

運用報告書 (全体版)

第24期<決算日2025年6月11日>

DIAM外国株式オープン<DC年金>

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2001年10月1日から無期限です。	
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。	
主要投資対象	DIAM外国株式オープン<DC年金>	DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド	日本を除く世界各国の株式を主要な投資対象とします。
運用方法	「MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）」をベンチマークとし、長期的にこれを上回る投資成果をめざします。 DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド受益証券において株式の組入比率は、原則として高位を維持します。 外貨建資産に対する為替ヘッジは、原則として行いません。	
組入制限	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
分配方針	決算日（原則として6月11日。休業日の場合は翌営業日。）に、経費控除後の利子、配当収入および売買益（評価益を含みます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないことがあります。	

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、「DIAM外国株式オープン<DC年金>」は、2025年6月11日に第24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。

D I AM外国株式オープン<DC年金>

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			MSCIコクサイ・インデックス		米ドル為替レート		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(配当込み、 円換算ベース) (ベンチマーク)	期 中 騰落率	(参考)	期 中 騰落率			
	円	円	%	ポイント	%	円	%	%	%	百万円
20期(2021年6月11日)	31,114	0	39.0	1,726,430.11	39.6	109.46	2.3	95.9	－	70,634
21期(2022年6月13日)	31,275	0	0.5	1,916,669.83	11.0	135.00	23.3	93.2	－	73,797
22期(2023年6月12日)	36,297	0	16.1	2,209,018.85	15.3	139.43	3.3	96.4	－	90,181
23期(2024年6月11日)	49,719	0	37.0	3,083,623.57	39.6	157.33	12.8	96.3	－	129,363
24期(2025年6月11日)	52,924	0	6.4	3,278,644.79	6.3	144.94	△7.8	96.3	－	139,222

(注1) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含む場合があります。

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）であり、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）。

* ベンチマークの変更に伴い、2025年6月11日決算の運用報告書から「配当込み」の指数に変更しました（以下同じ）。

(注5) MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権、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6) 米ドル為替レート（参考）：対顧客電信売買相場（仲値）（以下同じ）。

(注7) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

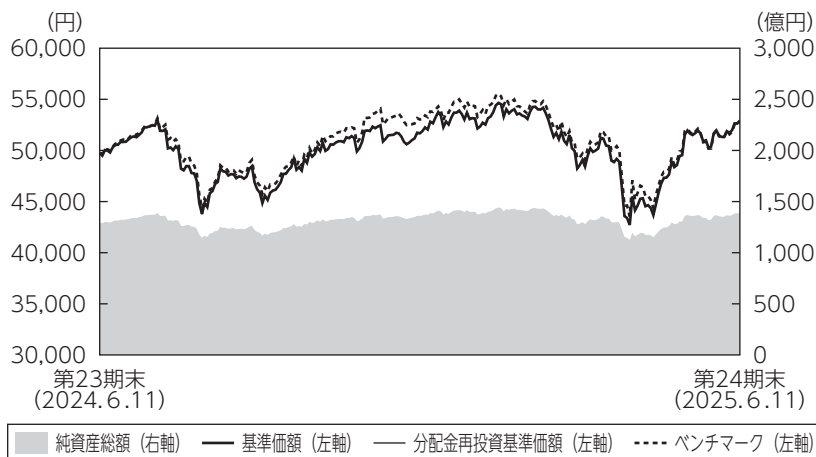
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ・インデックス (配 当 込 み 、 円 換 算 ベ ー ス) (ベンチマーク)		米ドル為替レート		株式組入 比 率	株式先物 比 率
		騰落率		騰落率	(参考)	騰落率		
(期 首) 2024 年 6 月 11 日	円	%	ポイント	%	円	%	%	%
	49,719	—	3,083,623.57	—	157.21	—	96.3	—
6 月 末	51,368	3.3	3,201,193.85	3.8	161.07	2.5	96.9	—
7 月 末	47,787	△3.9	3,021,760.85	△2.0	152.44	△3.0	96.3	—
8 月 末	47,451	△4.6	2,970,217.09	△3.7	144.80	△7.9	97.1	—
9 月 末	48,118	△3.2	3,006,814.43	△2.5	142.73	△9.2	97.7	—
10 月 末	51,222	3.0	3,235,867.62	4.9	153.64	△2.3	97.6	—
11 月 末	50,594	1.8	3,254,877.13	5.6	150.74	△4.1	97.5	—
12 月 末	53,556	7.7	3,385,815.26	9.8	158.18	0.6	97.1	—
2025 年 1 月 末	53,879	8.4	3,397,475.61	10.2	154.43	△1.8	97.2	—
2 月 末	51,091	2.8	3,216,935.67	4.3	149.67	△4.8	97.1	—
3 月 末	49,011	△1.4	3,100,682.83	0.6	149.52	△4.9	97.4	—
4 月 末	47,345	△4.8	2,971,280.78	△3.6	142.57	△9.3	97.6	—
5 月 末	51,469	3.5	3,186,292.49	3.3	143.87	△8.5	98.2	—
(期 末) 2025 年 6 月 11 日	52,924	6.4	3,278,644.79	6.3	144.94	△7.8	96.3	—

(注 1) 騰落率は期首比です。
(注 2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
(注 3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含む場合があります。
(注 4) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2024年6月12日から2025年6月11日まで）

基準価額等の推移



第24期首： 49,719円
第24期末： 52,924円
(既払分配金0円)
騰 落 率： 6.4%
(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およびベンチマークは、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

A I、クラウド、ソフトウェア、半導体関連を中心に企業業績が総じて堅調であったこと、トランプ政権の大規模なA I投資計画や規制緩和等の期待があったこと、関税政策公表後は各国の交渉姿勢が明らかになるにつれて株式市場が再び上昇したこと等が基準価額にプラスに寄与しました。セクター別では資本財・サービスやコミュニケーション・サービスセクターの上昇等がプラスに寄与しました。一方、為替市場では円高が進行したことはマイナスに寄与しました。

投資環境

外国株式市場は上昇しました。前半はAIの発展から恩恵を受けられるとの思惑や米大統領選挙において当選を確実にしたトランプ候補（当時）が大規模なAI投資計画を公表したこと等から半導体やソフトウェア、データセンター関連が上昇し市場を牽引しました。後半に入り、米国の関税政策を巡る不透明感が台頭し市場は軟調に推移しましたが、各国の米国に対する交渉姿勢が明らかになるにつれて市場は上昇に転じました。

期初は日銀による利上げ観測や円キャリートレードの急速な巻き戻し、米国における景気後退懸念の台頭等があり、急速に円高が進む局面がありましたが、その後、米大統領選挙におけるトランプ候補（当時）当選の可能性が高まる中で、米金利が上昇する中でドル高が進行しました。しかし、保守的な関税政策による米国の景気後退懸念が顕在化する中で、徐々にドル安円高が進行しました。一方ユーロは、財政支出拡大による景気回復期待から徐々に上昇しました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドの組入比率は期を通じて高位に維持するよう運用しました。

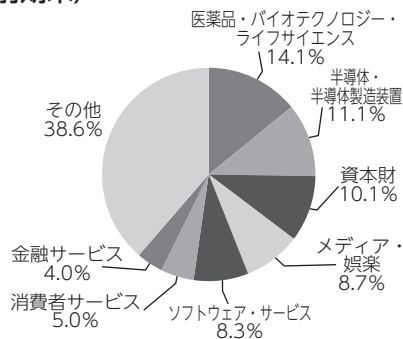
●DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド

銘柄選択については、ボトムアップ・アプローチに基づく定量および定性分析により組入比率を決定しました。着実な利益成長が期待できる銘柄の選別に注力した結果、資本財・サービスやヘルスケア、一般消費財・サービスセクターなどへの投資比率を相対的に高位とする一方、金融セクターなどへの投資比率を相対的に低位としました。

