

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	無期限（設定日：2001年9月21日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、世界各国の株式へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 ■ <b>インターナショナル株式マザーファンド</b> 世界各国の株式
当ファンドの運用方法	■ <b>インターナショナル株式マザーファンド</b> への投資を通じて、海外の株式へ分散投資を行い、リスクの低減とグローバルな投資機会の獲得により、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。 ■ <b>MSCIコクサイ・インデックス</b> （配当込み、円換算ベース）をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。また、ベンチマーク構成国以外の国の株式へ投資を行うこともあります。 ■ <b>マザーファンド</b> における運用指図にかかる権限をティー・ロウ・プライス・アソシエイツ・インクへ委託します。 ■ <b>実質外貨建資産</b> については、原則として為替ヘッジは行いません。
組入制限	当ファンド ■ <b>株式</b> （新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合には制限を設けません。 ■ <b>外貨建資産</b> への実質投資割合には制限を設けません。 ■ <b>インターナショナル株式マザーファンド</b> ■ <b>株式</b> （新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。 ■ <b>外貨建資産</b> への投資割合には制限を設けません。
分配方針	■ <b>年1回</b> （原則として毎年11月19日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■ <b>分配対象額</b> は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■ <b>分配金額</b> 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。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。（基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。）

# 大和住銀DC 外国株式ファンド

## 【運用報告書(全体版)】

(2024年11月20日から2025年11月19日まで)

第 **24** 期

決算日 2025年11月19日

### 受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、世界各国の株式へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

## 大和住銀DC外国株式ファンド

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

### ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			(ベンチマーク) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株式組入率 比	投資信託 証券組入率 比	純資産額
	(分配落)	税金 込金 配	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
20期 (2021年11月19日)	77,948	0	34.6	631.43	43.9	93.4	3.9	81,667
21期 (2022年11月21日)	65,840	0	△15.5	654.16	3.6	96.1	1.4	69,809
22期 (2023年11月20日)	82,208	0	24.9	800.70	22.4	97.1	0.8	87,402
23期 (2024年11月19日)	102,702	0	24.9	1,057.00	32.0	98.5	—	108,376
24期 (2025年11月19日)	118,513	0	15.4	1,234.44	16.8	97.4	—	118,169

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。同社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。また、同社は当ファンドの取引および運用成果等に関して一切責任を負いません。

### ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(ベンチマーク) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株式組入率 比	投資信託 証券組入率 比
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2024年11月19日	円	%		%	%	%
11月末	102,702	—	1,057.00	—	98.5	—
12月末	102,579	△0.1	1,049.93	△0.7	97.7	—
2025年1月末	107,407	4.6	1,092.17	3.3	97.0	—
2月末	109,090	6.2	1,095.93	3.7	97.7	—
3月末	101,315	△1.4	1,037.69	△1.8	98.3	—
4月末	96,073	△6.5	1,000.19	△5.4	97.7	—
5月末	91,475	△10.9	958.45	△9.3	98.2	0.6
6月末	98,311	△4.3	1,027.81	△2.8	95.7	0.3
7月末	103,318	0.6	1,077.30	1.9	97.4	0.1
8月末	108,199	5.4	1,137.92	7.7	97.8	—
9月末	107,702	4.9	1,146.46	8.5	97.8	—
10月末	113,024	10.1	1,188.78	12.5	97.6	—
11月末	123,851	20.6	1,257.54	19.0	97.6	—
(期末) 2025年11月19日	円	%		%	%	%
	118,513	15.4	1,234.44	16.8	97.4	—

※騰落率は期首比です。

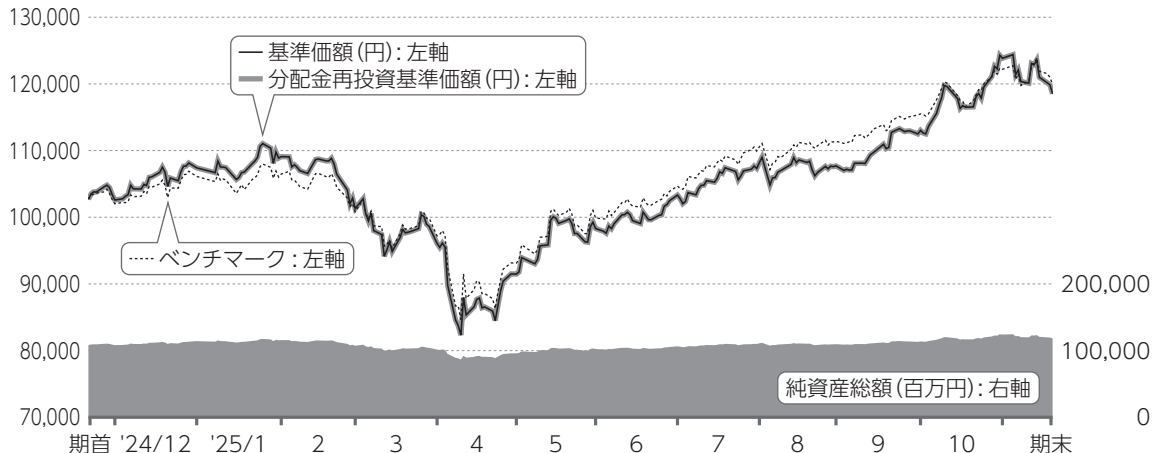
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

# 1 運用経過

基準価額等の推移について(2024年11月20日から2025年11月19日まで)

## 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	102,702円
期末	118,513円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+15.4% (分配金再投資ベース)

## 分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドのベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)です。

※MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。

同社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。また、同社は当ファンドの取引および運用成果等に関して一切責任を負いません。

