

# 運用報告書(全体版)

第7期<決算日2025年9月25日>

## フィッシャー・グローバル・スマートキャップ・エクイティ・ファンド

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	2018年10月1日から2048年9月25日までです。
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。
主要投資対象	わが国を含む世界の金融商品取引所に上場する株式（上場予定を含みます。） <sup>(*)</sup> を主要投資対象とします。 (*) D R（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を含みます。
運用方法	わが国を含む世界の金融商品取引所に上場する株式（上場予定を含みます。）のうち小型株式に主として投資を行います。 ポートフォリオの構築にあたっては、各国の経済動向や各産業セクター動向を調査・分析し、トップダウン・アプローチによってマクロビューを策定します。それらのマクロビューが反映されるように、精査した銘柄に分散投資を行います。 株式（D R等を含みます。）の組入比率は、原則として高位を維持します。 組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。 運用指図に関する権限の一部（有価証券等の運用の指図に関する権限）を、フィッシャー・アセットマネジメント・エルエルシーに委託します。
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。
分配方針	決算日（原則として9月25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場合があります。

<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。

愛称：ライジング・フューチャー

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、「フィッシャー・グローバル・スマートキャップ・エクイティ・ファンド」は、2025年9月25日に第7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/>

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額				株式組入率	株式先物率	投資信託受益証券、投資証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税分	込配み金	期騰落率				
3期 (2021年9月27日)	円 14,474		円 0	% 56.1	% 96.0	% —	% 0.2	百万円 18,687
4期 (2022年9月26日)	12,154		0	△16.0	97.3	—	0.4	12,515
5期 (2023年9月25日)	14,520		0	19.5	93.8	—	3.6	12,341
6期 (2024年9月25日)	17,059		0	17.5	94.9	—	4.0	12,604
7期 (2025年9月25日)	19,329		0	13.3	97.1	—	3.3	12,492

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 当ファンドのコンセプトに適した指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指標を定めておりません。

(注3) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

## ■当期中の基準価額の推移

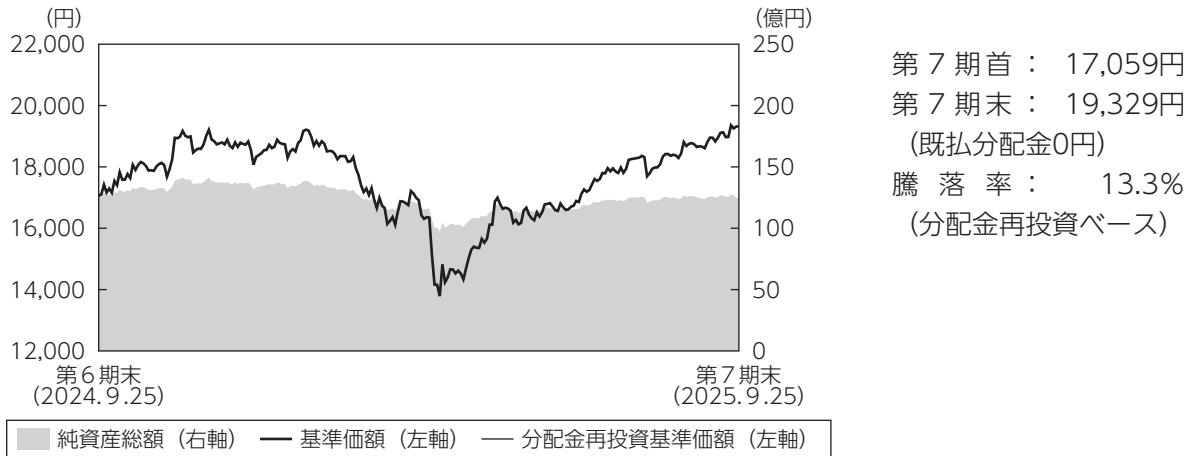
年月日	基準価額		株式組入率	株式先物率	投資信託受益証券、投資証券組入比率
	騰落率	率			
(期首) 2024年9月25日	円 17,059	% —	% 94.9	% —	% 4.0
9月末	17,161	0.6	94.5	—	3.9
10月末	18,053	5.8	94.5	—	3.9
11月末	18,735	9.8	94.6	—	3.9
12月末	18,609	9.1	95.3	—	3.8
2025年1月末	18,834	10.4	95.8	—	3.7
2月末	17,082	0.1	94.9	—	4.1
3月末	16,418	△3.8	94.6	—	4.0
4月末	15,360	△10.0	94.1	—	3.9
5月末	16,445	△3.6	95.0	—	3.7
6月末	17,266	1.2	94.0	—	3.4
7月末	18,361	7.6	95.2	—	3.3
8月末	18,735	9.8	95.7	—	3.4
(期末) 2025年9月25日	19,329	13.3	97.1	—	3.3

