

運用報告書(全体版)

第54作成期

第201期(決算日:2025年5月15日) 第204期(決算日:2025年8月15日)

第202期(決算日:2025年6月16日) 第205期(決算日:2025年9月16日)

第203期(決算日:2025年7月15日) 第206期(決算日:2025年10月15日)

パインブリッジ・ ワールド株式・ オープン

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

「パインブリッジ・ワールド株式・オープン」は、2025年10月15日に第206期の決算を行いましたので、第201期～第206期(第54作成期)の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますようお願い申し上げます。



PineBridge®
INVESTMENTS

パインブリッジ・インベストメンツ株式会社
〒100-6813 東京都千代田区大手町一丁目3番1号 JAビル

お問い合わせ先・・・投資信託担当

電話番号／03-5208-5858

(受付時間／9：00～17：00 (土、日、祝休日を除く))

ホームページ／<https://www.pinebridge.co.jp/>

*当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商 品 分 類	追加型投信／内外／株式
信 託 期 間	原則として無期限です。
運 用 方 針	<ul style="list-style-type: none">世界各国（エマージングカントリーを含みます。）の株式市場を投資対象として、パリューアプローチによって、本源的価値を下回った価格で取引されている割安銘柄の発掘に努め、厳選して投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。MSCIワールド・インデックス（円ベース）をベンチマークとし、これを上回る投資成果を目指して積極的な運用を行います。実際の運用にあたっては、ブランデス・インベストメント・パートナーズ・エルピー（Brandes Investment Partners,L.P.）に運用の指図に関する権限の一部を委託します。
主 要 投 資 対 象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
運 用 方 法	<ul style="list-style-type: none">株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。
分 配 方 針	毎月15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、基準価額の水準等を勘査して分配を行います。なお、将来の分配金が保証されているものではなく、分配対象額が少額の場合等、分配を行わないこともあります。

目 次

◆パインブリッジ・ワールド株式・オープン 運用報告書

◆最近5作成期の運用実績	1
◆当作成期中の基準価額と市況等の推移	2
◆投資環境	3
◆運用経過	7
◆今後の市況見通しと運用方針	9
◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細	10
◆<参考情報>総経費率	10
◆売買および取引の状況	11
◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合	12
◆主要な売買銘柄	12
◆利害関係人との取引状況等	13
◆組入資産の明細	13
◆投資信託財産の構成	17
◆資産、負債、元本および基準価額の状況	18
◆損益の状況	19
◆分配金のお知らせ	20

◆最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 価 額			<ベンチマーク> MSCIワールド・インデックス (円ベース)		株 式 組入比率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純資産 総 額
		(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰 落 率					
第50作成期	第177期(2023年5月15日)	円 7,655	円 70	% △1.9	4,792.397	1.1	93.4	% 1.7	百万円 3,512
	第178期(2023年6月15日)	8,119	70	7.0	5,180.437	8.1	93.4	1.8	3,834
	第179期(2023年7月18日)	8,167	70	1.5	5,319.590	2.7	93.4	1.7	3,987
	第180期(2023年8月15日)	8,566	80	5.9	5,484.920	3.1	93.8	1.7	4,237
	第181期(2023年9月15日)	8,577	80	1.1	5,570.779	1.6	93.8	1.9	4,381
	第182期(2023年10月16日)	8,341	80	△1.8	5,446.435	△2.2	95.0	1.8	4,386
第51作成期	第183期(2023年11月15日)	8,557	80	3.5	5,689.279	4.5	96.2	1.7	4,518
	第184期(2023年12月15日)	8,566	80	1.0	5,653.114	△0.6	95.2	1.5	4,688
	第185期(2024年1月15日)	8,652	80	1.9	5,853.400	3.5	97.0	1.5	4,732
	第186期(2024年2月15日)	9,059	80	5.6	6,285.390	7.4	96.9	1.3	4,932
	第187期(2024年3月15日)	9,347	80	4.1	6,418.737	2.1	97.1	1.2	4,941
	第188期(2024年4月15日)	9,540	80	2.9	6,576.485	2.5	94.7	1.1	5,164
第52作成期	第189期(2024年5月15日)	10,059	80	6.3	6,911.536	5.1	95.9	0.9	5,402
	第190期(2024年6月17日)	9,685	80	△2.9	7,086.083	2.5	95.0	0.8	5,447
	第191期(2024年7月16日)	10,093	80	5.0	7,395.976	4.4	95.8	0.8	5,765
	第192期(2024年8月15日)	9,133	100	△8.5	6,679.260	△9.7	96.2	0.8	5,271
	第193期(2024年9月17日)	8,862	100	△1.9	6,617.909	△0.9	95.2	0.7	5,194
	第194期(2024年10月15日)	9,553	100	8.9	7,290.092	10.2	96.5	0.7	5,724
第53作成期	第195期(2024年11月15日)	9,818	100	3.8	7,593.632	4.2	95.5	0.7	6,108
	第196期(2024年12月16日)	9,529	100	△1.9	7,621.824	0.4	96.5	0.6	6,070
	第197期(2025年1月15日)	9,459	100	0.3	7,563.919	△0.8	97.1	0.6	6,099
	第198期(2025年2月17日)	9,719	90	3.7	7,722.909	2.1	97.2	0.6	6,328
	第199期(2025年3月17日)	9,513	90	△1.2	7,098.983	△8.1	95.4	0.7	6,277
	第200期(2025年4月15日)	8,535	90	△9.3	6,580.730	△7.3	96.6	0.7	5,782
第54作成期	第201期(2025年5月15日)	9,326	90	10.3	7,343.226	11.6	95.9	0.7	6,526
	第202期(2025年6月16日)	9,346	90	1.2	7,382.862	0.5	92.6	0.7	6,824
	第203期(2025年7月15日)	9,732	90	5.1	7,853.294	6.4	94.7	0.7	7,204
	第204期(2025年8月15日)	9,891	90	2.6	8,099.346	3.1	96.2	0.7	7,352
	第205期(2025年9月16日)	10,024	90	2.3	8,300.691	2.5	94.2	0.8	7,646
	第206期(2025年10月15日)	10,276	90	3.4	8,569.549	3.2	96.1	0.7	8,097

