

# SMBCファンドラップ・ 欧州株

## 【運用報告書(全体版)】

(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

第 18 期

決算日 2024年9月25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。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、主として欧州の株式へ投資します。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。

### ■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：2007年2月20日）
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として欧州の株式へ投資します。
主要投資対象	当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 MFS／FOFs用ブレンド・リサーチ 欧州株ファンド（適格機関投資家専用） MFSブレンド・リサーチ欧州株 マザーファンド キャッシュ・マネジメント・マザーファンド 本邦貨建て公社債および短期金融商品 等
当ファンドの 運用方法	■投資する投資信託証券は、欧州の株式を主要投資対象とし、アクティブ運用を行うことを基本とするものとします。 ■外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。 ■指定投資信託証券の選定、追加または入替えについては、SMBC日興証券株式会社からの助言を受けます。
組入制限	■外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	■年1回（原則として毎年9月25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。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みません。）等の範囲内とします。 ■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。 ※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。）

## 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)

## SMBCファンドラップ・欧州株

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			(参考指数) MSCIヨーロッパ(円換算ベース)		公社債 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資 産額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
14期(2020年9月25日)	11,299	0	2.5	7,059	△5.7	0.4	97.5	19,583
15期(2021年9月27日)	15,061	0	33.3	9,638	36.5	0.2	97.1	24,053
16期(2022年9月26日)	13,753	0	△8.7	9,389	△2.6	0.2	97.5	28,085
17期(2023年9月25日)	16,997	0	23.6	11,582	23.4	0.1	97.7	42,059
18期(2024年9月25日)	19,856	0	16.8	13,308	14.9	0.1	98.1	62,599

※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。

※参考指数は、MSCIヨーロッパ(米ドルベース)を委託者が円換算したものです。算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、設定日の2営業日前の指数値を設定日の前営業日の為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で円換算し、設定日を10,000として指数化したものです。

※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。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

### ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(参考指数) MSCIヨーロッパ(円換算ベース)		公社債 組入比率	投資信託 証券 組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2023年9月25日	円	%		%	%	%
9月末	16,997	—	11,582	—	0.1	97.7
10月末	16,673	△1.9	11,378	△1.8	0.1	97.6
11月末	16,105	△5.2	11,031	△4.8	0.1	97.7
12月末	17,330	2.0	11,909	2.8	0.2	97.8
2024年1月末	17,695	4.1	12,159	5.0	0.1	98.2
2月末	18,229	7.2	12,471	7.7	0.1	97.9
3月末	18,962	11.6	13,087	13.0	0.1	97.9
4月末	19,651	15.6	13,539	16.9	0.1	98.1
5月末	19,735	16.1	13,538	16.9	0.1	97.8
6月末	20,668	21.6	14,115	21.9	0.1	97.8
7月末	21,025	23.7	14,290	23.4	0.1	98.0
8月末	20,432	20.2	13,752	18.7	0.1	97.9
(期末) 2024年9月25日	20,048	18.0	13,509	16.6	0.1	98.1
	19,856	16.8	13,308	14.9	0.1	98.1

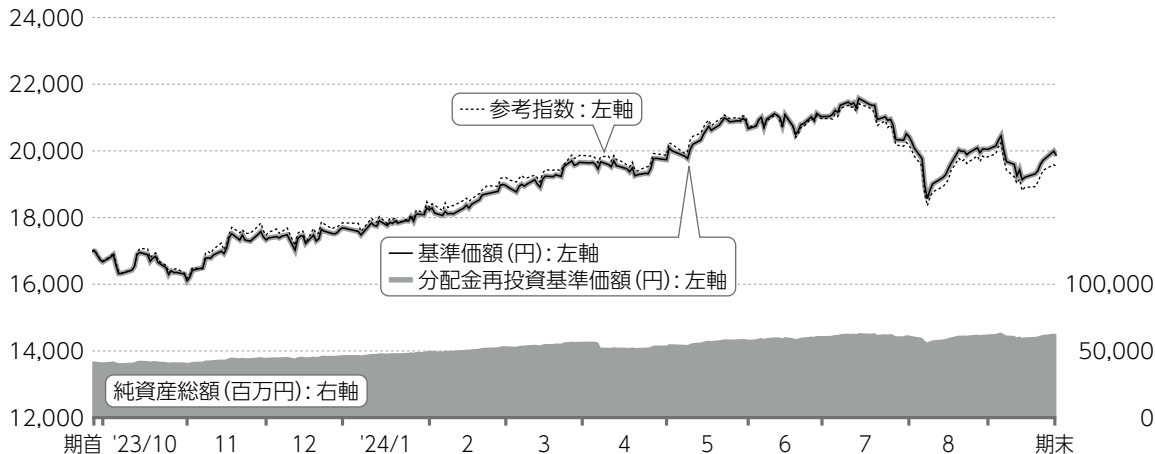
※騰落率は期首比です。

※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。

# 1 運用経過

基準価額等の推移について(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

## 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額および参考指数は、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	16,997円
期末	19,856円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+16.8% (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)

※当ファンドの参考指数は、MSCIヨーロッパ(円換算ベース)です。

※参考指数の算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、2営業日前の米ドルベースの指数値を前営業日の為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で円換算しています。

※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。

### 基準価額の主な変動要因(2023年9月26日から2024年9月25日まで)

当ファンドは、投資信託証券であるMF S / F O F s 用ブレンド・リサーチ欧州株ファンド(適格機関投資家専用)への投資を通じて、主として欧州の株式へ投資しました。

MF S / F O F s 用ブレンド・リサーチ欧州株ファンド(適格機関投資家専用)における主な変動要因は以下の通りです。

欧州株式市場が上昇したことや、欧州主要通貨に対して前期末比円安となったことから、当期の基準価額は上昇しました。

#### 上昇要因

- 欧米のインフレ鈍化を受けて米欧中央銀行の利下げ開始への期待が高まったこと
- 域内企業業績が概ね良好であったこと
- 日本と欧州の金融政策スタンスの違いを背景に、2024年7月にかけて欧州主要通貨に対して円安が進んだこと

#### 下落要因

- 金利の高止まり長期化や域内景気低迷が懸念されたこと
- 中東情勢悪化などによって地政学リスクが高まったこと
- 米国経済のハードランディング(急激な景気後退)への懸念
- 2024年7月末の日銀の利上げを受けて、欧州主要通貨に対して急速な円高が進んだこと

投資環境について (2023年9月26日から2024年9月25日まで)