**基準価額の主な変動要因(2024年11月20日から2025年11月19日まで)**

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、世界各国の株式へ投資を行いました。

**上昇要因**

- 世界的なAI需要の急拡大により、半導体及びIT分野が著しく活況となり株価を押し上げたこと
- 米国における規制緩和政策と中央銀行の緩和的姿勢が投資活動を活発化させる結果をもたらしたこと
- 複数の地政学的紛争において、最悪の事態が回避されることで投資家心理が大きく改善したこと

**下落要因**

- 米国の貿易政策および予想外に厳しい関税発表が、市場を一時的に大きく押し下げたこと
- トランプ政権の医療政策不透明感と規制強化が、ヘルスケア関連株の下落を招いたこと
- 株価上昇局面の後に割高感が意識され、投資家心理が慎重姿勢へと転じたこと

投資環境について(2024年11月20日から2025年11月19日まで)

外国株式市場は上昇しました。為替市場では、米ドル高・円安となり、円は投資対象国の通貨に対して、概ね下落しました。

### 外国株式市場

外国株式市場は上昇しました。

米国株式市場は、4月にかけてはトランプ政権の関税政策や地政学リスクへの懸念が重しとなりました。その後、利下げ期待や企業業績の堅調さ、AI関連分野の成長期待、米中関係改善の動きなどを背景に持ち直し、S&P500インデックスが史上最高値を更新するなど、上昇しました。

欧州株式市場は、米中関係改善期待やイスラエル・イランの停戦合意、ECB(欧州中央銀行)の金融緩和政策が下支えし、上昇しました。

### 為替市場

米ドル/円は、4月にかけては日銀の利上げ観測や米金利低下などを背景に米ドル安・円高基調となりましたが、その後、FRB(米連邦準備制度理事会)議長のタカ派(インフレ抑制を重視する立場)的発言や米経済指標の堅調さ、米中関係改善を受けて米ドル高・円安基調となり、期を通じて見ると米ドル高・円安となりました。

ユーロ/円は、欧州における政治的不安や金利低下でユーロ安・円高となる局面もありましたが、ECB総裁のタカ派的な発言や地政学リスク緩和などを背景に、ユーロ高・円安となりました。

ポートフォリオについて(2024年11月20日から2025年11月19日まで)

## 当ファンド

主要投資対象である「インターナショナル株式マザーファンド」を、期間を通じて高位に組み入れました。

下では成長の鈍化を予想し、売却しました。

売却：SAP：AIによる業務用ソフト市場への影響リスクが高まり、全売却しました。

## インターナショナル株式マザーファンド

期間の主な売買は以下の通りです。

購入：アルファベット：検索収益の好調と、AI統合に関する最近の契約が利益成長を牽引しており、追加購入しました。

購入：エクセル・エナジー：同社は発電設備の転換や、送電網の強化と拡張の恩恵を受けると考えています。

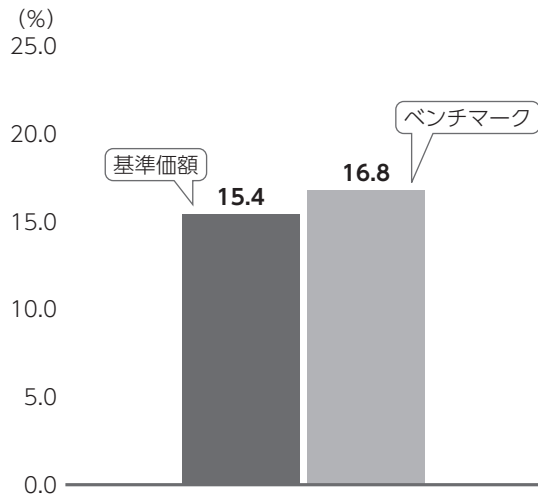
購入：CMEグループ：市場の変動性が高止まっており、派生金融商品への関心増加が利益拡大につながると見込んでいます。

売却：イーライリリー：GLP-1経口薬(オルフォングリプロン)の試験結果不振と価格圧力から売却しました。ただし、2025年11月に米政府との価格交渉が順調に進み、発売前の良好な見通しが立ったため買い戻しました。

売却：チャールズ・シュワブ：金融緩和環境

ベンチマークとの差異について(2024年11月20日から2025年11月19日まで)

### 基準価額とベンチマークの騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは、MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

## ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は+15.4% (分配金再投資ベース) となり、ベンチマークの騰落率+16.8%を1.4%下回りました。

### プラス要因

- 情報技術セクターが大きなプラス要因となりました。特にSKハイニックスが大きく寄与しました。SKハイニックスは、AIサーバー向け高帯域幅メモリ(HBM3)の需要やDRAM・NAND市場の価格上昇に支えられ、堅調な決算を連続で発表しました。さらに、世界初となるHBM4の開発完了を発表し、主要ハイパースケーラー(大規模なデータセンターを運営する主要クラウド企業)向け供給における優位性を確保しました。資本財・サービスセクターでは、キャタピラーがAI駆動のデータセンター成長に伴うエネルギー設備需要の増加と大型受注残を背景に株価が上昇しました。

### マイナス要因

- ヘルスケアセクターのユナイテッドヘルス・グループがマイナス寄与しました。同社は医療費の上昇、最高経営責任者の突然の辞任、当局による調査、トランプ政権の医療政策に関する不透明感などの逆風に直面し、株価が大きく下落しました。加えて、エネルギーセクターのコノコフィリップスも、原油価格の変動や需要減退懸念によって株価が低迷し、マイナス要因となりました。

## 分配金について(2024年11月20日から2025年11月19日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第24期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	108,513

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りといたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

## 2 今後の運用方針

### 当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「インターナショナル株式マザーファンド」への投資を通じて、世界各国の株式へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。

### インターナショナル株式マザーファンド

世界株式市場は、従来優位とされてきた規模やブランド力のみには依存する企業よりも、持続的で高水準の収益成長を実現できる企業が市場を牽引する局面へ移行しつつあると考えています。