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCIワールド・インデックス(円ベース)は、基準価額への反映を考慮し、日本の前営業日の値を採用しています。MSCIワールド・インデックス(円ベース)は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、世界主要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、なお、MSCIワールド・インデックス(円ベース)はMSCI Inc.の知的財産であり、その著作権、知的財産権の一切は同社に帰属します。(以下同じ。)

◆当成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	<ベンチマーク> MSCIワールド・インデックス		株 式 組入比率	投資信託証券 組 入 比 率
			騰落率	(円ベース)		
第201期	(期 首)2025年4月15日	円 8,535	% −	6,580.730	% −	% 96.6
	4月末	8,817	3.3	6,793.518	3.2	95.5
	(期 末)2025年5月15日	9,416	10.3	7,343.226	11.6	95.9
第202期	(期 首)2025年5月15日	9,326	−	7,343.226	−	95.9
	5月末	9,205	△1.3	7,318.144	△0.3	95.0
	(期 末)2025年6月16日	9,436	1.2	7,382.862	0.5	92.6
第203期	(期 首)2025年6月16日	9,346	−	7,382.862	−	92.6
	6月末	9,568	2.4	7,630.518	3.4	94.4
	(期 末)2025年7月15日	9,822	5.1	7,853.294	6.4	94.7
第204期	(期 首)2025年7月15日	9,732	−	7,853.294	−	94.7
	7月末	9,881	1.5	8,019.365	2.1	96.2
	(期 末)2025年8月15日	9,981	2.6	8,099.346	3.1	96.2
第205期	(期 首)2025年8月15日	9,891	−	8,099.346	−	96.2
	8月末	9,889	△0.0	8,127.495	0.3	95.6
	(期 末)2025年9月16日	10,114	2.3	8,300.691	2.5	94.2
第206期	(期 首)2025年9月16日	10,024	−	8,300.691	−	94.2
	9月末	10,142	1.2	8,404.997	1.3	95.2
	(期 末)2025年10月15日	10,366	3.4	8,569.549	3.2	96.1

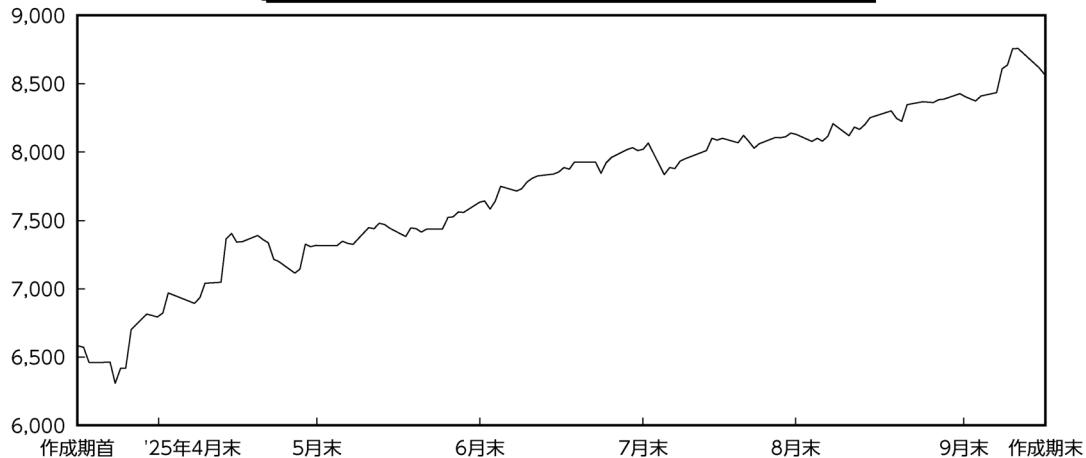
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

投資環境

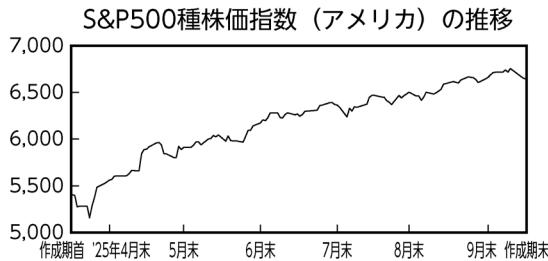
(2025年4月16日～2025年10月15日)

世界株式市場

MSCIワールド・インデックス（円ベース）の推移

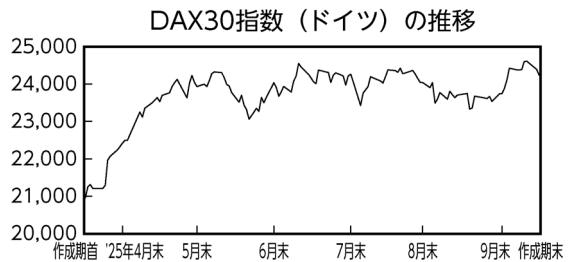


世界の株式市場は大幅上昇しました。作成期首は米国の相互関税が世界経済を減速させるとの懸念や米中貿易摩擦激化への警戒感などから軟調に推移しましたが、その後、5月中旬にかけては、米国の関税政策の緩和期待や米中双方による追加関税の引き下げ合意などが好感され急反発しました。その後は、中東情勢の緊迫化や米国とEU（欧州連合）や中国との貿易交渉停滞などが一時嫌気される場面もありましたが、米国の利下げ再開観測や良好な企業決算発表、AI関連需要への期待などを背景に概ね堅調に推移、前作成期末比では大幅上昇となりました。



