

# 日本株厳選ファンド・ アジア3通貨コース

【償還 運用報告書(全体版)】

## ■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	2011年4月26日から2026年4月10日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、わが国の株式を実質的な主要投資対象とするとともに、為替取引を行うことで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	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。 ジャパン・バリュー・エクイティ・コンセントレイティッド・ファンド Asia Class 日本企業の株式 キャッシュ・マネジメント・マザーファンド 本邦債建て公社債および短期金融商品等
当ファンドの運用方法	■主としてわが国の株式の中から、割安と判断される魅力的な銘柄に厳選して投資することで、信託財産の成長を目指します。 ■投資を行う外国投資信託証券においては、わが国の株式に投資を行うとともに、円売り、アジア3通貨買いの為替取引を行います。 ※アジア3通貨コースは中国元、インドルピー、インドネシアルピアの為替取引を概ね均等に行います。
組入制限	■外貨建資産への直接投資は行いません。
分配方針	■毎月10日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、分配を行います。 ■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。

第30作成期（2025年10月11日から2026年4月10日まで）

第 173 期 / 第 174 期 / 第 175 期  
決算日2025年11月10日 決算日2025年12月10日 決算日2026年1月13日

第 176 期 / 第 177 期 / 第 178 期  
決算日2026年2月10日 決算日2026年3月10日 償還日2026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、わが国の株式を実質的な主要投資対象とするとともに、為替取引を行うことで信託財産の成長を目指して運用を行いました。ここに当作成期の運用状況等をご報告いたします。

皆さまのご愛顧ありがとうございました。



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)

## 日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース

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30期の運用実績

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			公 社 債 率	投 資 信 託 証 券 率	純 資 産 額
		税 分 配	込 金	期 騰 落 中 率			
149期 (2023年11月10日)	円 14,934	円 60	% 3.1	% 0.0	% 97.6	百万円 935	
150期 (2023年12月11日)	14,355	60	△ 3.5	0.0	97.5	897	
151期 (2024年1月10日)	14,717	60	2.9	0.0	97.4	911	
152期 (2024年2月13日)	15,894	60	8.4	0.0	97.7	959	
153期 (2024年3月11日)	16,531	60	4.4	0.0	97.8	980	
154期 (2024年4月10日)	17,682	60	7.3	0.0	97.9	1,037	
155期 (2024年5月10日)	17,989	60	2.1	0.0	97.8	1,065	
156期 (2024年6月10日)	18,052	60	0.7	0.0	97.9	1,077	
157期 (2024年7月10日)	18,755	60	4.2	0.0	98.0	1,085	
158期 (2024年8月13日)	15,735	60	△15.8	0.0	97.6	910	
159期 (2024年9月10日)	16,428	60	4.8	0.0	97.7	950	
160期 (2024年10月10日)	17,727	60	8.3	0.0	97.8	1,008	
161期 (2024年11月11日)	17,839	60	1.0	0.0	97.9	1,001	
162期 (2024年12月10日)	17,290	60	△ 2.7	0.0	97.7	961	
163期 (2025年1月10日)	17,886	60	3.8	0.0	98.8	964	
164期 (2025年2月10日)	17,054	60	△ 4.3	0.0	97.7	903	
165期 (2025年3月10日)	16,748	60	△ 1.4	0.0	97.7	882	
166期 (2025年4月10日)	14,980	60	△10.2	0.0	97.4	774	
167期 (2025年5月12日)	17,299	60	15.9	0.0	97.8	887	
168期 (2025年6月10日)	17,572	60	1.9	0.0	97.8	899	
169期 (2025年7月10日)	18,200	60	3.9	0.0	97.9	916	
170期 (2025年8月12日)	19,529	60	7.6	0.0	98.0	963	
171期 (2025年9月10日)	20,235	60	3.9	0.0	98.1	988	
172期 (2025年10月10日)	21,329	60	5.7	0.0	98.2	1,035	
173期 (2025年11月10日)	21,225	60	△ 0.2	0.0	98.1	1,029	
174期 (2025年12月10日)	22,919	60	8.3	0.0	98.2	1,108	
175期 (2026年1月13日)	24,283	60	6.2	0.0	98.3	1,172	
176期 (2026年2月10日)	25,268	60	4.3	0.0	98.4	1,201	
177期 (2026年3月10日)	24,347	60	△ 3.4	0.0	98.3	1,098	
(償 還 日) 178期 (2026年4月10日)	(償還価額) 24,008.33	0	△ 1.4	—	—	1,028	

