

SMBCファンドラップ・ 欧州株

【運用報告書(全体版)】

(2024年9月26日から2025年9月25日まで)

第 19 期

決算日 2025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。

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)

■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
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グローバル・インベストメント&コンサルティング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。)

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	純総 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
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
19期(2025年9月25日)	24,817	0	25.0	15,568	17.0	0.1	98.2	79,925

※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) 2024年9月25日	円	%		%	%	%
9月末	19,856	—	13,308	—	0.1	98.1
10月末	20,498	3.2	13,761	3.4	0.1	98.2
11月末	20,648	4.0	13,825	3.9	0.1	98.3
12月末	19,566	△ 1.5	13,050	△ 1.9	0.1	98.2
2025年1月末	20,153	1.5	13,347	0.3	0.1	98.3
2月末	20,848	5.0	13,896	4.4	0.1	98.4
3月末	21,223	6.9	14,170	6.5	0.1	98.4
4月末	21,850	10.0	14,367	8.0	0.1	98.4
5月末	21,104	6.3	13,688	2.9	0.1	98.2
6月末	22,814	14.9	14,571	9.5	0.1	98.4
7月末	23,288	17.3	14,630	9.9	0.1	98.4
8月末	23,961	20.7	15,086	13.4	0.1	98.5
(期末) 2025年9月25日	24,251	22.1	15,238	14.5	0.1	98.6
	24,817	25.0	15,568	17.0	0.1	98.2

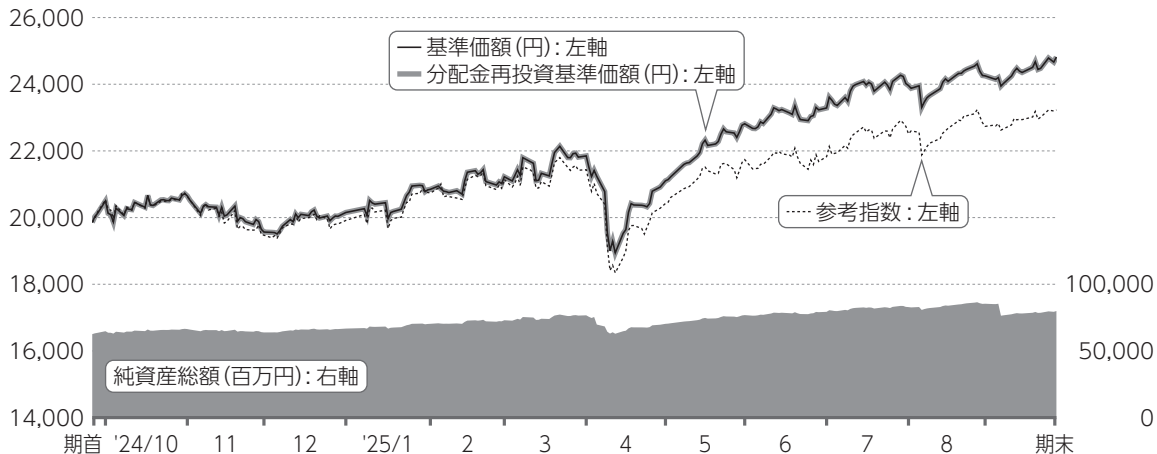
※騰落率は期首比です。

※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(2024年9月26日から2025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	19,856円
期末	24,817円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+25.0% (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(2024年9月26日から2025年9月25日まで)

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した。
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

- 欧州中央銀行(E C B)の利下げ継続や米連邦準備制度理事会(F R B)の追加利下げ期待が支えとなったこと
- ドイツが国防費を含んだ財政拡張政策へ転換するなど欧州連合(E U)の防衛費増額の動きを背景に、企業業績への期待が高まったこと
- 米関税政策を巡る警戒感が続く中、米国と貿易相手国・地域との個別協議による打開への期待が高まったこと
- 期の後半に欧州主要通貨に対して円安が進んだこと

下落要因

- 米国の関税措置によって貿易摩擦の深刻化や世界経済や物価への影響が懸念されたこと
- 中東情勢悪化やウクライナ・ロシア間の戦闘継続などにより、地政学リスクが意識されたこと
- 独仏での政治不安が高まったこと

投資環境について(2024年9月26日から2025年9月25日まで)

欧州株式市場は、期初から2024年末にかけては、ECBの利下げ継続やFRBの追加利下げへの期待が支えとなったものの、中東情勢の緊張や独仏の政治的不安、米新大統領の保護主義的貿易政策への懸念から、一進一退の推移となりました。2025年の年明け以降は、ロシア・ウクライナ和平への期待に加え、EUの防衛費増額の動きを背景に企業業績への期待が高まり、上昇基調となりました。4月初めに米相互関税発表を受けて急落し一時前期末水準を下回りましたが、米国が上乗せ分を一時停止したことで反発しました。その後

