15日)	15,066		50.7	97.2	16,053
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

\*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	期 謄 落		株組入比率	式 率
		騰	落		
(期首) 2024年6月17日	円 20,673		% —		% 96.5
6月末	21,641		4.7		96.8
7月末	21,524		4.1		97.8
8月末	21,874		5.8		97.9
9月末	21,643		4.7		98.2
10月末	22,039		6.6		97.4
11月末	22,079		6.8		97.2
12月末	22,738		10.0		97.6
2025年1月末	22,767		10.1		98.0
2月末	21,612		4.5		98.4
3月末	21,360		3.3		97.2
4月末	21,573		4.4		98.5
5月末	23,041		11.5		98.4
(期末) 2025年6月16日	22,845		10.5		98.3

\*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20,673円から2,172円上昇し、期末には22,845円となりました。期中の本ファンドの騰落率は+10.5%となりました。当期の日本株市場は、日銀の利上げをきっかけとした円高やトランプ関税により、2024年8月および2025年4月に大幅に調整する局面がありましたが、米国と各国間での関税交渉の進展や国内企業の市場予想よりも底堅い通期決算発表などに下支えされ、前期末対比で上昇して期末を迎きました。

### [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98.3%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、ソニーグループ、日本電気、サンリオなどがプラス寄与となる一方、ディスコ、ユニ・チャーム、信越化学工業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

(2024年6月18日～2025年6月16日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社)	円 157 (145)	% 0.713 (0.658)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、運用報告書等の作成等の対価
(販売会社)	( 5)	(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)	( 7)	(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 (株式)	11 ( 11)	0.049 (0.049)	(b)有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(c) その他費用 (監査費用) (その他)	1 ( 0) ( 0)	0.003 (0.002) (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 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 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	169	0.765	

期中の平均基準価額は21,990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おります。

\*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

(2024年6月18日～2025年6月16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
日本長期成長株集中投資マザーファンド	千口 46,817	千円 367,570	千口 766,678	千円 5,830,989

## ○親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2024年6月18日～2025年6月16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	290,891,400千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	281,587,334千円
(c) 売 買 高 比 率(a) / (b)	1.03

\*(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

(2024年6月18日～2025年6月16日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;日本フォーカス・グロースF（適格機関投資家専用）&gt;

利害関係人との取引はありません。

## &lt;日本長期成長株集中投資マザーファンド&gt;

区 分	当 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
株 式	百万円 135,915	百万円 —	% —	百万円 154,975	百万円 6,693	% 4.3

平均保有割合 9.2%

※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。

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額(A)	13,003千円
うち利害関係人への支払額(B)	122千円
(B)/(A)	0.9%

\*売買委託手数料総額は、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。

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ゴーラードマン・サックス証券株式会社です。

## ○組入資産の明細

(2025年6月16日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	前期末	当期末	
		口数	評価額
日本長期成長株集中投資マザーファンド	千口 3,821,540	千口 3,101,680	千円 24,924,792

## ○投資信託財産の構成

(2025年6月16日現在)

項 目	当期末	
	評価額	比率
日本長期成長株集中投資マザーファンド	千円 24,924,792	% 100.0
投資信託財産総額	24,924,792	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月16日現在)

項 目	当期末
(A) 資産	円 24,924,792,104
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	24,924,792,104
(B) 負債	90,119,761
未払信託報酬	89,806,197
その他未払費用	313,564
(C) 純資産総額(A-B)	24,834,672,343
元本	10,870,960,000
次期繰越損益金	13,963,712,343
(D) 受益権総口数	1,087,096口
1口当たり基準価額(C/D)	22,845円

\*損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換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13,308,460,000円、当作成期間中において、追加設定元本額は164,130,000円、同解約元本額は2,601,630,000円です。

## ○損益の状況 (2024年6月18日～2025年6月16日)

項 目	当期
(A) 有価証券売買損益	円 2,520,145,130
売買益	2,855,824,532
売買損	△ 335,679,402
(B) 信託報酬等	△ 188,277,104
(C) 当期損益金(A+B)	2,331,868,026
(D) 前期繰越損益金	6,290,550,621
(E) 追加信託差損益金	5,341,293,696
(配当等相当額)	( 4,373,842,681)
(売買損益相当額)	( 967,451,015)
(F) 計(C+D+E)	13,963,712,343
次期繰越損益金(F)	13,963,712,343
追加信託差損益金	5,341,293,696
(配当等相当額)	( 4,374,059,068)
(売買損益相当額)	( 967,234,628)
分配準備積立金	8,622,418,647

## ○お知らせ

約款変更について

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

# 日本長期成長株集中投資マザーファンド

第24期(計算期間：2024年6月18日～2025年6月16日)

## ◎当期の運用経過

基準価額は、期首の72,234円から8,125円上昇し、期末には80,359円となりました。期中の騰落率は+11.2%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、ソニーグループ、日本電気、サンリオなどがプラス寄与となる一方、ディスコ、ユニ・チャーム、信越化学工業などがマイナス寄与となりました。

## ◎今後の運用方針

トランプ政権の関税政策や景気減速懸念などはリスクとして残るもの、国内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（相場上昇の材料）も顕在化しているとみています。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・ミクロとともに注視が必要な状況が続くことからも、企業個々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2025年6月16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

(2024年6月18日～2025年6月16日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	円 38 (38)	% 0.049 (0.049)	(a) 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料=期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(b) その他費用 (その他)	0 ( 0 )	0.000 (0.000)	(b) その他費用=期中のその他費用／期中の平均受益権口数 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	38	0.049	

期中の平均基準価額は77,100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おります。

\*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6月18日～2025年6月16日)

### 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 37,053 (26,505)	千円 135,915,567 ( - )	千株 34,266	千円 154,975,832

\*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

(2024年6月18日～2025年6月16日)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	290,891,400千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	281,587,334千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.03

\*(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

(2024年6月18日～2025年6月16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
東京エレクトロン	552.1	12,944,714	23,446	ニトリホールディングス	576.6	9,873,174	17,123
日本電気	1,022.1	12,740,203	12,464	サンリオ	1,791.4	9,415,628	5,256
第一三共	2,619.6	10,808,650	4,126	アドバンテスト	1,140.5	8,429,102	7,390
エムスリー	6,300.6	10,204,815	1,619	カプコン	2,491.1	8,278,481	3,323
HOYA	504.1	8,684,768	17,228	オリックス	2,761.4	8,045,024	2,913
東レ	7,466.5	7,779,871	1,041	富士電機	1,045.1	7,741,190	7,407
荏原製作所	1,838.8	4,688,524	2,549	ディスコ	190.2	7,496,244	39,412
GMOペイメントゲートウェイ	531.5	4,438,614	8,351	信越化学工業	1,235.4	5,998,074	4,855
リクルートホールディングス	470	4,378,134	9,315	日立製作所	1,527.8	5,556,953	3,637
浜松ホトニクス	1,333.1	4,250,030	3,188	リクルートホールディングス	627.8	5,248,010	8,359

\* 金額は受渡し代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年6月18日～2025年6月16日)

## 利害関係人との取引状況

区分	当期					
	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
株式	百万円 135,915	百万円 —	% —	百万円 154,975	百万円 6,693	% 4.3

## 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)	142,312千円
うち利害関係人への支払額(B)	1,288千円
(B)/(A)	0.9%

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、本ファンドに係る利害関係人とはゴルドマン・サックス証券株式会社です。

## ○組入資産の明細

(2025年6月16日現在)

## 国内株式

銘柄	前期末 株数	当期末		
		株	評価	価額
食料品(4.2%)	千株	千株		千円
キッコーマン	—	2,003.8	2,571,877	
味の素	888.9	2,448.9	9,056,032	
繊維製品(2.6%)				
東レ	—	7,270.1	7,124,698	
化学(4.3%)				
信越化学工業	2,273.5	1,182.1	5,241,431	
三井化学	1,251.2	—	—	
ユニ・チャーム	1,799.2	5,981.9	6,780,483	
医薬品(4.9%)				
協和キリン	1,851.1	1,154.4	2,881,382	
第一三共	1,008.1	3,116.9	10,893,565	
機械(5.7%)				
DMG森精機	1,292.4	—	—	
ディスコ	189	31.1	1,074,505	
SMC	56.2	—	—	
荏原製作所	—	1,725.2	3,845,470	
ダイフク	3,042.8	3,003.5	10,983,799	
電気機器(26.3%)				
日立製作所	1,006.1	3,832.1	15,382,049	
富士電機	997.3	—	—	
日本電気	62.6	3,565.4	14,389,954	
ソニーグループ	1,145.7	4,867.3	18,184,232	
アドバンテスト	1,278.8	202.4	1,886,975	
キーエンス	95.9	120.1	6,951,388	
浜松ホトニクス	567.7	2,726.7	4,374,990	
東京エレクトロン	—	522	12,535,830	

銘柄	前 期 末 株 数	当 期 末		
		株 数	評 価 額	千円
精密機器 (8.6%)	千株	千株		
テルモ	1,982.3	2,113.7	5,488,222	
オリンパス	3,623.5	1,670.2	3,188,411	
HO Y A	182.3	638.2	10,517,536	
朝日インテック	1,671.1	2,156	4,940,474	
その他製品 (4.0%)				
アシックス	944.8	3,291.6	11,191,440	
情報・通信業 (10.8%)				
S H I F T	312.2	4,219.9	7,431,243	
GMOペイメントゲートウェイ	—	523.5	4,651,821	
野村総合研究所	875.2	—	—	
オービック	322.4	1,390.3	7,596,599	
大塚商会	1,409.6	872.7	2,593,664	
カプコン	4,067.4	1,714.1	7,927,712	
卸売業 (0.6%)				
サンリオ	893.4	235.5	1,593,157	
小売業 (9.2%)				
良品計画	—	740.4	4,808,898	
パン・パシフィック・インターナショナルホ	2,273.1	2,156.2	10,058,673	
しまむら	418	—	—	
ニトリホールディングス	549.5	—	—	
ファーストリテイリング	226	233.5	10,951,150	
銀行業 (6.0%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	8,614.5	8,660.4	16,913,761	
保険業 (5.4%)				
東京海上ホールディングス	2,869.5	2,555.9	15,130,928	
その他金融業 (-%)				
オリックス	2,587	—	—	
サービス業 (7.4%)				
エムスリー	—	5,152.4	10,371,781	
リクルートホールディングス	1,451.6	1,293.8	10,271,478	
合計	株 数 ・ 金 額	54,079	83,372	279,785,617
銘柄	数 比 率	36	35	<97.9%>

\* 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

\* &lt;&gt;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

(2025年6月16日現在)

項 目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 279,785,617	% 97.8
コール・ローン等、その他	6,248,578	2.2
投資信託財産総額	286,034,195	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月16日現在)

項 目	当期末
(A) 資産	円 286,034,195,211
コール・ローン等	4,994,006,888
株式(評価額)	279,785,617,650
未収入金	218,691,552
未收配當金	1,035,819,700
未收利息	59,421
(B) 負債	293,429,521
未払解約金	293,429,521
(C) 純資産総額(A-B)	285,740,765,690
元本	35,558,027,283
次期繰越損益金	250,182,738,407
(D) 受益権総口数	35,558,027,283口
1万口当たり基準価額(C/D)	80,359円

\*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換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39,245,606,661円、当作成期間中において、追加設定元本額は9,146,532,251円、同解約元本額は12,834,111,629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) 17,478,959,598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) 5,088,432,685円

G S 日本フォーカス・グロース 年2回決算コース 4,915,694,892円

G S 日本フォーカス・グロース 毎月決算コース 3,149,054,464円

日本フォーカス・グロース F(適格機関投資家専用) 3,101,680,223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) 1,583,154,036円

G S 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 232,081,839円

G S 日本成長株集中投資ファンド(SMA専用) 8,969,546円

## ○損益の状況 (2024年6月18日～2025年6月16日)

項 目	当期
(A) 配当等収益	円 4,155,730,366
受取配当金	4,139,646,058
受取利息	16,079,245
その他収益金	5,063
(B) 有価証券売買損益	26,087,025,417
売買益	57,569,444,929
売買損	△ 31,482,419,512
(C) 当期損益金(A+B)	30,242,755,783
(D) 前期繰越損益金	244,239,850,415
(E) 追加信託差損益金	59,873,192,997
(F) 解約差損益金	△ 84,173,060,788
(G) 計(C+D+E+F)	250,182,738,407
次期繰越損益金(G)	250,182,738,407

## ○お知らせ

## 約款変更について

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

## O n e 国内株オーブンF (F O F s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	O n e 国内株オーブンマザーファンド（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	O n e 国内株オーブンF (F O F s用) (適格機関投資家専用)	O n e 国内株オーブンマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。					
	O n e 国内株オーブンマザーファンド	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	O n e 国内株オーブンF (F O F s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。					
	O n e 国内株オーブンマザーファンド	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 (分配落)	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	純資産総額	
	税込み分配金	期中騰落率	ポイント	期中騰落率				
2期（2021年8月30日）	円 13,929	円 0	% 27.8	ポイント 3,082.19	% 23.1	% 99.0	% 0.5	百万円 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」の指標に変更しました。（以下同じ）。

(注3) 東証株価指数（TOPIX）の指値および同指値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、指値の算出、指値の公表、利用など同指値に関するすべての権利・ノウハウおよび同指値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、同指値の指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)		株式組入率	株式先物比率
		騰落率	騰落率		
(期首) 2024年8月29日	円 20,512	% —	ポイント 4,581.58	% —	% 96.3
8月末	20,722	1.0	4,615.06	0.7	96.3
9月末	20,477	△0.2	4,544.38	△0.8	95.3
10月末	20,794	1.4	4,629.83	1.1	95.1
11月末	20,878	1.8	4,606.07	0.5	95.1
12月末	21,739	6.0	4,791.22	4.6	96.7
2025年1月末	21,738	6.0	4,797.95	4.7	97.3
2月末	20,676	0.8	4,616.34	0.8	97.8
3月末	20,712	1.0	4,626.52	1.0	94.8
4月末	20,852	1.7	4,641.96	1.3	95.5
5月末	22,491	9.6	4,878.83	6.5	95.8
6月末	23,284	13.5	4,974.53	8.6	97.6
7月末	24,007	17.0	5,132.22	12.0	98.0
(期末) 2025年8月29日	25,072	22.2	5,363.98	17.1	97.3
					2.0

(注1) 謄落率は期首比です。

(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、期初からほぼ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O n e 国内株オーブ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O n e 国内株オーブ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		項目の概要
	金額	比率	
(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) (先物・オプション)	( 10) ( 0)	(0.047) (0.001)	
(c) その他費用 (監査費用)	0 ( 0)	0.001 (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		解約	
	口数	金額	口数	金額
O n e 国内株オーブンマザーファンド	千口 102,965	千円 236,480	千口 4,538,992	千円 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	O n e 国内株オーブンマザーファンド
(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)

## &lt;On e 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&gt;

## 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。

## &lt;On e 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&gt;

## 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		B/A	
	うち利害関係人 との取引状況B			
	百万円	百万円	%	
株式	51,340	5,998	11.7	
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ペピ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
株式	百万円 —	百万円 —	百万円 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	
株式		百万円 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
One 国内株オープンマザーファンド	千口 10,488,335	千口 6,052,308	千円 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
One 国内株オープンマザーファンド	千円 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算によるものも含みます。

(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「O n e 国内株オーブンマザーファンド」において、ベンチマークを東証株価指数（T O P I X）から東証株価指数（T O P I X）（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「O n e 国内株オーブンマザーファンド」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ッ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おります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ○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
国内	上場	千株 22,493.3 (7,159)	千円 51,340,408 (-)	千株 23,643	千円 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
国内	株式先物取引	百万円 27,780	百万円 29,500	百万円 —	百万円 —

(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
			%			
株式	百万円 51,340	百万円 5,998	11.7	百万円 53,245	百万円 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
株式	百万円 —	百万円 —	百万円 83	百万円 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) 株 数	当 期 末		
		株 数	評 価 額	千円
鉱業 (0.2%)				
I N P E X	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 ボトラーズジャパンホールディングス	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	
ゴールドワイン	—	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	
K H ネオケム	92	—	—	
住友ペークライト	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	
a r t i e n c e	110	—	—	
富士フィ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	
信越ボリマー	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) 株 数	当 期 末		
		株 数	評 価 額	千円
石油・石炭製品 (0.9%)				
富士石油	—	740	247, 160	
E N E O S 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	
A G C	70	70	324, 310	
住友大阪セメント	75	110	433, 950	
M A R U W A	—	13	528, 970	
鉄鋼 (-%)				
J F E 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	—	—	
ディスク	17	12	496, 200	
フリュー	133	—	—	
ゲームカード・ジョイコホールディングス	54	—	—	
野村マイクロ・サイエンス	44	—	—	
三井海洋開発	110	90	717, 300	
S M C	6	4.5	205, 200	
T O W A	—	110	193, 050	
ローチェ	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	
C K D	140	100	246, 800	
T H K	—	80	320, 720	
三菱重工業	580	640	2, 401, 920	
I H I	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	
テラブローブ	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	
アルパック	30	—	—	

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

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
GMOペイメントゲートウェイ	千株	千株	千円	
インターネットイニシアティブ	24	32	271,872	
I G ポート	115	180	500,130	
Ubicomホールディングス	—	80	120,640	
ユーワード	150	—	—	
マネーフォワード	92.7	—	—	
GMOフィナンシャルゲート	45	73	463,550	
メルカリ	—	80	200,080	
ギフティ	170	—	—	
メドレー	79	—	—	
J M D C	25	90	374,580	
L I N E 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	
ANY COLOR	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	—	—	
N T T	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	
N T T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	—	—	
カブコン	30	135	540,675	
S C S K	—	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%)	—	170	359,720	
円谷フィールズホールディングス	—	75	—	
マクニカホールディングス	—	170	286,960	
第一興商	100	—	—	
アズワン	145	230	1,931,310	
伊藤忠商事	530	520	1,781,520	
三井物産	440	680	2,280,720	
三菱商事	—	85	655,435	
サンリオ	160	160	265,600	
小売業 (2.7%)	105	—	—	
コメ兵ホールディングス	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%)	160	70	587,860	
楽天銀行	2,120	2,330	5,263,470	
三井UFJフィナンシャル・グループ	240	870	3,521,760	
三井住友フィナンシャルグループ	210	600	914,700	

O n e 国内株オーブンF (F O F s用) (適格機関投資家専用)

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
ふくおかフィナンシャルグループ	千株	千株	千円	
みずほフィナンシャルグループ	—	210	937,440	
保険業 (4.5%)	17	17	83,215	
かんぽ生命保険	210	230	953,580	
S O M P O ホールディングス	—	80	380,560	
MS&ADインシュアنس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%)				
S R E 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	
M I X I	—	100	327,500	
ケアネット	290	—	—	
A L S O K	—	470	529,455	
エスپ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	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
ジャパンマテリアル	千株	千株	千円	
チャーム・ケア・コーポレーション	87	—	—	
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	—	—	
M a c b e e P l a n e t	85	—	—	
アイドマ・ホールディングス	93	—	—	
東洋	284	—	—	
ビーウィズ	130	—	—	
東京都競馬	124	48	254,880	
合計	株数	金額	千株	千円
	銘柄数	比率	188銘柄	126,146,985
			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てあります。

### 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当期末	
	買建額	売建額
国内 T O P I X	百万円 2,580	百万円 —

## ○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
株式	千円 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てあります。%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国内株オーブン 36,841,038,441円  
   One国内株オーブン（年2回決算型） 812,827,573円  
   AMONe国内株オーブンファンド（適格機関投資家限定） 2,846,632,573円  
   One国内株オーブンファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定） 538,904,083円  
   One国内株オーブンF II（FOFs用）（適格機関投資家限定） 464,709,347円  
   One国内株オーブン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
その他の収益金	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算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（T O P I X）から東証株価指数（T O P I X）（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)

## 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8期(2023年10月11日～2024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	(分配落)	基 準 価 額		TOPIX(配当込み) (参考指数)	株 式 組入比率	純 資 産 総 額
		税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率			
4期(2020年10月12日)	円 16,901	円 0	% 22.5	2,564.00	% 6.5	% 99.4
5期(2021年10月11日)	21,148	0	25.1	3,180.58	24.0	96.4
6期(2022年10月11日)	16,857	0	△20.3	3,061.15	△3.8	93.9
7期(2023年10月10日)	21,337	0	26.6	3,879.47	26.7	97.7
8期(2024年10月10日)	29,233	0	37.0	4,659.00	20.1	94.0

(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
		(参考指数)	騰 落 率	
(期 首) 2023年10月10日	円 21,337	% —	3,879.47	% 97.7
10月末	21,053	△ 1.3	3,781.64	△ 2.5
11月末	22,268	4.4	3,986.65	2.8
12月末	22,397	5.0	3,977.63	2.5
2024年 1月末	24,293	13.9	4,288.36	10.5
2月末	26,461	24.0	4,499.61	16.0
3月末	27,944	31.0	4,699.20	21.1
4月末	27,794	30.3	4,656.27	20.0
5月末	28,636	34.2	4,710.15	21.4
6月末	29,721	39.3	4,778.56	23.2
7月末	28,962	35.7	4,752.72	22.5
8月末	28,828	35.1	4,615.06	19.0
9月末	28,261	32.5	4,544.38	17.1
(期 末) 2024年10月10日	29,233	37.0	4,659.00	20.1

(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21,337円から上昇し、期末には29,233円となりました。期中の騰落率は+37.0%となりました。

期首より日本株式市場は上昇しました。

2023年10月から12月末までは、中国の軟調な経済指標が嫌気されたことや米雇用統計による長期金利の変動、中東情勢の緊迫化などから一進一退での推移となりました。

2024年1月から3月にかけては、国内株式市場は大きく上昇しました。能登半島地震を受けて日銀による政策修正観測が後退したことなどを背景とした円安ドル高の進行や、新NISA制度への期待感も追い風となりました。2月には自動車関連や半導体関連を中心に国内企業における堅調な決算や業績見通しが好感されたことなどから一段と上昇し、3月には日経平均株価が史上初の4万円台に到達しました。

その後は米連邦準備制度理事会(FRB)の年内利下げが先送りになるとの見方が広がったことや、中東情勢の悪化が再度懸念されたことなどから6月中旬までやや上値が重い展開が続きました。6月後半にはドル円が一時161円台にまで下落したこと、米国ハイテク株の高騰などを背景に上昇した局面が見られたものの、7月中旬から8月にかけては米大統領選への不透明感に加え日銀の追加利上げやFRBの利下げ観測からドル円が大きく円高に振れ日本株式市場も一時大幅に急落するなど歴史的な乱高下の展開となりました。

9月から10月にかけては自民党総裁選挙の結果を受け経済政策への警戒感が生じた場面も見られましたが、新総裁の石破氏の金融政策が徐々に具体化される中で株式市場も比較的落ち着きを取り戻し、当期末を迎きました。

### [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]

2024年10月現在の日本株式市場は、米国景気のソフトランディングへの期待がある一方、米国大統領選挙の行方、中東、ウクライナ、台湾などを巡る地政学的リスクなどは引き続き懸念材料となっています。企業業績の見通しについては、円安が輸出企業の収益を下支えすること、訪日外国人客関連消費の好調が続いていること、企業の継続的な賃上げ努力で「良いインフレ」の定着に向けた環境が整いつつあること、そして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です。とりわけ日本の労働生産性改善や資本収益性の改善が顕著にみられれば日本株式市場の持続的な押し上げ要因になると考えられます。

このような環境下、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		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社)	215円	0.815%	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用、開示書類等の作成、基準価額の算出等の対価 ・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 ・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
	( 200)	( 0.758)	
	( 販売会社)	( 6)	
(受託会社)	( 9)	( 0.034)	
(b) 売買委託手数料 (株式)	10	0.038	(b)売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ・有価証券等を売買する際に発生する費用
	( 10)	( 0.038)	
(c) その他費用 (監査費用)	1	0.004	(c)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	226	0.857	

期中の平均基準価額は26,385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 (2023年10月11日から2024年10月10日まで)

### 株式

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
国内 上場	千株	千円	千株	千円
	1,760 (1,608)	5,724,932 (-)	3,054 (-)	6,480,036 (-)

(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	12,204,969千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,458,704千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.90

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等 (2023年10月11日から2024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 (2024年10月10日現在)

### 国内株式

銘柄	期首 (前期末)	当期末		
		株数	千株	評価額
化学(6.0%)				
信越化学工業	110.8	132.4	819,953	
ユニ・チャーム	45.4	—	—	
医薬品(2.4%)				
ロート製薬	145.6	92.4	328,204	
機械(2.4%)				
ダイキン工業	11.6	16.8	328,944	
電気機器(29.7%)				
日立製作所	100.8	338.2	1,330,817	
ソシオネクスト	14.6	75.2	212,853	
ルネサスエレクトロニクス	97.8	278.8	585,619	
ソニーグループ	70.9	339	958,014	
キーエンス	6.1	6	413,640	
ローム	15.7	—	—	
東京エレクトロン	23.1	22.5	574,087	
精密機器(-%)				
テルモ	32.8	—	—	
オリンパス	183	—	—	
HOYA	7	—	—	
情報・通信業(1.8%)				
日本電信電話	1,736.3	439.4	65,866	
ソフトバンクグループ	—	20.2	182,628	
卸売業(5.7%)				
三菱商事	110.6	261.9	776,271	
ミスミグループ本社	29.7	—	—	

銘柄	期首 (前期末)	当期末		
		株数	千株	評価額
小売業(13.5%)				
セブン&アイ・ホールディングス	133	614.6	1,428,945	
ファーストリテイリング	12.1	8.3	426,288	
銀行業(6.4%)				
三井UFJフィナンシャル・グループ	475.3	574.1	875,789	
保険業(13.5%)				
SOMPOホールディングス	43.7	152.9	506,863	
MS&ADインシュアنسグループホールディングス	56.9	168.9	586,083	
東京海上ホールディングス	147.2	137.9	761,208	
その他金融業(11.3%)				
オリックス	204.9	434.8	1,445,275	
日本取引所グループ	49.1	55.6	104,138	
サービス業(7.4%)				
リクルートホールディングス	97.4	106.3	1,020,905	
合計	株数	千株	評価額	
銘柄	26銘柄	21銘柄	13,732,395	
比率			<94.0%	

(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 (2024年10月10日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
コーポレーション等、その他	13,732,395	92.9
投資信託財産総額	1,041,843	7.1
	14,774,238	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

(2024年10月10日現在)

項目	当期末
(A) 資産	14,774,238,542 円
コール・ローン等	828,473,110
株式	13,732,395,610
未収入金	91,481,026
未収配当金	121,886,300
未収利息	2,496
(B) 負債	164,701,167
未払資金	36,515,331
未払解約金	16,598,237
未払信託報酬	110,988,293
その他未払費用	599,306
(C) 純資産総額(A-B)	14,609,537,375
元本	4,997,560,000
次期繰越損益金	9,611,977,375
(D) 受益権総口数	499,756 口
1口当たり基準価額(C/D)	29,233 円

&lt;注記事項(当期の運用報告書作成時では監査未了)&gt;

- ① 期首元本額 4,989,070,000 円  
 期中追加設定元本額 1,222,660,000 円  
 期中一部解約元本額 1,214,170,000 円

## ○損益の状況

当期(自2023年10月11日至2024年10月10日)

項目	当期
(A) 配当等収益	248,310,212 円
受取配当金	248,221,232
受取利息	182,810
その他の収益金	16
支払利息	△ 93,846
(B) 有価証券売買損益	3,523,686,961
売買益	4,297,874,774
売買損	△ 774,187,813
(C) 信託報酬等	△ 111,587,599
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,660,409,574
(E) 前期繰越損益金	2,361,328,354
(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額)	3,590,239,447
(売買損益相当額)	( 3,703,276,738)
(G) 合計(D+E+F)	(△ 113,037,291)
(H) 収益分配金 次期繰越損益金(G+H)	9,611,977,375
追加信託差損益金	9,611,977,375
(配当等相当額)	3,590,239,447
(売買損益相当額)	( 3,703,276,738)
分配準備積立金	(△ 113,037,291)
繰越損益金	6,021,737,928
	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算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8期
費用控除後の配当等収益額	A 240,967,748 円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額	B 3,419,441,826 円
収益調整金額	C 3,703,276,738 円
分配準備積立金額	D 2,361,328,354 円
当ファンドの分配対象収益額 (E=A+B+C+D)	E 9,725,014,666 円
当ファンドの期末残存口数	F 499,756 口
1口当たり収益分配対象額 (G=E/F)	G 19,459.52 円
1口当たり分配金額	H - 円
収益分配金額 (I=F×H)	I - 円

## ○お知らせ

該当事項はありません。

## 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21期（2024年2月21日～2025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。	

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		(参考指標)	期中騰落率			
17期(2021年2月22日)	円 35,571	% 3.1	ポイント 1,938.35	% 15.8	% 95.7	百万円 5,877
18期(2022年2月21日)	37,473	5.3	1,910.68	△1.4	95.9	— 6,235
19期(2023年2月20日)	42,468	13.3	1,999.71	4.7	97.1	— 8,797
20期(2024年2月20日)	56,605	33.3	2,632.30	31.6	95.3	— 12,612
21期(2025年2月20日)	61,783	9.1	2,734.60	3.9	97.1	— 12,556

(注1) 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)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、指値の算出・指値の公表・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)		株式組入比率	株式先物比率
		(参考指標)	騰落率		
(期首) 2024年2月20日	円 56,605	% —	ポイント 2,632.30	% —	% 95.3
2月末	56,844	0.4	2,675.73	1.6	97.2
3月末	59,648	5.4	2,768.62	5.2	96.0
4月末	60,417	6.7	2,743.17	4.2	96.0
5月末	60,550	7.0	2,772.49	5.3	96.2
6月末	62,005	9.5	2,809.63	6.7	97.2
7月末	62,433	10.3	2,794.26	6.2	97.1
8月末	59,540	5.2	2,712.63	3.1	97.4
9月末	58,994	4.2	2,645.94	0.5	96.3
10月末	59,278	4.7	2,695.51	2.4	96.3
11月末	59,445	5.0	2,680.71	1.8	96.3
12月末	62,293	10.0	2,784.92	5.8	97.2
2025年1月末	62,051	9.6	2,788.66	5.9	97.5
(期末) 2025年2月20日	61,783	9.1	2,734.60	3.9	97.1

(注) 謙落率は期首比です。

## ◎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56,605円から当期末には61,783円へ上昇し、期中騰落率は+9.1%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

(2024年2月21日～2025年2月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	564円 (497) (33) (33)	0.935% (0.825) (0.055) (0.055)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理、 購入後の情報提供等の対価 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 （株式）	80 (80)	0.133 (0.133)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他の費用 （監査費用） （その他の）	6 (6) (0)	0.010 (0.010) (0.000)	その他の費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	650	1.078	

期中の平均基準価額は60,291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おります。

(注4) 売買委託手数料およびその他の費用は、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

(2024年2月21日～2025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
アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	千口 99,540	千円 847,402	千口 254,945	千円 2,150,971

(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

(2024年2月21日～2025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	52,280,350千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	30,940,107千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)	1.68

(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

(2024年2月21日～2025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す。

## ○組入資産の明細

(2025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
アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	千口 1,579,987	千口 1,424,583	千円 12,542,315

(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3,526,964千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2025年2月20日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	千円 12,542,315	% 98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	246,739	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	12,789,054	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(2025年2月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	12,789,054,500円
コール・ローン等	93,918,680
アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド(評価額)	12,542,315,920
未収入金	152,819,000
未収利息	900
(B) 負債	233,037,365
未払解約金	171,383,940
未払信託報酬	60,970,611
その他の未払費用	682,814
(C) 純資産総額(A-B)	12,556,017,135
元本	2,032,280,000
次期繰越損益金	10,523,737,135
(D) 受益権総口数	203,228口
1口当たり基準価額(C/D)	61,783円

(注記事項)

期首元本額

2,228,120,000円

期中追加設定元本額

147,870,000円

期中一部解約元本額

343,710,000円

## ○損益の状況

(2024年2月21日～2025年2月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	39,940円
受取利息	41,081
支払利息	△ 1,141
(B) 有価証券売買損益	1,122,623,278
売買益	1,271,263,779
売買損	△ 148,640,501
(C) 信託報酬等	△ 124,193,059
(D) 当期損益金(A+B+C)	998,470,159
(E) 前期繰越損益金	3,183,672,304
(F) 追加信託差損益金	6,341,594,672
(配当等相当額)	( 5,145,432,433)
(売買損益相当額)	( 1,196,162,239)
(G) 計(D+E+F)	10,523,737,135
次期繰越損益金(G)	10,523,737,135
追加信託差損益金	6,341,594,672
(配当等相当額)	( 5,146,063,561)
(売買損益相当額)	( 1,195,531,111)
分配準備積立金	4,182,142,463

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。

(注2) (G)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。

## アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド

第22期（計算期間：2024年2月21日～2025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79,748円から当期末には88,042円へ上昇し、期中騰落率は+10.4%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牧野フライズ製作所でした。一方、マイナスに寄与した銘柄は京セラでした。

## ○1万口当たりの費用明細

(2024年2月21日～2025年2月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 ( 株式 )	113円 (113)	0.132% (0.132)	売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他の費用 ( その他の )	0 ( 0 )	0.000 (0.000)	その他の費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	113	0.132	

