

◆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／資産複合
信 託 期 間	信託期間は原則無期限です。
運 用 方 針	信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	ベビーファンド 国内株式マザーファンド、国内債券マザーファンド、外国株式マザーファンドおよび外国債券マザーファンドを主要投資対象とします。 国内株式マザーファンド わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。 国内債券マザーファンド わが国の公社債を主要投資対象とします。 外国株式マザーファンド 日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。 外国債券マザーファンド 日本を除く世界各国の公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	ベビーファンド 株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の60%未満とします。 外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。 国内株式マザーファンド 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。 国内債券マザーファンド 株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資は行いません。 外国株式マザーファンド 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資には制限を設けません。 外国債券マザーファンド 外貨建資産への投資には制限を設けません。
分 配 方 針	分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。

青のライフキャンバス・ ファンド(標準型)

第25期運用報告書（全体版） （決算日 2025年2月17日）

お客様へ

毎々格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。
さて、「青のライフキャンバス・ファンド（標準型）」は、2025年2月17日に第25期決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後ともより一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



T&Dアセットマネジメント株式会社

〒108-0014 東京都港区芝5-36-7

お問い合わせ先
投信営業部 03-6722-4810
(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)
<https://www.tdasset.co.jp/>

最近5期の運用実績、基準価額の推移等

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			合 成 指 数 (ベンチマーク) *		国内株式 組入比率	国内株式 先物比率	国内債券 組入比率	国内債券 先物比率	外国株式 組入比率	外国株式 先物比率	外国債券 組入比率	外国債券 先物比率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率		期 中 騰落率									
	円	円	%		%	%	%	%	%	%	%	%	%	百万円
21期(2021年2月15日)	10,057	1,170	12.8	17,835	7.7	32.1	—	33.6	—	17.2	—	12.8	—	1,485
22期(2022年2月15日)	10,050	50	0.4	18,185	2.0	32.3	—	37.0	—	15.0	—	11.5	—	1,652
23期(2023年2月15日)	9,838	0	△ 2.1	18,466	1.5	32.9	—	35.3	—	14.6	—	11.5	—	1,608
24期(2024年2月15日)	11,361	100	16.5	21,402	15.9	34.0	—	35.4	—	15.4	—	11.8	—	1,860
25期(2025年2月17日)	11,988	100	6.4	22,467	5.0	33.4	—	35.5	—	16.6	—	9.3	—	1,979

(注) 基準価額および分配金は1万円当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、組入比率は実質比率を記載しております。

(注) 外国株式組入比率には、新株予約権証券および投資証券を含みます。

(注) 先物比率＝買建比率－売建比率

* 当ファンドのベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）33%、NOMURA－BPI総合38%、MSCIコクサイ・インデックス（円換算）15%、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）12%、および短期金融資産2%を独自に合成し、設定日前日を10,000として指数化しております。

当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		合 成 指 数 (ベンチマーク) *		国内株式 組入比率	国内株式 先物比率	国内債券 組入比率	国内債券 先物比率	外国株式 組入比率	外国株式 先物比率	外国債券 組入比率	外国債券 先物比率
	円	騰落率		騰落率								
期首（前期末） 2024年2月15日	11,361	—	21,402	—	34.0	—	35.4	—	15.4	—	11.8	—
2月末	11,525	1.4	21,718	1.5	34.4	—	35.3	—	15.4	—	11.7	—
3月末	11,833	4.2	22,126	3.4	33.4	—	35.4	—	14.9	—	11.8	—
4月末	11,757	3.5	22,031	2.9	33.5	—	35.7	—	15.2	—	12.1	—
5月末	11,786	3.7	22,089	3.2	34.5	—	34.9	—	15.1	—	12.1	—
6月末	12,087	6.4	22,502	5.1	34.8	—	35.0	—	15.3	—	12.2	—
7月末	11,867	4.5	22,163	3.6	34.1	—	35.9	—	15.0	—	10.8	—
8月末	11,777	3.7	22,005	2.8	34.4	—	35.3	—	15.3	—	9.0	—
9月末	11,791	3.8	21,903	2.3	33.4	—	35.2	—	15.6	—	10.5	—
10月末	11,998	5.6	22,355	4.5	33.8	—	35.1	—	16.7	—	10.4	—
11月末	11,978	5.4	22,218	3.8	33.6	—	35.2	—	16.9	—	9.0	—
12月末	12,219	7.6	22,709	6.1	33.3	—	35.5	—	16.7	—	9.7	—
2025年1月末	12,195	7.3	22,618	5.7	33.5	—	35.4	—	16.9	—	9.2	—
期 末 2025年2月17日	12,088	6.4	22,467	5.0	33.4	—	35.5	—	16.6	—	9.3	—

(注) 基準価額は1万円当たり。期末基準価額は分配金込み。騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、組入比率は実質比率を記載しております。

(注) 外国株式組入比率には、新株予約権証券および投資証券を含みます。

(注) 先物比率＝買建比率－売建比率

* 当ファンドのベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）33%、NOMURA－BPI総合38%、MSCIコクサイ・インデックス（円換算）15%、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）12%、および短期金融資産2%を独自に合成し、設定日前日を10,000として指数化しております。

当期中の関連指数の推移

年 月 日	国 内 株 式		国 内 債 券		外 国 株 式		外 国 債 券		為 替 レ ー ト	
		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率	円/USドル	騰落率
期首（前期末） 2024年2月15日	2,591.85	—	366.08	—	1,412.26	—	1,452.93	—	150.49	—
2月末	2,675.73	3.2	366.90	0.2	1,437.13	1.8	1,460.61	0.5	150.67	0.1
3月末	2,768.62	6.8	366.50	0.1	1,494.57	5.8	1,480.26	1.9	151.41	0.6
4月末	2,743.17	5.8	362.35	△1.0	1,506.50	6.7	1,499.02	3.2	156.90	4.3
5月末	2,772.49	7.0	356.53	△2.6	1,543.76	9.3	1,515.56	4.3	156.74	4.2
6月末	2,809.63	8.4	357.51	△2.3	1,636.48	15.9	1,569.10	8.0	161.07	7.0
7月末	2,794.26	7.8	357.15	△2.4	1,543.32	9.3	1,509.67	3.9	152.44	1.3
8月末	2,712.63	4.7	361.33	△1.3	1,514.49	7.2	1,471.08	1.2	144.80	△3.8
9月末	2,645.94	2.1	362.34	△1.0	1,531.06	8.4	1,474.42	1.5	142.73	△5.2
10月末	2,695.51	4.0	360.51	△1.5	1,646.33	16.6	1,537.30	5.8	153.64	2.1
11月末	2,680.71	3.4	357.99	△2.2	1,653.46	17.1	1,504.42	3.5	150.74	0.2
12月末	2,784.92	7.4	357.61	△2.3	1,718.10	21.7	1,551.51	6.8	158.18	5.1
2025年1月末	2,788.66	7.6	354.97	△3.0	1,722.51	22.0	1,523.37	4.8	154.43	2.6
期 末 2025年2月17日	2,766.90	6.8	352.52	△3.7	1,714.97	21.4	1,511.15	4.0	151.91	0.9

- (注) 騰落率は期首比。
- (注) 関連指数としては、各資産に対し次の指数を用いています。
- ①国内株式 東証株価指数（TOPIX）【出所：株式会社JPX総研】
- ＊東証株価指数（TOPIX）とは、株式会社JPX総研が算出する株価指数で、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、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。TOPIXに関する一切の知的財産権その他一切の権利は株式会社JPX総研に帰属します。
- ②国内債券 NOMURA-BPI総合【出所：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】
- ＊NOMURA-BPI総合は、日本国内で発行される公募債券流通市場全体の動向を的確に表すために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開発・公表している指数で、その知的財産権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。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、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。
- ③外国株式 MSC I コクサイ・インデックス（ドルベース）【出所：MSC I】をもとに当社において円換算したものです。
- なお、円換算指数は基準価額への反映を考慮して、（ドルベース前営業日指数×当日為替レート／360）としております。
- ＊MSC I コクサイ・インデックスはMSC Iが開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国の株式市場の動きを捉える指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSC Iに帰属します。
- ④外国債券 FTSE世界国債インデックス（除く日本、ドルベース）【出所：FTSE Fixed Income LLC】に基づき当社が円換算したものです。
- なお、円換算指数は基準価額への反映を考慮して、（ドルベース前営業日指数×当日為替レート／100）としております。
- ＊FTSE世界国債インデックス（除く日本、ドルベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。
- 為替レート（円／USドル）は、三菱UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値（TTM）です。

期末の資産構成と当期の収益率

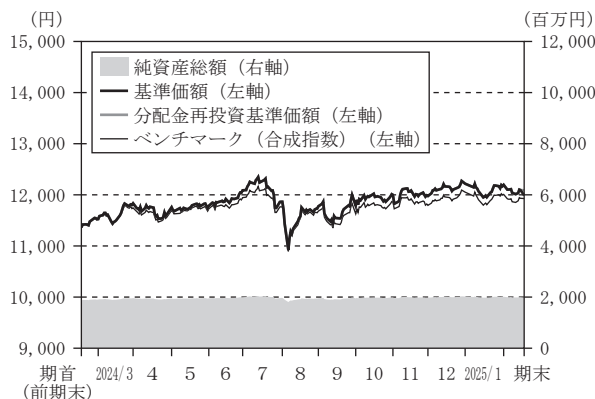
単位：％

	構 成 比		収 益 率	
	期 末 組 入 比 率	基本ポートフォリオ	実 績	ベンチマーク 差
国 内 株 式	33.4	33.0	14.7	6.8
国 内 債 券	35.5	38.0	△ 3.5	△ 3.7
外 国 株 式	16.6	15.0	24.0	21.4
外 国 債 券	9.3	12.0	3.7	4.0
現 預 金 等	5.2	2.0	—	—
合 計	100.0	100.0	—	—

- (注) 収益率の実績は、各マザーファンドの基準価額の騰落率。
- (注) ベンチマークは、各関連指数の騰落率。
- (注) 組入比率は実質比率を記載しております。
- (注) 外国株式組入比率には、新株予約権証券および投資証券を含みます。

当期の運用状況と今後の運用方針

■ 基準価額等の推移



第25期首：11,361円

第25期末：11,988円（既払分配金100円）

騰落率：6.4%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首（2024年2月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

（注）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。

（注）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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注）ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）33%、NOMURA-BPI総合38%、MSCIコクサイ・インデックス（円換算）15%、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算）12%、および短期金融資産2%を独自に合成した指数です。

■ 基準価額の主な変動要因

国内株式は、日本企業が自社株買いなどの資本効率改善策に取り組んだことや将来の企業業績に対する期待などから、上昇しました。外国株式（円建換算）は、AI（人工知能）などの最新テクノロジーに対する期待が高まったことやFRB（米連邦準備制度理事会）が利下げを開始したことなどから、上昇しました。基準価額（分配金再投資ベース）は、6.4%上昇しました。

■ 組入ファンドの当期中の騰落率

組入ファンド	騰落率
国内株式マザーファンド	14.7%
国内債券マザーファンド	△ 3.5
外国株式マザーファンド	24.0
外国債券マザーファンド	3.7

■ 投資環境

【国内株式市況】

当期の国内株式市場は、堅調な企業業績や米国株高を背景に上昇しました。日本企業の資本効率改善やデフレ脱却への期待が海外投資家の資金流入につながり、株価は大きく上昇して始まりました。2024年4月になると米国金融政策の不透明感、欧州の政治不安、中東情勢の悪化などからもみ合いとなりましたが、7月上旬にかけて円安の恩恵を受ける外需企業を中心に業績上振れ期待が高まり、上昇基調が続きました。その後、米国で利下げ見通しが台頭し日米金利差縮小から円高が進み始めると株価は軟調に転じ、8月は日銀総裁のタカ派姿勢を背景に円高が加速し、歴史的な下落となる場面もありました。日銀副総裁による軌道修正で円高が落ち着き、米国株が堅調さを取り戻すと株価は急速に値を戻しました。10月以降は衆議院選挙で与党が大敗し、トランプ氏が米大統領選挙で当選するなど、政治的な不透明感は強まりましたが、為替の安定や米国株高を支えにじり高の展開となりました。

【国内債券市況】

当期の国内債券市場は、長期金利が上昇しました。期を通して、国内のインフレ動向と日銀の金融政策が市場参加者の注目点となりました。期初から2024年5月頃にかけては、2%を超えて推移する国内CPI（消費者物価指数）データ等を背景に日銀が3月にマイナス金利を解除するなどの動きの中で、長期金利は上昇しました。その後9月頃にかけては、米国債金利の低下と円安修正の動きを背景に、市場で日銀の利上げ継続に懐疑的な見方が出始めて、長期金利は方向感に欠ける展開となりました。その後期末にかけては、米国においてインフレの粘着性等を背景に米国債金利が上昇に転じ高止まりする中で、国内においても日銀の利上げ継続が再度意識され、長期金利は上昇しました。

【外国株式市況】

当期の外国株式市場は、上昇しました。期初から2024年7月前半は、米国のインフレが鈍化し、FRB（米連邦準備制度理事会）による早期利下げ期待が高まったこと等を受け、同市場は上昇しました。7月後半から8月上旬は、米雇用統計で失業率が予想外に上昇し、米国の急速な景気後退懸念が高まったこと等から、同市場は急落しました。その後は、米労働市場の過度な悪化懸念が和らいだこと、FRBとECB（欧州中央銀行）が利下げを決めたこと、米大統領選挙でトランプ氏が勝利し、財政政策等による米景気拡大への期待が高まったこと等を材料に、同市場は上昇しました。12月以降は、FRBが政策金利見通しを引上げ、FRBによる利下げ期待が後退したこと、欧州で政治的な不安が広がったこと等から、同市場は下落しました。2025年1月中旬から期末にかけては、米主要金融機関の良好な決算発表が相次いだこと、トランプ米大統領による政策への期待等を受け、同市場は上昇しました。

【外国債券市況】

当期の外国債券市場は、米国、ドイツ、英国等の長期金利は上昇した一方、イタリアや中国等の長期金利は低下するなど各国でまちまちとなりました。米国については、期初から2024年4月にかけて、雇用統計やCPI（消費者物価指数）などの強い指標を受けてFRB（米連邦準備制度理事会）の早期利下げ観測が後退したことから、長期金利は上昇しました。5月から9月にかけては、米国のインフレと労働市場の鈍化が続き、9月に大幅利下げが決定されたことを受けて長期金利は低下しました。10月から期末にかけては、米国の好調な経済と根強いインフレや、米大統領選挙でトランプ氏と上下両院で共和党が勝利しトランプ氏の政策に対する期待と警戒が高まったことなどを背景に、長期金利は上昇しました。ドイツについては、長期金利は米国に概ね連動する形となりましたが、ユーロ圏の景気低迷とインフレ鈍化を背景にECB（欧州中央銀行）の利下げが続くとの見方が続いたことから、長期金利の上昇幅は米国を下回りました。

【為替動向】

当期の外国為替市場は、米欧の金融政策が緩和に転じた一方、日銀は慎重に利上げを進めるなど金融政策の方向性や調整ペースに違いが出たことや米大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待と警戒などの影響を受けて変動し、対円では各通貨まちまちとなりました。

米ドル、英ポンド、中国人民元は対円で小幅な上昇となった一方、ユーロは対円で小幅に下落し、カナダ・ドルやメキシコ・ペソ、ノルウェー・クローネといった北米と資源国の一部の通貨は下落幅が相対的に大きくなりました。このほかマレーシア・リングットの上昇が相対的に大きくなりました。

米ドル／円については、日米の金融政策の違いと市場期待の変化、日米金利差、日本政府による円買い為替介入、米大統領選挙などを材料に変動し、2024年7月上旬には一時161円台まで円安米ドル高が進み、9月中旬には一時139円台まで円高米ドル安となりましたが、10月に150円台を回復した後はレンジ圏で推移しました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

【当ファンド】

資産配分については、期初は国内株式をオーバーウェイト、国内債券をアンダーウェイトとしました。国内株式は日本企業の収益の改善や日本経済の先行きへの期待から株価は底堅く推移すると予想しオーバーウェイト、国内債券は日銀の利上げに伴う金利上昇に対する警戒からアンダーウェイトとする資産配分方針にて運用を行いました。2024年7月には、米国の実体経済は潜在成長率程度の成長を遂げると予想する中で、米国株式市場はゴルディロックス（適温）相場気味になると予想し、外国株式をオーバーウェイトにしました。一方で、為替変動リスクを抑制するため、外国債券をアンダーウェイトとする資産配分方針に変更しました。なお、国内株式のオーバーウェイト、国内債券のアンダーウェイトについては、期末までその方針を維持しました。

【国内株式マザーファンド】

銘柄選択にあたっては、業種や企業規模の大小を問わず、企業価値を高めることが出来る質の高い成長企業へ適正価格で投資を行いました。中でも、生成A I（人工知能）の需要急増の恩恵が大きい半導体関連やI T関連企業、データセンター（D C）の建設ラッシュで需要拡大が見込まれる光伝送部材関連企業、防衛費拡大と装備品調達制度の改善で利益増が見込まれる防衛関連企業、米国住宅需要拡大が追い風となる住宅関連企業などに注目し投資しました。ベンチマークに対して組入比率の高い銘柄は、三菱重工業（機械）、クラレ（化学）、オービックビジネスコンサルタント（情報・通信業）、日本電気（電気機器）、コナミグループ（情報・通信業）等となりました。

【国内債券マザーファンド】

期初にデュレーション短期化ポジションでスタートし、2024年5月中旬まで、国内のインフレ動向等を背景に日銀のマイナス金利の解除およびその後の利上げを予想し、そのポジションを維持しました。5月中旬に、日銀の利上げの方針は変わらないものの連続的に利上げする可能性は低いと考え、一旦デュレーションをニュートラルに戻し、8月初めにかけてそのポジションを維持しました。その後国内金利の低下局面を捉えてデュレーションを再び短期化し、期末までそのポジションを維持しました。一般債はリスクリターン観点から、全体としてアンダーウェイトを継続しました。

(※) デュレーションとは、市場金利の変動に対する債券価格の感応度（変化の割合）を示す指標です。

【外国株式マザーファンド】

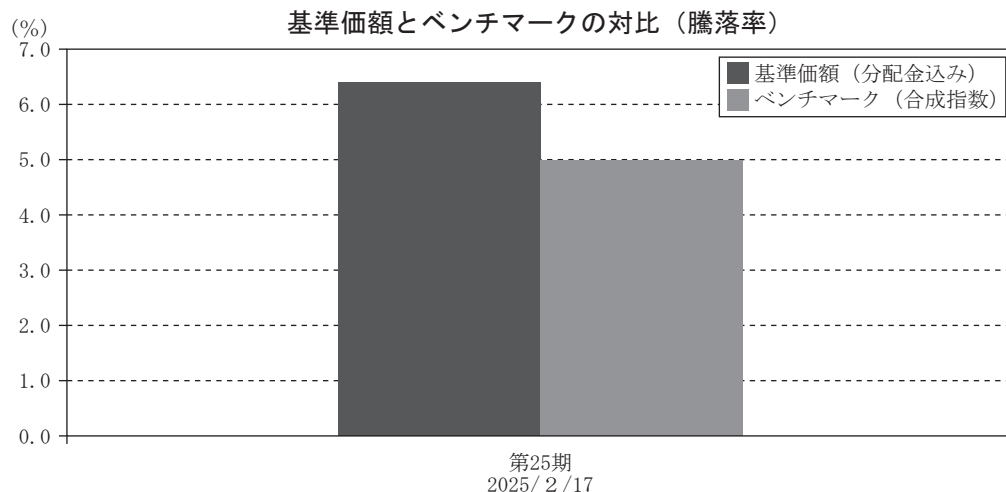
期初の国別配分は、米国、フランス等をベンチマークに対してオーバーウェイトとする一方、香港、スウェーデン等をアンダーウェイトとしました。期中、企業業績、金利動向、政治動向等を勘案して、米国、英国等のウェイト引上げ、フランス、オランダ等のウェイト引下げを行いました。期末には、米国、イタリア等をベンチマークに対してオーバーウェイトとする一方、香港、スウェーデン等をアンダーウェイトとしました。