も、米国と貿易相手国・地域間の個別協議への期待や概ね堅調な企業業績から、高値圏を維持して期を終えました。

当期のユーロ/円相場は期初から160円近傍の推移となりましたが、日本とユーロ圏の金利差が意識される中、期の後半に中東情勢悪化を受けた米ドル高に連れてユーロ高が進んだことなどもあり、期末には174円台後半と前期末比円安・ユーロ高となりました。他の欧州通貨においても概ね前期末比円安となりました。

ポートフォリオについて(2024年9月26日から2025年9月25日まで)

当ファンド

主要投資対象である「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)」を期を通じて高位に組み入れました。

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)

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、25.9%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、ドイツ、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。

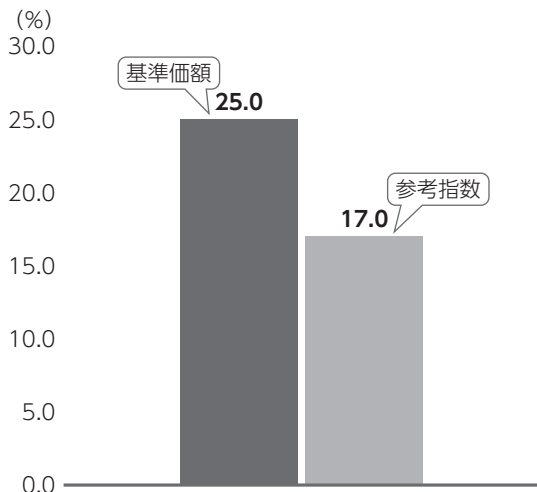
基準価額の変動に対するセクター別の寄与は、金融、資本財・サービス、コミュニケーション・サービスなどのプラス寄与が大きくなりました。

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、短期の国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ヵ月以内の国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 (2024年9月26日から2025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 (2024年9月26日から2025年9月25日まで)

(単位：円、1万円当たり、税引前)

項目	第19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	16,089

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、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、ユーロ圏の利下げサイクルが終了しつつあるものの、その背景にある物価安定や堅調な経済活動は株価にとって好材料であり、EUの財政拡大や米国と比べ割安な株価水準も相場を下支えすることが期待されます。ただし、課題が残る米国とEU間の通商交渉や仏政治不安などについては情勢を見極める必要があります。

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

- 投資助言会社を「S M B C 日興証券株式会社」から「S M B C グローバル・インベストメント&コンサルティング株式会社」へ変更することに伴い、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2024年12月20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)

1 万口当たりの費用明細 (2024年9月26日から2025年9月25日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	50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)	(36)	(0.165)	期中の平均基準価額は21,747円です。 投信会社: ファンド運用の指図等の対価
(販 売 会 社)	(7)	(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)	(7)	(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	0	0.002	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)	(0)	(0.002)	監査費用: 監査法人に支払うファンドの監査費用
(そ の 他)	(-)	(-)	そ の 他: 信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	51	0.233	

※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 0.41%

1 当ファンドの費用 0.23%

運用管理費用以外
0.04%

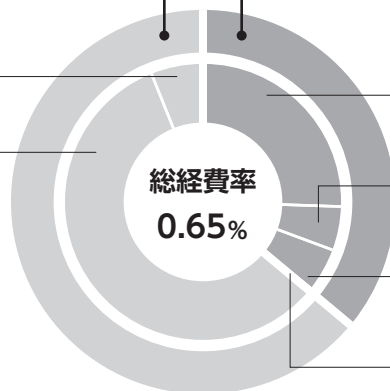
運用管理費用
0.37%

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(1 + 2)	0.65%
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	0.04%

※ **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0.65%です。

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

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)	9,435,538,627	13,825,705	8,728,782,624	13,533,406

※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 (2024年9月26日から2025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 8,792	百万円 2,796	% 31.8	百万円 -	百万円 -	% -

※平均保有割合 1.7%

※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
(2024年9月26日から2025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 (2025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)	45,737,328,349	46,444,084,352	78,523,013	98.2
合 計	45,737,328,349	46,444,084,352	78,523,013	98.2

※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	91,360	91,360

※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5,330,857,136口です。

■ ■ 投資信託財産の構成

(2025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	78,523,013	98.1
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	91,360	0.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,455,014	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	80,069,388	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年9月25日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	80,069,388,522円
コール・ローン等	1,455,014,830
投資信託受益証券(評価額)	78,523,013,413
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド(評価額)	91,360,279
(B) 負 債	143,395,418
未 払 解 約 金	51,636,755
未 払 信 託 報 酬	90,155,440
そ の 他 未 払 費 用	1,603,223
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	79,925,993,104
元 本	32,206,482,870
次 期 繰 越 損 益 金	47,719,510,234
(D) 受 益 権 総 口 数	32,206,482,870口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,817円