※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。

※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。

## ■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

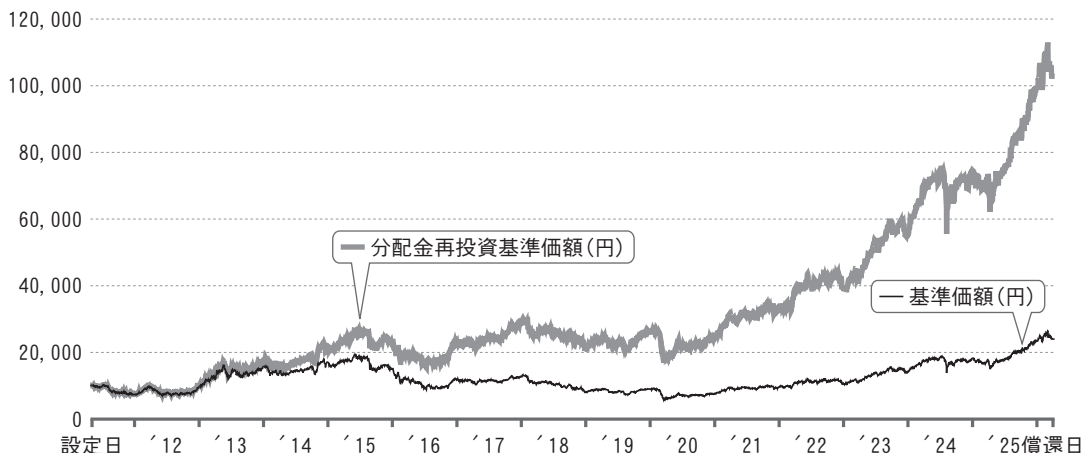
決算期	年月日	基準	価額	公社	債	投資	信託	証券
			騰落率					
第173期	(期首) 2025年10月10日	円	21,329	%	—	%	0.0	98.2
	10月末		21,302		△0.1		0.0	98.2
	(期末) 2025年11月10日		21,285		△0.2		0.0	98.1
第174期	(期首) 2025年11月10日		21,225		—		0.0	98.1
	11月末		23,124		8.9		0.0	97.9
	(期末) 2025年12月10日		22,979		8.3		0.0	98.2
第175期	(期首) 2025年12月10日		22,919		—		0.0	98.2
	12月末		23,405		2.1		0.0	98.3
	(期末) 2026年1月13日		24,343		6.2		0.0	98.3
第176期	(期首) 2026年1月13日		24,283		—		0.0	98.3
	1月末		23,178		△4.6		0.0	98.3
	(期末) 2026年2月10日		25,328		4.3		0.0	98.4
第177期	(期首) 2026年2月10日		25,268		—		0.0	98.4
	2月末		26,046		3.1		0.0	98.5
	(期末) 2026年3月10日		24,407		△3.4		0.0	98.3
第178期	(期首) 2026年3月10日		24,347		—		0.0	98.3
	3月末		24,013		△1.4		0.0	—
	(償還日) 2026年4月10日		(償還価額) 24,008.33		△1.4		—	—

※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。

設定以来の運用状況(設定日(2011年4月26日)から償還日(2026年4月10日)まで)

設定以来の基準価額の推移



前作成期までの運用の概略(設定日(2011年4月26日)から第29作成期末(2025年10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、わが国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行いました。

また、保有する円建て資産に対し、円売り、アジアの通貨(中国、インド、インドネシアの3カ国の通貨を均等)買いを行いました。

上昇要因

- ・デフレからの脱却により高い名目成長が実現し、日本の株式市場が大きく上昇したこと
- ・アジア通貨の短期金利が総じて円金利よりも高水準で推移したことから、高金利効果を得たこと
- ・2022年以降、米国の利上げを背景に、米ドルが対円で上昇したことに伴って、アジア通貨のうち、米ドル・円との連動性が高い中国元・円が上昇したこと