セクターでは、金融、公益事業等のウェイトを引上げ、情報技術、素材等のウェイトを引下げました。

【外国債券マザーファンド】

国別配分については、期を通じて、米国をオーバーウェイト、中国をアンダーウェイトとしました。ユーロ圏は、期初から2024年11月中旬まではオーバーウェイトから概ね中立とし、11月中旬から期末まではアンダーウェイトから概ね中立としました。英国は、期初から3月までと、11月中旬から2025年1月上旬までオーバーウェイトとしました。オーストラリアは7月に、ノルウェーは7月下旬から8月中旬まで、それぞれオーバーウェイトとしました。ファンド全体のデュレーションは、期初から7月までは短期化、8月から11月中旬までは長期化から概ね中立、11月中旬から12月までは短期化から概ね中立、1月から期末までは長期化としました。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異



当期の基準価額（分配金込み）は6.4%上昇し、ベンチマークを1.4ポイント上回りました。ベンチマークとのパフォーマンスの乖離の主な要因は、国内株式の銘柄選択効果です。

なお、資産配分についてはプラス寄与しました。主に外国株式をオーバーウェイト、内外債券をアンダーウェイトとしたことがプラス寄与しました。

■ 分配金

1万口当たりの分配金（税込み）は基準価額水準等を勘案し、100円とさせていただきました。収益分配に充てなかった利益は、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■ 今後の運用方針

【当ファンド】

米国の経済指標には底堅さが見られ、今後も潜在成長率を上回って推移するとみています。ただし、トランプ新政権が行うとみられる政策には注意が必要です。日本においては、相次ぐ値上げの中にあっても個人消費は底堅く、先行きも堅調に推移する見込みです。日本の金融政策に関しては、消費者物価は今後も相応の伸びが続く公算で、春闘についても賃金の上昇が見込まれ、日銀は引続き金融政策の正常化を進めると考えています。以上に鑑みて、当面は国内株式と外国株式をオーバーウェイト、国内債券と外国債券をアンダーウェイトとする方針で臨みます。内外の各種政策動向、地政学リスク、商品価格なども含めた市況動向等を観察しながら、機動的にアロケーションを変更する方針です。

【国内株式マザーファンド】

ベンチマークである東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）を上回る投資成果を目指して運用を行います。

ボトム・アップ・アプローチにより売上・利益等の成長力の観点から投資価値が高いと判断される銘柄に投資を行うとともに、急激な経済情勢の変化や業界環境の変動等に応じ適宜マクロ・セミマクロ分析に基づいた業種配分の見直しを行います。

景気動向に関わらず技術力や商品力、販売力で収益性を向上できる企業、世界市場でシェアの拡大が可能な企業を個別に発掘する努力を継続します。

【国内債券マザーファンド】

国内ＣＰＩがある程度高い水準を維持する見込みであることなどから、日銀は引続き政策金利を徐々に上げるものと考え、基本的には金利上昇を予想します。一方で、米国の経済、金利、為替の動向等に日銀の金融政策が影響を受ける可能性も考えられ、次回の利上げまでには相応の期間を要すると思われ、当面は金利の方向性は不透明になることが見込まれます。現状のデュレーション短期化ポジションを維持することを基本としますが、市場実勢をみながら機動的に対応していきます。

【外国株式マザーファンド】

国別配分は、当面、相対的に良好な企業業績が見込める米国、ドイツ等をオーバーウェイトとする一方、中国経済の影響を受けやすい香港、資源価格の動向に左右されやすいオーストラリア、カナダ等をアンダーウェイトとします。地域別配分は、北米をオーバーウェイト、欧州はユーロ圏、非ユーロ圏ともニュートラルとし、全体でニュートラルとする予定です。アジアについては香港を中心にアンダーウェイトとします。

セクター配分については、企業業績動向、米長期金利動向、原油価格等を注視しつつ、当面、ヘルスケア、生活必需品、不動産等をアンダーウェイト、金融、情報技術、資本財・サービス等をオーバーウェイトとする方針です。

【外国債券マザーファンド】

国別配分は、米国をオーバーウェイト、中国とユーロ圏をアンダーウェイトとします。米国については、労働市場の底堅さとインフレ高止まりリスク、トランプ政権による関税等の政策、ＦＲＢの政策金利据え置き見通しから、通貨が支えられるとみています。中国については、不動産市場の調整や消費の鈍化、デフレ的な環境から緩和的な政策が続くとみていること、ユーロ圏については、景気低迷とインフレ鈍化を背景にＥＣＢによる利下げが続くことで、それぞれ通貨に下押し圧力がかかるかとみています。ファンド全体のデュレーションは、各国のファンダメンタルズや金融政策の見通し、金利水準をモニタリングしつつ、慎重にコントロールを行います。

1 万口当たりの費用明細（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

費用の明細

項目	当期		項目の概要
	2024/ 2 /16～2025/ 2 /17		
	金額	比率	
平均基準価額	11,901円		期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	158円 (68) (79) (11)	1.327% (0.575) (0.664) (0.088)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 購入後の情報提供、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 運用財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	9 (9) (0)	0.075 (0.075) (0.000)	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	0 (0) (0)	0.001 (0.001) (0.000)	(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
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	10 (7) (2) (0)	0.081 (0.063) (0.018) (0.000)	(d) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管 および資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金融商品取引を行うための識別番号に係る費用
合計	177	1.484	

(注) 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・解約により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、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

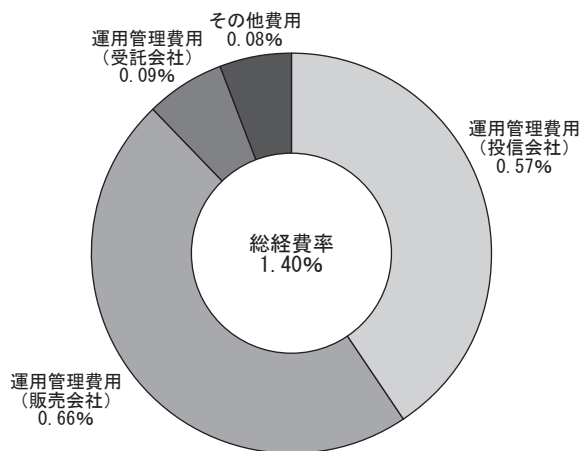
(注) 平均基準価額の円未満は切捨て、それ以外の各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(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（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く。）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、1.40%です。



(注) 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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内株式マザーファンド	29,709	65,000	54,007	124,000
国内債券マザーファンド	101,346	137,000	51,946	70,000
外国株式マザーファンド	4,028	24,000	8,072	48,000
外国債券マザーファンド	13,846	48,000	26,779	95,000

（注）単位未満は切捨て。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

項 目	当 期		
	青のライフキャンパス・ ファンド（標準型）	国内株式マザーファンド	外国株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	—	19,447,803千円	2,414,852千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	—	8,331,563千円	4,685,202千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	—	2.33	0.51

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

（注）単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

当期における利害関係人との取引はありません。

（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（2025年2月17日現在）

親投資信託残高

種 類	期首（前期末）	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
国 内 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	307,759	283,462	678,296
国 内 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	486,702	536,102	708,191
外 国 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	54,798	50,754	331,861
外 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	65,491	52,559	185,413

(注) 親投資信託合計の受益権口数は、国内株式マザーファンド3,528,306千口、国内債券マザーファンド7,980,674千口、外国株式マザーファンド762,163千口、外国債券マザーファンド552,909千口です。

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成（2025年2月17日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国 内 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	678,296	33.8
国 内 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	708,191	35.2
外 国 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	331,861	16.5
外 国 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	185,413	9.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	105,943	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	2,009,704	100.0

(注) 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、当期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカ・ドル=151.91円	1 カナダ・ドル=107.20円	1 メキシコ・ペソ=7.4857円
1 ユーロ=159.35円	1 イギリス・ポンド=191.19円	1 スイス・フラン=168.77円
1 スウェーデン・クローナ=14.21円	1 ノルウェー・クローネ=13.65円	1 デンマーク・クローネ=21.36円
1 ポーランド・ズロチ=38.3017円	1 オーストラリア・ドル=96.54円	1 香港・ドル=19.52円
1 シンガポール・ドル=113.42円	1 オフショア人民元=20.9301円	

(注) 外国株式マザーファンドの当期末における外貨建純資産（4,966,528千円）の投資信託財産総額（4,983,516千円）に対する比率は99.7%です。

(注) 外国債券マザーファンドの当期末における外貨建純資産（1,945,643千円）の投資信託財産総額（1,950,471千円）に対する比率は99.8%です。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年2月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,009,704,103円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	105,940,710
国内株式マザーファンド(評価額)	678,296,229
国内債券マザーファンド(評価額)	708,191,066
外国株式マザーファンド(評価額)	331,861,680
外国債券マザーファンド(評価額)	185,413,111
未 収 利 息	1,307
(B) 負 債	29,955,890
未 払 収 益 分 配 金	16,514,365
未 払 解 約 金	58
未 払 信 託 報 酬	13,264,666
そ の 他 未 払 費 用	176,801
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,979,748,213
元 本	1,651,436,533
次 期 繰 越 損 益 金	328,311,680
(D) 受 益 権 総 口 数	1,651,436,533口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	11,988円

(注) 期首元本額 1,637,458,102円

期中追加設定元本額 29,335,543円

期中一部解約元本額 15,357,112円

(注) 1口当たり純資産額は1.1988円です。

損益の状況

当期 自2024年2月16日 至2025年2月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	106,985円
受 取 利 息	108,730
支 払 利 息	△ 1,745
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	145,420,738
売 買 益	171,594,882
売 買 損	△ 26,174,144
(C) 信 託 報 酬 等	△ 26,365,887
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	119,161,836
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	223,859,887
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,804,322
(配 当 等 相 当 額)	(10,967,499)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 9,163,177)
(G) 合 計 (D + E + F)	344,826,045
(H) 収 益 分 配 金	△ 16,514,365
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	328,311,680
追 加 信 託 差 損 益 金	1,804,322
(配 当 等 相 当 額)	(10,967,499)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 9,163,177)
分 配 準 備 積 立 金	326,507,358

(注) 損益の状況の中で

(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。

(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。

(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引いた差額分をいいます。

分配金の計算過程

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (88,529円)、費用控除後の有価証券売買等損益 (119,036,893円)、収益調整金 (10,967,499円) および分配準備積立金 (223,896,301円) より、分配対象収益は353,989,222円 (1万口当たり2,143円) であり、うち16,514,365円 (1万口当たり100円) を分配金額としております。

分配金のご案内

分配金および分配原資の内訳 (単位：円・％、1万口当たり・税引前)

項目	当期
	2024年2月16日 ～2025年2月17日
当期分配金	100
(対基準価額比率)	0.827
当期の収益	100
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,043

(注) 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、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 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。

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

※元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、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。

国内株式マザーファンド

運用報告書（全体版） 第25期（決算日2025年2月17日）

（計算期間 2024年2月16日から2025年2月17日まで）

お客様へ

「国内株式マザーファンド」は、2025年2月17日に第25期決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

■信託期間

信託期間は原則無期限です。

■運用方針

信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

■主要運用対象

わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。

■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は行いません。

最近5期の運用実績、基準価額の推移等

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		東証株価指数 (TOPIX)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
21期(2021年2月15日)	16,402	38.2	1,953.94	15.8	99.7	—	7,953
22期(2022年2月15日)	15,863	△ 3.3	1,914.70	△ 2.0	97.7	—	7,660
23期(2023年2月15日)	15,364	△ 3.1	1,987.74	3.8	97.9	—	7,238
24期(2024年2月15日)	20,870	35.8	2,591.85	30.4	98.6	—	8,230
25期(2025年2月17日)	23,929	14.7	2,766.90	6.8	97.5	—	8,442

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 先物比率＝買建比率－売建比率

(注) 当ファンドは東証株価指数 (TOPIX) 【出所：株式会社JPX総研】をベンチマークとしております。

当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 (TOPIX)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
期首 (前期末) 2024年2月15日	円 20,870	% —	2,591.85	% —	% 98.6	% —
2月末	21,515	3.1	2,675.73	3.2	98.8	—
3月末	22,824	9.4	2,768.62	6.8	98.0	—
4月末	22,436	7.5	2,743.17	5.8	97.9	—
5月末	22,712	8.8	2,772.49	7.0	98.1	—
6月末	23,491	12.6	2,809.63	8.4	98.0	—
7月末	23,316	11.7	2,794.26	7.8	97.9	—
8月末	22,881	9.6	2,712.63	4.7	97.9	—
9月末	22,842	9.4	2,645.94	2.1	97.6	—
10月末	23,074	10.6	2,695.51	4.0	97.7	—
11月末	23,286	11.6	2,680.71	3.4	97.5	—
12月末	24,086	15.4	2,784.92	7.4	97.9	—
2025年1月末	24,283	16.4	2,788.66	7.6	97.4	—
期 末 2025年2月17日	23,929	14.7	2,766.90	6.8	97.5	—

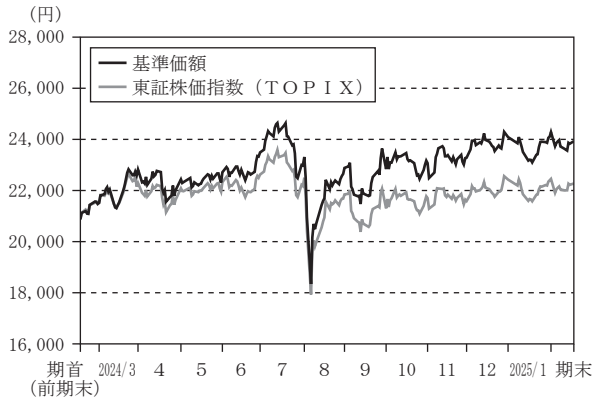
(注) 基準価額は1万口当たり。騰落率は期首比。

(注) 先物比率＝買建比率－売建比率

(注) 当ファンドは東証株価指数 (TOPIX) 【出所：株式会社JPX総研】をベンチマークとしております。

東証株価指数 (TOPIX) とは、株式会社JPX総研が算出する株価指数で、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、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。TOPIXに関する一切の知的財産権その他一切の権利は株式会社JPX総研に帰属します。

■ 基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、期首（2024年2月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) ベンチマークは東証株価指数（TOPIX）です。

■ 基準価額の主な変動要因

国内株式を主要投資対象としており、国内株式市場が上昇する中で、組入銘柄の株価が上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

■ 投資環境

【国内株式市況】

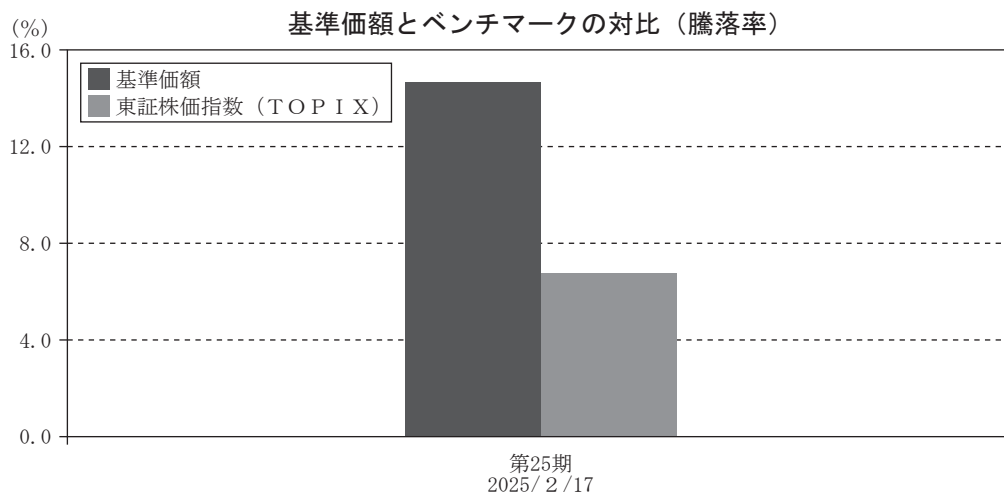
当期の国内株式市場は、堅調な企業業績や米国株高を背景に上昇しました。日本企業の資本効率改善やデフレ脱却への期待が海外投資家の資金流入につながり、株価は大きく上昇して始まりました。2024年4月になると米国金融政策の不透明感、欧州の政治不安、中東情勢の悪化などからもみ合いとなりましたが、7月上旬にかけて円安の恩恵を受ける外需企業を中心に業績上振れ期待が高まり、上昇基調が続きました。その後、米国で利下げ見通しが台頭し日米金利差縮小から円高が進み始めると株価は軟調に転じ、8月は日銀総裁のタカ派姿勢を背景に円高が加速し、歴史的な下落となる場面もありました。日銀副総裁による軌道修正で円高が落ち着き、米国株が堅調さを取り戻すと株価は急速に値を戻しました。10月以降は衆議院選挙で与党が大敗し、トランプ氏が米大統領選挙で当選するなど、政治的な不透明感は強まりましたが、為替の安定や米国株高を支えにじり高の展開となりました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

銘柄選択にあたっては、業種や企業規模の大小を問わず、企業価値を高めることが出来る質の高い成長企業へ適正価格で投資を行いました。中でも、生成AI（人工知能）の需要急増の恩恵が大きい半導体関連やIT関連企業、データセンター（DC）の建設ラッシュで需要拡大が見込まれる

光伝送部材関連企業、防衛費拡大と装備品調達制度の改善で利益増が見込まれる防衛関連企業、米国住宅需要拡大が追い風となる住宅関連企業などに注目し投資しました。ベンチマークに対して組入比率の高い銘柄は、三菱重工業（機械）、クラレ（化学）、オービックビジネスコンサルタント（情報・通信業）、日本電気（電気機器）、コナミグループ（情報・通信業）等となりました。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異



当ファンドのパフォーマンスは、ベンチマークを7.9ポイント上回りました。業種配分効果は、その他製品や銀行業等がマイナス効果となりました。銘柄選択効果は、フジクラ（非鉄金属）、三菱重工業（機械）、コナミグループ（情報・通信業）等がプラス寄与となりました。

■ 今後の運用方針

ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）を上回る投資成果を目指して運用を行います。ボトム・アップ・アプローチにより売上・利益等の成長力の観点から投資価値が高いと判断される銘柄に投資を行うとともに、急激な経済情勢の変化や業界環境の変動等に応じ適宜マクロ・セミマクロ分析に基づいた業種配分の見直しを行います。