※当期における期首元本額31,526,557,760円、期中追加設定元本額8,572,854,170円、期中一部解約元本額7,892,929,060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9月26日 至2025年9月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	19,739,977円
受 取 利 息	4,412,490
そ の 他 収 益 金	15,327,487
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	14,718,996,408
売 買 損 益	16,791,242,219
売 買 損	△ 2,072,245,811
(C) 信 託 報 酬 等	△ 169,659,840
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	14,569,076,545
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	11,406,855,029
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	21,743,578,660
(配 当 等 相 当 額)	(25,841,707,475)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,098,128,815)
(G) 合 計(D+E+F)	47,719,510,234
次 期 繰 越 損 益 金(G)	47,719,510,234
追 加 信 託 差 損 益 金	21,743,578,660
(配 当 等 相 当 額)	(25,841,709,181)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,098,130,521)
分 配 準 備 積 立 金	25,975,931,574

※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。

※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	19,826,867円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	14,549,249,678
(c) 収益調整金	25,841,709,181
(d) 分配準備積立金	11,406,855,029
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	51,817,640,755
1万口当たり当期分配対象額	16,089.20
(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3期（2024年7月26日～2025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を獲得を目指します。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	基準価額 (分配落)	標準価額			株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
		税込 分	み 金	期 騰 落				
(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	—	41,736
2期(2024年7月25日)	13,756		0		20.4	98.3	—	59,599
3期(2025年7月25日)	16,503		0		20.0	98.7	—	82,452

*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
		騰 落 率	騰 落 率				
(期 首) 2024年 7月25日	円 13,756	% —	% —	% 98.3	% —	% —	% 0.5
7 月 末	13,721	△ 0.3		98.0	—		0.5
8 月 末	13,628	△ 0.9		97.8	—		0.5
9 月 末	13,618	△ 1.0		98.4	—		0.6
10月 末	13,888	1.0		98.5	—		0.5
11月 末	13,227	△ 3.8		97.9	—		0.6
12月 末	13,720	△ 0.3		98.1	—		0.5
2025年 1月 末	14,190	3.2		98.4	—		0.5
2 月 末	14,298	3.9		98.5	—		0.4
3 月 末	14,585	6.0		98.3	—		0.4
4 月 末	14,335	4.2		98.1	—		0.4
5 月 末	15,396	11.9		98.6	—		0.4
6 月 末	16,046	16.6		98.4	—		0.4
(期 末) 2025年 7月25日	16,503	20.0		98.7	—		0.4

* 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2024年の年末にかけては、一進一退の展開となりました。米中の景気減速懸念やウクライナや中東の地政学リスク、米新政権の保護主義的な政策に対する先行き不透明感が市場心理を悪化させましたが、インフレ鈍化を受けた欧州中央銀行（ECB）やイングランド銀行（BOE）の利下げ継続が下支えとなりました。

2025年に入り、米関税政策に対する楽観的見方や堅調な企業業績を背景に上昇基調となりました。ロシア・ウクライナの停戦期待や欧州の防衛費支出増大観測なども手伝って3月中旬まで騰勢を維持しました。その後、米関税政策への懸念が強まり、4月に入って米国が相互関税を発表すると、世界経済や物価への影響が懸念され急落し、一時前期末水準を下回りました。4月中旬以降は、市場の混乱が緩和し、米英の貿易協議合意などを好感して期の高値圏まで反発しました。6月から期末にかけては、中東情勢悪化の影響が懸念されたものの、米国と貿易相手国との協議への期待や堅調な企業業績が追い風となり、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、期初は166円台で始まり、ECBの追加利下げ期待や日銀の利上げ観測などの円高要因、円キャリー取引解消やユーロ圏の景気回復期待といった円安要因が交錯し、160円前後での推移が続きました。期末にかけてはユーロ圏の利下げ停止観測などから円安・ユーロ高が進行し、173円台で期を終えました。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20.0%の上昇となりました。

<マザーファンド>

- 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を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20.6%の上昇となりました。
- 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81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。
- 基準価額の変動への寄与度を業種別にみると、金融、資本財・サービス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・インベストメント・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

（2024年7月26日～2025年7月25日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 55	% 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 ）	(52)	(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 ）	(3)	(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	22	0.153	(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 ）	(21)	(0.150)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.003)	
(c) そ の 他 費 用	6	0.042	(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 ）	(6)	(0.041)	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
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	83	0.580	
期中の平均基準価額は、14,221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

(2024年7月26日～2025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
MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンド	9,985,137 千口	14,488,747 千円	3,790,630 千口	5,549,224 千円

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2024年7月26日～2025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	78,194,175千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	66,840,676千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.16	