下落要因

- ・金融引き締めが嫌気され、日本の株式市場が下落した局面があったこと

# 1 運用経過

基準価額等の推移について(2025年10月11日から2026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、作成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。

作成期首	21,329円
償還日	24,008円33銭 (当作成期既払分配金300円(税引前))
騰落率	+14.0% (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(2025年10月11日から2026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、わが国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行いました。

また、保有する円建て資産に対し、円売り、アジアの通貨(中国、インド、インドネシアの3カ国の通貨を均等)買いを行いました。

**上昇要因**

- 割安なバリュエーション(投資価値評価)が評価された銘柄に投資を行っていたこと
- 自民党の歴史的な大勝により日本の成長期待が高まり、日本の株式市場が上昇したこと
- アジア通貨のうち、中国元が米ドル高・円安と連動して対円で上昇したこと

**下落要因**

- 日中関係が懸念され、日本の株式市場が下落した局面があったこと
- イラン情勢が懸念され、日本の株式市場が下落した局面があったこと

投資環境について(2025年10月11日から2026年4月10日まで)

国内株式市場は上昇しました。為替市場では、アジア通貨のうち中国元は円に対して上昇しました。

## 日本株式市場

期前半は、高市首相の就任に伴う積極財政への期待から上昇しました。その後、高値警戒感や日中関係悪化懸念、日銀の追加利上げなどが生じたものの、景気回復期待などを背景に上昇基調が続きました。

期後半は、値動きの荒い展開となりました。年初に衆議院解散観測が報じられると上げ足を速め、自民党が圧勝すると高市政権による成長戦略への期待が高まり、株価は大幅に上昇しました。しかしながらその後、米・イスラエルによるイラン攻撃を受けて地政学リスクが拡大し、原油価格の高騰から世界景気減速への懸念が高まると、センチメント(心理)が急速に悪化し、大幅反落となりました。加えて、イラン情勢による原油高騰を受けてFOMC(米連邦公開市場委員会)が当面の利下げに慎重な姿勢を示したことも、相場の重しとなりました。期末にかけては、米・イラン間における停戦期待から反発しました。

## 為替市場

アジア3通貨のうち、中国元は対米ドル、対円で上昇しました。米国が10月から12月にかけて連続で利下げしたことや、中国の堅調な輸出による貿易黒字が中国元高を支えました。

インドルピーとインドネシアルピアは、中東情勢の緊迫化を背景に米ドル高が進展する中、対米ドルで下落しました。円も財政懸念などから対米ドルで下落したことから、対円では、概ね横ばいとなりました。

ポートフォリオについて(2025年10月11日から2026年4月10日まで)

## 当ファンド

期初より主要投資対象である「ジャパン・バリュー・エクイティ・コンセントレイティッド・ファンド Asia Class」を高位に組み入れました。

ただし、償還を控えて売却しました。

## ジャパン・バリュー・エクイティ・ コンセントレイティッド・ファンド Asia Class

当ファンドの投資方針に従い、わが国の株式でフリーキャッシュフロー利回り、資産や利益等からの株価の割安度を評価し、バリュー重視で抽出した銘柄の中から、事業の将来性、経営力、財務内容等を勘案して今後の株価上昇が期待できる銘柄を厳選し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行ってまいりました。

組入銘柄数は投資方針の30銘柄から60銘柄程度の範囲内で推移させ、実質的な株式組入比率は9割以上を維持しました。

期末の業種別配分は、TOPIX(東証株価指数)対比では不動産業、情報・通信業、サービス業などに多めに投資しています。

保有する円建て資産に対し、円売り、アジアの通貨(中国、インド、インドネシアの3カ国の通貨を均等)買いの為替取引を行い

ました。

ただし、償還を控え、すべてのポジションを解消しました。

## キャッシュ・マネジメント・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(2025年10月11日から2026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(2025年10月11日から2026年4月10日まで)

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、以下の通りといたしました。

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した。

なお、第178期については、償還のため該当事項はございません。

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第173期	第174期	第175期	第176期	第177期
当期分配金	60	60	60	60	60
(対基準価額比率)	(0.28%)	(0.26%)	(0.25%)	(0.24%)	(0.25%)
当期の収益	—	60	60	60	—
当期の収益以外	60	—	—	—	60
翌期繰越分配対象額	19,197	20,837	22,201	23,184	23,124