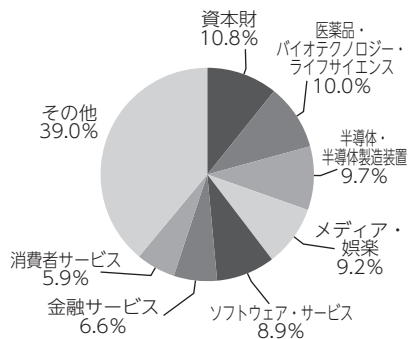
【運用状況】

○業種別配分

期首（前期末）

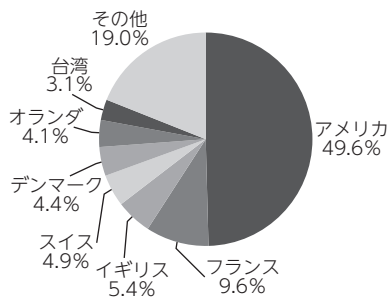


期末

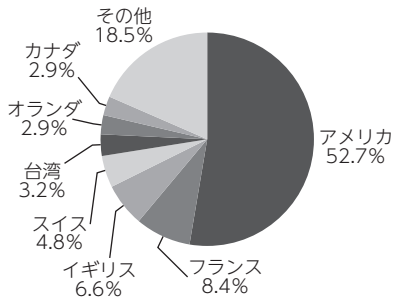


○国別配分

期首（前期末）



期末



（注1）比率は純資産総額に対する割合です。また、D L インターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドを通じた実質組入比率を示しており、投資証券を含む場合があります。

（注2）業種は各決算日時点でのG I C S（世界産業分類基準）によるものです。

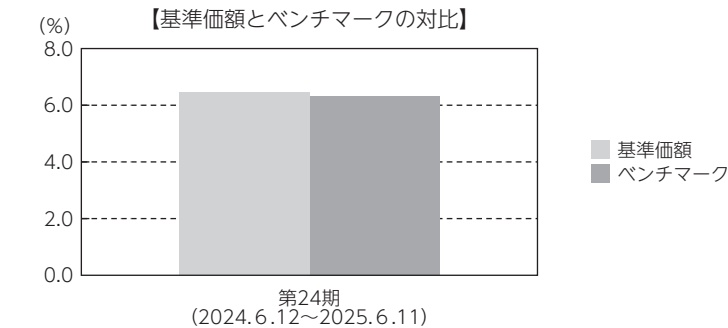
（注3）国別配分は、発行国（地域）を表示しております。

（注4）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5）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

ベンチマークは前期末比で6.3%上昇しました。
当ファンドはベンチマークを0.1%上回りました。金融セクターのアンダーウェイトやヘルスケアセクターのオーバーウェイト等を主因に業種配分効果はマイナスに寄与しました。一方で、情報技術セクターやコミュニケーション・サービスセクター等における銘柄選択効果はプラスに寄与しました。



(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基準価額水準、市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかっ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6月12日 ～2025年6月11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	45,010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、D L インターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドの組入比率を高位に維持します。

●D L インターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド

世界経済は米国の貿易政策、中東・ウクライナ情勢や米中対立といった地政学的な緊張、インフレの再燃懸念等の複数の不確実性の上昇に伴い、株式市場の変動性が高まるものと思われますが、当ファンドでは、成長企業のなかでも、その産業内で強力なリーダーシップを発揮し、持続的にフリーキャッシュフローを創出することができる企業に選別投資する方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第24期		項目の概要
	(2024年6月12日 ～2025年6月11日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	933円	1.859%	(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50,184円です。
(投信会社)	(420)	(0.836)	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)	(458)	(0.913)	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)	(55)	(0.110)	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	6	0.013	(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)	(6)	(0.013)	
(c) 有価証券取引税	9	0.018	(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)	(9)	(0.018)	
(d) その他費用	14	0.027	(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)	(11)	(0.022)	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)	(1)	(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)	(0.003)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	962	1.917	

(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。

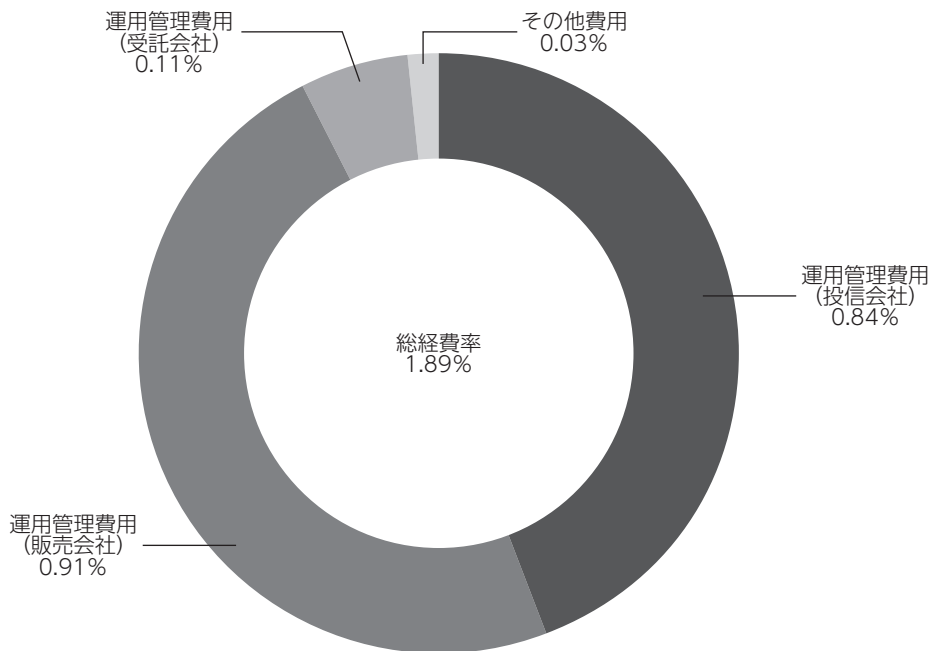
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.89%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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年6月12日から2025年6月11日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド	249,757	2,100,000	81,773	700,000

■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	DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	55,137,683千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	128,571,713千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.42

(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6月12日から2025年6月11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

親投資信託残高

	期首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド	15,694,293	15,862,277	138,552,233

<補足情報>

■ＤＬインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドの組入資産の明細

下記は、ＤＬインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド（15,862,277,317口）の内容です。
外国株式

銘 柄	2024年6月11日現在	2025 年 6 月 11 日 現 在			業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
AMAZON.COM INC	385.96	584.48	12,718	1,843,472	大規模小売り
ABBOTT LABORATORIES	338.52	338.52	4,540	658,110	ヘルスケア機器・用品
AES CORP	1,016.35	1,016.35	1,147	166,312	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
CHUBB LTD	236.37	236.37	6,766	980,677	保険
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	205.68	797.84	4,614	668,855	旅客航空輸送
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	183.97	4,162	603,313	コングロマリット
AMGEN INC	—	74.32	2,180	316,081	バイオテクノロジー
APPLE INC	246.07	287.89	5,834	845,676	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS INC	98	—	—	—	半導体・半導体製造装置
BOEING CO	—	147	3,171	459,638	航空宇宙・防衛
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	1,529.92	1,468.68	31,203	4,522,646	半導体・半導体製造装置
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	453.54	4,505	653,022	ヘルスケア機器・用品
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL INC	24.18	24.18	2,941	426,365	ライフサイエンス・ツール／サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	451.71	—	—	—	医薬品
SEMPRA	410.67	333.23	2,531	366,922	総合公益事業
FEDEX CORP	83.51	83.51	1,903	275,921	航空貨物・物流サービス
CATERPILLAR INC	294	—	—	—	機械
JPMORGAN CHASE & CO	486.38	542.38	14,568	2,111,533	銀行
COPART INC	923	803.09	4,037	585,258	商業サービス・用品
TRIP.COM GROUP LTD ADR	1,210.42	1,048.84	6,498	941,908	ホテル・レストラン・レジャー
DANAHER CORP	227.58	183.69	3,721	539,456	ライフサイエンス・ツール／サービス
BANK OF AMERICA CORP	934.14	1,273.14	5,740	832,040	銀行
GERDAU SA ADR	4,585.16	—	—	—	金属・鉱業
CITIGROUP INC	—	631.99	4,931	714,759	銀行
ELECTRONIC ARTS INC	216	216	3,178	460,714	娯楽
SALESFORCE INC	270.51	134.91	3,618	524,473	ソフトウェア
EQUIFAX INC	124.88	98.09	2,667	386,593	専門サービス
FREEPORT-MCMORAN INC	406	392.38	1,655	239,941	金属・鉱業
GILEAD SCIENCES INC	203	—	—	—	バイオテクノロジー
NVIDIA CORP	1,471.3	1,293.4	18,619	2,698,751	半導体・半導体製造装置
GE AEROSPACE	172.78	210.27	5,088	737,532	航空宇宙・防衛
MONSTER BEVERAGE CORP	392.06	527.03	3,322	481,548	飲料
HEICO CORP	—	116	3,478	504,105	航空宇宙・防衛
HOME DEPOT INC	154	108	3,973	575,908	専門小売り
BLACKROCK INC/NEW YORK	35.38	—	—	—	資本市場
ELI LILLY & CO	165.34	173.87	14,034	2,034,176	医薬品
MCDONALD'S CORPORATION	—	95.7	2,875	416,719	ホテル・レストラン・レジャー
S&P GLOBAL INC	70.34	81.81	4,204	609,382	資本市場