●米国株式

米国株式市場は大幅上昇しました。作成期首はトランプ大統領によるFRB（米連邦準備制度理事会）議長の解任示唆などが嫌気され下落しましたが、その後、5月中旬にかけては、米中貿易摩擦の緩和や米英の貿易協定の合意、良好な経済指標の発表などを好感し急上昇しました。その後は、財政赤字の拡大懸念や関税交渉の不透明感などを背景にやや軟調に推移する場面もありましたが、主要ハイテク企業の好決算や、利下げ、ならびに追加利下げ観測の高まりなどが好感され概ね堅調に推移、前作成期末比では大幅上昇となりました。

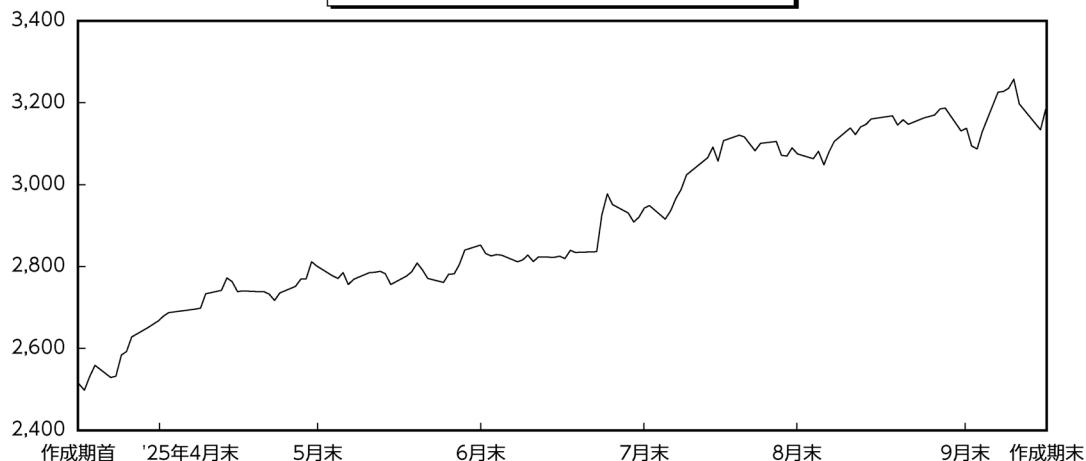


●欧州株式

欧州株式市場は上昇しました。作成期首にやや下落した後、5月中旬までは、ECB（欧州中央銀行）の利下げと更なる追加利下げ観測の高まり、米英の貿易協定合意などを好んで急上昇しました。しかしその後は、ECBの追加利下げ観測の後退や米国の関税政策を巡る不透明感、更にフランスの政局や財政不安などが相場の重石となり、上値の重い展開となりましたが、9月中旬以降は、米国の利下げ観測の高まりや米国株高が好感されたほか、地政学的リスクの高まりを背景に防衛関連銘柄が相場を牽引し再上昇しました。

国内株式市場

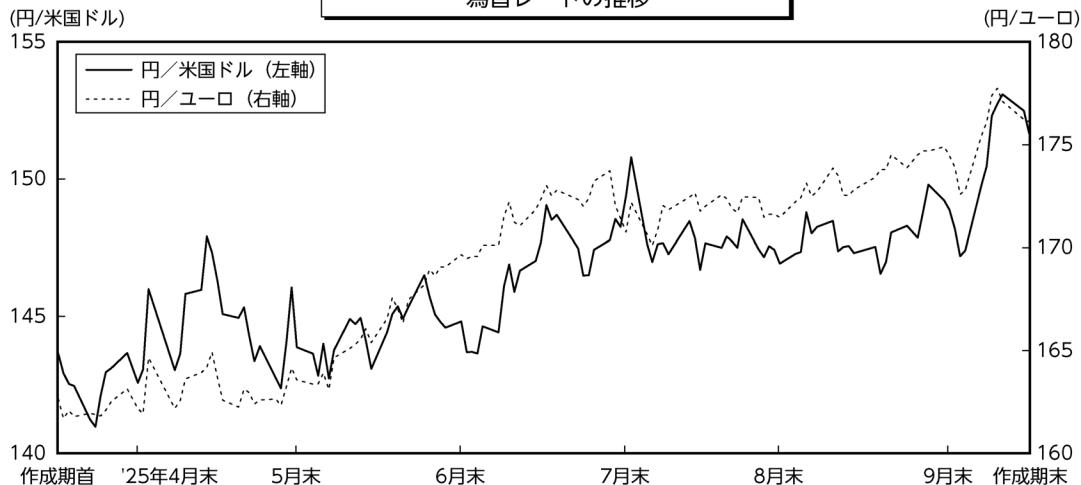
東証株価指数（TOPIX）の推移



国内株式市場は大幅上昇しました。作成期首から5月半ばまでは、米国の相互関税への過度な懸念の後退や円安の進行などを好感し堅調に推移しました。その後、7月中旬までは、中東情勢の緊迫化や参院選への不透明感、米国との関税交渉を巡る警戒感などが上値を抑える展開となりましたが、7月下旬以降は、米国との関税交渉合意や再び円安基調となったこと、市場予想を上回る企業決算やGDPの発表、更に9月以降は、石破首相の辞意表明を受けた次期政権の政策期待や、米国の追加利下げ観測の高まりやハイテク株高などを好感し堅調に推移しました。