※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

償還のため、該当事項はございません。

## 3 お知らせ

約款変更について

- 「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」へ名称を変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。(適用日：2026年4月1日)

## 日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース

### 1万口当たりの費用明細(2025年10月11日から2026年4月10日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
<b>(a) 信託報酬</b>	<b>183円</b>	<b>0.780%</b>	<b>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)</b> 期中の平均基準価額は23,484円です。
(投信会社)	(90)	(0.383)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(90)	(0.383)	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)	(3)	(0.014)	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>(b) 売買委託手数料</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<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</b> 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)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
<b>(c) 有価証券取引税</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>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</b> 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)	(-)	(-)	
<b>(d) その他費用</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数</b>
(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)	(-)	(-)	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
<b>合計</b>	<b>183</b>	<b>0.780</b>	

※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。

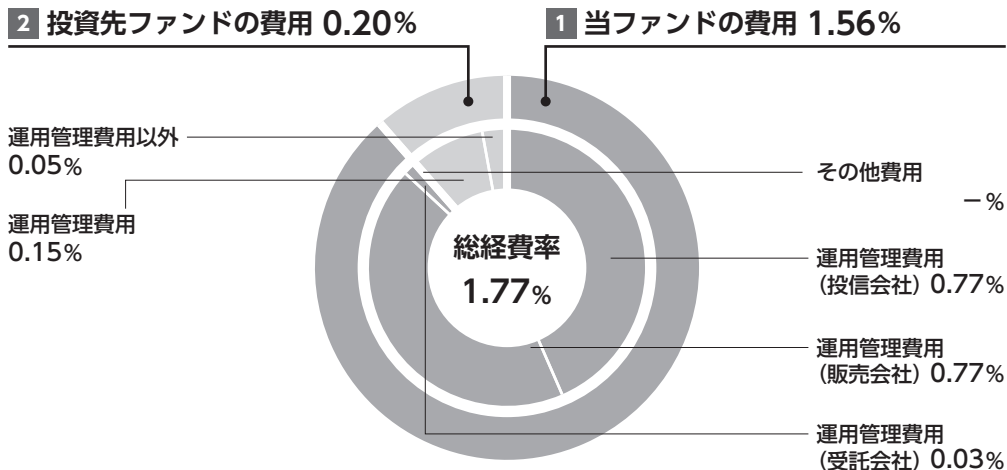
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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)



<b>総経費率(1 + 2)</b>	<b>1.77%</b>
<b>1 当ファンドの費用の比率</b>	<b>1.56%</b>
<b>2 投資先ファンドの運用管理費用の比率</b>	<b>0.15%</b>
<b>2 投資先ファンドの運用管理費用以外の比率</b>	<b>0.05%</b>

※**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、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。

当作成期中の運用・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1.77%です。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2025年10月11日から2026年4月10日まで)

(1) 投資信託証券

		当 作 成 期			
		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国内	ジャパン・バリュー・エクイティ・コンセ ントレイティッド・ファンド Asia Class	口 9, 222, 631	千円 10, 456	口 973, 862, 219	千円 1, 182, 783

※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。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

		当 作 成 期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド		千口 -	千円 -	千口 9	千円 9

■ 利害関係人との取引状況等 (2025年10月11日から2026年4月10日まで)

利害関係人との取引状況

日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース

当作成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	当 作 成 期			当 作 成 期		
	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 12, 877	百万円 1, 696	% 13. 2	百万円 998	百万円 -	% -

※平均保有割合 0.0%

※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、当作成期中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  
(2025年10月11日から2026年4月10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 (2026年4月10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	作成期首	作成期		期末
	口数	口数	評価額	組入比率
口	口	口	千円	%
ジャパン・バリュアブル・エクイティ・コンセントレイトッド・ファンド Asia Class	964,639,588	—	—	—
合計	964,639,588	—	—	—

※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	作成期首	作成期		期末
	口数	口数	評価額	評価額
口	口	口	千円	千円
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	9	—	—	—

■ 投資信託財産の構成

(2026年4月10日現在)