(注1) 謄落率は期首比です。

(注2) 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9月26日から2025年9月25日まで）

### 基準価額等の推移



（注1）分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注2）分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

（注3）分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

（注4）当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 基準価額の主要な変動要因

米国的新政権への期待感などから株式市場が上昇し、基準価額も期首より上昇しましたが、米国の通商政策に対する不透明感などから2025年2月頃より株式市場が調整し、基準価額も下落しました。しかし、米国が特定国への相互関税賦課について緩和的な姿勢を示し、投資家心理が改善したことなどを背景に、2025年4月中旬以降、株式市場が反発上昇したことから、期末にかけて基準価額も上昇しました。

### 投資環境

世界の小型株式市場は上昇しました。期初より株式市場はレンジ内で推移しました。しかし、米国の通商政策が当初考えられていた内容よりも厳しく、世界経済の後退懸念も生じたことなどを材料に、2025年2月頃より株式市場は大きく調整しました。その後、米国が相互関税の賦課に一定の猶予期間を設けるなど態度を軟化させたことから投資家心理が改善し、2025年4月中旬以降は株式市場が反発し、期末にかけて概ね上昇基調を続けました。

為替市場では主要通貨は円に対して比較的強含みました。日米の金融政策の違いから、期初より円安ドル高が進みました。しかし、2025年に入ると徐々に円安傾向は弱まり始め、米国の通商政策を受けたインフレ圧力の高まりや世界経済の後退などが警戒される中、2025年2月頃より円高ドル安が大きく進みました。株式市場が底を打った4月頃からは期末にかけて再び円安ドル高基調となりました。他の主要通貨も概ね円に対し強含む環境となりました。

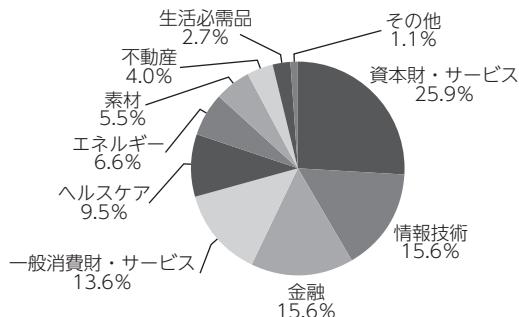
## ポートフォリオについて

主として世界の小型株式に投資を行いました。ポートフォリオの構築にあたっては、各国の経済動向や各産業セクター動向を調査・分析し、トップダウン・アプローチによって策定したマクロビューが反映されるよう、精査した銘柄に分散投資を行いました。投資判断に伴う個別銘柄の売買などの結果、国別ではカナダなどの組入れが増加した一方、米国などの組入れが減少しました。業種別では金融などの組入れが増加した一方、情報技術などの組入れが減少しました。

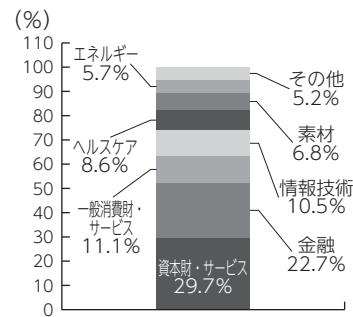
### 【運用状況】

#### ○業種別組入比率

期首（前期末）



期末



(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は決算日時点でのGICS（世界産業分類基準）によるものです。