当ファンドでは、利益成長が拡大するタイミングにある高収益企業を厳選し、投資機会を的確に捉える方針です。運用にあたっては、質の高いビジネスを見極める規律あるプロセスを維持し、中長期的なリターンの最大化を目指します。一方で、世界的な財政赤字拡大、地政学的緊張、インフレ継続がもたらす市場変動リスクを踏まえ、慎重な姿勢と徹底したリスク管理を行ってまいります。

## 3 お知らせ

### 約款変更について

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に  
所要の変更を行いました。(適用日：2025年4月1日)

## 大和住銀DC外国株式ファンド

### 1万口当たりの費用明細(2024年11月20日から2025年11月19日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
<b>(a) 信託報酬</b>	<b>2,102円</b>	<b>2.002%</b>	<b>信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (経過日数 / 年日数)</b> 期中の平均基準価額は105,006円です。
(投信会社)	(1,005)	(0.957)	投信会社: ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(982)	(0.935)	販売会社: 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)	(116)	(0.110)	受託会社: ファンド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>(b) 売買委託手数料</b>	<b>96</b>	<b>0.091</b>	<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</b> 売買委託手数料: 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(95)	(0.091)	
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(1)	(0.001)	
<b>(c) 有価証券取引税</b>	<b>99</b>	<b>0.094</b>	<b>有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 / 期中の平均受益権口数</b> 有価証券取引税: 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(98)	(0.094)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
<b>(d) その他費用</b>	<b>122</b>	<b>0.117</b>	<b>その他費用 = 期中のその他費用 / 期中の平均受益権口数</b> 保管費用: 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付金・資産の移転等に要する費用 監査費用: 監査法人に支払うファンドの監査費用 その他: 信託事務の処理等に要するその他費用
(保管費用)	(48)	(0.046)	
(監査費用)	(3)	(0.003)	
(その他)	(71)	(0.068)	
<b>合計</b>	<b>2,419</b>	<b>2.304</b>	

※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ています。

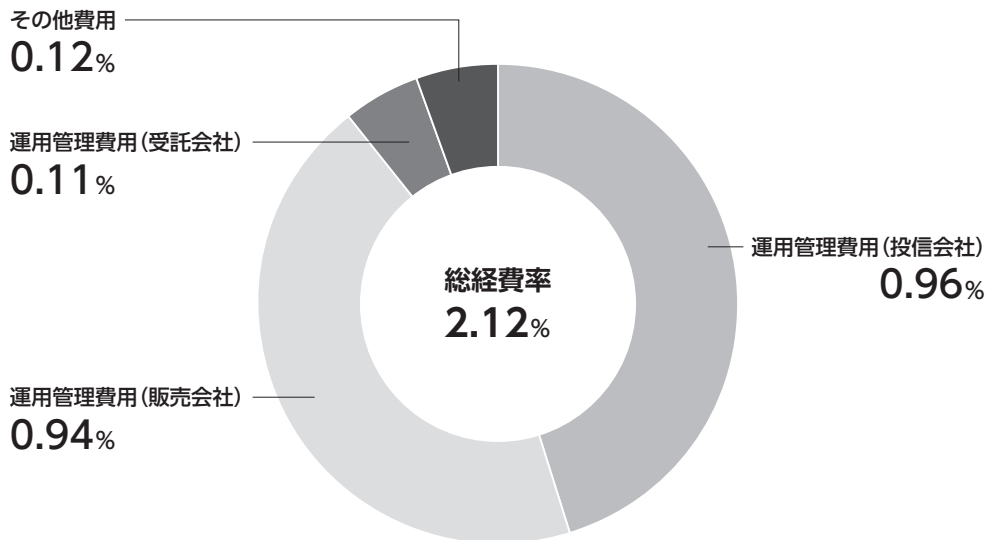
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンド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。



## 参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「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、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。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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。

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(年率換算)は2.12%です。

## ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年11月20日から2025年11月19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
インターナショナル株式マザーファンド	千口 218,453	千円 2,882,217	千口 865,498	千円 11,552,686

## ■ 親投資信託の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11月20日から2025年11月19日まで)

項 目	当 期
	インターナショナル株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,079,947,566千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	312,107,668千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	3.46

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2024年11月20日から2025年11月19日まで)

当期中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項に規定される利害関係人です。

## 大和住銀DC外国株式ファンド

### ■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年11月20日から2025年11月19日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

### ■ 組入れ資産の明細 (2025年11月19日現在)

親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)		期 末	
	口 数	口 数	評 価	額
インターナショナル株式マザーファンド	千口 8,390,875	千口 7,743,831	千円 117,573,814	千円 117,573,814

※インターナショナル株式マザーファンドの期末の受益権総口数は23,430,111,162口です。

### ■ 投資信託財産の構成

(2025年11月19日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
インターナショナル株式マザーファンド	千円 117,573,814	% 98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,823,973	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	119,397,788	100.0

※インターナショナル株式マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産(354,997,377千円)の投資信託財産総額(359,007,211千円)に対する比率は98.9%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=155.54円、1香港・ドル=19.98円、1台湾・ドル=4.982円、1イギリス・ポンド=204.43円、1スイス・フラン=194.45円、1デンマーク・クローネ=24.12円、1スウェーデン・クローナ=16.41円、1インド・ルピー=1.77円、100韓国・ウォン=10.63円、1ユーロ=180.15円です。

# 大和住銀DC外国株式ファンド

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年11月19日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	119,397,788,394円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	704,477,315
インターナショナル株式 マザーファンド(評価額)	117,573,814,939
未 収 入 金	1,119,496,140
(B) 負 債	1,228,722,959
未 払 解 約 債	106,214,282
未 払 信 託 報 酬	1,119,208,712
そ の 他 未 払 費 用	3,299,965
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	118,169,065,435
元 本	9,970,942,995
次 期 繰 越 損 益 金	108,198,122,440
(D) 受 益 権 総 口 数	9,970,942,995口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	118,513円

