

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		
	追加型投信／内外／資産複合		
信託期間	2006年7月7日から無期限です。		
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」、「エマーシ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」、「エマーシ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。	
	エマーシング債券マザーファンド	世界のエマーシ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。	
	エマーシング株式マザーファンド	世界のエマーシング諸国の株式（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。	
運用方法	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、エマーシング債券、国内株式、海外株式、エマーシング株式、国内リートおよび海外リートに分散投資を行い、安定的な投資成果を目指します。 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。 エマーシング債券マザーファンドの運用指図に関する権限をウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに、エマーシ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・インベストメント・エルエルシーに委託します。	
	世界8資産ファンド	株式への直接投資は行いません。 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。	
	エマーシ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。 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。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。	
組入制限	エマーシ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。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。	
	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。	
	分配方針	毎年原則として5月8日および11月8日に決算を行い、経費控除後の繰越分を含めた利益・配当等収益と売買益等の全額を分配対象として、基準価額の水準および市場動向等を勘案し、委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合は、分配を行わないことがあります。	
	分配方針	年12回（原則毎月8日）決算を行い、第3期以降、原則として安定した分配を継続的に行うことを目指し、利益・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、委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合は、分配を行わないことがあります。	
	分配方針	毎年原則として5月8日および11月8日に決算を行い、経費控除後の繰越分を含めた利益・配当等収益と売買益等の全額を分配対象として、基準価額の水準および市場動向等を勘案し、委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合は、分配を行わないことがあります。	
	分配方針	毎年原則として5月8日および11月8日に決算を行い、経費控除後の繰越分を含めた利益・配当等収益と売買益等の全額を分配対象として、基準価額の水準および市場動向等を勘案し、委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合は、分配を行わないことがあります。	
	分配方針	毎年原則として5月8日および11月8日に決算を行い、経費控除後の繰越分を含めた利益・配当等収益と売買益等の全額を分配対象として、基準価額の水準および市場動向等を勘案し、委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合は、分配を行わないことがあります。	
組入制限	組入制限	収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。	
	組入制限	収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。	
	組入制限	収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。	
	組入制限	収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。	
	組入制限	収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。	
	組入制限	収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。	
	組入制限	収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。	
	組入制限	収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。	



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
お客さま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-BPI総合
海外債券	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）
エマージング債券	エマージング債券マザーファンド	JPMorgan・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・ディバースファイド（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	ウエリントン・マネージメント・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数等について】

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、同指数の正確性、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。

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・ディバースファイド（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・ディバースファイド（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・ディバースファイド（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。

国内株式マザーファンド

東証株価指数（TOPIX）の指数値および同指数にかかる標章または商標は、株式会社 J P X総研または株式会社 J P X総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標章または商標に関するすべての権利は J P Xが有しています。J P Xは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X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 J P X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.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

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.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

国内リートマザーファンド

東証REIT指数の指数値および同指数にかかる標章または商標は、株式会社 J P X総研または株式会社 J P X総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標章または商標に関するすべての権利は J P Xが有しています。J P Xは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X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 J P X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・ホールディングス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ぬ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、遺漏、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 数		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 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率		期 騰 落 率					
	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
35期 (2023年11月8日)	12,789	90	2.2	215.32	3.1	19.6	57.7	△0.2	18.9	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	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	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	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	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標としておりますが、特定の指数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。参考指数は、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 数		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) 2025年5月8日	円	%		%	%	%	%	%
	13,038	—	230.68	—	18.6	58.1	△0.5	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) 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			参考指数		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	期騰落率		期騰落率					
第35作成期		円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
	203期(2023年6月8日)	10,337	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
第36作成期	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
	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
第37作成期	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
	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
第38作成期	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
	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
第39作成期	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
	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標としておりますが、特定の指数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。参考指数は、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 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				
第227期	(期 首) 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
第228期	(期 末) 2025年6月9日	11,143	1.9	280.32	1.9	19.4	57.2	△1.4	19.2
	(期 首) 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
第229期	(期 末) 2025年7月8日	11,314	1.7	286.07	2.1	19.4	57.9	△1.3	18.9
	(期 首) 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
第230期	(期 末) 2025年8月8日	11,490	1.7	291.37	1.9	19.4	57.5	△1.4	19.2
	(期 首) 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
第231期	(期 末) 2025年9月8日	11,640	1.4	296.40	1.7	19.5	58.0	△1.5	19.3
	(期 首) 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
第232期	(期 末) 2025年10月8日	11,924	2.6	305.06	2.9	19.7	57.8	△1.6	19.3
	(期 首) 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) 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、買建比率－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 数		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 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率					
	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
35期 (2023年11月8日)	14,784	160	7.7	293.00	9.4	58.2	19.1	△0.5	18.1	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	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	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	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	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、特定の指数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。参考指数は、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 数		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 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率				
(期 首) 2025年5月8日	円 16,163	% －	345.29	% －	% 58.0	% 18.6	% △1.0	% 18.9
5月末	16,586	2.6	354.86	2.8	58.5	17.8	△1.2	18.7
6月末	17,046	5.5	364.81	5.7	58.4	18.2	△1.3	18.4
7月末	17,663	9.3	379.37	9.9	59.1	18.1	△1.3	18.8
8月末	17,946	11.0	387.04	12.1	59.7	18.0	△1.3	18.8
9月末	18,434	14.1	398.64	15.4	59.4	18.2	△1.4	18.6
10月末	19,461	20.4	419.63	21.5	60.0	18.3	△1.5	18.3
(期 末) 2025年11月10日	19,363	19.8	418.00	21.1	59.2	18.6	△1.6	18.7

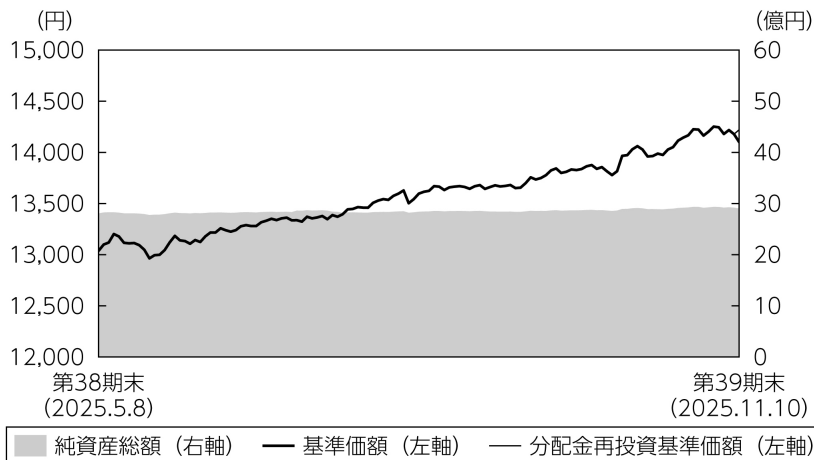
- (注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
- (注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。
- (注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含む場合があります。
- (注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

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。

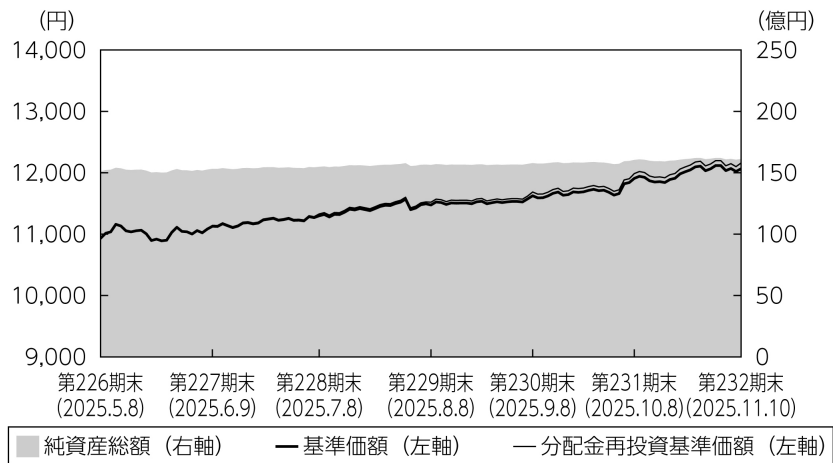
基準価額の主な変動要因

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。

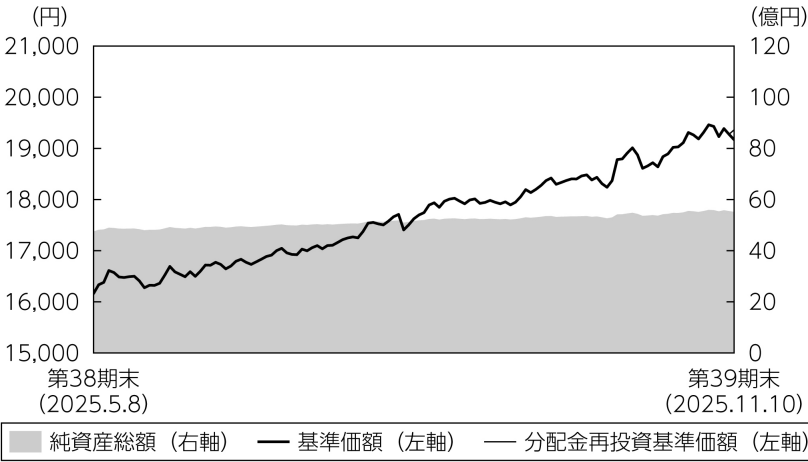
基準価額の主な変動要因

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 成長コース
基準価額等の推移



第 39 期 首： 16,163円
第 39 期 末： 19,168円
 (既払分配金195円)
騰 落 率： 19.8%
 (分配金再投資ベース)

- (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 [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-BPI 総合（以下、ベンチマーク）で見ると、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えました。

●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と、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ヵ国〕 (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・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・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－ＲＥＩＴ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	インヴェンシブル投資法人	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

(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

〔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

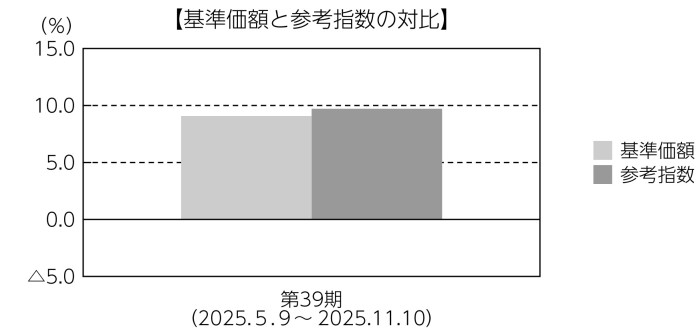
(単位：％)

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

(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。

■ 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、基準価額的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。

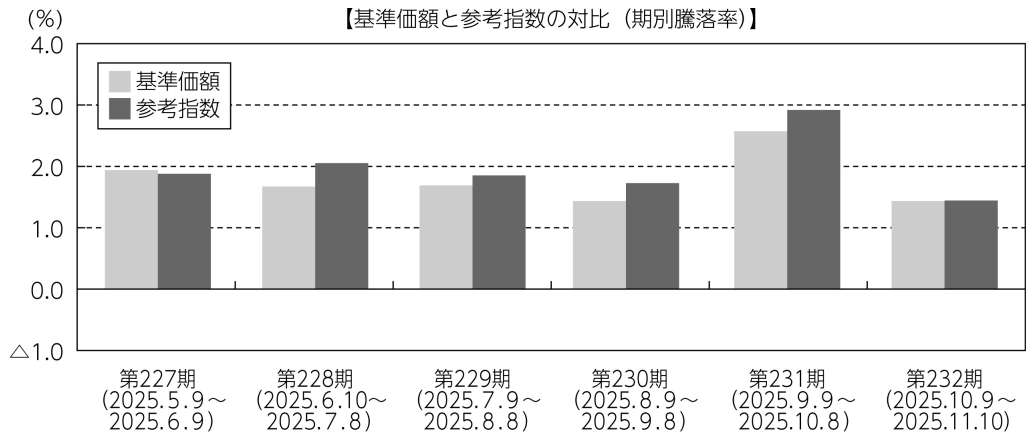
■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2025年5月9日 ～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

当作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 ～2025年6月9日	2025年6月10日 ～2025年7月8日	2025年7月9日 ～2025年8月8日	2025年8月9日 ～2025年9月8日	2025年9月9日 ～2025年10月8日	2025年10月9日 ～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

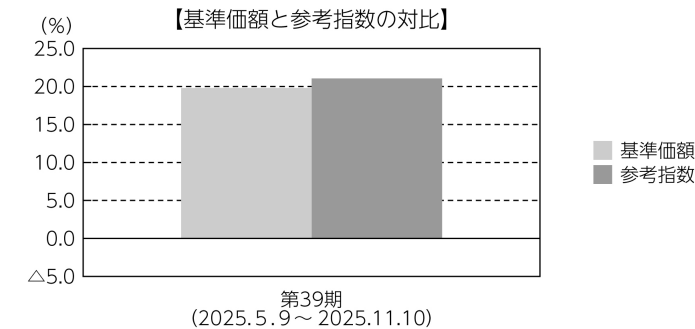
（注1）「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

（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 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、基準価額的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 ～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キ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きます。

●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見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 ～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 期中の平均基準価額は13,584円です。
(投信会社)	(38)	(0.280)	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)	(34)	(0.252)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(4)	(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	0.030	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、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 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
(保管費用)	(4)	(0.031)	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)	(0.004)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
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。

