

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| 商品分類   |   | 安定コース  | 分配コース   | 成長コース |
|--------|---|--|---|-------|
| 信託期間   | 2006年7月7日から無期限です。   | 追加型投信／内外／資産複合  |   |       |
| 運用方針   | 世界の資産および地域（通貨）へ広く分散投資を行い、信託財産の安定的な成長を目指します。   | 世界の資産および地域（通貨）へ広く分散投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指します。   | 世界の資産および地域（通貨）へ広く分散投資を行い、信託財産の成長と安定した収益の確保を目指します。 |       |
| 主要投資対象 | 世界8資産ファンド   | 「国内債券マザーファンド」、「海外債券マザーファンド」、「エマージング債券マザーファンド」、「国内株式マザーファンド」、「海外株式マザーファンド」、「エマージング株式マザーファンド」、「国内リートマザーファンド」、「海外リートマザーファンド」の受益証券を主要投資対象とします。 |   |       |
|        | 国内債券マザーファンド   | わが国の公社債を主要投資対象とします。  |   |       |
|        | 海外債券マザーファンド   | 日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。   |   |       |
|        | エマージング債券マザーファンド   | 世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とします。  |   |       |
|        | 国内株式マザーファンド   | わが国の株式を主要投資対象とします。   |   |       |
|        | 海外株式マザーファンド   | 日本を除く世界主要先進国の株式を主要投資対象とします。  |   |       |
|        | エマージング株式マザーファンド   | 世界のエマージング諸国の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。   |   |       |
|        | 国内リートマザーファンド  | わが国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。  |   |       |
|        | 海外リートマザーファンド  | 日本を除く世界各国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。  |   |       |
| 運用方法   | 国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リートおよび海外リートに分散投資を行い、安定的な投資成績を目指します。<br>外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。<br>エマージング債券マザーファンドの運用指図に関する権限をウェリントン・マネジメント・カンパニー・エルエルピー・エマージング株式マザーファンドの運用指図に関する権限をオールスプリング・グローバル・インベストメンツ・エルエルシーに委託します。 |  |   |       |
| 組入制限   | 世界8資産ファンド   | 株式への直接投資は行いません。<br>デリバティブ取引の直接取引は行いません。  |   |       |
|        | 国内債券マザーファンド   | 外貨建資産への投資は行いません。   |   |       |
|        | 海外債券マザーファンド   | 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。   |   |       |
|        | エマージング債券マザーファンド   | 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。   |   |       |
|        | 国内株式マザーファンド   | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>外貨建資産への投資は行いません。  |   |       |
|        | 海外株式マザーファンド   | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。  |   |       |
|        | エマージング株式マザーファンド   | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>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   | 国内リートマザーファンド  | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。  |   |       |
|        | 海外リートマザーファンド  | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。  |   |       |

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客様のお取引内容につきましては、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（全体版）

### 世界8資産ファンド

愛称：世界組曲

<安定コース> 第39期 決算日 2025年11月10日

<分配コース> 第39作成期 第227期 2025年6月9日

第228期 2025年7月8日

第229期 2025年8月8日

第230期 2025年9月8日

第231期 2025年10月8日

第232期 2025年11月10日

<成長コース> 第39期 決算日 2025年11月10日

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「世界8資産ファンド 安定コース」、「世界8資産ファンド 分配コース」、「世界8資産ファンド 成長コース」は、2025年11月10日にそれぞれ第39期、第39作成期（第227期から第232期まで）、第39期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

## ◎運用の概要

- (1) 「世界8資産ファンド 安定コース」、「世界8資産ファンド 分配コース」、「世界8資産ファンド 成長コース」の各ファンドは、「国内債券マザーファンド」、「海外債券マザーファンド」、「エマージング債券マザーファンド」、「国内株式マザーファンド」、「海外株式マザーファンド」、「エマージング株式マザーファンド」、「国内リートマザーファンド」、「海外リートマザーファンド」の各受益証券への投資を通じて、国内、海外およびエマージング諸国の各債券、国内、海外およびエマージング諸国の各株式、国内および海外の各不動産投資信託証券（リート）に実質的に投資します。
- (2) 各ファンドにおける各マザーファンドへの配分比率は以下を基本（これを「基本配分比率」といいます。）とします。

### 【各コースの基本配分比率】

| 資産／各コース  | 安定コース | 分配コース | 成長コース |
|----------|-------|-------|-------|
| 国内債券     | 40%   | 20%   | 5%    |
| 海外債券     | 15%   | 30%   | 5%    |
| エマージング債券 | 5%    | 10%   | 10%   |
| 国内株式     | 10%   | 5%    | 35%   |
| 海外株式     | 5%    | 10%   | 15%   |
| エマージング株式 | 5%    | 5%    | 10%   |
| 国内リート    | 10%   | 5%    | 10%   |
| 海外リート    | 10%   | 15%   | 10%   |

| 資産       | 実質的な投資をするマザーファンド | 各マザーファンドのベンチマーク  |
|----------|------------------|--|
| 国内債券     | 国内債券マザーファンド      | NOMURA-BP I 総合   |
| 海外債券     | 海外債券マザーファンド      | F T S E 世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）                    |
| エマージング債券 | エマージング債券マザーファンド  | J P モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド（円ベース） |
| 国内株式     | 国内株式マザーファンド      | TOPIX（配当込み）  |
| 海外株式     | 海外株式マザーファンド      | MSCI-KOKUSA I 指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）              |
| エマージング株式 | エマージング株式マザーファンド  | MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）                    |
| 国内リート    | 国内リートマザーファンド     | 東証REIT指数（配当込み）   |
| 海外リート    | 海外リートマザーファンド     | S & P 先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）                        |

- (3) 下記マザーファンドは、運用の指図に関する権限を、次の者に委託します。

| マザーファンド名称       | 委託先名称                          |
|-----------------|--------------------------------|
| エマージング債券マザーファンド | ウェリントン・マネジメント・カンパニー・エルエルピー     |
| エマージング株式マザーファンド | オールスプリング・グローバル・インベストメンツ・エルエルシー |

## 【各マザーファンドが対象とする指標等について】

### 国内債券マザーファンド

NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社は、同指標の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成績等に関して一切責任を負いません。

### 海外債券マザーファンド

「FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）」は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

### エマージング債券マザーファンド

「JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）」は、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド（米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算して計算したものです。JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド（米国ドルベース）に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。

### 国内株式マザーファンド

東証株価指数（TOPIX）の指標値および同指標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、指標の算出、指標値の公表、利用など同指標に関するすべての権利・ノウハウおよび同指標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、同指標の指標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。

### 海外株式マザーファンド

「MSCI-KOKUSAI指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）」は、MSCI-KOKUSAI指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算して計算したものです。MSCI-KOKUSAI指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指標の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

### エマージング株式マザーファンド

「MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）」は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算して計算したものです。MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米国ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指標の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

### 国内リートマザーファンド

東証REIT指数の指標値および同指標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、指標の算出、指標値の公表、利用など同指標に関するすべての権利・ノウハウおよび同指標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、同指標の指標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。

### 海外リートマザーファンド

「S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）」は、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これをを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指標の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わざいかなる表明または保証もしません。また、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）のいかなる過誤、遗漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

## 運用実績

### 世界8資産ファンド 安定コース

#### ■最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額        |         | 参考指數     |             | 株式組入比率   | 債券組入比率    | 債券先物比率    | 投資信託受益証券、投資証券組入比率 | 純資産額               |
|------------------|-------------|---------|----------|-------------|----------|-----------|-----------|-------------------|--------------------|
|                  | (分配落)       | 税込み分配金  | 期中騰落率    | 期中騰落率       |          |           |           |                   |                    |
| 35期(2023年11月8日)  | 円<br>12,789 | 円<br>90 | %<br>2.2 | %<br>215.32 | %<br>3.1 | %<br>19.6 | %<br>57.7 | %<br>△0.2         | %<br>18.9<br>3,064 |
| 36期(2024年5月8日)   | 13,504      | 105     | 6.4      | 230.86      | 7.2      | 19.2      | 57.7      | △0.7              | 19.6<br>3,091      |
| 37期(2024年11月8日)  | 13,579      | 85      | 1.2      | 236.12      | 2.3      | 19.4      | 57.7      | △0.4              | 19.0<br>3,000      |
| 38期(2025年5月8日)   | 13,038      | 65      | △3.5     | 230.68      | △2.3     | 18.6      | 58.1      | △0.5              | 19.4<br>2,807      |
| 39期(2025年11月10日) | 14,101      | 120     | 9.1      | 253.08      | 9.7      | 19.6      | 57.3      | △0.8              | 19.8<br>2,902      |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含む場合があります。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注5) 当ファンドは、各マザーファンドを通じて、内外の公社債、株式および不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の安定的な成長を目指しておりますが、特定の指數を上回ることを目指した運用を行っていないためベンチマークはありません。参考指數は、当ファンドが投資対象とする各マザーファンドのベンチマークの日次リターンデータをもとに、各マザーファンドへの基本配分比率の割合で当社が独自に算出し、設定時を100として指数化しています。ファンドの基本配分比率および各マザーファンドのベンチマークについては、1頁に記載しております。(以下同じ)。

(注6) △(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        |        | 参考指數        |        | 株式組入比率    | 債券組入比率    | 債券先物比率    | 投資信託受益証券、投資証券組入比率 |
|---------------------|-------------|--------|-------------|--------|-----------|-----------|-----------|-------------------|
|                     |             | 騰落率    |             | 騰落率    |           |           |           |                   |
| (期首)<br>2025年5月8日   | 円<br>13,038 | %<br>— | %<br>230.68 | %<br>— | %<br>18.6 | %<br>58.1 | %<br>△0.5 | %<br>19.4         |
| 5月末                 | 13,140      | 0.8    | 232.48      | 0.8    | 19.3      | 57.7      | △0.6      | 19.1              |
| 6月末                 | 13,362      | 2.5    | 236.59      | 2.6    | 19.2      | 58.0      | △0.6      | 19.2              |
| 7月末                 | 13,597      | 4.3    | 241.34      | 4.6    | 19.7      | 57.3      | △0.7      | 19.4              |
| 8月末                 | 13,667      | 4.8    | 242.85      | 5.3    | 20.1      | 57.3      | △0.7      | 19.7              |
| 9月末                 | 13,856      | 6.3    | 246.32      | 6.8    | 20.5      | 57.3      | △0.7      | 19.3              |
| 10月末                | 14,252      | 9.3    | 253.43      | 9.9    | 20.4      | 56.8      | △0.8      | 19.4              |
| (期末)<br>2025年11月10日 | 14,221      | 9.1    | 253.08      | 9.7    | 19.6      | 57.3      | △0.8      | 19.8              |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 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」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含む場合があります。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■最近5作成期の運用実績

| 作成期    | 決算期               | 基準価額     |        |       | 参考指標   | 株式組入比率 | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 投資信託受益証券、投資証券組入比率 | 純資産額          |
|--------|-------------------|----------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------------------|---------------|
|        |                   | (分配落)    | 税込み分配金 | 期中騰落率 |        |        |        |        |                   |               |
| 第35作成期 | 203期(2023年6月8日)   | 円 10,337 | 円 15   | % 2.1 | 240.42 | % 2.3  | % 19.7 | % 57.7 | % △0.4            | % 19.0 16,331 |
|        | 204期(2023年7月10日)  | 10,453   | 15     | 1.3   | 243.89 | 1.4    | 19.8   | 57.8   | △0.5              | 18.9 16,406   |
|        | 205期(2023年8月8日)   | 10,528   | 15     | 0.9   | 247.70 | 1.6    | 20.1   | 57.1   | △0.4              | 19.3 16,452   |
|        | 206期(2023年9月8日)   | 10,570   | 15     | 0.5   | 249.51 | 0.7    | 19.7   | 57.4   | △0.4              | 19.3 16,418   |
|        | 207期(2023年10月10日) | 10,315   | 15     | △2.3  | 244.24 | △2.1   | 19.4   | 57.9   | △0.5              | 18.9 15,944   |
|        | 208期(2023年11月8日)  | 10,497   | 15     | 1.9   | 249.00 | 1.9    | 19.3   | 58.0   | △0.5              | 18.9 16,155   |
| 第36作成期 | 209期(2023年12月8日)  | 10,506   | 15     | 0.2   | 249.44 | 0.2    | 19.0   | 57.9   | △0.7              | 19.5 16,032   |
|        | 210期(2024年1月9日)   | 10,816   | 15     | 3.1   | 256.85 | 3.0    | 19.1   | 57.6   | △0.6              | 19.7 16,394   |
|        | 211期(2024年2月8日)   | 10,950   | 15     | 1.4   | 261.34 | 1.7    | 19.6   | 58.0   | △0.7              | 19.0 16,462   |
|        | 212期(2024年3月8日)   | 11,108   | 15     | 1.6   | 264.77 | 1.3    | 19.4   | 58.1   | △1.0              | 18.9 16,553   |
|        | 213期(2024年4月8日)   | 11,240   | 15     | 1.3   | 269.57 | 1.8    | 19.6   | 58.0   | △1.3              | 18.9 16,684   |
|        | 214期(2024年5月8日)   | 11,361   | 15     | 1.2   | 273.44 | 1.4    | 19.6   | 57.7   | △1.3              | 19.1 16,738   |
| 第37作成期 | 215期(2024年6月10日)  | 11,462   | 15     | 1.0   | 276.09 | 1.0    | 19.4   | 57.8   | △1.3              | 19.0 16,790   |
|        | 216期(2024年7月8日)   | 11,785   | 15     | 2.9   | 284.71 | 3.1    | 20.3   | 57.0   | △1.1              | 19.0 17,112   |
|        | 217期(2024年8月8日)   | 10,979   | 15     | △6.7  | 268.05 | △5.9   | 18.5   | 58.3   | △1.0              | 19.6 15,894   |
|        | 218期(2024年9月9日)   | 11,087   | 15     | 1.1   | 270.56 | 0.9    | 18.9   | 57.5   | △1.0              | 20.1 16,012   |
|        | 219期(2024年10月8日)  | 11,423   | 15     | 3.2   | 280.33 | 3.6    | 19.8   | 57.1   | △1.0              | 19.5 16,418   |
|        | 220期(2024年11月8日)  | 11,582   | 15     | 1.5   | 284.86 | 1.6    | 20.0   | 56.6   | △1.0              | 19.4 16,535   |
| 第38作成期 | 221期(2024年12月9日)  | 11,440   | 15     | △1.1  | 282.59 | △0.8   | 19.8   | 57.7   | △1.3              | 19.0 16,251   |
|        | 222期(2025年1月8日)   | 11,559   | 15     | 1.2   | 285.68 | 1.1    | 20.1   | 57.5   | △1.2              | 18.7 16,348   |
|        | 223期(2025年2月10日)  | 11,361   | 15     | △1.6  | 281.56 | △1.4   | 19.7   | 57.1   | △1.3              | 19.1 15,923   |
|        | 224期(2025年3月10日)  | 11,034   | 15     | △2.7  | 275.71 | △2.1   | 19.1   | 57.8   | △1.4              | 19.1 15,424   |
|        | 225期(2025年4月8日)   | 10,665   | 15     | △3.2  | 266.18 | △3.5   | 17.6   | 60.0   | △1.2              | 18.3 14,814   |
|        | 226期(2025年5月8日)   | 10,931   | 15     | 2.6   | 275.15 | 3.4    | 19.1   | 58.0   | △1.1              | 19.0 15,107   |
| 第39作成期 | 227期(2025年6月9日)   | 11,128   | 15     | 1.9   | 280.32 | 1.9    | 19.4   | 57.2   | △1.4              | 19.2 15,318   |
|        | 228期(2025年7月8日)   | 11,299   | 15     | 1.7   | 286.07 | 2.1    | 19.4   | 57.9   | △1.3              | 18.9 15,483   |
|        | 229期(2025年8月8日)   | 11,475   | 15     | 1.7   | 291.37 | 1.9    | 19.4   | 57.5   | △1.4              | 19.2 15,637   |
|        | 230期(2025年9月8日)   | 11,625   | 15     | 1.4   | 296.40 | 1.7    | 19.5   | 58.0   | △1.5              | 19.3 15,789   |
|        | 231期(2025年10月8日)  | 11,909   | 15     | 2.6   | 305.06 | 2.9    | 19.7   | 57.8   | △1.6              | 19.3 16,048   |
|        | 232期(2025年11月10日) | 12,065   | 15     | 1.4   | 309.46 | 1.4    | 19.6   | 57.5   | △1.6              | 19.7 16,123   |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含む場合があります。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注5) 当ファンドは、各マザーファンドを通じて、内外の公社債、株式および不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指しておりますが、特定の指標を上回ることを目指した運用を行っていないためベンチマークはありません。参考指標は、当ファンドが投資対象とする各マザーファンドのベンチマークの日次リターンデータをもとに、各マザーファンドへの基本配分比率の割合で当社が独自に算出し、設定時を100として指数化しています。ファンドの基本配分比率および各マザーファンドのベンチマークについては、1頁に記載しております（以下同じ）。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

| 決算期   | 年月日                  | 基 準 価 額  |       | 参 考 指 数  |       | 株 式<br>組入比率 | 債 券<br>組入比率 | 債 券<br>先物比率 | 投 資 信 託<br>受 益 証 券、<br>投 資 証 券<br>組 入 比 率 |
|-------|----------------------|----------|-------|----------|-------|-------------|-------------|-------------|---|
|       |                      |          | 騰 落 率 |          | 騰 落 率 |             |             |             |   |
| 第227期 | (期 首)<br>2025年5月8日   | 円 10,931 | % −   | % 275.15 | % −   | % 19.1      | % 58.0      | % △1.1      | % 19.0                                    |
|       | 5月末                  | 11,045   | 1.0   | 278.16   | 1.1   | 19.5        | 57.3        | △1.3        | 19.1                                      |
|       | (期 末)<br>2025年6月9日   | 11,143   | 1.9   | 280.32   | 1.9   | 19.4        | 57.2        | △1.4        | 19.2                                      |
| 第228期 | (期 首)<br>2025年6月9日   | 11,128   | −     | 280.32   | −     | 19.4        | 57.2        | △1.4        | 19.2                                      |
|       | 6月末                  | 11,255   | 1.1   | 284.15   | 1.4   | 19.3        | 57.9        | △1.4        | 18.8                                      |
|       | (期 末)<br>2025年7月8日   | 11,314   | 1.7   | 286.07   | 2.1   | 19.4        | 57.9        | △1.3        | 18.9                                      |
| 第229期 | (期 首)<br>2025年7月8日   | 11,299   | −     | 286.07   | −     | 19.4        | 57.9        | △1.3        | 18.9                                      |
|       | 7月末                  | 11,520   | 2.0   | 292.50   | 2.2   | 19.4        | 57.5        | △1.4        | 19.3                                      |
|       | (期 末)<br>2025年8月8日   | 11,490   | 1.7   | 291.37   | 1.9   | 19.4        | 57.5        | △1.4        | 19.2                                      |
| 第230期 | (期 首)<br>2025年8月8日   | 11,475   | −     | 291.37   | −     | 19.4        | 57.5        | △1.4        | 19.2                                      |
|       | 8月末                  | 11,514   | 0.3   | 293.00   | 0.6   | 19.4        | 57.8        | △1.4        | 19.3                                      |
|       | (期 末)<br>2025年9月8日   | 11,640   | 1.4   | 296.40   | 1.7   | 19.5        | 58.0        | △1.5        | 19.3                                      |
| 第231期 | (期 首)<br>2025年9月8日   | 11,625   | −     | 296.40   | −     | 19.5        | 58.0        | △1.5        | 19.3                                      |
|       | 9月末                  | 11,716   | 0.8   | 298.63   | 0.8   | 19.4        | 57.7        | △1.5        | 19.3                                      |
|       | (期 末)<br>2025年10月8日  | 11,924   | 2.6   | 305.06   | 2.9   | 19.7        | 57.8        | △1.6        | 19.3                                      |
| 第232期 | (期 首)<br>2025年10月8日  | 11,909   | −     | 305.06   | −     | 19.7        | 57.8        | △1.6        | 19.3                                      |
|       | 10月末                 | 12,118   | 1.8   | 309.94   | 1.6   | 19.9        | 57.3        | △1.6        | 19.4                                      |
|       | (期 末)<br>2025年11月10日 | 12,080   | 1.4   | 309.46   | 1.4   | 19.6        | 57.5        | △1.6        | 19.7                                      |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 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」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含む場合があります。

(注4) 債券先物比率は、賃建比率－売建比率です。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### ■最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額        |          |          | 参考指標   | 株式組入比率   | 債券組入比率    | 債券先物比率    | 投資信託受益証券、投資証券組入比率 | 純資産額                      |
|------------------|-------------|----------|----------|--------|----------|-----------|-----------|-------------------|---------------------------|
|                  | (分配落)       | 税込み分配金   | 期中騰落率    | 期中騰落率  |          |           |           |                   |                           |
| 35期(2023年11月8日)  | 円<br>14,784 | 円<br>160 | %<br>7.7 | 293.00 | %<br>9.4 | %<br>58.2 | %<br>19.1 | %<br>△0.5         | %<br>18.1<br>百万円<br>4,715 |
| 36期(2024年5月8日)   | 16,568      | 170      | 13.2     | 337.17 | 15.1     | 58.3      | 18.7      | △1.3              | 18.4<br>5,061             |
| 37期(2024年11月8日)  | 17,050      | 145      | 3.8      | 354.19 | 5.0      | 58.9      | 17.8      | △0.9              | 18.6<br>5,076             |
| 38期(2025年5月8日)   | 16,163      | 105      | △4.6     | 345.29 | △2.5     | 58.0      | 18.6      | △1.0              | 18.9<br>4,751             |
| 39期(2025年11月10日) | 19,168      | 195      | 19.8     | 418.00 | 21.1     | 59.2      | 18.6      | △1.6              | 18.7<br>5,516             |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含む場合があります。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注5) 当ファンドは、各マザーファンドを通じて、内外の公社債、株式および不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の成長と安定した収益の確保を目標としておりますが、特定の指標を上回ることを目指した運用を行っていないためベンチマークはありません。参考指標は、当ファンドが投資対象とする各マザーファンドのベンチマークの日次リターンデータをもとに、各マザーファンドへの基本配分比率の割合で当社が独自に算出し、設定時を100として指数化しています。ファンドの基本配分比率および各マザーファンドのベンチマークについては、1頁に記載しております（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        |        | 参考指標        | 株式組入比率 | 債券組入比率    | 債券先物比率    | 投資信託受益証券、投資証券組入比率 |
|---------------------|-------------|--------|-------------|--------|-----------|-----------|-------------------|
|                     |             | 騰落率    |             |        |           |           |                   |
| (期首)<br>2025年5月8日   | 円<br>16,163 | %<br>— | %<br>345.29 | %<br>— | %<br>58.0 | %<br>18.6 | %<br>△1.0<br>18.9 |
| 5月末                 | 16,586      | 2.6    | 354.86      | 2.8    | 58.5      | 17.8      | △1.2<br>18.7      |
| 6月末                 | 17,046      | 5.5    | 364.81      | 5.7    | 58.4      | 18.2      | △1.3<br>18.4      |
| 7月末                 | 17,663      | 9.3    | 379.37      | 9.9    | 59.1      | 18.1      | △1.3<br>18.8      |
| 8月末                 | 17,946      | 11.0   | 387.04      | 12.1   | 59.7      | 18.0      | △1.3<br>18.8      |
| 9月末                 | 18,434      | 14.1   | 398.64      | 15.4   | 59.4      | 18.2      | △1.4<br>18.6      |
| 10月末                | 19,461      | 20.4   | 419.63      | 21.5   | 60.0      | 18.3      | △1.5<br>18.3      |
| (期末)<br>2025年11月10日 | 19,363      | 19.8   | 418.00      | 21.1   | 59.2      | 18.6      | △1.6<br>18.7      |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 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」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含む場合があります。

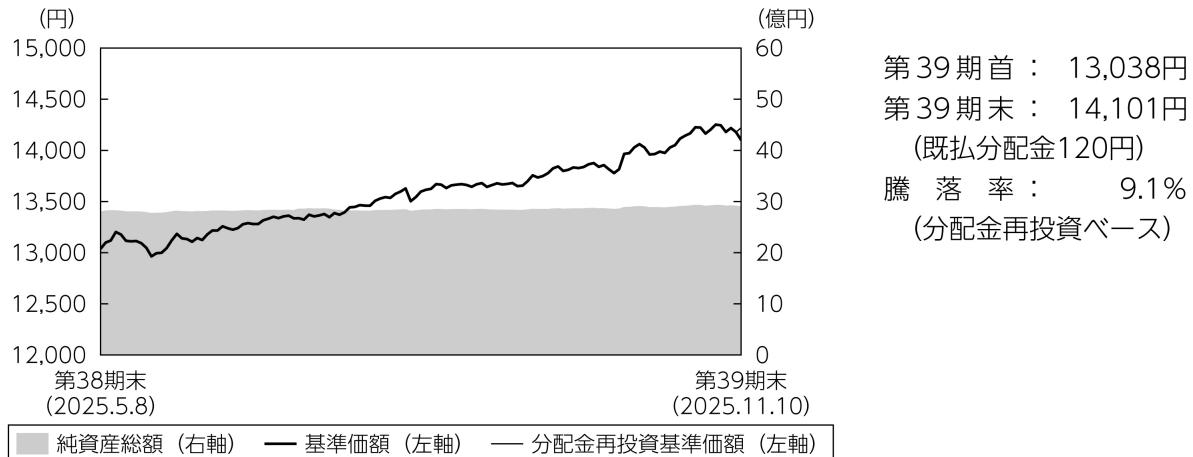
(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## 運用経過

■作成期中の運用経過 (2025年5月9日から2025年11月10日まで)

■ 世界8資産ファンド 安定コース

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

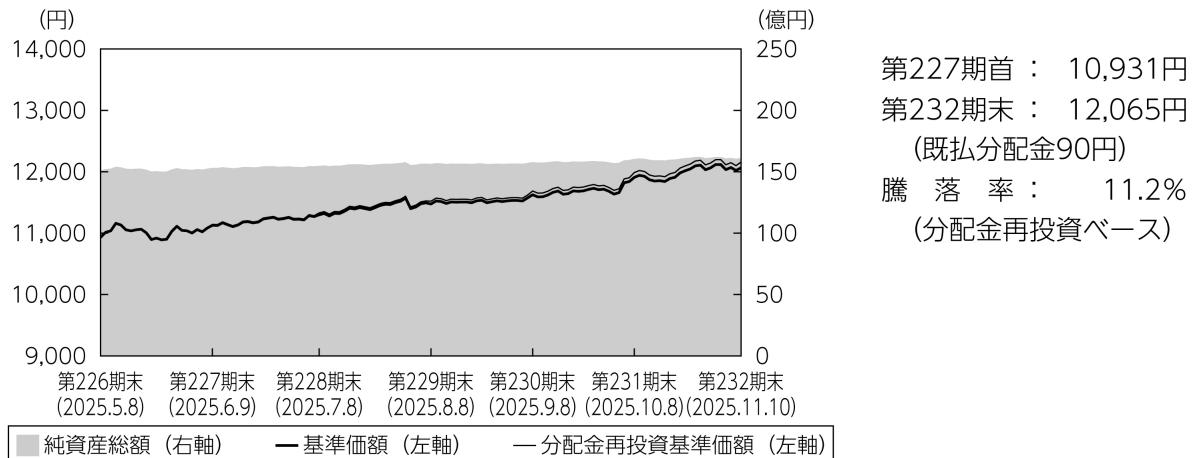
## 基準価額の主な変動要因

各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、国内債券を除いた全資産が上昇となり、基準価額は上昇しました。

### [組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率]

| 組入ファンド          | 騰落率   |
|-----------------|-------|
| 国内債券マザーファンド     | △1.5% |
| 海外債券マザーファンド     | 10.2% |
| エマージング債券マザーファンド | 18.6% |
| 国内株式マザーファンド     | 27.0% |
| 海外株式マザーファンド     | 20.5% |
| エマージング株式マザーファンド | 30.1% |
| 国内リートマザーファンド    | 18.4% |
| 海外リートマザーファンド    | 11.3% |

## ■ 世界8資産ファンド 分配コース 基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

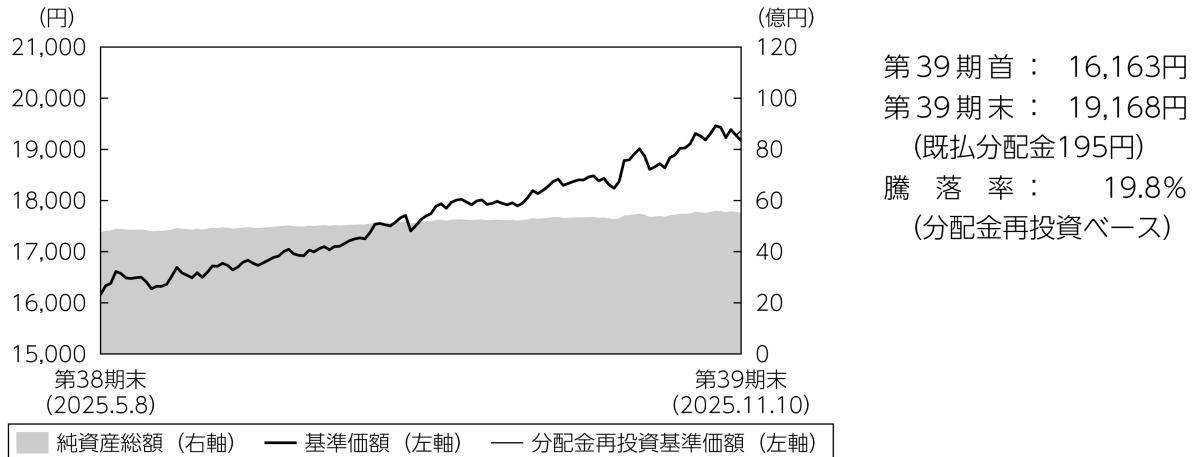
## 基準価額の主要な変動要因

各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、国内債券を除いた全資産が上昇となり、基準価額は上昇しました。

### 【組入マザーファンドの当成対象期間における騰落率】

| 組入ファンド          | 騰落率   |
|-----------------|-------|
| 国内債券マザーファンド     | △1.5% |
| 海外債券マザーファンド     | 10.2% |
| エマージング債券マザーファンド | 18.6% |
| 国内株式マザーファンド     | 27.0% |
| 海外株式マザーファンド     | 20.5% |
| エマージング株式マザーファンド | 30.1% |
| 国内リートマザーファンド    | 18.4% |
| 海外リートマザーファンド    | 11.3% |

## ■ 世界8資産ファンド 成長コース 基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 基準価額の主要な変動要因

各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、国内債券を除いた全資産が上昇となり、基準価額は上昇しました。

### [組入マザーファンドの当座成対象期間における騰落率]

| 組入ファンド          | 騰落率   |
|-----------------|-------|
| 国内債券マザーファンド     | △1.5% |
| 海外債券マザーファンド     | 10.2% |
| エマージング債券マザーファンド | 18.6% |
| 国内株式マザーファンド     | 27.0% |
| 海外株式マザーファンド     | 20.5% |
| エマージング株式マザーファンド | 30.1% |
| 国内リートマザーファンド    | 18.4% |
| 海外リートマザーファンド    | 11.3% |

## ■ 世界8資産ファンド [安定コース・分配コース・成長コース]

### 投資環境

#### ● 国内債券市況

国内債券市場は、NOMURA-BP I 総合（以下、ベンチマーク）でみると、2.0%下落しました。作成期首1.325%で始まった新発10年国債利回りは、米国の関税政策による経済不確実性が徐々に後退するなか、堅調な物価動向を背景に日銀の追加利上げ期待が高まることで緩やかに上昇し、1.695%で作成期末を迎えました。

#### ● 海外債券市況

米国10年国債利回りは、米雇用統計が過去分の大幅下方修正されるなど労働市場の減速を示唆する内容となり、FOMC（米連邦公開市場委員会）が利下げを再開したことや、米政府機関閉鎖に対する懸念などから前作成期末対比低下しました。ドイツ10年国債利回りは、ドイツの大規模な財政拡張政策に伴う懸念や ECB（欧州中央銀行）による利下げ期待後退から上昇した後に米国の金利低下に連れて上昇幅を縮小しましたが、前作成期末対比では上昇しました。

#### ● エマージング債券市況

新興国債券市場は、上昇しました。5月に米中貿易交渉の進展により関税が大幅に引き下がったことや7月に米国とEUの関税交渉が妥結したことなどから、投資家のリスク選好姿勢が高まり、上昇しました。その後、米国の雇用統計が労働市場の減速を示し、FRB（米連邦準備理事会）の利下げが実施されたことなどから、作成期末にかけても上昇基調となりました。

#### ● 国内株式市況

作成期前半は、中東情勢への懸念後退や米国の利下げ期待の高まりなどもあり、堅調に推移しました。作成期末にかけては、日米関税交渉の決着により先行き不透明感が後退したことや石破首相の辞任表明を受けて次期総裁候補による財政政策などへの期待感から上昇しました。

## ● 海外株式市況

外国株式市場は上昇しました。作成期前半は米国の景気鈍化に対する懸念がある一方で、米国の貿易関税に対する各国の交渉が進展したことや、米国のトランプ減税に対する期待から株価は上昇基調で推移しました。作成期後半にはA I関連銘柄の高いバリュエーションや過度な設備投資に対して懸念が生じる局面もありましたが、堅調な企業業績や米国の利下げを受けて、株価は上昇し作成期末を迎きました。

## ● エマージング株式市況

新興国株式市場は上昇しました。各国の米国との通商協議の進展、中国の政策による国内産業の活性化期待、好調な企業業績やA I関連の設備投資増加を背景とした成長期待の高まりなどから、概ね作成期を通じて上昇が続きました。中東情勢の緊迫化や、米中貿易摩擦懸念などから一時的に下落する局面があったものの、いずれも懸念は短期的に収束しました。

## ● 国内リート市況

国内リート市場は上昇しました。作成期首から日銀の追加利上げ観測が後退したことなどが好感され上昇しました。その後も、投資信託への資金流入など良好な需給環境を背景に上昇基調となりました。作成期末にかけても、自民党総裁選後に政局不透明感が後退する中、決算で賃料増額を伴った増配計画を示した銘柄や自己投資口買いを発表した銘柄が評価され上昇しました。

## ● 海外リート市況

作成期初には、トランプ政権と他国との貿易交渉が進展し、徐々に落ち着きを取り戻す動きとなりました。夏場にはE C Bの利下げ停止観測から上値の重い状態となったものの、米雇用市場の軟化からF R Bの利下げ期待が強まる、徐々に値を上げる展開となりました。10月上旬に米政府機関の一時閉鎖や米中貿易摩擦の再燃などで値を下げたほか、下旬に米国のヘルスケア銘柄が業績見通しを引き下げたことで下落する場面もあったものの、作成期間を通じて上昇基調となりました。

## ● 為替市況

為替市場では、米ドル・ユーロともに前作成期末対比対円で上昇しました。

米ドルは、F R Bが9月に利下げを実施したものの、パウエル議長が12月の利下げは既定路線でないとの見方を示したことや、日本の財政政策への懸念や日銀追加利上げ観測の後退などから上昇しました。ユーロは、E C Bが2会合連続で政策金利を据え置き、今後の利下げ観測が後退したことなどから上昇しました。

## ポートフォリオについて

### ●世界8資産ファンド 安定コース

期を通じて、国内債券マザーファンド受益証券、海外債券マザーファンド受益証券、エマージング債券マザーファンド受益証券、国内株式マザーファンド受益証券、海外株式マザーファンド受益証券、エマージング株式マザーファンド受益証券、国内リートマザーファンド受益証券及び海外リートマザーファンド受益証券への投資を行いました。

各マザーファンド受益証券の組入れについては、期を通じて概ね基本配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

為替については、期を通じて実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行っておりません。

### 〔マザーファンド別組入比率〕

(単位：%)

| マザーファンド名        | 期首組入比率 | 期末組入比率 |
|-----------------|--------|--------|
| 国内債券マザーファンド     | 39.4   | 37.6   |
| 海外債券マザーファンド     | 14.9   | 15.1   |
| エマージング債券マザーファンド | 4.9    | 5.6    |
| 国内株式マザーファンド     | 9.9    | 10.1   |
| 海外株式マザーファンド     | 4.6    | 5.0    |
| エマージング株式マザーファンド | 4.8    | 5.0    |
| 国内リートマザーファンド    | 10.5   | 10.0   |
| 海外リートマザーファンド    | 9.5    | 10.2   |
| その他             | 1.5    | 1.3    |

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

## ●世界8資産ファンド 分配コース

作成期を通じて、国内債券マザーファンド受益証券、海外債券マザーファンド受益証券、エマージング債券マザーファンド受益証券、国内株式マザーファンド受益証券、海外株式マザーファンド受益証券、エマージング株式マザーファンド受益証券、国内リートマザーファンド受益証券及び海外リートマザーファンド受益証券への投資を行いました。

各マザーファンド受益証券の組入れについては、作成期を通じて概ね基本配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

為替については、作成期を通じて実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行っておりません。

[マザーファンド別組入比率]

(単位：%)

| マザーファンド名        | 作成期首組入比率 | 作成期末組入比率 |
|-----------------|----------|----------|
| 国内債券マザーファンド     | 19.3     | 17.8     |
| 海外債券マザーファンド     | 29.5     | 30.0     |
| エマージング債券マザーファンド | 10.6     | 11.0     |
| 国内株式マザーファンド     | 5.0      | 5.0      |
| 海外株式マザーファンド     | 9.7      | 10.2     |
| エマージング株式マザーファンド | 5.0      | 4.9      |
| 国内リートマザーファンド    | 5.0      | 4.9      |
| 海外リートマザーファンド    | 14.6     | 15.2     |
| その他             | 1.2      | 1.1      |

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

## ●世界8資産ファンド 成長コース

期を通じて、国内債券マザーファンド受益証券、海外債券マザーファンド受益証券、エマージング債券マザーファンド受益証券、国内株式マザーファンド受益証券、海外株式マザーファンド受益証券、エマージング株式マザーファンド受益証券、国内リートマザーファンド受益証券及び海外リートマザーファンド受益証券への投資を行いました。

各マザーファンド受益証券の組入れについては、期を通じて概ね基本配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

為替については、期を通じて実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行っておりません。

[マザーファンド別組入比率]

(単位：%)

| マザーファンド名        | 期首組入比率 | 期末組入比率 |
|-----------------|--------|--------|
| 国内債券マザーファンド     | 4.5    | 4.2    |
| 海外債券マザーファンド     | 4.8    | 4.5    |
| エマージング債券マザーファンド | 10.2   | 10.5   |
| 国内株式マザーファンド     | 34.9   | 35.9   |
| 海外株式マザーファンド     | 14.8   | 14.9   |
| エマージング株式マザーファンド | 10.4   | 9.9    |
| 国内リートマザーファンド    | 9.1    | 9.3    |
| 海外リートマザーファンド    | 10.1   | 9.6    |
| その他             | 1.2    | 1.1    |

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

## ●国内債券マザーファンド

金利戦略は金利上昇を見込み、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比短期化とする戦略を継続しました。残存年限別構成戦略は、残存5年～20年ゾーンのアンダーウェイトを基本としました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

作成期首：2025年5月8日 作成期末：2025年11月10日

| 作成期末      |       |        |
|-----------|-------|--------|
|           | ファンド  | ベンチマーク |
| 平均クーポン    | 0.88% | 0.93%  |
| 最終利回り     | 1.55% | 1.66%  |
| 残存年数      | 8.07年 | 10.22年 |
| 修正デュレーション | 6.89  | 8.12   |

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

## 〔組入上位5銘柄〕

| 作成期首 |                  |       |            |       |
|------|------------------|-------|------------|-------|
| 順位   | 銘柄               | 利率    | 償還日        | 比率    |
| 1    | 457回 利付国庫債券（2年）  | 0.10% | 2026/2/1   | 11.9% |
| 2    | 367回 利付国庫債券（10年） | 0.20% | 2032/6/20  | 4.0%  |
| 3    | 191回 利付国庫債券（20年） | 2.00% | 2044/12/20 | 3.4%  |
| 4    | 152回 利付国庫債券（5年）  | 0.10% | 2027/3/20  | 3.3%  |
| 5    | 153回 利付国庫債券（20年） | 1.30% | 2035/6/20  | 2.6%  |

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

| 作成期末 |                  |        |            |      |
|------|------------------|--------|------------|------|
| 順位   | 銘柄               | 利率     | 償還日        | 比率   |
| 1    | 369回 利付国庫債券（10年） | 0.500% | 2032/12/20 | 7.4% |
| 2    | 457回 利付国庫債券（2年）  | 0.100% | 2026/2/1   | 6.5% |
| 3    | 461回 利付国庫債券（2年）  | 0.400% | 2026/6/1   | 5.5% |
| 4    | 1335回 国庫短期証券     | —      | 2026/1/13  | 3.9% |
| 5    | 172回 利付国庫債券（5年）  | 0.500% | 2029/6/20  | 2.6% |

## ●海外債券マザーファンド

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは、ベンチマーク対比デュレーションロングを中心に、局面に応じてショートを構築しました。国別のデュレーション戦略は、米国はオーバーウェイトを中心に局面に応じてアンダーウェイトとしたほか、豪州ではオーバーウェイト、ユーロ圏はアンダーウェイトとしました。通貨別配分は、米ドルをアンダーウェイトからオーバーウェイトとし、ユーロはオーバーウェイトからアンダーウェイトとし、豪ドルのオーバーウェイトを維持しました。

作成期首：2025年5月8日 作成期末：2025年11月10日

| 作成期末      |       |        |
|-----------|-------|--------|
|           | ファンド  | ベンチマーク |
| 平均クーポン    | 3.00% | 2.94%  |
| 最終利回り     | 3.44% | 3.34%  |
| 平均残存期間    | 8.55年 | 8.13年  |
| 修正デュレーション | 6.78  | 6.28   |

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

### [発行国別上位10カ国]

(単位：%)

| 作成期首 |         |      |
|------|---------|------|
| 順位   | 国名      | 比率   |
| 1    | アメリカ    | 45.1 |
| 2    | 中国      | 10.5 |
| 3    | フランス    | 8.4  |
| 4    | ドイツ     | 8.2  |
| 5    | イタリア    | 6.5  |
| 6    | スペイン    | 6.4  |
| 7    | イギリス    | 5.3  |
| 8    | オーストラリア | 2.5  |
| 9    | カナダ     | 1.8  |
| 10   | シンガポール  | 1.4  |

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(単位：%)

| 作成期末 |         |      |
|------|---------|------|
| 順位   | 国名      | 比率   |
| 1    | アメリカ    | 48.9 |
| 2    | ドイツ     | 10.5 |
| 3    | 中国      | 9.2  |
| 4    | フランス    | 6.8  |
| 5    | スペイン    | 6.4  |
| 6    | イギリス    | 5.5  |
| 7    | イタリア    | 4.3  |
| 8    | オーストラリア | 3.5  |
| 9    | カナダ     | 2.0  |
| 10   | ポーランド   | 0.5  |

## ●エマージング債券マザーファンド

世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指しました。

国別配分は、メキシコ、ルーマニアの組入比率を引き上げた一方、パキスタン、ヨルダンを引き下げました。

作成期首：2025年5月8日 作成期末：2025年11月10日

| 作成期末      |       |
|-----------|-------|
|           | ファンド  |
| 平均クーポン    | 5.8%  |
| 最終利回り     | 53.9% |
| 平均残存期間    | 13.6年 |
| 修正デュレーション | 8.2   |

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

### 〔国・地域別上位10カ国〕

(単位：%)

| 作成期首 |        |      |
|------|--------|------|
| 順位   | 国・地域名  | 比率   |
| 1    | アメリカ   | 14.9 |
| 2    | メキシコ   | 4.0  |
| 3    | ブルガリア  | 3.5  |
| 4    | ルーマニア  | 3.3  |
| 5    | 南アフリカ  | 3.2  |
| 6    | ペルー    | 3.1  |
| 7    | パラグアイ  | 2.6  |
| 8    | アルゼンチン | 2.5  |
| 9    | コスタリカ  | 2.5  |
| 10   | エジプト   | 2.3  |

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(単位：%)

| 作成期末 |        |      |
|------|--------|------|
| 順位   | 国・地域名  | 比率   |
| 1    | アメリカ   | 13.3 |
| 2    | メキシコ   | 7.4  |
| 3    | ルーマニア  | 5.8  |
| 4    | アルゼンチン | 4.3  |
| 5    | セルビア   | 3.3  |
| 6    | オマーン   | 3.2  |
| 7    | ウルグアイ  | 2.8  |
| 8    | トルコ    | 2.8  |
| 9    | ブルガリア  | 2.8  |
| 10   | コスタリカ  | 2.5  |

## ●国内株式マザーファンド

中長期的に企業価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業への選別投資をしていくことでベンチマーク対比での超過収益獲得に努めました。主な購入銘柄は、東京海上ホールディングス、第一三共、三菱電機などです。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄や株価が上昇した銘柄などを売却しました。主な売却銘柄は、T & Dホールディングス、三井不動産、花王などです。

作成期首：2025年5月8日 作成期末：2025年11月10日

### 【組入上位10業種】

(単位：%)

| 作成期首 |        |      |
|------|--------|------|
| 順位   | 業種     | 比率   |
| 1    | 電気機器   | 17.2 |
| 2    | 銀行業    | 8.9  |
| 3    | サービス業  | 8.1  |
| 4    | 情報・通信業 | 7.0  |
| 5    | 小売業    | 6.3  |
| 6    | 輸送用機器  | 5.7  |
| 7    | 食料品    | 4.4  |
| 8    | 化学     | 4.3  |
| 9    | 建設業    | 3.7  |
| 10   | 精密機器   | 3.7  |

(単位：%)

| 作成期末 |        |      |
|------|--------|------|
| 順位   | 業種     | 比率   |
| 1    | 電気機器   | 25.3 |
| 2    | 情報・通信業 | 9.9  |
| 3    | 銀行業    | 8.8  |
| 4    | 卸売業    | 6.1  |
| 5    | 機械     | 6.0  |
| 6    | 輸送用機器  | 5.5  |
| 7    | 化学     | 4.2  |
| 8    | 建設業    | 4.1  |
| 9    | 非鉄金属   | 4.1  |
| 10   | 小売業    | 3.4  |

### 【組入上位10銘柄】

(単位：%)

| 作成期首 |                   |     |
|------|-------------------|-----|
| 順位   | 銘柄                | 比率  |
| 1    | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 5.4 |
| 2    | ソニーグループ           | 4.3 |
| 3    | トヨタ自動車            | 3.8 |
| 4    | 三井住友フィナンシャルグループ   | 2.6 |
| 5    | キーエンス             | 2.3 |
| 6    | 任天堂               | 2.3 |
| 7    | 伊藤忠商事             | 2.0 |
| 8    | 日立製作所             | 2.0 |
| 9    | T & Dホールディングス     | 1.9 |
| 10   | リクルートホールディングス     | 1.7 |

(単位：%)

| 作成期末 |                   |     |
|------|-------------------|-----|
| 順位   | 銘柄                | 比率  |
| 1    | ソニーグループ           | 4.8 |
| 2    | 日立製作所             | 3.7 |
| 3    | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 3.0 |
| 4    | トヨタ自動車            | 3.0 |
| 5    | 日本電気              | 2.3 |
| 6    | 三井住友フィナンシャルグループ   | 2.1 |
| 7    | 三井物産              | 2.0 |
| 8    | 鹿島建設              | 1.9 |
| 9    | 任天堂               | 1.9 |
| 10   | 三菱重工業             | 1.9 |

(注1) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は東証33業種分類です。

## ●海外株式マザーファンド

日本を除く世界の先進国の株式市場を主たる投資対象とし、各国のファンダメンタルズ分析に基づく国別投資魅力度の分析ならびに個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資しました。各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。セクター別では、情報技術セクターの比率を高めに維持しました。

作成期首：2025年5月8日 作成期末：2025年11月10日

### 〔国（市場）別上位〕

(単位：%)

| 作成期首 |         |      |
|------|---------|------|
| 順位   | 国・地域名   | 比率   |
| 1    | アメリカ    | 80.4 |
| 2    | フランス    | 4.3  |
| 3    | ドイツ     | 4.1  |
| 4    | カナダ     | 2.6  |
| 5    | イギリス    | 2.6  |
| 6    | オランダ    | 0.9  |
| 7    | イタリア    | 0.9  |
| 8    | スペイン    | 0.8  |
| 9    | スイス     | 0.8  |
| 10   | オーストラリア | 0.8  |

(単位：%)

| 作成期末 |         |      |
|------|---------|------|
| 順位   | 国・地域名   | 比率   |
| 1    | アメリカ    | 81.9 |
| 2    | フランス    | 4.1  |
| 3    | ドイツ     | 3.1  |
| 4    | スペイン    | 3.0  |
| 5    | オーストラリア | 1.5  |
| 6    | スイス     | 1.5  |
| 7    | イギリス    | 1.3  |
| 8    | イタリア    | 1.3  |
| 9    | オランダ    | 1.2  |
| 10   | カナダ     | 0.8  |

### 〔業種別上位10業種〕

(単位：%)

| 作成期首 |                        |      |
|------|------------------------|------|
| 順位   | 業種                     | 比率   |
| 1    | ソフトウェア・サービス            | 17.8 |
| 2    | 一般消費財・サービス流通・小売り       | 11.2 |
| 3    | メディア・娯楽                | 8.4  |
| 4    | 半導体・半導体製造装置            | 7.9  |
| 5    | 金融サービス                 | 7.4  |
| 6    | 商業・専門サービス              | 6.7  |
| 7    | 資本財                    | 6.4  |
| 8    | ヘルスケア機器・サービス           | 6.1  |
| 9    | 銀行                     | 5.8  |
| 10   | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | 5.5  |

(単位：%)

| 作成期末 |                        |      |
|------|------------------------|------|
| 順位   | 業種                     | 比率   |
| 1    | 半導体・半導体製造装置            | 12.9 |
| 2    | ソフトウェア・サービス            | 10.8 |
| 3    | 一般消費財・サービス流通・小売り       | 10.4 |
| 4    | 資本財                    | 10.1 |
| 5    | メディア・娯楽                | 9.8  |
| 6    | 銀行                     | 8.0  |
| 7    | 金融サービス                 | 6.5  |
| 8    | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     | 6.3  |
| 9    | ヘルスケア機器・サービス           | 6.1  |
| 10   | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | 4.3  |

## 〔組入株式上位10銘柄〕

(単位：%)

| 作成期首 |                         |      |                  |     |
|------|-------------------------|------|------------------|-----|
| 順位   | 銘柄                      | 国名   | 業種               | 比率  |
| 1    | NVIDIA CORP             | アメリカ | 半導体・半導体製造装置      | 4.4 |
| 2    | MICROSOFT CORP          | アメリカ | ソフトウェア・サービス      | 4.3 |
| 3    | AMAZON.COM INC          | アメリカ | 一般消費財・サービス流通・小売り | 3.9 |
| 4    | MASTERCARD INC          | アメリカ | 金融サービス           | 3.4 |
| 5    | META PLATFORMS INC      | アメリカ | メディア・娯楽          | 3.3 |
| 6    | TJX COMPANIES INC       | アメリカ | 一般消費財・サービス流通・小売り | 2.8 |
| 7    | ALPHABET INC-CL A       | アメリカ | メディア・娯楽          | 2.7 |
| 8    | BROADCOM INC            | アメリカ | 半導体・半導体製造装置      | 2.5 |
| 9    | ARTHUR J GALLAGHER & CO | アメリカ | 保険               | 2.5 |
| 10   | WASTE MANAGEMENT INC    | アメリカ | 商業・専門サービス        | 2.5 |

(注1) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は世界産業分類基準です。

(単位：%)

| 作成期末 |                     |      |                    |     |
|------|---------------------|------|--------------------|-----|
| 順位   | 銘柄                  | 国名   | 業種                 | 比率  |
| 1    | NVIDIA CORP         | アメリカ | 半導体・半導体製造装置        | 6.8 |
| 2    | MICROSOFT CORP      | アメリカ | ソフトウェア・サービス        | 5.5 |
| 3    | ALPHABET INC-CL A   | アメリカ | メディア・娯楽            | 4.5 |
| 4    | AMAZON.COM INC      | アメリカ | 一般消費財・サービス流通・小売り   | 4.1 |
| 5    | BROADCOM INC        | アメリカ | 半導体・半導体製造装置        | 3.5 |
| 6    | META PLATFORMS INC  | アメリカ | メディア・娯楽            | 3.1 |
| 7    | APPLE INC           | アメリカ | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | 3.1 |
| 8    | TJX COMPANIES INC   | アメリカ | 一般消費財・サービス流通・小売り   | 2.8 |
| 9    | JPMORGAN CHASE & CO | アメリカ | 銀行                 | 2.8 |
| 10   | MASTERCARD INC      | アメリカ | 金融サービス             | 2.5 |

## ●エマージング株式マザーファンド

個別銘柄の売買などの結果、国別配分では韓国などの組入比率が上昇した一方、インドなどの組入比率が低下しました。業種配分では情報技術などの組入比率が上昇した一方、公益および生活必需品などの組入比率が低下しました。株式の組入比率は高位を維持しました。組入外貨建資産に対して為替ヘッジは行いませんでした。

作成期首：2025年5月8日 作成期末：2025年11月10日

### 〔国・地域別上位10カ国〕

(単位：%)

| 作成期首 |         |      |
|------|---------|------|
| 順位   | 国・地域名   | 比率   |
| 1    | インド     | 17.3 |
| 2    | ケイマン諸島  | 16.8 |
| 3    | 台湾      | 16.2 |
| 4    | 中国      | 11.5 |
| 5    | 韓国      | 8.7  |
| 6    | ブラジル    | 5.3  |
| 7    | 南アフリカ   | 3.4  |
| 8    | メキシコ    | 2.3  |
| 9    | サウジアラビア | 2.2  |
| 10   | シンガポール  | 2.1  |