期中の平均基準価額は85,415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

(2024年2月21日～2025年2月20日)

株式		買付		売付	
国内	上場	株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	11,493 ( -484 )	24,249,365 ( - )	13,171	28,030,984

(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

(2025年2月20日現在)

国内株式		期首(前期末)			当期末		
銘柄	株数	当期末		株数	当期末		株数
		株数	評価額		株数	評価額	
建設業(7.3%)	千株	千株	千円	千株	千株	千円	千株
ミライト・ワン	213	—	—	96.3	50.1	93,236	96.3
高松コンストラクショングループ	105.7	103.3	282,732	95.4	87.9	444,774	95.4
大林組	429.9	—	—	72.8	—	—	72.8
戸田建設	123.8	490.9	485,892	707.5	—	—	707.5
熊谷組	21.3	122.8	469,710	42.2	—	—	42.2
日本道路	165.9	153.3	292,803	日本曹達	—	81.5	81.5
中電工	—	128.3	412,484	東ソー	127.9	225.1	236,920
日本電設工業	—	118.4	253,494	東亜合成	158.8	346.9	474,398
食料品(5.9%)	ニッポン	260.7	298.6	関東電化工業	—	195.1	486,006
雪印メグミルク	—	246.3	631,539	日本化学産業	54.9	—	173,834
S Foods	37.9	101.2	625,602	保土谷化学工業	78.7	40.8	128,112
養命酒製造	107.3	—	238,123	三菱瓦斯化学	241.2	175	411,162
フジッコ	102.3	111.9	182,173				

銘柄	期首 (前期末)		当期末	
	株数	株数	評価額	千円
日本ゼオン	千株	千株	—	—
積水樹脂	410.2	—	291,648	—
日本化薬	—	156.8	613,979	—
カーリット	544	457	210,164	—
日本特殊塗料	—	193.7	161,934	—
artience	—	118.2	428,012	—
マンダム	51.2	246	304,302	—
北興化学工業	—	293.8	380,764	—
ZACROS	71.4	—	—	—
<b>医薬品(3.1%)</b>				
キッセイ薬品工業	—	160.1	581,163	—
鳥居薬品	131.8	—	—	—
杏林製薬	345.4	269.1	360,863	—
あすか製薬ホールディングス	123.8	—	—	—
<b>ゴム製品(-%)</b>				
藤倉コンポジット	85.7	—	—	—
<b>ガラス・土石製品(2.5%)</b>				
オハラ	146.1	139.5	148,149	—
ノリタケ	26.6	74.8	265,540	—
日本碍子	—	183.1	341,389	—
<b>鉄鋼(2.0%)</b>				
大和工業	—	38.7	313,586	—
丸一鋼管	133	83.8	289,110	—
日本精線	29.4	—	—	—
<b>金属製品(1.8%)</b>				
横河ブリッジホールディングス	—	85.1	218,707	—
ノーリツ	—	97.3	162,782	—
バイオラックス	137.8	—	—	—
立川ブライド工業	113.1	110.5	157,352	—
<b>機械(7.8%)</b>				
オーフマ	—	91.5	303,780	—
芝浦機械	46.1	—	—	—
アイダエンジニアリング	376.4	—	—	—
牧野フライス製作所	135.7	—	—	—
オーエスジー	—	111.1	187,592	—
旭ダイヤモンド工業	382.6	265.6	224,166	—
日東工器	108.6	—	—	—
ヒラノテクシード	108.9	105.8	179,542	—
ユニオントール	24.7	—	—	—
月島ホールディングス	118.5	147.9	233,977	—
アイチ コーポレーション	2.4	—	—	—
椿本チエイン	—	147.1	271,840	—
タダメ	—	252.4	274,358	—
日本トムソン	550.9	453.3	220,757	—
前澤給装工業	119.4	116.6	160,091	—
スター精密	186.2	159	310,845	—
<b>電気機器(15.4%)</b>				
デンヨー	93.4	42.1	109,923	—
マブチモーター	—	68.9	158,711	—
愛知電機	42.3	36.5	161,695	—
大崎電気工業	—	200.1	154,877	—
E I Z O	96.3	178.2	377,605	—
アルプスアルパイン	304.9	—	—	—
ヨコオ	184.6	177.3	263,467	—
ホシデン	—	108	224,424	—
マクセル	357.5	96	180,384	—
スタンレー電気	108.4	231.6	572,399	—
エノモト	55.7	—	—	—
ローム	—	368.5	614,289	—
京セラ	357	687	1,185,075	—
ニチコン	384.3	321.8	399,353	—
K O A	363.9	250	251,750	—
リコー	898.8	—	—	—

銘柄	期首 (前期末)		当期末	
	株数	株数	評価額	千円
<b>輸送用機器(6.7%)</b>	千株	千株	—	—
東海理化電機製作所	212.4	—	—	—
N O K	327.6	278.3	643,012	—
マツダ	—	232.2	231,271	—
S U B A R U	—	150.6	399,843	—
エフ・シー・シー	234.5	79.4	250,904	—
ティ・エス・テック	360	289.5	495,045	—
<b>精密機器(1.9%)</b>				
ニコン	375.8	139	214,129	—
ノーリツ鋼機	170.7	77.3	354,807	—
<b>その他製品(7.7%)</b>				
T O P P A N ホールディングス	320	175	804,475	—
大日本印刷	—	250.6	536,409	—
小松オール工業	42.8	177.4	265,745	—
リンテック	125.6	93.9	268,366	—
タカラスタンダード	254.9	256.7	445,887	—
美津濃	93.7	—	—	—
<b>電気・ガス業(0.8%)</b>				
東邦瓦斯	—	59.1	238,113	—
<b>陸運業(0.8%)</b>				
丸全昭和運輸	113.6	44.7	258,813	—
セイノーホールディングス	261	—	—	—
<b>倉庫・運輸関連業(2.9%)</b>				
日新	—	71	307,075	—
三義倉庫	72.5	—	—	—
住友倉庫	—	208.4	567,264	—
<b>情報・通信業(5.6%)</b>				
C A C H o l d i n g s	—	122.9	245,185	—
T B S ホールディングス	105	219.2	953,300	—
スカパーJ SAT ホールディングス	690.3	289.3	314,758	—
テレビ東京ホールディングス	146.9	43	150,715	—
アイネス	293.8	12.2	21,484	—
<b>卸売業(2.1%)</b>				
フルサト・マルカホールディングス	—	61.1	137,963	—
ドウシシャ	10.2	76.1	156,994	—
スズケン	—	67.9	338,956	—
<b>小売業(2.5%)</b>				
カワチ薬品	105.2	117.1	307,738	—
ナフコ	—	86.2	153,522	—
平和堂	—	121.3	283,235	—
<b>銀行業(5.9%)</b>				
しづおかフィナンシャルグループ	776.3	672.6	1,035,804	—
京都フィナンシャルグループ	296.4	350.5	747,791	—
<b>保険業(-%)</b>				
MS&ADイシュー アンシングループホールディングス	66.2	—	—	—
<b>サービス業(1.6%)</b>				
ビ・エム・エル	—	25.1	71,359	—
スペース	218.6	95.4	102,364	—
応用地質	112.1	47.2	141,836	—
いであ	—	58.7	157,081	—
<b>合計</b>	<b>株数</b>	<b>金額</b>	<b>合計</b>	<b>比率</b>
			16,786	15,593
			83	91
				<97.2%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各種類の比率です。

(注2) 合計欄の&lt; &gt;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) 一印は組入れなしです。

## ○投資信託財産の構成

(2025年2月20日現在)

項 目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 30,174,609	% 96.5
コール・ローン等、その他	1,099,793	3.5
投資信託財産総額	31,274,402	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 (2025年2月20日現在)

項 目	当期末
(A) 資産	31,274,402,961円
コール・ローン等	854,355,254
株式(評価額)	30,174,609,420
未収入金	170,885,800
未収配当金	74,544,300
未収利息	8,187
(B) 負債	222,226,837
未払資金	66,791,837
未払解約金	155,435,000
(C) 純資産総額(A-B)	31,052,176,124
元本	3,526,964,825
次期繰越損益金	27,525,211,299
(D) 受益権総口数	3,526,964,825口
1万口当たり基準価額(C/D)	88,042円

(注記事項)

期首元本額

4,184,510,475円

期中追加設定元本額

150,025,807円

期中一部解約元本額

807,571,457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)	1,424,583,258円
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンデVA (適格機関投資家専用)	2,755,417円
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンド (中途解約専用)	813,406,239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)	1,286,219,911円

## ○損益の状況

(2024年2月21日～2025年2月20日)

項 目	当期
(A) 配当等収益	974,877,030円
受取配当金	974,311,900
受取利息	641,390
その他の収益金	3,989
支払利息	△ 80,249
(B) 有価証券売買損益	2,136,100,544
売買益	4,587,705,559
売買損	△ 2,451,605,015
(C) その他の費用等	△ 17,806
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,110,959,768
(E) 前期繰越損益金	29,186,269,881
(F) 追加信託差損益金	1,117,514,193
(G) 解約差損益金	△ 5,889,532,543
(H) 計(D+E+F+G)	27,525,211,299
次期繰越損益金(H)	27,525,211,299

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。

(注2) (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引いた差額分をいいます。

(注3) (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引いた差額分をいいます。

## 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）

第16期(2024年5月1日～2025年4月28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により為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。								
主な投資対象	グローバル・エクイティ（除く日本）・ファンドF	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。							
主な投資制限	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。							
分配方針	グローバル・エクイティ（除く日本）・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。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。							
	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	株先物比率	投資信託券組入比率	純資産額
		MSCI-KOKUSAI指数 (円ベース・期騰落率)	(円ベース・中期騰落率)				
12期(2021年4月27日)	円 38,601	% 29.3	(円ベース・為替ヘッジあり) 445.57	% 46.9	96.2	% —	百万円 14,953
13期(2022年4月27日)	43,408	12.5	443.36	△ 0.5	95.6	—	15,978
14期(2023年4月27日)	39,705	△ 8.5	425.25	△ 4.1	96.2	—	12,297
15期(2024年4月30日)	52,579	32.4	495.35	16.5	96.8	—	5,104
16期(2025年4月28日)	50,809	△ 3.4	511.12	3.2	92.4	—	3,117

\*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。

\*ベンチマークはMSCI-KOKUSAI指数（円ベース・為替ヘッジあり）です。

\*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		株組入比率	株先物比率	投資信託券組入比率
		騰落率	(円ベース・為替ヘッジあり) MSCI-KOKUSAI指数			
(期 首) 2024年 4月 30日	円 52,579	% —	495.35	% —	96.8	% —
5月末	54,233	3.1	503.57	1.7	95.9	—
6月末	56,430	7.3	518.84	4.7	95.8	—
7月末	53,108	1.0	514.72	3.9	93.3	—
8月末	55,455	5.5	525.45	6.1	93.9	—
9月末	55,133	4.9	535.86	8.2	97.2	—
10月末	54,874	4.4	537.36	8.5	91.8	—
11月末	55,644	5.8	550.72	11.2	92.1	—
12月末	54,045	2.8	545.46	10.1	98.1	—
2025年 1月末	55,850	6.2	557.88	12.6	93.6	—
2月末	54,822	4.3	543.38	9.7	93.1	—
3月末	52,613	0.1	518.70	4.7	92.6	—
(期 末) 2025年 4月 28日	50,809	△3.4	511.12	3.2	92.4	—

\*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」、「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】

当作成期初より、4月の米雇用統計において雇用者数や平均時給の伸び率が市場予想を下回り、早期利下げ期待が高まったことや、一部のECB（欧州中央銀行）メンバーが早期の利下げが適切と判断していたことが明らかとなつたことなどを背景に、基準価額は上昇しました。その後、7月に米国による中国に対する半導体輸出規制強化の報道や、欧州の景気回復ペースの鈍化懸念などを受けて下落しましたが、10月に米国の堅調な雇用環境が示され景気鈍化懸念が後退したことや、ECBの連続利下げに対する期待が高まつたことなどから、再び上昇しました。しかし、2025年2月に入り、トランプ米政権の関税政策に対する不確実性や、2月の米消費者信頼感指数が市場予想を下回り、景気減速懸念が高まつたこと、4月には、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などから、下落しました。

このような環境下で、今期の基準価額の騰落率は-3.4%となり、ベンチマークの+3.2%を下回りました。

### 【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は、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。

### 【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

(2024年5月1日～2025年4月28日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 469	% 0.859	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(433)	(0.793)	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 )	(0.033)	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）	( 18 )	(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	48	0.089	(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）	( 48 )	(0.089)	
(c) その他の費用	155	0.285	(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）	( 36 )	(0.067)	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
（その他の）	(117)	(0.215)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	672	1.233	
期中の平均基準価額は、54,565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

(2024年5月1日～2025年4月28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
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド	千口 120,531	千円 1,335,700	千口 285,853	千円 3,244,796

\* 単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2024年5月1日～2025年4月28日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	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	58,494,918千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,180,282千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.85

\* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年5月1日～2025年4月28日)

## 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F（適格機関投資家専用）>  
 該当事項はございません。

&lt;グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド&gt;

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
						%
為替直物取引	百万円 8,916	百万円 1,393	% 15.6	百万円 14,970	百万円 1,393	% 9.3

平均保有割合 24.9%

※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。

(2025年4月28日現在)

## ○組入資産の明細

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 値 額
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド	千口 468,341	千口 303,019	千円 3,119,461

\*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4月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 値 額	比 率
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド	千円 3,119,461	% 97.8
コール・ローン等、その他	69,332	2.2
投資信託財産総額	3,188,793	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（12,471,229千円）の投資信託財産総額（12,626,844千円）に対する比率は98.8%です。

\*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=143.66円、1カナダドル=103.52円、1英ポンド=191.02円、1イスラエル=173.52円、1デンマーククローネ=21.86円、1ユーロ=163.14円、1新台湾ドル=4,4153円、1インドルピー=1.69円、1新シェケル=39,6807円、1レアル=25.24円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年4月28日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	6,157,353,169
グローバル・エクイティ（除く日本）・マザーファンド（評価額）	69,272,990
未収入金	3,119,461,404
未収利息	2,968,617,848
未収利息	927
(B) 負債	3,040,153,975
未払金	3,025,916,700
未払信託報酬	14,183,135
その他未払費用	54,140
(C) 純資産総額（A-B）	3,117,199,194
元本	613,510,000
次期繰越損益金	2,503,689,194
(D) 受益権総口数	61,351口
1口当たり基準価額（C/D）	50,809円

（注）期首元本額は970,780,000円、期中追加設定元本額は63,820,000円、期中一部解約元本額は421,090,000円、1口当たり純資産額は50,809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79,385,280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（2024年5月1日～2025年4月28日）

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	128,192
(B) 有価証券売買損益	128,192
売買益	△ 83,910,087
売買損	836,565,931
(C) 信託報酬等	△ 920,476,018
(D) 当期損益金（A+B+C）	△ 35,645,397
(E) 前期繰越損益金	△ 119,427,292
(F) 追加信託差損益金	1,086,867,904
（配当等相当額）	1,536,248,582
（売買損益相当額）	( 1,337,680,464)
(G) 計（D+E+F）	( 198,568,118)
次期繰越損益金（G）	2,503,689,194
追加信託差損益金	2,503,689,194
（配当等相当額）	1,536,248,582
（売買損益相当額）	( 1,337,680,464)
分配準備積立金	( 198,568,118)
繰越損益金	1,086,873,026
	△ 119,432,414

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

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

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

## ○お知らせ

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

②「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2025年4月1日>

2024年11月5日より、ファンドの設定解約の申込締切時間を以下の記載のとおり変更いたしました。

原則、午後3時30分までに、販売会社が受けた分を当日のお申込み分とします。

（販売会社によっては上記と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。）

# 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16期（決算日2025年4月28日）

作成対象期間（2024年5月1日～2025年4月28日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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	投資信託券組入比率	純資産額
		期中騰落率	期中騰落率				
12期(2021年4月27日)	円 50,960	% 33.7	% 512.55	% 52.9	% 96.9	% —	百万円 42,070
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

\* 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、指數算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指數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。同指數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。同指數の著作権、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、同指數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	投資信託券組入比率
		騰落率	騰落率			
(期首) 2024年4月30日	円 109,598	% —	% 890.69	% —	% 96.2	% —
5月末	113,827	3.9	911.66	2.4	96.6	—
6月末	121,940	11.3	967.36	8.6	95.8	—
7月末	109,345	△ 0.2	912.90	2.5	96.7	—
8月末	109,732	0.1	897.03	0.7	94.7	—
9月末	108,317	△ 1.2	907.80	1.9	98.2	—
10月末	115,695	5.6	976.71	9.7	91.9	—
11月末	115,200	5.1	982.11	10.3	94.7	—
12月末	117,507	7.2	1,021.29	14.7	98.3	—
2025年1月末	119,125	8.7	1,024.55	15.0	94.7	—
2月末	113,795	3.8	969.82	8.9	94.0	—
3月末	109,919	0.3	934.30	4.9	93.9	—
(期末) 2025年4月28日	102,946	△ 6.1	895.13	0.5	92.3	—

\* 謄落率は期首比です。

\* 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5月1日～2025年4月28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

基準価額は、期首109,598円から期末102,946円となりました。

- (上昇) 2024年5月、4月の米雇用統計において雇用者数や平均時給の伸び率が市場予想を下回り、早期利下げ期待が高まつたことや、一部のECB（欧州中央銀行）メンバーが早期の利下げが適切と判断していたことが明らかとなったこと、6月、5月の米CPI（消費者物価指数）や米PPI（生産者物価指数）が市場予想を下回り、米利下げ観測が強まつたことや、5月のユーロ圏総合PMI（購買担当者景気指数）が1年ぶりの高い水準まで回復したこと
- (下落) 7月、米国による中国に対する半導体輸出規制強化の報道や、欧州の景気回復ペースの鈍化が懸念されたこと、為替市場で円高・ドル安が進んだこと
- (上昇) 10月、米国の堅調な雇用環境が示され景気鈍化懸念が後退したことや、ECBの連続利下げに対する期待が高まつたこと、為替市場で円安・ドル高が進んだこと
- (下落) 2025年2月、トランプ米政権の関税政策に対する不確実性や、2月の米消費者信頼感指数が市場予想を下回り、景気減速懸念が高まつたこと、4月、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、為替市場で円高・ドル安が進んだこと

## ○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。

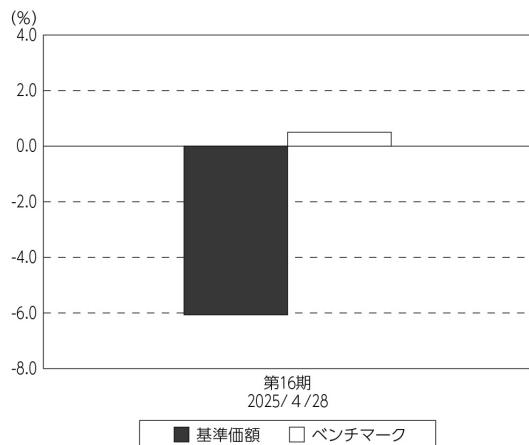
### ・期中の主な動き

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−6.1%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+0.5%を下回りました。主な差異要因は、セクター配分において、ヘルスケアやエネルギー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）や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）がマイナスに影響しました。個別では、デンマークのヘルスケア株などをオーバーウェイトとしたこと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、よろしくお願ひいたします。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年5月1日～2025年4月28日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 有価証券取引税 ( 株 式 )	円 103 (103)	% 0.090 (0.090)	(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
(b) その他の費用 ( 保管費用 ) ( その他の )	302 ( 53 ) (249)	0.266 (0.046) (0.220)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	405	0.356	
期中の平均基準価額は、113,666円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

## ○売買及び取引の状況

(2024年5月1日～2025年4月28日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 14,938 ( 1,185)	千米ドル 154,079 (△ 4)	百株 12,340	千米ドル 180,341
	カナダ	291	千カナダドル 1,559	129	千カナダドル 741
	イギリス	2,164 ( - )	千英ポンド 3,022 (△ 47)	9,285	千英ポンド 6,042
	スイス	353	千スイスフラン 3,164	194	千スイスフラン 1,648
	デンマーク	50	千デンマーククローネ 3,125	580	千デンマーククローネ 39,738
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	94	1,984	384	2,346
	イタリア	1,476	2,079	86	430
	フランス	265	1,721	695	4,337
	イギリス	184	582	193	591
	オランダ	—	—	29	2,162
	スペイン	202	111	359	259
	台湾	650	千新台湾ドル 57,945	350	千新台湾ドル 32,563
	インド	174	千インドルピー 17,162	2,222	千インドルピー 237,380
	ブラジル	818	千レアル 2,939	3,911	千レアル 13,507

\* 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5月1日～2025年4月28日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	58,494,918千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,180,282千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.85

\* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年5月1日～2025年4月28日)

## 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	売付額等 C		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
			B A	%		
為替直物取引	百万円 8,916	百万円 1,393		15.6	百万円 14,970	百万円 1,393

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4月28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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
AT & T INC	—	1,740	4,665	670,203		各種電気通信サービス
ALLSTATE CORP	—	76	1,485	213,338		保険
ALPHABET INC-CL C	22	—	—	—		インターネット・メディアおよびサービス
ALTRIA GROUP INC	—	513	2,988	429,362		タバコ
AMAZON.COM INC	415	—	—	—		大規模小売り
AMERICAN ELECTRIC POWER	148	301	3,215	462,006		電力
AMERICAN INTL GROUP	—	314	2,550	366,412		保険
ELEVANCE HEALTH INC	—	20	877	126,063		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
APPLOVIN CORP-CLASS A	594	—	—	—		ソフトウェア
BECTON, DICKINSON	—	48	995	142,978		ヘルスケア機器・用品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	225	1,082	155,448		医薬品
BRITISH AMERICAN TOB-SP ADR	—	186	784	112,723		タバコ
BROADCOM INC	27	—	—	—		半導体・半導体製造装置
THE CIGNA GROUP	—	87	2,936	421,893		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CMS ENERGY CORP	—	117	846	121,580		総合公益事業
COCA COLA CO	498	—	—	—		飲料
COLGATE PALMOLIVE CO.	—	121	1,137	163,404		家庭用品
DR HORTON INC	109	—	—	—		家庭用耐久財
DTE ENERGY COMPANY	—	38	513	73,798		総合公益事業
DUKE ENERGY CORP	—	200	2,399	344,766		電力
EXELON CORPORATION	—	365	1,690	242,883		電力
EXXON MOBIL CORP	—	156	1,696	243,705		石油・ガス・消耗燃料
META PLATFORMS INC-CLASS A	127	—	—	—		インターネット・メディアおよびサービス
HDFC BANK LTD-ADR	—	96	694	99,812		銀行
ICICI BANK LTD-SPON ADR	769	675	2,243	322,264		銀行
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	—	69	1,617	232,414		情報技術サービス
ITAU UNIBANCO HOLDING-PREF ADR	—	1,798	1,104	158,611		銀行
JPMORGAN CHASE & CO	102	—	—	—		銀行
JOHNSON & JOHNSON	126	—	—	—		医薬品
KROGER CO	—	179	1,256	180,549		生活必需品流通・小売り
ELI LILLY & CO.	105	19	1,750	251,477		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)					
MCDONALD'S CORP	百株	百株	千米ドル	千円	ホテル・レストラン・レジャー
—	93	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
MCKESSON CORP	—	9	638	91,656	医薬品
MERCK & CO INC	54	—	—	—	食品
MICROSOFT CORP	177	45	1,766	253,713	ソフトウェア
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	144	—	—	—	飲料
NETFLIX INC	38	21	2,398	344,501	娯楽
NEXTERA ENERGY INC	219	182	1,204	173,094	電力
NORTHROP GRUMMAN CORP	25	—	—	—	航空宇宙・防衛
NVIDIA CORP	46	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ORACLE CORPORATION	27	—	—	—	ソフトウェア
PEPSICO INC	78	—	—	—	飲料
PETROLEO BRASILEIRO S.A-ADR	238	93	107	15,413	石油・ガス・消耗燃料
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	217	365	6,229	894,918	タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	105	128	2,067	296,970	家庭用品
PROGRESSIVE CO	—	126	3,347	480,955	保険
SERVICENOW INC	28	—	—	—	ソフトウェア
SOUTHERN CO.	236	—	—	—	電力
SYNOPSYS INC	38	—	—	—	ソフトウェア
UBER TECHNOLOGIES INC	315	—	—	—	陸上運輸
VERIZON COMMUNICATIONS	—	813	3,410	489,941	各種電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	143	45	1,537	220,914	金融サービス
WALMART INC	186	—	—	—	生活必需品流通・小売り
CHUBB LTD	—	59	1,660	238,496	保険
小計	株数・金額	5,461	9,244	62,900	9,036,274
	銘柄数<比率>	31	33	—	<71.8%>
(カナダ)					
ENBRIDGE INC	292	453	千カナダドル 2,904	300,675	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額	292	453	2,904	300,675
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.4%>
(イギリス)					
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	115	千英ポンド 361	69,017	タバコ
HSBC HOLDINGS PLC	1,503	—	—	—	銀行
ASTRAZENECA PLC	88	60	627	119,911	医薬品
GLENCORE PLC	5,704	—	—	—	金属・鉱業
小計	株数・金額	7,296	175	989	188,928
	銘柄数<比率>	3	2	—	<1.5%>
(スイス)					
NOVARTIS AG-REG	—	80	千スイスフラン 743	128,958	医薬品
NESTLE SA-REG	—	78	675	117,131	食品
小計	株数・金額	—	159	1,418	246,089
	銘柄数<比率>	—	2	—	<2.0%>
(デンマーク)					
NOVO NORDISK A/S-B	698	168	千デンマーククローネ 6,816	149,004	医薬品
小計	株数・金額	698	168	6,816	149,004
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.2%>
(ユーロ…ドイツ)					
SAP SE	—	11	千ユーロ 277	45,309	ソフトウェア
ALLIANZ SE-REG	—	2	90	14,821	保険
DEUTSCHE BANK AG-REG	304	—	—	—	資本市場
小計	株数・金額	304	13	368	60,131
	銘柄数<比率>	1	2	—	<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	
(ユーロ…イタリア) ENEL SPA UNICREDIT SPA	百株 — —	百株 1,186 203	千ユーロ 893 1,034	千円 145,783 168,800	電力 銀行
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	—	1,390	1,928	314,583
		—	2	—	<2.5%>
(ユーロ…フランス) BNP PARIBAS TOTALENERGIES SE	171 721	134 328	978 1,734	159,595 282,895	銀行 石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	893 2	463 2	2,712 —	442,490 <3.5%>
(ユーロ…イギリス) SHELL PLC-NEW	105	96	278	45,505	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	105 1	96 1	278 —	45,505 <0.4%>
(ユーロ…オランダ) ASML HOLDING NV	29	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	29 1	— —	— —	<-%>
(ユーロ…スペイン) BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	156	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	156 1	— —	— —	<-%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数 <比率>	1,489 6	1,963 7	5,288 —	862,710 <6.9%>
(台湾) TAIWAN SEMICONDUCTOR	30	330	千新台湾ドル 29,304	129,385	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	30 1	330 1	29,304 —	129,385 <1.0%>
(インド) ADANI ENTERPRISES LTD ADANI POWER LIMITED ADANI GREEN ENERGY LTD ICICI BANK LTD	588 3,876 1,013 212	419 2,322 653 246	千インドルピー 98,654 127,608 59,642 34,563	166,726 215,658 100,795 58,412	商社・流通業 独立系発電事業者・エネルギー販売業者 独立系発電事業者・エネルギー販売業者 銀行
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	5,689 4	3,641 4	320,469 —	541,593 <4.3%>
(ブラジル) PETROBRAS-PETROLEO BRAS-PR	5,266	2,173	千レアル 6,632	167,399	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	5,266 1	2,173 1	6,632 —	167,399 <1.3%>
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	26,223 48	18,309 52	— —	11,622,061 <92.3%>

\* 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。

\* 邦貨換算金額欄の&lt;&gt;内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

\* 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。

(2025年4月28日現在)

## ○投資信託財産の構成

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 11,622,061	% 92.0
コール・ローン等、その他	1,004,783	8.0
投資信託財産総額	12,626,844	100.0

※金額の単位未満は切り捨て。

※当期末における外貨建純資産（12,471,229千円）の投資信託財産総額（12,626,844千円）に対する比率は98.8%です。

※外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したもので、1米ドル=143.66円、1カナダドル=103.52円、1英ポンド=191.02円、1スイスフラン=173.52円、1デンマーククローネ=21.86円、1ユーロ=163.14円、1新台湾ドル=4.4153円、1インドルピー=1.69円、1新シェケル=39.6807円、1レアル=25.24円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年4月28日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 12,626,844,409
コール・ローン等	966,037,417
株式(評価額)	11,622,061,993
未収入金	13,984,732
未収配当金	24,758,210
未収利息	2,057
(B) 負債	36,433,245
未払金	2,033,245
未払解約金	34,400,000
(C) 純資産総額(A-B)	12,590,411,164
元本	1,223,008,221
次期繰越損益金	11,367,402,943
(D) 受益権総口数	1,223,008,221口
1万口当たり基準価額(C/D)	102,946円

(注) 期首元本額は1,763,834,004円、期中追加設定元本額は215,794,235円、期中一部解約元本額は756,620,018円、1口当たり純資産額は10,2946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） 701,771,487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） 303,019,195円
- ・ノムラ・グローバル・オールスターZ 203,909,638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） 14,307,901円

## ○損益の状況 (2024年5月1日～2025年4月28日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 340,230,905
受取配当金	316,221,711
受取利息	23,712,895
その他の収益	296,299
(B) 有価証券売買損益	△ 884,369,139
売買益	2,940,323,412
売買損	△ 3,824,692,551
(C) 保管費用等	△ 39,495,387
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 583,633,621
(E) 前期繰越損益金	17,567,518,261
(F) 追加信託差損益金	2,203,405,765
(G) 解約差損益金	△ 7,819,887,462
(H) 計(D+E+F+G)	11,367,402,943
次期繰越損益金(H)	11,367,402,943

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

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

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

## ○お知らせ

---

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

②「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2025年4月1日>

## 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）

第4期（2023年11月30日～2024年11月29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により替変動リスクの低減を図ることを基本とします。							
主な投資対象	野村DFA海外株式バリューファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。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	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	期騰落率		株組入比率	株式比率	株先物比率	投資信託組入比率	純資産額
		期騰	中落率					
(設定日) 2020年10月8日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 0.1
1期(2021年11月29日)	12,616	26.2	94.4	—	—	—	3.0	46,173
2期(2022年11月29日)	11,754	△ 6.8	93.5	—	—	—	2.9	25,737
3期(2023年11月29日)	11,862	0.9	94.2	—	—	—	2.5	17,854
4期(2024年11月29日)	14,229	20.0	93.3	—	—	—	2.2	16,002

\* 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標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 組 入 比	株 先 物 比	投 資 信 託 組 入 比	証 券 率
(期 首) 2023年11月29日	円 11,862	% —	式率 94.2	式率 —	信託 2.5	%
11月末	11,888	0.2	94.3	—	—	2.5
12月末	12,550	5.8	94.3	—	—	2.6
2024年1月末	12,616	6.4	95.9	—	—	2.2
2月末	12,813	8.0	96.2	—	—	2.2
3月末	13,486	13.7	96.0	—	—	2.1
4月末	13,143	10.8	97.6	—	—	2.1
5月末	13,120	10.6	95.9	—	—	2.1
6月末	13,054	10.0	96.6	—	—	2.2
7月末	13,353	12.6	92.8	—	—	2.1
8月末	13,490	13.7	94.6	—	—	2.1
9月末	13,731	15.8	94.5	—	—	2.0
10月末	13,663	15.2	97.5	—	—	2.1
(期 末) 2024年11月29日	14,229	20.0	93.3	—	—	2.2

\* 謙落率は期首比です。

\* 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、当作成期首の11,862円から当作成期末には14,229円となりました。

### [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、為替ヘッジを活用し、為替変動リスクの低減を図りました。

### [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活用し為替変動リスクの低減を図る方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひいたします。

## ○ 1口当たりの費用明細

(2023年11月30日～2024年11月29日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 58	% 0.440	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	( 50)	( 0.385)	ファンダの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販売会社)	( 3)	( 0.022)	口座内でのファンダの管理および事務手続き等
(受託会社)	( 4)	( 0.033)	ファンダの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	1	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)	( 1)	( 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)	( 0.004)	
(投資信託証券)	( 0)	( 0.000)	
(d) その他の費用	2	0.012	(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)	( 0.012)	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ダの監査に係る費用
(その他の)	(△ 1)	(△0.003)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	62	0.464	
期中の平均基準価額は、13,075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おります。

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

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

## ○売買及び取引の状況

(2023年11月30日～2024年11月29日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千 口	千 円	千 口	千 円
野村DFA海外株式バリューマザーファンド	2,680,195	5,190,800	5,894,144	11,582,065

\* 単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2023年11月30日～2024年11月29日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	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	36,188,445千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	51,107,174千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.70

\* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年11月30日～2024年11月29日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2024年11月29日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千 口	千 口	千 円
野村DFA海外株式バリューマザーファンド	10,242,899	7,028,951	15,561,395

\* 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。

(2024年11月29日現在)

## ○投資信託財産の構成

項目	当期末	
	評価額	比率
野村DFA海外株式バリューマザーファンド	15,561,395	97.0
コール・ローン等、その他	477,343	3.0
投資信託財産総額	16,038,738	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(52,417,091千円)の投資信託財産総額(53,132,984千円)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米ドル=150.74円、1カナダドル=107.55円、1英ポンド=191.49円、1スイスフラン=170.98円、1スウェーデンクローナ=13.81円、1ノルウェークローネ=13.65円、1デンマーククローナ=21.34円、1ユーロ=159.20円、1香港ドル=19.37円、1シンガポールドル=112.37円、1豪ドル=98.04円、1ニュージーランドドル=88.86円、1新シェケル=41.2352円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年11月29日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	31,161,153,691
野村DFA海外株式バリューマザーファンド(評価額)	160,324,592
未収入金	15,561,395,024
未収利息	15,439,433,027
未収利息	1,048
(B) 負債	15,158,530,781
未払金	15,122,432,058
未払解約金	595,938
未払信託報酬	35,238,553
その他未払費用	264,232
(C) 純資産総額(A-B)	16,002,622,910
元本	11,246,380,000
次期繰越損益金	4,756,242,910
(D) 受益権総口数	1,124,638口
1口当たり基準価額(C/D)	14,229円

(注) 期首元本額は15,051,440,000円、期中追加設定元本額は1,269,190,000円、期中一部解約元本額は5,074,250,000円、1口当たり純資産額は14,229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105,820,475円。(野村DFA海外株式バリューマザーファンド)

## ○損益の状況 (2023年11月30日～2024年11月29日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	262,739
支払利息	270,330
(B) 有価証券売買損益	△ 7,591
売買益	2,590,661,923
売買損	6,647,595,527
(C) 信託報酬等	△ 4,056,933,604
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 72,821,053
(E) 前期繰越損益金	2,518,103,609
(F) 追加信託差損益金	661,264,436
(G) 配当等相当額	1,576,874,865
(H) 売買損益相当額	( 467,644,018)
(I) 次期繰越損益金(G)	( 1,109,230,847)
(J) 計(D+E+F)	4,756,242,910
(K) 追加信託差損益金	4,756,242,910
(L) 配当等相当額	1,576,874,865
(M) 売買損益相当額	( 470,587,105)
(N) 分配準備積立金	( 1,106,287,760)
(O) 合計	3,179,368,045

\* 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

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

<変更適用日：2024年7月4日>

2024年11月5日より、ファンドの設定解約の申込締切時間を以下の記載のとおり変更いたしました。

原則、午後3時30分までに、販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。

(販売会社によっては上記と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。)

# 野村DFA海外株式バリューマザーファンド

## 運用報告書

第4期（決算日2024年11月29日）

作成対象期間（2023年11月30日～2024年11月29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、お願ひ申し上げます。

#### ●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		株組入比率	株先物比率	投資信託組入比率	純総資産額
	期騰	中落率				
(設定日) 2020年10月8日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 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

\*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		株組入比率	株先物比率	投資信託組入比率	純総資産額
	騰	落率				
(期首) 2023年11月29日	円 17,065	% —	% 96.2	% —	% —	% 2.5
11月末	17,115	0.3	96.3	—	—	2.5
12月末	17,610	3.2	95.4	—	—	2.6
2024年1月末	18,435	8.0	95.9	—	—	2.2
2月末	19,171	12.3	96.6	—	—	2.2
3月末	20,347	19.2	96.7	—	—	2.2
4月末	20,615	20.8	96.8	—	—	2.1
5月末	20,721	21.4	96.6	—	—	2.1
6月末	21,235	24.4	96.6	—	—	2.2
7月末	20,719	21.4	96.2	—	—	2.2
8月末	20,085	17.7	95.5	—	—	2.1
9月末	20,292	18.9	95.7	—	—	2.1
10月末	21,648	26.9	96.8	—	—	2.1
(期末) 2024年11月29日	22,139	29.7	96.0	—	—	2.2

\*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



### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、当作成期首の17,065円から当作成期末には22,139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

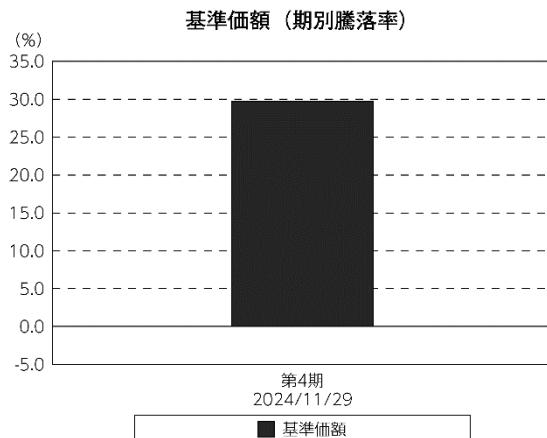
株式の組入比率は高位を維持、日本を除く世界各国の株式を主要投資対象としました。

投資にあたっては、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

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

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。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、よろしくお願ひいたします。

(2023年11月30日～2024年11月29日)

## ○ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 ( 株 式 ) ( 投資信託証券 )	円 1 ( 1) ( 0)	% 0.007 ( 0.007) ( 0.000)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 ( 株 式 ) ( 投資信託証券 )	1 ( 1) ( 0)	0.005 ( 0.005) ( 0.000)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他の費用 ( 保管費用 ) ( その他の )	1 ( 2) (△1)	0.006 ( 0.009) (△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  保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用  信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	3	0.018	
期中の平均基準価額は、19,832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

(2023年11月30日～2024年11月29日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 7,325 ( 660)	千米ドル 66,925 ( 65)	百株 17,443 ( 40)	千米ドル 130,004 ( 405)
	カナダ	239 ( 10)	千カナダドル 1,200 ( 68)	1,164 ( 10)	千カナダドル 5,158 ( 68)
	イギリス	3,525 ( 9)	千英ポンド 1,145 ( 90)	11,702	千英ポンド 4,147
	スイス	134 ( 0.28)	千スイスフラン 1,009 (△ 28)	349	千スイスフラン 2,681
	スウェーデン	433 ( 198)	千スウェーデンクローナ 2,495 ( 497)	2,234 ( 90)	千スウェーデンクローナ 19,616 ( 497)
	ノルウェー	40 ( -)	千ノルウェークローネ 1,088 (△ 47)	353	千ノルウェークローネ 5,305
	デンマーク	50 ( 21)	千デンマーククローネ 2,424 ( -)	120	千デンマーククローネ 6,731
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	689 ( 566)	2,682 ( 410)	578 ( 1,069)	1,974 ( 546)
	イタリア	266 ( -)	215 (△0.39478)	634	844
	フランス	427 ( 3)	1,585 (△ 3)	1,042	4,363
	スイス	— ( -)	— (△0.93736)	15	157
	オランダ	808 ( 8)	827 ( 18)	223	1,269
	スペイン	1 ( 312)	33 ( 13)	671 ( 304)	771 ( 13)
	ベルギー	15 ( 61)	130 ( -)	184	1,119
	オーストリア	36	141	—	—
	ルクセンブルグ	38	57	16	25
	フィンランド	349	380	317	528
	アイルランド	—	—	455 ( 17)	644 ( 111)

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	ボルトガル	41 ( 21)	60 ( 0.37422)	55 ( 20)	96 (0.37422)
	バミューダ	2	23	—	—
	香港	1,433 ( 65)	千香港ドル ( 50)	8,830	千香港ドル 9,056
	シンガポール	274 (△14,231)	千シンガポールドル ( —)	479	千シンガポールドル 535
	オーストラリア	1,078 ( 6)	千豪ドル ( 6)	3,530 ( 59)	千豪ドル 3,257 ( 43)
	ニュージーランド	89 ( 8)	千ニュージーランドドル ( 1)	623	千ニュージーランドドル 144
	イスラエル	303	千新シェケル 426	697	千新シェケル 1,633

\* 金額は受け渡し代金。

\* 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

## 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	—	—	179	21
AMERICAN TOWER CORP	—	—	1,218	262
AVALONBAY COMMUNITIES INC	139	29	476	87
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	—	362	34
CROWN CASTLE INC	—	—	1,386	158
CUBESMART	—	—	438	21
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	—	664	87
EQUINIX INC	—	—	190	151
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	—	1,563	98
EQUITY RESIDENTIAL	758	53	1,086	65
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	—	78	22
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	—	140	21
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	—	797	37
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	4,401	95	4,439	93
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	—	4,810	87
INVITATION HOMES INC	—	—	1,338	43
IRON MOUNTAIN INC	—	—	1,003	86
KIMCO REALTY CORP	—	—	3,282	64
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	—	480	65
NET LEASE OFFICE PROPERTY	—	—	134	4
	( 1)	( 0.02382)		
PROLOGIS INC	—	—	2,352	308
PUBLIC STORAGE	—	—	438	131
REALTY INCOME CORP	752	46	1,905	109
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	—	—	302	14
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	—	352	87
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	312	43
SUN COMMUNITIES INC	—	—	905	111
UDR INC	—	—	2,380	87
VENTAS INC	—	—	809	43
VICI PROPERTIES INC	—	—	2,756	87
WP CAREY INC	—	—	1,600	88
WELLTOWER INC	—	—	744	65
小計	6,050 ( 1)	225 ( 0.02382)	38,918	2,697
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	—	—	900	38
小計	—	—	900	38
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
SEGRO PLC	617 ( 158)	5 ( 1)	2,007	17
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	—	5,232	33
小計	617 ( 158)	5 ( 1)	7,239	51

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	—	—	367	36
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	880 (—)	60 (△ 0.9075)	—	—
	小計	880 (—)	60 (△ 0.9075)	367	36
	ユーロ計	880 (—)	60 (△ 0.9075)	367	36
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	— ( 576)	— ( 18)	8,000	341
	小計	— ( 576)	— ( 18)	8,000	341
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
外 国	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	— (3,056)	— ( 6)	—	—
	CAPITALAND INTEGRATED-RIGHTS	— (3,056)	— ( 6)	— ( 3,056)	— (0.21128)
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	— (—)	— (△ 0.76582)	—	—
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,775 (—)	2 (△ 1)	45,700	61
	KEPPEL REIT	—	—	2,380	2
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	297 (—)	0.66189 (△0.05016)	—	—
	MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL TRUST	— (—)	— (△ 0.6318)	—	—
	小計	2,072 (6,112)	3 (— 8)	48,080 ( 3,056)	63 (0.21128)
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	GPT GROUP	—	—	7,268	33
外 国	LENDLEASE GROUP	—	—	20,274	131
	GOODMAN GROUP	—	—	4,098	98
	CHARTER HALL GROUP	—	—	2,874	32
	SCENTRE GROUP	—	—	11,156	32
	小計	—	—	45,670	329

\* 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。

(2023年11月30日～2024年11月29日)

## ○株式売買比率

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	36,188,445千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	51,107,174千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.70

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年11月30日～2024年11月29日)

該当事項はございません。

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

(2024年11月29日現在)

## ○組入資産の明細

## 外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	保険
AFLAC INC	117	68	783	118,142	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
AES CORP	47	11	14	2,163	各種電気通信サービス
AT & T INC	535	535	1,246	187,929	ヘルスケア機器・用品
ABBOTT LABORATORIES	71	49	585	88,254	ソフトウェア
ADOBE INC	1	4	242	36,625	建設・土木
AECOM	21	8	100	15,151	建設
AEGON N.V.-NY REG SHR	572	490	308	46,463	保険
ADVANCED MICRO DEVICES	74	54	745	112,377	半導体・半導体製造装置
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS INC	—	2	38	5,743	建設関連製品
AFFIRM HOLDINGS INC	—	48	333	50,221	金融サービス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	17	17	241	36,398	ライフサイエンス・ツール/サービス
AGNICO EAGLE MINES LTD	56	11	97	14,659	金属・鉱業
AIRBNB INC-CLASS A	—	5	73	11,005	ホテル・レストラン・レジャー
AIR PRODUCTS	11	11	379	57,261	化学
AKAMAI TECHNOLOGIES	55	5	49	7,413	情報技術サービス
ALAMOS GOLD INC-CLASS A	—	37	69	10,471	金属・鉱業
ALBEMARLE CORP	27	1	11	1,790	化学
ALBERTSONS COS INC-CLASS A	148	8	16	2,558	生活必需品流通・小売り
ALIGN TECHNOLOGY INC	5	3	86	13,051	ヘルスケア機器・用品
ALLIANT ENERGY CORP	28	7	47	7,208	電力
ALLSTATE CORP	35	35	739	111,538	保険
ALPHABET INC-CL C	231	132	2,264	341,385	インターネット・メディアおよびサービス
ALPHABET INC-CL A	254	162	2,752	414,941	インターネット・メディアおよびサービス
ALTRIA GROUP INC	0.55	0.55	3	477	タバコ
AMAZON.COM INC	204	313	6,446	971,707	大規模小売り
U-HAUL HOLDING CO	4	1	9	1,378	陸上運輸
U-HAUL HOLDING CO-NON VOTING	2	34	217	32,801	陸上運輸
AMEREN CORPORATION	10	16	153	23,136	総合公益事業
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	13	—	—	—	旅客航空輸送
AMENTUM HOLDINGS INC	—	49	117	17,710	専門サービス
AMERICAN ELECTRIC POWER	1	1	15	2,288	電力
AMERICAN EXPRESS CO	33	22	679	102,411	消費者金融
AMERICAN INTL GROUP	103	85	657	99,071	保険
AMERICAN WATER WORKS CO INC	1	11	157	23,705	水道
CENCORA INC	16	11	275	41,552	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC	10	7	416	62,846	資本市場
AMETEK INC	12	10	201	30,321	電気設備
AMPHENOL CORP-CL A	46	42	307	46,315	電子装置・機器・部品
ANALOG DEVICES INC	29	38	846	127,572	半導体・半導体製造装置
ANSYS INC	5	5	182	27,541	ソフトウェア
ELEVANCE HEALTH INC	14	23	961	144,916	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
APA CORPORATION	42	12	28	4,314	石油・ガス・消耗燃料
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	21	21	376	56,762	金融サービス
APPLE INC	1	1	26	3,930	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS	28	22	385	58,079	半導体・半導体製造装置
APPLOVIN CORP-CLASS A	—	43	1,430	215,591	ソフトウェア
ARCELORMITTAL-NY REGISTERED	69	69	171	25,804	金属・鉱業
ARCHER DANIELS MIDLAND	71	7	42	6,384	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		
			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	7	4	76	11,487	資本市場	
ARGENX SE-ADR	1	0.74	45	6,855	バイオテクノロジー	
ARISTA NETWORKS INC	16	4	166	25,105	通信機器	
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	19	39	268	40,407	医薬品	
ATLANTA BRAVES HOLDINGS INC	4	4	18	2,789	娯楽	
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	4	2	78	11,789	ソフトウェア	
ATMOS ENERGY CORP	10	8	135	20,475	ガス	
AUTODESK INC.	17	11	333	50,338	ソフトウェア	
AUTOMATIC DATA PROCESS	—	10	322	48,578	専門サービス	
AVANGRID INC	6	—	—	—	電力	
AVANTOR INC	123	128	271	40,894	ライフサイエンス・ツール/サービス	
avery DENNISON CORP	18	18	369	55,725	容器・包装	
AXON ENTERPRISE INC	4	1	124	18,759	航空宇宙・防衛	
BCE INC	4	4	11	1,767	各種電気通信サービス	
BRP INC/CA- SUB VOTING	4	—	—	—	レジャー用品	
BAKER HUGHES CO	155	155	679	102,485	エネルギー設備・サービス	
BALL CORP	76	96	603	90,900	容器・包装	
BANCO BILBAO VIZCAYA-SP ADR	378	298	276	41,632	銀行	
BANCO SANTANDER SA-SPON ADR	1,178	855	395	59,557	銀行	
BANK OF AMERICA CORP	414	393	1,879	283,317	銀行	
BANK OF MONTREAL	67	53	511	77,153	銀行	
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	125	96	789	118,976	資本市場	
BANK OF NOVA SCOTIA	92	80	455	68,613	銀行	
BARCLAYS PLC-SPONS ADR	424	259	342	51,686	銀行	
BARRICK GOLD CORP	134	125	221	33,339	金属・鉱業	
BAUSCH + LOMB CORP	—	6	12	1,869	ヘルスケア機器・用品	
BAXTER INTERNATIONAL INC.	26	106	354	53,490	ヘルスケア機器・用品	
BECTON, DICKINSON	24	40	901	135,953	ヘルスケア機器・用品	
BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	22	2	13	1,986	ソフトウェア	
WR BERKLEY CORP	148	122	796	119,994	保険	
BERKSHIRE HATHAWAY INC CL B	125	84	4,065	612,848	金融サービス	
BEST BUY COMPANY INC	72	73	649	97,873	専門小売り	
BHP BILLITON LTD-SPON ADR	81	61	316	47,724	金属・鉱業	
BILL HOLDINGS INC	21	—	—	—	ソフトウェア	
BIO-RAD LABORATORIES-A	10	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス	
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	58	6	41	6,183	バイオテクノロジー	
BIOGEN INC	24	21	339	51,197	バイオテクノロジー	
BIO TECHNE CORP	15	3	27	4,158	ライフサイエンス・ツール/サービス	
BLACKROCK INC	7	—	—	—	資本市場	
BLACKSTONE INC	6	2	55	8,319	資本市場	
BLACKROCK INC	—	7	770	116,175	資本市場	
BOEING CO	0.89	0.89	13	2,044	航空宇宙・防衛	
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	25	12	178	26,875	専門サービス	
BOSTON SCIENTIFIC CORP	43	32	292	44,089	ヘルスケア機器・用品	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	188	188	1,115	168,126	医薬品	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	11	18	430	64,904	専門サービス	
BROADCOM INC	5	63	1,015	153,100	半導体・半導体製造装置	
BROOKFIELD CORP	72	16	98	14,866	資本市場	
BROOKFIELD RENEWABLE COR-A	3	3	12	1,901	独立発電事業者・エネルギー販売業者	
BROWN & BROWN INC	59	64	727	109,702	保険	
BROWN-FORMAN CORP CLASS A	3	3	15	2,410	飲料	
BROWN-FORMAN CORP-CL B	15	11	48	7,253	飲料	
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	41	37	684	103,125	建設関連製品	
BURLINGTON STORES INC	—	9	282	42,598	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		
CAE INC	22	7	18	2,778	航空宇宙・防衛		
CBOE GLOBAL MARKETS INC	22	25	562	84,752	資本市場		
CBRE GROUP INC	43	12	181	27,319	不動産管理・開発		
CDW CORPORATION	12	21	381	57,442	電子装置・機器・部品		
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	61	19	169	25,553	化学		
CGI INC	16	12	136	20,637	情報技術サービス		
THE CIGNA GROUP	18	45	1,543	232,671	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	836	126,071	資本市場		
CMS ENERGY CORP	22	18	132	20,029	総合公益事業		
CNA FINL CORP	8	—	—	—	保険		
CSX CORP	232	220	806	121,541	陸上運輸		
CVS HEALTH CORP	106	77	462	69,721	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス		
COTERRA ENERGY INC	480	144	385	58,178	石油・ガス・消耗燃料		
CAENCE DESIGN SYS INC	14	7	242	36,512	ソフトウェア		
CAESARS ENTERTAINMENT INC	41	17	68	10,343	ホテル・レストラン・レジャー		
CAMECO CORP	19	9	53	8,060	石油・ガス・消耗燃料		
THE CAMPBELL'S COMPANY	97	10	49	7,409	食品		
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	54	48	313	47,306	銀行		
CANADIAN NATIONAL RAILWAY	0.63	0.63	7	1,056	陸上運輸		
CANADIAN NATURAL RESOURCES	37	52	176	26,537	石油・ガス・消耗燃料		
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY LTD	7	12	96	14,493	陸上運輸		
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	86	50	957	144,319	消費者金融		
CARDINAL HEALTH INC	—	13	165	24,918	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス		
CARLISLE COS INC	18	10	463	69,873	建設関連製品		
CARMAX INC	70	19	162	24,545	専門小売り		
CARLYLE GROUP INC/THE	90	90	474	71,519	資本市場		
CARNIVAL CORP	156	223	562	84,826	ホテル・レストラン・レジャー		
CARNIVAL PLC-ADR	12	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー		
CARRIER GLOBAL CORP	95	46	360	54,342	建設関連製品		
CARVANA CO	—	7	186	28,056	専門小売り		
CASEY S GENERAL STORES INC	2	1	59	9,011	生活必需品流通・小売り		
CATERPILLAR INC DEL	20	11	476	71,868	機械		
CELANESE CORP-SERIES A	53	16	117	17,672	化学		
CELESTICA INC	—	22	190	28,643	電子装置・機器・部品		
CELSIUS HOLDINGS INC	—	1	5	803	飲料		
CENTENE CORP	76	76	459	69,334	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス		
CENOVUS ENERGY INC	56	440	691	104,259	石油・ガス・消耗燃料		
CENTERPOINT ENERGY INC	49	41	134	20,312	総合公益事業		
DAYFORCE INC	17	—	—	—	専門サービス		
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	4	10	423	63,872	メディア		
CHENIERE ENERGY INC	15	17	386	58,234	石油・ガス・消耗燃料		
CHEVRON CORP	149	113	1,833	276,327	石油・ガス・消耗燃料		
CHEWY INC - CLASS A	14	—	—	—	専門小売り		
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	2	62	388	58,571	ホテル・レストラン・レジャー		
CHURCH & DWIGHT CO INC	12	45	505	76,141	家庭用品		
CINCINNATI FINANCIAL CORP	58	50	812	122,426	保険		
CISCO SYSTEMS	171	91	542	81,794	通信機器		
CINTAS CORP	7	20	457	68,998	商業サービス・用品		
CITIGROUP	122	110	776	117,054	銀行		
CITIZENS FINANCIAL GROUP	123	145	698	105,351	銀行		
CLOROX CO	17	10	168	25,347	家庭用品		
CLOUDFLARE INC - CLASS A	7	10	105	15,892	情報技術サービス		
COCA COLA CO	85	85	550	83,048	飲料		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS CORP	106	95	775	116,841	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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	15	6	193	29,110		資本市場
COLGATE PALMOLIVE CO.	40	42	409	61,653		家庭用品
COLLIERS INTERNATIONAL GROUP	1	1	29	4,497		不動産管理・開発
COMCAST CORP-CL A	453	241	1,029	155,235		メディア
CONAGRA BRANDS INC	305	15	43	6,546		食品
CONOCOPHILLIPS	149	139	1,500	226,145		石油・ガス・消耗燃料
CONSOLIDATED EDISON INC	1	1	19	2,985		総合公益事業
CONSTELLATION BRANDS INC-A	12	18	427	64,381		飲料
THE COOPER COMPANIES, INC.	27	—	—	—		ヘルスケア機器・用品
COOPER COS INC/THE	—	65	682	102,885		ヘルスケア機器・用品
COPART INC	56	36	231	34,952		商業サービス・用品
COREBRIDGE FINANCIAL INC	—	272	882	133,036		金融サービス
CORNING INC	241	118	570	86,046		電子装置・機器・部品
CORPAY INC	—	15	593	89,447		金融サービス
CORTEVA INC	95	90	564	85,055		化学
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	13	8	829	125,086		生活必需品流通・小売り
COSTAR GROUP INC	21	72	590	89,038		不動産管理・開発
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	6	5	177	26,774		ソフトウェア
CUMMINS INC	17	6	233	35,123		機械
DR HORTON INC	100	68	1,164	175,510		家庭用耐久財
DTE ENERGY COMPANY	7	12	152	22,958		総合公益事業
DANAHER CORP	32	32	772	116,499		ライフケア・ツール/サービス
DARDEN RESTAURANTS INC	37	20	365	55,047		ホテル・レストラン・レジャー
DATADOG INC - CLASS A	9	7	111	16,859		ソフトウェア
DECKERS OUTDOOR CORP	4	23	455	68,712		織維・アパレル・贅沢品
DEERE & COMPANY	14	23	1,077	162,406		機械
DELL TECHNOLOGIES-C	3	1	23	3,506		コンピュータ・周辺機器
DELTA AIR LINES INC	210	216	1,375	207,289		旅客航空輸送
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	4	4	54	8,219		ソフトウェア
DEVON ENERGY CORP	214	35	135	20,380		石油・ガス・消耗燃料
DEXCOM INC	11	16	126	19,071		ヘルスケア機器・用品
DIAMONDBACK ENERGY INC	56	19	349	52,666		石油・ガス・消耗燃料
DICK S SPORTING GOODS INC	17	17	365	55,074		専門小売り
DISNEY (WALT) CO	109	98	1,160	174,859		娯楽
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	118	53	971	146,429		消費者金融
DOLLAR GENERAL CORP	26	32	246	37,095		生活必需品流通・小売り
DOLLAR TREE INC	30	13	93	14,097		生活必需品流通・小売り
DOMINION ENERGY INC	0.81	0.81	4	728		総合公益事業
DOMINOS PIZZA INC	2	1	55	8,330		ホテル・レストラン・レジャー
DOORDASH INC-A	23	9	168	25,391		ホテル・レストラン・レジャー
DOVER CORP	24	25	534	80,500		機械
DOW INC	132	115	514	77,572		化学
DRAFTKINGS INC	—	11	49	7,394		ホテル・レストラン・レジャー
DUKE ENERGY CORP	0.65	0.65	7	1,150		電力
DUPONT DE NEMOURS INC	88	63	533	80,384		化学
DYNATRACE INC	8	8	44	6,754		ソフトウェア
EOG RESOURCES INC	66	126	1,685	254,044		石油・ガス・消耗燃料
EQT CORP	149	33	149	22,544		石油・ガス・消耗燃料
EASTMAN CHEMICAL CO.	4	3	32	4,870		化学
EBAY INC	67	134	863	130,143		大規模小売り
ECOLAB INC	16	16	410	61,869		化学
EDISON INTERNATIONAL	1	23	205	30,994		電力
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	29	29	211	31,852		ヘルスケア機器・用品
ELECTRONIC ARTS	17	17	282	42,582		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	
EMCOR GROUP INC	—	9	474	71,591	建設・土木
EMERSON ELEC	37	46	611	92,158	電気設備
ASPEN TECHNOLOGY INC	7	4	110	16,581	ソフトウェア
ENBRIDGE INC	4	4	17	2,599	石油・ガス・消耗燃料
ENPHASE ENERGY INC	13	1	12	1,854	半導体・半導体製造装置
ENTEGRIS INC	23	30	321	48,525	半導体・半導体製造装置
ENTERGY CORP	9	12	195	29,422	電力
EPAM SYSTEMS INC	6	—	—	—	情報技術サービス
EQUIFAX INC	10	9	250	37,718	専門サービス
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	—	4	187	28,200	保険
ESSENTIAL UTILITIES INC	5	—	—	—	水道
ETSY INC	9	—	—	—	大規模小売り
EVERGY INC	15	2	18	2,723	電力
EVERSOURCE ENERGY	0.86	17	116	17,515	電力
EXACT SCIENCES CORP	25	—	—	—	バイオテクノロジー
EXELON CORPORATION	4	4	16	2,507	電力
EXPEDIA GROUP INC	28	12	227	34,313	ホテル・レストラン・レジャー
EXPEDITORS INTERNATIONAL WASH INC	49	26	320	48,251	航空貨物・物流サービス
EXXON MOBIL CORP	385	259	3,052	460,109	石油・ガス・消耗燃料
META PLATFORMS INC-CLASS A	118	45	2,608	393,141	インターネット・メディアおよびサービス
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	5	3	152	23,021	資本市場
FAIR ISAAC CORP	0.46	0.46	108	16,322	ソフトウェア
FASTENAL CO	58	34	284	42,927	商社・流通業
FEDEX CORPORATION	72	44	1,344	202,734	航空貨物・物流サービス
FERGUSON ENTERPRISES INC	—	20	446	67,318	商社・流通業
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	83	74	641	96,705	金融サービス
FNF GROUP	—	61	392	59,221	保険
FIFTH THIRD BANCORP	161	219	1,055	159,036	銀行
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	4	4	1,001	151,023	銀行
FIRST SOLAR INC	21	37	725	109,290	半導体・半導体製造装置
FIRSTSERVICE CORP	4	2	52	7,898	不動産管理・開発
FISERV INC	37	36	794	119,739	金融サービス
FIRSTENERGY CORP	41	31	133	20,108	電力
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	25	—	—	—	金融サービス
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	8	4	49	7,428	専門小売り
FORD MOTOR COMPANY	800	622	691	104,170	自動車
FORTINET INC	24	33	316	47,753	ソフトウェア
FORTIVE CORP	54	113	900	135,749	機械
FORTREA HOLDINGS INC	42	42	92	13,880	ライフサイエンス・ツール/サービス
FOX CORP-CLASS A	168	71	334	50,456	メディア
FOX CORP-CLASS B	140	75	333	50,224	メディア
FRANCO-NEVADA CORP	4	4	58	8,785	金属・鉱業
FRANKLIN RESOURCES INC	245	21	47	7,220	資本市場
FREEPORT-MCMORAN INC	233	235	1,030	155,357	金属・鉱業
GFL ENVIRONMENTAL INC - SUB VT	7	10	47	7,084	商業サービス・用品
GE HEALTHCARE TECHNOLOGIES INC	43	29	248	37,384	ヘルスケア機器・用品
ARTHUR J GALLAGHER & CO	11	11	363	54,728	保険
GARTNER INC	5	4	257	38,821	情報技術サービス
GE VERNONA INC	—	7	258	39,022	電気設備
GENERAL DYNAMICS	11	16	467	70,514	航空宇宙・防衛
GENERAL ELECTRIC CO	36	18	337	50,826	航空宇宙・防衛
GENERAL MILLS	41	74	492	74,187	食品
GENERAL MOTORS CO	292	213	1,185	178,682	自動車
GENUINE PARTS CO	18	39	506	76,382	販売

