

たわらノーロード S & P 500配当貴族

追加型投信／海外／株式（インデックス型）

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。

当ファンドは、S & P 500配当貴族インデックス・マザーファンドへの投資を通じて、主として米国の金融商品取引所に上場している株式（上場予定を含みます。）に実質的に投資し、S & P 500配当貴族指数（配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を図ることを目的として、運用を行います。

当作成対象期間につきましても、これに沿った運用を行いました。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。

作成対象期間 2024年10月16日～2025年10月14日

| | | |
|-----------------------|-----------------|---------|
| 第2期 | 決算日：2025年10月14日 | |
| 第2期末 (2025年10月14日) | 基準価額 | 11,604円 |
| | 純資産総額 | 312百万円 |
| 第2期 | 騰落率 | △2.5% |
| | 分配金合計 | 0円 |

(注1) 謄落率は分配金再投資基準価額の謄落率を表示しています。

(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

当ファンドは投資信託約款において、運用報告書（全体版）を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書（全体版）は、下記のホームページにアクセスし、「基準価額一覧」等から当ファンドの名称を選択いただき、ファンドの詳細ページから閲覧、ダウンロードすることができます。また、運用報告書（全体版）は受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

■運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター **0120-104-694**

（受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで）

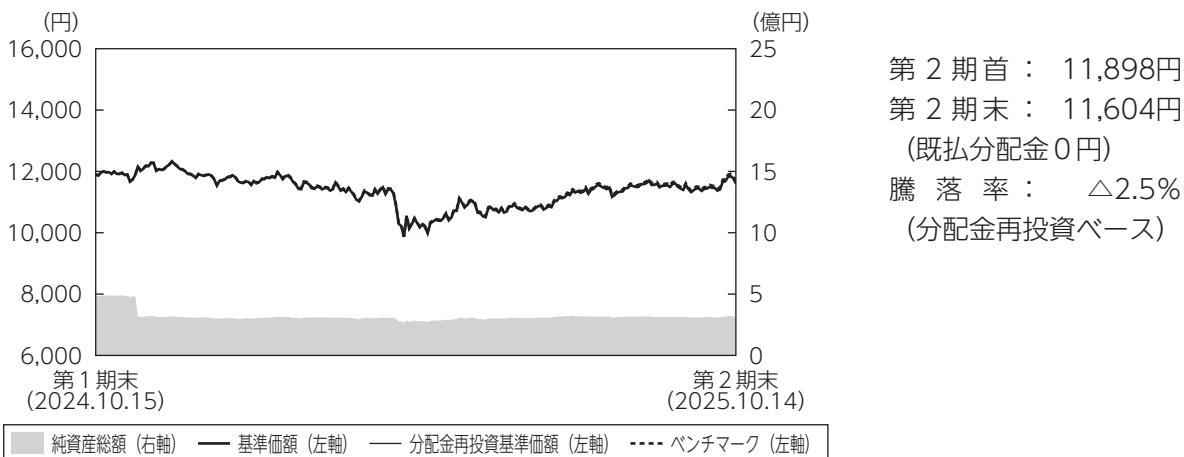
お客様のお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

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/>

運用経過の説明

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およびベンチマーク（S & P 500 配当貴族指数（配当込み、円換算ベース））は、期首の基準価額に合わせて指數化しています。なお、ベンチマークについては後掲の＜当ファンドのベンチマークについて＞をご参照ください。
- (注4) ベンチマークの算出にあたっては米ドルベース指数をもとに委託会社が独自に円換算しています（以下同じ）。

基準価額の主な変動要因

米国株式市場が上昇する中、当ファンドの主要対象である S & P 500配当貴族インデックス・マザーファンドが組入れる生活必需品関連の銘柄が軟調に推移したことなどから基準価額は下落しました。

