

■ 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／国内／株式
信託期間	無期限（設定日：1999年9月30日）
運用方針	主としてマザーファンドに投資することにより、実質的に日本の株式に投資し、信託財産の成長を目指した運用を行います。
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。 国内株式マザーファンド（D号） 日本の取引所上場株式
当ファンドの運用方法	■ T O P I X（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとし、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。 ■ 投資対象銘柄の選別は、以下の順序により行います。 1. 定量的スクリーニングを中心に調査対象銘柄のユニバースを定めます。 2. アナリストによる業界動向調査、個別企業調査等を通じた定性分析により、ボトムアップアプローチによる銘柄選定を行います。 3. 具体的な銘柄選定にあたっては、「今後の成熟社会においても利益成長が可能な企業」を基本に決定します。定量的スクリーニングの対象外の銘柄であっても、アナリストによる定性分析により高利益成長が見込めると判断された銘柄については、投資対象銘柄に加える場合があります。 上記により選定された銘柄に対し、業種分散等に配慮して投資を行います。
組入制限	当ファンド ■ 株式への実質投資割合には、制限を設けません。 国内株式マザーファンド（D号） ■ 株式への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	■ 年1回（原則として毎年9月20日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配を行います。 ■ 分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子、配当収益と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ■ 分配金額は、委託会社が基準価額水準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。

三井住友・日本株・成長力ファンド

【愛称:杉の子】

【運用報告書（全体版）】

（2024年9月21日から2025年9月22日まで）

第 **26** 期
決算日 2025年9月22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。

当ファンドは主としてマザーファンドに投資することにより、実質的に日本の株式に投資し、信託財産の成長を目指した運用を行います。

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。



〒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）

三井住友・日本株・成長力ファンド【愛称：杉の子】

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) T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株 式 組 入 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配	込 金 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率		
	円	円	円	円	円	%	百万円
22期(2021年 9月21日)	15,246	400	23.4	3,263.34	28.3	99.5	1,276
23期(2022年 9月20日)	13,058	400	△11.7	3,152.37	△ 3.4	98.2	1,042
24期(2023年 9月20日)	14,902	400	17.2	4,001.75	26.9	100.1	1,116
25期(2024年 9月20日)	16,649	500	15.1	4,495.69	12.3	100.0	1,175
26期(2025年 9月22日)	20,210	600	25.0	5,517.68	22.7	100.4	1,310

※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。
※T O P I Xに関する知的財産権その他一切の権利は、株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」といいます。）に帰属します。J P X は、T O P I X の算出もしくは公表の方法の変更、T O P I X の算出もしくは公表の停止または T O P I X にかかる商標または商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。また、J P X 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) T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株 式 組 入 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2024年 9月20日	円	%	円	%	%
9 月末	16,649	—	4,495.69	—	100.0
10月末	16,878	1.4	4,544.38	1.1	96.4
11月末	17,145	3.0	4,629.83	3.0	95.0
12月末	17,471	4.9	4,606.07	2.5	96.6
2025年 1月末	18,259	9.7	4,791.22	6.6	97.0
2 月末	18,163	9.1	4,797.95	6.7	97.6
3 月末	16,897	1.5	4,616.34	2.7	96.4
4 月末	16,755	0.6	4,626.52	2.9	95.4
5 月末	16,822	1.0	4,641.96	3.3	95.8
6 月末	18,009	8.2	4,878.83	8.5	96.5
7 月末	18,888	13.4	4,974.53	10.7	97.5
8 月末	19,745	18.6	5,132.22	14.2	97.5
(期 末) 2025年 9月22日	20,471	23.0	5,363.98	19.3	97.1
	20,810	25.0	5,517.68	22.7	100.4

※期末基準価額は分配金込み、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9月21日から2025年9月22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	16,649円
期 末	20,210円 (既払分配金600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)

※当ファンドのベンチマークは、TOPIX(東証株価指数、配当込み)です。

※TOPIXに関する知的財産権その他一切の権利は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」といいます。)に帰属します。JPXは、TOPIXの算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの算出もしくは公表の停止またはTOPIXにかかる標章または商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。また、JPX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9月21日から2025年9月22日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、国内株式に投資しました。TOPIX(東証株価指数、配当込み)をベンチマークとし、ベンチマークを上回る投資成果を目指しました。

