

グローバル自動運転 関連株式ファンド (為替ヘッジあり)

追加型投信／内外／株式

日経新聞掲載名：G自動運転有

2024年4月11日から2025年4月10日まで

第 8 期 決算日：2025年4月10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、自動運転技術の進化・普及により、業績拡大が期待される日本を含む世界の企業の株式に投資し、信託財産の成長を目指して運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

当期の状況

基準価額 (期末)	12,462円
純資産総額 (期末)	12,401百万円
騰落率 (当期)	-21.9%
分配金合計 (当期)	0円

※騰落率は、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す。

■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)

当ファンドは、信託約款において「運用報告書(全体版)」に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めており、次の手順でご覧いただけます。なお、印刷した「運用報告書(全体版)」はご請求により交付させていただきますので、販売会社までお問い合わせください。

【閲覧方法】<https://www.smd-am.co.jp/fund/unpo/> にアクセス→ファンド名を入力→検索結果からファンドを選択

1 運用経過

基準価額等の推移について（2024年4月11日から2025年4月10日まで）

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、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	15,960円
期末	12,462円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	-21.9% (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。

基準価額の主な変動要因（2024年4月11日から2025年4月10日まで）

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、主として自動運転技術の進化・普及により業績拡大が期待される日本を含む世界の企業の株式などに投資しました。実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを活用し、為替変動リスクの低減を図りました。

上昇要因

- 中国における自動運転関連銘柄が上昇したこと

下落要因

- 米国でEV（電気自動車）販売が鈍化したなか、米国の自動運転関連銘柄が下落したこと
- 保有する半導体関連銘柄や一般消費財・サービスの銘柄が軟調に推移したこと

1万口当たりの費用明細（2024年4月11日から2025年4月10日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	186円	1.243%	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14,972円です。
（投信会社）	(58)	(0.385)	投信会社：ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(124)	(0.825)	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）	(5)	(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	0.005	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）	(-)	(-)	その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	187	1.248	

※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。

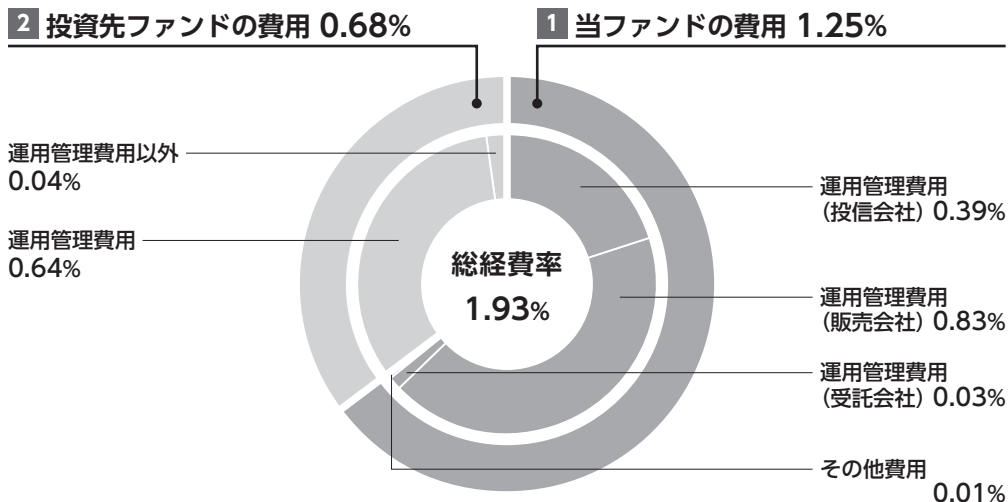
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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）



総経費率 (1 + 2)		1.93%
1	当ファンドの費用の比率	1.25%
2	投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.64%
	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「1万円当たりの費用明細」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。「1万円当たりの費用明細」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、シェアクラスの経費率です。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を、目論見書に記載している料率にもとづき区別しています。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1.93%です。

最近5年間の基準価額等の推移について（2020年4月10日から2025年4月10日まで）

最近5年間の推移



※分配金再投資基準価額は、2020年4月10日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

	2020.4.10 決算日	2021.4.12 決算日	2022.4.11 決算日	2023.4.10 決算日	2024.4.10 決算日	2025.4.10 決算日
基準価額 (円)	8,924	16,769	15,427	14,187	15,960	12,462
期間分配金合計 (税引前) (円)	—	150	0	0	150	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	89.6	-8.0	-8.0	13.6	-21.9
純資産総額 (百万円)	18,750	42,981	33,109	26,234	21,981	12,401