1万口当たりの費用明細

| 項目 | 第2期 | | 項目の概要 | |
|-------------|-------------------------------|---------|--|--|
| | (2024年10月16日 ～2025年10月14日) | | | |
| | 金額 | 比率 | | |
| (a) 信託報酬 | 62円 | 0.548% | (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11,373円です。 | |
| (投信会社) | (30) | (0.263) | 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) | (30) | (0.263) | 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) | (2) | (0.022) | 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価 | |
| (b) 売買委託手数料 | 4 | 0.033 | (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) | (0.018) | | |
| (投資信託受益証券) | (2) | (0.015) | | |
| (投資証券) | (0) | (0.001) | | |
| (c) 有価証券取引税 | 0 | 0.002 | (c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 | |
| (株式) | (0) | (0.002) | | |
| (投資信託受益証券) | (0) | (0.001) | | |
| (投資証券) | (0) | (0.000) | | |
| (d) その他費用 | 54 | 0.471 | (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) | (53) | (0.466) | 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) | (0.003) | 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) | (0.002) | その他は、信託事務の処理に要する諸費用等 | |
| 合計 | 120 | 1.055 | | |

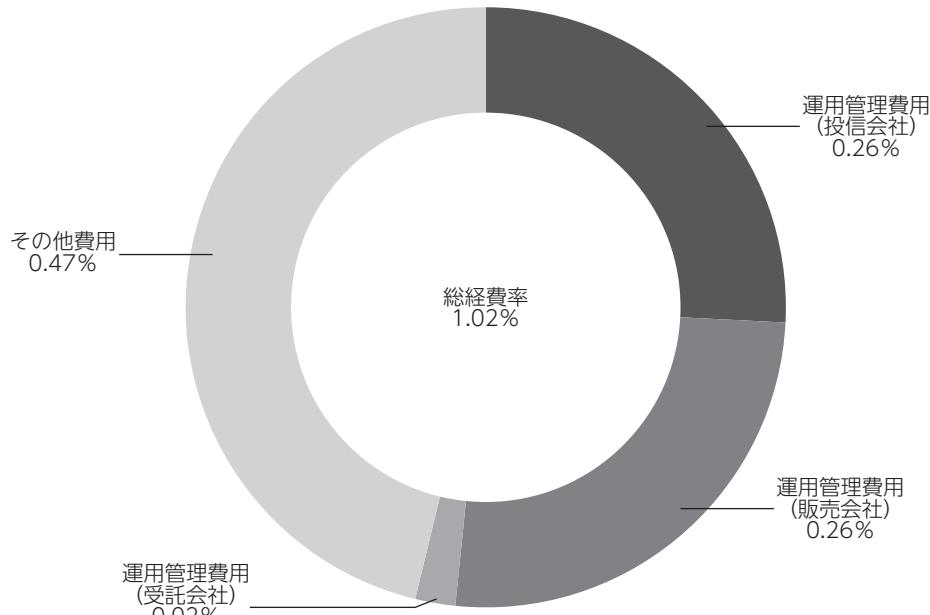
(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(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。

(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1.02%です。



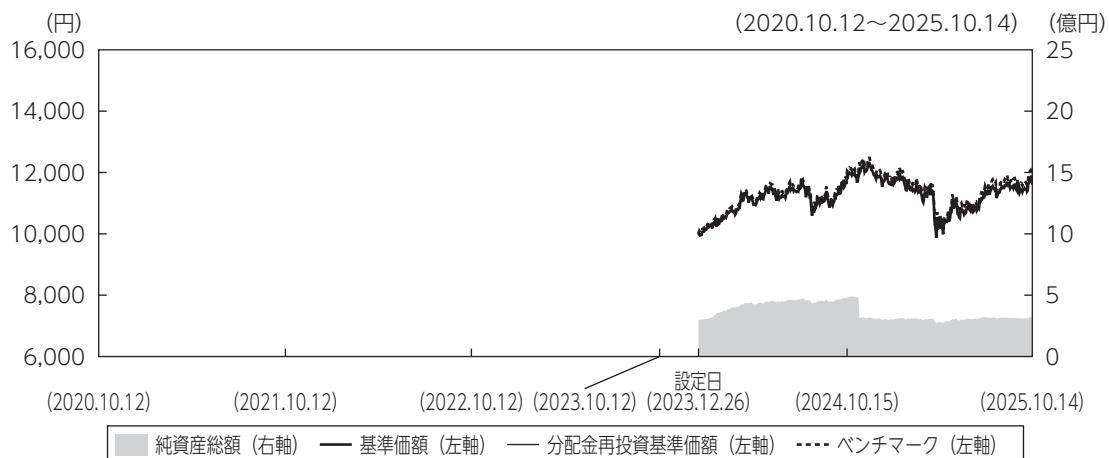
(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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。