銘柄	株数	2024年6月11日現在	2025 年 6 月 11 日 現 在		業 種 等
		株数	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	
ICICI BANK LTD ADR	1,285.98	1,285.98	4,297	622,915	銀行
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	247.66	247.66	1,332	193,119	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	780.76	752.73	35,447	5,137,769	ソフトウェア
MOTOROLA SOLUTIONS INC	136.06	118.06	4,866	705,409	通信機器
NIKE INC-CL B	182.5	545.5	3,484	504,986	繊維・アパレル・贅沢品
NORTHROP GRUMMAN CORP	47	47	2,297	332,979	航空宇宙・防衛
PFIZER INC	642.99	—	—	—	医薬品
CONOCOPHILLIPS	141.56	200.6	1,829	265,105	石油・ガス・消耗燃料
COSTCO WHOLESALE CORP	67.52	75.04	7,558	1,095,536	生活必需品流通・小売り
REGENERON PHARMACEUTICALS	87.67	125.51	6,570	952,375	バイオテクノロジー
ARCH CAPITAL GROUP LTD	201.78	—	—	—	保険
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	359.5	393.61	10,615	1,538,634	ホテル・レストラン・レジャー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	483.82	208.16	1,399	202,867	食品
BOOKING HOLDINGS INC	19.51	16.84	9,241	1,339,500	ホテル・レストラン・レジャー
SCHLUMBERGER LTD	657.67	—	—	—	エネルギー設備・サービス
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY LTD	680	—	—	—	陸上運輸
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	224	180.03	6,494	941,272	化学
MTN GROUP LTD ADR	2,275.69	2,275.69	1,730	250,842	無線通信サービス
STARBUCKS CORP	—	574.94	5,256	761,902	ホテル・レストラン・レジャー
VALE SA SP-ADR	1,916.41	—	—	—	金属・鉱業
NETFLIX INC	158.44	149.87	18,038	2,614,522	娯楽
SYNOPSIS INC	101.86	140.47	7,085	1,026,944	ソフトウェア
INTUITIVE SURGICAL INC	151.44	151.44	8,020	1,162,456	ヘルスケア機器・用品
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	136	151.47	6,279	910,083	ライフサイエンス・ツール／サービス
TRIMBLE INC	423.72	—	—	—	電子装置・機器・部品
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	224.73	255.21	11,523	1,670,178	バイオテクノロジー
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	613	—	—	—	生活必需品流通・小売り
CME GROUP INC	56.26	134.88	3,589	520,212	資本市場
MICROSTRATEGY INC-CL A	—	25.01	978	141,800	ソフトウェア
SAMSUNG ELECTRONICS GDR(GB/USD)	28.02	34.86	3,754	544,165	コンピュータ・周辺機器
GAZPROM PAO ADR (※1)	3,203.59	3,203.59	0	0	石油・ガス・消耗燃料
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	214	201.43	6,092	883,039	バイオテクノロジー
TRANSDIGM GROUP INC	25.72	25.72	3,685	534,216	航空宇宙・防衛
MASTERCARD INC	113.95	126.31	7,446	1,079,292	金融サービス
DELTA AIR LINES INC	462.26	462.26	2,388	346,255	旅客航空輸送
TE CONNECTIVITY LTD	228.39	—	—	—	電子装置・機器・部品
MERCADOLIBRE INC	25.22	38.15	9,142	1,325,102	大規模小売り
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	751	648.51	11,610	1,682,793	タバコ
VISA INC	147.34	269.22	9,979	1,446,499	金融サービス
TENCENT HOLDINGS LTD ADR	1,635.11	625.35	4,110	595,765	インタラクティブ・メディアおよびサービス
TESLA INC	648.55	688.47	22,450	3,253,949	自動車
META PLATFORMS INC	588	577.22	40,543	5,876,437	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SERVICENOW INC	60.92	60.24	6,082	881,666	ソフトウェア

銘柄		2024年6月11日現在	2025 年 6 月 11 日 現 在		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ABBVIE INC		128	128	2,425	351,566	バイオテクノロジー
ZOETIS INC		157.25	157.25	2,627	380,851	医薬品
HOWMET AEROSPACE INC		—	271	4,569	662,318	航空宇宙・防衛
CRISPR THERAPEUTICS AG		271	359.86	1,545	223,966	バイオテクノロジー
BROADCOM INC		163.57	1,151.24	28,162	4,081,913	半導体・半導体製造装置
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC		157.16	187.89	4,763	690,459	ホテル・レストラン・レジャー
CLOUDFLARE INC		306.68	306.68	5,499	797,169	情報技術サービス
CARRIER GLOBAL CORP		1,615.52	1,505.94	10,805	1,566,094	建設関連製品
UBER TECHNOLOGIES INC		252	—	—	—	陸上運輸
CORTEVA INC		—	458.57	3,281	475,558	化学
BLACKSTONE INC		183	143.24	2,047	296,802	資本市場
INGERSOLL RAND INC		409	409	3,464	502,105	機械
AON PLC		76.97	57.67	2,028	293,983	保険
AIRBNB INC		244.86	180.65	2,503	362,797	ホテル・レストラン・レジャー
ROBLOX CORP		—	255.91	2,398	347,622	娯楽
BLACKROCK INC		—	35.38	3,509	508,644	資本市場
ARISTA NETWORKS INC		112.09	—	—	—	通信機器
PALANTIR TECHNOLOGIES INC		—	268.4	3,564	516,656	ソフトウェア
AMERICA MOVIL SAB DE CV ADR		1,651.35	1,651.35	2,815	408,086	無線通信サービス
LINDE PLC		104.5	104.5	4,969	720,294	化学
GE VERNOVA INC		—	45.84	2,132	309,154	電気設備
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT LTD		629.14	629.14	3,507	508,370	資本市場
BUNGE GLOBAL SA		350	—	—	—	食品
RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC		474.15	474.15	3,283	475,977	ホテル・レストラン・レジャー
GODADDY INC		260.3	—	—	—	情報技術サービス
SHOPIFY INC		520.58	987.37	10,886	1,577,924	情報技術サービス
NASPERS LTD ADR		230	—	—	—	大規模小売り
ALPHABET INC-CL C		967.71	875.94	15,767	2,285,384	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BEONE MEDICINES LTD ADR		178.6	204.53	5,387	780,897	バイオテクノロジー
ATLASSIAN CORP PLC		—	105.26	2,242	325,037	ソフトウェア
小 計	株 数 ・ 金 額	47,248.24	39,932.26	613,854	88,972,055	
	銘柄 数<比 率>	95銘柄	92銘柄	—	<64.2%>	
(カナダ)		百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
CANADIAN NATURAL RESOURCES		271	739.43	3,255	345,170	石油・ガス・消耗燃料
FIRST QUANTUM MINERALS LTD		1,701.34	1,701.34	3,640	386,004	金属・鉱業
TC ENERGY CORP		505.13	505.13	3,425	363,148	石油・ガス・消耗燃料
CENOVUS ENERGY INC W/I		1,778.56	1,778.56	3,418	362,417	石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 ・ 金 額	4,256.03	4,724.46	13,740	1,456,742	
	銘柄 数<比 率>	4銘柄	4銘柄	—	<1.1%>	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
ARISTOCRAT LEISU		—	403.46	2,605	246,029	ホテル・レストラン・レジャー
小 計	株 数 ・ 金 額	—	403.46	2,605	246,029	
	銘柄 数<比 率>	—銘柄	1銘柄	—	<0.2%>	