※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。

投資環境について（2024年4月11日から2025年4月10日まで）

グローバル株式市場は上下に大きく変動し、期末には概ね前期末の水準となりました。

グローバル株式市場は米ドルベースで上下に大きく変動し、概ね前期末の水準で期末を迎えました。日本を除く先進各国の金融緩和がプラス材料となったものの、米トランプ新政権の関税政策をめぐる不透明感が株式市場の重石となりました。

金融政策においては、米国が9月に0.50%の利下げを行い、その後2会合連続で利下げを実施するなど、日本を除く先進各国が金融緩和を進めました。一方、11月に実施され

た米国大統領選挙でトランプ氏が勝利し、就任後には公約に掲げてきた移民政策や通商政策の転換をはじめとする数々の政策方針を実行に移しました。特に関税政策をめぐるのは、輸入車への関税賦課や貿易相手国への相互関税、対中追加関税などを打ち出しました。こうしたなか、関税強化はインフレ（物価上昇）圧力を高め、世界経済の活力を削ぐとの懸念が強まりました。

ポートフォリオについて（2024年4月11日から2025年4月10日まで）

当ファンド

期を通じて、「オートノマス・ビークル・ファンド（JPYヘッジドクラス）」を高位に組み入れました。

オートノマス・ビークル・ファンド
（JPYヘッジドクラス）

●株式組入比率

株式組入比率を高位に維持しました。

●国別配分

米国の組入比率を高位に維持しました。

●業種配分

当ファンドは自動運転関連銘柄に投資を行うため、資本財・サービスや一般消費財・サービス、および情報技術セクターの配分が高位となりました。

●個別銘柄

米国などにおいてEV販売に変調が生じるなか、自動運転技術をめぐるエンドマーケットの多様化に向けて取引を実施しました。

Ma a S (モビリティ・アズ・ア・サービス、様々なモビリティをスマートに接続するサービス)を手掛けるインドのメクマイトリップ(一般消費財・サービス)や、海洋開発において無人潜水機を展開している米国のテクニップFMC(エネルギー)、ハイブリッド車の販売構成比が高いイタリアの高級車メーカーであるフェラーリ(一般消費財・サービス)を組み入れました。一方、位置情報システムを手掛ける米国のトリンプル(情報技術)や半導体設計ソフトウェアを手掛けるケイデンス・デザイン・システムズ(情報技術)、アナログ半導体を手掛けるアナログ・デバイセズ(情報技術)を全売却しました。

●ポートフォリオの特性

引き続き、自動運転技術の普及によって業績面で恩恵を受ける自動運転関連企業に注目し、株価バリュエーション(投資価値評価)にも留意した運用を実施しました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行い、為替変動のリスク低減を図りました。

マネー・マーケット・マザーファンド

主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指した運用を行いました。

ベンチマークとの差異について(2024年4月11日から2025年4月10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。

分配金について(2024年4月11日から2025年4月10日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第8期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	2,868

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「オートノマス・ビークル・ファンド（JPYヘッジドクラス）」を高位に組み入れて運用を行います。

オートノマス・ビークル・ファンド（JPYヘッジドクラス）

米トランプ政権による関税政策が株式市場の変動性を高める状況が続いています。米政権が貿易相手国に課す関税の詳細が判明したことで、今後は経済や企業業績への影響度を確認するフェーズに移行するといえます。バイデン前政権による経済運営への不満がトランプ大統領の振り返りの原動力だったこともあり、最終的には経済の腰折れ回避が優先されるとみていますが、当面は弱めの経済指標や株安がトランプ政権に方針転換を迫る「催促相場」の様相を呈する可能性があります。

米国における自動車関税の強化は、世界にサプライチェーン（供給網）を張り巡らせた自

動車産業にとって大きな負担となる見込みです。当ファンドでは、直接的に関税引き上げの影響を受ける投資先企業は限定的ではあるものの、関税による製品価格上昇によって最終需要が鈍化すれば、その影響を受けることが見込まれます。こうしたなか、当ファンドでは米国のみならず各国に分散投資を行うとともに、幅広い産業分野における自動運転の発展に着目して投資を行うことでリスク分散を図っています。

投資チームでは引き続き、自動運転が中長期かつ構造的な成長が見込まれる分野だと判断しており、関連企業の成長ポテンシャル（潜在能力）は大きいと考えています。徹底したボトムアップ・リサーチを通じて、競争優位性のある企業を発掘し、投資する方針です。

マネー・マーケット・マザーファンド

円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指します。

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）

交付運用報告書の電磁的方法による提供（電子交付）の推進について

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われました。受益者の皆さまへの交付運用報告書の提供に関する規定について、従来は書面交付を原則としていましたが、書面交付または電磁的方法（電子メールへのファイルの添付、販売会社等のホームページにアクセスして閲覧等）による提供のいずれかに変更されました。