* (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

(2024年7月26日～2025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

(2025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	42,150,080 千口	48,344,587 千口	82,413,017 千円

*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48,344,587千口です。

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2025年7月25日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンド	82,413,017	99.6
コール・ローン等、その他	301,844	0.4
投資信託財産総額	82,714,861	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（82,286,510千円）の投資信託財産総額（82,414,888千円）に対する比率は99.8%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=147.42円、1ユーロ=173.23円、1イギリスポンド=199.05円、1スイスフラン=185.25円、1スウェーデンクローナ=15.47円、1ノルウェークローネ=14.57円、1デンマーククローネ=23.21円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年7月25日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	82,714,861,848
コール・ローン等	301,840,720
MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンド(評価額)	82,413,017,573
未収利息	3,555
(B) 負債	262,475,091
未払信託報酬	262,057,091
その他未払費用	418,000
(C) 純資産総額(A-B)	82,452,386,757
元本	49,962,509,989
次期繰越損益金	32,489,876,768
(D) 受益権総口数	49,962,509,989口
1口当たり基準価額(C/D)	16,503円

[元本増減]

期首元本額	43,326,689,314円
期中追加設定元本額	10,281,263,486円
期中一部解約元本額	3,645,442,811円
1口当たり純資産額	1.6503円

○損益の状況（2024年7月26日～2025年7月25日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,594
受取利息	3,594
(B) 有価証券売買損益	13,660,235,995
売買益	13,904,065,985
売買損	△ 243,829,990
(C) 信託報酬等	△ 262,475,091
(D) 当期損益金(A+B+C)	13,397,764,498
(E) 前期繰越損益金	11,450,164,450
(F) 追加信託差損益金	7,641,947,820
(配当等相当額)	(4,549,509,441)
(売買損益相当額)	(3,092,438,379)
(G) 計(D+E+F)	32,489,876,768
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	32,489,876,768
追加信託差損益金	7,641,947,820
(配当等相当額)	(4,580,408,472)
(売買損益相当額)	(3,061,539,348)
分配準備積立金	24,847,928,948

(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（1,802,902,586円）、費用控除後の有価証券等損益額（11,594,861,912円）、信託約款に規定する収益調整金（7,641,947,820円）および分配準備積立金（11,450,164,450円）より分配対象収益は32,489,876,768円（1万口当たり6,502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112,310,181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

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、投資信託約款に所要の変更を行いました（2025年4月1日付）。

MFSブレンド・リサーチ欧州株マザーファンド

第3期（計算期間：2024年7月26日～2025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

(2024年7月26日～2025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	22	0.152	(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
（ 株 式 ）	(22)	(0.150)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.003)	
(b) そ の 他 費 用	6	0.041	(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 ）	(6)	(0.041)	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
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	28	0.193	
期中の平均基準価額は、14,646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

(2024年7月26日～2025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 1,636 (940)	千アメリカドル 14,298 (3,976)	百株 564 (967)	千アメリカドル 7,261 (4,098)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	8,391	39,585	4,477	24,883
	イタリア	3,900	5,579	7,246	14,666
	フランス	8,169	42,857	4,782 (-)	24,697 (56)
	オランダ	6,134	11,566	3,681	6,705
	スペイン	8,656 (10,600)	13,792 (260)	14,040 (-)	5,085 (260)
	ベルギー	44	2,158	44	2,805
	オーストリア	242	1,396	523	3,552
	フィンランド	9,747	4,732	543	269
アイルランド	2,236	1,161	4,558	2,452	
国	イギリス	84,289 (-)	千イギリスポンド 55,353 (0.08263)	60,593 (-)	千イギリスポンド 50,461 (42)
	スイス	2,852 (-)	千スイスフラン 27,915 (△ 109)	2,138 (-)	千スイスフラン 21,128 (0.00002)
	スウェーデン	12,496	千スウェーデンクローナ 137,705	3,859	千スウェーデンクローナ 88,737
	ノルウェー	1,192	千ノルウェークローネ 28,738	71	千ノルウェークローネ 1,749
	デンマーク	4,043	千デンマーククローネ 194,829	5,052	千デンマーククローネ 180,885

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

*()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	3,546	261	29,497	2,369
	小計	3,546	261	29,497	2,369
	ユーロ計	3,546	261	29,497	2,369
国	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	SAFESTORE HLDGS	261,281	1,600	15,626	95
	小計	261,281	1,600	15,626	95

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2024年7月26日～2025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	78,194,175千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	66,840,676千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.16

