

■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／債券
信託期間	無期限（設定日：2001年10月4日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に日本を除く世界各国の公社債に分散投資することにより、安定した成長と収益の確保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。 <b>外国債券マザーファンド（A号）</b> 日本を除く世界各国の公社債
当ファンドの運用方法	■FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）をベンチマークとし、中長期的にベンチマークに対し同程度のリスクで安定的に上回るリターンを目指します。 ■運用に当たっては、マクロ経済分析や市場分析による金利予測に基づいて、市場配分、デュレーション、満期構成を決定し、ベンチマークとの乖離が主要な超過収益となるアクティブ運用を行います。 ■原則として対円での為替ヘッジを行いません。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ■外貨建資産への投資には、制限を設けません。 <b>外国債券マザーファンド（A号）</b> ■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12月15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。 ■分配対象額の範囲は、経費控除後の利子、配当収益および売買益（評価損益を含みます。）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。 <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px;">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。）</div>

# 三井住友・ DC外国債券 アクティブ 【運用報告書（全体版）】

（2024年12月17日から2025年12月15日まで）

第 **25** 期  
決算日 2025年12月15日

## 受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、実質的に日本を除く世界各国の公社債に分散投資することにより、安定した成長と収益の確保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。

## 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）

## 三井住友・DC外国債券アクティブ

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) FTSE世界国債インデックス (除く日本、 円換算ベース)		公社債率 組入比率	純資産額		
	(分配落)	税 分 配	込 金 騰 落	騰 落	騰 落				
	円		円		%	%	百万円		
21期(2021年12月15日)	19,607		0		2.5	246.98	3.6	99.2	3,972
22期(2022年12月15日)	19,525		0		△0.4	247.52	0.2	99.1	4,115
23期(2023年12月15日)	20,837		0		6.7	267.18	7.9	98.4	4,540
24期(2024年12月16日)	22,405		0		7.5	290.35	8.7	94.6	6,573
25期(2025年12月15日)	24,130		0		7.7	316.56	9.0	96.4	7,382

※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。

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

※FTSE世界国債インデックスに関する著作権、知的所有権、その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLC に帰属します。同社は、当ファンドのスポンサーではなく、当ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、同社は、当該データの正確性および完全性を保証せず、データの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。また、同社は当ファンドの取引および運用成果等に関して一切責任を負いません。

### ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(ベンチマーク) FTSE世界国債インデックス (除く日本、 円換算ベース)		公社債率 組入比率		
	騰 落	騰 落	騰 落	騰 落			
(期首) 2024年12月16日		円		%	%		
		22,405		—	290.35	—	94.6
12月末		22,756		1.6	295.10	1.6	92.7
2025年1月末		22,289		△0.5	289.75	△0.2	97.3
2月末		21,827		△2.6	283.77	△2.3	96.1
3月末		22,051		△1.6	286.33	△1.4	98.2
4月末		21,617		△3.5	281.59	△3.0	98.3
5月末		21,707		△3.1	282.92	△2.6	97.6
6月末		22,227		△0.8	290.07	△0.1	98.3
7月末		22,638		1.0	295.97	1.9	97.7
8月末		22,576		0.8	294.59	1.5	97.6
9月末		22,993		2.6	300.50	3.5	97.1
10月末		23,832		6.4	311.93	7.4	96.4
11月末		24,312		8.5	318.62	9.7	96.1
(期末) 2025年12月15日		24,130		7.7	316.56	9.0	96.4

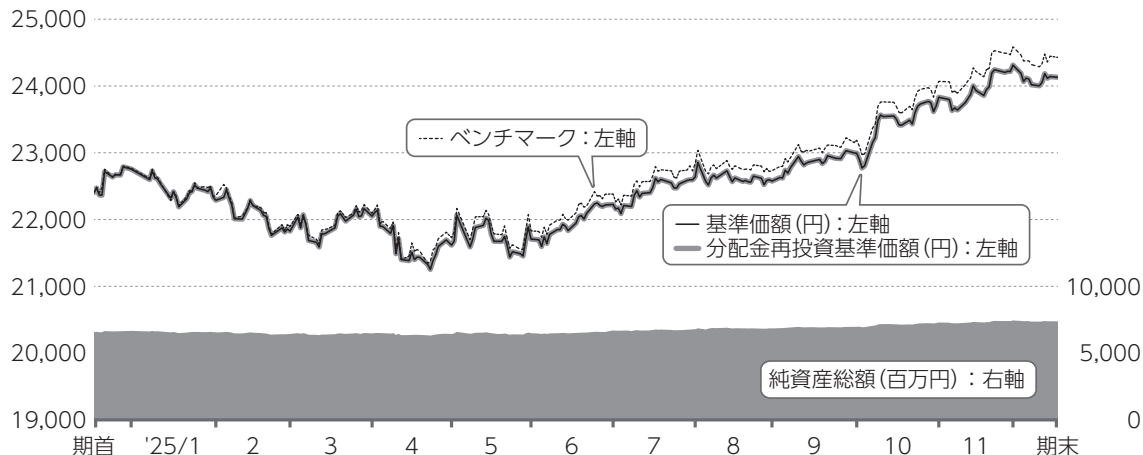
※騰落率は期首比です。

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

# 1 運用経過

基準価額等の推移について(2024年12月17日から2025年12月15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	22,405円
期末	24,130円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+7.7% (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、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)です。

※FTSE世界国債インデックスに関する著作権、知的所有権、その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。同社は、当ファンドのスポンサーではなく、当ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、同社は、当該データの正確性および完全性を保証せず、データの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。また、同社は当ファンドの取引および運用成果等に関して一切責任を負いません。