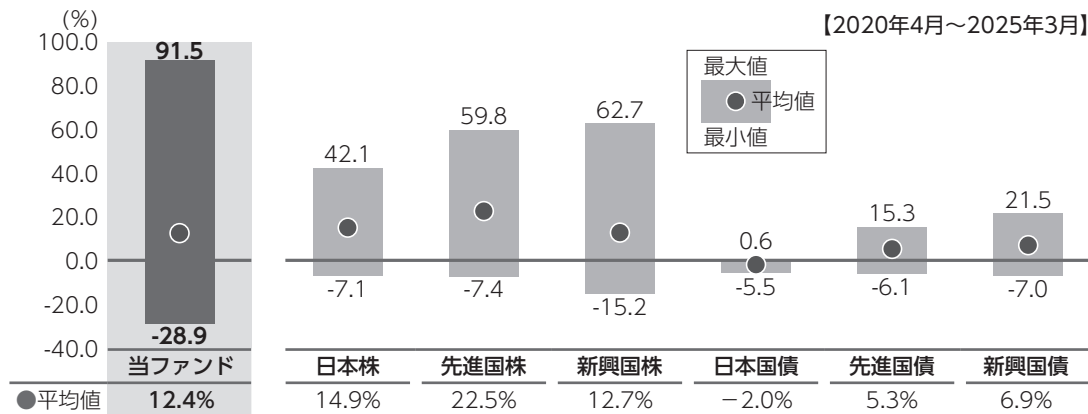
交付運用報告書を電磁的方法で提供することにより、書面の印刷および配送にかかる期間が短縮され、受益者の皆さまが、より早期に交付運用報告書をご覧いただくことや、時間や場所を問わずにご覧になることが可能になると考えられます。また、ペーパーレス化が推進されることにより、森林資源の保護や印刷・配送に伴う二酸化炭素の排出量の削減につながることを期待されます。

今後、電磁的方法による提供を実施することに関し、受益者の皆さまに事前告知等が行われますが、希望される場合には引き続き書面交付をすることも可能です。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法による交付運用報告書の提供を進めてまいりますので、ご理解、ご協力のほどよろしくお願い申し上げます。

4 当ファンドの概要

商 品 分 類	追加型投信／内外／株式
信 託 期 間	無期限（設定日：2017年4月28日）
運 用 方 針	投資信託証券への投資を通じて、自動運転技術の進化・普及により、業績拡大が期待される日本を含む世界の企業の株式に投資し、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主 要 投 資 対 象	<p>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。</p> <p>オートノマス・ビークル・ファンド（JPYヘッジドクラス） 世界の取引所に上場している株式</p> <p>マネー・マーケット・マザーファンド 円貨建ての短期公社債および短期金融商品</p>
当ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none"> ■自動運転技術の進化・普及により、業績拡大が期待される世界の企業の株式に投資します。 ■実質的な運用は、リサーチ力に強みのあるニューパーガー・パーマン・グループが行います。 ■実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを活用し、為替変動リスクの低減を図ります。ただし、完全な為替変動リスクを回避することはできません。
組 入 制 限	<ul style="list-style-type: none"> ■外貨建資産への直接投資は行いません。
分 配 方 針	<ul style="list-style-type: none"> ■年1回（原則として4月10日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）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。 <p>※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。</p>

5 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



※上記期間の月末ごとに、それぞれ直近1年間の騰落率を算出し、最大・平均・最小を表示しています。よって、決算日に対応した数値とは異なります。

※当ファンドの騰落率は、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す。

※全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

各資産クラスの指数

日本株	TOPIX(東証株価指数、配当込み) 株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社が算出、公表する指数で、日本の株式を対象としています。
先進国株	MSCIコクサイ・インデックス(グロス配当込み、円ベース) MSCI Inc.が開発した指数で、日本を除く世界の主要先進国の株式を対象としています。
新興国株	MSCIエマージング・マーケット・インデックス(グロス配当込み、円ベース) MSCI Inc.が開発した指数で、新興国の株式を対象としています。
日本国債	NOMURA-BPI(国債) 野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する指数で、国内で発行された公募固定利付国債を対象としています。
先進国債	FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース) FTSE Fixed Income LLCにより運営されている指数で、日本を除く世界の主要国の国債を対象としています。
新興国債	JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド(円ベース) J.P. Morganが算出、公表する指数で、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象としています。

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースとしています。

※上記各指数に関する知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。また、上記各指数の発行者および許諾者は、当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