* (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

(2024年7月26日～2025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

(2025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	89	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
SPOTIFY TECHNOLOGY S A	—	113	7,767	1,145,085	メディア・娯楽	
QIAGEN NV	851	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
QIAGEN N. V.	—	1,254	6,425	947,212	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	529	705	7,070	1,042,392	食品・飲料・タバコ	
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	260	702	4,398	648,480	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,731	2,776	25,662	3,783,171	
		4	4	—	<4.6%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	217	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
HANNOVER RUECK SE	85	118	3,186	552,016	保険	
GEA GROUP AG	1,015	1,195	7,288	1,262,643	資本財	
CONTINENTAL AG	—	699	5,347	926,398	自動車・自動車部品	
SAP SE	105	228	5,635	976,185	ソフトウェア・サービス	
E.ON SE	1,507	4,561	7,212	1,249,392	公益事業	
BASF SE	276	—	—	—	素材	
HEIDELBERG MATER	384	371	7,365	1,275,892	素材	
FRESENIUS MEDICAL	—	583	2,671	462,764	ヘルスケア機器・サービス	
ALLIANZ SE	—	57	1,970	341,356	保険	
RHEINMETALL AG	—	9	1,635	283,323	資本財	
AURUBIS AG	—	303	2,828	489,945	素材	
SIEMENS AG	41	104	2,365	409,805	資本財	
CTS EVENTIM AG & C	372	—	—	—	メディア・娯楽	
PORSCHE AUTO HL SE	427	—	—	—	自動車・自動車部品	
KNORR BREMSE AG	—	637	5,675	983,196	資本財	
SIEMENS ENERGY AG	1,134	700	6,805	1,178,878	資本財	
SCOUT24 AG	694	604	7,378	1,278,178	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,261	10,175	67,366	11,669,977	
		12	14	—	<14.2%>	
(ユーロ…イタリア)						
ENI SPA	4,219	2,771	3,991	691,408	エネルギー	
UNIPOL GRUPPO SPA	2,034	1,101	1,902	329,489	保険	
STELLANTIS N. V	1,122	—	—	—	自動車・自動車部品	
TENARIS S. A.	2,402	3,681	5,969	1,034,085	エネルギー	
UNICREDIT SPA	1,122	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	10,900	7,554	11,862	2,054,983	
		5	3	—	<2.5%>	
(ユーロ…フランス)						
CHRISTIAN DIOR SE	19	57	2,607	451,673	耐久消費財・アパレル	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	54	55	2,606	451,459	耐久消費財・アパレル	
CAPGEMINI	232	211	2,859	495,334	ソフトウェア・サービス	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	387	449	10,736	1,859,867	資本財	
SANOFI	840	1,189	10,135	1,755,826	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SODEXO	463	—	—	—	消費者サービス	
BNP PARIBAS	947	1,064	8,386	1,452,722	銀行	
CIE DE ST-GOBAIN	894	758	7,784	1,348,536	資本財	
LEGRAND SA	462	535	6,707	1,162,012	資本財	
TOTALENERGIES SE	1,168	1,780	9,161	1,586,979	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		
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SCOR SE	—	1,021	3,079	533,516	保険	
AIR LIQUIDE	290	427	7,398	1,281,563	素材	
BUREAU VERITAS	—	1,364	3,836	664,571	商業・専門サービス	
DASSAULT SYSTEMES SE	912	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
EURONEXT	297	452	6,776	1,173,945	金融サービス	
MICHELIN (CGDE)	1,474	1,388	4,463	773,264	自動車・自動車部品	
ARCELORMITTAL	—	1,076	3,107	538,325	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	8,445	11,832	89,647	15,529,600	
	銘柄 数 < 比 率 >	14	15	—	< 18.8% >	
(ユーロ…オランダ)						
WOLTERS KLUWER	393	464	6,356	1,101,188	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE KPN NV	11,459	14,379	5,797	1,004,374	電気通信サービス	
ASML HOLDING NV	181	239	14,744	2,554,108	半導体・半導体製造装置	
ABN AMRO BANK NV-CVA	3,087	2,491	6,179	1,070,447	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	15,121	17,574	33,078	5,730,119	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 7.0% >	
(ユーロ…スペイン)						
VISCOFAN SA	—	311	1,843	319,326	食品・飲料・タバコ	
BANCO SANTANDER	10,669	15,685	11,884	2,058,819	銀行	
IBERDROLA SA	5,724	4,621	7,047	1,220,761	公益事業	
AMADEUS IT GROUP SA	—	991	7,171	1,242,358	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	16,393	21,609	27,947	4,841,265	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	4	—	< 5.9% >	
(ユーロ…オーストリア)						
ERSTE GROUP BANK AG	1,091	809	6,368	1,103,274	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,091	809	6,368	1,103,274	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.3% >	
(ユーロ…フィンランド)						
NOKIA OYJ	—	9,203	3,451	597,870	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	9,203	3,451	597,870	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.7% >	
(ユーロ…アイルランド)						
ATB GROUP PLC	6,464	4,143	2,815	487,730	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	6,464	4,143	2,815	487,730	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.6% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	64,679	82,903	242,537	42,014,821	
	銘柄 数 < 比 率 >	39	43	—	< 51.0% >	
(イギリス)			千イギリスポンド			
ASHTREAD GROUP	—	1,067	5,370	1,069,018	資本財	
WETHERSPOON (J.D)	2,710	—	—	—	消費者サービス	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	1,892	2,229	8,724	1,736,635	食品・飲料・タバコ	
STANDARD CHARTERED PLC	—	2,986	4,018	799,879	銀行	
HSBC HOLDINGS PLC	1,267	1,176	1,130	224,995	銀行	
RIO TINTO PLC	1,059	1,247	5,889	1,172,288	素材	
SERCO GROUP	17,688	20,837	4,384	872,658	商業・専門サービス	
SMITH & NEPHEW PLC	—	3,062	3,588	714,207	ヘルスケア機器・サービス	
BABCOCK INTL GROUP	5,811	4,309	4,529	901,652	資本財	
ASTRAZENECA	197	198	2,167	431,432	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	—	23,272	8,340	1,660,263	銀行	
NEXT	376	443	5,353	1,065,604	一般消費財・サービス流通・小売り	
CENTRICA	13,886	16,358	2,626	522,774	公益事業	
IG GROUP HOLDINGS PLC	3,544	4,175	4,760	947,530	金融サービス	
UNILEVER PLC	782	496	2,231	444,180	家庭用品・パーソナル用品	
EXPERIAN PLC	622	—	—	—	商業・専門サービス	