■ 最近5年間の基準価額等の推移



(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様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 基準価額は、設定日前日を10,000として計算しています。

(注4) 分配金再投資基準価額およびベンチマーク（S & P 500配当貴族指数（配当込み、円換算ベース））は、設定日前日を10,000として指数化しています。

| | 2023年12月26日 設定日 | 2024年10月15日 決算日 | 2025年10月14日 決算日 |
|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 基準価額（分配落） (円) | 10,000 | 11,898 | 11,604 |
| 期間分配金合計（税引前） (円) | — | 0 | 0 |
| 分配金再投資基準価額の騰落率 (%) | — | 19.0 | △2.5 |
| ベンチマークの騰落率 (%) | — | 20.6 | △1.9 |
| 純資産総額 (百万円) | 300 | 484 | 312 |

(注) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

■ 投資環境

米国株式市場は上昇しました。期初は米大統領選でトランプ氏が勝利し、政策期待が強まつたことから上昇しましたが、期半ばには米関税や景気悪化への警戒感から下落しました。期後半は米政権の対中関税引き下げ示唆など緊張緩和に向けた動きなどを受けて上昇した後、F R B (米連邦準備理事会) の利下げ観測が強まつたことや、その後利下げを決定したことなどを受けて上昇幅を拡大しました。

為替市場では、期初に米大統領選で共和党のトランプ氏が勝利したことなどを受け円安ドル高が進行した後、期半ばにかけては同氏による大幅関税引き上げの発表を受けドルは大幅に下落しました。期後半は底堅い雇用統計の結果や日銀の利上げに対する慎重姿勢などからドル高が進行し、期を通しては横ばいとなりました。

■ ポートフォリオについて

● 当ファンド

S & P 500配当貴族インデックス・マザーファンドの組入比率を期を通じて高位に維持するよう運用しました。

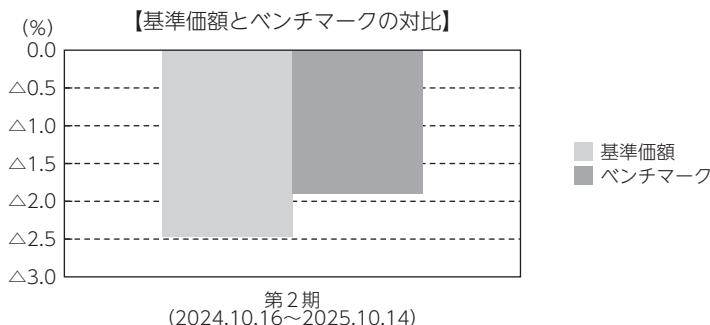
● S & P 500配当貴族インデックス・マザーファンド

ベンチマークである S & P 500配当貴族指数（配当込み、円換算ベース）のリスク特性に概ね一致したポートフォリオを構築しました。

■ 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1.9%下落しました。

当ファンドの騰落率はベンチマークを0.6%下回りましたが、信託報酬等の要因を除くと、ベンチマークに概ね連動した投資成果となりました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

■ 分配金

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきました。なお、収益分配金に充てなかつた利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■ 分配原資の内訳（1万口当たり）

| 項目 | 当期 |
|------------|-----------------------------|
| | 2024年10月16日 ～2025年10月14日 |
| 当期分配金（税引前） | -円 |
| 対基準価額比率 | -% |
| 当期の収益 | -円 |
| 当期の収益以外 | -円 |
| 翌期繰越分配対象額 | 1,774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