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額		
				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		
GILEAD SCIENCES INC	70	130		1,208	182,147	バイオテクノロジー	
GILDAN ACTIVEWEAR INC	37	27		137	20,656	織維・アパレル・贅沢品	
GSK PLC-SPON ADR	15	—		—	—	医薬品	
GLOBAL PAYMENTS INC	34	48		583	87,943	金融サービス	
GLOBE LIFE INC	1	—		—	—	保険	
GODADDY INC - CLASS A	—	10		199	30,122	情報技術サービス	
GOLDMAN SACHS GROUP	21	17		1,074	161,899	資本市場	
GRACO INC	37	19		174	26,264	機械	
GRAIL INC	—	2		3	531	バイオテクノロジー	
GRAINGER(W.W.) INC	6	3		447	67,437	商社・流通業	
HF SINCLAIR CORP	8	4		19	2,952	石油・ガス・消耗燃料	
HSBC HOLDINGS PLC-SPONS ADR	236	205		957	144,382	銀行	
HP INC	0.88	38		134	20,344	コンピュータ・周辺機器	
HALEON PLC-ADR	4	4		4	717	パソコン用ケーブル	
HALLIBURTON CO	107	201		641	96,683	エネルギー設備・サービス	
HARTFORD FINANCIAL SERVICES	89	104		1,295	195,273	保険	
HEICO CORP	5	3		88	13,297	航空宇宙・防衛	
HEICO CORP-CLASS A	12	9		208	31,392	航空宇宙・防衛	
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	14	6		120	18,119	金融サービス	
HERSHEY CO/THE	12	13		240	36,188	食品	
HESS CORP	37	57		847	127,758	石油・ガス・消耗燃料	
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	345	425		884	133,257	コンピュータ・周辺機器	
HOLOGIC INC	65	78		624	94,061	ヘルスケア機器・用品	
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	24	25		596	89,932	コングロマリット	
HORMEL FOODS CORP	100	58		187	28,224	食品	
HOWMET AEROSPACE INC	163	20		236	35,604	航空宇宙・防衛	
HUBBELL INC	13	12		557	84,107	電気設備	
HUBSPOT INC	2	1		128	19,392	ソフトウェア	
HUMANA INC	9	17		512	77,323	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	37	16		322	48,538	陸上運輸	
HUNTINGTON BANCSHARES INC	692	470		846	127,558	銀行	
HYATT HOTELS CORP-CL A	6	4		72	10,871	ホテル・レストラン・レジャー	
IDEX CORP	19	9		223	33,721	機械	
IDEXX LABORATORIES INC	6	4		204	30,834	ヘルスケア機器・用品	
ILLINOIS TOOL WORKS INC	12	12		354	53,469	機械	
ILLUMINA INC	8	10		155	23,371	ライフサイエンス・ツール/サービス	
IMPERIAL OIL LTD	11	2		21	3,274	石油・ガス・消耗燃料	
INCYTE CORP	83	9		72	10,986	バイオテクノロジー	
INGERSOLL-RAND INC	60	45		469	70,815	機械	
INSULET CORP	3	0.4		10	1,609	ヘルスケア機器・用品	
INTEL CORP	263	344		815	122,871	半導体・半導体製造装置	
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	3	2		49	7,526	資本市場	
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	76	72		1,173	176,887	資本市場	
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	48	35		814	122,765	情報技術サービス	
INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCE	54	74		678	102,334	化学	
IP (INTERNATIONAL PAPER CO)	86	75		442	66,696	容器・包装	
INTERPUBLIC GROUP	124	44		134	20,234	メディア	
INTUIT INC	5	3		208	31,453	ソフトウェア	
INTUITIVE SURGICAL INC	5	4		232	35,070	ヘルスケア機器・用品	
IQVIA HOLDINGS INC	17	12		245	36,982	ライフサイエンス・ツール/サービス	
JPMORGAN CHASE & CO	184	170		4,246	640,182	銀行	
JABIL INC	33	0.3		3	602	電子装置・機器・部品	
JACOBS SOLUTIONS INC	60	34		484	72,989	専門サービス	
JOHNSON & JOHNSON	108	75		1,177	177,467	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		
KLA CORP	10	6	425	64,129	半導体・半導体製造装置	
KKR & CO INC-A	37	17	276	41,612	資本市場	
KELLANOVA	63	63	515	77,713	食品	
KENVUE INC	93	232	559	84,397	ペーボナルケア用品	
KEURIG DR PEPPER INC	125	125	409	61,771	飲料	
KEYCORP	273	146	285	43,053	銀行	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	12	34	575	86,821	電子装置・機器・部品	
KIMBERLY-CLARK CORP	23	18	256	38,692	家庭用品	
KINDER MORGAN INC	315	254	714	107,664	石油・ガス・消耗燃料	
KINROSS GOLD CORP	118	118	115	17,459	金属・鉱業	
KRAFT HEINZ CO/THE	115	115	368	55,495	食品	
KROGER CO	251	240	1,453	219,075	生活必需品流通・小売	
LKQ CORP	149	3	15	2,294	販売	
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	20	17	556	83,812	資本市場	
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	37	25	623	93,931	航空宇宙・防衛	
LABCORP HOLDINGS INC	—	23	564	85,158	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	6	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
LAM RESEARCH	6	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
LAM RESEARCH CORP	—	69	494	74,548	半導体・半導体製造装置	
LAMB WESTON HOLDINGS INC	23	0.59	4	682	食品	
LAS VEGAS SANDS CORP	21	34	178	26,919	ホテル・レストラン・レジャー	
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	11	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	11	8	63	9,509	パーソナルケア用品	
LEIDOS HOLDINGS INC	54	26	435	65,697	専門サービス	
LENNAR CORP-A	47	38	667	100,592	家庭用耐久財	
LENNAR CORP - B SHS	3	1	28	4,335	家庭用耐久財	
LENNOX INTERNATIONAL INC	—	3	234	35,420	建設関連製品	
LIBERTY BROADBAND CORP-A	5	—	—	—	メディア	
LIBERTY BROADBAND CORP-C	38	—	—	—	メディア	
LIBERTY MEDIA CORP-LIB-NEW-C	128	67	602	90,844	娯楽	
LIBERTY MEDIA CORP-LIB-NEW-A	17	6	50	7,627	娯楽	
ELI LILLY & CO.	0.83	0.83	65	9,861	医薬品	
LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS	4	—	—	—	機械	
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	21	14	201	30,309	娯楽	
LLOYDS BANKING GROUP PLC-ADR	1,260	942	252	38,072	銀行	
LOCKHEED MARTIN	6	2	144	21,714	航空宇宙・防衛	
LOEWS CORP	197	73	642	96,865	保険	
LOWES COS INC	0.12	0.12	3	494	専門小売り	
LUCID GROUP INC	147	—	—	—	自動車	
LULULEMON ATHLETICA INC	9	7	225	33,955	織維・アパレル・贅沢品	
M & T BANK CORP	22	29	653	98,485	銀行	
MGМ RESORTS INTERNATIONAL	99	59	220	33,303	ホテル・レストラン・レジャー	
MSCI INC	0.33	0.33	19	3,009	資本市場	
MAGNA INTERNATIONAL INC	71	64	290	43,751	自動車用部品	
MANHATTAN ASSOCIATES, INC.	4	5	151	22,853	ソフトウェア	
MANULIFE FINANCIAL CORP	158	38	122	18,521	保険	
MARATHON OIL CORP	553	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
MARATHON PETROLEUM CORP	193	107	1,666	251,238	石油・ガス・消耗燃料	
MARKEL GROUP INC	8	4	767	115,707	保険	
MARSH & MCLENNAN COS	17	42	984	148,474	保険	
MARRIOTT INTERNATIONAL-CLA	14	4	114	17,220	ホテル・レストラン・レジャー	
MARTIN MARIETTA MATERIALS	3	8	493	74,338	建設資材	
MARVELL TECHNOLOGY INC	97	37	342	51,583	半導体・半導体製造装置	
MASCO CORP	5	12	99	14,995	建設関連製品	

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		
				千 米 ドル	千 円		
(アメリカ)		百株	百株	千 米 ドル	千 円		
MASTERCARD INC	0.05	0.05	—	2	401	金融サービス	
MATCH GROUP INC	9	—	—	—	—	インターネット・メディアおよびサービス	
MCCORMICK & CO INC VTG COM	4	4	35	5,404	食品		
MCCORMICK & CO INC.	31	65	506	76,324	食品		
MCDONALD'S CORP	0.73	0.73	21	3,247	ホテル・レストラン・レジャー		
MERCK & CO INC	75	42	436	65,830	医薬品		
METLIFE INC	106	139	1,227	185,015	保険		
METTLER-TOLEDO INTL	—	1	165	24,928	ライフサイエンス・ツール/サービス		
MICROSOFT CORP	214	146	6,180	931,683	ソフトウェア		
MICROCHIP TECHNOLOGY	64	33	229	34,579	半導体・半導体製造装置		
MICRON TECHNOLOGY	65	69	683	103,041	半導体・半導体製造装置		
MODERNA INC	62	68	297	44,894	バイオテクノロジー		
MOLINA HEALTHCARE INC	10	11	347	52,354	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス		
MOLSON COORS BEVERAGE CO-B	104	—	—	—	飲料		
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	62	181	1,180	177,999	食品		
MONGODB INC	—	1	52	7,975	情報技術サービス		
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	2	1	76	11,569	半導体・半導体製造装置		
MONSTER BEVERAGE CORP	25	31	172	25,966	飲料		
MOODY'S CORP	12	9	460	69,386	資本市場		
MORGAN STANLEY	82	70	924	139,399	資本市場		
DFI RETAIL GROUP HLDGS LTD	79	—	—	—	生活必需品流通・小売り		
MOSAIC CO/THE	193	8	21	3,292	化学		
MOTOROLA SOLUTIONS INC	7	7	366	55,243	通信機器		
NRG ENERGY INC	—	64	641	96,699	電力		
NVR INC	1	0.95	873	131,655	家庭用耐久財		
NASDAQ INC	38	38	317	47,922	資本市場		
NATIONAL GRID PLC-SP ADR	2	2	14	2,157	総合公益事業		
NATWEST GROUP PLC - SPON ADR	234	234	235	35,505	銀行		
NETAPP INC	33	19	235	35,544	コンピュータ・周辺機器		
NETFLIX INC	6	6	545	82,259	娯楽		
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	14	5	66	9,999	バイオテクノロジー		
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	212	109	49	7,426	不動産管理・開発		
NEWMONT CORP	122	130	546	82,414	金属・鉱業		
NEWS CORP/NEW-CL A-W/I	115	94	274	41,412	メディア		
NEWS CORP/NEW-CL B-W/I	55	49	157	23,806	メディア		
NEXTERA ENERGY INC	1	1	10	1,526	電力		
NIKE INC-B	33	45	360	54,274	繊維・アパレル・贅沢品		
NOKIA CORP-SPON ADR	293	293	122	18,531	通信機器		
NORDSON CORP	14	6	176	26,663	機械		
NORFOLK SOUTHERN CORP	18	21	600	90,451	陸上運輸		
NORTHERN TRUST CORP	59	66	737	111,207	資本市場		
NORTHROP GRUMMAN CORP	5	5	281	42,391	航空宇宙・防衛		
GEN DIGITAL INC	123	88	273	41,188	ソフトウェア		
NOVARTIS AG-ADR	71	71	744	112,253	医薬品		
NUCOR CORP	89	43	667	100,575	金属・鉱業		
NUTANIX INC - A	—	10	71	10,828	ソフトウェア		
NUTRIEN LTD	93	87	404	60,902	化学		
OREILLY AUTOMOTIVE INC,	0.17	0.17	21	3,187	専門小売り		
OCCIDENTAL PETE CORP	223	56	283	42,750	石油・ガス・消耗燃料		
OKTA INC	32	43	330	49,891	情報技術サービス		
OLD DOMINION FREIGHT LINE	9	11	267	40,268	陸上運輸		
OMNICOM GROUP	76	58	612	92,317	メディア		
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	65	56	394	59,406	半導体・半導体製造装置		
ONEOK INC	58	58	658	99,234	石油・ガス・消耗燃料		

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額		
				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		
OPEN TEXT CORPORATION	16	16	49	7,428	ソフトウェア		
OVINTIV INC	—	3	14	2,187	石油・ガス・消耗燃料		
OWENS CORNING INC	48	19	402	60,689	建設関連製品		
PNC FINANCIAL	55	52	1,134	171,087	銀行		
PPG INDUSTRIES	17	74	921	138,970	化学		
PPL CORPORATION	53	39	139	21,071	電力		
PTC INC	17	23	461	69,567	ソフトウェア		
PACCAR	66	85	997	150,348	機械		
PACKAGING CORP OF AMERICA	35	19	490	73,878	容器・包装		
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	87	26	177	26,703	ソフトウェア		
PALO ALTO NETWORKS INC	2	3	132	19,931	ソフトウェア		
PAN AMERICAN SILVER CORP	31	47	103	15,571	金属・鉱業		
PARKER HANNIFIN CORP	11	9	630	95,055	機械		
PAYCHEX INC	26	26	379	57,239	専門サービス		
PAYCOM SOFTWARE INC	10	—	—	—	専門サービス		
PAYLOCITY HOLDING CORP	0.73	—	—	—	専門サービス		
PAYPAL HOLDINGS INC	155	159	1,379	207,944	金融サービス		
PEARSON PLC-SPONSORED ADR	17	—	—	—	各種消費者サービス		
PEMBINA PIPELINE CORP	37	21	89	13,529	石油・ガス・消耗燃料		
PEPSICO INC	43	31	516	77,828	飲料		
REVVITY INC	78	15	177	26,771	ライフサイエンス・ツール/サービス		
PFIZER INC	561	289	748	112,829	医薬品		
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	0.52	0.52	6	1,033	タバコ		
PHILLIPS 66	101	53	717	108,084	石油・ガス・消耗燃料		
PHINIA INC	18	—	—	—	自動車用部品		
PINTEREST INC- CLASS A	125	91	278	41,961	インターネット・メディアおよびサービス		
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	79	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料		
POOL CORP	6	3	149	22,607	販売		
T ROWE PRICE GROUP INC	21	21	260	39,303	資本市場		
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	166	74	654	98,634	保険		
PROCTER & GAMBLE CO	73	94	1,687	254,361	家庭用品		
PROGRESSIVE CO	17	16	426	64,362	保険		
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	79	47	620	93,460	保険		
PRUDENTIAL PLC-ADR	29	29	48	7,335	保険		
PULTEGROUP INC	120	108	1,485	223,854	家庭用耐久財		
PURE STORAGE INC - CLASS A	—	18	99	15,020	コンピュータ・周辺機器		
QUALCOMM INC	55	44	694	104,629	半導体・半導体製造装置		
QUANTA SERVICES INC	9	9	314	47,438	建設・土木		
QUEST DIAGNOSTICS INC	78	37	607	91,508	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	5,521	商業サービス・用品		
RPM INTERNATIONAL INC	39	10	149	22,479	化学		
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	51	66	1,134	170,973	資本市場		
RTX CORP	85	77	930	140,313	航空宇宙・防衛		
REGENERON PHARMACEUTICALS	3	5	444	67,021	バイオテクノロジー		
REGIONS FINANCIAL CORP	449	296	807	121,673	銀行		
RELIANCE INC	32	14	479	72,209	金属・鉱業		
REPUBLIC SERVICES INC-CL A	16	14	322	48,598	商業サービス・用品		
RESMED INC	9	9	238	35,892	ヘルスケア機器・用品		
RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC	2	9	70	10,568	ホテル・レストラン・レジャー		
RIO TINTO PLC-SPON ADR	2	18	116	17,501	金属・鉱業		
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	167	15	19	2,928	自動車		
ROBINHOOD MARKETS INC-A	—	243	917	138,359	資本市場		
ROBLOX CORP -CLASS A	17	15	75	11,356	娯楽		
ROCKET COS INC-CLASS A	29	7	11	1,660	金融サービス		

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額	
					邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
ROCKWELL AUTOMATION INC	9	14	428	64,645	電気設備	
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	32	23	82	12,461	無線通信サービス	
ROKU INC	5	—	—	—	娯楽	
ROLLINS INC	56	37	191	28,888	商業サービス・用品	
ROPER TECHNOLOGIES INC	12	12	684	103,190	ソフトウェア	
ROSS STORES INC	29	24	380	57,319	専門小売り	
SHELL PLC-ADR	237	237	1,540	232,255	石油・ガス・消耗燃料	
S&P GLOBAL INC	9	7	409	61,791	資本市場	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	180	84	652	98,327	専門サービス	
SAIA INC	1	2	164	24,841	陸上運輸	
SALESFORCE INC	30	20	662	99,789	ソフトウェア	
SAMSARA INC-CL A	—	7	41	6,221	ソフトウェア	
SANDOZ GROUP AG-ADR	14	—	—	—	医薬品	
SCHLUMBERGER LTD	55	150	657	99,114	エネルギー設備・サービス	
SCHWAB (CHARLES) CORP	68	75	626	94,479	資本市場	
SEAGEN INC	7	—	—	—	バイオテクノロジー	
SEMPRA	2	2	19	2,984	総合公益事業	
SHERWIN-WILLIAMS	16	13	521	78,626	化学	
SIRIUS XM HOLDINGS INC	18	—	—	—	メディア	
SIRIUS XM HOLDINGS INC	—	1	4	742	メディア	
SKYWORKS SOLUTIONS INC	76	23	202	30,486	半導体・半導体製造装置	
SMITH & NEPHEW PLC -SPON ADR	13	13	33	5,069	ヘルスケア機器・用品	
JM SMUCKER CO/THE-NEW	68	6	74	11,223	食品	
SNAP-ON INC	28	7	290	43,858	機械	
SNAP INC-A	139	31	37	5,584	インターラクティブ・メディアおよびサービス	
SNOWFLAKE INC-CLASS A	9	5	102	15,395	情報技術サービス	
SOLVENTUM CORP	—	4	33	5,036	ヘルスケア機器・用品	
SOUTH BOW CORP	—	8	22	3,329	石油・ガス・消耗燃料	
SOUTHERN CO.	2	2	19	2,908	電力	
SOUTHERN COPPER CORP	16	5	56	8,537	金属・鉱業	
SOUTHWEST AIRLINES	199	180	585	88,242	旅客航空輸送	
SPLUNK INC	9	—	—	—	ソフトウェア	
BLOCK INC	50	50	450	67,917	金融サービス	
STANLEY BLACK & DECKER INC	47	25	231	34,871	機械	
STANTEC INC	0.41	2	20	3,126	建設・土木	
STARBUCKS CORP	2	2	20	3,121	ホテル・レストラン・レジャー	
STATE STREET CORP	66	96	955	143,972	資本市場	
STEEL DYNAMICS	214	58	834	125,814	金属・鉱業	
STMICROELECTRONICS NV-NY SHS	27	113	289	43,600	半導体・半導体製造装置	
STRYKER CORP	8	8	326	49,263	ヘルスケア機器・用品	
SUN LIFE FINANCIAL INC	9	11	70	10,661	保険	
SUNCOR ENERGY INC	132	91	363	54,800	石油・ガス・消耗燃料	
SUPER MICRO COMPUTER INC	8	—	—	—	コンピュータ・周辺機器	
SYNOPSYS INC	3	4	225	33,934	ソフトウェア	
TD SYNNEX CORP	1	—	—	—	電子装置・機器・部品	
SYNCHRONY FINANCIAL	355	166	1,117	168,396	消費者金融	
SYSCO CORP	39	31	242	36,546	生活必需品流通・小売り	
TFI INTERNATIONAL INC	7	5	75	11,329	陸上運輸	
TJX COS INC	21	28	362	54,628	専門小売り	
TKO GROUP HOLDINGS INC	—	14	206	31,188	娯楽	
T-MOBILE US INC	40	38	949	143,067	無線通信サービス	
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	39	27	510	77,005	娯楽	
TARGET CORP	37	42	556	83,851	生活必需品流通・小売り	
TARGA RESOURCES CORP	67	21	431	65,056	石油・ガス・消耗燃料	

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
TC ENERGY CORP	43	37	182	27,583	石油・ガス・消耗燃料	
TECK RESOURCES LTD-CLS B	136	92	428	64,593	金属・鉱業	
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	17	15	750	113,111	電子装置・機器・部品	
TELEFLEX INC	7	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
TENARIS SA-ADR	11	11	42	6,361	エネルギー設備・サービス	
TERADYNE INC	23	33	358	54,012	半導体・半導体製造装置	
TESLA INC	44	26	875	131,972	自動車	
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	37	11	19	2,954	医薬品	
TEXAS INSTRUMENTS INC	29	15	301	45,459	半導体・半導体製造装置	
TEXAS PACIFIC LAND CORP	0.06	2	412	62,172	石油・ガス・消耗燃料	
TEXTRON INC	116	62	533	80,450	航空宇宙・防衛	
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	14	7	102	15,434	メディア	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	10	9	486	73,287	ライフサイエンス・ツール/サービス	
THOMSON REUTERS CORP	1	1	21	3,290	専門サービス	
3M CORP	77	20	266	40,199	コングロマリット	
TOPBUILD CORP	—	3	147	22,163	家庭用耐久財	
TORONTO DOMINION BANK	—	6	33	5,100	銀行	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	11	14	419	63,243	専門小売り	
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	33	16	218	32,954	資本市場	
TRANSDIGM GROUP INC	0.18	0.18	22	3,389	航空宇宙・防衛	
TRUNSION	40	32	323	48,780	専門サービス	
TRAVELERS COS INC/THE	98	75	2,013	303,522	保険	
TRIMBLE INC	48	18	136	20,504	電子装置・機器・部品	
TRUIST FINANCIAL CORP	222	176	842	127,041	銀行	
TWILIO INC - A	59	—	—	—	情報技術サービス	
TYLER TECHNOLOGIES INC	8	8	522	78,686	ソフトウェア	
TYSON FOODS INC-CL A	102	96	623	93,955	食品	
US BANCORP	192	192	1,030	155,306	銀行	
UBER TECHNOLOGIES INC	33	26	188	28,350	陸上運輸	
ULTA BEAUTY INC	5	7	278	42,027	専門小売り	
UNION PAC CORP	19	14	366	55,227	陸上運輸	
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	88	99	960	144,729	旅客航空輸送	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	31	37	515	77,678	航空貨物・物流サービス	
UNITED RENTALS INC	13	7	645	97,273	商社・流通業	
US FOODS HOLDING CORP	—	20	145	21,890	生活必需品流通・小売り	
UNITEDHEALTH GROUP INC	30	24	1,503	226,608	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
UNITY SOFTWARE INC	75	—	—	—	ソフトウェア	
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	—	17	356	53,774	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
VAIL RESORTS INC	0.75	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
VALERO ENERGY CORP	201	63	882	132,963	石油・ガス・消耗燃料	
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	5	6	153	23,175	ヘルスケア・テクノロジー	
VERALTO CORP	7	7	80	12,190	商業サービス・用品	
VERISIGN INC	3	2	41	6,268	情報技術サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS	448	448	1,989	299,858	各種電気通信サービス	
VERISK ANALYTICS INC	13	8	239	36,098	専門サービス	
VERTEX PHARMACEUTICALS	6	7	336	50,700	バイオテクノロジー	
VERTIV HOLDINGS CO	63	29	374	56,467	電気設備	
PARAMOUNT GLOBAL-CLASS A	5	—	—	—	メディア	
VIATRIS INC	691	175	231	34,891	医薬品	
VISA INC-CLASS A SHARES	40	35	1,103	166,412	金融サービス	
VISTRA CORP	108	134	2,077	313,118	独立発電事業者・エネルギー販売業者	
VULCAN MATERIALS CO	7	5	165	24,952	建設資材	
WPP PLC-SPONSORED ADR	10	10	54	8,209	メディア	
WEC ENERGY GROUP INC	0.81	15	158	23,912	総合公益事業	

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額		
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円		
WK KELLOGG CO	15	15	34	5,160	5,160	食品	
WABTEC CORP	105	51	1,033	155,836	155,836	機械	
WALMART INC	57	121	1,115	168,097	168,097	生活必需品流通・小売り	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	187	20	18	2,821	2,821	生活必需品流通・小売り	
WARNER BROS DISCOVERY INC	328	328	341	51,426	51,426	娯楽	
WARNER MUSIC GROUP CORP-CL A	16	2	9	1,432	1,432	娯楽	
WASTE MANAGEMENT INC	26	20	463	69,805	69,805	商業サービス・用品	
WATERS CORP	7	9	368	55,532	55,532	ライフサイエンス・ツール/サービス	
WATSCO INC	5	6	357	53,929	53,929	商社・流通業	
WELLS FARGO CO	222	189	1,466	221,029	221,029	銀行	
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	4	3	104	15,790	15,790	ライフサイエンス・ツール/サービス	
WESTERN DIGITAL CORP	184	114	815	122,922	122,922	コンピュータ・周辺機器	
WESTLAKE CORPORATION	61	24	314	47,339	47,339	化学	
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	10	10	63	9,604	9,604	金属・鉱業	
WILLIAMS COS	110	82	476	71,864	71,864	石油・ガス・消耗燃料	
WILLIAMS SONOMA INC	—	39	684	103,186	103,186	専門小売り	
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD ADR	34	7	11	1,690	1,690	石油・ガス・消耗燃料	
WORKDAY INC-CLASS A	6	6	176	26,661	26,661	ソフトウェア	
XPO INC	—	12	188	28,373	28,373	陸上運輸	
XCEL ENERGY INC	0.71	0.71	5	780	780	電力	
XYLEM INC	14	81	1,024	154,391	154,391	機械	
YUM BRANDS INC	1	1	19	3,003	3,003	ホテル・レストラン・レジャー	
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	13	10	406	61,346	61,346	電子装置・機器・部品	
ZILLION GROUP INC - A	16	11	94	14,234	14,234	不動産管理・開発	
ZILLION GROUP INC - C	49	26	223	33,734	33,734	不動産管理・開発	
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	25	34	382	57,699	57,699	ヘルスケア機器・用品	
ZOETIS INC	15	33	590	88,956	88,956	医薬品	
ZSCALER INC	4	3	78	11,802	11,802	ソフトウェア	
ZOOM COMMUNICATIONS INC	69	69	591	89,220	89,220	ソフトウェア	
ESC GT ADVANCED TECHNO USD NPV	20	20	—	—	—	その他	
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	325	271	442	66,759	66,759	資本市場	
AMCOR PLC	800	227	239	36,046	36,046	容器・包装	
AON PLC	7	12	473	71,322	71,322	保険	
ARCH CAPITAL GROUP LTD	54	49	494	74,469	74,469	保険	
ACCENTURE PLC-CL A	18	13	496	74,900	74,900	情報技術サービス	
CRH PLC	67	13	140	21,205	21,205	建設資材	
EATON CORP PLC	13	11	418	63,025	63,025	電気設備	
EVEREST GROUP LTD	16	8	346	52,187	52,187	保険	
FERGUSON PLC	20	—	—	—	—	商社・流通業	
FLEX LNG	6	—	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
GLOBALFOUNDRIES INC	13	42	182	27,483	27,483	半導体・半導体製造装置	
ICON PLC	4	19	410	61,856	61,856	ライフサイエンス・ツール/サービス	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	74	74	621	93,628	93,628	建設関連製品	
LINDE PLC	15	12	583	87,993	87,993	化学	
MEDTRONIC PLC	77	103	895	135,011	135,011	ヘルスケア機器・用品	
APTVI PLC	33	21	119	17,985	17,985	自動車用部品	
ROYALTY PHARMA PLC-CL A	29	90	241	36,460	36,460	医薬品	
SEAGATE TECHNOLOGY	14	12	124	18,782	18,782	コンピュータ・周辺機器	
PENTAIR PLC	35	24	270	40,831	40,831	機械	
SMURFIT WESTROCK PLC	—	101	555	83,799	83,799	容器・包装	
STERIS PLC	6	28	616	92,968	92,968	ヘルスケア機器・用品	
TE CONNECTIVITY PLC	—	40	615	92,846	92,846	電子装置・機器・部品	
TECHNIPFMC PLC	43	—	—	—	—	エネルギー設備・サービス	
TRANE TECHNOLOGIES PLC	18	16	687	103,678	103,678	建設関連製品	

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)						
WILLIS TOWERS WATSON PLC	百株	百株	千米ドル	千円		
	14	33	1,073	161,785	保険	
ALCON INC	66	66	586	88,430	ヘルスケア機器・用品	
BUNGE GLOBAL SA	115	3	34	5,253	食品	
CHUBB LTD	26	26	763	115,104	保険	
GARMIN LTD	68	13	279	42,169	家庭用耐久財	
UBS GROUP AG-REG	83	59	185	27,905	資本市場	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	37	12	100	15,087	コンピュータ・周辺機器	
TE CONNECTIVITY LTD	25	—	—	—	電子装置・機器・部品	
SPOTIFY TECHNOLOGY S.A.	9	2	139	20,989	娯楽	
ELBIT SYSTEMS LTD	1	1	30	4,644	航空宇宙・防衛	
TOWER SEMICONDUCTOR LTD	60	7	37	5,589	半導体・半導体製造装置	
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	5	4	327	49,422	半導体・半導体製造装置	
FERRARI NV	0.22	0.22	9	1,431	自動車	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	101	115	958	144,438	化学	
NXP SEMICONDUCTORS NV	31	28	635	95,748	半導体・半導体製造装置	
QIAGEN N.V.	20	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス	
QIAGEN N.V.	—	4	18	2,809	ライフサイエンス・ツール/サービス	
STELLANTIS NV	41	—	—	—	自動車	
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	12	21	508	76,631	ホテル・レストラン・レジャー	
FLEX LTD	121	78	305	46,053	電子装置・機器・部品	
小計	株数・金額	42,092	32,593	272,736	41,112,324	
	銘柄数 <比率>	613	610	—	<77.6%>	
(カナダ)			千カナダドル			
ARC RESOURCES LTD	117	154	398	42,809	石油・ガス・消耗燃料	
AIR CANADA	18	—	—	—	旅客航空輸送	
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	3	3	2	221	総合公益事業	
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	19	10	82	8,905	生活必需品流通・小売り	
ALTAGAS LTD	171	100	340	36,653	ガス	
ATKINSREALIS GROUP INC	—	12	89	9,642	建設・土木	
BRP INC/CA- SUB VOTING	3	3	20	2,181	レジャー用品	
BOMBARDIER INC-B	—	7	66	7,121	航空宇宙・防衛	
BROOKFIELD INFRASTRUCTURE-A	10	—	—	—	ガス	
CCL INDUSTRIES INC - CL B	24	24	185	19,997	容器・包装	
CGI INC	1	1	20	2,255	情報技術サービス	
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	23	23	211	22,794	銀行	
CANADIAN TIRE CORP LTD A	17	13	207	22,304	大規模小売り	
CANADIAN UTILITIES LTD A	12	—	—	—	総合公益事業	
CANADIAN UTILITIES LTD A	—	12	43	4,628	総合公益事業	
CONSTELLATION SOFTWARE INC	0.75	0.75	352	37,911	ソフトウェア	
DOLLARAMA INC	21	17	246	26,470	大規模小売り	
ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORP	92	76	227	24,506	商業サービス・用品	
EMERA INC	3	17	90	9,754	電力	
EMPIRE CO LTD A	26	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
EMPIRE CO LTD A	—	33	139	15,049	生活必需品流通・小売り	
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	3	2	410	44,156	保険	
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	33	—	—	—	金属・鉱業	
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	—	33	63	6,824	金属・鉱業	
FORTIS INC	0.1	0.1	0.6268	67	電力	
GREAT-WEST LIFECO INC	47	5	28	3,096	保険	
HYDRO ONE LTD	6	6	27	2,955	電力	
IGM FINANCIAL INC	21	—	—	—	資本市場	
IGM FINANCIAL INC	—	21	99	10,652	資本市場	
IA FINANCIAL CORP INC	72	21	289	31,156	保険	
INTACT FINANCIAL CORP	14	—	—	—	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		
(カナダ)		百株	百株	千カナダドル	千円	
INTACT FINANCIAL CORP		—	2	73	7,893	保険
IVANHOE MINES LTD-CL A		47	47	87	9,417	金属・鉱業
KEYERA CORP		39	39	178	19,244	石油・ガス・消耗燃料
KINROSS GOLD CORP		300	118	164	17,698	金属・鉱業
LOBLAW COMPANIES		15	—	—	—	生活必需品流通・小売り
LOBLAW COMPANIES LTD		—	3	54	5,870	生活必需品流通・小売り
LUNDIN MINING CORP		562	231	318	34,215	金属・鉱業
MEG ENERGY CORP		16	61	152	16,401	石油・ガス・消耗燃料
METRO INC		22	—	—	—	生活必需品流通・小売り
METRO INC/CN		—	10	92	9,991	生活必需品流通・小売り
NATIONAL BANK OF CANADA		34	6	87	9,374	銀行
NORTHLAND POWER INC		42	12	24	2,633	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
ONEX CORPORATION		12	0.5	5	609	資本市場
PARKLAND CORP		9	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
QUEBECOR INC-CL B		34	22	72	7,784	各種電気通信サービス
RB GLOBAL INC		4	4	55	5,917	商業サービス・用品
ROGERS COMMUNICATIONS-CL B		8	0.5	2	268	無線通信サービス
ROYAL BANK OF CANADA		64	52	918	98,771	銀行
SAPUTO INC		20	36	94	10,192	食品
SHOPIFY INC - CLASS A		2	2	31	3,404	情報技術サービス
STANTEC INC		14	6	72	7,812	建設・土木
SUN LIFE FINANCIAL INC		2	2	21	2,320	保険
TFI INTERNATIONAL INC		0.59	0.59	12	1,334	陸上運輸
TMX GROUP LTD		29	18	79	8,595	資本市場
TOROMONT INDUSTRIES LTD		15	15	172	18,592	商社・流通業
TORONTO DOMINION BANK		69	69	551	59,264	銀行
TOURMALINE OIL CORP		55	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
TOURMALINE OIL CORP		—	33	219	23,612	石油・ガス・消耗燃料
WSP GLOBAL INC		8	6	165	17,821	建設・土木
WEST FRASER TIMBER		51	20	279	30,053	紙製品・林産品
WESTON(GEORGE) LTD		6	—	—	—	生活必需品流通・小売り
WESTON(GEORGE) LTD		—	4	89	9,620	生活必需品流通・小売り
WHEATON PRECIOUS METALS CORP		5	5	44	4,753	金属・鉱業
WHITECAP RESOURCES INC		51	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
ENDEAVOUR MINING PLC		47	—	—	—	金属・鉱業
小計	株数	2,354	1,429	7,769	835,590	
	銘柄数	55	52	<1.6%	<1.6%	
(イギリス)				千英ポンド		
ANTOFAGASTA PLC		19	19	32	6,153	金属・鉱業
ASHTEAD GROUP PLC		43	30	189	36,345	商社・流通業
BARRATT REDROW PLC		540	296	125	24,006	家庭用耐久財
DIPLOMA PLC		4	12	54	10,444	商社・流通業
DCC PLC		68	68	392	75,235	コングロマリット
BAE SYSTEMS PLC		57	44	57	11,054	航空宇宙・防衛
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		125	80	239	45,782	タバコ
SPECTRIS PLC		21	—	—	—	電子装置・機器・部品
HALMA PLC		12	12	33	6,330	電子装置・機器・部品
STANDARD CHARTERED PLC		366	292	286	54,808	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC		91	61	159	30,537	タバコ
HOWDEN JOINERY GROUP PLC		16	68	56	10,783	商社・流通業
LEGAL & GENERAL		436	365	81	15,559	保険
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC		17	17	39	7,473	食品
PEARSON		59	12	14	2,854	各種消費者サービス
PERSIMMON PLC		—	46	58	11,124	家庭用耐久財