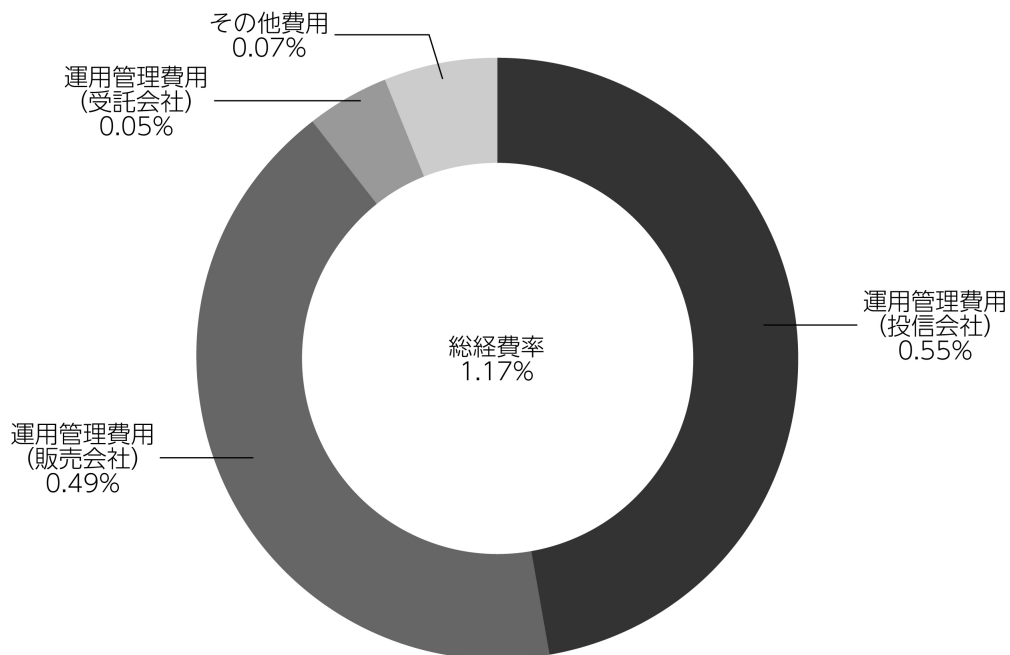
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

世界8資産ファンド 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
	千□	千円	千□	千円
海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	—	—	9,218	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	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
国 内 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	888,062	888,062	1,090,274
海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	198,851	189,632	438,942
エ マ ー ジ ン グ 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	35,679	35,679	162,554
国 内 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	109,193	90,971	294,510
海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	27,748	26,013	146,376
エ マ ー ジ ン グ 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	35,000	28,908	145,873
国 内 リ ー ト マ ザ ー フ ァ ン ド	74,520	62,127	291,004
海 外 リ ー ト マ ザ ー フ ァ 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
	千円	%
国 内 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,090,274	37.0
海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	438,942	14.9
エ マ ー ジ ン グ 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	162,554	5.5
国 内 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	294,510	10.0
海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	146,376	5.0
エ マ ー ジ ン グ 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	145,873	5.0
国 内 リ ー ト マ ザ ー フ ァ ン ド	291,004	9.9
海 外 リ ー ト マ ザ ー フ ァ 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スイス・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・クローナ=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・リングgit=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・テンゲ=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		項目の概要
	(2025年5月9日 ～2025年11月10日)		
	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 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、口座内で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 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 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。

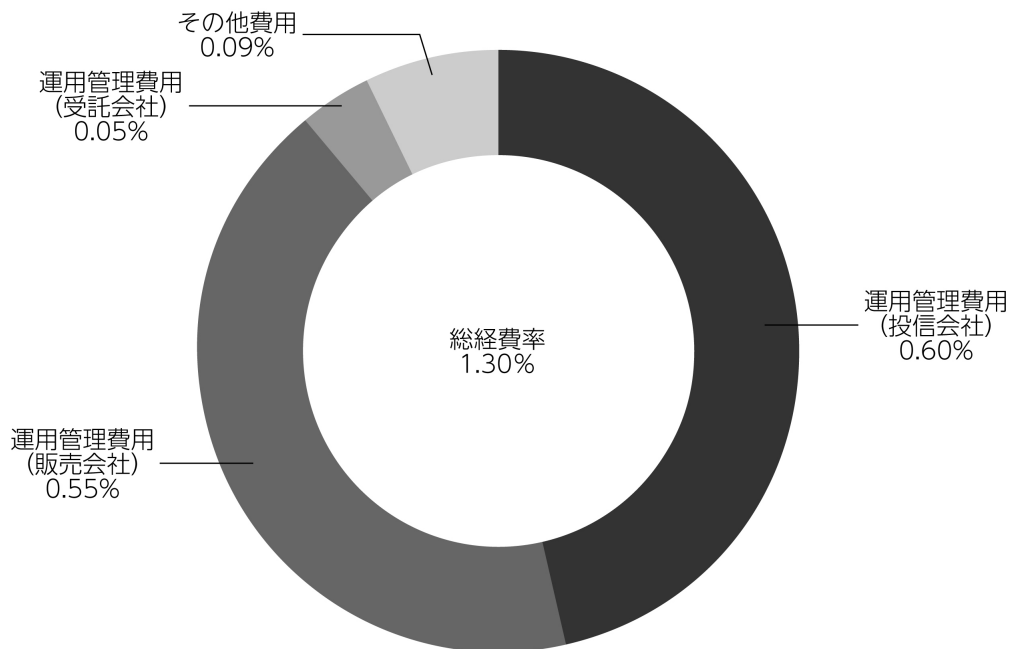
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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
	千口	千円	千口	千円
海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	－	－	35,757	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 害 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	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
国 内 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,339,614	2,339,614	2,872,344
海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,124,929	2,089,172	4,835,807
エ マ ー ジ ン グ 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	418,531	388,534	1,770,161
国 内 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	296,042	247,877	802,478
海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	313,807	292,257	1,644,533
エ マ ー ジ ン グ 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	196,490	155,955	786,965
国 内 リ ー ト マ ザ ー フ ァ ン ド	191,689	168,211	787,900
海 外 リ ー ト マ ザ ー フ ァ 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
	千円	%
国 内 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,872,344	17.8
海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	4,835,807	29.9
エ マ ー ジ ン グ 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,770,161	11.0
国 内 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	802,478	5.0
海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,644,533	10.2
エ マ ー ジ ン グ 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	786,965	4.9
国 内 リ ー ト マ ザ ー フ ァ ン ド	787,900	4.9
海 外 リ ー ト マ ザ ー フ ァ ン ド	2,450,075	15.2
コ ー ル ・ ロ ー 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スイス・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・クローナ=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・リングgit=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・テンゲ=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
(A)資産 産	15,357,249,237円	15,522,257,689円	15,682,560,567円	15,827,514,756円	16,092,821,257円	16,163,003,673円
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 マザーファンド(評価額)	1,648,680,801	1,699,239,453	1,743,352,713	1,786,712,617	1,771,920,266	1,770,161,195
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 マザーファンド(評価額)	801,404,680	768,100,717	777,936,928	793,763,279	774,660,455	786,965,317
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)負債 債	38,695,390	38,544,141	45,452,677	38,126,158	44,697,530	39,453,216
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
(C)純 資 産 総 額(A－B)	15,318,553,847	15,483,713,548	15,637,107,890	15,789,388,598	16,048,123,727	16,123,550,457
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
(D)受 益 権 総 口 数	13,765,917,344口	13,703,571,847口	13,627,137,828口	13,582,551,338口	13,475,479,355口	13,363,716,727口
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、当作成期間(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] 至 2025年6月9日]	[自 2025年6月10日] 至 2025年7月8日]	[自 2025年7月9日] 至 2025年8月8日]	[自 2025年8月9日] 至 2025年9月8日]	[自 2025年9月9日] 至 2025年10月8日]	[自 2025年10月9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	79,829円	70,894円	76,549円	79,153円	76,806円	88,311円
受 取 利 息	79,829	70,894	76,549	79,153	76,806	88,311
(B)有価証券売買損益	308,107,364	269,833,261	276,172,305	239,882,588	419,117,284	246,110,490
売 買 益	320,678,955	284,021,533	276,820,866	259,320,493	424,053,991	247,187,978
売 買 損	△12,571,591	△14,188,272	△648,561	△19,437,905	△4,936,707	△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	△415,466,808	△412,692,901	△409,447,871	△407,378,267	△403,523,605	△399,110,735
(配 当 等 相 当 額)	(286,600,924)	(286,594,107)	(286,215,847)	(286,162,889)	(284,629,912)	(283,319,366)
(売買損益相当額)	(△702,067,732)	(△699,287,008)	(△695,663,718)	(△693,541,156)	(△688,153,517)	(△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	△20,648,876	△20,555,357	△20,440,706	△20,373,827	△20,213,219	△20,045,575
次期繰越損益金(G + H)	1,552,636,503	1,780,141,701	2,009,970,062	2,206,837,260	2,572,644,372	2,759,833,730
追加信託差損益金	△415,466,808	△412,692,901	△409,447,871	△407,378,267	△403,523,605	△399,110,735
(配 当 等 相 当 額)	(286,607,270)	(286,603,614)	(286,222,372)	(286,170,780)	(284,637,015)	(283,326,407)
(売買損益相当額)	(△702,074,078)	(△699,296,515)	(△695,670,243)	(△693,549,047)	(△688,160,620)	(△682,437,142)
分配準備積立金	2,931,702,315	2,936,686,980	2,926,719,158	2,930,737,354	2,976,167,977	3,158,944,465
繰 越 損 益 金	△963,599,004	△743,852,378	△507,301,225	△316,521,827	-	-

(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、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 (2025年5月9日 ～2025年11月10日)		項目の概要
	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 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、運用報告書等各种書類の作成、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种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(5)	(0.028)	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 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 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。