景気動向に関わらず技術力や商品力、販売力で収益性を向上できる企業、世界市場でシェアの拡大が可能な企業を個別に発掘する努力を継続します。

1 万口当たりの費用明細（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

費用の明細

項目	当期	
	2024/2/16～2025/2/17	
	金額	比率
平均基準価額	23,062円	
売買委託手数料	46円	0.200%
(株式)	(46)	(0.200)
合計	46	0.200

（注）費用項目につきましては9ページ（1万口当たりの費用明細）をご参照ください。

売買および取引の状況（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株	千円	千株	千円
		2,690.4 (810)	9,283,469 (—)	4,472.2	10,164,334

（注）金額は受渡代金。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。

（注）（ ）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（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	19,447,803千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	8,331,563千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.33

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

（注）単位未満は切捨て。

当期中の主要な売買銘柄（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

国内株式（上位10銘柄）

買				売			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
トヨタ自動車	99.8	295,751	2,963	三菱商事	123.6	374,759	3,032
三井物産	44.4	261,328	5,885	ソフトバンクグループ	39.7	328,849	8,283
三菱UFJフィナンシャル・グループ	139.2	245,045	1,760	東京エレクトロン	10.6	322,151	30,391
東京エレクトロン	7.4	233,345	31,533	フジクラ	84.6	321,162	3,796
ソニーグループ	17.5	228,772	13,072	トヨタ自動車	104.9	320,900	3,059
KDDI	49.4	227,055	4,596	村田製作所	114	316,542	2,776
東京応化工業	52.8	223,248	4,228	アドバンテスト	42.8	305,768	7,144
ソフトバンクグループ	25	219,049	8,761	ニトリホールディングス	12.1	254,019	20,993
富士通	26.1	202,814	7,770	三井物産	69.9	250,326	3,581
小松製作所	43.6	200,572	4,600	住友林業	48.6	249,668	5,137

（注）金額は受渡代金。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。

（注）株式分割、合併等による増減分の調整は行っておりません。

利害関係人との取引状況等（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

当期における利害関係人との取引はありません。

（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（2025年2月17日現在）

国内株式

下記は、国内株式マザーファンド全体（3,528,306千口）の内容です。

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価	額
	千株	千株		千円
水産・農林業（－％）				
ニッスイ	144.8	—	—	—
鉱業（－％）				
I N P E X	16.4	—	—	—
建設業（3.5％）				
鹿島建設	55.3	—	—	—
住友林業	33.9	16.4	78,408	
積水ハウス	33.2	30.6	106,488	
九電工	—	22	101,354	
食料品（2.4％）				
アサヒグループホールディングス	12.5	—	—	—
不二製油グループ本社	—	21.2	57,801	
味の素	—	17.9	109,852	
ニチレイ	—	8.3	28,211	
化学（5.4％）				
クラレ	86.3	55.6	106,474	
信越化学工業	33.2	28.4	132,400	
東京応化工業	—	26.1	98,240	
住友ベークライト	16.6	—	—	—
花王	12.6	—	—	—
関西ペイント	31.8	—	—	—
富士フイルムホールディングス	—	33.5	107,702	
医薬品（5.3％）				
中外製薬	21.1	20.3	149,956	
第一三共	30.3	46.2	168,029	
サワイグループホールディングス	—	57.8	120,744	
非鉄金属（2.5％）				
古河電気工業	—	11.7	82,356	
住友電気工業	—	42.3	121,358	
フジクラ	39.6	—	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価	額
	千株	千株		千円
金属製品（－％）				
SUMCO	31.5	—	—	—
機械（5.4％）				
DMG森精機	47.1	—	—	—
ディスコ	3	2.6	122,356	
小松製作所	—	20.1	95,113	
三菱重工業	24	105.9	223,978	
電気機器（20.6％）				
イビデン	19	9.1	33,324	
日立製作所	24.3	89.1	393,822	
日本電気	18.9	14.7	227,115	
富士通	—	67.6	209,695	
ソニーグループ	9.1	86.1	332,087	
T D K	—	49.7	84,067	
アドバンテスト	21	—	—	—
キーエンス	3.1	3.1	200,911	
シスメックス	—	37.2	102,727	
スタンレー電気	34.9	—	—	—
村田製作所	68.9	2.6	7,147	
東京エレクトロン	7.5	4.3	106,597	
輸送用機器（7.1％）				
デンソー	27	—	—	—
川崎重工業	—	11.8	89,125	
トヨタ自動車	116.1	111	307,858	
スズキ	25.5	97.4	187,982	
精密機器（1.9％）				
HOYA	8.2	8.3	159,443	
その他製品（1.1％）				
イトーキ	—	49	86,975	
任天堂	16.4	—	—	—

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価	額
	千株	千株		千円
陸運業 (0.8%)				
京成電鉄	20.5	—	—	
九州旅客鉄道	—	19.1	69,867	
空運業 (—%)				
日本航空	23.6	—	—	
情報・通信業 (10.9%)				
野村総合研究所	18.7	—	—	
L I N E ヤフー	206.6	—	—	
オービックビジネスコンサルタント	19.3	22.4	163,699	
ネットワンシステムズ	41.2	—	—	
日本電信電話	1,202.3	—	—	
K D D I	—	34.5	172,120	
N T T データグループ	—	53.1	161,955	
カプコン	11.9	46.9	179,251	
コナミグループ	11.3	8.9	164,472	
ソフトバンクグループ	20.1	5.4	52,952	
卸売業 (2.7%)				
伊藤忠商事	38.3	34.4	221,123	
三菱商事	101.4	—	—	
小売業 (6.1%)				
バルグループホールディングス	—	47.6	157,556	
マツキヨココカラ&カンパニー	16.2	—	—	
クスリのアオキホールディングス	17.3	—	—	
良品計画	28.2	—	—	
パン・パシフィック・インター ナショナルホールディングス	30.4	51.6	219,403	
ニトリホールディングス	4.5	—	—	
ファーストリテイリング	—	2.6	129,480	
銀行業 (10.6%)				
楽天銀行	—	16.3	95,827	
住信 S B I ネット銀行	—	23.2	109,736	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	156.2	180.4	357,643	
三井住友フィナンシャルグループ	14.8	79.5	308,221	
証券、商品先物取引業 (—%)				
S B I ホールディングス	37.3	—	—	

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価	額
	千株	千株		千円
保険業 (2.6%)				
東京海上ホールディングス	51.9	41.4	213,955	
その他金融業 (1.1%)				
オリックス	—	28.9	89,358	
不動産業 (2.7%)				
野村不動産ホールディングス	22.6	11.3	47,448	
三井不動産	34.3	134.6	177,200	
サービス業 (7.3%)				
エス・エム・エス	2.9	24.4	29,365	
シグマクシス・ホールディングス	56.1	123.3	121,203	
リクルートホールディングス	14.9	18.3	183,000	
リログループ	—	40.1	77,753	
共立メンテナンス	—	32.5	98,475	
建設技術研究所	22.2	37.7	90,932	
合 計	株 数 ・ 金 額	千株	千株	千円
		3,298	2,326	8,231,708
	銘 柄 数<比率>	59銘柄	58銘柄	<97.5%>

(注) 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) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし個別銘柄の株数が単位未満の場合は小数で記載。

投資信託財産の構成（2025年2月17日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	8,231,708	96.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	279,654	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	8,511,362	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年2月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	8,511,362,240円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	196,918,879
株 式（評価額）	8,231,708,550
未 収 入 金	69,962,082
未 収 配 当 金	12,770,300
未 収 利 息	2,429
(B) 負 債	68,574,078
未 払 金	68,574,078
(C) 純 資 産 総 額（A－B）	8,442,788,162
元 本	3,528,306,397
次 期 繰 越 損 益 金	4,914,481,765
(D) 受 益 権 総 口 数	3,528,306,397口
1万口当たり基準価額（C／D）	23,929円

- （注）期首元本額 3,943,632,147円
 期中追加設定元本額 65,058,713円
 期中一部解約元本額 480,384,463円
 （注）1口当たり純資産額は2,3929円です。
 （注）当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本の内訳
 青のライフキャンパス・ファンド（標準型） 283,462,004円
 赤のライフキャンパス・ファンド（積極型） 429,121,137円
 T＆D国内株式オープンSA（適格機関投資家専用） 2,815,723,256円

損益の状況

当期 自2024年2月16日 至2025年2月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	158,495,275円
受 取 配 当 金	158,253,793
受 取 利 息	244,064
そ の 他 収 益 金	1,167
支 払 利 息	△ 3,749
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,000,148,126
売 買 益	1,887,173,701
売 買 損	△ 887,025,575
(C) 当 期 損 益 金（A＋B）	1,158,643,401
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	4,286,712,614
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	77,941,287
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 608,815,537
(G) 合 計（C＋D＋E＋F）	4,914,481,765
次 期 繰 越 損 益 金（G）	4,914,481,765

- （注）損益の状況の中で
 (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。
 (E)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引いた差額分をいいます。
 (F)解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

国内債券マザーファンド

運用報告書（全体版） 第25期（決算日2025年2月17日）

（計算期間 2024年2月16日から2025年2月17日まで）

お客様へ

「国内債券マザーファンド」は、2025年2月17日に第25期決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

■信託期間

信託期間は原則無期限です。

■運用方針

信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

■主要運用対象

わが国の公社債を主要投資対象とします。

■組入制限

株式への投資は行いません。

外貨建資産への投資は行いません。

最近5期の運用実績、基準価額の推移等

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 券 組入比率	債 券 先物比率	純 資 産 総 額
	円	騰 落 率 %	円	騰 落 率 %			
21期(2021年2月15日)	14,404	△1.3	385.59	△1.4	99.4	—	百万円 10,842
22期(2022年2月15日)	14,237	△1.2	381.06	△1.2	99.1	—	10,751
23期(2023年2月15日)	13,762	△3.3	367.94	△3.4	98.1	—	9,712
24期(2024年2月15日)	13,696	△0.5	366.08	△0.5	98.7	—	10,340
25期(2025年2月17日)	13,210	△3.5	352.52	△3.7	99.3	—	10,542

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 先物比率＝買建比率－売建比率

(注) 当ファンドはNOMURA-BPI総合【出所：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】をベンチマークとしております。

当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 券 組入比率	債 券 先物比率
	円	騰 落 率 %	円	騰 落 率 %		
期首(前期末) 2024年2月15日	13,696	—	366.08	—	98.7	—
2月末	13,728	0.2	366.90	0.2	98.6	—
3月末	13,711	0.1	366.50	0.1	99.5	—
4月末	13,560	△1.0	362.35	△1.0	99.5	—
5月末	13,346	△2.6	356.53	△2.6	99.1	—
6月末	13,380	△2.3	357.51	△2.3	99.1	—
7月末	13,368	△2.4	357.15	△2.4	99.1	—
8月末	13,522	△1.3	361.33	△1.3	97.2	—
9月末	13,558	△1.0	362.34	△1.0	97.4	—
10月末	13,494	△1.5	360.51	△1.5	99.3	—
11月末	13,405	△2.1	357.99	△2.2	99.1	—
12月末	13,393	△2.2	357.61	△2.3	99.0	—
2025年1月末	13,300	△2.9	354.97	△3.0	99.3	—
期 末 2025年2月17日	13,210	△3.5	352.52	△3.7	99.3	—

(注) 基準価額は1万円当たり。騰落率は期首比。

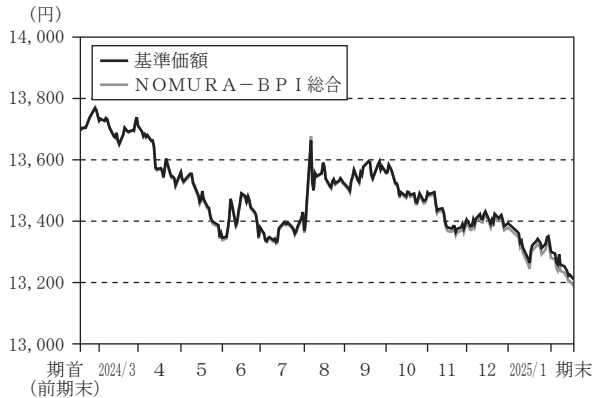
(注) 先物比率＝買建比率－売建比率

(注) 当ファンドはNOMURA-BPI総合【出所：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】をベンチマークとしております。

NOMURA-BPI総合は、日本国内で発行される公募債券流通市場全体の動向を的確に表すために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開発・公表している指数で、その知的財産権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。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、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

当期の運用状況と今後の運用方針

■ 基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、期首（2024年2月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) ベンチマークはNOMURA-BPI 総合です。

■ 基準価額の主な変動要因

わが国の公社債を主要な投資対象としており、国内金利の上昇による債券価格の下落が基準価額の下落要因となりました。

■ 投資環境

【国内債券市場】

当期の国内債券市場は、長期金利が上昇しました。期を通して、国内のインフレ動向と日銀の金融政策が市場参加者の注目点となりました。期初から2024年5月頃にかけては、2%を超えて推移する国内CPI（消費者物価指数）データ等を背景に日銀が3月にマイナス金利を解除するなどの動きの中で、長期金利は上昇しました。その後9月頃にかけては、米国債金利の低下と円安修正の動きを背景に、市場で日銀の利上げ継続に懐疑的な見方が出始めて、長期金利は方向感に欠ける展開となりました。その後期末にかけては、米国においてインフレの粘着性等を背景に米国債金利が上昇に転じ高止まりする中で、国内においても日銀の利上げ継続が再度意識され、長期金利は上昇しました。

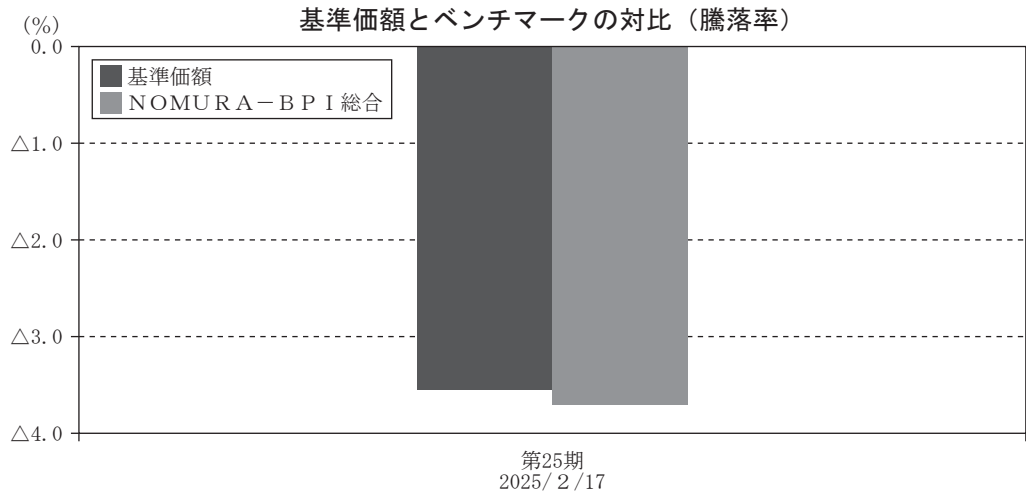
■ 当該投資信託のポートフォリオ

期初にデュレーション短期化ポジションでスタートし、2024年5月中旬まで、国内のインフレ動向等を背景に日銀のマイナス金利の解除およびその後の利上げを予想し、そのポジションを維持しました。5月中旬に、日銀の利上げの方針は変わらないものの連続的に利上げする可能性は低いと考え、一旦デュレーションをニュートラルに戻し、8月初めにかけてそのポジションを維持しました。その後国内金利の低下局面を捉えてデュレーションを再び短期化し、期末までそのポジション

を維持しました。一般債はリスクリターン観点から、全体としてアンダーウェイトを継続しました。

(※) デュレーションとは、市場金利の変動に対する債券価格の感応度（変化の割合）を示す指標です。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異



当ファンドのパフォーマンスは、ベンチマークを0.2ポイント上回りました。2024年5月中旬から8月初めの期間以外はデュレーションを短期化していたため、国内金利の上昇が年限要因としてプラスに寄与しました。

■ 今後の運用方針

国内CPIがある程度高い水準を維持する見込みであることなどから、日銀は引続き政策金利を徐々に上げるものと考え、基本的には金利上昇を予想します。一方で、米国の経済、金利、為替の動向等に日銀の金融政策が影響を受ける可能性も考えられ、次回の利上げまでには相応の期間を要すると思われ、当面は金利の方向性は不透明になることが見込まれます。現状のデュレーション短期化ポジションを維持することを基本としますが、市場実勢をみながら機動的に対応していきます。

1 万口当たりの費用明細（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

当期において発生した費用はありません。

売買および取引の状況（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国 債 証 券	千円 4,064,765	千円 2,907,721 (400,000)
	特 殊 債 券	—	200,889 (44,616)
	社 債 券	395,413	201,128

(注) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）。単位未満は切捨て。

(注) () 内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

当期中の主要な売買銘柄（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

公社債（上位10銘柄）

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
第444回利付国債（2年）	399,808	第444回利付国債（2年）	349,929
第374回利付国債（10年）	276,281	第144回利付国債（5年）	289,540
第461回利付国債（2年）	180,242	第374回利付国債（10年）	214,860
第371回利付国債（10年）	165,015	第140回利付国債（5年）	150,006
第451回利付国債（2年）	149,787	第359回利付国債（10年）	135,703
第167回利付国債（5年）	148,956	第344回利付国債（10年）	129,264
第150回利付国債（5年）	148,603	第451回利付国債（2年）	119,744
第373回利付国債（10年）	143,520	第143回利付国債（5年）	115,955
第359回利付国債（10年）	130,491	第370回利付国債（10年）	111,847
第367回利付国債（10年）	123,958	第363回利付国債（10年）	106,388

(注) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）。単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

当期における利害関係人との取引はありません。

（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（2025年2月17日現在）

下記は、国内債券マザーファンド全体（7,980,674千口）の内容です。

(A) 国内（邦貨建）公社債＜種類別＞

区 分	当 期				未		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国 債 証 券	千円 9,420,000	千円 8,568,210	% 81.3	% —	% 54.8	% 17.0	% 9.4
地 方 債 証 券	300,000 (300,000)	283,557 (283,557)	2.7 (2.7)	— (—)	1.8 (1.8)	0.9 (0.9)	— (—)
特 殊 債 証 券 (除 く 金 融 債)	555,275 (555,275)	539,019 (539,019)	5.1 (5.1)	— (—)	3.3 (3.3)	0.9 (0.9)	1.0 (1.0)
普 通 社 債 証 券	1,100,000 (1,100,000)	1,081,825 (1,081,825)	10.3 (10.3)	— (—)	— (—)	6.5 (6.5)	3.8 (3.8)
合 計	11,375,275 (1,955,275)	10,472,612 (1,904,402)	99.3 (18.1)	— (—)	59.9 (5.0)	25.3 (8.3)	14.1 (4.7)