**基準価額の主な変動要因(2024年12月17日から2025年12月15日まで)**

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、日本を除く世界各国の公社債に分散投資し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)と同程度のリスクで、ベンチマークを安定的に上回るリターンを目指しました。

実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

**上昇要因**

- ユーロを中心に為替相場が円安で推移したこと
- 債券の金利収入

**下落要因**

- ECB(欧州中央銀行)の利下げ観測の後退やユーロ圏の財政悪化懸念を背景にユーロ圏の金利が上昇(債券価格は下落)したこと

投資環境について(2024年12月17日から2025年12月15日まで)

債券市場は、財政悪化懸念でユーロ圏の金利上昇による価格下落はあったものの、金利収入により全体ではプラスとなりました。為替市場は、ユーロが対円で上昇しました。

## 債券市場

米国では、労働市場の減速やインフレ圧力の低下により政策金利の引き下げが行われた一方で、米国による関税政策に伴う不透明感から米国債需要が一時的に減少するなど、もみ合う展開となり、前期末と比較すると金利は小幅に低下しました。

欧州では、インフラ投資や防衛費負担の増加によりドイツの財政悪化が意識され3月まで金利は大きく上昇しました。それ以降もECBの金融政策に対する利下げ期待が後退するとともに金利は緩やかに上昇しました。

## 為替市場

### ●米ドル・円

米ドル・円は、前期末対比で概ね横ばいとなりました。米国の利下げ期待が高まったことや関税政策に伴うリスク資産の調整により4月にかけて円高が進みました。その後、日本の政局不安や高市政権の誕生、財政悪化懸念などを背景に円安が進み、期を通じて見ると概ね横ばいとなりました。

### ●ユーロ・円

ユーロ・円は、上昇しました。インフラ投資や防衛費負担増を背景とした欧州金利の上昇とともに3月までユーロが対米ドルで上昇したことや米国の関税政策を背景とした米ドル安により、4月以降もユーロは対米ドルで上昇を継続しました。その後、高市政権の誕生や日本の財政悪化を背景とした円安により期を通じて見るとユーロは対円で上昇しました。

ポートフォリオについて(2024年12月17日から2025年12月15日まで)

## 当ファンド

期を通じて「外国債券マザーファンド(A号)」を高位に組み入れました。

## 外国債券マザーファンド(A号)

### ●債券組入比率

債券を高位で組み入れました。

### ●デュレーション

(投資資金の平均回収期間：金利の変動による債券価格の感応度)

根強いインフレ圧力などを背景とした金利上昇が予想される局面ではデュレーションを短期化、一方で物価上昇率の減速などを背景に金利低下が意識される局面では長期化するなど、欧米ともに景気動向や金融政策見通しを踏まえつつ、相場環境に応じて機動的に戦略を変更しました。

### ●国別配分

景気や金融政策の格差に着目して戦略を実施しました。ユーロ圏内の国別配分では、投資制限上の理由から格付けの低いイタリアをアンダーウェイト(UW)とし、スペインをオーバーウェイト(OW)としました。

### ●通貨別配分

景気の先行き期待や金融政策姿勢の格差から、米ドルをユーロに対してOWとするなど、景況感格差や金融政策の違いに着目した戦略を実施しました。

### ●種別配分

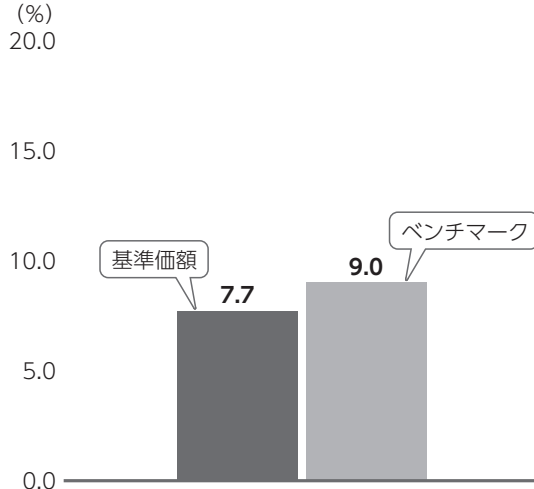
利回りの向上を図る目的で国債以外の債券の組み入れを継続しました。

### ●残存期間別配分

欧米ともに、景気・インフレ動向や金融政策見通しを踏まえつつ、相場環境に応じて機動的に戦略を変更しました。

ベンチマークとの差異について(2024年12月17日から2025年12月15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、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は+7.7%(分配金再投資ベース)となり、ベンチマークの騰落率+9.0%を1.3%下回りました。

プラス要因

- ユーロを中心とした通貨選択要因
- ユーロ圏や中国の金利選択要因

マイナス要因

- 米国の金利選択要因
- 信託報酬等のコスト負担

## 分配金について(2024年12月17日から2025年12月15日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第25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	17,452

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

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「外国債券マザーファンド(A号)」を高位に組み入れます。

### 外国債券マザーファンド(A号)

米国では、労働市場の減速を懸念しFRB(米連邦準備制度理事会)は予防的な利下げを行っています。関税政策によるインフレ圧力に対する警戒が残る間は政策金利が維持される見込みですが、インフレ圧力が落ち着くとともに利下げは再開されると考えています。そのため、金利はもみ合う展開を予想します。

ユーロ圏では、政策金利は当面据え置かれると想定しています。財政拡大が経済成長を下支えするため、インフレ動向次第では利上げに転じる可能性もみています。財政悪化による国債発行の増加も想定されるため、金利は緩やかに上昇する展開を予想します。