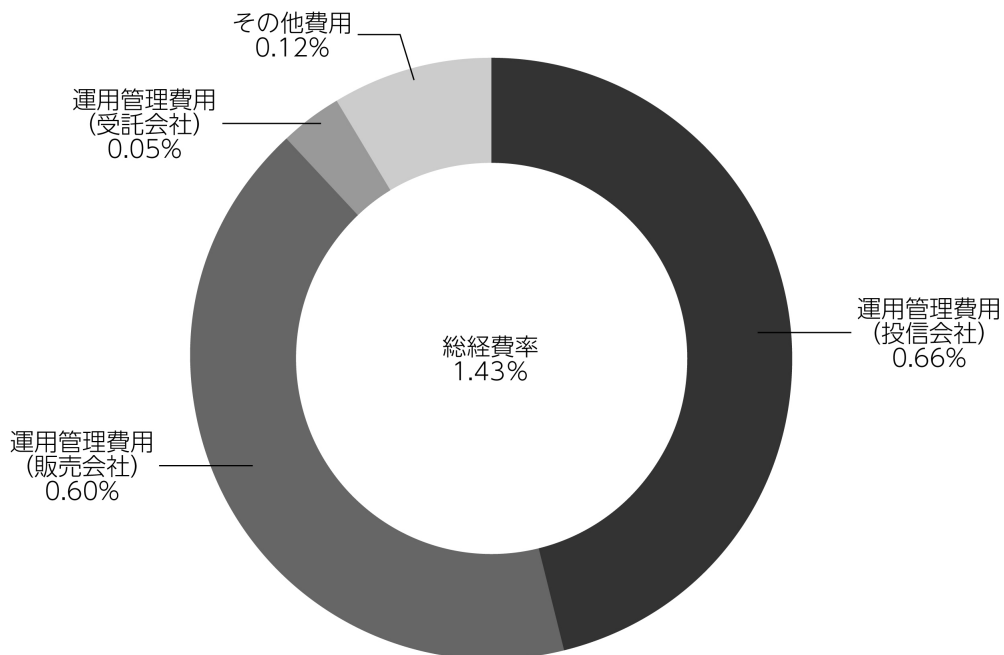
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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
	千口	千円	千口	千円
国内債券マザーファンド	16,311	20,000	－	－
国内株式マザーファンド	－	－	38,709	115,000
海外株式マザーファンド	－	－	4,571	25,000
エマージング株式マザーファンド	－	－	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 害 関 係 人 へ の 支 払 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	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
国 内 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	170,845	187,157	229,772
海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	107,924	107,924	249,813
エ マ ー ジ ン グ 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	126,747	126,747	577,461
国 内 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	650,528	611,818	1,980,702
海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	150,729	146,157	822,428
エ マ ー ジ ン グ 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	127,937	108,678	548,401
国 内 リ ー ト マ ザ ー フ ァ ン ド	109,766	109,766	514,146
海 外 リ ー ト マ ザ ー フ ァ 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
	千円	%
国 内 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	229,772	4.1
海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	249,813	4.5
エ マ ー ジ ン グ 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	577,461	10.3
国 内 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,980,702	35.3
海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	822,428	14.7
エ マ ー ジ ン グ 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	548,401	9.8
国 内 リ ー ト マ ザ ー フ ァ ン ド	514,146	9.2
海 外 リ ー ト マ ザ ー フ ァ ン ド	531,523	9.5
コ ー ル ・ ロ ー 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スイス・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・クローナ=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・リングgit=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・テンゲ=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 区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 2,912	百万円 321	% 11.1	百万円 2,691	百万円 695	% 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ベ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 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		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 2,846	百万円 409	% 14.4	百万円 3,110	百万円 175	% 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ベビ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		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
投 資 証 券	百万円 9,768	百万円 965	% 9.9	百万円 11,434	百万円 1,087	% 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ベ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 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	株 数	株 数	2025年11月10日現在		業 種 等
			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	
CREDICORP LTD	6.6	5.6	145	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	381.48	326.9	1,133	174,497
	銘 柄 数 < 比 率 >	6銘柄	5銘柄	—	<3.7%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTME	1,415	815	1,058	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	インタラクティブ・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	インタラクティブ・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	繊維・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	繊維・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	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)	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	1,409	797	369	43,609	各種電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	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	株数	評価額			
				外貨建金額			邦貨換算金額
(台湾)		百株	百株	千台湾・ドル	千円		
QUANTA COMPUTER INC		220	306	8,782	43,599	コンピュータ・周辺機器	
SERCOMM CORP		360	—	—	—	通信機器	
ELAN MICROELECTRONICS CORP		480	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
DELTA ELECTRONICS INC		110	80	7,720	38,325	電子装置・機器・部品	
MEDIATEK INC		160	160	20,160	100,084	半導体・半導体製造装置	
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO		1,010	—	—	—	保険	
HON HAI PRECISION INDUSTRY		280	720	17,568	87,216	電子装置・機器・部品	
LARGAN PRECISION CO LTD		27	15	3,307	16,420	電子装置・機器・部品	
TECO ELECTRIC AND MACHINERY CO LTD		870	—	—	—	電気設備	
TAIWAN SEMICONDUCTOR		774	600	87,600	434,890	半導体・半導体製造装置	
WIWYNN CORP		—	17	6,927	34,391	コンピュータ・周辺機器	
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD		324	1,300	29,705	147,470	半導体・半導体製造装置	
NAN PAO RESINS CHEMICAL CO LTD		—	110	3,888	19,304	化学	
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)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
FRESNILLO PLC NPR		163.62	46.84	102	20,777	金属・鉱業	
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)		百株	百株	千トルコ・リラ	千円		
AKBANK TAS		—	768.26	4,678	17,095	銀行	
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)		百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円		
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV		206	190	3,379	28,217	銀行	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV		496	455	2,848	23,779	生活必需品流通・小売り	
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)		百株	百株	千フィリピン・ペソ	千円		
BANK OF THE PHILIPPINE ISLAND		644.6	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額	644.6	—	—	—		
	銘柄数＜比率＞	1銘柄	—	—	<—>		
(チリ)		百株	百株	千チリ・ペソ	千円		
BANCO ITAU CHILE SA		54.95	87.97	153,498	24,961	銀行	
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%>		
(クウェート)		百株	百株	千クウェート・ディナール	千円		
NATIONAL BANK OF KUWAIT SAKP		404.02	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額	404.02	—	—	—		
	銘柄数＜比率＞	1銘柄	—	—	<—>		
(サウジアラビア)		百株	百株	千サウジアラビア・リアル	千円		
CO FOR COOPERATIVE INSURANCE		—	41.04	537	22,107	保険	
ETIHAD ETISALAT CO		224.7	183	1,196	49,213	無線通信サービス	
AL RAJHI BANK		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
(サウジアラビア)		百株	百株	千サウジアラビア・リアル	千円	
ARABIAN INTERNET & COMMUNICATIONS SERVICES CO		—	25.19	594	24,445	情報技術サービス
THE SAUDI NATIONAL BANK		—	212.57	834	34,299	銀行
小計	株数・金額	316.48	565.39	4,225	173,768	
	銘柄数<比率>	2銘柄	5銘柄	—	<3.7%>	
(インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	
STATE BANK OF INDIA LTD		416.37	395.74	37,826	66,196	銀行
LIC HOUSING FINANCE LTD		200.05	—	—	—	金融サービス
GAIL INDIA LTD		1,524.04	700.99	12,650	22,138	ガス
INFOSYS LTD		155.94	202.2	29,860	52,256	情報技術サービス
SHRIRAM FINANCE LTD		559.99	254.67	20,789	36,382	消費者金融
BANK OF MAHARASHTRA		—	4,631.84	27,615	48,326	銀行
ASHOK LEYLAND LTD		606.51	1,084.83	15,326	26,821	機械
POWER FINANCE CORP LTD		547.73	341.6	12,989	22,731	金融サービス
DLF LTD		256.18	278.55	21,154	37,020	不動産管理・開発
POWER GRID CORP OF INDIA LTD		1,150.78	630.51	17,149	30,012	電力
NHPC LTD		5,487.46	2,412.23	19,654	34,395	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
BAJAJ AUTO LTD		34.83	14.45	12,602	22,054	自動車
INDUS TOWERS LTD		—	361.45	14,486	25,352	各種電気通信サービス
NIPPON LIFE ASSET MANAGEMENT LTD		377.14	182.33	15,489	27,107	資本市場
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD		—	33.3	18,090	31,657	資本市場
INDIAMART INTERMESH LTD		—	56.07	13,723	24,015	商社・流通業
HYUNDAI MOTOR INDIA LTD		90.13	80.65	18,760	32,831	自動車
NUVAMA WEALTH MANAGEMENT LTD		21.9	41.66	30,411	53,220	資本市場
小計	株数・金額	11,429.05	11,703.07	338,583	592,521	
	銘柄数<比率>	14銘柄	17銘柄	—	<12.6%>	
(インドネシア)		百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円	
BANK NEGARA INDONESIA PERSERO TBK PT		—	5,074	2,283,300	21,234	銀行
BANK CENTRAL ASIA TBK PT		3,757	—	—	—	銀行
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK PT		2,086	—	—	—	食品
小計	株数・金額	5,843	5,074	2,283,300	21,234	
	銘柄数<比率>	2銘柄	1銘柄	—	<0.5%>	
(アラブ首長国連邦)		百株	百株	千アラブ首長国連邦・ディルハム	千円	
EMIRATES TELECOMMUNICATIONS GROUP CO PJSC		275.19	—	—	—	各種電気通信サービス
EMAAR PROPERTIES PJSC		372.7	348.72	474	19,914	不動産管理・開発
EMIRATES NBD BANK PJSC		—	208.48	579	24,336	銀行
ADNOC DRILLING CO PJSC		—	853.22	482	20,242	エネルギー設備・サービス
小計	株数・金額	647.89	1,410.42	1,535	64,492	
	銘柄数<比率>	2銘柄	3銘柄	—	<1.4%>	
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジル・レアル	千円	
FRAS-LE SA		—	344	827	23,852	自動車用部品
ITAU UNIBANCO HOLDING SA		274.6	219.6	882	25,433	銀行
CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ESTADO DE SAO PAULO		94	88	1,206	34,787	水道
MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS IMOBILIARIOS SA		436	399	1,143	32,981	不動産管理・開発
B3 SA-BRASIL BOLSA BAICAO		806	598	776	22,379	資本市場
TELEFONICA BRASIL SA		437.6	401.6	1,350	38,939	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	2,048.2	2,050.2	6,186	178,372	
	銘柄数<比率>	5銘柄	6銘柄	—	<3.8%>	

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		
(韓国)		百株	百株	千韓国・ウォン	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	千オフショア・人民元	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	千ロシア・ルーブル	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	千マレーシア・リンギット	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	千南アフリカ・ランド	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)		百株	百株	千タイ・パーツ	千円	ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス	
BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL		2,868	2,565	4,745	22,539		
小 計	株 数 ・ 金 額	2,868	2,565	4,745	22,539		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.5%>		
(ポーランド)		百株	百株	千ポーランド・ズロチ	千円	建設・土木 銀行	
BUDIMEX SA		8.87	12.24	697	29,261		
BANK PEKAO SA		30.8	—	—	—		
小 計	株 数 ・ 金 額	39.67	12.24	697	29,261		
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	1銘柄	—	<0.6%>		
(ハンガリー)		百株	百株	千ハンガリー・フォリント	千円	銀行	
OTP BANK NYRT		22.48	19.47	63,219	29,239		
小 計	株 数 ・ 金 額	22.48	19.47	63,219	29,239		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.6%>		
(ユーロ…ギリシャ)		百株	百株	千ユーロ	千円	銀行 各種電気通信サービス	
PIRAEUS BANK S.A		325.06	350.29	231	41,241		
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA		72.63	—	—	—		
小 計	株 数 ・ 金 額	397.69	350.29	231	41,241		
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	1銘柄	—	<0.9%>		
合 計	株 数 ・ 金 額	58,454.06	53,434.36	—	4,414,945		
	銘 柄 数 < 比 率 >	100銘柄	99銘柄	—	<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)			千口	千メキシコ・ペソ	千円		％
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA			119.1	109.1	3,060	25,548	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	119.1	109.1	3,060	25,548	—	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄<0.6%>	1銘柄<0.5%>	—	—	0.5	
(インド)			千口	千インド・ルピー	千円		％
EMBASSY OFFICE PARKS REIT			96.283	86.108	36,693	64,213	1.4
NEXUS SELECT TRUST			115.737	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	212.02	86.108	36,693	64,213	—	
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄<2.2%>	1銘柄<1.4%>	—	—	1.4	
(ブラジル)			千口	千ブラジル・レアル	千円		％
BANCO BTG PACTUAL SA			27	19.7	996	28,734	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	27	19.7	996	28,734	—	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄<0.6%>	1銘柄<0.6%>	—	—	0.6	
合 計	口 数 ・ 金 額	358.12	214.908	—	118,495	—	
	銘柄数 < 比率 >	4銘柄<3.5%>	3銘柄<2.5%>	—	—	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円）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		
		□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
不動産ファンド		千口	千口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人		0.543	1.969	196,900	0.6
三井不動産アコモデーションファンド投資法人		－	0.199	26,108	0.1
森ヒ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
O n e 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	2025年11月10日現在			
		□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	
		千口	千口	千円		%
ユナイテッド・アーバン投資法人		2.33	5.381	1,015,932		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	□ 数 ・ 金 額	255.264	260.452	33,707,054		—
	銘 柄 数<比 率>	43銘柄 <97.0%>	48銘柄 <97.4%>	—		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（当作成期末組入比率 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。
$$\frac{\text{対象決算期の資産運用報酬等の総額}}{\text{対象決算期中の平均投資口数}}$$

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 円	期 騰 落 中 率 %	NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 組 入 比 率 %	純 資 産 額 百万円
			期 騰 落 中 率 (ベンチマーク)	期 騰 落 中 率 (ベンチマーク)		
16期（2021年11月8日）	13,534	0.1	387.61	0.1	98.6	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、同指数の正確性、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）。

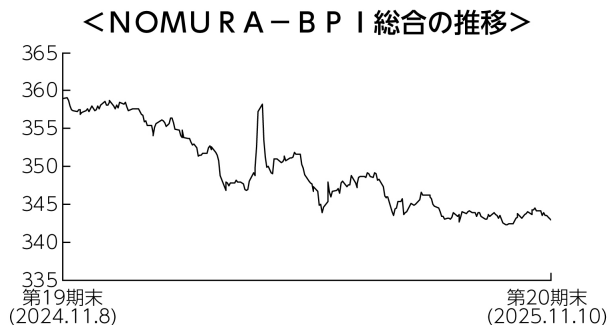
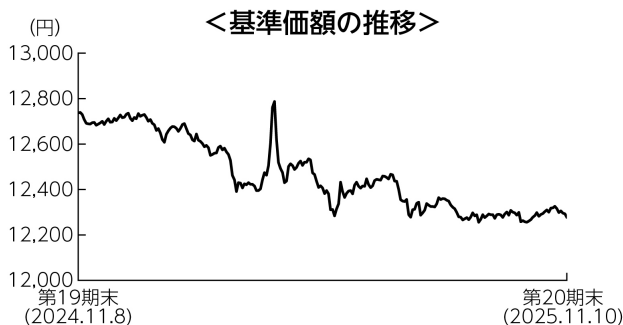
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準	価 額	NOMURA－B P I 総合		債 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2024年11月 8 日	円	% －	359.00	% －	% 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) 2025年11月10日	12,277	△3.6	342.96	△4.5	98.7

(注) 騰落率は期首比です。

■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月には短期化を還元し、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が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 6,433,420	千円 6,228,973 (179,000)
	地方債証券	120,000	120,127 (-)
	社債証券	1,280,000	1,103,426 (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 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
公社債	百万円 7,833	百万円 942	12.0	百万円 7,452	百万円 1,342	18.0