（注）（ ）内は非上場債券で内書きです。

（注）組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

（注）評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

（注）残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

（注）額面・評価額の単位未満は切捨て。

(B) 国内（邦貨建）公社債＜銘柄別＞

区 分	当	期	末		
	銘 柄	年 利率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国 債 証 券		%	千円	千円	
	第451回利付国債（2年）	0.005	30,000	29,946	2025/ 8 / 1
	第454回利付国債（2年）	0.1	150,000	149,595	2025/11/ 1
	第461回利付国債（2年）	0.4	180,000	179,335	2026/ 6 / 1
	第145回利付国債（5年）	0.1	130,000	129,737	2025/ 9 /20
	第146回利付国債（5年）	0.1	80,000	79,703	2025/12/20
	第147回利付国債（5年）	0.005	130,000	129,112	2026/ 3 /20
	第148回利付国債（5年）	0.005	90,000	89,172	2026/ 6 /20
	第149回利付国債（5年）	0.005	110,000	108,722	2026/ 9 /20
	第150回利付国債（5年）	0.005	50,000	49,312	2026/12/20
	第154回利付国債（5年）	0.1	120,000	117,766	2027/ 9 /20
	第155回利付国債（5年）	0.3	15,000	14,771	2027/12/20
	第156回利付国債（5年）	0.2	100,000	98,200	2027/12/20
	第158回利付国債（5年）	0.1	100,000	97,659	2028/ 3 /20
	第164回利付国債（5年）	0.2	100,000	97,170	2028/12/20
	第166回利付国債（5年）	0.4	100,000	97,910	2028/12/20
	第167回利付国債（5年）	0.4	150,000	146,527	2029/ 3 /20
	第168回利付国債（5年）	0.6	60,000	59,093	2029/ 3 /20
	第170回利付国債（5年）	0.6	105,000	103,190	2029/ 6 /20
	第 5 回利付国債（40年）	2.0	34,000	32,243	2052/ 3 /20
	第 6 回利付国債（40年）	1.9	40,000	36,892	2053/ 3 /20
	第 8 回利付国債（40年）	1.4	30,000	24,126	2055/ 3 /20
	第 9 回利付国債（40年）	0.4	41,000	23,625	2056/ 3 /20
	第10回利付国債（40年）	0.9	35,000	23,720	2057/ 3 /20
	第11回利付国債（40年）	0.8	40,000	25,839	2058/ 3 /20
	第12回利付国債（40年）	0.5	30,000	16,988	2059/ 3 /20
	第13回利付国債（40年）	0.5	40,000	22,204	2060/ 3 /20
	第14回利付国債（40年）	0.7	40,000	23,569	2061/ 3 /20
	第15回利付国債（40年）	1.0	50,000	32,389	2062/ 3 /20
	第16回利付国債（40年）	1.3	40,000	28,264	2063/ 3 /20
	第17回利付国債（40年）	2.2	32,000	29,347	2064/ 3 /20
	第344回利付国債（10年）	0.1	50,000	49,494	2026/ 9 /20
	第346回利付国債（10年）	0.1	126,000	124,218	2027/ 3 /20
	第348回利付国債（10年）	0.1	50,000	49,069	2027/ 9 /20
	第349回利付国債（10年）	0.1	120,000	117,507	2027/12/20
	第351回利付国債（10年）	0.1	65,000	63,306	2028/ 6 /20
	第352回利付国債（10年）	0.1	230,000	223,295	2028/ 9 /20
	第353回利付国債（10年）	0.1	121,000	117,106	2028/12/20
	第355回利付国債（10年）	0.1	145,000	139,433	2029/ 6 /20
	第359回利付国債（10年）	0.1	95,000	90,326	2030/ 6 /20
	第360回利付国債（10年）	0.1	40,000	37,934	2030/ 9 /20
	第361回利付国債（10年）	0.1	164,000	155,091	2030/12/20
	第363回利付国債（10年）	0.1	90,000	84,594	2031/ 6 /20
	第364回利付国債（10年）	0.1	185,000	173,319	2031/ 9 /20
	第365回利付国債（10年）	0.1	182,000	169,942	2031/12/20
	第366回利付国債（10年）	0.2	127,000	119,020	2032/ 3 /20
	第367回利付国債（10年）	0.2	195,000	181,975	2032/ 6 /20
	第368回利付国債（10年）	0.2	127,000	118,045	2032/ 9 /20
	第369回利付国債（10年）	0.5	180,000	170,668	2032/12/20
	第370回利付国債（10年）	0.5	125,000	118,117	2033/ 3 /20

区 分	当 期		末		
	銘 柄	年利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国 債 証 券		%	千円	千円	
	第371回利付国債 (10年)	0.4	130,000	121,430	2033/6/20
	第372回利付国債 (10年)	0.8	180,000	173,314	2033/9/20
	第373回利付国債 (10年)	0.6	145,000	136,793	2033/12/20
	第374回利付国債 (10年)	0.8	63,000	60,294	2034/3/20
	第375回利付国債 (10年)	1.1	80,000	78,406	2034/6/20
	第376回利付国債 (10年)	0.9	105,000	100,774	2034/9/20
	第1回利付国債 (30年)	2.8	117,000	126,234	2029/9/20
	第37回利付国債 (30年)	1.9	100,000	99,737	2042/9/20
	第41回利付国債 (30年)	1.7	65,000	62,288	2043/12/20
	第43回利付国債 (30年)	1.7	50,000	47,709	2044/6/20
	第45回利付国債 (30年)	1.5	60,000	55,074	2044/12/20
	第47回利付国債 (30年)	1.6	110,000	102,235	2045/6/20
	第50回利付国債 (30年)	0.8	87,000	68,374	2046/3/20
	第52回利付国債 (30年)	0.5	40,000	29,068	2046/9/20
	第56回利付国債 (30年)	0.8	78,000	59,677	2047/9/20
	第58回利付国債 (30年)	0.8	26,000	19,718	2048/3/20
	第59回利付国債 (30年)	0.7	56,000	41,296	2048/6/20
	第60回利付国債 (30年)	0.9	21,000	16,182	2048/9/20
	第62回利付国債 (30年)	0.5	105,000	72,505	2049/3/20
	第65回利付国債 (30年)	0.4	103,000	68,134	2049/12/20
	第68回利付国債 (30年)	0.6	120,000	82,490	2050/9/20
	第71回利付国債 (30年)	0.7	95,000	66,113	2051/6/20
	第72回利付国債 (30年)	0.7	25,000	17,315	2051/9/20
	第75回利付国債 (30年)	1.3	70,000	56,359	2052/6/20
	第76回利付国債 (30年)	1.4	45,000	37,039	2052/9/20
	第78回利付国債 (30年)	1.4	48,000	39,320	2053/3/20
	第80回利付国債 (30年)	1.8	30,000	26,948	2053/9/20
	第81回利付国債 (30年)	1.6	30,000	25,647	2053/12/20
	第82回利付国債 (30年)	1.8	60,000	53,742	2054/3/20
	第84回利付国債 (30年)	2.1	39,000	37,330	2054/9/20
	第144回利付国債 (20年)	1.5	80,000	81,737	2033/3/20
	第149回利付国債 (20年)	1.5	125,000	126,868	2034/6/20
	第150回利付国債 (20年)	1.4	80,000	80,373	2034/9/20
	第151回利付国債 (20年)	1.2	10,000	9,839	2034/12/20
	第153回利付国債 (20年)	1.3	170,000	168,085	2035/6/20
	第154回利付国債 (20年)	1.2	35,000	34,181	2035/9/20
	第155回利付国債 (20年)	1.0	116,000	110,696	2035/12/20
	第157回利付国債 (20年)	0.2	88,000	76,142	2036/6/20
	第158回利付国債 (20年)	0.5	62,000	55,333	2036/9/20
	第159回利付国債 (20年)	0.6	80,000	71,931	2036/12/20
	第160回利付国債 (20年)	0.7	10,000	9,061	2037/3/20
	第161回利付国債 (20年)	0.6	123,000	109,650	2037/6/20
	第164回利付国債 (20年)	0.5	141,000	122,301	2038/3/20
	第165回利付国債 (20年)	0.5	92,000	79,395	2038/6/20
	第167回利付国債 (20年)	0.5	111,000	94,805	2038/12/20
	第168回利付国債 (20年)	0.4	34,000	28,476	2039/3/20
	第169回利付国債 (20年)	0.3	84,000	68,896	2039/6/20
	第170回利付国債 (20年)	0.3	60,000	48,951	2039/9/20
	第172回利付国債 (20年)	0.4	50,000	40,991	2040/3/20

区 分		当 期		末	
		銘 柄	年利率	額面金額	評 価 額
国 債 証 券			%	千円	千円
	第173回利付国債 (20年)		0.4	115,000	93,736
	第174回利付国債 (20年)		0.4	125,000	101,295
	第177回利付国債 (20年)		0.4	170,000	135,508
	第178回利付国債 (20年)		0.5	92,000	74,210
	第180回利付国債 (20年)		0.8	115,000	96,812
	第182回利付国債 (20年)		1.1	80,000	70,312
	第184回利付国債 (20年)		1.1	65,000	56,778
	第186回利付国債 (20年)		1.5	85,000	78,973
	第187回利付国債 (20年)		1.3	70,000	62,695
種別小計	銘柄数 金 額	107銘柄		9,420,000	8,568,210
地 方 債 証 券	東京都第799回公募公債		0.12	100,000	95,213
	東京都第805回公募公債		0.13	100,000	94,751
	東京都第816回公募公債		0.08	100,000	93,593
種別小計	銘柄数 金 額	3 銘柄		300,000	283,557
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	第16回公営企業債券		2.1	100,000	101,270
	第124回地方公共団体金融機構債券		0.05	100,000	94,971
	第134回地方公共団体金融機構債券		0.15	100,000	94,472
	貸付債権担保T種第2回住宅金融支援機構債券		0.18	23,672	23,212
	貸付債権担保T種第3回住宅金融支援機構債券		0.16	25,022	24,571
	貸付債権担保T種第6回住宅金融支援機構債券		0.06	33,441	32,517
	貸付債権担保T種第8回住宅金融支援機構債券		0.13	42,707	41,364
	貸付債権担保第50回住宅金融支援機構債券		1.67	15,630	15,858
	貸付債権担保第81回住宅金融支援機構債券		1.07	29,949	29,437
	貸付債権担保第89回住宅金融支援機構債券		0.95	35,052	34,006
	貸付債権担保第102回住宅金融支援機構債券		0.86	49,802	47,336
種別小計	銘柄数 金 額	11銘柄		555,275	539,019
普 通 社 債 券	関西電力株式会社第518回社債 (一般担保付)		0.44	100,000	97,480
	東北電力株式会社第494回社債 (一般担保付)		0.425	100,000	98,409
	九州電力株式会社第449回社債 (一般担保付)		0.43	100,000	98,571
	味の素株式会社第25回無担保社債 (特定社債間限定同順位特約付)		0.355	100,000	98,681
	花王株式会社第6回無担保社債 (特定社債間限定同順位特約付)		0.13	100,000	99,779
	株式会社デンソー第15回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.245	100,000	98,147
	トヨタファイナンス株式会社第96回無担保社債 (社債間限定同等順位特約付)		0.06	100,000	99,058
	株式会社ジャックス第35回無担保社債 (社債間限定同順位特約付) (グリーンボンド)		0.25	100,000	98,385
	オリックス株式会社第205回無担保社債 (社債間限定同順位特約付) (グリーンボンド)		0.21	100,000	96,592
	三菱地所株式会社第142回無担保社債 (担保提供制限等財務上特約無)		0.43	100,000	97,687
	西日本旅客鉄道株式会社第73回無担保社債 (社債間限定同順位特約付)		0.05	100,000	99,036
種別小計	銘柄数 金 額	11銘柄		1,100,000	1,081,825
合 計	銘柄数 金 額	132銘柄		11,375,275	10,472,612

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成（2025年2月17日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	10,472,612	99.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	69,595	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	10,542,207	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年2月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,542,207,841円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	50,898,245
公 社 債(評価額)	10,472,612,348
未 収 利 息	17,553,789
前 払 費 用	1,143,459
(B) 純 資 産 総 額(A)	10,542,207,841
元 本	7,980,674,632
次 期 繰 越 損 益 金	2,561,533,209
(C) 受 益 権 総 口 数	7,980,674,632口
1万口当たり基準価額(B/C)	13,210円

- (注) 期首元本額 7,549,755,086円
 期中追加設定元本額 923,095,256円
 期中一部解約元本額 492,175,710円
- (注) 1口当たり純資産額は1,3210円です。
- (注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本の内訳
- | | |
|---------------------------|----------------|
| 青のライフキャンパス・ファンド（標準型） | 536,102,246円 |
| 赤のライフキャンパス・ファンド（積極型） | 355,757,181円 |
| T&D国内債券オープン（非課税適格機関投資家専用） | 2,553,810,895円 |
| T&D国内債券オープンSA（適格機関投資家専用） | 4,535,004,310円 |

損益の状況

当期 自2024年2月16日 至2025年2月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	59,565,451円
受 取 利 息	59,572,480
支 払 利 息	△ 7,029
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 438,498,661
売 買 益	2,597,363
売 買 損	△ 441,096,024
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△ 378,933,210
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	2,790,435,965
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	322,954,744
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 172,924,290
(G) 合 計(C+D+E+F)	2,561,533,209
次 期 繰 越 損 益 金(G)	2,561,533,209

- (注) 損益の状況の中で
- (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。
- (E) 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引いた差額分をいいます。
- (F) 解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

外国株式マザーファンド

運用報告書（全体版） 第25期（決算日2025年2月17日）

（計算期間 2024年2月16日から2025年2月17日まで）

お客様へ

「外国株式マザーファンド」は、2025年2月17日に第25期決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

■信託期間

信託期間は原則無期限です。

■運用方針

信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

■主要運用対象

日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とします。

■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には制限を設けません。

最近5期の運用実績、基準価額の推移等

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 (円 換 算) (ベンチマーク)		外国株式 組入比率	外国株式 先物比率	純 資 産 額
	円	騰 落 率 %	円	騰 落 率 %			
21期(2021年2月15日)	29,972	12.8	838.15	10.7	99.1	—	百万円 5,428
22期(2022年2月15日)	36,028	20.2	995.68	18.8	99.3	—	4,269
23期(2023年2月15日)	38,780	7.6	1,073.10	7.8	99.2	—	3,962
24期(2024年2月15日)	52,730	36.0	1,412.26	31.6	99.2	—	4,572
25期(2025年2月17日)	65,386	24.0	1,714.97	21.4	99.3	—	4,983

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 外国株式組入比率には、新株予約権証券および投資証券を含みます。

(注) 先物比率＝買建比率－売建比率

(注) 当ファンドのベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（ドルベース）【出所：MSCI】をもとに当社において円換算したものです。

なお、円換算ベンチマークは基準価額への反映を考慮して、（ドルベース前営業日指数×当日為替レート／360）としております。

(注) 為替レート（円／USドル）は三菱UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値（TTM）です。

当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ・インデックス (円 換 算) (ベンチマーク)		為 替 レ ー ト 円／USドル		外国株式 組入比率	外国株式 先物比率
	円	騰 落 率 %	円	騰 落 率 %	円	騰 落 率 %		
期首（前期末） 2024年2月15日	52,730	—	1,412.26	—	150.49	—	99.2	—
2月末	53,715	1.9	1,437.13	1.8	150.67	0.1	99.2	—
3月末	56,005	6.2	1,494.57	5.8	151.41	0.6	99.1	—
4月末	56,817	7.8	1,506.50	6.7	156.90	4.3	99.2	—
5月末	58,373	10.7	1,543.76	9.3	156.74	4.2	99.1	—
6月末	62,040	17.7	1,636.48	15.9	161.07	7.0	99.1	—
7月末	58,034	10.1	1,543.32	9.3	152.44	1.3	99.0	—
8月末	57,115	8.3	1,514.49	7.2	144.80	△3.8	98.9	—
9月末	57,755	9.5	1,531.06	8.4	142.73	△5.2	99.0	—
10月末	62,317	18.2	1,646.33	16.6	153.64	2.1	99.1	—
11月末	62,580	18.7	1,653.46	17.1	150.74	0.2	99.2	—
12月末	65,106	23.5	1,718.10	21.7	158.18	5.1	99.3	—
2025年1月末	65,442	24.1	1,722.51	22.0	154.43	2.6	99.4	—
期 末 2025年2月17日	65,386	24.0	1,714.97	21.4	151.91	0.9	99.3	—

(注) 基準価額は1万口当たり。騰落率は期首比。

(注) 外国株式組入比率には、新株予約権証券および投資証券を含みます。

(注) 先物比率＝買建比率－売建比率

(注) 当ファンドのベンチマークはMSCIコクサイ・インデックス（ドルベース）【出所：MSCI】をもとに当社において円換算したものです。

なお、円換算ベンチマークは基準価額への反映を考慮して、（ドルベース前営業日指数×当日為替レート／360）としております。

(注) 為替レート（円／USドル）は三菱UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値（TTM）です。

MSCIコクサイ・インデックスはMSCIが開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国の株式市場の動きを捉える指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利はMSCIに帰属します。

当期の運用状況と今後の運用方針

■ 基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、期首（2024年2月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（円換算）です。

■ 基準価額の主な変動要因

投資対象である先進国の株式が上昇したことが基準価額の主な上昇要因となりました。

■ 投資環境

【外国株式市況】

当期の外国株式市場は、上昇しました。期初から2024年7月前半は、米国のインフレが鈍化し、FRB（米連邦準備制度理事会）による早期利下げ期待が高まったこと等を受け、同市場は上昇しました。7月後半から8月上旬は、米雇用統計で失業率が予想外に上昇し、米国の急速な景気後退懸念が高まったこと等から、同市場は急落しました。その後は、米労働市場の過度な悪化懸念が和らいだこと、FRBとECB（欧州中央銀行）が利下げを決めたこと、米大統領選挙でトランプ氏が勝利し、財政政策等による米景気拡大への期待が高まったこと等を材料に、同市場は上昇しました。12月以降は、FRBが政策金利見通しを引上げ、FRBによる利下げ期待が後退したこと、欧州で政治的な不安が広がったこと等から、同市場は下落しました。2025年1月中旬から期末にかけては、米主要金融機関の良好な決算発表が相次いだこと、トランプ米大統領による政策への期待等を受け、同市場は上昇しました。

【為替動向】

当期の外国為替市場は、米欧の金融政策が緩和に転じた一方、日銀は慎重に利上げを進めるなど金融政策の方向性や調整ペースに違いが出たことや米大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待と警戒などの影響を受けて変動し、対円では各通貨まちまちとなりました。

米ドル、英ポンド、中国人民元は対円で小幅な上昇となった一方、ユーロは対円で小幅に下落し、カナダ・ドルやメキシコ・ペソ、ノルウェー・クローネといった北米と資源国の一部の通貨は下落