(単位：%)

| 作成期末 |         |      |
|------|---------|------|
| 順位   | 国・地域名   | 比率   |
| 1    | 台湾      | 19.6 |
| 2    | ケイマン諸島  | 16.1 |
| 3    | インド     | 14.0 |
| 4    | 中国      | 12.5 |
| 5    | 韓国      | 10.2 |
| 6    | ブラジル    | 5.3  |
| 7    | サウジアラビア | 3.7  |
| 8    | 南アフリカ   | 2.7  |
| 9    | メキシコ    | 2.2  |
| 10   | シンガポール  | 1.4  |

### 〔業種別上位10業種〕

(単位：%)

| 作成期首 |                    |      |
|------|--------------------|------|
| 順位   | 業種                 | 比率   |
| 1    | 銀行                 | 13.1 |
| 2    | 半導体・半導体製造装置        | 12.3 |
| 3    | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | 7.2  |
| 4    | メディア・娯楽            | 7.0  |
| 5    | 金融サービス             | 7.0  |
| 6    | 一般消費財・サービス流通・小売り   | 6.7  |
| 7    | 公益事業               | 6.1  |
| 8    | 電気通信サービス           | 5.8  |
| 9    | 資本財                | 4.9  |
| 10   | 耐久消費財・アパレル         | 3.8  |

(単位：%)

| 作成期末 |                    |      |
|------|--------------------|------|
| 順位   | 業種                 | 比率   |
| 1    | 銀行                 | 15.3 |
| 2    | 半導体・半導体製造装置        | 14.5 |
| 3    | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | 11.5 |
| 4    | メディア・娯楽            | 6.8  |
| 5    | 一般消費財・サービス流通・小売り   | 6.5  |
| 6    | 金融サービス             | 5.3  |
| 7    | 資本財                | 4.8  |
| 8    | 電気通信サービス           | 3.8  |
| 9    | 素材                 | 3.8  |
| 10   | 公益事業               | 3.2  |

## 〔組入上位10銘柄〕

(単位：%)

| 作成期首 |                              |        |                         |     |
|------|------------------------------|--------|-------------------------|-----|
| 順位   | 銘柄                           | 国・地域名  | 業種                      | 比率  |
| 1    | TAIWAN SEMICONDUCTOR         | 台湾     | 半導体・半導体製造装置             | 8.6 |
| 2    | TENCENT HOLDINGS LTD         | ケイマン諸島 | メディア・娯楽                 | 5.9 |
| 3    | ALIBABA GROUP HOLDING LTD    | ケイマン諸島 | 一般消費財・サービス流通・小売         | 4.7 |
| 4    | MEDIATEK INC                 | 台湾     | 半導体・半導体製造装置             | 2.4 |
| 5    | SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD   | 韓国     | テクノロジー・ハードウェアおよび機器      | 2.3 |
| 6    | NHPC LTD                     | インド    | 公益事業                    | 2.0 |
| 7    | EMBASSY OFFICE PARKS REIT    | インド    | エクイティ不動産<br>投資信託 (REIT) | 1.6 |
| 8    | POWER GRID CORP OF INDIA LTD | インド    | 公益事業                    | 1.5 |
| 9    | SHRIRAM FINANCE LTD          | インド    | 金融サービス                  | 1.5 |
| 10   | SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS | シンガポール | 電気通信サービス                | 1.5 |

(注1) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は世界産業分類基準です。

(単位：%)

| 作成期末 |                               |        |                    |     |
|------|-------------------------------|--------|--------------------|-----|
| 順位   | 銘柄                            | 国・地域名  | 業種                 | 比率  |
| 1    | TAIWAN SEMICONDUCTOR          | 台湾     | 半導体・半導体製造装置        | 9.3 |
| 2    | TENCENT HOLDINGS LTD          | ケイマン諸島 | メディア・娯楽            | 6.3 |
| 3    | ALIBABA GROUP HOLDING LTD     | ケイマン諸島 | 一般消費財・サービス流通・小売    | 5.0 |
| 4    | SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD    | 韓国     | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | 4.2 |
| 5    | ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD | 台湾     | 半導体・半導体製造装置        | 3.1 |
| 6    | MEDIATEK INC                  | 台湾     | 半導体・半導体製造装置        | 2.1 |
| 7    | HON HAI PRECISION INDUSTRY    | 台湾     | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | 1.9 |
| 8    | CHINA CONSTRUCTION BANK       | 中国     | 銀行                 | 1.8 |
| 9    | SAMSUNG ELECTRONICS-PFD       | 韓国     | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | 1.5 |
| 10   | STATE BANK OF INDIA LTD       | インド    | 銀行                 | 1.4 |

## ●国内リートマザーファンド

分配金と資産価値の成長性、J-R-E-I-T価格の割安性などを重視して銘柄間のウェイト調整を行いました。具体的には、収益の改善を期待し、森トラストリート投資法人などを購入しました。一方で、分配金の成長鈍化を懸念し、ラサールロジポート投資法人などの一部売却を行いました。組入比率は高位を維持しました。

作成期首：2025年5月8日 作成期末：2025年11月10日

### 【組入上位10銘柄】

(単位：%)

| 作成期首 |                   |     |
|------|-------------------|-----|
| 順位   | 銘柄                | 比率  |
| 1    | KDX不動産投資法人        | 9.9 |
| 2    | 野村不動産マスターファンド投資法人 | 9.3 |
| 3    | 日本都市ファンド投資法人      | 7.9 |
| 4    | GLP投資法人           | 7.0 |
| 5    | アドバンス・レジデンス投資法人   | 6.2 |
| 6    | ジャパンリアルエステイト投資法人  | 5.7 |
| 7    | ラサールロジポート投資法人     | 5.3 |
| 8    | 日本ロジスティクスファンド投資法人 | 4.4 |
| 9    | 大和証券オフィス投資法人      | 3.6 |
| 10   | インヴィンシブル投資法人      | 3.5 |

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(単位：%)

| 作成期末 |                   |      |
|------|-------------------|------|
| 順位   | 銘柄                | 比率   |
| 1    | KDX不動産投資法人        | 10.1 |
| 2    | 野村不動産マスターファンド投資法人 | 9.3  |
| 3    | 日本都市ファンド投資法人      | 8.0  |
| 4    | GLP投資法人           | 7.4  |
| 5    | アドバンス・レジデンス投資法人   | 5.9  |
| 6    | ジャパンリアルエステイト投資法人  | 5.7  |
| 7    | 大和証券オフィス投資法人      | 4.2  |
| 8    | 日本ロジスティクスファンド投資法人 | 3.7  |
| 9    | ラサールロジポート投資法人     | 3.3  |
| 10   | 日本プライムリアルティ投資法人   | 3.1  |

## ●海外リートマザーファンド

北米では、オフィス銘柄や産業用銘柄などの銘柄を中心に投資を行いました。欧州では、フランスの小売施設などに投資を行い、アジア・オセアニア地域では、オーストラリアの産業用銘柄などを選別して投資しました。

リート組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

作成期首：2025年5月8日 作成期末：2025年11月10日

### 〔国（市場）別上位〕

(単位：%)

| 作成期首 |         |      |  |
|------|---------|------|--|
| 順位   | 国・地域名   | 比率   |  |
| 1    | アメリカ    | 75.4 |  |
| 2    | オーストラリア | 6.7  |  |
| 3    | イギリス    | 4.9  |  |
| 4    | シンガポール  | 3.8  |  |
| 5    | フランス    | 1.9  |  |
| 6    | 香港      | 1.9  |  |
| 7    | オランダ    | 0.7  |  |
| 8    | カナダ     | 0.4  |  |
| 9    | ベルギー    | 0.4  |  |

### 〔組入上位10銘柄〕

(単位：%)

| 作成期首 |                           |         |     |
|------|---------------------------|---------|-----|
| 順位   | 銘柄                        | 国・地域名   | 比率  |
| 1    | WELLTOWER INC             | アメリカ    | 8.6 |
| 2    | EQUINIX INC               | アメリカ    | 6.6 |
| 3    | SIMON PROPERTY GROUP INC  | アメリカ    | 5.3 |
| 4    | GOODMAN GROUP             | オーストラリア | 4.8 |
| 5    | EXTRA SPACE STORAGE INC   | アメリカ    | 4.0 |
| 6    | PROLOGIS INC              | アメリカ    | 3.4 |
| 7    | DIGITAL REALTY TRUST INC  | アメリカ    | 3.3 |
| 8    | REGENCY CENTERS CORP      | アメリカ    | 3.2 |
| 9    | VICI PROPERTIES INC       | アメリカ    | 3.0 |
| 10   | AVALONBAY COMMUNITIES INC | アメリカ    | 2.9 |

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(単位：%)

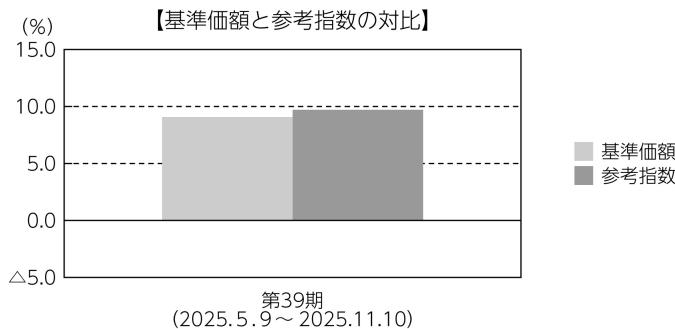
| 作成期末 |               |      |  |
|------|---------------|------|--|
| 順位   | 国・地域名         | 比率   |  |
| 1    | アメリカ          | 76.4 |  |
| 2    | オーストラリア       | 6.9  |  |
| 3    | イギリス          | 4.6  |  |
| 4    | シンガポール        | 3.2  |  |
| 5    | フランス          | 2.8  |  |
| 6    | 香港            | 1.5  |  |
| 7    | カナダ           | 1.4  |  |
| 8    | ベルギー          | 0.4  |  |
| 9    | ガーンジー（チャネル諸島） | 0.3  |  |

(単位：%)

| 作成期末 |                          |         |     |
|------|--------------------------|---------|-----|
| 順位   | 銘柄                       | 国・地域名   | 比率  |
| 1    | WELLTOWER INC            | アメリカ    | 9.6 |
| 2    | EQUINIX INC              | アメリカ    | 7.2 |
| 3    | PROLOGIS INC             | アメリカ    | 5.4 |
| 4    | VICI PROPERTIES INC      | アメリカ    | 3.9 |
| 5    | GOODMAN GROUP            | オーストラリア | 3.5 |
| 6    | REGENCY CENTERS CORP     | アメリカ    | 3.5 |
| 7    | AMERICAN HOMES 4 RENT    | アメリカ    | 3.3 |
| 8    | UDR INC                  | アメリカ    | 3.3 |
| 9    | SIMON PROPERTY GROUP INC | アメリカ    | 3.2 |
| 10   | EXTRA SPACE STORAGE INC  | アメリカ    | 3.1 |

## ■ 世界8資産ファンド 安定コース ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

当期の収益分配金は、利子・配当等収益等の水準、基準価額の水準および市場動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

| 項目         | 当期                        |
|------------|---------------------------|
|            | 2025年5月9日<br>～2025年11月10日 |
| 当期分配金（税引前） | 120円                      |
| 対基準価額比率    | 0.84%                     |
| 当期の収益      | 120円                      |
| 当期の収益以外    | －円                        |
| 翌期繰越分配対象額  | 4,110円                    |

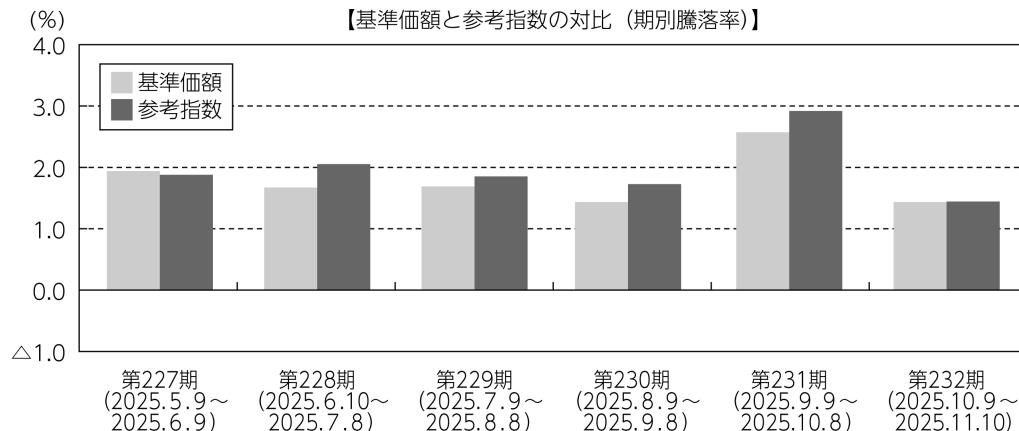
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## ■ 世界8資産ファンド 分配コース ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

当分成期の収益分配金は、安定した分配を継続的に行うことを目指し、利子・配当等収益等の水準、基準価額の水準および市場動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

## ■分配原資の内訳（1万口当たり）

| 項目         | 第227期                   | 第228期                    | 第229期                   | 第230期                   | 第231期                    | 第232期                      |
|------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|----------------------------|
|            | 2025年5月9日<br>～2025年6月9日 | 2025年6月10日<br>～2025年7月8日 | 2025年7月9日<br>～2025年8月8日 | 2025年8月9日<br>～2025年9月8日 | 2025年9月9日<br>～2025年10月8日 | 2025年10月9日<br>～2025年11月10日 |
| 当期分配金（税引前） | 15円                     | 15円                      | 15円                     | 15円                     | 15円                      | 15円                        |
| 対基準価額比率    | 0.13%                   | 0.13%                    | 0.13%                   | 0.13%                   | 0.13%                    | 0.12%                      |
| 当期の収益      | 15円                     | 15円                      | 15円                     | 15円                     | 15円                      | 15円                        |
| 当期の収益以外    | -円                      | -円                       | -円                      | -円                      | -円                       | -円                         |
| 翌期繰越分配対象額  | 2,337円                  | 2,352円                   | 2,357円                  | 2,368円                  | 2,419円                   | 2,575円                     |

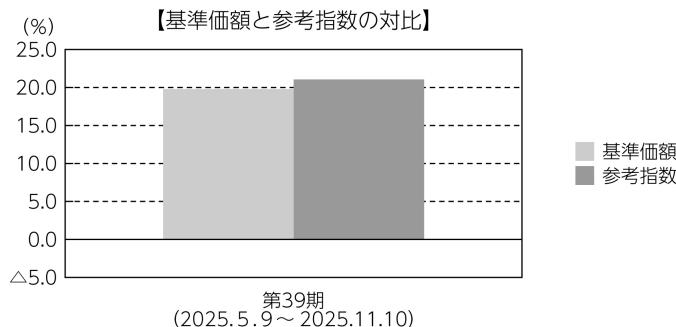
(注1)「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの收益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## ■ 世界8資産ファンド 成長コース ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

当期の収益分配金は、利子・配当等収益等の水準、基準価額の水準および市場動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

| 項目         | 当期                        |
|------------|---------------------------|
|            | 2025年5月9日<br>～2025年11月10日 |
| 当期分配金（税引前） | 195円                      |
| 対基準価額比率    | 1.01%                     |
| 当期の収益      | 195円                      |
| 当期の収益以外    | －円                        |
| 翌期繰越分配対象額  | 9,754円                    |

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## 今後の運用方針

### ●世界8資産ファンド 安定コース

当ファンドの運用方針に従い、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、内外の公社債、株式及び不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の安定的な成長を目指します。引き続き、各マザーファンド受益証券への投資配分については、基本配分比率を目処に投資を行います。また、実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行わない方針です。

### ●世界8資産ファンド 分配コース

当ファンドの運用方針に従い、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、内外の公社債、株式及び不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指します。引き続き、各マザーファンド受益証券への投資配分については、基本配分比率を目処に投資を行います。また、実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行わない方針です。

### ●世界8資産ファンド 成長コース

当ファンドの運用方針に従い、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、内外の公社債、株式及び不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の成長と安定した収益の確保を目指します。引き続き、各マザーファンド受益証券への投資配分については、基本配分比率を目処に投資を行います。また、実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行わない方針です。

### ●国内債券マザーファンド

米国の関税政策の影響を見極めつつ、中長期的には日銀による金融政策の正常化が進むことで、金利は緩やかに上昇すると見込みます。金利戦略は、修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

### ●海外債券マザーファンド

米国では労働市場の減速を背景とした利下げに加え、パウエル議長の後任人事は利下げを求めるトランプ政権の意図が反映されやすいと想定するほか、関税収入や政府機関の縮小による財政改善も期待できることから、金利低下を見込みます。欧州ではドイツの債務ブレーク改憲や防衛支出拡大、EUによる協調した国防強化による支出増大を見込むことや、すでに中立金利に到達した ECB は様子見姿勢を続けると想定し、金利は緩やかな上昇を見込みます。

### ●エマージング債券マザーファンド

F R B による利下げはクレジット市場を支援し、新興国の中央銀行に追加の緩和余地を与える可能性があります。多くの新興国では、財政収支の改善、底堅い商品価格、インフレの鈍化などの健全なファンダメンタルズが整っていると考えています。新興国債券市場は魅力的な水準にあり、相対的に価値の高い投資機会を選別的に探っていく方針です。

## ●国内株式マザーファンド

今後の国内株式市場は、米国の政策動向には留意が必要ですが、国内景況感改善を背景とした堅調な業績成長から緩やかな上昇基調が続くものと予想します。今作成期についても、中長期的に株主価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業に選別投資していくことで、TOP1X対比での超過収益獲得に努めています。

## ●海外株式マザーファンド

外国株式市場は、景気・企業業績への不透明感や大規模なAI投資に対する懸念に加え、やや高めで推移するバリュエーションを背景に、短期的には上下のレンジを伴った横ばいで推移すると想定しております。運用方針としては、中長期的なファンダメンタルズの見通しが良好ながらも、短期的な業績の不透明感の高まりなどで割安感が強まった銘柄等に選別投資する方針です。株式組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

## ●エマージング株式マザーファンド

持続可能な利益成長や配当支払いによる株主還元の観点から投資妙味が高いと判断される優良銘柄を厳選して投資する方針です。国別では、中国やブラジルなど、業種別では、テクノロジー・ハードウェアおよび機器、金融サービスなどの銘柄に注目していく方針です。

## ●国内リートマザーファンド

国内リート市場は、日米の経済指標の変化と日米金融政策の先行きに対する市場期待に影響される展開を想定しています。不動産ファンダメンタルズについては、オフィス等における既存物件の増収基調の変化などに注目しています。個別銘柄では、インフレを上回る内部成長等が注目される展開になると考えています。銘柄選択、ポートフォリオ構築に際し、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、分配金と資産価値の成長性等を考慮して実施していきます。

## ●海外リートマザーファンド

足元では、相互関税の影響が見通せない中で各国当局の金融政策にも不透明感が強まっています。一部の銘柄ではファンダメンタルズの悪化も見られるものの、多くのセクター・銘柄でファンダメンタルズの改善が見られ、2026年も収益改善が続く見通しです。米国では、小売施設銘柄など、欧州では英国の学生寮を手掛ける住宅銘柄など、アジア・オセアニア地域については、豪州の分散投資型銘柄などに注目して投資する方針です。

## 信託財産の状況

### 世界8資産ファンド 安定コース

#### ■ 1万口当たりの費用明細

| 項目          | 第39期                        |         | 項目の概要  |  |
|-------------|-----------------------------|---------|--|--|
|             | (2025年5月9日<br>～2025年11月10日) |         |  |  |
|             | 金額                          | 比率      |  |  |
| (a) 信託報酬    | 76円                         | 0.560%  | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は13,584円です。<br>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<br>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<br>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 |  |
| (投信会社)      | (38)                        | (0.280) |  |  |
| (販売会社)      | (34)                        | (0.252) |  |  |
| (受託会社)      | ( 4)                        | (0.028) |  |  |
| (b) 売買委託手数料 | 4                           | 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<br>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)        | ( 2)                        | (0.015) |  |  |
| (先物・オプション)  | ( 0)                        | (0.000) |  |  |
| (投資信託受益証券)  | ( 0)                        | (0.001) |  |  |
| (投資証券)      | ( 2)                        | (0.015) |  |  |
| (c) 有価証券取引税 | 1                           | 0.006   | (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<br>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) |  |  |
| (投資信託受益証券)  | ( 0)                        | (0.000) |  |  |
| (投資証券)      | ( 0)                        | (0.002) |  |  |
| (d) その他費用   | 5                           | 0.036   | (d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用<br>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<br>その他は、信託事務の処理に要する諸費用等  |  |
| (保管費用)      | ( 4)                        | (0.031) |  |  |
| (監査費用)      | ( 0)                        | (0.002) |  |  |
| (その他)       | ( 0)                        | (0.004) |  |  |
| 合計          | 86                          | 0.632   |  |  |

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入しています。

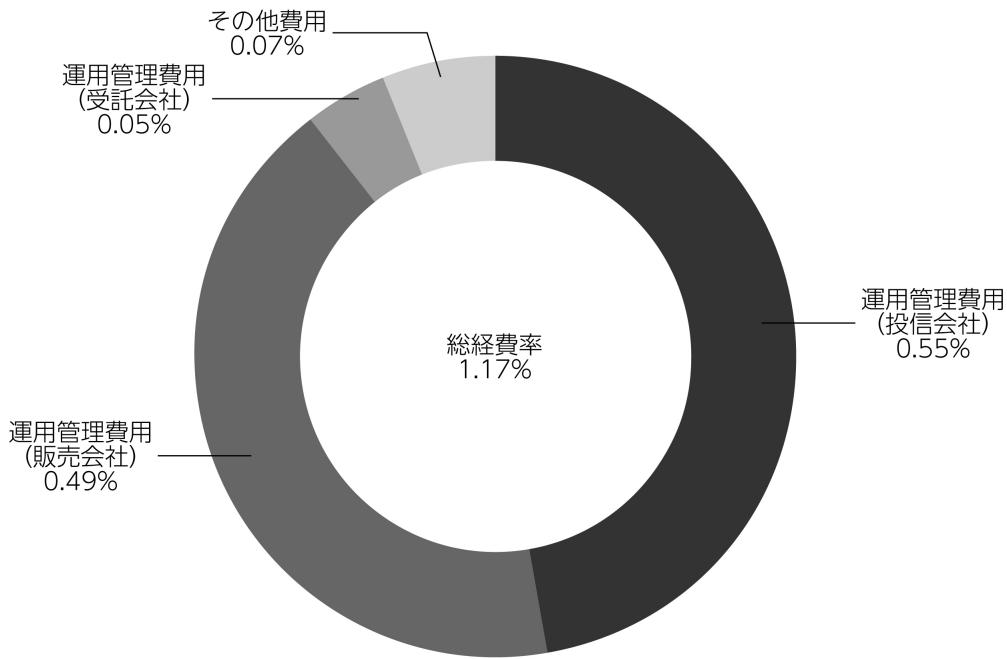
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 世界8資産ファンド 安定コース

### (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1.17%です。



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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

## 世界8資産ファンド 安定コース

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2025年5月9日から2025年11月10日まで）

|                 | 設 定     |         | 解 約         |              |
|-----------------|---------|---------|-------------|--------------|
|                 | □ 数     | 金 額     | □ 数         | 金 額          |
| 海外債券マザーファンド     | 千口<br>一 | 千円<br>— | 千口<br>9,218 | 千円<br>20,000 |
| 国内株式マザーファンド     | —       | —       | 18,222      | 52,000       |
| 海外株式マザーファンド     | —       | —       | 1,735       | 10,000       |
| エマージング株式マザーファンド | —       | —       | 6,092       | 30,000       |
| 国内リートマザーファンド    | —       | —       | 12,392      | 52,000       |

### ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                           | 国内株式マザーファンド | 海外株式マザーファンド | エマージング株式マザーファンド |
|-------------------------------|-------------|-------------|-----------------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 5,956,435千円 | 2,026,810千円 | 2,623,530千円     |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 4,046,177千円 | 4,094,547千円 | 4,101,065千円     |
| (c) 売 買 高 比 率(a)/(b)          | 1.47        | 0.49        | 0.63            |

(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（2025年5月9日から2025年11月10日まで）

#### 【世界8資産ファンド 安定コースにおける利害関係人との取引状況等】

##### (1) 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。

##### (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)       | 852千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 30千円  |
| (B)/(A)                     | 3.6%  |

(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。

#### 【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

52ページをご参照ください。

|  |
|--|
| 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、楽天証券です。 |
|--|

## 世界8資産ファンド 安定コース

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

|                               | 期首(前期末)       | 当期末           |                 |
|-------------------------------|---------------|---------------|-----------------|
|                               | 口数            | 口数            | 評価額             |
| 国 内 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 千口<br>888,062 | 千口<br>888,062 | 千円<br>1,090,274 |
| 海 外 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 198,851       | 189,632       | 438,942         |
| エ マ ー ジ ン グ 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド | 35,679        | 35,679        | 162,554         |
| 国 内 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 109,193       | 90,971        | 294,510         |
| 海 外 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 27,748        | 26,013        | 146,376         |
| エ マ ー ジ ン グ 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド | 35,000        | 28,908        | 145,873         |
| 国 内 リ ー ト マ ザ 一 フ ア ン ド       | 74,520        | 62,127        | 291,004         |
| 海 外 リ ー ト マ ザ 一 フ ア ン ド       | 92,762        | 92,762        | 296,059         |

### 各マザーファンドの組入資産の明細

55ページをご参照ください。

## 世界8資産ファンド 安定コース

### ■投資信託財産の構成

2025年11月10日現在

| 項 目                           | 当 期 末           |           |
|-------------------------------|-----------------|-----------|
|                               | 評 価 額           | 比 率       |
| 国 内 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 千円<br>1,090,274 | %<br>37.0 |
| 海 外 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 438,942         | 14.9      |
| エ マ ー ジ ン グ 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド | 162,554         | 5.5       |
| 国 内 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 294,510         | 10.0      |
| 海 外 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 146,376         | 5.0       |
| エ マ ー ジ ン グ 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド | 145,873         | 5.0       |
| 国 内 リ ー ト マ ザ 一 フ ア ン ド       | 291,004         | 9.9       |
| 海 外 リ ー ト マ ザ 一 フ ア ン ド       | 296,059         | 10.1      |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他       | 78,054          | 2.7       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額               | 2,943,650       | 100.0     |

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,286,682千円、95.8%です。

(注3) 期末のエマージング債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,266,786千円、97.2%です。

(注4) 期末の海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,326,629千円、99.9%です。

(注5) 期末のエマージング株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,670,263千円、99.2%です。

(注6) 期末の海外リートマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,966,747千円、99.2%です。

(注7) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年11月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=153.93円、1カナダ・ドル=109.64円、1オーストラリア・ドル=100.21円、1香港・ドル=19.79円、1シンガポール・ドル=118.18円、1台湾・ドル=4.964円、1イギリス・ポンド=202.37円、1エジプト・ポンド=3.25円、1イスラエル・フラン=190.89円、1トルコ・リラ=3,653円、1デンマーク・クローネ=23.82円、1ノルウェー・クローネ=15.15円、1スウェーデン・クローネ=16.14円、1メキシコ・ペソ=8,348円、1アルゼンチン・ペソ=0.108円、100チリ・ペソ=16,261円、100コロンビア・ペソ=4,064円、1サウジアラビア・リアル=41.12円、1インド・ルピー=1.75円、100インドネシア・ルピア=0.93円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=41.99円、1ブラジル・レアル=28.831円、1ルーマニア・レイ=34.97円、100韓国・ウォン=10.59円、1オフショア・人民元=21,601円、1マレーシア・リンギット=36,874円、1南アフリカ・ランド=8.89円、1タイ・バーツ=4.75円、1ペルー・ソル=45,576円、1ポーランド・ズロチ=41,941円、100ハンガリー・フォリント=46.25円、1ウルグアイ・ペソ=3,867円、100カザフスタン・テңге=29,306円、1ユーロ=177.85円です。

# 世界8資産ファンド 安定コース

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年11月10日)現在

| 項目                   | 当期末            |
|----------------------|----------------|
| (A) 資産               | 2,943,650,575円 |
| コール・ローン等             | 78,054,881     |
| 国内債券マザーファンド(評価額)     | 1,090,274,661  |
| 海外債券マザーファンド(評価額)     | 438,942,646    |
| エマージング債券マザーファンド(評価額) | 162,554,225    |
| 国内株式マザーファンド(評価額)     | 294,510,334    |
| 海外株式マザーファンド(評価額)     | 146,376,467    |
| エマージング株式マザーファンド(評価額) | 145,873,647    |
| 国内リートマザーファンド(評価額)    | 291,004,123    |
| 海外リートマザーファンド(評価額)    | 296,059,591    |
| (B) 負債               | 40,751,933     |
| 未払収益分配金              | 24,703,425     |
| 未払解約金                | 5,471          |
| 未払信託報酬               | 15,986,219     |
| その他未払費用              | 56,818         |
| (C) 純資産総額(A-B)       | 2,902,898,642  |
| 元本                   | 2,058,618,823  |
| 次期繰越損益金              | 844,279,819    |
| (D) 受益権総口数           | 2,058,618,823口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)      | 14,101円        |

(注) 期首における元本額は2,153,052,150円、当期中における追加設定元本額は32,141,470円、同解約元本額は126,574,797円です。

## ■損益の状況

当期 自2025年5月9日 至2025年11月10日

| 項目               | 当期            |
|------------------|---------------|
| (A) 配当等収益        | 115,758円      |
| 受取利息             | 115,758       |
| (B) 有価証券売買損益     | 258,541,639   |
| 売買益              | 280,145,146   |
| 売買損              | △21,603,507   |
| (C) 信託報酬等        | △16,043,037   |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 242,614,360   |
| (E) 前期繰越損益金      | 420,731,365   |
| (F) 追加信託差損益金     | 205,637,519   |
| (配当等相当額)         | (207,464,893) |
| (売買損益相当額)        | (△1,827,374)  |
| (G) 合計(D+E+F)    | 868,983,244   |
| (H) 収益分配金        | △24,703,425   |
| 次期繰越損益金(G+H)     | 844,279,819   |
| 追加信託差損益金         | 205,637,519   |
| (配当等相当額)         | (207,499,424) |
| (売買損益相当額)        | (△1,861,905)  |
| 分配準備積立金          | 638,642,300   |

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期はエマージング債券マザーファンド454,871円、エマージング株式マザーファンド644,277円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

| 項目                   | 当期          |
|----------------------|-------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益      | 30,512,113円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益  | 100,733,367 |
| (c) 収益調整金            | 207,499,424 |
| (d) 分配準備積立金          | 532,100,245 |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 870,845,149 |
| (f) 1万口当たり当期分配対象額    | 4,230.24    |
| (g) 分配金              | 24,703,425  |
| (h) 1万口当たり分配金        | 120         |

### ■分配金のお知らせ

|           |      |
|-----------|------|
| 1万口当たり分配金 | 120円 |
|-----------|------|

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

#### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■ 1万口当たりの費用明細

| 項目          | 第227期～第232期<br>(2025年5月9日<br>～2025年11月10日) |         | 項目の概要  |
|-------------|--|---------|--|
|             | 金額   | 比率      |  |
| (a) 信託報酬    | 71円  | 0.616%  | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は11,478円です。                     |
| (投信会社)      | (35)                                       | (0.308) | 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)      | (32)                                       | (0.280) | 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、口座内のファンドの管理等の対価                      |
| (受託会社)      | ( 3)                                       | (0.028) | 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 | 4  | 0.031   | (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<br>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)        | ( 1)                                       | (0.012) |  |
| (先物・オプション)  | ( 0)                                       | (0.000) |  |
| (投資信託受益証券)  | ( 0)                                       | (0.001) |  |
| (投資証券)      | ( 2)                                       | (0.018) |  |
| (c) 有価証券取引税 | 1  | 0.006   | (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<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (株式)        | ( 0)                                       | (0.004) |  |
| (投資信託受益証券)  | ( 0)                                       | (0.000) |  |
| (投資証券)      | ( 0)                                       | (0.002) |  |
| (d) その他費用   | 5  | 0.047   | (d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  |
| (保管費用)      | ( 5)                                       | (0.041) | 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用   |
| (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かかる費用   |
| (その他)       | ( 0)                                       | (0.003) | その他は、信託事務の処理に要する諸費用等   |
| 合計          | 80   | 0.700   |  |

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

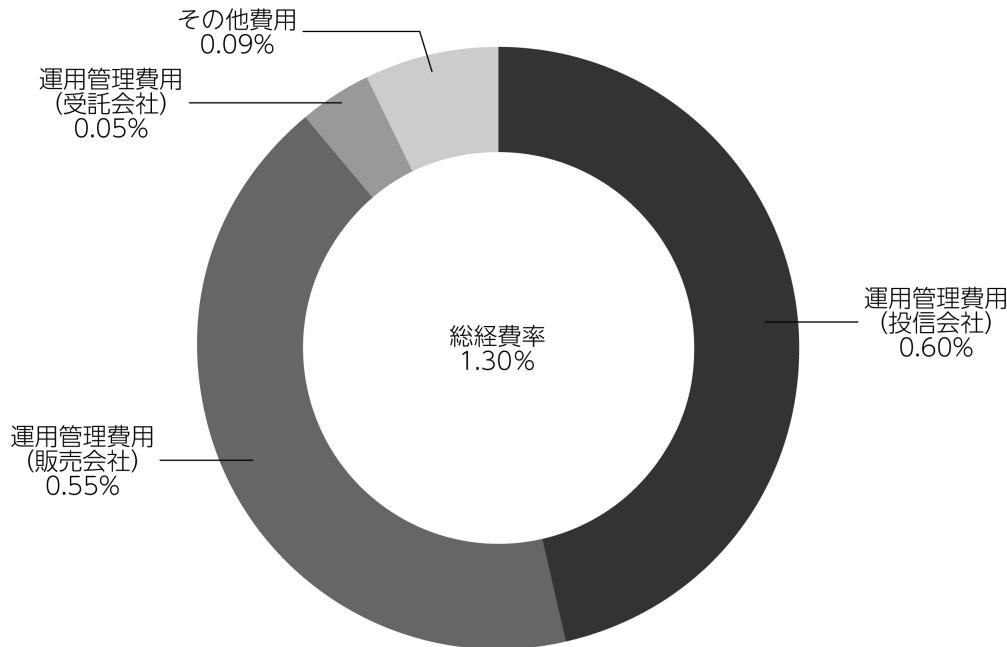
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### (参考情報)

#### ◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額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1.30%です。



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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2025年5月9日から2025年11月10日まで)

|                 | 第 227 期 ~ 第 232 期 |         |              |              |
|-----------------|-------------------|---------|--------------|--------------|
|                 | 設 定               |         | 解 約          |              |
|                 | □ 数               | 金 額     | □ 数          | 金 額          |
| 海外債券マザーファンド     | 千口<br>一           | 千円<br>一 | 千口<br>35,757 | 千円<br>80,000 |
| エマージング債券マザーファンド | —                 | —       | 29,997       | 130,000      |
| 国内株式マザーファンド     | —                 | —       | 48,165       | 140,000      |
| 海外株式マザーファンド     | —                 | —       | 21,549       | 110,000      |
| エマージング株式マザーファンド | —                 | —       | 40,534       | 180,000      |
| 国内リートマザーファンド    | —                 | —       | 23,478       | 100,000      |

### ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                           | 第 227 期 ~ 第 232 期 |             |                 |
|-------------------------------|-------------------|-------------|-----------------|
|                               | 国内株式マザーファンド       | 海外株式マザーファンド | エマージング株式マザーファンド |
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 5,956,435千円       | 2,021,975千円 | 2,620,000千円     |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 4,046,177千円       | 4,094,547千円 | 4,101,065千円     |
| (c) 売 買 高 比 率(a)/(b)          | 1.47              | 0.49        | 0.63            |

(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 (2025年5月9日から2025年11月10日まで)

#### 【世界8資産ファンド 分配コースにおける利害関係人との取引状況等】

##### (1) 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。

##### (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                         | 第 227 期 ~ 第 232 期 |
|-----------------------------|-------------------|
| 売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)       | 4,958千円           |
| う ち 利 傷 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 85千円              |
| (B)/(A)                     | 1.7%              |

(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。

#### 【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

52ページをご参照ください。

|  |
|--|
| 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、当作成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、楽天証券です。 |
|--|

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

|                               | 第38作成期末         | 第39作成期末         |                 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                               | 口 数             | 口 数             | 評 価 額           |
| 国 内 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 千口<br>2,339,614 | 千口<br>2,339,614 | 千円<br>2,872,344 |
| 海 外 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 2,124,929       | 2,089,172       | 4,835,807       |
| エ マ ー ジ ン グ 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド | 418,531         | 388,534         | 1,770,161       |
| 国 内 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 296,042         | 247,877         | 802,478         |
| 海 外 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 313,807         | 292,257         | 1,644,533       |
| エ マ ー ジ ン グ 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド | 196,490         | 155,955         | 786,965         |
| 国 内 リ ー ト マ ザ 一 フ ア ン ド       | 191,689         | 168,211         | 787,900         |
| 海 外 リ ー ト マ ザ 一 フ ア ン ド       | 767,663         | 767,663         | 2,450,075       |

### 各マザーファンドの組入資産の明細

55ページをご参照ください。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■投資信託財産の構成

2025年11月10日現在

| 項 目                           | 第39作成期末         |           |
|-------------------------------|-----------------|-----------|
|                               | 評 価 額           | 比 率       |
| 国 内 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 千円<br>2,872,344 | %<br>17.8 |
| 海 外 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 4,835,807       | 29.9      |
| エ マ ー ジ ン グ 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド | 1,770,161       | 11.0      |
| 国 内 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 802,478         | 5.0       |
| 海 外 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 1,644,533       | 10.2      |
| エ マ ー ジ ン グ 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド | 786,965         | 4.9       |
| 国 内 リ ー ト マ ザ 一 フ ア ン ド       | 787,900         | 4.9       |
| 海 外 リ ー ト マ ザ 一 フ ア ン ド       | 2,450,075       | 15.2      |
| コ ー ル ・ 口 一 ン 等 、 そ の 他       | 212,738         | 1.3       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額               | 16,163,003      | 100.0     |

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,286,682千円、95.8%です。

(注3) 期末のエマージング債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,266,786千円、97.2%です。

(注4) 期末の海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,326,629千円、99.9%です。

(注5) 期末のエマージング株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,670,263千円、99.2%です。

(注6) 期末の海外リートマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,966,747千円、99.2%です。

(注7) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年11月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=153.93円、1カナダ・ドル=109.64円、1オーストラリア・ドル=100.21円、1香港・ドル=19.79円、1シンガポール・ドル=118.18円、1台湾・ドル=4.964円、1イギリス・ポンド=202.37円、1エジプト・ポンド=3.25円、1イスラエル・フラン=190.89円、1トルコ・リラ=3,653円、1デンマーク・クローネ=23.82円、1ノルウェー・クローネ=15.15円、1スウェーデン・クローネ=16.14円、1メキシコ・ペソ=8,348円、1アルゼンチン・ペソ=0,108円、100チリ・ペソ=16,261円、100コロンビア・ペソ=4,064円、1サウジアラビア・リアル=41.12円、1インド・ルピー=1.75円、100インドネシア・ルピア=0.93円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=41.99円、1ブラジル・レアル=28.831円、1ルーマニア・レイ=34.97円、100韓国・ウォン=10.59円、1オフショア・人民元=21,601円、1マレーシア・リンギット=36,874円、1南アフリカ・ランド=8.89円、1タイ・バーツ=4.75円、1ペルー・ソル=45,576円、1ポーランド・ズロチ=41,941円、100ハンガリー・フォリント=46.25円、1ウルグアイ・ペソ=3,867円、100カザフスタン・テңге=29,306円、1ユーロ=177.85円です。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月9日)、(2025年7月8日)、(2025年8月8日)、(2025年9月8日)、(2025年10月8日)、(2025年11月10日)現在

| 項目                   | 第227期末                 | 第228期末                 | 第229期末                 | 第230期末                 | 第231期末                 | 第232期末                 |
|----------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>(A)資産</b>         | <b>15,357,249,237円</b> | <b>15,522,257,689円</b> | <b>15,682,560,567円</b> | <b>15,827,514,756円</b> | <b>16,092,821,257円</b> | <b>16,163,003,673円</b> |
| コール・ローン等             | 219,616,748            | 194,413,916            | 207,956,988            | 193,031,800            | 218,922,145            | 212,738,376            |
| 国内債券マザーファンド(評価額)     | 2,904,397,374          | 2,890,593,649          | 2,891,529,495          | 2,872,110,695          | 2,867,899,389          | 2,872,344,656          |
| 海外債券マザーファンド(評価額)     | 4,501,450,529          | 4,615,134,255          | 4,631,543,991          | 4,696,002,646          | 4,809,331,917          | 4,835,807,000          |
| エマージング債券             | 1,648,680,801          | 1,699,239,453          | 1,743,352,713          | 1,786,712,617          | 1,771,920,266          | 1,770,161,195          |
| マザーファンド(評価額)         |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| 国内株式マザーファンド(評価額)     | 752,347,664            | 763,866,673            | 817,394,508            | 801,019,089            | 832,516,535            | 802,478,230            |
| 海外株式マザーファンド(評価額)     | 1,521,714,996          | 1,572,672,167          | 1,530,932,671          | 1,562,847,195          | 1,638,015,834          | 1,644,533,177          |
| エマージング株式             | 801,404,680            | 768,100,717            | 777,936,928            | 793,763,279            | 774,660,455            | 786,965,317            |
| マザーファンド(評価額)         |                        |                        |                        |                        |                        |                        |
| 国内リートマザーファンド(評価額)    | 740,418,613            | 744,800,951            | 796,501,812            | 772,055,461            | 781,757,296            | 787,900,408            |
| 海外リートマザーファンド(評価額)    | 2,267,217,832          | 2,273,435,908          | 2,285,411,461          | 2,349,971,974          | 2,397,797,420          | 2,450,075,314          |
| <b>(B)負債</b>         | <b>38,695,390</b>      | <b>38,544,141</b>      | <b>45,452,677</b>      | <b>38,126,158</b>      | <b>44,697,530</b>      | <b>39,453,216</b>      |
| 未払収益分配金              | 20,648,876             | 20,555,357             | 20,440,706             | 20,373,827             | 20,213,219             | 20,045,575             |
| 未払解約金                | 1,875,340              | 3,147,403              | 8,922,246              | 1,603,246              | 8,701,924              | 1,757,778              |
| 未払信託報酬               | 16,119,021             | 14,793,518             | 16,037,835             | 16,097,009             | 15,731,487             | 17,592,947             |
| その他未払費用              | 52,153                 | 47,863                 | 51,890                 | 52,076                 | 50,900                 | 56,916                 |
| <b>(C)純資産総額(A-B)</b> | <b>15,318,553,847</b>  | <b>15,483,713,548</b>  | <b>15,637,107,890</b>  | <b>15,789,388,598</b>  | <b>16,048,123,727</b>  | <b>16,123,550,457</b>  |
| 元本                   | 13,765,917,344         | 13,703,571,847         | 13,627,137,828         | 13,582,551,338         | 13,475,479,355         | 13,363,716,727         |
| 次期繰越損益金              | 1,552,636,503          | 1,780,141,701          | 2,009,970,062          | 2,206,837,260          | 2,572,644,372          | 2,759,833,730          |
| <b>(D)受益権総口数</b>     | <b>13,765,917,344口</b> | <b>13,703,571,847口</b> | <b>13,627,137,828口</b> | <b>13,582,551,338口</b> | <b>13,475,479,355口</b> | <b>13,363,716,727口</b> |
| 1万口当たり基準価額(C/D)      | 11,128円                | 11,299円                | 11,475円                | 11,625円                | 11,909円                | 12,065円                |

(注) 第226期末における元本額は13,820,826,984円、当造成期間(第227期～第232期)中における追加設定元本額は27,661,409円、同解約元本額は484,771,666円です。

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■損益の状況

[自 2025年5月9日] [自 2025年6月10日] [自 2025年7月9日] [自 2025年8月9日] [自 2025年9月9日] [自 2025年10月9日]  
 [至 2025年6月9日] [至 2025年7月8日] [至 2025年8月8日] [至 2025年9月8日] [至 2025年10月8日] [至 2025年11月10日]

| 項目                                   | 第227期   | 第228期   | 第229期   | 第230期   | 第231期   | 第232期   |
|--------------------------------------|---|---|---|---|---|---|
| (A)配当等収益<br>受取利息                     | 79,829円<br>79,829                               | 70,894円<br>70,894                               | 76,549円<br>76,549                               | 79,153円<br>79,153                               | 76,806円<br>76,806                               | 88,311円<br>88,311                               |
| (B)有価証券売買損益<br>売買益<br>売買損            | 308,107,364<br>320,678,955<br>△12,571,591       | 269,833,261<br>284,021,533<br>△14,188,272       | 276,172,305<br>276,820,866<br>△648,561          | 239,882,588<br>259,320,493<br>△19,437,905       | 419,117,284<br>424,053,991<br>△4,936,707        | 246,110,490<br>247,187,978<br>△1,077,488        |
| (C)信託報酬等                             | △16,171,174                                     | △14,841,381                                     | △16,089,725                                     | △16,149,085                                     | △15,782,387                                     | △17,649,863                                     |
| (D)当期損益金(A+B+C)                      | 292,016,019                                     | 255,062,774                                     | 260,159,129                                     | 223,812,656                                     | 403,411,703                                     | 228,548,938                                     |
| (E)前期繰越損益金                           | 1,696,736,168                                   | 1,958,327,185                                   | 2,179,699,510                                   | 2,410,776,698                                   | 2,592,969,493                                   | 2,950,441,102                                   |
| (F)追加信託差損益金<br>(配当等相当額)<br>(売買損益相当額) | △415,466,808<br>(286,600,924)<br>(△702,067,732) | △412,692,901<br>(286,594,107)<br>(△699,287,008) | △409,447,871<br>(286,215,847)<br>(△695,663,718) | △407,378,267<br>(286,162,889)<br>(△693,541,156) | △403,523,605<br>(284,629,912)<br>(△688,153,517) | △399,110,735<br>(283,319,366)<br>(△682,430,101) |
| (G)合計(D+E+F)                         | 1,573,285,379                                   | 1,800,697,058                                   | 2,030,410,768                                   | 2,227,211,087                                   | 2,592,857,591                                   | 2,779,879,305                                   |
| (H)収益分配金<br>次期繰越損益金(G+H)             | △20,648,876<br>1,552,636,503                    | △20,555,357<br>1,780,141,701                    | △20,440,706<br>2,009,970,062                    | △20,373,827<br>2,206,837,260                    | △20,213,219<br>2,572,644,372                    | △20,045,575<br>2,759,833,730                    |
| 追加信託差損益金<br>(配当等相当額)<br>(売買損益相当額)    | △415,466,808<br>(286,607,270)<br>(△702,074,078) | △412,692,901<br>(286,603,614)<br>(△699,296,515) | △409,447,871<br>(286,222,372)<br>(△695,670,243) | △407,378,267<br>(286,170,780)<br>(△693,549,047) | △403,523,605<br>(284,637,015)<br>(△688,160,620) | △399,110,735<br>(283,326,407)<br>(△682,437,142) |
| 分配準備積立金<br>繰越損益金                     | 2,931,702,315<br>△963,599,004                   | 2,936,686,980<br>△743,852,378                   | 2,926,719,158<br>△507,301,225                   | 2,930,737,354<br>△316,521,827                   | 2,976,167,977<br>-                              | 3,158,944,465<br>-                              |

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するためには、第227期～第232期まではエマージング債券マザーファンド5,241,062円、エマージング株式マザーファンド3,329,966円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

| 項目                  | 第227期         | 第228期         | 第229期         | 第230期         | 第231期         | 第232期         |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| (a)経費控除後の配当等収益      | 32,919,937円   | 40,102,617円   | 28,063,655円   | 34,845,145円   | 40,567,144円   | 29,422,132円   |
| (b)経費控除後の有価証券売買等損益  | 0             | 0             | 0             | 0             | 48,895,141    | 199,126,806   |
| (c)収益調整金            | 286,607,270   | 286,603,614   | 286,222,372   | 286,170,780   | 284,637,015   | 283,326,407   |
| (d)分配準備積立金          | 2,919,431,254 | 2,917,139,720 | 2,919,096,209 | 2,916,266,036 | 2,906,918,911 | 2,950,441,102 |
| (e)当期分配対象額(a+b+c+d) | 3,238,958,461 | 3,243,845,951 | 3,233,382,236 | 3,237,281,961 | 3,281,018,211 | 3,462,316,447 |
| (f)1万口当たり当期分配対象額    | 2,352.88      | 2,367.15      | 2,372.75      | 2,383.41      | 2,434.81      | 2,590.83      |
| (g)分配金              | 20,648,876    | 20,555,357    | 20,440,706    | 20,373,827    | 20,213,219    | 20,045,575    |
| (h)1万口当たり分配金        | 15            | 15            | 15            | 15            | 15            | 15            |

## 世界8資産ファンド 分配コース

### ■分配金のお知らせ

| 決算期       | 第227期 | 第228期 | 第229期 | 第230期 | 第231期 | 第232期 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1万口当たり分配金 | 15円   | 15円   | 15円   | 15円   | 15円   | 15円   |

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

#### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### ■ 1万口当たりの費用明細

| 項目          | 第39期                        |         | 項目の概要  |  |
|-------------|-----------------------------|---------|--|--|
|             | (2025年5月9日<br>～2025年11月10日) |         |  |  |
|             | 金額                          | 比率      |  |  |
| (a) 信託報酬    | 119円                        | 0.673%  | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は17,681円です。                     |  |
| (投信会社)      | ( 59)                       | (0.336) | 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)      | ( 55)                       | (0.308) | 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、口座内のファンドの管理等の対価                      |  |
| (受託会社)      | ( 5)                        | (0.028) | 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                          | 0.058   | (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<br>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)        | ( 8)                        | (0.043) |  |  |
| (先物・オプション)  | ( 0)                        | (0.000) |  |  |
| (投資信託受益証券)  | ( 0)                        | (0.001) |  |  |
| (投資証券)      | ( 3)                        | (0.014) |  |  |
| (c) 有価証券取引税 | 2                           | 0.010   | (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<br>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)                        | (0.008) |  |  |
| (投資信託受益証券)  | ( 0)                        | (0.000) |  |  |
| (投資証券)      | ( 0)                        | (0.002) |  |  |
| (d) その他費用   | 11                          | 0.059   | (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)      | ( 9)                        | (0.051) | 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用   |  |
| (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かかる費用   |  |
| (その他)       | ( 1)                        | (0.007) | その他は、信託事務の処理に要する諸費用等   |  |
| 合計          | 141                         | 0.800   |  |  |

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

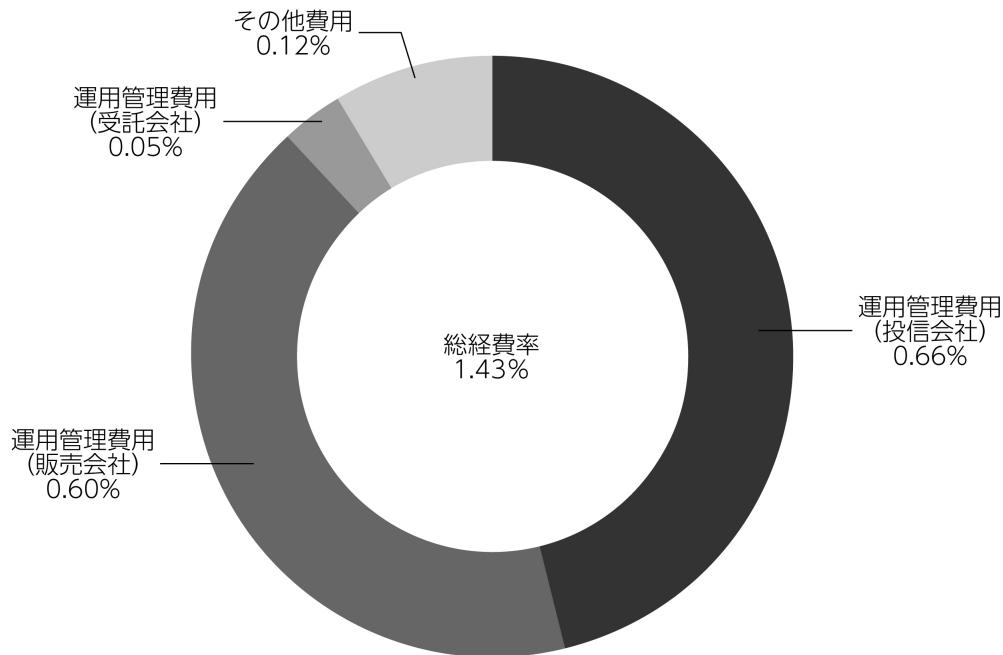
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### (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1.43%です。



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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2025年5月9日から2025年11月10日まで)

|                               | 設 定          |              | 解 約     |         |
|-------------------------------|--------------|--------------|---------|---------|
|                               | □ 数          | 金 額          | □ 数     | 金 額     |
| 国 内 債 券 マ ザ ー フ ア ン ド         | 千口<br>16,311 | 千円<br>20,000 | 千口<br>— | 千円<br>— |
| 国 内 株 式 マ ザ ー フ ア ン ド         | —            | —            | 38,709  | 115,000 |
| 海 外 株 式 マ ザ ー フ ア ン ド         | —            | —            | 4,571   | 25,000  |
| エ マ ー ジ ン グ 株 式 マ ザ ー フ ア ン ド | —            | —            | 19,258  | 90,000  |

### ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                           | 国内株式マザーファンド | 海外株式マザーファンド | エマージング株式マザーファンド |
|-------------------------------|-------------|-------------|-----------------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 5,956,435千円 | 2,026,810千円 | 2,623,530千円     |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 4,046,177千円 | 4,094,547千円 | 4,101,065千円     |
| (c) 売 買 高 比 率(a)/(b)          | 1.47        | 0.49        | 0.63            |

(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 (2025年5月9日から2025年11月10日まで)