米ドル・円は、日銀の利上げ見通しが米ドル・円の下押し圧力になると想定していますが、経常収支や金利差等の影響でかなり緩やかなペースの円高を想定しています。

ユーロ・円は、日銀の利上げ見通しがユーロ・円の下押し圧力になると想定していますが、ECBの金融政策スタンスを反映してユーロが対米ドルで堅調に推移する見通しから、ユーロ・円はもみ合う展開を想定していません。

債券国別配分は、ユーロ圏内で格付けの低いイタリアのUWを継続し、スペインをOWとします。

通貨配分は、景況感格差や金融政策の方向性の違いなどを踏まえて機動的に対応します。

デュレーションや残存期間構成は、景気や金融政策の動向を踏まえて機動的に対応します。

種別配分は、利回りの向上を図る目的で国債以外の債券の組み入れを継続します。

## 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12月17日から2025年12月15日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	185円	0.823%	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22,535円です。
(投信会社)	(82)	(0.362)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(91)	(0.406)	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)	(12)	(0.055)	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	12	0.054	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)	(11)	(0.048)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	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)	(0.001)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	198	0.877	

※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。

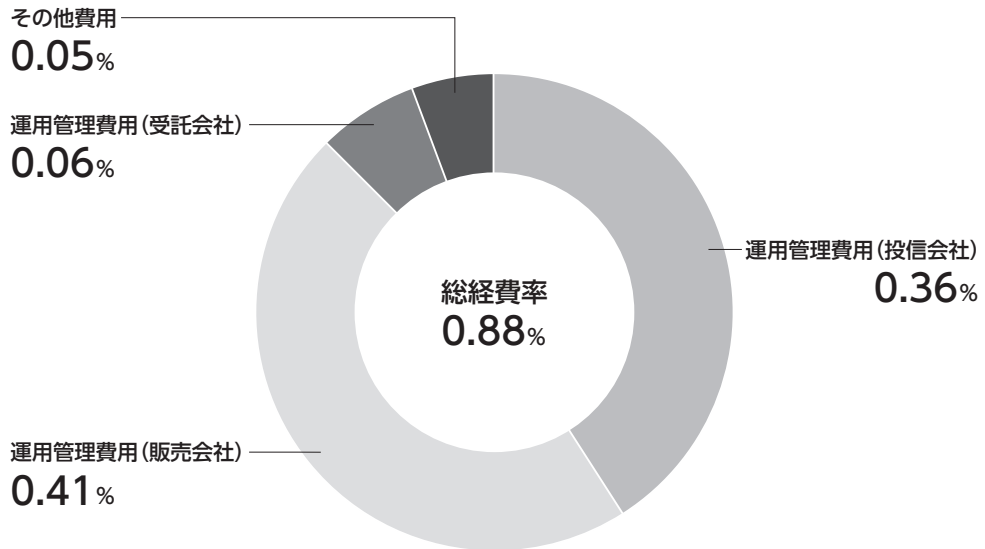
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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まず。



## 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0.88%です。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年12月17日から2025年12月15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
外国債券マザーファンド(A号)	千口 229,108	千円 808,499	千口 163,757	千円 574,172

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年12月17日から2025年12月15日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

※当期中における利害関係人との取引等はありません。

(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

外国債券マザーファンド(A号)

種 類	買 付 額
公 社 債	百万円 91

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12月17日から2025年12月15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12月15日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)		期 末	
	口 数	金 額	口 数	評 価 額
外国債券マザーファンド(A号)	千口 1,886,000	千円 7,411,429	千口 1,951,351	千円 7,411,429

※外国債券マザーファンド(A号)の期末の受益権総口数は2,628,955,221口です。

■ 投資信託財産の構成

(2025年12月15日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
外国債券マザーファンド(A号)	千円 7,411,429	% 99.9
コーポレートローン等、その他	6,557	0.1
投資信託財産総額	7,417,987	100.0

※外国債券マザーファンド(A号)において、期末における外貨建資産(9,739,570千円)の投資信託財産総額(10,864,954千円)に対する比率は89.6%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.02円、1カナダ・ドル=113.29円、1オーストラリア・ドル=103.71円、1シンガポール・ドル=120.75円、1ニュージーランド・ドル=90.52円、1イギリス・ポンド=208.51円、1イスラエル・シェケル=48.419円、1デンマーク・クローネ=24.51円、1ノルウェー・クローネ=15.42円、1スウェーデン・クローナ=16.83円、1メキシコ・ペソ=8.661円、1オフショア・人民元=22.106円、1マレーシア・リンギット=38.06円、1ポーランド・ズロチ=43.327円、1ユーロ=183.04円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年12月15日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	7,417,987,412円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,091,132
外国債券マザーファンド(A号)(評価額)	7,411,429,898
未 収 入 金	2,466,382
(B) 負 債	35,457,328
未 払 解 約 金	6,534,506
未 払 信 託 報 酬	28,750,412
そ の 他 未 払 費 用	172,410
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	7,382,530,084
元 本	3,059,538,251
次 期 繰 越 損 益 金	4,322,991,833
(D) 受 益 権 総 口 数	3,059,538,251口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 ( C / D )	24,130円