幅が相対的に大きくなりました。このほかマレーシア・リングットの上昇が相対的に大きくなりました。

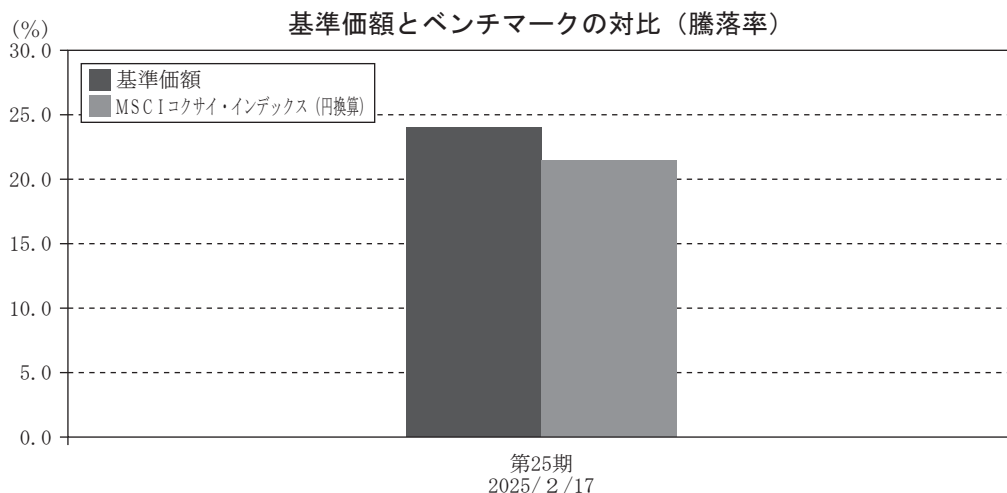
米ドル／円については、日米の金融政策の違いと市場期待の変化、日米金利差、日本政府による円買い為替介入、米大統領選挙などを材料に変動し、2024年7月上旬には一時161円台まで円安米ドル高が進み、9月中旬には一時139円台まで円高米ドル安となりましたが、10月に150円台を回復した後はレンジ圏で推移しました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

期初の国別配分は、米国、フランス等をベンチマークに対してオーバーウェイトとする一方、香港、スウェーデン等をアンダーウェイトとしました。期中、企業業績、金利動向、政治動向等を勘案して、米国、英国等のウェイト引上げ、フランス、オランダ等のウェイト引下げを行いました。期末には、米国、イタリア等をベンチマークに対してオーバーウェイトとする一方、香港、スウェーデン等をアンダーウェイトとしました。

セクターでは、金融、公益事業等のウェイトを引上げ、情報技術、素材等のウェイトを引下げました。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異



当ファンドのパフォーマンスはベンチマークを2.6ポイント上回りました。主に米国の銘柄選択がプラス寄与しました。国別配分効果は、スペイン、ドイツ、米国のオーバーウェイト、香港、フィンランドのアンダーウェイト等がプラス寄与しました。銘柄選択効果は、公益事業、情報技術、生活必需品、資本財・サービス等における選択がプラス寄与しました。

■ 今後の運用方針

国別配分は、当面、相対的に良好な企業業績が見込める米国、ドイツ等をオーバーウェイトとする一方、中国経済の影響を受けやすい香港、資源価格の動向に左右されやすいオーストラリア、カナダ等をアンダーウェイトとします。地域別配分は、北米をオーバーウェイト、欧州はユーロ圏、非ユーロ圏ともニュートラルとし、全体でニュートラルとする予定です。アジアについては香港を中心にアンダーウェイトとします。

セクター配分については、企業業績動向、米長期金利動向、原油価格等を注視しつつ、当面、ヘルスケア、生活必需品、不動産等をアンダーウェイト、金融、情報技術、資本財・サービス等をオーバーウェイトとする方針です。

1 万口当たりの費用明細（2024年 2 月16日から2025年 2 月17日まで）

費用の明細

項目	当期	
	2024/ 2 /16～2025/ 2 /17	
	金額	比率
平均基準価額	59,608円	
(a) 売買委託手数料	22円	0.037%
(株式)	(22)	(0.036)
(投資信託証券)	(0)	(0.001)
(b) 有価証券取引税	4	0.007
(株式)	(4)	(0.007)
(投資信託証券)	(0)	(0.000)
(c) その他費用	181	0.303
(保管費用)	(181)	(0.303)
(その他)	(0)	(0.000)
合計	207	0.347

（注）費用項目につきましては9ページ（1 万口当たりの費用明細）をご参照ください。

売買および取引の状況（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

(1) 外国株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 452.04 (197.53)	千アメリカ・ドル 4,582 (80)	百株 564.46 (1.81)	千アメリカ・ドル 7,131 (101)
	カナダ	百株 63.61 (9.5)	千カナダ・ドル 397 (-)	百株 80.76	千カナダ・ドル 555
	イギリス	百株 313.59 (1.14)	千イギリス・ポンド 232 (17)	百株 517.95 (1.14)	千イギリス・ポンド 359 (18)
	スイス	百株 11.91	千スイス・フラン 107	百株 19.27 (-)	千スイス・フラン 163 (3)
	スウェーデン	百株 23.73 (4.14)	千スウェーデン・クローナ 503 (-)	百株 43.37	千スウェーデン・クローナ 643
	ノルウェー	百株 13	千ノルウェー・クローネ 88	百株 30.9	千ノルウェー・クローネ 297
	デンマーク	百株 6.52	千デンマーク・クローネ 469	百株 13.64	千デンマーク・クローネ 822
	オーストラリア	百株 10.3	千オーストラリア・ドル 40	百株 55.33	千オーストラリア・ドル 121
	香港	百株 -	千香港・ドル -	百株 31	千香港・ドル 181
	シンガポール	百株 77 (35.72)	千シンガポール・ドル 76 (9)	百株 69 (690.52)	千シンガポール・ドル 31 (9)
	ユーロ (ドイツ)	百株 23.82	千ユーロ 168	百株 53.1 (-)	千ユーロ 244 (2)
	(イタリア)	44.5	34	56.6	68
	(フランス)	21.07 (0.36)	151 (5)	68.07 (-)	422 (5)
	(オランダ)	29.33	150	77.59	277
	(スペイン)	30.67 (85.35)	38 (2)	67.3 (85.35)	81 (2)
	(ベルギー)	2.9	18	5.55	28

(注) 金額は受渡代金。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。

(注) () 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おりません。

(2) 外国投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	口	千アメリカ・ドル	口	千アメリカ・ドル
	BOSTON PROPERTIES INC	222	15	189	12
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	53	11	22	4
	SIMON PROPERTY GROUP INC	40	6	—	—
	PUBLIC STORAGE	20	6	—	—
	VENTAS INC	250	14	75	4
	DIGITAL REALTY TRUST INC	160	24	133	20
	PROLOGIS INC	124	15	244	26
	AMERICAN TOWER CORP	99	22	82	16
	MILLROSE PROPERTIES-W/I	—	—	—	—
		(80)	(1)		
	CROWN CASTLE INC	—	—	140	14
	IRON MOUNTAIN INC	30	3	520	55
	EQUINIX INC	43	40	82	65
	WELLTOWER INC	70	8	—	—
	VICI PROPERTIES INC	—	—	470	13
小 計 口 数 ・ 金 額		1,111 (80)	168 (1)	1,957	234
国	イギリス	口	千イギリス・ポンド	口	千イギリス・ポンド
	SEGRO PLC	200	1	1,750	13
	小 計 口 数 ・ 金 額	200	1	1,750	13
	オーストラリア	口	千オーストラリア・ドル	口	千オーストラリア・ドル
	GOODMAN GROUP	—	—	110	3
国	SCENTRE GROUP	5,600	18	—	—
	小 計 口 数 ・ 金 額	5,600	18	110	3

(注) 金額は受渡代金。単位未満は切捨て。

(注) () 内は分割・償還等による増減分で、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（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,414,852千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,685,202千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.51

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

当期中の主要な売買銘柄（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

外国株式（上位10銘柄）

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
TESLA, INC	0.407	15,143	37,206	NVIDIA CORP	1.244	44,057	35,416
APPLE INC	0.333	10,726	32,213	MICROSOFT CORP	0.572	37,253	65,128
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	0.322	7,995	24,830	APPLE INC	1.211	34,793	28,731
TEXAS INSTRUMENTS INC	0.26	7,633	29,361	META PLATFORMS INC	0.259	21,203	81,866
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	0.1	7,588	75,881	AMAZON.COM INC	0.527	15,931	30,230
TARGET CORP	0.308	7,462	24,229	TESLA, INC	0.328	12,623	38,485
NORTHROP GRUMMAN CORP	0.101	7,393	73,203	ADOBE INC	0.161	12,268	76,199
ORACLE CORP	0.33	6,882	20,855	ALPHABET INC-CL C	0.432	11,149	25,809
STARBUCKS CORP	0.51	6,733	13,203	JPMORGAN CHASE & CO	0.334	10,669	31,944
CORNING INC	1.081	6,721	6,218	MARATHON PETROLEUM CORP	0.425	10,614	24,976

(注) 金額は受渡代金。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。

(注) 株式分割、合併等による増減分の調整は行っておりません。

利害関係人との取引状況等（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

当期における利害関係人との取引はありません。

(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。

世界産業分類基準（GICS[®]）は、S&PとMSCIによって作成され、同二社の独占的財産かつ商標です。MSCI、S&P、およびGICS分類の作成または編纂に関与したその他の当事者のいずれも、かかる基準または分類（またはそれを利用することで得られる結果）に関して、いかなる明示的または黙示的な保証または保証も行わず、かかる当事者はすべて、かかる基準または分類に関して、独自性、正確性、完全性、商品性または特定目的への適合性のすべての保証を本書により明示的に否認します。前述の内容に制限を加えることなく、いかなる場合でも、MSCI、S&P、その関連会社またはGICS分類の作成または編纂に関わるいかなる第三者も、いかなる直接的、間接的、特別、懲戒的、派生的、またはその他の損害（逸失利益を含む）について、たとえかかる損害の可能性について知らされていたとしても、責任を負いません。

組入資産の明細（2025年2月17日現在）

下記は、外国株式マザーファンド全体（762,163千口）の内容です。

(1) 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	
ABBOTT LABORATORIES	10.5	9.17	119	18,194	ヘルスケア機器・サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	5.98	5.6	146	22,226	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	—	1.39	43	6,675	素材
ALLSTATE CORP	0.6	1.5	28	4,275	保険
HESS CORP	0.8	0.8	11	1,780	エネルギー
AMERICAN EXPRESS CO	4.54	3.53	109	16,679	金融サービス
AFLAC INC	3.5	2.93	30	4,599	保険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	4.65	2.22	16	2,507	保険
VALERO ENERGY CORP	1.8	—	—	—	エネルギー
AUTOZONE INC	0.17	0.12	41	6,304	一般消費財・サービス流通・小売り
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	6.8	6	287	43,712	金融サービス
BECTON DICKINSON AND CO	0.8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	1.5	0.81	14	2,258	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	21.7	16.4	67	10,211	電気通信サービス
BEST BUY CO INC	—	1.3	11	1,799	一般消費財・サービス流通・小売り
YUM! BRANDS INC	1.4	0.58	8	1,303	消費者サービス
BOEING CO	3.93	1.77	32	4,958	資本財
BOSTON SCIENTIFIC CORP	15	13.18	139	21,245	ヘルスケア機器・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	6.3	11.7	63	9,579	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	—	3	29	4,459	エネルギー
UNITED RENTALS INC	0.59	0.47	34	5,292	資本財
SEMPRA	7.1	5.6	47	7,154	公益事業
FEDEX CORP	2.19	1.64	43	6,671	運輸
AMPHENOL CORP-CL A	6.14	11.1	76	11,614	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
QUANTA SERVICES INC	2.16	1.77	50	7,675	資本財
COTERRA ENERGY INC	—	6.2	17	2,591	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	1.3	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CARDINAL HEALTH INC	1.8	2.5	31	4,793	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	3.73	3.28	115	17,604	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	18.06	14.9	412	62,605	銀行
COCA-COLA CO/THE	26.76	24.79	170	25,935	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	5.43	2	17	2,614	家庭用品・パーソナル用品
NRG ENERGY INC	6.03	5	53	8,172	公益事業
CONSOLIDATED EDISON INC	2.22	—	—	—	公益事業
CORNING INC	—	10.81	56	8,627	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CUMMINS INC	0.3	1.69	63	9,595	資本財
DR HORTON INC	4.24	2.25	29	4,462	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	4.37	3.1	63	9,715	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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	
MOODY'S CORP	1.4	0.85	44	6,751	金融サービス
TARGET CORP	—	1.7	21	3,302	生活必需品流通・小売り
DEERE & CO	1.4	0.98	47	7,149	資本財
MORGAN STANLEY	6.3	6.4	88	13,509	金融サービス
REPUBLIC SERVICES INC	2.81	2.62	60	9,208	商業・専門サービス
DECKERS OUTDOOR CORP	—	0.57	8	1,342	耐久消費財・アパレル
WALT DISNEY CO/THE	9.72	10	110	16,767	メディア・娯楽
DOVER CORP	—	1.38	27	4,241	資本財
DARDEN RESTAURANTS INC	1.5	1.5	28	4,356	消費者サービス
BANK OF AMERICA CORP	38.6	41	192	29,248	銀行
CITIGROUP INC	11.08	11.1	93	14,266	銀行
ECOLAB INC	2.73	2	52	8,043	素材
SALESFORCE INC	6.1	5.23	170	25,943	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	1.82	2.5	30	4,684	資本財
ENTERGY CORP	—	1.92	15	2,405	公益事業
EOG RESOURCES INC	2.18	2.93	37	5,755	エネルギー
EQT CORP	—	4.6	24	3,733	エネルギー
EXXON MOBIL CORP	21.22	20	216	32,885	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	9.1	8.3	56	8,581	公益事業
ASSURANT INC	1.16	—	—	—	保険
M & T BANK CORP	0.86	0.84	16	2,537	銀行
FISERV INC	4.8	4.5	103	15,763	金融サービス
FREEPORT-MCMORAN INC	12.4	6.2	24	3,717	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	1.75	1.34	43	6,544	保険
GENERAL DYNAMICS CORP	1.96	0.47	11	1,727	資本財
GENERAL MILLS INC	2	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GARTNER INC	0.6	0.5	25	3,909	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP	0.86	0.78	46	7,034	ヘルスケア機器・サービス
WW GRAINGER INC	0.43	0.34	34	5,308	資本財
HALLIBURTON CO	5.6	—	—	—	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.4	2.41	159	24,182	金融サービス
HEICO CORP	—	0.4	8	1,341	資本財
HERSHEY CO/THE	0.67	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HOME DEPOT INC	5.97	5.44	222	33,840	一般消費財・サービス流通・小売り
HUMANA INC	0.42	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ILLINOIS TOOL WORKS	1.48	0.84	21	3,293	資本財
JABIL CIRCUIT INC	—	0.71	12	1,829	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON	13.89	11.99	187	28,441	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	1.05	0.86	9	1,462	保険
KIMBERLY-CLARK CORP	1.5	1.47	19	2,962	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	0.75	—	—	—	金融サービス
KROGER CO	—	5.65	36	5,590	生活必需品流通・小売り
LENNAR CORP-CL A	4.1	1.6	19	3,010	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	5.11	4.45	375	57,072	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	1	1.26	14	2,224	運輸

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	
LOWE'S COS INC	2.69	2.07	52	7,917	一般消費財・サービス流通・小売り
DOMINION ENERGY INC	—	4.45	24	3,757	公益事業
MCDONALD'S CORP	4.49	3.07	94	14,389	消費者サービス
EVEREST GROUP LTD	0.4	—	—	—	保険
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	—	2.1	15	2,430	ヘルスケア機器・サービス
MARSH & MCLENNAN COS	3.78	2.93	67	10,185	保険
MASCO CORP	1.2	1.2	9	1,428	資本財
METLIFE INC	4	4.4	35	5,460	保険
CVS HEALTH CORPORATION	6.9	5.54	36	5,540	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	1.78	3.55	52	8,014	資本財
FORD MOTOR CO	13	—	—	—	自動車・自動車部品
NEWMONT CORP	4.12	3.85	17	2,721	素材
NIKE INC -CL B	4	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	0.85	0.83	21	3,227	運輸
NISOURCE INC	—	3.65	14	2,200	公益事業
NORTHROP GRUMMAN CORP	—	0.8	35	5,333	資本財
WELLS FARGO & CO	22.2	19.85	158	24,117	銀行
NUCOR CORP	3.56	1.7	23	3,557	素材
CHENIERE ENERGY INC	2.86	2.42	51	7,849	エネルギー
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1.08	1.7	34	5,220	金融サービス
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	7	2.37	11	1,730	エネルギー
ORACLE CORP	8.5	10.28	179	27,197	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	1.31	1	70	10,637	資本財
PFIZER INC	24	23.15	59	8,978	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	6.15	5	48	7,311	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES COMPANY	1.42	—	—	—	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	8.7	12.06	64	9,762	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	—	1.9	36	5,596	銀行
BROWN & BROWN INC	2.4	3.2	35	5,376	保険
PPG INDUSTRIES INC	1.97	—	—	—	素材
PROCTER & GAMBLE CO/THE	14.1	12.63	205	31,252	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	4	4.24	111	16,914	保険
GLOBAL PAYMENTS INC	2.08	—	—	—	金融サービス
RESMED INC	—	0.4	9	1,415	ヘルスケア機器・サービス
US BANCORP	8.2	5.68	27	4,120	銀行
ROCKWELL AUTOMATION INC	0.67	0.3	8	1,341	資本財
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	—	3.22	84	12,869	消費者サービス
TRAVELERS COS INC/THE	1.35	1.3	30	4,706	保険
MERCK & CO. INC.	16.9	12.2	101	15,384	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	9.8	2.7	11	1,712	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	4.9	5.5	44	6,712	金融サービス
CENCORA INC	1.1	1.2	29	4,422	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	1.65	1.72	61	9,324	素材
CENTENE CORP	2.61	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SMITH (A. O.) CORP	1.1	—	—	—	資本財

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	
SOUTHERN CO	8.72	7.9	67	10,270	公益事業
AT&T INC	31	39.4	101	15,483	電気通信サービス
CHEVRON CORP	9.7	8.78	136	20,718	エネルギー
STATE STREET CORP	1	—	—	—	金融サービス
STRYKER CORP	2.54	2.44	93	14,277	ヘルスケア機器・サービス
SYSCO CORP	1.5	1	7	1,080	生活必需品流通・小売り
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	2.08	1.97	104	15,916	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	3.47	2.9	72	10,979	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.95	4.4	230	34,991	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	0.66	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	2.5	1.4	37	5,751	素材
WALMART INC	8.35	27.73	288	43,826	生活必需品流通・小売り
WASTE MANAGEMENT INC	1.8	1.27	28	4,393	商業・専門サービス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	0.51	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WABTEC CORP	2.25	1.25	23	3,573	資本財
WILLIAMS COS INC	—	6	34	5,193	エネルギー
TJX COMPANIES INC	8.42	8.31	103	15,696	一般消費財・サービス流通・小売り
DOMINO'S PIZZA INC	0.25	—	—	—	消費者サービス
CRH PLC	—	3.45	37	5,675	素材
LAS VEGAS SANDS CORP	1.35	—	—	—	消費者サービス
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	—	0.65	10	1,519	資本財
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	1.5	—	—	—	素材
AMERIPRISE FINANCIAL INC	0.5	0.68	37	5,639	金融サービス
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.31	7.4	42	6,416	消費者サービス
TRANSDIGM GROUP INC	0.75	0.37	48	7,386	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A	5.22	4.39	247	37,662	金融サービス
DELTA AIR LINES INC	4.6	3.61	23	3,585	運輸
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	7.81	7.81	68	10,421	金融サービス
MSCI INC	0.5	0.25	14	2,174	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	7.2	9.13	137	20,867	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	10.15	8.21	290	44,126	金融サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	1.2	—	—	—	公益事業
CHUBB LTD	3.26	2	52	8,036	保険
MARATHON PETROLEUM CORP	4.1	—	—	—	エネルギー
KINDER MORGAN INC	—	16.2	43	6,533	エネルギー
XYLEM INC	1.4	0.7	9	1,375	資本財
GARMIN LTD	1.08	0.79	16	2,551	耐久消費財・アパレル
EPAM SYSTEMS INC	—	0.86	22	3,476	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	3.41	3.02	117	17,800	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	1.53	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TARGA RESOURCES CORP	—	0.95	19	2,963	エネルギー
MOTOROLA SOLUTIONS INC	1.69	1.94	84	12,912	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TE CONNECTIVITY LTD	1.35	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAL MOTORS CO	2.9	6.3	30	4,629	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC	1.25	2.8	40	6,113	不動産管理・開発