#### 【世界8資産ファンド 成長コースにおける利害関係人との取引状況等】

##### (1) 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。

##### (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)     | 2,990千円 |
| う ち 利 売 委 託 手 数 料 総 額 (B) | 158千円   |
| (B)/(A)                   | 5.3%    |

(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。

#### 【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

52ページをご参照ください。

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、楽天証券です。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

|                               | 期首(前期末)       | 当期末           |               |
|-------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                               | 口数            | 口数            | 評価額           |
| 国 内 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 千口<br>170,845 | 千口<br>187,157 | 千円<br>229,772 |
| 海 外 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 107,924       | 107,924       | 249,813       |
| エ マ ー ジ ン グ 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド | 126,747       | 126,747       | 577,461       |
| 国 内 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 650,528       | 611,818       | 1,980,702     |
| 海 外 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 150,729       | 146,157       | 822,428       |
| エ マ ー ジ ン グ 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド | 127,937       | 108,678       | 548,401       |
| 国 内 リ ー ト マ ザ 一 フ ア ン ド       | 109,766       | 109,766       | 514,146       |
| 海 外 リ ー ト マ ザ 一 フ ア ン ド       | 166,538       | 166,538       | 531,523       |

### 各マザーファンドの組入資産の明細

55ページをご参照ください。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### ■投資信託財産の構成

2025年11月10日現在

| 項 目                           | 当 期 末         |          |
|-------------------------------|---------------|----------|
|                               | 評 価 額         | 比 率      |
| 国 内 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 千円<br>229,772 | %<br>4.1 |
| 海 外 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 249,813       | 4.5      |
| エ マ ー ジ ン グ 債 券 マ ザ 一 フ ア ン ド | 577,461       | 10.3     |
| 国 内 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 1,980,702     | 35.3     |
| 海 外 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド         | 822,428       | 14.7     |
| エ マ ー ジ ン グ 株 式 マ ザ 一 フ ア ン ド | 548,401       | 9.8      |
| 国 内 リ ー ト マ ザ 一 フ ア ン ド       | 514,146       | 9.2      |
| 海 外 リ ー ト マ ザ 一 フ ア ン ド       | 531,523       | 9.5      |
| コ ー ル ・ 口 一 ン 等 、 そ の 他       | 155,614       | 2.8      |
| 投 資 信 託 財 産 総 額               | 5,609,864     | 100.0    |

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,286,682千円、95.8%です。

(注3) 期末のエマージング債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,266,786千円、97.2%です。

(注4) 期末の海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,326,629千円、99.9%です。

(注5) 期末のエマージング株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,670,263千円、99.2%です。

(注6) 期末の海外リートマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,966,747千円、99.2%です。

(注7) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年11月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=153.93円、1カナダ・ドル=109.64円、1オーストラリア・ドル=100.21円、1香港・ドル=19.79円、1シンガポール・ドル=118.18円、1台湾・ドル=4.964円、1イギリス・ポンド=202.37円、1エジプト・ポンド=3.25円、1イスラエル・フラン=190.89円、1トルコ・リラ=3,653円、1デンマーク・クローネ=23.82円、1ノルウェー・クローネ=15.15円、1スウェーデン・クローネ=16.14円、1メキシコ・ペソ=8,348円、1アルゼンチン・ペソ=0.108円、100チリ・ペソ=16,261円、100コロンビア・ペソ=4,064円、1サウジアラビア・リアル=41.12円、1インド・ルピー=1.75円、100インドネシア・ルピア=0.93円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=41.99円、1ブラジル・レアル=28.831円、1ルーマニア・レイ=34.97円、100韓国・ウォン=10.59円、1オフショア・人民元=21,601円、1マレーシア・リンギット=36,874円、1南アフリカ・ランド=8.89円、1タイ・バーツ=4.75円、1ペルー・ソル=45,576円、1ポーランド・ズロチ=41,941円、100ハンガリー・フォリント=46.25円、1ウルグアイ・ペソ=3,867円、100カザフスタン・テңге=29,306円、1ユーロ=177.85円です。

## 世界8資産ファンド 成長コース

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年11月10日)現在

| 項目                   | 当期末            |
|----------------------|----------------|
| (A) 資産               | 5,609,864,799円 |
| コール・ローン等             | 155,614,464    |
| 国内債券マザーファンド(評価額)     | 229,772,878    |
| 海外債券マザーファンド(評価額)     | 249,813,816    |
| エマージング債券マザーファンド(評価額) | 577,461,113    |
| 国内株式マザーファンド(評価額)     | 1,980,702,370  |
| 海外株式マザーファンド(評価額)     | 822,428,916    |
| エマージング株式マザーファンド(評価額) | 548,401,292    |
| 国内リートマザーファンド(評価額)    | 514,146,229    |
| 海外リートマザーファンド(評価額)    | 531,523,721    |
| (B) 負債               | 93,121,129     |
| 未払収益分配金              | 56,122,258     |
| 未払解約金                | 2,148,815      |
| 未払信託報酬               | 34,747,057     |
| その他未払費用              | 102,999        |
| (C) 純資産総額(A-B)       | 5,516,743,670  |
| 元本                   | 2,878,064,544  |
| 次期繰越損益金              | 2,638,679,126  |
| (D) 受益権総口数           | 2,878,064,544口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)      | 19,168円        |

(注) 期首における元本額は2,939,634,837円、当期中における追加設定元本額は34,548,885円、同解約元本額は96,119,178円です。

### ■損益の状況

当期 自2025年5月9日 至2025年11月10日

| 項目               | 当期             |
|------------------|----------------|
| (A) 配当等収益        | 205,072円       |
| 受取利息             | 205,072        |
| (B) 有価証券売買損益     | 951,408,550    |
| 売買益              | 971,031,819    |
| 売買損              | △19,623,269    |
| (C) 信託報酬等        | △34,850,056    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 916,763,566    |
| (E) 前期繰越損益金      | 1,482,348,065  |
| (F) 追加信託差損益金     | 295,689,753    |
| (配当等相当額)         | (464,281,731)  |
| (売買損益相当額)        | (△168,591,978) |
| (G) 合計(D+E+F)    | 2,694,801,384  |
| (H) 収益分配金        | △56,122,258    |
| 次期繰越損益金(G+H)     | 2,638,679,126  |
| 追加信託差損益金         | 295,689,753    |
| (配当等相当額)         | (464,350,007)  |
| (売買損益相当額)        | (△168,660,254) |
| 分配準備積立金          | 2,342,989,373  |

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期はエマージング債券マザーファンド1,616,121円、エマージング株式マザーファンド2,281,048円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

| 項目                   | 当期            |
|----------------------|---------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益      | 65,747,126円   |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益  | 595,188,126   |
| (c) 収益調整金            | 464,350,007   |
| (d) 分配準備積立金          | 1,738,176,379 |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 2,863,461,638 |
| (f) 1万口当たり当期分配対象額    | 9,949.26      |
| (g) 分配金              | 56,122,258    |
| (h) 1万口当たり分配金        | 195           |

### ■分配金のお知らせ

|           |      |
|-----------|------|
| 1万口当たり分配金 | 195円 |
|-----------|------|

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

#### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

## ■マザーファンドの利害関係人との取引状況等

### 国内債券マザーファンド

#### ■利害関係人との取引状況等 (2025年5月9日から2025年11月10日まで)

##### (1) 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<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況<br>B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況<br>D | $\frac{D}{C}$ |
| 公社債 | 百万円<br>2,912 | 百万円<br>321             | %<br>11.1     | 百万円<br>2,691 | 百万円<br>695             | %<br>25.8     |

平均保有割合 安定コース22.0%、分配コース58.1%、成長コース4.3%

(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ビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

##### (2) 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        |
| 公社債 | 百万円<br>620 |

### 海外債券マザーファンド

#### ■利害関係人との取引状況等 (2025年5月9日から2025年11月10日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

## エマージング債券マザーファンド

### ■利害関係人との取引状況等 (2025年5月9日から2025年11月10日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

## 国内株式マザーファンド

### ■利害関係人との取引状況等 (2025年5月9日から2025年11月10日まで)

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<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況<br>B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況<br>D | $\frac{D}{C}$ |
| 株式  | 百万円<br>2,846 | 百万円<br>409             | %<br>14.4     | 百万円<br>3,110 | 百万円<br>175             | %<br>5.6      |

平均保有割合 安定コース6.9%、分配コース19.0%、成長コース44.4%

(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。

## 海外株式マザーファンド

### ■利害関係人との取引状況等 (2025年5月9日から2025年11月10日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

## エマージング株式マザーファンド

### ■利害関係人との取引状況等 (2025年5月9日から2025年11月10日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

## 国内リートマザーファンド

### ■利害関係人との取引状況等（2025年5月9日から2025年11月10日まで）

#### (1) 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<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況<br>B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C     | うち利害関係人<br>との取引状況<br>D | $\frac{D}{C}$ |
| 投資証券 | 百万円<br>9,768 | 百万円<br>965             | %<br>9.9      | 百万円<br>11,434 | 百万円<br>1,087           | %<br>9.5      |

平均保有割合 安定コース0.9%、分配コース2.3%、成長コース1.4%

(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ビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

#### (2) 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        |
| 投資証券 | 百万円<br>136 |

## 海外リートマザーファンド

### ■利害関係人との取引状況等（2025年5月9日から2025年11月10日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

## マザーファンドの組入資産の明細

### エマージング株式マザーファンド

#### ■組入資産の明細

<補足情報>

#### ■エマージング株式マザーファンドの組入資産の明細

下記は、エマージング株式マザーファンド（930,867,380口）の内容です。

##### (1) 外国株式

| 銘柄  | 2025年5月8日現在     |           | 2025年11月10日現在     |              |                         | 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)                                    |                 |           |                   |              |                         |     |  |
| CREDICORP LTD                             | 百株<br>6.6       | 百株<br>5.6 | 千アメリカ・ドル<br>145   | 千円<br>22,370 | 銀行                      |     |  |
| FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB DE CV ADR  | 12              | 16.2      | 155               | 23,901       | 飲料                      |     |  |
| GOLD FIELDS LTD ADR                       | 113             | 52        | 202               | 31,200       | 金属・鉱業                   |     |  |
| EMBRAER SA-ADR                            | 26              | —         | —                 | —            | 航空宇宙・防衛                 |     |  |
| PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR              | 211             | 227       | 273               | 42,140       | 石油・ガス・消耗燃料              |     |  |
| SOUTHERN COPPER CORP                      | 12.88           | 26.1      | 356               | 54,884       | 金属・鉱業                   |     |  |
| 小計  | 株数・金額<br>381.48 | 326.9     | 1,133             | 174,497      |                         |     |  |
|   | 銘柄数 <比率>        | 6銘柄       | 5銘柄               | <3.7%>       |                         |     |  |
| (香港)                                      |                 |           |                   |              |                         |     |  |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVESTMENT LTD      | 百株<br>1,415     | 百株<br>815 | 千香港・ドル<br>1,058   | 千円<br>20,951 | 不動産管理・開発                |     |  |
| CHINA RESOURCES LAND LTD                  | 660             | 595       | 1,656             | 32,781       | 不動産管理・開発                |     |  |
| LENOVO GROUP LTD                          | 1,820           | 1,000     | 1,112             | 22,006       | コンピュータ・周辺機器             |     |  |
| ENN ENERGY HOLDINGS LTD                   | 223             | 201       | 1,380             | 27,327       | ガス                      |     |  |
| CHINASOFT INTERNATIONAL LTD               | 1,980           | 1,760     | 996               | 19,714       | 情報技術サービス                |     |  |
| TINGYI HOLDING CORP                       | 1,000           | —         | —                 | —            | 食品                      |     |  |
| TENCENT HOLDINGS LTD                      | 257             | 234       | 14,835            | 293,596      | インターネット・メディアおよびサービス     |     |  |
| CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD | 880             | —         | —                 | —            | 建設・土木                   |     |  |
| BAIDU INC                                 | 118             | 113.5     | 1,411             | 27,942       | インターネット・メディアおよびサービス     |     |  |
| CHINA CONSTRUCTION BANK                   | 4,800           | 5,290     | 4,300             | 85,112       | 銀行                      |     |  |
| SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS LTD | 255             | 230       | 1,492             | 29,540       | 織維・アパレル・贅沢品             |     |  |
| CHINA MERCHANTS BANK CO LTD               | 590             | 430       | 2,203             | 43,612       | 銀行                      |     |  |
| IND & COMM BK OF CHINA - H                | —               | 2,540     | 1,607             | 31,818       | 銀行                      |     |  |
| ANTA SPORTS PRODUCTS LTD                  | 224             | 174       | 1,400             | 27,719       | 織維・アパレル・贅沢品             |     |  |
| SINOPHARM GROUP CO                        | 780             | 704       | 1,405             | 27,808       | ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス |     |  |
| CITIC SECURITIES CO LTD                   | 550             | 500       | 1,455             | 28,794       | 資本市場                    |     |  |
| CHINA TOWER CORP LTD                      | 1,131           | 1,016     | 1,174             | 23,243       | 各種電気通信サービス              |     |  |
| WUXI APPTEC CO LTD                        | —               | 136       | 1,399             | 27,694       | ライフサイエンス・ツール/サービス       |     |  |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD                 | 834             | 740       | 11,847            | 234,460      | 大規模小売り                  |     |  |
| JD.COM INC                                | 155             | 140.5     | 1,742             | 34,478       | 大規模小売り                  |     |  |
| H WORLD GROUP LTD                         | —               | 493       | 1,543             | 30,537       | ホテル・レストラン・レジャー          |     |  |
| BOC AVIATION LTD                          | 191             | 173       | 1,211             | 23,982       | 商社・流通業                  |     |  |
| 小計  | 株数・金額<br>17,863 | 17,285    | 55,236            | 1,093,123    |                         |     |  |
|   | 銘柄数 <比率>        | 19銘柄      | 20銘柄              | <23.3%>      |                         |     |  |
| (シンガポール)                                  |                 |           |                   |              |                         |     |  |
| SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS              | 百株<br>1,409     | 百株<br>797 | 千シンガポール・ドル<br>369 | 千円<br>43,609 | 各種電気通信サービス              |     |  |
| 小計  | 株数・金額<br>1,409  | 797       | 369               | 43,609       |                         |     |  |
|   | 銘柄数 <比率>        | 1銘柄       | 1銘柄               | <0.9%>       |                         |     |  |

## エマージング株式マザーファンド

| 銘柄                                 | 2025年5月8日現在 |        | 2025年11月10日現在 |         |             | 業種等 |  |
|------------------------------------|-------------|--------|---------------|---------|-------------|-----|--|
|                                    | 株数          | 評価額    | 外貨建金額         |         | 邦貨換算金額      |     |  |
|                                    |             |        | 千円            | 千円      |             |     |  |
| (台湾)                               |             |        |               |         |             |     |  |
| QUANTA COMPUTER INC                | 百株          | 百株     | 千台湾・ドル        | 千円      | コンピュータ・周辺機器 |     |  |
| SERCOMM CORP                       | 220         | 306    | 8,782         | 43,599  | 通信機器        |     |  |
| ELAN MICROELECTRONICS CORP         | 360         | —      | —             | —       | 半導体・半導体製造装置 |     |  |
| DELTA ELECTRONICS INC              | 480         | —      | —             | —       | 電子装置・機器・部品  |     |  |
| MEDIATEK INC                       | 110         | 80     | 7,720         | 38,325  | 半導体・半導体製造装置 |     |  |
| CATHAY FINANCIAL HOLDING CO        | 160         | 160    | 20,160        | 100,084 | 保険          |     |  |
| HON HAI PRECISION INDUSTRY         | 1,010       | —      | —             | —       | 電子装置・機器・部品  |     |  |
| LARGAN PRECISION CO LTD            | 280         | 720    | 17,568        | 87,216  | 電子装置・機器・部品  |     |  |
| TECO ELECTRIC AND MACHINERY CO LTD | 27          | 15     | 3,307         | 16,420  | 電気設備        |     |  |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR               | 870         | —      | —             | —       | 半導体・半導体製造装置 |     |  |
| WIVYNN CORP                        | 774         | 600    | 87,600        | 434,890 | コンピュータ・周辺機器 |     |  |
| ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD      | 324         | 17     | 6,927         | 34,391  | 半導体・半導体製造装置 |     |  |
| NAN PAO RESINS CHEMICAL CO LTD     | —           | 1,300  | 29,705        | 147,470 | 化学会社        |     |  |
|                                    | —           | 110    | 3,888         | 19,304  |             |     |  |
| 小計                                 | 株数・金額       | 4,615  | 3,308         | 185,658 | 921,702     |     |  |
|                                    | 銘柄数 <比率>    | 11銘柄   | 9銘柄           | —       | <19.6%>     |     |  |
| (イギリス)                             |             |        |               |         |             |     |  |
| FRESNILLO PLC NPR                  | 百株          | 百株     | 千イギリス・ポンド     | 千円      | 金属・鉱業       |     |  |
|                                    | 163.62      | 46.84  | 102           | 20,777  |             |     |  |
| 小計                                 | 株数・金額       | 163.62 | 46.84         | 102     | 20,777      |     |  |
|                                    | 銘柄数 <比率>    | 1銘柄    | 1銘柄           | —       | <0.4%>      |     |  |
| (トルコ)                              |             |        |               |         |             |     |  |
| AKBANK TAS                         | 百株          | 百株     | 千トルコ・リラ       | 千円      | 銀行          |     |  |
|                                    | —           | 768.26 | 4,678         | 17,095  |             |     |  |
| 小計                                 | 株数・金額       | —      | 768.26        | 4,678   | 17,095      |     |  |
|                                    | 銘柄数 <比率>    | —      | 1銘柄           | —       | <0.4%>      |     |  |
| (メキシコ)                             |             |        |               |         |             |     |  |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV | 百株          | 百株     | 千メキシコ・ペソ      | 千円      | 銀行          |     |  |
| WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV       | 206         | 190    | 3,379         | 28,217  | 生活必需品流通・小売業 |     |  |
|                                    | 496         | 455    | 2,848         | 23,779  |             |     |  |
| 小計                                 | 株数・金額       | 702    | 645           | 6,228   | 51,996      |     |  |
|                                    | 銘柄数 <比率>    | 2銘柄    | 2銘柄           | —       | <1.1%>      |     |  |
| (フィリピン)                            |             |        |               |         |             |     |  |
| BANK OF THE PHILIPPINE ISLAND      | 百株          | 百株     | 千フィリピン・ペソ     | 千円      | 銀行          |     |  |
|                                    | 644.6       | —      | —             | —       |             |     |  |
| 小計                                 | 株数・金額       | 644.6  | —             | —       | —           |     |  |
|                                    | 銘柄数 <比率>    | 1銘柄    | —             | —       | <->         |     |  |
| (チリ)                               |             |        |               |         |             |     |  |
| BANCO ITAU CHILE SA                | 百株          | 百株     | 千チリ・ペソ        | 千円      | 銀行          |     |  |
|                                    | 54.95       | 87.97  | 153,498       | 24,961  |             |     |  |
| 小計                                 | 株数・金額       | 54.95  | 87.97         | 153,498 | 24,961      |     |  |
|                                    | 銘柄数 <比率>    | 1銘柄    | 1銘柄           | —       | <0.5%>      |     |  |
| (クエート)                             |             |        |               |         |             |     |  |
| NATIONAL BANK OF KUWAIT SAKP       | 百株          | 百株     | 千クエート・ディナール   | 千円      | 銀行          |     |  |
|                                    | 404.02      | —      | —             | —       |             |     |  |
| 小計                                 | 株数・金額       | 404.02 | —             | —       | —           |     |  |
|                                    | 銘柄数 <比率>    | 1銘柄    | —             | —       | <->         |     |  |
| (サウジアラビア)                          |             |        |               |         |             |     |  |
| CO FOR COOPERATIVE INSURANCE       | 百株          | 百株     | 千サウジアラビア・リアル  | 千円      | 保険          |     |  |
| ETIHAD ETISALAT CO                 | —           | 41.04  | 537           | 22,107  |             |     |  |
| AL RAJHI BANK                      | 224.7       | 183    | 1,196         | 49,213  | 無線通信サービス    |     |  |
|                                    | 91.78       | 103.59 | 1,062         | 43,703  | 銀行          |     |  |

## エマージング株式マザーファンド

| 銘柄  | 株数   | 2025年5月8日現在   |   | 2025年11月10日現在   |   | 業種等 |  |
|---|--|---|---|---|---|-----|--|
|   |  | 株数  | 評価額   |   | 外貨建金額   |     |  |
|   |  |   | 外貨建金額   | 邦貨換算金額  |   |     |  |
| (サウジアラビア)<br>ARABIAN INTERNET & COMMUNICATIONS SERVICES CO<br>THE SAUDI NATIONAL BANK   | 百株<br>—<br>—   | 百株<br>25.19<br>212.57   | 千サウジアラビア・リアル<br>594<br>834  | 千円<br>24,445<br>34,299  | 情報技術サービス<br>銀行  |     |  |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数 < 比率 >  | 316.48<br>2銘柄   | 565.39<br>5銘柄   | 4,225<br><3.7%>   | 173,768   |     |  |
| (インド)<br>STATE BANK OF INDIA LTD<br>LIC HOUSING FINANCE LTD<br>GAIL INDIA LTD<br>INFOSYS LTD<br>SHIRIRAM FINANCE LTD<br>BANK OF MAHARASHTRA<br>ASHOK LEYLAND LTD<br>POWER FINANCE CORP LTD<br>DLF LTD<br>POWER GRID CORP OF INDIA LTD<br>NHPC LTD<br>BAJAJ AUTO LTD<br>INDUS TOWERS LTD<br>NIPPON LIFE ASSET MANAGEMENT LTD<br>HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD<br>INDIAMART INTERMESH LTD<br>HYUNDAI MOTOR INDIA LTD<br>NUVAMA WEALTH MANAGEMENT LTD | 百株<br>416.37<br>200.05<br>1,524.04<br>155.94<br>559.99<br>—<br>606.51<br>547.73<br>256.18<br>1,150.78<br>5,487.46<br>34.83<br>—<br>377.14<br>—<br>—<br>90.13<br>21.9 | 百株<br>395.74<br>—<br>700.99<br>202.2<br>254.67<br>4,631.84<br>1,084.83<br>341.6<br>278.55<br>630.51<br>2,412.23<br>14.45<br>361.45<br>182.33<br>33.3<br>56.07<br>80.65<br>41.66 | 千インド・ルピー<br>37,826<br>—<br>12,650<br>29,860<br>20,789<br>27,615<br>15,326<br>12,989<br>21,154<br>17,149<br>19,654<br>12,602<br>14,486<br>15,489<br>18,090<br>13,723<br>18,760<br>30,411 | 千円<br>66,196<br>—<br>22,138<br>52,256<br>36,382<br>48,326<br>26,821<br>22,731<br>37,020<br>30,012<br>34,395<br>22,054<br>25,352<br>27,107<br>31,657<br>24,015<br>32,831<br>53,220 | 銀行<br>金融サービス<br>ガス<br>情報技術サービス<br>消費者金融<br>銀行<br>機械<br>金融サービス<br>不動産管理・開発<br>電力<br>独立系発電事業者・エネルギー販売業者<br>自動車<br>各種電気通信サービス<br>資本市場<br>資本市場<br>商社・流通業<br>自動車<br>資本市場 |     |  |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数 < 比率 >  | 11,429.05<br>14銘柄   | 11,703.07<br>17銘柄   | 338,583<br>—  | 592,521<br><12.6%>  |     |  |
| (インドネシア)<br>BANK NEGARA INDONESIA PERSERO TBK PT<br>BANK CENTRAL ASIA TBK PT<br>INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK PT   | 百株<br>—<br>3,757<br>2,086  | 百株<br>5,074<br>—<br>—   | 千インドネシア・ルピア<br>2,283,300<br>—<br>—  | 千円<br>21,234<br>—<br>—  | 銀行<br>銀行<br>食品  |     |  |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数 < 比率 >  | 5,843<br>2銘柄  | 5,074<br>1銘柄  | 2,283,300<br>—  | 21,234<br><0.5%>  |     |  |
| (アラブ首長国連邦)<br>EMIRATES TELECOMMUNICATIONS GROUP CO PJSC<br>EMAAR PROPERTIES PJSC<br>EMIRATES NBD BANK PJSC<br>ADNOC DRILLING CO PJSC  | 百株<br>275.19<br>372.7<br>—<br>853.22   | 百株<br>—<br>348.72<br>208.48<br>482  | 千アラブ首長国連邦・ディルハム<br>—<br>474<br>579<br>482   | 千円<br>—<br>19,914<br>24,336<br>20,242   | 各種電気通信サービス<br>不動産管理・開発<br>銀行<br>エネルギー設備・サービス  |     |  |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数 < 比率 >  | 647.89<br>2銘柄   | 1,410.42<br>3銘柄   | 1,535<br>—  | 64,492<br><1.4%>  |     |  |
| (ブラジル)<br>FRAS-LE SA<br>ITAU UNIBANCO HOLDING SA<br>CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO PAULO<br>MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS SA<br>B3 SA-BRASIL BOLSA BAIACAO<br>TELEFONICA BRASIL SA  | 百株<br>—<br>274.6<br>94<br>436<br>806<br>437.6  | 百株<br>344<br>219.6<br>88<br>399<br>598<br>401.6   | 千ブラジル・レアル<br>827<br>882<br>1,206<br>1,143<br>776<br>1,350   | 千円<br>23,852<br>25,433<br>34,787<br>32,981<br>22,379<br>38,939  | 自動車用部品<br>銀行<br>水道<br>不動産管理・開発<br>資本市場<br>各種電気通信サービス  |     |  |
| 小計  | 株数・金額<br>銘柄数 < 比率 >  | 2,048.2<br>5銘柄  | 2,050.2<br>6銘柄  | 6,186<br>—  | 178,372<br><3.8%>   |     |  |

## エマージング株式マザーファンド

| 銘柄  | 株数      | 2025年5月8日現在 |           | 2025年11月10日現在 |             | 業種等 |  |
|---|---------|-------------|-----------|---------------|-------------|-----|--|
|   |         | 株数          | 評価額       |               |             |     |  |
|   |         |             | 外貨建金額     | 邦貨換算金額        |             |     |  |
| (韓国)  |         | 百株          | 百株        | 千円            |             |     |  |
| COWAY CO LTD                                    | 24.39   | 17.55       | 156,546   | 16,578        | 家庭用耐久財      |     |  |
| SK TELECOM CO LTD                               | 40.85   | —           | —         | —             | 無線通信サービス    |     |  |
| LG CHEM LTD                                     | —       | 11          | 210,100   | 22,249        | 化学          |     |  |
| KIA CORPORATION                                 | 41.26   | 37.04       | 407,810   | 43,187        | 自動車         |     |  |
| POSCO HOLDINGS INC                              | —       | 8.79        | 262,821   | 27,832        | 金属・鉱業       |     |  |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD                      | 164.17  | 191.57      | 1,875,470 | 198,612       | コンピュータ・周辺機器 |     |  |
| SAMSUNG ELECTRONICS-PFD                         | 115.44  | 90.79       | 683,648   | 72,398        | コンピュータ・周辺機器 |     |  |
| MACQUARIE KOREA INFRASTRUCTURE FUND             | 164.67  | —           | —         | —             | 資本市場        |     |  |
| KEPCO PLANT SERVICE & ENGINEERING CO LTD        | 41.98   | 37.58       | 184,893   | 19,580        | 商業サービス・用品   |     |  |
| KB FINANCIAL GROUP INC                          | 45.4    | 40.64       | 502,716   | 53,237        | 銀行          |     |  |
| MISTO HOLDINGS CORP                             | 41.73   | —           | —         | —             | 繊維・アパレル・贅沢品 |     |  |
| HD HYUNDAI MARINE SOLUTION CO LTD               | 11.96   | 10.73       | 236,060   | 24,998        | 機械          |     |  |
| 小計  | 株数・金額   | 691.85      | 445.69    | 4,520,066     | 478,675     |     |  |
|   | 銘柄数<比率> | 10銘柄        | 9銘柄       | —             | <10.2%>     |     |  |
| (中国)  |         | 百株          | 百株        | 千円            |             |     |  |
| FOCUS MEDIA INFORMATION TECHNOLOGY CO LTD       | 1,664   | —           | —         | —             | メディア        |     |  |
| GREE ELECTRIC APPLIANCES INC OF ZHUHAI          | 234     | —           | —         | —             | 家庭用耐久財      |     |  |
| MIDEA GROUP CO LTD                              | 168     | 191         | 1,455     | 31,439        | 家庭用耐久財      |     |  |
| SF HOLDING CO LTD                               | 251     | 328         | 1,311     | 28,327        | 航空貨物・物流サービス |     |  |
| YEALINK NETWORK TECHNOLOGY CORP LTD             | —       | 321         | 1,151     | 24,879        | 通信機器        |     |  |
| SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONICS CO LTD | 69      | 86          | 1,769     | 38,230        | ヘルスケア機器・用品  |     |  |
| CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LTD          | —       | 65          | 2,569     | 55,514        | 電気設備        |     |  |
| PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD         | 435     | 391         | 2,302     | 49,740        | 保険          |     |  |
| KWEICHOW MOUTAI CO LTD                          | 12.9    | 9.9         | 1,418     | 30,652        | 飲料          |     |  |
| INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO LTD     | 669.94  | 331.94      | 905       | 19,568        | 食品          |     |  |
| NARI TECHNOLOGY CO LTD                          | 699     | 758         | 1,906     | 41,180        | 電気設備        |     |  |
| 小計  | 株数・金額   | 4,202.84    | 2,481.84  | 14,792        | 319,533     |     |  |
|   | 銘柄数<比率> | 9銘柄         | 9銘柄       | —             | <6.8%>      |     |  |
| (ロシア)   |         | 百株          | 百株        | 千円            |             |     |  |
| ALROSA PJSC*                                    | 2,884.1 | 2,884.1     | 0         | 0             | 金属・鉱業       |     |  |
| 小計  | 株数・金額   | 2,884.1     | 2,884.1   | 0             | 0           |     |  |
|   | 銘柄数<比率> | 1銘柄         | 1銘柄       | —             | <0.0%>      |     |  |
| (マレーシア)   |         | 百株          | 百株        | 千円            |             |     |  |
| HONG LEONG BANK BHD                             | 297     | 266         | 551       | 20,342        | 銀行          |     |  |
| 小計  | 株数・金額   | 297         | 266       | 551           | 20,342      |     |  |
|   | 銘柄数<比率> | 1銘柄         | 1銘柄       | —             | <0.4%>      |     |  |
| (南アフリカ)   |         | 百株          | 百株        | 千円            |             |     |  |
| BIDVEST GROUP LTD                               | 109.26  | —           | —         | —             | コングロマリット    |     |  |
| THE FOSCHINI GROUP LTD                          | 180.55  | —           | —         | —             | 専門小売り       |     |  |
| NASPERS LTD                                     | 5.55    | 33.86       | 4,120     | 36,635        | 大規模小売り      |     |  |
| STANDARD BANK GROUP LTD                         | 112.59  | 100.72      | 2,598     | 23,101        | 銀行          |     |  |
| ABSA GROUP LTD                                  | 120.19  | 207.1       | 4,074     | 36,220        | 銀行          |     |  |
| 小計  | 株数・金額   | 528.14      | 341.68    | 10,793        | 95,956      |     |  |
|   | 銘柄数<比率> | 5銘柄         | 3銘柄       | —             | <2.0%>      |     |  |

## エマージング株式マザーファンド

| 銘柄   |                  | 2025年5月8日現在           |                   | 2025年11月10日現在          |                      | 業種等                     |  |
|--|------------------|-----------------------|-------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|--|
|  |                  | 株数                    | 株数                | 評価額                    |                      |                         |  |
|  |                  |                       |                   | 外貨建金額                  | 邦貨換算金額               |                         |  |
| (タイ)<br>BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL                     |                  | 百株<br>2,868           | 百株<br>2,565       | 千タイ・バーツ<br>4,745       | 千円<br>22,539         | ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス |  |
| 小計   | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 2,868<br>1銘柄          | 2,565<br>1銘柄      | 4,745<br>—             | 22,539<br><0.5%>     |                         |  |
| (ポーランド)<br>BUDIMEX SA<br>BANK PEKAO SA                         |                  | 百株<br>8.87<br>30.8    | 百株<br>12.24<br>—  | 千ポーランド・ズロチ<br>697<br>— | 千円<br>29,261<br>—    | 建設・土木<br>銀行             |  |
| 小計   | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 39.67<br>2銘柄          | 12.24<br>1銘柄      | 697<br>—               | 29,261<br><0.6%>     |                         |  |
| (ハンガリー)<br>OTP BANK NYRT                                       |                  | 百株<br>22.48           | 百株<br>19.47       | 千ハンガリー・フォリント<br>63,219 | 千円<br>29,239         | 銀行                      |  |
| 小計   | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 22.48<br>1銘柄          | 19.47<br>1銘柄      | 63,219<br>—            | 29,239<br><0.6%>     |                         |  |
| (ユーロ…ギリシャ)<br>PIRAEUS BANK S.A<br>HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA |                  | 百株<br>325.06<br>72.63 | 百株<br>350.29<br>— | 千ユーロ<br>231<br>—       | 千円<br>41,241<br>—    | 銀行<br>各種電気通信サービス        |  |
| 小計   | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 397.69<br>2銘柄         | 350.29<br>1銘柄     | 231<br>—               | 41,241<br><0.9%>     |                         |  |
| 合計   | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 58,454.06<br>100銘柄    | 53,434.36<br>99銘柄 | —<br>—                 | 4,414,945<br><94.0%> |                         |  |

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月10日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) <>内は、2025年11月10日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別株式評価額の比率です。

(注3) 金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。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

\*当該銘柄はロシア株式です。市場での取引の停止・制限が継続されているため、評価額をゼロとしています。(ファンド監査人と協議の上、企業会計基準第30号「時価の算定に関する会計基準」及び社団法人 投資信託協会「投資信託財産の評価及び計理等に関する規則」に則り、委託会社が適切と判断した価格を採用しております。)

## (2) 外国投資信託受益証券、投資証券

| 銘柄   |                  | 2025年5月8日現在             |                      | 2025年11月10日現在           |                   |          |
|--|------------------|-------------------------|----------------------|-------------------------|-------------------|----------|
|  |                  | 口数                      | 口数                   | 外貨建金額                   | 邦貨換算金額            | 比率       |
| (メキシコ)<br>FIBRA UNO ADMINISTRACION SA                    |                  | 千口<br>119.1             | 千口<br>109.1          | 千メキシコ・ペソ<br>3,060       | 千円<br>25,548      | %<br>0.5 |
| 小計   | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 119.1<br>1銘柄<0.6%>      | 109.1<br>1銘柄<0.5%>   | 3,060<br>—              | 25,548<br>—       | —<br>0.5 |
| (インド)<br>EMBASSY OFFICE PARKS REIT<br>NEXUS SELECT TRUST |                  | 千口<br>96,283<br>115,737 | 千口<br>86,108<br>—    | 千インド・ルピー<br>36,693<br>— | 千円<br>64,213<br>— | %<br>1.4 |
| 小計   | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 212.02<br>2銘柄<2.2%>     | 86,108<br>1銘柄<1.4%>  | 36,693<br>—             | 64,213<br>—       | —<br>1.4 |
| (ブラジル)<br>BANCO BTG PACTUAL SA                           |                  | 千口<br>27                | 千口<br>19.7           | 千ブラジル・レアル<br>996        | 千円<br>28,734      | %<br>0.6 |
| 小計   | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 27<br>1銘柄<0.6%>         | 19.7<br>1銘柄<0.6%>    | 996<br>—                | 28,734<br>—       | —<br>0.6 |
| 合計   | 口数・金額<br>銘柄数<比率> | 358.12<br>4銘柄<3.5%>     | 214,908<br>3銘柄<2.5%> | —<br>—                  | 118,495<br>—      | —<br>2.5 |

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月10日現在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) 比率は、2025年11月10日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金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。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

## 国内リートマザーファンド

### ■国内リートマザーファンドの組入資産の明細

下記は、国内リートマザーファンド（7,391,397,400口）の内容です。

#### (1) 国内投資証券

| 銘 柄                   | 2025年5月8日現在 |        | 2025年11月10日現在 |       |     |
|-----------------------|-------------|--------|---------------|-------|-----|
|                       | 口 数         | 千口     | 口 数           | 評 価 額 | 比 率 |
| <b>不動産ファンド</b>        |             |        |               |       |     |
| サンケイリアルエステート投資法人      | 0.543       | 1.969  | 196,900       | 0.6   |     |
| 三井不動産アコモーションファンド投資法人  | —           | 0.199  | 26,108        | 0.1   |     |
| 森ビルズリート投資法人           | 2.805       | 0.363  | 53,760        | 0.2   |     |
| 産業ファンド投資法人            | —           | 3.029  | 447,989       | 1.3   |     |
| アドバンス・レジデンス投資法人       | 13.239      | 12.195 | 2,047,540     | 5.9   |     |
| アクティビア・プロパティーズ投資法人    | 1.49        | 0.394  | 56,184        | 0.2   |     |
| G L P 投資法人            | 17.5        | 17.986 | 2,550,414     | 7.4   |     |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人    | 1.025       | 0.03   | 9,825         | 0.0   |     |
| 日本プロロジスリート投資法人        | 0.35        | 1.912  | 174,948       | 0.5   |     |
| 星野リゾート・リート投資法人        | 1.756       | 1.798  | 470,896       | 1.4   |     |
| Oneリート投資法人            | 0.195       | 0.863  | 78,101        | 0.2   |     |
| ヒューリックリート投資法人         | 0.74        | 4.146  | 708,966       | 2.0   |     |
| 日本リート投資法人             | 3.025       | 3.696  | 369,600       | 1.1   |     |
| 積水ハウス・リート投資法人         | 6.375       | 3.262  | 262,591       | 0.8   |     |
| サムティ・レジデンシャル投資法人      | 0.7         | 0.424  | 49,608        | 0.1   |     |
| 野村不動産マスターファンド投資法人     | 20.404      | 19.344 | 3,209,169     | 9.3   |     |
| いちごホテルリート投資法人         | 0.474       | 0.447  | 59,719        | 0.2   |     |
| ラサールロジポート投資法人         | 12.166      | 7.601  | 1,159,152     | 3.3   |     |
| スター・ア・ジア不動産投資法人       | 18.014      | 13.312 | 832,000       | 2.4   |     |
| 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人   | —           | 3.382  | 384,533       | 1.1   |     |
| 日本ホテル＆レジデンシャル投資法人     | 0.455       | 0.413  | 34,733        | 0.1   |     |
| 投資法人みらい               | 0.48        | 4.75   | 233,700       | 0.7   |     |
| C R E ロジスティクスファンド投資法人 | 1.338       | 0.17   | 27,132        | 0.1   |     |
| ザイマックス・リート投資法人        | 0.412       | 0.299  | 35,102        | 0.1   |     |
| 霞ヶ関ホテルリート投資法人         | —           | 1.793  | 190,595       | 0.6   |     |
| 日本ビルファンド投資法人          | 5.907       | 5.511  | 794,135       | 2.3   |     |
| ジャパンリアルエステイト投資法人      | 15.742      | 15.381 | 1,990,301     | 5.7   |     |
| 日本都市ファンド投資法人          | 25.414      | 22.891 | 2,760,654     | 8.0   |     |
| オリックス不動産投資法人          | 2.882       | 2.235  | 237,357       | 0.7   |     |
| 日本プライムリアルティ投資法人       | 2.657       | 10.373 | 1,089,165     | 3.1   |     |
| N T T 都市開発リート投資法人     | 2.354       | —      | —             | —     |     |
| 東急リアル・エステート投資法人       | 1.709       | 0.231  | 46,477        | 0.1   |     |
| グローバル・ワン不動産投資法人       | 2.25        | 2.037  | 294,753       | 0.9   |     |

## 国内リートマザーファンド

| 銘柄                | 2025年5月8日現在<br>口数 | 2025年11月10日現在           |                         |                 |
|-------------------|-------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------|
|                   |                   | 口数                      | 評価額                     | 比率              |
| ユナイテッド・アーバン投資法人   | 千口<br>2.33        | 千口<br>5.381             | 千円<br>1,015,932         | %<br>2.9        |
| 森トラストリート投資法人      | —                 | 9.538                   | 747,779                 | 2.2             |
| インヴィンシブル投資法人      | 18.509            | 14.941                  | 1,030,929               | 3.0             |
| フロンティア不動産投資法人     | 0.229             | 0.814                   | 74,236                  | 0.2             |
| 平和不動産リート投資法人      | 0.851             | 0.082                   | 12,849                  | 0.0             |
| 日本ロジスティクスファンド投資法人 | 14.891            | 12.443                  | 1,269,186               | 3.7             |
| 福岡リート投資法人         | 2.093             | 2.221                   | 424,433                 | 1.2             |
| KDX不動産投資法人        | 20.942            | 20.222                  | 3,482,228               | 10.1            |
| いちごオフィスリート投資法人    | 5.982             | 5.114                   | 491,966                 | 1.4             |
| 大和証券オフィス投資法人      | 3.793             | 3.85                    | 1,466,850               | 4.2             |
| 阪急阪神リート投資法人       | 1.423             | 1.394                   | 245,483                 | 0.7             |
| スターツプロシード投資法人     | 0.131             | 0.75                    | 151,950                 | 0.4             |
| 大和ハウスリート投資法人      | —                 | 0.752                   | 102,497                 | 0.3             |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人  | 9.881             | 8.534                   | 770,620                 | 2.2             |
| 大和証券リビング投資法人      | 4.482             | 6.572                   | 738,692                 | 2.1             |
| ジャパンエクセレント投資法人    | 7.326             | 5.408                   | 799,302                 | 2.3             |
| 合計                | 口数・金額<br>銘柄数<比率>  | 255,264<br>43銘柄 <97.0%> | 260,452<br>48銘柄 <97.4%> | 33,707,054<br>— |
|                   |                   |                         |                         | 97.4            |

(注1) <>内は、2025年11月10日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注2) 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。なお、合計は四捨五入の関係で合わない場合があります。

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、Oneリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、いちごホテルリート投資法人、ラサールロジポート投資法人、投資法人みらい、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、霞ヶ関ホテルリート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本都市ファンド投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、森トラストリート投資法人、インヴィンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、福岡リート投資法人、KDX不動産投資法人、いちごオフィスリート投資法人、スターツプロシード投資法人、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、楽天証券、みずほリートマネジメント）が運用会社または一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

(2) 純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資信託証券の内容

**KDX不動産投資法人 (当座成期末組入比率 10.1%)**

① ファンドの目的及び基本的性格

本投資法人は、投信法に基づき設立された投資法人であり、中長期にわたる安定した収益の確保を目指して、主として不動産等（不動産、不動産の賃借権、地上権及びこれらの資産のみを信託する信託の受益権をいいます。）の特定資産に投資を行うことを通じてその資産の運用を行います。

② 開示されている直近決算期における投資口1口当たりの資産運用報酬等

| 項目            | 円   |
|---------------|-----|
| (a) 資産運用報酬    | 751 |
| (b) 資産保管手数料   | 9   |
| (c) 一般事務委託手数料 | 19  |
| (d) 役員報酬      | 2   |
| (e) 会計監査人報酬   | 6   |
| (f) その他営業費用   | 141 |

・対象決算期：自2024年11月1日 至2025年4月30日

(注1) 円未満は四捨五入。

(注2) 1口当たり資産運用報酬等は、下記の簡便法により算出。

対象決算期の資産運用報酬等の総額  
対象決算期中の平均投資口数

**国内債券マザーファンドの組入資産の明細**

68ページをご参照ください。

**海外債券マザーファンドの組入資産の明細**

79ページをご参照ください。

**エマージング債券マザーファンドの組入資産の明細**

91ページをご参照ください。

**国内株式マザーファンドの組入資産の明細**

104ページをご参照ください。

**海外株式マザーファンドの組入資産の明細**

115ページをご参照ください。

**海外リートマザーファンドの組入資産の明細**

157ページをご参照ください。

# 国内債券マザーファンド

## 運用報告書

第20期（決算日 2025年11月10日）

（計算期間 2024年11月9日～2025年11月10日）

国内債券マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |  |
|--------|--|
| 信託期間   | 2006年7月7日から無期限です。  |
| 運用方針   | わが国の公社債を主要投資対象とします。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用します。 |
| 主要投資対象 | わが国の公社債を主要投資対象とします。  |
| 主な組入制限 | 外貨建資産への投資は行いません。   |

### ■最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額     | NOMURA-BPI総合 |    |   |          | 債組入比率 | 純資産額             |
|------------------|----------|--------------|----|---|----------|-------|------------------|
|                  |          | 期騰           | 中落 | 率 | 期騰       | 中落    | 率                |
| 16期（2021年11月8日）  | 円 13,534 | % 0.1        |    |   | % 387.61 | 0.1   | % 98.6 百万円 5,283 |
| 17期（2022年11月8日）  | 13,068   | △3.4         |    |   | 370.47   | △4.4  | 98.9 5,189       |
| 18期（2023年11月8日）  | 12,853   | △1.6         |    |   | 362.41   | △2.2  | 98.9 4,922       |
| 19期（2024年11月8日）  | 12,737   | △0.9         |    |   | 359.00   | △0.9  | 98.8 5,047       |
| 20期（2025年11月10日） | 12,277   | △3.6         |    |   | 342.96   | △4.5  | 98.7 4,961       |

(注1) NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、同指標の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません（以下同じ）。

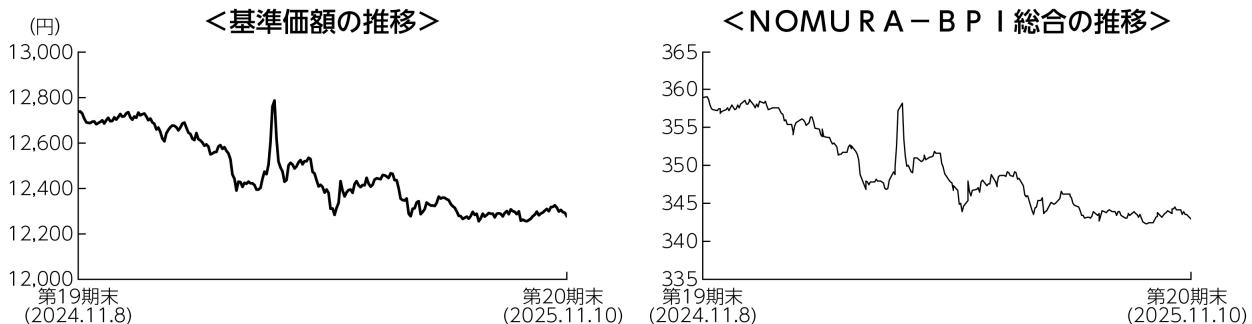
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

| 年 月 日                | 基 準 価 額     |        | N O M U R A - B P I 総合 |        | 債組入比率 | 券率        |
|----------------------|-------------|--------|------------------------|--------|-------|-----------|
|                      |             | 騰 落 率  | (ベンチマーク)               | 騰 落 率  |       |           |
| (期 首)<br>2024年11月8日  | 円<br>12,737 | %<br>— | 359.00                 | %<br>— |       | %<br>98.8 |
| 11月末                 | 12,711      | △0.2   | 357.99                 | △0.3   |       | 98.8      |
| 12月末                 | 12,708      | △0.2   | 357.61                 | △0.4   |       | 98.9      |
| 2025年1月末             | 12,646      | △0.7   | 354.97                 | △1.1   |       | 98.8      |
| 2月末                  | 12,582      | △1.2   | 352.61                 | △1.8   |       | 98.7      |
| 3月末                  | 12,474      | △2.1   | 349.16                 | △2.7   |       | 98.8      |
| 4月末                  | 12,520      | △1.7   | 351.19                 | △2.2   |       | 98.9      |
| 5月末                  | 12,383      | △2.8   | 346.68                 | △3.4   |       | 98.8      |
| 6月末                  | 12,446      | △2.3   | 348.51                 | △2.9   |       | 98.9      |
| 7月末                  | 12,325      | △3.2   | 344.96                 | △3.9   |       | 98.7      |
| 8月末                  | 12,297      | △3.5   | 343.89                 | △4.2   |       | 98.6      |
| 9月末                  | 12,300      | △3.4   | 343.62                 | △4.3   |       | 98.8      |
| 10月末                 | 12,316      | △3.3   | 344.19                 | △4.1   |       | 98.8      |
| (期 末)<br>2025年11月10日 | 12,277      | △3.6   | 342.96                 | △4.5   |       | 98.7      |

(注) 謄落率は期首比です。

## ■当期の運用経過 (2024年11月9日から2025年11月10日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は12,277円（1万口当たり）となり、前期末比で3.61%下落しました。

### 基準価額の主要な変動要因

堅調な賃金物価動向を背景に、日銀は2025年1月に政策金利の引き上げを実施した後、4月には米国の関税政策により世界経済に対する下押し圧力が懸念されたことで、一時的に金利は低下しました。その後は関税政策による経済不確実性が後退するなか、日銀の追加利上げ期待が高まり金利は断続的に上昇し、期を通じてみると基準価額は下落しました。

### 投資環境

国内債券市場は、NOMURA-BPI 総合でみると、4.5%下落しました。期初1.000%で始まった新発10年国債利回りは、堅調な賃金物価動向を背景に2025年1月に日銀が政策金利の引き上げを実施し、更なる追加利上げを期待する形で1.580%まで上昇しました。その後は米国の関税政策の影響で、1.110%程度まで低下したものの、その後は再度上昇し1.695%で期末を迎えました。

## ポートフォリオについて

金利戦略は金利上昇を見込み、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比短期化とする戦略を継続しました。2025年3月中旬に金利が大きく上昇した局面では一時的に小幅長期化とした後、4月には短期化を復元し、その後維持しました。残存年限別構成戦略は、残存5年～20年のアンダーウェイトを基本とする方針としました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

| 期末        |       |        |
|-----------|-------|--------|
|           | ファンド  | ベンチマーク |
| 平均クーポン    | 0.88% | 0.93%  |
| 最終利回り     | 1.55% | 1.66%  |
| 残存年数      | 8.07年 | 10.22年 |
| 修正デュレーション | 6.89  | 8.12   |

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

### 〔組入上位5銘柄〕

| 期首 |                  |        |            |       |
|----|------------------|--------|------------|-------|
| 順位 | 銘柄               | 利率     | 償還日        | 比率    |
| 1  | 1220回 国庫短期証券     | －      | 2025/3/21  | 10.7% |
| 2  | 156回 利付国庫債券（5年）  | 0.200% | 2027/12/20 | 3.4%  |
| 3  | 375回 利付国庫債券（10年） | 1.100% | 2034/6/20  | 3.1%  |
| 4  | 374回 利付国庫債券（10年） | 0.800% | 2034/3/20  | 3.0%  |
| 5  | 1257回 国庫短期証券     | －      | 2025/9/22  | 2.9%  |

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

| 期末 |                  |        |            |      |
|----|------------------|--------|------------|------|
| 順位 | 銘柄               | 利率     | 償還日        | 比率   |
| 1  | 369回 利付国庫債券（10年） | 0.500% | 2032/12/20 | 7.4% |
| 2  | 457回 利付国庫債券（2年）  | 0.100% | 2026/2/1   | 6.5% |
| 3  | 461回 利付国庫債券（2年）  | 0.400% | 2026/6/1   | 5.5% |
| 4  | 1335回 国庫短期証券     | －      | 2026/1/13  | 3.9% |
| 5  | 172回 利付国庫債券（5年）  | 0.500% | 2029/6/20  | 2.6% |

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.86%上回りました。金利が上昇する中で短期化を継続したことプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

米国の関税政策の影響を見極めつつ、中長期的には日銀による追加利上げが進むことで、金利は緩やかに上昇すると見込みます。金利戦略は、修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

## ■ 売買及び取引の状況 (2024年11月9日から2025年11月10日まで)

公社債

|     |       | 買付額             | 売付額                          |
|-----|-------|-----------------|------------------------------|
| 国 内 | 国債証券  | 千円<br>6,433,420 | 千円<br>6,228,973<br>(179,000) |
|     | 地方債証券 | 120,000         | 120,127<br>(-)               |
|     | 社債券   | 1,280,000       | 1,103,426<br>(60,000)        |

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2024年11月9日から2025年11月10日まで)

### (1) 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<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D |
| 公社債 |    | 百万円<br>7,833 | 百万円<br>942         | %<br>12.0     | 百万円<br>7,452 | 百万円<br>1,342       |

### (2) 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          |  |
| 公社債 | 百万円<br>1,100 |  |

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、楽天証券です。

## ■組入資産の明細

### 公社債

#### (A) 債券種類別開示

##### 国内（邦貨建）公社債

| 区分    | 当期末       |           |      |            |           |      |      |
|-------|-----------|-----------|------|------------|-----------|------|------|
|       | 額面金額      | 評価額       | 組入比率 | うちB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 |      |      |
|       | 千円        | 千円        | %    | %          | 5年以上      | 2年以上 | 2年未満 |
| 国債証券  | 3,767,000 | 3,378,582 | 68.1 | -          | 42.3      | 5.6  | 20.1 |
| 普通社債券 | 1,540,000 | 1,520,729 | 30.7 | 2.0        | 5.3       | 14.9 | 10.4 |
| 合計    | 5,307,000 | 4,899,312 | 98.7 | 2.0        | 47.7      | 20.5 | 30.6 |

(注1) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 無格付銘柄については、B格以下に含めて表示しています。