※当期における期首元本額10,552,548,715円、期中追加設定元本額1,583,291,516円、期中一部解約元本額2,164,897,236円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ 損益の状況

(自2024年11月20日 至2025年11月19日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,940,644円
受 取 利 息	2,940,644
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	17,625,901,017
売 買 損 益	18,708,223,205
売 買 損 益	△ 1,082,322,188
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,181,231,527
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	15,447,610,134
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	35,094,667,701
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	57,655,844,605
(配 当 等 相 当 額)	( 54,025,773,577)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 3,630,071,028)
(G) 合 計(D+E+F)	108,198,122,440
次 期 繰 越 損 益 金(G)	108,198,122,440
追 加 信 託 差 損 益 金	57,655,844,605
(配 当 等 相 当 額)	( 54,025,773,577)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 3,630,071,028)
分 配 準 備 積 立 金	50,542,277,835

※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。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※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。

※投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は554,706,593円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,504,398円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	15,445,105,736
(c) 収益調整金	57,655,844,605
(d) 分配準備積立金	35,094,667,701
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	108,198,122,440
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	108,513.43
(f) 分配金	0
1 万 口 当 た り 分 配 金	0

## ■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	当 期
	0円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

# インターナショナル株式マザーファンド

第26期（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

信託期間	無期限（設定日：1999年7月30日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ 世界各国の株式へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。</li> <li>■ 運用の指図に関する権限をティー・ロウ・プライス・アソシエイツ・インクに委託します。</li> <li>■ 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</li> </ul>

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株式組入率 比	投資信託 証券 組入比率	純資産額
	円	騰落率		騰落率			
22期（2021年7月6日）	86,595	53.5%	427.93	45.0%	94.1%	3.7%	170,573
23期（2022年7月6日）	74,994	△13.4%	449.13	5.0%	96.5%	2.2%	160,217
24期（2023年7月6日）	95,569	27.4%	566.49	26.1%	96.7%	0.8%	213,258
25期（2024年7月8日）	136,449	42.8%	780.96	37.9%	98.3%	—	323,320
26期（2025年7月7日）	131,482	△3.6%	812.76	4.1%	95.9%	0.1%	317,923

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※ベンチマークは、当報告書作成時に知りえた情報をもとに当社が独自に計算し、設定時を100として、指数化しています。なお、基準価額の反映を考慮した日付の値を使用しています。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		(ベンチマーク) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株式組入率 株 比	投資信託 組入比率
	円	騰落率 %		騰落率 %		
(期首) 2024年7月8日	136,449	—	780.96	—	98.3	—
7月末	121,735	△10.8	726.97	△6.9	97.1	—
8月末	119,875	△12.1	714.57	△8.5	97.9	—
9月末	121,190	△11.2	723.38	△7.4	98.4	—
10月末	129,097	△5.4	778.48	△0.3	97.7	—
11月末	128,983	△5.5	783.06	0.3	98.3	—
12月末	135,301	△0.8	814.56	4.3	97.6	—
2025年1月末	137,668	0.9	817.36	4.7	98.1	—
2月末	128,047	△6.2	773.93	△0.9	98.3	—
3月末	121,630	△10.9	745.96	△4.5	97.6	—
4月末	115,996	△15.0	714.83	△8.5	97.7	0.6
5月末	124,776	△8.6	766.56	△1.8	96.2	0.3
6月末	131,372	△3.7	803.47	2.9	97.8	0.1
(期末) 2025年7月7日	131,482	△3.6	812.76	4.1	95.9	0.1

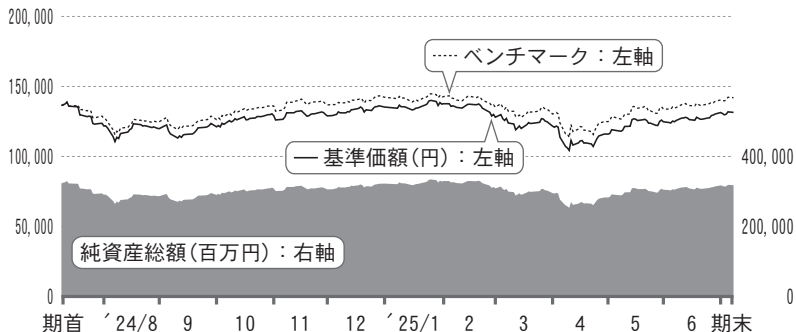
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

### 基準価額等の推移



期首	136,449円
期末	131,482円
騰落率	-3.6%

※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

世界各国の株式へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行いました。

上昇要因	・ 好調な経済および底堅い企業業績により、株式市場が上昇したこと
下落要因	・ トランプ大統領の関税政策や中東などの地政学リスクによる市場心理が悪化したこと ・ 日米の金利差の縮小などから米ドル安・円高が進行したこと

▶ 投資環境について（2024年7月9日から2025年7月7日まで）

外国株式市場は上昇しました。為替市場では、米ドル安・円高基調となり、円は投資対象国の通貨に対して上昇しました。

**外国株式市場**

外国株式市場は上昇しましたが、途中激しい変動を経験しました。一部の株式の割高感や、中国の景気減速、東欧や中東での地政学的緊張の高まり、主要各国の選挙や米国の通商・関税政策などに影響されて、上昇と下落を繰り返しました。

期末にかけては、特に中東の緊張や、米国の通商・関税政策の方向性が落ち着きつつあると受け止める向きが増え、上昇しました。

**為替市場**

期末の米ドル円は、期初と比較して米ドル安・円高となりました。日米の金利差の縮小やトランプ政権の関税政策などを受けた米ドルからの資金流出が、円高圧力となりました。

---

▶ ポートフォリオについて (2024年7月9日から2025年7月7日まで)