(注3) 期首において現金等はその他として表示しています。

(注4) 期末において上位8位以下がある場合はその他に含めて集計しています。

#### ○組入上位10銘柄

期首（前期末）

No.	銘柄名	通貨	比率
1	ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	アメリカ・ドル	2.5%
2	ASHTEAD GROUP	イギリス・ポンド	2.3
3	HUBSPOT INC	アメリカ・ドル	2.1
4	ディスコ	日本・円	2.0
5	TOLL BROTHERS INC	アメリカ・ドル	2.0
6	JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC	アメリカ・ドル	1.8
7	LUNDIN MINING CORP	カナダ・ドル	1.8
8	CAVCO INDUSTRIES INC	アメリカ・ドル	1.8
9	FLOWSERVE CORP	アメリカ・ドル	1.7
10	HUDBAY MINERALS INC	カナダ・ドル	1.6
組入銘柄数		97銘柄	

期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	HUDBAY MINERALS INC	カナダ・ドル	2.5%
2	LUMENTUM HOLDINGS INC	アメリカ・ドル	2.4
3	LUNDIN MINING CORP	カナダ・ドル	2.1
4	CURTISS-WRIGHT CORP	アメリカ・ドル	2.1
5	MEDPACE HOLDINGS INC	アメリカ・ドル	2.0
6	EURONEXT NV	ユーロ	1.9
7	HUBSPOT INC	アメリカ・ドル	1.9
8	MTU AERO ENGINES HOLDING AG	ユーロ	1.9
9	FLOWSERVE CORP	アメリカ・ドル	1.7
10	JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC	アメリカ・ドル	1.7
組入銘柄数		102銘柄	

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

## 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9月26日 ～2025年9月25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	9,747円

(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切り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

米国の通商政策を巡る不透明感が残るなど米国の政治リスクは警戒すべき材料ではあるものの、市場で警戒されるほどの深刻な課題にはならないと見込んでいます。市場の期待と実体経済との間に乖離もあり、小型株を含む市場全体に上昇余地があると見てています。景気の回復局面で物色されやすい銘柄群へのシフトを進めるなどポートフォリオを調整していますが、今後も市場環境に応じて適宜対応していく方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第7期 (2024年9月26日 ～2025年9月25日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	329円	1.870%	(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17,614円です。
(投信会社)	(194)	(1.100)	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)	(126)	(0.715)	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)	( 10)	(0.055)	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	5	0.027	(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)	( 5)	(0.027)	
(投資証券)	( 0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	2	0.014	(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)	( 2)	(0.013)	
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	3	0.016	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 2)	(0.012)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	( 1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	( 0)	(0.001)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	339	1.927	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