銘 柄		2024年6月11日現在		2025 年 6 月 11 日 現 在		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	資本市場 ホテル・レストラン・レジャー 保険
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		—	557	23,104	426,506	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD		2,760	—	—	—	
AIA GROUP LTD		5,602	5,602	39,045	720,788	
小 計	株 数 ・ 金 額	8,362	6,159	62,150	1,147,294	
	銘 柄 数<比 率>	2銘柄	2銘柄	—	<0.8%>	
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	銀行 各種電気通信サービス
DBS GROUP HOLDINGS LTD		1,551	1,551	7,002	789,211	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		7,910	7,910	3,092	348,559	
小 計	株 数 ・ 金 額	9,461	9,461	10,095	1,137,771	
	銘 柄 数<比 率>	2銘柄	2銘柄	—	<0.8%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	航空宇宙・防衛 タバコ 保険 金属・鉱業 家庭用品 専門サービス 商業サービス・用品 航空宇宙・防衛 石油・ガス・消耗燃料 資本市場 資本市場 医薬品 金属・鉱業 ホテル・レストラン・レジャー 金融サービス ホテル・レストラン・レジャー
BAE SYSTEMS PLC		2,142.76	3,044.15	5,698	1,114,883	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		—	679.54	2,378	465,308	
PRUDENTIAL PLC		1,497	2,213.62	1,938	379,284	
RIO TINTO PLC		278.27	278.27	1,217	238,259	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		186.85	—	—	—	
RELX PLC		565.07	1,525.94	5,966	1,167,271	
RENTOKIL INITIAL PLC		2,749	—	—	—	
ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC		7,155.97	7,155.97	6,297	1,231,994	
BP PLC		7,445.26	6,836.72	2,555	499,970	
3I GROUP PLC		—	532.31	2,263	442,912	
LONDON STOCK EXCHANGE PLC		659.58	514.56	5,763	1,127,487	
ASTRAZENECA PLC		1,000.05	919.45	9,996	1,955,668	
GLENCORE PLC		3,093.09	6,314.51	1,831	358,257	
ENTAIN PLC		1,762.87	—	—	—	
WISE PLC		—	2,430.84	2,625	513,615	
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC		214	207.58	4,040	790,492	
小 計	株 数 ・ 金 額	28,749.77	32,653.46	52,573	10,285,406	
	銘 柄 数<比 率>	13銘柄	13銘柄	—	<7.4%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	食品 化学 電気設備 ライフサイエンス・ツール／サービス ヘルスケア機器・用品 資本市場
NESTLE SA-REGISTERED		967.56	1,087.79	9,362	1,650,253	
SIKA INHABER		220.22	257.24	5,697	1,004,305	
ABB LTD		1,134.34	1,024.74	4,886	861,379	
LONZA GROUP AG-REG		29	29	1,672	294,731	
SONOVA HOLDING AG		—	99.3	2,569	452,967	
PARTNERS GROUP HOLDING AG		—	25.29	2,736	482,313	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,351.12	2,523.36	26,925	4,745,952	
	銘 柄 数<比 率>	4銘柄	6銘柄	—	<3.4%>	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	飲料 医薬品 航空貨物・物流サービス
CARLSBERG AS-B		171.79	214.28	20,099	446,007	
NOVO NORDISK A/S-B		1,927.68	1,486.82	77,284	1,714,952	
DSV A/S		384.6	423.05	68,872	1,528,281	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,484.07	2,124.15	166,256	3,689,240	
	銘 柄 数<比 率>	3銘柄	3銘柄	—	<2.7%>	

銘柄		2024年6月11日現在	2025 年 6 月 11 日 現 在		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円
DNB BANK ASA		1,387.95	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	1,387.95	—	—	—
	銘柄 数<比 率>	1銘柄	—銘柄	—	<—%>
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円
ASSA ABLOY AB-B		1,445.97	1,445.97	44,897	677,501
EVOLUTION AB		203.52	203.52	13,477	203,369
小 計	株 数 ・ 金 額	1,649.49	1,649.49	58,374	880,870
	銘柄 数<比 率>	2銘柄	2銘柄	—	<0.6%>
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円
AIRBUS SE		504.6	371.41	6,088	1,007,954
ASML HOLDING NV		171.95	171.95	11,769	1,948,637
STMICROELECTRONICS NV		544.43	—	—	—
PROSUS NV		1,396.07	1,396.07	6,624	1,096,727
小 計	株 数 ・ 金 額	2,617.05	1,939.43	24,482	4,053,319
	銘柄 数<比 率>	4銘柄	3銘柄	—	<2.9%>
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		277.39	277.39	1,715	284,090
小 計	株 数 ・ 金 額	277.39	277.39	1,715	284,090
	銘柄 数<比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.2%>
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円
AIR LIQUIDE		119.52	119.52	2,197	363,738
AXA SA		743.96	743.96	3,139	519,777
DANONE		—	369.37	2,717	449,963
SAFRAN SA		560.47	404.18	10,520	1,741,824
CAPGEMINI SA		125.59	125.59	1,937	320,831
PUBLICIS GROUPE		342.82	414.79	4,041	669,146
L'OREAL		68.21	40.87	1,562	258,680
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		81.54	34.8	1,652	273,584
PERNOD-RICARD		132.16	—	—	—
RENAULT SA		752.5	752.5	3,346	554,024
SOCIETE GENERALE-A		657	657	3,127	517,867
SCHNEIDER ELECTRIC SE		369.72	284.27	6,479	1,072,817
TOTALENERGIES SE		1,011.38	1,210.65	6,487	1,074,132
HERMES INTL		20	20	4,694	777,138
KERING		69.47	—	—	—
SANOFI		190	326.29	2,857	473,166
ESSILORLUXOTTICA		302.47	463.5	11,652	1,929,169
ENGIE		1,829.11	1,245.74	2,381	394,236
EDENRED		532.01	777.36	2,045	338,608
小 計	株 数 ・ 金 額	7,907.93	7,990.39	70,842	11,728,708
	銘柄 数<比 率>	18銘柄	17銘柄	—	<8.5%>
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円
SAP SE		327.72	252.87	6,718	1,112,357
					ソフトウェア

銘柄		2024年6月11日現在	2025 年 6 月 11 日 現 在		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外 貨 建 金 額 邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円
SIEMENS AG-REG		133	292.63	6,410	1,061,249
DEUTSCHE BANK AG-REG		1,340.08	2,078.08	5,070	839,474
小 計	株 数 ・ 金 額	1,800.8	2,623.58	18,199	3,013,081
	銘柄 数<比 率>	3銘柄	3銘柄	—	<2.2%>
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円
INDITEX		386.53	386.53	1,902	314,914
AMADEUS IT GROUP SA		414.74	414.74	3,111	515,119
小 計	株 数 ・ 金 額	801.27	801.27	5,013	830,034
	銘柄 数<比 率>	2銘柄	2銘柄	—	<0.6%>
(ユーロ…イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円
UNICREDIT SPA		1,046.11	1,756.11	9,971	1,650,830
小 計	株 数 ・ 金 額	1,046.11	1,756.11	9,971	1,650,830
	銘柄 数<比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<1.2%>
合 計	株 数 ・ 金 額	120,400.22	115,018.81	—	134,121,427
	銘柄 数<比 率>	155銘柄	152銘柄	—	<96.8%>

- (注1) 邦貨換算金額は、2025年6月11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6月11日現在のマザーファンド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。
- (※1) 当該銘柄はロシア株式を原資産とする預託証券です。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。）

■投資信託財産の構成

2025年6月11日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
DL インターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド	138,552,233	98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,031,713	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	140,583,947	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、2025年6月11日現在、DL インターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドは138,352,790千円、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6月11日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝144.94円、1 カナダ・ドル＝106.02円、1 オーストラリア・ドル＝94.44円、1 香港・ドル＝18.46円、1 シンガポール・ドル＝112.70円、1 イギリス・ポンド＝195.64円、1 イスラエル・シェケル＝41.437円、1 スイス・フラン＝176.26円、1 デンマーク・クローネ＝22.19円、1 ノルウェー・クローネ＝14.34円、1 スウェーデン・クローナ＝15.09円、1 ユーロ＝165.56円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月11日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	140,583,947,538円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,031,713,858
DL インターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド(評価額)	138,552,233,680
(B) 負 債	1,360,991,300
未 払 解 約 金	114,112,021
未 払 信 託 報 酬	1,245,524,661
そ の 他 未 払 費 用	1,354,618
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	139,222,956,238
元 本	26,306,356,584
次 期 繰 越 損 益 金	112,916,599,654
(D) 受 益 権 総 口 数	26,306,356,584口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C／D)	52,924円