#### (B) 個別銘柄開示

##### 国内（邦貨建）公社債銘柄別

| 銘柄               | 当期末    |         |         |            |
|------------------|--------|---------|---------|------------|
|                  | 利率     | 額面金額    | 評価額     | 償還年月日      |
| (国債証券)           | %      | 千円      | 千円      |            |
| 1276回 国庫短期証券     | —      | 63,000  | 62,969  | 2025/12/22 |
| 1335回 国庫短期証券     | —      | 194,000 | 193,852 | 2026/01/13 |
| 457回 利付国庫債券(2年)  | 0.1000 | 323,000 | 322,744 | 2026/02/01 |
| 461回 利付国庫債券(2年)  | 0.4000 | 273,000 | 272,675 | 2026/06/01 |
| 462回 利付国庫債券(2年)  | 0.4000 | 33,000  | 32,948  | 2026/07/01 |
| 152回 利付国庫債券(5年)  | 0.1000 | 115,000 | 113,921 | 2027/03/20 |
| 161回 利付国庫債券(5年)  | 0.3000 | 100,000 | 98,247  | 2028/06/20 |
| 163回 利付国庫債券(5年)  | 0.4000 | 7,000   | 6,880   | 2028/09/20 |
| 172回 利付国庫債券(5年)  | 0.5000 | 130,000 | 127,162 | 2029/06/20 |
| 173回 利付国庫債券(5年)  | 0.6000 | 20,000  | 19,582  | 2029/09/20 |
| 174回 利付国庫債券(5年)  | 0.7000 | 27,000  | 26,536  | 2029/09/20 |
| 26回 物価連動国債(10年)  | 0.0050 | 100,000 | 117,056 | 2031/03/10 |
| 363回 利付国庫債券(10年) | 0.1000 | 10,000  | 9,343   | 2031/06/20 |
| 369回 利付国庫債券(10年) | 0.5000 | 392,000 | 366,586 | 2032/12/20 |
| 28回 物価連動国債(10年)  | 0.0050 | 45,000  | 48,531  | 2033/03/10 |
| 370回 利付国庫債券(10年) | 0.5000 | 13,000  | 12,110  | 2033/03/20 |
| 375回 利付国庫債券(10年) | 1.1000 | 58,000  | 55,700  | 2034/06/20 |
| 15回 利付国庫債券(30年)  | 2.5000 | 34,000  | 36,466  | 2034/06/20 |
| 376回 利付国庫債券(10年) | 0.9000 | 6,000   | 5,645   | 2034/09/20 |
| 377回 利付国庫債券(10年) | 1.2000 | 54,000  | 51,993  | 2034/12/20 |
| 378回 利付国庫債券(10年) | 1.4000 | 50,000  | 48,868  | 2035/03/20 |
| 153回 利付国庫債券(20年) | 1.3000 | 77,000  | 74,395  | 2035/06/20 |
| 156回 利付国庫債券(20年) | 0.4000 | 46,000  | 40,152  | 2036/03/20 |
| 161回 利付国庫債券(20年) | 0.6000 | 11,000  | 9,522   | 2037/06/20 |
| 164回 利付国庫債券(20年) | 0.5000 | 11,000  | 9,223   | 2038/03/20 |
| 165回 利付国庫債券(20年) | 0.5000 | 23,000  | 19,150  | 2038/06/20 |
| 166回 利付国庫債券(20年) | 0.7000 | 19,000  | 16,135  | 2038/09/20 |
| 167回 利付国庫債券(20年) | 0.5000 | 12,000  | 9,849   | 2038/12/20 |

| 銘柄               | 当期末    |           |           |            |
|------------------|--------|-----------|-----------|------------|
|                  | 利 率    | 額面金額      | 評価額       | 償還年月日      |
| (国債証券)           | %      | 千円        | 千円        |            |
| 30回 利付国庫債券(30年)  | 2.3000 | 23,000    | 23,540    | 2039/03/20 |
| 168回 利付国庫債券(20年) | 0.4000 | 154,000   | 123,728   | 2039/03/20 |
| 169回 利付国庫債券(20年) | 0.3000 | 50,000    | 39,271    | 2039/06/20 |
| 170回 利付国庫債券(20年) | 0.3000 | 12,000    | 9,350     | 2039/09/20 |
| 171回 利付国庫債券(20年) | 0.3000 | 10,000    | 7,729     | 2039/12/20 |
| 172回 利付国庫債券(20年) | 0.4000 | 13,000    | 10,126    | 2040/03/20 |
| 174回 利付国庫債券(20年) | 0.4000 | 14,000    | 10,733    | 2040/09/20 |
| 175回 利付国庫債券(20年) | 0.5000 | 20,000    | 15,469    | 2040/12/20 |
| 177回 利付国庫債券(20年) | 0.4000 | 13,000    | 9,738     | 2041/06/20 |
| 178回 利付国庫債券(20年) | 0.5000 | 28,000    | 21,171    | 2041/09/20 |
| 179回 利付国庫債券(20年) | 0.5000 | 13,000    | 9,762     | 2041/12/20 |
| 38回 利付国庫債券(30年)  | 1.8000 | 14,000    | 12,683    | 2043/03/20 |
| 185回 利付国庫債券(20年) | 1.1000 | 21,000    | 16,869    | 2043/06/20 |
| 186回 利付国庫債券(20年) | 1.5000 | 72,000    | 61,589    | 2043/09/20 |
| 187回 利付国庫債券(20年) | 1.3000 | 3,000     | 2,468     | 2043/12/20 |
| 188回 利付国庫債券(20年) | 1.6000 | 31,000    | 26,700    | 2044/03/20 |
| 189回 利付国庫債券(20年) | 1.9000 | 4,000     | 3,603     | 2044/06/20 |
| 44回 利付国庫債券(30年)  | 1.7000 | 72,000    | 62,456    | 2044/09/20 |
| 190回 利付国庫債券(20年) | 1.8000 | 4,000     | 3,528     | 2044/09/20 |
| 45回 利付国庫債券(30年)  | 1.5000 | 66,000    | 55,045    | 2044/12/20 |
| 191回 利付国庫債券(20年) | 2.0000 | 111,000   | 100,887   | 2044/12/20 |
| 192回 利付国庫債券(20年) | 2.4000 | 3,000     | 2,896     | 2045/03/20 |
| 48回 利付国庫債券(30年)  | 1.4000 | 9,000     | 7,262     | 2045/09/20 |
| 52回 利付国庫債券(30年)  | 0.5000 | 50,000    | 32,423    | 2046/09/20 |
| 54回 利付国庫債券(30年)  | 0.8000 | 11,000    | 7,545     | 2047/03/20 |
| 57回 利付国庫債券(30年)  | 0.8000 | 31,000    | 20,814    | 2047/12/20 |
| 58回 利付国庫債券(30年)  | 0.8000 | 32,000    | 21,324    | 2048/03/20 |
| 59回 利付国庫債券(30年)  | 0.7000 | 18,000    | 11,610    | 2048/06/20 |
| 60回 利付国庫債券(30年)  | 0.9000 | 11,000    | 7,405     | 2048/09/20 |
| 61回 利付国庫債券(30年)  | 0.7000 | 36,000    | 22,859    | 2048/12/20 |
| 64回 利付国庫債券(30年)  | 0.4000 | 57,000    | 32,444    | 2049/09/20 |
| 68回 利付国庫債券(30年)  | 0.6000 | 8,000     | 4,638     | 2050/09/20 |
| 69回 利付国庫債券(30年)  | 0.7000 | 35,000    | 20,687    | 2050/12/20 |
| 71回 利付国庫債券(30年)  | 0.7000 | 17,000    | 9,859     | 2051/06/20 |
| 75回 利付国庫債券(30年)  | 1.3000 | 16,000    | 10,750    | 2052/06/20 |
| 77回 利付国庫債券(30年)  | 1.6000 | 61,000    | 44,020    | 2052/12/20 |
| 80回 利付国庫債券(30年)  | 1.8000 | 86,000    | 64,693    | 2053/09/20 |
| 81回 利付国庫債券(30年)  | 1.6000 | 17,000    | 12,122    | 2053/12/20 |
| 82回 利付国庫債券(30年)  | 1.8000 | 59,000    | 44,160    | 2054/03/20 |
| 84回 利付国庫債券(30年)  | 2.1000 | 15,000    | 12,019    | 2054/09/20 |
| 85回 利付国庫債券(30年)  | 2.3000 | 31,000    | 25,992    | 2054/12/20 |
| 87回 利付国庫債券(30年)  | 2.8000 | 4,000     | 3,736     | 2055/06/20 |
| 14回 利付国庫債券(40年)  | 0.7000 | 4,000     | 1,932     | 2061/03/20 |
| 17回 利付国庫債券(40年)  | 2.2000 | 157,000   | 117,977   | 2064/03/20 |
| 18回 利付国庫債券(40年)  | 3.1000 | 5,000     | 4,696     | 2065/03/20 |
| 小計               | -      | 3,767,000 | 3,378,582 | -          |

| 銘柄                               | 当期末    |           |           |            |
|----------------------------------|--------|-----------|-----------|------------|
|                                  | 利 率    | 額面金額      | 評価額       | 償還年月日      |
| (普通社債券)                          | %      | 千円        | 千円        |            |
| 23回 NTTファイナンス社債                  | 0.2300 | 100,000   | 99,543    | 2026/06/19 |
| 10回 楽天カード社債                      | 1.6800 | 20,000    | 19,996    | 2026/06/26 |
| 36回 KDDI社債                       | 0.7680 | 100,000   | 99,775    | 2026/12/04 |
| 60回 ソフトバンクグループ社債                 | 1.7990 | 100,000   | 99,748    | 2027/04/23 |
| 24回 LINEヤフー社債                    | 0.9930 | 100,000   | 99,034    | 2027/09/10 |
| 44回 フランス相互信用連合銀行(BFCM)円貨社債(2024) | 0.9330 | 100,000   | 99,105    | 2027/10/15 |
| 70回 アイフル社債                       | 1.3700 | 100,000   | 99,644    | 2028/01/24 |
| 10回 SCSK社債                       | 1.2740 | 100,000   | 99,947    | 2028/03/10 |
| 41回 BPCESA円貨社債                   | 1.3480 | 100,000   | 99,430    | 2028/07/04 |
| 30回 商船三井社債                       | 1.4540 | 100,000   | 99,891    | 2028/09/04 |
| 15回 ソフトバンク社債                     | 0.4100 | 100,000   | 96,424    | 2028/10/12 |
| 71回 東京電力パワーグリッド社債                | 0.9960 | 50,000    | 48,956    | 2029/04/18 |
| 17回 キリンホールディングス社債                | 0.3700 | 100,000   | 94,632    | 2030/06/04 |
| 8回 第一三共社債                        | 1.6030 | 100,000   | 99,946    | 2030/10/10 |
| 48回 光通信社債                        | 2.0500 | 20,000    | 19,440    | 2031/04/25 |
| 6回 東京電力リニューアブルパワー社債              | 1.5720 | 100,000   | 96,609    | 2031/12/12 |
| 18回 武田薬品工業社債                     | 1.9350 | 100,000   | 98,791    | 2032/06/11 |
| 536回 九州電力社債                      | 2.2310 | 50,000    | 49,818    | 2035/10/25 |
| 小計                               | —      | 1,540,000 | 1,520,729 | —          |
| 合計                               | —      | 5,307,000 | 4,899,312 | —          |

## ■投資信託財産の構成

2025年11月10日現在

| 項<br>目   | 当期<br>末         |           |
|--|-----------------|-----------|
|  | 評<br>価<br>額     | 比<br>率    |
| 公<br>社<br>債  | 千円<br>4,899,312 | %<br>98.7 |
| コ<br>ー<br>ル<br>・<br>ロ<br>ー<br>ン<br>等<br>、<br>そ<br>の<br>他 | 62,097          | 1.3       |
| 投<br>資<br>信<br>託<br>財<br>产<br>總<br>額                     | 4,961,409       | 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、元本および基準価額の状況

(2025年11月10日)現在

| 項<br>目                               | 当期<br>末        |
|--------------------------------------|----------------|
| (A) 資<br>産                           | 4,961,409,990円 |
| コ<br>ー<br>ル<br>・<br>ロ<br>ー<br>ン<br>等 | 50,096,803     |
| 公<br>社<br>債<br>(評価額)                 | 4,899,312,248  |
| 未<br>収<br>利<br>息                     | 10,804,261     |
| 前<br>払<br>費<br>用                     | 1,196,678      |
| (B) 負<br>債                           | —              |
| (C) 純<br>資<br>産<br>總<br>額<br>(A-B)   | 4,961,409,990  |
| 元<br>本                               | 4,041,328,044  |
| 次<br>期<br>繰<br>越<br>損<br>益<br>金      | 920,081,946    |
| (D) 受<br>益<br>權<br>總<br>口<br>数       | 4,041,328,044口 |
| 1万口当たり基準価額<br>(C/D)                  | 12,277円        |

|                  |                |
|------------------|----------------|
| (注1) 期首元本額       | 3,962,680,839円 |
| 追加設定元本額          | 110,673,762円   |
| 一部解約元本額          | 32,026,557円    |
| (注2) 期末における元本の内訳 |                |
| 世界8資産ファンド<DC年金>  | 626,493,641円   |
| 世界8資産ファンド 安定コース  | 888,062,769円   |
| 世界8資産ファンド 分配コース  | 2,339,614,447円 |
| 世界8資産ファンド 成長コース  | 187,157,187円   |
| 期末元本合計           | 4,041,328,044円 |

## ■損益の状況

当期 自2024年11月9日 至2025年11月10日

| 項<br>目                                   | 当<br>期        |
|--|---------------|
| (A) 配<br>当<br>等<br>収<br>益                | 45,968,953円   |
| 受<br>取<br>利<br>息                         | 45,968,953    |
| (B) 有<br>価<br>証<br>券<br>売<br>買<br>損<br>益 | △231,939,518  |
| 売<br>買<br>益<br>益                         | 16,238,567    |
| 売<br>買<br>損<br>損                         | △248,178,085  |
| (C) 当<br>期<br>損<br>益<br>金<br>(A+B)       | △185,970,565  |
| (D) 前<br>期<br>繰<br>越<br>損<br>益<br>金      | 1,084,699,716 |
| (E) 解<br>約<br>差<br>損<br>益<br>金           | △7,973,443    |
| (F) 追<br>加<br>信<br>託<br>差<br>損<br>益<br>金 | 29,326,238    |
| (G) 合<br>計<br>(C+D+E+F)                  | 920,081,946   |
| 次<br>期<br>繰<br>越<br>損<br>益<br>金<br>(G)   | 920,081,946   |

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (E)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約額を差し引いた差額分をいいます。

(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》

### 約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「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)

# 海外債券マザーファンド

## 運用報告書

第20期（決算日 2025年11月10日）

（計算期間 2024年11月9日～2025年11月10日）

海外債券マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |  |
|--------|--|
| 信託期間   | 信託期間は無期限です。<br>(当初設定日は2006年7月7日です。)  |
| 運用方針   | 日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。<br>FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）をベンチマークとし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用します。<br>組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 |
| 主要投資対象 | 日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。   |
| 主な組入制限 | 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。   |

### ■最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額     | FTSE世界国債インデックス<br>(除く日本、ヘッジなし・円ベース) |        | 債組入比率 | 純総資産額            |
|------------------|----------|-------------------------------------|--------|-------|------------------|
|                  |          | 期騰落率                                | 中率     |       |                  |
| 16期（2021年11月8日）  | 円 18,762 | % 6.5                               | 518.43 | % 5.3 | % 98.9 百万円 6,651 |
| 17期（2022年11月8日）  | 18,597   | △0.9                                | 521.35 | 0.6   | 98.4 6,090       |
| 18期（2023年11月8日）  | 19,848   | 6.7                                 | 560.61 | 7.5   | 98.3 6,110       |
| 19期（2024年11月8日）  | 21,544   | 8.5                                 | 604.01 | 7.7   | 98.3 6,293       |
| 20期（2025年11月10日） | 23,147   | 7.4                                 | 650.44 | 7.7   | 98.3 6,319       |

(注1) FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します（以下同じ）。

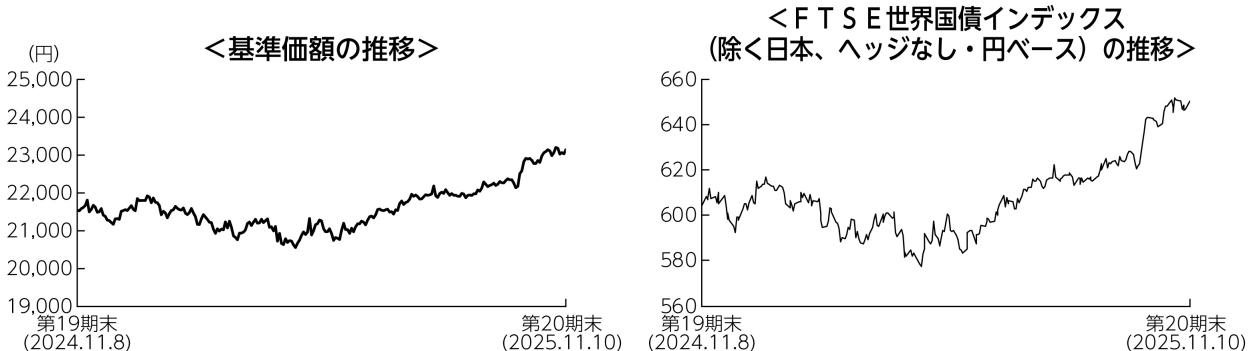
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

| 年 月 日                | 基 準 価 額     | F T S E 世界国債インデックス<br>(除く日本、ヘッジなし・円ベース) |        | 債組入比率  | 券率        |
|----------------------|-------------|---|--------|--------|-----------|
|                      |             | 騰 落 率<br>(ベンチマーク)                       | 騰 落 率  |        |           |
| (期 首)<br>2024年11月8日  | 円<br>21,544 | %<br>—                                  | 604.01 | %<br>— | %<br>98.3 |
| 11月末                 | 21,284      | △1.2                                    | 597.76 | △1.0   | 98.8      |
| 12月末                 | 21,890      | 1.6                                     | 613.37 | 1.5    | 98.6      |
| 2025年1月末             | 21,428      | △0.5                                    | 606.40 | 0.4    | 98.5      |
| 2 月末                 | 21,027      | △2.4                                    | 598.12 | △1.0   | 98.5      |
| 3月末                  | 21,216      | △1.5                                    | 598.49 | △0.9   | 98.4      |
| 4月末                  | 20,903      | △3.0                                    | 588.81 | △2.5   | 98.4      |
| 5月末                  | 21,034      | △2.4                                    | 593.42 | △1.8   | 98.5      |
| 6月末                  | 21,572      | 0.1                                     | 605.84 | 0.3    | 98.2      |
| 7月末                  | 21,973      | 2.0                                     | 622.40 | 3.0    | 98.2      |
| 8月末                  | 21,932      | 1.8                                     | 615.14 | 1.8    | 98.5      |
| 9月末                  | 22,348      | 3.7                                     | 623.22 | 3.2    | 98.2      |
| 10月末                 | 23,203      | 7.7                                     | 650.84 | 7.8    | 98.4      |
| (期 末)<br>2025年11月10日 | 23,147      | 7.4                                     | 650.44 | 7.7    | 98.3      |

(注) 謄落率は期首比です。

## ■当期の運用経過 (2024年11月9日から2025年11月10日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は23,147円（1万口当たり）となり、前期末比で7.44%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

債券市場においては米国で労働市場の動向に対する懸念を背景にF R B（米連邦準備理事会）が利下げを行い金利が低下（債券価格は上昇）する一方でユーロ圏ではドイツの財政刺激策を受けて金利が上昇するなどまちまちな動きとなりましたが、為替市場において日本の政局不透明感や日銀による慎重な利上げ姿勢を背景に幅広い先進国通貨が対円で上昇したことから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

米国10年国債利回りは、トランプ政権発足に対する期待から上昇した後、関税政策による景気下押し懸念から上下に値動きの荒い展開となった後、雇用統計が労働市場の減速を示唆する内容となりF R Bが利下げを再開したことから低下しました。ドイツ10年国債利回りは、ドイツが防衛費増額やインフラ投資拡大に向けた財政拡張の方針を示したことや、米国との関税交渉の進展を受けE C B（欧州中央銀行）の追加利下げ観測が後退したことから上昇しました。

為替市場では、対円で米ドルは小幅に上昇し、ユーロは上昇しました。

米ドルは、トランプ大統領就任後に関税政策に対する懸念や米国資産離れの思惑などから下落した後、对中国やE U（欧州連合）との関税交渉の進展から上昇しました。ユーロは、ドイツ政府が大幅な財政拡張方針を示したことや、E C Bが6月と9月の理事会でいずれも政策金利を据え置き、利下げ期待が後退したことから上昇しました。

## ポートフォリオについて

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは、ベンチマーク対比オーバーウェイトから一時アンダーウェイトへ変更後に再度オーバーウェイトへ変更しました。国別金利リスク配分は期初に米国・ユーロ圏でオーバーウェイト、中国でアンダーウェイトとし、期中に米国は一時アンダーウェイトへ変更後に再度オーバーウェイトへ変更したほか、ユーロ圏はアンダーウェイトへ変更し、中国はオーバーウェイトへ変更しました。また、豪州のオーバーウェイトを構築しました。通貨別配分は、中国元のアンダーウェイトを段階的に縮小し、豪ドル・シンガポールドルのオーバーウェイトを局面に応じて構築したほか、米ドル・ユーロ等をオーバーウェイトからアンダーウェイトの間で運営しました。

| 期末        |       |        |
|-----------|-------|--------|
|           | ファンド  | ベンチマーク |
| 平均クーポン    | 3.00% | 2.94%  |
| 最終利回り     | 3.44% | 3.34%  |
| 平均残存期間    | 8.55年 | 8.13年  |
| 修正デュレーション | 6.78  | 6.28   |

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

### 〔通貨別構成比率〕

(単位：%)

| 期首         |      |
|------------|------|
| 通貨         | 比率   |
| アメリカ・ドル    | 50.1 |
| ユーロ        | 29.7 |
| イギリス・ポンド   | 7.0  |
| オフショア・人民元  | 6.2  |
| カナダ・ドル     | 1.9  |
| オーストラリア・ドル | 1.2  |
| メキシコ・ペソ    | 0.9  |
| デンマーク・クローネ | 0.6  |
| ポーランド・ズロチ  | 0.5  |
| ノルウェー・クローネ | 0.2  |

### 〔発行国別上位10カ国〕

(単位：%)

| 期首 |         |      |
|----|---------|------|
| 順位 | 国名      | 比率   |
| 1  | アメリカ    | 50.1 |
| 2  | イタリア    | 10.8 |
| 3  | イギリス    | 7.0  |
| 4  | ドイツ     | 6.6  |
| 5  | スペイン    | 6.3  |
| 6  | 中国      | 6.2  |
| 7  | フランス    | 6.1  |
| 8  | カナダ     | 1.9  |
| 9  | オーストラリア | 1.2  |
| 10 | メキシコ    | 0.9  |

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(単位：%)

| 期末          |      |
|-------------|------|
| 通貨          | 比率   |
| アメリカ・ドル     | 48.9 |
| ユーロ         | 28.0 |
| オフショア・人民元   | 9.2  |
| イギリス・ポンド    | 5.5  |
| オーストラリア・ドル  | 3.5  |
| カナダ・ドル      | 2.0  |
| ポーランド・ズロチ   | 0.5  |
| シンガポール・ドル   | 0.4  |
| ノルウェー・クローネ  | 0.2  |
| スウェーデン・クローナ | 0.2  |

(単位：%)

| 期末 |         |      |
|----|---------|------|
| 順位 | 国名      | 比率   |
| 1  | アメリカ    | 48.9 |
| 2  | ドイツ     | 10.5 |
| 3  | 中国      | 9.2  |
| 4  | フランス    | 6.8  |
| 5  | スペイン    | 6.4  |
| 6  | イギリス    | 5.5  |
| 7  | イタリア    | 4.3  |
| 8  | オーストラリア | 3.5  |
| 9  | カナダ     | 2.0  |
| 10 | ポーランド   | 0.5  |

## **ベンチマークとの差異について**

ベンチマークは前期末比で7.69%上昇しました。当ファンドはベンチマークを0.25%下回りました。金利戦略は、豪州における金利リスクのオーバーウェイトや、米国における超長期ゾーンのアンダーウェイトがプラスに寄与しました。為替戦略は、豪ドルやシンガポールドルのオーバーウェイト、中国元のアンダーウェイトがプラスに寄与しました。一方、為替の評価差などがマイナスに影響しました。

## **今後の運用方針**

米国では労働市場の減速を背景とした利下げに加え、パウエルF R B議長の後任人事は利下げを求めるトランプ政権の意図が反映されやすいると想定するほか、関税収入や政府機関の縮小による財政改善も期待できることから、金利低下を見込みます。欧州ではドイツの債務ブレーキ（財政赤字の膨張を抑えるための厳格な債務抑制策）改憲や防衛支出拡大、E Uによる協調した国防強化による支出増大を見込むことや、すでに中立金利に到達したE C Bは様子見姿勢を続けると想定し、金利は緩やかな上昇を見込みます。

## ■ 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) その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 8円<br>(7)<br>(1) | 0.036%<br>(0.034)<br>(0.002) | (a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用<br>その他は、信託事務の処理に要する諸費用等 |
| 合計                           | 8                | 0.036                        |   |
| 期中の平均基準価額は21,625円です。         |                  |                              |   |

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ■売買及び取引の状況 (2024年11月9日から2025年11月10日まで)

公社債

|             |  | 買付額                  | 売付額                         |
|-------------|--|----------------------|-----------------------------|
| 外<br>国<br>口 | アメリカ<br>力ナダ<br>オーストラリア<br>シンガポール<br>イギリス<br>デンマーク<br>ノルウェー<br>スウェーデン<br>メキシコ<br>中国<br>ポーランド<br>フランス<br>ドイツ<br>スペイン<br>イタリア | 千アメリカ・ドル<br>36,890   | 千アメリカ・ドル<br>37,882<br>(-)   |
|             | 国債証券   | 千カナダ・ドル<br>2,236     | 千カナダ・ドル<br>2,233<br>(-)     |
|             | 国債証券   | 千オーストラリア・ドル<br>2,330 | 千オーストラリア・ドル<br>3,147<br>(-) |
|             |  | 地方債証券                | 2,166<br>(-)                |
|             | 国債証券   | 千シンガポール・ドル<br>725    | 千シンガポール・ドル<br>560<br>(-)    |
|             | 国債証券   | 千イギリス・ポンド<br>1,653   | 千イギリス・ポンド<br>2,149<br>(-)   |
|             | 国債証券   | 千デンマーク・クローネ<br>-     | 千デンマーク・クローネ<br>1,586<br>(-) |
|             | 国債証券   | 千ノルウェー・クローネ<br>788   | 千ノルウェー・クローネ<br>904<br>(-)   |
|             | 国債証券   | 千スウェーデン・クローナ<br>724  | 千スウェーデン・クローナ<br>-<br>(-)    |
|             | 国債証券   | 千メキシコ・ペソ<br>-        | 千メキシコ・ペソ<br>7,559<br>(-)    |
|             | 国債証券   | 千オフショア・人民元<br>44,820 | 千オフショア・人民元<br>36,589<br>(-) |
|             | 国債証券   | 千ポーランド・ズロチ<br>-      | 千ポーランド・ズロチ<br>80<br>(-)     |
|             | 国債証券   | 千ユーロ<br>2,321        | 千ユーロ<br>2,222<br>(-)        |
|             | 国債証券   | 7,638                | 6,378<br>(-)                |
|             | 国債証券   | -                    | 113<br>(-)                  |
|             | 国債証券   | 3,815                | 6,381<br>(-)                |

(注1) 金額は受渡代金です (経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( ) 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。

## ■利害関係人との取引状況等（2024年11月9日から2025年11月10日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

## ■組入資産の明細

### 公社債

#### (A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

| 区分      | 額面金額                 | 当期                   |                 |           | 末          |           |           |
|---------|----------------------|----------------------|-----------------|-----------|------------|-----------|-----------|
|         |                      | 評価額                  |                 | 組入比率      | うちB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 |           |
|         |                      | 外貨建金額                | 邦貨換算金額          |           |            | 5年以上      | 2年以上      |
| アメリカ    | 千アメリカ・ドル<br>21,315   | 千アメリカ・ドル<br>20,057   | 千円<br>3,087,483 | %<br>48.9 | %<br>—     | %<br>30.4 | %<br>18.5 |
| カナダ     | 千カナダ・ドル<br>1,130     | 千カナダ・ドル<br>1,133     | 千円<br>124,322   | 2.0       | —          | 1.0       | 0.9       |
| オーストラリア | 千オーストラリア・ドル<br>2,250 | 千オーストラリア・ドル<br>2,198 | 千円<br>220,335   | 3.5       | —          | 3.5       | —         |
| シンガポール  | 千シンガポール・ドル<br>200    | 千シンガポール・ドル<br>206    | 千円<br>24,400    | 0.4       | —          | 0.4       | —         |
| イギリス    | 千イギリス・ポンド<br>1,830   | 千イギリス・ポンド<br>1,717   | 千円<br>347,611   | 5.5       | —          | 5.5       | —         |
| ノルウェー   | 千ノルウェー・クローネ<br>780   | 千ノルウェー・クローネ<br>758   | 千円<br>11,489    | 0.2       | —          | 0.2       | —         |
| スウェーデン  | 千スウェーデン・クローナ<br>740  | 千スウェーデン・クローナ<br>701  | 千円<br>11,327    | 0.2       | —          | 0.2       | —         |
| 中国      | 千オフショア・人民元<br>25,760 | 千オフショア・人民元<br>26,838 | 千円<br>579,753   | 9.2       | —          | 8.5       | —         |
| ポーランド   | 千ポーランド・ズロチ<br>760    | 千ポーランド・ズロチ<br>804    | 千円<br>33,750    | 0.5       | —          | 0.5       | —         |
| ユーロ     | 千ユーロ                 | 千ユーロ                 | 千円              |           |            |           |           |
| フランス    | 2,790                | 2,410                | 428,792         | 6.8       | —          | 3.5       | 3.3       |
| ドイツ     | 3,770                | 3,725                | 662,637         | 10.5      | —          | 2.2       | —         |
| スペイン    | 2,340                | 2,278                | 405,289         | 6.4       | —          | 4.0       | 2.4       |
| イタリア    | 1,660                | 1,533                | 272,797         | 4.3       | —          | 4.3       | —         |
| 合計      | —                    | —                    | 千円<br>6,209,990 | 98.3      | —          | 64.2      | 25.1      |
|         |                      |                      |                 |           |            |           | 8.9       |

(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) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示  
外国(外貨建)公社債銘柄別

| 銘 柏                                    | 当 期 末 |        |              |        |           |
|--|-------|--------|--------------|--------|-----------|
|  | 種類    | 利 率    | 額面金額         | 評 価 額  |           |
|  |       |        |              | 外貨建金額  | 邦貨換算金額    |
| (アメリカ)                                 |       | %      | 千アメリカ・ドル     | 千円     |           |
| US T N/B 1.75 01/31/29                 | 国債証券  | 1.7500 | 2,250        | 2,125  | 327,165   |
| US T N/B 4.5 02/15/36                  | 国債証券  | 4.5000 | 1,170        | 1,214  | 187,017   |
| US T N/B 4.625 02/15/55                | 国債証券  | 4.6250 | 720          | 711    | 109,478   |
| US T N/B 4.125 03/31/31                | 国債証券  | 4.1250 | 1,080        | 1,101  | 169,497   |
| US T N/B 3.75 04/15/28                 | 国債証券  | 3.7500 | 3,760        | 3,776  | 581,342   |
| US T N/B 1.625 05/15/31                | 国債証券  | 1.6250 | 1,420        | 1,272  | 195,808   |
| US T N/B 4.25 05/15/35                 | 国債証券  | 4.2500 | 3,960        | 4,014  | 617,944   |
| US T N/B 3.75 08/15/41                 | 国債証券  | 3.7500 | 1,015        | 925    | 142,494   |
| US T N/B 2.0 08/15/51                  | 国債証券  | 2.0000 | 780          | 459    | 70,742    |
| US T N/B 2.25 08/15/49                 | 国債証券  | 2.2500 | 1,330        | 854    | 131,545   |
| US T N/B 0.625 08/15/30                | 国債証券  | 0.6250 | 1,950        | 1,692  | 260,479   |
| US T N/B 4.125 11/15/32                | 国債証券  | 4.1250 | 1,880        | 1,909  | 293,966   |
| 小 計                                    | —     | —      | 21,315       | 20,057 | 3,087,483 |
| (カナダ)                                  |       | %      | 千カナダ・ドル      | 千円     |           |
| CANADA 3.25 06/01/35                   | 国債証券  | 3.2500 | 590          | 593    | 65,105    |
| CANADA 2.75 09/01/30                   | 国債証券  | 2.7500 | 540          | 540    | 59,216    |
| 小 計                                    | —     | —      | 1,130        | 1,133  | 124,322   |
| (オーストラリア)                              |       | %      | 千オーストラリア・ドル  | 千円     |           |
| NEW S WALES TREASURY CRP 4.75 02/20/35 | 地方債証券 | 4.7500 | 800          | 794    | 79,622    |
| QUEENSLAND TREASURY CORP 4.5 08/22/35  | 地方債証券 | 4.5000 | 800          | 772    | 77,433    |
| TREASURY CORP VICTORIA 4.75 09/15/36   | 地方債証券 | 4.7500 | 650          | 631    | 63,278    |
| 小 計                                    | —     | —      | 2,250        | 2,198  | 220,335   |
| (シンガポール)                               |       | %      | 千シンガポール・ドル   | 千円     |           |
| SINGAPORE 2.25 08/01/36                | 国債証券  | 2.2500 | 200          | 206    | 24,400    |
| 小 計                                    | —     | —      | 200          | 206    | 24,400    |
| (イギリス)                                 |       | %      | 千イギリス・ポンド    | 千円     |           |
| UK TREASURY 1.0 01/31/32               | 国債証券  | 1.0000 | 250          | 208    | 42,187    |
| UK TREASURY 3.25 01/31/33              | 国債証券  | 3.2500 | 515          | 484    | 97,970    |
| UK TREASURY 4.5 03/07/35               | 国債証券  | 4.5000 | 735          | 737    | 149,219   |
| UK TREASURY 4.375 07/31/54             | 国債証券  | 4.3750 | 330          | 287    | 58,234    |
| 小 計                                    | —     | —      | 1,830        | 1,717  | 347,611   |
| (ノルウェー)                                |       | %      | 千ノルウェー・クローネ  | 千円     |           |
| NORWAY 3.625 04/13/34                  | 国債証券  | 3.6250 | 780          | 758    | 11,489    |
| 小 計                                    | —     | —      | 780          | 758    | 11,489    |
| (スウェーデン)                               |       | %      | 千スウェーデン・クローネ | 千円     |           |
| SWEDEN 1.75 11/11/33                   | 国債証券  | 1.7500 | 740          | 701    | 11,327    |
| 小 計                                    | —     | —      | 740          | 701    | 11,327    |

| 銘柄                                  | 当期末  |        |            |            |                 | 償還年月日      |
|-------------------------------------|------|--------|------------|------------|-----------------|------------|
|                                     | 種類   | 利率     | 額面金額       | 評価額        | 外貨建金額<br>邦貨換算金額 |            |
| (中国)                                |      | %      | 千オフショア・人民元 | 千オフショア・人民元 | 千円              |            |
| CHINA GOVERNMENT BOND 1.59 03/15/27 | 国債証券 | 1.5900 | 1,950      | 1,955      | 42,243          | 2027/03/15 |
| CHINA GOVERNMENT BOND 2.52 08/25/33 | 国債証券 | 2.5200 | 4,100      | 4,336      | 93,676          | 2033/08/25 |
| CHINA GOVERNMENT BOND 2.11 08/25/34 | 国債証券 | 2.1100 | 4,930      | 5,063      | 109,390         | 2034/08/25 |
| CHINA GOVERNMENT BOND 1.87 09/15/31 | 国債証券 | 1.8700 | 5,150      | 5,214      | 112,635         | 2031/09/15 |
| CHINA GOVERNMENT BOND 3.0 10/15/53  | 国債証券 | 3.0000 | 2,710      | 3,195      | 69,023          | 2053/10/15 |
| CHINA GOVERNMENT BOND 2.04 11/25/34 | 国債証券 | 2.0400 | 6,920      | 7,072      | 152,783         | 2034/11/25 |
| 小計                                  | —    | —      | 25,760     | 26,838     | 579,753         | —          |
| (ポーランド)                             |      | %      | 千ポーランド・ズロチ | 千ポーランド・ズロチ | 千円              |            |
| POLAND 6.0 10/25/33                 | 国債証券 | 6.0000 | 760        | 804        | 33,750          | 2033/10/25 |
| 小計                                  | —    | —      | 760        | 804        | 33,750          | —          |
| (ユーロ…フランス)                          |      | %      | 千ユーロ       | 千ユーロ       | 千円              |            |
| FRANCE OAT 0.75 05/25/52            | 国債証券 | 0.7500 | 610        | 274        | 48,807          | 2052/05/25 |
| FRANCE OAT 2.5 05/25/30             | 国債証券 | 2.5000 | 1,160      | 1,154      | 205,400         | 2030/05/25 |
| FRANCE OAT 2.0 11/25/32             | 国債証券 | 2.0000 | 320        | 299        | 53,221          | 2032/11/25 |
| FRANCE OAT 3.0 11/25/34             | 国債証券 | 3.0000 | 700        | 682        | 121,362         | 2034/11/25 |
| 小計                                  | —    | —      | 2,790      | 2,410      | 428,792         | —          |
| (ユーロ…ドイツ)                           |      | %      | 千ユーロ       | 千ユーロ       | 千円              |            |
| DEUTSCHLAND 0.25 02/15/27           | 国債証券 | 0.2500 | 360        | 352        | 62,692          | 2027/02/15 |
| DEUTSCHLAND 2.5 02/15/35            | 国債証券 | 2.5000 | 470        | 465        | 82,705          | 2035/02/15 |
| DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46            | 国債証券 | 2.5000 | 300        | 270        | 48,087          | 2046/08/15 |
| DEUTSCHLAND 1.7 08/15/32            | 国債証券 | 1.7000 | 60         | 57         | 10,211          | 2032/08/15 |
| BUNDESOBL 0.0 10/09/26              | 国債証券 | 0.0000 | 30         | 29         | 5,242           | 2026/10/09 |
| BUNDESSCHAT 2.0 12/10/26            | 国債証券 | 2.0000 | 2,550      | 2,551      | 453,698         | 2026/12/10 |
| 小計                                  | —    | —      | 3,770      | 3,725      | 662,637         | —          |
| (ユーロ…スペイン)                          |      | %      | 千ユーロ       | 千ユーロ       | 千円              |            |
| SPAIN 1.95 07/30/30                 | 国債証券 | 1.9500 | 880        | 859        | 152,877         | 2030/07/30 |
| SPAIN 2.9 10/31/46                  | 国債証券 | 2.9000 | 600        | 523        | 93,174          | 2046/10/31 |
| SPAIN 3.55 10/31/33                 | 国債証券 | 3.5500 | 860        | 895        | 159,237         | 2033/10/31 |
| 小計                                  | —    | —      | 2,340      | 2,278      | 405,289         | —          |
| (ユーロ…イタリア)                          |      | %      | 千ユーロ       | 千ユーロ       | 千円              |            |
| ITALY BTPS 3.85 02/01/35            | 国債証券 | 3.8500 | 640        | 666        | 118,604         | 2035/02/01 |
| ITALY BTPS 2.7 03/01/47             | 国債証券 | 2.7000 | 670        | 541        | 96,292          | 2047/03/01 |
| ITALY BTPS 1.65 03/01/32            | 国債証券 | 1.6500 | 350        | 325        | 57,899          | 2032/03/01 |
| 小計                                  | —    | —      | 1,660      | 1,533      | 272,797         | —          |
| 合計                                  | —    | —      | —          | —          | 6,209,990       | —          |

## ■投資信託財産の構成

2025年11月10日現在

| 項<br>目                  | 当期末             |           |
|-------------------------|-----------------|-----------|
|                         | 評価額             | 比率        |
| 公 社 債                   | 千円<br>6,209,990 | %<br>94.6 |
| コ ー ル ・ ポ ー ン 等 、 そ の 他 | 353,174         | 5.4       |
| 投 資 信 託 財 产 総 額         | 6,563,164       | 100.0     |

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,286,682千円、95.8%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11月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=153.93円、1カナダ・ドル=109.64円、1オーストラリア・ドル=100.21円、1シンガポール・ドル=118.18円、1イギリス・ポンド=202.37円、1デンマーク・クローネ=23.82円、1ノルウェー・クローネ=15.15円、1スウェーデン・クローネ=16.14円、1オフショア・人民元=21.601円、1南アフリカ・ランド=8.89円、1ポーランド・ズロチ=41.941円、1ユーロ=177.85円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年11月10日)現在

| 項<br>目             | 当期末            |
|--------------------|----------------|
| (A) 資 産            | 6,563,164,286円 |
| コ ー ル ・ ポ ー ン 等    | 105,426,114    |
| 公 社 債(評価額)         | 6,209,990,064  |
| 未 収 入 金            | 187,794,554    |
| 未 収 利 息            | 42,576,221     |
| 前 払 費 用            | 17,377,333     |
| (B) 負 債            | 244,033,142    |
| 未 払 金              | 244,033,142    |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 6,319,131,144  |
| 元 本                | 2,729,953,470  |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | 3,589,177,674  |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 2,729,953,470口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 23,147円        |

(注1) 期首元本額 2,921,422,983円  
 追加設定元本額 32,406,787円  
 一部解約元本額 223,876,300円

(注2) 期末における元本の内訳  
 世界8資産ファンド<DC年金> 343,223,672円  
 世界8資産ファンド 安定コース 189,632,629円  
 世界8資産ファンド 分配コース 2,089,172,247円  
 世界8資産ファンド 成長コース 107,924,922円  
 期末元本合計 2,729,953,470円

## ■損益の状況

当期 自2024年11月9日 至2025年11月10日

| 項<br>目               | 当期            |
|----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益        | 180,252,103円  |
| 受 取 利 息              | 180,250,547   |
| そ の 他 収 益 金          | 1,556         |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | 257,299,756   |
| 売 買 益                | 393,289,021   |
| 売 買 損                | △135,989,265  |
| (C) そ の 他 費 用        | △2,212,856    |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 435,339,003   |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | 3,372,369,158 |
| (F) 解 約 差 損 益 金      | △256,123,700  |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金  | 37,593,213    |
| (H) 合 計(D+E+F+G)     | 3,589,177,674 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H)     | 3,589,177,674 |

(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) (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》

### 約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「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)

# エマージング債券マザーファンド

## 運用報告書

第20期（決算日 2025年11月10日）

(計算期間 2024年11月9日～2025年11月10日)

エマージング債券マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |  |
|--------|--|
| 信託期間   | 信託期間は無期限です。<br>(当初設定日は2006年7月7日です。)  |
| 運用方針   | 世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とします。JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）をベンチマークとし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用します。<br>組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 |
| 主要投資対象 | 世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とします。  |
| 主な組入制限 | 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。   |

### ■最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額     |          | JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド（円ベース） |          | 債券組入比率 | 債券先物比率  | 純資産額      |
|------------------|----------|----------|--|----------|--------|---------|-----------|
|                  | 期中騰落率    | (ベンチマーク) | 期中騰落率  | (ベンチマーク) |        |         |           |
| 16期（2021年11月8日）  | 円 30,313 | % 12.7   | % 267.94   | % 12.9   | % 96.1 | % △11.1 | 百万円 3,057 |
| 17期（2022年11月8日）  | 30,183   | △0.4     | 263.65   | △1.6     | 91.6   | △10.1   | 2,814     |
| 18期（2023年11月8日）  | 34,520   | 14.4     | 296.95   | 12.6     | 92.8   | △4.4    | 3,004     |
| 19期（2024年11月8日）  | 40,566   | 17.5     | 349.69   | 17.8     | 89.2   | △9.0    | 3,105     |
| 20期（2025年11月10日） | 45,560   | 12.3     | 393.50   | 12.5     | 95.5   | △14.9   | 3,284     |

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) ベンチマークはJPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド（米国ドルベース）をもとに委託会社が独自に円換算して計算したものです。なお、指標算出にあたっては基準価額への反映を考慮して前営業日の（米国ドルベースの）数値を採用し、設定日の前営業日（2006年7月6日）を100として指標化しています（以下同じ）。

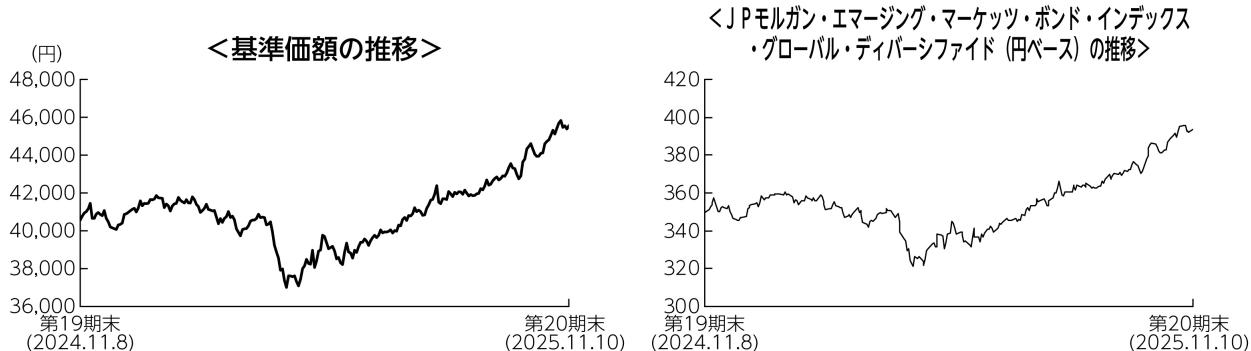
(注3) JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイドに関する著作権等の知的財産その他の一切の権利はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します（以下同じ）。

(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     | JP モルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバーシファイド (円ベース)<br>(ベンチマーク) |        | 債 券 組入比率 | 債 券 先物比率  |
|---------------------------|-------------|--|--------|----------|-----------|
|                           |             | 騰 落 率  | 騰 落 率  |          |           |
| (期 首)<br>2024年11月 8日      | 円<br>40,566 | %<br>—   | 349.69 | %<br>—   | %<br>89.2 |
| 11月末                      | 40,206      | △0.9   | 346.27 | △1.0     | 92.8      |
| 12月末                      | 41,637      | 2.6  | 359.09 | 2.7      | 90.8      |
| 2025年 1月末                 | 41,469      | 2.2  | 355.89 | 1.8      | 90.4      |
| 2 月末                      | 40,749      | 0.5  | 349.79 | 0.0      | 89.8      |
| 3 月末                      | 40,315      | △0.6   | 347.27 | △0.7     | 89.6      |
| 4 月末                      | 38,269      | △5.7   | 331.31 | △5.3     | 92.2      |
| 5 月末                      | 38,880      | △4.2   | 336.89 | △3.7     | 89.2      |
| 6 月末                      | 40,053      | △1.3   | 346.48 | △0.9     | 93.3      |
| 7 月末                      | 41,934      | 3.4  | 362.51 | 3.7      | 93.6      |
| 8 月末                      | 41,868      | 3.2  | 362.72 | 3.7      | 94.3      |
| 9 月末                      | 43,287      | 6.7  | 374.57 | 7.1      | 96.1      |
| 10月末                      | 45,692      | 12.6   | 395.03 | 13.0     | 94.5      |
| (期 末)<br>2025年11月10日      | 45,560      | 12.3   | 393.50 | 12.5     | 95.5      |
| (注1) 謄落率は期首比です。           |             |  |        |          |           |
| (注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。 |             |  |        |          |           |

## ■当期の運用経過 (2024年11月9日から2025年11月10日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は45,560円（1万口当たり）となり、前期末比で12.3%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行いました。この結果、エマージング債券市場は堅調に推移し、円安米ドル高が進行したことから基準価額は上昇しました。

### 投資環境

新興国債券市場は上昇しました。期初から3月にかけてはF R B（米連邦準備理事会）の利下げの思惑を巡って一進一退の動きとなりました。4月には米政権による相互関税公表を受け急落した後、米中貿易交渉の進展により関税が大幅に引き下がったことや米国とE U（欧州連合）の関税交渉が妥結したことなどから投資家のリスク選好姿勢が高まり上昇しました。その後、米国の雇用統計が労働市場の減速を示し、F R Bの利下げが実施されたことなどから、期末にかけても上昇基調となりました。

ドルは円に対して小幅上昇しました。期初から12月にかけては、揉み合いの展開となりましたが、4月にかけては、米国での利下げ観測の高まりや米関税政策を巡る不透明感の高まりなどからドル安円高が進行しました。その後、米中貿易交渉の進展により関税が大幅に引き下がったことや日本で政局の不透明感が高まったこと、自民党総裁選での高市氏勝利を受けて日銀の利上げ観測が後退したことなどから、ドル高円安の展開となりました。

## ポートフォリオについて

世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指しました。

国別配分は、ルーマニアやメキシコの比率を引き上げました。一方で、ハンガリー、コロンビアの比率を引き下げました。

| 期末        |       |
|-----------|-------|
|           | ファンド  |
| 平均クーポン    | 5.8%  |
| 最終利回り     | 53.9% |
| 平均残存期間    | 13.6年 |
| 修正デュレーション | 8.2   |

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

### 〔通貨別構成比率〕

(単位：%)

| 期首          |      |
|-------------|------|
| 通貨          | 比率   |
| アメリカ・ドル     | 76.2 |
| ユーロ         | 1.3  |
| 南アフリカ・ランド   | 0.7  |
| メキシコ・ペソ     | 0.7  |
| ハンガリー・フォリント | 0.4  |
| コロンビア・ペソ    | 0.3  |
| チェコ・コルナ     | 0.2  |
| インド・ルピー     | 0.2  |
| ウルグアイ・ペソ    | 0.1  |

(単位：%)

| 期末          |      |
|-------------|------|
| 通貨          | 比率   |
| アメリカ・ドル     | 77.5 |
| 南アフリカ・ランド   | 1.0  |
| ルーマニア・レイ    | 0.9  |
| ウルグアイ・ペソ    | 0.6  |
| ブラジル・レアル    | 0.5  |
| エジプト・ポンド    | 0.5  |
| インド・ルピー     | 0.5  |
| カザフスタン・テンге | 0.4  |
| メキシコ・ペソ     | 0.4  |
| アルゼンチン・ペソ   | 0.2  |

### 〔国（市場）別上位10カ国〕

(単位：%)

| 期首 |         |      |
|----|---------|------|
| 順位 | 国名      | 比率   |
| 1  | アメリカ    | 15.9 |
| 2  | ハンガリー   | 5.4  |
| 3  | メキシコ    | 4.0  |
| 4  | コロンビア   | 4.0  |
| 5  | ペルー     | 2.8  |
| 6  | ドミニカ共和国 | 2.7  |
| 7  | ブルガリア   | 2.6  |
| 8  | コスタリカ   | 2.5  |
| 9  | エジプト    | 2.5  |
| 10 | アルゼンチン  | 2.5  |

(単位：%)

| 期末 |        |      |
|----|--------|------|
| 順位 | 国名     | 比率   |
| 1  | アメリカ   | 13.3 |
| 2  | メキシコ   | 7.4  |
| 3  | ルーマニア  | 5.8  |
| 4  | アルゼンチン | 4.3  |
| 5  | セルビア   | 3.3  |
| 6  | オマーン   | 3.2  |
| 7  | ウルグアイ  | 2.8  |
| 8  | トルコ    | 2.8  |
| 9  | ブルガリア  | 2.8  |
| 10 | コスタリカ  | 2.5  |

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## **ベンチマークとの差異について**

当期の基準価額騰落率はベンチマークを0.22%下回りました。ブラジルの銘柄選択や、レバノンの非保有がマイナス要因となりました。

## **今後の運用方針**

F R Bによる利下げはクレジット市場を支援し、新興国の中央銀行に追加の緩和余地を与える可能性があります。多くの新興国では、財政収支の改善、底堅い商品価格、インフレの鈍化などの健全なファンダメンタルズが整っていると考えています。新興国債券市場は魅力的な水準にあり、相対的に価値の高い投資機会を選別的に探っていく方針です。

## ■ 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<br>(先物・オプション)    | 1円<br>( 1)         | 0.001%<br>(0.001)           | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>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              |
| (b) その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 53<br>(52)<br>( 1) | 0.129<br>(0.127)<br>(0.002) | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用<br>その他は、信託事務の処理に要する諸費用等 |
| 合計                           | 54                 | 0.130                       |   |
| 期中の平均基準価額は41,035円です。         |                    |                             |   |

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ■ 売買及び取引の状況 (2024年11月9日から2025年11月10日まで)