上昇要因

- 日米貿易合意に伴い米国政府による関税政策の不透明感が払拭されたこと
- フジクラ、三菱重工業、三菱UFJフィナンシャル・グループなどの株価が上昇したこと

投資環境について(2024年9月21日から2025年9月22日まで)

国内株式市場は上昇しました。

期初は、FRB(米連邦準備制度理事会)の利下げなどを受け上昇しましたが、その後、一進一退の展開が続きました。底堅い世界景気や米ドル高・円安の進行、持続的な賃上げなどによる国内景気の回復期待が下支えとなる一方、米トランプ新政権の関税政策への不透明感や米景気の先行きの下振れ懸念、国内企業の低調な決算などが重石となり、一定のレンジ内での推移が続きました。

期の半ば過ぎには、乱高下する展開となりました。米政権が発表した相互関税の幅が市場想定を大きく上回り、世界経済への悪影響が懸念され、世界同時株安となりました。米ドル安・円高も急速に進行し、国内株も大きく値を下げました。その後、トランプ大統領

による相互関税実施の先延ばしの発表や米中貿易摩擦の後退から反転しました。国内企業の業績見通しは低調であったものの、米政権による関税措置の緩和期待などから下落分を打ち消す展開となりました。

期後半は、高値圏でもみ合う中、中東紛争の短期収束、米関税政策への不安後退、米国の早期利下げ期待などから徐々に下値を切り上げていきました。その後、日米関税交渉が市場の予想よりも早期かつ低税率で合意されると、史上最高値を更新しました。期末にかけては、軟調な米経済指標を受けて米利下げ期待が高まる中、堅調な国内の2025年4 - 6月期GDP(国内総生産)速報値が好感され、一段と上昇しました。

ポートフォリオについて(2024年9月21日から2025年9月22日まで)

当ファンド

期を通じて、「国内株式マザーファンド(D号)」を高位に組み入れました。

国内株式マザーファンド(D号)

「今・来期の年平均営業増益率」が市場平均を上回る銘柄などを中心に、中長期の成長テーマを有する銘柄、良好な企業ポジションを構築している銘柄を選別し、ポートフォリオを構築しました。

●株式組入比率

実質株式投資比率は、概ね90%台後半を保ちました。

●業種配分

業績堅調な銘柄を中心に電気機器や銀行業、輸送用機器などのウェイトを高めました。

その一方、業績軟調な銘柄を中心にその他製品や食料品、医薬品などのウェイトを引き下げました。

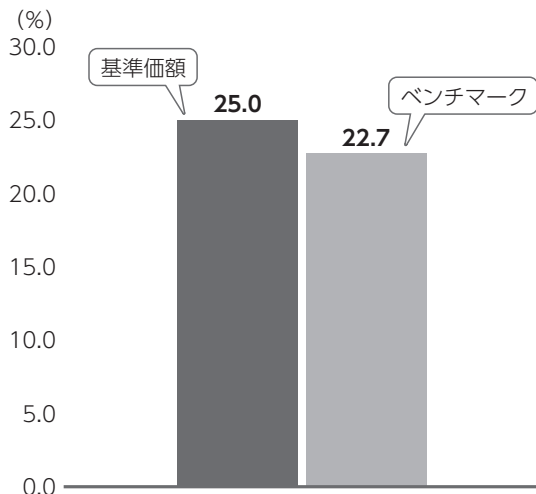
●個別銘柄

生成AI市場拡大の恩恵を受けるアドバンテスト、国内金利上昇の恩恵を受けるみずほフィナンシャルグループ、インド自動車市場において中長期的な成長が見込まれるスズキなどのウェイトを高めました。

その一方、主力玩具に成長鈍化の兆しが表れたタカラトミー、新規顧客への商品納入タイミングが後ろ倒しとなったライフドリンク カンパニー、新薬開発の進捗が市場期待を下回った第一三共などのウェイトを引き下げました。

ベンチマークとの差異について(2024年9月21日から2025年9月22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TOPIX(東証株価指数、配当込み)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

当期における基準価額の騰落率は+25.0% (分配金再投資ベース) となり、ベンチマークの騰落率+22.7%を2.3%上回りました。

プラス要因

- 業績が堅調に推移しているフジクラ、三菱重工業、三菱UFJフィナンシャル・グループなどの株価上昇

マイナス要因

- 製品パイプラインへの期待値が下がってきた第一三共、米国労働市場の鈍化が懸念されたリクルートホールディングス、海外事業の減速が嫌気された日立製作所などの株価低迷