欧州株式市場は、域内景気への懸念を抱える中、長期金利の上昇と中東での地政学リスクの高まりから下落して始まりました。2023年11月から2024年5月にかけては、米欧のインフレの鈍化を背景とした欧州中央銀行 (ECB) の利下げ開始期待や、概ね好調な域内企業業績などを受けて上昇を続けました。その後、英仏の総選挙による政治的不透明感などから弱含むと、8月には軟調な米雇用統計を受けた米景気後退懸念から急落しました。しかし期末にかけては、米欧の利下げへの

期待から期中の高値圏まで戻し、前期末比上昇して期を終えました。

当期のユーロ/円相場は期初157円台で始まり、日欧の金利格差などを背景に2024年7月には1ユーロ175円近辺まで円安が進行しました。その後、日銀の利上げを受けて急速に円が買われたものの、期末は159円台後半と前期末比円安となりました。他の欧州通貨においても前期末比概ね円安となりました。

ポートフォリオについて (2023年9月26日から2024年9月25日まで)

当ファンド

主要投資対象であるMFS / FOF s 用ブレンド・リサーチ欧州株ファンド (適格機関投資家専用) を期を通じて高位に組み入れました。

MFS / FOF s 用ブレンド・リサーチ  
欧州株ファンド (適格機関投資家専用)

運用の基本方針に基づき、欧州の株式の実質組入比率を高位に維持したことから、欧州株式市場や為替相場の変動の影響を大きく受けました。当期の基準価額は、17.4%上昇しました。

保有銘柄の株価が現地通貨ベースで全体として上昇したことや、主要な欧州通貨に対し円安と

なったことのプラスの影響が、信託報酬等によるマイナスの影響を上回りました。

当期末の組み入れ上位国は、イギリス、フランス、スイス、上位セクターは、金融、資本財・サービス、ヘルスケアとなりました。

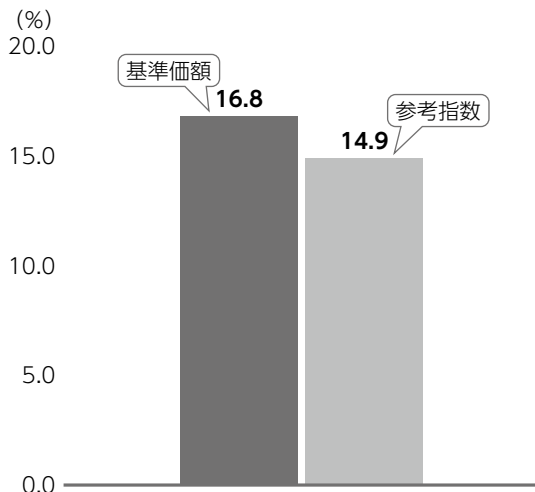
基準価額の変動に対するセクター別の寄与は、資本財・サービス、金融、情報技術などのプラス寄与が大きくなりました。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

安全性と流動性を考慮し、短期の政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の政府保証債を中心とした運用を継続しました。

ベンチマークとの差異について (2023年9月26日から2024年9月25日まで)

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてMSCIヨーロッパ(円換算ベース)を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

※基準価額は分配金再投資ベース

分配金について (2023年9月26日から2024年9月25日まで)

(単位：円、1万円当たり、税引前)

項目	第18期
当期分配金 (対基準価額比率)	0 (0.00%)
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	11,565

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。

※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。

## 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、指定投資信託証券への投資を通じて、主として欧州の株式へ投資します。

### M F S / F O F s 用ブレンド・リサーチ 欧州株ファンド (適格機関投資家専用)

欧州株式市場では、域内経済の弱さに懸念が残るものの、インフレ鈍化を受けた内需改善が期待されるほか、E C B やイングランド銀行 (B O E) が金融緩和サイクルを開始したことも下支えとなることが見込まれます。また欧州株式は、相対的には割安水準にあると考えられることから、中長期的には堅調な株価推移が期待されます。

当ファンドでは、M F S のグローバル・リサーチ・プラットフォームを最大限に活用したファンダメンタル分析と、M F S が独自に開発したファクターモデルをベースとしたクオンツ分析をブレンド (融合) し、クオリティが高くかつ割安であると判断した銘柄を厳選し、リスクを抑制しながら安定的なリターンの獲得を目指します。

### キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

引き続き安全性と流動性をもっとも重視したスタンスでの運用を継続し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行っていきます。ファンドの平均残存年限については、2～4ヵ月程度を目安に短めを基本とする方針です。

## 3 お知らせ

### 約款変更について

- 信託報酬率の引き下げに伴い、信託約款に所要の変更を行いました。 (適用日：2023年12月22日)

S M B C ファンドラップ・欧州株

1 万口当たりの費用明細 (2023年9月26日から2024年9月25日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	44円	0.231%	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)
( 投 信 会 社 )	(31)	(0.165)	期中の平均基準価額は18,978円です。 投信会社: ファンド運用の指図等の対価
( 販 売 会 社 )	(6)	(0.033)	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 )	(6)	(0.033)	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) 売買委託手数料	-	-	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
( 株 式 )	(-)	(-)	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
( 先物・オプション )	(-)	(-)	
( 投資信託証券 )	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	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
( 株 式 )	(-)	(-)	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
( 公 社 債 )	(-)	(-)	
( 投資信託証券 )	(-)	(-)	
(d) その他費用	1	0.003	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 )	(-)	(-)	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金・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 )	(1)	(0.003)	監査費用: 監査法人に支払うファンドの監査費用
( そ の 他 )	(0)	(0.000)	そ の 他: 信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	44	0.234	

※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。

※各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。



## 参考情報 総経費率(年率換算)

**2** 投資先ファンドの費用 0.43%

**1** 当ファンドの費用 0.23%

運用管理費用以外  
0.06%

運用管理費用  
0.37%

運用管理費用  
(投信会社) 0.17%

運用管理費用  
(販売会社) 0.03%

運用管理費用  
(受託会社) 0.03%

その他費用  
0.00%

総経費率  
0.66%

総経費率(1 + 2)

0.66%

**1** 当ファンドの費用の比率

0.23%

**2** 投資先ファンドの運用管理費用の比率

0.37%

投資先ファンドの運用管理費用以外の比率

0.06%

※ **1**の各費用は、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、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。「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。

※ **2**の投資先ファンド(当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く))の費用は、「1万口当たりの費用明細」をもとに、投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。

※ **1**と**2**の費用は、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。また、計上された期間が異なる場合があります。

※ 上記の前提条件で算出している参考値であり、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比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率(年率)は0.66%です。

## S M B C ファンドラップ・欧州株

### ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年9月26日から2024年9月25日まで)

#### 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国内	MFS/FOFs用ブレンド・リサーチ 欧州株ファンド (適格機関投資家専用)	口 13,619,715,658	千円 17,640,496	口 3,806,198,737	千円 5,049,695