- (注) 期首における元本額は26,018,754,615円、当期中における追加設定元本額は4,623,580,915円、同解約元本額は4,335,978,946円です。

■損益の状況

当期 自2024年6月12日 至2025年6月11日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	8,078,275円
受 取 利 息	8,078,275
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	10,632,544,222
売 買 益	11,000,422,459
売 買 損	△367,878,237
(C) 信 託 報 酬 等	△2,453,165,100
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	8,187,457,397
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	49,762,139,112
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	54,967,003,145
(配 当 等 相 当 額)	(60,457,456,807)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△5,490,453,662)
(G) 合 計(D＋E＋F)	112,916,599,654
次 期 繰 越 損 益 金(G)	112,916,599,654
追 加 信 託 差 損 益 金	54,967,003,145
(配 当 等 相 当 額)	(60,457,456,807)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△5,490,453,662)
分 配 準 備 積 立 金	57,949,596,509

- (注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	6,115,743円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	8,181,341,654
(c) 収 益 調 整 金	60,457,456,807
(d) 分 配 準 備 積 立 金	49,762,139,112
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	118,407,053,316
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	45,010.81
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、基準価額水準や市況動向等を勘案して無分配とさせていただきます。

《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「D L インターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド」において、ベンチマークをM S C I コクサイインデックス（円換算指数）からM S C I コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）に変更しました。

（2025年3月12日）

■当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「D L インターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

（2025年4月1日）

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

DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンド

運用報告書

第27期（決算日 2025年3月17日）

（計算期間 2024年3月16日～2025年3月17日）

DLインターナショナル・リサーチ・オープン・マザーファンドの第27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	1998年12月15日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長を図ることを目標として運用を行います。
主要投資対象	日本を除く世界各国の株式を主要な投資対象とします。
主な組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます）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コクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース) (ベンチマーク)		米ドル為替レート		株式比率	株式先物比率	純資産総額
	期騰落率	騰落率	期騰落率	騰落率	(参考) 期騰落率	騰落率			
23期(2021年3月15日)	円	%	ポイント	%	円	%	%	%	百万円
23期(2021年3月15日)	43,229	62.5	1,587,310.86	55.0	109.06	2.0	97.1	—	61,567
24期(2022年3月15日)	45,017	4.1	1,785,534.60	12.5	118.25	8.4	94.8	—	66,867
25期(2023年3月15日)	52,013	15.5	1,965,878.42	10.1	134.62	13.8	98.4	—	79,306
26期(2024年3月15日)	73,412	41.1	2,803,948.16	42.6	148.59	10.4	98.9	—	114,868
27期(2025年3月17日)	81,338	10.8	3,112,572.82	11.0	148.84	0.2	99.2	—	128,727

（注1）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2）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

*ベンチマークの変更に伴い、2025年3月17日決算の運用報告書から「配当込み」の指数に変更しました（以下同じ）。

（注3）ベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）であり、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）。

（注4）MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権、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5）米ドル為替レート（参考）：対顧客電信売買相場（仲値）（以下同じ）。

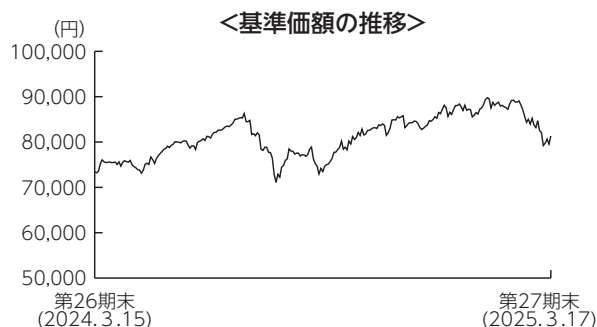
（注6）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ・インデックス (配 当 込 み、 円 換 算 ベー ス) (ベンチマーク)		米ドル為替レート		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率
		騰落率		騰落率	(参考)	騰落率		
(期 首) 2024 年 3 月 15 日	円	%	ポイント	%	円	%	%	%
	73,412	—	2,803,948.16	—	148.59	—	98.9	—
3 月 末	75,443	2.8	2,905,433.91	3.6	151.41	1.9	99.2	—
4 月 末	76,678	4.4	2,944,494.41	5.0	156.90	5.6	98.9	—
5 月 末	78,649	7.1	3,015,925.30	7.6	156.74	5.5	98.6	—
6 月 末	83,523	13.8	3,201,193.85	14.2	161.07	8.4	98.6	—
7 月 末	77,716	5.9	3,021,760.85	7.8	152.44	2.6	98.5	—
8 月 末	77,211	5.2	2,970,217.09	5.9	144.80	△2.6	98.6	—
9 月 末	78,422	6.8	3,006,814.43	7.2	142.73	△3.9	98.9	—
10 月 末	83,684	14.0	3,235,867.62	15.4	153.64	3.4	99.2	—
11 月 末	82,758	12.7	3,254,877.13	16.1	150.74	1.4	99.2	—
12 月 末	87,824	19.6	3,385,815.26	20.8	158.18	6.5	98.9	—
2025 年 1 月 末	88,507	20.6	3,397,475.61	21.2	154.43	3.9	99.2	—
2 月 末	83,956	14.4	3,216,935.67	14.7	149.67	0.7	99.2	—
(期 末) 2025 年 3 月 17 日	81,338	10.8	3,112,572.82	11.0	148.84	0.2	99.2	—

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 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3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2024年3月16日から2025年3月17日まで）

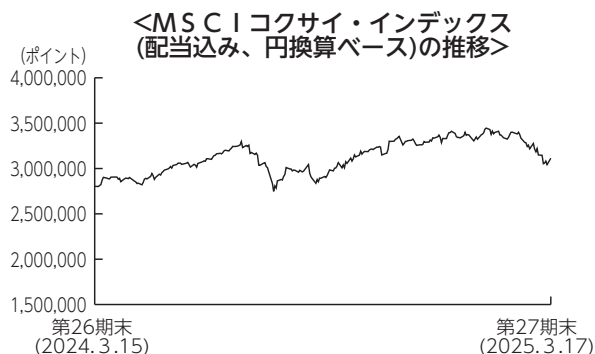


基準価額の推移

当期末の基準価額は81,338円となり、前期末比で10.8%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

米国のインフレや金融政策の動向、米国大統領選挙、欧州や中国経済の低迷等、様々な変動要因がある中、想定以上に堅調な米国経済や大型テクノロジー企業等の好業績、生成AIの社会的応用の拡大や関連産業への波及効果等を背景に、株式市場は総じて上昇基調を継続し、基準価額にプラスに寄与しました。セクター別では、情報技術やコミュニケーション・サービスセクターにおける保有銘柄の株価上昇等がプラスに寄与しました。



投資環境

外国株式市場は上昇しました。期初は、生成AI普及への期待等を背景に米大手ハイテク企業を中心に上昇しました。期中は、米景気後退懸念から一時的に調整する局面が見られたものの、欧米の利下げや米国大統領選挙に勝利したトランプ氏の政策に対する期待から、再び上昇基調となりました。期末は、米トランプ政権の政策をめぐる不透明感から米国市場は上値が抑えられた一方、欧州市場は割安感等から堅調に推移しました。

為替市場では、米ドルやユーロ、英ポンドなどの主要通貨が対円でほぼ横ばいとなりました。期初は、米国で早期の利下げ観測が後退したことを受けて対ドルを中心に円安が進行しました。期中には米景気後退懸念や円キャリートレードの解消等で急速に円高となる局面が見られましたが、米国大統領選挙におけるトランプ氏当選の確率が高まり、米金利が上昇すると、再び円安基調となりました。期末は、米トランプ政権の経済政策をめぐる不透明感等から円高となりました。