分配金について(2024年9月21日から2025年9月22日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項 目	第26期
当期分配金 (対基準価額比率)	600 (2.88%)
当期の収益	600
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	11,362

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、左記の通りといたしました。

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。

※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

期を通じて主要投資対象である「国内株式マザーファンド(D号)」を高位に組み入れます。

国内株式マザーファンド(D号)

主要国の国家戦略からの恩恵が見込まれる企業に加え、環境・食糧問題など中長期的に市場拡大トレンドが継続すると期待できる分野や、国内の経済正常化で業績拡大・回復が見込まれる企業を中心に、ポートフォリ

オを構築します。また、高い競争力を有し、新興諸国で利益成長が可能な企業も投資対象とします。

その他、2025～26年度の2期平均増益率が市場平均を上回る企業、もしくは2025年度業績の上方修正期待の高い企業は買入対象とします。一方で、想定した成長要因が株価に織り込まれた企業、中期成長力が低下し、かつ2025～26年度の2期平均増益率が市場平均を大きく下回る企業、2025年度業績の下方修正リスクのある企業などは売却対象とします。

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)

1万口当たりの費用明細(2024年9月21日から2025年9月22日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	298円	1.659%	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) 期中の平均基準価額は17,966円です。
(投 信 会 社)	(139)	(0.774)	投信会社：ファンド運用の指図等の対価
(販 売 会 社)	(139)	(0.774)	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)	(20)	(0.111)	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	37	0.205	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
(株 式)	(37)	(0.205)	
(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 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)	(－)	(－)	
(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回金・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)	(－)	(－)	そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	335	1.867	

※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。

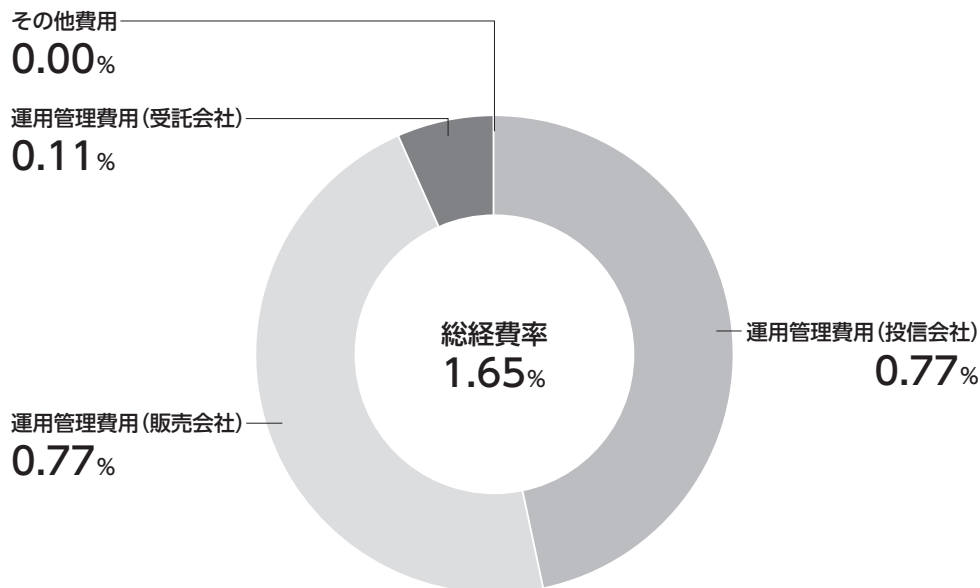
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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1.65%です。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年9月21日から2025年9月22日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
国内株式マザーファンド（D号）	1,065	3,635	51,287	159,273

■ 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9月21日から2025年9月22日まで）

項 目	当 期
	国内株式マザーファンド（D号）
(a) 期中の株式売買金額	34,118,045千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,564,012千円
(c) 売買高比率（a）／（b）	2.95

※(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9月21日から2025年9月22日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

三井住友・日本株・成長力ファンド

当期中における利害関係人との取引等はありません。

国内株式マザーファンド（D号）

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 16,477	百万円 2,136	% 13.0	百万円 17,640	百万円 3,000	% 17.0