※金額は受渡し代金。

※国内には、円建ての外国籍投資信託証券を含みます。

### ■ 利害関係人との取引状況等 (2023年9月26日から2024年9月25日まで)

#### 利害関係人との取引状況

#### S M B C ファンドラップ・欧州株

当期中における利害関係人との取引等はありません。

#### キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D C
公 社 債	百万円 4,529	百万円 1,311	% 28.9	百万円 -	百万円 -	% -

※平均保有割合 2.1%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、S M B C 日興証券株式会社です。

■ ■ 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  
(2023年9月26日から2024年9月25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 (2024年9月25日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファン ド 名	期 首 (前期末)	期		末
	口 数	口 数	評 価 額	組 入 比 率
	口	口	千円	%
MFS/FOFs用ブレンド・リサーチ 欧州株ファンド (適格機関投資家専用)	35,923,811,428	45,737,328,349	61,420,658	98.1
合 計	35,923,811,428	45,737,328,349	61,420,658	98.1

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(2) 親投資信託残高

種 類	期 首 (前期末)	期		末
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
	千口	千口	千円	千円
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	89,718	89,718	91,064	91,064

※キャッシュ・マネジメント・マザーファンドの期末の受益権総口数は5,306,929,277口です。

■ ■ 投資信託財産の構成

(2024年9月25日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	61,420,658	98.0
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	91,064	0.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,170,730	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	62,682,452	100.0

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年9月25日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	62,682,452,829円
コール・ローン等	1,170,730,382
投資信託受益証券(評価額)	61,420,658,239
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド(評価額)	91,064,208
(B) 負 債	82,560,304
未払解約金	12,689,303
未払信託報酬	68,436,578
その他未払費用	1,434,423
(C) 純資産総額(A-B)	62,599,892,525
元 本	31,526,557,760
次期繰越損益金	31,073,334,765
(D) 受益権総口数	31,526,557,760口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,856円

※当期における期首元本額24,746,113,546円、期中追加設定元本額11,071,472,379円、期中一部解約元本額4,291,028,165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2023年9月26日 至2024年9月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	5,731,182円
受 取 利 息	694,722
そ の 他 収 益 金	5,137,331
支 払 利 息	△ 100,871
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,850,105,940
売 買 益	7,737,939,309
売 買 損	△ 887,833,369
(C) 信 託 報 酬 等	△ 131,845,030
(D) 当 期 繰 越 損 益 金(A+B+C)	6,723,992,092
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	7,695,147,068
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	16,654,195,605
(配当等相当額)	( 22,041,808,211)
(売買損益相当額)	(△ 5,387,612,606)
(G) 合 計(D+E+F)	31,073,334,765
次 期 繰 越 損 益 金(G)	31,073,334,765
追 加 信 託 差 損 益 金	16,654,195,605
(配当等相当額)	( 22,041,810,071)
(売買損益相当額)	(△ 5,387,614,466)
分 配 準 備 積 立 金	14,419,139,160

※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。

※株主投資の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投資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。

※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	5,919,505円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	6,718,072,587
(c) 収益調整金	22,041,810,071
(d) 分配準備積立金	7,695,147,068
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	36,460,949,231
1万口当たり当期分配対象額	11,565.15
(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。

## MFS/FOFs用ブレンド・リサーチ欧州株ファンド（適格機関投資家専用）

第2期（2023年7月26日～2024年7月25日）

## ◎ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信/海外/株式	
信託期間	無期限	
運用方針	この投資信託は、MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンド（以下「マザーファンド」という場合があります。）受益証券への投資を通じて、主として欧州の株式に投資することにより、投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。マザーファンドでは、ファンダメンタルとクオンツ両面からの分析を融合し、クオリティが高くかつ割安な銘柄を厳選し、リスクを抑制しながら安定したリターンの獲得を目指します。実質組入外貨建資産については、原則として、対円で為替ヘッジを行いません。なお、マザーファンドは、マサチューセッツ・ファイナンシャル・サービス・カンパニーに国内短期金融資産以外の運用の指図に関する権限を委託します。	
主な投資対象	ベビーファンド マザーファンド	「MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンド」受益証券 欧州の株式
主な投資制限	ベビーファンド マザーファンド	株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。同一銘柄の株式への実質投資割合は、純資産総額の10%以下とします。 株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。同一銘柄の株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。
分配方針	年1回決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合や委託者の判断によって分配を行わないことがあります。	

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準 価 額			株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 期 騰 落	中 率				
(設定日)	円		円	%	%	%	%	百万円
2022年12月9日	10,000		—	—	—	—	—	300
1期(2023年7月25日)	11,429		0	14.3	97.4	—	1.1	41,736
2期(2024年7月25日)	13,756		0	20.4	98.3	—	0.5	59,599

\*設定日の基準価額は、設定時の価額です。

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」および「投資信託証券組入比率」は、実質比率を記載しております。

\*株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

\*当ファンドでは、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	信 託 券 率
		円	%				
(期 首) 2023年 7月25日	11,429	—	%	97.4	—	—	1.1
7 月 末	11,427	△ 0.0	97.9	—	—	1.1	
8 月 末	11,629	1.7	97.2	—	—	1.1	
9 月 末	11,312	△ 1.0	97.7	—	—	0.5	
10月 末	10,897	△ 4.7	98.4	—	—	0.5	
11月 末	11,712	2.5	98.3	—	—	0.5	
12月 末	11,850	3.7	98.4	—	—	0.6	
2024年 1月 末	12,339	8.0	98.2	—	—	0.5	
2 月 末	12,764	11.7	99.0	—	—	0.0	
3 月 末	13,274	16.1	98.7	—	—	0.0	
4 月 末	13,572	18.8	98.7	—	—	0.0	
5 月 末	14,033	22.8	98.9	—	—	0.6	
6 月 末	14,240	24.6	98.4	—	—	0.5	
(期 末) 2024年 7月25日	13,756	20.4	98.3	—	—	0.5	

\* 基準価額の騰落率は期首比です。

\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」および「投資信託証券組入比率」は、実質比率を記載しております。

\* 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

\* 当ファンドでは、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## ◎運用経過

### 【基準価額の変動要因】

欧州株式市場が上昇したことや、欧州主要通貨に対して円安が進んだことを主な要因として、当期の基準価額は上昇しました。詳細は以下の市場環境をご覧ください。

### 【市場環境】

当期の欧州株式市場は上昇しました。

期首から2023年10月にかけて、域内のインフレ圧力を背景とした金利の高止まり懸念や世界景気の減速懸念から下落基調となりましたが、11月から年末にかけては、欧米のインフレ鈍化を受け、世界的な利上げ局面終了への期待が高まり反発し、下落分を取り戻しました。