※当期における期首元本額2,933,824,223円、期中追加設定元本額513,218,133円、期中一部解約元本額387,504,105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12月17日 至2025年12月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	12,282円
受 取 利 息	12,282
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	575,961,776
売 買 益	593,694,962
売 買 損	△ 17,733,186
(C) 信 託 報 酬 等	△ 55,803,737
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	520,170,321
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	811,202,534
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,991,618,978
( 配 当 等 相 当 額 )	( 4,005,731,665 )
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( △ 1,014,112,687 )
(G) 合 計 ( D + E + F )	4,322,991,833
次 期 繰 越 損 益 金 ( G )	4,322,991,833
追 加 信 託 差 損 益 金	2,991,618,978
( 配 当 等 相 当 額 )	( 4,008,372,617 )
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( △ 1,016,753,639 )
分 配 準 備 積 立 金	1,331,372,855

※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	186,457,815円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	333,712,506
(c) 収益調整金	4,008,372,617
(d) 分配準備積立金	811,202,534
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	5,339,745,472
1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	17,452.78
(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。

# 外国債券マザーファンド(A号)

第26期 (2024年12月17日から2025年12月15日まで)

信託期間	無期限 (設定日: 2000年4月3日)
運用方針	<ul style="list-style-type: none"><li>日本を除く世界各国の公社債に分散投資することにより、安定した成長と収益の確保を目指した運用を行います。</li><li>外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。</li></ul>

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

## ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(ベンチマーク) FTSE世界国債インデックス (除く日本、 円換算ベース)		公社債 組入比率	純資産 総額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
22期(2021年12月15日)	29,842	3.3	314.91	3.6	98.8	5,848
23期(2022年12月15日)	29,972	0.4	315.60	0.2	98.7	5,975
24期(2023年12月15日)	32,251	7.6	340.66	7.9	98.0	6,610
25期(2024年12月16日)	34,975	8.4	370.21	8.7	94.2	8,924
26期(2025年12月15日)	37,981	8.6	403.63	9.0	96.0	9,984

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

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

## 外国債券マザーファンド（A号）

### ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

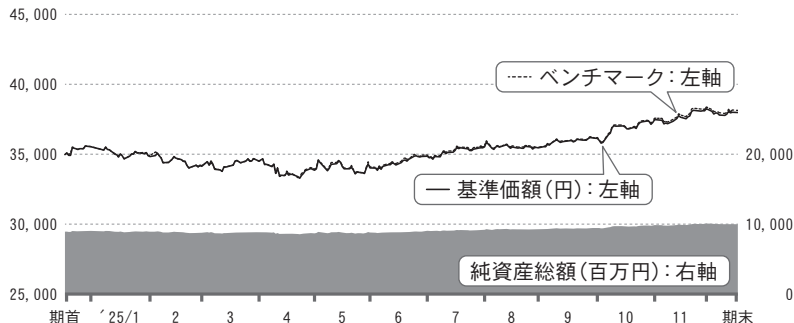
年 月 日	基 準 価 額		( ベ ン チ マ ー ク ) F T S E 世 界 国 債 イ ン デ ッ ク ス ( 除 く 日 本 、 円 換 算 ベ ー ス )		公 社 債 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期首) 2024年12月16日	円 34,975	% —	370.21	% —	% 94.2
12月末	35,535	1.6	376.26	1.6	92.6
2025年1月末	34,831	△0.4	369.44	△0.2	97.2
2月末	34,133	△2.4	361.82	△2.3	96.0
3月末	34,507	△1.3	365.08	△1.4	98.0
4月末	33,853	△3.2	359.03	△3.0	98.0
5月末	34,018	△2.7	360.73	△2.6	97.2
6月末	34,856	△0.3	369.85	△0.1	98.2
7月末	35,526	1.6	377.37	1.9	97.6
8月末	35,454	1.4	375.62	1.5	97.4
9月末	36,134	3.3	383.14	3.5	96.8
10月末	37,475	7.1	397.72	7.4	96.1
11月末	38,252	9.4	406.25	9.7	95.7
(期末) 2025年12月15日	37,981	8.6	403.63	9.0	96.0

※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12月17日から2025年12月15日まで）

### 基準価額等の推移



期首	34,975円
期末	37,981円
騰落率	+8.6%

※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）です。

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

## ▶ 基準価額の主な変動要因（2024年12月17日から2025年12月15日まで）

当ファンドは、日本を除く世界各国の公社債に分散投資し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）と同程度のリスクで、ベンチマークを安定的に上回るリターンを目指しました。

外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

### 上昇要因

- ・ユーロを中心に為替相場が円安で推移したこと
- ・債券の金利収入

### 下落要因

- ・ECB（欧州中央銀行）の利下げ観測の後退やユーロ圏の財政悪化懸念を背景にユーロ圏の金利が上昇（債券価格は下落）したこと

### ▶ 投資環境について（2024年12月17日から2025年12月15日まで）

債券市場は、財政悪化懸念でユーロ圏の金利上昇による価格下落はあったものの、金利収入により全体ではプラスとなりました。為替市場は、ユーロが対円で上昇しました。

#### 債券市場

米国では、労働市場の減速やインフレ圧力の低下により政策金利の引き下げが行われた一方で、米国による関税政策に伴う不透明感から米国債需要が一時的に減少するなど、もみ合う展開となり、前期末と比較すると金利は小幅に低下しました。

欧州では、インフラ投資や防衛費負担の増加によりドイツの財政悪化が意識され3月まで金利は大きく上昇しました。それ以降もECBの金融政策に対する利下げ期待が後退するとともに金利は緩やかに上昇しました。

#### 為替市場

##### ●米ドル・円

米ドル・円は、前期末対比で概ね横ばいとなりました。米国の利下げ期待が高まったことや関税政策に伴うリスク資産の調整により4月にかけて円高が進みました。その後、日本の政局不安や高市政権の誕生、財政悪化懸念などを背景に円安が進み、期を通じて見ると概ね横ばいとなりました。