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	
PHILLIPS 66	2.2	2.55	32	4,959	エネルギー
DUKE ENERGY CORP	4.7	4.64	51	7,866	公益事業
SERVICENOW INC	1.68	1.36	134	20,383	ソフトウェア・サービス
EATON CORP PLC	3.76	3.25	100	15,263	資本財
ABBVIE INC	9.3	9.13	176	26,749	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZOETIS INC	3.83	2.84	44	6,795	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TWILIO INC - A	—	1.45	18	2,757	ソフトウェア・サービス
LAMB WESTON HOLDING INC	2.8	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ARES MANAGEMENT CORP - A	1	1.39	25	3,931	金融サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	0.66	0.8	18	2,843	ヘルスケア機器・サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	4.3	2.3	38	5,824	金融サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	—	1	63	9,694	メディア・娯楽
KKR & CO INC	5.1	5.6	78	11,957	金融サービス
CIGNA GROUP/THE	1.82	1.5	43	6,660	ヘルスケア機器・サービス
DELL TECHNOLOGIES -C	3.8	2.45	28	4,256	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOW INC	4.3	—	—	—	素材
PINTEREST INC- CLASS A	5.7	—	—	—	メディア・娯楽
CLOUDFLARE INC - CLASS A	1.28	1.35	23	3,510	ソフトウェア・サービス
DUPONT DE NEMOURS INC	1.7	5	41	6,323	素材
CARRIER GLOBAL CORP	6.8	—	—	—	資本財
OTIS WORLDWIDE CORP	3	2.6	25	3,820	資本財
UBER TECHNOLOGIES INC	12.1	10.2	81	12,305	運輸
TRANE TECHNOLOGIES PLC	1.7	1.29	46	7,118	資本財
BLACKSTONE INC	4.18	4.07	67	10,191	金融サービス
HOWMET AEROSPACE INC	—	1.9	25	3,850	資本財
TRUIST FINANCIAL CORP	—	5	23	3,555	銀行
VERTIV HOLDINGS CO-A	—	1.83	19	3,003	資本財
GE AEROSPACE	7.81	6.86	142	21,703	資本財
INGERSOLL-RAND INC	2.1	1.2	10	1,562	資本財
ARISTA NETWORKS INC	—	9.86	105	16,007	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AON PLC	—	0.9	34	5,290	保険
PENTAIR PLC	2.26	1.5	14	2,204	資本財
RTX CORP	7.3	7.92	96	14,727	資本財
BLACKROCK INC	—	0.72	70	10,652	金融サービス
SNOWFLAKE INC-CLASS A	1.55	1.97	36	5,614	ソフトウェア・サービス
ARISTA NETWORKS INC	3.27	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	2.3	2.75	44	6,801	金融サービス
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	11.5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GE VERNOVA INC	—	2.13	78	11,894	資本財
SYNCHRONY FINANCIAL	—	5.25	34	5,200	金融サービス
VERALTO CORP	1.55	1.8	17	2,679	商業・専門サービス
BUNGE GLOBAL SA	1.5	—	—	—	食品・飲料・タバコ
KENVUE INC	—	6.5	14	2,165	家庭用品・パーソナル用品
CITIZENS FINANCIAL GROUP	2.4	2	9	1,408	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	—	0.5	9	1,393	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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	
HUBSPOT INC	0.24	0.29	23	3,576	ソフトウェア・サービス
FERGUSON ENTERPRISES INC	—	1.1	20	3,078	資本財
ELEVANCE HEALTH INC	1.33	0.81	31	4,789	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	5.8	6	55	8,459	ヘルスケア機器・サービス
GODADDY INC - CLASS A	—	0.66	12	1,826	ソフトウェア・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	—	2.78	24	3,791	資本財
BLOCK INC	2.3	2.8	23	3,572	金融サービス
S&P GLOBAL INC	1.88	1.7	91	13,937	金融サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	1.07	1.4	37	5,654	消費者サービス
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	9	10.6	23	3,495	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HP INC	—	2.6	8	1,328	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WEC ENERGY GROUP INC	—	2.1	21	3,284	公益事業
VISTRA ENERGY CORP	8.2	4.92	82	12,530	公益事業
AMAZON.COM INC	49.76	45.9	1,049	159,450	一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	10.02	6.69	75	11,494	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	2.87	1.52	69	10,625	ソフトウェア・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	2.9	3.6	72	11,087	資本財
AMGEN INC	3.65	2.3	66	10,172	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN ELECTRIC POWER	4.6	3.75	38	5,800	公益事業
ANALOG DEVICES INC	2.75	2.8	60	9,128	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CL A	24.1	14.2	50	7,634	メディア・娯楽
APPLE INC	79.11	70.33	1,720	261,326	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	5.8	3.88	65	9,972	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	1.1	1.01	30	4,644	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	2.2	1.91	58	8,940	商業・専門サービス
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	—	1.8	17	2,720	運輸
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	1.87	1.19	24	3,773	メディア・娯楽
VERISIGN INC	—	0.47	10	1,636	ソフトウェア・サービス
CSX CORP	15.1	8.1	27	4,106	運輸
CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES	2	1.3	28	4,385	ソフトウェア・サービス
CINTAS CORP	1.5	3.94	80	12,223	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	18.95	19.7	127	19,413	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COPART INC	7.8	4.38	26	3,951	商業・専門サービス
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	2.78	0.89	25	3,833	消費者サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	—	1.7	15	2,342	ソフトウェア・サービス
COSTAR GROUP INC	3	1.25	9	1,406	不動産管理・開発
DOLLAR TREE INC	1.05	—	—	—	生活必需品流通・小売り
CADENCE DESIGN SYS INC	2.67	1.67	49	7,488	ソフトウェア・サービス
FASTENAL CO	—	1.3	9	1,476	資本財
FIFTH THIRD BANCORP	4.1	2	8	1,338	銀行
GILEAD SCIENCES INC	7.55	8.9	92	14,071	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	13.92	116.33	1,615	245,371	半導体・半導体製造装置
F5 INC	—	0.44	13	2,073	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOLOGIC INC	1.91	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON BANCSHARES INC	—	9	15	2,287	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	
BIOMER INC	0.68	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	1.61	1.15	67	10,261	ソフトウェア・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	0.81	0.79	35	5,334	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	20.9	10.6	25	3,800	半導体・半導体製造装置
KLA CORPORATION	0.82	0.65	48	7,412	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	0.85	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ON SEMICONDUCTOR CORP	1.35	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	37.1	32.45	1,325	201,334	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	5.6	5.8	57	8,768	半導体・半導体製造装置
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	1.45	—	—	—	半導体・半導体製造装置
XCEL ENERGY INC	—	3.02	20	3,147	公益事業
NETAPP INC	—	1.1	13	1,989	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NORTHERN TRUST CORP	—	1.1	12	1,850	金融サービス
PACCAR INC	6.24	1.5	15	2,414	資本財
EXELON CORP	—	2.5	10	1,627	公益事業
PAYCHEX INC	—	1	14	2,236	商業・専門サービス
PEPSICO INC	9.3	5.87	84	12,786	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	2.67	2.69	288	43,799	生活必需品流通・小売り
QUALCOMM INC	5.19	5.96	102	15,593	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.7	0.55	37	5,627	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	3.3	—	—	—	保険
ROSS STORES INC	2.39	2.1	29	4,426	一般消費財・サービス流通・小売り
ROPER TECHNOLOGIES, INC	0.6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP	5.1	5.1	57	8,719	消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC	1.1	1.1	14	2,269	素材
NETFLIX INC	2.84	2.65	280	42,615	メディア・娯楽
SYNOPSYS INC	1.33	0.68	35	5,397	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	2.39	2.49	148	22,527	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	2.77	4.25	77	11,816	半導体・半導体製造装置
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	2.06	1.71	78	11,923	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTERN DIGITAL CORP	2.9	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NASDAQ, INC.	—	2.4	19	2,949	金融サービス
CME GROUP INC	2.2	1.5	36	5,593	金融サービス
MICROSTRATEGY INC-CL A	—	0.6	20	3,078	ソフトウェア・サービス
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	—	0.42	10	1,636	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOMINO'S PIZZA INC	—	0.33	15	2,389	消費者サービス
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	0.33	0.19	13	1,976	半導体・半導体製造装置
DEXCOM INC	2.4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
FIRST SOLAR INC	0.62	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SUPER MICRO COMPUTER INC	0.16	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INSULET CORP	—	0.69	19	2,940	ヘルスケア機器・サービス
LULULEMON ATHLETICA INC	0.86	0.43	15	2,395	耐久消費財・アパレル
MERCADOLIBRE INC	0.4	0.26	54	8,333	一般消費財・サービス流通・小売り
SPLUNK INC	1.1	—	—	—	ソフトウェア・サービス

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	
VERISK ANALYTICS INC		0.94	0.79	23	3,522	商業・専門サービス
NXP SEMICONDUCTORS NV		0.65	0.4	8	1,361	半導体・半導体製造装置
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS		—	1	8	1,346	商業・専門サービス
FORTINET INC		1.52	3.4	37	5,766	ソフトウェア・サービス
TESLA, INC		12.82	13.61	484	73,569	自動車・自動車部品
O' REILLY AUTOMOTIVE INC		0.35	0.33	43	6,611	一般消費財・サービス流通・小売り
EXPEDIA GROUP INC		1.25	1.42	28	4,365	消費者サービス
META PLATFORMS INC		12.9	11.03	812	123,434	メディア・娯楽
DIAMONDBACK ENERGY INC		0.82	—	—	—	エネルギー
PALO ALTO NETWORKS INC		2.94	3.6	72	10,939	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC		9.38	2.79	16	2,577	食品・飲料・タバコ
WORKDAY INC-CLASS A		1.08	0.76	19	2,979	ソフトウェア・サービス
T-MOBILE US INC		2.55	2.62	70	10,778	電気通信サービス
TRADE DESK INC/THE -CLASS A		1.48	1.77	14	2,155	メディア・娯楽
BAKER HUGHES CO		—	6.3	29	4,440	エネルギー
BOOKING HOLDINGS INC		0.3	0.22	110	16,858	消費者サービス
AXON ENTERPRISE INC		—	0.55	37	5,709	資本財
BROADCOM INC		2.55	23.2	540	82,130	半導体・半導体製造装置
MONGODB INC		0.43	—	—	—	ソフトウェア・サービス
FOX CORP- CLASS B		—	4.62	24	3,676	メディア・娯楽
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A		1.8	0.22	9	1,509	ソフトウェア・サービス
CARLYLE GROUP INC/THE		2	3.43	17	2,697	金融サービス
DATADOG INC - CLASS A		1.3	1.1	14	2,189	ソフトウェア・サービス
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS		1.2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY		3.33	2.66	24	3,726	ヘルスケア機器・サービス
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A		1.5	1.4	38	5,833	金融サービス
AIRBNB INC-CLASS A		2.04	—	—	—	消費者サービス
CONSTELLATION ENERGY		4.3	3.51	111	16,918	公益事業
APPROVIN CORP-CLASS A		—	1.23	62	9,531	ソフトウェア・サービス
DOORDASH INC - A		1.3	1.63	34	5,283	消費者サービス
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A		—	13.1	156	23,713	ソフトウェア・サービス
MARVELL TECHNOLOGY INC		4.69	6.6	70	10,678	半導体・半導体製造装置
LINDE PLC		3.4	2.87	131	19,924	素材
ROBINHOOD MARKETS INC - A		—	4.51	29	4,472	金融サービス
ATLASSIAN CORP-CL A		—	0.84	26	3,995	ソフトウェア・サービス
LAM RESEARCH CORP		—	7.21	59	9,063	半導体・半導体製造装置
ALPHABET INC-CL A		32.25	28.94	536	81,432	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC		—	4.7	36	5,566	金融サービス
ALPHABET INC-CL C		29.1	25.13	469	71,337	メディア・娯楽
ZSCALER INC		1.31	0.4	8	1,292	ソフトウェア・サービス
MONSTER BEVERAGE CORP		6.5	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CBOE GLOBAL MARKETS INC		0.82	—	—	—	金融サービス
アメリカ・ドル	株 数 ・ 金 額	1,440.74	1,524.04	25,165	3,822,819	
通 貨 計	銘柄 数 <比 率>	281銘柄	295銘柄	—	<76.7%>	

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	
BARRICK GOLD CORP		15.5	15.8	40	4,307	素材
BANK OF MONTREAL		3.8	1.6	22	2,456	銀行
BANK OF NOVA SCOTIA		—	4.65	33	3,618	銀行
NATIONAL BANK OF CANADA		1.95	0.8	10	1,082	銀行
CAMECO CORP		12.7	9	60	6,452	エネルギー
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE		—	4.78	42	4,509	銀行
CANADIAN NATURAL RESOURCES		10.85	10	42	4,574	エネルギー
CANADIAN NATL RAILWAY CO		3	—	—	—	運輸
FORTIS INC		—	2.5	15	1,705	公益事業
ENBRIDGE INC		4.5	13	79	8,512	エネルギー
MANULIFE FINANCIAL CORP		19.4	21.8	91	9,831	保険
ROYAL BANK OF CANADA		7.6	7.26	122	13,127	銀行
LUNDIN MINING CORP		16.5	7	8	925	素材
TECK RESOURCES LTD-CLS B		9.4	8.1	49	5,303	素材
TORONTO-DOMINION BANK		7.5	4.3	36	3,901	銀行
KINROSS GOLD CORP		24.5	28.5	45	4,885	素材
CONSTELLATION SOFTWARE INC		0.22	0.2	98	10,580	ソフトウェア・サービス
SUNCOR ENERGY INC		4.7	6.8	38	4,085	エネルギー
ALTAGAS LTD		—	3.6	12	1,331	公益事業
PEMBINA PIPELINE CORP		—	3.1	15	1,706	エネルギー
DOLLARAMA INC		4	3.9	54	5,831	一般消費財・サービス流通・小売り
CENOVUS ENERGY INC		4.4	—	—	—	エネルギー
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC		11	6.1	44	4,731	生活必需品流通・小売り
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY		8.3	5.83	64	6,867	運輸
BROOKFIELD CORP		8.8	8.8	75	8,136	金融サービス
THOMSON REUTERS CORP		2.1	2.12	52	5,596	商業・専門サービス
RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL		5.2	—	—	—	消費者サービス
SHOPIFY INC - CLASS A		11.94	10.67	194	20,808	ソフトウェア・サービス
カナダ・ドル 通 貨 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	197.86 23銘柄	190.21 25銘柄	1,351 —	144,868 <2.9%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
ASHTREAD GROUP PLC		4.17	1.95	9	1,887	資本財
BHP GROUP LTD		8.7	8.7	17	3,431	素材
DIAGEO PLC		4.1	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BAE SYSTEMS PLC		45.6	17.1	20	4,014	資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		—	9.5	29	5,612	食品・飲料・タバコ
STANDARD CHARTERED PLC		17.4	25	28	5,367	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC		9.8	12.13	33	6,475	食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC		126	87	75	14,466	銀行
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		34.7	—	—	—	保険
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC		6.2	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PEARSON PLC		—	5	6	1,284	消費者サービス
RIO TINTO PLC		5.3	1.9	9	1,835	素材
SSE PLC		11.5	9.4	14	2,709	公益事業
BP PLC		71.5	46	21	4,114	エネルギー

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
LLOYDS BANKING GROUP PLC		200	—	—	—	銀行
ASTRAZENECA PLC		8.2	7.36	86	16,475	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARCLAYS PLC		—	141.7	41	7,981	銀行
NEXT PLC		1.17	1.13	11	2,161	一般消費財・サービス流通・小売り
BUNZL PLC		—	1.05	3	689	資本財
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		3.4	4.58	53	10,236	金融サービス
UNILEVER PLC		16	16.75	73	14,087	家庭用品・パーソナル用品
EXPERIAN PLC		—	5.72	22	4,309	商業・専門サービス
WHITBREAD PLC		6	—	—	—	消費者サービス
ANGLO AMERICAN PLC		—	5.7	14	2,684	素材
3I GROUP PLC		20.2	17.5	71	13,630	金融サービス
RELX PLC		16.28	17.28	70	13,456	商業・専門サービス
GLENCORE PLC		89.48	29	10	1,958	素材
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		168.3	115.2	71	13,756	資本財
COMPASS GROUP PLC		12.3	10.8	30	5,855	消費者サービス
FERGUSON PLC		1.14	—	—	—	資本財
TESCO PLC		45	74.6	29	5,656	生活必需品流通・小売り
NATWEST GROUP PLC		—	73.5	31	6,015	銀行
GSK PLC		20.3	17.4	24	4,773	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHELL PLC		53.2	40.2	107	20,551	エネルギー
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		1.57	—	—	—	エネルギー
イギリス・ポンド	株 数 ・ 金 額	1,007.51	803.15	1,022	195,480	
通 貨 計	銘 柄 数 <比 率>	28銘柄	28銘柄	—	<3.9%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC		0.01	0.01	10	1,799	食品・飲料・タバコ
SIKA AG-REG		0.43	—	—	—	素材
ALCON INC		3.59	3.4	27	4,663	ヘルスケア機器・サービス
SANDOZ GROUP AG		2.85	5.1	22	3,836	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GIVAUDAN-REG		0.06	0.04	16	2,740	素材
ZURICH INSURANCE GROUP AG		0.93	0.99	55	9,413	保険
NOVARTIS AG-REG		12.7	10.67	101	17,173	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABB LTD-REG		12.9	10.58	54	9,145	資本財
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		3.2	3.28	96	16,302	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLCIM LTD		8	8	78	13,315	素材
NESTLE SA-REG		13.28	10.81	89	15,047	食品・飲料・タバコ
LONZA GROUP AG-REG		0.36	0.45	26	4,521	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PARTNERS GROUP HOLDING AG		0.33	0.15	21	3,601	金融サービス
SWISS RE AG		—	1.15	16	2,716	保険
CIE FINANCIERE RICHEMON-REG		1.95	2.4	43	7,412	耐久消費財・アパレル
UBS GROUP AG		25.3	21.5	64	10,950	金融サービス
スイス・フラン	株 数 ・ 金 額	85.89	78.53	726	122,640	
通 貨 計	銘 柄 数 <比 率>	15銘柄	15銘柄	—	<2.5%>	
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円	
ERICSSON LM-B SHS		32.5	22	186	2,656	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VOLVO AB-B SHS		25	23.2	758	10,783	資本財