2024年の年明け以降は、概ね良好な企業業績が続く中、域内のインフレが落ち着きを見せたことで、域内中央銀行が利下げに向かうとの見方が強まり、5月中旬まで堅調な展開となりました。

5月下旬以降は、英仏総選挙を巡る政治的不透明感が重石となったほか、米大型ハイテク株や半導体株の下落で投資家心理が悪化したことから軟調となりましたが、期の高値圏を維持して期末を迎えました。

当期のユーロ／円相場は、欧州中央銀行（ECB）がインフレの落ち着きを背景に金融引き締め政策を転換させたものの、日銀が緩やかな金融政策を維持したことによる金利差や日本とユーロ圏の景況感の差が意識され、期初の156円台後半から期末は166円台まで円安・ユーロ高となりました。他の欧州通貨においても概ね円安傾向となりました。

### 【ポートフォリオの状況】

#### <当ファンド>

MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンド受益証券を組み入れ、期を通じて実質株式組入比率を高位に維持しました。その結果、当期の基準価額は20.4%の上昇となりました。

#### <マザーファンド>

- （1） 期を通じて、ファンダメンタル分析とクオンツ分析をブレンド（融合）し、クオリティが高くかつ割安であると判断した銘柄を厳選し、リスクを抑制しながら安定的なリターンの獲得を基本とした運用を行いました。その結果、当期の基準価額は20.9%の上昇となりました。
- （2） 株式組入比率は期を通じて高位を維持しました。当期末においては83銘柄に投資しています。組入業種の内訳は、金融、資本財・サービス、ヘルスケアが多くなっています。
- （3） 基準価額の変動への寄与度を業種別にみると、資本財・サービス、金融のプラス寄与が大きくなりました。

## ◎今後の運用方針

#### <当ファンド>

MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンド受益証券への投資を通じて、欧州の株式を実質的に高位に組み入れ、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

#### <マザーファンド>

MFSのグローバル・リサーチ・プラットフォームを最大限に活用したファンダメンタル分析と、MFSが独自に開発したファクターモデルをベースとしたクオンツ分析をブレンド（融合）し、クオリティが高くかつ割安であると判断した銘柄を厳選し、リスクを抑制しながら安定的なリターンの獲得を目指します。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年7月26日～2024年7月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	48	0.385	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(45)	(0.363)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 0 )	(0.003)	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 ）	( 2 )	(0.019)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	24	0.192	(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
（ 株 式 ）	(24)	(0.189)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0 )	(0.003)	
(c) そ の 他 費 用	7	0.057	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 7 )	(0.056)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	(0.001)	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
合 計	79	0.634	
期中の平均基準価額は、12,420円です。			

\* 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。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料およびその他費用は、この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。

\* 各比率は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。

## ○売買及び取引の状況

(2023年7月26日～2024年7月25日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンド	12,488,795	16,247,388	6,020,798	7,737,987

\* 単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2023年7月26日～2024年7月25日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	63,704,532千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	47,796,710千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.33	

\* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年7月26日～2024年7月25日)

該当事項はございません。

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。

## ○組入資産の明細

(2024年7月25日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンド	千口 35,682,083	千口 42,150,080	千円 59,583,354

\*MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンド全体の受益権口数は42,150,080千口です。

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2024年7月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンド	千円 59,583,354	% 99.8
コール・ローン等、その他	121,433	0.2
投資信託財産総額	59,704,787	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(59,446,762千円)の投資信託財産総額(60,395,761千円)に対する比率は98.4%です。

\*外貨建て資産は、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。1アメリカドル=153.36円、1ユーロ=166.24円、1イギリスポンド=197.79円、1スイスフラン=173.31円、1スウェーデンクローナ=14.23円、1ノルウェークローネ=13.90円、1デンマーククローネ=22.27円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年7月25日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	59,704,787,069
コール・ローン等	121,432,489
MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンド(評価額)	59,583,354,481
未収利息	99
(B) 負債	105,527,415
未払信託報酬	105,319,556
その他未払費用	207,859
(C) 純資産総額(A-B)	59,599,259,654
元本	43,326,689,314
次期繰越損益金	16,272,570,340
(D) 受益権総口数	43,326,689,314口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,756円

[元本増減]

期首元本額	36,518,698,256円
期中追加設定元本額	12,795,238,740円
期中一部解約元本額	5,987,247,682円
1口当たり純資産額	1.3756円

## ○損益の状況（2023年7月26日～2024年7月25日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 136
受取利息	99
支払利息	△ 235
(B) 有価証券売買損益	8,709,124,446
売買益	9,405,053,795
売買損	△ 695,929,349
(C) 信託報酬等	△ 188,761,567
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,520,362,743
(E) 前期繰越損益金	3,808,969,566
(F) 追加信託差損益金	3,943,238,031
(配当等相当額)	( 1,506,292,095)
(売買損益相当額)	( 2,436,945,936)
(G) 計(D+E+F)	16,272,570,340
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	16,272,570,340
追加信託差損益金	3,943,238,031
(配当等相当額)	( 1,545,332,198)
(売買損益相当額)	( 2,397,905,833)
分配準備積立金	12,329,332,309

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,338,983,676円)、費用控除後の有価証券等損益額(7,181,379,067円)、信託約款に規定する収益調整金(3,943,238,031円)および分配準備積立金(3,808,969,566円)より分配対象収益は16,272,570,340円(1万口当たり3,755円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注5) 当期において、マザーファンドおよび当ファンドの投資信託財産の運用の指図にかかる権限の一部を委託するために要する費用として、委託者報酬から支払う額は80,718,671円です。

## ○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

## ○お知らせ

該当事項はございません。

## MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンド

第2期（計算期間：2023年7月26日～2024年7月25日）

## ◎運用経過および今後の運用方針

※前記MFS/FOFs用ブレンド・リサーチ欧州株ファンド（適格機関投資家専用）のご報告内の◎運用経過および◎今後の運用方針をご覧ください。

## ○1万口当たりの費用明細

（2023年7月26日～2024年7月25日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	24 (24) (0)	0.192 (0.189) (0.003)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	7 (7)	0.056 (0.056)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	31	0.248	
期中の平均基準価額は、12,735円です。			

\* 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。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 各比率は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。