### (1) 公社債

|   |         | 買付額                  | 売付額                         |
|---|---------|----------------------|-----------------------------|
| 外 | アメリカ    | 千アメリカ・ドル<br>21,497   | 千アメリカ・ドル<br>20,764<br>(19)  |
|   |         | 特 殊 債 券              | 1,228                       |
|   |         | 社 債 券                | 1,670                       |
|   | エジプト    | 千エジプト・ポンド<br>4,859   | 千エジプト・ポンド<br>—<br>(—)       |
|   |         | 特 殉 債 券              | 千メキシコ・ペソ<br>2,576           |
|   | メキシコ    | 国 債 証 券              | 千メキシコ・ペソ<br>1,709<br>(—)    |
|   |         | 社 債 券                | —<br>1,980<br>(—)           |
| 国 | アルゼンチン  | 千アルゼンチン・ペソ<br>59,643 | 千アルゼンチン・ペソ<br>9,800<br>(—)  |
|   | コロンビア   | 千コロンビア・ペソ<br>219,494 | 千コロンビア・ペソ<br>434,459<br>(—) |
|   | イ ン ド   | 特 殉 債 券              | 千インド・ルピー<br>8,851           |
|   | ブ ラ ジ ル | 国 債 証 券              | 千ブラジル・レアル<br>923            |
|   |         |                      | 千ブラジル・レアル<br>355<br>(—)     |

|                      |          |      | 買付額                    | 売付額                           |
|----------------------|----------|------|------------------------|-------------------------------|
| 外<br>国<br>口          | チエコ      | 国債証券 | 千チェコ・コルナ<br>—          | 千チェコ・コルナ<br>1,181<br>(—)      |
|                      | ルーマニア    | 国債証券 | 千ルーマニア・レイ<br>818       | 千ルーマニア・レイ<br>—<br>(—)         |
|                      | 中国       | 国債証券 | 千オフショア・人民元<br>1,406    | 千オフショア・人民元<br>1,397<br>(—)    |
|                      | 南アフリカ    | 国債証券 | 千南アフリカ・ランド<br>2,132    | 千南アフリカ・ランド<br>1,282<br>(—)    |
|                      | ペルー      | 国債証券 | 千ペルー・ソル<br>727         | 千ペルー・ソル<br>738<br>(—)         |
|                      | ポーランド    | 国債証券 | 千ポーランド・ズロチ<br>255      | 千ポーランド・ズロチ<br>257<br>(—)      |
|                      | ハンガリー    | 国債証券 | 千ハンガリー・フォリント<br>—      | 千ハンガリー・フォリント<br>32,356<br>(—) |
|                      | ウルグアイ    | 国債証券 | 千ウルグアイ・ペソ<br>3,873     | 千ウルグアイ・ペソ<br>—<br>(—)         |
|                      | カザフスタン   | 国債証券 | 千カザフスタン・テңге<br>50,761 | 千カザフスタン・テңге<br>—<br>(—)      |
|                      | インドネシア   | 国債証券 | 千ユーロ<br>114            | 千ユーロ<br>—<br>(—)              |
| ユ<br>リ<br>ー<br>ブルガリア | アラブ首長国連邦 | 国債証券 | —                      | 100<br>(—)                    |
|                      | ポーランド    | 国債証券 | —                      | 70<br>(—)                     |
|                      |          | 社債券  | —                      | 103<br>(—)                    |
|                      | ハンガリー    | 国債証券 | 44                     | 46<br>(—)                     |
|                      |          | 社債券  | —                      | 103<br>(—)                    |
|                      | セルビア     | 国債証券 | 83                     | —<br>(—)                      |
|                      | ルーマニア    | 国債証券 | 331                    | 90<br>(—)                     |
|                      | ブルガリア    | 国債証券 | 278                    | 173<br>(—)                    |
|                      |          | 特殊債券 | 99                     | —<br>(—)                      |

|                       |          |      | 買付額       | 売付額               |
|-----------------------|----------|------|-----------|-------------------|
| 外<br>ユ<br>リ<br>国<br>口 | 北マケドニア   | 国債証券 | 千ユーロ<br>— | 千ユーロ<br>98<br>(—) |
|                       | チエコ      | 社債券  | 100       | 103<br>(—)        |
|                       | メキシコ     | 国債証券 | 300       | —<br>(—)          |
|                       | コロンビア    | 国債証券 | 96        | —<br>(—)          |
|                       | モロッコ     | 国債証券 | 203       | 101<br>(—)        |
|                       | エジプト     | 国債証券 | 170       | 177<br>(—)        |
|                       | セネガル     | 国債証券 | —         | 187<br>(—)        |
|                       | コートジボアール | 国債証券 | —         | 241<br>(—)        |
|                       | ベナン      | 国債証券 | 170       | —<br>(—)          |

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

## (2) 先物取引の種類別取引状況

| 種類別      | 買建       |          | 売建           |              |
|----------|----------|----------|--------------|--------------|
|          | 新規買付額    | 決済額      | 新規売付額        | 決済額          |
| 外国債券先物取引 | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>2,531 | 百万円<br>2,352 |

(注) 金額は受渡代金です。

## ■利害関係人との取引状況等 (2024年11月9日から2025年11月10日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

## ■組入資産の明細

### (1) 公社債

#### (A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

| 区分        | 当期                     |                        |                 |           |            | 期末        |           |          |
|-----------|------------------------|------------------------|-----------------|-----------|------------|-----------|-----------|----------|
|           | 額面金額                   | 評価額                    |                 | 組入比率      | うちB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 |           |          |
|           |                        | 外貨建金額                  | 邦貨換算金額          |           |            | 5年以上      | 2年以上      | 2年末満     |
| アメリカ      | 千アメリカ・ドル<br>18,472     | 千アメリカ・ドル<br>16,535     | 千円<br>2,545,281 | %<br>77.5 | %<br>39.3  | %<br>65.5 | %<br>10.9 | %<br>1.1 |
| エジプト      | 千エジプト・ポンド<br>4,900     | 千エジプト・ポンド<br>4,908     | 千円<br>15,953    | 0.5       | —          | —         | —         | 0.5      |
| メキシコ      | 千メキシコ・ペソ<br>1,907      | 千メキシコ・ペソ<br>1,754      | 千円<br>14,643    | 0.4       | —          | 0.4       | —         | —        |
| アルゼンチン    | 千アルゼンチン・ペソ<br>45,200   | 千アルゼンチン・ペソ<br>46,573   | 千円<br>5,043     | 0.2       | 0.2        | —         | 0.2       | —        |
| イ ン ド     | 千インド・ルピー<br>8,700      | 千インド・ルピー<br>8,796      | 千円<br>15,394    | 0.5       | —          | 0.5       | —         | —        |
| ブ ラ ジ ル   | 千ブラジル・レアル<br>675       | 千ブラジル・レアル<br>593       | 千円<br>17,111    | 0.5       | 0.5        | 0.5       | —         | —        |
| ルーマニア     | 千ルーマニア・レイ<br>875       | 千ルーマニア・レイ<br>840       | 千円<br>29,391    | 0.9       | —          | 0.9       | —         | —        |
| 南アフリカ     | 千南アフリカ・ランド<br>3,979    | 千南アフリカ・ランド<br>3,631    | 千円<br>32,280    | 1.0       | 1.0        | 1.0       | —         | —        |
| ペ ル —     | 千ペルー・ソル<br>30          | 千ペルー・ソル<br>31          | 千円<br>1,449     | 0.0       | —          | 0.0       | —         | —        |
| ウ ル グ ア イ | 千ウルグアイ・ペソ<br>5,036     | 千ウルグアイ・ペソ<br>5,286     | 千円<br>20,448    | 0.6       | —          | 0.6       | —         | —        |
| カザフスタン    | 千カザフスタン・ティンギ<br>54,849 | 千カザフスタン・ティンギ<br>50,438 | 千円<br>14,781    | 0.4       | —          | 0.2       | 0.2       | —        |
| ユ ー ロ     | 千ユーロ                   | 千ユーロ                   | 千円              |           |            |           |           |          |
| インドネシア    | 115                    | 115                    | 20,503          | 0.6       | —          | 0.6       | —         | —        |
| ハンガリー     | 100                    | 102                    | 18,287          | 0.6       | —          | —         | 0.6       | —        |
| セルビア      | 100                    | 84                     | 15,009          | 0.5       | —          | 0.5       | —         | —        |
| ルーマニア     | 656                    | 583                    | 103,810         | 3.2       | 1.1        | 2.0       | 0.6       | 0.6      |
| ブルガリア     | 506                    | 509                    | 90,657          | 2.8       | 1.1        | 1.7       | 1.1       | —        |
| スロヴェニア    | 100                    | 104                    | 18,534          | 0.6       | —          | —         | 0.6       | —        |
| チエコ       | 100                    | 100                    | 17,866          | 0.5       | —          | 0.5       | —         | —        |
| メキシコ      | 300                    | 303                    | 54,030          | 1.6       | —          | 1.1       | 0.5       | —        |
| コロンビア     | 100                    | 95                     | 17,046          | 0.5       | —          | 0.5       | —         | —        |
| モロッコ      | 100                    | 102                    | 18,302          | 0.6       | —          | 0.6       | —         | —        |
| ベナン       | 300                    | 281                    | 49,982          | 1.5       | 1.5        | 1.5       | —         | —        |
| 合 計       | —                      | —                      | 千円<br>3,135,812 | 95.5      | 44.7       | 78.8      | 14.6      | 2.1      |

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

(注2) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注3) 無格付銘柄については、B格以下に含めて表示しています。

## (B) 個別銘柄開示

## 外国(外貨建)公社債銘柄別

| 銘 柏                                     | 当 期 末 |          |          |       |         |            |
|---|-------|----------|----------|-------|---------|------------|
|   | 種 類   | 利 率      | 額 面 金 額  | 評 価 額 | 償還年月日   |            |
|   | %     | 千アメリカ・ドル | 千アメリカ・ドル | 千円    |         |            |
| (アメリカ)                                  |       |          |          |       |         |            |
| OMAN GOV INTERNTL BOND 7.0 01/25/51     | 国債証券  | 7.0000   | 200      | 231   | 35,558  | 2051/01/25 |
| REPUBLIC OF ARGENTINA 01/09/38          | 国債証券  | 5.0000   | 142      | 105   | 16,295  | 2038/01/09 |
| REPUBLIC OF GHANA 1.5 01/03/37          | 国債証券  | 1.5000   | 5        | 2     | 390     | 2037/01/03 |
| ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.5 01/31/47     | 国債証券  | 8.5000   | 400      | 367   | 56,614  | 2047/01/31 |
| PERU 3.0 01/15/34                       | 国債証券  | 3.0000   | 209      | 181   | 27,908  | 2034/01/15 |
| OMAN GOV INTERNTL BOND 6.75 01/17/48    | 国債証券  | 6.7500   | 200      | 224   | 34,515  | 2048/01/17 |
| BRAZIL 4.75 01/14/50                    | 国債証券  | 4.7500   | 200      | 148   | 22,873  | 2050/01/14 |
| ROMANIA 7.125 01/17/33                  | 国債証券  | 7.1250   | 6        | 6     | 994     | 2033/01/17 |
| TURKEY 6.5 01/03/35                     | 国債証券  | 6.5000   | 200      | 196   | 30,318  | 2035/01/03 |
| MONGOLIA INTL BOND 8.65 01/19/28        | 国債証券  | 8.6500   | 200      | 212   | 32,741  | 2028/01/19 |
| ROMANIA 5.875 01/30/29                  | 国債証券  | 5.8750   | 60       | 61    | 9,506   | 2029/01/30 |
| REPUBLIC OF GHANA 01/03/30              | 国債証券  | 0.0000   | 45       | 39    | 6,080   | 2030/01/03 |
| UNITED MEXICAN STATES 3.5 02/12/34      | 国債証券  | 3.5000   | 200      | 172   | 26,519  | 2034/02/12 |
| US T N/B 4.625 02/15/55                 | 国債証券  | 4.6250   | 236      | 233   | 35,884  | 2055/02/15 |
| REPUBLIC OF GABON 6.625 02/06/31        | 国債証券  | 6.6250   | 200      | 155   | 23,930  | 2031/02/06 |
| UKRAINE 02/01/36                        | 国債証券  | 0.0000   | 13       | 6     | 1,064   | 2036/02/01 |
| UKRAINE 02/01/36                        | 国債証券  | 4.5000   | 69       | 38    | 5,891   | 2036/02/01 |
| UKRAINE 02/01/35                        | 国債証券  | 0.0000   | 25       | 12    | 1,986   | 2035/02/01 |
| UKRAINE 02/01/35                        | 国債証券  | 4.5000   | 83       | 45    | 7,068   | 2035/02/01 |
| REPUBLIC OF ARMENIA 3.6 02/02/31        | 国債証券  | 3.6000   | 250      | 228   | 35,230  | 2031/02/02 |
| UKRAINE 02/01/34                        | 国債証券  | 4.5000   | 97       | 54    | 8,366   | 2034/02/01 |
| ROMANIA 7.5 02/10/37                    | 国債証券  | 7.5000   | 30       | 32    | 5,050   | 2037/02/10 |
| REPUBLICA ORIENT URUGUAY 5.442 02/14/37 | 国債証券  | 5.4420   | 170      | 177   | 27,345  | 2037/02/14 |
| REPUBLIC OF SRI LANKA 02/15/38          | 国債証券  | 3.6000   | 229      | 210   | 32,471  | 2038/02/15 |
| REPUBLIC OF EL SALVADOR 8.625 02/28/29  | 国債証券  | 8.6250   | 85       | 90    | 13,958  | 2029/02/28 |
| UKRAINE 02/01/30                        | 国債証券  | 0.0000   | 13       | 7     | 1,077   | 2030/02/01 |
| OMAN GOV INTERNTL BOND 6.5 03/08/47     | 国債証券  | 6.5000   | 200      | 219   | 33,763  | 2047/03/08 |
| COSTA RICA GOVERNMENT 7.158 03/12/45    | 国債証券  | 7.1580   | 200      | 217   | 33,505  | 2045/03/12 |
| REPUBLIC OF VENEZUELA 03/31/38          | 国債証券  | 0.0000   | 177      | 45    | 7,059   | 2038/03/31 |
| PERU 5.5 03/30/36                       | 国債証券  | 5.5000   | 150      | 152   | 23,508  | 2036/03/30 |
| ROMANIA 5.75 03/24/35                   | 国債証券  | 5.7500   | 206      | 200   | 30,925  | 2035/03/24 |
| REPUBLIC OF PARAGUAY 5.4 03/30/50       | 国債証券  | 5.4000   | 400      | 370   | 56,955  | 2050/03/30 |
| BRAZIL 6.625 03/15/35                   | 国債証券  | 6.6250   | 200      | 206   | 31,746  | 2035/03/15 |
| REPUBLIC OF SRI LANKA 03/15/33          | 国債証券  | 3.3500   | 75       | 65    | 10,104  | 2033/03/15 |
| UNITED MEXICAN STATES 5.375 03/22/33    | 国債証券  | 5.3750   | 200      | 198   | 30,567  | 2033/03/22 |
| REPUBLIC OF EL SALVADOR 8.25 04/10/32   | 国債証券  | 8.2500   | 32       | 34    | 5,270   | 2032/04/10 |
| REPUBLICA ORIENT URUGUAY 4.975 04/20/55 | 国債証券  | 4.9750   | 192      | 177   | 27,271  | 2055/04/20 |
| REPUBLIC OF EL SALVADOR 9.25 04/17/30   | 国債証券  | 9.2500   | 200      | 217   | 33,518  | 2030/04/17 |
| UNITED MEXICAN STATES 6.338 05/04/53    | 国債証券  | 6.3380   | 200      | 194   | 29,937  | 2053/05/04 |
| US T N/B 4.75 05/15/55                  | 国債証券  | 4.7500   | 774      | 780   | 120,109 | 2055/05/15 |
| REPUBLIC OF SENEGAL 6.25 05/23/33       | 国債証券  | 6.2500   | 200      | 140   | 21,588  | 2033/05/23 |
| ROMANIA 6.0 05/25/34                    | 国債証券  | 6.0000   | 44       | 43    | 6,762   | 2034/05/25 |
| REPUBLIC OF SRI LANKA 05/15/36          | 国債証券  | 3.6000   | 106      | 97    | 14,971  | 2036/05/15 |
| ROMANIA 6.625 05/16/36                  | 国債証券  | 6.6250   | 36       | 36    | 5,691   | 2036/05/16 |
| REPUBLIC OF SRI LANKA 06/15/35          | 国債証券  | 3.6000   | 54       | 42    | 6,512   | 2035/06/15 |
| REPUBLIC OF SERBIA 6.0 06/12/34         | 国債証券  | 6.0000   | 200      | 208   | 32,126  | 2034/06/12 |
| MONGOLIA INTL BOND 7.875 06/05/29       | 国債証券  | 7.8750   | 200      | 212   | 32,749  | 2029/06/05 |
| REPUBLIC OF ARGENTINA 07/09/41          | 国債証券  | 3.5000   | 238      | 157   | 24,307  | 2041/07/09 |
| REPUBLIC OF ECUADOR 07/31/35            | 国債証券  | 6.9000   | 178      | 140   | 21,623  | 2035/07/31 |
| REPUBLIC OF ECUADOR 07/31/40            | 国債証券  | 5.0000   | 360      | 249   | 38,444  | 2040/07/31 |
| REPUBLIC OF ARGENTINA 07/09/35          | 国債証券  | 4.1250   | 617      | 440   | 67,754  | 2035/07/09 |

| 銘 柄                                     | 当 期 末 |        |          |           |             |
|---|-------|--------|----------|-----------|-------------|
|   | 種 類   | 利 率    | 額 面 金 額  | 評 價 額     |             |
|   |       |        |          | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |
| (アメリカ)                                  |       | %      | 千アメリカ・ドル | 千円        |             |
| REPUBLIC OF GHANA 07/03/35              | 国債証券  | 5.0000 | 298      | 255       | 39,363      |
| REPUBLIC OF ARGENTINA 07/09/30          | 国債証券  | 0.7500 | 32       | 26        | 4,051       |
| REPUBLIC OF ARGENTINA 1.0 07/09/29      | 国債証券  | 1.0000 | 8        | 6         | 1,062       |
| REPUBLIC OF GHANA 07/03/26              | 国債証券  | 0.0000 | 3        | 3         | 478         |
| REPUBLIC OF GHANA 07/03/29              | 国債証券  | 5.0000 | 40       | 38        | 5,970       |
| US T/N/B 4.75 08/15/55                  | 国債証券  | 4.7500 | 1,457    | 1,469     | 226,168     |
| REPUBLIC OF GUATEMALA 6.25 08/15/36     | 国債証券  | 6.2500 | 200      | 208       | 32,111      |
| US T/N/B 4.25 08/15/35                  | 国債証券  | 4.2500 | 287      | 290       | 44,733      |
| REPUBLICA ORIENT URUGUAY 5.25 09/10/60  | 国債証券  | 5.2500 | 125      | 118       | 18,253      |
| DUBAI GOVT INT'L BONDS 3.9 09/09/50     | 国債証券  | 3.9000 | 200      | 154       | 23,756      |
| REPUBLIC OF AZERBAIJAN 3.5 09/01/32     | 国債証券  | 3.5000 | 150      | 140       | 21,638      |
| REPUBLIC OF NIGERIA 7.375 09/28/33      | 国債証券  | 7.3750 | 200      | 190       | 29,252      |
| DOMINICAN REPUBLIC 4.875 09/23/32       | 国債証券  | 4.8750 | 270      | 257       | 39,703      |
| SOUTH AFRICA 5.75 09/30/49              | 国債証券  | 5.7500 | 200      | 165       | 25,548      |
| TURKEY 6.95 09/16/35                    | 国債証券  | 6.9500 | 200      | 202       | 31,097      |
| UNITED MEXICAN STATES 5.625 09/22/35    | 国債証券  | 5.6250 | 200      | 197       | 30,370      |
| REPUBLIC OF SERBIA 6.5 09/26/33         | 国債証券  | 6.5000 | 200      | 217       | 33,473      |
| KINGDOM OF BAHRAIN 6.75 09/20/29        | 国債証券  | 6.7500 | 200      | 208       | 32,103      |
| SOUTH AFRICA 5.0 10/12/46               | 国債証券  | 5.0000 | 200      | 154       | 23,776      |
| REPUBLIC OF ANGOLA 9.875 10/15/35       | 国債証券  | 9.8750 | 215      | 204       | 31,407      |
| REPUBLIC OF KENYA 7.875 10/09/33        | 国債証券  | 7.8750 | 200      | 193       | 29,717      |
| REPUBLIC OF VENEZUELA 10/21/26          | 国債証券  | 0.0000 | 25       | 7         | 1,093       |
| COSTA RICA GOVERNMENT 7.3 11/13/54      | 国債証券  | 7.3000 | 284      | 314       | 48,473      |
| REPUBLIC OF EL SALVADOR 9.65 11/21/54   | 国債証券  | 9.6500 | 150      | 167       | 25,758      |
| COLOMBIA 7.75 11/07/36                  | 国債証券  | 7.7500 | 200      | 212       | 32,763      |
| KINGDOM OF MOROCCO 3.0 12/15/32         | 国債証券  | 3.0000 | 200      | 175       | 27,031      |
| REPUBLIC OF SERBIA 2.125 12/01/30       | 国債証券  | 2.1250 | 200      | 175       | 26,950      |
| PETROLEOS MEXICANOS 6.5 01/23/29        | 特殊債券  | 6.5000 | 36       | 36        | 5,638       |
| CODELCO INC 5.95 01/08/34               | 特殊債券  | 5.9500 | 200      | 209       | 32,214      |
| PETROLEOS MEXICANOS 7.69 01/23/50       | 特殊債券  | 7.6900 | 77       | 69        | 10,626      |
| PETROLEOS MEXICANOS 6.84 01/23/30       | 特殊債券  | 6.8400 | 32       | 32        | 5,030       |
| YPF SOCIEDAD ANONIMA 8.25 01/17/34      | 特殊債券  | 8.2500 | 74       | 74        | 11,462      |
| PETROLEOS MEXICANOS 6.7 02/16/32        | 特殊債券  | 6.7000 | 59       | 58        | 9,033       |
| STATE OIL CO OF THE AZER 6.95 03/18/30  | 特殊債券  | 6.9500 | 200      | 216       | 33,300      |
| PETROLEOS DE VENEZUELA S 04/12/37       | 特殊債券  | 0.0000 | 20       | 4         | 652         |
| OFFICE CHERIFIEN DES PHO 6.875 04/25/44 | 特殊債券  | 6.8750 | 200      | 209       | 32,181      |
| PETROLEOS DE VENEZUELA S 11/16/25       | 特殊債券  | 0.0000 | 196      | 41        | 6,407       |
| PETROLEOS MEXICANOS 6.75 09/21/47       | 特殊債券  | 6.7500 | 217      | 176       | 27,233      |
| PETROLEOS DE VENEZUELA S 11/15/26       | 特殊債券  | 0.0000 | 832      | 176       | 27,150      |
| AEGEA FINANCE SARL 7.625 01/20/36       | 社債券   | 7.6250 | 200      | 194       | 29,939      |
| ENERGEAN ISRAEL FINANCE 5.875 03/30/31  | 社債券   | 5.8750 | 55       | 53        | 8,215       |
| CNTL AMR BOTTLING CORP 5.25 04/27/29    | 社債券   | 5.2500 | 56       | 54        | 8,458       |
| SHIRIRAM FINANCE LTD 6.15 04/03/28      | 社債券   | 6.1500 | 200      | 205       | 31,583      |
| MUTHOOT FINANCE LTD 6.375 04/23/29      | 社債券   | 6.3750 | 200      | 202       | 31,181      |
| TELECOM ARGENTINA SA 9.25 05/28/33      | 社債券   | 9.2500 | 75       | 76        | 11,819      |
| LAS VEGAS SANDS CORP 5.625 06/15/28     | 社債券   | 5.6250 | 45       | 46        | 7,083       |
| LAS VEGAS SANDS CORP 6.0 06/14/30       | 社債券   | 6.0000 | 10       | 10        | 1,611       |
| PLUSPETROL CAM/PLUS LOTE 6.24 07/03/36  | 社債券   | 6.2400 | 55       | 58        | 9,034       |
| BANCO DE CREDITO DEL PER 07/30/35       | 社債券   | 6.4500 | 64       | 66        | 10,185      |
| BANCO DE CREDITO DEL PER 09/30/31       | 社債券   | 3.2500 | 10       | 9         | 1,519       |
| GC TREASURY CENTRE CO 09/10/30          | 社債券   | 6.5000 | 200      | 202       | 31,163      |
| GDZ ELEKTRIK DAGITIM AS 9.0 10/15/29    | 社債券   | 9.0000 | 200      | 195       | 30,020      |
| 小 計                                     |       | -      | 18,472   | 16,535    | 2,545,281   |

| 銘 柄   | 当 期 末   |   |  |                                     |  |
|---|---|---|--|-------------------------------------|--|
|   | 種 類   | 利 率   | 額 面 金 額                                      | 評 値 額                               | 償還年月日  |
| 外 貨 建 金 額   | 邦 貨 換 算 金 額   |   |  |                                     |  |
| (エジプト)<br>ASIAN DEV BANK 20.0 05/14/26<br>ASIAN DEV BANK 21.25 08/27/26   | 特 殊 債 券<br>特 殊 債 券                                  | %<br>20.0000<br>21.2500                             | 千エジプト・ポンド<br>2,400<br>2,500                  | 千円<br>2,383<br>2,525                | 2026/05/14<br>2026/08/27   |
| 小 計   | —   | —   | 4,900  | 4,908                               | 15,953   |
| (メキシコ)<br>MEXICAN BONDS 7.75 05/29/31<br>MEXICAN BONDS 07/31/53   | 国 債 証 券<br>国 債 証 券                                  | %<br>7.7500<br>8.0000                               | 千メキシコ・ペソ<br>1,023<br>884                     | 千円<br>995<br>758                    | 2031/05/29<br>2053/07/31   |
| 小 計   | —   | —   | 1,907  | 1,754                               | 14,643   |
| (アルゼンチン)<br>BONTE 29.5 05/30/30   | 国 債 証 券   | %<br>29.5000  | 千アルゼンチン・ペソ<br>45,200                         | 千円<br>46,573                        | 2030/05/30   |
| 小 計   | —   | —   | 45,200                                       | 46,573                              | 5,043  |
| (インド)<br>EIB 6.875 02/28/35<br>EIB 6.875 02/28/35   | 特 殊 債 券<br>特 殘 債 券                                  | %<br>6.8750<br>6.8750                               | 千インド・ルピー<br>1,000<br>7,700                   | 千円<br>1,011<br>7,784                | 2035/02/28<br>2035/02/28   |
| 小 計   | —   | —   | 8,700  | 8,796                               | 15,394   |
| (ブラジル)<br>BRAZIL NTN 01/01/31   | 国 債 証 券   | %<br>10.0000  | 千ブラジル・レアル<br>675                             | 千円<br>593                           | 2031/01/01   |
| 小 計   | —   | —   | 675  | 593                                 | 17,111   |
| (ルーマニア)<br>ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.75 04/25/35<br>ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.5 07/27/33<br>ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.1 07/31/34<br>ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.75 10/11/34<br>ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.2 10/30/33 | 国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>国 債 証 券 | %<br>6.7500<br>7.5000<br>7.1000<br>4.7500<br>7.2000 | 千ルーマニア・レイ<br>330<br>25<br>50<br>265<br>205   | 千円<br>327<br>25<br>50<br>228<br>207 | 2035/04/25<br>2033/07/27<br>2034/07/31<br>2034/10/11<br>2033/10/30 |
| 小 計   | —   | —   | 875  | 840                                 | 29,391   |
| (南アフリカ)<br>SOUTH AFRICA 8.75 01/31/44<br>SOUTH AFRICA 6.5 02/28/41<br>SOUTH AFRICA 11.625 03/31/53<br>SOUTH AFRICA 9.875 03/31/39   | 国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>国 債 証 券<br>国 債 証 券            | %<br>8.7500<br>6.5000<br>11.6250<br>9.8750          | 千南アフリカ・ランド<br>1,150<br>1,262<br>271<br>1,296 | 千円<br>1,038<br>945<br>320<br>1,326  | 2044/01/31<br>2041/02/28<br>2053/03/31<br>2039/03/31               |
| 小 計   | —   | —   | 3,979  | 3,631                               | 32,280   |
| (ペルー)<br>BONOS DE TESORERIA 6.85 08/12/35   | 国 債 証 券   | %<br>6.8500   | 千ペルー・ソル<br>30                                | 千円<br>31                            | 1,449<br>2035/08/12  |
| 小 計   | —   | —   | 30   | 31                                  | 1,449  |
| (ウルグアイ)<br>REPUBLICA ORIENT URUGUAY 9.75 07/20/33<br>REPUBLICA ORIENT URUGUAY 8.0 10/29/35  | 国 債 証 券<br>国 債 証 券                                  | %<br>9.7500<br>8.0000                               | 千ウルグアイ・ペソ<br>2,001<br>3,035                  | 千円<br>2,214<br>3,072                | 2033/07/20<br>2035/10/29   |
| 小 計   | —   | —   | 5,036  | 5,286                               | 20,448   |
| (カザフスタン)<br>REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 14.0 02/13/35<br>REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 16.95 10/09/30   | 国 債 証 券<br>国 債 証 券                                  | %<br>14.0000<br>16.9500                             | 千カザフスタン・ティン<br>29,456<br>25,393              | 千円<br>25,084<br>25,354              | 2035/02/13<br>2030/10/09   |
| 小 計   | —   | —   | 54,849                                       | 50,438                              | 14,781   |
| (ユーロ…インドネシア)<br>INDONESIA 3.75 10/16/33   | 国 債 証 券   | %<br>3.7500   | 千ユーロ<br>115                                  | 千円<br>115                           | 20,503<br>2033/10/16   |
| 小 計   | —   | —   | 115  | 115                                 | 20,503   |
| (ユーロ…ハンガリー)<br>OTP BANK NYRT 06/12/28   | 社 債 券   | %<br>4.7500   | 千ユーロ<br>100                                  | 千円<br>102                           | 18,287<br>2028/06/12   |
| 小 計   | —   | —   | 100  | 102                                 | 18,287   |
| (ユーロ…セルビア)<br>REPUBLIC OF SERBIA 1.65 03/03/33  | 国 債 証 券   | %<br>1.6500   | 千ユーロ<br>100                                  | 千円<br>84                            | 15,009<br>2033/03/03   |
| 小 計   | —   | —   | 100  | 84                                  | 15,009   |

| 銘柄                                 | 種類   | 利 率    | 額面金額 | 当期末  |              | 償還年月日      |
|------------------------------------|------|--------|------|------|--------------|------------|
|                                    |      |        |      | 評価額  | 外貨建金額 邦貨換算金額 |            |
| (ユーロ…ルーマニア)                        |      | %      | 千ユーロ | 千ユーロ | 千円           |            |
| ROMANIA 3.375 01/28/50             | 国債証券 | 3.3750 | 40   | 25   | 4,614        | 2050/01/28 |
| ROMANIA 5.625 02/22/36             | 国債証券 | 5.6250 | 40   | 39   | 7,013        | 2036/02/22 |
| ROMANIA 2.75 04/14/41              | 国債証券 | 2.7500 | 76   | 50   | 9,026        | 2041/04/14 |
| ROMANIA 2.875 04/13/42             | 国債証券 | 2.8750 | 45   | 29   | 5,317        | 2042/04/13 |
| ROMANIA 3.5 04/03/34               | 国債証券 | 3.5000 | 45   | 39   | 7,009        | 2034/04/03 |
| ROMANIA 5.625 05/30/37             | 国債証券 | 5.6250 | 65   | 63   | 11,221       | 2037/05/30 |
| ROMANIA 6.25 09/10/34              | 国債証券 | 6.2500 | 55   | 57   | 10,261       | 2034/09/10 |
| ROMANIA 6.5 10/07/45               | 国債証券 | 6.5000 | 25   | 24   | 4,403        | 2045/10/07 |
| ROMANIA 2.625 12/02/40             | 国債証券 | 2.6250 | 65   | 42   | 7,602        | 2040/12/02 |
| BANCA TRANSILVANIA 04/27/27        | 社債券  | 8.8750 | 100  | 102  | 18,215       | 2027/04/27 |
| BANCA TRANSILVANIA 12/07/28        | 社債券  | 7.2500 | 100  | 107  | 19,123       | 2028/12/07 |
| 小計                                 |      | —      | 656  | 583  | 103,810      | —          |
| (ユーロ…ブルガリア)                        |      | %      | 千ユーロ | 千ユーロ | 千円           |            |
| BULGARIA 4.125 05/07/38            | 国債証券 | 4.1250 | 70   | 71   | 12,746       | 2038/05/07 |
| BULGARIA 4.875 05/13/36            | 国債証券 | 4.8750 | 44   | 48   | 8,701        | 2036/05/13 |
| BULGARIA 3.5 05/07/34              | 国債証券 | 3.5000 | 52   | 52   | 9,360        | 2034/05/07 |
| BULGARIA 4.125 07/18/45            | 国債証券 | 4.1250 | 40   | 39   | 6,962        | 2045/07/18 |
| BULGARIA 4.25 09/05/44             | 国債証券 | 4.2500 | 100  | 100  | 17,862       | 2044/09/05 |
| BULGARIAN ENERGY HLD 4.25 06/19/30 | 特殊債券 | 4.2500 | 100  | 100  | 17,816       | 2030/06/19 |
| BULGARIAN ENERGY HLD 2.45 07/22/28 | 特殊債券 | 2.4500 | 100  | 96   | 17,208       | 2028/07/22 |
| 小計                                 |      | —      | 506  | 509  | 90,657       | —          |
| (ユーロ…スロヴェニア)                       |      | %      | 千ユーロ | 千ユーロ | 千円           |            |
| NOVA LJUBLJANSKA BANK 05/29/30     | 社債券  | 4.5000 | 100  | 104  | 18,534       | 2030/05/29 |
| 小計                                 |      | —      | 100  | 104  | 18,534       | —          |
| (ユーロ…チェコ)                          |      | %      | 千ユーロ | 千ユーロ | 千円           |            |
| CESKA SPORITELNA AS 09/09/32       | 社債券  | 3.7430 | 100  | 100  | 17,866       | 2032/09/09 |
| 小計                                 |      | —      | 100  | 100  | 17,866       | —          |
| (ユーロ…メキシコ)                         |      | %      | 千ユーロ | 千ユーロ | 千円           |            |
| UNITED MEXICAN STATES 4.5 03/19/34 | 国債証券 | 4.5000 | 200  | 203  | 36,153       | 2034/03/19 |
| UNITED MEXICAN STATES 3.5 09/19/29 | 国債証券 | 3.5000 | 100  | 100  | 17,876       | 2029/09/19 |
| 小計                                 |      | —      | 300  | 303  | 54,030       | —          |
| (ユーロ…コロンビア)                        |      | %      | 千ユーロ | 千ユーロ | 千円           |            |
| COLOMBIA 5.625 02/19/36            | 国債証券 | 5.6250 | 100  | 95   | 17,046       | 2036/02/19 |
| 小計                                 |      | —      | 100  | 95   | 17,046       | —          |
| (ユーロ…モロッコ)                         |      | %      | 千ユーロ | 千ユーロ | 千円           |            |
| KINGDOM OF MOROCCO 4.75 04/02/35   | 国債証券 | 4.7500 | 100  | 102  | 18,302       | 2035/04/02 |
| 小計                                 |      | —      | 100  | 102  | 18,302       | —          |
| (ユーロ…ベナン)                          |      | %      | 千ユーロ | 千ユーロ | 千円           |            |
| BENIN INTL GOV BOND 4.95 01/22/35  | 国債証券 | 4.9500 | 200  | 184  | 32,894       | 2035/01/22 |
| BENIN INTL GOV BOND 4.875 01/19/32 | 国債証券 | 4.8750 | 100  | 96   | 17,088       | 2032/01/19 |
| 小計                                 |      | —      | 300  | 281  | 49,982       | —          |
| 合計                                 |      | —      | —    | —    | 3,135,812    | —          |

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

| 銘柄     | 別                 | 当期末 |     | 百万円 |
|--------|-------------------|-----|-----|-----|
|        |                   | 買建額 | 売建額 |     |
| 外<br>国 | EURO-SCHATZ FUT   |     | —   | —   |
|        | EURO-BOBL FUTURES |     | —   | 133 |
|        | EURO-BUND FUTURES |     | —   | 105 |
|        |                   |     | —   | 252 |

(注) 外貨建の評価額は、期末の時価を期末の仲値により、邦貨換算したものです。

## ■投資信託財産の構成

2025年11月10日現在

| 項<br>目   | 当期末             |           |
|--|-----------------|-----------|
|  | 評価額             | 比率        |
| 公<br>社<br>債  | 千円<br>3,135,812 | %<br>93.3 |
| コ<br>ー<br>ル<br>・<br>ロ<br>ー<br>ン<br>等<br>、<br>そ<br>の<br>他 | 223,424         | 6.7       |
| 投<br>資<br>信<br>託<br>財<br>产<br>總<br>額                     | 3,359,236       | 100.0     |

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,266,786千円、97.2%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11月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=153.93円、1エジプト・ポンド=3.25円、1メキシコ・ペソ=8.348円、1アルゼンチン・ペソ=0.108円、100コロンビア・ペソ=4.064円、1インド・ルピー=1.75円、1ブラジル・レアル=28.831円、1ルーマニア・レイ=34.97円、1南アフリカ・ランド=8.89円、1ペルー・ソル=45.576円、1ウルグアイ・ペソ=3.867円、100カザフスタン・ティンギ=29.306円、1ユーロ=177.85円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年11月10日)現在

| 項<br>目                               | 当期末            |
|--------------------------------------|----------------|
| (A) 資<br>産                           | 4,571,774,095円 |
| コ<br>ー<br>ル<br>・<br>ロ<br>ー<br>ン<br>等 | 103,063,548    |
| 公<br>社<br>債(評価額)                     | 3,135,812,178  |
| 未<br>収<br>入<br>金                     | 1,257,629,978  |
| 未<br>収<br>利<br>息                     | 41,412,480     |
| 前<br>払<br>費<br>用                     | 8,954,967      |
| 差<br>入<br>委<br>託<br>証<br>拠<br>金      | 24,900,944     |
| (B) 負<br>債                           | 1,286,844,890  |
| 未<br>払<br>金                          | 1,286,844,890  |
| (C) 純<br>資<br>産<br>総<br>額(A-B)       | 3,284,929,205  |
| 元<br>本                               | 721,017,831    |
| 次<br>期<br>繰<br>越<br>損<br>益<br>金      | 2,563,911,374  |
| (D) 受<br>益<br>権<br>総<br>口<br>数       | 721,017,831口   |
| 1万口当たり基準価額(C/D)                      | 45,560円        |

(注1) 期首元本額  
追加設定元本額  
一部解約元本額

44,564,464円  
(注2) 期末における元本の内訳  
世界8資産ファンド<DC年金>  
世界8資産ファンド 安定コース  
世界8資産ファンド 分配コース  
世界8資産ファンド 成長コース  
期末元本合計

170,057,222円  
35,679,154円  
388,534,064円  
126,747,391円  
721,017,831円

## ■損益の状況

当期 自2024年11月9日 至2025年11月10日

| 項<br>目  | 当期            |
|---|---------------|
| (A) 配<br>当<br>等<br>収<br>益                     | 184,194,350円  |
| 受<br>取<br>利<br>息                              | 179,696,208   |
| そ<br>の<br>他<br>収<br>益<br>金                    | 4,498,142     |
| (B) 有<br>価<br>証<br>券<br>売<br>買<br>損<br>益      | 187,311,676   |
| 売<br>買<br>益<br>益                              | 395,168,657   |
| 売<br>買<br>損<br>損                              | △207,856,981  |
| (C) 先<br>物<br>取<br>引<br>等<br>取<br>引<br>損<br>益 | 1,708,885     |
| 取<br>引<br>益<br>益                              | 12,371,194    |
| 取<br>引<br>損<br>損                              | △10,662,309   |
| (D) そ<br>の<br>他<br>費<br>用                     | △3,966,467    |
| (E) 当<br>期<br>損<br>益<br>金(A+B+C+D)            | 369,248,444   |
| (F) 前<br>期<br>繰<br>越<br>損<br>益<br>金           | 2,340,098,466 |
| (G) 解<br>約<br>差<br>損<br>益<br>金                | △145,435,536  |
| (H) 合<br>計(E+F+G)                             | 2,563,911,374 |
| 次<br>期<br>繰<br>越<br>損<br>益<br>金(H)            | 2,563,911,374 |

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

(注2) (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》

### 約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「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)

# 国内株式マザーファンド

## 運用報告書

第20期 (決算日 2025年11月10日)

(計算期間 2024年11月9日～2025年11月10日)

国内株式マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |  |
|--------|--|
| 信託期間   | 2006年7月7日から無期限です。  |
| 運用方針   | わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。TOPIX(配当込み)をベンチマークとし、信託財産の中・長期的な成長を目指して運用します。 |
| 主要投資対象 | わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。  |
| 主な組入制限 | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>外貨建資産への投資は行いません。  |

### ■最近5期の運用実績

| 決算期              | 基準価額     | TOPIX(配当込み) |               | 株組入比率  | 純資産額           |
|------------------|----------|-------------|---------------|--------|----------------|
|                  |          | 期騰落         | 中率            |        |                |
| 16期(2021年11月8日)  | 円 19,326 | % 28.8      | ポイント 3,242.52 | % 23.6 | 96.1 百万円 3,831 |
| 17期(2022年11月8日)  | 17,958   | △7.1        | 3,202.47      | △1.2   | 94.1 3,607     |
| 18期(2023年11月8日)  | 21,622   | 20.4        | 3,869.28      | 20.8   | 95.7 3,641     |
| 19期(2024年11月8日)  | 25,825   | 19.4        | 4,709.94      | 21.7   | 95.8 3,982     |
| 20期(2025年11月10日) | 32,374   | 25.4        | 5,840.61      | 24.0   | 97.6 4,441     |

(注1) 東証株価指数(TOPIX)の指數値および同指數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の関連会社(以下「JPX」という。)の知的財産であり、指數の算出、指數値の公表、利用など同指數に関するすべての権利・ノウハウおよび同指數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、同指數の指數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)。

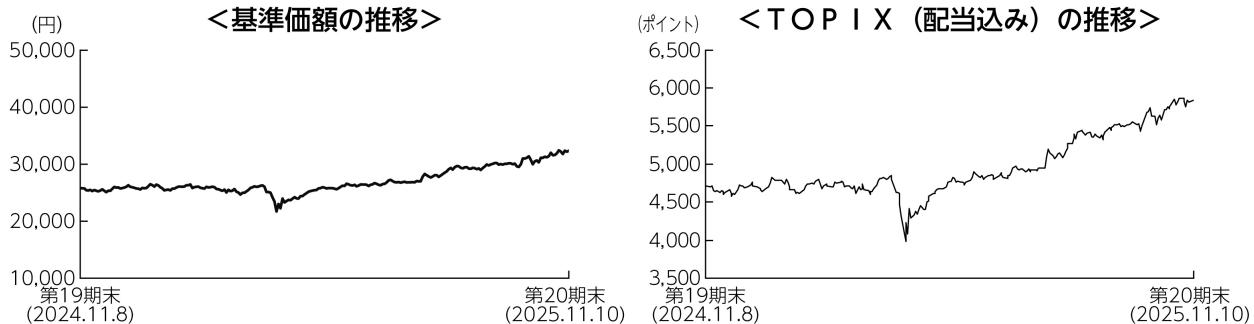
(注2) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

| 年 月 日                 | 基 準 価 額     | 騰 落 率  | T O P I X (配当込み) |        | 株組入比率     |
|-----------------------|-------------|--------|------------------|--------|-----------|
|                       |             |        | (ベンチマーク)         | 騰 落 率  |           |
| (期 首)<br>2024年11月 8 日 | 円<br>25,825 | %<br>— | ポイント<br>4,709.94 | %<br>— | %<br>95.8 |
| 11月末                  | 25,334      | △1.9   | 4,606.07         | △2.2   | 95.9      |
| 12月末                  | 26,336      | 2.0    | 4,791.22         | 1.7    | 96.6      |
| 2025年 1 月末            | 26,462      | 2.5    | 4,797.95         | 1.9    | 96.5      |
| 2 月末                  | 25,044      | △3.0   | 4,616.34         | △2.0   | 96.3      |
| 3 月末                  | 25,126      | △2.7   | 4,626.52         | △1.8   | 96.1      |
| 4 月末                  | 25,179      | △2.5   | 4,641.96         | △1.4   | 97.4      |
| 5 月末                  | 26,467      | 2.5    | 4,878.83         | 3.6    | 96.6      |
| 6 月末                  | 27,268      | 5.6    | 4,974.53         | 5.6    | 96.8      |
| 7 月末                  | 28,083      | 8.7    | 5,132.22         | 9.0    | 98.3      |
| 8 月末                  | 29,314      | 13.5   | 5,363.98         | 13.9   | 98.2      |
| 9 月末                  | 30,105      | 16.6   | 5,523.68         | 17.3   | 97.3      |
| 10月末                  | 32,444      | 25.6   | 5,865.99         | 24.5   | 97.7      |
| (期 末)<br>2025年11月10日  | 32,374      | 25.4   | 5,840.61         | 24.0   | 97.6      |

(注) 謄落率は期首比です。

## ■当期の運用経過 (2024年11月9日から2025年11月10日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額（1万口当たり）は32,374円となり、前期末比で25.4%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

高市新政権による政策への期待感などを背景に国内株式市場が上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

期首から2025年3月にかけては、日米の金融政策に対する思惑などの動向に左右されながら、一進一退の展開となりました。4月月初にはトランプ政権が市場想定を上回る相互関税を発表し、世界景気減速への懸念から調整しましたが、関税政策の緩和姿勢を受けて値を戻す形となりました。期末にかけては高市新政権による政策への期待感などから上昇し、期を通じては上昇して終わりました。

## ポートフォリオについて

中長期的に企業価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業への選別投資をしていくことでベンチマーク対比での超過収益獲得に努めました。主な購入銘柄は、任天堂、村田製作所、日立製作所などです。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄や株価が上昇した銘柄などを売却しました。主な売却銘柄は、三菱UFJフィナンシャル・グループ、T&Dホールディングス、トヨタ自動車などです。

〔組入上位10業種〕

(単位：%)

| 期首 |        |      |
|----|--------|------|
| 順位 | 業種     | 比率   |
| 1  | 電気機器   | 19.5 |
| 2  | 銀行業    | 11.1 |
| 3  | 輸送用機器  | 7.3  |
| 4  | 化学     | 6.8  |
| 5  | 保険業    | 6.5  |
| 6  | サービス業  | 6.2  |
| 7  | 情報・通信業 | 6.1  |
| 8  | 精密機器   | 5.4  |
| 9  | 卸売業    | 4.1  |
| 10 | 医薬品    | 3.8  |

(単位：%)

| 期末 |        |      |
|----|--------|------|
| 順位 | 業種     | 比率   |
| 1  | 電気機器   | 25.3 |
| 2  | 情報・通信業 | 9.9  |
| 3  | 銀行業    | 8.8  |
| 4  | 卸売業    | 6.1  |
| 5  | 機械     | 6.0  |
| 6  | 輸送用機器  | 5.5  |
| 7  | 化学     | 4.2  |
| 8  | 建設業    | 4.1  |
| 9  | 非鉄金属   | 4.1  |
| 10 | 小売業    | 3.4  |

〔組入上位10銘柄〕

(単位：%)

| 期首 |                           |     |
|----|---------------------------|-----|
| 順位 | 銘柄                        | 比率  |
| 1  | 三菱UFJフィナンシャル・グループ         | 6.4 |
| 2  | トヨタ自動車                    | 4.5 |
| 3  | MS&ADインシュアラシングループホールディングス | 3.5 |
| 4  | ソニーグループ                   | 3.2 |
| 5  | 三井住友フィナンシャルグループ           | 3.1 |
| 6  | HOYA                      | 2.5 |
| 7  | 三井物産                      | 2.4 |
| 8  | キーエンス                     | 2.4 |
| 9  | T&Dホールディングス               | 2.4 |
| 10 | 信越化学工業                    | 2.4 |

(単位：%)

| 期末 |                   |     |
|----|-------------------|-----|
| 順位 | 銘柄                | 比率  |
| 1  | ソニーグループ           | 4.8 |
| 2  | 日立製作所             | 3.7 |
| 3  | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 3.0 |
| 4  | トヨタ自動車            | 3.0 |
| 5  | 日本電気              | 2.3 |
| 6  | 三井住友フィナンシャルグループ   | 2.1 |
| 7  | 三井物産              | 2.0 |
| 8  | 鹿島建設              | 1.9 |
| 9  | 任天堂               | 1.9 |
| 10 | 三菱重工業             | 1.9 |

(注1) 比率はファンダの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は東証33業種分類です。

## **ベンチマークとの差異について**

基準価額の騰落率はベンチマークを1.4%上回りました。Heartseed、信越化学工業、MS&ADインシュアランスグループホールディングスなどがマイナスに影響しましたが、住友電気工業、日本電気、荏原製作所などがプラスに寄与しました。

## **今後の運用方針**

今後の国内株式市場は、米国の政策動向には留意が必要ですが、国内景況感改善を背景とした堅調な業績成長から緩やかな上昇基調が続くものと予想します。本期についても、中長期的に株主価値が高まつていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業に選別投資していくことで、TOP1X対比での超過収益獲得に努めています。

## ■ 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<br>(株式)  | 31円<br>(31) | 0.115%<br>(0.115) | (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<br>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 |
| 合計                   | 31          | 0.115             |  |
| 期中の平均基準価額は27,008円です。 |             |                   |  |

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

## ■ 売買及び取引の状況 (2024年11月9日から2025年11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<br>1,407.6<br>(168.6) | 千円<br>4,111,712<br>(-) | 千株<br>1,765.8 | 千円<br>4,447,824 |

(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。

## ■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項目                | 当期          |
|-------------------|-------------|
| (a) 期中の株式売買金額     | 8,559,537千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 3,895,515千円 |
| (c) 売買高比率(a)/(b)  | 2.19        |

(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11月9日から2025年11月10日まで）

### (1) 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<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況<br>B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況<br>D | $\frac{D}{C}$ |
| 株式  |    | 百万円<br>4,111 | 百万円<br>696             | %<br>16.9     | 百万円<br>4,447 | 百万円<br>353             | %<br>7.9      |

### (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)    | 4,579千円 |
| うち利害関係人への支払額(B) | 577千円   |
| (B)/(A)         | 12.6%   |

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、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