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		
(イギリス)	百株	百株	千イギリスポンド	千円		
WHITBREAD PLC	960	—	—	—	消費者サービス	
3I GROUP	965	461	1,969	391,960	金融サービス	
GLENCORE PLC	8,366	—	—	—	素材	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	10,701	9,095	8,964	1,784,367	資本財	
CONVATEC GROUP PLC	10,447	12,306	2,993	595,764	ヘルスケア機器・サービス	
NATIONAL GRID PLC	4,058	—	—	—	公益事業	
WISE PLC	1,534	—	—	—	金融サービス	
TESCO PLC	17,195	16,984	7,269	1,446,945	生活必需品流通・小売り	
NATWEST GROUP PLC	—	13,106	6,574	1,308,614	銀行	
HARBOUR ENERGY PLC	5,665	—	—	—	エネルギー	
SHELL PLC	830	650	1,731	344,634	エネルギー	
HISCOX LTD	1,048	—	—	—	保険	
BEAZLEY PLC (UK)	4,743	5,587	4,970	989,349	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	116,359	140,055	97,587	19,424,756	
	銘柄 数 < 比 率 >	24	21	—	<23.6%>	
(スイス)			千スイスフラン			
ZURICH INSURANCE GROUP AG	109	143	8,018	1,485,450	保険	
NOVARTIS AG-REG	1,092	1,304	12,200	2,260,163	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	434	480	12,750	2,362,081	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NESTLE SA-REG	1,290	1,692	12,545	2,324,044	食品・飲料・タバコ	
SONOVA HOLDING AG-REG	67	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
LOGITECH INTL	321	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	288	521	7,285	1,349,602	耐久消費財・アパレル	
UBS GROUP AG-REG	2,664	2,839	8,669	1,606,015	金融サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	6,268	6,982	61,470	11,387,359	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	6	—	<13.8%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
TRELLEBORG AB	759	—	—	—	資本財	
ERICSSON (LM) TEL	—	7,644	55,025	851,248	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VOLVO AB	1,351	—	—	—	資本財	
TELE2 AB	—	2,661	40,643	628,753	電気通信サービス	
ESSITY AKTIEBOLAG-B	1,514	1,956	48,002	742,598	家庭用品・パーソナル用品	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,626	12,263	143,671	2,222,600	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<2.7%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
AKER BP ASA	—	1,121	27,766	404,559	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,121	27,766	404,559	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.5%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
DANSKE BANK A/S	741	—	—	—	銀行	
GENMAB AS	—	191	28,816	668,829	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PANDORA A/S	116	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
NOVO NORDISK A/S	851	1,396	62,421	1,448,805	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DEMANT A/S	888	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,597	1,588	91,238	2,117,634	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	2	—	<2.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	195,262	247,691	—	81,354,904	
	銘柄 数 < 比 率 >	82	80	—	<98.7%>	

* 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 25,951	口 —	千ユーロ —	千円 —	% —
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額 25,951	—	—	—	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	< - % >	
(イギリス) SAFESTORE HLDGS	—	245,655	千イギリスポンド 1,663	331,036	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額 —	245,655	1,663	331,036	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	< 0.4 % >	
合 計	口 数 ・ 金 額 25,951	245,655	—	331,036	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	< 0.4 % >	