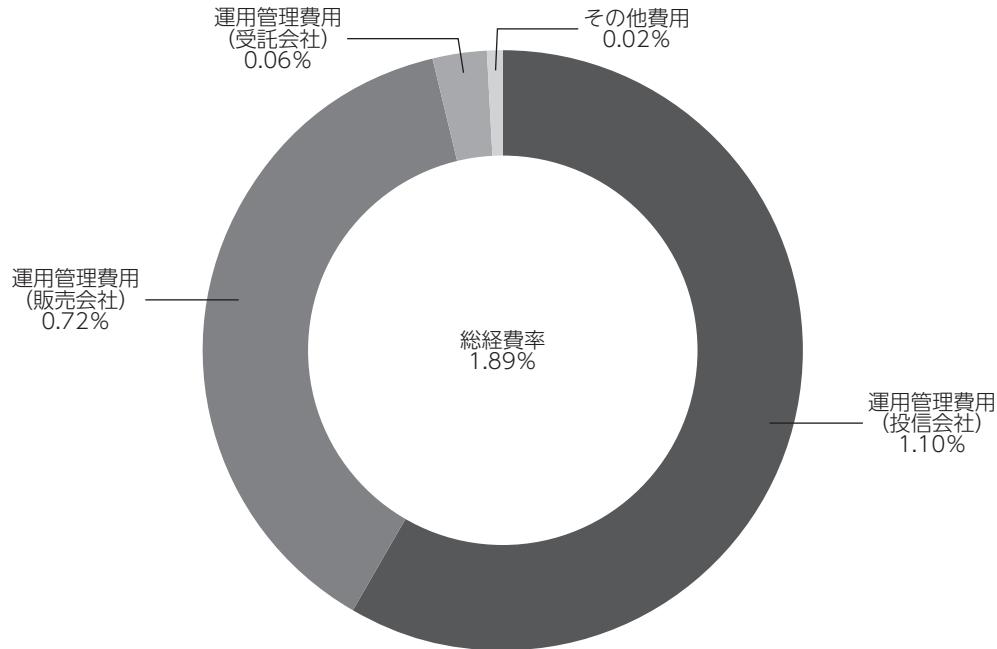
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

## ■売買及び取引の状況（2024年9月26日から2025年9月25日まで）

### (1) 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 205.5 (-)	千円 397,335 (-)	千株 55.3	千円 214,411
国外	アメリカ	百株 2,486.34 (-)	千アメリカ・ドル 10,360 (-)	百株 3,133.89	千アメリカ・ドル 25,523
	カナダ	百株 288.36 (-)	千カナダ・ドル 2,213 (-)	百株 617.96	千カナダ・ドル 958
	オーストラリア	百株 144.43 (-)	千オーストラリア・ドル 1,611 (-)	百株 139.78	千オーストラリア・ドル 135
	イギリス	百株 3,257.9 (-)	千イギリス・ポンド 1,823 (-)	百株 752.94	千イギリス・ポンド 1,579
	イスラエル	百株 11.95 (-)	千イスラエル・ペソ 556 (-)	百株 8.52	千イスラエル・ペソ 64
	デンマーク	百株 89.26 (-)	千デンマーク・クローネ 4,171 (-)	百株 102.37	千デンマーク・クローネ 3,363
	ノルウェー	百株 - (-)	千ノルウェー・クローネ - (-)	百株 55.81	千ノルウェー・クローネ 795
	スウェーデン	百株 958.66 (-)	千スウェーデン・クローネ 8,217 (-)	百株 175.77	千スウェーデン・クローネ 791
ヨーロッパ	アイルランド	百株 - (-)	千ユーロ - (-)	百株 9.26	千ユーロ 64
	オランダ	百株 - (-)	千ユーロ - (-)	18.72	226
	ドイツ	百株 34.38 (-)	千ユーロ 198 (-)	101.18	670
	スペイン	百株 930.47 (-)	千ユーロ 796 (-)	2,158.8	475
	イタリア	百株 1,645.89 (-)	千ユーロ 1,326 (-)	93.46	298
	フィンランド	百株 82.77 (-)	千ユーロ 258 (-)	56.03	145

(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

	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
TANGER INC	—	—	5,268	179
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	(—)	(—)	(—)	(—)
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	7,381	87	8,275	82
OUTFRONT MEDIA INC	(—)	(—)	(—)	(—)
イギリス	—	—	4,427	78
TRITAX BIG BOX REIT PLC	(—)	(—)	(—)	(—)
OUTFRONT MEDIA INC	4,564	85	9,355	165
	(△0.11)	(9)	(—)	(—)
イギリス	千口	千イギリス・ポンド	千口	千イギリス・ポンド
TRITAX BIG BOX REIT PLC	41,082	60	65,667	89
	(—)	(—)	(—)	(—)

(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	8,244,391千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,855,917千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	0.69

(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9月26日から2025年9月25日まで）

(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) 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
株式	百万円 33