### 国内株式

| 銘柄             | 期首(前期末) | 当期末  |        |     |
|----------------|---------|------|--------|-----|
|                |         | 株数   | 株数     | 評価額 |
| 建設業 (4.2%)     |         | 千株   | 千株     | 千円  |
| 鹿島建設           | —       | 16.6 | 86,369 |     |
| 五洋建設           | —       | 24.7 | 37,087 |     |
| 大和ハウス工業        | 14.7    | —    | —      |     |
| きんでん           | —       | 9.6  | 59,280 |     |
| エクシオグループ       | 22.2    | —    | —      |     |
| 食料品 (0.8%)     |         |      |        |     |
| 森永製菓           | —       | 12.8 | 34,387 |     |
| 寿スピリツ          | 4.1     | —    | —      |     |
| 不二製油           | 9.1     | —    | —      |     |
| キッコーマン         | 20.6    | —    | —      |     |
| ニチレイ           | 4.2     | —    | —      |     |
| ケンコーマヨネーズ      | 4.7     | —    | —      |     |
| 繊維製品 (-%)      |         |      |        |     |
| 東レ             | 24.9    | —    | —      |     |
| パルプ・紙 (0.4%)   |         |      |        |     |
| ニッポン高度紙工業      | —       | 6.3  | 17,633 |     |
| 化学 (4.3%)      |         |      |        |     |
| クラレ            | 20      | —    | —      |     |
| レゾナック・ホールディングス | —       | 3    | 17,301 |     |
| 信越化学工業         | 15.9    | 10.4 | 47,330 |     |
| 日本酸素ホールディングス   | 6       | —    | —      |     |
| 四国化成ホールディングス   | —       | 6.4  | 17,190 |     |
| 東京応化工業         | 6.4     | 10.1 | 59,398 |     |
| 住友ベーライト        | —       | 6.2  | 31,892 |     |
| 中国塗料           | —       | 3.3  | 13,860 |     |
| 富士フィルムホールディングス | 14      | —    | —      |     |
| ユニー・チャーム       | 7.2     | —    | —      |     |
| 医薬品 (2.3%)     |         |      |        |     |
| 中外製薬           | 7       | 5.6  | 40,532 |     |
| 第一三共           | 7       | 18.4 | 60,812 |     |
| 大塚ホールディングス     | 6.9     | —    | —      |     |
| 石油・石炭製品 (0.3%) |         |      |        |     |
| ENEOSホールディングス  | 80      | 13.8 | 13,903 |     |
| ゴム製品 (1.6%)    |         |      |        |     |
| 横浜ゴム           | —       | 12.7 | 71,132 |     |
| ガラス・土石製品 (-%)  |         |      |        |     |
| 日東紡績           | 3.5     | —    | —      |     |
| フジミインコーポレーテッド  | 8.5     | —    | —      |     |
| 鉄鋼 (-%)        |         |      |        |     |
| 大同特殊鋼          | 16.3    | —    | —      |     |
| 非鉄金属 (4.2%)    |         |      |        |     |
| 三井金属           | —       | 1.5  | 23,947 |     |
| UACJ           | 7       | 11.4 | 22,663 |     |
| 住友電気工業         | 17.4    | 12.5 | 75,375 |     |
| フジクラ           | —       | 2.9  | 59,479 |     |
| 機械 (6.2%)      |         |      |        |     |
| ディスコ           | —       | 0.7  | 35,014 |     |
| フリュー           | —       | 30.2 | 31,226 |     |

| 銘柄                | 期首(前期末) | 当期末  |         |    |
|-------------------|---------|------|---------|----|
|                   |         | 株数   | 株数      | 千円 |
| SMC               | 0.2     | 0.3  | 16,227  |    |
| ユニオンツール           | —       | 1.6  | 12,784  |    |
| 小松製作所             | 5.2     | 4.6  | 23,763  |    |
| ハーモニック・ドライブ・システムズ | 6.7     | —    | —       |    |
| 荏原製作所             | —       | 11.3 | 50,748  |    |
| ダイキン工業            | 0.8     | —    | —       |    |
| 三菱重工業             | 21.5    | 19   | 82,878  |    |
| IHI               | —       | 4.8  | 14,395  |    |
| 電気機器 (25.9%)      |         |      |         |    |
| キオクシアホールディングス     | —       | 3.1  | 41,292  |    |
| イビデン              | —       | 1.2  | 15,642  |    |
| ミネベアミツミ           | —       | 13.1 | 38,199  |    |
| 日立製作所             | 19.5    | 32.4 | 165,693 |    |
| 三菱電機              | —       | 16.2 | 69,838  |    |
| 富士電機              | —       | 5.8  | 61,306  |    |
| 日本電気              | 3.8     | 17.9 | 100,454 |    |
| 富士通               | 19.5    | 15.9 | 64,697  |    |
| ルネサスエレクトロニクス      | 12.4    | —    | —       |    |
| ソニーグループ           | 46      | 49.7 | 212,914 |    |
| TDK               | 37.5    | 27.4 | 68,650  |    |
| 日本電波工業            | —       | 21.8 | 23,500  |    |
| マイコー              | 5.6     | —    | —       |    |
| リオン               | 11.9    | —    | —       |    |
| アドバンテスト           | 2.9     | 1.9  | 39,368  |    |
| キーエンス             | 1.4     | 0.8  | 44,288  |    |
| シスメックス            | 8       | —    | —       |    |
| 山一電機              | —       | 4.6  | 25,392  |    |
| ファナック             | 5.8     | 7.9  | 40,566  |    |
| 村田製作所             | 15.1    | 24.2 | 78,141  |    |
| 東京エレクトロン          | 3.1     | 1    | 34,200  |    |
| 輸送用機器 (5.6%)      |         |      |         |    |
| デンソー              | 18.3    | —    | —       |    |
| トヨタ自動車            | 67.6    | 41.9 | 131,188 |    |
| アイシン              | —       | 12   | 33,630  |    |
| スズキ               | 42.8    | 32.2 | 71,950  |    |
| シマノ               | —       | 0.4  | 6,432   |    |
| 精密機器 (2.8%)       |         |      |         |    |
| リガク・ホールディングス      | 1.8     | —    | —       |    |
| テルモ               | 18      | 8.7  | 21,937  |    |
| 島津製作所             | 6.2     | —    | —       |    |
| HOYA              | 4.6     | 3    | 75,000  |    |
| 朝日インテック           | 12.3    | 10.7 | 25,824  |    |
| その他製品 (3.0%)      |         |      |         |    |
| イトーキ              | —       | 6.5  | 15,333  |    |
| 任天堂               | —       | 6.4  | 85,888  |    |
| 美津濃               | —       | 9.1  | 26,699  |    |
| 陸運業 (2.0%)        |         |      |         |    |
| 東急                | 21.3    | —    | —       |    |
| 富士急行              | —       | 10.4 | 23,244  |    |

| 銘柄                           | 期首(前期末) | 当期末   |         |     |
|------------------------------|---------|-------|---------|-----|
|                              |         | 株数    | 株数      | 評価額 |
| 東日本旅客鉄道                      | 千株      | 千株    | 千円      |     |
| 情報・通信業 (10.1%)               | —       | 16    | 62,048  |     |
| S Y N S P E C T I V E        | —       | 13.5  | 13,810  |     |
| エムアップホールディングス                | —       | 16.4  | 29,782  |     |
| GMOペイメントゲートウェイ               | 1.9     | —     | —       |     |
| インターネットイニシアティブ               | —       | 6     | 17,184  |     |
| GMOフィナンシャルゲート                | —       | 4     | 22,640  |     |
| プラスアルファ・コンサルティング             | 12.4    | 20.3  | 49,085  |     |
| ビジョナル                        | 2.6     | —     | —       |     |
| 野村総合研究所                      | 8.9     | 5.8   | 35,722  |     |
| ワンキャリア                       | —       | 9.4   | 24,252  |     |
| S a n s a n                  | 0.1     | 14.8  | 25,604  |     |
| J M D C                      | 8.7     | 1.9   | 8,018   |     |
| 菱友システムズ                      | —       | 3.8   | 14,402  |     |
| AN YM IND G R O U P          | —       | 13.1  | 9,052   |     |
| AN Y C O L O R               | —       | 8.8   | 56,760  |     |
| U N E R R Y                  | —       | 2     | 6,720   |     |
| E L E M E N T S              | —       | 10.9  | 7,499   |     |
| NTT                          | 297.2   | 259.9 | 39,348  |     |
| コナミグループ                      | 1.9     | 1.5   | 36,405  |     |
| ソフトバンクグループ                   | 2.7     | 1.9   | 42,284  |     |
| 卸売業 (6.2%)                   |         |       |         |     |
| 伊藤忠商事                        | 8.8     | 6.6   | 62,370  |     |
| 丸紅                           | —       | 7.3   | 28,718  |     |
| 豊田通商                         | —       | 5.7   | 27,764  |     |
| 三井物産                         | 29.7    | 22    | 88,770  |     |
| 三菱商事                         | —       | 16.8  | 61,689  |     |
| 小売業 (3.5%)                   |         |       |         |     |
| インターメスティック                   | 3.5     | —     | —       |     |
| パルグループホールディングス               | —       | 8.8   | 18,858  |     |
| サンマルクホールディングス                | —       | 11.4  | 30,973  |     |
| パン・パワーウィック・インターナショナルホールディングス | 10.8    | 38.2  | 38,295  |     |
| スギホールディングス                   | 13.9    | 6.5   | 22,938  |     |
| しまむら                         | —       | 2.3   | 24,460  |     |
| ファーストリテイリング                  | 0.4     | 0.3   | 17,469  |     |
| 銀行業 (9.0%)                   |         |       |         |     |
| いよぎんホールディングス                 | —       | 16.1  | 38,012  |     |
| しづおかフィナンシャルグループ              | —       | 19.2  | 40,368  |     |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ            | 144.7   | 57.4  | 133,742 |     |
| 三井住友フィナンシャルグループ              | 34.8    | 22.1  | 92,576  |     |
| 千葉銀行                         | 49.7    | —     | —       |     |
| 七十七銀行                        | —       | 8.4   | 57,397  |     |
| ほくほくフィナンシャルグループ              | —       | 6.8   | 28,260  |     |

| 銘柄                       | 期首(前期末) | 当期末     |           |              |
|--------------------------|---------|---------|-----------|--------------|
|                          |         | 株数      | 株数        | 評価額          |
| 保険業 (1.4%)               | 千株      | 千株      | 千円        |              |
| アニコム ホールディングス            | 36.6    | —       | —         |              |
| MS&ADインシュアנסグループホールディングス | 38.1    | —       | —         |              |
| 東京海上ホールディングス             | —       | 10.1    | 59,266    |              |
| T & Dホールディングス            | 36.6    | —       | —         |              |
| その他金融業 (0.6%)            |         |         |           |              |
| オリックス                    | —       | 6.2     | 23,944    |              |
| 不動産業 (2.5%)              |         |         |           |              |
| S R E ホールディングス           | —       | 9       | 25,362    |              |
| クリアル                     | —       | 32.5    | 28,860    |              |
| 東急不動産ホールディングス            | 31.6    | —       | —         |              |
| 三井不動産                    | 18.5    | —       | —         |              |
| 住友不動産                    | —       | 7.7     | 52,460    |              |
| サービス業 (3.1%)             |         |         |           |              |
| ムービン・ストラテジック・キャリア        | —       | 5.7     | 15,663    |              |
| リゾートトラスト                 | 10      | 17      | 32,096    |              |
| リクルートホールディングス            | 7.7     | 7.1     | 57,559    |              |
| ディスラプターズ                 | —       | 20.1    | 6,210     |              |
| グリーンズ                    | —       | 9.1     | 21,294    |              |
| ポート                      | 6.1     | —       | —         |              |
| L I T A L I C O          | 12.3    | —       | —         |              |
| リログループ                   | 9.9     | —       | —         |              |
| プログリット                   | 19.5    | —       | —         |              |
| 共立メンテナンス                 | 5.6     | —       | —         |              |
| セコム                      | 6.4     | —       | —         |              |
| ダイセキ                     | 7.9     | —       | —         |              |
| 合計                       | 株数      | 金額      | 千株        | 千円           |
|                          | 1,626.9 | 1,437.3 | 4,333,887 |              |
|                          | 銘柄数     | <比率>    | 83銘柄      | 100銘柄<97.6%> |

(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。

## ■投資信託財産の構成

2025年11月10日現在

| 項<br>目       | 当期末             |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評価額             | 比率        |
| 株式           | 千円<br>4,333,887 | %<br>95.4 |
| コール・ローン等、その他 | 210,191         | 4.6       |
| 投資信託財産総額     | 4,544,078       | 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、元本および基準価額の状況

(2025年11月10日)現在

| 項<br>目          | 当期末            |
|-----------------|----------------|
| (A) 資産          | 4,544,078,702円 |
| コール・ローン等        | 75,420,167     |
| 株式(評価額)         | 4,333,887,610  |
| 未収入金            | 102,826,576    |
| 未収配当金           | 31,944,349     |
| (B) 負債          | 102,349,285    |
| 未払金             | 102,349,285    |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 4,441,729,417  |
| 元本              | 1,372,022,757  |
| 次期繰越損益金         | 3,069,706,660  |
| (D) 受益権総口数      | 1,372,022,757口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 32,374円        |

(注1) 期首元本額 1,541,934,718円  
 追加設定元本額 0円  
 一部解約元本額 169,911,961円

(注2) 期末における元本の内訳  
 世界8資産ファンド<DC年金> 421,355,266円  
 世界8資産ファンド 安定コース 90,971,253円  
 世界8資産ファンド 分配コース 247,877,380円  
 世界8資産ファンド 成長コース 611,818,858円  
 期末元本合計 1,372,022,757円

## ■損益の状況

当期 自2024年11月9日 至2025年11月10日

| 項<br>目         | 当期            |
|----------------|---------------|
| (A) 配当等収益      | 80,446,605円   |
| 受取配当金          | 80,012,618    |
| 受取利息           | 433,343       |
| その他収益金         | 644           |
| (B) 有価証券売買損益   | 856,175,863   |
| 売買益            | 1,192,054,517 |
| 売買損            | △335,878,654  |
| (C) 当期損益金(A+B) | 936,622,468   |
| (D) 前期繰越損益金    | 2,440,172,231 |
| (E) 解約差損益金     | △307,088,039  |
| (F) 合計(C+D+E)  | 3,069,706,660 |
| 次期繰越損益金(F)     | 3,069,706,660 |

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (E)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「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)

# 海外株式マザーファンド

## 運用報告書

第20期 (決算日 2025年11月10日)

(計算期間 2024年11月9日～2025年11月10日)

海外株式マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |  |
|--------|--|
| 信託期間   | 信託期間は無期限です。<br>(当初設定日は2006年7月7日です。)  |
| 運用方針   | 日本を除く世界主要先進国の株式を主要投資対象とします。<br>MSCI - KOKUSAII 指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）をベンチマークとし、信託財産の中・長期的な成長を目指して運用します。<br>組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 |
| 主要投資対象 | 日本を除く世界主要先進国の株式を主要投資対象とします。  |
| 主な組入制限 | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。  |

### ■最近5期の運用実績

| 決算期               | 基準価額     | MSCI - KOKUSAII 指数<br>(グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし) |        | 株組入比率  | 純資産額             |
|-------------------|----------|---|--------|--------|------------------|
|                   |          | 期騰落率<br>(ベンチマーク)                                | 期騰落率   |        |                  |
| 16期 (2021年11月8日)  | 円 33,634 | % 42.0  | 381.54 | % 48.1 | % 99.2 百万円 4,083 |
| 17期 (2022年11月8日)  | 32,674   | △2.9  | 395.47 | 3.7    | 98.4 3,641       |
| 18期 (2023年11月8日)  | 37,953   | 16.2  | 472.38 | 19.4   | 99.7 3,672       |
| 19期 (2024年11月8日)  | 50,675   | 33.5  | 646.52 | 36.9   | 99.2 4,245       |
| 20期 (2025年11月10日) | 56,270   | 11.0  | 753.03 | 16.5   | 99.6 4,330       |

(注1) ベンチマークは、MSCI - KOKUSAII 指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算して計算しています。なお、指數算出にあたっては基準価額への比較を考慮して前営業日の数値（米国ドルベース）を採用し、設定日の前営業日（2006年7月6日）を100として指數化しています（以下同じ）。

(注2) MSCI - KOKUSAII 指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は MSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. 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（以下同じ）。

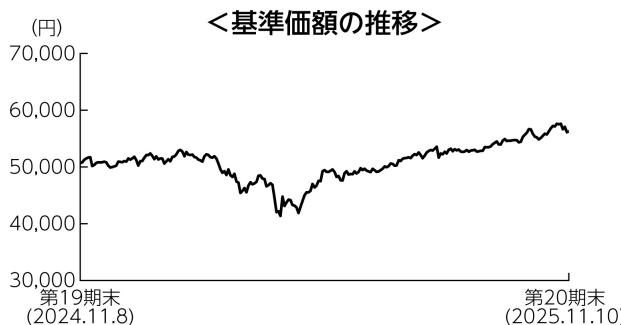
(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

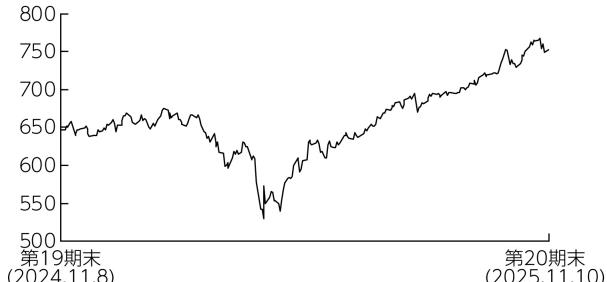
| 年 月 日                | 基 準 価 額     | M S C I - K O K U S A I 指数<br>(グロス配当再投資込み、<br>円ベース・為替ヘッジなし) |          | 株組入比率  |
|----------------------|-------------|---|----------|--------|
|                      |             | 騰 落 率   | (ベンチマーク) |        |
| (期 首)<br>2024年11月8日  | 円<br>50,675 | %<br>—  | 646.52   | %<br>— |
| 11月末                 | 49,901      | △1.5  | 638.06   | △1.3   |
| 12月末                 | 51,947      | 2.5   | 663.73   | 2.7    |
| 2025年1月末             | 52,113      | 2.8   | 666.02   | 3.0    |
| 2月末                  | 48,590      | △4.1  | 630.62   | △2.5   |
| 3月末                  | 46,595      | △8.1  | 607.84   | △6.0   |
| 4月末                  | 45,541      | △10.1   | 582.47   | △9.9   |
| 5月末                  | 48,655      | △4.0  | 624.62   | △3.4   |
| 6月末                  | 50,604      | △0.1  | 654.70   | 1.3    |
| 7月末                  | 53,208      | 5.0   | 691.54   | 7.0    |
| 8月末                  | 53,023      | 4.6   | 696.72   | 7.8    |
| 9月末                  | 54,738      | 8.0   | 722.44   | 11.7   |
| 10月末                 | 57,522      | 13.5  | 764.23   | 18.2   |
| (期 末)<br>2025年11月10日 | 56,270      | 11.0  | 753.03   | 16.5   |
|                      |             |   |          | 99.6   |

(注) 謄落率は期首比です。

## ■当期の運用経過 (2024年11月9日から2025年11月10日まで)



<MSCI - KOKUSA I 指数 (グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし) の推移>



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は56,270円となり、前期末比で11.04%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

Deep Seekという中国製の効率的なAI（人工知能）の登場で半導体需要が減少するという懸念や米国の関税に対する懸念などから株価が下落する局面も見られましたが、各国の関税交渉の進展や米国の利下げ、AI関連に対する大規模な設備投資などが下支えとなり、外国株式市場が上昇したことや、為替市場が主要通貨に対して円安傾向となったことから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

外国株式市場は上昇しました。2024年11月から2025年1月にかけては米国の大統領選挙を経て政治的な不透明感が後退したことや、米国のトランプ政権に対する期待値などから上昇基調で推移しました。その後は、中国製の効率的なAIモデル登場によって半導体需要に対する懸念が生じたことや、米国の貿易関税に対する懸念などから下落しました。期後半にかけては各国の関税交渉の進展や、米国の利下げに対する期待感などから、株価は上昇し期末を迎えるました。

為替市場では主要通貨に対し円安となりました。対米ドルでは、米国の関税政策による米景気への影響が懸念され円高が進行する局面もあったものの、米国景気見通しの改善や高市首相の経済金融政策に対する思惑から円安が進行し、期を通じては円安となりました。対ユーロでは、ECB（欧州中央銀行）が利下げに慎重なスタンスに変化したことなどから、円安となりました。

## ポートフォリオについて

日本を除く世界の先進国の株式市場を主たる投資対象とし、各国のファンダメンタルズ分析に基づく国別投資魅力度の分析ならびに個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資しました。

各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。セクター別では、情報技術セクターの比率を高めに維持しました。

〔国（市場）別上位〕

(単位：%)

| 期首 |       |      |
|----|-------|------|
| 順位 | 国・地域名 | 比率   |
| 1  | アメリカ  | 81.8 |
| 2  | フランス  | 2.7  |
| 3  | スイス   | 2.7  |
| 4  | ドイツ   | 2.4  |
| 5  | スペイン  | 1.9  |
| 6  | イギリス  | 1.8  |
| 7  | 香港    | 1.6  |
| 8  | イタリア  | 1.5  |
| 9  | デンマーク | 1.4  |
| 10 | カナダ   | 0.9  |

(単位：%)

| 期末 |         |      |
|----|---------|------|
| 順位 | 国・地域名   | 比率   |
| 1  | アメリカ    | 81.9 |
| 2  | フランス    | 4.1  |
| 3  | ドイツ     | 3.1  |
| 4  | スペイン    | 3.0  |
| 5  | オーストラリア | 1.5  |
| 6  | スイス     | 1.5  |
| 7  | イギリス    | 1.3  |
| 8  | イタリア    | 1.3  |
| 9  | オランダ    | 1.2  |
| 10 | カナダ     | 0.8  |

〔業種別上位10業種〕

(単位：%)

| 期首 |                        |      |
|----|------------------------|------|
| 順位 | 業種                     | 比率   |
| 1  | ソフトウェア・サービス            | 15.8 |
| 2  | 半導体・半導体製造装置            | 9.8  |
| 3  | 資本財                    | 9.7  |
| 4  | メディア・娯楽                | 8.4  |
| 5  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | 7.4  |
| 6  | ヘルスケア機器・サービス           | 6.7  |
| 7  | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     | 6.6  |
| 8  | 金融サービス                 | 6.3  |
| 9  | 銀行                     | 5.0  |
| 10 | 一般消費財・サービス流通・小売り       | 3.9  |

(単位：%)

| 期末 |                        |      |
|----|------------------------|------|
| 順位 | 業種                     | 比率   |
| 1  | 半導体・半導体製造装置            | 12.9 |
| 2  | ソフトウェア・サービス            | 10.8 |
| 3  | 一般消費財・サービス流通・小売り       | 10.4 |
| 4  | 資本財                    | 10.1 |
| 5  | メディア・娯楽                | 9.8  |
| 6  | 銀行                     | 8.0  |
| 7  | 金融サービス                 | 6.5  |
| 8  | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     | 6.3  |
| 9  | ヘルスケア機器・サービス           | 6.1  |
| 10 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | 4.3  |

〔組入株式上位10銘柄〕

(単位：%)

| 期首 |                     |      |                    |     |
|----|---------------------|------|--------------------|-----|
| 順位 | 銘柄                  | 国名   | 業種                 | 比率  |
| 1  | MICROSOFT CORP      | アメリカ | ソフトウェア・サービス        | 6.0 |
| 2  | NVIDIA CORP         | アメリカ | 半導体・半導体製造装置        | 5.6 |
| 3  | APPLE INC           | アメリカ | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | 4.6 |
| 4  | SERVICENOW INC      | アメリカ | ソフトウェア・サービス        | 3.4 |
| 5  | ALPHABET INC-CL A   | アメリカ | メディア・娯楽            | 2.9 |
| 6  | AMAZON.COM INC      | アメリカ | 一般消費財・サービス流通・小売り   | 2.9 |
| 7  | SCOUT24 SE          | ドイツ  | メディア・娯楽            | 2.4 |
| 8  | ADOBE INC           | アメリカ | ソフトウェア・サービス        | 2.4 |
| 9  | MASTERCARD INC      | アメリカ | 金融サービス             | 2.4 |
| 10 | JPMORGAN CHASE & CO | アメリカ | 銀行                 | 2.3 |

(単位：%)

| 期末 |                     |      |                    |     |
|----|---------------------|------|--------------------|-----|
| 順位 | 銘柄                  | 国名   | 業種                 | 比率  |
| 1  | NVIDIA CORP         | アメリカ | 半導体・半導体製造装置        | 6.8 |
| 2  | MICROSOFT CORP      | アメリカ | ソフトウェア・サービス        | 5.5 |
| 3  | ALPHABET INC-CL A   | アメリカ | メディア・娯楽            | 4.5 |
| 4  | AMAZON.COM INC      | アメリカ | 一般消費財・サービス流通・小売り   | 4.1 |
| 5  | BROADCOM INC        | アメリカ | 半導体・半導体製造装置        | 3.5 |
| 6  | META PLATFORMS INC  | アメリカ | メディア・娯楽            | 3.1 |
| 7  | APPLE INC           | アメリカ | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | 3.1 |
| 8  | TJX COMPANIES INC   | アメリカ | 一般消費財・サービス流通・小売り   | 2.8 |
| 9  | JPMORGAN CHASE & CO | アメリカ | 銀行                 | 2.8 |
| 10 | MASTERCARD INC      | アメリカ | 金融サービス             | 2.5 |

(注1) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は世界産業分類基準です。

## **ベンチマークとの差異について**

基準価額の騰落率はベンチマークを下回りました。セクター配分においては、生活必需品セクターのアンダーウェイトはプラスに寄与したものの、ヘルスケアセクターのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。銘柄選択においては、一般消費財セクターはプラスに寄与したものの、資本財がマイナスに影響しました。

## **今後の運用方針**

当ファンドでは、各国のファンダメンタルズ（経済成長力、金利および企業業績見通しなど経済的基礎要因）分析に基づく国別投資魅力度の分析ならびに個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資することを通じて、M S C I – K O K U S A I 指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）を上回ることを目指します。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

## ■ 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<br>(株式)          | 48円<br>(48)        | 0.094%<br>(0.094)           | (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<br>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              |
| (b) 有価証券取引税<br>(株式)          | 14<br>(14)         | 0.028<br>(0.028)            | (b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数<br>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) その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 34<br>(34)<br>( 0) | 0.067<br>(0.067)<br>(0.000) | (c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用<br>その他は、信託事務の処理に要する諸費用等 |
| 合計                           | 96                 | 0.189                       |   |
| 期中の平均基準価額は50,843円です。         |                    |                             |   |

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ■ 売買及び取引の状況 (2024年11月9日から2025年11月10日まで)

### 株 式

|        |         | 買付                       |                           | 売付             |                      |
|--------|---------|--------------------------|---------------------------|----------------|----------------------|
|        |         | 株数                       | 金額                        | 株数             | 金額                   |
| 外<br>国 | アメリカ    | 百株<br>948.72<br>(128.34) | 千アメリカ・ドル<br>18,031<br>(-) | 百株<br>1,310.29 | 千アメリカ・ドル<br>19,501   |
|        | カナダ     | 百株<br>15.94<br>(-)       | 千カナダ・ドル<br>893<br>(-)     | 百株<br>16.02    | 千カナダ・ドル<br>956       |
|        | オーストラリア | 百株<br>226.04<br>(-)      | 千オーストラリア・ドル<br>916<br>(-) | 百株<br>79.56    | 千オーストラリア・ドル<br>289   |
|        | 香港      | 百株<br>-<br>(-)           | 千香港・ドル<br>-<br>(-)        | 百株<br>325      | 千香港・ドル<br>3,140      |
|        | イギリス    | 百株<br>123.74<br>(-)      | 千イギリス・ポンド<br>431<br>(-)   | 百株<br>175.19   | 千イギリス・ポンド<br>576     |
|        | スイス     | 百株<br>10.15<br>(-)       | 千スイス・フラン<br>149<br>(-)    | 百株<br>84.81    | 千スイス・フラン<br>495      |
|        | デンマーク   | 百株<br>12.09<br>(-)       | 千デンマーク・クローネ<br>586<br>(-) | 百株<br>60.2     | 千デンマーク・クローネ<br>2,683 |

|                       |                  |                   | 買付          |        | 売付   |     |
|-----------------------|------------------|-------------------|-------------|--------|------|-----|
|                       |                  |                   | 株数          | 金額     | 株数   | 金額  |
| 外<br>ユ<br>リ<br>国<br>口 | オ<br>ラ<br>ン<br>ダ | 百株                | 千ユーロ        | 百株     | 千ユーロ |     |
|                       |                  | 1.97<br>(-)       | 127<br>(-)  | 5.19   |      | 207 |
|                       |                  | 百株                | 千ユーロ        | 百株     | 千ユーロ |     |
|                       |                  | 43.16<br>(-)      | 754<br>(△1) | 25.88  |      | 449 |
|                       |                  | 百株                | 千ユーロ        | 百株     | 千ユーロ |     |
| ス<br>ペ<br>イ<br>ン      | ド<br>イ<br>ツ      | 40.3<br>(-)       | 831<br>(-)  | 66.43  |      | 746 |
|                       |                  | 百株                | 千ユーロ        | 百株     | 千ユーロ |     |
|                       |                  | 316.63<br>(96.21) | 431<br>(-)  | 258.82 |      | 381 |
|                       |                  | 百株                | 千ユーロ        | 百株     | 千ユーロ |     |
|                       |                  | 140.16<br>(-)     | 75<br>(-)   | 42.24  |      | 19  |

(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。

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項目                  | 当期          |
|---------------------|-------------|
| (a) 期中の株式売買金額       | 7,054,960千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 4,000,890千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.76        |

(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11月9日から2025年11月10日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

## ■組入資産の明細

### 外国株式

| 銘 柏                         | 期 首(前期末) | 当 期 末  |       |           |             | 業 種 等                   |  |
|-----------------------------|----------|--------|-------|-----------|-------------|-------------------------|--|
|                             |          | 株 数    | 株 数   | 評 値 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              | 38.29    | 46.84  | 1,144 | 176,221   |             | 大規模小売り                  |  |
| ADVANCED MICRO DEVICES      | 27.29    | —      | —     | —         |             | 半導体・半導体製造装置             |  |
| ADOBE INC                   | 13.15    | —      | —     | —         |             | ソフトウェア                  |  |
| RALPH LAUREN CORP           | —        | 6.88   | 223   | 34,384    |             | 繊維・アパレル・贅沢品             |  |
| APPLE INC                   | 56.55    | 31.99  | 858   | 132,200   |             | コンピュータ・周辺機器             |  |
| APPLIED MATERIALS INC       | 3.7      | —      | —     | —         |             | 半導体・半導体製造装置             |  |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP      | 53.53    | 40.76  | 407   | 62,754    |             | ヘルスケア機器・用品              |  |
| UNITED RENTALS INC          | 6.74     | 4.36   | 369   | 56,929    |             | 商社・流通業                  |  |
| QUANTA SERVICES INC         | —        | 11.24  | 500   | 76,994    |             | 建設・土木                   |  |
| JPMORGAN CHASE & CO         | 27.23    | 24.8   | 779   | 119,948   |             | 銀行                      |  |
| CINTAS CORP                 | —        | 8.18   | 151   | 23,303    |             | 商業サービス・用品               |  |
| COPART INC                  | —        | 25.28  | 102   | 15,763    |             | 商業サービス・用品               |  |
| CORNING INC                 | —        | 41.68  | 356   | 54,842    |             | 電子装置・機器・部品              |  |
| MORGAN STANLEY              | 25.39    | —      | —     | —         |             | 資本市場                    |  |
| CITIGROUP INC               | 32.38    | 26.02  | 262   | 40,369    |             | 銀行                      |  |
| CADENCE DESIGN SYS INC      | —        | 8.18   | 265   | 40,928    |             | ソフトウェア                  |  |
| EMERSON ELECTRIC CO         | 40.7     | —      | —     | —         |             | 電気設備                    |  |
| EXXON MOBIL CORP            | 37.1     | 24.56  | 287   | 44,315    |             | 石油・ガス・消耗燃料              |  |
| NEXTERA ENERGY INC          | 34.02    | —      | —     | —         |             | 電力                      |  |
| FASTENAL CO                 | —        | 102.63 | 419   | 64,534    |             | 商社・流通業                  |  |
| FREEPORT-MCMORAN INC        | 13.99    | —      | —     | —         |             | 金属・鉱業                   |  |
| GILEAD SCIENCES INC         | —        | 16.11  | 191   | 29,470    |             | バイオテクノロジー               |  |
| MCKESSON CORP               | —        | 4.12   | 351   | 54,032    |             | ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス |  |
| NVIDIA CORP                 | 104.07   | 101.47 | 1,909 | 293,876   |             | 半導体・半導体製造装置             |  |
| WW GRAINGER INC             | —        | 2.07   | 197   | 30,430    |             | 商社・流通業                  |  |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC     | 6.02     | 5.34   | 419   | 64,636    |             | 資本市場                    |  |
| HOME DEPOT INC              | —        | 10.36  | 384   | 59,181    |             | 専門小売り                   |  |
| IDEXX LABORATORIES INC      | —        | 3.69   | 261   | 40,240    |             | ヘルスケア機器・用品              |  |
| INTEL CORP                  | —        | 59.29  | 226   | 34,799    |             | 半導体・半導体製造装置             |  |
| JABIL CIRCUIT INC           | —        | 10.57  | 225   | 34,771    |             | 電子装置・機器・部品              |  |
| KROGER CO                   | —        | 32.97  | 214   | 32,942    |             | 生活必需品流通・小売り             |  |
| ELI LILLY & CO              | 4.38     | —      | —     | —         |             | 医薬品                     |  |
| S&P GLOBAL INC              | —        | 9.1    | 451   | 69,536    |             | 資本市場                    |  |
| MERCK & CO.INC.             | 49.8     | —      | —     | —         |             | 医薬品                     |  |
| MICROSOFT CORP              | 38.88    | 31.03  | 1,541 | 237,303   |             | ソフトウェア                  |  |
| MICRON TECH INC             | 10.19    | —      | —     | —         |             | 半導体・半導体製造装置             |  |
| MOTOROLA SOLUTIONS INC      | 11.45    | —      | —     | —         |             | 通信機器                    |  |
| STERLING INFRASTRUCTURE INC | —        | 7.72   | 291   | 44,900    |             | 建設・土木                   |  |
| NEWMONT CORP                | —        | 28.17  | 234   | 36,159    |             | 金属・鉱業                   |  |
| CHENIERE ENERGY INC         | —        | 6.2    | 128   | 19,841    |             | 石油・ガス・消耗燃料              |  |
| O'REILLY AUTOMOTIVE INC     | —        | 42.44  | 412   | 63,426    |             | 専門小売り                   |  |
| ORACLE CORP                 | —        | 20.04  | 479   | 73,805    |             | ソフトウェア                  |  |
| COSTCO WHOLESALE CORP       | 2.81     | 4.68   | 431   | 66,473    |             | 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                  |           |  |
| (アメリカ)                             |         | 百株       | 百株       | 千アメリカ・ドル | 千円                      |           |  |
| PROCTER & GAMBLE CO                | 21.59   | —        | —        | —        | —                       | 家庭用品      |  |
| ROLLINS INC                        | 35.74   | —        | —        | —        | —                       | 商業サービス・用品 |  |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC         | 86.26   | —        | —        | —        | —                       | 食品        |  |
| SCHWAB (CHARLES) CORP              | 34.95   | —        | —        | —        | —                       | 資本市場      |  |
| CENCORA INC                        | —       | 5.73     | 206      | 31,814   | ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス |           |  |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE            | —       | 5.03     | 171      | 26,337   | 化学                      |           |  |
| PRUDENTIAL FINANCIAL INC           | 20.48   | —        | —        | —        | 保険                      |           |  |
| CHEVRON CORP                       | 21.72   | —        | —        | —        | 石油・ガス・消耗燃料              |           |  |
| NETFLIX INC                        | —       | 2.83     | 312      | 48,077   | 娯楽                      |           |  |
| INTUITIVE SURGICAL INC             | —       | 8.7      | 487      | 74,994   | ヘルスケア機器・用品              |           |  |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC       | —       | 3.43     | 196      | 30,222   | ライフサイエンス・ツール／サービス       |           |  |
| UNITEDHEALTH GROUP INC             | 10.21   | —        | —        | —        | ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス |           |  |
| VULCAN MATERIALS CO                | 7.06    | —        | —        | —        | 建設資材                    |           |  |
| WASTE MANAGEMENT INC               | 9.29    | 7.39     | 149      | 22,969   | 商業サービス・用品               |           |  |
| WEST PHARMACEUTICAL SERVICES       | —       | 4.76     | 129      | 19,859   | ライフサイエンス・ツール／サービス       |           |  |
| TJX COMPANIES INC                  | 22.83   | 55.21    | 798      | 122,896  | 専門小売り                   |           |  |
| TRANSDIGM GROUP INC                | 4.58    | 1.7      | 218      | 33,619   | 航空宇宙・防衛                 |           |  |
| MASTERCARD INC                     | 12.63   | 12.86    | 709      | 109,264  | 金融サービス                  |           |  |
| MERCADOLIBRE INC                   | —       | 0.85     | 179      | 27,589   | 大規模小売り                  |           |  |
| MSCI INC                           | —       | 2.66     | 155      | 23,865   | 資本市場                    |           |  |
| HCA HEALTHCARE INC                 | 12.24   | —        | —        | —        | ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス |           |  |
| TESLA INC                          | 11.58   | 10.55    | 453      | 69,752   | 自動車                     |           |  |
| META PLATFORMS INC                 | 7.62    | 14.05    | 873      | 134,458  | インラクティブ・メディアおよびサービス     |           |  |
| SERVICENOW INC                     | 9.29    | —        | —        | —        | ソフトウェア                  |           |  |
| PALO ALTO NETWORKS INC             | 15.38   | —        | —        | —        | ソフトウェア                  |           |  |
| ABBVIE INC                         | —       | 13.12    | 287      | 44,260   | バイオテクノロジー               |           |  |
| ZOETIS INC                         | 21.99   | —        | —        | —        | 医薬品                     |           |  |
| NVENT ELECTRIC PLC                 | —       | 12.38    | 137      | 21,158   | 電気設備                    |           |  |
| BROADCOM INC                       | 24.93   | 27.87    | 973      | 149,906  | 半導体・半導体製造装置             |           |  |
| ARAMARK                            | 103.85  | —        | —        | —        | ホテル・レストラン・レジャー          |           |  |
| CIGNA GROUP                        | 10.99   | —        | —        | —        | ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス |           |  |
| CROWDSTRIKE HOLDINGS INC           | —       | 4.74     | 255      | 39,386   | ソフトウェア                  |           |  |
| TRADEWEB MARKETS INC               | —       | 8.94     | 97       | 15,015   | 資本市場                    |           |  |
| CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDING LTD | —       | 11.74    | 192      | 29,566   | 半導体・半導体製造装置             |           |  |
| ARISTA NETWORKS INC                | —       | 24.4     | 328      | 50,573   | 通信機器                    |           |  |
| INTAPP INC                         | 86.64   | —        | —        | —        | ソフトウェア                  |           |  |
| ALPHABET INC-CL A                  | 44.77   | 45.18    | 1,259    | 193,913  | インラクティブ・メディアおよびサービス     |           |  |
| SEA LTD ADR                        | 41.84   | —        | —        | —        | 大規模小売り                  |           |  |
| 小計                                 | 株数・金額   | 1,316.12 | 1,082.89 | 23,054   | 3,548,819               |           |  |
|                                    | 銘柄数<比率> | 46銘柄     | 54銘柄     | —        | <81.9%>                 |           |  |
| (カナダ)                              |         | 百株       | 百株       | 千カナダ・ドル  | 千円                      |           |  |
| WSP GLOBAL INC                     | 13.93   | —        | —        | —        | —                       | 建設・土木     |  |
| SHOPIFY INC                        | —       | 13.85    | 296      | 32,529   | 情報技術サービス                |           |  |
| 小計                                 | 株数・金額   | 13.93    | 13.85    | 296      | 32,529                  |           |  |
|                                    | 銘柄数<比率> | 1銘柄      | 1銘柄      | —        | <0.8%>                  |           |  |

| 銘柄   |                  | 期首(前期末)                                   | 当期末  |                                       |   | 業種等  |
|--|------------------|---|--|---------------------------------------|---|--|
|  |                  |   | 株数   | 株数                                    | 評価額   |  |
|  |                  |   |  |                                       | 外貨建金額   | 邦貨換算金額   |
| (オーストラリア)<br>COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA<br>NORTHERN STAR RESOURCES LTD                       |                  | 百株<br>—<br>—                              | 百株<br>19.33<br>127.15                      | 千円<br>340<br>309                      | 千円<br>34,074<br>31,013                          | 銀行<br>金属・鉱業                                    |
| 小計   | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | —<br>—                                    | 146.48<br>2銘柄                              | 649<br>—                              | 65,088<br><1.5%>                                |  |
| (香港)<br>TECHTRONIC INDUSTRIES CO   |                  | 百株<br>325                                 | 百株<br>—                                    | 千円<br>—                               | 千円<br>—   | 機械   |
| 小計   | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 325<br>1銘柄                                | —<br>—                                     | —<br>—                                | —<br><-->                                       |  |
| (イギリス)<br>HSBC HOLDINGS PLC<br>UNILEVER PLC<br>SHELL PLC   |                  | 百株<br>183.52<br>39.25<br>32.71            | 百株<br>168.15<br>—<br>35.88                 | 千円<br>180<br>—<br>102                 | 千円<br>36,437<br>—<br>20,686                     | 銀行<br>パーソナルケア用品<br>石油・ガス・消耗燃料                  |
| 小計   | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 255.48<br>3銘柄                             | 204.03<br>2銘柄                              | 282<br>—                              | 57,124<br><1.3%>                                |  |
| (スイス)<br>NOVARTIS AG-REG SHS<br>GALDERMA GROUP AG<br>UBS GROUP AG                                |                  | 百株<br>55.37<br>—<br>47.97                 | 百株<br>18.53<br>10.15<br>—                  | 千円<br>189<br>145<br>—                 | 千円<br>36,079<br>27,842<br>—                     | 医薬品<br>医薬品<br>資本市場                             |
| 小計   | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 103.34<br>2銘柄                             | 28.68<br>2銘柄                               | 334<br>—                              | 63,921<br><1.5%>                                |  |
| (デンマーク)<br>NOVONESIS (NOVOZYMES) B<br>NOVO NORDISK A/S-B   |                  | 百株<br>27.31<br>20.8                       | 百株<br>—<br>—                               | 千円<br>—<br>—                          | 千円<br>—<br>—                                    | 化学<br>医薬品                                      |
| 小計   | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 48.11<br>2銘柄                              | —<br>—                                     | —<br>—                                | —<br><-->                                       |  |
| (ユーロ…オランダ)<br>ASML HOLDING NV<br>FERRARI NV  |                  | 百株<br>1.66<br>4.93                        | 百株<br>3.37<br>—                            | 千ユーロ<br>293<br>—                      | 千円<br>52,191<br>—                               | 半導体・半導体製造装置<br>自動車                             |
| 小計   | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 6.59<br>2銘柄                               | 3.37<br>1銘柄                                | 293<br>—                              | 52,191<br><1.2%>                                |  |
| (ユーロ…フランス)<br>AIR LIQUIDE<br>DANONE<br>SCHNEIDER ELECTRIC SE<br>TOTAL ENERGIES SE<br>HERMES INTL |                  | 百株<br>6.47<br>—<br>10.47<br>23.23<br>0.99 | 百株<br>17.56<br>23.51<br>16.71<br>—<br>0.66 | 千ユーロ<br>297<br>183<br>385<br>—<br>135 | 千円<br>52,879<br>32,697<br>68,605<br>—<br>24,157 | 化学<br>食品<br>電気設備<br>石油・ガス・消耗燃料<br>織維・アパレル・贅沢品  |
| 小計   | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 41.16<br>4銘柄                              | 58.44<br>4銘柄                               | 1,002<br>—                            | 178,339<br><4.1%>                               |  |
| (ユーロ…ドイツ)<br>SAP SE<br>CTS EVENTIM AG<br>MTU AERO ENGINES HOLDING AG<br>SCOUT24 SE               |                  | 百株<br>—<br>—<br>—<br>75.85                | 百株<br>11.38<br>15.51<br>6.27<br>16.56      | 千ユーロ<br>245<br>122<br>225<br>154      | 千円<br>43,646<br>21,860<br>40,155<br>27,478      | ソフトウェア<br>娯楽<br>航空宇宙・防衛<br>インターネット・メディアおよびサービス |
| 小計   | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 75.85<br>1銘柄                              | 49.72<br>4銘柄                               | 748<br>—                              | 133,140<br><3.1%>                               |  |

| 銘 柄   | 期 首(前期末)  | 当 期 末                          |                             |                         |                             | 業 種 等                      |  |
|---|-----------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------------|----------------------------|--|
|   |           | 株 数                            | 株 数                         | 評 価 額                   |                             |                            |  |
|   |           |                                |                             | 外 貨 建 金 額               | 邦 貨 換 算 金 額                 |                            |  |
| (ユーロ…スペイン)<br>IBERDROLA SA<br>BANCO SANTANDER SA<br>AMADEUS IT GROUP SA |           | 百株<br>99.28<br>315.12<br>31.43 | 百株<br>215.64<br>384.21<br>— | 千ユーロ<br>380<br>339<br>— | 千円<br>67,652<br>60,466<br>— | 電力<br>銀行<br>ホテル・レストラン・レジャー |  |
| 小 計   | 株 数 ・ 金 額 | 445.83                         | 599.85                      | 720                     | 128,118                     |                            |  |
|   | 銘柄数 <比率>  | 3銘柄                            | 2銘柄                         | —                       | <3.0%>                      |                            |  |
| (ユーロ…イタリア)<br>INTESA SANPAOLO   |           | 百株<br>463.81                   | 百株<br>561.73                | 千ユーロ<br>312             | 千円<br>55,666                | 銀行                         |  |
| 小 計   | 株 数 ・ 金 額 | 463.81                         | 561.73                      | 312                     | 55,666                      |                            |  |
|   | 銘柄数 <比率>  | 1銘柄                            | 1銘柄                         | —                       | <1.3%>                      |                            |  |
| 合 計   | 株 数 ・ 金 額 | 3,095.22                       | 2,749.04                    | —                       | 4,314,940                   |                            |  |
|   | 銘柄数 <比率>  | 66銘柄                           | 73銘柄                        | —                       | <99.6%>                     |                            |  |

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

(注2) <>内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金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。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

## ■投資信託財産の構成

2025年11月10日現在

| 項<br>目       | 当期末             |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評価額             | 比率        |
| 株式           | 千円<br>4,314,940 | %<br>99.6 |
| コール・ローン等、その他 | 16,023          | 0.4       |
| 投資信託財産総額     | 4,330,963       | 100.0     |

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,326,629千円、99.9%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年11月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=153.93円、1カナダ・ドル=109.64円、1オーストラリア・ドル=100.21円、1香港・ドル=19.79円、1シンガポール・ドル=118.18円、1イギリス・ポンド=202.37円、1イスイス・フラン=190.89円、1デンマーク・クローネ=23.82円、1ノルウェー・クローネ=15.15円、1スウェーデン・クローネ=16.14円、1ユーロ=177.85円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年11月10日)現在

| 項目              | 当期末            |
|-----------------|----------------|
| (A) 資産          | 4,330,963,747円 |
| コール・ローン等        | 14,597,722     |
| 株式(評価額)         | 4,314,940,477  |
| 未収配当金           | 1,425,548      |
| (B) 負債          | —              |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 4,330,963,747  |
| 元本              | 769,681,655    |
| 次期繰越損益金         | 3,561,282,092  |
| (D) 受益権総口数      | 769,681,655口   |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 56,270円        |

(注1) 期首元本額 837,756,347円

追加設定元本額 0円

一部解約元本額 68,074,692円

(注2) 期末における元本の内訳

世界8資産ファンド<DC年金> 305,253,263円

世界8資産ファンド 安定コース 26,013,234円

世界8資産ファンド 分配コース 292,257,540円

世界8資産ファンド 成長コース 146,157,618円

期末元本合計 769,681,655円

## ■損益の状況

当期 自2024年11月9日 至2025年11月10日

| 項目               | 当期            |
|------------------|---------------|
| (A) 配当等収益        | 46,503,981円   |
| 受取配当金            | 43,868,463    |
| 受取利息             | 1,205,295     |
| その他収益金           | 1,430,223     |
| (B) 有価証券売買損益     | 396,825,015   |
| 売買益              | 797,025,284   |
| 売買損              | △400,200,269  |
| (C) その他費用        | △2,703,071    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 440,625,925   |
| (E) 前期繰越損益金      | 3,407,581,475 |
| (F) 解約差損益金       | △286,925,308  |
| (G) 合計(D+E+F)    | 3,561,282,092 |
| 次期繰越損益金(G)       | 3,561,282,092 |

(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持みます。

(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。

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「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)

# エマージング株式マザーファンド

## 運用報告書

第20期（決算日 2025年4月15日）

(計算期間 2024年4月16日～2025年4月15日)

エマージング株式マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |  |
|--------|--|
| 信託期間   | 2005年8月26日から無期限です。   |
| 運用方針   | 世界のエマージング諸国の株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）を主要投資対象として、信託財産の中・長期的な成長を目指します。MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）を運用上のベンチマークとします。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 |
| 主要投資対象 | 世界のエマージング諸国の株式を主要投資対象とします。   |
| 主な組入制限 | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。  |

## ■最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額     | MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース） |          | 株式組入比率 | 純資産額             |
|-----------------|----------|------------------------------------|----------|--------|------------------|
|                 |          | 期中騰落率（ベンチマーク）                      | 期中騰落率    |        |                  |
| 16期（2021年4月15日） | 円 30,496 | % 57.6                             | % 330.58 | % 55.2 | % 94.1 百万円 7,062 |
| 17期（2022年4月15日） | 31,647   | 3.8                                | 329.08   | △0.5   | 95.5 10,892      |
| 18期（2023年4月17日） | 30,655   | △3.1                               | 322.69   | △1.9   | 95.0 3,853       |
| 19期（2024年4月15日） | 38,233   | 24.7                               | 396.96   | 23.0   | 96.0 4,275       |
| 20期（2025年4月15日） | 36,324   | △5.0                               | 389.47   | △1.9   | 92.3 3,708       |

(注1) ベンチマークは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米国ドルベース）をもとに、当社が独自に円換算しています。なお、指数算出にあたっては基準価額への反映を考慮して前営業日の（米ドルベースの）数値を採用し、設定日の前営業日（2005年8月25日）を100として指数化しています（以下同じ）。

(注2) MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米国ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米国ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指標の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。

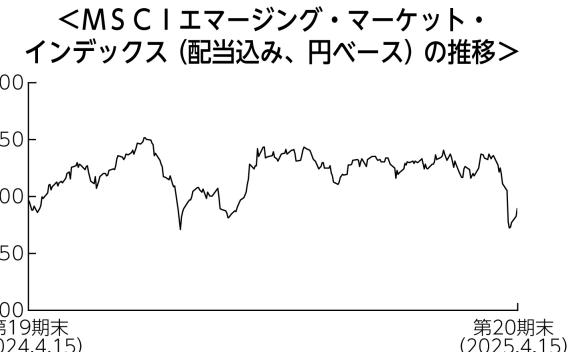
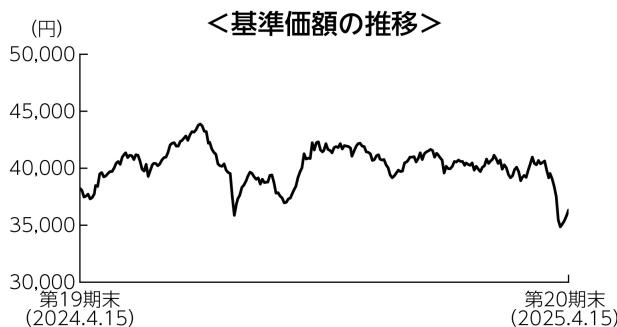
(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

| 年 月 日                | 基 準 価 額     | 騰 落 率  | M S C I エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)<br>(ベンチマーク) |        | 株組入比率     |
|----------------------|-------------|--------|---|--------|-----------|
|                      |             |        | (%)   | (%)    |           |
| (期 首)<br>2024年 4月15日 | 円<br>38,233 | %<br>— | 396.96  | %<br>— | %<br>96.0 |
| 4月末                  | 39,486      | 3.3    | 410.04  | 3.3    | 94.3      |
| 5月末                  | 39,913      | 4.4    | 413.45  | 4.2    | 95.0      |
| 6月末                  | 42,403      | 10.9   | 436.38  | 9.9    | 95.7      |
| 7月末                  | 39,810      | 4.1    | 411.16  | 3.6    | 94.5      |
| 8月末                  | 38,755      | 1.4    | 400.08  | 0.8    | 93.2      |
| 9月末                  | 40,808      | 6.7    | 424.09  | 6.8    | 94.3      |
| 10月末                 | 41,753      | 9.2    | 438.09  | 10.4   | 93.2      |
| 11月末                 | 39,419      | 3.1    | 412.30  | 3.9    | 94.8      |
| 12月末                 | 41,580      | 8.8    | 434.77  | 9.5    | 94.2      |
| 2025年 1月末            | 40,268      | 5.3    | 430.11  | 8.4    | 93.3      |
| 2月末                  | 40,062      | 4.8    | 428.26  | 7.9    | 93.4      |
| 3月末                  | 39,811      | 4.1    | 427.82  | 7.8    | 94.3      |
| (期 末)<br>2025年 4月15日 | 36,324      | △5.0   | 389.47  | △1.9   | 92.3      |

(注) 謄落率は期首比です。

## ■当期の運用経過 (2024年4月16日から2025年4月15日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は36,324円となり、前期末比で5.0%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

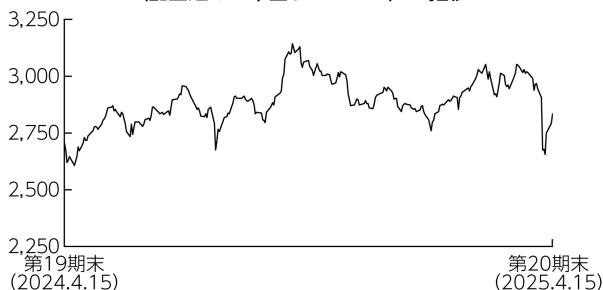
新興国の株式に投資を行いました。米国の利下げと米国経済に対するソフトランディング見通し、中国の大規模な金融緩和や景気刺激策などを背景に新興国の株式市場が上昇したことはプラスに影響しましたが、為替市場で円高が進行したこと、ポートフォリオ運用における銘柄選択などを背景に、基準価額は下落しました。

### 投資環境

新興国株式市場は、米国の利下げと米国経済に対するソフトランディング見通し、中国の大規模な金融緩和や景気刺激策などが支援材料となり、2024年10月上旬にかけて上昇基調となりました。その後、米次期政権の通商政策を巡る不透明感などを受けて、2025年1月にかけて下落しました。米国の長期金利低下などを受けて上昇する局面もありましたが、米トランプ政権の関税導入を巡る不透明感などを受けて、期末にかけては値動きの大きな展開となりました。

為替市場では、期初から米国の利下げ先送り観測などから円安米ドル高に動きました。2024年9月中旬にかけて、米国の景気後退懸念や利下げ期待、日銀の追加利上げ観測などを受けて、円高米ドル安に転じました。その後、堅調な米小売売上高などを受け再び円安米ドル高が進みましたが、2025年1月以降は、日銀の利上げや米トランプ政権の関税政策による景気後退懸念などから、円高米ドル安が進みました。新興国通貨は概ね対ドルで弱含みました。

## <MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、米国ドルベース) の推移>

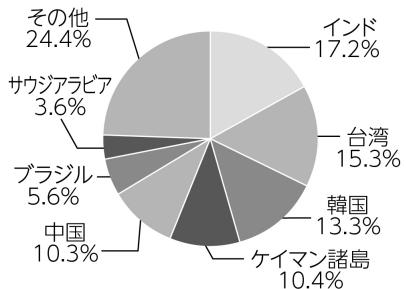


### ポートフォリオについて

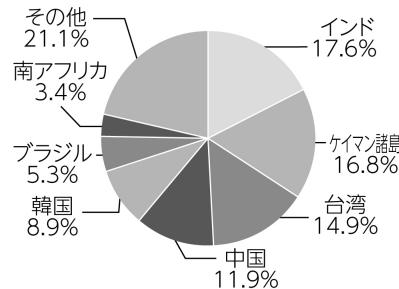
個別銘柄の株価変動や売買の結果、国別配分では中国や南アフリカなどの組入比率が上昇した一方、韓国やメキシコなどの組入比率が低下しました。業種配分では公益事業などの組入比率が上昇した一方、テクノロジー・ハードウェアおよび機器などの組入比率が低下しました。株式の組入比率は高位を維持しました。組入外貨建資産に対して為替ヘッジは行いませんでした。

#### [国・地域別配分]

期首 (前期末)

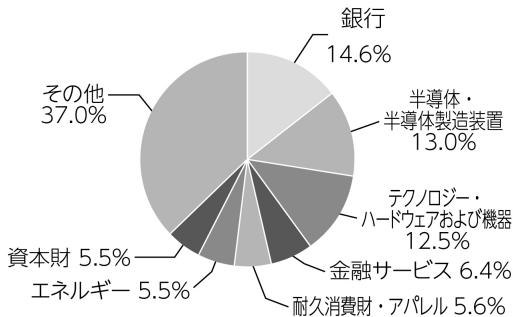


期末

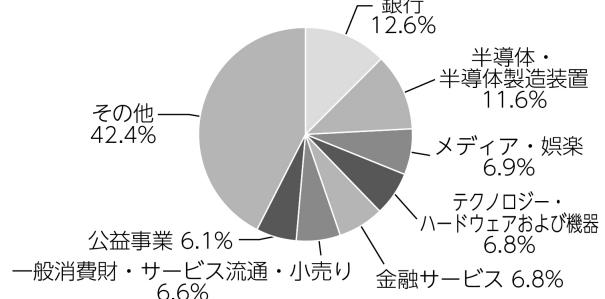


#### [業種別配分]

期首 (前期末)



期末



## 〔組入上位10銘柄〕

### 期首（前期末）

| 銘柄名                        | 通貨      | 比率   |
|----------------------------|---------|------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR       | 台湾・ドル   | 9.3% |
| TENCENT HOLDINGS LTD       | 香港・ドル   | 4.3  |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | 韓国・ウォン  | 3.6  |
| SAMSUNG ELECTRONICS-PFD    | 韓国・ウォン  | 3.4  |
| INFOSYS LTD                | インド・ルピー | 2.2  |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD  | 香港・ドル   | 2.1  |
| CHINA CONSTRUCTION BANK    | 香港・ドル   | 1.9  |
| POWER FINANCE CORP LTD     | インド・ルピー | 1.9  |
| SK HYNIX INC               | 韓国・ウォン  | 1.8  |
| ICICI BANK LTD ADR         | アメリカ・ドル | 1.8  |
| 組入銘柄数                      | 99銘柄    |      |