(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 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 B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5 年以上	2 年以上	2 年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
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 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	
1 2 7 6 回 国庫短期証券	—	63,000	62,969	2025/12/22
1 3 3 5 回 国庫短期証券	—	194,000	193,852	2026/01/13
4 5 7 回 利付国庫債券（2 年）	0.1000	323,000	322,744	2026/02/01
4 6 1 回 利付国庫債券（2 年）	0.4000	273,000	272,675	2026/06/01
4 6 2 回 利付国庫債券（2 年）	0.4000	33,000	32,948	2026/07/01
1 5 2 回 利付国庫債券（5 年）	0.1000	115,000	113,921	2027/03/20
1 6 1 回 利付国庫債券（5 年）	0.3000	100,000	98,247	2028/06/20
1 6 3 回 利付国庫債券（5 年）	0.4000	7,000	6,880	2028/09/20
1 7 2 回 利付国庫債券（5 年）	0.5000	130,000	127,162	2029/06/20
1 7 3 回 利付国庫債券（5 年）	0.6000	20,000	19,582	2029/09/20
1 7 4 回 利付国庫債券（5 年）	0.7000	27,000	26,536	2029/09/20
2 6 回 物価連動国債（1 0 年）	0.0050	100,000	117,056	2031/03/10
3 6 3 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.1000	10,000	9,343	2031/06/20
3 6 9 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.5000	392,000	366,586	2032/12/20
2 8 回 物価連動国債（1 0 年）	0.0050	45,000	48,531	2033/03/10
3 7 0 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.5000	13,000	12,110	2033/03/20
3 7 5 回 利付国庫債券（10 年）	1.1000	58,000	55,700	2034/06/20
1 5 回 利付国庫債券（3 0 年）	2.5000	34,000	36,466	2034/06/20
3 7 6 回 利付国庫債券（10 年）	0.9000	6,000	5,645	2034/09/20
3 7 7 回 利付国庫債券（10 年）	1.2000	54,000	51,993	2034/12/20
3 7 8 回 利付国庫債券（10 年）	1.4000	50,000	48,868	2035/03/20
1 5 3 回 利付国庫債券（2 0 年）	1.3000	77,000	74,395	2035/06/20
1 5 6 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.4000	46,000	40,152	2036/03/20
1 6 1 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.6000	11,000	9,522	2037/06/20
1 6 4 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.5000	11,000	9,223	2038/03/20
1 6 5 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.5000	23,000	19,150	2038/06/20
1 6 6 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.7000	19,000	16,135	2038/09/20
1 6 7 回 利付国庫債券（2 0 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 (BF CM) 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 BPCE SA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 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,899,312	% 98.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	62,097	1.3
投 資 信 託 財 産 総 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 目	当 期 末
(A) 資 産	4,961,409,990円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	50,096,803
公 社 債 (評価額)	4,899,312,248
未 収 利 息	10,804,261
前 払 費 用	1,196,678
(B) 負 債	－
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	4,961,409,990
元 本	4,041,328,044
次 期 繰 越 損 益 金	920,081,946
(D) 受 益 権 総 口 数	4,041,328,044口
1 万口当たり基準価額 (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 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	45,968,953円
受 取 利 息	45,968,953
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△231,939,518
売 買 益	16,238,567
売 買 損	△248,178,085
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△185,970,565
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,084,699,716
(E) 解 約 差 損 益 金	△7,973,443
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	29,326,238
(G) 合 計 (C+D+E+F)	920,081,946
次 期 繰 越 損 益 金 (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。 (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。 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）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。 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		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)		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率		
	円	%		%	%	百万円
16期 (2021年11月8日)	18,762	6.5	518.43	5.3	98.9	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) 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）は、F T S E F i x e d I n c o m e L L C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。F T S E F i x e d I n c o m e L L C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、F T S E F i x e d I n c o m e L L C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F T S E F i x e d I n c o m e L L Cに帰属します（以下同じ）。

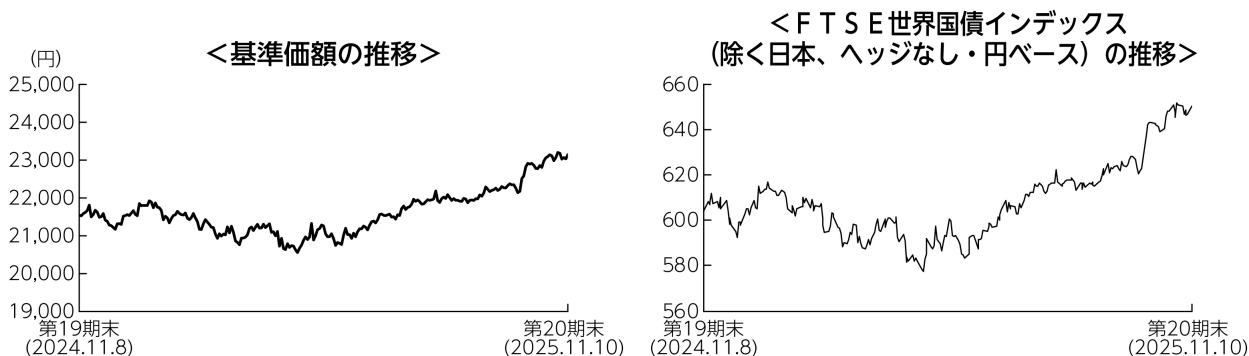
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	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)		債 組 入 比 率
			(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2024年11月 8 日	円 21,544	% －	604.01	% －	% 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) 2025年11月10日	23,147	7.4	650.44	7.7	98.3

(注) 騰落率は期首比です。

■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、対中国や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	

(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	

〔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

(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

(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

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 (保管費用)	8円	0.036 %	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	(7)	(0.034)	
	(1)	(0.002)	
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 国	ア メ リ カ	国債証券	千アメリカ・ドル 36,890	千アメリカ・ドル 37,882 (-)
		国債証券	千カナダ・ドル 2,236	千カナダ・ドル 2,233 (-)
	オ ー ス ト ラ リ ア	国債証券	千オーストラリア・ドル 2,330	千オーストラリア・ドル 3,147 (-)
		地方債証券	2,166	- (-)
	シ ン ガ ポ ー ル	国債証券	千シンガポール・ドル 725	千シンガポール・ドル 560 (-)
	イ ギ リ ス	国債証券	千イギリス・ポンド 1,653	千イギリス・ポンド 2,149 (-)
	デ ン マ ー ク	国債証券	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 1,586 (-)
	ノ ル ウ ェ ー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 788	千ノルウェー・クローネ 904 (-)
	ス ウ ェ ー デ ン	国債証券	千スウェーデン・クローナ 724	千スウェーデン・クローナ - (-)
	メ キ シ コ	国債証券	千メキシコ・ペソ -	千メキシコ・ペソ 7,559 (-)
	中 国	国債証券	千オフショア・人民元 44,820	千オフショア・人民元 36,589 (-)
	ポ ー ラ ン ド	国債証券	千ポーランド・ズロチ -	千ポーランド・ズロチ 80 (-)
	ユ ー ロ	フランス	千ユーロ 2,321	千ユーロ 2,222 (-)
		ドイツ	7,638	6,378 (-)
		スペイン	-	113 (-)
		イタリア	3,815	6,381 (-)

(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	期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちＢＢ格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 21,315	千アメリカ・ドル 20,057	千円 3,087,483	% 48.9	% －	% 30.4	% 18.5	% －
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,130	千カナダ・ドル 1,133	千円 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 2,250	千オーストラリア・ドル 2,198	千円 220,335	3.5	－	3.5	－	－
シンガポール	千シンガポール・ドル 200	千シンガポール・ドル 206	千円 24,400	0.4	－	0.4	－	－
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,830	千イギリス・ポンド 1,717	千円 347,611	5.5	－	5.5	－	－
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 780	千ノルウェー・クローネ 758	千円 11,489	0.2	－	0.2	－	－
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 740	千スウェーデン・クローナ 701	千円 11,327	0.2	－	0.2	－	－
中 国	千オフショア・人民元 25,760	千オフショア・人民元 26,838	千円 579,753	9.2	－	8.5	－	0.7
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 760	千ポーランド・ズロチ 804	千円 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	－	8.3
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 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	柄	当 期 末					
		種類	利率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			%	千アメリカ・ドル	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	2029/01/31
US T N/B 4.5 02/15/36		国 債 証 券	4.5000	1,170	1,214	187,017	2036/02/15
US T N/B 4.625 02/15/55		国 債 証 券	4.6250	720	711	109,478	2055/02/15
US T N/B 4.125 03/31/31		国 債 証 券	4.1250	1,080	1,101	169,497	2031/03/31
US T N/B 3.75 04/15/28		国 債 証 券	3.7500	3,760	3,776	581,342	2028/04/15
US T N/B 1.625 05/15/31		国 債 証 券	1.6250	1,420	1,272	195,808	2031/05/15
US T N/B 4.25 05/15/35		国 債 証 券	4.2500	3,960	4,014	617,944	2035/05/15
US T N/B 3.75 08/15/41		国 債 証 券	3.7500	1,015	925	142,494	2041/08/15
US T N/B 2.0 08/15/51		国 債 証 券	2.0000	780	459	70,742	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49		国 債 証 券	2.2500	1,330	854	131,545	2049/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30		国 債 証 券	0.6250	1,950	1,692	260,479	2030/08/15
US T N/B 4.125 11/15/32		国 債 証 券	4.1250	1,880	1,909	293,966	2032/11/15
小 計		—	—	21,315	20,057	3,087,483	—
(カナダ)			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 3.25 06/01/35		国 債 証 券	3.2500	590	593	65,105	2035/06/01
CANADA 2.75 09/01/30		国 債 証 券	2.7500	540	540	59,216	2030/09/01
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	2035/02/20
QUEENSLAND TREASURY CORP 4.5 08/22/35		地方債証券	4.5000	800	772	77,433	2035/08/22
TREASURY CORP VICTORIA 4.75 09/15/36		地方債証券	4.7500	650	631	63,278	2036/09/15
小 計		—	—	2,250	2,198	220,335	—
(シンガポール)			%	千シンガポール・ドル	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	2036/08/01
小 計		—	—	200	206	24,400	—
(イギリス)			%	千イギリス・ポンド	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	2032/01/31
UK TREASURY 3.25 01/31/33		国 債 証 券	3.2500	515	484	97,970	2033/01/31
UK TREASURY 4.5 03/07/35		国 債 証 券	4.5000	735	737	149,219	2035/03/07
UK TREASURY 4.375 07/31/54		国 債 証 券	4.3750	330	287	58,234	2054/07/31
小 計		—	—	1,830	1,717	347,611	—
(ノルウェー)			%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 3.625 04/13/34		国 債 証 券	3.6250	780	758	11,489	2034/04/13
小 計		—	—	780	758	11,489	—
(スウェーデン)			%	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円	
SWEDEN 1.75 11/11/33		国 債 証 券	1.7500	740	701	11,327	2033/11/11
小 計		—	—	740	701	11,327	—

銘 柄		当 期 末					
		種類	利率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国)			%	千円・千ユーロ・千ドル	千円・千ユーロ・千ドル	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 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 6,209,990	% 94.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	353,174	5.4
投 資 信 託 財 産 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・クローナ＝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 目	当 期 末
(A) 資 産	6,563,164,286円
コ ー ル ・ ロ 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 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。 (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・ディバースファイド（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。 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・ディバースファイド（円ベース） （ベンチマーク）		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
16期（2021年11月8日）	30,313	12.7	267.94	12.9	96.1	△11.1	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

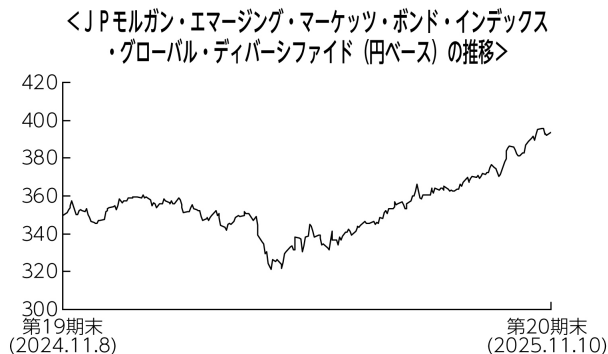
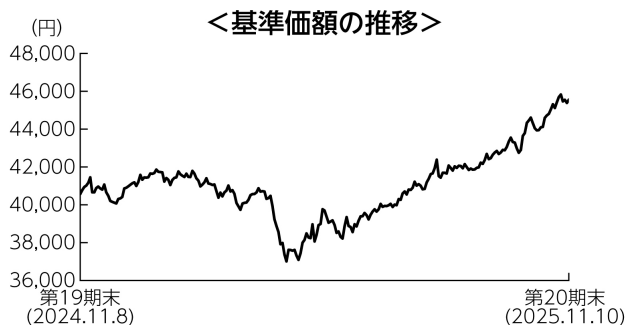
- （注1）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
- （注2）ベンチマークはＪＰモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド（米国ドルベース）をもとに委託会社が独自に円換算して計算したものです。なお、指数算出にあたっては基準価額への反映を考慮して前営業日の（米国ドルベースの）数値を採用し、設定日の前営業日（2006年7月6日）を100として指数化しています（以下同じ）。
- （注3）ＪＰモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイドに関する著作権等の知的財産その他一切の権利はＪ．Ｐ．モルガン・セキュリティーズ・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 ツ ・ ボ ン ド ・ インデックス・グローバル・ ディバースファイド（円ベース） （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） 2024年11月 8 日	円 40,566	% －	349.69	% －	% 89.2	% △9.0
11月末	40,206	△0.9	346.27	△1.0	92.8	△10.6
12月末	41,637	2.6	359.09	2.7	90.8	△11.7
2025年 1 月末	41,469	2.2	355.89	1.8	90.4	△10.8
2 月末	40,749	0.5	349.79	0.0	89.8	△12.2
3 月末	40,315	△0.6	347.27	△0.7	89.6	△12.2
4 月末	38,269	△5.7	331.31	△5.3	92.2	△11.3
5 月末	38,880	△4.2	336.89	△3.7	89.2	△12.3
6 月末	40,053	△1.3	346.48	△0.9	93.3	△12.4
7 月末	41,934	3.4	362.51	3.7	93.6	△12.5
8 月末	41,868	3.2	362.72	3.7	94.3	△12.5
9 月末	43,287	6.7	374.57	7.1	96.1	△13.6
10月末	45,692	12.6	395.03	13.0	94.5	△15.0
（期 末） 2025年11月10日	45,560	12.3	393.50	12.5	95.5	△14.9