##### ●ユーロ・円

ユーロ・円は、上昇しました。インフラ投資や防衛費負担増を背景とした欧州金利の上昇とともに3月までユーロが対米ドルで上昇したことや米国の関税政策を背景とした米ドル安により、4月以降もユーロは対米ドルで上昇を継続しました。その後、高市政権の誕生や日本の財政悪化を背景とした円安により期を通じて見るとユーロは対円で上昇しました。

### ▶ ポートフォリオについて（2024年12月17日から2025年12月15日まで）

#### 債券組入比率

債券を高位で組み入れました。

#### デュレーション

##### （投資資金の平均回収期間：金利の変動による債券価格の感応度）

根強いインフレ圧力などを背景とした金利上昇が予想される局面ではデュレーションを短期化、一方で物価上昇率の減速などを背景に金利低下が意識される局面では長期化するなど、欧米ともに景気動向や金融政策見通しを踏まえつつ、相場環境に応じて機動的に戦略を変更しました。

#### 国別配分

景気や金融政策の格差に着目して戦略を実施しました。ユーロ圏内の国別配分では、投資制限上の理由から格付けの低いイタリアをアンダーウェイト(UW)とし、スペインをオーバーウェイト(OW)としました。

#### 通貨別配分

景気の先行き期待や金融政策姿勢の格差から、米ドルをユーロに対してOWとするなど、景況感格差や金融政策の違いに着目した戦略を実施しました。

#### 種別配分

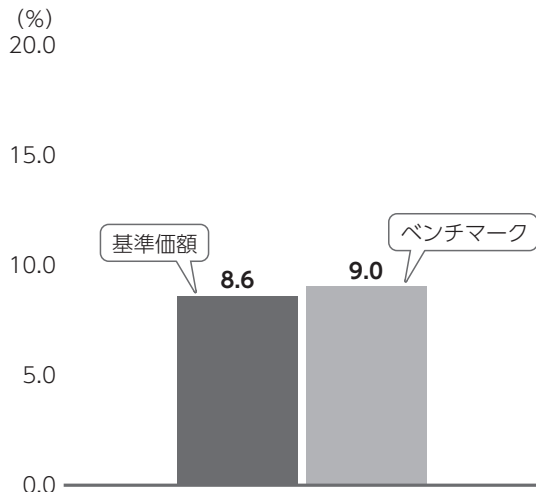
利回りの向上を図る目的で国債以外の債券の組み入れを継続しました。

#### 残存期間別配分

欧米ともに、景気・インフレ動向や金融政策見通しを踏まえつつ、相場環境に応じて機動的に戦略を変更しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年12月17日から2025年12月15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、F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は+8.6%となり、ベンチマークの騰落率+9.0%を0.4%下回りました。

プラス要因

- ・ユーロを中心とした通貨選択要因
- ・ユーロ圏や中国の金利選択要因

マイナス要因

- ・米国の金利選択要因

## 2 今後の運用方針

米国では、労働市場の減速を懸念しFRB（米連邦準備制度理事会）は予防的な利下げを行っています。関税政策によるインフレ圧力に対する警戒が残る間は政策金利が維持される見込みですが、インフレ圧力が落ち着くとともに利下げは再開されると考えています。そのため、金利はもみ合う展開を予想します。

ユーロ圏では、政策金利は当面据え置かれると想定しています。財政拡大が経済成長を下支えするため、インフレ動向次第では利上げに転じる可能性もみています。財政悪化による国債発行の増加も想定されるため、金利は緩やかに上昇する展開を予想します。

米ドル・円は、日銀の利上げ見通しが米ドル・円の下押し圧力になると想定していますが、經常収支や金利差等の影響でかなり緩やかなペースの円高を想定しています。

ユーロ・円は、日銀の利上げ見通しがユーロ・円の下押し圧力になると想定していますが、ECBの金融政策スタンスを反映してユーロが対米ドルで堅調に推移する見通しから、ユーロ・円はもみ合う展開を想定しています。

債券国別配分は、ユーロ圏内で格付けの低いイタリアのUWを継続し、スペインを0Wとします。

通貨配分は、景況感格差や金融政策の方向性の違いなどを踏まえて機動的に対応します。

デュレーションや残存期間構成は、景気や金融政策の動向を踏まえて機動的に対応します。

種別配分は、利回りの向上を図る目的で国債以外の債券の組み入れを継続します。

## 外国債券マザーファンド（A号）

### ■ 1万口当たりの費用明細（2024年12月17日から2025年12月15日まで）

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) そ の 他 費 用	17円	0.049%	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送入金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
（ 保 管 費 用 ）	(17)	(0.048)	
（ そ の 他 ）	(0)	(0.001)	
合 計	17	0.049	

期中の平均基準価額は35,331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12月17日から2025年12月15日まで）

#### 公社債

		買 付 額	売 付 額	
外	ア メ リ カ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	
		国債証券	95,362	92,738
		社債証券	1,234	1,522
	カ ナ ダ	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	
		国債証券	5,548	5,464
	オーストラリア	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	
		国債証券	4,415	4,234
	シンガポール	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	
		国債証券	513	—
	ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル	
		国債証券	463	—
	イギリス	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	
国債証券		7,497	6,930	
デンマーク	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ		
	国債証券	1,025	—	
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ		
	国債証券	864	—	
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ		
	国債証券	1,007	—	
メキシコ	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ		
	国債証券	17,916	7,590	
中 国	千オフショア・人民元	千オフショア・人民元		
	国債証券	43,263	44,123	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ		
	国債証券	1,639	—	