(注1) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注2) 国・地域別配分については発行国（地域）で表示しています。

(注3) 国・地域別配分、業種別配分については、上位8位以下がある場合はその他に含めて集計しています。

(注4) 現金等はその他として表示しています。

### 期末

| 銘柄名                          | 通貨      | 比率   |
|------------------------------|---------|------|
| TAIWAN SEMICONDUCTOR         | 台湾・ドル   | 7.2% |
| TENCENT HOLDINGS LTD         | 香港・ドル   | 5.8  |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD    | 香港・ドル   | 4.5  |
| MEDIATEK INC                 | 台湾・ドル   | 2.7  |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD   | 韓国・ウォン  | 2.5  |
| NHPC LTD                     | インド・ルピー | 2.1  |
| EMBASSY OFFICE PARKS REIT    | インド・ルピー | 1.7  |
| CHINA CONSTRUCTION BANK      | 香港・ドル   | 1.6  |
| POWER GRID CORP OF INDIA LTD | インド・ルピー | 1.5  |
| SHRIRAM FINANCE LTD          | インド・ルピー | 1.5  |
| 組入銘柄数                        | 102銘柄   |      |

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを下回りました。国別では中国や韓国などの銘柄選択が、業種別ではテクノロジー・ハードウェアおよび機器や金融サービスの銘柄選択などがマイナスに影響しました。個別銘柄では、Samsung Electronics Co Ltd Pfd（韓国、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）が、HBM（広帯域メモリー）最先端品の開発の遅れなどが懸念され、株価が下落したため、マイナスに影響しました。

## 今後の運用方針

持続可能な利益成長や配当支払いによる株主還元の観点から投資妙味が高いと判断される優良銘柄に厳選して投資する方針です。国別では中国やブラジルなどの、業種別では金融サービスや公益事業などの銘柄に注目する方針です。

## ■ 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<br>(株式)<br>(投資信託受益証券)<br>(投資証券) | 93円<br>( 91)<br>( 0)<br>( 2) | 0.231%<br>(0.227)<br>(0.000)<br>(0.004) | (a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>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   |
| (b) 有価証券取引税<br>(株式)<br>(投資信託受益証券)<br>(投資証券) | 55<br>( 54)<br>( 0)<br>( 1)  | 0.136<br>(0.134)<br>(0.000)<br>(0.002)  | (b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数<br>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) その他費用<br>(その他)                          | 549<br>(549)                 | 1.364<br>(1.364)                        | (c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>その他は、信託事務の処理に要する諸費用等                |
| 合計  | 697                          | 1.732                                   |  |
| 期中の平均基準価額は40,216円です。                        |                              |   |  |

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ■ 売買及び取引の状況 (2024年4月16日から2025年4月15日まで)

### (1) 株式

|        |        | 買付                  |                           | 売付           |                   |
|--------|--------|---------------------|---------------------------|--------------|-------------------|
|        |        | 株数                  | 金額                        | 株数           | 金額                |
| 外<br>国 | アメリカ   | 百株<br>336<br>(0.76) | 千アメリカ・ドル<br>702<br>(-)    | 百株<br>715.72 | 千アメリカ・ドル<br>2,221 |
|        | 香港     | 百株<br>13,328<br>(-) | 千香港・ドル<br>26,875<br>(△25) | 百株<br>20,439 | 千香港・ドル<br>26,948  |
|        | シンガポール | 百株<br>2,080<br>(-)  | 千シンガポール・ドル<br>630<br>(-)  | 百株<br>1,789  | 千シンガポール・ドル<br>467 |
|        | 台湾     | 百株<br>5,010<br>(-)  | 千台湾・ドル<br>76,543<br>(-)   | 百株<br>4,996  | 千台湾・ドル<br>92,136  |
|        | イギリス   | 百株<br>165.36<br>(-) | 千イギリス・ポンド<br>133<br>(-)   | 百株<br>1.74   | 千イギリス・ポンド<br>1    |
|        | トルコ    | 百株<br>848.99<br>(-) | 千トルコ・リラ<br>5,039<br>(-)   | 百株<br>2,669  | 千トルコ・リラ<br>22,269 |

|        |          | 買付                          |                                  | 売付             |                          |
|--------|----------|-----------------------------|----------------------------------|----------------|--------------------------|
|        |          | 株数                          | 金額                               | 株数             | 金額                       |
| 外<br>国 | メリシコ     | 百株<br>411<br>(-)            | 千メキシコ・ペソ<br>4,346<br>(-)         | 百株<br>1,192.65 | 千メキシコ・ペソ<br>6,314        |
|        | フィリピン    | 百株<br>977.7<br>(-)          | 千フィリピン・ペソ<br>11,583<br>(-)       | 百株<br>333.1    | 千フィリピン・ペソ<br>4,380       |
|        | サウジアラビア  | 百株<br>267.15<br>(-)         | 千サウジアラビア・リアル<br>1,521<br>(-)     | 百株<br>298.18   | 千サウジアラビア・リアル<br>2,315    |
|        | インドネシア   | 百株<br>11,894.71<br>(290.44) | 千インド・ルピー<br>389,890<br>(-)       | 百株<br>5,927.46 | 千インド・ルピー<br>382,776      |
|        | インドネシア   | 百株<br>8,538<br>(-)          | 千インドネシア・ルピア<br>6,632,062<br>(-)  | 百株<br>17,239   | 千インドネシア・ルピア<br>9,503,346 |
|        | アラブ首長国連邦 | 百株<br>9,204.81<br>(-)       | 千アラブ首長国連邦・ディルハム<br>2,602<br>(-)  | 百株<br>7,958.68 | 千アラブ首長国連邦・ディルハム<br>2,929 |
|        | ブラジル     | 百株<br>2,834<br>(25.6)       | 千ブラジル・レアル<br>6,316<br>(△27)      | 百株<br>2,836    | 千ブラジル・レアル<br>4,743       |
|        | 韓国       | 百株<br>389.88<br>(16.33)     | 千韓国・ウォン<br>1,532,341<br>(△5,184) | 百株<br>342.19   | 千韓国・ウォン<br>2,438,163     |
|        | 中国       | 百株<br>3,650.9<br>(-)        | 千オフショア・人民元<br>12,152<br>(-)      | 百株<br>1,833    | 千オフショア・人民元<br>6,684      |
|        | マレーシア    | 百株<br>1,268<br>(-)          | 千マレーシア・リンギット<br>1,725<br>(-)     | 百株<br>2,981    | 千マレーシア・リンギット<br>2,702    |
|        | 南アフリカ    | 百株<br>524.29<br>(-)         | 千南アフリカ・ランド<br>12,239<br>(-)      | 百株<br>736.18   | 千南アフリカ・ランド<br>14,696     |
|        | タイ       | 百株<br>4,595<br>(-)          | 千タイ・バーツ<br>16,551<br>(-)         | 百株<br>3,165    | 千タイ・バーツ<br>18,997        |
|        | ポーランド    | 百株<br>23.23<br>(-)          | 千ポーランド・ズロチ<br>665<br>(-)         | 百株<br>22.18    | 千ポーランド・ズロチ<br>1,098      |
|        | ハンガリー    | 百株<br>24.72<br>(-)          | 千ハンガリー・フォリント<br>52,961<br>(-)    | 百株<br>53.87    | 千ハンガリー・フォリント<br>59,010   |
|        | ユーロ      | 百株<br>348.4<br>(-)          | 千ユーロ<br>135<br>(-)               | 百株<br>415.32   | 千ユーロ<br>376              |

(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。

(2) 投資信託受益証券、投資証券

| 銘柄                                  | 買付                   |                                | 売付                  |                          |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------------|
|                                     | 口数                   | 金額                             | 口数                  | 金額                       |
| メキシコ<br>FIBRA UNO ADMINISTRACION SA | 千口<br>123.9<br>(-)   | 千メキシコ・ペソ<br>2,801<br>(-)       | 千口<br>4.8<br>(-)    | 千メキシコ・ペソ<br>111<br>(-)   |
| インド<br>EMBASSY OFFICE PARKS REIT    | 千口<br>40,334<br>(-)  | 千インド・ルピー<br>14,792<br>(△1,249) | 千口<br>22,551<br>(-) | 千インド・ルピー<br>8,347<br>(-) |
| NEXUS SELECT TRUST                  | 千口<br>127,475<br>(-) | 千<br>17,661<br>(△92)           | 千口<br>8,665<br>(-)  | 千<br>1,191<br>(-)        |
| ブラジル<br>BANCO BTG PACTUAL SA        | 千口<br>—<br>(-)       | 千ブラジル・レアル<br>—<br>(-)          | 千口<br>2.5<br>(-)    | 千ブラジル・レアル<br>80<br>(-)   |

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は合併、分割等による増減分で、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       | 6,449,280千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 4,081,146千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.58        |

(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4月16日から2025年4月15日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

## ■組入資産の明細

### (1) 外国株式

| 銘 柏   | 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)  |                          |             |                   |              |                         |       |  |
| CREDICORP LTD                                 | 百株<br>9.6                | 百株<br>6.6   | 千アメリカ・ドル<br>121   | 千円<br>17,470 | 銀行                      |       |  |
| FOMENTO ECONOMICO MEXICANO SAB DE CV ADR      | —                        | 12          | 120               | 17,267       | 飲料                      |       |  |
| GOLD FIELDS LTD ADR                           | —                        | 113         | 267               | 38,451       | 金属・鉱業                   |       |  |
| ICICI BANK LTD ADR                            | 194.72                   | —           | —                 | —            | 銀行                      |       |  |
| EMBRAER SA-ADR                                | 109                      | 26          | 112               | 16,092       | 航空宇宙・防衛                 |       |  |
| GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE SAB DE CV ADR | 4                        | —           | —                 | —            | 運送インフラ                  |       |  |
| PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR                  | 286                      | 211         | 228               | 32,823       | 石油・ガス・消耗燃料              |       |  |
| SOUTHERN COPPER CORP                          | 36                       | 12.76       | 111               | 16,068       | 金属・鉱業                   |       |  |
| COPA HOLDINGS SA                              | 17                       | —           | —                 | —            | 旅客航空輸送                  |       |  |
| TERNIUM SA ADR                                | 51                       | —           | —                 | —            | 金属・鉱業                   |       |  |
| CORP INMOBILIARIA VESTA SAB DE CV ADR         | 53                       | —           | —                 | —            | 不動産管理・開発                |       |  |
| 小 計   | 株 数 ・ 金 額<br>銘 柏 数 <比 率> | 760.32      | 381.36            | 961          | 138,174                 |       |  |
|   | 9銘柄                      | 6銘柄         | —                 | <3.7%>       |                         |       |  |
| (香港)  |                          |             |                   |              |                         |       |  |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVESTME                | 百株<br>—                  | 百株<br>1,415 | 千香港・ドル<br>1,947   | 千円<br>36,059 | 不動産管理・開発                |       |  |
| CHINA RESOURCES LAND LTD                      | 1,060                    | 660         | 1,752             | 32,452       | 不動産管理・開発                |       |  |
| LENOVO GROUP LTD                              | 2,520                    | 1,820       | 1,505             | 27,875       | コンピュータ・周辺機器             |       |  |
| ENN ENERGY HOLDINGS LTD                       | 249                      | 223         | 1,324             | 24,531       | ガス                      |       |  |
| CHINA OILFIELD SERVICES LTD                   | 2,140                    | —           | —                 | —            | エネルギー設備・サービス            |       |  |
| CHINASOFT INTERNATIONAL LTD                   | 2,240                    | 1,980       | 940               | 17,418       | 情報技術サービス                |       |  |
| GREAT WALL MOTOR COMPANY LTD                  | 1,545                    | —           | —                 | —            | 自動車                     |       |  |
| WEICHAI POWER CO LTD                          | 880                      | —           | —                 | —            | 機械                      |       |  |
| TINGYI HOLDING CORP                           | 1,260                    | 1,140       | 1,550             | 28,713       | 食品                      |       |  |
| TENCENT HOLDINGS LTD                          | 302                      | 257         | 11,667            | 216,087      | インターネット・メディアおよびサービス     |       |  |
| CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD     | —                        | 880         | 968               | 17,927       | 建設・土木                   |       |  |
| BAIDU INC                                     | 104                      | 118         | 970               | 17,974       | インターネット・メディアおよびサービス     |       |  |
| CHINA CONSTRUCTION BANK                       | 8,650                    | 4,800       | 3,168             | 58,671       | 銀行                      |       |  |
| SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS LTD     | —                        | 255         | 1,275             | 23,613       | 織維・アパレル・贅沢品             |       |  |
| CHINA MERCHANTS BANK CO LTD                   | —                        | 590         | 2,548             | 47,203       | 銀行                      |       |  |
| ANTA SPORTS PRODUCTS LTD                      | 182                      | 224         | 1,917             | 35,510       | 織維・アパレル・贅沢品             |       |  |
| SINOPHARM GROUP CO                            | —                        | 780         | 1,400             | 25,944       | ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス |       |  |
| SAMSONITE INTERNATIONAL SA                    | 501                      | —           | —                 | —            | 織維・アパレル・贅沢品             |       |  |
| CITIC SECURITIES CO LTD                       | —                        | 550         | 1,043             | 19,333       | 資本市場                    |       |  |
| CHINA TOWER CORP LTD                          | —                        | 1,131       | 1,230             | 22,789       | 各種電気通信サービス              |       |  |
| ALIBABA GROUP HOLDING LTD                     | 628                      | 834         | 9,023             | 167,122      | 大規模小売り                  |       |  |
| JD.COM INC                                    | —                        | 155         | 2,272             | 42,082       | 大規模小売り                  |       |  |
| FUYAO GLASS INDUSTRY GROUP CO LTD             | 344                      | —           | —                 | —            | 自動車用部品                  |       |  |
| BOC AVIATION LTD                              | 213                      | 191         | 1,121             | 20,764       | 商社・流通業                  |       |  |
| CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP LTD          | 1,660                    | —           | —                 | —            | 資本市場                    |       |  |
| GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD                  | 636                      | —           | —                 | —            | 化学                      |       |  |
| 小 計   | 株 数 ・ 金 額<br>銘 柏 数 <比 率> | 25,114      | 18,003            | 47,628       | 882,075                 |       |  |
|   | 18銘柄                     | 19銘柄        | —                 | <23.8%>      |                         |       |  |
| (シンガポール)                                      |                          |             |                   |              |                         |       |  |
| SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS                  | 百株<br>—                  | 百株<br>1,409 | 千シンガポール・ドル<br>493 | 千円<br>53,807 | 各種電気通信サービス              |       |  |
| YANGZIJIANG SHIPBUILDING HOLDINGS LTD         | 1,118                    | —           | —                 | —            | 機械                      |       |  |
| 小 計   | 株 数 ・ 金 額<br>銘 柏 数 <比 率> | 1,118       | 1,409             | 493          | 53,807                  |       |  |
|   | 1銘柄                      | 1銘柄         | —                 | <1.5%>       |                         |       |  |
| (台湾)  |                          |             |                   |              |                         |       |  |
| QUANTA COMPUTER INC                           | 百株<br>260                | 百株<br>270   | 千台湾・ドル<br>6,156   | 千円<br>27,243 | コンピュータ・周辺機器             |       |  |
| SERCOMM CORP                                  | —                        | 360         | 3,376             | 14,944       | 通信機器                    |       |  |
| CHROMA ATE INC                                | 360                      | —           | —                 | —            | 電子装置・機器・部品              |       |  |

| 銘柄                                     |         | 期首(前期末)  | 当期末      |              |         | 業種等            |  |
|--|---------|----------|----------|--------------|---------|----------------|--|
|  |         |          | 株数       | 株数           | 評価額     |                |  |
|  |         |          |          |              | 外貨建金額   | 邦貨換算金額         |  |
| (台湾)                                   |         |          | 百株       | 百株           | 千円      | 千円             |  |
| ELAN MICROELECTRONICS CORP             |         | —        | 480      | 5,496        | 24,322  | 半導体・半導体製造装置    |  |
| DELTA ELECTRONICS INC                  |         | —        | 110      | 3,630        | 16,064  | 電子装置・機器・部品     |  |
| MEDIATEK INC                           |         | 50       | 160      | 22,400       | 99,131  | 半導体・半導体製造装置    |  |
| CATHAY FINANCIAL HOLDING CO            |         | 1,290    | 1,010    | 5,504        | 24,360  | 保険             |  |
| HON HAI PRECISION INDUSTRY             |         | —        | 220      | 3,047        | 13,484  | 電子装置・機器・部品     |  |
| LARGAN PRECISION CO LTD                |         | 27       | 7        | 1,498        | 6,629   | 電子装置・機器・部品     |  |
| E INK HOLDINGS INC                     |         | 310      | —        | —            | —       | 電子装置・機器・部品     |  |
| TECO ELECTRIC AND MACHINERY CO LTD     |         | —        | 870      | 4,245        | 18,788  | 電気設備           |  |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR                   |         | 1,020    | 694      | 60,031       | 265,667 | 半導体・半導体製造装置    |  |
| UNITED MICROELECTRONICS CORP           |         | 1,280    | —        | —            | —       | 半導体・半導体製造装置    |  |
| ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD          |         | 300      | 730      | 9,672        | 42,805  | 半導体・半導体製造装置    |  |
| 小計                                     | 株数・金額   | 4,897    | 4,911    | 125,057      | 553,441 |                |  |
|  | 銘柄数<比率> | 9銘柄      | 11銘柄     | —            | <14.9%> |                |  |
| (イギリス)                                 |         |          | 百株       | 千イギリス・ポンド    | 千円      |                |  |
| FRESNILLO PLC NPR                      |         | —        | 163.62   | 166          | 31,581  | 金属・鉱業          |  |
| 小計                                     | 株数・金額   | —        | 163.62   | 166          | 31,581  |                |  |
|  | 銘柄数<比率> | —        | 1銘柄      | —            | <0.9%>  |                |  |
| (トルコ)                                  |         |          | 百株       | 千トルコ・リラ      | 千円      |                |  |
| AKBANK TAS                             |         | 1,025.09 | —        | —            | —       | 銀行             |  |
| TURKCELL ILETISIM HIZMET AS            |         | 659.09   | —        | —            | —       | 無線通信サービス       |  |
| BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS              |         | 135.83   | —        | —            | —       | 生活必需品流通・小売り    |  |
| 小計                                     | 株数・金額   | 1,820.01 | —        | —            | —       |                |  |
|  | 銘柄数<比率> | 3銘柄      | —        | —            | <-->    |                |  |
| (メキシコ)                                 |         |          | 百株       | 千メキシコ・ペソ     | 千円      |                |  |
| GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV     |         | 148      | 206      | 2,986        | 21,375  | 銀行             |  |
| ALSEA SAB DE CV                        |         | 353      | —        | —            | —       | ホテル・レストラン・レジャー |  |
| WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV           |         | 342      | 496      | 2,807        | 20,092  | 生活必需品流通・小売り    |  |
| BOLSA MEXICANA DE VALORES SA           |         | 640.65   | —        | —            | —       | 資本市場           |  |
| 小計                                     | 株数・金額   | 1,483.65 | 702      | 5,793        | 41,467  |                |  |
|  | 銘柄数<比率> | 4銘柄      | 2銘柄      | —            | <1.1%>  |                |  |
| (フィリピン)                                |         |          | 百株       | 千フィリピン・ペソ    | 千円      |                |  |
| BANK OF THE PHILIPPINE ISLAND          |         | —        | 644.6    | 8,450        | 21,263  | 銀行             |  |
| 小計                                     | 株数・金額   | —        | 644.6    | 8,450        | 21,263  |                |  |
|  | 銘柄数<比率> | —        | 1銘柄      | —            | <0.6%>  |                |  |
| (サウジアラビア)                              |         |          | 百株       | 千サウジアラビア・リアル | 千円      |                |  |
| ETIHAD ETISALAT CO                     |         | 101.56   | 224.7    | 1,334        | 51,199  | 無線通信サービス       |  |
| SAUDI BRITISH BANK                     |         | 260.6    | 208.95   | 725          | 27,813  | 銀行             |  |
| AL RAJHI BANK                          |         | 71.86    | 91.78    | 891          | 34,185  | 銀行             |  |
| UNITED INTERNATIONAL TRANSPORTATION CO |         | 63.4     | —        | —            | —       | 陸上運輸           |  |
| ARABIAN DRILLING CO                    |         | 59.04    | —        | —            | —       | エネルギー設備・サービス   |  |
| 小計                                     | 株数・金額   | 556.46   | 525.43   | 2,950        | 113,198 |                |  |
|  | 銘柄数<比率> | 5銘柄      | 3銘柄      | —            | <3.1%>  |                |  |
| (インド)                                  |         |          | 百株       | 千インド・ルピー     | 千円      |                |  |
| RELIANCE INDUSTRIES LTD                |         | 125.53   | —        | —            | —       | 石油・ガス・消耗燃料     |  |
| HDFC BANK LTD                          |         | 81.31    | —        | —            | —       | 銀行             |  |
| STATE BANK OF INDIA LTD                |         | —        | 302.49   | 22,803       | 38,309  | 銀行             |  |
| LIC HOUSING FINANCE LTD                |         | —        | 205.35   | 11,492       | 19,307  | 金融サービス         |  |
| GAIL INDIA LTD                         |         | 683.92   | 1,564.51 | 26,864       | 45,131  | ガス             |  |
| INFOSYS LTD                            |         | 335.01   | 221.43   | 31,209       | 52,431  | 情報技術サービス       |  |
| BHARTI AIRTEL LTD                      |         | 205.3    | —        | —            | —       | 無線通信サービス       |  |
| SHRIRAM FINANCE LTD                    |         | —        | 506.82   | 32,375       | 54,391  | 消費者金融          |  |
| ASHOK LEYLAND LTD                      |         | 1,223.02 | 895.4    | 18,669       | 31,364  | 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  |                         |  |
| (インド)   |         |                |              |               |         |                         |  |
| POWER FINANCE CORP LTD                          |         | 百株<br>1,064.08 | 百株<br>562.26 | 千円<br>22,532  | 37,854  | 金融サービス                  |  |
| DLF LTD   |         | 327.85         | 262.97       | 16,398        | 27,549  | 不動産管理・開発                |  |
| POWER GRID CORP OF INDIA LTD                    |         | —              | 1,090.56     | 33,163        | 55,715  | 電力                      |  |
| NHPC LTD  |         | —              | 5,487.46     | 46,204        | 77,623  | 独立系発電事業者・エネルギー販売業者      |  |
| BAJAJ AUTO LTD                                  |         | —              | 34.83        | 27,058        | 45,458  | 自動車                     |  |
| NIPPON LIFE ASSET MANAGEMENT LTD                |         | —              | 387.14       | 21,335        | 35,843  | 資本市場                    |  |
| MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD                    |         | 176.45         | —            | —             | —       | ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス |  |
| HOME FIRST FINANCE CO INDIA LTD                 |         | 247.14         | —            | —             | —       | 金融サービス                  |  |
| KALYAN JEWELLERS INDIA LTD                      |         | 609.67         | —            | —             | —       | 織維・アパレル・贅沢品             |  |
| 360 ONE WAM LTD                                 |         | 407.25         | 130.5        | 11,356        | 19,078  | 資本市場                    |  |
| HYUNDAI MOTOR INDIA LTD                         |         | —              | 92.5         | 15,075        | 25,327  | 自動車                     |  |
| 小計  | 株数・金額   | 5,486.53       | 11,744.22    | 336,539       | 565,386 |                         |  |
|   | 銘柄数<比率> | 12銘柄           | 14銘柄         |               | <15.2%> |                         |  |
| (インドネシア)  |         |                |              |               |         |                         |  |
| BANK MANDIRI                                    |         | 百株<br>5,700    | 百株<br>—      | 千円<br>—       | —       | 銀行                      |  |
| BANK NEGARA INDONESIA PERSERO TBK PT            |         | 6,750          | —            | —             | —       | 銀行                      |  |
| BANK CENTRAL ASIA TBK PT                        |         | —              | 3,757        | 3,155,880     | 27,140  | 銀行                      |  |
| INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK PT               |         | 2,094          | 2,086        | 2,153,795     | 18,522  | 食品                      |  |
| 小計  | 株数・金額   | 14,544         | 5,843        | 5,309,675     | 45,663  |                         |  |
|   | 銘柄数<比率> | 3銘柄            | 2銘柄          |               | <1.2%>  |                         |  |
| (アラブ首長国連邦)                                      |         |                |              |               |         |                         |  |
| ABU DHABI COMMERCIAL BANK PJSC                  |         | 百株<br>565.57   | 百株<br>—      | 千円<br>—       | —       | 銀行                      |  |
| EMAR Properties PJSC                            |         | 636.66         | 372.7        | 454           | 17,810  | 不動産管理・開発                |  |
| TALABAT HOLDING PLC                             |         | —              | 2,075.66     | 273           | 10,732  | ホテル・レストラン・レジャー          |  |
| 小計  | 株数・金額   | 1,202.23       | 2,448.36     | 728           | 28,542  |                         |  |
|   | 銘柄数<比率> | 2銘柄            | 2銘柄          | —             | <0.8%>  |                         |  |
| (ブラジル)  |         |                |              |               |         |                         |  |
| COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA                 |         | 百株<br>755      | 百株<br>—      | 千円<br>—       | —       | 電力                      |  |
| VALE SA   |         | 135            | —            | —             | —       | 金属・鉱業                   |  |
| ITAU UNIBANCO HOLDING SA                        |         | 385            | 274.6        | 887           | 21,770  | 銀行                      |  |
| CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO PAULO |         | —              | 94           | 1,018         | 24,986  | 水道                      |  |
| MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS SA       |         | —              | 436          | 1,055         | 25,873  | 不動産管理・開発                |  |
| B3 SA-BRASIL BOLSA BAIACAO                      |         | 531            | 806          | 980           | 24,053  | 資本市場                    |  |
| TELEFONICA BRASIL SA                            |         | —              | 219          | 1,116         | 27,388  | 各種電気通信サービス              |  |
| 小計  | 株数・金額   | 1,806          | 1,829.6      | 5,059         | 124,072 |                         |  |
|   | 銘柄数<比率> | 4銘柄            | 5銘柄          | —             | <3.3%>  |                         |  |
| (韓国)  |         |                |              |               |         |                         |  |
| COWAY CO LTD                                    |         | 百株<br>—        | 百株<br>24.39  | 千円<br>181,705 | 18,315  | 家庭用耐久財                  |  |
| SK TELECOM CO LTD                               |         | —              | 40.85        | 228,351       | 23,017  | 無線通信サービス                |  |
| LG CHEM LTD                                     |         | 5.19           | —            | —             | —       | 化学                      |  |
| SK HYNIX INC                                    |         | 37.59          | —            | —             | —       | 半導体・半導体製造装置             |  |
| KIA CORPORATION                                 |         | 40.97          | 41.26        | 342,458       | 34,519  | 自動車                     |  |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD                      |         | 167.88         | 164.17       | 922,635       | 93,001  | コンピュータ・周辺機器             |  |
| SAMSUNG ELECTRONICS-PFD                         |         | 192.07         | 115.44       | 537,950       | 54,225  | コンピュータ・周辺機器             |  |
| MACQUARIE KOREA INFRASTRUCTURE FUND             |         | —              | 164.67       | 183,277       | 18,474  | 資本市場                    |  |
| KEPCO PLANT SERVICE & ENGINEERING CO LTD        |         | —              | 41.98        | 163,512       | 16,482  | 商業サービス・用品               |  |
| KB FINANCIAL GROUP INC                          |         | 70.87          | 45.4         | 345,494       | 34,825  | 銀行                      |  |
| FILA HOLDINGS CORP                              |         | 55.04          | 48.31        | 175,123       | 17,652  | 織維・アパレル・贅沢品             |  |
| HD HYUNDAI MARINE SOLUTION CO LTD               |         | —              | 11.96        | 200,330       | 20,193  | 機械                      |  |
| DOOSAN BOBCAT INC                               |         | 64.8           | —            | —             | —       | 機械                      |  |
| 小計  | 株数・金額   | 634.41         | 698.43       | 3,280,838     | 330,708 |                         |  |
|   | 銘柄数<比率> | 8銘柄            | 10銘柄         | —             | <8.9%>  |                         |  |

| 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  |                         |  |
| (中国)  |         | 百株       | 百株       | 千円     |         |                         |  |
| FOCUS MEDIA INFORMATION TECHNOLOGY CO LTD       |         | —        | 1,664    | 1,174  | 23,060  | メディア                    |  |
| GREE ELECTRIC APPLIANCES INC OF ZHUHAI          |         | 263      | 234      | 1,027  | 20,160  | 家庭用耐久財                  |  |
| MIDEA GROUP CO LTD                              |         | 426      | 168      | 1,174  | 23,058  | 家庭用耐久財                  |  |
| SF HOLDING CO LTD                               |         | —        | 251      | 1,070  | 21,009  | 航空貨物・物流サービス             |  |
| FOXCONN INDUSTRIAL INTERNET CO LTD              |         | 942      | —        | —      | —       | 電子装置・機器・部品              |  |
| SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONICS CO LTD |         | —        | 69       | 1,481  | 29,081  | ヘルスケア機器・用品              |  |
| PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD         |         | 233      | 435      | 2,152  | 42,250  | 保険                      |  |
| KWEICHOW MOUTAI CO LTD                          |         | —        | 12.9     | 2,002  | 39,300  | 飲料                      |  |
| INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO LTD     |         | 520.94   | 669.94   | 1,963  | 38,544  | 食品                      |  |
| NARI TECHNOLOGY CO LTD                          |         | —        | 699      | 1,636  | 32,121  | 電気設備                    |  |
| 小計  | 株数・金額   | 2,384.94 | 4,202.84 | 13,682 | 268,587 |                         |  |
|   | 銘柄数<比率> | 5銘柄      | 9銘柄      | —      | <7.2%>  |                         |  |
| (ロシア)   |         | 百株       | 百株       | 千円     |         |                         |  |
| ALROSA PJSC*                                    |         | 2,884.1  | 2,884.1  | 0      | 0       | 金属・鉱業                   |  |
| 小計  | 株数・金額   | 2,884.1  | 2,884.1  | 0      | 0       |                         |  |
|   | 銘柄数<比率> | 1銘柄      | 1銘柄      | —      | <0.0%>  |                         |  |
| (マレーシア)   |         | 百株       | 百株       | 千円     |         |                         |  |
| CIMB GROUP HOLDINGS BHD                         |         | 1,109    | —        | —      | —       | 銀行                      |  |
| MALAYSIA AIRPORTS HOLDINGS BHD                  |         | 901      | —        | —      | —       | 運送インフラ                  |  |
| HONG LEONG BANK BHD                             |         | —        | 297      | 574    | 18,693  | 銀行                      |  |
| 小計  | 株数・金額   | 2,010    | 297      | 574    | 18,693  |                         |  |
|   | 銘柄数<比率> | 2銘柄      | 1銘柄      | —      | <0.5%>  |                         |  |
| (南アフリカ)   |         | 百株       | 百株       | 千円     |         |                         |  |
| BIDVEST GROUP LTD                               |         | 183.53   | 109.26   | 2,463  | 18,700  | コングロマリット                |  |
| THE FOSCHINI GROUP LTD                          |         | —        | 180.55   | 2,200  | 16,698  | 専門小売り                   |  |
| NASPERS LTD                                     |         | 7.76     | 5.55     | 2,493  | 18,922  | 大規模小売り                  |  |
| STANDARD BANK GROUP LTD                         |         | 163.15   | 112.59   | 2,502  | 18,990  | 銀行                      |  |
| ABSA GROUP LTD                                  |         | —        | 120.19   | 2,046  | 15,536  | 銀行                      |  |
| SANLAM LTD                                      |         | 385.59   | —        | —      | —       | 保険                      |  |
| 小計  | 株数・金額   | 740.03   | 528.14   | 11,705 | 88,848  |                         |  |
|   | 銘柄数<比率> | 4銘柄      | 5銘柄      | —      | <2.4%>  |                         |  |
| (タイ)  |         | 百株       | 百株       | 千円     |         |                         |  |
| CP ALL PCL                                      |         | 1,100    | —        | —      | —       | 生活必需品流通・小売り             |  |
| PTT EXPLORATION & PRODUCTION PCL                |         | 338      | —        | —      | —       | 石油・ガス・消耗燃料              |  |
| BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL              |         | —        | 2,868    | 6,653  | 28,478  | ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス |  |
| 小計  | 株数・金額   | 1,438    | 2,868    | 6,653  | 28,478  |                         |  |
|   | 銘柄数<比率> | 2銘柄      | 1銘柄      | —      | <0.8%>  |                         |  |
| (ポーランド)   |         | 百株       | 百株       | 千円     |         |                         |  |
| BUDIMEX SA                                      |         | —        | 8.87     | 563    | 21,410  | 建設・土木                   |  |
| BANK PEKAO SA                                   |         | 38.15    | 30.8     | 524    | 19,920  | 銀行                      |  |
| LPP SA  |         | 0.47     | —        | —      | —       | 織維・アパレル・贅沢品             |  |
| 小計  | 株数・金額   | 38.62    | 39.67    | 1,087  | 41,330  |                         |  |
|   | 銘柄数<比率> | 2銘柄      | 2銘柄      | —      | <1.1%>  |                         |  |
| (ハンガリー)   |         | 百株       | 百株       | 千円     |         |                         |  |
| RICHTER GEDEON NYRT                             |         | 51.63    | —        | —      | —       | 医薬品                     |  |
| OTP BANK NYRT                                   |         | —        | 22.48    | 52,940 | 21,176  | 銀行                      |  |
| 小計  | 株数・金額   | 51.63    | 22.48    | 52,940 | 21,176  |                         |  |
|   | 銘柄数<比率> | 1銘柄      | 1銘柄      | —      | <0.6%>  |                         |  |

| 銘 柄   | 期首(前期末)     | 当 期 末                      |                        |                       |                        | 業 種 等             |  |
|---|-------------|----------------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-------------------|--|
|   |             | 株 数                        | 株 数                    | 評 価 額                 |                        |                   |  |
|   |             |                            |                        | 外 貨 建 金 額             | 邦 貨 換 算 金 額            |                   |  |
| (ユーロ…ギリシャ)<br>PIRAEUS BANK S.A<br>NATIONAL BANK OF GREECE<br>JUMBO SA |             | 百株<br>—<br>344.34<br>47.64 | 百株<br>325.06<br>—<br>— | 千ユーロ<br>150<br>—<br>— | 千円<br>24,533<br>—<br>— | 銀行<br>銀行<br>専門小売り |  |
| 小 計   | 株 数 ・ 金 額   | 391.98                     | 325.06                 | 150                   | 24,533                 |                   |  |
|   | 銘 柄 数 <比 率> | 2銘柄                        | 1銘柄                    | —                     | <0.7%>                 |                   |  |
| 合 計   | 株 数 ・ 金 額   | 69,361.91                  | 60,470.91              | —                     | 3,421,030              |                   |  |
|   | 銘 柄 数 <比 率> | 97銘柄                       | 98銘柄                   | —                     | <92.3%>                |                   |  |

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

(注2) <>内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金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。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

※当該銘柄はロシア株式です。市場での取引の停止・制限が継続されているため、評価額をゼロとしています。（ファンド監査人と協議の上、企業会計基準第30号「時価の算定に関する会計基準」及び社団法人 投資信託協会「投資信託財産の評価及び計理等に関する規則」に則り、委託会社が適切と判断した価格を採用しております。）

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

| 銘柄   |       | 期首(前期末)           | 当期末                    |                             |                        |                 |
|--|-------|-------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------|-----------------|
|  |       | 口数                | 口数                     | 外貨建金額                       | 邦貨換算金額                 | 比率              |
| (メキシコ)<br>FIBRA UNO ADMINISTRACION SA                    |       | 千口<br>—           | 千口<br>119.1            | 千メキシコ・ペソ<br>2,903           | 千円<br>20,781           | %<br>0.6        |
| 小計   | 口数・金額 | —                 | 119.1                  | 2,903                       | 20,781                 | —               |
| 銘柄数 <比率>   |       | -<->              | 1銘柄<0.6%>              | —                           | —                      | 0.6             |
| (インド)<br>EMBASSY OFFICE PARKS REIT<br>NEXUS SELECT TRUST |       | 千口<br>81,056<br>— | 千口<br>98,839<br>118,81 | 千印度・ルピー<br>36,581<br>15,235 | 千円<br>61,456<br>25,594 | %<br>1.7<br>0.7 |
| 小計   | 口数・金額 | 81,056            | 217,649                | 51,816                      | 87,051                 | —               |
| 銘柄数 <比率>   |       | 1銘柄<1.2%>         | 2銘柄<2.3%>              | —                           | —                      | 2.3             |
| (ブラジル)<br>BANCO BTG PACTUAL SA                           |       | 千口<br>29.5        | 千口<br>27               | 千ブラジル・レアル<br>928            | 千円<br>22,762           | %<br>0.6        |
| 小計   | 口数・金額 | 29.5              | 27                     | 928                         | 22,762                 | —               |
| 銘柄数 <比率>   |       | 1銘柄<0.7%>         | 1銘柄<0.6%>              | —                           | —                      | 0.6             |
| 合計   | 口数・金額 | 110,556           | 363,749                | —                           | 130,595                | —               |
| 銘柄数 <比率>   |       | 2銘柄<2.0%>         | 4銘柄<3.5%>              | —                           | —                      | 3.5             |

(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) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金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。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2025年4月15日現在

| 項目            | 当期末             |           |
|---------------|-----------------|-----------|
|               | 評価額             | 比率        |
| 株式            | 千円<br>3,421,030 | %<br>90.4 |
| 投資信託受益証券、投資証券 | 130,595         | 3.5       |
| コール・ローン等、その他  | 231,324         | 6.1       |
| 投資信託財産総額      | 3,782,949       | 100.0     |

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,732,616千円、98.7%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4月15日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=143.64円、1オーストラリア・ドル=90.90円、1香港・ドル=18.52円、1シンガポール・ドル=109.11円、1台湾・ドル=4.425円、1イギリス・ポンド=189.23円、1トルコ・リラ=3.778円、1メキシコ・ペソ=7.157円、1フィリピン・ペソ=2.516円、100チリ・ペソ=14.839円、1サウジアラビア・リアル=38.36円、1インド・ルピー=1.68円、100インドネシア・ルピア=0.86円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=39.17円、1ブラジル・レアル=24.521円、100韓国・ウォン=10.08円、1オフショア・人民元=19.629円、1マレーシア・リンギット=32.51円、1南アフリカ・ランド=7.59円、1タイ・バーツ=4.28円、1ポーランド・ズロチ=38.00円、100ハンガリー・フォリント=40.00円、1ユーロ=162.66円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年4月15日)現在

| 項目              | 当期末            |
|-----------------|----------------|
| (A) 資産          | 3,921,498,191円 |
| コール・ローン等        | 91,611,470     |
| 株式(評価額)         | 3,421,030,030  |
| 投資信託受益証券(評価額)   | 22,762,606     |
| 投資証券(評価額)       | 107,832,878    |
| 未収入金            | 265,892,359    |
| 未収配当金           | 12,368,848     |
| (B) 負債          | 213,153,005    |
| 未払金             | 178,153,005    |
| 未払解約金           | 35,000,000     |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 3,708,345,186  |
| 元本              | 1,020,917,345  |
| 次期繰越損益金         | 2,687,427,841  |
| (D) 受益権総口数      | 1,020,917,345口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 36,324円        |

|                  |                |
|------------------|----------------|
| (注1) 期首元本額       | 1,118,154,955円 |
| 追加設定元本額          | 10,674,922円    |
| 一部解約元本額          | 107,912,532円   |
| (注2) 期末における元本の内訳 |                |
| みずほエマージング株式オーブン  | 409,512,524円   |
| 世界8資産ファンド<DC年金>  | 251,976,790円   |
| 世界8資産ファンド安定コース   | 35,000,878円    |
| 世界8資産ファンド分配コース   | 196,490,139円   |
| 世界8資産ファンド成長コース   | 127,937,014円   |
| 期末元本合計           | 1,020,917,345円 |

## ■損益の状況

当期 自2024年4月16日 至2025年4月15日

| 項目               | 当期            |
|------------------|---------------|
| (A) 配当等収益        | 122,863,340円  |
| 受取配当金            | 121,631,029   |
| 受取利息             | 1,222,508     |
| その他収益金           | 9,803         |
| (B) 有価証券売買損益     | △250,946,475  |
| 売買益              | 582,474,314   |
| 売買損              | △833,420,789  |
| (C) その他費用        | △54,613,162   |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △182,696,297  |
| (E) 前期繰越損益金      | 3,156,886,528 |
| (F) 解約差損益金       | △316,087,468  |
| (G) 追加信託差損益金     | 29,325,078    |
| (H) 合計(D+E+F+G)  | 2,687,427,841 |
| 次期繰越損益金(H)       | 2,687,427,841 |

(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) (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》

### 約款変更のお知らせ

■ベンチマークの表記をMSCIエマージング・マーケット・インデックス(円ベース)からMSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)に変更しました。なお、表記の変更のみで使用している指数に変更はありません。

(2025年1月16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)

# 国内リートマザーファンド

## 運用報告書

第22期（決算日 2025年11月5日）

（計算期間 2024年11月6日～2025年11月5日）

国内リートマザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |   |
|--------|---|
| 信託期間   | 2004年6月4日から無期限です。   |
| 運用方針   | 主としてわが国の金融商品取引所に上場（これに準じる場合を含みます。）している不動産投資信託証券（J-REIT）に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。<br>東証REIT指数（配当込み）を運用上のベンチマークとします。 |
| 主要投資対象 | わが国の金融商品取引所に上場（これに準じる場合を含みます。）している不動産投資信託証券（J-REIT）を主要投資対象とします。   |
| 主な組入制限 | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。   |

### ■最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額     | 東証REIT指数<br>(配当込み)<br>(ベンチマーク) |               | 投組入比率  | 純資産総額             |
|-----------------|----------|--------------------------------|---------------|--------|-------------------|
|                 |          | 期中騰落率                          | 期中騰落率         |        |                   |
| 18期（2021年11月5日） | 円 41,843 | % 24.6                         | ポイント 4,662.09 | % 27.6 | % 98.0 百万円 52,422 |
| 19期（2022年11月7日） | 40,192   | △3.9                           | 4,472.79      | △4.1   | 96.7 45,429       |
| 20期（2023年11月6日） | 39,604   | △1.5                           | 4,428.01      | △1.0   | 97.1 40,457       |
| 21期（2024年11月5日） | 37,850   | △4.4                           | 4,221.15      | △4.7   | 97.7 33,020       |
| 22期（2025年11月5日） | 46,784   | 23.6                           | 5,277.53      | 25.0   | 97.5 34,634       |

（注1）東証REIT指数（配当込み）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）。

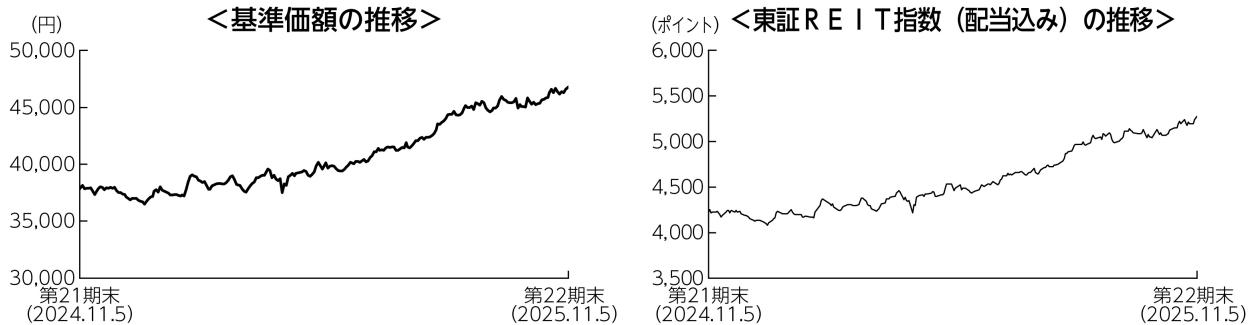
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

| 年月日                 | 基 準 価 額     | 東 証 R E I T 指 数 |                  | 投 組 | 資 入    | 証 比 | 券 率       |
|---------------------|-------------|-----------------|------------------|-----|--------|-----|-----------|
|                     |             | (配 当)           | (引込<br>み)        |     |        |     |           |
| (期 首)<br>2024年11月5日 | 円<br>37,850 | %<br>—          | ポイント<br>4,221.15 |     | %<br>— |     | %<br>97.7 |
| 11月末                | 37,674      | △0.5            | 4,204.17         |     | △0.4   |     | 98.3      |
| 12月末                | 37,545      | △0.8            | 4,205.64         |     | △0.4   |     | 97.5      |
| 2025年1月末            | 38,909      | 2.8             | 4,353.85         |     | 3.1    |     | 97.9      |
| 2月末                 | 38,993      | 3.0             | 4,379.01         |     | 3.7    |     | 97.1      |
| 3月末                 | 38,821      | 2.6             | 4,364.91         |     | 3.4    |     | 97.4      |
| 4月末                 | 39,302      | 3.8             | 4,432.20         |     | 5.0    |     | 96.7      |
| 5月末                 | 40,049      | 5.8             | 4,509.55         |     | 6.8    |     | 97.9      |
| 6月末                 | 41,221      | 8.9             | 4,637.86         |     | 9.9    |     | 97.7      |
| 7月末                 | 43,499      | 14.9            | 4,868.04         |     | 15.3   |     | 97.9      |
| 8月末                 | 45,211      | 19.4            | 5,058.84         |     | 19.8   |     | 97.3      |
| 9月末                 | 45,252      | 19.6            | 5,076.28         |     | 20.3   |     | 97.5      |
| 10月末                | 46,287      | 22.3            | 5,199.57         |     | 23.2   |     | 97.5      |
| (期 末)<br>2025年11月5日 | 46,784      | 23.6            | 5,277.53         |     | 25.0   |     | 97.5      |

(注) 講落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2024年11月6日から2025年11月5日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は46,784円（1万口当たり）となり、前期末比で23.6%上昇しました。

### 基準価額の主要な変動要因

当ファンドはJ－REITを主要投資対象とするため、市況が上昇したことなどが寄与し、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

J－REIT市場は、東証REIT指数（配当込み）でみると25.0%上昇しました。前半は日銀の利上げへの警戒感や長期金利の上昇が嫌気されながらも、海外投資ファンドによるTOB（公開買い付け）や自己投資口取得、物件入替を通じた含み益還元の強化などが好感され底堅く推移しました。後半は、日銀の追加利上げ観測の後退や、投資信託への資金流入などが下支えしたことに加え、決算で賃料増額を伴った増配計画を示した銘柄などが評価され上昇しました。

## ポートフォリオについて

分配金と資産価値の成長性、J－R E I T価格の割安性などを重視して銘柄間のウェイト調整を行いました。具体的には、収益の改善を期待し、ジャパンリアルエステイト投資法人などを追加購入しました。一方で分配金の成長鈍化を懸念し、ラサールロジポート投資法人などの一部売却を行いました。上記のような運用を行った結果、基準価額は上昇しました。

### 【組入上位銘柄】

| 期首 |                   |      |
|----|-------------------|------|
| 順位 | 銘柄                | 比率   |
| 1  | K D X不動産投資法人      | 9.9% |
| 2  | 野村不動産マスターファンド投資法人 | 9.4% |
| 3  | ラサールロジポート投資法人     | 7.6% |
| 4  | G L P投資法人         | 7.4% |
| 5  | 日本ビルファンド投資法人      | 6.4% |
| 6  | 日本都市ファンド投資法人      | 6.3% |
| 7  | アドバンス・レジデンス投資法人   | 5.9% |
| 8  | 大和証券オフィス投資法人      | 5.3% |
| 9  | オリックス不動産投資法人      | 4.2% |
| 10 | インヴィンシブル投資法人      | 3.8% |

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

| 期末 |                   |       |
|----|-------------------|-------|
| 順位 | 銘柄                | 比率    |
| 1  | K D X不動産投資法人      | 10.0% |
| 2  | 野村不動産マスターファンド投資法人 | 9.2%  |
| 3  | 日本都市ファンド投資法人      | 8.0%  |
| 4  | G L P投資法人         | 7.3%  |
| 5  | アドバンス・レジデンス投資法人   | 6.0%  |
| 6  | ジャパンリアルエステイト投資法人  | 5.7%  |
| 7  | 大和証券オフィス投資法人      | 4.3%  |
| 8  | 日本ロジスティクスファンド投資法人 | 3.7%  |
| 9  | ラサールロジポート投資法人     | 3.4%  |
| 10 | 日本プライムリアルティ投資法人   | 3.3%  |

### ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを1.4%下回りました。日本都市ファンド投資法人やスター・アジア投資法人のオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、ラサールロジポート投資法人やG L P投資法人のオーバーウェイトなどがマイナスに影響しました。

### 今後の運用方針

J－R E I T市場は、日米の経済指標の変化と日米金融政策の先行きに対する市場期待に影響される展開を想定しています。不動産ファンダメンタルズについては、オフィス等における既存物件の増収基調の変化などに注目しています。個別銘柄では、インフレを上回る内部成長等が注目される展開になると想定しています。銘柄選択、ポートフォリオ構築に際し、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、分配金と資産価値の成長性等を考慮して実施していきます。

## ■ 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<br>(投資証券) | 28円<br>(28) | 0.070%<br>(0.070) | (a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>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 |
| 合計                    | 28          | 0.070             |  |
| 期中の平均基準価額は40,732円です。  |             |                   |  |