（注 1）騰落率は期首比です。
（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（1万円当たり）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高円安が進行しました。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・テンゲ	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 (先物・オプション)	1円 (1)	0.001 % (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、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 (保管費用) (その他)	53 (52) (1)	0.129 (0.127) (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 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 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 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 21,497	千アメリカ・ドル 20,764 (19)
		特 殊 債 券	1,228	1,371 (－)
		社 債 券	1,670	2,094 (30)
	エ ジ プ ト	特 殊 債 券	千エジプト・ポンド 4,859	千エジプト・ポンド － (－)
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ 2,576	千メキシコ・ペソ 1,709 (－)
		社 債 券	－	1,980 (－)
	ア ルゼンチン	国 債 証 券	千アルゼンチン・ペソ 59,643	千アルゼンチン・ペソ 9,800 (－)
	コ ロ ン ビ ア	国 債 証 券	千コロンビア・ペソ 219,494	千コロンビア・ペソ 434,459 (－)
	イ ン ド	特 殊 債 券	千インド・ルピー 8,851	千インド・ルピー 3,679 (－)
	ブ ラ ジ ル	国 債 証 券	千ブラジル・リアル 923	千ブラジル・リアル 355 (－)

			買 付 額	売 付 額
外 国	チ エ コ	国 債 証 券	千チェコ・コルナ －	千チェコ・コルナ 1,181 (－)
		ル ー マ ニ ア	千ルーマニア・レイ 818	千ルーマニア・レイ － (－)
		中 国	千オフショア・人民元 1,406	千オフショア・人民元 1,397 (－)
		南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 2,132	千南アフリカ・ランド 1,282 (－)
		ペ ル ー	千ペルー・ソル 727	千ペルー・ソル 738 (－)
		ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 255	千ポーランド・ズロチ 257 (－)
		ハ ン ガ リ ー	千ハンガリー・フォリント －	千ハンガリー・フォリント 32,356 (－)
		ウ ル グ ア イ	千ウルグアイ・ペソ 3,873	千ウルグアイ・ペソ － (－)
		カ ザ フ ス タ ン	千カザフスタン・テンゲ 50,761	千カザフスタン・テンゲ － (－)
	ユ ー ロ 圏	イ ン ド ネ シ ア	千ユーロ 114	千ユーロ － (－)
		アラブ首長国連邦	－	100 (－)
		ポ ー ラ ン ド	－	70 (－)
			社 債 券	103 (－)
		ハ ン ガ リ ー	44	46 (－)
			社 債 券	103 (－)
		セ ル ビ ア	83	－ (－)
		ル ー マ ニ ア	331	90 (－)
		ブ ル ガ リ ア	278	173 (－)
			特 殊 債 券	99 (－)

				買 付 額	売 付 額
外 国	ユ ロ コ	北 マ ケ ド ニ ア	国 債 証 券	千ユーロ －	千ユーロ 98 (－)
		チ エ コ	社 債 券	100	103 (－)
		メ キ シ コ	国 債 証 券	300	－ (－)
		コ ロ ン ビ ア	国 債 証 券	96	－ (－)
		モ ロ ッ コ	国 債 証 券	203	101 (－)
		エ ジ プ ト	国 債 証 券	170	177 (－)
		セ ネ ガ ル	国 債 証 券	－	187 (－)
		コートジボアール	国 債 証 券	－	241 (－)
		ベ ナ ン	国 債 証 券	170	－ (－)

(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 －	百万円 －	百万円 2,531	百万円 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	額 面 金 額	当 期		組 入 比 率	うちＢＢ格 以下組入比率	未		
		評 価 額				残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 18,472	千アメリカ・ドル 16,535	千円 2,545,281	% 77.5	% 39.3	% 65.5	% 10.9	% 1.1
エ ジ プ ト	千エジプト・ポンド 4,900	千エジプト・ポンド 4,908	千円 15,953	0.5	－	－	－	0.5
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 1,907	千メキシコ・ペソ 1,754	千円 14,643	0.4	－	0.4	－	－
アルゼンチン	千アルゼンチン・ペソ 45,200	千アルゼンチン・ペソ 46,573	千円 5,043	0.2	0.2	－	0.2	－
イ ン ド	千インド・ルピー 8,700	千インド・ルピー 8,796	千円 15,394	0.5	－	0.5	－	－
ブ ラ ジ ル	千ブラジル・レアル 675	千ブラジル・レアル 593	千円 17,111	0.5	0.5	0.5	－	－
ル ー マ ニ ア	千ルーマニア・レイ 875	千ルーマニア・レイ 840	千円 29,391	0.9	－	0.9	－	－
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 3,979	千南アフリカ・ランド 3,631	千円 32,280	1.0	1.0	1.0	－	－
ペ ル ー	千ペルー・ソル 30	千ペルー・ソル 31	千円 1,449	0.0	－	0.0	－	－
ウ ル グ ア イ	千ウルグアイ・ペソ 5,036	千ウルグアイ・ペソ 5,286	千円 20,448	0.6	－	0.6	－	－
カザフスタン	千カザフスタン・テンゲ 54,849	千カザフスタン・テンゲ 50,438	千円 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	－
チェコ	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 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 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 柄	種 類	利 率	額 面 金 額	期 末		償還年月日
				評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
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 価 額		償還年月日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	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	2035/07/03
REPUBLIC OF ARGENTINA 07/09/30	国 債 証 券	0.7500	32	26	4,051	2030/07/09
REPUBLIC OF ARGENTINA 1.0 07/09/29	国 債 証 券	1.0000	8	6	1,062	2029/07/09
REPUBLIC OF GHANA 07/03/26	国 債 証 券	0.0000	3	3	478	2026/07/03
REPUBLIC OF GHANA 07/03/29	国 債 証 券	5.0000	40	38	5,970	2029/07/03
US T N/B 4.75 08/15/55	国 債 証 券	4.7500	1,457	1,469	226,168	2055/08/15
REPUBLIC OF GUATEMALA 6.25 08/15/36	国 債 証 券	6.2500	200	208	32,111	2036/08/15
US T N/B 4.25 08/15/35	国 債 証 券	4.2500	287	290	44,733	2035/08/15
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 5.25 09/10/60	国 債 証 券	5.2500	125	118	18,253	2060/09/10
DUBAI GOVT INT'L BONDS 3.9 09/09/50	国 債 証 券	3.9000	200	154	23,756	2050/09/09
REPUBLIC OF AZERBAIJAN 3.5 09/01/32	国 債 証 券	3.5000	150	140	21,638	2032/09/01
REPUBLIC OF NIGERIA 7.375 09/28/33	国 債 証 券	7.3750	200	190	29,252	2033/09/28
DOMINICAN REPUBLIC 4.875 09/23/32	国 債 証 券	4.8750	270	257	39,703	2032/09/23
SOUTH AFRICA 5.75 09/30/49	国 債 証 券	5.7500	200	165	25,548	2049/09/30
TURKEY 6.95 09/16/35	国 債 証 券	6.9500	200	202	31,097	2035/09/16
UNITED MEXICAN STATES 5.625 09/22/35	国 債 証 券	5.6250	200	197	30,370	2035/09/22
REPUBLIC OF SERBIA 6.5 09/26/33	国 債 証 券	6.5000	200	217	33,473	2033/09/26
KINGDOM OF BAHRAIN 6.75 09/20/29	国 債 証 券	6.7500	200	208	32,103	2029/09/20
SOUTH AFRICA 5.0 10/12/46	国 債 証 券	5.0000	200	154	23,776	2046/10/12
REPUBLIC OF ANGOLA 9.875 10/15/35	国 債 証 券	9.8750	215	204	31,407	2035/10/15
REPUBLIC OF KENYA 7.875 10/09/33	国 債 証 券	7.8750	200	193	29,717	2033/10/09
REPUBLIC OF VENEZUELA 10/21/26	国 債 証 券	0.0000	25	7	1,093	2026/10/21
COSTA RICA GOVERNMENT 7.3 11/13/54	国 債 証 券	7.3000	284	314	48,473	2054/11/13
REPUBLIC OF EL SALVADOR 9.65 11/21/54	国 債 証 券	9.6500	150	167	25,758	2054/11/21
COLOMBIA 7.75 11/07/36	国 債 証 券	7.7500	200	212	32,763	2036/11/07
KINGDOM OF MOROCCO 3.0 12/15/32	国 債 証 券	3.0000	200	175	27,031	2032/12/15
REPUBLIC OF SERBIA 2.125 12/01/30	国 債 証 券	2.1250	200	175	26,950	2030/12/01
PETROLEOS MEXICANOS 6.5 01/23/29	特 殊 債 券	6.5000	36	36	5,638	2029/01/23
CODELCO INC 5.95 01/08/34	特 殊 債 券	5.9500	200	209	32,214	2034/01/08
PETROLEOS MEXICANOS 7.69 01/23/50	特 殊 債 券	7.6900	77	69	10,626	2050/01/23
PETROLEOS MEXICANOS 6.84 01/23/30	特 殊 債 券	6.8400	32	32	5,030	2030/01/23
YPF SOCIEDAD ANONIMA 8.25 01/17/34	特 殊 債 券	8.2500	74	74	11,462	2034/01/17
PETROLEOS MEXICANOS 6.7 02/16/32	特 殊 債 券	6.7000	59	58	9,033	2032/02/16
STATE OIL CO OF THE AZER 6.95 03/18/30	特 殊 債 券	6.9500	200	216	33,300	2030/03/18
PETROLEOS DE VENEZUELA S 04/12/37	特 殊 債 券	0.0000	20	4	652	2037/04/12
OFFICE CHERIFIEN DES PHO 6.875 04/25/44	特 殊 債 券	6.8750	200	209	32,181	2044/04/25
PETROLEOS DE VENEZUELA S 11/16/25	特 殊 債 券	0.0000	196	41	6,407	2025/11/16
PETROLEOS MEXICANOS 6.75 09/21/47	特 殊 債 券	6.7500	217	176	27,233	2047/09/21
PETROLEOS DE VENEZUELA S 11/15/26	特 殊 債 券	0.0000	832	176	27,150	2026/11/15
AEGEA FINANCE SARL 7.625 01/20/36	社 債 券	7.6250	200	194	29,939	2036/01/20
ENERGEAN ISRAEL FINANCE 5.875 03/30/31	社 債 券	5.8750	55	53	8,215	2031/03/30
CNTL AMR BOTTLING CORP 5.25 04/27/29	社 債 券	5.2500	56	54	8,458	2029/04/27
SHRIRAM FINANCE LTD 6.15 04/03/28	社 債 券	6.1500	200	205	31,583	2028/04/03
MUTHOOT FINANCE LTD 6.375 04/23/29	社 債 券	6.3750	200	202	31,181	2029/04/23
TELECOM ARGENTINA SA 9.25 05/28/33	社 債 券	9.2500	75	76	11,819	2033/05/28
LAS VEGAS SANDS CORP 5.625 06/15/28	社 債 券	5.6250	45	46	7,083	2028/06/15
LAS VEGAS SANDS CORP 6.0 06/14/30	社 債 券	6.0000	10	10	1,611	2030/06/14
PLUSPETROL CAM/PLUS LOTE 6.24 07/03/36	社 債 券	6.2400	55	58	9,034	2036/07/03
BANCO DE CREDITO DEL PER 07/30/35	社 債 券	6.4500	64	66	10,185	2035/07/30
BANCO DE CREDITO DEL PER 09/30/31	社 債 券	3.2500	10	9	1,519	2031/09/30
GC TREASURY CENTRE CO 09/10/30	社 債 券	6.5000	200	202	31,163	2030/09/10
GDZ ELEKTRIK DAGITIM AS 9.0 10/15/29	社 債 券	9.0000	200	195	30,020	2029/10/15
小 計	—	—	18,472	16,535	2,545,281	—