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円	
RIO TINTO PLC-REG	21	14	71	13,605	金属・鉱業
ST JAMES S PLACE PLC	25	—	—	—	資本市場
SSE PLC	35	38	68	13,197	電力
BP PLC	1,115	468	180	34,572	石油・ガス・消耗燃料
DS SMITH PLC	459	404	235	45,137	容器・包装
LLOYDS BANKING GROUP PLC	—	748	39	7,632	銀行
TAYLOR WIMPEY PLC	280	565	73	14,060	家庭用耐久財
WEIR GROUP PLC	33	23	52	10,065	機械
ASTRAZENECA PLC	2	2	30	5,801	医薬品
BT GROUP PLC	2,761	1,348	214	41,136	各種電気通信サービス
CARNIVAL PLC	13	3	5	1,065	ホテル・レストラン・レジャー
MARKS & SPENCER GROUP PLC	365	175	67	12,872	生活必需品流通・小売り
BARCLAYS PLC	920	—	—	—	銀行
INTERTEK GROUP PLC	26	12	59	11,320	専門サービス
BURBERRY GROUP PLC	40	—	—	—	織維・アパレル・贅沢品
NEXT PLC	10	8	82	15,825	大規模小売り
KINGFISHER PLC	944	248	62	11,884	専門小売り
SAINSBURY	859	667	174	33,399	生活必需品流通・小売り
ADMIRAL GROUP PLC	28	14	37	7,132	保険
CENTRICA PLC	772	569	73	14,005	総合公益事業
BUNZLE	17	12	42	8,226	商社・流通業
RENTOKIL INITIAL PLC	81	81	32	6,216	商業サービス・用品
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	26	3	6	1,215	医薬品
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP PLC	10	5	59	11,325	資本市場
INVESTEC PLC	345	139	80	15,361	資本市場
EXPERIAN PLC	34	21	81	15,615	専門サービス
MONDI PLC	91	—	—	—	紙製品・林産品
SEVERN TRENT PLC	12	—	—	—	水道
WHITBREAD PLC	23	36	103	19,814	ホテル・レストラン・レジャー
FRASERS GROUP PLC	18	18	13	2,658	専門小売り
HARGREAVES LANSDOWN PLC	19	19	21	4,081	資本市場
SMITHS GROUP PLC	26	26	47	9,037	コングロマリット
ANGLO AMERICAN PLC	42	54	130	24,925	金属・鉱業
3I GROUP PLC	84	47	173	33,143	資本市場
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	16	13	66	12,781	家庭用品
FRESNILLO PLC	47	—	—	—	金属・鉱業
UNITED UTILITIES GROUP PLC	—	22	25	4,823	水道
GLENCORE PLC	701	302	112	21,636	金属・鉱業
ENTAIN PLC	29	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
EVRAZ PLC	101	101	—	—	金属・鉱業
EASYJET PLC	19	19	10	2,056	旅客航空輸送
SAGE GROUP PLC (THE)	37	37	49	9,452	ソフトウェア
COCA-COLA HBC AG-DI	9	9	27	5,220	飲料
CONVATEC GROUP PLC	209	130	30	5,923	ヘルスケア機器・用品
ABRDN PLC	826	—	—	—	資本市場
RIGHTMOVE PLC	87	12	8	1,607	インターネット・メディアおよびサービス
IMI PLC	39	8	15	2,942	機械
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	209	75	39	7,484	保険
VODAFONE GROUP PLC	4,191	2,773	198	38,085	無線通信サービス
CRODA INTERNATIONAL PLC	5	5	20	3,916	化学
AIRTEL AFRICA PLC	215	38	4	776	無線通信サービス
M&G PLC	624	430	85	16,421	金融サービス
WISE PLC - A	—	21	19	3,696	金融サービス
TESCO PLC	514	465	170	32,610	生活必需品流通・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		
(イギリス)		百株	百株	千英ポンド	千円	
THE BERKELEY GRP HOLDINGS	24	—	—	—	—	家庭用耐久財
NATWEST GROUP PLC	466	466	185	35,602	35,602	銀行
JD SPORTS FASHION PLC	345	345	35	6,839	6,839	専門小売り
INFORMA PLC	64	64	55	10,630	10,630	メディア
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	138	8	2	560	560	大規模小売り
MONDI PLC	—	82	99	18,999	18,999	紙製品・林産品
HALEON PLC	148	148	55	10,665	10,665	ペーボナルケア用品
GSK PLC	128	102	137	26,362	26,362	医薬品
MELROSE INDUSTRIES PLC	392	39	22	4,311	4,311	航空宇宙・防衛
BERKELEY GROUP HOLDINGS	—	14	59	11,342	11,342	家庭用耐久財
SCHRODERS PLC	41	41	13	2,534	2,534	資本市場
AVIVA PLC	251	130	62	11,963	11,963	保険
SMURFIT WESTROCK PLC	—	7	33	6,371	6,371	容器・包装
AUTO TRADER GROUP PLC	112	73	62	11,958	11,958	インターネット・メディアおよびサービス
SPIRAX GROUP PLC	2	3	26	5,100	5,100	機械
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC-DI	—	4	103	19,853	19,853	ホテル・レストラン・レジャー
BEAZLEY PLC	—	21	16	3,165	3,165	保険
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	—	31	67	12,901	12,901	資本市場
小計	株数	金額	21,435	13,268	6,065	1,161,427
	銘柄	比 率	78	78	—	<2.2%>
(スイス)		千スイスフラン				
BARRY CALLEBAUT AG	1	0.76	102	17,490	17,490	食品
SWISSCOM AG-REG	7	5	255	43,599	43,599	各種電気通信サービス
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	0.01	0.01	98	16,892	16,892	食品
GIVAUDAN-REG	0.48	0.32	123	21,163	21,163	化学
ZURICH INSURANCE GROUP AG	8	5	303	51,905	51,905	保険
ABB LTD	82	25	124	21,319	21,319	電気設備
ROCHE HOLDINGS AG-BEARER	0.84	0.84	22	3,866	3,866	医薬品
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	3	1	32	5,600	5,600	医薬品
HOLCIM LTD	74	70	629	107,679	107,679	建設資材
NESTLE SA-REG	62	55	422	72,202	72,202	食品
BALOISE HOLDING AG	1	1	16	2,892	2,892	保険
SONOVA HOLDING AG-REG	4	2	63	10,910	10,910	ヘルスケア機器・用品
THE SWATCH GROUP AG-B	5	5	86	14,762	14,762	繊維・アパレル・贅沢品
THE SWATCH GROUP AG-REG	14	4	12	2,212	2,212	繊維・アパレル・贅沢品
LONZA AG-REG	6	3	207	35,413	35,413	ライフサイエンス・ツール/サービス
SWISS LIFE HOLDING AG	4	3	285	48,734	48,734	保険
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	0.49	—	—	—	—	化学
PARTNERS GROUP HOLDING AG	2	1	194	33,334	33,334	資本市場
SCHINDLER HOLDING AG-REG	1	1	39	6,699	6,699	機械
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	6	3	63	10,925	10,925	海上運輸
GEBERTIT AG-REG	2	2	127	21,731	21,731	建設関連製品
JULIUS BAER GROUP LTD	106	50	294	50,390	50,390	資本市場
SWISS RE LTD	39	39	507	86,831	86,831	保険
BKW AG	—	1	29	5,041	5,041	電力
CIE FINANCIERE RICHEMONT-BR A	19	14	175	30,068	30,068	繊維・アパレル・贅沢品
SIG GROUP AG	138	8	14	2,465	2,465	容器・包装
SIKA AG-REG	2	5	126	21,625	21,625	化学
SANDOZ GROUP AG	37	107	433	74,155	74,155	医薬品
SGS SA-REG	11	9	81	13,970	13,970	専門サービス
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	3	6	59	10,192	10,192	銀行
STRAUMANN HOLDING AG-REG	4	4	50	8,604	8,604	ヘルスケア機器・用品
UBS GROUP AG	136	136	383	65,655	65,655	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		
(スイス) VAT GROUP AG		百株 3	百株 1	千スイスフラン 51	千円 8,761	機械
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	794	579	5,422	927,099	
		32	32	—	<1.7%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
BURE EQUITY AB		—	7	266	3,674	資本市場
HUFVUDSTADEN AB-A SHS		16	16	204	2,818	不動産管理・開発
SKANDINAViska ENSKILDA BANKEN AB		105	105	1,595	22,033	銀行
SWEDBANK AB		62	48	1,043	14,407	銀行
TRELLEBORG AB-B SHS		12	12	445	6,152	機械
MYCRONIC AB		10	10	396	5,478	電子装置・機器・部品
SAAB AB-B		5	—	—	—	航空宇宙・防衛
SECURITAS AB-B SHS		90	62	847	11,702	商業サービス・用品
HENNES&MAURITZ AB-B		28	11	174	2,408	専門小売り
ERICSSON LM-A SHS		8	8	73	1,018	通信機器
ERICSSON LM-B		254	119	1,066	14,734	通信機器
TELIA CO AB		814	136	438	6,050	各種電気通信サービス
SKANSKA AB-B SHS		64	48	1,100	15,201	建設・土木
BILLERUD AB		48	12	122	1,696	容器・包装
ALFA LAVAL AB		7	7	334	4,618	機械
GETINGE AB-B SHS		17	17	292	4,036	ヘルスケア機器・用品
MILLICON INTERNATIONAL CELLULAR-SDR		170	—	—	—	無線通信サービス
INDUTRADE AB		27	8	234	3,245	機械
ELEKTA AB-B SHS		48	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
CASTELLUM AB		20	20	261	3,617	不動産管理・開発
HUSQVARNA AB-B SHS		32	72	459	6,342	機械
HUSQVARNA AB-A SHS		7	7	46	644	機械
SSAB AB-A SHARES		86	49	253	3,494	金属・鉱業
SSAB AB-B SHARES		256	54	273	3,775	金属・鉱業
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB		17	9	277	3,838	バイオテクノロジー
SKF AB-A SHS		12	12	261	3,616	機械
SKF AB-B SHARES		58	32	682	9,426	機械
VOLVO AB-A SHS		15	15	436	6,021	機械
VOLVO AB-B SHS		75	75	2,048	28,289	機械
atrium LJUNGBERG AB-B SHS		10	—	—	—	不動産管理・開発
SANDVIK AB		25	25	510	7,054	機械
SVENSKA CELLULOSA AB-A SHS		11	11	165	2,283	紙製品・林産品
SVENSKA CELLULOSA AB-B		46	46	656	9,070	紙製品・林産品
TELE 2 AB-B SHS		74	48	557	7,692	無線通信サービス
SAGAX AB-B		7	7	179	2,484	不動産管理・開発
HOLMEN AB-B SHARES		13	7	284	3,922	紙製品・林産品
ESSITY AKTIEBOLAG-B		21	21	646	8,921	家庭用品
AAK AB		13	2	86	1,194	食品
ESSITY AKTIEBOLAG-A		3	3	113	1,564	家庭用品
FABEGE AB		18	18	156	2,164	不動産管理・開発
VITROLIFE AB		18	12	272	3,763	バイオテクノロジー
AVANZA BANK HOLDING AB		18	18	416	5,747	資本市場
EVOLUTION AB		2	2	278	3,850	ホテル・レストラン・レジャー
LIFCO AB-B SHS		9	9	292	4,046	コンゴロマリット
WALLENSTAM AB-B SHS		36	36	188	2,602	不動産管理・開発
ATLAS COPCO AB-A SHS		18	2	47	659	機械
ATLAS COPCO AB-B SHS		20	3	49	684	機械
ADDTECH AB-B SHARES		16	16	501	6,921	商社・流通業
SWEPCO AB-B SHS		33	17	282	3,905	建設・土木
EPIROC AB - A		23	16	319	4,406	機械

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額	
				邦貨換算金額		
(スウェーデン)		百株	百株	千円	千スウェーデンクローナ	
EPIROC AB - B	15	—	—	—	—	機械
EMBRACER GROUP AB	—	110	320	4,424	4,424	娯楽
LOOMIS AB	27	6	231	3,193	3,193	商業サービス・用品
LAGERCRANTZ GROUP AB-B SHS	26	26	512	7,075	7,075	電子装置・機器・部品
VOLVO CAR AB-B	70	—	—	—	—	自動車
HEMNET GROUP AB	—	8	276	3,811	3,811	インターネット・メディアおよびサービス
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	21	21	98	1,360	1,360	建設関連製品
NORDNET AB PUBL	8	8	197	2,721	2,721	資本市場
SECTRA AB-B SHS	25	—	—	—	—	ヘルスケア・テクノロジー
HEXAGON AB-B SHS	59	59	546	7,543	7,543	電子装置・機器・部品
BEIJER REF AB	15	15	254	3,518	3,518	商社・流通業
FORTNOX AB	69	69	466	6,436	6,436	ソフトウェア
ELECTROLUX AB-B	20	20	169	2,346	2,346	家庭用耐久財
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	41	15	176	2,438	2,438	不動産管理・開発
SAAB AB-B	—	5	137	1,898	1,898	航空宇宙・防衛
BOLIDEN AB	56	56	1,814	25,063	25,063	金属・鉱業
SECTRA AB-B SHS	—	19	558	7,707	7,707	ヘルスケア・テクノロジー
VOLVO CAR AB-B	—	70	166	2,302	2,302	自動車
THULE GROUP AB/THE	18	10	353	4,883	4,883	レジャー用品
AXFOOD AB	14	1	44	620	620	生活必需品流通・小売り
HEXPOL AB	65	33	348	4,807	4,807	化学
SVENSKA HANDELSBANKEN-A	93	93	1,059	14,626	14,626	銀行
ASSA ABLOY AB-B	23	13	453	6,256	6,256	建設関連製品
MEDICOVER AB - B SHARE	15	15	271	3,754	3,754	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
DOMETIC GROUP AB	106	—	—	—	—	自動車用部品
KINDRED GROUP PLC	77	—	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
MUNTERS GROUP AB	21	21	366	5,065	5,065	建設関連製品
PANDOX AB	17	24	472	6,532	6,532	不動産管理・開発
小計	株数	・金額	3,735	2,042	28,940	399,675
	銘柄	数	比	72	69	< 0.8% >
(ノルウェー)				千ノルウェーコローネ		
LEROY SEAFOOD GROUP ASA	32	32	168	2,299	2,299	食品
TELENOR ASA	6	6	91	1,246	1,246	各種電気通信サービス
SCHIBSTED ASA-CL A	18	—	—	—	—	メディア
STOREBRAND ASA	71	38	469	6,414	6,414	保険
KONGSBERG GRUPPEN ASA	0.62	0.62	81	1,108	1,108	航空宇宙・防衛
SUBSEA 7 SA	50	29	520	7,100	7,100	エネルギー・設備・サービス
EQUINOR ASA	43	34	922	12,592	12,592	石油・ガス・消耗燃料
YARA INTERNATIONAL ASA	17	17	541	7,392	7,392	化学
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA	13	13	135	1,851	1,851	半導体・半導体製造装置
MOWI ASA	5	5	118	1,619	1,619	食品
AKER ASA-A SHARES	1	1	80	1,100	1,100	コングロマリット
NORSK HYDRO	115	59	405	5,535	5,535	金属・鉱業
TGS ASA	50	—	—	—	—	エネルギー・設備・サービス
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	34	34	349	4,770	4,770	食品
AKER BP ASA	17	40	912	12,455	12,455	石油・ガス・消耗燃料
ORKLA ASA	43	13	137	1,873	1,873	食品
SALMAR ASA	2	2	150	2,058	2,058	食品
SPAREBANK 1 SOR-NORGE ASA	38	38	561	7,669	7,669	銀行
STOLT-NIELSEN LTD	6	10	302	4,124	4,124	海上運輸
WALLENIUS WILHELMSEN ASA	31	—	—	—	—	海上運輸
BAKKAFROST P/F	4	4	292	3,993	3,993	食品
BORREGAARD ASA	15	15	289	3,945	3,945	化学
GOLDEN OCEAN GROUP LTD	40	9	104	1,426	1,426	海上運輸

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	千円		
BW LPG LTD	47	—	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
ADEVINTA ASA	28	—	—	—	—	インターネット・メディアおよびサービス
HAFNIA LTD	61	—	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
HOEGH AUTOLINERS ASA	24	24	310	4,238	海上運輸	
FRONTLINE PLC	20	2	43	590	石油・ガス・消耗燃料	
DNB BANK ASA	37	37	860	11,748	銀行	
TOMRA SYSTEMS ASA	18	18	299	4,089	機械	
AKER SOLUTIONS ASA	60	60	193	2,635	エネルギー設備・サービス	
HAFNIA LTD	—	61	387	5,283	石油・ガス・消耗燃料	
BW LPG LTD	—	47	648	8,853	石油・ガス・消耗燃料	
SCHIBSTED ASA-B SHS	11	—	—	—	—	メディア
小計	株数・金額	975	662	9,378	128,016	
	銘柄数<比率>	32	27	—	<0.2%>	
(デンマーク)		千デンマーククローネ				
CARLSBERG B	20	18	1,366	29,153	飲料	
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	0.25	0.25	293	6,255	海上運輸	
A P MOLLER - MAERSK A/S-A	0.25	0.25	283	6,049	海上運輸	
DANSKE BANK AS	104	95	1,915	40,870	銀行	
GENMAB A/S	7	7	1,095	23,377	バイオテクノロジー	
ROCKWOOL A/S-B SHS	3	0.64	172	3,671	建設関連製品	
ROCKWOOL A/S-A SHS	3	3	849	18,129	建設関連製品	
ZEALAND PHARMA A/S	—	7	556	11,886	バイオテクノロジー	
DSV A/S	13	12	1,848	39,451	航空貨物・物流サービス	
PANDORA A/S	37	27	3,065	65,413	繊維・アパレル・贅沢品	
CHR HANSEN HOLDING A/S	39	—	—	—	化学	
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	44	58	2,413	51,512	化学	
COLOPLAST-B	8	8	714	15,243	ヘルスケア機器・用品	
H LUNDBECK A/S	35	35	154	3,294	医薬品	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	45	61	664	14,172	電気設備	
NOVO NORDISK A/S-B	69	66	4,958	105,821	医薬品	
TRYG A/S	98	98	1,592	33,976	保険	
ORSTED A/S	1	1	42	911	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
DEMANIT A/S	34	15	424	9,067	ヘルスケア機器・用品	
小計	株数・金額	566	517	22,411	478,259	
	銘柄数<比率>	18	18	—	<0.9%>	
(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ				
ADIDAS AG	4	6	142	22,672	繊維・アパレル・贅沢品	
FRESENIUS SE & CO KGAA	77	53	176	28,056	ヘルスケア・プロバイダー・ヘルスケア・サービス	
HANNOVER RUECK SE	3	2	61	9,743	保険	
CONTINENTAL AG	25	49	309	49,243	自動車用部品	
DHL GROUP	38	44	155	24,741	航空貨物・物流サービス	
MERCK KGAA	2	2	31	4,959	医薬品	
RWE AG	62	62	199	31,756	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
E.ON SE	65	60	73	11,676	総合公益事業	
HENKEL AG & CO KGAA	6	11	82	13,161	家庭用品	
PUMA SE	17	2	11	1,873	繊維・アパレル・贅沢品	
BAYER AG-REG	61	120	233	37,129	医薬品	
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	9	23	188	29,950	家庭用品	
BASF SE	72	201	847	134,943	化学	
BELIERSDORF AG	1	2	35	5,633	パーソナルケア用品	
HOCHTIEF AG	1	—	—	—	建設・土木	
HEIDELBERG MATERIALS AG	35	29	347	55,350	建設資材	
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	52	65	273	43,544	ヘルスケア・プロバイダー・ヘルスケア・サービス	
ALLIANZ SE-REG	11	9	279	44,490	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
(ユーロ…ドイツ)					
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	百株 249	百株 249	千ユーロ 157	千円 25,104	旅客航空輸送
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	4	5	259	41,342	保険
RHEINMETALL AG	5	3	227	36,247	航空宇宙・防衛
VOLKSWAGEN AG	3	3	30	4,890	自動車
VOLKSWAGEN AG-PREF	28	20	168	26,888	自動車
MERCEDES-BENZ GROUP AG	105	80	425	67,704	自動車
NEMETSCHKE SE	5	5	56	8,948	ソフトウェア
SIEMENS AG	21	14	256	40,832	コングロマリット
BAYER MOTOREN WERK	33	33	228	36,449	自動車
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PFD	6	6	41	6,555	自動車
DEUTSCHER TELEKOM-REG	177	155	467	74,483	各種電気通信サービス
SARTORIUS AG-VORZUG	1	0.25	5	880	ライフサイエンス・ツール/サービス
CTS EVENTIM AG & CO KGAA	1	2	24	3,871	娯楽
INFINEON TECHNOLOGIES AG	27	79	238	37,998	半導体・半導体製造装置
RATIONAL AG	0.57	0.32	28	4,498	機械
CARL ZEISS MEDITEC AG-BR	2	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
DEUTSCHE BOERSE AG	—	5	114	18,177	資本市場
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	23	26	89	14,261	自動車
MTU AERO ENGINES AG	4	1	50	8,022	航空宇宙・防衛
SYMRISE AG	5	6	62	9,993	化学
BRENNTAG SE	37	23	142	22,697	商社・流通業
EVONIK INDUSTRIES AG	110	81	140	22,337	化学
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDING AG	616	—	—	—	各種電気通信サービス
TALANX AG	4	7	59	9,501	保険
COMMERZBANK AG	160	133	192	30,657	銀行
KNORR-BREMSE AG	8	8	60	9,568	機械
SIEMENS HEALTHINEERS AG	6	6	33	5,322	ヘルスケア機器・用品
DWS GROUP GMBH & CO KGAA	4	4	18	2,978	資本市場
QIAGEN N. V.	—	7	29	4,665	ライフサイエンス・ツール/サービス
SIEMENS ENERGY AG	76	76	384	61,219	電気設備
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	43	149	531	84,539	機械
ZALANDO SE	11	—	—	—	専門小売り
COVESTRO AG TEND	—	57	328	52,251	化学
HELLA GMBH & CO KGAA	3	3	32	5,170	自動車用部品
COVESTRO AG	48	—	—	—	化学
QIAGEN N. V.	7	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス
HAPAG-LLOYD AG	2	3	47	7,482	海上運輸
DELIVERY HERO SE	4	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数 銘柄 数	・金額 <比率>	2,404 53	2,012 49	8,382 <2.5%>
(ユーロ…イタリア)					
GENERALI	21	17	47	7,567	保険
INTESA SANPAOLO	469	418	150	24,002	銀行
MEDIOBANCA S. P. A.	147	105	146	23,354	銀行
ENEL SPA	268	186	126	20,089	電力
ENI SPA	152	125	167	26,739	石油・ガス・消耗燃料
SNAM SPA	82	83	36	5,863	ガス
TERNA SPA	20	20	16	2,575	電力
RECORDATI SPA	9	5	29	4,651	医薬品
LEONARDO SPA	—	9	23	3,764	航空宇宙・防衛
AMPLIFON SPA	1	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
PRYSMIAN SPA	14	14	89	14,232	電気設備
DIASORIN ITALIA SPA	0.43	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
MONCLER SPA	9	14	66	10,656	繊維・アパレル・贅沢品

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額	
				邦貨換算金額		
(ユーロ…イタリア)						
NEXI SPA	百株	百株		千ユーロ	千円	
STELLANTIS NV	113	18		10	1,619	金融サービス
FINECOBANK BANCA FINECO SPA	240	135		166	26,558	自動車
BANCO BPM SPA	29	48		72	11,577	銀行
UNICREDIT SPA	291	386		276	44,009	銀行
POSTE ITALIANE SPA	135	73		266	42,450	銀行
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	32	32		43	6,901	保険
	32	11		10	1,722	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	2,074	1,705	1,748	278,336	
	銘柄数 <比率>	19	18	—	<0.5%>	
(ユーロ…フランス)						
BOUYGUES	84	54		152	24,312	建設・土木
AIRBUS SE	16	3		55	8,895	航空宇宙・防衛
VEOLIA ENVIRONNEMENT	2	2		8	1,280	総合公益事業
LOREAL-ORD	0.17	0.17		5	890	パーソナルケア用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	4	6		377	60,037	織維・アパレル・贅沢品
THALES SA	3	5		72	11,523	航空宇宙・防衛
CAPGEMINI SA	12	4		73	11,660	情報技術サービス
PUBLICIS GROUPE	15	15		158	25,165	メディア
BOLLORE SE	56	56		32	5,176	娯楽
PERNOD RICARD SA	4	4		44	7,094	飲料
RENAULT SA	109	59		236	37,687	自動車
SCHNEIDER ELECTRIC SE	10	2		68	10,935	電気設備
VIVENDI SE	262	262		227	36,244	メディア
ORANGE SA	806	685		692	110,287	各種電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL	0.1	0.01		2	324	織維・アパレル・贅沢品
KERING SA	2	2		52	8,328	織維・アパレル・贅沢品
CARREFOUR SUPERMARCHE	195	195		284	45,221	生活必需品流通・小売
SANOFI	34	34		315	50,189	医薬品
ACCOR SA	64	37		160	25,570	ホテル・レストラン・レジャー
SOCIETE GENERALE	107	98		246	39,286	銀行
TELEPERFORMANCE	9	7		64	10,338	専門サービス
SODEXO	6	5		45	7,238	ホテル・レストラン・レジャー
AXA SA	91	51		167	26,744	保険
ESSILORLUXOTTICA	8	6		152	24,299	ヘルスケア機器・用品
CREDIT AGRICOLE SA	93	62		78	12,524	銀行
BNP PARIBAS	65	58		328	52,364	銀行
COMP DE SAINT-GOBAIN (ORD)	98	16		145	23,085	建設関連製品
SAFRAN SA	9	—		—	—	航空宇宙・防衛
ENGIE	132	248		374	59,564	総合公益事業
ALSTOM	118	—		—	—	機械
IPSEN	14	6		72	11,487	医薬品
LEGRAND SA	12	15		148	23,619	電気設備
EIFFAGE SA	42	34		289	46,030	建設・土木
TOTALENERGIES SE	297	250		1,360	216,529	石油・ガス・消耗燃料
ADP	3	6		71	11,330	運送インフラ
REXEL SA	46	—		—	—	商社・流通業
VINCI	20	20		201	32,048	建設・土木
DANONE	18	18		119	19,003	食品
AIR LIQUIDE SA	9	8		128	20,426	化学
BUREAU VERITAS SA	61	36		105	16,793	専門サービス
GETLINK	55	30		47	7,495	運送インフラ
ALD SA	13	—		—	—	陸上運輸
BIOMERIEUX	9	3		36	5,850	ヘルスケア機器・用品
DASSAULT SYSTEMES SE	9	4		14	2,339	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		
(ユーロ…フランス)						
DASSAULT AVIATION SA	百株	百株		千ユーロ	千円	
MICHELIN (CGDE)	1	0.36		6	1,083	航空宇宙・防衛
PLUXEE FRANCE SA	143	149		462	73,553	自動車用部品
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	—	2		4	694	商業サービス・用品
AMUNDI SA	0.63	0.63		11	1,816	ライフサイエンス・ツール/サービス
	18	14		88	14,140	資本市場
小計	株数・金額	3,204	2,592	7,792	1,240,519	
	銘柄数<比率>	48	45	—	<2.3%>	
(ユーロ…イギリス)						
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	14	14		106	16,954	飲料
小計	株数・金額	14	14	106	16,954	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.0%>	
(ユーロ…スイス)						
DSM-FIRMENICH AG	15	—		—	—	化学
小計	株数・金額	15	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASM INTERNATIONAL NV	4	3		175	27,950	半導体・半導体製造装置
RANDSTAD NV	53	—		—	—	専門サービス
WOLTERS KLUWER	22	16		255	40,753	専門サービス
KONINKLIJKE KPN NV	243	936		344	54,836	各種電気通信サービス
KONINKLIJKE PHILIPS NV	148	118		305	48,663	ヘルスケア機器・用品
HEINEKEN NV	10	11		77	12,327	飲料
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	174	174		571	91,010	生活必需品流通・小売り
ASR NEDERLAND NV	12	74		331	52,703	保険
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	17	1		18	2,943	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL	17	20		112	17,914	化学
PROSUS NV	48	36		139	22,255	大規模小売り
JDE PEET'S BV	20	20		39	6,221	食品
DAVIDE CAMPARI-MIRANO NV	27	—		—	—	飲料
EURONEXT NV	13	5		58	9,239	資本市場
IMCD NV	13	—		—	—	商社・流通業
NN GROUP NV	85	95		418	66,588	保険
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	26	16		37	5,945	娯楽
FERROVIAL SE	8	8		34	5,536	建設・土木
ABN AMRO BANK NV-CVA	83	104		153	24,428	銀行
ADYEN NV	0.78	0.69		94	15,075	金融サービス
ING GROEP NV	225	206		300	47,881	銀行
小計	株数・金額	1,259	1,852	3,469	552,276	
	銘柄数<比率>	21	18	—	<1.0%>	
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA S.A.	28	10		21	3,405	電力
ACCIONA S.A.	6	—		—	—	電力
NATURGY ENERGY GROUP SA	14	—		—	—	ガス
REPSOL SA	501	214		251	39,986	石油・ガス・消耗燃料
BANCO SANTANDER SA	0.01	—		—	—	銀行
TELEFONICA SA	706	549		239	38,117	各種電気通信サービス
ACS, ACTIVIDADES CONS Y SERV	41	43		192	30,695	建設・土木
BANCO DE SABADELL SA	1,154	1,154		206	32,830	銀行
CAIXABANK	290	116		59	9,400	銀行
IBERDROLA SA	109	115		155	24,689	電力
AMADEUS IT GROUP SA	32	22		149	23,757	ホテル・レストラン・レジャー
REDEIA CORP SA	25	25		43	6,929	電力
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES S A	11	11		23	3,682	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
AENA SME SA	5	4		99	15,865	運送インフラ

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額			
(ユーロ…スペイン) CELLNEX TELECOM SA		百株 20	百株 20	千ユーロ 69	千円 11,129	各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,948	2,287	1,510	240,490	
(ユーロ…ベルギー)		15	12	—	<0.5%>	
LOTUS BAKERIES		—	0.04	45	7,234	食品
D' IETEREN GROUP		1	1	30	4,846	販売
KBC GROEP NV		103	98	670	106,683	銀行
SOLVAY SA		61	21	69	11,086	化学
UCB SA		10	3	55	8,859	医薬品
ELIA GROUP SA/NV		3	—	—	—	電力
AGEAS		65	9	43	6,943	保険
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		38	43	223	35,565	飲料
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	284	177	1,138	181,218	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7	7	—	<0.3%>	
(ユーロ…オーストリア)						
OMV AG		24	61	233	37,149	石油・ガス・消耗燃料
VERBUND AG		3	3	26	4,165	電力
ERSTE GROUP BANK AG		18	18	96	15,426	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	47	83	356	56,742	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3	3	—	<0.1%>	
(ユーロ…ルクセンブルグ)						
INPOST SA		—	21	35	5,654	航空貨物・物流サービス
EUROFINS SCIENTIFIC SE		31	31	148	23,571	ライフサイエンス・ツール/サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	31	53	183	29,226	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1	2	—	<0.1%>	
(ユーロ…フィンランド)						
KESKO OYJ-B SHS		34	—	—	—	生活必需品流通・小売り
WARTSILA OYJ		15	34	58	9,361	機械
UPM-KYMMENE OYJ		30	30	75	11,984	紙製品・林産品
STORA ENSO OYJ-R		187	161	149	23,871	紙製品・林産品
FORTUM OYJ		113	51	73	11,731	電力
KESKO OYJ-A SHS		6	6	11	1,886	生活必需品流通・小売り
ELISA OYJ		18	—	—	—	各種電気通信サービス
NOKIA OYJ		388	388	154	24,644	通信機器
NESTE OYJ		30	22	32	5,182	石油・ガス・消耗燃料
KONE OYJ		26	16	78	12,425	機械
ORION OYJ-CLASS A		5	—	—	—	医薬品
METSO CORPORATION		77	30	25	3,998	機械
NORDEA BANK ABP		158	409	438	69,735	銀行
SAMPO OYJ-A SHS		21	15	63	10,075	保険
MANDATUM OYJ		21	—	—	—	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,135	1,166	1,161	184,897	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	15	11	—	<0.3%>	
(ユーロ…アイルランド)						
KINGSPAN GROUP PLC		11	6	44	7,033	建設関連製品
KERRY GROUP PLC-A		11	7	64	10,335	食品
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		65	—	—	—	容器・包装
BANK OF IRELAND GROUP PLC		655	263	217	34,683	銀行
AIB GROUP PLC		517	517	263	41,986	銀行
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC		4	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,266	793	590	94,038	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6	4	—	<0.2%>	
(ユーロ…ポルトガル)						
ENERGIAS DE PORTUGAL		31	31	10	1,706	電力