*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

(2025年7月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 81,354,904	% 98.7
投資証券	331,036	0.4
コール・ローン等、その他	728,948	0.9
投資信託財産総額	82,414,888	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（82,286,510千円）の投資信託財産総額（82,414,888千円）に対する比率は99.8%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=147.42円、1ユーロ=173.23円、1イギリスポンド=199.05円、1スイスフラン=185.25円、1スウェーデンクローナ=15.47円、1ノルウェークローネ=14.57円、1デンマーククローネ=23.21円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	82,454,191,547
コール・ローン等	668,468,010
株式(評価額)	81,354,904,754
投資証券(評価額)	331,036,939
未収入金	39,537,666
未収配当金	60,242,669
未収利息	1,509
(B) 負債	39,302,824
未払金	39,302,824
(C) 純資産総額(A-B)	82,414,888,723
元本	48,344,587,067
次期繰越損益金	34,070,301,656
(D) 受益権総口数	48,344,587,067口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,047円

[元本増減]

期首元本額 42,150,080,986円

期中追加設定元本額 9,985,137,078円

期中一部解約元本額 3,790,630,997円

1口当たり純資産額 1,7047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) 48,344,587,067円

○損益の状況 (2024年7月26日～2025年7月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,904,786,809
受取配当金	1,887,073,591
受取利息	17,569,002
その他収益金	144,216
(B) 有価証券売買損益	12,015,398,862
売買益	18,782,461,552
売買損	△ 6,767,062,690
(C) 保管費用等	△ 27,838,731
(D) 当期損益金(A+B+C)	13,892,346,940
(E) 前期繰越損益金	17,432,937,744
(F) 追加信託差損益金	4,503,610,126
(G) 解約差損益金	△ 1,758,593,154
(H) 計(D+E+F+G)	34,070,301,656
次期繰越損益金(H)	34,070,301,656

(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

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、投資信託約款に所要の変更を行いました(2025年4月1日付)。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

第19期（2024年7月26日から2025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	■本邦貸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	純総	資産	産額
		騰	落					
15期（2021年7月26日）	円	10,154			62.8			百万円 5,851
16期（2022年7月25日）		10,152			75.3			4,586
17期（2023年7月25日）		10,148			68.8			3,220
18期（2024年7月25日）		10,147			82.2			4,388
19期（2025年7月25日）		10,175			68.0			4,118

※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

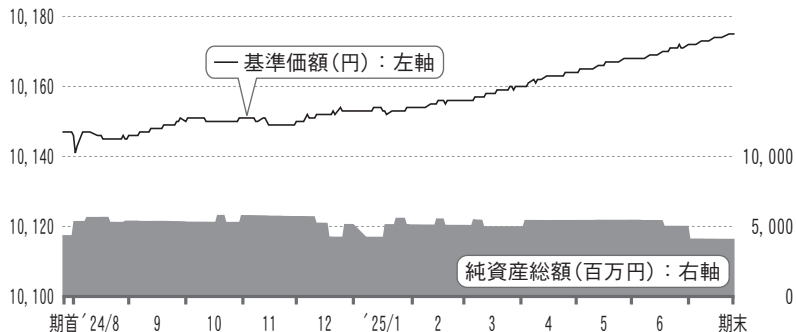
年月日	基準	価額		公社	債率
		騰	落		
(期首) 2024年7月25日	円	10,147			82.2
7月末		10,146			63.0
8月末		10,146			62.8
9月末		10,150			59.8
10月末		10,151			68.9
11月末		10,150			73.1
12月末		10,153			75.4
2025年1月末		10,154			70.0
2月末		10,156			70.4
3月末		10,160			65.8
4月末		10,164			69.6
5月末		10,168			69.6
6月末		10,172			69.3
(期末) 2025年7月25日		10,175			68.0

※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（2024年7月26日から2025年7月25日まで）

基準価額等の推移



期首	10,147円
期末	10,175円
騰落率	+0.3%

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年7月26日から2025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

- ・日銀が2025年1月に追加利上げを行ったことを受け、短期公社債や短期金融商品の利回りが上昇し、利子等の収益を確保したこと

▶ **投資環境について（2024年7月26日から2025年7月25日まで）**

国内短期金融市場は下落しました。

7月末に日本銀行は日銀当座預金付利金利を0.25%へ引き上げ、無担保コール翌日金利を0.25%程度で推移するよう促すことを決定しました。8月に入ると円高や株安が進んだことでリスク回避の動きが強まり、国内金利は急低下しました。10月以降は米大統領選を受けた米国金利の上昇や日銀のタカ派姿勢を背景に、国内金利は上昇に転じました。2025年1月には日本銀行が無担保コール翌日金利の誘導目標を0.5%程度へ引き上げ、金利の上昇が続きました。4月以降は米国の関税措置や中東情勢の緊迫化が金利低下要因となったものの、関税交渉の進展や財政悪化懸念等を背景に、期末にかけて国内金利は上昇基調で推移しました。