## ○売買及び取引の状況

(2023年7月26日～2024年7月25日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 1,283 ( 426)	千アメリカドル 8,623 ( 1,978)	百株 496 ( 439)	千アメリカドル 6,794 ( 2,034)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	9,256 ( -)	34,604 (△ 40)	9,241	23,514
	イタリア	9,715	8,364	16,800	10,787
	フランス	6,258 ( 216)	47,778 ( 510)	6,110 ( -)	39,897 ( 510)
	オランダ	4,930	8,748	1,757	5,263
	スペイン	12,624 (10,558)	7,477 ( 274)	11,808 ( -)	4,526 ( 274)
	オーストリア	602	2,227	118	467
	アイルランド	7,605	3,872	4,698	4,813
	ポルトガル	462	1,075	462	857
	イギリス	92,986 ( 1,100)	千イギリスポンド 48,715 ( 251)	69,432 ( -)	千イギリスポンド 35,325 ( 452)
	スイス	3,080 ( 186)	千スイスフラン 24,185 ( 369)	2,557 ( -)	千スイスフラン 14,333 ( 445)
	スウェーデン	3,028	千スウェーデンクローナ 88,203	4,217	千スウェーデンクローナ 56,169
デンマーク	2,718 ( 261)	千デンマーククローネ 95,289 ( -)	1,312	千デンマーククローネ 50,646	

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。

\*( )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。

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	UNIBAIL-RODAMCO-WE	25,951 ( - )	2,068 (△ 59)	-	-
	小計	25,951 ( - )	2,068 (△ 59)	-	-
	ユーロ計	25,951 ( - )	2,068 (△ 59)	-	-
国	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BRITISH LAND CO	10,927	36	344,077	1,073
	SAFESTORE HLDGS	21,833	178	175,499	1,385
	小計	32,760	214	519,576	2,459

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。

\*( )内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○株式売買比率

(2023年7月26日～2024年7月25日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	63,704,532千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	47,796,710千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.33

\* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年7月26日～2024年7月25日)

該当事項はございません。

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。

## ○組入資産の明細

(2024年7月25日現在)

## 外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			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	
NXP SEMICONDUCTORS NV	73	89	2,286	350,664	半導体・半導体製造装置
QIAGEN NV	—	851	3,576	548,450	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LINDE PLC	102	—	—	—	素材
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	—	529	3,863	592,476	食品・飲料・タバコ
QIAGEN NV	536	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	244	260	2,477	379,971	運輸
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	957 4	1,731 4	12,203 —	1,871,563 <3.1%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
ADIDAS AG	—	217	5,052	839,972	耐久消費財・アパレル
HANNOVER RUECK SE	95	85	1,972	327,878	保険
GEA GROUP AG	903	1,015	4,058	674,709	資本財
SAP SE	40	105	2,049	340,636	ソフトウェア・サービス
E.ON SE	3,450	1,507	1,911	317,710	公益事業
BAYER AG	752	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BASF SE	—	276	1,238	205,939	素材
HEIDELBERG MATER	—	384	3,840	638,458	素材
KRONES AG	83	—	—	—	資本財
SIEMENS AG	34	41	703	116,993	資本財
CTS EVENTIM AG & C	291	372	2,978	495,178	メディア・娯楽
PORSCHE AUTO HL SE	—	427	1,760	292,609	自動車・自動車部品
SIEMENS ENERGY AG	—	1,134	2,918	485,141	資本財
SCOUT24 AG	594	694	5,003	831,845	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,247 9	6,261 12	33,488 —	5,567,075 <9.3%>
(ユーロ…イタリア)					
A2A SPA	8,755	—	—	—	公益事業
ENI SPA	3,444	4,219	5,931	986,018	エネルギー
TENARIS SA	2,320	—	—	—	エネルギー
UNIPOL GRUPPO SPA	—	2,034	2,010	334,306	保険
STELLANTIS N.V	1,998	1,122	2,049	340,697	自動車・自動車部品
TENARIS S.A.	—	2,402	3,462	575,592	エネルギー
UNICREDIT SPA	1,467	1,122	4,388	729,473	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	17,986 5	10,900 5	17,842 —	2,966,088 <5.0%>
(ユーロ…フランス)					
CHRISTIAN DIOR SE	16	19	1,216	202,185	耐久消費財・アパレル
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	102	54	3,564	592,488	耐久消費財・アパレル
THALES SA	273	—	—	—	資本財
CAPGEMINI	104	232	4,557	757,694	ソフトウェア・サービス
SCHNEIDER ELECTRIC SE	347	387	8,751	1,454,853	資本財
BIC (SOCIETE BIC S	148	—	—	—	商業・専門サービス
SANOFI	581	840	7,862	1,307,124	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SODEXO	233	463	3,892	647,149	消費者サービス
ESSILORLUXOTTICA	100	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BNP PARIBAS	873	947	6,073	1,009,701	銀行
CIE DE ST-GOBAIN	266	894	6,891	1,145,597	資本財
LEGRAND SA	259	462	4,391	730,117	資本財

銘柄	株数	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		
TOTALENERGIES SE	1,196	1,168	7,300	1,213,668	エネルギー	
REXEL	599	—	—	—	資本財	
AIR LIQUIDE	56	290	4,809	799,534	素材	
RUBIS SCA	574	—	—	—	公益事業	
DASSAULT SYSTEMES SE	876	912	3,098	515,034	ソフトウェア・サービス	
EURONEXT	—	297	2,734	454,583	金融サービス	
MICHELIN (CGDE)	969	1,474	5,080	844,664	自動車・自動車部品	
ARCELORMITTAL	500	—	—	—	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	8,080	8,445	70,226	11,674,397	
	銘柄 数 < 比 率 >	19	14	—	<19.6%>	
(ユーロ…オランダ)						
WOLTERS KLUWER	359	393	6,056	1,006,759	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE KPN NV	8,909	11,459	4,168	693,023	電気通信サービス	
ASML HOLDING NV	159	181	15,052	2,502,376	半導体・半導体製造装置	
ABN AMRO BANK NV-CVA	2,520	3,087	5,102	848,301	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	11,948	15,121	30,380	5,050,459	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<8.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
VISCOFAN SA	217	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
BANCO SANTANDER	—	10,669	5,019	834,491	銀行	
IBERDROLA SA	4,521	5,724	6,852	1,139,094	公益事業	
AMADEUS IT GROUP SA	279	—	—	—	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,018	16,393	11,871	1,973,585	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<3.3%>	
(ユーロ…オーストリア)						
ERSTE GROUP BANK AG	606	1,091	5,128	852,506	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	606	1,091	5,128	852,506	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.4%>	
(ユーロ…アイルランド)						
BANK OF IRELAND GR	3,505	—	—	—	銀行	
AIB GROUP PLC	—	6,464	3,484	579,281	銀行	
FLUTTER ENTERTAINM	53	—	—	—	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,558	6,464	3,484	579,281	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<1.0%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	53,446	64,679	172,421	28,663,395	
	銘柄 数 < 比 率 >	43	39	—	<48.1%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
WETHERSPOON (J. D)	—	2,710	1,978	391,413	消費者サービス	
DIAGEO PLC	824	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	1,545	1,892	4,875	964,369	食品・飲料・タバコ	
HSBC HOLDINGS PLC	1,034	1,267	840	166,168	銀行	
HOWDEN JOINERY GR	3,867	—	—	—	資本財	
RIO TINTO PLC	786	1,059	5,230	1,034,548	素材	
SERCO GROUP	8,092	17,688	3,341	660,891	商業・専門サービス	
BABCOCK INTL GROUP	—	5,811	2,905	574,743	資本財	
ASTRAZENECA	161	197	2,412	477,146	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BURBERRY GROUP PLC	1,210	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
NEXT	—	376	3,289	650,625	一般消費財・サービス流通・小売り	
CENTRICA	—	13,886	1,986	392,909	公益事業	
IG GROUP HOLDINGS PLC	2,487	3,544	2,995	592,441	金融サービス	
UNILEVER PLC	399	782	3,439	680,317	家庭用品・パーソナル用品	
EXPERIAN PLC	647	622	2,176	430,512	商業・専門サービス	
WHITBREAD PLC	840	960	2,736	541,217	消費者サービス	
3I GROUP	921	965	2,907	575,071	金融サービス	