項目	作成期	期末
	評価額	比率
口	千円	%
コール・ローン等、その他	1,035,952	100.0
投資信託財産総額	1,035,952	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額または償還価額の状況

(2025年11月10日) (2025年12月10日) (2026年1月13日) (2026年2月10日) (2026年3月10日) (2026年4月10日)

項 目	第173期末	第174期末	第175期末	第176期末	第177期末	償 還 時
<b>(A) 資 産</b>	<b>1,034,109,087円</b>	<b>1,113,543,782円</b>	<b>1,176,780,492円</b>	<b>1,209,062,859円</b>	<b>1,106,092,261円</b>	<b>1,035,952,558円</b>
コール・ローン等	24,513,975	24,365,311	24,386,991	25,045,801	25,647,828	1,035,891,025
投資信託受益証券(評価額)	1,009,585,145	1,088,585,615	1,152,253,358	1,182,542,674	1,080,434,447	—
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド(評価額)	9,967	9,970	9,974	9,980	9,986	—
未 収 入 金	—	582,886	130,169	1,464,404	—	—
未 収 利 息	—	—	—	—	—	61,533
<b>(B) 負 債</b>	<b>4,894,518</b>	<b>5,465,997</b>	<b>4,776,965</b>	<b>7,078,506</b>	<b>7,205,100</b>	<b>7,793,149</b>
未 払 金	574,593	463,038	—	—	—	—
未払収益分配金	2,909,492	2,900,824	2,895,835	2,854,195	2,708,086	—
未 払 解 約 金	46,103	702,433	236,756	2,821,031	3,085,076	6,336,079
未 払 信 託 報 酬	1,364,330	1,399,702	1,644,374	1,403,280	1,411,938	1,457,070
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>1,029,214,569</b>	<b>1,108,077,785</b>	<b>1,172,003,527</b>	<b>1,201,984,353</b>	<b>1,098,887,161</b>	<b>1,028,159,409</b>
元 本	484,915,342	483,470,707	482,639,278	475,699,200	451,347,748	428,251,120
次期繰越損益金	544,299,227	624,607,078	689,364,249	726,285,153	647,539,413	—
償 還 差 損 益 金	—	—	—	—	—	599,908,289
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>484,915,342口</b>	<b>483,470,707口</b>	<b>482,639,278口</b>	<b>475,699,200口</b>	<b>451,347,748口</b>	<b>428,251,120口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	21,225円	22,919円	24,283円	25,268円	24,347円	—
1万口当たり償還価額(C/D)	—	—	—	—	—	24,008円33銭

※当作成期における作成期首元本額485,449,359円、作成期中追加設定元本額8,630,828円、作成期中一部解約元本額65,829,067円です。

※上記表中の次期繰越損益金および償還差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または償還価額が、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2025年10月11日〕〔自2025年11月11日〕〔自2025年12月11日〕〔自2026年1月14日〕〔自2026年2月11日〕〔自2026年3月11日〕  
〔至2025年11月10日〕〔至2025年12月10日〕〔至2026年1月13日〕〔至2026年2月10日〕〔至2026年3月10日〕〔至2026年4月10日〕