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

## ■売買及び取引の状況 (2024年11月6日から2025年11月5日まで)

### 投資証券

|                       | 買付      |         | 売付    |           |
|-----------------------|---------|---------|-------|-----------|
|                       | 口数      | 金額      | 口数    | 金額        |
| 国内                    | 千口      | 千円      | 千口    | 千円        |
| エスコンジャパンリート投資法人       | —       | —       | 0.698 | 78,775    |
|                       | (—)     | (—)     | (—)   | (—)       |
| サンケイリアルエステート投資法人      | 2,042   | 192,134 | 0.069 | 6,492     |
|                       | (—)     | (—)     | (—)   | (—)       |
| 東海道リート投資法人            | —       | —       | 1.99  | 208,884   |
|                       | (—)     | (—)     | (—)   | (—)       |
| 三井不動産アコモデーションファンド投資法人 | 0.569   | 74,578  | 0.318 | 41,684    |
|                       | (—)     | (—)     | (—)   | (—)       |
| 森ヒルズリート投資法人           | 3.68    | 494,417 | 3.317 | 437,833   |
|                       | (—)     | (—)     | (—)   | (—)       |
| 産業ファンド投資法人            | 3,064   | 414,079 | 0.035 | 4,863     |
|                       | (—)     | (—)     | (—)   | (—)       |
| アドバンス・レジデンス投資法人       | 2.89    | 498,207 | 3,613 | 606,036   |
|                       | (6,646) | (—)     | (—)   | (—)       |
| アクティビア・プロパティーズ投資法人    | 4,676   | 998,246 | 7,722 | 1,109,055 |
|                       | (3.44)  | (—)     | (—)   | (—)       |
| G L P投資法人             | 4.23    | 558,924 | 4,662 | 604,744   |
|                       | (—)     | (—)     | (—)   | (—)       |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人    | 0.837   | 241,165 | 2,313 | 663,275   |
|                       | (—)     | (—)     | (—)   | (—)       |
| 日本プロロジスリート投資法人        | 3,811   | 479,098 | 4,991 | 683,681   |
|                       | (1,476) | (—)     | (—)   | (—)       |
| 星野リゾート・リート投資法人        | 2.04    | 450,425 | 0.636 | 159,858   |
|                       | (—)     | (—)     | (—)   | (—)       |
| Oneリート投資法人            | 0.641   | 157,828 | 0.769 | 90,383    |
|                       | (1.03)  | (—)     | (—)   | (—)       |
| ヒューリックリート投資法人         | 4.336   | 687,097 | 1.885 | 254,281   |
|                       | (—)     | (—)     | (—)   | (—)       |

|                       | 買付                |                    | 売付             |                  |
|-----------------------|-------------------|--------------------|----------------|------------------|
|                       | □数                | 金額                 | □数             | 金額               |
|                       | 千円                | 千円                 | 千円             | 千円               |
| 日本リート投資法人             | 2,547<br>(1,935)  | 223,412<br>(-)     | 1,593<br>(-)   | 188,800<br>(-)   |
| 積水ハウス・リート投資法人         | 3,217<br>(-)      | 261,348<br>(-)     | 10,063<br>(-)  | 773,488<br>(-)   |
| サムティ・レジデンシャル投資法人      | 0.705<br>(-)      | 70,077<br>(-)      | 1,097<br>(-)   | 110,091<br>(-)   |
| 野村不動産マスターファンド投資法人     | 2.92<br>(-)       | 432,831<br>(-)     | 5,515<br>(-)   | 807,509<br>(-)   |
| いちごホテルリート投資法人         | 0.11<br>(-)       | 14,297<br>(-)      | 0.185<br>(-)   | 24,882<br>(-)    |
| ラサールロジポート投資法人         | 0.797<br>(-)      | 113,809<br>(-)     | 10,414<br>(-)  | 1,462,501<br>(-) |
| スター・アジア不動産投資法人        | 1.099<br>(-)      | 58,635<br>(-)      | 7,929<br>(-)   | 442,312<br>(-)   |
| 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人   | 3.559<br>(-)      | 379,902<br>(-)     | 0.40359<br>(-) | 41,819<br>(-)    |
| 日本ホテル＆レジデンシャル投資法人     | 0.256<br>(-)      | 18,756<br>(-)      | 0.345<br>(-)   | 26,632<br>(-)    |
| 投資法人みらい               | 5.192<br>(-)      | 227,068<br>(-)     | 0.432<br>(-)   | 19,954<br>(-)    |
| C R E ロジスティクスファンド投資法人 | 1.368<br>(-)      | 201,992<br>(-)     | 1.198<br>(-)   | 182,488<br>(-)   |
| ザイマックス・リート投資法人        | 0.707<br>(-)      | 80,112<br>(-)      | 0.385<br>(-)   | 44,727<br>(-)    |
| 霞ヶ関ホテルリート投資法人         | 1.904<br>(-)      | 201,315<br>(-)     | 0.043<br>(-)   | 4,497<br>(-)     |
| 日本ビルファンド投資法人          | 2.926<br>(0.019)  | 402,954<br>(2,439) | 13.399<br>(-)  | 1,729,979<br>(-) |
| 日本ビルファンド投資法人 新        | 0.019<br>(△0.019) | 2,439<br>(△2,439)  | -<br>(-)       | -<br>(-)         |
| ジャパンリアルエステイト投資法人      | 4.681<br>(13.108) | 1,460,259<br>(-)   | 3.755<br>(-)   | 491,762<br>(-)   |
| 日本都市ファンド投資法人          | 6.908<br>(-)      | 656,271<br>(-)     | 6.642<br>(-)   | 679,295<br>(-)   |
| オリックス不動産投資法人          | 4.597<br>(0.622)  | 704,827<br>(-)     | 12.12<br>(-)   | 2,014,440<br>(-) |
| 日本プライムリアルティ投資法人       | 2.342<br>(9.861)  | 693,866<br>(-)     | 3.862<br>(-)   | 605,487<br>(-)   |
| N T T 都市開発リート投資法人     | 3.169<br>(-)      | 362,600<br>(-)     | 3.169<br>(-)   | 412,502<br>(-)   |
| 東急リアル・エステート投資法人       | 1.468<br>(-)      | 260,553<br>(-)     | 2.835<br>(-)   | 533,089<br>(-)   |

|                   | 買付      |           | 売付     |         |
|-------------------|---------|-----------|--------|---------|
|                   | 口数      | 金額        | 口数     | 金額      |
|                   | 千円      | 千円        | 千円     | 千円      |
| グローバル・ワン不動産投資法人   | 1,279   | 142,390   | 0.761  | 102,869 |
|                   | (-)     | (-)       | (-)    | (-)     |
| ユナイテッド・アーバン投資法人   | 9.97    | 1,521,417 | 4.578  | 738,665 |
|                   | (-)     | (-)       | (-)    | (-)     |
| 森トラストリート投資法人      | 9,614   | 722,335   | 0.076  | 5,897   |
|                   | (-)     | (-)       | (-)    | (-)     |
| インヴィンシブル投資法人      | 8.389   | 554,860   | 13.365 | 850,365 |
|                   | (-)     | (-)       | (-)    | (-)     |
| フロンティア不動産投資法人     | 3.92    | 331,514   | 9.095  | 766,182 |
|                   | (4.72)  | (-)       | (-)    | (-)     |
| 平和不動産リート投資法人      | 0.571   | 76,316    | 0.945  | 136,866 |
|                   | (-)     | (-)       | (-)    | (-)     |
| 日本ロジスティクスファンド投資法人 | 2.301   | 317,648   | 4.253  | 428,231 |
|                   | (9.898) | (-)       | (-)    | (-)     |
| 福岡リート投資法人         | 2.276   | 347,079   | 1.028  | 174,386 |
|                   | (-)     | (-)       | (-)    | (-)     |
| KDX不動産投資法人        | 3.178   | 489,614   | 5.64   | 861,958 |
|                   | (-)     | (-)       | (-)    | (-)     |
| いちごオフィスリート投資法人    | 1.424   | 123,834   | 2.23   | 200,806 |
|                   | (-)     | (-)       | (-)    | (-)     |
| 大和証券オフィス投資法人      | 1.307   | 406,184   | 3.188  | 966,900 |
|                   | (-)     | (-)       | (-)    | (-)     |
| 阪急阪神リート投資法人       | 1.588   | 203,629   | 1.226  | 171,822 |
|                   | (-)     | (-)       | (-)    | (-)     |
| スタートプロシード投資法人     | 0.668   | 124,598   | 1.909  | 329,962 |
|                   | (-)     | (-)       | (-)    | (-)     |
| 大和ハウスリート投資法人      | 1.593   | 204,926   | 0.715  | 94,096  |
|                   | (-)     | (-)       | (-)    | (-)     |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人  | 8.231   | 653,748   | 10.149 | 763,121 |
|                   | (-)     | (-)       | (-)    | (-)     |
| 大和証券リビング投資法人      | 5.648   | 556,486   | 3.163  | 289,048 |
|                   | (-)     | (-)       | (-)    | (-)     |
| ジャパンエクセレント投資法人    | 1.328   | 167,313   | 3.55   | 479,520 |
|                   | (-)     | (-)       | (-)    | (-)     |

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は合併、分割等による増減分で、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11月6日から2025年11月5日まで）

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

| 決算期<br>区分 | 当期            |                        |               |               |                        |               |
|-----------|---------------|------------------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|
|           | 買付額等<br>A     | うち利害関係人<br>との取引状況<br>B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C     | うち利害関係人<br>との取引状況<br>D | $\frac{D}{C}$ |
| 投資証券      | 百万円<br>19,017 | 百万円<br>965             | %<br>5.1      | 百万円<br>22,906 | 百万円<br>1,087           | %<br>4.7      |

### (2) 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        |
| 投資証券 | 百万円<br>136 |

### (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)    | 22,701千円 |
| うち利害関係人への支払額(B) | 1,102千円  |
| (B) / (A)       | 4.9%     |

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

### (1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| 銘柄                    | 期首(前期末) | 当期末    |    |           |     |
|-----------------------|---------|--------|----|-----------|-----|
|                       |         | 口数     | 口数 | 評価額       | 比率  |
| 不動産ファンド               | 千口      | 千口     |    | 千円        | %   |
| エスコンジャパンリート投資法人       | 0.698   | —      |    | —         | —   |
| サンケイリアルエステート投資法人      | —       | 1.973  |    | 196,905   | 0.6 |
| 東海道リート投資法人            | 1.99    | —      |    | —         | —   |
| 三井不動産アコモデーションファンド投資法人 | —       | 0.251  |    | 33,106    | 0.1 |
| 森ヒルズリート投資法人           | —       | 0.363  |    | 53,796    | 0.2 |
| 産業ファンド投資法人            | —       | 3.029  |    | 444,354   | 1.3 |
| アドバンス・レジデンス投資法人       | 6.437   | 12.36  |    | 2,070,300 | 6.0 |
| アクティビア・プロパティーズ投資法人    | —       | 0.394  |    | 56,460    | 0.2 |
| G L P 投資法人            | 18.455  | 18.023 |    | 2,539,440 | 7.3 |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人    | 1.527   | 0.051  |    | 16,830    | 0.0 |
| 日本プロロジスリート投資法人        | 1.616   | 1.912  |    | 183,360   | 0.5 |
| 星野リゾート・リート投資法人        | 0.398   | 1.802  |    | 470,682   | 1.4 |
| Oneリート投資法人            | —       | 0.902  |    | 81,631    | 0.2 |
| ヒューリックリート投資法人         | 1.704   | 4.155  |    | 711,751   | 2.1 |
| 日本リート投資法人             | 0.815   | 3.704  |    | 368,918   | 1.1 |
| 積水ハウス・リート投資法人         | 9.857   | 3.011  |    | 243,891   | 0.7 |
| サムティ・レジデンシャル投資法人      | 0.861   | 0.469  |    | 54,404    | 0.2 |
| 野村不動産マスターファンド投資法人     | 21.979  | 19.384 |    | 3,188,668 | 9.2 |
| いちごホテルリート投資法人         | 0.523   | 0.448  |    | 59,494    | 0.2 |
| ラサールロジポート投資法人         | 17.301  | 7.684  |    | 1,162,589 | 3.4 |
| スターアジア不動産投資法人         | 20.169  | 13.339 |    | 833,687   | 2.4 |
| 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人   | 0.22659 | 3.382  |    | 384,195   | 1.1 |
| 日本ホテル&レジデンシャル投資法人     | 0.502   | 0.413  |    | 33,866    | 0.1 |
| 投資法人みらい               | —       | 4.76   |    | 233,240   | 0.7 |
| C R E ロジスティクスファンド投資法人 | —       | 0.17   |    | 27,132    | 0.1 |
| ザイマックス・リート投資法人        | —       | 0.322  |    | 37,770    | 0.1 |
| 霞ヶ関ホテルリート投資法人         | —       | 1.861  |    | 196,707   | 0.6 |
| 日本ビルファンド投資法人          | 15.976  | 5.522  |    | 797,929   | 2.3 |
| ジャパンリアルエステート投資法人      | 1.379   | 15.413 |    | 1,963,616 | 5.7 |
| 日本都市ファンド投資法人          | 22.672  | 22.938 |    | 2,766,322 | 8.0 |
| オリックス不動産投資法人          | 8.819   | 1.918  |    | 203,691   | 0.6 |
| 日本プライムリアルティ投資法人       | 2.278   | 10.619 |    | 1,126,675 | 3.3 |
| 東急リアル・エステート投資法人       | 1.598   | 0.231  |    | 46,592    | 0.1 |
| グローバル・ワン不動産投資法人       | 1.523   | 2.041  |    | 291,454   | 0.8 |
| ユナイテッド・アーバン投資法人       | —       | 5.392  |    | 1,018,009 | 2.9 |
| 森トラストリート投資法人          | —       | 9.538  |    | 749,686   | 2.2 |

| 銘柄                | 期首(前期末) |              | 当期           |            | 末比率   |
|-------------------|---------|--------------|--------------|------------|-------|
|                   | 口数      | 千円           | 口数           | 評価額        |       |
| インヴィンシブル投資法人      | 19,948  | 14,972       | 1,033,068    |            | 3.0%  |
| フロンティア不動産投資法人     | 1,269   | 0.814        | 75,702       |            | 0.2%  |
| 平和不動産リート投資法人      | 0.456   | 0.082        | 12,841       |            | 0.0%  |
| 日本ロジスティクスファンド投資法人 | 4,523   | 12,469       | 1,278,072    |            | 3.7%  |
| 福岡リート投資法人         | 1,039   | 2,287        | 438,875      |            | 1.3%  |
| KDX不動産投資法人        | 22,586  | 20,124       | 3,477,427    |            | 10.0% |
| いちごオフィスリート投資法人    | 5,931   | 5,125        | 487,900      |            | 1.4%  |
| 大和証券オフィス投資法人      | 5,739   | 3,858        | 1,479,543    |            | 4.3%  |
| 阪急阪神リート投資法人       | 1,035   | 1,397        | 248,805      |            | 0.7%  |
| スターツプロシード投資法人     | 1,991   | 0.75         | 152,100      |            | 0.4%  |
| 大和ハウスクリート投資法人     | —       | 0.878        | 118,881      |            | 0.3%  |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人  | 10.47   | 8,552        | 777,376      |            | 2.2%  |
| 大和証券リビング投資法人      | 3.98    | 6,465        | 724,080      |            | 2.1%  |
| ジャパンエクセレント投資法人    | 7,641   | 5,419        | 803,637      |            | 2.3%  |
| 合計                | □数・金額   | 245,91159    | 260,966      | 33,755,473 | —     |
|                   | 銘柄数<比率> | 37銘柄 <97.7%> | 48銘柄 <97.5%> | —          | 97.5  |

(注1) <>内は、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注2) 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。なお、合計は四捨五入の関係で合わない場合があります。

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、Oneリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、いちごホテルリート投資法人、ラサールロジポート投資法人、投資法人みらい、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、霞ヶ関ホテルリート投資法人、ジャパンリアルエステート投資法人、日本都市ファンド投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、森トラストリート投資法人、インヴィンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、福岡リート投資法人、KDX不動産投資法人、いちごオフィスリート投資法人、スターツプロシード投資法人、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、楽天証券、みずほリートマネジメント）が運用会社または一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

## (2) 純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資証券の内容

### KDX不動産投資法人 (当期末組入比率 10.0%)

#### ① ファンドの目的及び基本的性格

本投資法人は、投信法に基づき設立された投資法人であり、中長期にわたる安定した収益の確保を目指して、主として不動産等（不動産、不動産の賃借権、地上権及びこれらの資産のみを信託する信託の受益権をいいます。）の特定資産に投資を行うことを通じてその資産の運用を行います。

#### ② 開示されている直近決算期における投資口1口当たりの資産運用報酬等

| 項目            | 円   |
|---------------|-----|
| (a) 資産運用報酬    | 751 |
| (b) 資産保管手数料   | 9   |
| (c) 一般事務委託手数料 | 19  |
| (d) 役員報酬      | 2   |
| (e) 会計監査人報酬   | 6   |
| (f) その他営業費用   | 141 |

(注1) 円未満は四捨五入。

(注2) 1口当たり資産運用報酬等は、下記の簡便法により算出。  
対象決算期の資産運用報酬等の総額  
対象決算期中の平均投資口数

・対象決算期：自2024年11月1日 至2025年4月30日

## ■投資信託財産の構成

2025年11月5日現在

| 項 目                     | 当 期 末            |           |
|-------------------------|------------------|-----------|
|                         | 評 價 額            | 比 率       |
| 投 資 証 券                 | 千円<br>33,755,473 | %<br>97.4 |
| コ ー ル ・ 口 一 ン 等 、 そ の 他 | 894,993          | 2.6       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 34,650,467       | 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、元本および基準価額の状況

(2025年11月5日)現在

| 項 目                | 当 期 末           |
|--------------------|-----------------|
| (A) 資 産            | 34,650,467,365円 |
| コ ー ル ・ 口 一 ン 等    | 226,243,810     |
| 投 資 証 券(評価額)       | 33,755,473,800  |
| 未 収 入 金            | 205,503,091     |
| 未 収 配 当 金          | 463,246,664     |
| (B) 負 債            | 16,020,000      |
| 未 払 解 約 金          | 16,020,000      |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 34,634,447,365  |
| 元 本                | 7,403,086,696   |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | 27,231,360,669  |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 7,403,086,696口  |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 46,784円         |

|                               |                |
|-------------------------------|----------------|
| (注1) 期首元本額                    | 8,723,865,846円 |
| 追加設定元本額                       | 286,719,842円   |
| 一部解約元本額                       | 1,607,498,992円 |
| (注2) 期末における元本の内訳              |                |
| MHAM J-REIT アクティブオープン毎月決算コース  | 2,823,964,300円 |
| MHAM J-REIT アクティブファンド<DC年金>   | 608,294,767円   |
| 世界8資産ファンド<DC年金>               | 199,970,365円   |
| 世界8資産ファンド 安定コース               | 62,127,268円    |
| 世界8資産ファンド 分配コース               | 168,211,018円   |
| 世界8資産ファンド 成長コース               | 109,766,488円   |
| MHAM Jリートアクトティブファンド(隔月決算型)    | 106,606,327円   |
| MHAM Jリートアクトティブファンド(毎月決算型)    | 2,576,543,010円 |
| MHAM J-REIT アクティブオープン年1回決算コース | 747,603,153円   |
| 期末元本合計                        | 7,403,086,696円 |

## ■損益の状況

当期 自2024年11月6日 至2025年11月5日

| 項 目                 | 当 期            |
|---------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益       | 1,590,454,749円 |
| 受 取 配 当 金           | 1,588,667,890  |
| 受 取 利 息             | 1,786,859      |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 5,370,681,344  |
| 売 買 益               | 5,659,764,328  |
| 売 買 損               | △289,082,984   |
| (C) 当 期 損 益 金(A+B)  | 6,961,136,093  |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金   | 24,296,295,426 |
| (E) 解 約 差 損 益 金     | △4,890,641,008 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 864,570,158    |
| (G) 合 計(C+D+E+F)    | 27,231,360,669 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G)    | 27,231,360,669 |

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (E)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) (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》

### 約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「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)

# 海外リートマザーファンド

## 運用報告書

第20期 (決算日 2025年11月10日)

(計算期間 2024年11月9日～2025年11月10日)

海外リートマザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |   |
|--------|---|
| 信託期間   | 信託期間は無期限です。<br>(当初設定日は2006年7月7日です。)   |
| 運用方針   | 日本を除く世界各国の不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用します。<br>S & P 先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）を運用上のベンチマークとします。<br>組入外貨建資産については、原則として、為替ヘッジを行いません。 |
| 主要投資対象 | 日本を除く世界各国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。   |
| 主な組入制限 | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。<br>株式へ直接投資は行いません。<br>外貨建資産への投資割合には制限を設けません。   |

### ■最近5期の運用実績

| 決算期               | 基準価額     | S & P 先進国REIT指数<br>(除く日本、配当込み、円ベース) |               | 投資信託<br>受益証券、<br>投資証券<br>組入比率 | 純資産額             |
|-------------------|----------|-------------------------------------|---------------|-------------------------------|------------------|
|                   |          | 期騰落率                                | 中率            |                               |                  |
| 16期 (2021年11月8日)  | 円 24,648 | % 64.2                              | ポイント 1,395.32 | % 47.3                        | % 98.8 百万円 9,802 |
| 17期 (2022年11月8日)  | 24,125   | △2.1                                | 1,385.16      | △0.7                          | 97.6 10,593      |
| 18期 (2023年11月8日)  | 25,080   | 4.0                                 | 1,425.76      | 2.9                           | 97.0 3,667       |
| 19期 (2024年11月8日)  | 31,952   | 27.4                                | 1,889.81      | 32.5                          | 98.2 4,012       |
| 20期 (2025年11月10日) | 31,916   | △0.1                                | 1,929.24      | 2.1                           | 97.6 3,996       |

(注1) 「S & P 先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）」は、S & P ダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S & P ダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わざいかなる表明または保証もしません。また、S & P 先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）のいかなる過誤、遗漏、または中断に対しても一切責任を負いません（以下同じ）。

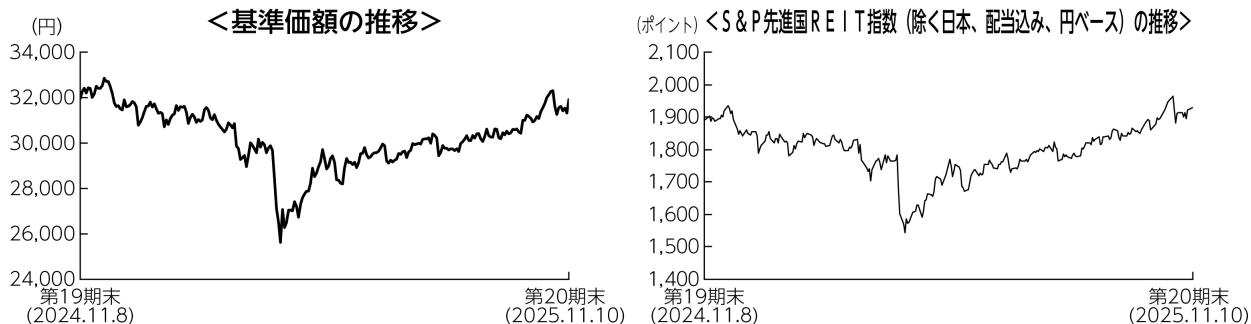
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

| 年 月 日                | 基 準 価 額  | S & P 先進国 R E I T 指数<br>(除く日本、配当込み、円ベース) |               | 投 資 信 託<br>受 益 証 券 、<br>投 資 証 券<br>組 入 比 率 |
|----------------------|----------|--|---------------|--|
|                      |          | 騰落率                                      | (ベンチマーク)      |  |
| (期 首)<br>2024年11月8日  | 円 31,952 | % —                                      | ポイント 1,889.81 | % —  |
| 11月末                 | 32,484   | 1.7                                      | 1,891.98      | 0.1  |
| 12月末                 | 31,587   | △1.1                                     | 1,820.76      | △3.7                                       |
| 2025年1月末             | 31,125   | △2.6                                     | 1,832.64      | △3.0                                       |
| 2 月末                 | 30,608   | △4.2                                     | 1,828.04      | △3.3                                       |
| 3 月末                 | 29,575   | △7.4                                     | 1,764.22      | △6.6                                       |
| 4 月末                 | 27,886   | △12.7                                    | 1,670.54      | △11.6                                      |
| 5 月末                 | 29,145   | △8.8                                     | 1,736.69      | △8.1                                       |
| 6 月末                 | 29,248   | △8.5                                     | 1,744.22      | △7.7                                       |
| 7 月末                 | 30,341   | △5.0                                     | 1,801.89      | △4.7                                       |
| 8 月末                 | 30,216   | △5.4                                     | 1,831.17      | △3.1                                       |
| 9 月末                 | 30,585   | △4.3                                     | 1,857.68      | △1.7                                       |
| 10月末                 | 31,558   | △1.2                                     | 1,912.47      | 1.2  |
| (期 末)<br>2025年11月10日 | 31,916   | △0.1                                     | 1,929.24      | 2.1  |
|                      |          |  |               | 97.6                                       |

(注) 謄落率は期首比です。

## ■当期の運用経過 (2024年11月9日から2025年11月10日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は31,916円（1万口当たり）となり、前期末比で0.1%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

主として、日本を除く世界各国の不動産投資信託証券（リート）に投資した結果、基準価額は前期比でほぼ変わらずとなりました。世界リート市場が前期比でほぼ変わらずとなったことや、為替が対円でユーロが上昇した一方、豪ドルなどが下落し相殺する動きとなりました。個別銘柄では、ウェルタワー（米国）やアメリカン・ヘルスケア・リート（米国）などが上昇したものの、グッドマン・グループ（豪州）キューブ・スマート（米国）などが下落しました。

### 投資環境

期初は米大統領選が終了し不透明感が払しょくされたことから上昇する場面もあったものの、トランプ政権の政策不安などから年末にかけて軟調な動きとなりました。年明け以降は、欧州中心に上昇する場面も見られたものの、4月にトランプ政権が相互関税の導入を発表すると大きく値を下げ、その後、貿易交渉の進展期待などから値を戻す値動きの荒い展開となりました。その後は米雇用悪化によるF R B（米連邦準備理事会）の金融緩和期待などから期末にかけ緩やかな上昇基調となりました。

期初、対円で米ドルは、F R Bの利下げおよび日銀の利上げ期待が後退し上昇しましたが、年明け以降はトランプ政権の政策不透明感の高まりや日銀の利上げ観測から米ドルは軟調な動きとなりました。相互関税導入などにより日銀の追加利上げ観測が後退すると、米ドルが値を戻す動きとなり、期末にかけては高市首相就任期待から円安が進行しました。ユーロは、E C B（欧州中央銀行）の利下げ停止観測から夏場以降にユーロ高が進みました。資源国通貨は行って来いの展開となりました。

## ポートフォリオについて

北米では、小売施設銘柄や貸倉庫銘柄、産業用銘柄など、欧州では、英国の産業用銘柄、アジア・オセアニア地域では豪州の産業用銘柄やシンガポールのデータセンター銘柄などを選別して投資しました。リート組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

〔国（市場）別上位〕

(単位：%)

| 期首 |         |      |  |
|----|---------|------|--|
| 順位 | 国・地域名   | 比率   |  |
| 1  | アメリカ    | 77.5 |  |
| 2  | オーストラリア | 6.4  |  |
| 3  | イギリス    | 5.4  |  |
| 4  | シンガポール  | 3.7  |  |
| 5  | フランス    | 1.7  |  |
| 6  | 香港      | 1.6  |  |
| 7  | カナダ     | 0.7  |  |
| 8  | オランダ    | 0.6  |  |
| 9  | ベルギー    | 0.4  |  |

〔組入上位10銘柄〕

(単位：%)

| 期首 |                               |         |     |
|----|-------------------------------|---------|-----|
| 順位 | 銘柄                            | 国・地域    | 比率  |
| 1  | EQUINIX INC                   | アメリカ    | 9.5 |
| 2  | SIMON PROPERTY GROUP INC      | アメリカ    | 7.7 |
| 3  | REALTY INCOME CORP            | アメリカ    | 7.0 |
| 4  | GOODMAN GROUP                 | オーストラリア | 5.7 |
| 5  | WELLTOWER INC                 | アメリカ    | 4.9 |
| 6  | CUBESMART                     | アメリカ    | 3.6 |
| 7  | SUN COMMUNITIES INC           | アメリカ    | 3.6 |
| 8  | PROLOGIS INC                  | アメリカ    | 3.1 |
| 9  | REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC | アメリカ    | 2.9 |
| 10 | REGENCY CENTERS CORP          | アメリカ    | 2.7 |

(注) 比率は、ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(単位：%)

| 期末 |               |      |  |
|----|---------------|------|--|
| 順位 | 国・地域名         | 比率   |  |
| 1  | アメリカ          | 76.4 |  |
| 2  | オーストラリア       | 6.9  |  |
| 3  | イギリス          | 4.6  |  |
| 4  | シンガポール        | 3.2  |  |
| 5  | フランス          | 2.8  |  |
| 6  | 香港            | 1.5  |  |
| 7  | カナダ           | 1.4  |  |
| 8  | ベルギー          | 0.4  |  |
| 9  | ガーンジー（チャネル諸島） | 0.3  |  |

(単位：%)

| 期末 |                          |         |     |
|----|--------------------------|---------|-----|
| 順位 | 銘柄                       | 国・地域    | 比率  |
| 1  | WELLTOWER INC            | アメリカ    | 9.6 |
| 2  | EQUINIX INC              | アメリカ    | 7.2 |
| 3  | PROLOGIS INC             | アメリカ    | 5.4 |
| 4  | VICI PROPERTIES INC      | アメリカ    | 3.9 |
| 5  | GOODMAN GROUP            | オーストラリア | 3.5 |
| 6  | REGENCY CENTERS CORP     | アメリカ    | 3.5 |
| 7  | AMERICAN HOMES 4 RENT    | アメリカ    | 3.3 |
| 8  | UDR INC                  | アメリカ    | 3.3 |
| 9  | SIMON PROPERTY GROUP INC | アメリカ    | 3.2 |
| 10 | EXTRA SPACE STORAGE INC  | アメリカ    | 3.1 |

## **ベンチマークとの差異について**

主として、日本を除く世界各国のリートに投資を行った結果、基準価額の騰落率はベンチマークを下回りました。豪州の産業用銘柄や米国のホテル・リゾート銘柄、その他特定用途銘柄の銘柄選択効果などがマイナスに影響しました。

## **今後の運用方針**

足元では、相互関税の影響が見通せない中で各国当局の金融政策にも不透明感が強まっています。一部の銘柄ではファンダメンタルズの悪化も見られるものの、多くのセクター・銘柄でファンダメンタルズの改善が見られ、2026年も収益改善が続く見通しです。米国では、小売施設銘柄など、欧州では英国の学生寮を手掛ける住宅銘柄など、アジア・オセアニア地域については、豪州の分散投資型銘柄などに注目して投資する方針です。

## ■ 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<br>(投資信託受益証券)<br>(投資証券) | 66円<br>( 6)<br>( 60) | 0.218%<br>(0.020)<br>(0.198) | (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<br>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              |
| (b) 有価証券取引税<br>(投資信託受益証券)<br>(投資証券) | 8<br>( 1)<br>( 7)    | 0.026<br>(0.003)<br>(0.023)  | (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<br>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) その他費用<br>(保管費用)<br>(その他)        | 42<br>( 41)<br>( 1)  | 0.140<br>(0.136)<br>(0.005)  | (c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用<br>その他は、信託事務の処理に要する諸費用等 |
| 合計                                  | 116                  | 0.385                        |   |
| 期中の平均基準価額は30,258円です。                |                      |                              |   |

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ■ 売買及び取引の状況 (2024年11月9日から2025年11月10日まで)

### 投資信託受益証券、投資証券

| 銘柄                                   | 買付                 |                        | 売付           |               |
|--------------------------------------|--------------------|------------------------|--------------|---------------|
|                                      | 口数                 | 金額                     | 口数           | 金額            |
| アメリカ<br>ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT | 千口<br>1,853<br>(-) | 千アメリカ・ドル<br>159<br>(-) | 千口<br>-      | 千アメリカ・ドル<br>- |
| BXP INC                              | 5,775<br>(-)       | 427<br>(-)             | -<br>(-)     | -<br>(-)      |
| OMEGA HEALTHCARE INVS INC            | 10,958<br>(-)      | 454<br>(-)             | -<br>(-)     | -<br>(-)      |
| AGREE REALTY CORP                    | 4,344<br>(-)       | 304<br>(-)             | 4,344<br>(-) | 330<br>(-)    |
| PROLOGIS INC                         | 10,098<br>(-)      | 1,127<br>(-)           | 5,936<br>(-) | 613<br>(-)    |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC            | 5,621<br>(-)       | 1,152<br>(-)           | 5,621<br>(-) | 1,127<br>(-)  |
| LXP INDUSTRIAL TRUST                 | 10,656<br>(-)      | 96<br>(-)              | -<br>(-)     | -<br>(-)      |
| CAMDEN PROPERTY TRUST                | 3,277<br>(-)       | 377<br>(-)             | 5,801<br>(-) | 670<br>(-)    |
| EQUINIX INC                          | 0.385<br>(-)       | 303<br>(-)             | 0.84<br>(-)  | 789<br>(-)    |
| COUSINS PROPERTIES INC               | 12.963<br>(-)      | 384<br>(-)             | 8.828<br>(-) | 249<br>(-)    |
| EQUITY RESIDENTIAL                   | 3.135<br>(-)       | 222<br>(-)             | 9.357<br>(-) | 649<br>(-)    |

| 銘柄                          | 買付     |          | 売付     |          |
|-----------------------------|--------|----------|--------|----------|
|                             | □数     | 金額       | □数     | 金額       |
| アメリカ                        | 千□     | 千アメリカ・ドル | 千□     | 千アメリカ・ドル |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST   | 0.947  | 98       | 2.251  | 193      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| FIRST INDUSTRIAL RT         | 13.143 | 694      | 1.77   | 92       |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| HEALTHPEAK PROPERTIES INC   | 25.758 | 489      | 35.734 | 655      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC    | 1.386  | 45       | 3.848  | 118      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| WELLTOWER INC               | 6.965  | 1,004    | 3.211  | 514      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| EAST GROUP                  | 4.726  | 807      | 1.99   | 332      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| IRON MOUNTAIN INC           | 6.388  | 676      | 1.617  | 157      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| THE MACERICH COMPANY        | 8.683  | 146      | 8.683  | 119      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES | 7.774  | 512      | 7.774  | 483      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| ACADIA REALTY TRUST         | -      | -        | 8.856  | 200      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| HOST HOTELS & RESORTS INC   | 25.277 | 453      | 41.05  | 582      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| MID AMERICA                 | 2.302  | 342      | 2.302  | 315      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| CENTERSPACE                 | -      | -        | 1.44   | 88       |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| GETTY REALTY CORP           | 3.3    | 93       | 6.676  | 187      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| REALTY INCOME CORP          | 10.647 | 620      | 43.066 | 2,456    |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| REGENCY CENTERS CORP        | 9.956  | 707      | 6.215  | 451      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| UDR INC                     | 25.712 | 1,033    | 0.824  | 28       |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| COPT DEFENCE PROPERTIES     | 6.502  | 184      | 4.637  | 124      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| SIMON PROPERTY GROUP INC    | 1.176  | 209      | 8.077  | 1,366    |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| PUBLIC STORAGE              | 0.406  | 122      | 1.464  | 436      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| SUN COMMUNITIES INC         | -      | -        | 7.65   | 942      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| TANGER INC                  | 9.929  | 300      | 9.929  | 298      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| VENTAS INC                  | 8.422  | 548      | 3.688  | 250      |
|                             | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |

| 銘柄                                    | 買付     |          | 売付     |          |
|---------------------------------------|--------|----------|--------|----------|
|                                       | 口数     | 金額       | 口数     | 金額       |
| アメリカ                                  | 千口     | 千アメリカ・ドル | 千口     | 千アメリカ・ドル |
| VORNADO REALTY TRUST                  | 16,676 | 684      | 3,206  | 111      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| ELME COMMUNITIES                      | 14,239 | 223      | 6,574  | 105      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| KITE REALTY GROUP TRUST               | 18,881 | 433      | 18,881 | 415      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| EXTRA SPACE STORAGE INC               | 4,783  | 738      | 1,856  | 272      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC          | 9,465  | 96       | 10,561 | 99       |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| CUBESMART                             | 3,409  | 135      | 8,612  | 360      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| DIGITAL REALTY TRUST INC              | 5,872  | 1,040    | 3,504  | 580      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| DIAMONDROCK HOSPITALITY CO            | 18,493 | 172      | 18,493 | 140      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| PIEDMONT REALTY TRUST INC             | -      | -        | 10,377 | 88       |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| AMERICOLD REALTY TRUST                | 3,535  | 77       | 26,156 | 537      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| STAG INDUSTRIAL INC                   | 15,757 | 528      | 1,326  | 50       |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| AMERICAN TOWER CORP                   | 0.545  | 114      | 2,348  | 468      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC           | -      | -        | 25,722 | 452      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES          | 2,285  | 226      | 2,285  | 226      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC         | -      | -        | 17,609 | 709      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| AMERICAN HOMES 4 RENT                 | 27.16  | 913      | -      | -        |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| INDEPENDENCE REALTY TRUST INC         | 8,235  | 148      | 18,141 | 329      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| INVITATION HOMES INC                  | 16,808 | 562      | 24,914 | 751      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| EMPIRE STATE REALTY TRUST INC         | -      | -        | 13,078 | 121      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST INC | 16,836 | 532      | -      | -        |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| GAMING AND LEISURE PROPERTIES INC     | 1.387  | 69       | 1,387  | 64       |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC            | 26,762 | 690      | 7,453  | 197      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |
| NETSTREIT CORP                        | 11,465 | 173      | 11,465 | 190      |
|                                       | (-)    | (-)      | (-)    | (-)      |

| 銘柄                                     | 買付      |             | 売付     |             |
|--|---------|-------------|--------|-------------|
|  | 口数      | 金額          | 口数     | 金額          |
| <b>アメリカ</b>                            | 千口      | 千アメリカ・ドル    | 千口     | 千アメリカ・ドル    |
| SMARTSTOP SELF STORAGE REIT INC        | 4.584   | 145         | 4.584  | 161         |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| BROADSTONE NET LEASE INC               | -       | -           | 14.316 | 242         |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| LINEAGE INC                            | -       | -           | 3.317  | 195         |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| AMERICAN HEALTHCARE REIT INC           | 15.593  | 591         | 12.507 | 395         |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| FRONTVIEW REIT INC                     | 5.881   | 83          | 13.474 | 150         |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| URBAN EDGE PROPERTIES                  | 13.664  | 268         | 24.337 | 461         |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| VICI PROPERTIES INC                    | 40.881  | 1,283       | 22.015 | 696         |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC        | 1.251   | 33          | 9.287  | 252         |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| <b>カナダ</b>                             | 千口      | 千カナダ・ドル     | 千口     | 千カナダ・ドル     |
| CANADIAN APT PPTYS REIT                | 6.7     | 278         | -      | -           |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| H & R REAL ESTATE INVESTMENT           | 15.136  | 178         | 14.512 | 142         |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| <b>オーストラリア</b>                         | 千口      | 千オーストラリア・ドル | 千口     | 千オーストラリア・ドル |
| MIRVAC GROUP                           | 124.7   | 276         | 124.7  | 286         |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| STOCKLAND                              | 108.653 | 610         | -      | -           |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| INGENIA COMMUNITIES GROUP              | 66.593  | 373         | 30.75  | 170         |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| GOODMAN GROUP                          | 17.632  | 587         | 35.252 | 1,131       |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| CHARTER HALL GROUP                     | 13.203  | 301         | 9.587  | 140         |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| SCENTRE GROUP                          | 66.878  | 238         | 66.878 | 244         |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| <b>香港</b>                              | 千口      | 千香港・ドル      | 千口     | 千香港・ドル      |
| LINK REIT                              | 35      | 1,570       | 53.4   | 2,237       |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |
| <b>シンガポール</b>                          | 千口      | 千シンガポール・ドル  | 千口     | 千シンガポール・ドル  |
| CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST | 243.2   | 498         | -      | -           |
|  | (-)     | (△0.2988)   | (-)    | (-)         |
| CAPITALAND ASCENDAS REIT               | 20.8    | 52          | 166.9  | 454         |
|  | (-)     | (△3)        | (-)    | (-)         |
| MAPLETREE LOGISTICS TRUST              | 67.9    | 88          | 139.4  | 155         |
|  | (-)     | (△1)        | (-)    | (-)         |
| KEPPEL REIT                            | -       | -           | 187.2  | 158         |
|  | (-)     | (-)         | (-)    | (-)         |

| 銘柄                                   | 買付     |            | 売付     |            |
|--------------------------------------|--------|------------|--------|------------|
|                                      | □数     | 金額         | □数     | 金額         |
| シンガポール                               | 千□     | 千シンガポール・ドル | 千□     | 千シンガポール・ドル |
| MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL        | —      | —          | 198.9  | 246        |
| LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT     | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
|                                      | 169    | 98         | 206.7  | 104        |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| KEPPEL DC REIT                       | 174.42 | 390        | —      | —          |
|                                      | (—)    | (△3)       | (—)    | (—)        |
| FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST | —      | —          | 291.9  | 253        |
|                                      | (—)    | (△4)       | (—)    | (—)        |
| イギリス                                 | 千□     | 千イギリス・ポンド  | 千□     | 千イギリス・ポンド  |
| BIG YELLOW GROUP PLC                 | 2.771  | 27         | 1.747  | 17         |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| HAMMERSON PLC                        | 35.738 | 102        | 60.519 | 164        |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| UNITE GROUP PLC                      | 4.929  | 39         | 13.697 | 85         |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC        | 92.913 | 89         | —      | —          |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| PICTON PROPERTY INCOME LTD           | 66.115 | 54         | —      | —          |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC            | 60.923 | 117        | 43.47  | 82         |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| NEWRIVER REIT PLC                    | —      | —          | 68.611 | 49         |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| PRS REIT PLC/THE                     | —      | —          | 58.921 | 61         |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| TRITAX BIG BOX REIT PLC              | —      | —          | 27.573 | 40         |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| TARGET HEALTHCARE REIT PLC           | 72.608 | 76         | —      | —          |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC         | —      | —          | 62.616 | 59         |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| ユーロ(オランダ)                            | 千□     | 千ユーロ       | 千□     | 千ユーロ       |
| WERELDHAVE NV                        | —      | —          | 4.141  | 70         |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV         | —      | —          | 3.653  | 94         |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| ユーロ(フランス)                            | 千□     | 千ユーロ       | 千□     | 千ユーロ       |
| KLEPIERRE                            | 8.466  | 279        | 5.201  | 166        |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| MERCIALYS                            | 4.979  | 52         | 6.501  | 70         |
|                                      | (—)    | (—)        | (—)    | (—)        |
| CARMILA SA                           | —      | —          | —      | —          |
|                                      | (—)    | (△6)       | (—)    | (—)        |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD            | 4.346  | 331        | 3.324  | 258        |
|                                      | (—)    | (△5)       | (—)    | (—)        |

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は合併、分割等による増減分で、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11月9日から2025年11月10日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

## ■組入資産の明細

### 外国投資信託受益証券、投資証券

| 銘 柏                          | 期首（前期末） |        | 当 期   |         |        | 末   |  |
|------------------------------|---------|--------|-------|---------|--------|-----|--|
|                              | 口 数     | 千口     | 口 数   | 外貨建金額   | 邦貨換算金額 | 比 率 |  |
| 不動産ファンド<br>(アメリカ)            |         |        |       |         |        |     |  |
| ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT | —       | 1.853  | 103   | 15,861  | 0.4    |     |  |
| BXP INC                      | —       | 5.775  | 417   | 64,324  | 1.6    |     |  |
| OMEGA HEALTHCARE INVS INC    | —       | 10.958 | 477   | 73,441  | 1.8    |     |  |
| PROLOGIS INC                 | 7.039   | 11.201 | 1,406 | 216,555 | 5.4    |     |  |
| LXP INDUSTRIAL TRUST         | —       | 10.656 | 102   | 15,779  | 0.4    |     |  |
| CAMDEN PROPERTY TRUST        | 2.524   | —      | —     | —       | —      |     |  |
| EQUINIX INC                  | 2.737   | 2.282  | 1,882 | 289,708 | 7.2    |     |  |
| COUSINS PROPERTIES INC       | —       | 4.135  | 108   | 16,650  | 0.4    |     |  |
| EQUITY RESIDENTIAL           | 6.222   | —      | —     | —       | —      |     |  |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST    | 1.304   | —      | —     | —       | —      |     |  |
| FIRST INDUSTRIAL RT          | —       | 11.373 | 640   | 98,526  | 2.5    |     |  |
| HEALTHPEAK PROPERTIES INC    | 28.422  | 18.446 | 328   | 50,597  | 1.3    |     |  |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC     | 2.462   | —      | —     | —       | —      |     |  |
| WELLTOWER INC                | 9.363   | 13.117 | 2,495 | 384,133 | 9.6    |     |  |
| EAST GROUP                   | —       | 2.736  | 486   | 74,838  | 1.9    |     |  |
| IRON MOUNTAIN INC            | 2.492   | 7.263  | 756   | 116,405 | 2.9    |     |  |
| ACADIA REALTY TRUST          | 8.856   | —      | —     | —       | —      |     |  |
| HOST HOTELS & RESORTS INC    | 30.894  | 15.121 | 269   | 41,523  | 1.0    |     |  |
| CENTERSPACE                  | 1.44    | —      | —     | —       | —      |     |  |
| GETTY REALTY CORP            | 7.485   | 4.109  | 112   | 17,273  | 0.4    |     |  |
| REALTY INCOME CORP           | 32.419  | —      | —     | —       | —      |     |  |
| REGENCY CENTERS CORP         | 9.458   | 13.199 | 920   | 141,753 | 3.5    |     |  |
| UDR INC                      | —       | 24.888 | 857   | 132,054 | 3.3    |     |  |
| COPT DEFENCE PROPERTIES      | 7.962   | 9.827  | 284   | 43,837  | 1.1    |     |  |
| SIMON PROPERTY GROUP INC     | 11.425  | 4.524  | 830   | 127,855 | 3.2    |     |  |
| PUBLIC STORAGE               | 1.058   | —      | —     | —       | —      |     |  |
| SUN COMMUNITIES INC          | 7.65    | —      | —     | —       | —      |     |  |
| VENTAS INC                   | —       | 4.734  | 360   | 55,432  | 1.4    |     |  |
| VORNADO REALTY TRUST         | —       | 13.47  | 501   | 77,152  | 1.9    |     |  |
| ELME COMMUNITIES             | —       | 7.665  | 128   | 19,751  | 0.5    |     |  |
| EXTRA SPACE STORAGE INC      | 3.041   | 5.968  | 794   | 122,346 | 3.1    |     |  |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC | 17.533  | 16.437 | 155   | 23,909  | 0.6    |     |  |
| CUBESMART                    | 19.958  | 14.755 | 553   | 85,262  | 2.1    |     |  |
| DIGITAL REALTY TRUST INC     | —       | 2.368  | 402   | 61,925  | 1.5    |     |  |
| PIEDMONT REALTY TRUST INC    | 10.377  | —      | —     | —       | —      |     |  |
| AMERICOLD REALTY TRUST       | 22.621  | —      | —     | —       | —      |     |  |
| STAG INDUSTRIAL INC          | —       | 14.431 | 562   | 86,633  | 2.2    |     |  |

| 銘柄                               |          | 期首(前期末)     | 当期          |             |           | 末    |
|----------------------------------|----------|-------------|-------------|-------------|-----------|------|
|                                  |          | 口数          | 口数          | 外貨建金額       | 邦貨換算金額    | 比率   |
| (アメリカ)                           |          | 千口          | 千口          | 千アメリカ・ドル    | 千円        | %    |
| AMERICAN TOWER CORP              |          | 1,803       | —           | —           | —         | —    |
| HEALTHCARE REALTY TRUST INC      |          | 25,722      | —           | —           | —         | —    |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC    |          | 17,609      | —           | —           | —         | —    |
| AMERICAN HOMES 4 RENT            |          | —           | 27.16       | 869         | 133,783   | 3.3  |
| INDEPENDENCE REALTY TRUST INC    |          | 20,134      | 10,228      | 168         | 25,930    | 0.6  |
| INVITATION HOMES INC             |          | 8,106       | —           | —           | —         | —    |
| EMPIRE STATE REALTY TRUST INC    |          | 13,078      | —           | —           | —         | —    |
| ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUS |          | —           | 16,836      | 514         | 79,172    | 2.0  |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC       |          | 5,742       | 25,051      | 669         | 103,073   | 2.6  |
| BROADSTONE NET LEASE INC         |          | 14,316      | —           | —           | —         | —    |
| LINEAGE INC                      |          | 3,317       | —           | —           | —         | —    |
| AMERICAN HEALTHCARE REIT INC     |          | 10,189      | 13,275      | 656         | 100,985   | 2.5  |
| FRONTVIEW REIT INC               |          | 7,593       | —           | —           | —         | —    |
| URBAN EDGE PROPERTIES            |          | 10,673      | —           | —           | —         | —    |
| VICI PROPERTIES INC              |          | 14,884      | 33.75       | 1,023       | 157,620   | 3.9  |
| FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC  |          | 8,036       | —           | —           | —         | —    |
| 小計                               | 口数・金額    | 415,944     | 377,591     | 19,840      | 3,054,102 | —    |
|                                  | 銘柄数 <比率> | 38銘柄<77.5%> | 32銘柄<76.4%> | —           | —         | 76.4 |
| (カナダ)                            |          | 千口          | 千口          | 千カナダ・ドル     | 千円        | %    |
| CANADIAN APT PPTYS REIT          |          | —           | 6.7         | 253         | 27,840    | 0.7  |
| H & R REAL ESTATE INVESTMENT     |          | 10,538      | 11,162      | 125         | 13,743    | 0.3  |
| BOARDWALK REAL ESTATE INVEST     |          | 2,166       | 2,166       | 137         | 15,110    | 0.4  |
| 小計                               | 口数・金額    | 12,704      | 20,028      | 517         | 56,695    | —    |
|                                  | 銘柄数 <比率> | 2銘柄<0.7%>   | 3銘柄<1.4%>   | —           | —         | 1.4  |
| (オーストラリア)                        |          | 千口          | 千口          | 千オーストラリア・ドル | 千円        | %    |
| STOCKLAND                        |          | —           | 108,653     | 679         | 68,050    | 1.7  |
| INGENIA COMMUNITIES GROUP        |          | 30.75       | 66,593      | 372         | 37,370    | 0.9  |
| GOODMAN GROUP                    |          | 63,453      | 45,833      | 1,415       | 141,829   | 3.5  |
| CHARTER HALL GROUP               |          | 9,587       | 13,203      | 291         | 29,173    | 0.7  |
| 小計                               | 口数・金額    | 103.79      | 234,282     | 2,758       | 276,424   | —    |
|                                  | 銘柄数 <比率> | 3銘柄<6.4%>   | 4銘柄<6.9%>   | —           | —         | 6.9  |
| (香港)                             |          | 千口          | 千口          | 千香港・ドル      | 千円        | %    |
| LINK REIT                        |          | 91,944      | 73,544      | 3,041       | 60,196    | 1.5  |
| 小計                               | 口数・金額    | 91,944      | 73,544      | 3,041       | 60,196    | —    |
|                                  | 銘柄数 <比率> | 1銘柄<1.6%>   | 1銘柄<1.5%>   | —           | —         | 1.5  |
| (シンガポール)                         |          | 千口          | 千口          | 千シンガポール・ドル  | 千円        | %    |
| CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL |          | —           | 243.2       | 564         | 66,679    | 1.7  |
| CAPITALAND ASCENDAS REIT         |          | 146.1       | —           | —           | —         | —    |
| MAPLETREE LOGISTICS TRUST        |          | 71.5        | —           | —           | —         | —    |
| KEPPEL REIT                      |          | 187.2       | —           | —           | —         | —    |
| MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL    |          | 198.9       | —           | —           | —         | —    |
| LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT |          | 206.7       | 169         | 106         | 12,582    | 0.3  |
| KEPPEL DC REIT                   |          | —           | 174.42      | 418         | 49,471    | 1.2  |
| FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T |          | 291.9       | —           | —           | —         | —    |
| 小計                               | 口数・金額    | 1,102.3     | 586.62      | 1,089       | 128,733   | —    |
|                                  | 銘柄数 <比率> | 6銘柄<3.7%>   | 3銘柄<3.2%>   | —           | —         | 3.2  |

| 銘柄                            | 期首(前期末)  | 当期          |             |       | 末比<br>率   |
|-------------------------------|----------|-------------|-------------|-------|-----------|
|                               |          | □数          | □数          | 外貨建金額 |           |
| (イギリス)                        | 千□       | 千□          | 千円          | %     |           |
| BIG YELLOW GROUP PLC          | 15.646   | 16.67       | 37,783      | 0.9   |           |
| HAMMERTON PLC                 | 24.781   | —           | —           | —     |           |
| UNITE GROUP PLC               | 22.641   | 13.873      | 15,806      | 0.4   |           |
| PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC | —        | 92.913      | 18,313      | 0.5   |           |
| PICTON PROPERTY INCOME LTD    | —        | 66.115      | 10,503      | 0.3   |           |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC     | 180.183  | 197.636     | 77,671      | 1.9   |           |
| NEWRIVER REIT PLC             | 68.611   | —           | —           | —     |           |
| PRS REIT PLC/THE              | 58.921   | —           | —           | —     |           |
| TRITAX BIG BOX REIT PLC       | 93.381   | 65.808      | 20,349      | 0.5   |           |
| TARGET HEALTHCARE REIT PLC    | —        | 72.608      | 14,003      | 0.4   |           |
| EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC  | 62.616   | —           | —           | —     |           |
| 小計                            | □数・金額    | 526.78      | 525,623     | 960   | 194,430   |
|                               | 銘柄数 <比率> | 8銘柄<5.4%>   | 7銘柄<4.9%>   | —     | —         |
| (ユーロ…オランダ)                    | 千□       | 千□          | 千円          | %     |           |
| WERELDHAVE NV                 | 4.141    | —           | —           | —     |           |
| EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV  | 3.653    | —           | —           | —     |           |
| 小計                            | □数・金額    | 7.794       | —           | —     | —         |
|                               | 銘柄数 <比率> | 2銘柄<0.6%>   | —<-->       | —     | —         |
| (ユーロ…ベルギー)                    | 千□       | 千□          | 千円          | %     |           |
| MONTEA SCA                    | 1.363    | 1.363       | 16,653      | 0.4   |           |
| 小計                            | □数・金額    | 1.363       | 1.363       | 93    | 16,653    |
|                               | 銘柄数 <比率> | 1銘柄<0.4%>   | 1銘柄<0.4%>   | —     | —         |
| (ユーロ…フランス)                    | 千□       | 千□          | 千円          | %     |           |
| KLEPIERRE                     | 5.201    | 8.466       | 50,560      | 1.3   |           |
| MERCIALYS                     | 9.795    | 8.273       | 15,596      | 0.4   |           |
| CARMILA SA                    | 4.998    | 4.998       | 14,648      | 0.4   |           |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD     | 1.037    | 2.059       | 32,913      | 0.8   |           |
| 小計                            | □数・金額    | 21.031      | 23,796      | 639   | 113,719   |
|                               | 銘柄数 <比率> | 4銘柄<1.7%>   | 4銘柄<2.8%>   | —     | —         |
| 合計                            | □数・金額    | 2,283.65    | 1,842,847   | —     | 3,900,955 |
|                               | 銘柄数 <比率> | 65銘柄<98.2%> | 55銘柄<97.6%> | —     | —         |
|                               |          |             |             |       | 97.6      |

(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) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金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。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

## ■投資信託財産の構成

2025年11月10日現在

| 項<br>目                    | 当期末             |           |
|---------------------------|-----------------|-----------|
|                           | 評価額             | 比率        |
| 投 資 信 託 受 益 証 券 、 投 資 証 券 | 千円<br>3,900,955 | %<br>97.6 |
| コ ー ル ・ 口 一 ン 等 、 そ の 他   | 96,037          | 2.4       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額           | 3,996,993       | 100.0     |

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,966,747千円、99.2%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11月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=153.93円、1カナダ・ドル=109.64円、1オーストラリア・ドル=100.21円、1香港・ドル=19.79円、1シンガポール・ドル=118.18円、1イギリス・ポンド=202.37円、1ユーロ=177.85円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年11月10日)現在

| 項<br>目             | 当<br>期<br>末    |
|--------------------|----------------|
| (A) 資 産            | 3,996,993,617円 |
| コ ー ル ・ 口 一 ン 等    | 94,728,247     |
| 投資信託受益証券(評価額)      | 405,158,109    |
| 投 資 証 券(評価額)       | 3,495,797,657  |
| 未 収 配 当 金          | 1,309,604      |
| (B) 負 債            | -              |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 3,996,993,617  |
| 元 本                | 1,252,330,692  |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | 2,744,662,925  |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 1,252,330,692口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 31,916円        |

(注1) 期首元本額  
追加設定元本額  
一部解約元本額  
(注2) 期末における元本の内訳  
世界8資産ファンド<DC年金>  
世界8資産ファンド 安定コース  
世界8資産ファンド 分配コース  
世界8資産ファンド 成長コース  
期末元本合計

1,255,871,069円  
15,095,479円  
18,635,856円  
225,366,590円  
92,762,123円  
767,663,653円  
166,538,326円  
1,252,330,692円

## ■損益の状況

当期 自2024年11月9日 至2025年11月10日

| 項<br>目               | 当<br>期        |
|----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益        | 130,029,268円  |
| 受 取 配 当 金            | 129,367,727   |
| 受 取 利 息              | 209,833       |
| そ の 他 収 益 金          | 451,708       |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | △120,515,987  |
| 売 買 益                | 334,920,471   |
| 売 買 損                | △455,436,458  |
| (C) そ の 他 費 用        | △5,298,844    |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 4,214,437     |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | 2,756,908,111 |
| (F) 解 約 差 損 益 金      | △41,364,144   |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金  | 24,904,521    |
| (H) 合 計(D+E+F+G)     | 2,744,662,925 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H)     | 2,744,662,925 |

(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) (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》

### 約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「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)