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	
SANDVIK AB		7.5	9.5	227	3,229	資本財
ATLAS COPCO AB-A SHS		28.2	23	431	6,132	資本財
スウェーデン・クローナ	株 数 ・ 金 額	93.2	77.7	1,604	22,802	
通 貨 計	銘 柄 数 <比 率>	4銘柄	4銘柄	—	<0.5%>	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円	
EQUINOR ASA		8.4	7	180	2,462	エネルギー
NORSK HYDRO ASA		11.5	—	—	—	素材
AKER BP ASA		5	—	—	—	エネルギー
ノルウェー・クローネ	株 数 ・ 金 額	24.9	7	180	2,462	
通 貨 計	銘 柄 数 <比 率>	3銘柄	1銘柄	—	<0.0%>	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
DANSKE BANK A/S		11.3	10.7	246	5,261	銀行
DSV A/S		1.68	1.7	245	5,236	運輸
PANDORA A/S		—	0.6	75	1,616	耐久消費財・アパレル
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		2.4	—	—	—	資本財
NOVO NORDISK A/S-B		21.12	16.38	913	19,505	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
デンマーク・クローネ	株 数 ・ 金 額	36.5	29.38	1,480	31,619	
通 貨 計	銘 柄 数 <比 率>	4銘柄	4銘柄	—	<0.6%>	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
ANZ GROUP HOLDINGS LTD		20	21.4	66	6,464	銀行
WESTPAC BANKING CORP		12	18	62	6,031	銀行
FORTESCUE METALS GROUP LTD		5.6	—	—	—	素材
TELSTRA GROUP LTD		26	—	—	—	電気通信サービス
BHP GROUP LTD		39.8	31	126	12,246	素材
CSL LIMITED		2.76	2.69	69	6,671	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA		10.8	10.8	178	17,249	銀行
RIO TINTO LTD		8.67	7.1	86	8,305	素材
NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD		18.1	19.2	78	7,597	銀行
WESFARMERS LIMITED		4.9	6.51	51	4,947	一般消費財・サービス流通・小売り
WOOLWORTHS GROUP LTD		11.5	8.2	25	2,437	生活必需品流通・小売り
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		9.8	—	—	—	エネルギー
NEWMONT CORP-CDI		4	4	30	2,919	素材
オーストラリア・ドル	株 数 ・ 金 額	173.93	128.9	775	74,870	
通 貨 計	銘 柄 数 <比 率>	13銘柄	10銘柄	—	<1.5%>	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		3	2	67	1,326	金融サービス
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LTD		10	—	—	—	消費者サービス
AIA GROUP LTD		48	28	157	3,077	保険
香港・ドル	株 数 ・ 金 額	61	30	225	4,403	
通 貨 計	銘 柄 数 <比 率>	3銘柄	2銘柄	—	<0.1%>	
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
DBS GROUP HOLDINGS LTD		12	17.2	77	8,747	銀行
SEATRIM LTD		690.52	—	—	—	資本財
SINGAPORE EXCHANGE LTD		—	10	12	1,439	金融サービス
UNITED OVERSEAS BANK LTD		—	7	26	3,021	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
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP		32	33	57	6,512	銀行
KEPPEL CORP LTD		76	62	42	4,809	資本財
SEATRUM LTD		—	34.52	8	1,010	資本財
シンガポール・ドル 通貨計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	810.52 4銘柄	163.72 6銘柄	225 —	25,541 <0.5%>	
ユーロ (ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ADIDAS AG		0.88	1.02	26	4,206	耐久消費財・アパレル
HANNOVER RUECK SE		0.38	—	—	—	保険
DHL GROUP		5.1	—	—	—	運輸
RWE AG		3.6	1.7	4	773	公益事業
SAP SE		8.1	7.46	206	32,922	ソフトウェア・サービス
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG		—	1.35	11	1,835	家庭用品・パーソナル用品
BASF SE		1.4	—	—	—	素材
BEIERSDORF AG		2.85	0.6	7	1,202	家庭用品・パーソナル用品
HEIDELBERGCEMENT AG		—	1.55	22	3,613	素材
ALLIANZ SE-REG		2.83	2.63	84	13,503	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		1.46	1.34	69	11,094	保険
MERCEDES-BENZ GROUP AG		2.9	—	—	—	自動車・自動車部品
SIEMENS AG-REG		4.65	4.75	106	17,045	資本財
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED		6.8	7.6	14	2,330	金融サービス
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		2.02	—	—	—	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		32.85	28.9	97	15,482	電気通信サービス
INFINEON TECHNOLOGIES AG		7.8	6.2	23	3,709	半導体・半導体製造装置
DEUTSCHE BOERSE AG		1.5	1.8	44	7,018	金融サービス
MTU AERO ENGINES AG		—	1.02	34	5,428	資本財
COMMERZBANK AG		23.6	13.3	26	4,151	銀行
VONOVIA SE		7.85	8.7	25	4,096	不動産管理・開発
SIEMENS HEALTHINEERS AG		—	1.52	8	1,387	ヘルスケア機器・サービス
DAIMLER TRUCK HOLDING AG		8.85	3.7	15	2,515	資本財
ZALANDO SE		—	2.5	9	1,565	一般消費財・サービス流通・小売り
COVESTRO AG		1.5	—	—	—	素材
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	126.92 20銘柄	97.64 19銘柄	840 —	133,885 <2.7%>	
ユーロ (イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
GENERALI		—	6.3	20	3,207	保険
INTESA SANPAOLO		108	129	56	9,039	銀行
ENEL SPA		82	62.3	42	6,826	公益事業
ENI SPA		27.2	16.5	23	3,690	エネルギー
UNICREDIT SPA		27.8	18.8	88	14,038	銀行
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	245 4銘柄	232.9 5銘柄	230 —	36,802 <0.7%>	
ユーロ (フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
VEOLIA ENVIRONNEMENT		13.4	5.87	16	2,584	公益事業
L' OREAL		1.6	1	34	5,471	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON		1.45	1.28	91	14,542	耐久消費財・アパレル

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 (フランス)		百株	百株	千ユーロ 千円	
THALES SA		1.42	0.43	7 1,132	資本財
CAPGEMINI SA		0.5	—	—	ソフトウェア・サービス
SCHNEIDER ELECTRIC SE		3.47	3.28	80 12,886	資本財
ORANGE		6	—	—	電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL		0.32	0.31	88 14,024	耐久消費財・アパレル
SANOFI		4.8	5.83	60 9,633	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SOCIETE GENERALE		—	5.2	19 3,059	銀行
SODEXO		3	—	—	消費者サービス
AXA SA		21.7	5.2	19 3,109	保険
ESSILORLUXOTTICA		2.38	2.13	62 9,995	ヘルスケア機器・サービス
BNP PARIBAS		6.2	1.8	12 2,006	銀行
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN		2.5	2.84	27 4,375	資本財
SAFRAN SA		3.2	2.48	61 9,721	資本財
LEGRAND SA		1	1.41	15 2,422	資本財
TOTALENERGIES SE		13.2	9.1	53 8,538	エネルギー
VINCI SA		4.48	1.7	18 2,935	資本財
DANONE		3.62	1.4	9 1,498	食品・飲料・タバコ
AIR LIQUIDE SA		4.06	3.5	60 9,709	素材
DASSAULT SYSTEMES SE		3.1	—	—	ソフトウェア・サービス
PLUXEE NV		3	—	—	商業・専門サービス
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	104.4 22銘柄	54.76 18銘柄	738 —	117,648 <2.4%>
ユーロ (オランダ)		百株	百株	千ユーロ 千円	
AIRBUS SE		5.79	4.78	80 12,836	資本財
ASM INTERNATIONAL NV		0.3	0.2	11 1,828	半導体・半導体製造装置
WOLTERS KLUWER		2.3	2.72	48 7,745	商業・専門サービス
STMICROELECTRONICS NV		4.2	—	—	半導体・半導体製造装置
HEINEKEN HOLDING NV		2.03	1.33	9 1,467	食品・飲料・タバコ
ASML HOLDING NV		2.42	1.97	144 22,985	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV		5.3	4.3	14 2,342	生活必需品流通・小売り
FERRARI NV		1.9	1.7	81 12,994	自動車・自動車部品
PROSUS NV		6.9	6.15	26 4,216	一般消費財・サービス流通・小売り
STELLANTIS NV		8.3	—	—	自動車・自動車部品
EXOR NV		1.92	0.6	5 919	金融サービス
NN GROUP NV		—	2.5	11 1,784	保険
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV		22	9.8	28 4,511	メディア・娯楽
FERROVIAL SE		5.9	7.85	33 5,351	資本財
ADYEN NV		0.06	0.16	29 4,691	金融サービス
ING GROEP NV-CVA		20	—	—	銀行
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	89.32 15銘柄	44.06 13銘柄	525 —	83,674 <1.7%>
ユーロ (スペイン)		百株	百株	千ユーロ 千円	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		63	43.3	52 8,314	銀行
REPSOL SA		9.6	7	8 1,353	エネルギー
BANCO SANTANDER SA		110	89.2	51 8,232	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
ユーロ（スペイン）		百株	百株	千ユーロ	千円	資本財 公益事業 消費者サービス 一般消費財・サービス流通・小売り
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERVICIOS SA		7.4	4.97	24	3,959	
IBERDROLA SA		30	42.8	57	9,139	
AMADEUS IT GROUP SA		2	—	—	—	
INDITEX		13.6	11.7	63	10,131	
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	235.6 7銘柄	198.97 6銘柄	258 —	41,130 <0.8%>	
ユーロ（ベルギー）		百株	百株	千ユーロ	千円	銀行 素材 素材 食品・飲料・タバコ
KBC GROEP NV		—	1.2	9	1,568	
SOLVAY SA		1	—	—	—	
SYENSQO SA		1	—	—	—	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		3.75	1.9	9	1,536	
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	5.75 3銘柄	3.1 2銘柄	19 —	3,104 <0.1%>	
ユーロ（ルクセンブルク）		百株	百株	千ユーロ	千円	素材
ARCELORMITTAL		7	7	19	3,036	
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	7 1銘柄	7 1銘柄	19 —	3,036 <0.1%>	
ユーロ（フィンランド）		百株	百株	千ユーロ	千円	銀行
NORDEA BANK ABP		11.53	11.53	13	2,177	
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	11.53 1銘柄	11.53 1銘柄	13 —	2,177 <0.0%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	825.52	649.96	2,644	421,460	
	銘 柄 数 <比 率>	73銘柄	65銘柄	—	<8.5%>	
フ ァ ン ド 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	4,757.57 451銘柄	3,682.59 455銘柄	— —	4,868,968 <97.7%>	

(注) 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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・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。

(注) 業種はG I C S（世界産業分類基準）によるものです。

(2) 外国新株予約権証券

銘柄		期 首(前 期 末)	当 期 末		
		証 券 数	証 券 数	評 価 額	
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
(カナダ)		証券	証券	千カナダドル	千円
CONSTELLATION SOFTWARE IN-28		23	23	—	—

(3) 外国投資信託証券

銘 柄	期首（前期末） 口 数	当 期 口 数	期 末	
			評 価 額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
（アメリカ）	口	口	千アメリカ・ドル	千円
BOSTON PROPERTIES INC	150	183	12	1,970
AVALONBAY COMMUNITIES INC	114	145	31	4,809
SIMON PROPERTY GROUP INC	300	340	62	9,557
PUBLIC STORAGE	68	88	26	3,975
VENTAS INC	—	175	11	1,768
DIGITAL REALTY TRUST INC	258	285	46	7,112
PROLOGIS INC	670	550	66	10,097
AMERICAN TOWER CORP	253	270	51	7,767
MILLROSE PROPERTIES-W/I	—	80	1	278
CROWN CASTLE INC	140	—	—	—
IRON MOUNTAIN INC	640	150	14	2,174
EQUINIX INC	82	43	40	6,098
WELLTOWER INC	550	620	92	14,124
VICI PROPERTIES INC	470	—	—	—
アメリカ・ドル 通 貨 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	3,695 2,929 12銘柄	459 —	69,734 <1.4%>
（イギリス）	口	口	千イギリス・ポンド	千円
SEGRO PLC	1,550	—	—	—
イギリス・ポンド 通 貨 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,550 1銘柄	— —	— <—%>
（オーストラリア）	口	口	千オーストラリア・ドル	千円
GOODMAN GROUP	2,340	2,230	79	7,666
SCENTRE GROUP	—	5,600	20	1,989
オーストラリア・ドル 通 貨 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	2,340 7,830 1銘柄	100 —	9,655 <0.2%>
（シンガポール）	口	口	千シンガポール・ドル	千円
KEPPEL REIT	1,660	1,660	1	154
シンガポール・ドル 通 貨 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,660 1銘柄	1 —	154 <0.0%>
フ ァ ン ド 合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	9,245 12,419 15銘柄	— —	79,545 <1.6%>

(注) 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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・金額の単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成（2025年2月17日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	4,868,969	97.7
投 資 証 券	79,545	1.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	35,002	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	4,983,516	100.0

(注) 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、当期末における邦貨換算レートは以下の通りです。
 1 アメリカ・ドル=151.91円 1 カナダ・ドル=107.20円 1 ユーロ=159.35円
 1 イギリス・ポンド=191.19円 1 スイス・フラン=168.77円 1 スウェーデン・クローナ=14.21円
 1 ノルウェー・クローネ=13.65円 1 デンマーク・クローネ=21.36円 1 オーストラリア・ドル=96.54円
 1 香港・ドル=19.52円 1 シンガポール・ドル=113.42円
 (注) 当期末における外貨建純資産（4,966,528千円）の投資信託財産総額（4,983,516千円）に対する比率は99.7%です。
 (注) 評価額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年2月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,983,516,615円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	31,569,033
株 式(評価額)	4,868,969,098
投 資 証 券(評価額)	79,545,037
未 収 配 当 金	3,433,238
未 収 利 息	209
(B) 純 資 産 総 額(A)	4,983,516,615
元 本	762,163,357
次 期 繰 越 損 益 金	4,221,353,258
(C) 受 益 権 総 口 数	762,163,357口
1万口当たり基準価額(B/C)	65,386円

(注) 期首元本額 867,178,705円
 期中追加設定元本額 31,908,574円
 期中一部解約元本額 136,923,922円
 (注) 1口当たり純資産額は6,5386円です。
 (注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本の内訳
 青のライフキャンパス・ファンド（標準型） 50,754,241円
 赤のライフキャンパス・ファンド（積極型） 64,930,176円
 T&D外国株式オープンSA（適格機関投資家専用） 646,478,940円

損益の状況

当期 自2024年2月16日 至2025年2月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	72,431,955円
受 取 配 当 金	71,623,797
受 取 利 息	48,168
そ の 他 収 益 金	761,189
支 払 利 息	△ 1,199
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	987,961,599
売 買 益	1,172,154,808
売 買 損	△ 184,193,209
(C) そ の 他 費 用	△ 14,594,852
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,045,798,702
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,705,439,208
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	142,291,426
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 672,176,078
(H) 合 計(D+E+F+G)	4,221,353,258
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,221,353,258

(注) 損益の状況の中で
 (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。
 (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引いた差額分をいいます。
 (G)解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

外国債券マザーファンド

運用報告書（全体版） 第25期（決算日2025年2月17日）

（計算期間 2024年2月16日から2025年2月17日まで）

お客様へ

「外国債券マザーファンド」は、2025年2月17日に第25期決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

■信託期間

信託期間は原則無期限です。

■運用方針

信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

■主要運用対象

日本を除く世界各国の公社債を主要投資対象とします。

■組入制限

外貨建資産への投資には制限を設けません。

最近5期の運用実績、基準価額の推移等

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		F T S E 世界国債 インデックス (除く日本、円換算) (ベンチマーク)		外国債券 組入比率	外国債券 先物比率	純 資 産 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
21期(2021年2月15日)	28,948	4.2	1,248.39	4.0	98.8	—	2,731
22期(2022年2月15日)	29,222	0.9	1,257.61	0.7	98.8	—	2,302
23期(2023年2月15日)	29,529	1.1	1,257.27	△ 0.0	98.8	—	2,156
24期(2024年2月15日)	34,009	15.2	1,452.93	15.6	98.6	—	2,377
25期(2025年2月17日)	35,277	3.7	1,511.15	4.0	98.8	—	1,950

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 先物比率＝買建比率－売建比率

(注) 当ファンドのベンチマークはF T S E 世界国債インデックス（除く日本、ドルベース）【出所：FTSE Fixed Income LLC】に基づき当社が円換算したものです。

なお、円換算ベンチマークは基準価額への反映を考慮して、（ドルベース前営業日指数×当日為替レート／100）としております。

(注) 為替レート（円／USドル）は三菱UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値（T T M）です。

当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債 インデックス (除く日本、円換算) (ベンチマーク)		為 替 レ ー ト		外国債券 組入比率	外国債券 先物比率
		騰 落 率		騰 落 率	円／USドル	騰 落 率		
期首（前期末） 2024年2月15日	円	%		%		%	%	%
2月末	34,185	0.5	1,460.61	0.5	150.67	0.1	99.2	—
3月末	34,596	1.7	1,480.26	1.9	151.41	0.6	99.1	—
4月末	35,264	3.7	1,499.02	3.2	156.90	4.3	98.9	—
5月末	35,448	4.2	1,515.56	4.3	156.74	4.2	99.0	—
6月末	36,672	7.8	1,569.10	8.0	161.07	7.0	99.2	—
7月末	35,292	3.8	1,509.67	3.9	152.44	1.3	99.0	—
8月末	34,388	1.1	1,471.08	1.2	144.80	△3.8	98.7	—
9月末	34,436	1.3	1,474.42	1.5	142.73	△5.2	98.8	—
10月末	35,881	5.5	1,537.30	5.8	153.64	2.1	98.7	—
11月末	35,135	3.3	1,504.42	3.5	150.74	0.2	98.7	—
12月末	36,263	6.6	1,551.51	6.8	158.18	5.1	98.9	—
2025年1月末	35,502	4.4	1,523.37	4.8	154.43	2.6	98.8	—
期 末 2025年2月17日	35,277	3.7	1,511.15	4.0	151.91	0.9	98.8	—

(注) 基準価額は1万円当たり。騰落率は期首比。

(注) 先物比率＝買建比率－売建比率

(注) 当ファンドのベンチマークはF T S E 世界国債インデックス（除く日本、ドルベース）【出所：FTSE Fixed Income LLC】に基づき当社が円換算したものです。

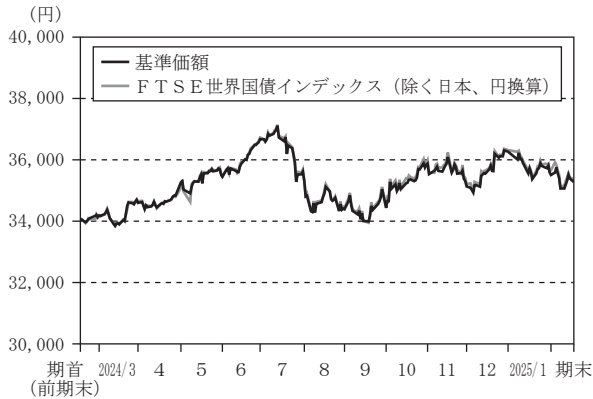
なお、円換算ベンチマークは基準価額への反映を考慮して、（ドルベース前営業日指数×当日為替レート／100）としております。

(注) 為替レート（円／USドル）は三菱UFJ銀行が発表する対顧客電信売買相場の仲値（T T M）です。

F T S E 世界国債インデックス（除く日本、ドルベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

当期の運用状況と今後の運用方針

■ 基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、期首 (2024年2月15日) の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) ベンチマークはF T S E 世界国債インデックス (除く日本、円換算) です。