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額	
				邦貨換算金額		
(ユーロ…ポルトガル)		百株	百株	千ユーロ	千円	
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	169	114	178	28,407	石油・ガス・消耗燃料	
JERONIMO MARTINS	24	24	45	7,215	生活必需品流通・小売り	
EDP RENOVAVEIS SA	21	62	70	11,201	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
小計	246	233	304	48,531		
銘柄数・金額 <比率>	4	4		<0.1%>		
(ユーロ…パミューダ)		—	2	23	3,718	金融サービス
HAL TRUST	—	—	23	3,718		
小計	—	2	—	<0.0%>		
株数・金額 <比率>	—	1	—			
ユ一口計	14,933	12,975	26,767	4,261,422		
銘柄数・金額 <比率>	194	175		<8.0%>		
(香港)			千香港ドル			
ASMPT LTD	—	15	113	2,190	半導体・半導体製造装置	
HANG LUNG PROPERTIES LTD	1,190	245	152	2,949	不動産管理・開発	
CLP HLDS	15	15	97	1,895	電力	
CATHAY PACIFIC AIRWAYS	420	430	414	8,037	旅客航空輸送	
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	4	4	115	2,228	資本市場	
MTR CORP	75	75	202	3,922	陸上運輸	
HANG SENG BANK	32	32	293	5,693	銀行	
HENDERSON LAND	200	200	494	9,568	不動産管理・開発	
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	10	10	50	985	電力	
HONG KONG & CHINA GAS	864	584	344	6,679	ガス	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	—	60	199	3,858	ホテル・レストラン・レジャー	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	340	250	608	11,791	銀行	
PCCW LTD	—	400	169	3,285	各種電気通信サービス	
SINO LAND CO. LTD	1,115	1,175	895	17,353	不動産管理・開発	
SUN HUNG KAI PROPERTIES	90	90	697	13,510	不動産管理・開発	
SWIRE PACIFIC-A	75	45	288	5,595	コングロマリット	
SWIRE PACIFIC-B	325	175	179	3,471	コングロマリット	
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	120	—	—	—	機械	
XINYI GLASS HOLDINGS CO LTD	384	340	272	5,268	建設関連製品	
PRADA SPA	44	16	86	1,670	繊維・アパレル・贅沢品	
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	172	—	—	—	専門小売り	
AIA GROUP LTD	380	268	1,553	30,082	保険	
HKT TRUST AND HKT LTD	1,270	250	237	4,600	各種電気通信サービス	
SANDS CHINA LTD	44	44	83	1,619	ホテル・レストラン・レジャー	
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	—	190	390	7,563	海上運輸	
SWIRE PROPERTIES LTD	40	40	62	1,205	不動産管理・開発	
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	10	10	21	409	不動産管理・開発	
ESR GROUP LTD	576	—	—	—	不動産管理・開発	
BUDWEISER BREWING CO APAC LT	78	78	57	1,113	飲料	
WH GROUP LIMITED	6,523	2,243	1,393	26,983	食品	
NEW WORLD DEVELOPMENT	140	—	—	—	不動産管理・開発	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	215	170	683	13,237	コングロマリット	
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	45	10	54	1,053	電力	
CK ASSET HOLDINGS LTD	226	226	715	13,864	不動産管理・開発	
小計	15,023	7,691	10,928	211,692		
銘柄数・金額 <比率>	30	30	—	<0.4%>		
(シンガポール)			千シンガポールドル			
SINGAPORE TECH ENGINEERING	125	125	56	6,320	航空宇宙・防衛	
DBS GROUP HLDS	46	35	151	17,067	銀行	
CITY DEVELOPMENTS LTD	287	216	112	12,645	不動産管理・開発	
SEATRIUM LTD	14,984	—	—	—	機械	
GREAT EASTERN HOLDINGS LTD	20	—	—	—	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		
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポールドル	千円		
JARDINE CYCLE&CARRIAGE LTD	21	36	101	11,444	コングロマリット	
SINGAPORE EXCHANGE LTD	109	56	71	8,079	資本市場	
SINGAPORE AIRLINES LTD	67	107	67	7,598	旅客航空輸送	
UNITED OVERSEAS BANK	68	49	178	20,097	銀行	
UOL GROUP LIMITED	218	218	115	13,032	不動産管理・開発	
SEMCORP INDUSTRIES LTD	238	121	62	7,029	総合公益事業	
OCBC-ORD	100	135	220	24,830	銀行	
WILMAR INTERNATIONAL LTD	347	347	106	11,931	食品	
KEPPEL LTD	119	119	80	8,999	コングロマリット	
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	250	250	60	6,798	機械	
GENTING SINGAPORE LTD	368	368	28	3,184	ホテル・レストラン・レジャー	
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI	164	164	44	5,049	不動産管理・開発	
SEATRIUM LTD	—	749	144	16,249	機械	
小計	株数	・金額	17,533	3,096	1,605	180,358
銘柄	数	<比率>	17	16	—	<0.3%>
(オーストラリア)		千豪ドル				
RAMSAY HEALTH CARE LTD	12	21	83	8,177	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	181	168	531	52,123	銀行	
WESTPAC BANKING CORP	211	197	658	64,524	銀行	
FORTESCUE LTD	48	61	115	11,319	金属・鉱業	
TELSTRA GROUP LTD	124	124	49	4,812	各種電気通信サービス	
BENDIGO AND ADELAIDE BANK LTD	146	177	238	23,395	銀行	
LYNAS RARE EARTHS LTD	116	46	31	3,057	金属・鉱業	
ASX LTD	8	3	24	2,353	資本市場	
BHP GROUP LIMITED	—	30	123	12,138	金属・鉱業	
ALTIUM LTD	2	—	—	—	ソフトウェア	
HARVEY NORMAN HOLDINGS LTD	—	207	99	9,761	大規模小売り	
COMPUTERSHARE LTD	29	29	94	9,282	専門サービス	
CSL LIMITED	—	0.54	15	1,509	バイオテクノロジー	
REA GROUP LTD	3	3	86	8,528	インターネット・メディアおよびサービス	
COCHLEAR LTD	3	3	103	10,165	ヘルスケア機器・用品	
ORIGIN ENERGY LTD	287	151	165	16,186	電力	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	57	33	535	52,502	銀行	
RIO TINTO LTD	17	17	203	19,971	金属・鉱業	
ARISTOCRAT LEISURE LTD	36	14	95	9,335	ホテル・レストラン・レジャー	
INSURANCE AUSTRALIA GROUP LTD	134	189	160	15,705	保険	
PRO MEDICUS LTD	7	4	104	10,219	ヘルスケア・テクノロジー	
TECHNOLOGY ONE LTD	28	28	86	8,432	ソフトウェア	
BRICKWORKS LTD	12	12	32	3,196	建設資材	
IGO LTD	41	41	19	1,946	金属・鉱業	
ORICA LTD	107	113	206	20,275	化学	
BLUESCOPE STEEL LTD	170	64	141	13,903	金属・鉱業	
WORLEY LTD	17	95	131	12,917	建設・土木	
SUNCORP GROUP LTD	195	177	348	34,174	保険	
NATIONAL AUSTRALIA BANK	180	113	448	43,948	銀行	
INCITEC PIVOT LTD	1,240	522	168	16,480	化学	
NEW HOPE CORP LTD	53	53	24	2,427	石油・ガス・消耗燃料	
PREMIER INVESTMENTS LTD	—	13	45	4,450	専門小売り	
JB HI-FI LTD	19	19	176	17,331	専門小売り	
QANTAS AIRWAYS LIMITED	53	53	46	4,594	旅客航空輸送	
QBE INSURANCE	59	59	119	11,696	保険	
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	89	64	111	10,912	金属・鉱業	
REECE LTD	30	15	39	3,921	商社・流通業	
SANTOS LTD.	952	952	627	61,549	石油・ガス・消耗燃料	

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
	外貨建金額	邦貨換算金額			
(オーストラリア)	百株	百株	千豪ドル	千円	
SONIC HEALTHCARE LTD	53	38	110	10,861	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
WESFARMERS LIMITED	3	3	23	2,262	大規模小売り
WOOLWORTHS GROUP LTD	4	4	12	1,214	生活必需品流通・小売り
SEEK LTD	25	25	66	6,497	インターネット・メディアおよびサービス
MINERAL RESOURCES LTD	14	9	30	3,016	金属・鉱業
BRAMBLES LTD	115	89	172	16,904	商業サービス・用品
QUBE HOLDINGS LTD	305	305	122	11,982	運送インフラ
WHITEHAVEN COAL LTD	479	261	171	16,844	石油・ガス・消耗燃料
PILBARA MINERALS LTD	173	60	14	1,421	金属・鉱業
MACQUARIE GROUP LIMITED	10	8	200	19,657	資本市場
EVOLUTION MINING LTD	635	228	114	11,178	金属・鉱業
SEVEN GROUP HOLDINGS LTD	22	—	—	—	商社・流通業
NEXTDC LTD	49	24	38	3,795	情報技術サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC	31	31	178	17,455	建設資材
TREASURY WINE ESTATES LTD	124	43	49	4,891	飲料
YANCOAL AUSTRALIA LTD	156	156	97	9,538	石油・ガス・消耗燃料
ALS LTD	81	38	60	5,958	専門サービス
AURIZON HOLDINGS LTD	631	764	259	25,482	陸上運輸
XERO LIMITED	4	5	104	10,242	ソフトウェア
STEADFAST GROUP LTD	65	101	58	5,762	保険
IDP EDUCATION LTD	16	16	21	2,137	各種消費者サービス
NETWEALTH GROUP LTD	—	14	44	4,342	資本市場
TELIX PHARMACEUTICALS LTD	—	9	22	2,168	バイオテクノロジー
ALLKEM LTD	25	—	—	—	金属・鉱業
AMPOL LTD	82	58	173	16,979	石油・ガス・消耗燃料
TPG TELECOM LTD	121	121	54	5,358	各種電気通信サービス
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	160	160	391	38,366	石油・ガス・消耗燃料
LOTTERY CORP LTD/THE	207	135	70	6,949	ホテル・レストラン・レジャー
ENDEAVOUR GROUP LTD/AUSTRALIA	86	192	84	8,305	生活必需品流通・小売り
SGH LTD	—	19	96	9,487	商社・流通業
NEWMONT CORP-CDI	58	58	377	37,012	金属・鉱業
MEDIBANK PRIVATE LTD	153	153	58	5,704	保険
ARCADIUM LITHIUM PLC-CDI	—	25	20	1,980	化学
AGL ENERGY LTD	53	22	25	2,495	総合公益事業
CAR GROUP LTD	14	6	25	2,486	インターネット・メディアおよびサービス
SOUTH32 LTD	1,551	582	217	21,366	金属・鉱業
CLEANAWAY WASTE MANAGEMENT L	509	509	147	14,443	商業サービス・用品
VIVA ENERGY GROUP LTD	81	81	21	2,110	石油・ガス・消耗燃料
COLES GROUP LTD	85	82	153	15,031	生活必需品流通・小売り
ATLAS ARTERIA	—	36	17	1,742	運送インフラ
WISETECH GLOBAL LTD	9	8	107	10,549	ソフトウェア
小計	株数	・	金額	10,887	8,383
	銘柄	数	<比率>	70	76
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル		
CONTACT ENERGY LTD	39	40	36	3,211	電力
EBOS GROUP LTD	15	15	60	5,379	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
RYMAN HEALTHCARE LTD	89	89	42	3,750	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	93	59	5,252	食品
FLETCHER BUILDING LTD	319	195	60	5,418	建設関連製品
AIR NEW ZEALAND LTD	437	89	4	437	旅客航空輸送
INFRATIL LTD	29	33	42	3,762	金融サービス
MAINFREIGHT LTD	7	—	—	—	航空貨物・物流サービス
SPARK NEW ZEALAND LTD	96	101	29	2,636	各種電気通信サービス
CHORUS LTD	170	170	154	13,726	各種電気通信サービス

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	邦貨換算額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ニュージーランド)		百株	百株	千ニュージーランドドル	千円	
SUMMERSET GROUP HOLDINGS LTD	32	33	42	3,808	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
FONTERA SHAREHOLDERS FUND	41	41	22	1,996	食品	
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	98	111	88	7,897	運送インフラ	
GENESIS ENERGY LTD	241	169	38	3,434	電力	
MERIDIAN ENERGY LTD	62	63	39	3,546	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
PORT OF TAURANGA LTD	43	43	26	2,320	運送インフラ	
小計	株数・金額	1,819	1,293	749	66,579	
	銘柄数 <比率>	16	15	—	<0.1%>	
(イスラエル)			千新シェケル			
BANK HAPOALIM BM	146	36	151	6,233	銀行	
BANK LEUMI LE-ISRAEL	151	0.01	0.0413	1	銀行	
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO	303	—	—	—	各種電気通信サービス	
FIRST INTL BANK ISRAEL	6	6	118	4,892	銀行	
CLAL INSURANCE ENTERPR HLDGS	—	25	192	7,953	保険	
DELETA GROUP LTD	2	2	130	5,365	石油・ガス・消耗燃料	
ELECTRA LTD	0.67	0.67	129	5,344	建設・土木	
STRAUSS GROUP LTD	8	8	58	2,426	食品	
HAREL INSURANCE INVESTMENTS	94	62	273	11,273	保険	
MOVIN REAL ESTATE KD LTD	66	66	72	2,999	不動産管理・開発	
ISRAEL DISCOUNT BANK-A	159	129	309	12,742	銀行	
ICL GROUP LTD	36	36	59	2,452	化学	
PHOENIX FINANCE LTD	42	42	192	7,941	保険	
MIGDAL INSURANCE & FINANCIAL	—	191	123	5,104	保険	
NOVA LTD	2	0.77	50	2,068	半導体・半導体製造装置	
ENLIGHT RENEWABLE ENERGY LTD	11	11	70	2,921	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
SHUFERSAL LTD	18	18	68	2,839	生活必需品流通・小売り	
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	12	12	192	7,921	銀行	
AIRPORT CITY LTD	11	11	69	2,859	不動産管理・開発	
BIG SHOPPING CENTERS 2004 LT	0.02	0.02	0.9618	39	不動産管理・開発	
PERION NETWORK LTD	5	—	—	—	メディア	
AZRIELI GROUP	4	4	119	4,943	不動産管理・開発	
OPC ENERGY LTD	3	33	98	4,053	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
FATTAL HOLDINGS 1998 LTD	2	2	105	4,369	ホテル・レストラン・レジャー	
ASHTRON GROUP LTD	10	10	65	2,699	建設・土木	
SHAPIR ENGINEERING AND INDUS	22	22	61	2,522	建設・土木	
KENON HOLDINGS LTD	7	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
小計	株数・金額	1,131	737	2,715	111,970	
	銘柄数 <比率>	25	24	—	<0.2%>	
合計	株数・金額	133,283	85,272	—	50,885,631	
	銘柄数 <比率>	1,252	1,222	—	<96.0%>	

\* 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あります。

\* 邦貨換算金額欄のく >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	証券数	期首(前期末)	当期末		
		証券数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ) CONSTITUTION SOFTWARE WARRANT	75	75	千カナダドル —	千円 —	
合計	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	
			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	1,697	1,518	167	25,289
AMERICAN TOWER CORP	4,074	2,856	597	90,106
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,303	966	229	34,628
CAMDEN PROPERTY TRUST	806	444	56	8,501
CROWN CASTLE INC	3,969	2,583	275	41,544
CUBESMART	438	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	2,542	1,878	366	55,281
EQUINIX INC	773	583	570	86,044
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,875	312	22	3,390
EQUITY RESIDENTIAL	3,212	2,884	223	33,683
ESSEX PROPERTY TRUST INC	593	515	161	24,286
EXTRA SPACE STORAGE INC	1,454	1,314	226	34,203
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	1,930	1,133	58	8,822
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3,352	3,314	73	11,110
HOST HOTELS & RESORTS INC	7,380	2,570	47	7,139
INVITATION HOMES INC	6,089	4,751	164	24,786
IRON MOUNTAIN INC	3,256	2,253	279	42,194
KIMCO REALTY CORP	5,825	2,543	65	9,882
LAMAR ADVERTISING CO-A	134	134	17	2,699
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,392	912	150	22,710
NET LEASE OFFICE PROPERTY	133	—	—	—
PROLOGIS INC	7,853	5,501	648	97,682
PUBLIC STORAGE	1,385	947	332	50,156
REALTY INCOME CORP	6,092	4,939	288	43,419
REGENCY CENTERS CORP	88	88	6	1,006
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	302	—	—	—
SBA COMMUNICATIONS CORP	1,016	664	151	22,871
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,797	2,485	456	68,830
SUN COMMUNITIES INC	1,286	381	48	7,383
UDR INC	3,100	720	33	5,028
VENTAS INC	3,981	3,172	204	30,859

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	%	
VICI PROPERTIES INC		8,876	6,120	199	30,074	0.1	
WP CAREY INC		2,004	404	23	3,502	0.0	
WELLTOWER INC		4,157	3,413	475	71,666	0.1	
小計	口数・金額	95,164	62,297	6,625	998,789		
	銘柄数<比率>	34	31	—	<1.9%>		
(カナダ)				千カナダドル	—	—	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		1,300	—	—	—		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		—	400	18	1,962	0.0	
CHOICE PROPERTIES REIT		2,000	2,000	27	3,009	0.0	
小計	口数・金額	3,300	2,400	46	4,971		
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.0%>		
(イギリス)				千英ポンド	—	—	
SEGRO PLC		10,245	9,013	70	13,468	0.0	
LAND SECURITIES GROUP PLC		7,992	2,760	16	3,202	0.0	
小計	口数・金額	18,237	11,773	87	16,671		
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.0%>		
(ユーロ…フランス)				千ユーロ	—	—	
GECINA SA		530	163	15	2,469	0.0	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		—	880	68	10,879	0.0	
ユ一口計	口数・金額	530	1,043	83	13,348		
	銘柄数<比率>	1	2	—	<0.0%>		
(香港)				千香港ドル	—	—	
LINK REIT		21,954	14,530	488	9,456	0.0	
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS		29,000	29,000	150	2,920	0.0	
小計	口数・金額	50,954	43,530	639	12,377		
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.0%>		
(シンガポール)				千シンガポールドル	—	—	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		54,581	57,637	114	12,823	0.0	
CAPITALAND ASCENDAS REIT		37,800	37,800	99	11,213	0.0	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		55,700	11,775	15	1,693	0.0	
KEPPEL REIT		2,380	—	—	—	—	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		20,835	21,132	49	5,532	0.0	
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL TRUST		39,000	39,000	48	5,434	0.0	
小計	口数・金額	210,296	167,344	326	36,698		
	銘柄数<比率>	6	5	—	<0.1%>		
(オーストラリア)				千豪ドル	—	—	
MIRVAC GROUP		33,581	33,581	73	7,243	0.0	
GPT GROUP		19,948	12,680	60	5,892	0.0	
LENDLEASE GROUP		25,310	5,036	35	3,500	0.0	
STOCKLAND TRUST GROUP		16,257	16,257	85	8,367	0.0	
DEXUS/AU		10,906	10,906	78	7,687	0.0	
GOODMAN GROUP		16,861	12,763	487	47,836	0.1	
CHARTER HALL GROUP		3,953	1,079	17	1,676	0.0	
SCENTRE GROUP		43,957	32,801	122	11,962	0.0	
VICINITY CENTRES		38,216	38,216	84	8,242	0.0	
小計	口数・金額	208,989	163,319	1,044	102,410		
	銘柄数<比率>	9	9	—	<0.2%>		

銘柄	期首(前期末)	当期末				比率	
		口数	口数	評価額	邦貨換算金額		
				外貨建額			
(ニュージーランド) GOODMAN PROPERTY TRUST		16,795	16,795	千ニュージーランドドル 34	千円 3,074	% 0.0	
小計	口数・金額	16,795	16,795	34	3,074		
	銘柄数 <比率>	1	1	—	<0.0%>		
合計	口数・金額	604,265	468,501	—	1,188,341		
	銘柄数 <比率>	57	54	—	<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。

\* 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

(2024年11月29日現在)

項目	当期末		比率
	評価額	千円	
株式	50,885,631	千円	% 95.8
投資証券	1,188,341	—	2.2
コール・ローン等、その他	1,059,012	—	2.0
投資信託財産総額	53,132,984	—	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（52,417,091千円）の投資信託財産総額（53,132,984千円）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米ドル=150.74円、1カナダドル=107.55円、1英ポンド=191.49円、1スイスフラン=170.98円、1スウェーデンクローナ=13.81円、1ノルウェークローネ=13.65円、1デンマーククローネ=21.34円、1ユーロ=159.20円、1香港ドル=19.37円、1シンガポールドル=112.37円、1豪ドル=98.04円、1ニュージーランドドル=88.86円、1新シェケル=41.2352円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年11月29日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コレ・ローン等	53,132,984,898
株式(評価額)	994,817,040
投資証券(評価額)	50,885,631,207
未収入金	1,188,341,493
未収配当金	547,874
未収利息	63,642,603
(B) 負債	125,419,870
未払解約金	23,943,341,918
(C) 純資産総額(A-B)	53,007,565,028
元本	23,943,341,918
次期繰越損益金	29,064,223,110
(D) 受益権総口数	23,943,341,918口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,139円

(注) 期首元本額は31,087,066,305円、期中追加設定元本額は5,176,144,135円、期中一部解約元本額は12,319,868,522円、1口当たり純資産額は2,2139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) 16,545,596,120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) 7,028,951,183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) 368,794,615円

## ○損益の状況 (2023年11月30日～2024年11月29日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	1,123,851,814
受取利息	1,118,561,116
その他収益金	5,248,216
支払利息	58,631
(B) 有価証券売買損益	△ 16,149
売買益	13,101,721,778
売買損	15,019,709,820
(C) 保管費用等	△ 1,917,988,042
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 3,032,400
(E) 前期繰越損益金	14,222,541,192
(F) 追加信託差損益金	21,964,006,664
(G) 解約差損益金	4,877,455,865
(H) 計(D+E+F+G)	△11,999,780,611
次期繰越損益金(H)	29,064,223,110
	29,064,223,110

\*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

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

＜変更適用日：2024年7月4日＞

## ウィリアム・ブレア・グローバル・リーダーズ（除く日本）F（適格機関投資家専用）

第3期(2023年9月15日～2024年9月17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	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（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により為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。		
主な投資対象	ウィリアム・ブレア・グローバル・リーダーズ（除く日本）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	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	ウィリアム・ブレア・グローバル・リーダーズ（除く日本）F	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	期騰落率	株組入比率	株先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額	資産額
							百万円
(設定日) 2021年10月7日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	0.1	0.1
1期(2022年9月14日)	7,588	△24.1	98.4	—	0.8	19,401	
2期(2023年9月14日)	7,956	4.8	96.7	—	0.7	14,670	
3期(2024年9月17日)	8,858	11.3	93.3	—	—	12,943	

\*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標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 組 入 比	株 先 物 比	式 率	投 資 信 託 券 率	
						%	%
(期 首) 2023年9月14日	円 7,956	% —	96.7	—	%	—	0.7
9月末	7,662	△ 3.7	96.8	—	—	—	0.6
10月末	7,361	△ 7.5	94.9	—	—	—	0.6
11月末	7,996	0.5	94.2	—	—	—	0.6
12月末	8,398	5.6	96.2	—	—	—	0.7
2024年1月末	8,588	7.9	96.6	—	—	—	0.6
2月末	8,927	12.2	97.9	—	—	—	0.6
3月末	9,085	14.2	97.7	—	—	—	—
4月末	8,706	9.4	98.3	—	—	—	—
5月末	8,727	9.7	98.4	—	—	—	—
6月末	9,003	13.2	97.9	—	—	—	—
7月末	8,652	8.7	93.6	—	—	—	—
8月末	8,833	11.0	94.6	—	—	—	—
(期 末) 2024年9月17日	8,858	11.3	93.3	—	—	—	—

\*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ー売り建て比率。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

### [基準価額の推移]

基準価額は、期初の7,956円から期末には8,858円となりました。

### [運用経過]

主要投資対象の【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】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、為替ヘッジを活用し、為替変動リスクの低減を図りました。

### [今後の運用方針]

#### ・運用戦略

#### 【「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】

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、定量分析により銘柄群の絞込みを行なった後、マクロ経済見通し等を考慮しつつ、企業の質、バリュエーション（投資価値評価）、収益のトレンドなどの観点から分析を行ない、成長力とバリュエーションのバランスを勘案して組入銘柄を選定します。

#### 【「ウィリアム・ブレア・グローバル・リーダーズ（除く日本）F（適格機関投資家専用）】

主要投資対象の【「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】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活用し為替変動リスクの低減を図る方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひいたします。

(2023年9月15日～2024年9月17日)

## ○ 1口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 61	% 0.721	(a)信託報酬=期中の平均基準額×信託報酬率
(投信会社)	(57)	(0.665)	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、基準額の算出等
(販売会社)	( 2 )	(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)	( 3 )	(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	0.028	(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 )	(0.028)	
(投資信託証券)	( 0 )	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	4	0.043	(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)	( 4 )	(0.043)	
(投資信託証券)	( 0 )	(0.000)	
(d) その他の費用	4	0.046	(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 )	(0.016)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	( 0 )	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他の)	( 2 )	(0.027)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	71	0.838	
期中の平均基準額は、8,494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）を期中の平均基準額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2023年9月15日～2024年9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
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	3,032,757	3,601,700	6,455,907	7,765,418

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2023年9月15日～2024年9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
	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
(a) 期中の株式売買金額	60,215,657千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	43,009,989千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.40

\*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年9月15日～2024年9月17日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2024年9月17日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	千 口	口 数	評 価 額
			千 口	千 円
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	13,582,994	13,582,994	10,159,845	12,499,657

\*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。

(2024年9月17日現在)

## ○投資信託財産の構成

項目	当期末	
	評価額	比率
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	千円 12,499,657	% 96.2
コール・ローン等、その他	494,489	3.8
投資信託財産総額	12,994,146	100.0

※金額の単位未満は切り捨て。

※ウィリアム・ブレア・グローバル・リーダーズ（除く日本）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（41,272,241千円）の投資信託財産総額（41,574,957千円）に対する比率は99.3%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=140.77円、1英ポンド=185.84円、1スイスフラン=166.57円、1スウェーデンクローナ=13.82円、1デンマーククローネ=20.98円、1ユーロ=156.55円、1香港ドル=18.06円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年9月17日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円 25,112,549,961
コール・ローン等	130,272,063
<sup>カイアム・ブレア・グローバル・リーダーズ（除く日本）マザーファンド</sup> 総額	12,499,657,325
未収入金	12,482,619,727
未収利息	846
(B) 負債	12,169,512,229
未払金	12,119,616,562
未払信託報酬	49,666,499
その他未払費用	229,168
(C) 純資産総額(A-B)	12,943,037,732
元本	14,611,900,000
次期繰越損益金	△ 1,668,862,268
(D) 受益権総口数	1,461,190口
1口当たり基準価額(C/D)	8,858円

(注) 期首元本額は18,439,250,000円、期中追加設定元本額は1,151,930,000円、期中一部解約元本額は4,979,280,000円、1口当たり純資産額は8,858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178,652,650円。（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）

## ○損益の状況（2023年9月15日～2024年9月17日）

項目	当期末
(A) 配当等収益	円 69,331
受取利息	83,418
支払利息	△ 14,087
(B) 有価証券売買損益	1,386,342,026
売買益	4,107,035,840
売買損	△2,720,693,814
(C) 信託報酬等	△ 101,290,104
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,285,121,253
(E) 前期繰越損益金	△2,462,096,892
(F) 追加信託差損益金	△ 491,886,629
(配当等相当額)	( 10,525,641)
(売買損益相当額)	(△ 502,412,270)
(G) 計(D+E+F)	△1,668,862,268
次期繰越損益金(G)	△1,668,862,268
追加信託差損益金	△ 491,886,629
(配当等相当額)	( 11,215,983)
(売買損益相当額)	(△ 503,102,612)
分配準備積立金	180,715,689
繰越損益金	△1,357,691,328

※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

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

＜変更適用日：2024年7月4日＞

2024年11月5日より、ファンドの設定解約の申込締切時間は以下の記載のとおり変更となる予定です。

原則、午後3時30分までに、販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。

(販売会社によっては上記と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。)

# 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

## 運用報告書

第3期（決算日2024年9月17日）

作成対象期間（2023年9月15日～2024年9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	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、定量分析により銘柄群の絞込みを行なった後、マクロ経済見通し等を考慮しつつ、企業の質、バリュエーション、収益のトレンドなどの観点から分析を行ない、成長力とバリュエーションのバランスを勘案して組入銘柄を決定します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。
主な投資対象	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		株組入式率	株先物式率	投資信託組入比	純総資産額
	期騰	中落率				
(設定日) 2021年10月7日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 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

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株組入式率	株先物式率	投資信託組入比	純総資産額
	期首	騰落率				
(期首) 2023年9月14日	円 10,746	% —	% 97.2	% —	% 0.7	0.7
9月末	10,490	△ 2.4	97.1	—	—	0.6
10月末	10,128	△ 5.8	95.8	—	—	0.6
11月末	11,022	2.6	95.0	—	—	0.6
12月末	11,290	5.1	97.0	—	—	0.7
2024年1月末	11,990	11.6	97.2	—	—	0.6
2月末	12,765	18.8	98.0	—	—	0.6
3月末	13,089	21.8	98.6	—	—	—
4月末	13,022	21.2	97.6	—	—	—
5月末	13,163	22.5	98.9	—	—	—
6月末	13,976	30.1	97.8	—	—	—
7月末	12,804	19.2	97.0	—	—	—
8月末	12,559	16.9	95.4	—	—	—
(期末) 2024年9月17日	12,303	14.5	96.6	—	—	—

\*騰落率は期首比です。

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期初の10,746円から期末には12,303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

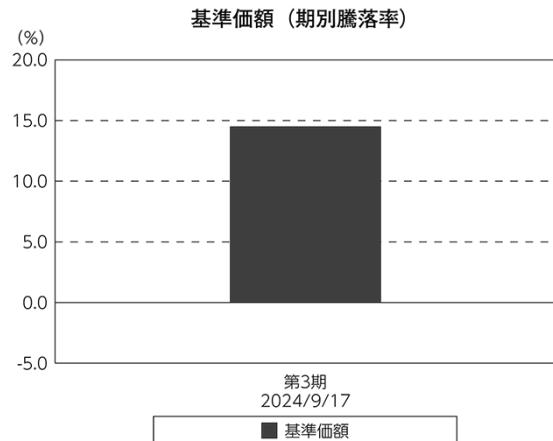
株式の組入比率は高位を維持、日本を除く世界各国の株式を主要投資対象としました。

投資にあたっては、定量分析により銘柄群の絞込みを行なった後、マクロ経済見通し等を考慮しつつ、企業の質、バリュエーション（投資価値評価）、収益のトレンドなどの観点から分析を行ない、成長力とバリュエーションのバランスを勘案して組入銘柄を選定しました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

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

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。株式への投資にあたっては、定量分析により銘柄群の絞込みを行なった後、マクロ経済見通し等を考慮しつつ、企業の質、バリュエーション、収益のトレンドなどの観点から分析を行ない、成長力とバリュエーションのバランスを勘案して組入銘柄を選定します。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひいたします。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2023年9月15日～2024年9月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 （株式） （投資信託証券）	円 4 (4) (0)	% 0.029 (0.029) (0.000)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 （株式） （投資信託証券）	5 (5) (0)	0.044 (0.044) (0.000)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他の費用 （保管費用） （その他）	5 (2) (4)	0.042 (0.013) (0.029)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	14	0.115	
期中の平均基準価額は、12,191円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

## ○売買及び取引の状況

(2023年9月15日～2024年9月17日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 7,763 (1,086)	千米ドル 133,562 (—)	百株 6,650	千米ドル 138,595
	イギリス	4,900	千英ポンド 11,090	9,620	千英ポンド 13,846
	スイス	10	千スイスフラン 1,195	131	千スイスフラン 5,576
	スウェーデン	415	千スウェーデンクローナ 20,986	5,622	千スウェーデンクローナ 122,709
	デンマーク	128	千デンマーククローネ 11,623	652	千デンマーククローネ 63,597
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	226	805	939	7,355
	フランス	1,207	16,018	1,789	15,297
	オランダ	28	2,008	32	2,692
	香港	70	千香港ドル 445	4,882	千香港ドル 27,665
	オーストラリア	—	千豪ドル —	161	千豪ドル 4,198
	インド	23	千インドルピー 6,528	1,492	千インドルピー 422,504

\*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
外 国	アメリカ PROLOGIS INC	口 301	千米ドル 40	口 16,185	千米ドル 2,132

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2023年9月15日～2024年9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	60,215,657千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	43,009,989千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.40

\*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年9月15日～2024年9月17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。

(2024年9月17日現在)