●当ファンド

引き続き、S & P 500配当貴族インデックス・マザーファンドの組入比率を高位に維持します。

●S & P 500配当貴族インデックス・マザーファンド

引き続き、ベンチマークに連動する投資成果をめざしたパッシブ運用を行います。

お知らせ

約款変更のお知らせ

■当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「S & P 500配当貴族インデックス・マザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

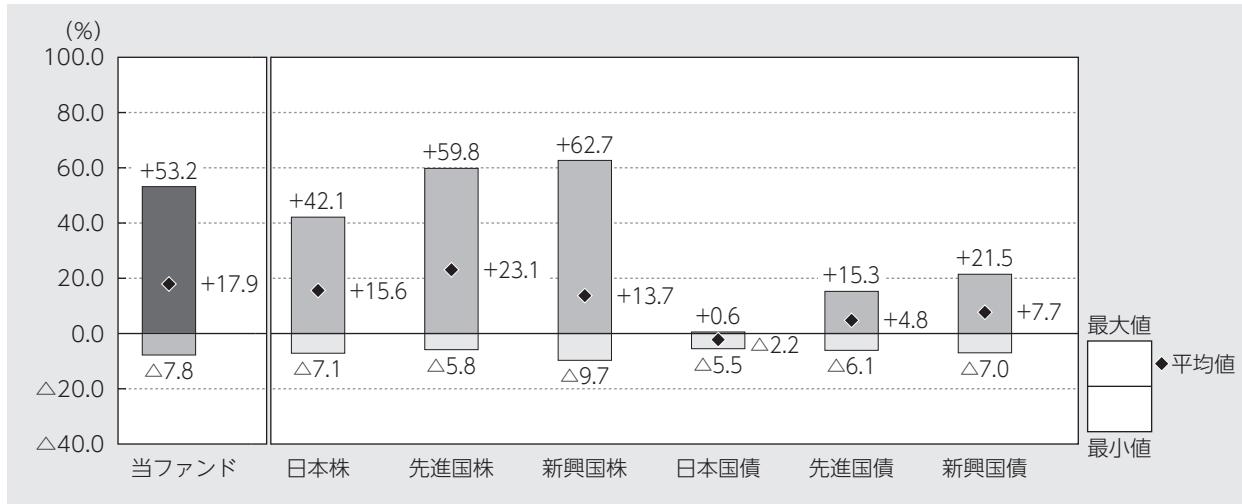
(2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めまいります。

当ファンドの概要

| | | |
|---------|--|---|
| 商 品 分 類 | 追加型投信／海外／株式（インデックス型） | |
| 信 託 期 間 | 2023年12月26日から無期限です。 | |
| 運 用 方 針 | S & P 500配当貴族指数（配当込み、円換算ベース）に連動する投資成果を図ることを目的として、運用を行います。 | |
| 主要投資対象 | たわらノーロード S & P 500配当貴族 | S & P 500配当貴族インデックス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 |
| | S & P 500配当貴族 インデックス・マザーファンド | 米国の金融商品取引所に上場する株式（上場予定を含みます。） ^(*) を主要投資対象とします。 ^(*) DR（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等（以下「DR等」といいます。）を含みます。 |
| 運 用 方 法 | <p>主として、マザーファンド受益証券への投資を通じて、米国の金融商品取引所に上場する株式（DR等を含みます。）に実質的に投資します。</p> <p>マザーファンドにおいて、ベンチマークへの連動性を高めるため、上場投資信託証券に投資を行う場合があります。また、有価証券先物取引等を活用する場合があります。</p> <p>マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。</p> <p>実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。</p> | |
| 分 配 方 針 | 毎決算時（原則として10月12日。休業日の場合は翌営業日。）に、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益（マザーファンドの信託財産に属する配当等収益のうち、信託財産に属するとみなした額（以下「みなし配当等収益」といいます。）を含みます。）および売買益（評価益を含み、みなし配当等収益を控除して得た額）等の全額を分配対象額とし、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して、決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わない場合があります。 | |