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) 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
非鉄金属 (10.1%)						
古河電気工業	—	14.4	132,552			
機械 (28.4%)						
アマダ	73.3	93.8	173,623			
ディスコ	7.1	4	201,000			
電気機器 (38.6%)						
ミネベアミツミ	45.7	62.7	177,441			
明電舎	—	23	135,930			
堀場製作所	7.5	6.4	83,168			
S C R E E N ホールディングス	8	8	112,280			
銀行業 (22.9%)						
めぶきフィナンシャルグループ	—	102.3	94,627			

銘柄	期首(前期末)			当期末		
	株数	株数	評価額	千株	千株	千円
九州フィナンシャルグループ	155.9	141.3	129,049			
千葉銀行	58	49.8	78,435			
合計	355.5	505.7	1,318,106	千株	千株	千円
銘柄数 <比率>	7銘柄	10銘柄	<10.6%>	銘柄数	銘柄数	銘柄数

(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。

### (2) 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	千円			
VERICEL CORP	65.36	65.36	197	29,413		バイオテクノロジー
ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	156.26	—	—	—		専門小売り
MATERION CORP	69.07	59.97	711	105,892		金属・鉱業
CAL-MAINE FOODS INC	177.58	113.15	1,100	163,653		食品
COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	—	291.67	762	113,469		銀行
CHEESECAKE FACTORY	258.35	110.74	608	90,496		ホテル・レストラン・レジャー
PIPER Sandler COMPANIES	—	19.13	673	100,195		資本市場
CURTIS-WRIGHT CORP	37.89	33.89	1,732	257,808		航空宇宙・防衛
FLOWSERVE CORP	294.51	264.26	1,463	217,681		機械
CYTOKINETICS INC	—	110.36	532	79,283		バイオテクノロジー
FULTON FINANCIAL CORP	—	393.14	737	109,663		銀行
SOUTHSTATE BANK CORP	96.21	—	—	—		銀行
MKS INSTRUMENTS INC	111.5	—	—	—		半導体・半導体製造装置
HANCOCK WHITNEY CORP	—	130.89	822	122,365		銀行
HELMERICH & PAYNE INC	202.28	175.16	388	57,849		エネルギー設備・サービス
JEFFERIES FINANCIAL GROUP INC	256.69	216.06	1,441	214,427		資本市場
STEVEN MADDEN LTD	255.42	—	—	—		繊維・アパレル・贅沢品
MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	109.86	92	764	113,710		ヘルスケア機器・用品
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	126.24	—	—	—		半導体・半導体製造装置
MOOG INC -CL A	63.5	54.68	1,102	164,069		航空宇宙・防衛
CHARLES RIVER LABORATORIES INT	47.64	—	—	—		ライフサイエンス・ツール／サービス
MURPHY OIL CORPORATION	213.22	181.08	524	78,096		石油・ガス・消耗燃料
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	20.84	20.84	305	45,473		バイオテクノロジー
OLD NATL BANCORP/IN	215.55	279.71	616	91,755		銀行