項 目	第 173 期	第 174 期	第 175 期	第 176 期	第 177 期	第 178 期
(A) 配 当 等 收 益	8,267円	8,316円	11,865円	11,570円	11,963円	471,637円
受 取 利 息	8,267	8,316	11,865	11,570	11,963	471,637
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 763,544	85,661,897	70,348,442	51,037,950	△ 37,467,413	△ 13,509,270
売 買 益	23,794	86,110,157	70,413,728	51,440,926	1,173,614	3,747,350
売 買 損	△ 787,338	△ 448,260	△ 65,286	△ 402,976	△ 38,641,027	△ 17,256,620
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,364,330	△ 1,399,702	△ 1,644,374	△ 1,403,280	△ 1,411,938	△ 1,457,070
(D) 当 期 繰 越 損 益 金	△ 2,119,607	84,270,511	68,715,933	49,646,240	△ 38,867,388	△ 14,494,703
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	463,988,709	453,793,116	533,473,941	589,270,943	602,795,313	532,228,184
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	85,339,617	89,444,275	90,070,210	90,222,165	86,319,574	82,174,808
(配当等相当額)	( 469,841,453)	( 472,258,392)	( 472,214,784)	( 466,830,167)	( 443,639,843)	( 421,228,646)
(売買損益相当額)	(△384,501,836)	(△382,814,117)	(△382,144,574)	(△376,608,002)	(△357,320,269)	(△339,053,838)
(G) 合 計 (D + E + F)	547,208,719	627,507,902	692,260,084	729,139,348	650,247,499	599,908,289
(H) 収 益 分 配 金	△ 2,909,492	△ 2,900,824	△ 2,895,835	△ 2,854,195	△ 2,708,086	—
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	544,299,227	624,607,078	689,364,249	726,285,153	647,539,413	—
追 加 信 託 差 損 益 金	85,339,617	89,444,275	90,070,210	90,222,165	86,319,574	—
(配当等相当額)	( 469,841,453)	( 472,258,392)	( 472,214,784)	( 466,830,167)	( 443,639,843)	( —)
(売買損益相当額)	(△384,501,836)	(△382,814,117)	(△382,144,574)	(△376,608,002)	(△357,320,269)	( —)
償 還 差 損 益 金	—	—	—	—	—	599,908,289
分 配 準 備 積 立 金	461,079,217	535,162,803	599,294,039	636,062,988	600,087,227	—
繰 越 損 益 金	△ 2,119,607	—	—	—	△ 38,867,388	—

※有価証券売買損益は各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。

	第 173 期	第 174 期	第 175 期	第 176 期	第 177 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円	8,177円	11,537円	11,291円	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	82,166,587	68,704,396	49,634,949	0
(c) 収益調整金	469,841,453	472,258,392	472,214,784	466,830,167	443,639,843
(d) 分配準備積立金	463,988,709	455,888,863	533,473,941	589,270,943	602,795,313
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	933,830,162	1,010,322,019	1,074,404,658	1,105,747,350	1,046,435,156
1万口当たり当期分配対象額	19,257.59	20,897.27	22,261.03	23,244.68	23,184.68
(f) 分配金	2,909,492	2,900,824	2,895,835	2,854,195	2,708,086
1万口当たり分配金	60	60	60	60	60

■ 投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2011年4月26日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2026年4月10日		資産総額	1,035,952,558円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減又は追加信託	負債総額	7,793,149円
受益権口数	650,794,646口	428,251,120口	△222,543,526口	純資産総額	1,028,159,409円
元本額	650,794,646円	428,251,120円	△222,543,526円	受益権口数	428,251,120口
				1万口当たり償還金	24,008円33銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
	円	円	円	円	%
第57期	2,830,754,512	3,336,035,251	11,785	200	2.00
第58期	2,780,336,351	3,040,112,974	10,934	200	2.00
第59期	2,787,910,151	2,998,575,592	10,756	200	2.00
第60期	2,739,987,643	2,885,485,222	10,531	200	2.00
第61期	2,671,242,301	2,354,003,434	8,812	200	2.00
第62期	2,628,586,061	2,501,338,153	9,516	200	2.00
第63期	2,562,618,114	2,450,434,049	9,562	200	2.00
第64期	2,476,698,954	2,357,792,001	9,520	200	2.00
第65期	2,459,705,287	2,258,783,247	9,183	200	2.00
第66期	2,388,106,373	2,808,040,659	11,758	150	1.50
第67期	2,207,272,134	2,601,317,195	11,785	150	1.50
第68期	2,070,397,384	2,339,552,745	11,300	150	1.50
第69期	2,003,380,985	2,332,861,588	11,645	150	1.50
第70期	1,983,261,715	2,137,621,216	10,778	150	1.50
第71期	1,946,710,022	2,268,101,462	11,651	150	1.50
第72期	1,920,748,564	2,197,862,238	11,443	150	1.50
第73期	1,793,287,365	2,085,196,801	11,628	150	1.50
第74期	1,776,076,981	2,002,338,206	11,274	150	1.50
第75期	1,765,988,539	1,927,440,204	10,914	150	1.50
第76期	1,718,453,783	2,012,384,522	11,710	150	1.50
第77期	1,726,971,853	2,199,041,954	12,734	150	1.50
第78期	1,822,573,090	2,277,365,636	12,495	150	1.50