ポートフォリオについて

銘柄選択については、ボトムアップアプローチにもとづく定量および定性分析により組入れ銘柄を決定しました。着実な利益成長が期待できる銘柄の選別に注力した結果、ベンチマークに対して一般消費財・サービスや資本財・サービス、ヘルスケアセクター等への投資比率を相対的に高位とする一方で、金融や情報技術セクターへの投資比率は相対的に低位としました。

【運用状況】

(注1) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注2) 業種は各決算日時点でのGICS（世界産業分類基準）によるものです。

○組入上位10業種

期首（前期末）

No.	業種	比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	14.5%
2	半導体・半導体製造装置	10.2
3	資本財	10.0
4	ソフトウェア・サービス	9.4
5	メディア・娯楽	7.7
6	消費者サービス	5.5
7	食品・飲料・タバコ	4.2
8	金融サービス	4.0
9	素材	3.8
10	エネルギー	3.7



期末

No.	業種	比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	12.0%
2	資本財	11.8
3	半導体・半導体製造装置	9.7
4	メディア・娯楽	9.4
5	ソフトウェア・サービス	8.8
6	金融サービス	5.7
7	消費者サービス	5.7
8	銀行	4.5
9	食品・飲料・タバコ	4.0
10	一般消費財・サービス流通・小売り	3.9

○組入上位10銘柄

期首（前期末）

No.	銘柄名	通貨	比率
1	MICROSOFT CORP	アメリカ・ドル	4.3%
2	META PLATFORMS INC	アメリカ・ドル	3.6
3	NOVO NORDISK A/S-B	デンマーク・クローネ	3.4
4	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	アメリカ・ドル	2.9
5	BROADCOM INC	アメリカ・ドル	2.7
6	ASML HOLDING NV	ユーロ	2.1
7	ALPHABET INC-CL C	アメリカ・ドル	1.8
8	ELI LILLY & CO	アメリカ・ドル	1.7
9	ASTRAZENECA PLC	イギリス・ポンド	1.7
10	NVIDIA CORP	アメリカ・ドル	1.7
組入銘柄数		155銘柄	



期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	META PLATFORMS INC	アメリカ・ドル	4.1%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ・ドル	3.3
3	TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	アメリカ・ドル	3.1
4	BROADCOM INC	アメリカ・ドル	3.0
5	TESLA INC	アメリカ・ドル	2.1
6	NVIDIA CORP	アメリカ・ドル	2.0
7	NOVO NORDISK A/S-B	デンマーク・クローネ	1.9
8	ALPHABET INC-CL C	アメリカ・ドル	1.9
9	NETFLIX INC	アメリカ・ドル	1.7
10	ASTRAZENECA PLC	イギリス・ポンド	1.6
組入銘柄数		153銘柄	

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11.0%上昇しました。
当ファンドはベンチマークを0.2%下回りました。ヘルスケアセクターの高位組入れや金融セクターの低位組入れ等により、業種配分効果はマイナスに寄与しました。一方、一般消費財・サービスやコミュニケーション・サービスセクター等における個別銘柄の上昇等により、銘柄選択効果はプラスに寄与しました。

今後の運用方針

中東およびウクライナ情勢、米中対立、インフレの再燃、貿易摩擦等のリスク要因は存在するものの、好調な米国経済や幅広いセクターにおける企業業績の拡大を牽引役として、世界経済は堅調さを維持すると考えています。こうした中、高度な技術や優れたビジネスモデル等によりグローバルで高い競争力を有する企業や外部環境に左右されにくい独自の成長ドライバーを有する企業等に着目し、投資を行う方針です。

■ 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)	8円 (8)	0.009% (0.009)	(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)	7 (7)	0.009 (0.009)	(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)	22 (20) (2)	0.028 (0.025) (0.003)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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	37	0.046	
期中の平均基準価額は81,272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3月16日から2025年3月17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 8,167.76 (4,184.09)	千アメリカ・ドル 97,481 (△208)	百株 9,489.58	千アメリカ・ドル 85,806
	カ ナ ダ	百株 820.77 (372.02)	千カナダ・ドル 1,887 (－)	百株 101.02	千カナダ・ドル 335
	オーストラリア	百株 403.46 (－)	千オーストラリア・ドル 3,197 (－)	百株 －	千オーストラリア・ドル －
	香 港	百株 280 (－)	千香港・ドル 8,556 (－)	百株 8,490	千香港・ドル 41,822
	シ ン ガ ポー ル	百株 － (141)	千シンガポール・ドル － (－)	百株 －	千シンガポール・ドル －
	イ ギ リ ス	百株 7,118.62 (－)	千イギリス・ポンド 6,900 (△30)	百株 7,940.57	千イギリス・ポンド 6,026
	ス イ ス	百株 165.3 (－)	千スイス・フラン 3,093 (△42)	百株 181.3	千スイス・フラン 1,185
	デ ン マー ク	百株 369.86 (－)	千デンマーク・クローネ 35,365 (－)	百株 53.06	千デンマーク・クローネ 4,052
	ノ ル ウェー	百株 － (－)	千ノルウェー・クローネ － (－)	百株 1,387.95	千ノルウェー・クローネ 34,697
	ユ ー ロ	百株 11 (－)	千ユーロ 786 (△13)	百株 544.43	千ユーロ 1,328
		1,280.3 (10.86)	8,915 (△121)	324.58	8,475
		2,249.86 (－)	6,225 (－)	－	－

(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	38,069,469千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	126,604,404千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.30

(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3月16日から2025年3月17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	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	
AMAZON.COM INC	315.94	604.3	11,962	1,780,441	大規模小売り
ABBOTT LABORATORIES	338.52	338.52	4,289	638,432	ヘルスケア機器・用品
AES CORP	1,016.35	1,016.35	1,251	186,217	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
CHUBB LTD	236.37	236.37	6,948	1,034,189	保険
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	205.68	514.2	2,432	362,003	旅客航空輸送
HESS CORP	83.59	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
APPLE INC	246.07	414.1	8,840	1,315,838	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS INC	98	—	—	—	半導体・半導体製造装置
BOEING CO	—	147	2,378	354,031	航空宇宙・防衛
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR	1,601.56	1,525.34	26,554	3,952,393	半導体・半導体製造装置
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	453.54	4,406	655,877	ヘルスケア機器・用品
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL INC	24.18	24.18	2,974	442,760	ライフサイエンス・ツール／サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	451.71	—	—	—	医薬品
SEMPRA	410.67	333.23	2,339	348,227	総合公益事業
FEDEX CORP	83.51	83.51	2,022	301,045	航空貨物・物流サービス
CATERPILLAR INC	294	241	8,185	1,218,303	機械
JPMORGAN CHASE & CO	486.38	514.38	11,956	1,779,568	銀行
COPART INC	923	803.09	4,228	629,335	商業サービス・用品
TRIP.COM GROUP LTD ADR	1,210.42	1,048.84	6,505	968,346	ホテル・レストラン・レジャー
DANAHER CORP	227.58	246.84	5,201	774,251	ライフサイエンス・ツール／サービス
BANK OF AMERICA CORP	934.14	1,273.14	5,205	774,841	銀行
GERDAU SA ADR	3,820.97	4,585.16	1,348	200,641	金属・鉱業
CITIGROUP INC	—	509.99	3,507	522,087	銀行
ELECTRONIC ARTS INC	—	216	2,996	445,944	娯楽
SALESFORCE INC	270.51	206.25	5,762	857,709	ソフトウェア
EQUIFAX INC	124.88	124.88	2,946	438,507	専門サービス
FREEMPORT-MCMORAN INC	406	406	1,577	234,766	金属・鉱業
GILEAD SCIENCES INC	203	—	—	—	バイオテクノロジー
NVIDIA CORP	147.13	1,432.69	17,431	2,594,510	半導体・半導体製造装置
GE AEROSPACE	132.92	210.27	4,144	616,887	航空宇宙・防衛
MONSTER BEVERAGE CORP	392.06	527.03	2,903	432,143	飲料
HEICO CORP	—	116	2,969	442,012	航空宇宙・防衛
HOME DEPOT INC	183	135	4,742	705,901	専門小売り
BLACKROCK INC/NEW YORK	35.38	—	—	—	資本市場
ELI LILLY & CO	177.79	158.22	12,870	1,915,701	医薬品
MCDONALD'S CORPORATION	—	95.7	2,869	427,077	ホテル・レストラン・レジャー
S&P GLOBAL INC	70.34	81.81	3,979	592,379	資本市場
ICICI BANK LTD ADR	1,285.98	1,285.98	3,766	560,626	銀行
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	247.66	247.66	1,069	159,205	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	780.76	728.54	28,308	4,213,385	ソフトウェア
MOTOROLA SOLUTIONS INC	136.06	118.06	4,934	734,441	通信機器