## ○組入資産の明細

## 外国株式

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等	
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額		
			千米ドル 千円			
(アメリカ)	百株	百株				
ADVANCED MICRO DEVICES	—	92	1,401	197,298	半導体・半導体製造装置	
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS INC	—	172	2,556	359,925	建設関連製品	
ALPHABET INC-CL A	825	610	9,643	1,357,456	インターネット・メディアおよびサービス	
AMAZON.COM INC	612	835	15,452	2,175,203	大規模小売り	
APPLIED MATERIALS	—	106	1,993	280,691	半導体・半導体製造装置	
ARISTA NETWORKS INC	—	41	1,482	208,656	通信機器	
AUTODESK INC.	177	—	—	—	ソフトウェア	
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	364	272	4,312	607,075	専門サービス	
BROADCOM INC	—	194	3,182	448,020	半導体・半導体製造装置	
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY LTD	825	444	3,881	546,462	陸上運輸	
CHEVRON CORP	298	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	—	516	2,976	419,029	ホテル・レストラン・レジャー	
COPART INC	—	954	4,748	668,416	商業サービス・用品	
CROWN HOLDINGS INC	519	442	4,092	576,171	容器・包装	
ENPHASE ENERGY INC	64	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
META PLATFORMS INC-CLASS A	217	137	7,327	1,031,534	インターネット・メディアおよびサービス	
GRACO INC	—	245	2,063	290,416	機械	
HDFC BANK LTD-ADR	819	638	4,016	565,420	銀行	
IDEXX LABORATORIES INC	80	74	3,826	538,678	ヘルスケア機器・用品	
INSPIRE MEDICAL SYSTEMS INC	84	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	376	281	4,551	640,730	資本市場	
INTUIT INC	—	51	3,353	472,056	ソフトウェア	
INTUITIVE SURGICAL INC	147	88	4,368	615,016	ヘルスケア機器・用品	
ELI LILLY & CO.	—	24	2,268	319,296	医薬品	
LULULEMON ATHLETICA INC	58	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
MASTERCARD INC	260	194	9,680	1,362,718	金融サービス	
MERCADOLIBRE INC	19	—	—	—	大規模小売り	
MERCK & CO INC	—	376	4,435	624,356	医薬品	
MICROSOFT CORP	483	401	17,332	2,439,840	ソフトウェア	
MONSTER BEVERAGE CORP	398	592	3,008	423,465	飲料	
MURPHY USA INC	—	70	3,760	529,303	専門小売り	
NEXTERA ENERGY INC	—	508	4,307	606,330	電力	
NIKE INC-B	371	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
NVIDIA CORP	—	1,078	12,595	1,773,057	半導体・半導体製造装置	
OREILLY AUTOMOTIVE INC.	—	23	2,683	377,713	専門小売り	
OLD DOMINION FREIGHT LINE	140	237	4,556	641,481	陸上運輸	
PALO ALTO NETWORKS INC	—	53	1,866	262,805	ソフトウェア	
PROGRESSIVE CO	—	165	4,240	596,992	保険	
ROPER TECHNOLOGIES INC	67	—	—	—	ソフトウェア	
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	351	—	—	—	旅客航空輸送	
SALESFORCE INC	183	—	—	—	ソフトウェア	
SERVICENOW INC	—	43	3,912	550,768	ソフトウェア	
SYNOPSYS INC	156	53	2,651	373,307	ソフトウェア	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	559	471	7,964	1,121,188	半導体・半導体製造装置	
TEXAS INSTRUMENTS INC	—	129	2,562	360,771	半導体・半導体製造装置	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	97	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス	
ULTA BEAUTY INC	85	78	3,051	429,525	専門小売り	
UNITEDHEALTH GROUP INC	150	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	外貨建金額	
				邦貨換算金額		
(アメリカ)						
VERTEX PHARMACEUTICALS	百株	百株	千米ドル	千円		
VULCAN MATERIALS CO	—	73	3,573	503,086	バイオテクノロジー	
WALMART INC	154	145	3,537	498,028	建設資材	
WATSCO INC	—	233	1,878	264,413	生活必需品流通・小売業	
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	93	74	3,624	510,188	商社・流通業	
WORKDAY INC-CLASS A	—	77	2,293	322,858	ライフサイエンス・ツール/サービス	
ZOETIS INC	195	—	—	—	ソフトウェア	
ACCENTURE PLC-CL A	221	213	4,137	582,466	医薬品	
ICON PLC	—	129	4,601	647,694	情報技術サービス	
LINDE PLC	—	93	2,754	387,793	ライフサイエンス・ツール/サービス	
TRANE TECHNOLOGIES PLC	132	90	4,317	607,761	化学	
FERRARI NV	207	137	5,087	716,199	建設関連製品	
	54	82	3,814	536,906	自動車	
小計	株数・金額	9,855	12,055	215,731	30,368,586	
	銘柄数<比率>	36	47		<73.3%>	
(イギリス)						
ASHTEAD GROUP PLC	627	317	千英ポンド	315,019	商社・流通業	
BAE SYSTEMS PLC	—	2,040	1,695	506,388	航空宇宙・防衛	
HALMA PLC	1,320	1,270	2,724	614,064	電子装置・機器・部品	
RENTOKIL INITIAL PLC	6,335	—	3,304	—	商業サービス・用品	
EXPERIAN PLC	1,042	725	—	508,435	専門サービス	
3I GROUP PLC	—	665	2,735	400,648	資本市場	
COMPASS GROUP PLC	2,219	2,005	2,155	916,723	ホテル・レストラン・レジャー	
SPIRAX GROUP PLC	198	—	4,932	—	機械	
小計	株数・金額	11,744	7,024	17,548	3,261,279	
	銘柄数<比率>	6	6	—	<7.9%>	
(スイス)						
ZURICH INSURANCE GROUP AG	53	—	千スイスフラン	—	保険	
LONZA AG-REG	72	—	—	—	ライフサイエンス・ツール/サービス	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	25	30	—	596,647	資本市場	
小計	株数・金額	150	30	3,581	596,647	
	銘柄数<比率>	3	1	—	<1.4%>	
(スウェーデン)						
INDU TRADE AB	1,070	—	千スウェーデンクローナ	—	機械	
EVOLUTION AB	243	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
ATLAS COPCO AB-A SHS	4,136	2,832	50,584	699,083	機械	
HEXAGON AB-B SHS	2,588	—	—	—	電子装置・機器・部品	
小計	株数・金額	8,039	2,832	50,584	699,083	
	銘柄数<比率>	4	1	—	<1.7%>	
(デンマーク)						
DSV A/S	308	—	千デンマーククローネ	—	航空貨物・物流サービス	
NOVO NORDISK A/S-B	768	552	—	—	医薬品	
小計	株数・金額	1,076	552	50,991	1,069,795	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<2.6%>	
(ユーロ…ドイツ)						
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1,004	501	千ユーロ	227,957	半導体・半導体製造装置	
MTU AERO ENGINES AG	210	—	1,456	—	航空宇宙・防衛	
小計	株数・金額	1,214	501	1,456	227,957	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.6%>	
(ユーロ…フランス)						
AIRBUS SE	651	278	3,603	564,118	航空宇宙・防衛	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	66	36	2,210	346,129	繊維・アパレル・贅沢品	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	174	3,956	619,425	電気設備	
HERMES INTERNATIONAL	7	24	4,686	733,736	繊維・アパレル・贅沢品	
TOTALENERGIES SE	—	767	4,700	735,820	石油・ガス・消耗燃料	

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額	外貨建金額	
			邦貨換算金額	外貨建金額	
(ユーロ…フランス) VINCI DASSAULT SYSTEMES SE	百株 198 1,155	百株 216 —	千ユーロ 2,368 —	千円 370,747 —	建設・土木 ソフトウェア
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	2,079 5	1,497 6	21,526 3,369,978	<8.1%>
(ユーロ…オランダ) ASML HOLDING NV	43	39	2,860	447,758	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	43 1	39 1	2,860 —	<1.1%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数 <比率>	3,338 8	2,038 8	25,842 —	4,045,693 <9.8%>
(香港) AIA GROUP LTD	4,812	—	千香港ドル —	—	保険
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	4,812 1	—	—	<%>
(オーストラリア) CSL LIMITED	161	—	千豪ドル —	—	バイオテクノロジー
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	161 1	—	—	<%>
(インド) RELIANCE INDUSTRIES LIMITED	1,468	—	千インドルピー <sup>1</sup> —	—	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	1,468 1	—	—	<%>
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	40,647 62	24,533 64	— —	40,041,084 <96.6%>

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

\*邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

\*株数・評価額の単位未満は切り捨て。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## 外国投資信託証券

2024年9月17日現在の組入れはございません。

銘柄	期首(前期末)		口数
	口数	銘柄	
(アメリカ) PROLOGIS INC			口数 15,884
合計	口数 銘柄	数 数	15,884 1

(2024年9月17日現在)

## ○投資信託財産の構成

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 40,041,084	% 96.3
コール・ローン等、その他	1,533,873	3.7
投資信託財産総額	41,574,957	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（41,272,241千円）の投資信託財産総額（41,574,957千円）に対する比率は99.3%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=140.77円、1英ポンド=185.84円、1スイスフラン=166.57円、1スウェーデンクローナ=13.82円、1デンマーククローネ=20.98円、1ユーロ=156.55円、1香港ドル=18.06円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年9月17日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 41,574,957,009
コール・ローン等	1,018,363,162
株式(評価額)	40,041,084,851
未収入金	501,679,928
未収配当金	13,827,101
未利息	1,967
(B) 負債	145,400,000
未払解約金	145,400,000
(C) 純資産総額(A-B)	41,429,557,009
元本	33,675,542,557
次期繰越損益金	7,754,014,452
(D) 受益権総口数	33,675,542,557口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,303円

(注) 期首元本額は39,878,293,343円、期中追加設定元本額は4,936,738,328円、期中一部解約元本額は11,139,489,114円、1口当たり純資産額は1,2303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  

- ・ ウィリアム・ブレア・グローバル・リーダーズ（除く日本）FB（道格機関投資家専用） 23,029,006,984円
- ・ ウィリアム・ブレア・グローバル・リーダーズ（除く日本）F（道格機関投資家専用） 10,159,845,018円
- ・ ウィリアム・ブレア・グローバル・リーダーズ（除く日本）FVA（道格機関投資家専用） 486,690,555円

## ○損益の状況 (2023年9月15日～2024年9月17日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 391,185,095
受取配当金	384,856,321
受取利息	6,225,257
その他収益金	145,420
支払利息	△ 41,903
(B) 有価証券売買損益	5,764,413,454
売買益	9,171,461,719
売買損	△3,407,048,265
(C) 保管費用等	△ 17,012,795
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,138,585,754
(E) 前期繰越損益金	2,974,739,226
(F) 追加信託差損益金	935,216,252
(G) 解約差損益金	△2,294,526,780
(H) 計(D+E+F+G)	7,754,014,452
次期繰越損益金(H)	7,754,014,452

\*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

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

&lt;変更適用日：2024年7月4日&gt;

# 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**

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**

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**

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(%)
<b>カナダ</b>				
<b>普通株</b>				
	34,927	WASTE CONNECTIONS INC	5,981,947	2.90
			<u>5,981,947</u>	<u>2.90</u>
		カナダ計	<u>5,981,947</u>	<u>2.90</u>
<b>デンマーク</b>				
<b>普通株</b>				
	25,818	NOVO NORDISK-B	2,294,800	1.11
			<u>2,294,800</u>	<u>1.11</u>
		デンマーク計	<u>2,294,800</u>	<u>1.11</u>
<b>フランス</b>				
<b>普通株</b>				
	20,386	SCHNEIDER ELECTRIC SE	5,122,890	2.48
			<u>5,122,890</u>	<u>2.48</u>
		フランス計	<u>5,122,890</u>	<u>2.48</u>
<b>アイルランド</b>				
<b>普通株</b>				
	15,315	LINDE PLC	6,477,939	3.14
	14,248	TRANE TECHNOLOGI	5,322,055	2.58
			<u>11,799,994</u>	<u>5.72</u>
		アイルランド計	<u>11,799,994</u>	<u>5.72</u>
<b>オランダ</b>				
<b>普通株</b>				
	9,079	FERRARI NV	3,926,021	1.90
			<u>3,926,021</u>	<u>1.90</u>
		オランダ計	<u>3,926,021</u>	<u>1.90</u>
<b>台湾</b>				
<b>普通株</b>				
	17,034	TAIWAN SEMIC- ADR	3,434,565	1.66
			<u>3,434,565</u>	<u>1.66</u>
		台湾計	<u>3,434,565</u>	<u>1.66</u>
<b>アメリカ</b>				
<b>普通株</b>				
	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
	<b>投資有価証券合計</b>	<b>200,963,028</b>	<b>97.35</b>

## 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)
					<b>(3,085,877)</b>

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。

## NKグローバル株式アクティブランドF (適格機関投資家専用)

### 運用報告書（全体版）

第2期（決算日 2024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。

「NKグローバル株式アクティブランドF（適格機関投資家専用）」は、2024年11月20日に第2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ランドF（適格機関投資家専用）」は、2024年11月20日に第2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。	
主要運用対象	NKグローバル株式アクティブランドF (適格機関投資家専用)	「グローバル株式アクティブランドF（適格機関投資家専用）」は、2024年11月20日に第2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。
	グローバル株式アクティブランド	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	NKグローバル株式アクティブランド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。 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ランド	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。	

<645086>

日興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.nikkoom.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター

電話番号：0120-25-1404

午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等について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 價 額 (分配落)	基 準 價 額					株組入比率	投 資 信 託 純 総 資 産 額	
		税 分	込 配	み 金	期 謄	中 落		證 組 入 比 率	券 比
(設定日) 2023年4月13日	円 10,000		円 —		% —		% —	% —	百万円 10
1期(2023年11月20日)	9,983		0		△ 0.2		98.9	—	17,202
2期(2024年11月20日)	12,575		0		26.0		100.6	—	15,041

(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 價 額	基 準 價 額		株組入比率	式 率
		騰 落	率		
(期 首) 2023年11月20日	円 9,983		% —		% 98.9
11月末	10,026		0.4		96.1
12月末	10,440		4.6		96.7
2024年1月末	10,752		7.7		97.9
2月末	11,332		13.5		98.3
3月末	11,766		17.9		99.9
4月末	11,313		13.3		99.6
5月末	11,570		15.9		97.6
6月末	12,090		21.1		99.1
7月末	11,644		16.6		94.8
8月末	12,041		20.6		97.2
9月末	12,418		24.4		98.0
10月末	12,460		24.8		99.7
(期 末) 2024年11月20日	12,575		26.0		100.6

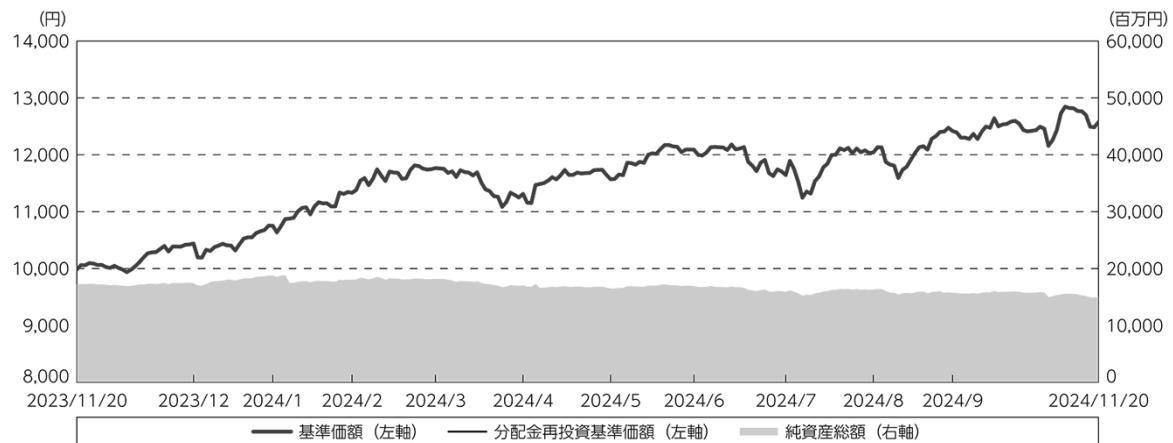
(注) 謄落率は期首比です。

(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

(2023年11月21日～2024年11月20日)

## 期中の基準価額等の推移



期 首：9,983円

期 末：12,575円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 26.0% (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（2023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標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指標を設定しておりません。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、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。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・人工知能（AI）や半導体への期待を背景に米国的主要株価指数が過去最高値を更新するなど、先進国において株式市場が好調に推移したこと。
- ・情報技術セクター、コミュニケーション・サービスセクター、金融セクターにおける銘柄選択が奏功したこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・中国の景気後退懸念が強く先行き不透明感が払拭されないことが、市場の重しとなったこと。
- ・中東情勢の悪化などが懸念されたこと。

## 投資環境

## (株式市況)

期間中のグローバル株式市場は、大幅に上昇しました。2024年11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利したことも追い風となりました。

投資家の間では、経済のソフトランディング（軟着陸）の兆しが強まるなか、米国の経済指標の底堅さやインフレの緩和が好感されました。米国連邦準備制度理事会（F R B）が2024年9月に0.50%、11月に0.25%の利下げを実施したほか、G 7でも複数の国が金融政策を緩和しました。一方で日本が17年ぶりに利上げを実施したことを受け、主要通貨に対する円相場のボラティリティ（変動性）は高まりました。米国国債利回りは、トランプ次期大統領のインフレ政策の見通しを受けて期間の後半に上昇しました。

米国以外の地域の経済は、米国ほど明るい状況ではないとみられます。中国では、長期間にわたり不動産市場が低迷してデフレが続いているものの、待望の景気刺激策は市場予想を下回る内容となりました。地方政府の不良債権を救済するために発表された財政パッケージはいずれも新しい取り組みではなく、隠れ債務に関する疑問が残っています。中国の景気減速は米国以外の地域に波及している模様で、オーストラリアや欧州の株式市場は相対的に伸び悩みました。欧州では、エネルギーコストの高騰や需要の低迷を受けて景気減速が続きました。ドイツでは、連立政権が崩壊したほか企業景況感も悲観的となっています。英国は2023年に一時的な景気後退に陥り、欧州連合（E U）離脱が悪影響を及ぼすなかでも、2024年の経済は回復が期待されています。債務が大きく制約があるなか、新たな労働党政府の成長計画が注目されるとみられます。

## 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。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行ないました。

## (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。

セクター別では、情報技術やコミュニケーション・サービスが主にプラスに寄与しました。A I や半導体への期待が引き続き高まり、米国の超大型企業7社で構成される「マグニフィセントセブン」に投資家の注目が集まつたことが背景となりました。期間の後半は景気敏感セクターへの資金流入が拡大したことから、金融、一般消費財・サービス、資本財・サービスなどのセクターが追い風を受けました。エネルギーセクターは、ロシアとウクライナとの間の紛争やイスラエルと中東の紛争が続いているにもかかわらず、供給が潤沢であることや中国の需要が鈍化したことを受けた低迷しました。リスク選好が高まる上昇相場において、生活必需品やヘルスケアセクターは相対的に伸び悩みました。期間中は主に、一部の大型株や半導体関連銘柄を中心とする銘柄選択が奏功しました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

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

## 分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりいたしました。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2期
	2023年11月21日～ 2024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	2,574

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

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

## ○今後の運用方針

### （当ファンド）

引き続き、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。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行ないます。

### （グローバル株式アクティブマザーファンド）

経済的および地政学的な状況を受けて、当ファンドでは年末年始以降の株式市場のボラティリティは高まつていくとみており、2025年にはトランプ氏が米国の大統領に就任することから、予測不可能な状況が強まっています。こうした不透明感の高まり、つまり米国債務の拡大および関税の賦課によってインフレが予想以上に高まる可能性や、経済の停滞・地政学的な問題が起こる可能性を踏まえると、当ファンドでは、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（株価評価）といった特徴を備える「フューチャー・クオリティ」企業に引き続き注目することが、ファンドの収益につながると考えています。また、株式固有のリスクが高いとしても、十分に分散化されたポートフォリオは、市場のボラティリティが高まる局面においても有効に機能するとみています。当ファンドでは、ポートフォリオにおけるクオリティの基準や全体的な分散度を意図的に引き上げており、今後も継続していく方針です。

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

(2023年11月21日～2024年11月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 82	% 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）	(76)	(0.660)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	( 3 )	(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）	( 4 )	(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	3	0.030	(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）	( 3 )	(0.030)	
(c) 有価証券取引税	1	0.011	(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 )	(0.011)	
(d) その他の費用	3	0.025	(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 )	(0.017)	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
（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）	( 1 )	(0.005)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
（その他の）	( 0 )	(0.001)	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	89	0.781	
期中の平均基準価額は、11,487円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組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おります。

## ○売買及び取引の状況

(2023年11月21日～2024年11月20日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柏	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
グローバル株式アクティブマザーファンド	千口 1,966,492	千円 2,539,986	千口 7,224,068	千円 10,132,004

## ○株式売買比率

(2023年11月21日～2024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	50,917,497千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	57,037,472千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.89

(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

(2023年11月21日～2024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（2023年11月21日～2024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

(2023年11月21日～2024年11月20日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2024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
	千円	千円	千円
グローバル株式アクティブマザーファンド	14,658,300	9,400,724	15,333,521

(注) 親投資信託の2024年11月20日現在の受益権総口数は、33,807,914千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2024年11月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
グローバル株式アクティブマザーファンド	千円 15,333,521	% 98.7
コール・ローン等、その他	208,969	1.3
投資信託財産総額	15,542,490	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(55,105,745千円)の投資信託財産総額(55,160,693千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したもので。1アメリカドル=154.91円、1ユーロ=164.27円、1イギリスポンド=196.60円、1スウェーデンクローナ=14.21円、1オーストラリアドル=101.30円、1香港ドル=19.90円、1シンガポールドル=115.86円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況(2024年11月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	30,554,437,751
グローバル株式アクティブランド(評価額)	200,615,197
未収入金	15,333,521,273
未収利息	15,020,299,981
未収利息	1,300
(B) 負債	15,512,857,099
未払金	15,455,551,847
未払信託報酬	56,321,813
その他未払費用	983,439
(C) 純資産総額(A-B)	15,041,580,652
元本	11,961,500,000
次期繰越損益金	3,080,080,652
(D) 受益権総口数	1,196,150口
1口当たり基準価額(C/D)	12,575円

(注) 当ファンドの期首元本額は17,232,030,000円、期中追加設定元本額は759,570,000円、期中一部解約元本額は6,030,100,000円です。

(注) 1口当たり純資産額は12,575円です。

## ○損益の状況(2023年11月21日～2024年11月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	204,032
支払利息	207,146
(B) 有価証券売買損益	△ 3,114
売買益	3,196,879,110
売買損	7,943,989,763
(C) 信託報酬等	△4,747,110,653
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 118,211,103
(E) 前期繰越損益金	3,078,872,039
(F) 追加信託差損益金	△ 187,779,385
(配当等相当額)	188,987,998
(売買損益相当額)	( 9,058,741)
(G) 計(D+E+F)	( 179,929,257)
(H) 収益分配金	3,080,080,652
次期繰越損益金(G+H)	0
追加信託差損益金	3,080,080,652
(配当等相当額)	188,987,998
(売買損益相当額)	( 9,800,819)
分配準備積立金	( 179,187,179)
	2,891,092,654

(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、2023年11月21日～2024年11月20日の期間に当ファンドが負担した費用は55,415,346円です。

(注) 分配金の計算過程(2023年11月21日～2024年11月20日)は以下の通りです。

項目	2023年11月21日～ 2024年11月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	154,099,279円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	2,715,134,459円
c. 信託約款に定める収益調整金	188,987,998円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	21,858,916円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,080,080,652円
f. 分配対象収益(1口当たり)	2,574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

2023年11月21日から2024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、受益者の利便性の向上を図るため、運用報告書（全体版）を電磁的方法により交付可能とするべく、2024年11月5日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。  
なお、過去の運用報告書（全体版）につき、書面での交付を請求される場合には、販売会社（または弊社）までお申し出ください。（第58条の2）

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2期（決算日 2024年11月20日）  
(2023年11月21日～2024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つたときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<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 價 額	期 謄 落 中 率	株 組 入 式 比 率	投 資 信 託 券 率	純 総 資 産 額
(設定日) 2022年12月15日	円 10,000	% —	% —	% —	百万円 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

(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 價 額	騰 落 率	株 組 入 式 比	式 率
(期 首) 2023年11月20日	円 11,714	% —		% 99.1
11月末	11,586	△ 1.1		98.4
12月末	11,734	0.2		97.6
2024年1月末	12,620	7.7		99.0
2月末	13,646	16.5		98.6
3月末	14,311	22.2		99.3
4月末	14,348	22.5		98.7
5月末	14,765	26.0		98.5
6月末	15,908	35.8		98.0
7月末	14,597	24.6		98.9
8月末	14,489	23.7		98.5
9月末	14,842	26.7		98.1
10月末	16,028	36.8		98.5
(期 末) 2024年11月20日	16,311	39.2		98.7

(注) 謄落率は期首比です。

## ○運用経過

(2023年11月21日～2024年11月20日)

## 基準価額の推移

期間の初め11,714円の基準価額は、期間末に16,311円となり、騰落率は+39.2%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・人工知能（A I）や半導体への期待を背景に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利したこと。
- ・情報技術セクター、コミュニケーション・サービスセクター、金融セクターにおける銘柄選択が奏功したこと。
- ・主要通貨に対して円安が進行したこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

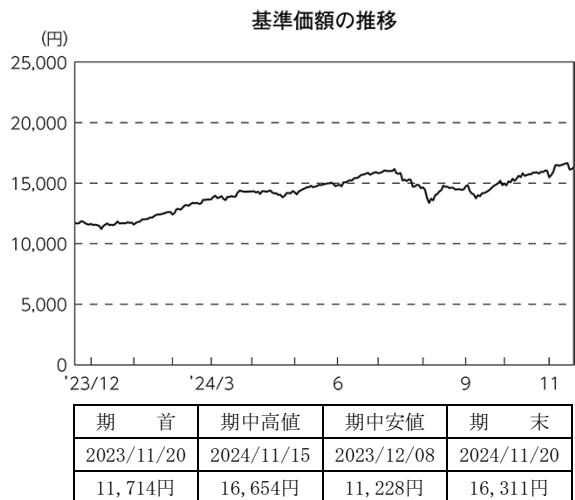
- ・中国の景気後退懸念が強く先行き不透明感が払拭されないことが、市場の重しとなったこと。
- ・中東情勢の悪化などが懸念されたこと。

## (株式市況)

期間中のグローバル株式市場は、大幅に上昇しました。2024年11月に米国の大統領選挙でトランプ氏が勝利したことも追い風となりました。

投資家の間では、経済のソフトランディング（軟着陸）の兆しが強まるなか、米国の経済指標の底堅さやインフレの緩和が好感されました。米国連邦準備制度理事会（F R B）が2024年9月に0.50%、11月に0.25%の利下げを実施したほか、G 7でも複数の国が金融政策を緩和しました。一方で日本が17年ぶりに利上げを実施したことを受け、主要通貨に対する円相場のボラティリティ（変動性）は高まりました。米国国債利回りは、トランプ次期大統領のインフレ政策の見通しを受けて期間の後半に上昇しました。

米国以外の地域の経済は、米国ほど明るい状況ではないとみられます。中国では、長期間にわたり不動産市場が低迷してデフレが続いているものの、待望の景気刺激策は市場予想を下回る内容となりました。地方政府の不良債権を救済するために発表された財政パッケージはいずれも新しい取り組みではなく、隠れ債務に関する疑問が残っています。中国の景気減速は米国以外の地域に波及している模様で、オーストラリアや欧州の株式市場は相対的に伸び悩みました。欧州では、エネルギーコストの高騰や需要の低迷を受けて景気減速が続きました。ドイツでは、連立政権が崩壊したほか企業景況感も悲観的となっています。英国は2023年に一時的な景気後退に陥り、欧州連合（E U）離脱が悪影響を及ぼすなかでも、2024年の経済は回復が期待されています。債務が大きく制約があるなか、新たな労働党政府の成長計画が注目されるとみられます。



## (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。



## 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。

セクター別では、情報技術やコミュニケーション・サービスが主にプラスに寄与しました。AIや半導体への期待が引き続き高まり、米国の超大型企業7社で構成される「マグニフィセントセブン」に投資家の注目が集まつたことが背景となりました。期間の後半は景気敏感セクターへの資金流入が拡大したことから、金融、一般消費財・サービス、資本財・サービスなどのセクターが追い風を受けました。エネルギーセクターは、ロシアとウクライナとの間の紛争やイスラエルと中東の紛争が続いているにもかかわらず、供給が潤沢であることや中国の需要が鈍化したことを見て低迷しました。リスク選好が高まる上昇相場において、生活必需品やヘルスケアセクターは相対的に伸び悩みました。期間中は主に、一部の大型株や半導体関連銘柄をはじめとする銘柄選択が奏功しました。

## ○今後の運用方針

経済的および地政学的な状況を受けて、当ファンドでは年末年始以降の株式市場のボラティリティは高まつていており、2025年にはトランプ氏が米国の大統領に就任することから、予測不可能な状況が強まっています。こうした不透明感の高まり、つまり米国債務の拡大および関税の賦課によってインフレが予想以上に高まる可能性や、経済の停滞・地政学的な問題が起こる可能性を踏まえると、当ファンドでは、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（株価評価）といった特徴を備える「フューチャー・クオリティ」企業に引き続き注目することが、ファンドの収益につながると考えています。また、株式固有のリスクが高いとしても、十分に分散化されたポートフォリオは、市場のボラティリティが高まる局面においても有効に機能するとみています。当ファンドでは、ポートフォリオにおけるクオリティの基準や全体的な分散度を意図的に引き上げており、今後も継続していく方針です。

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

(2023年11月21日～2024年11月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	円 4 (4)	% 0.031 (0.031)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式)	2 (2)	0.011 (0.011)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他の費用 (保管費用) (その他)	2 (2) (0)	0.017 (0.016) (0.001)	(c) その他の費用＝期中のその他の費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 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	8	0.059	
期中の平均基準価額は、14,072円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

## ○売買及び取引の状況

(2023年11月21日～2024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 6,013 (5,725)	千アメリカドル 93,269 ( 10,975)	百株 11,911 ( 2,220)	千アメリカドル 174,829 ( 10,975)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス	144	2,691	155	3,357
	スペイン	58	369	353	2,234
	イギリス	1,974	千イギリスポンド 1,336	23,322	千イギリスポンド 12,908
	スウェーデン	4,432	千スウェーデンクローナ 86,445	7,995	千スウェーデンクローナ 87,139
	オーストラリア	375	千オーストラリアドル 593	4,572	千オーストラリアドル 6,707
	香港	1,374	千香港ドル 3,094	10,719	千香港ドル 26,488
	シンガポール	146 ( 269)	千シンガポールドル 493 ( 一)	902	千シンガポールドル 3,237
	インドネシア	8,024	千インドネシアルピア 5,181,530	260,110	千インドネシアルピア 157,038,104

(注) 金額は受け渡し代金。

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

## ○株式売買比率

(2023年11月21日～2024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	50,917,497千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	57,037,472千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.89

(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

(2023年11月21日～2024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（2023年11月21日～2024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

(2024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)								
ABBOTT LABORATORIES	百株	百株	千アメリカドル	千円				
ACCENTURE PLC-CL A	956	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス			
AMPHENOL CORP-CL A	311	—	—	—	ソフトウェア・サービス			
CENCORA INC	850	865	6,142	951,463	テクノロジー・ハードウェアおよび機器			
CHAMPIONX CORP	487	408	9,846	1,525,349	ヘルスケア機器・サービス			
COCA-COLA CO/THE	1,732	—	—	—	エネルギー			
CURTISS-WRIGHT CORP	1,741	1,411	8,836	1,368,903	食品・飲料・タバコ			
DANAHER CORP	—	197	7,148	1,107,319	資本財			
ENCOMPASS HEALTH CORP	378	318	7,343	1,137,507	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス			
HDFC BANK LTD-ADR	1,459	699	6,935	1,074,334	ヘルスケア機器・サービス			
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	1,509	1,412	8,921	1,381,992	銀行			
ORACLE CORP	772	637	10,069	1,559,908	金融サービス			
PROGRESSIVE CORP	—	376	7,116	1,102,347	ソフトウェア・サービス			
RYAN SPECIALTY HOLDINGS INC	566	379	9,657	1,495,985	保険			
SCHLUMBERGER LTD	1,698	1,148	8,081	1,251,938	保険			
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,724	1,306	5,632	872,580	エネルギー			
TRANSUNION	1,111	370	7,022	1,087,919	半導体・半導体製造装置			
UBER TECHNOLOGIES INC	728	609	5,910	915,552	商業・専門サービス			
ELEVANCE HEALTH INC	—	999	6,908	1,070,228	運輸			
AMAZON.COM INC	174	193	7,632	1,182,350	ヘルスケア機器・サービス			
BROADCOM INC	—	910	18,621	2,884,728	一般消費財・サービス流通・小売			
META PLATFORMS INC-CLASS A	87	577	9,541	1,478,128	半導体・半導体製造装置			
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	401	271	15,222	2,358,097	メディア・娯楽			
LINDE PLC	205	200	8,922	903,876	銀行			
MASIMO CORP	435	330	5,400	1,382,252	素材			
MICROSOFT CORP	890	555	23,222	836,576	ヘルスケア機器・サービス			
NETFLIX INC	258	153	13,373	3,597,388	ソフトウェア・サービス			
NVIDIA CORP	345	1,704	25,064	2,071,749	メディア・娯楽			
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	68	59	3,882,759	半導体・半導体製造装置				
BOOKING HOLDINGS INC	27	20	7,190	1,113,854	一般消費財・サービス流通・小売			
SYNOPSYS INC	197	109	10,237	1,585,917	消費者サービス			
BIO-TECHNE CORP	1,049	1,001	5,866	908,734	ソフトウェア・サービス			
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	—	519	6,649	1,030,039	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス			
			9,632	1,492,100	金融サービス			
小計	株数	・	金額	20,170	17,777	287,985	44,611,888	
	銘柄数	<比率>		27	30	—	<80.9%>	
(ヨーロ…フランス)								
SCHNEIDER ELECTRIC SE			千ユーロ	420	410	9,802	1,610,192	資本財
小計	株数	・	金額	420	410	9,802	1,610,192	
	銘柄数	<比率>		1	1	—	<2.9%>	
(ヨーロ…スペイン)								
AMADEUS IT GROUP SA				1,218	923	6,068	996,917	消費者サービス
小計	株数	・	金額	1,218	923	6,068	996,917	
	銘柄数	<比率>		1	1	—	<1.8%>	
ユ一口計	株数	・	金額	1,639	1,333	15,870	2,607,109	
	銘柄数	<比率>		2	2	—	<4.7%>	