為替市場

為替レートの推移



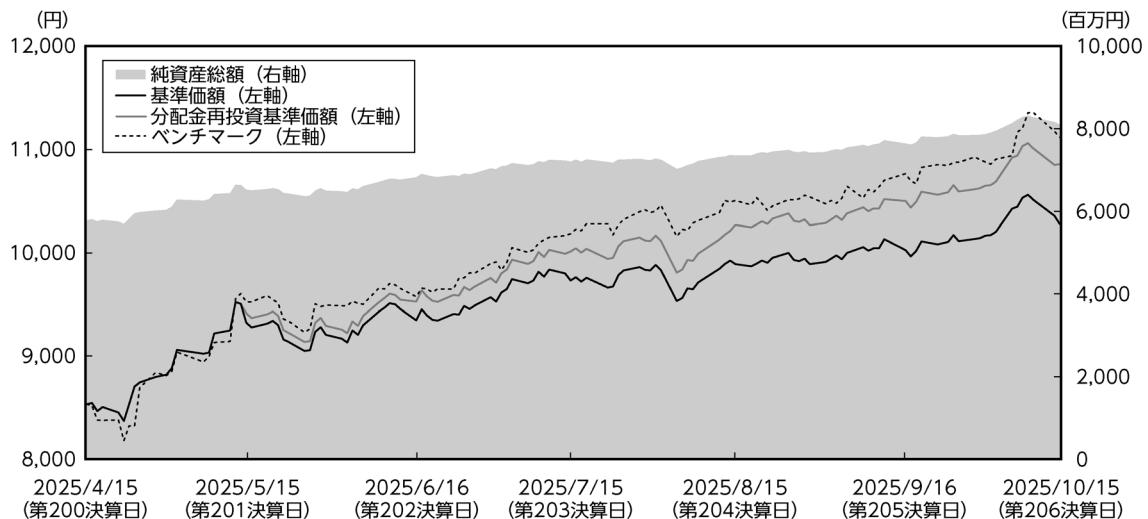
米国ドル円は円安米国ドル高となりました。作成期首から5月半ばまでは、米国の関税政策を巡る過度な懸念の後退に伴うリスク選好姿勢や日銀の早期利上げ観測の後退などを背景に円安米国ドル高が進行しました。その後、5月下旬には、米国の財政赤字懸念などを受けて米国ドルが売られる展開となったものの、6月以降は再び緩やかに円安米国ドル高の展開、更に10月に入ると、自民党総裁に就任した高市氏が積極財政を掲げていることや日銀が利上げに動きにくくなるとの思惑などもあり、円安米国ドル高が一段と進行しました。

ユーロ円は円安ユーロ高となりました。作成期首は概ね横ばいで推移となったものの、5月下旬から7月半ばにかけては、日銀による早期利上げに対する慎重姿勢やECBによる追加利下げ観測の後退などを背景に円安ユーロ高が進行しました。7月後半から9月半ばまでは一進一退の展開となりましたが、その後は、ECBによる当面の政策金利据え置き観測や日本の政局の不透明感や次期政権での財政拡張的な政策への警戒感などもあり再び円安ユーロ高が進行しました。

運用経過

(2025年4月16日～2025年10月15日)

基準価額等の推移



第201期首 : 8,535円

第206期末 : 10,276円

(作成対象期間中の既払分配金 : 540円)

騰落率 : 27.2% (分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に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。作成期首の基準価額をもとに指指数化しています。

(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、各お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) ベンチマークはMSCIワールド・インデックス（円ベース）です。作成期首の基準価額をもとに指指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンド保有の株式が大幅上昇したことに加えて、為替市場で円安が進行したことが主なプラス要因となり、基準価額は大幅上昇しました。

分配金の状況

当成期の収益分配金につきましては、収益分配方針に基づき第201期～第206期それぞれ90円(元本1万口当たり課税前)とさせていただきました。なお、分配に充てなかつた収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第201期	第202期	第203期	第204期	第205期	第206期
	2025年4月16日～ 2025年5月15日	2025年5月16日～ 2025年6月16日	2025年6月17日～ 2025年7月15日	2025年7月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年9月16日	2025年9月17日～ 2025年10月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	90 0.956	90 0.954	90 0.916	90 0.902	90 0.890	90 0.868
当期の収益	29	40	90	90	90	90
当期の収益以外	60	49	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	12,939	12,891	13,220	13,380	13,510	13,754

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」と「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)」から、それぞれ当期の分配に充当した額の合計を表示しています。なお、「当期の収益」「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合計が当期分配金と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(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

運用経過

当ファンドでは、企業の本質的価値を下回った株価で取引され割安に放置されながら、本質的にはクオリティの高い銘柄に対する投資を行いました。これは当ファンドの運用の基本方針に基づき一貫して行っているものです。当成期に関しましても、ボトムアップでの銘柄選択によるバリュー投資という一貫した投資哲学を変更せず、割安に放置されている銘柄を購入する一方、株価の値上がりなどにより割安度合いの低下した銘柄を売却するなどの取引を行いました。

<為替ヘッジ>

外国為替の変動リスクに対するヘッジにつきましては、基本的にヘッジを行わない方針であり、当成期もこの方針を維持しました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

世界のマクロ経済分析では常に的確な事前予測を行うことは困難であり、また、経済指標が発表されたときにはすでに判断材料として古くなっているケースが多いのが現実です。そのため、当ファンドでは、個々の企業のビジネスを分析することで付加価値を産み出すことを目指しています。