## 外国債券マザーファンド（A号）

			買 付 額	売 付 額
外 国	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	オ ラ ン ダ	国 債 証 券	1,889	1,877
		社 債 証 券	555	-
	ベ ル ギ ー	国 債 証 券	636	740
		フ ラ ン ス	1,083	983
	ド イ ツ	国 債 証 券	18,127	19,349
		ス ペ イ ン	1,517	1,501
	イ タ リ ア	国 債 証 券	-	444
		そ の 他	1,054	501

※金額は受渡し代金。（経過利子分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）含まれておりません。

### ■ 利害関係人との取引状況等（2024年12月17日から2025年12月15日まで）

#### (1) 利害関係人との取引状況

※当期中における利害関係人との取引等はありません。

#### (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
公 社 債	百万円 91

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、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12月17日から2025年12月15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。

## 外国債券マザーファンド（A号）

### ■ 組入れ資産の明細（2025年12月15日現在）

公社債

A 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

区 分	期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 29,040	千アメリカ・ドル 27,040	千円 4,218,902	% 42.3	% —	% 31.8	% 10.5	% —
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,830	千カナダ・ドル 1,751	198,407	2.0	—	1.6	0.4	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,860	千オーストラリア・ドル 1,837	190,590	1.9	—	0.6	0.7	0.6
シンガポール	千シンガポール・ドル 780	千シンガポール・ドル 833	100,605	1.0	—	0.6	0.4	—
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 450	千ニュージーランド・ドル 461	41,788	0.4	—	—	0.4	—
イギリス	千イギリス・ポンド 3,030	千イギリス・ポンド 2,929	610,881	6.1	—	5.8	0.2	0.1
イスラエル	千イスラエル・シェケル 320	千イスラエル・シェケル 306	14,854	0.1	—	—	0.1	—
デンマーク	千デンマーク・クローネ 1,030	千デンマーク・クローネ 1,007	24,683	0.2	—	0.2	—	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 880	千ノルウェー・クローネ 850	13,107	0.1	—	0.1	—	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 1,130	千スウェーデン・クローナ 995	16,761	0.2	—	0.2	—	—
メキシコ	千メキシコ・ペソ 18,570	千メキシコ・ペソ 17,242	149,348	1.5	—	1.5	—	—
中国	千オフショア・人民元 42,400	千オフショア・人民元 44,678	987,659	9.9	—	5.3	3.4	1.2
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,620	千ポーランド・ズロチ 1,648	71,409	0.7	—	—	0.7	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
アイルランド	120	116	21,291	0.2	—	—	0.2	—
オランダ	550	553	101,382	1.0	—	1.0	—	—
ベルギー	200	205	37,607	0.4	—	0.2	0.2	—
フランス	4,520	4,016	735,270	7.4	—	4.6	2.7	—
ドイツ	2,620	2,466	451,462	4.5	—	1.3	—	3.2
スペイン	6,780	6,649	1,217,160	12.2	—	3.8	5.5	2.9
イタリア	1,510	1,522	278,688	2.8	—	1.9	0.9	—
その他	550	553	101,257	1.0	—	1.0	—	—
合 計	—	—	9,583,123	96.0	—	61.6	26.5	7.9

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

## 外国債券マザーファンド（A号）

### B 個別銘柄開示 外国(外貨建)公社債

区 分	銘 柄	種 類	期 末					
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
					外貨建金額	邦貨換算金額		
ア メ リ カ	US TREASURY N/B	国債証券	2.8750	千アメリカ・ドル 140	千アメリカ・ドル 108	千円 16,887	2043/05/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	3.0000	1,330	1,013	158,198	2045/11/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	2.2500	900	590	92,198	2046/08/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	3.0000	820	614	95,887	2047/05/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	1.1250	3,170	2,000	312,116	2040/05/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	4.0000	1,020	1,016	158,580	2034/02/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	4.5000	1,350	1,302	203,212	2044/02/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	4.1250	100	101	15,842	2031/07/31	
	US TREASURY N/B	国債証券	3.8750	190	186	29,169	2034/08/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	4.5000	590	556	86,826	2054/11/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	4.5000	2,060	2,130	332,354	2031/12/31	
	US TREASURY N/B	国債証券	4.6250	240	248	38,840	2035/02/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	4.7500	380	377	58,835	2045/02/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	4.1250	1,360	1,378	215,015	2032/02/29	
	US TREASURY N/B	国債証券	4.0000	1,120	1,133	176,802	2030/03/31	
	US TREASURY N/B	国債証券	4.2500	910	916	143,052	2035/05/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	4.2500	4,170	4,195	654,565	2035/08/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	4.7500	1,020	1,003	156,516	2055/08/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	3.6250	2,530	2,516	392,630	2030/10/31	
	US TREASURY N/B	国債証券	4.0000	1,350	1,329	207,383	2035/11/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	3.5000	2,590	2,584	403,158	2028/11/15	
	US TREASURY N/B	国債証券	3.7500	200	179	27,992	2041/08/15	
	NTT FINANCE CORP	社債証券	5.1360	450	462	72,153	2031/07/02	
	HSBC HOLDINGS PLC	社債証券	5.7330	600	631	98,502	2032/05/17	
	MITSUBISHI CORP	社債証券	5.0000	450	462	72,177	2029/07/02	
	小	計		—	29,040	27,040	4,218,902	—
	カ ナ ダ	CANADIAN GOVERNMENT	国債証券	4.0000	千カナダ・ドル 170	千カナダ・ドル 176	19,962	2041/06/01
CANADIAN GOVERNMENT		国債証券	2.0000	220	152	17,293	2051/12/01	
CANADIAN GOVERNMENT		国債証券	3.5000	530	535	60,672	2034/03/01	
CANADIAN GOVERNMENT		国債証券	3.2500	530	523	59,313	2034/12/01	
ONTARIO (PROVINCE OF)		地方債証券	2.0500	380	363	41,165	2030/06/02	
小	計		—	1,830	1,751	198,407	—	
オーストラリア	AUSTRALIAN GOVERNMENT	国債証券	2.7500	千オーストラリア・ドル 560	千オーストラリア・ドル 546	56,713	2027/11/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	国債証券	3.7500	180	169	17,545	2034/05/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	国債証券	4.2500	60	58	6,061	2034/06/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	国債証券	4.2500	380	365	37,937	2035/12/21	
	MIZUHO FINANCIAL GROUP	社債証券	6.0250	680	697	72,332	2029/08/28	
小	計		—	1,860	1,837	190,590	—	
シンガポール	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	2.8750	千シンガポール・ドル 300	千シンガポール・ドル 311	37,601	2029/07/01	
	SINGAPORE GOVERNMENT	国債証券	3.3750	480	521	63,004	2034/05/01	
小	計		—	780	833	100,605	—	
ニュージーランド	NEW ZEALAND GOVERNMENT	国債証券	4.5000	千ニュージーランド・ドル 450	千ニュージーランド・ドル 461	41,788	2030/05/15	
小	計		—	450	461	41,788	—	