---

主な売買は以下の通りです。

購入：

ユニリーバ：同社は食品・洗剤・ヘアケア・トイレタリーなどの家庭用品を製造・販売しています。現在世界180ヵ国以上に支店網を擁しています。他のグローバルな日用品企業と比べてより魅力的なバリュエーション（投資価値評価）を備えた堅固なディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）な事業構造を有していると評価しています。

エクセル・エナジー：米国の複数の州において電力やガスの供給を行っています。石炭火力発電の全廃方針を発表し、風力や太陽光など再生可能エネルギーへの移行を加速させています。健全な財務基盤をもちつつ環境に配慮した稀有な公益企業として魅力的な投資機会を提供していると評価しています。

マスターカード：米国に本社を置く国際的な決済ネットワーク企業で、世界中で使えるクレジットカードブランドのひとつです。現金から電子決済への継続的な移行や世界的な消費の拡大といった構造的な追い風により、同社は恩恵を受けていると考えています。

売却：

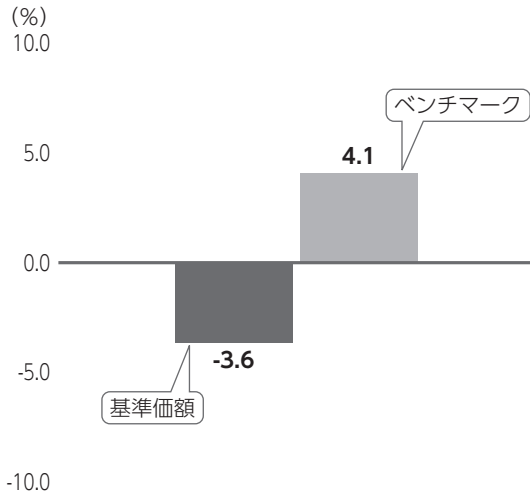
イーライ・リリー：米国の製薬会社。米国の医療政策や薬品価格に関する潜在的な引下げ圧力に対する懸念を背景に、保有ウェイトを削減しました。しかし、同社の優れた医薬品パイプライン（計画案件）を評価しており、引き続き主要な銘柄として保有を継続しています。

ノボ ノルディスク：デンマークの製薬会社です。治験中の薬品に関する有効性および安全性データに懸念があり、これにより今後の製品としての可能性が低下したことを懸念して売却しました。

エクソンモービル：米国に本社を置く、世界最大級のエネルギー総合企業です。エネルギー業界には短期的な逆風要因が複数存在すると考えており、リスクを軽減するため、売却しました。

▶ ベンチマークとの差異について (2024年7月9日から2025年7月7日まで)

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は-3.6%となり、ベンチマークの騰落率+4.1%を7.7%下回りました。

<p>プラス要因</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・カーヴァナ（米国、一般消費財・サービス）：オンライン專業の中古車販売会社の同社株式は、同社が利益率の著しい改善を明らかにしたことで、期中に株価が2倍以上に急騰しました。この改善は、カーヴァナの事業再建ストーリーをさらに後押しする要因となりました。当社は、同社がいずれの四半期においても小売ユニットの成長が加速すると見込んでおり、株式に対して前向きな見方を維持しています。</li> </ul>
<p>マイナス要因</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ユナイテッドヘルス・グループ（米国、ヘルスケア）：総合医療サービスプロバイダーの同社株式は、規制当局の調査、公的医療保険事業における運営上の課題、および短期的な事業実行に関する投資家の懸念が重なり、圧力を受けています。これらの圧力にもかかわらず、同社の長期的な強みである公的医療保険市場での圧倒的なシェアや、垂直統合型医療提供モデル、および堅固な財務基盤を依然として評価しています。</li> </ul>

## 2 今後の運用方針

トランプ政権が最も厳しい関税計画を一時停止したことで、現時点では米国経済への景気後退圧力は限定的と見込まれています。政府支出の削減の試みは短命に終わり、低水準のエネルギー価格がインフレ圧力を抑制する要因となっています。これらの要因に加え、規制環境の緩和、AI関連需要の減速兆候が見られないこと、および信用市場の安定化が、米国経済についてかつて懸念された深刻なシナリオではなく、やや楽観的な環境と評価できます。

今後6～12ヵ月のグローバル市場と経済の動向について、慎重ながらも楽観的な見通しを維持しています。ただし、市場の最近の油断が予期せぬ出来事によるショックへの脆弱性を高めているため、混乱の時期が生じる可能性を認識しています。残るリスクを考慮し、バランスを維持しつつ、独自の銘柄選択を通じて価値創造に注力しています。

■ 1万口当たりの費用明細 (2024年7月9日から2025年7月7日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	114円 (114) ( 1)	0.091% (0.090) (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：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	104 (104) ( 0)	0.083 (0.083) (0.000)	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：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	141 ( 58) ( 83)	0.111 (0.046) (0.066)	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：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付金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	359	0.285	