日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース

計算期	元 本 額	純資産総額	基 準 価 額	1 万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
	円	円	円	円	%
第 79 期	1,777,112,169	2,333,870,651	13,133	150	1.50
第 80 期	1,847,498,521	2,107,013,882	11,405	150	1.50
第 81 期	1,854,965,944	2,015,161,031	10,864	150	1.50
第 82 期	1,799,329,025	1,952,287,825	10,850	150	1.50
第 83 期	1,814,671,058	1,994,999,279	10,994	150	1.50
第 84 期	1,805,975,945	1,967,947,844	10,897	150	1.50
第 85 期	1,763,684,191	1,813,497,335	10,282	150	1.50
第 86 期	1,768,379,944	1,787,876,133	10,110	150	1.50
第 87 期	1,773,413,223	1,660,965,568	9,366	150	1.50
第 88 期	1,765,586,494	1,712,058,457	9,697	75	0.75
第 89 期	1,726,866,687	1,619,116,021	9,376	75	0.75
第 90 期	1,739,000,053	1,563,353,830	8,990	75	0.75
第 91 期	1,643,621,361	1,358,009,772	8,262	75	0.75
第 92 期	1,632,146,959	1,375,418,662	8,427	75	0.75
第 93 期	1,607,845,932	1,371,551,544	8,530	75	0.75
第 94 期	1,591,411,146	1,422,556,867	8,939	75	0.75
第 95 期	1,521,692,354	1,238,782,752	8,141	75	0.75
第 96 期	1,489,231,909	1,181,654,723	7,935	75	0.75
第 97 期	1,476,262,720	1,231,749,015	8,344	75	0.75
第 98 期	1,467,837,950	1,086,430,505	7,402	75	0.75
第 99 期	1,446,197,467	1,128,790,040	7,805	75	0.75
第 100 期	1,406,222,451	1,119,831,944	7,963	60	0.60
第 101 期	1,348,682,512	1,205,562,713	8,939	60	0.60
第 102 期	1,303,633,243	1,160,529,600	8,902	60	0.60
第 103 期	1,219,587,771	1,100,198,869	9,021	60	0.60
第 104 期	1,180,557,272	1,058,873,724	8,969	60	0.60
第 105 期	1,157,030,936	731,739,306	6,324	60	0.60
第 106 期	1,125,670,587	715,031,865	6,352	60	0.60
第 107 期	1,119,805,815	733,907,583	6,554	60	0.60
第 108 期	1,113,988,348	852,847,063	7,656	60	0.60
第 109 期	1,112,239,008	780,492,827	7,017	60	0.60

日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース

計算期	元 本 額	純資産総額	基 準 価 額	1 万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
	円	円	円	円	%
第 110 期	1,097,516,651	738,321,739	6,727	60	0.60
第 111 期	1,085,571,200	781,512,091	7,199	60	0.60
第 112 期	1,037,580,065	751,370,904	7,242	60	0.60
第 113 期	1,011,638,246	736,644,621	7,282	60	0.60
第 114 期	970,342,531	741,631,208	7,643	60	0.60
第 115 期	951,635,876	752,538,255	7,908	60	0.60
第 116 期	933,329,701	792,295,707	8,489	60	0.60
第 117 期	913,599,047	825,609,828	9,037	60	0.60
第 118 期	867,304,359	791,375,531	9,125	60	0.60
第 119 期	838,642,716	769,887,634	9,180	60	0.60
第 120 期	834,697,806	795,878,932	9,535	60	0.60
第 121 期	828,148,681	760,136,499	9,179	60	0.60
第 122 期	817,768,109	750,895,756	9,182	60	0.60
第 123 期	811,306,490	776,930,673	9,576	60	0.60
第 124 期	799,590,482	762,371,395	9,535	60	0.60
第 125 期	772,600,146	745,378,717	9,648	60	0.60
第 126 期	765,583,399	719,695,747	9,401	60	0.60
第 127 期	750,674,319	733,738,049	9,774	60	0.60
第 128 期	731,996,872	726,638,127	9,927	60	0.60
第 129 期	729,429,104	672,177,536	9,215	60	0.60
第 130 期	726,386,460	782,468,919	10,772	60	0.60
第 131 期	704,207,271	789,985,742	11,218	60	0.60
第 132 期	704,795,477	854,511,896	12,124	60	0.60
第 133 期	708,320,854	785,282,341	11,087	60	0.60
第 134 期	707,486,808	785,804,417	11,107	60	0.60
第 135 期	687,167,319	819,383,324	11,924	60	0.60
第 136 期	681,154,264	781,514,191	11,473	60	0.60
第 137 期	673,976,298	808,100,876	11,990	60	0.60
第 138 期	671,758,674	766,476,482	11,410	60	0.60
第 139 期	670,680,483	701,267,367	10,456	60	0.60
第 140 期	674,876,119	754,444,818	11,179	60	0.60