## 外国債券マザーファンド（A号）

区分	銘柄	種類	期 末				償還年月日
			利率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
イギリス	UK GILT	国債証券	1.7500	千イギリス・ポンド 290	千イギリス・ポンド 213	44,524	2037/09/07
	UK GILT	国債証券	4.1250	50	50	10,467	2027/01/29
	UK GILT	国債証券	4.6250	170	172	35,993	2034/01/31
	UK GILT	国債証券	4.0000	330	328	68,394	2031/10/22
	UK GILT	国債証券	4.1250	110	110	23,118	2029/07/22
	UK GILT	国債証券	4.2500	70	69	14,388	2034/07/31
	UK GILT	国債証券	4.5000	710	709	147,846	2035/03/07
	UK GILT	国債証券	4.7500	1,190	1,205	251,357	2035/10/22
	UK TSY GILT	国債証券	1.1250	110	70	14,791	2039/01/31
小	計		—	3,030	2,929	610,881	—
イスラエル	ISRAEL FIXED BOND	国債証券	2.2500	千イスラエル・シェケル 320	千イスラエル・シェケル 306	14,854	2028/09/28
小	計		—	320	306	14,854	—
デンマーク	KINGDOM OF DENMARK	国債証券	2.2500	千デンマーク・クローネ 1,030	千デンマーク・クローネ 1,007	24,683	2033/11/15
小	計		—	1,030	1,007	24,683	—
ノルウェー	NORWEGIAN GOVERNMENT	国債証券	3.6250	千ノルウェー・クローネ 880	千ノルウェー・クローネ 850	13,107	2034/04/13
小	計		—	880	850	13,107	—
スウェーデン	SWEDISH GOVERNMENT	国債証券	0.1250	千スウェーデン・クローナ 1,130	千スウェーデン・クローナ 995	16,761	2031/05/12
小	計		—	1,130	995	16,761	—
メキシコ	MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	8.5000	千メキシコ・ペソ 2,300	千メキシコ・ペソ 2,161	18,717	2038/11/18
	MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	7.7500	12,020	11,139	96,481	2034/11/23
	MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	7.5000	4,250	3,942	34,148	2033/05/26
小	計		—	18,570	17,242	149,348	—
中国	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.7200	千オフショア・人民元 1,820	千オフショア・人民元 2,320	51,290	2051/04/12
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7600	3,080	3,281	72,537	2032/05/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.7500	4,900	5,111	112,999	2029/06/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.4600	5,260	5,269	116,498	2026/02/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.8800	1,550	1,675	37,033	2033/02/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6200	2,010	2,068	45,728	2028/04/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6700	2,170	2,312	51,126	2033/05/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.1900	1,500	1,770	39,136	2053/04/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6000	4,000	4,188	92,601	2030/09/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.6700	2,120	2,263	50,030	2033/11/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.2800	2,100	2,170	47,977	2031/03/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	2.1200	3,590	3,682	81,400	2031/06/25
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	1.7400	4,000	4,034	89,175	2029/10/15
	CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	1.4900	3,000	2,967	65,601	2031/12/25
CHINA GOVERNMENT BOND	国債証券	3.3900	1,300	1,561	34,522	2050/03/16	
小	計		—	42,400	44,678	987,659	—
ポーランド	POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	5.0000	千ポーランド・ズロチ 1,620	千ポーランド・ズロチ 1,648	71,409	2030/01/25
小	計		—	1,620	1,648	71,409	—