※平均保有割合 10.1%

※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。

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

国内株式マザーファンド（D号）

種 類	買 付 額
株 式	百万円 22

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

三井住友・日本株・成長力ファンド

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	2,479千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	396千円
(c) (b) / (a)	16.0%

※売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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9月21日から2025年9月22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22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
国 内 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (D 号)	千口 407,076	千口 356,854	千円 1,349,160

※国内株式マザーファンド(D号)の期末の受益権総口数は3,421,024,758口です。

■ 投資信託財産の構成 (2025年9月22日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
国 内 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (D 号)	千円 1,349,160	% 99.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	10,772	0.8
投 資 信 託 財 産 総 額	1,359,932	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年9月22日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,359,932,573円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10,772,542
国内株式マザーファンド(D号)(評価額)	1,349,160,031
(B) 負 債	49,126,597
未 払 収 益 分 配 金	38,916,140
未 払 解 約 金	5,078
未 払 信 託 報 酬	10,185,099
そ の 他 未 払 費 用	20,280
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,310,805,976
元 本	648,602,346
次 期 繰 越 損 益 金	662,203,630
(D) 受 益 権 総 口 数	648,602,346口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	20,210円

※当期における期首元本額706,285,591円、期中追加設定元本額2,883,417円、期中一部解約元本額60,566,662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21日 至2025年9月22日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	41,441円
受 取 利 息	41,441
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	289,058,881
売 買 益	295,914,821
売 買 損	△ 6,855,940
(C) 信 託 報 酬 等	△ 20,046,118
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	269,054,204
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	481,718,513
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 49,652,947
(配 当 等 相 当 額)	(25,131,739)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 74,784,686)
(G) 合 計 (D + E + F)	701,119,770
(H) 収 益 分 配 金	△ 38,916,140
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	662,203,630
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 49,652,947
(配 当 等 相 当 額)	(25,141,883)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 74,794,830)
分 配 準 備 積 立 金	711,856,577

※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	20,146,206円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	248,907,998
(c) 収益調整金	25,141,883
(d) 分配準備積立金	481,718,513
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	775,914,600
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	11,962.87
(f) 分配金	38,916,140
1 万 口 当 た り 分 配 金	600

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	当 期
	600円

※分配金は、分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額「普通分配金」となり課税されます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は下回る部分が「元本払戻金(特別分配金)」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

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。

国内株式マザーファンド(D号)

第26期 (2024年9月13日から2025年9月12日まで)

信託期間	無期限 (設定日: 1999年9月20日)
運用方針	・ T O P I X (東証株価指数、配当込み) をベンチマークとし、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。

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		(ベンチマーク) T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株式組入率 株比	純資産額
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
	円	%		%	%	百万円
22期(2021年9月13日)	24,112	29.8	3,315.65	29.8	98.3	10,743
23期(2022年9月12日)	21,749	△ 9.8	3,205.59	△ 3.3	95.6	9,904
24期(2023年9月12日)	25,595	17.7	3,958.18	23.5	97.4	10,509
25期(2024年9月12日)	28,971	13.2	4,410.69	11.4	97.7	11,088
26期(2025年9月12日)	37,972	31.1	5,512.77	25.0	97.6	13,027

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※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

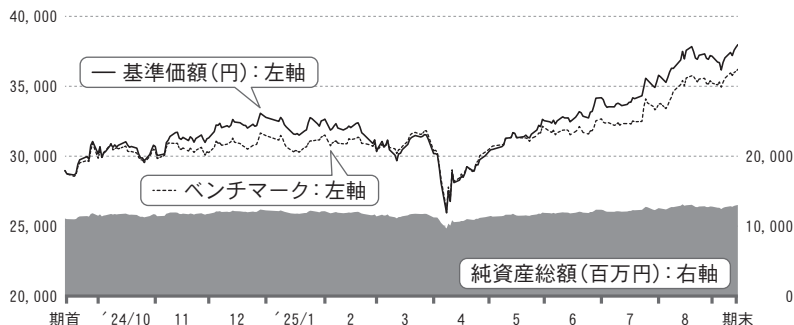
年月日	基準価額		(ベンチマーク) T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株式組入率 株比
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
	円	%		%	%
(期首) 2024年9月12日	28,971	—	4,410.69	—	97.7
9月末	30,169	4.1	4,544.38	3.0	97.2
10月末	30,691	5.9	4,629.83	5.0	95.7
11月末	31,309	8.1	4,606.07	4.4	97.2
12月末	32,775	13.1	4,791.22	8.6	97.4
2025年1月末	32,649	12.7	4,797.95	8.8	97.9
2月末	30,406	5.0	4,616.34	4.7	96.5
3月末	30,184	4.2	4,626.52	4.9	96.2
4月末	30,337	4.7	4,641.96	5.2	96.6
5月末	32,538	12.3	4,878.83	10.6	97.1
6月末	34,181	18.0	4,974.53	12.8	97.9
7月末	35,786	23.5	5,132.22	16.4	97.7
8月末	37,151	28.2	5,363.98	21.6	97.2
(期末) 2025年9月12日	37,972	31.1	5,512.77	25.0	97.6