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		
PATTERSON-UTI ENERGY INC	655.41	554.3	305	45,519		エネルギー設備・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	36.96	—	—	—		ヘルスケア機器・用品
POWELL INDUSTRIES INC	—	33.77	991	147,523		電気設備
IPG PHOTONICS CORP	79.22	—	—	—		電子装置・機器・部品
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	101.85	—	—	—		資本市場
RENAISSANCE HOLDINGS LTD	38.37	35.46	887	132,106		保険
FLOWERS FOODS INC	447.16	409.21	534	79,446		食品
CAVCO INDUSTRIES INC	36.45	—	—	—		家庭用耐久財
SIMPSON MANUFACTURING CO INC	74.75	65.32	1,153	171,555		建設関連製品
ACUITY INC	46.15	37.83	1,289	191,874		電気設備
TOLL BROTHERS INC	115.76	—	—	—		家庭用耐久財
UNITED BANKSHARES INC	108.09	238.33	894	133,067		銀行
VIAVI SOLUTIONS INC	529.13	448.5	552	82,136		通信機器
URBAN OUTFITTERS INC	334.38	176.78	1,258	187,252		専門小売り
HALOZYME THERAPEUTICS INC	89.06	74.49	563	83,823		バイオテクノロジー
DOMINO'S PIZZA INC	33.22	—	—	—		ホテル・レストラン・レジャー
COHEN & STEERS INC	—	69.14	460	68,545		資本市場
LAZARD INC	196.51	192.05	1,055	157,056		資本市場
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	73.29	—	—	—		建設関連製品
HOME BANCSHARES INC	148.06	299.62	856	127,349		銀行
AEROVIRONMENT INC	33.21	28.97	873	129,951		航空宇宙・防衛
MSCI INC	24.98	—	—	—		資本市場
SPS COMMERCE INC	51.82	41.76	448	66,779		ソフトウェア
ARROWHEAD RESEARCH CORP	—	178.51	586	87,186		バイオテクノロジー
DENALI THERAPEUTICS INC	231.47	305.44	411	61,253		バイオテクノロジー
ACUSHNET HOLDINGS CORP	—	110.18	823	122,477		レジャー用品
MEDPACE HOLDINGS INC	39.1	34.19	1,700	252,959		ライフサイエンス・ツール／サービス
CRINETICS PHARMACEUTICALS INC	—	110.06	387	57,602		医薬品
TENABLE HOLDINGS INC	212.13	—	—	—		ソフトウェア
VERACYTE INC	104.86	79.68	260	38,738		バイオテクノロジー
PAYLOCITY HOLDING CORP	50.06	—	—	—		専門サービス
FIVE9 INC	152.71	—	—	—		ソフトウェア
PAYCOM SOFTWARE INC	47.33	39	847	126,147		専門サービス
CHORD ENERGY CORP	51.03	43.09	449	66,874		石油・ガス・消耗燃料
MOELIS & CO	—	129.98	945	140,658		資本市場
VIRIDIAN THERAPEUTICS INC	210.23	235.87	459	68,426		バイオテクノロジー
APA CORP	285.15	245.8	600	89,298		石油・ガス・消耗燃料
HUBSPOT INC	35.25	30.82	1,588	236,292		ソフトウェア
QORVO INC	106.45	—	—	—		半導体・半導体製造装置
SHAKE SHACK INC	134.17	58.9	561	83,489		ホテル・レストラン・レジャー
LUMENTUM HOLDINGS INC	149.52	131.39	2,006	298,578		通信機器
JANUS HENDERSON GROUP PLC	—	143.18	634	94,448		資本市場
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,841.26 54銘柄	7,193.71 48銘柄	38,876 —	5,783,724 <46.3%>	