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、一時マイナス圏まで低下する局面もあったものの、10月下旬以降は上昇基調で推移しました。

▶ **ポートフォリオについて（2024年7月26日から2025年7月25日まで）**

安全性と流動性を考慮し、短期国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ヵ月以内の短期国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（2024年7月26日から2025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

国内景気は米国の関税措置による下押し圧力がかかるものの、賃金上昇による消費の下支えや企業の設備投資需要の下、先行きは成長軌道に戻る見通しです。CPIコア（生鮮食品除く消費者物価指数）の前年比伸び率は、コストプッシュ圧力の減衰が見込まれる一方で賃金上昇に伴いサービス価格が上昇することにより、教育無償化の拡充による一時的な下押しの影響を除けば、+2%程度の伸び率を維持できる見通しです。米国の政策運営やグローバル景気の先行きに対する不確実性が高いことは、金利の低下要因です。一方で、日銀は足元では様子見姿勢を続けているものの、不確実性の低下に伴い先行きは利上げ姿勢に戻ることが見込まれます。金利先高観の継続で国内金利は低下方向には進みにくく、米国と各国の貿易交渉が進む際には上昇圧力がかかる見通しです。

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 (2024年7月26日から2025年7月25日まで)

当期中における記載すべき項目はありません。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年7月26日から2025年7月25日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国内	国 債 証 券	4,195,721	(1,900,000)
	特 殊 債 券	1,320,426	(3,424,000)
	社 債 券	199,805	(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 (2024年7月26日から2025年7月25日まで)

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 5,715	百万円 698	% 12.2	百万円 -	百万円 -	% -

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26日から2025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 (2025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	%	%	%	%	%
国 債 証 券	2,300,000 (2,300,000)	2,299,077 (2,299,077)	55.8 (55.8)	- (-)	- (-)	- (-)	55.8 (55.8)
特 殊 債 券 (除く金融債券)	400,000 (400,000)	399,896 (399,896)	9.7 (9.7)	- (-)	- (-)	- (-)	9.7 (9.7)
普 通 社 債 券	100,000 (100,000)	99,991 (99,991)	2.4 (2.4)	- (-)	- (-)	- (-)	2.4 (2.4)
合 計	2,800,000 (2,800,000)	2,798,965 (2,798,965)	68.0 (68.0)	- (-)	- (-)	- (-)	68.0 (68.0)

※ () 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
国 債 証 券	1302国庫短期証券	%	千円	千円	2025/07/28
	1251国庫短期証券	—	400,000	399,986	2025/08/20
	1257国庫短期証券	—	1,000,000	999,738	2025/09/22
	1298国庫短期証券	—	500,000	499,685	2025/10/10
小	計	—	2,300,000	2,299,077	—
特 殊 債 券 (除く金融債券)	30 政保政策投資C	0.4250	200,000	199,980	2025/09/11
	258 政保道路機構	0.3860	200,000	199,916	2025/10/31
小	計	—	400,000	399,896	—
普 通 社 債 券	70 三菱UFJリース	0.2000	100,000	99,991	2025/07/30
小	計	—	100,000	99,991	—
合	計	—	2,800,000	2,798,965	—

■ 投資信託財産の構成

(2025年7月25日現在)

項 目	期		末
	評 価 額	比	率
公 社 債	千円		%
	2,798,965		67.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,323,176		32.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,122,141		100.0

キャッシュ・マネジメント・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25日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	4, 122, 141, 394円
コーポレート債(評価額)	1, 322, 623, 559
未収利息	2, 798, 965, 300
前払費用	514, 727
(B) 負 債	3, 220, 136
未払解約金	37, 808
(C) 純資産総額(A-B)	4, 118, 921, 258
元 本	3, 220, 136
次期繰越損益金	4, 048, 063, 050
(D) 受益権総口数	4, 048, 063, 050口
1万口当たり基準価額(C/D)	10, 175円

※当期における期首元本額4,325,119,397円、期中追加設定元本額5,969,693,751円、期中一部解約元本額6,246,750,098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
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
ひとくふうターゲット・デット・ファンド2030	27,486円
米国分散投資戦略ファンド(1倍コース)	550,473,667円
米国分散投資戦略ファンド(3倍コース)	351,673,614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>	1,113,669,480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2024年7月26日 至2025年7月25日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	19,008,435円
受 取 利 息	19,008,435
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 4,672,541
売 買 益	1,417,014
売 買 損	△ 6,089,555
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	14,335,894
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	63,542,584
(E) 解 約 差 損 益 金	△97,729,397
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	90,709,127
(G) 合 計(C+D+E+F)	70,858,208
次 期 繰 越 損 益 金(G)	70,858,208

※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>

- ・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)