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	
(イギリス) COMPASS GROUP PLC DIAGEO PLC HALEON PLC RENTOKIL INITIAL PLC	百株 4,399 1,913 27,119 11,334	百株 3,230 1,449 18,738 —	千円 8,492 3,427 6,876 —	千イギリスポンド 1,669,607 673,753 1,351,987 —	消費者サービス 食品・飲料・タバコ 家庭用品・パーソナル用品 商業・専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	44,766 4	23,418 3	18,796 —	3,695,348 <6.7%>
(スウェーデン) ATLAS COPCO AB-A SHS HEXAGON AB-B SHS	— 7,112	3,549 —	千スウェーデンクローナ 61,410 —	872,640 —	資本財 テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	7,112 1	3,549 1	61,410 —	872,640 <1.6%>
(オーストラリア) WORLEY LTD	8,714	4,517	千オーストラリアドル 6,523	660,791	資本財
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	8,714 1	4,517 1	6,523 —	660,791 <1.2%>
(香港) SAMSONITE INTERNATIONAL SA	29,538	20,193	千香港ドル 37,760	751,442	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	29,538 1	20,193 1	37,760 —	751,442 <1.4%>
(シンガポール) DBS GROUP HOLDINGS LTD	2,949	2,462	千シンガポールドル 10,481	1,214,396	銀行
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	2,949 1	2,462 1	10,481 —	1,214,396 <2.2%>
(インドネシア) BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	252,086	—	千インドネシアルピア —	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	252,086 1	— —	— —	— <%>
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	366,976 38	73,251 39	— —	54,413,617 <98.7%>

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

(注) 邦貨換算金額欄の&lt;&gt;内は、純資産総額に対する各國別株式評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2024年11月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 54,413,617	% 98.6
コール・ローン等、その他	747,076	1.4
投資信託財産総額	55,160,693	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（55,105,745千円）の投資信託財産総額（55,160,693千円）に対する比率は99.9%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=154.91円、1ユーロ=164.27円、1イギリスポンド=196.60円、1スウェーデンクローナ=14.21円、1オーストラリアドル=101.30円、1香港ドル=19.90円、1シンガポールドル=115.86円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月20日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	55,160,693,070
株式(評価額)	410,167,149
未収入金	54,413,617,480
未収配当金	315,491,536
未取利息	21,416,549
	356
(B) 負債	15,481,005
未払解約金	15,481,005
(C) 純資産総額(A-B)	55,145,212,065
元本	33,807,914,907
次期繰越損益金	21,337,297,158
(D) 受益権総口数	33,807,914,907口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,311円

(注) 当ファンドの期首元本額は46,300,457,200円、期中追加設定元本額は5,514,258,317円、期中一部解約元本額は18,006,800,610円です。

(注) 2024年11月20日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・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) 21,938,210,838円
- ・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) 9,400,724,219円
- ・グローバル株式アクティブファンド・香港ヘッジなし (適格機関投資家向け) 2,002,529,673円
- ・グローバル株式アクティブファンドPVA (適格機関投資家専用) 466,450,177円

(注) 1口当たり純資産額は1.6311円です。

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

## ○お知らせ

## 約款変更について

2023年11月21日から2024年11月20日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

## ○損益の状況（2023年11月21日～2024年11月20日）

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	683,939,782
受取利息	671,793,900
その他収益金	12,142,725
支払利息	4,665
△	△ 1,508
(B) 有価証券売買損益	18,517,304,042
売買益	20,510,041,930
売買損	△ 1,992,737,888
△	△ 10,107,596
(C) 保管費用等	19,191,136,228
(D) 当期損益金(A+B+C)	7,937,904,295
(E) 前期繰越損益金	1,775,677,752
(F) 追加信託差損益金	△ 7,567,421,117
(G) 解約差損益金	21,337,297,158
(H) 計(D+E+F+G)	21,337,297,158
次期繰越損益金(H)	

(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。

**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）**  
**第6期（2024年2月21日～2025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F (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	騰落率		株組入比率	投資信託証券組入比率	純資産額
		期騰	中落			
2期（2021年2月22日）	円 17,589	% 47.8		% 98.7	% 1.2	百万円 19,521
3期（2022年2月21日）	16,251	△ 7.6		95.7	3.7	14,527
4期（2023年2月20日）	13,301	△18.2		96.6	1.1	14,852
5期（2024年2月20日）	15,775	18.6		101.1	—	12,266
6期（2025年2月20日）	17,852	13.2		96.3	—	10,084

(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) 謄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 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	%		
(期 首) 2024年2月20日	円 15,775	—	—	101.1	—
2月末	15,995	1.4	1.4	100.6	—
3月末	16,637	5.5	5.5	99.5	—
4月末	16,102	2.1	2.1	101.6	—
5月末	16,441	4.2	4.2	99.7	—
6月末	17,080	8.3	8.3	101.0	—
7月末	16,213	2.8	2.8	96.6	—
8月末	16,631	5.4	5.4	96.4	—
9月末	16,876	7.0	7.0	98.8	—
10月末	16,756	6.2	6.2	102.3	—
11月末	17,080	8.3	8.3	97.6	—
12月末	17,034	8.0	8.0	103.2	—
2025年1月末	17,736	12.4	12.4	99.1	—
(期 末) 2025年2月20日	17,852	13.2	13.2	96.3	—

(注1) 謄落率は期首比です。

(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) 謄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）。米国経済や企業業績の底堅い状態が続いたことなどから、株式市場は上昇して始まったものの、米国経済の先行きに対する警戒感などから2024年8月に一時急落する局面がありました。その後は①米国での大幅利下げの決定、②米大統領選でのトランプ氏勝利と次期政権への政策期待、③米国経済の底堅さが再確認されたことなどから、株式市場は上昇基調となりました。ただし、期終盤は概ね好調な企業決算の発表などが支援材料となったものの、2025年の米国の利下げ回数見通しが後退したことや中国企業による低コストで高性能な生成人工知能（AI）の開発を受けて米国AI関連企業の株価が急落した（ディープシーク・ショック）ことに加え、トランプ大統領の発言や大統領令などが株価の上値を抑えました。

このような環境下、当ファンドでは実質的に保有していたダラー・ゼネラルやザリトリウスなどの株価下落や、為替ヘッジ・コストがマイナス要因となった一方で、エヌビディアやアップルなどの株価上昇がプラス要因となり、当期の基準価額の謄落率は+13.2%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。また、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うことで、為替変動リスクの低減を図りました。

### [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。また、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うことで、為替変動リスクの低減を図ります。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

(2024年2月21日～2025年2月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 146	% 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16,715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。 投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価 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
(投信会社) (販売会社) (受託銀行)	(138) ( 4) ( 4)	(0.825) (0.022) (0.024)	
(b) 売買委託手数料	20	0.119	(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)	( 20)	(0.119)	
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	19 ( 4) ( 15)	0.116 (0.027) (0.088)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用や有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成にかかる費用、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	185	1.106	

(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おります。

(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

(2024年2月21日～2025年2月20日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	千口 390,831	千円 1,036,955	千口 2,117,794	千円 5,781,918

(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

(2024年2月21日～2025年2月20日)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド 114,014,934千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	37,099,629千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	3.07

(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) 単位未満は切捨てて。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年2月21日～2025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

(2025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
	千円	千円
ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	5,085,882	3,358,919
		9,927,623

(注) 単位未満は切捨てて。

## ○投資信託財産の構成

(2025年2月20日現在)

項目	当期末
	評価額
ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド	千円 9,927,623
コール・ローン等、その他	324,160
投資信託財産総額	10,251,783
	% 96.8
	3.2
	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%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34,440,636千円の投資信託財産総額35,118,764千円に対する比率は、98.1%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、2025年2月20日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=151.13円、1ユーロ=157.60円、1イギリスポンド=190.30円、1スイスフラン=167.18円、1スウェーデンクローナ=14.10円、1デンマーククローネ=21.13円、1オーストラリアドル=95.97円、1香港ドル=19.43円、100インドネシアルピア=0.93円、100韓国ウォン=10.51円、1台湾ドル=4.6124円、1インドルピー=1.75円、1中国人民元=20.7557円です。

## ○資産、負債、元本および基準価額の状況（2025年2月20日現在）

項目	当期末
(A) 資産	27,125,451,582円
ティー・ロウ・プライス 海外株式 マザーファンド(評価額)	9,927,623,053
未収入金	17,197,828,529
(B) 負債	17,040,551,999
未払金	16,990,519,981
未払解約金	12,368,116
未払信託報酬	35,815,391
その他未払費用	1,848,511
(C) 純資産総額(A-B)	10,084,899,583
元本	5,649,020,000
次期繰越損益金	4,435,879,583
(D) 受益権総口数	564,902口
1口当たり基準価額(C/D)	17,852円

(注) 期首における元本額は7,775,920,000円、当期中における追加設定元本額は164,550,000円、同解約元本額は2,291,450,000円です。

## ○損益の状況（2024年2月21日～2025年2月20日）

項目	当期
(A) 配当等収益	524円
受取利息	524
(B) 有価証券売買損益	1,236,525,777
売買益	3,641,784,616
売買損	△2,405,258,839
(C) 信託報酬等	△ 79,017,943
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,157,508,358
(E) 前期繰越損益金	1,860,093,653
(F) 追加信託差損益金	1,418,277,572
(配当等相当額)	( 1,866,915,809)
(売買損益相当額)	(△ 448,638,237)
(G) 計(D+E+F)	4,435,879,583
次期繰越損益金(G)	4,435,879,583
追加信託差損益金	1,418,277,572
(配当等相当額)	( 1,867,244,697)
(売買損益相当額)	(△ 448,967,125)
分配準備積立金	3,017,602,011

(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およびその他費用等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

(2024年2月21日～2025年2月20日)

①ティー・ロウ・プライスは、業界慣行に沿って2024年4月からリサーチ・サービスの購入費用をファンドの売買委託手数料の一部から充当することとしました。売買委託手数料は、本運用報告書中の「1口当たりの費用明細」にてご確認いただけます。

②下記の通り約款変更を行いました。

- ・未上場株式の要件等について、投資信託協会規則の改正に伴う記載の変更を行いました。（2024年8月30日付け）

**ティー・ロウ・プライス 海外株式マザーファンド**  
**第6期（計算期間：2024年2月21日～2025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+19.8%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、パソコンケヤ用品メーカーのユニリーバ（英国、生活必需品）や大手米銀のバンク・オブ・アメリカ（米国、金融）、半導体メモリメーカーのSKハイニックス（韓国、情報技術）などの組入を当期中に開始しました。一方で、ソフトウェア大手のマイクロソフト（米国、情報技術）やオンライン証券大手のチャールズ・シュワブ（米国、金融）などの組入を削減したほか、製薬大手のノボ・ノルディスク（デンマーク、ヘルスケア）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**

(2024年2月21日～2025年2月20日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	円 32 (32)	% 0.118 (0.118)
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	21 ( 7) (15)	0.078 (0.024) (0.054)
合計	53	0.196

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入しております。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（27,338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

(2024年2月21日～2025年2月20日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 外 外 外 外 外 外 外 外 外	アメリカ	百株 23,960 ( 2,284)	千アメリカドル 264,217 ( 3,385)	百株 25,458 ( 743)	千アメリカドル 330,749 ( 3,708)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,001	6,099	688	4,788
	フランス	5	121	11	273
	オランダ	401	8,733	284	9,192
	スペイン	—	—	596	3,464
	ポルトガル	1,162	2,255	1,162	1,982
	イギリス	1,557 ( 6)	千イギリスポンド 8,262 ( 32)	831	千イギリスポンド 6,842
	イスイス	837	千スイスフラン 10,536	802	千スイスフラン 8,135
	スウェーデン	—	千スウェーデンクローナ —	2,457	千スウェーデンクローナ 36,762
国 国 国 国 国	デンマーク	380	千デンマーククローネ 33,894	731	千デンマーククローネ 59,024
	香港	2,353 ( 157)	千香港ドル 39,212 ( 2,514)	7,757	千香港ドル 69,781
	インドネシア	107,465	千インドネシアルピア 72,569,854	115,188	千インドネシアルピア 75,984,974
	韓国	547	千韓国ウォン 9,700,024	272	千韓国ウォン 4,840,622
	台湾	2,380	千台湾ドル 186,071	2,320	千台湾ドル 166,475
	インド	2,228	千インドルピー 360,862	4,114	千インドルピー 606,501

(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

(2024年2月21日～2025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

(2025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 價 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	971	451	10,240	1,547,612	一般消費財・サービス流通・小売り	
ADVANCED MICRO DEVICES	269	70	805	121,782	半導体・半導体製造装置	
ADOBE INC	37	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
ANALOG DEVICES INC	—	73	1,764	266,611	半導体・半導体製造装置	
APPLE INC	416	304	7,464	1,128,127	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
AUTODESK INC	57	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
BOEING CO/THE	195	127	2,366	357,681	資本財	
AMPHENOL CORP-CL A	231	114	798	120,654	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
COPART INC	—	296	1,770	267,568	商業・専門サービス	
COLGATE-PALMOLIVE CO	487	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
CORNING INC	—	70	371	56,134	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DANAHER CORP	219	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DEERE & CO	—	73	3,740	565,315	資本財	
MORGAN STANLEY	—	172	2,428	366,990	金融サービス	
CELESTICA INC	291	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BANK OF AMERICA CORP	—	1,133	5,213	787,879	銀行	
CITIGROUP INC	—	514	4,316	652,306	銀行	
CADENCE DESIGN SYS INC	—	44	1,223	184,879	ソフトウェア・サービス	
EQUIFAX INC	—	51	1,243	187,884	商業・専門サービス	
EQT CORP	522	—	—	—	エネルギー	
EXXON MOBIL CORP	420	165	1,827	276,132	エネルギー	
NEXTERA ENERGY INC	—	256	1,767	267,188	公益事業	
FREEPORT-MCMORAN INC	—	507	1,958	295,913	素材	
NVIDIA CORP	179	670	9,338	1,411,296	半導体・半導体製造装置	
KLA CORP	21	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
ELI LILLY & CO	164	95	8,316	1,256,909	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICROSOFT CORP	349	241	10,008	1,512,632	ソフトウェア・サービス	
ENTEGRIS INC	145	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
NIKE INC -CL B	235	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
OLD DOMINION FREIGHT LINE	81	94	1,938	292,933	運輸	
CONOCOPHILLIPS	526	583	5,806	877,585	エネルギー	
RAMBUS INC	—	237	1,572	237,579	半導体・半導体製造装置	
RELIANCE INC	—	62	1,844	278,762	素材	
REPLIGEN CORP	—	198	2,994	452,544	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCKWELL AUTOMATION INC	39	—	—	—	資本財	
SCHLUMBERGER LTD	404	—	—	—	エネルギー	
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,297	622	5,104	771,499	金融サービス	
STARBUCKS CORP	—	236	2,662	402,353	消費者サービス	
NETFLIX INC	47	22	2,336	353,042	メディア・娯楽	

銘柄	期初持株数	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	
SYNOPSYS INC	26	48	2,431	367,435	千アメリカドル	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	24	19	1,174	177,481	—	ヘルスケア機器・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	67	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CME GROUP INC	—	173	4,356	658,440	千円	金融サービス
DEXCOM INC	151	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MASTERCARD INC - A	43	—	—	—	—	金融サービス
CELSIUS HOLDINGS INC	273	240	628	94,966	食品・飲料・タバコ	
CIENA CORP	—	83	722	109,233	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MERCADOLIBRE INC	—	15	3,140	474,649	一般消費財・サービス流通・小売り	
DOLLAR GENERAL CORP	152	—	—	—	—	生活必需品流通・小売り
FORTINET INC	104	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	82	66	2,388	360,951	自動車・自動車部品	
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	261	—	—	—	—	消費者サービス
META PLATFORMS INC	140	112	7,944	1,200,600	千円	メディア・娯楽
DIAMONDBACK ENERGY INC	84	81	1,302	196,909	エネルギー	
SERVICENOW INC	16	9	918	138,743	ソフトウェア・サービス	
ZOETIS INC	264	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADCOM INC	—	183	4,195	634,045	半導体・半導体製造装置	
ARES MANAGEMENT CORP - A	227	—	—	—	—	金融サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	288	124	1,611	243,559	金融サービス	
UBER TECHNOLOGIES INC	373	—	—	—	—	運輸
DATADOG INC - CLASS A	195	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GENERAL ELECTRIC CO	—	59	1,248	188,713	資本財	
CONSTELLATION ENERGY	302	67	2,159	326,340	公益事業	
APPLOVIN CORP-CLASS A	—	20	1,033	156,164	ソフトウェア・サービス	
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	—	84	1,361	205,689	金融サービス	
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	—	63	705	106,694	ソフトウェア・サービス	
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	651	—	—	—	—	運輸
KENVUE INC	—	2,378	5,297	800,547	家庭用品・パーソナル用品	
HUBSPOT INC	10	25	1,934	292,332	ソフトウェア・サービス	
SHOPIFY INC - CLASS A	324	181	2,320	350,674	ソフトウェア・サービス	
TRANSUNION	11	—	—	—	—	商業・専門サービス
BLOCK INC	—	258	2,164	327,112	金融サービス	
CARVANA CO	—	88	2,498	377,573	一般消費財・サービス流通・小売り	
ALPHABET INC-CL A	294	201	3,723	562,797	メディア・娯楽	
RH	46	23	900	136,092	一般消費財・サービス流通・小売り	
FERRARI NV	24	—	—	—	—	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	12,059	12,102	157,384	23,785,549	
	銘柄数 <比率>	50	52	—	<68.4%>	
(ユーロ・ドイツ)				千ユーロ		
SAP SE		150	169	4,673	736,561	ソフトウェア・サービス
SARTORIUS AG-VORZUG		140	136	3,255	513,124	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INFINEON TECHNOLOGIES AG		614	911	3,469	546,753	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	904	1,217	11,398	1,796,439	
	銘柄数 <比率>	3	3	—	<5.2%>	

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・・・フランス)	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	百株 5	百株 —	千ユーロ —	千円 —	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	5	—	—	—	
(ユーロ・・・オランダ)	AIRBUS SE ASML HOLDING NV BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES ADYEN NV	— 45 159 25	109 — 208 30	1,843 — 2,418 5,637	290,576 — 381,205 888,508	資本財 半導体・半導体製造装置 半導体・半導体製造装置 金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	230 3	348 3	9,900 —	1,560,290 <4.5%>	
(ユーロ・・・スペイン)	AMADEUS IT GROUP SA	596	—	—	—	消費者サービス
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	596 1	— —	— —	— <−%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	1,738 8	1,565 6	21,299 —	3,356,730 <9.7%>	
(イギリス)	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP UNILEVER PLC	726 —	345 1,114	4,044 4,903	769,610 933,195	金融サービス 家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	726 1	1,459 2	8,948 —	1,702,806 <4.9%>	
(スイス)	SONOVA HOLDING AG-REG CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	— 249	97 186	2,891 3,333	483,460 557,332	ヘルスケア機器・サービス 耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	249 1	283 2	6,225 —	1,040,793 <3.0%>	
(スウェーデン)	SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	2,457	—	千スウェーデンクローナ —	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	2,457 1	— —	— —	— <−%>	
(デンマーク)	NOVO NORDISK A/S-B	351	—	千デンマーククローネ —	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	351 1	— —	— —	— <−%>	
(香港)	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD PRADA S.P.A. AIA GROUP LTD MEITUAN DIANPING-CLASS B TENCENT HOLDINGS LTD	3,070 3,847 1,504 — 364	— 2,471 — 856 211	千香港ドル — — 17,012 14,366	— 330,559 — 279,141 10,503	資本財 耐久消費財・アパレル 保険 消費者サービス メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	8,785 4	3,538 3	41,882 —	813,785 <2.3%>	

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) BANK CENTRAL ASIA TBK PT	百株 49,030	百株 41,307	千印度ネンアルビア 36,969,765	千円 343,818	銀行
小計	株 数・金額 銘柄数 <比率>	49,030	41,307	36,969,765	343,818 <1.0%>
(韓国) SK HYNIX INC	—	274	千韓国ウォン 6,001,758	630,784	半導体・半導体製造装置
小計	株 数・金額 銘柄数 <比率>	—	274	6,001,758	630,784 <1.8%>
(台湾) ACCTON TECHNOLOGY CORP TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC ALCHIP TECHNOLOGIES LTD AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	— 3,200 — —	710 2,370 70 110	千台灣ドル 50,623 258,330 23,660 10,582	233,493 1,191,521 109,129 48,808	テクノロジー・ハードウェアおよび機器 半導体・半導体製造装置 半導体・半導体製造装置 資本財
小計	株 数・金額 銘柄数 <比率>	3,200	3,260	343,195	1,582,952 <4.6%>
(インド) KOTAK MAHINDRA BANK LTD HDFC BANK LIMITED ICICI BANK LTD	— 1,958 2,654	1,154 — 1,572	千インドルピー 229,126 198,362	400,971 — 347,135	銀行 銀行 銀行
小計	株 数・金額 銘柄数 <比率>	4,612	2,726	427,489	748,106 <2.2%>
合計	株 数・金額 銘柄数 <比率>	83,210	66,517	—	34,005,327 <97.9%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の&lt;&gt;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

(2025年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評価額	比 率
株 式	千円 34,005,327	% 96.8
コ ー ル・ロ ー シ 等、そ の 他	1,113,437	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	35,118,764	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%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34,440,636千円の投資信託財産総額35,118,764千円に対する比率は、98.1%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、2025年2月20日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=151.13円、1ユーロ=157.60円、1イギリスポンド=190.30円、1スイスフラン=167.18円、1スウェーデンクローナ=14.10円、1デンマーククローネ=21.13円、1オーストラリアドル=95.97円、1香港ドル=19.43円、100インドネシアルピア=0.93円、100韓国ウォン=10.51円、1台湾ドル=4.6124円、1インドルピー=1.75円、1中国人民元=20.7557円です。

## ○資産、負債、元本および基準価額の状況（2025年2月20日現在）

項目		当期末
(A) 資産	産	35,464,796,593円
コール・ローン等		832,593,822
株式(評価額)		34,005,327,574
未収入金		600,743,457
未収配当金		26,131,740
(B) 負債	債	714,567,976
未払金		702,199,860
未払解約金		12,368,116
(C) 純資産総額(A-B)		34,750,228,617
元本		11,757,473,645
次期繰越損益金		22,992,754,972
(D) 受益権総口数		11,757,473,645口
1万口当たり基準価額(C/D)		29,556円

- (注1) 期首元本額 15,964,923,072円  
 追加設定元本額 682,959,504円  
 一部解約元本額 4,890,408,931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） 3,358,919,696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） 8,236,594,385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） 161,959,564円

## ○損益の状況（2024年2月21日～2025年2月20日）

項目		当期
(A) 配当等収益		344,131,922円
受取配当金		334,620,958
受取利息		5,087,905
その他の収益金		4,423,059
(B) 有価証券売買損益		6,512,877,252
売買益		10,378,184,231
売買損		△3,865,306,979
(C) その他の費用等		△28,496,609
(D) 当期損益金(A+B+C)		6,828,512,565
(E) 前期繰越損益金		23,411,930,694
(F) 追加信託差損益金		1,157,730,137
(G) 解約差損益金		△8,405,418,424
(H) 計(D+E+F+G)		22,992,754,972
次期繰越損益金(H)		22,992,754,972

- (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

(2024年2月21日～2025年2月20日)

①ティー・ロウ・プライスは、業界慣行に沿って2024年4月からリサーチ・サービスの購入費用をファンドの売買委託手数料の一部から充当することとしました。売買委託手数料は、本運用報告書中の「1万口当たりの費用明細」にてご確認いただけます。

②下記の通り約款変更を行いました。

- ・未上場株式の要件等について、投資信託協会規則の改正に伴う記載の変更を行いました。（2024年8月30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

2024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**  
**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	120,722
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	2,022,169
雑収益	38
<b>収益合計</b>	<b>2,142,929</b>

**費用**

投資顧問報酬	474,813
事務管理代行報酬	37,959
保管費用	38,261
取引銀行報酬	17,933
銀行手数料	1,725
受託報酬	18,992
法務報酬	2,510
立替費用	9,488
専門家報酬	15,254
<b>費用合計</b>	<b>616,935</b>

**純投資損益**

投資有価証券売買に係る損益	14,441,929
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	<b>(2,733,601)</b>

**当期実現純損益**

投資有価証券評価差損益	(7,775,926)
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	<b>(2,053,836)</b>

**当期評価差損益**

<b>運用の結果による純資産の増減額</b>	<b>3,404,560</b>
------------------------	------------------

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)	17,240	256,503	4,422,095,739
FB Class Units (in JPY)	26,472	400,901	10,612,761,633

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(%)
<b>オーストラリア</b>				
<b>普通株</b>				
	248,700	QANTAS AIRWAYS LTD	1,408,126	1.48
			1,408,126	1.48
		オーストラリア計	1,408,126	1.48
<b>カナダ</b>				
<b>普通株</b>				
	34,400	MAGNA INTL	1,450,304	1.52
	122,500	BAYTEX ENERGY CO	296,124	0.31
			1,746,428	1.83
		カナダ計	1,746,428	1.83
<b>フランス</b>				
<b>普通株</b>				
	42,400	ACCOR SA	2,066,443	2.18
	28,300	BNP PARIBAS	1,727,090	1.81
	115,300	WORLDSLNE	1,004,152	1.05
	27,369	SOCIETE GENERALE PARIS A	764,092	0.80
			5,561,777	5.84
		フランス計	5,561,777	5.84
<b>ドイツ</b>				
<b>普通株</b>				
	16,000	SIEMENS AG	3,162,527	3.32
	22,200	HENKEL KGAA AG & CO	1,721,876	1.81
	10,900	BMW AG - PRF	820,426	0.86
	12,800	MERCEDES-BENZ GR	714,571	0.75
			6,419,400	6.74
		ドイツ計	6,419,400	6.74
<b>アイルランド</b>				
<b>普通株</b>				
	29,841	MEDTRONIC PLC	2,409,362	2.53
			2,409,362	2.53
		アイルランド計	2,409,362	2.53
<b>マン島</b>				
<b>普通株</b>				
	40,100	ENTAIN PLC	341,559	0.36
			341,559	0.36
		マン島計	341,559	0.36

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
<b>イタリア</b>				
<b>普通株</b>				
	126,800	BANCA MONTE DEI	879,321	0.92
			879,321	0.92
		イタリア計	879,321	0.92
<b>ジャージー</b>				
<b>普通株</b>				
	230,800	WPP PLC ORD GBP 0.1	2,404,936	2.53
			2,404,936	2.53
		ジャージー計	2,404,936	2.53
<b>オランダ</b>				
<b>普通株</b>				
	32,900	HEINEKEN HLDG	1,996,157	2.09
	11,400	AIRBUS SE	1,845,662	1.94
	27,400	SHELL PLC-WI- ADR	1,690,306	1.77
	33,700	RANDSTAD NV	1,406,343	1.48
	96,500	CNH INDUSTRIAL N	1,089,485	1.14
	41,492	KON.PHILIPS NV	1,061,055	1.11
	15,900	AKZO NOBEL	938,850	0.99
	51,000	JDE PEET'S NV	886,302	0.93
	37,500	ING GROEP NV - CVA	586,953	0.62
			11,501,113	12.07
		オランダ計	11,501,113	12.07
<b>ペルトリコ</b>				
<b>普通株</b>				
	9,600	POPULAR INC	909,696	0.96
			909,696	0.96
		ペルトリコ計	909,696	0.96
<b>韓国</b>				
<b>普通株</b>				
	45,300	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,637,119	1.72
			1,637,119	1.72
		韓国計	1,637,119	1.72
<b>スウェーデン</b>				
<b>普通株</b>				
	442,900	ERICSSON (LM)TELEFON SP ADR	3,587,490	3.77
			3,587,490	3.77
		スウェーデン計	3,587,490	3.77

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
<b>イギリス</b>				
<b>普通株</b>				
	256,700	BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	1,610,959	1.70
	2,031,800	LLOYDS BANKING	1,389,610	1.46
	17,200	UNILEVER PLC	990,471	1.04
	28,900	GSK PLC- ADR	984,912	1.03
	73,700	VODAFONE GROUP PLC-SP ADR	621,291	0.65
	41,600	BAE SYSTEMS PLC	604,778	0.63
			6,202,021	6.51
		<b>イギリス計</b>	<b>6,202,021</b>	<b>6.51</b>
<b>アメリカ</b>				
<b>普通株</b>				
	17,000	F5 INC	4,345,709	4.55
	12,700	WORKDAY INC CLASS A	3,381,248	3.55
	7,830	ELEVANCE HEALTH	2,905,478	3.05
	12,900	ALPHABET INC A	2,486,604	2.61
	62,500	COMCAST CORP A	2,370,625	2.49
	26,900	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	2,195,040	2.30
	29,700	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	2,168,100	2.28
	7,200	FEDEX CORP	2,018,592	2.12
	43,800	CVS HEALTH CORPORATION	1,948,662	2.05
	27,200	CITIGROUP INC	1,931,200	2.03
	24,245	GE HEALTHCARE TE	1,927,720	2.02
	5,300	CUMMINS INC	1,861,095	1.95
	24,500	WELLS FARGO & CO	1,742,195	1.83
	38,400	BAKER HUGHES CO	1,566,720	1.64
	27,200	DOMINION ENERGY INC	1,466,896	1.54
	26,100	GENERAL MOTORS CO	1,416,708	1.49
	62,000	APA CORP	1,369,580	1.44
	43,900	KRAFT HEINZ CO/THE	1,346,852	1.41
	4,500	HUMANA INC	1,150,380	1.21
	10,700	STATE STREET CORP	1,054,806	1.11
	72,200	NOV INC	1,044,734	1.10
	8,800	HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP	968,968	1.02
	9,200	EURONET WORLWIDE INC	962,320	1.01
	18,900	US BANCORP	916,461	0.96
	13,360	U-HAUL HOLDING C	857,178	0.90
	8,100	MICRON TECHNOLOGY INC	717,903	0.75
	66,400	WARNER BROS DISC	704,504	0.74
	179,900	KOSMOS ENERGY LT	586,474	0.62
	9,800	OVINTIV INC	379,064	0.40
			47,791,816	50.17
		<b>アメリカ計</b>	<b>47,791,816</b>	<b>50.17</b>
	<b>投資有価証券合計</b>			<b>92,800,164</b>
	<b>97.43</b>			

## 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	2,374,907	EUR	2,245,000	January 15, 2025	32,866
USD	704,284	CHF	617,100	January 15, 2025	18,787
USD	560,797	AUD	871,800	January 15, 2025	16,573
USD	932,774	CAD	1,318,500	January 15, 2025	16,324
USD	1,064,466	GBP	834,100	January 15, 2025	15,199
USD	232,908	DKK	1,641,200	January 15, 2025	3,307
USD	236,682	SEK	2,579,500	January 15, 2025	1,942
SEK	75	USD	6	January 15, 2025	0
DKK	48	USD	6	January 15, 2025	0
SEK	200	USD	18	January 15, 2025	0
CHF	18	USD	20	January 15, 2025	0
CAD	38	USD	27	January 15, 2025	0
DKK	127	USD	18	January 15, 2025	0
AUD	25	USD	16	January 15, 2025	0
GBP	24	USD	31	January 15, 2025	0
EUR	66	USD	69	January 15, 2025	0
AUD	67	USD	43	January 15, 2025	(1)
GBP	64	USD	82	January 15, 2025	(1)
CAD	102	USD	72	January 15, 2025	(1)
CHF	47	USD	54	January 15, 2025	(1)
EUR	174	USD	184	January 15, 2025	(2)
JPY	30,534,433	USD	199,339	January 15, 2025	(5,525)
JPY	47,218,589	USD	310,972	January 15, 2025	(11,258)
USD	25,534	EUR	24,270	January 15, 2025	215
USD	10,033	CAD	14,170	January 15, 2025	184
USD	6,018	AUD	9,385	January 15, 2025	160
USD	11,443	GBP	8,972	January 15, 2025	156
USD	7,580	CHF	6,707	January 15, 2025	129
USD	16,367	EUR	15,593	January 15, 2025	101
USD	2,243	JPY	338,647	January 15, 2025	94
USD	7,335	GBP	5,781	January 15, 2025	63
USD	3,858	AUD	6,085	January 15, 2025	59
USD	6,431	CAD	9,179	January 15, 2025	52
USD	4,859	CHF	4,343	January 15, 2025	34
USD	2,503	DKK	17,724	January 15, 2025	24
USD	845	JPY	129,552	January 15, 2025	23
USD	1,630	SEK	17,784	January 15, 2025	12
USD	2,543	SEK	27,824	January 15, 2025	11
USD	1,604	DKK	11,395	January 15, 2025	11
JPY	4,361,284,215	USD	29,130,113	January 15, 2025	(1,447,308)
					<u>(1,357,771)</u>

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。