※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9月13日から2025年9月12日まで）

基準価額等の推移



期 首	28,971円
期 末	37,972円
騰落率	+31.1%

※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、TOPIX（東証株価指数、配当込み）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9月13日から2025年9月12日まで）

当ファンドは、日本の取引所に上場している株式の中から、「今・来期の年平均営業増益率」が市場平均を上回る銘柄などを中心に、中長期の成長テーマを有する銘柄や良好な企業ポジションを構築している銘柄等を選別し、ポートフォリオを構築しました。

上昇要因

- ・日米合意に伴い米関税政策の不透明感が払拭されたこと
- ・フジクラ、三菱重工業、三菱UFJフィナンシャル・グループなどの株価が上昇したこと

▶ 投資環境について（2024年9月13日から2025年9月12日まで）

国内株式市場は上昇しました。

期初は、FRB（米連邦準備制度理事会）の利下げなどを受け上昇しましたが、その後、一進一退の展開が続きました。底堅い世界景気や米ドル高・円安の進行、持続的な賃上げなどによる国内景気の回復期待が下支えとなる一方、米トランプ新政権の関税政策への不透明感や米景気の先行きの下振れ懸念、国内企業の低調な決算などが重石となり、レンジでの推移が続きました。

期半ば過ぎには、乱高下する展開となりました。米政権が発表した相互関税の幅が市場の想定を大きく上回り、世界経済への悪影響が懸念され、世界同時株安となりました。米ドル安・円高も急速に進行し、国内株も大きく値を下げました。その後、トランプ大統領による相互関税実施の先延ばしの発表や米中貿易摩擦の後退から反転しました。国内企業の業績見通しは低調であったものの、米政権による関税措置の緩和期待などから下落分を打ち消す展開となりました。

期後半は、高値圏でもみ合う中、中東紛争の短期収束、米関税政策への不安後退、米国の早期利下げ期待などから徐々に下値を切り上げていきました。その後、日米関税交渉が市場の予想よりも早期かつ低税率で合意されると、史上最高値を更新しました。期末にかけては、軟調な米経済指標を受けて米利下げ期待が高まる中、堅調な国内の四半期GDP（国内総生産）速報値が好感され、一段と上昇しました。

▶ ポートフォリオについて（2024年9月13日から2025年9月12日まで）

株式組入比率

実質株式投資比率は、概ね90%台後半を保ちました。

業種配分

業績堅調な銘柄を中心に輸送用機器や銀行業、電気機器などのウェイトを高めました。

その一方、業績軟調な銘柄を中心にその他製品や医薬品、食料品などのウェイトを引き下げました。

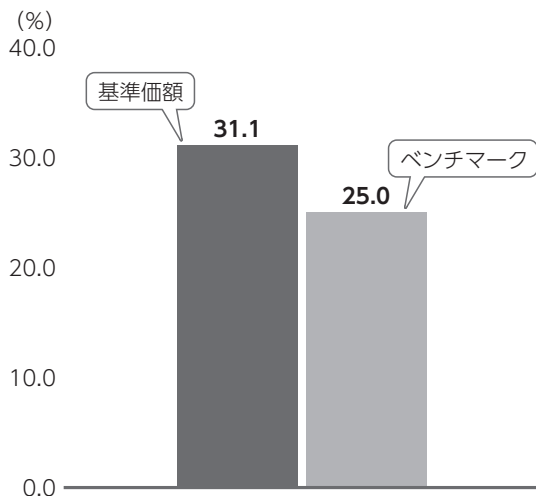
個別銘柄

インド自動車市場において中長期的な成長が見込まれるスズキ、国内金利上昇の恩恵を受けるみずほフィナンシャルグループ、生成AI市場拡大の恩恵を受けるアドバンテストなどのウェイトを高めました。