運用方針

当ファンドでは引き続き、バリュー投資を行い、株式の本質的価値よりも安い価格で取引されている銘柄を保有することにより、限定的な下落リスクと同時に将来の値上がり機会の創出を狙います。堅固な収益基盤を持ちながら魅力的な株価水準にある銘柄を探し続ける方針です。割安で収益基盤のしっかりした銘柄を通常3~5年間保有するスタンスで臨んでいます。当初は、割安な株価でも時の経過に従い市場がその企業の本質的価値を理解し始めて、次第に株価はその本質的価値に近づいて上昇していくと考えています。このような投資方針を貫くことで、強固なビジネスであり、且つ安全性が高く、長期的に見て株価上昇の可能性の高い銘柄への投資をすることができると考えています。

外国為替の変動リスクに対するヘッジにつきましては、当ファンドの運用方針に則り、基本的にヘッジを行わない方針です。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2025年4月16日～2025年10月15日)

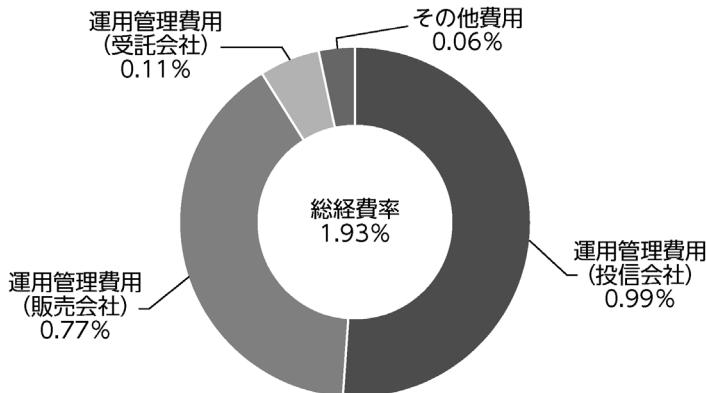
項目	第201期～第206期 (2025.4.16～2025.10.15)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	90円	0.938%	信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,583円です。
(投信会社)	(48)	(0.496)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(37)	(0.386)	交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(5)	(0.055)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	2 (2) (0)	0.016 (0.016) (0.000)	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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式)	2 (2)	0.018 (0.018)	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
その他費用 (保管費用)	3 (3)	0.029 (0.029)	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、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用
合計	97円	1.001%	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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。
また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注2) 比率は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

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（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除きます。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.93%です。



- (注1) 費用は、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は異なります。

◆売買および取引の状況

(2025年4月16日～2025年10月15日)

【株式】

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 0.9	千円 3,854	千株 —	千円 —
	アメリカ	百株 672	千米国ドル 6,133	百株 244	千米国ドル 2,672
	メキシコ	1,551	千メキシコ・ペソ 8,870	—	千メキシコ・ペソ —
	ブラジル	187	千ブラジル・レアル 243	—	千ブラジル・レアル —
外 ユ ー ロ	ドイツ	1	千ユーロ 25	14	千ユーロ 251
	フランス	175	1,540	—	—
	オランダ	31	220	—	—
	オーストリア	—	—	29	251
	イギリス	78	千英国ポンド 121	1,414	千英国ポンド 1,160
国	スイス	6	千スイス・フラン 30	— (-)	千スイス・フラン — (10)
	香港	1,856	千香港ドル 2,095	—	千香港ドル —
	マレーシア	77	千マレーシア・リンギット 22	—	千マレーシア・リンギット —
	タイ	—	千タイ・バーツ —	767	千タイ・バーツ 12,522
	韓国	14	千韓国ウォン 93,271	—	千韓国ウォン —

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

【投資信託証券】

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外 国 (メキシコ) TRUST FIBRA UNO	千口 7 (-)	千メキシコ・ペソ 172 (135)	千口 - (-)	千メキシコ・ペソ - (135)

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は分割、交換、証券割当等による増減分です。

◆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	当期成績
(a) 過去6ヶ月の株式売買金額	2,132,924千円
(b) 過去6ヶ月の平均組入株式時価総額	6,694,334千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.31

(注) (b)は各月末および決算日現在の組入株式時価総額の平均。

◆主要な売買銘柄

(2025年4月16日～2025年10月15日)

【株式】

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
BECTON DICKINSON AND CO(アメリカ)	千株 5	千円 133,425	円 25,536	ROLLS-ROYCE GROUP PLC(イギリス)	千株 82	千円 151,879	円 1,837
FISERV INC(アメリカ)	4	100,083	21,616	BANK OF NEW YORK MELLON CORP(アメリカ)	6	101,976	15,564
EPAM SYSTEMS INC(アメリカ)	3	82,601	23,287	MICRON TECHNOLOGY INC.(アメリカ)	3	77,599	20,501
WESTLAKE CORP(アメリカ)	6	80,150	11,771	LABCORP HOLDINGS INC(アメリカ)	1	68,841	35,967
UNITEDHEALTH GROUP INC(アメリカ)	1	76,127	42,600	KASIKORN BANK PCL-FOREIGN(タイ)	76	55,226	720
ICON PLC(アメリカ)	3	73,782	21,454	EMBRAER SA-SPON ADR(アメリカ)	5	45,284	8,825
WALMART DE MEXICO SAB DE CV(メキシコ)	155	70,472	454	STATE STREET CORP(アメリカ)	3	44,950	14,007
CAPGEMINI SE(ヨーロ・フランス)	2	58,742	23,744	ERSTE GROUP BANK AG(ユーロ・オーストリア)	2	43,298	14,524
THE CIGNA GROUP(アメリカ)	1	58,189	44,555	HEIDELBERG MATERIALS AG(ユーロ・ドイツ)	1	41,970	29,893
SANOFI(ヨーロ・フランス)	3	52,976	14,411	VWPP PLC(イギリス)	37	37,763	1,016