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	
NICE LTD ADR	76.5	—	—	—	ソフトウェア
NIKE INC-CL B	182.5	545.5	3,909	581,823	繊維・アパレル・贅沢品
NORTHROP GRUMMAN CORP	47	47	2,279	339,231	航空宇宙・防衛
PFIZER INC	642.99	642.99	1,653	246,147	医薬品
CONOCOPHILLIPS	141.56	200.6	1,984	295,438	石油・ガス・消耗燃料
COSTCO WHOLESALE CORP	67.52	75.04	6,783	1,009,584	生活必需品流通・小売り
REGENERON PHARMACEUTICALS	76.81	125.51	8,369	1,245,773	バイオテクノロジー
ARCH CAPITAL GROUP LTD	291.57	—	—	—	保険
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	359.5	319.44	6,772	1,008,058	ホテル・レストラン・レジャー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	483.82	208.16	1,338	199,248	食品
BOOKING HOLDINGS INC	22.65	16.84	7,519	1,119,257	ホテル・レストラン・レジャー
SCHLUMBERGER LTD	988.67	572.67	2,353	350,320	エネルギー設備・サービス
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY LTD	680	—	—	—	陸上運輸
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	224	180.03	6,153	915,822	化学
MTN GROUP LTD ADR	2,275.69	2,275.69	1,431	213,017	無線通信サービス
STARBUCKS CORP	—	440.51	4,321	643,263	ホテル・レストラン・レジャー
VALE SA SP-ADR	1,916.41	1,563.86	1,534	228,342	金属・鉱業
NETFLIX INC	158.44	158.44	14,544	2,164,846	娯楽
SYNOPSIS INC	101.86	101.86	4,545	676,522	ソフトウェア
INTUITIVE SURGICAL INC	151.44	151.44	7,336	1,091,943	ヘルスケア機器・用品
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	136	151.47	7,907	1,176,951	ライフサイエンス・ツール/サービス
TRIMBLE INC	423.72	—	—	—	電子装置・機器・部品
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	224.73	255.21	12,882	1,917,391	バイオテクノロジー
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	613	—	—	—	生活必需品流通・小売り
CME GROUP INC	56.26	56.26	1,455	216,611	資本市場
MICROSTRATEGY INC-CL A	—	25.01	744	110,740	ソフトウェア
SAMSUNG ELECTRONICS GDR(GB/USD)	14.07	34.86	3,318	493,951	コンピュータ・周辺機器
GAZPROM PAO ADR (※1)	3,203.59	3,203.59	0	0	石油・ガス・消耗燃料
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	214	201.43	4,869	724,816	バイオテクノロジー
TRANSDIGM GROUP INC	25.72	25.72	3,463	515,462	航空宇宙・防衛
MASTERCARD INC	113.95	126.31	6,664	991,962	金融サービス
CHART INDUSTRIES INC	98	—	—	—	機械
DELTA AIR LINES INC	462.26	462.26	2,161	321,652	旅客航空輸送
TE CONNECTIVITY LTD	398	—	—	—	電子装置・機器・部品
MERCADOLIBRE INC	13	43.07	8,706	1,295,807	大規模小売り
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	751	817.1	12,410	1,847,121	タバコ
VISA INC	147.34	244.11	8,099	1,205,539	金融サービス
TENCENT HOLDINGS LTD ADR	1,062.56	1,228.41	8,359	1,244,202	インタラクティブ・メディアおよびサービス
TESLA INC	648.55	721.36	18,032	2,683,965	自動車
META PLATFORMS INC	569.34	577.22	35,071	5,220,099	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SERVICENOW INC	60.92	60.24	5,086	757,036	ソフトウェア
ABBVIE INC	128	128	2,710	403,454	バイオテクノロジー
ZOETIS INC	361.88	157.25	2,535	377,430	医薬品

銘柄		期首(前期末)	当	期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
HOWMET AEROSPACE INC		—	271	3,428	510,286	航空宇宙・防衛
CRISPR THERAPEUTICS AG		271	359.86	1,515	225,601	バイオテクノロジー
BAKER HUGHES CO		580.3	—	—	—	エネルギー設備・サービス
BROADCOM INC		163.57	1,307.62	25,569	3,805,719	半導体・半導体製造装置
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC		157.16	187.89	4,309	641,445	ホテル・レストラン・レジャー
CLOUDFLARE INC		306.68	306.68	3,562	530,181	情報技術サービス
CARRIER GLOBAL CORP		1,756.6	1,615.52	10,748	1,599,740	建設関連製品
UBER TECHNOLOGIES INC		252	252	1,803	268,367	陸上運輸
CORTEVA INC		—	458.57	2,743	408,292	化学
BLACKSTONE INC		183	330.53	4,656	693,123	資本市場
INGERSOLL RAND INC		409	409	3,348	498,388	機械
AON PLC		76.97	57.67	2,299	342,305	保険
AIRBNB INC		244.86	180.65	2,219	330,345	ホテル・レストラン・レジャー
BLACKROCK INC		—	35.38	3,285	489,049	資本市場
ARISTA NETWORKS INC		81	198.71	1,659	246,989	通信機器
PALANTIR TECHNOLOGIES INC		—	187.54	1,617	240,725	ソフトウェア
AMERICA MOVIL SAB DE CV ADR		1,651.35	1,651.35	2,369	352,704	無線通信サービス
LINDE PLC		90.67	104.5	4,759	708,474	化学
GE VERNOVA INC		—	45.84	1,437	213,984	電気設備
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT LTD		629.14	629.14	2,952	439,458	資本市場
BUNGE GLOBAL SA		350	235.78	1,741	259,270	食品
RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC		474.15	474.15	3,132	466,201	ホテル・レストラン・レジャー
GODADDY INC		260.3	212.99	3,751	558,420	情報技術サービス
SHOPIFY INC		520.58	987.37	9,365	1,393,917	情報技術サービス
NASPERS LTD ADR		230	—	—	—	大規模小売り
ALPHABET INC-CL C		967.71	956.68	16,035	2,386,778	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BEONE MEDICINES LTD ADR		178.6	204.53	5,301	789,032	バイオテクノロジー
ATLASSIAN CORP PLC		—	105.26	2,299	342,227	ソフトウェア
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	46,051.57 98銘柄	48,913.84 98銘柄	579,037 —	86,183,908 <67.0%>	
(カナダ)		百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
CANADIAN NATURAL RESOURCES		271	739.43	3,121	323,224	石油・ガス・消耗燃料
FIRST QUANTUM MINERALS LTD		1,078	1,701.34	3,577	370,529	金属・鉱業
TC ENERGY CORP		505.13	505.13	3,420	354,199	石油・ガス・消耗燃料
CENOVUS ENERGY INC W/I		1,778.56	1,778.56	3,446	356,955	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,632.69 4銘柄	4,724.46 4銘柄	13,566 —	1,404,909 <1.1%>	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
ARISTOCRAT LEISU		—	403.46	2,689	253,439	ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	403.46 1銘柄	2,689 —	253,439 <0.2%>	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		—	280	9,917	189,922	資本市場