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)		百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
ATKINSREALIS GROUP INC		—	87.36	855	91,562	建設・土木
LUNDIN MINING CORP		1,520.36	1,290.86	2,466	264,123	金属・鉱業
HUDBAY MINERALS INC		1,641.28	1,469.85	2,889	309,402	金属・鉱業
WHITECAP RESOURCES INC		1,167.31	1,049.47	1,168	125,064	石油・ガス・消耗燃料
PAREX RESOURCES INC		490	404.81	774	82,958	石油・ガス・消耗燃料
ARITZIA INC		—	187	1,605	171,949	専門小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,818.95	4,489.35	9,760	1,045,061	
			6銘柄	—	<8.4%>	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
JB HI-FI LTD		—	144.43	1,696	166,308	専門小売り
SANDFIRE RESOURCES NL		1,300.07	1,160.29	1,472	144,354	金属・鉱業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,300.07	1,304.72	3,168	310,663	
			1銘柄	—	<2.5%>	
2銘柄			—	—	<4.6%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
ASHTEAD GROUP		269	—	—	—	商社・流通業
SCHRODERS PLC		733.39	576.3	216	43,388	資本市場
IMI PLC		461.74	399.57	899	179,923	機械
VICTREX PLC		139.09	139.09	97	19,596	化学
BURBERRY GROUP PLC		—	623.25	700	140,135	繊維・アパレル・贅沢品
DUNELM GROUP PLC		—	396.97	429	86,039	専門小売り
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA		—	1,973	521	104,281	大規模小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,603.22	4,108.18	2,864	573,365	
			4銘柄	—	<4.6%>	
			6銘柄	—	<4.6%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
KOMAX HOLDING AG		18.99	16.29	120	22,469	機械
BELIMO HOLDING AG		—	6.13	529	99,125	建設関連製品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	18.99	22.42	649	121,595	
			1銘柄	—	<1.0%>	
2銘柄			—	—	<1.0%>	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
FLSMIDTH & CO A/S		208.11	201.79	9,024	211,162	機械
JYSKE BANK		72.07	82.83	5,839	136,644	銀行
SYDBANK		110.2	134.57	6,809	159,336	銀行
AMBU A/S B		258.72	216.8	2,106	49,285	ヘルスケア機器・用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	649.1	635.99	23,779	556,429	
			4銘柄	—	<4.5%>	
			4銘柄	—	<4.5%>	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円	
SUBSEA 7 SA		581.46	525.65	10,702	160,212	エネルギー設備・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	581.46	525.65	—	—	
			1銘柄	—	<1.3%>	
			1銘柄	—	<1.3%>	
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・クローネ	千円	
ELECTROLUX AB-SER B		—	958.66	5,092	80,561	家庭用耐久財
NIBE INDUSTRIER AB		1,543.49	1,367.72	4,781	75,644	建設関連製品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,543.49	2,326.38	9,873	156,205	
			1銘柄	—	<1.3%>	

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…アイルランド) KINGSPAN GROUP PLC		百株 147.68	百株 138.42	千ユーロ 972	千円 169,868	建設関連製品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	147.68 1銘柄	138.42 1銘柄	972 —	169,868 <1.4%>	
(ユーロ…オランダ) EURONEXT NV		百株 126.25	百株 107.53	千ユーロ 1,387	千円 242,318	資本市場
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	126.25 1銘柄	107.53 1銘柄	1,387 —	242,318 <1.9%>	
(ユーロ…ドイツ) BILFINGER BERGER SE CANCOM SE SARTORIUS AG CARL ZEISS MEDITEC AG BECHTLE AG MTU AERO ENGINES HOLDING AG KION GROUP AG		百株 118.61 134.38 25.9 37.5 290.15 41.04 165.25	百株 99.88 134.38 22.93 37.5 250.96 36.74 163.64	千ユーロ 949 329 465 171 1,009 1,336 949	千円 165,843 57,630 81,234 29,950 176,412 233,555 165,800	商業サービス・用品 情報技術サービス ライフサイエンス・ツール／サービス ヘルスケア機器・用品 情報技術サービス 航空宇宙・防衛 機械
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	812.83 7銘柄	746.03 7銘柄	5,211 —	910,427 <7.3%>	
(ユーロ…スペイン) BANKINTER S.A. BANCO SABADELL		百株 — 2,098.77	百株 870.44 —	千ユーロ 1,126 —	千円 196,837 —	銀行 銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,098.77 1銘柄	870.44 1銘柄	1,126 —	196,837 <1.6%>	
(ユーロ…イタリア) INTERPUMP GROUP SPA BANCA GENERALI SPA FINECOBANK SPA PIRELLI & C SPA		百株 165.39 92.42 204.78 —	百株 184.16 78.2 272.53 1,480.13	千ユーロ 727 368 499 881	千円 127,075 64,369 87,289 154,000	機械 資本市場 銀行 自動車用部品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	462.59 3銘柄	2,015.02 4銘柄	2,477 —	432,735 <3.5%>	
(ユーロ…フィンランド) VALMET CORP		百株 249.24	百株 275.98	千ユーロ 841	千円 146,995	機械
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	249.24 1銘柄	275.98 1銘柄	841 —	146,995 <1.2%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	22,253.9 84銘柄	24,759.82 86銘柄	— —	10,806,442 <86.5%>	