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

【投資信託証券】

買付			売付		
銘柄	口数	金額	銘柄	口数	金額
TRUST FIBRA UNO(メキシコ)	千口 7	千円 1,304	-	千口 -	千円 -

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2025年4月16日～2025年10月15日)

当作成期における利害関係人との取引等はありません。

※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号に規定される利害関係人です。

◆組入資産の明細

(2025年10月15日現在)

【国内株式】

銘柄	作成期首(前作成期末)	当作成期末		
		株数	株数	評価額
	千株	千株	千円	
医薬品(100.0%)				
武田薬品工業		18.6	19.5	81,861
合計	株 数	18	19	81,861
	銘柄数	< 比率 >	1	<1.0%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

【外国株式】

銘柄	作成期首(前作成期末)	当作成期末			業種等
		株数	株数	評価額	
				外貨建金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米国ドル	千円
ALPHABET INC-CL A	26	27	675	102,524	ソフトウェア・サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	54	55	459	69,753	保険
BANK OF AMERICA CORP	191	216	1,083	164,265	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	64	－	－	－	金融サービス
BECTON DICKINSON AND CO	－	52	984	149,270	ヘルスケア機器・サービス
CAE INC	243	258	713	108,240	資本財
THE CIGNA GROUP	26	39	1,203	182,608	ヘルスケア機器・サービス
CVS HEALTH CORPORATION	67	71	572	86,761	生活必需品流通・小売り
CARDINAL HEALTH INC	36	37	579	87,954	ヘルスケア機器・サービス
CITIGROUP INC	116	113	1,128	171,143	銀行
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	86	90	610	92,560	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CL A	215	250	750	113,901	メディア・娯楽
CORTEVA INC	118	96	602	91,344	素材
AMDOCS LTD	83	106	891	135,172	ソフトウェア・サービス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	43	46	428	64,976	保険
EMBRAER SA-SPON ADR	237	190	1,151	174,684	資本財

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末				業種等	
		株数	株数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
EMERSON ELECTRIC CO	31	32	426	64,616		資本財	
EPAM SYSTEMS INC	—	35	521	79,071		ソフトウェア・サービス	
EVERGY INC	64	66	515	78,240		公益事業	
FEDEX CORP	27	29	683	103,680		運輸	
FISERV INC	38	84	1,049	159,130		ソフトウェア・サービス	
GRIFOLS SA-ADR	520	553	530	80,398		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HCA HEALTHCARE INC	14	15	647	98,234		ヘルスケア機器・サービス	
HALLIBURTON CO	161	220	495	75,124		エネルギー	
LABCORP HOLDINGS INC	19	—	—	—		ヘルスケア機器・サービス	
MCKESSON CORP	8	8	657	99,734		ヘルスケア機器・サービス	
MERCK & CO INC	65	98	831	126,075		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICRON TECHNOLOGY INC.	70	33	632	95,895		半導体・半導体製造装置	
MOHAWK INDUSTRIES INC	25	48	604	91,709		耐久消費財・アパレル	
ONEMAIN HOLDINGS INC	74	75	422	64,072		金融サービス	
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	29	31	589	89,350		銀行	
PFIZER INC	317	391	958	145,422		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SHELL PLC-W/I-ADR	161	170	1,221	185,328		エネルギー	
STATE STREET CORP	32	—	—	—		金融サービス	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	26	23	693	105,255		半導体・半導体製造装置	
TEXTRON INC	105	138	1,163	176,482		資本財	
UNITEDHEALTH GROUP INC	—	17	643	97,553		ヘルスケア機器・サービス	
WELLS FARGO & COMPANY	116	120	1,014	153,941		銀行	
WESTLAKE CORP	—	68	529	80,335		素材	
ICON PLC	—	34	639	96,969		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額	3,521	3,949	27,307	4,141,784		
	銘柄数<比率>	35	37	—	<51.2%>		
(メキシコ)				千メキシコ・ペソ			
WALMART DE MEXICO SAB DE CV		1,518	3,069	17,816	146,090	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額	1,518	3,069	17,816	146,090		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.8%>		
(ブラジル)				千ブラジル・レアル			
AMBEV SA		3,210	3,397	4,093	113,165	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	3,210	3,397	4,093	113,165		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.4%>		
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ			
HEIDELBERG MATERIALS AG		44	31	631	111,192	素材	
小計	株数・金額	44	31	631	111,192		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.4%>		

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 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・・・フランス)							
CAPGEMINI SE	28	53	631	111,153	ソフトウェア・サービス		
PUBLICIS GROUPE	48	81	671	118,235	メディア・娯楽		
PERNOD RICARD SA	55	77	637	112,277	食品・飲料・タバコ		
KERING	23	29	881	155,189	耐久消費財・アパレル		
CARREFOUR SA	251	251	327	57,662	生活必需品流通・小売		
SANOFI	102	139	1,168	205,756	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
TOTALENERGIES SE	158	210	1,056	186,107	エネルギー		
小計	株数・金額	668	843	5,373	946,382		
	銘柄数<比率>	7	7	—	<11.7%>		
(ユーロ・・・オランダ)							
HEINEKEN NV	89	121	810	142,826	食品・飲料・タバコ		
小計	株数・金額	89	121	810	142,826		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.8%>		
(ユーロ・・・オーストリア)							
ERSTE GROUP BANK AG	163	134	1,153	203,199	銀行		
小計	株数・金額	163	134	1,153	203,199		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.5%>		
ユーロ計	株数・金額	966	1,130	7,969	1,403,601		
	銘柄数<比率>	10	10	—	<17.3%>		
(イギリス)				千英国ポンド			
CRH PLC	52	43	392	79,275	素材		
IMPERIAL BRANDS PLC	135	135	418	84,602	食品・飲料・タバコ		
SMITH & NEPHEW PLC	481	499	654	132,298	ヘルスケア機器・サービス		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	80	81	465	94,123	家庭用品・パーソナル用品		
ROLLS-ROYCE GROUP PLC	826	—	—	—	資本財		
WPP PLC	371	—	—	—	メディア・娯楽		
NATWEST GROUP PLC	698	492	269	54,464	銀行		
GSK PLC	595	653	1,070	216,430	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
小計	株数・金額	3,241	1,905	3,270	661,194		
	銘柄数<比率>	8	6	—	<8.2%>		
(スイス)				千スイス・フラン			
CIE FINANCIERE RICHESMO-A REG	21	22	333	63,130	耐久消費財・アパレル		
UBS GROUP AG	298	303	965	182,879	金融サービス		
小計	株数・金額	319	325	1,299	246,010		
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.0%>		