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



当ファンド : 2020年10月～2025年9月 (2020年10月～2024年11月はベンチマークのデータ)

代表的な資産クラス : 2020年10月～2025年9月

(注1) すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注2) 上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよび代表的な資産クラスについて表示し、ファン

ドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。なお、上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注3) 当ファンドの騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとして計算しています。

*各資産クラスの指標

日本株…東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

先進国株…MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）

新興国株…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）

日本国債…NOMURA-BP国債

先進国債…FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

新興国債…JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド（円ベース）

(注) 海外の指標は為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

※各指標については後掲の＜代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指標について＞をご参照ください。

当ファンドのデータ

当ファンドの組入資産の内容（2025年10月14日現在）

◆組入ファンド等

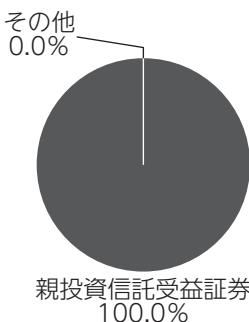
(組入ファンド数：1ファンド)

| | 当期末 |
|------------------------------|-------------|
| | 2025年10月14日 |
| S & P 500 配当貴族インデックス・マザーファンド | 100.0% |
| その他 | 0.0 |

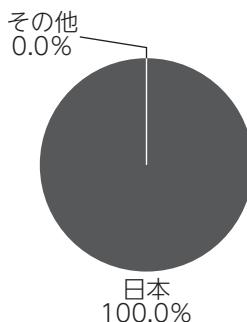
(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

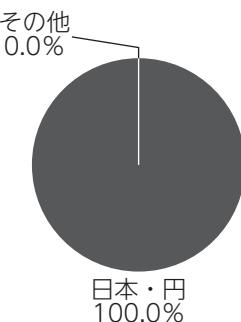
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(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。

純資産等

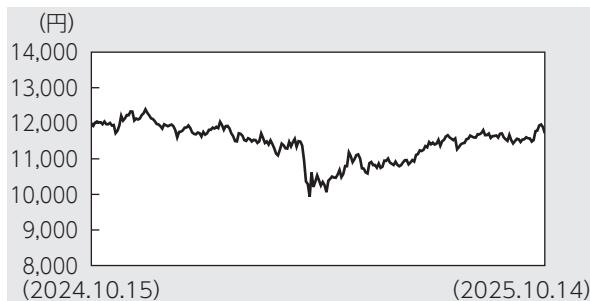
| 項目 | 当期末 |
|------------|--------------|
| | 2025年10月14日 |
| 純資産総額 | 312,829,302円 |
| 受益権総口数 | 269,589,492口 |
| 1万口当たり基準価額 | 11,604円 |

(注) 当期中における追加設定元本額は76,705,769円、同解約元本額は214,637,801円です。

組入ファンドの概要

[S & P 500 配当貴族インデックス・マザーファンド]

◆基準価額の推移



(計算期間 2024年10月16日～2025年10月14日)

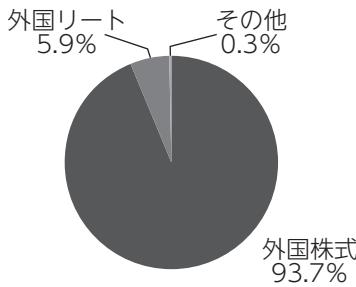
◆組入上位10銘柄

| 銘柄名 | 通貨 | 比率 |
|--|---------|------|
| C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC | アメリカ・ドル | 1.8% |
| ABBVIE INC | アメリカ・ドル | 1.8 |
| CATERPILLAR INC | アメリカ・ドル | 1.7 |
| NEXTERA ENERGY INC | アメリカ・ドル | 1.7 |
| ALBEMARLE CORP | アメリカ・ドル | 1.7 |
| JOHNSON & JOHNSON | アメリカ・ドル | 1.6 |
| PROSHARES S&P 500 DIVIDEND ARISTOCRATS ETF | アメリカ・ドル | 1.6 |
| ATMOS ENERGY CORP | アメリカ・ドル | 1.6 |
| ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO | アメリカ・ドル | 1.6 |
| AFLAC INC | アメリカ・ドル | 1.6 |
| 組入銘柄数 | 70銘柄 | |