銘柄	株数	当 期		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		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	611	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
GLENCORE PLC	6,829	8,366	3,625	717,111	素材	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	10,820	10,701	4,750	939,618	資本財	
CONVATEC GROUP PLC	—	10,447	2,584	511,223	ヘルスケア機器・サービス	
NATIONAL GRID PLC	—	4,058	3,878	767,180	公益事業	
VODAFONE GROUP PLC	9,360	—	—	—	電気通信サービス	
WISE PLC	—	1,534	1,152	227,963	金融サービス	
TESCO PLC	14,037	17,195	5,626	1,112,848	生活必需品流通・小売り	
NATWEST GROUP PLC	13,330	—	—	—	銀行	
HARBOUR ENERGY PLC	—	5,665	1,725	341,333	エネルギー	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	2,222	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
SHELL PLC	713	830	2,294	453,759	エネルギー	
HISCOX LTD	965	1,048	1,287	254,678	保険	
BEAZLEY PLC (UK)	2,982	4,743	3,097	612,655	保険	
FORTERRA PLC	7,011	—	—	—	素材	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	91,705 24	116,359 24	71,139 —	14,070,749 <23.6%>	
(スイス)			千スイスフラン			
ZURICH INSURANCE GROUP AG	114	109	5,175	896,968	保険	
NOVARTIS AG-REG	925	1,092	10,512	1,821,897	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	317	434	11,890	2,060,774	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	930	1,290	12,073	2,092,433	食品・飲料・タバコ	
SONOVA HOLDING AG-REG	—	67	1,793	310,875	ヘルスケア機器・サービス	
LOGITECH INTL	—	321	2,546	441,369	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
JULIUS BAER GROUP LTD	458	—	—	—	金融サービス	
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	264	288	3,846	666,582	耐久消費財・アパレル	
UBS GROUP AG-REG	2,548	2,664	7,154	1,239,909	金融サービス	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,559 7	6,268 8	54,992 —	9,530,811 <16.0%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
TRELLEBORG AB	—	759	29,662	422,104	資本財	
ERICSSON	2,600	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VOLVO AB	2,214	1,351	36,580	520,544	資本財	
ESSITY AKTIEBOLAG-B	—	1,514	45,949	653,867	家庭用品・パーソナル用品	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,814 2	3,626 3	112,193 —	1,596,516 <2.7%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
DANSKE BANK A/S	—	741	15,777	351,359	銀行	
PANDORA A/S	—	116	12,463	277,556	耐久消費財・アパレル	
NOVO NORDISK A/S-B	349	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NOVO NORDISK A/S	—	851	76,831	1,711,031	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DEMANT A/S	579	888	22,717	505,915	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	929 2	2,597 4	127,789 —	2,845,861 <4.8%>	
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	157,413 82	195,262 82	— —	58,578,898 <98.3%>	

\* 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。

\* 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。

\* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

\* 銘柄コード等に変更・相違がある場合は、銘柄名が同一であっても別銘柄として記載しています。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス) UNIBAIL-RODAMCO-WE	口 —	口 25,951	千ユーロ 1,864	千円 310,010	% 0.5	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額 —	—	25,951	1,864	310,010	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.5%>	
(イギリス) BRITISH LAND CO SAFESTORE HLDGS	333,150 153,666	— —	— —	— —	— —	— —
小 計	口 数 ・ 金 額 486,816	—	—	—	—	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—	—	<—%>	
合 計	口 数 ・ 金 額 486,816	25,951	1,864	310,010		
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.5%>	

\*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。

\*比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

\*単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2024年7月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 58,578,898	% 97.0
投資証券	310,010	0.5
コール・ローン等、その他	1,506,853	2.5
投資信託財産総額	60,395,761	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建て純資産（59,446,762千円）の投資信託財産総額（60,395,761千円）に対する比率は98.4%です。

\*外貨建て資産は、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。1アメリカドル=153.36円、1ユーロ=166.24円、1イギリスポンド=197.79円、1スイスフラン=173.31円、1スウェーデンクローナ=14.23円、1ノルウェークローネ=13.90円、1デンマーククローネ=22.27円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年7月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	60,395,761,931
コール・ローン等	1,459,960,964
株式(評価額)	58,578,898,512
投資証券(評価額)	310,010,812
未収配当金	46,891,532
未収利息	111
(B) 負債	812,743,201
未払金	812,743,201
(C) 純資産総額(A-B)	59,583,018,730
元本	42,150,080,986
次期繰越損益金	17,432,937,744
(D) 受益権総口数	42,150,080,986口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,136円

[元本増減]

期首元本額	35,682,083,956円
期中追加設定元本額	12,488,795,897円
期中一部解約元本額	6,020,798,867円
1口当たり純資産額	1.4136円

[期末における元本の内訳]

MFS/POFs用ブレンド・リサーチ欧州株ファンド(適格機関投資家専用)	42,150,080,986円
--------------------------------------	-----------------

## ○損益の状況 (2023年7月26日～2024年7月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,384,016,220
受取配当金	1,382,868,834
受取利息	1,070,435
その他収益金	121,828
支払利息	△ 44,877
(B) 有価証券売買損益	7,995,555,292
売買益	10,875,355,287
売買損	△ 2,879,799,995
(C) 保管費用等	△ 27,407,884
(D) 当期損益金(A+B+C)	9,352,163,628
(E) 前期繰越損益金	6,039,370,739
(F) 追加信託差損益金	3,758,592,155
(G) 解約差損益金	△ 1,717,188,778
(H) 計(D+E+F+G)	17,432,937,744
次期繰越損益金(H)	17,432,937,744