6 当ファンドのデータ

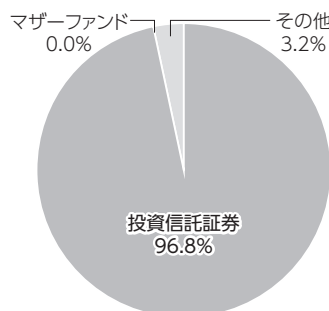
当ファンドの組入資産の内容 (2025年4月10日)

組入れファンド等

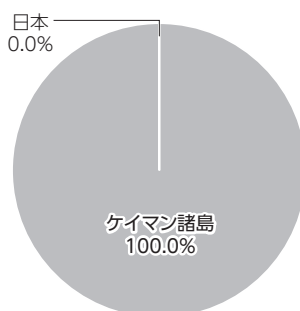
銘柄名	組入比率
オートノマス・ビークル・ファンド(JPYヘッジドクラス)	96.8%
マネー・マーケット・マザーファンド	0.0%
コールローン等、その他	3.2%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

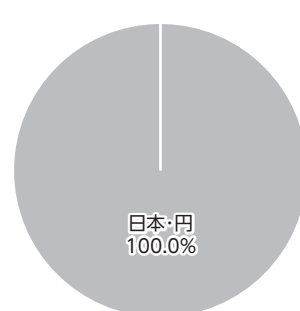
資産別配分(純資産総額比)



国別配分(ポートフォリオ比)



通貨別配分(純資産総額比)



※未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

純資産等

項目		第8期末 2025年4月10日
純資産総額	(円)	12,401,818,869
受益権総口数	(口)	9,951,882,550
1万口当たり基準価額	(円)	12,462

※当期における、追加設定元本額は289,264,125円、解約元本額は4,110,225,305円です。

組入上位ファンドの概要

オートノマス・ビークル・ファンド(JPYヘッジドクラス)
(2023年7月1日～2024年6月28日)

基準価額の推移以外は投資ファンドを含むシェアクラスで構成された「オートノマス・ビークル・ファンド」の情報で、ニューバーガー・バーマン・グループから提供されたデータに基づき作成しています。

基準価額(円建て)の推移



※分配金再投資ベース

組入上位銘柄

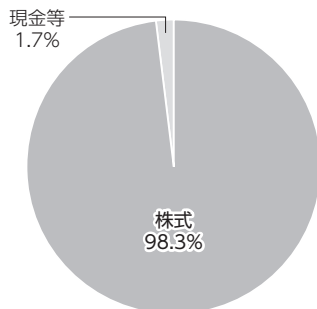
(基準日：2024年6月28日)

	銘柄名	業種	組入比率
1	起亜自動車	自動車・自動車部品	5.5%
2	エヌビディア	半導体・半導体製造装置	4.6%
3	ASMLホールディング	半導体・半導体製造装置	3.7%
4	アプライド・マテリアルズ	半導体・半導体製造装置	3.7%
5	モノリシック・パワー・システムズ	半導体・半導体製造装置	3.7%
6	日立製作所	資本財	3.6%
7	アナログ・デバイセズ	半導体・半導体製造装置	3.6%
8	アンフェノール	テクノロジー・ハードウェア・機器	3.6%
9	ケイデンス・デザイン・システムズ	ソフトウェア・サービス	3.3%
10	ハンミ・セミコンダクター	半導体・半導体製造装置	3.1%
	全銘柄数	67銘柄	

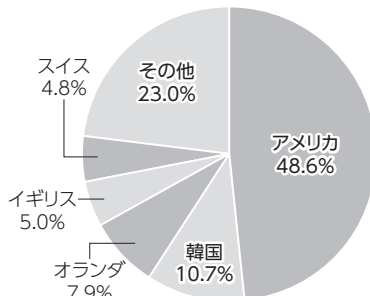
※比率は、純資産総額に対する割合です。

※全銘柄の情報については、運用報告書(全体版)に記載しています。

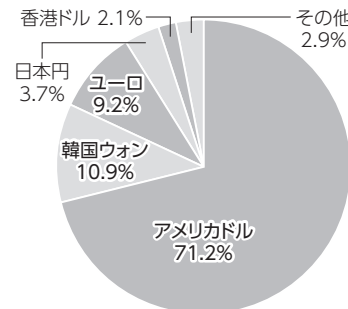
資産別配分（純資産総額比）



国別配分（純資産総額比）



通貨別配分（純資産総額比）



※国別配分は原則発行国もしくは投資国を表示しています。

※通貨別配分は、為替ヘッジ前の値です。

※基準日は2024年6月28日です。

1万口当たりの費用明細

※単位当たり費用明細は入手できるデータがないため記載していません。