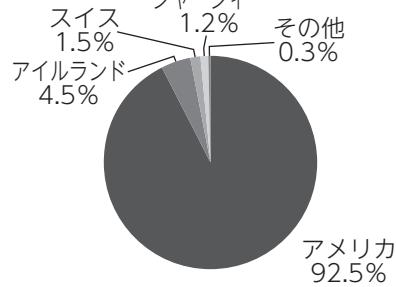
◆1万口当たりの費用明細

| 項目 | 当期 | |
|---|-------------------------------|---|
| | 金額 | 比率 |
| (a) 買賣委託手数料 (株式) (投資信託受益証券) (投資証券) | 4円 (2) (2) (0) | 0.033% (0.018) (0.014) (0.001) |
| (b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託受益証券) (投資証券) | 0 (0) (0) (0) | 0.002 (0.002) (0.001) (0.000) |
| (c) その他費用 (保管費用) (その他) | 54 (53) (0) | 0.468 (0.466) (0.002) |
| 合計 | 58 | 0.503 |
| 期中の平均基準価額は11,455円です。 | | |

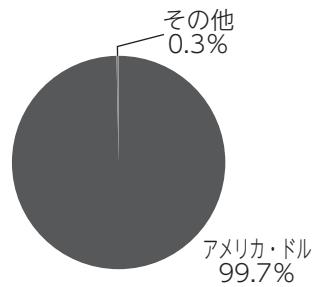
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(注1) 基準価額の推移、1万口当たりの費用明細は組入ファンドの直近の計算期間のものです。

(注2) 「1万口当たりの費用明細」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。金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。なお、項目の概要につきましては運用報告書（全体版）をご参照ください。

(注3) 組入上位銘柄、資産別配分・国別配分・通貨別配分のデータは組入ファンドの直近の決算日現在のものです。

(注4) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注5) 現金等はその他として表示しています。

(注6) 国別配分は、発行国（地域）を表示しています。

(注7) 計算期間中の運用経過や組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）に記載されています。

<当ファンドのベンチマークについて>

● S & P 500配当貴族指数（配当込み、円換算ベース）

S & P 500配当貴族指数はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「S P D J I」）の商品であり、これの使用ライセンスがアセットマネジメントOne株式会社（以下「アセットマネジメントOne」）に付与されています。S & P[®]、S & P 500[®]、US 500、The 500、iBoxx[®]、iTraxx[®]およびCDX[®]は、S&P Global, Inc.またはその関連会社（「S & P」）の商標です。Dow Jones[®]は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはS P D J Iに付与されており、アセットマネジメントOneにより一定の目的でサブライセンスされています。本商品は、S P D J I、Dow Jones、S & P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P 500配当貴族指数のいかなる過誤、遗漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指標について>

- 「東証株価指数（TOPIX）」は、日本の株式市場を広範に網羅し、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークです。同指標の指数值および同指標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「JPX」という。）の知的財産であり、指標の算出、指標値の公表、利用など同指標に関するすべての権利・ノウハウおよび同指標にかかる標章または商標に関するすべての権利はJPXが有しています。
- 「MSCIコクサイ・インデックス」は、MSCI Inc.が開発した株価指標で、日本を除く世界の主要先進国の株価指標を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指標に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指標の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「MSCIエマージング・マーケット・インデックス」は、MSCI Inc.が開発した株価指標で、新興国の株価指標を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指標に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指標の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「NOMURA-BPI国債」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が国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表すために開発した投資収益指標です。同指標の知的財産権その他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ＆コンサルティング株式会社は、同指標の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
- 「FTSE世界国債インデックス（除く日本）」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。同指標はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指標に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- 「JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド」は、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している新興国の現地通貨建ての国債で構成されている時価総額加重平均指標です。同指標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。また、同社は同指標の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(このページは白紙です)

(このページは白紙です)