期中の平均基準価額は126,188円です。

※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ています。

※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

インターナショナル株式マザーファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年7月9日から2025年7月7日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 216,049.6 ( 17.89)	千アメリカ・ドル 2,486,134 (△ 2,622)	百株 218,397.98	千アメリカ・ドル 2,543,189
	香 港	百株 41,536 ( 1,278.22)	千香港・ドル 784,577 ( 20,384)	百株 32,506.22	千香港・ドル 358,356
	台 湾	百株 31,830	千台湾・ドル 3,027,143	百株 28,940	千台湾・ドル 2,360,714
	イ ギ リ ス	百株 84,949.06 ( 261.95)	千イギリス・ポンド 137,944 ( 1,234)	百株 8,669.59	千イギリス・ポンド 63,339
	ス イ ス	百株 3,318.37	千スイス・フラン 53,552	百株 7,754.67	千スイス・フラン 97,531
	デ ン マ ー ク	百株 759.17	千デンマーク・クローネ 66,713	百株 5,543.39	千デンマーク・クローネ 442,847
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 -	千スウェーデン・クローナ -	百株 11,594.1	千スウェーデン・クローナ 163,514
	メ キ シ コ	百株 53,027.97	千メキシコ・ペソ 338,953	百株 4,756	千メキシコ・ペソ 29,784
	イ ン ド	百株 21,531.86	千インド・ルピー 3,827,554	百株 28,352.91	千インド・ルピー 4,480,810
	イ ン ド ネ シ ア	百株 841,605	千インドネシア・ルピア 526,775,152	百株 1,176,030	千インドネシア・ルピア 788,647,096
韓 国	百株 2,459.13	千韓国・ウォン 45,195,178	百株 2,785.62	千韓国・ウォン 52,575,448	
国	ユ ー ロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	オ ラ ン ダ	11,889.22	110,259	11,602.87	105,388
	フ ラ ン ス	4,479.49	19,423	42.46	1,019
	ド イ ツ	7,794.47	67,406	6,981.79	66,330
	ポ ル ト ガ ル	2,607.09	5,061	9,178.4	15,602
	イ タ リ ア	3,170.39	16,273	235.17	1,070

※金額は受渡し代金。

※ ( ) 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) 投資信託証券

			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	AVALONBAY COMMUNITIES INC	□ 56,700	千アメリカ・ドル 11,390	□ 56,700	千アメリカ・ドル 11,617
	ブ ラ ジ ル	BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	□ 392,800	千ブラジル・レアル 16,546	□ -	千ブラジル・レアル -

※金額は受渡し代金。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 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7月9日から2025年7月7日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	977,929,636千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	296,738,843千円
(c) 売 買 高 比 率(a) / (b)	3.29

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年7月9日から2025年7月7日まで)

当期中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項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年7月9日から2025年7月7日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

# インターナショナル株式マザーファンド

## ■ 組入れ資産の明細 (2025年7月7日現在)

### (1) 外国株式

銘柄	期首(前期末)		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	
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	—	2,282	13,023	1,880,705	消費者サービス
CITIGROUP INC	2,665	5,366.63	47,612	6,875,755	銀行
APPLE INC	4,465.41	2,813.58	60,084	8,676,730	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BOEING CO/THE	—	1,265.62	27,327	3,946,330	資本財
FAIR ISAAC CORP	—	33.38	6,193	894,368	ソフトウェア・サービス
MERCADOLIBRE INC	105.39	124.9	31,400	4,534,543	一般消費財・サービス流通・小売り
DOLLAR GENERAL CORP	1,727.25	—	—	—	生活必需品流通・小売り
SERVICENOW INC	—	124	12,954	1,870,709	ソフトウェア・サービス
CATERPILLAR INC	—	246	9,787	1,413,392	資本財
CORNING INC	3,220.14	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BROADCOM INC	73	1,304.46	35,896	5,183,760	半導体・半導体製造装置
DEERE & CO	—	709.63	36,969	5,338,779	資本財
COLGATE-PALMOLIVE CO	2,325.23	3,134.68	29,083	4,199,957	家庭用品・パーソナル用品
INTUITIVE SURGICAL INC	397.07	282.14	15,361	2,218,379	ヘルスケア機器・サービス
ENTEGRIS INC	1,660.36	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AMAZON.COM INC	3,867.32	3,137.12	70,086	10,121,176	一般消費財・サービス流通・小売り
EXXON MOBIL CORP	4,709.96	—	—	—	エネルギー
EQT CORP	5,242.59	—	—	—	エネルギー
FREEPORT-MCMORAN INC	2,365.94	2,834.37	12,981	1,874,646	素材
OLD DOMINION FREIGHT LINE	1,220.77	—	—	—	運輸
GENERAL ELECTRIC	1,740.36	852.13	21,037	3,038,008	資本財
RH	400.48	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
DIAMONDBACK ENERGY INC	860.73	887.95	12,511	1,806,744	エネルギー
ALPHABET INC-CL A	1,698.56	984.45	17,673	2,552,277	メディア・娯楽
BLOCK INC	—	3,074.04	21,281	3,073,272	金融サービス
HOWMET AEROSPACE INC	—	593	10,736	1,550,509	資本財
IDEXX LABORATORIES INC	315.93	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	3,999.07	736.07	10,229	1,477,299	金融サービス
KLA CORP	206.06	—	—	—	半導体・半導体製造装置
COPART INC	2,477.57	—	—	—	商業・専門サービス
ELI LILLY & CO	1,071.19	293.6	22,920	3,309,945	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPLIGEN CORP	—	1,576.56	20,096	2,902,122	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CARVANA CO	1,288.79	402.05	14,004	2,022,405	一般消費財・サービス流通・小売り
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	196.47	10,100	1,458,616	ソフトウェア・サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A	809.4	865.13	62,203	8,982,838	メディア・娯楽
DOORDASH INC - A	—	596	14,231	2,055,226	消費者サービス
ROBINHOOD MARKETS INC - A	—	361	3,407	492,126	金融サービス
CONSTELLATION ENERGY	1,326.57	501.96	15,655	2,260,757	公益事業