銘柄		作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末			業種等
			株数	株数	評価額	
					外貨建金額	
(香港)					千香港ドル	
AIA GROUP LTD		1,034	1,154	8,089	157,826	保険
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD		8,254	9,874	3,120	60,874	一般消費財・サービス流通・小売り
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		653	709	11,032	215,235	一般消費財・サービス流通・小売り
BUDWEISER BREWING CO APAC LT		4,298	4,358	3,569	69,635	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	14,239	16,095	25,810	503,571	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<6.2%>	
(マレーシア)				千マレーシア・リンギット		
GENTING BHD		4,807	4,884	1,470	52,752	消費者サービス
小計	株数・金額	4,807	4,884	1,470	52,752	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
(タイ)				千タイ・バーツ		
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN		767	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	767	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
HYUNDAI MOBIS		11	11	341,430	36,294	自動車・自動車部品
HYUNDAI MOTOR COMPANY		13	13	294,583	31,314	自動車・自動車部品
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		103	105	968,853	102,989	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF		88	100	726,542	77,231	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	216	230	2,331,408	247,828	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<3.1%>	
(台湾)				千台湾ドル		
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		60	60	8,550	42,116	半導体・半導体製造装置
WIWYNN CORP		80	80	28,080	138,319	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	140	140	36,630	180,435	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.2%>	
合計	株数・金額	32,945	35,127	—	7,696,436	
	銘柄数<比率>	69	68	—	<95.0%>	

(注1) 邦貨換算金額は、作成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) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各國別株式評価額の比率。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

【外国投資信託証券】

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額
				外貨建金額
(メキシコ) TRUST FIBRA UNO		千口 244	千口 251	千メキシコ・ペソ 6,813
合 計	□ 数 · 金 額	244	251	6,813
	銘柄数 < 比率 >	1	1	- <0.7%>

(注1) 邦貨換算金額は、作成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、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成

(2025年10月15日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 7,778,297	% 95.0
投 資 信 託 受 益 証 券	55,867	0.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	354,025	4.3
投 資 信 託 財 产 総 額	8,188,189	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当作成期末における外貨建て純資産(7,965,568千円)の投資信託財産総額(8,188,189千円)に対する比率は97.3%です。

(注3) 外貨建て資産は、作成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、当作成期末における邦貨換算レートは、1米国ドル=151.67円、1メキシコ・ペソ=8.1996円、1ブラジル・レアル=27.646円、1ユーロ=176.12円、1英國ポンド=202.18円、1スイス・フラン=189.35円、1香港ドル=19.51円、1マレーシア・リンギット=35.8839円、100韓国ウォン=10.63円、1台湾ドル=4.9259円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	(2025年5月15日)	(2025年6月16日)	(2025年7月15日)	(2025年8月15日)	(2025年9月16日)	(2025年10月15日)
(A) 資産	円	円	円	円	円	円
コール・ローン等	6,724,383,791	7,042,441,323	7,284,078,775	7,443,745,639	7,791,352,910	8,188,189,135
株式(評価額)	403,363,237	537,241,922	380,591,110	306,940,133	443,073,453	347,912,233
投資信託受益証券(評価額)	6,257,277,590	6,321,336,685	6,823,387,110	7,073,503,570	7,202,414,875	7,778,297,032
未収入金	46,658,683	49,939,670	52,552,410	50,612,999	59,224,845	55,867,686
未収配当金	-	115,514,340	23,114,125	-	74,114,158	-
未収利息	17,082,592	18,405,014	4,432,259	12,687,096	12,523,926	6,110,538
差入委託証拠金	1,689	3,692	1,760	1,840	1,653	1,646
(B) 負債	債	217,557,840	79,916,158	91,066,788	145,334,726	90,917,275
未払金	198,328,962	-	-	-	64,028,024	5,261,134
未払収益分配金	112,061,295	134,652,242	-	-	68,650,056	70,921,095
未払解約金	62,979,356	65,723,279	66,623,933	66,901,073	359,632	2,919,243
未払信託報酬	13,912,470	6,427,396	2,857,636	12,682,070	11,483,645	12,297,014
(C) 純資産総額(A-B)	6,526,054,829	6,824,883,483	7,204,162,617	7,352,678,851	7,646,018,184	8,097,271,860
元本	6,997,706,242	7,302,586,561	7,402,659,235	7,433,452,652	7,627,784,027	7,880,121,754
次期繰越損益金	△ 471,651,413	△ 477,703,078	△ 198,496,618	△ 80,773,801	18,234,157	217,150,106
(D) 受益権総口数	6,997,706,242□	7,302,586,561□	7,402,659,235□	7,433,452,652□	7,627,784,027□	7,880,121,754□
1万口当たり基準価額(C/D)	9,326円	9,346円	9,732円	9,891円	10,024円	10,276円