銘 柄		期 首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	ホテル・レストラン・レジャー 保険
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD		2,760	—	—	—	
AIA GROUP LTD		11,332	5,602	34,312	657,079	
小 計	株 数 ・ 金 額	14,092	5,882	44,229	847,001	
	銘 柄 数<比 率>	2銘柄	2銘柄	—	<0.7%>	
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	銀行 各種電気通信サービス
DBS GROUP HOLDINGS LTD		1,410	1,551	6,863	766,204	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		7,910	7,910	2,626	293,180	
小 計	株 数 ・ 金 額	9,320	9,461	9,489	1,059,384	
	銘 柄 数<比 率>	2銘柄	2銘柄	—	<0.8%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	航空宇宙・防衛 タバコ
BAE SYSTEMS PLC		2,142.76	2,142.76	3,550	683,410	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		—	679.54	2,150	413,975	
PRUDENTIAL PLC		1,497	2,213.62	1,678	323,052	保険
RIO TINTO PLC		278.27	278.27	1,340	258,058	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		186.85	—	—	—	金属・鉱業 家庭用品
RELX PLC		565.07	565.07	2,137	411,456	
RENTOKIL INITIAL PLC		2,749	—	—	—	専門サービス 商業サービス・用品
ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC		5,514.62	7,155.97	5,699	1,096,946	
BP PLC		7,445.26	8,281.63	3,552	683,846	航空宇宙・防衛 石油・ガス・消耗燃料
LONDON STOCK EXCHANGE PLC		569.67	659.58	7,245	1,394,611	
ASTRAZENECA PLC		1,000.05	919.45	11,027	2,122,646	資本市場 医薬品
ENTAIN PLC		1,762.87	—	—	—	
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC		214	207.58	3,768	725,382	ホテル・レストラン・レジャー ホテル・レストラン・レジャー
小 計	株 数 ・ 金 額	23,925.42	23,103.47	42,151	8,113,387	
	銘 柄 数<比 率>	12銘柄	10銘柄	—	<6.3%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	食品 化学
NESTLE SA-REGISTERED		967.56	987.16	8,803	1,481,275	
SIKA INHABER		220.22	220.22	5,144	865,586	
ABB LTD		1,134.34	1,024.74	5,010	843,147	電気設備 ライフサイエンス・ツール/サービス
LONZA GROUP AG-REG		29	29	1,590	267,593	
SONOVA HOLDING AG		—	74	1,978	332,821	ヘルスケア機器・用品
小 計	株 数 ・ 金 額	2,351.12	2,335.12	22,527	3,790,425	
	銘 柄 数<比 率>	4銘柄	5銘柄	—	<2.9%>	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	飲料 医薬品
CARLSBERG AS-B		171.79	155.77	14,252	309,289	
NOVO NORDISK A/S-B		1,927.68	2,110.86	111,917	2,428,616	
DSV A/S		327.41	477.05	68,408	1,484,474	航空貨物・物流サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	2,426.88	2,743.68	194,579	4,222,379	
	銘 柄 数<比 率>	3銘柄	3銘柄	—	<3.3%>	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円	銀行
DNB BANK ASA		1,387.95	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,387.95	—	—	—	
	銘 柄 数<比 率>	1銘柄	—銘柄	—	<—%>	

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円	建設関連製品 ホテル・レストラン・レジャー
ASSA ABLOY AB-B		1,445.97	1,445.97	45,793	673,169	
EVOLUTION AB		203.52	203.52	16,208	238,262	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	1,649.49 2銘柄	1,649.49 2銘柄	62,002 －	911,432 <0.7%>	
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	航空宇宙・防衛 半導体・半導体製造装置 半導体・半導体製造装置 大規模小売り
AIRBUS SE		504.6	504.6	8,537	1,382,189	
ASML HOLDING NV		171.95	182.95	11,996	1,942,037	
STMICROELECTRONICS NV		544.43	－	－	－	
PROSUS NV		1,396.07	1,396.07	6,068	982,464	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	2,617.05 4銘柄	2,083.62 3銘柄	26,602 －	4,306,691 <3.3%>	
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	飲料
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		277.39	277.39	1,590	257,494	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	277.39 1銘柄	277.39 1銘柄	1,590 －	257,494 <0.2%>	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	化学 保険 航空宇宙・防衛 情報技術サービス メディア パーソナルケア用品 繊維・アパレル・贅沢品 飲料 自動車 銀行 電気設備 石油・ガス・消耗燃料 繊維・アパレル・贅沢品 医薬品 ヘルスケア機器・用品 総合公益事業 金融サービス
AIR LIQUIDE		108.66	119.52	2,154	348,825	
AXA SA		743.96	743.96	2,888	467,667	
SAFRAN SA		523.54	511.6	12,825	2,076,370	
CAPGEMINI SA		125.59	125.59	1,844	298,673	
PUBLICIS GROUPE		342.82	414.79	3,791	613,754	
L'OREAL		68.21	40.87	1,499	242,757	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		81.54	34.8	2,105	340,899	
PERNOD-RICARD		132.16	－	－	－	
RENAULT SA		752.5	752.5	3,636	588,766	
SOCIETE GENERALE-A		657	657	2,694	436,136	
SCHNEIDER ELECTRIC SE		369.72	399.4	9,106	1,474,222	
TOTALENERGIES SE		1,011.38	1,210.65	6,960	1,126,758	
HERMES INTL		20	20	5,018	812,364	
KERING		69.47	－	－	－	
SANOFI		190	190	2,018	326,723	
ESSILORLUXOTTICA		302.47	463.5	12,115	1,961,441	
ENGIE		1,293.04	1,829.11	3,152	510,353	
EDENRED		532.01	777.36	2,525	408,876	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	7,324.07 18銘柄	8,290.65 16銘柄	74,338 －	12,034,590 <9.3%>	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	ソフトウェア コンプロマリット 資本市場
SAP SE		327.72	327.72	7,950	1,287,104	
SIEMENS AG-REG		－	171.78	3,981	644,484	
DEUTSCHE BANK AG-REG		－	2,078.08	4,583	741,975	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数<比 率>	327.72 1銘柄	2,577.58 3銘柄	16,514 －	2,673,563 <2.1%>	

銘 柄		期 首(前期末)	当 期 末		業 種 等		
			株 数	株 数		評 価 額	
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	専門小売り ホテル・レストラン・レジャー	
INDITEX		386.53	386.53	1,733	280,650		
AMADEUS IT GROUP SA		414.74	414.74	2,886	467,310		
小 計	株 数 ・ 金 額	801.27	801.27	4,620	747,960		
	銘 柄 数<比 率>	2銘柄	2銘柄	—	<0.6%>		
(ユーロ…イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	銀行	
UNICREDIT SPA		1,046.11	1,046.11	5,512	892,499		
小 計	株 数 ・ 金 額	1,046.11	1,046.11	5,512	892,499		
	銘 柄 数<比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.7%>		
合 計	株 数 ・ 金 額	117,230.73	114,293.14	—	127,699,069		
	銘 柄 数<比 率>	155銘柄	153銘柄	—	<99.2%>		

(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。

(※1) 当該銘柄はロシア株式を原資産とする預託証券です。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。）

■投資信託財産の構成

2025年3月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	127,699,069千円	99.2%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,028,398	0.8
投 資 信 託 財 産 総 額	128,727,467	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) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、128,292,665千円、99.7%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3月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=148.84円、1カナダ・ドル=103.56円、1オーストラリア・ドル=94.22円、1香港・ドル=19.15円、1シンガポール・ドル=111.64円、1イギリス・ポンド=192.48円、1イスラエル・シェケル=40.826円、1スイス・フラン=168.26円、1デンマーク・クローネ=21.70円、1ノルウェー・クローネ=14.00円、1スウェーデン・クローナ=14.70円、1ユーロ=161.89円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年3月17日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	128,727,467,685円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	907,569,126
株 式(評価額)	127,699,069,596
未 収 入 金	3,201,499
未 収 配 当 金	117,627,464
(B) 負 債	—
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	128,727,467,685
元 本	15,826,280,736
次 期 繰 越 損 益 金	112,901,186,949
(D) 受 益 権 総 口 数	15,826,280,736口
1万口当たり基準価額(C／D)	81,338円

(注1) 期首元本額 15,647,204,100円
追加設定元本額 179,076,636円
一部解約元本額 0円
(注2) 期末における元本の内訳
D I A M外国株式オープン<DC年金> 15,826,280,736円
期末元本合計 15,826,280,736円

■損益の状況

当期 自2024年3月16日 至2025年3月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,546,179,256円
受 取 配 当 金	1,521,496,706
受 取 利 息	22,606,639
そ の 他 収 益 金	2,076,028
支 払 利 息	△117
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	10,897,942,678
売 買 益	19,638,296,394
売 買 損	△8,740,353,716
(C) そ の 他 費 用	△35,245,523
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	12,408,876,411
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	99,221,387,174
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,270,923,364
(G) 合 計(D＋E＋F)	112,901,186,949
次 期 繰 越 損 益 金(G)	112,901,186,949

(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)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

■ベンチマークをMSCIコクサイインデックス（円換算指数）からMSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）に変更しました。

（2025年3月12日）