# インターナショナル株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
APPROVIN CORP-CLASS A	—	299.89	10,245	1,479,544	ソフトウェア・サービス
XCEL ENERGY INC	—	6,282.21	42,838	6,186,291	公益事業
CONOCOPHILLIPS	4,845.07	2,187.2	20,489	2,958,916	エネルギー
PEPSICO INC	1,664.23	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TESLA INC	1,432.26	271.38	8,557	1,235,856	自動車・自動車部品
SYNOPSIS INC	140.09	376.71	20,671	2,985,183	ソフトウェア・サービス
RELIANCE INC	521	609.05	19,913	2,875,708	素材
KENVUE INC	—	11,270.67	23,724	3,426,092	家庭用品・パーソナル用品
CELSIUS HOLDINGS INC	1,677.54	—	—	—	食品・飲料・タバコ
VERTIV HOLDINGS CO-A	1,251.22	—	—	—	資本財
GE VERNOVA INC	607.78	—	—	—	資本財
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	—	598.54	21,188	3,059,804	素材
TEXAS INSTRUMENTS INC	—	539	11,643	1,681,434	半導体・半導体製造装置
NATERA INC	—	373	6,033	871,319	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	327.21	439.04	13,546	1,956,261	ヘルスケア機器・サービス
NVIDIA CORP	7,665.3	7,383.27	117,645	16,989,117	半導体・半導体製造装置
NETFLIX INC	258.95	266.44	34,562	4,991,107	メディア・娯楽
MASTERCARD INC - A	—	735.86	41,888	6,049,059	金融サービス
BANK OF AMERICA CORP	—	7,634.73	37,356	5,394,685	銀行
ADVANCED MICRO DEVICES	1,399.84	2,987.7	41,203	5,950,178	半導体・半導体製造装置
CME GROUP INC	—	1,241.85	34,361	4,962,214	金融サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	10,048.79	5,788.46	52,952	7,646,918	金融サービス
CELESTICA INC	1,522.63	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DANAHER CORP	1,026.95	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP	1,782.04	2,163.04	107,901	15,581,996	ソフトウェア・サービス
AMPHENOL CORP-CL A	3,606.62	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUBSPOT INC	284.45	111.23	6,238	900,893	ソフトウェア・サービス
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	—	485	6,516	941,041	ソフトウェア・サービス
STARBUCKS CORP	—	1,428.96	13,495	1,948,827	消費者サービス
UBER TECHNOLOGIES INC	2,306.64	—	—	—	運輸
SHOPIFY INC - CLASS A	2,479.37	2,235.91	26,052	3,762,288	ソフトウェア・サービス
SEA LTD-ADR	—	1,493.75	22,327	3,224,253	メディア・娯楽
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	371	33	2,392	345,524	メディア・娯楽
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	—	313.82	12,513	1,807,130	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比率>	95,459.12 47銘柄	93,128.63 54銘柄	1,421,113 —	205,223,039 <64.6%>
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円
TENCENT HOLDINGS LTD	—	4,885	242,686	4,463,010	メディア・娯楽
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	—	16,066	168,853	3,105,218	一般消費財・サービス流通・小売り
PRADA S. P. A.	23,335	12,692	64,094	1,178,699	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比率>	23,335 1銘柄	33,643 3銘柄	475,635 —	8,746,928 <2.8%>

# インターナショナル株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)	期末		業種等	
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(台湾)	百株	百株	千台湾・ドル	千円		
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD	—	1,290	411,510	2,053,805	半導体・半導体製造装置	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	18,760	13,560	1,471,260	7,342,911	半導体・半導体製造装置	
MEDIATEK INC	—	1,670	215,430	1,075,189	半導体・半導体製造装置	
AIRTAC INTERNATIONAL GROUP	—	5,130	441,693	2,204,445	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	18,760 1銘柄	21,650 4銘柄	2,539,893 —	12,676,351 <4.0%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
UNILEVER PLC	—	12,556.16	56,565	11,146,797	家庭用品・パーソナル用品	
BARCLAYS PLC	—	41,312.99	13,653	2,690,646	銀行	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	—	8,810.54	8,481	1,671,270	資本財	
STANDARD CHARTERED PLC	—	15,938.16	19,237	3,790,913	銀行	
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4,529.01	2,452.58	26,242	5,171,367	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,529.01 1銘柄	81,070.43 5銘柄	124,180 —	24,470,996 <7.7%>	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
NESTLE SA-REG	3,051.33	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	1,384.97	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,436.3 2銘柄	— —	— —	— <—>	
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円		
NOVO NORDISK A/S-B	4,784.22	—	—	—	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 銘柄数<比率>	4,784.22 1銘柄	— —	— —	— <—>	
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円		
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	11,594.1	—	—	—	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,594.1 1銘柄	— —	— —	— <—>	
(メキシコ)	百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円		
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	—	48,271.97	294,314	2,284,496	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	48,271.97 1銘柄	294,314 —	2,284,496 <0.7%>	
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
ICICI BANK LTD	20,052.33	12,054.74	1,739,257	2,956,738	銀行	
BHARTI AIRTEL LTD	—	9,575.37	1,931,543	3,283,624	電気通信サービス	
HDFC BANK LIMITED	9,077.4	—	—	—	銀行	
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	8,270.01	8,948.58	1,905,868	3,239,976	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	37,399.74 3銘柄	30,578.69 3銘柄	5,576,670 —	9,480,339 <3.0%>	
(インドネシア)	百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円		
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	601,844	267,419	231,317,435	2,081,856	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	601,844 1銘柄	267,419 1銘柄	231,317,435 —	2,081,856 <0.7%>	