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (G) 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。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

# キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

第18期（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年2月20日）
運用方針	■本邦貨建て公社債および短期金融商品等に投資を行い、利息等収入の確保を図ります。

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		公 社 債 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率		
14期（2020年7月27日）	円		%		百万円
	10,160	△0.1	86.2		4,668
15期（2021年7月26日）	10,154	△0.1	62.8		5,851
16期（2022年7月25日）	10,152	△0.0	75.3		4,586
17期（2023年7月25日）	10,148	△0.0	68.8		3,220
18期（2024年7月25日）	10,147	△0.0	82.2		4,388

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

## ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

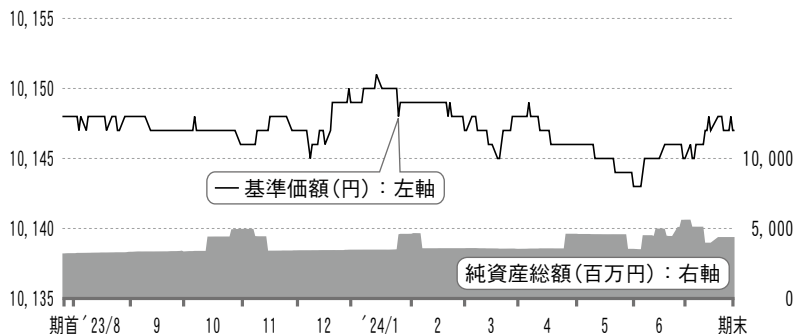
年 月 日	基 準	価 額		公 社 債 率
		騰 落	率	
(期 首) 2023年7月25日	円		%	%
	10,148	—	68.8	
7月末	10,148	0.0	68.1	
8月末	10,148	0.0	70.4	
9月末	10,147	△0.0	67.6	
10月末	10,146	△0.0	53.7	
11月末	10,147	△0.0	77.6	
12月末	10,149	0.0	69.6	
2024年1月末	10,149	0.0	54.7	
2月末	10,147	△0.0	70.3	
3月末	10,148	0.0	71.2	
4月末	10,146	△0.0	59.0	
5月末	10,143	△0.0	71.2	
6月末	10,145	△0.0	62.4	
(期 末) 2024年7月25日	10,147	△0.0	82.2	

※騰落率は期首比です。

# 1 運用経過

## ▶ 基準価額等の推移について（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

### 基準価額等の推移



期首	10,148円
期末	10,147円
騰落率	-0.0%

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2023年7月26日から2024年7月25日まで）

当ファンドは、本邦通貨建ての公社債および短期金融商品等を主要投資対象とし、安定した収益の確保を図ることを目的として運用を行いました。

上昇要因	・ 保有している公社債からスプレッド（国債に対する上乗せ金利）分のインカム収入を得たこと
下落要因	・ マイナス金利政策導入を背景として無担保コールレートがマイナス化していたこと ・ マイナス金利解除を背景に国内金利が上昇基調で推移し、債券価格が下落したこと

---

▶ **投資環境について (2023年7月26日から2024年7月25日まで)**

---

期間における国内短期金融市場は下落しました。

日本銀行は2023年7月以降、長短金利操作の運用を柔軟化するなどの政策変更を行い、国内金利は上昇基調で推移しました。2024年3月の日銀金融政策決定会合においては、マイナス金利の解除やイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）廃止を決定したほか、日銀当座預金付利金利を0.1%に引き上げることで、無担保コール翌日金利を0～0.1%程度で推移するよう促すことも決定しました。

期初にマイナス圏で推移していた国庫短期証券3ヵ月物利回りは、日本銀行がマイナス金利を解除した3月中旬以降はプラスに転じ、その後は0%近辺で推移しました。

---

▶ **ポートフォリオについて (2023年7月26日から2024年7月25日まで)**

---

安全性と流動性を考慮し、短期の政府保証債を中心とした運用を行いました。年限に関しては、残存6ヵ月以内の短期の政府保証債を中心とした運用を継続しました。

---

▶ **ベンチマークとの差異について (2023年7月26日から2024年7月25日まで)**

---

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

## 2 今後の運用方針

日本銀行は7月の金融政策決定会合において、政策金利を0.25%へ引き上げることや長期国債買入の段階的な減額を決定しました。植田日銀総裁は、展望レポートで示した経済・物価見通しが実現するのであれば引き続き利上げを行う可能性を示しており、国内金利は上昇圧力がかかりやすいものと想定します。当ファンドでは引き続き、安全性と流動性をもっとも重視したスタンスでの運用を継続し、短期の国債・政府保証債を中心とした運用を行っていきます。ファンドの平均残存年限については、2～4ヵ月程度を目安に短めを基本とする方針です。

### ■ 1万口当たりの費用明細 (2023年7月26日から2024年7月25日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0円 (0)	0.001% (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	0	0.001	

期中の平均基準価額は10,147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。

### ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年7月26日から2024年7月25日まで)

#### 公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	特 殊 債 券	3,313,950	(2,312,000)
	社 債 券	1,604,013	(1,200,000)

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）  
 ※（ ）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。  
 ※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。

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年7月26日から2024年7月25日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
公 社 債	百万円 4,917	百万円 1,921	% 39.1	百万円 -	百万円 -	% -

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	期 末 保 有 額
公 社 債	百万円 100	百万円 -	百万円 100

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社、三井住友ファイナンス&リース株式会社です。

■ 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

(2023年7月26日から2024年7月25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 (2024年7月25日現在)

公社債

A 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

区 分	期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBBB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
	千円	千円	%	%	%	%	%
特 殊 債 券 (除く金融債券)	2,505,000 (2,505,000)	2,508,057 (2,508,057)	57.1 (57.1)	- (-)	- (-)	- (-)	57.1 (57.1)
普 通 社 債 券	1,100,000 (1,100,000)	1,100,565 (1,100,565)	25.1 (25.1)	- (-)	- (-)	- (-)	25.1 (25.1)
合 計	3,605,000 (3,605,000)	3,608,622 (3,608,622)	82.2 (82.2)	- (-)	- (-)	- (-)	82.2 (82.2)