<注記事項 (当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第201期	第202期	第203期	第204期	第205期	第206期
期首元本額	6,775,595,467円	6,997,706,242円	7,302,586,561円	7,402,659,235円	7,433,452,652円	7,627,784,027円
期中追加設定元本額	303,438,492円	345,414,534円	263,999,414円	285,641,920円	262,329,326円	339,189,756円
期中一部解約元本額	81,327,717円	40,534,215円	163,926,740円	254,848,503円	67,997,951円	86,852,029円
1口当たり純資産額	0.9326円	0.9346円	0.9732円	0.9891円	1.0024円	1.0276円
元本の欠損金額	471,651,413円	477,703,078円	198,496,618円	80,773,801円	-円	-円

◆損益の状況

項目	第201期	第202期	第203期	第204期	第205期	第206期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	20,631,266	33,515,394	13,355,225	19,621,971	10,474,465	12,094,563
受 取 配 当 金	20,617,782	33,473,000	13,343,048	19,612,325	10,424,785	12,047,214
受 取 利 息	13,364	39,658	12,177	8,973	46,614	47,349
そ の 他 収 益 金	120	2,736	-	673	3,066	-
(B) 有価証券売買損益	594,129,792	56,329,084	343,895,575	177,804,645	170,005,236	263,617,759
売 買 益	659,187,901	255,696,953	450,253,539	356,771,146	286,296,545	411,755,463
売 買 損	△ 65,058,109	△ 199,367,869	△ 106,357,964	△ 178,966,501	△ 116,291,309	△ 148,137,704
(C) 信 託 報 酬 等	△ 9,522,263	△ 10,924,839	△ 10,795,554	△ 11,810,720	△ 12,539,061	△ 12,597,592
(D) 当期損益金(A+B+C)	605,238,795	78,919,639	346,455,246	185,615,896	167,940,640	263,114,730
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	45,464,744	584,366,408	584,341,118	834,898,925	945,027,120	1,032,700,322
(F) 追加信託差損益金	△ 1,059,375,596	△ 1,075,265,846	△ 1,062,669,049	△ 1,034,387,549	△ 1,026,083,547	△ 1,007,743,851
(配当等相当額)	(8,379,855,485)	(8,779,129,194)	(8,922,441,036)	(8,992,564,032)	(9,261,222,316)	(9,613,965,521)
(売買損益相当額)	(△ 9,439,231,081)	(△ 9,854,395,040)	(△ 9,985,110,085)	(△ 10,026,951,581)	(△ 10,287,305,863)	(△ 10,621,709,372)
(G) 計 (D + E + F)	△ 408,672,057	△ 411,979,799	△ 131,872,685	△ 13,872,728	86,884,213	288,071,201
(H) 収 益 分 配 金	△ 62,979,356	△ 65,723,279	△ 66,623,933	△ 66,901,073	△ 68,650,056	△ 70,921,095
次期繰越損益金(G+H)	△ 471,651,413	△ 477,703,078	△ 198,496,618	△ 80,773,801	18,234,157	217,150,106
追加信託差損益金	△ 1,059,375,596	△ 1,075,265,846	△ 1,062,669,049	△ 1,034,387,549	△ 1,026,083,547	△ 1,007,743,851
(配当等相当額)	(8,379,855,485)	(8,779,129,194)	(8,922,441,036)	(8,992,564,032)	(9,261,222,316)	(9,613,965,521)
(売買損益相当額)	(△ 9,439,231,081)	(△ 9,854,395,040)	(△ 9,985,110,085)	(△ 10,026,951,581)	(△ 10,287,305,863)	(△ 10,621,709,372)
分配準備積立金	675,075,008	634,935,330	864,172,431	953,613,748	1,044,317,704	1,224,893,957
繰 越 損 益 金	△ 87,350,825	△ 37,372,562	-	-	-	-

(注1) (B)有価証券売買損益は各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。

(分配金の計算過程)

	第201期	第202期	第203期	第204期	第205期	第206期
a.配当等収益(費用控除後)	20,311,318円	29,440,429円	12,951,471円	18,447,985円	9,747,199円	11,541,529円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	0円	0円	296,958,117円	167,167,911円	158,193,441円	251,573,201円
c.信託約款に規定する収益調整金	8,379,855,485円	8,779,129,194円	8,922,441,036円	8,992,564,032円	9,261,222,316円	9,613,965,521円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	717,743,046円	671,218,180円	620,886,776円	834,898,925円	945,027,120円	1,032,700,322円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	9,117,909,849円	9,479,787,803円	9,853,237,400円	10,013,078,853円	10,374,190,076円	10,909,780,573円
f.分配金	62,979,356円	65,723,279円	66,623,933円	66,901,073円	68,650,056円	70,921,095円
g.分配金(1万口当たり)	90円	90円	90円	90円	90円	90円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第201期	第202期	第203期	第204期	第205期	第206期
	90円	90円	90円	90円	90円	90円

◇分配金をお支払いする場合

分配金は、原則として決算日から起算して、5営業日までにお支払いいたします。

◇分配金を再投資する場合

分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、税金を差し引いた後、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◇分配金に対する税金は次のとおりです。

普通分配金について、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、個人の受益者に対して20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）、法人の受益者に対して15.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%）の率による源泉徴収が行われます。

なお、元本払戻金（特別分配金）には課税されません。

個人の受益者の場合は、原則として確定申告は必要ありません。

※元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額がその後の新たな個別元本となります。

※税法が改正された場合等においては、上記内容が変更になることがあります。