その一方、主力玩具に成長鈍化の兆しが表れたタカラトミー、新薬開発の進捗が市場期待を下回った第一三共、新規顧客への商品納入タイミングが後ろ倒しとなったライフドリンク カンパニーなどのウェイトを引き下げました。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年9月13日から2025年9月12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TOPIX（東証株価指数、配当込み）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+31.1%となり、ベンチマークの騰落率+25.0%を6.1%上回りました。

プラス要因	・業績が堅調に推移しているフジクラ、三菱重工業、三菱UFJフィナンシャル・グループなどの株価上昇
マイナス要因	・製品パイプラインへの期待値が低下した第一三共、業績見通しを下方修正した東京エレクトロン、米国労働市場の鈍化が懸念されているリクルートホールディングスなどの株価低迷

2 今後の運用方針

実質株式組入比率は90％台後半を予定しています。

主要国の国家戦略からの恩恵が見込まれる企業に加え、環境・食糧問題など中長期的に市場拡大トレンドが継続すると期待できる分野や、国内の経済正常化で業績拡大・回復が見込まれる企業を中心に、ポートフォリオを構築します。また、高い競争力を有し、新興諸国で利益成長が可能な企業も投資対象とします。

その他、2025～26年度の2期平均増益率が市場平均を上回る企業、もしくは2025年度業績の上方修正期待の高い企業は買入対象とします。一方で、想定した成長要因が株価に織り込まれた企業、中期成長力が低下し、かつ2025～26年度の2期平均増益率が市場平均を大きく下回る企業、2025年度業績の下方修正リスクのある企業などは売却対象とします。

国内株式マザーファンド（D号）

■ 1 万口当たりの費用明細（2024年 9 月13日から2025年 9 月12日まで）

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 （ 株 式 ）	66円 (66)	0.206% (0.206)	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
合 計	66	0.206	

期中の平均基準価額は32,205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（2024年 9 月13日から2025年 9 月12日まで）

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 5,672.4 (641.4)	千円 16,271,092 (-)	千株 6,296.9	千円 17,454,871

※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。

■ 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 9 月13日から2025年 9 月12日まで）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	33,725,963千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	11,564,012千円
(c) 売 買 高 比 率 （ a ） ／ （ b ）	2.91

※(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。

国内株式マザーファンド（D号）

■ 利害関係人との取引状況等（2024年9月13日から2025年9月12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		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	
			$\frac{B}{A}$ %			$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 16,271	百万円 2,133	13.1	百万円 17,454	百万円 2,962	17.0

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
株 式	百万円 22

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	24,443千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	3,924千円
(c) (b) / (a)	16.1%

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、SMBC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13日から2025年9月12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。

国内株式マザーファンド（D号）

■ 組入れ資産の明細（2025年9月12日現在）

国内株式

銘 柄	期首(前期末)	期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業（0.3%）			
ニッスイ	—	41.2	44,496
建設業（3.5%）			
長谷工コーポレーション	—	29	73,776
鹿島建設	—	56	256,144
住友林業	12.4	1	1,809
関電工	—	27.1	110,568
九電工	24	—	—
食料品（0.5%）			
森永製菓	24.1	—	—
カンロ	—	5.5	11,192
ライフドリンク カンパニー	25.8	5.3	12,036
味の素	8.4	2.3	9,802
やまみ	—	4.9	24,206
ニチレイ	20.8	2.2	3,790
東洋水産	0.9	0.2	2,071
繊維製品（1.4%）			
グンゼ	6.5	5.3	20,378
セーレン	57.9	50.3	156,433
オンワードホールディングス	5.6	—	—
パルプ・紙（0.2%）			
レンゴー	47.7	22.5	21,827
化学（4.8%）			
レゾナック・ホールディングス	17.2	—	—
大阪ソーダ	10.4	46	81,052
信越化学工業	26.6	0.6	2,649
四国化成ホールディングス	5.7	—	—
東京応化工業	1	53.2	261,637
住友ベークライト	2	9	46,017
アイカ工業	24.2	19.6	75,185
トリケミカル研究所	6	5.5	14,476
日油	5.8	1.5	4,089
花王	—	0.6	4,047