※ ( ) 内は非上場債で内書きです。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

## キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

### B 個別銘柄開示 国内（邦貨建）公社債

種 類	銘 柄	期			末
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特 殊 債 券 (除く金融債券)	222 政保道路機構	0.6010	109,000	109,009	2024/07/31
	11政保地方公共4	0.0010	200,000	199,978	2024/08/28
	225 政保道路機構	0.5560	110,000	110,052	2024/08/30
	6 政保地方公共8年	0.0010	200,000	199,957	2024/09/27
	229 政保道路機構	0.5390	200,000	200,232	2024/10/31
	231 政保道路機構	0.4950	300,000	300,406	2024/11/29
	26 政保政策投資C	0.4660	200,000	200,270	2024/12/12
	234 政保道路機構	0.4660	200,000	200,290	2024/12/27
	236 政保道路機構	0.3200	99,000	99,096	2025/01/31
	69政保地方公共団	0.4140	99,000	99,155	2025/02/17
	70政保地方公共団	0.4500	99,000	99,186	2025/03/14
	241 政保道路機構	0.4500	200,000	200,394	2025/03/31
	243 政保道路機構	0.3910	200,000	200,318	2025/04/30
	72政保地方公共団	0.5090	189,000	189,457	2025/05/23
	247 政保道路機構	0.5090	100,000	100,250	2025/05/30
	小 計		—	2,505,000	2,508,057
普 通 社 債 券	13富士フィルムホールデイ	0.0800	100,000	99,994	2024/07/26
	12 三井住友F&L	0.7260	100,000	100,008	2024/08/05
	11 旭化成	0.0700	100,000	99,998	2024/09/06
	21 KDDI	0.6690	100,000	100,067	2024/09/20
	34 ソニー	0.1300	100,000	99,968	2024/10/10
	5 新日鐵住金	0.2300	100,000	99,995	2024/12/20
	36東日本旅客鉄道	2.1100	100,000	100,750	2024/12/20
	21 オリエンタルランド	0.0400	100,000	99,917	2025/01/20
	17 デンソー	0.1800	100,000	99,940	2025/03/19
	18 大和ハウス	0.3400	100,000	100,040	2025/04/30
	31 沖縄電力	0.1800	100,000	99,882	2025/06/25
小 計		—	1,100,000	1,100,565	—
合 計		—	3,605,000	3,608,622	—

### ■ 投資信託財産の構成

(2024年7月25日現在)

項 目	期		末
	評 価 額	比 率	
公 社 債	千円		%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,608,622		82.2
投 資 信 託 財 産 総 額	780,039		17.8
	4,388,661		100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年7月25日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	4,388,661,981円
コーポレート債(評価額)	777,025,080
未収利息	3,608,622,763
前払費用	2,285,595
728,543	
(B) 純資産総額(A)	4,388,661,981
元 本	4,325,119,397
次期繰越損益金	63,542,584
(C) 受益権総口数	4,325,119,397口
1万口当たり基準価額(B/C)	10,147円

※当期における期首元本額3,173,308,529円、期中追加設定元本額7,253,144,890円、期中一部解約元本額6,101,334,022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。

SMBCファンドラップ・日本バリュー株	984,252円
SMBCファンドラップ・J-REIT	984,252円
SMBCファンドラップ・G-REIT	93,018,163円
SMBCファンドラップ・ヘッジファンド	311,216,889円
SMBCファンドラップ・米国株	984,543円
SMBCファンドラップ・欧州株	89,718,432円
SMBCファンドラップ・新興国株	61,111,034円
SMBCファンドラップ・コモディティ	30,882,058円
SMBCファンドラップ・米国債	136,874,567円
SMBCファンドラップ・欧州債	68,341,252円
SMBCファンドラップ・新興国債	54,958,024円
SMBCファンドラップ・日本グロース株	167,596,581円
SMBCファンドラップ・日本中小型株	27,029,827円
SMBCファンドラップ・日本債	964,891,078円
大和住銀 中国株式ファンド(マネー・ポートフォリオ)	23,021,227円
日本株厳選ファンド・円コース	270,889円
日本株厳選ファンド・ブラジルリアルコース	438,760円
日本株厳選ファンド・豪ドルコース	679,887円
日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース	9,783円
日本株225・米ドルコース	49,237円
スマート・ストラテジー・ファンド(毎月決算型)	12,541,581円
スマート・ストラテジー・ファンド(年2回決算型)	4,566,053円
カナダ高配当株ツインα(毎月分配型)	433,260円
日本株厳選ファンド・米ドルコース	196,696円
日本株厳選ファンド・メキシコペソコース	196,696円
日本株厳選ファンド・トルコリラコース	196,696円
グローバル創薬関連株式ファンド	984,834円

米国分散投資戦略ファンド(1倍コース)	840,023,558円
米国分散投資戦略ファンド(3倍コース)	395,042,909円
米国分散投資戦略ファンド(5倍コース)	445,153円
グローバルDX関連株式ファンド(予想分配金提示型)	295,276円
グローバルDX関連株式ファンド(資産成長型)	1,968,504円
日興FWS・日本株クオリティ	19,697円
日興FWS・日本株市場型アクティブ	19,697円
日興FWS・先進国株クオリティ(為替ヘッジあり)	19,697円
日興FWS・先進国株クオリティ(為替ヘッジなし)	19,697円
日興FWS・先進国株市場型アクティブ(為替ヘッジあり)	19,697円
日興FWS・先進国株市場型アクティブ(為替ヘッジなし)	19,697円
日興FWS・新興国株アクティブ(為替ヘッジあり)	19,697円
日興FWS・新興国株アクティブ(為替ヘッジなし)	19,697円
日興FWS・日本債アクティブ	19,697円
日興FWS・先進国債アクティブ(為替ヘッジあり)	19,697円
日興FWS・先進国債アクティブ(為替ヘッジなし)	19,697円
日興FWS・新興国債アクティブ(為替ヘッジあり)	19,697円
日興FWS・新興国債アクティブ(為替ヘッジなし)	19,697円
日興FWS・Jリートアクティブ	19,697円
日興FWS・Gリートアクティブ(為替ヘッジあり)	19,697円
日興FWS・Gリートアクティブ(為替ヘッジなし)	19,697円
日興FWS・ヘッジファンドマルチ戦略	19,697円
日興FWS・ヘッジファンドアクティブ戦略	19,697円
トータルヘッジ用ファンドSMT1号<適格機関投資家限定>	1,034,812,900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。

## ■ 損益の状況

(自2023年7月26日 至2024年7月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	13,275,706円
受 取 利 息	13,548,654
支 払 利 息	△ 272,948
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 13,696,584
売 買 益	37,200
売 買 損	△ 13,733,784
(C) そ の 他 費 用 等	△ 24,821
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 445,699
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	47,092,558
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 89,301,949
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	106,197,674
(H) 合 計 (D + E + F + G)	63,542,584
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	63,542,584

※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。

## ■ お知らせ

<約款変更について>

- ・デリバティブ取引の利用目的を明確化するため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日：2023年12月8日)