(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) <>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。

(3) 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
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円
TANGER INC	27.328	22.06	731	108,826	0.9
POTLATCH CORP	6.516	6.516	260	38,765	0.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	39.154	38.26	436	64,945	0.5
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	33.759	29.332	489	72,874	0.6
OUTFRONT MEDIA INC	25.325	20.424	373	55,543	0.4
小計	□数・金額 銘柄数<比率>	132,082 5銘柄<3.3%>	116,592 5銘柄<2.7%>	2,291	340,954
				—	—
				—	2.7
(イギリス)		千口	千口	千イギリス・ポンド	千円
TRITAX BIG BOX REIT PLC	270.253	245.668	350	70,208	0.6
小計	□数・金額 銘柄数<比率>	270.253 1銘柄<0.7%>	245.668 1銘柄<0.6%>	350	70,208
				—	—
				—	0.6
合計	□数・金額 銘柄数<比率>	402,335 6銘柄<4.0%>	362.26 6銘柄<3.3%>	—	411,163
				—	—
				—	3.3

(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) 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9月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 12,124,548	% 94.2
投資証券	411,163	3.2
コール・ローン等、その他	331,967	2.6
投資信託財産総額	12,867,679	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、11,284,516千円、87.7%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9月25日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=148.77円、1カナダ・ドル=107.07円、1オーストラリア・ドル=98.04円、1イギリス・ポンド=200.13円、1スイス・フラン=187.16円、1デンマーク・クローネ=23.40円、1ノルウェー・クローネ=14.97円、1スウェーデン・クローナ=15.82円、1ユーロ=174.69円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年9月25日)現在

項目	目	当期末
(A) 資	産	13,163,893,892円
コール・ローン等		326,701,006
株式(評価額)		12,124,548,624
投資証券(評価額)		411,163,364
未収入金		296,214,200
未収配当金		5,266,698
(B) 負	債	670,965,884
未払金		297,410,000
未払解約金		262,232,506
未払信託報酬		111,114,314
その他の未払費用		209,064
(C) 純資産総額(A-B)		12,492,928,008
元本		6,463,243,712
次期繰越損益金		6,029,684,296
(D) 受益権総口数		6,463,243,712口
1万口当たり基準価額(C/D)		19,329円

(注) 期首における元本額は7,388,503,199円、当期中における追加設定元本額は197,500,093円、同解約元本額は1,122,759,580円です。

## ■損益の状況

当期 自2024年9月26日 至2025年9月25日

項目	目	当期
(A) 配当等収益		230,627,643円
受取配当金		226,188,575
受取利息		1,476,228
その他の収益金		2,962,840
(B) 有価証券売買損益		1,453,709,556
売買益		2,845,821,286
売買損		△1,392,111,730
(C) 信託報酬等		△235,390,313
(D) 当期損益金(A+B+C)		1,448,946,886
(E) 前期繰越損益金		4,569,081,625
(F) 追加信託差損益金		11,655,785
(配当等相当額)		(281,855,891)
(売買損益相当額)		(△270,200,106)
(G) 合計(D+E+F)		6,029,684,296
次期繰越損益金(G)		6,029,684,296
追加信託差損益金		11,655,785
(配当等相当額)		(281,855,891)
(売買損益相当額)		(△270,200,106)
分配準備積立金		6,018,028,511

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

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するためには要する費用は79,858,485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	目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益		198,402,709円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益		1,250,544,177
(c) 収益調整金		281,855,891
(d) 分配準備積立金		4,569,081,625
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)		6,299,884,402
(f) 1万口当たり当期分配対象額		9,747.25
(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運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきました。

### 《お知らせ》

#### 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)

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。