銘 柄	期首(前期末)	期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
第一工業製薬	—	10.7	61,846
富士フイルムホールディングス	37.5	14.9	54,250
デクセリアルズ	4.3	—	—
医薬品（1.1%）			
中外製薬	17.8	8.8	58,951
ロート製薬	11.6	—	—
第一三共	53.7	20.9	74,069
ペプチドリーム	6.5	—	—
サワイグループホールディングス	3.9	2.9	5,898
ガラス・土製品（3.7%）			
日東紡績	21.9	9.2	66,516
日本ヒューム	—	7.9	29,190
MARUWA	5.8	5.7	248,235
ニチアス	39.9	21.7	127,574
非鉄金属（4.3%）			
古河電気工業	—	12.8	116,582
フジクラ	56.7	22.4	315,840
SWCC	20.4	12.5	109,250
金属製品（0.1%）			
日本発条	—	9.6	19,060
機械（7.5%）			
日本製鋼所	—	2.9	25,952
ディスコ	1.6	1.9	78,052
小松製作所	—	3.9	20,385
ローツェ	1.6	—	—
荏原製作所	0.8	25.1	78,035
ダイキン工業	0.3	—	—
栗田工業	0.7	0.9	4,653
ダイフク	—	14.4	65,044
フジテック	1.9	2.1	11,820
CKD	10.4	3.8	9,701
竹内製作所	19.1	5.4	29,430
アマノ	15.3	9.2	39,836
ホシザキ	13.5	11	62,447

国内株式マザーファンド（D号）

銘柄	期首(前期末)	期末	
		株数	評価額
三井E&S	—	24.9	104,455
三菱重工業	143.6	110.5	421,889
スター精密	4.1	3	5,076
電気機器（15.5%）			
イビデン	—	20.7	173,610
ミネベアミツミ	11.6	—	—
日立製作所	85.2	38.8	158,730
三菱電機	—	13.3	51,258
富士電機	5.9	—	—
シンフォニアテクノロジー	—	8.5	67,490
明電舎	—	6.5	39,780
日本電気	18.9	67.5	312,187
富士通	—	56	211,680
ルネサスエレクトロニクス	0.8	—	—
ソニーグループ	23.1	101.7	435,886
T D K	10	—	—
メイコー	12.7	12.6	127,008
アドバンテスト	3.4	18	251,100
キーエンス	1	0.1	5,621
日本セラミック	10.1	16.1	55,786
東京エレクトロン	5.7	3.3	74,530
輸送用機器（8.1%）			
デンソー	42.3	46.9	100,319
川崎重工業	—	11.5	105,995
名村造船所	—	13.4	43,215
トヨタ自動車	136.2	181.9	525,509
本田技研工業	1.1	—	—
スズキ	59.3	123.9	258,145
精密機器（0.4%）			
テルモ	53.5	18.5	47,924
理研計器	3.7	—	—
H O Y A	2.5	0.4	8,478
その他製品（6.3%）			
トランザクション	36	29.4	35,074
前田工機	62.5	57.4	110,035
バンダイナムコホールディングス	49.4	49.4	247,889
フジシールインターナショナル	—	16.4	47,150

銘柄	期首(前期末)	期末	
		株数	評価額
タカラトミー	64	5	16,140
T O P P A Nホールディングス	33.3	5.6	22,590
アシックス	91.4	70.5	293,350
イトーキ	6.7	8.6	20,992
オカムラ	19.1	1.7	4,114
美津濃	4.1	1.2	3,108
情報・通信業（10.5%）			
デジタルアーツ	—	14.9	120,690
エムアップホールディングス	58.3	56	122,752
テクマトリックス	22.7	19.8	42,708
GMOペイメントゲートウェイ	5.9	—	—
インターネットイニシアティブ	31.5	19.3	54,426
マークライنز	5.1	—	—
シンプレクス・ホールディングス	5.1	14.4	65,232
ボードルア	—	12.7	37,109
J M D C	13.3	—	—
オービックビジネスコンサルタント	28.4	20.8	186,804
B I P R O G Y	25.8	7.7	49,472
T B Sホールディングス	—	0.4	2,208
スカパーJ S A Tホールディングス	—	2.2	3,000
N T T	466.5	37	5,975
東宝	20.1	15.4	145,068
S C S K	14.6	23.7	113,309
ソフトバンクグループ	17.1	21.1	384,653
卸売業（5.8%）			
シッパヘルスケアホールディングス	29.8	—	—
伊藤忠商事	49.7	36.5	313,170
豊田通商	0.4	9.3	37,813
三井物産	—	10.3	37,533
三菱商事	9.2	26.4	90,842
サンゲツ	—	7.6	23,864
サンリオ	44.2	31.5	230,044
小売業（6.6%）			
エービーシー・マート	49.8	8.3	25,705
パルグループホールディングス	53.3	91.2	258,187
ハローズ	10.2	6.4	32,384
物語コーポレーション	6.2	—	—