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(エジプト) ASIAN DEV BANK 20.0 05/14/26 ASIAN DEV BANK 21.25 08/27/26	特殊 債 券 特殊 債 券	% 20.0000 21.2500	千エジプト・ポンド 2,400 2,500	千エジプト・ポンド 2,383 2,525	千円 7,746 8,207	2026/05/14 2026/08/27
小 計	—	—	4,900	4,908	15,953	—
(メキシコ) MEXICAN BONDS 7.75 05/29/31 MEXICAN BONDS 07/31/53	国 債 証 券 国 債 証 券	% 7.7500 8.0000	千メキシコ・ペソ 1,023 884	千メキシコ・ペソ 995 758	千円 8,307 6,336	2031/05/29 2053/07/31
小 計	—	—	1,907	1,754	14,643	—
(アルゼンチン) BONTE 29.5 05/30/30	国 債 証 券	% 29.5000	千アルゼンチン・ペソ 45,200	千アルゼンチン・ペソ 46,573	千円 5,043	2030/05/30
小 計	—	—	45,200	46,573	5,043	—
(インド) EIB 6.875 02/28/35 EIB 6.875 02/28/35	特殊 債 券 特殊 債 券	% 6.8750 6.8750	千インド・ルピー 1,000 7,700	千インド・ルピー 1,011 7,784	千円 1,770 13,623	2035/02/28 2035/02/28
小 計	—	—	8,700	8,796	15,394	—
(ブラジル) BRAZIL NTN 01/01/31	国 債 証 券	% 10.0000	千ブラジル・レアル 675	千ブラジル・レアル 593	千円 17,111	2031/01/01
小 計	—	—	675	593	17,111	—
(ルーマニア) ROMANIA GOVERNMENT BOND 6.75 04/25/35 ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.5 07/27/33 ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.1 07/31/34 ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.75 10/11/34 ROMANIA GOVERNMENT BOND 7.2 10/30/33	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	% 6.7500 7.5000 7.1000 4.7500 7.2000	千ルーマニア・レイ 330 25 50 265 205	千ルーマニア・レイ 327 25 50 228 207	千円 11,450 905 1,760 8,006 7,268	2035/04/25 2033/07/27 2034/07/31 2034/10/11 2033/10/30
小 計	—	—	875	840	29,391	—
(南アフリカ) SOUTH AFRICA 8.75 01/31/44 SOUTH AFRICA 6.5 02/28/41 SOUTH AFRICA 11.625 03/31/53 SOUTH AFRICA 9.875 03/31/39	国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券 国 債 証 券	% 8.7500 6.5000 11.6250 9.8750	千南アフリカ・ランド 1,150 1,262 271 1,296	千南アフリカ・ランド 1,038 945 320 1,326	千円 9,234 8,408 2,847 11,788	2044/01/31 2041/02/28 2053/03/31 2039/03/31
小 計	—	—	3,979	3,631	32,280	—
(ペルー) BONOS DE TESORERIA 6.85 08/12/35	国 債 証 券	% 6.8500	千ペルー・ソル 30	千ペルー・ソル 31	千円 1,449	2035/08/12
小 計	—	—	30	31	1,449	—
(ウルグアイ) REPUBLICA ORIENT URUGUAY 9.75 07/20/33 REPUBLICA ORIENT URUGUAY 8.0 10/29/35	国 債 証 券 国 債 証 券	% 9.7500 8.0000	千ウルグアイ・ペソ 2,001 3,035	千ウルグアイ・ペソ 2,214 3,072	千円 8,566 11,882	2033/07/20 2035/10/29
小 計	—	—	5,036	5,286	20,448	—
(カザフスタン) REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 14.0 02/13/35 REPUBLIC OF KAZAKHSTAN 16.95 10/09/30	国 債 証 券 国 債 証 券	% 14.0000 16.9500	千カザフスタン・テンゲ 29,456 25,393	千カザフスタン・テンゲ 25,084 25,354	千円 7,351 7,430	2035/02/13 2030/10/09
小 計	—	—	54,849	50,438	14,781	—
(ユーロ…インドネシア) INDONESIA 3.75 10/16/33	国 債 証 券	% 3.7500	千ユーロ 115	千ユーロ 115	千円 20,503	2033/10/16
小 計	—	—	115	115	20,503	—
(ユーロ…ハンガリー) OTP BANK NYRT 06/12/28	社 債 券	% 4.7500	千ユーロ 100	千ユーロ 102	千円 18,287	2028/06/12
小 計	—	—	100	102	18,287	—
(ユーロ…セルビア) REPUBLIC OF SERBIA 1.65 03/03/33	国 債 証 券	% 1.6500	千ユーロ 100	千ユーロ 84	千円 15,009	2033/03/03
小 計	—	—	100	84	15,009	—

銘柄		当期末					
		種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・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		期 末	
	買	建 額	売	建 額
外 国		百万円		百万円
	EURO-SCHATZ FUT	—		133
	EURO-BOBL FUTURES	—		105
	EURO-BUND FUTURES	—		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 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 3,135,812	% 93.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	223,424	6.7
投 資 信 託 財 産 総 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・テンゲ=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 目	当 期 末
(A) 資 産	4,571,774,095円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	103,063,548
公 社 債(評価額)	3,135,812,178
未 収 入 金	1,257,629,978
未 収 利 息	41,412,480
前 払 費 用	8,954,967
差 入 委 託 証 拠 金	24,900,944
(B) 負 債	1,286,844,890
未 払 金	1,286,844,890
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	3,284,929,205
元 本	721,017,831
次 期 繰 越 損 益 金	2,563,911,374
(D) 受 益 権 総 口 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 765,582,295円
追加設定元本額 0円
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> 170,057,222円
世界8資産ファンド 安定コース 35,679,154円
世界8資産ファンド 分配コース 388,534,064円
世界8資産ファンド 成長コース 126,747,391円
期末元本合計 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 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	184,194,350円
受 取 利 息	179,696,208
そ の 他 収 益 金	4,498,142
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	187,311,676
売 買 益	395,168,657
売 買 損	△207,856,981
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	1,708,885
取 引 益	12,371,194
取 引 損	△10,662,309
(D) そ の 他 費 用	△3,966,467
(E) 当 期 損 益 金(A＋B＋C＋D)	369,248,444
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	2,340,098,466
(G) 解 約 差 損 益 金	△145,435,536
(H) 合 計(E＋F＋G)	2,563,911,374
次 期 繰 越 損 益 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を含みます。
(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。 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	（ベンチマーク）	期 騰 落 中 率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
16期（2021年11月8日）	19,326	28.8	3,242.52	23.6	96.1	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）の指数値および同指数にかかる標章または商標は、株式会社ＪＰＸ総研または株式会社ＪＰＸ総研の関連会社（以下「ＪＰＸ」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標章または商標に関するすべての権利はＪＰＸが有しています。ＪＰＸは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、ＪＰＸにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもＪＰＸは責任を負いません（以下同じ）。

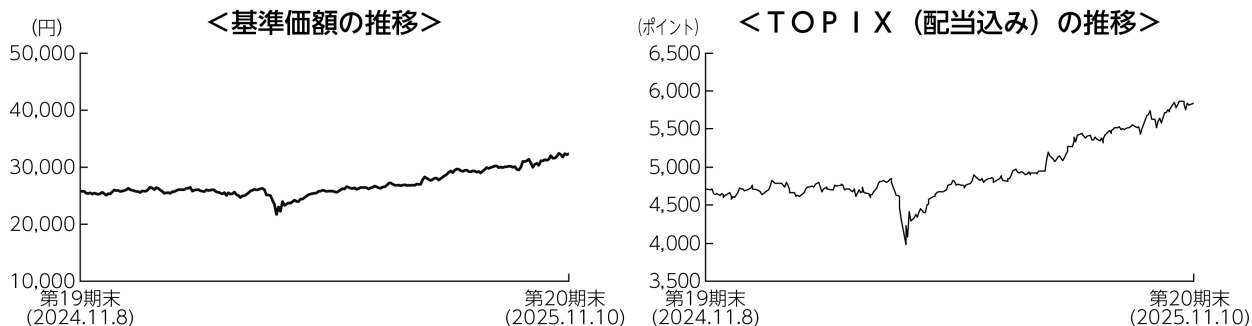
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準	価 額	T O P I X (配 当 込 み)		株 式 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2024年11月 8 日	円	%	ポイント	%	%
	25,825	－	4,709.94	－	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) 2025年11月10日					
	32,374	25.4	5,840.61	24.0	97.6

(注) 騰落率は期首比です。

■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インシュアランス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。

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。今期についても、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、T O P I X 対比での超過収益獲得に努めていきます。

■ 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 (株式)	31円 (31)	0.115% (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 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
国 内	上 場	千株 1,407.6 (168.6)	千円 4,111,712 (-)	千株 1,765.8	千円 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		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 4,111	百万円 696	% 16.9	百万円 4,447	百万円 353	% 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
	千株	千株	千円
建設業 (4.2%)			
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
寿スピリッツ	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
住友ベークライト	—	6.2	31,892
中国塗料	—	3.3	13,860
富士フイルムホールディングス	14	—	—
ユニ・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	評 価 額
	千株	千株	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
メイコー	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
JMDC	8.7	1.9	8,018
菱友システムズ	—	3.8	14,402
ANYMIND GROUP	—	13.1	9,052
ANYCOLOR	—	8.8	56,760
UNERRY	—	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・パフィック・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
しず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インシュアランス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	千株
	銘 柄 数 < 比 率 >	1,626.9	1,437.3
		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 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,333,887	% 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 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 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。 (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。 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）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。 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。 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-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)		株 式 率 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
16期 (2021年11月8日)	33,634	42.0	381.54	48.1	99.2	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-KOKUSA I 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、指数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として指数化しています（以下同じ）。

(注2) MSCI-KOKUSA I 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. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。

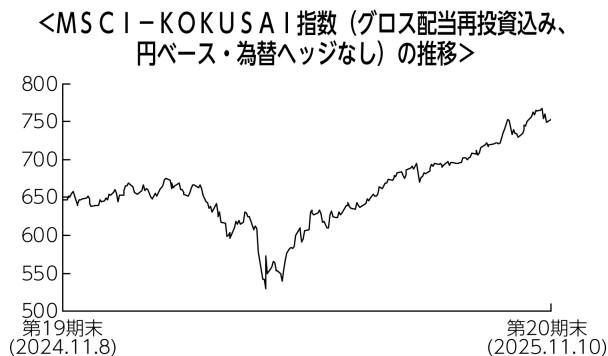
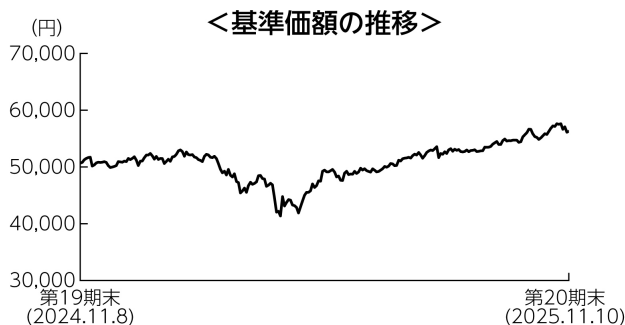
(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		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)		株 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2024年11月 8 日	円	%		%	%
	50,675	—	646.52	—	99.2
11月末	49,901	△1.5	638.06	△1.3	99.0
12月末	51,947	2.5	663.73	2.7	99.0
2025年 1 月末	52,113	2.8	666.02	3.0	99.1
2 月末	48,590	△4.1	630.62	△2.5	98.9
3 月末	46,595	△8.1	607.84	△6.0	98.7
4 月末	45,541	△10.1	582.47	△9.9	98.9
5 月末	48,655	△4.0	624.62	△3.4	98.8
6 月末	50,604	△0.1	654.70	1.3	99.2
7 月末	53,208	5.0	691.54	7.0	99.4
8 月末	53,023	4.6	696.72	7.8	99.3
9 月末	54,738	8.0	722.44	11.7	99.2
10月末	57,522	13.5	764.23	18.2	99.2
(期 末) 2025年11月10日					
	56,270	11.0	753.03	16.5	99.6

(注) 騰落率は期首比です。

■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：%)

(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

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：%)

(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

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：%)

(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

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、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）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 (株式)	48円 (48)	0.094% (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 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 (株式)	14 (14)	0.028 (0.028)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	34 (34) (0)	0.067 (0.067) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 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 国	ア メ リ カ	百株 948.72 (128.34)	千アメリカ・ドル 18,031 (－)	百株 1,310.29	千アメリカ・ドル 19,501
	カ ナ ダ	百株 15.94 (－)	千カナダ・ドル 893 (－)	百株 16.02	千カナダ・ドル 956
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 226.04 (－)	千オーストラリア・ドル 916 (－)	百株 79.56	千オーストラリア・ドル 289
	香 港	百株 － (－)	千香港・ドル － (－)	百株 325	千香港・ドル 3,140
	イ ギ リ ス	百株 123.74 (－)	千イギリス・ポンド 431 (－)	百株 175.19	千イギリス・ポンド 576
	ス イ ス	百株 10.15 (－)	千スイス・フラン 149 (－)	百株 84.81	千スイス・フラン 495
	デ ン マ ー ク	百株 12.09 (－)	千デンマーク・クローネ 586 (－)	百株 60.2	千デンマーク・クローネ 2,683

			買 付		売 付	
			株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユ ー ロ 圏	オ ラ ン ダ	百株 1.97 (－)	千ユーロ 127 (－)	百株 5.19	千ユーロ 207
		フ ラ ン ス	百株 43.16 (－)	千ユーロ 754 (△1)	百株 25.88	千ユーロ 449
		ド イ ツ	百株 40.3 (－)	千ユーロ 831 (－)	百株 66.43	千ユーロ 746
		ス ペ イ ン	百株 316.63 (96.21)	千ユーロ 431 (－)	百株 258.82	千ユーロ 381
		イ タ リ ア	百株 140.16 (－)	千ユーロ 75 (－)	百株 42.24	千ユーロ 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