■ 基準価額の主な変動要因

日本を除く世界各国の公社債を投資対象としており、長期金利の変化は各国でまちまちとなり、対円での為替変化も各通貨でまちまちとなりましたが、債券の利子収入が基準価額の上昇要因となりました。

■ 投資環境

【外国債券市況】

当期の外国債券市場は、米国、ドイツ、英国等の長期金利は上昇した一方、イタリアや中国等の長期金利は低下するなど各国でまちまちとなりました。米国については、期初から2024年4月にかけて、雇用統計やC P I (消費者物価指数) などの強い指標を受けてF R B (米連邦準備制度理事会) の早期利下げ観測が後退したことから、長期金利は上昇しました。5月から9月にかけては、米国のインフレと労働市場の鈍化が続き、9月に大幅利下げが決定されたことを受けて長期金利は低下しました。10月から期末にかけては、米国の好調な経済と根強いインフレや、米大統領選挙でトランプ氏と上下両院で共和党が勝利しトランプ氏の政策に対する期待と警戒が高まったことなどを背景に、長期金利は上昇しました。ドイツについては、長期金利は米国に概ね連動する形となりましたが、ユーロ圏の景気低迷とインフレ鈍化を背景にE C B (欧州中央銀行) の利下げが続くとの見方が続いたことから、長期金利の上昇幅は米国を下回りました。

【為替動向】

当期の外国為替市場は、米欧の金融政策が緩和に転じた一方、日銀は慎重に利上げを進めるなど金融政策の方向性や調整ペースに違いが出たことや米大統領選挙で勝利したトランプ氏の政策への期待と警戒などの影響を受けて変動し、対円では各通貨まちまちとなりました。

米ドル、英ポンド、中国人民元は対円で小幅な上昇となった一方、ユーロは対円で小幅に下落し、

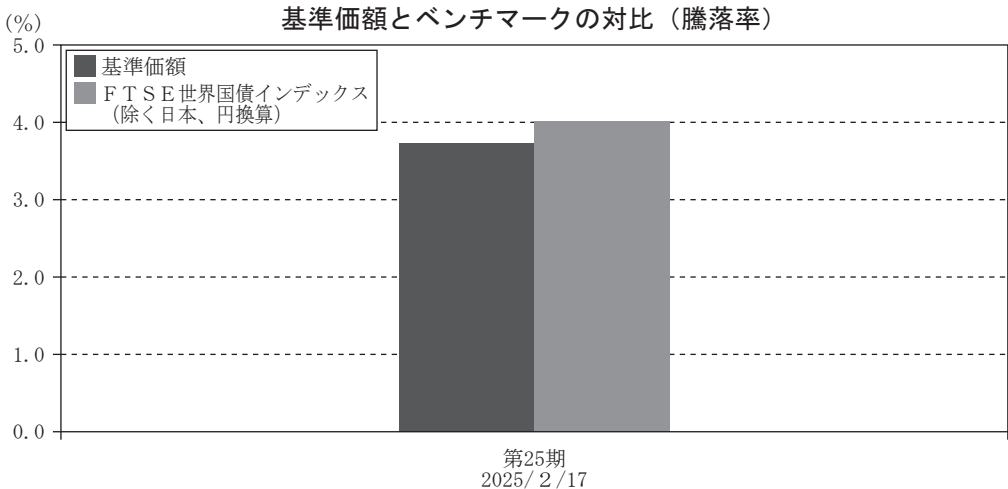
カナダ・ドルやメキシコ・ペソ、ノルウェー・クローネといった北米と資源国の一部の通貨は下落幅が相対的に大きくなりました。このほかマレーシア・リングットの上昇が相対的に大きくなりました。

米ドル／円については、日米の金融政策の違いと市場期待の変化、日米金利差、日本政府による円買い為替介入、米大統領選挙などを材料に変動し、2024年7月上旬には一時161円台まで円安米ドル高が進み、9月中旬には一時139円台まで円高米ドル安となりましたが、10月に150円台を回復した後はレンジ圏で推移しました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

国別配分については、期を通じて、米国をオーバーウェイト、中国をアンダーウェイトとしました。ユーロ圏は、期初から2024年11月中旬まではオーバーウェイトから概ね中立とし、11月中旬から期末まではアンダーウェイトから概ね中立としました。英国は、期初から3月までと、11月中旬から2025年1月上旬までオーバーウェイトとしました。オーストラリアは7月に、ノルウェーは7月下旬から8月中旬まで、それぞれオーバーウェイトとしました。ファンド全体のデュレーションは、期初から7月までは短期化、8月から11月中旬までは長期化から概ね中立、11月中旬から12月までは短期化から概ね中立、1月から期末までは長期化としました。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異



当ファンドのパフォーマンスは、ベンチマークに対して0.3ポイント下回りました。債券戦略がプラスに寄与した一方、為替戦略がマイナスに寄与しました。債券戦略では、英国や中国の銘柄要因がプラスに寄与しました。為替戦略では、米ドルのオーバーウェイトと中国人民元のアンダーウェイトがプラスに寄与しましたが、オーストラリア・ドルと英ポンドのオーバーウェイト、マレーシア・リングットのアンダーウェイトがマイナスに寄与しました。このほか、その他の要因（取引コスト等）がマイナスに寄与しました。

■ 今後の運用方針

国別配分は、米国をオーバーウェイト、中国とユーロ圏をアンダーウェイトとします。米国については、労働市場の底堅さとインフレ高止まりリスク、トランプ政権による関税等の政策、F R Bの政策金利据え置き見通しから、通貨が支えられるとみています。中国については、不動産市場の調整や消費の鈍化、デフレ的な環境から緩和的な政策が続くとみていること、ユーロ圏については、景気低迷とインフレ鈍化を背景にE C Bによる利下げが続くことで、それぞれ通貨に下押し圧力がかかるとみています。ファンド全体のデュレーションは、各国のファンダメンタルズや金融政策の見通し、金利水準をモニタリングしつつ、慎重にコントロールを行います。

1 万口当たりの費用明細（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

費用の明細

項目	当期	
	2024/ 2 /16～2025/ 2 /17	
	金額	比率
平均基準価額	35,255円	
その他費用	48円	0.136%
（保管費用）	(48)	(0.136)
（その他）	(0)	(0.000)
合計	48	0.136

（注）費用項目につきましては9ページ（1万口当たりの費用明細）をご参照ください。

売買および取引の状況（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

外国公社債

			買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 12,757	千アメリカ・ドル 13,961
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル —	千カナダ・ドル 198
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ —	千メキシコ・ペソ 379
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千イギリス・ポンド 373	千イギリス・ポンド 598
	ノ ル ウ ェ ー	国 債 証 券	千ノルウェー・クローネ 1,818	千ノルウェー・クローネ 1,938
	オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 700	千オーストラリア・ドル 779
国	中 国 オ フ シ ョ ア	国 債 証 券	千オフショア人民元 3,469	千オフショア人民元 1,145

			買 付 額	売 付 額
外 国	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	(ド イ ツ)	国 債 証 券	2,268	2,278
	(イ タ リ ア)	国 債 証 券	281	561
	(フ ラ ン ス)	国 債 証 券	375	1,375
	(ス ペ イ ン)	国 債 証 券	115	314

(注) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）。単位未満は切捨て。

当期中の主要な売買銘柄（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

外国公社債（上位10銘柄）

買 付		売 付	
銘	金 額	銘	金 額
	千円		千円
US TREASURY N/B 2.375% 27/5/15(アメリカ)	705,756	US TREASURY N/B 1.5% 26/8/15(アメリカ)	905,235
US TREASURY N/B 0.5% 25/3/31(アメリカ)	402,875	US TREASURY N/B 2.375% 27/5/15(アメリカ)	498,938
US TREASURY N/B 2.875% 28/5/15(アメリカ)	229,670	US TREASURY N/B 0.5% 25/3/31(アメリカ)	391,864
BUNDESSCHATZANW 2.9% 26/6/18(ユーロ・ドイツ)	190,927	US TREASURY N/B 3.625% 53/2/15(アメリカ)	225,460
US TREASURY N/B 0.75% 26/3/31(アメリカ)	141,614	FRANCE O.A.T. 0.5% 25/5/25(ユーロ・フランス)	174,900
DEUTSCHLAND REP 0.5% 28/2/15(ユーロ・ドイツ)	118,045	BUNDESSCHATZANW 2.9% 26/6/18(ユーロ・ドイツ)	174,175
US TREASURY N/B 2.75% 32/8/15(アメリカ)	92,114	DEUTSCHLAND REP 0.5% 26/2/15(ユーロ・ドイツ)	141,741
US TREASURY N/B 2.25% 46/8/15(アメリカ)	88,476	US TREASURY N/B 2.75% 32/8/15(アメリカ)	126,910
US TREASURY N/B 1.5% 26/8/15(アメリカ)	85,186	UK TSY GILT 0.25% 25/1/31(イギリス)	55,816
US TREASURY N/B 0.625% 30/5/15(アメリカ)	63,204	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 27/4/21(オーストラリア)	50,483

(注) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれておりません）。単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等（2024年2月16日から2025年2月17日まで）

当期における利害関係人との取引はありません。

(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（2025年2月17日現在）

下記は、外国債券マザーファンド全体（552,909千口）の内容です。

(A) 外国（外貨建）公社債＜通貨別＞

区 分	当 期					末		
	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 7,580	千アメリカ・ドル 6,518	千円 990,272	% 50.8	% —	% 19.3	% 22.1	% 9.3
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 380	千カナダ・ドル 351	37,725	1.9	—	0.4	1.5	—
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 1,700	千メキシコ・ペソ 1,644	12,313	0.6	—	—	0.6	—
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 740	千イギリス・ポンド 526	100,712	5.2	—	1.2	3.5	0.5
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 350	千スウェーデン・クローナ 336	4,779	0.2	—	—	0.2	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 300	千ノルウェー・クローネ 267	3,650	0.2	—	0.2	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 260	千ポーランド・ズロチ 263	10,073	0.5	—	—	0.5	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリア・ドル 410	千オーストラリア・ドル 359	34,737	1.8	—	0.2	1.6	—
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポール・ドル 80	千シンガポール・ドル 73	8,374	0.4	—	0.4	—	—
中 国 オ フ シ ョ ア	千オフショア人民元 7,500	千オフショア人民元 8,210	171,838	8.8	—	7.0	1.8	—
ユ ー ロ (ド イ ツ)	千ユーロ 1,190	千ユーロ 1,115	177,743	9.1	—	2.4	6.0	0.7
(イ タ リ ア)	900	796	126,907	6.5	—	5.1	—	1.4
(フ ラ ン ス)	770	590	94,133	4.8	—	4.8	—	—
(オ ラ ン ダ)	170	151	24,209	1.2	—	0.4	0.8	—
(ス ペ イ ン)	560	511	81,453	4.2	—	3.1	—	1.1
(ベ ル ギ ー)	170	140	22,404	1.1	—	1.1	—	—
(オ ー ス ト リ ア)	160	158	25,234	1.3	—	0.3	1.0	—
合 計	—	—	1,926,563	98.8	—	46.0	39.7	13.0

(注) 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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(B) 外国（外貨建）公社債＜銘柄別＞

区 分		当		期		末		
		銘柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		US TREASURY N/B	国 債 証 券	%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
		US TREASURY N/B		2.25	270	266	40,411	2025/11/15
		US TREASURY N/B		0.75	970	933	141,734	2026/ 3 /31
		US TREASURY N/B		2.375	1,360	1,305	198,317	2027/ 5 /15
		US TREASURY N/B		2.875	1,600	1,531	232,664	2028/ 5 /15
		US TREASURY N/B		0.625	500	413	62,808	2030/ 5 /15
		US TREASURY N/B		2.75	1,020	912	138,578	2032/ 8 /15
		US TREASURY N/B		1.875	500	342	52,017	2041/ 2 /15
		US TREASURY N/B		2.25	890	586	89,121	2046/ 8 /15
	US TREASURY N/B	1.25	470	227	34,618	2050/ 5 /15		
通貨小計	銘柄数	9 銘柄						
	金 額						990,272	
カナダ		CANADA-GOV' T	国 債 証 券	2.75	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	30,045	2027/ 9 / 1
		CANADA-GOV' T		1.75	280	280	7,680	2053/12/ 1
通貨小計	銘柄数	2 銘柄						
	金 額						37,725	
メキシコ		MEXICAN BONOS	国 債 証 券	8.5	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	12,313	2029/ 5 /31
通貨小計	銘柄数	1 銘柄						
	金 額						12,313	
イギリス		UK TSY GILT	国 債 証 券	0.375	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	9,016	2026/10/22
		UK TSY GILT		6.0	50	47	67,486	2028/12/ 7
		UK TSY GILT		1.125	330	352	24,209	2073/10/22
通貨小計	銘柄数	3 銘柄						
	金 額						100,712	
スウェーデン		SWEDISH GOVRNMT	国 債 証 券	0.75	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	4,779	2028/ 5 /12
通貨小計	銘柄数	1 銘柄						
	金 額						4,779	
ノルウェー		NORWEGIAN GOV' T	国 債 証 券	2.125	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	3,650	2032/ 5 /18
通貨小計	銘柄数	1 銘柄						
	金 額						3,650	
ポーランド		POLAND GOVT BOND	国 債 証 券	5.75	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	10,073	2029/ 4 /25
通貨小計	銘柄数	1 銘柄						
	金 額						10,073	

区 分	当 期 末						
	銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVT. AUSTRALIAN GOVT.	国 債 証 券	%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
			2.75	330	317	30,635	2028/11/21
			1.75	80	42	4,101	2051/6/21
通貨小計	銘柄数 金 額	2 銘柄				34,737	
シンガポール	SINGAPORE GOV' T SINGAPORE GOV' T	国 債 証 券		千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル		
			2.625	50	49	5,585	2032/8/1
			1.875	30	24	2,788	2051/10/1
通貨小計	銘柄数 金 額	2 銘柄				8,374	
中国オフショア	CHINA GOVT BOND CHINA GOVT BOND CHINA GOVT BOND CHINA GOVT BOND	国 債 証 券		千オフショア人民元	千オフショア人民元		
			2.75	1,600	1,682	35,217	2029/6/15
			3.02	3,000	3,260	68,244	2031/5/27
			2.35	2,000	2,114	44,257	2034/2/25
			3.19	900	1,152	24,118	2053/4/15
通貨小計	銘柄数 金 額	4 銘柄				171,838	
ユーロ (ドイツ)	BUNDESSCHATZANW DEUTSCHLAND REP DEUTSCHLAND REP DEUTSCHLAND REP	国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ		
			2.9	90	90	14,480	2026/6/18
			0.5	770	735	117,190	2028/2/15
			2.3	90	89	14,324	2033/2/15
			1.8	240	199	31,748	2053/8/15
国小計	銘柄数 金 額	4 銘柄				177,742	
ユーロ (イタリア)	BTPS BTPS BTPS	国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ		
			4.5	170	173	27,680	2026/3/1
			1.65	490	456	72,678	2030/12/1
			2.15	240	166	26,548	2052/9/1
国小計	銘柄数 金 額	3 銘柄				126,906	
ユーロ (フランス)	FRANCE O. A. T. FRANCE O. A. T.	国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ		
			1.5	480	445	71,005	2031/5/25
			0.75	290	145	23,128	2053/5/25
国小計	銘柄数 金 額	2 銘柄				94,133	
ユーロ (オランダ)	NETHERLANDS GOVT NETHERLANDS GOVT	国 債 証 券		千ユーロ	千ユーロ		
			—	110	100	16,059	2029/1/15
			2.0	60	51	8,150	2054/1/15
国小計	銘柄数 金 額	2 銘柄				24,209	

区 分		当 期 末						
		銘 柄	種 類	年 利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
ユーロ (スペイン)		SPANISH GOV' T	国 債 証 券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	2026/ 5 /31 2032/ 4 /30 2066/ 7 /30
		SPANISH GOV' T		2. 8	130	130	20, 856	
		SPANISH GOV' T		0. 7	310	268	42, 741	
		SPANISH GOV' T		3. 45	120	112	17, 855	
国小計	銘柄数	3 銘柄						
	金 額						81, 452	
ユーロ (ベルギー)		BELGIAN 0335	国 債 証 券	1. 0	千ユーロ	千ユーロ	14, 457	2031/ 6 /22
		BELGIAN 0340		2. 15	100	90	7, 946	2066/ 6 /22
国小計	銘柄数	2 銘柄						
	金 額						22, 403	
ユーロ (オーストリア)		REP OF AUSTRIA	国 債 証 券	0. 75	千ユーロ	千ユーロ	19, 789	2028/ 2 /20
		REP OF AUSTRIA		3. 8	130	124	5, 444	2062/ 1 /26
国小計	銘柄数	2 銘柄						
	金 額						25, 233	
ユーロ 通貨小計	銘柄数	18銘柄						
	金 額						552, 086	
合 計	銘柄数	44銘柄						
	金 額						1, 926, 563	

(注) 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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成（2025年2月17日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	1,926,563	98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	23,908	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,950,471	100.0

(注) 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、当期末における邦貨換算レートは以下の通りです。
 1 アメリカ・ドル＝151.91円 1 カナダ・ドル＝107.20円 1 メキシコ・ペソ＝7.4857円
 1 ユーロ＝159.35円 1 イギリス・ポンド＝191.19円 1 スウェーデン・クローナ＝14.21円
 1 ノルウェー・クローネ＝13.65円 1 ポーランド・ズロチ＝38.3017円 1 オーストラリア・ドル＝96.54円
 1 シンガポール・ドル＝113.42円 1 オフショア人民元＝20.9301円

(注) 当期末における外貨建純資産（1,945,643千円）の投資信託財産総額（1,950,471千円）に対する比率は99.8%です。
 (注) 評価額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本および基準価額ならびに損益の状況

資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年2月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,950,471,386円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	6,698,076
公 社 債(評価額)	1,926,563,970
未 収 利 息	13,952,872
前 払 費 用	3,256,468
(B) 純 資 産 総 額(A)	1,950,471,386
元 本	552,909,262
次 期 繰 越 損 益 金	1,397,562,124
(C) 受 益 権 総 口 数	552,909,262口
1万口当たり基準価額(B/C)	35.277円

(注) 期首元本額 699,200,504円
 期中追加設定元本額 82,004,004円
 期中一部解約元本額 228,295,246円

(注) 1口当たり純資産額は3.5277円です。
 (注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本の内訳
 青のライフキャンパス・ファンド（標準型） 52,559,206円
 赤のライフキャンパス・ファンド（積極型） 71,938,962円
 T&D外国債券オープンSA（適格機関投資家専用） 387,852,576円
 T&D外国債券アクティブオープンPF 40,558,518円

損益の状況

当期 自2024年2月16日 至2025年2月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	56,927,365円
受 取 利 息	56,928,022
そ の 他 収 益 金	13
支 払 利 息	△ 670
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	49,322,686
売 買 益	88,716,617
売 買 損	△ 39,393,931
(C) そ の 他 費 用	△ 3,151,936
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	103,098,115
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,678,702,767
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	200,525,996
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 584,764,754
(H) 合 計(D+E+F+G)	1,397,562,124
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,397,562,124

(注) 損益の状況の中で
 (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。
 (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引いた差額分をいいます。
 (G) 解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。