国内株式マザーファンド（D号）

銘 柄	期首(前期末)	期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
FOOD & LIFE COMPANIES	—	17.3	135,268
JAPAN EYEWEAR HOLDINGS	18.1	—	—
良品計画	38.6	68.8	223,118
バン・バンフィック・インターナショナルホールディングス	30.4	21.2	111,172
スギホールディングス	—	14	54,404
日本瓦斯	—	0.7	2,012
ニトリホールディングス	2	—	—
銀行業（9.0％）			
めぶきフィナンシャルグループ	—	106	98,378
三菱UFJフィナンシャル・グループ	294.8	272.3	623,294
みずほフィナンシャルグループ	69.8	85.8	417,073
証券、商品先物取引業（0.4％）			
SBIホールディングス	5.5	5.7	37,340
野村ホールディングス	—	6.8	7,473
保険業（4.9％）			
第一生命ホールディングス	30.3	194.6	241,206
東京海上ホールディングス	56.8	59.9	386,834
その他金融業（0.2％）			
プレミアグループ	48.4	10.3	22,752
不動産業（0.5％）			

銘 柄		期首(前期末)	期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
日本駐車場開発		23	199.7	59,710
サービス業（4.5％）				
エス・エム・エス		18.3	—	—
カカコム		28.2	2.9	7,837
エムスリー		—	24.6	58,302
オリエンタルランド		0.3	—	—
ラウンドワン		104.6	88.3	120,176
リゾートトラスト		17	41.9	75,797
シグマックス・ホールディングス		—	11.9	10,983
リクルートホールディングス		29.8	24.4	206,936
ベルシステム24ホールディングス		14	2.9	3,851
ストライク		9.7	—	—
大栄環境		40.6	24.3	84,807
INFORICH		6.9	—	—
共立メンテナンス		1	1.8	5,999
合 計		千株	千株	千円
	株 数 ・ 金 額	3,534.7	3,551.6	12,714,116
	銘 柄 数 < 比率 >	116銘柄	125銘柄	< 97.6% >

※銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

■ 投資信託財産の構成

（2025年9月12日現在）

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 12,714,116	% 96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	460,100	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	13,174,217	100.0

国内株式マザーファンド（D号）

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年9月12日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	13,174,217,467円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	307,695,033
株 式 (評 価 額)	12,714,116,950
未 収 入 金	146,430,384
未 収 配 当 金	5,975,100
(B) 負 債	146,592,182
未 払 金	139,682,262
未 払 解 約 金	6,909,920
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	13,027,625,285
元 本	3,430,835,532
次 期 繰 越 損 益 金	9,596,789,753
(D) 受 益 権 総 口 数	3,430,835,532口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	37,972円

※当期における期首元本額3,827,544,035円、期中追加設定元本額200,249,077円、期中一部解約元本額596,957,580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。

三井住友・日本株・成長力ファンド	356,992,070円
三井住友・ライフビュー・日本株式ファンド	936,163,064円
三井住友・ライフビュー・バランスファンド30（安定型）	168,462,174円
三井住友・ライフビュー・バランスファンド50（標準型）	594,256,424円
三井住友・ライフビュー・バランスファンド70（積極型）	670,927,319円
SMAM・国内株式グロースファンド（ベータニュートラル型）＜道徳機関投資家限定＞	704,034,481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>

- ・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9月13日 至2025年9月12日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	221,909,193円
受 取 配 当 金	220,769,425
受 取 利 息	1,138,939
そ の 他 収 益 金	829
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,064,538,341
売 買 益	4,169,902,449
売 買 損	△1,105,364,108
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	3,286,447,534
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	7,261,409,810
(E) 解 約 差 損 益 金	△1,367,976,976
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	416,909,385
(G) 合 計 (C + D + E + F)	9,596,789,753
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	9,596,789,753

※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。