銘柄	株数	期首(前期末)	期末		業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
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
FREEMPORT-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
VWV 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	インタラクティブ・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	インタラクティブ・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)		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	銀行 金属・鉱業
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA		—	19.33	340	34,074	
NORTHERN STAR RESOURCES LTD		—	127.15	309	31,013	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	146.48	649	65,088	
	銘柄 数 <比 率>	—	2銘柄	—	<1.5%>	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	機械
TECHTRONIC INDUSTRIES CO		325	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	325	—	—	—	
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	—	—	<—>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	銀行 パーソナルケア用品 石油・ガス・消耗燃料
HSBC HOLDINGS PLC		183.52	168.15	180	36,437	
UNILEVER PLC		39.25	—	—	—	
SHELL PLC		32.71	35.88	102	20,686	
小 計	株 数 ・ 金 額	255.48	204.03	282	57,124	
	銘柄 数 <比 率>	3銘柄	2銘柄	—	<1.3%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	医薬品 医薬品 資本市場
NOVARTIS AG-REG SHS		55.37	18.53	189	36,079	
GALDERMA GROUP AG		—	10.15	145	27,842	
UBS GROUP AG		47.97	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	103.34	28.68	334	63,921	
	銘柄 数 <比 率>	2銘柄	2銘柄	—	<1.5%>	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	化学 医薬品
NOVONESIS (NOVOZYMES) B		27.31	—	—	—	
NOVO NORDISK A/S-B		20.8	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	48.11	—	—	—	
	銘柄 数 <比 率>	2銘柄	—	—	<—>	
(ユーロ・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	半導体・半導体製造装置 自動車
ASML HOLDING NV		1.66	3.37	293	52,191	
FERRARI NV		4.93	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	6.59	3.37	293	52,191	
	銘柄 数 <比 率>	2銘柄	1銘柄	—	<1.2%>	
(ユーロ・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	化学 食品 電気設備 石油・ガス・消耗燃料 繊維・アパレル・贅沢品
AIR LIQUIDE		6.47	17.56	297	52,879	
DANONE		—	23.51	183	32,697	
SCHNEIDER ELECTRIC SE		10.47	16.71	385	68,605	
TOTALENERGIES SE		23.23	—	—	—	
HERMES INTL		0.99	0.66	135	24,157	
小 計	株 数 ・ 金 額	41.16	58.44	1,002	178,339	
	銘柄 数 <比 率>	4銘柄	4銘柄	—	<4.1%>	
(ユーロ・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	ソフトウェア 娯楽 航空宇宙・防衛 インタラクティブ・メディアおよびサービス
SAP SE		—	11.38	245	43,646	
CTS EVENTIM AG		—	15.51	122	21,860	
MTU AERO ENGINES HOLDING AG		—	6.27	225	40,155	
SCOUT24 SE		75.85	16.56	154	27,478	
小 計	株 数 ・ 金 額	75.85	49.72	748	133,140	
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	4銘柄	—	<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	
(ユーロ・・・スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	電力 銀行 ホテル・レストラン・レジャー
IBERDROLA SA		99.28	215.64	380	67,652	
BANCO SANTANDER SA		315.12	384.21	339	60,466	
AMADEUS IT GROUP SA		31.43	－	－	－	
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)		百株	百株	千ユーロ	千円	銀行
INTESA SANPAOLO		463.81	561.73	312	55,666	
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 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,314,940	% 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・クローナ＝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。

《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（D R（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。 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）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。 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		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） （ベンチマーク）		株 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
16期（2021年4月15日）	30,496	57.6	330.58	55.2	94.1	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、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、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）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、米国ドルベース）は、M S C I I n c . 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。
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、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M S C I I n c . に帰属します。また、M S C I I n c . は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（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）。

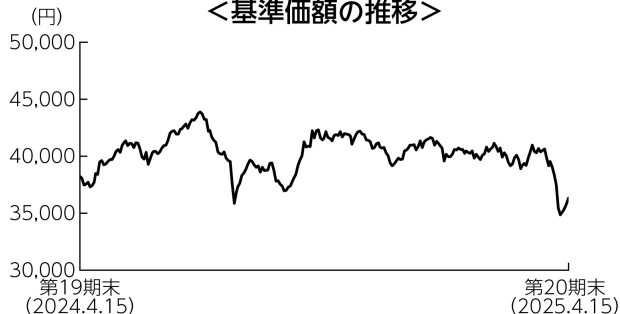
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準	価 額	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 組 入 比 率
		騰 落 率	（ベンチマーク）	騰 落 率	
（期 首） 2024年 4月15日	円	%		%	%
	38,233	－	396.96	－	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） 2025年 4月15日					
	36,324	△5.0	389.47	△1.9	92.3

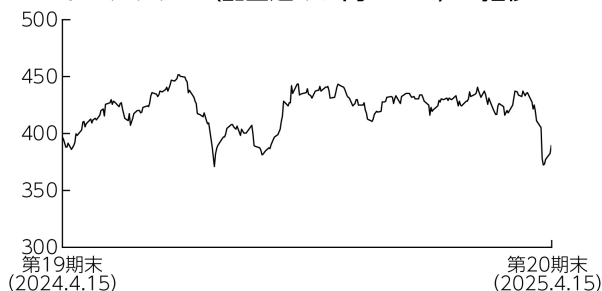
（注）騰落率は期首比です。

■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＞



＜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）の推移＞



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

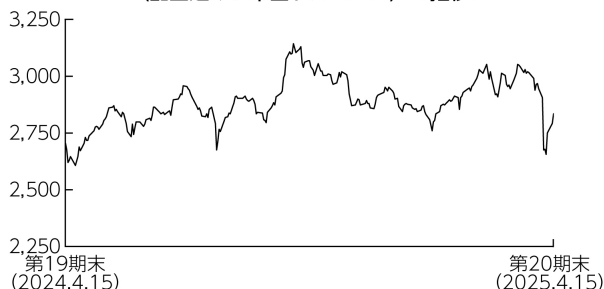
新興国の株式に投資を行いました。米国の利下げと米国経済に対するソフトランディング見通し、中国の大規模な金融緩和や景気刺激策などを背景に新興国の株式市場が上昇したことはプラスに影響しましたが、為替市場で円高が進行したこと、ポートフォリオ運用における銘柄選択などを背景に、基準価額は下落しました。

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。

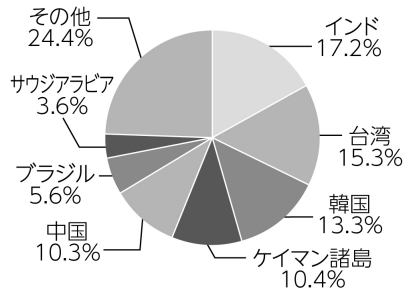
<MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、米国ドルベース)の推移>



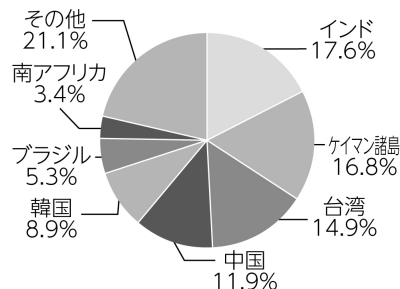
ポートフォリオについて

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。

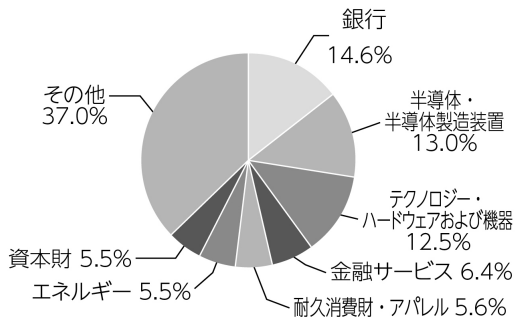
〔国・地域別配分〕 期首（前期末）



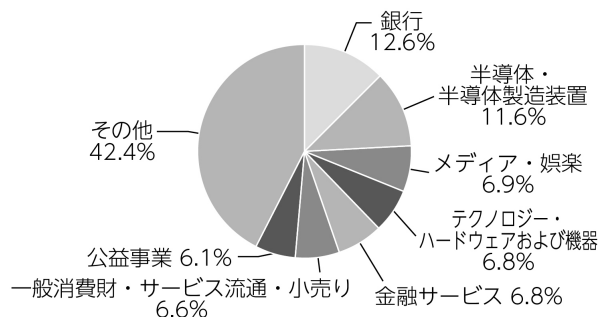
期末



〔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	



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	

（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。

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 (株式) (投資信託受益証券) (投資証券)	93円 (91) (0) (2)	0.231 % (0.227) (0.000) (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 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 (株式) (投資信託受益証券) (投資証券)	55 (54) (0) (1)	0.136 (0.134) (0.000) (0.002)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (その他)	549 (549)	1.364 (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 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 国	ア メ リ カ	百株 336 (0.76)	千アメリカ・ドル 702 (-)	百株 715.72	千アメリカ・ドル 2,221
	香 港	百株 13,328 (-)	千香港・ドル 26,875 (△25)	百株 20,439	千香港・ドル 26,948
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 2,080 (-)	千シンガポール・ドル 630 (-)	百株 1,789	千シンガポール・ドル 467
	台 湾	百株 5,010 (-)	千台湾・ドル 76,543 (-)	百株 4,996	千台湾・ドル 92,136
	イ ギ リ ス	百株 165.36 (-)	千イギリス・ポンド 133 (-)	百株 1.74	千イギリス・ポンド 1
	ト ル コ	百株 848.99 (-)	千トルコ・リラ 5,039 (-)	百株 2,669	千トルコ・リラ 22,269

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	メ キ シ コ	百株 411 (-)	千メキシコ・ペソ 4,346 (-)	百株 1,192.65	千メキシコ・ペソ 6,314
	フ ィ リ ピ ン	百株 977.7 (-)	千フィリピン・ペソ 11,583 (-)	百株 333.1	千フィリピン・ペソ 4,380
	サ ウ ジ ア ラ ビ ア	百株 267.15 (-)	千サウジアラビア・リアル 1,521 (-)	百株 298.18	千サウジアラビア・リアル 2,315
	イ ン ド	百株 11,894.71 (290.44)	千インド・ルピー 389,890 (-)	百株 5,927.46	千インド・ルピー 382,776
	イ ン ド ネ シ ア	百株 8,538 (-)	千インドネシア・ルピア 6,632,062 (-)	百株 17,239	千インドネシア・ルピア 9,503,346
	ア ラ ブ 首 長 国 連 邦	百株 9,204.81 (-)	千アラブ首長国連邦・ディルハム 2,602 (-)	百株 7,958.68	千アラブ首長国連邦・ディルハム 2,929
	ブ ラ ジ ル	百株 2,834 (25.6)	千ブラジル・レアル 6,316 (△27)	百株 2,836	千ブラジル・レアル 4,743
	韓 国	百株 389.88 (16.33)	千韓国・ウォン 1,532,341 (△5,184)	百株 342.19	千韓国・ウォン 2,438,163
	中 国	百株 3,650.9 (-)	千オフショア・人民元 12,152 (-)	百株 1,833	千オフショア・人民元 6,684
	マ レ ー シ ア	百株 1,268 (-)	千マレーシア・リンギット 1,725 (-)	百株 2,981	千マレーシア・リンギット 2,702
	南 ア フ リ カ	百株 524.29 (-)	千南アフリカ・ランド 12,239 (-)	百株 736.18	千南アフリカ・ランド 14,696
	タ イ	百株 4,595 (-)	千タイ・バーツ 16,551 (-)	百株 3,165	千タイ・バーツ 18,997
	ポ ー ラ ン ド	百株 23.23 (-)	千ポーランド・ズロチ 665 (-)	百株 22.18	千ポーランド・ズロチ 1,098
	ハ ン ガ リ ー	百株 24.72 (-)	千ハンガリー・フォリント 52,961 (-)	百株 53.87	千ハンガリー・フォリント 59,010
	ユ ー ロ ギ リ シ ャ	百株 348.4 (-)	千ユーロ 135 (-)	百株 415.32	千ユーロ 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	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
メキシコ FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	千口 123.9 (-)	千メキシコ・ペソ 2,801 (-)	千口 4.8 (-)	千メキシコ・ペソ 111 (-)
インド EMBASSY OFFICE PARKS REIT NEXUS SELECT TRUST	千口 40.334 (-) 127.475 (-)	千インド・ルピー 14,792 (△1,249) 17,661 (△92)	千口 22.551 (-) 8.665 (-)	千インド・ルピー 8,347 (-) 1,191 (-)
ブラジル BANCO BTG PACTUAL SA	千口 - (-)	千ブラジル・レアル - (-)	千口 2.5 (-)	千ブラジル・レアル 80 (-)

(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 柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	外 貨 建 金 額	評 価 額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
CREDICORP LTD	9.6	6.6	121	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 銘 柄 数 <比 率>	760.32 9銘柄	381.36 6銘柄	961 <3.7%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
CHINA OVERSEAS LAND & INVESTME	—	1,415	1,947	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	インタラクティブ・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	インタラクティブ・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	繊維・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	繊維・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	—	—	—	繊維・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 銘 柄 数 <比 率>	25,114 18銘柄	18,003 19銘柄	47,628 <23.8%>	
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	—	1,409	493	53,807	各種電気通信サービス
YANGZIJANG SHIPBUILDING HOLDINGS LTD	1,118	—	—	—	機械
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,118 1銘柄	1,409 1銘柄	493 <1.5%>	
(台湾)	百株	百株	千台湾・ドル	千円	
QUANTA COMPUTER INC	260	270	6,156	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	千台湾・ドル	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	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	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	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	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	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	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)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	
POWER FINANCE CORP LTD		1,064.08	562.26	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	—	—	—	繊維・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)		百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円	
BANK MANDIRI		5,700	—	—	—	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)		百株	百株	千アラブ首長国連邦・ディルハム	千円	
ABU DHABI COMMERCIAL BANK PJSC		565.57	—	—	—	銀行
EMAAR 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)		百株	百株	千ブラジル・レアル	千円	
COMPANHIA PARANAENSE DE ENERGIA		755	—	—	—	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 BAICAO		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)		百株	百株	千韓国・ウォン	千円	
COWAY CO LTD		—	24.39	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	繊維・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	千オフショア・人民元	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	千ロシア・ルーブル	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	千マレーシア・リンギット	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	千南アフリカ・ランド	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	千タイ・バーツ	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	千ポーランド・ズロチ	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	—	—	—	繊維・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	千ハンガリー・フォリント	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)		百株	百株	千ユーロ	千円	銀行 銀行 専門小売り
PIRAEUS BANK S.A		—	325.06	150	24,533	
NATIONAL BANK OF GREECE		344.34	—	—	—	
JUMBO SA		47.64	—	—	—	
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)		千口	千口	千メキシコ・ペソ	千円	%
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA		—	119.1	2,903	20,781	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)		千口	千口	千インド・ルピー	千円	%
EMBASSY OFFICE PARKS REIT		81.056	98.839	36,581	61,456	1.7
NEXUS SELECT TRUST		—	118.81	15,235	25,594	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)		千口	千口	千ブラジル・レアル	千円	%
BANCO BTG PACTUAL SA		29.5	27	928	22,762	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 3,421,030	% 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