# インターナショナル株式マザーファンド

銘柄	株数・金額 銘柄数 <比率>	期首(前期末)		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(韓国) SK HYNIX INC	百株 2,099.7	百株 1,773.21	千韓国・ウォン 47,965,330	千円 5,079,528	半導体・半導体製造装置	
小計	2,099.7 1銘柄	1,773.21 1銘柄	47,965,330 -	5,079,528 < 1.6%>		
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
AIRBUS SE	903.46	392.35	6,881	1,170,532	資本財	
ADYEN NV	206.76	243.67	36,989	6,292,216	金融サービス	
ASM INTERNATIONAL NV	-	294.95	15,036	2,557,867	半導体・半導体製造装置	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	994.36	1,723.07	20,857	3,548,113	半導体・半導体製造装置	
ASML HOLDING NV	263.11	-	-	-	半導体・半導体製造装置	
小計	2,367.69 4銘柄	2,654.04 4銘柄	79,764 -	13,568,731 < 4.3%>		
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SOCIETE GENERALE SA	-	4,437.03	21,555	3,666,736	銀行	
小計	- -	4,437.03 1銘柄	21,555 -	3,666,736 < 1.2%>		
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SARTORIUS AG-VORZUG	1,153.77	1,294.67	28,366	4,825,377	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	6,003.39	7,102.64	26,137	4,446,286	半導体・半導体製造装置	
RHEINMETALL AG	-	91.05	15,979	2,718,234	資本財	
SAP SE	1,168.08	649.56	16,596	2,823,189	ソフトウェア・サービス	
小計	8,325.24 3銘柄	9,137.92 4銘柄	87,079 -	14,813,088 < 4.7%>		
(ユーロ…ポルトガル)	百株	百株	千ユーロ	千円		
GALP ENERGIA SGPS SA	6,571.31	-	-	-	エネルギー	
小計	6,571.31 1銘柄	- -	- -	- < ->		
(ユーロ…イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
UNICREDIT SPA	-	2,935.22	16,569	2,818,606	銀行	
小計	- -	2,935.22 1銘柄	16,569 -	2,818,606 < 0.9%>		
ユーロ通貨計	株数・金額 銘柄数 <比率>	17,264.24 8銘柄	19,164.21 10銘柄	204,968 -	34,867,162 < 11.0%>	
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	821,505.43 67銘柄	596,699.14 82銘柄	- -	304,910,700 < 95.9%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

## インターナショナル株式マザーファンド

### (2) 外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		期 末		組 入 比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(ブラジル) BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	口 数	口 数	千ブラジル・リアル	千円	%	
	—	392,800	16,670	443,890	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	392,800	16,670	443,890	0.1
	銘 柄 数 <比 率>	—	1銘柄	<0.1%>		
合 計	口 数 ・ 金 額	—	392,800	—	443,890	0.1
	銘 柄 数 <比 率>	—	1銘柄	<0.1%>		

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

### ■ 投資信託財産の構成

(2025年7月7日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
	304,910,700	95.4
投 資 証 券	443,890	0.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	14,365,628	4.5
投 資 信 託 財 産 総 額	319,720,219	100.0

※期末における外貨建資産（316,459,858千円）の投資信託財産総額（319,720,219千円）に対する比率は99.0%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.41円、1香港・ドル=18.39円、1台湾・ドル=4.99円、1イギリス・ポンド=197.06円、1デンマーク・クローネ=22.80円、1スウェーデン・クローナ=15.11円、1メキシコ・ペソ=7.762円、1インド・ルピー=1.70円、100インドネシア・ルピア=0.90円、1ブラジル・リアル=26.627円、100韓国・ウォン=10.59円、1ユーロ=170.11円です。

# インターナショナル株式マザーファンド

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年7月7日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	320,615,637,665円
コーポレート債等	10,851,622,185
株式(評価額)	304,910,700,198
投資証券(評価額)	443,890,261
未収入金	4,253,270,579
未収配当金	156,154,442
(B) 負 債	2,692,436,544
未払金	2,523,142,803
未払解約金	169,293,741
(C) 純資産総額(A-B)	317,923,201,121
元本	24,180,047,925
次期繰越損益金	293,743,153,196
(D) 受益権総口数	24,180,047,925口
1万口当たり基準価額(C/D)	131,482円

※当期における期首元本額23,695,378,333円、期中追加設定元本額3,055,573,220円、期中一部解約元本額2,570,903,628円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

大和住銀DC外国株式ファンド	8,070,510,292円
大和住銀DC年金設計ファンド30	16,197,982円
大和住銀DC年金設計ファンド50	123,581,746円
大和住銀DC年金設計ファンド70	184,819,938円
大和住銀DC海外株式アクティブファンド	13,564,764,609円
インターナショナル株式アクティブファンド(ラップ専用)	41,341,422円
大和住銀グローバルバランスファンドVA	912,612円
大和住銀/T.ロウ・プライス外国株式ファンドVA	384,815,563円
大和住銀グローバルバランスファンドSVA	25,165,758円
大和住銀外国株式ファンドMSVA(適格機関投資家限定)	38,900,019円
大和住銀年金設計ファンド30VA(適格機関投資家専用)	52,237円
大和住銀年金設計ファンド50VA(適格機関投資家専用)	1,063,736円
大和住銀年金設計ファンド70VA(適格機関投資家専用)	583,065円
大和住銀バランスファンド60(適格機関投資家限定)	16,438,077円
大和住銀世界資産バランスVA(適格機関投資家限定)	251,775円
インターナショナル株式ファンド(FOPs用)(適格機関投資家専用)	1,710,649,094円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

## ■ お知らせ

### <約款変更について>

・信託金限度額を3,000億円から5,000億円へ引き上げる信託約款の変更を行いました。

(適用日:2024年8月16日)

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日:2025年4月1日)

## ■ 損益の状況

(自2024年7月9日 至2025年7月7日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	3,301,853,054円
受 取 配 当 金	3,210,009,372
受 取 利 息	43,703,809
そ の 他 収 益 金	48,139,873
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 14,865,644,295
売 買 損 益	58,180,969,696
売 買 損 益	△ 73,046,613,991
(C) そ の 他 費 用 等	△ 326,526,250
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 11,890,317,491
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	299,624,940,165
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 29,407,421,803
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	35,415,952,325
(H) 合 計(D+E+F+G)	293,743,153,196
次 期 繰 越 損 益 金(H)	293,743,153,196

※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。

※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。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。