## 外国債券マザーファンド（A号）

区 分	銘 柄	種 類	期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユ ー ロ				千ユーロ	千ユーロ		
アイルランド	IRISH GOVT TREASURY	国債証券	0.9000	120	116	21,291	2028/05/15
オランダ	JT INTL FIN SERVICES BV	社債証券	4.1250	550	553	101,382	2035/06/17
ベルギー	BELGIUM KINGDOM	国債証券	4.2500	100	104	19,201	2041/03/28
	BELGIUM KINGDOM	国債証券	2.7000	100	100	18,406	2029/10/22
フランス	FRANCE OAT.	国債証券	0.7500	70	66	12,186	2028/11/25
	FRANCE OAT.	国債証券	0.0000	1,060	955	174,915	2029/11/25
	FRANCE OAT.	国債証券	0.0000	720	603	110,502	2031/11/25
	FRANCE OAT.	国債証券	0.0000	450	369	67,694	2032/05/25
	FRANCE OAT.	国債証券	2.0000	870	807	147,769	2032/11/25
	FRANCE OAT.	国債証券	2.5000	470	376	68,940	2043/05/25
	FRANCE OAT.	国債証券	3.0000	160	123	22,530	2054/05/25
	FRANCE OAT.	国債証券	2.7500	470	472	86,550	2029/02/25
ドイツ	FRANCE OAT.	国債証券	3.0000	250	241	44,182	2034/11/25
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国債証券	1.8000	340	240	43,982	2053/08/15
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国債証券	2.9000	530	472	86,406	2056/08/15
	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	国債証券	2.7000	910	914	167,377	2026/09/17
スペイン	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	国債証券	2.0000	840	839	153,695	2026/12/10
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	4.7000	130	144	26,499	2041/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	1.5000	1,570	1,556	284,878	2027/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	2.3500	340	324	59,344	2033/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	1.4000	360	352	64,611	2028/04/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	1.2500	710	664	121,609	2030/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	0.8500	430	322	59,009	2037/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	3.4500	450	427	78,260	2043/07/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	3.5000	1,920	1,984	363,202	2029/05/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	3.2500	680	684	125,282	2034/04/30
イタリア	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国債証券	3.1500	190	188	34,461	2035/04/30
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	5.0000	170	190	34,910	2034/08/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	2.8000	500	504	92,430	2028/12/01
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	1.5000	100	65	11,990	2045/04/30
	BUONI POLIENNALI DEL TES	国債証券	3.5000	720	740	135,602	2031/02/15
その他	NTT FINANCE CORP	社債証券	3.4500	20	20	3,753	2031/07/15
小 計			—	16,850	16,084	2,944,122	—
合 計			—	—	—	9,583,123	—

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

# 外国債券マザーファンド（A号）

## ■ 投資信託財産の構成

（2025年12月15日現在）

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	9,583,123	88.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,281,830	11.8
投 資 信 託 財 産 総 額	10,864,954	100.0

※期末における外貨建資産（9,739,570千円）の投資信託財産総額（10,864,954千円）に対する比率は89.6%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=156.02円、1カナダ・ドル=113.29円、1オーストラリア・ドル=103.71円、1シンガポール・ドル=120.75円、1ニュージーランド・ドル=90.52円、1イギリス・ポンド=208.51円、1イスラエル・シユケル=48.419円、1デンマーク・クローネ=24.51円、1ノルウェー・クローネ=15.42円、1スウェーデン・クローナ=16.83円、1メキシコ・ペソ=8.661円、1オフショア・人民元=22.106円、1マレーシア・リングgit=38.06円、1ポーランド・ズロチ=43.327円、1ユーロ=183.04円です。

## 外国債券マザーファンド（A号）

### ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年12月15日現在)

項 目	期 末
<b>(A) 資 産</b>	<b>14,373,673,148円</b>
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	312,136,715
公 社 債 ( 評 価 額 )	9,583,123,949
未 収 入 金	4,381,291,754
未 収 利 息	81,696,440
前 払 費 用	15,424,290
<b>(B) 負 債</b>	<b>4,388,756,914</b>
未 払 金	4,380,010,532
未 払 解 約 金	8,746,382
<b>(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )</b>	<b>9,984,916,234</b>
元 本	2,628,955,221
次 期 繰 越 損 益 金	7,355,961,013
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>2,628,955,221口</b>
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	<b>37,981円</b>

※当期における期首元本額2,551,585,354円、期中追加設定元本額283,105,463円、期中一部解約元本額205,735,596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・ライフビュー・バランスファンド30（安定型）	174,344,107円
三井住友・ライフビュー・バランスファンド50（標準型）	293,403,083円
三井住友・ライフビュー・バランスファンド70（積極型）	178,078,433円
三井住友・DCバランスファンド（安定型）	8,394,393円
三井住友・DCバランスファンド（安定成長型）	16,338,727円
三井住友・DCバランスファンド（成長型）	6,898,326円
三井住友・DC外国債券アクティブ	1,951,351,965円
SMAM・バランスファンドVA株40型（適格機関投資家専用）	146,187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12月17日 至2025年12月15日)

項 目	当 期
<b>(A) 配 当 等 収 益</b>	<b>292,714,844円</b>
受 取 利 息	292,687,867
そ の 他 収 益 金	26,977
<b>(B) 有 価 証 券 売 買 損 益</b>	<b>495,014,968</b>
売 買 益	993,112,794
売 買 損	△ 498,097,826
<b>(C) そ の 他 費 用 等</b>	<b>△ 4,495,368</b>
<b>(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )</b>	<b>783,234,444</b>
<b>(E) 前 期 繰 越 損 益 金</b>	<b>6,372,669,432</b>
<b>(F) 解 約 差 損 益 金</b>	<b>△ 516,656,646</b>
<b>(G) 追 加 信 託 差 損 益 金</b>	<b>716,713,783</b>
<b>(H) 合 計 ( D + E + F + G )</b>	<b>7,355,961,013</b>
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	<b>7,355,961,013</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。

※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。