■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。 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 Ｒ Ｅ Ｉ Ｔ 指 数 （配 当 込 み）		投 資 証 券 組 入 比 率	純資産 総 額
		期 中 騰落率	（ベンチマーク）	期 中 騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
18期（2021年11月5日）	41,843	24.6	4,662.09	27.6	98.0	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）の指数値および同指数にかかる商標または商標は、株式会社ＪＰＸ総研または株式会社ＪＰＸ総研の関連会社（以下「ＪＰＸ」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる商標または商標に関するすべての権利はＪＰＸが有しています。ＪＰＸは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、ＪＰＸにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもＪＰＸは責任を負いません（以下同じ）。

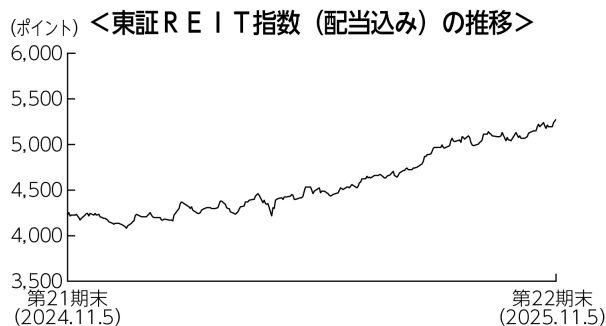
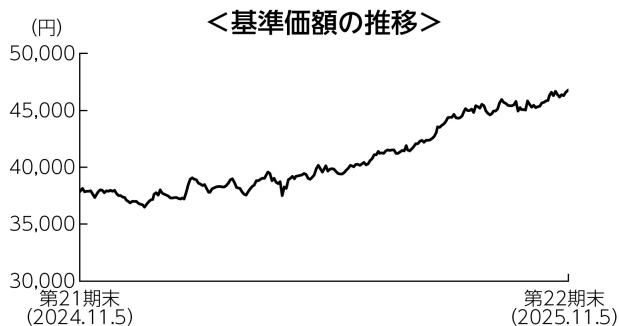
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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 (配 当 込 み)		投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2024年11月 5 日	円 37,850	% －	ポイント 4,221.15	% －	% 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) 2025年11月 5 日	46,784	23.6	5,277.53	25.0	97.5

(注) 騰落率は期首比です。

■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）で見ると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－ＲＥＩＴ価格の割安性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	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	9.4%
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	インヴェンシブル投資法人	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	KDX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－ＲＥＩＴ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。

■ 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 (投資証券)	28円 (28)	0.070% (0.070)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、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□	千円	千□	千円
日本リート投資法人	2.547 (1.935)	223,412 (-)	1.593 (-)	188,800 (-)
積水ハウス・リート投資法人	3.217 (-)	261,348 (-)	10.063 (-)	773,488 (-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.705 (-)	70,077 (-)	1.097 (-)	110,091 (-)
野村不動産マスターファンド投資法人	2.92 (-)	432,831 (-)	5.515 (-)	807,509 (-)
いちごホテルリート投資法人	0.11 (-)	14,297 (-)	0.185 (-)	24,882 (-)
ラサールロジポート投資法人	0.797 (-)	113,809 (-)	10.414 (-)	1,462,501 (-)
スターアジア不動産投資法人	1.099 (-)	58,635 (-)	7.929 (-)	442,312 (-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	3.559 (-)	379,902 (-)	0.40359 (-)	41,819 (-)
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	0.256 (-)	18,756 (-)	0.345 (-)	26,632 (-)
投資法人みらい	5.192 (-)	227,068 (-)	0.432 (-)	19,954 (-)
C R E ロジスティクスファンド投資法人	1.368 (-)	201,992 (-)	1.198 (-)	182,488 (-)
ザイマックス・リート投資法人	0.707 (-)	80,112 (-)	0.385 (-)	44,727 (-)
霞ヶ関ホテルリート投資法人	1.904 (-)	201,315 (-)	0.043 (-)	4,497 (-)
日本ビルファンド投資法人	2.926 (0.019)	402,954 (2,439)	13.399 (-)	1,729,979 (-)
日本ビルファンド投資法人 新	0.019 (△0.019)	2,439 (△2,439)	- (-)	- (-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	4.681 (13.108)	1,460,259 (-)	3.755 (-)	491,762 (-)
日本都市ファンド投資法人	6.908 (-)	656,271 (-)	6.642 (-)	679,295 (-)
オリックス不動産投資法人	4.597 (0.622)	704,827 (-)	12.12 (-)	2,014,440 (-)
日本プライムリアルティ投資法人	2.342 (9.861)	693,866 (-)	3.862 (-)	605,487 (-)
N T T 都市開発リート投資法人	3.169 (-)	362,600 (-)	3.169 (-)	412,502 (-)
東急リアル・エステート投資法人	1.468 (-)	260,553 (-)	2.835 (-)	533,089 (-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	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
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターツ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 区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
投 資 証 券	百万円 19,017	百万円 965	5.1	百万円 22,906	百万円 1,087	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 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			未
		□ 数	□ 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イト投資法人		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
		□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
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
スタートアップリート投資法人		1.991	0.75	152,100	0.4
大和ハウスリート投資法人		—	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、露ヶ間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、スタートアップリート投資法人、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

・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

■投資信託財産の構成

2025年11月5日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	33,755,473	97.4
コ ー ル ・ ロ ー 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 ・ ロ ー 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リートアクティブファンド (隔月決算型) 106,606,327円
MHAM Jリートアクティブファンド (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。 (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。 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。 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。 株式へ直接投資は行いません。 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 (除く日本、配当込み、円ベース)		投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
16期 (2021年11月8日)	24,648	64.2	1,395.32	47.3	98.8	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ず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、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません（以下同じ）。

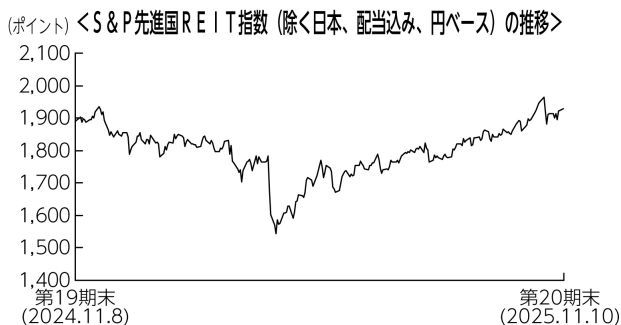
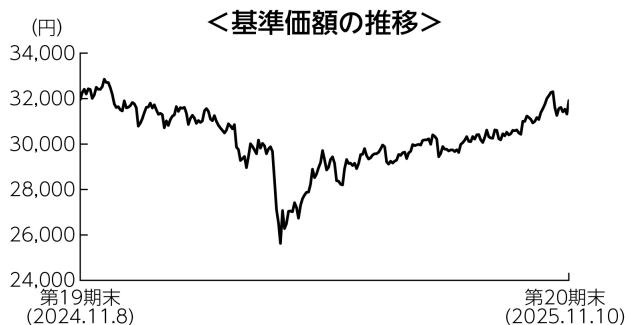
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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 (除く日本、配当込み、円ベース)		投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 組 入 比 率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期 首) 2024年11月 8 日	円 31,952	% －	ポイント 1,889.81	% －	% 98.2
11月末	32,484	1.7	1,891.98	0.1	97.5
12月末	31,587	△1.1	1,820.76	△3.7	97.3
2025年 1 月末	31,125	△2.6	1,832.64	△3.0	97.4
2 月末	30,608	△4.2	1,828.04	△3.3	97.4
3 月末	29,575	△7.4	1,764.22	△6.6	97.2
4 月末	27,886	△12.7	1,670.54	△11.6	96.5
5 月末	29,145	△8.8	1,736.69	△8.1	96.6
6 月末	29,248	△8.5	1,744.22	△7.7	96.1
7 月末	30,341	△5.0	1,801.89	△4.7	96.4
8 月末	30,216	△5.4	1,831.17	△3.1	96.7
9 月末	30,585	△4.3	1,857.68	△1.7	97.2
10月末	31,558	△1.2	1,912.47	1.2	97.5
(期 末) 2025年11月10日	31,916	△0.1	1,929.24	2.1	97.6

(注) 騰落率は期首比です。

■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

(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

〔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

(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

(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

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 (投資信託受益証券) (投資証券)	66円 (6) (60)	0.218% (0.020) (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 売買委託手数料は、組入有効証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有効証券取引税 (投資信託受益証券) (投資証券)	8 (1) (7)	0.026 (0.003) (0.023)	(b) 有効証券取引税＝期中の有効証券取引税÷期中の平均受益権口数 有効証券取引税は、有効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 (保管費用) (その他)	42 (41) (1)	0.140 (0.136) (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 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 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	
	□ 数	金 額	□ 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
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.853	159	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
BXP INC	5.775	427	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	10.958	454	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
AGREE REALTY CORP	4.344	304	4.344	330
	(—)	(—)	(—)	(—)
PROLOGIS INC	10.098	1,127	5.936	613
	(—)	(—)	(—)	(—)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	5.621	1,152	5.621	1,127
	(—)	(—)	(—)	(—)
LXP INDUSTRIAL TRUST	10.656	96	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
CAMDEN PROPERTY TRUST	3.277	377	5.801	670
	(—)	(—)	(—)	(—)
EQUINIX INC	0.385	303	0.84	789
	(—)	(—)	(—)	(—)
COUSINS PROPERTIES INC	12.963	384	8.828	249
	(—)	(—)	(—)	(—)
EQUITY RESIDENTIAL	3.135	222	9.357	649
	(—)	(—)	(—)	(—)

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	
	□ 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
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	
	□ 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
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
	(-)	(-)	(-)	(-)
カナダ	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
CANADIAN APT PPTYS REIT	6.7	278	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
H & R REAL ESTATE INVESTMENT	15.136	178	14.512	142
	(-)	(-)	(-)	(-)
オーストラリア	千□	千オーストラリア・ドル	千□	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
	(-)	(-)	(-)	(-)
香港	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	35	1,570	53.4	2,237
	(-)	(-)	(-)	(-)
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
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
	(—)	(—)	(—)	(—)
LENDEASE 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 柄	期首（前期末）	当	期		末
	□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率
不動産ファンド （アメリカ）	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
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
		□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率	
(アメリカ)		千□	千□	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	□ 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□	千□	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	□ 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□	千□	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	□ 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□	千□	千香港・ドル	千円		%
LINK REIT		91.944	73.544	3,041	60,196	1.5	—
小 計	□ 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□	千□	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	—	—	—	—	—
LENDELEASE 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	□ 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
		□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率	
(イギリス)		千□	千□	千イギリス・ポンド	千円		%
BIG YELLOW GROUP PLC		15.646	16.67	186	37,783		0.9
HAMMERSON PLC		24.781	—	—	—		—
UNITE GROUP PLC		22.641	13.873	78	15,806		0.4
PRIMARY HEALTH PROPERTIES PLC		—	92.913	90	18,313		0.5
PICTON PROPERTY INCOME LTD		—	66.115	51	10,503		0.3
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		180.183	197.636	383	77,671		1.9
NEWRIVER REIT PLC		68.611	—	—	—		—
PRS REIT PLC/THE		58.921	—	—	—		—
TRITAX BIG BOX REIT PLC		93.381	65.808	100	20,349		0.5
TARGET HEALTHCARE REIT PLC		—	72.608	69	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%>	—	—		4.9
(ユーロ…オランダ)		千□	千□	千ユーロ	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□	千ユーロ	千円		%
MONTEA SCA		1.363	1.363	93	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%>	—	—		0.4
(ユーロ…フランス)		千□	千□	千ユーロ	千円		%
KLEPIERRE		5.201	8.466	284	50,560		1.3
MERCIALYS		9.795	8.273	87	15,596		0.4
CARMILA SA		4.998	4.998	82	14,648		0.4
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		1.037	2.059	185	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%>	—	—		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 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券 、 投 資 証 券	3,900,955	97.6
コ ー ル ・ ロ ー 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 目	当 期 末
(A) 資 産	3,996,993,617円
コ ー ル ・ ロ ー 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 1,255,871,069円
追加設定元本額 15,095,479円
一部解約元本額 18,635,856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> 225,366,590円
世界8資産ファンド 安定コース 92,762,123円
世界8資産ファンド 分配コース 767,663,653円
世界8資産ファンド 成長コース 166,538,326円
期末元本合計 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 目	当 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 損 益	334,920,471
売 買 損 益	△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)