日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース

計算期	元 本 額	純資産総額	基 準 価 額	1 万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
	円	円	円	円	%
第 141 期	689,190,077	827,552,255	12,008	60	0.60
第 142 期	688,062,912	782,166,754	11,368	60	0.60
第 143 期	688,967,498	864,756,045	12,551	60	0.60
第 144 期	660,645,222	876,750,874	13,271	60	0.60
第 145 期	656,086,565	881,460,214	13,435	60	0.60
第 146 期	642,990,715	894,146,613	13,906	60	0.60
第 147 期	642,577,739	959,062,496	14,925	60	0.60
第 148 期	634,109,650	922,373,396	14,546	60	0.60
第 149 期	626,323,169	935,359,471	14,934	60	0.60
第 150 期	625,249,050	897,574,168	14,355	60	0.60
第 151 期	619,511,562	911,716,247	14,717	60	0.60
第 152 期	603,504,858	959,202,572	15,894	60	0.60
第 153 期	593,096,802	980,475,785	16,531	60	0.60
第 154 期	586,661,961	1,037,307,107	17,682	60	0.60
第 155 期	592,070,486	1,065,093,463	17,989	60	0.60
第 156 期	596,905,697	1,077,526,802	18,052	60	0.60
第 157 期	578,928,616	1,085,773,584	18,755	60	0.60
第 158 期	578,867,859	910,847,086	15,735	60	0.60
第 159 期	578,641,013	950,567,641	16,428	60	0.60
第 160 期	569,190,960	1,008,989,862	17,727	60	0.60
第 161 期	561,212,233	1,001,120,025	17,839	60	0.60
第 162 期	556,048,530	961,426,337	17,290	60	0.60
第 163 期	539,289,700	964,560,661	17,886	60	0.60
第 164 期	530,054,657	903,951,504	17,054	60	0.60
第 165 期	526,949,463	882,510,807	16,748	60	0.60
第 166 期	516,803,793	774,174,012	14,980	60	0.60
第 167 期	512,783,383	887,078,613	17,299	60	0.60
第 168 期	511,837,108	899,376,231	17,572	60	0.60
第 169 期	503,744,571	916,833,139	18,200	60	0.60
第 170 期	493,140,160	963,066,944	19,529	60	0.60
第 171 期	488,580,238	988,631,572	20,235	60	0.60

## 日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース

計算期	元 本 額	純資産総額	基 準 価 額	1 万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
	円	円	円	円	%
第 172 期	485, 449, 359	1, 035, 404, 399	21, 329	60	0. 60
第 173 期	484, 915, 342	1, 029, 214, 569	21, 225	60	0. 60
第 174 期	483, 470, 707	1, 108, 077, 785	22, 919	60	0. 60
第 175 期	482, 639, 278	1, 172, 003, 527	24, 283	60	0. 60
第 176 期	475, 699, 200	1, 201, 984, 353	25, 268	60	0. 60
第 177 期	451, 347, 748	1, 098, 887, 161	24, 347	60	0. 60

### ■ 分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税引前）	第173期	第174期	第175期	第176期	第177期
		60円	60円	60円	60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。

## ■ 組入れ投資信託証券の内容

### 投資信託証券の概要

ファンド名	ジャパン・バリュース・エクイティ・コンセントレイティッド・ファンド Asia Class						
形態	ケイマン籍契約型投資信託（円建て）						
主要投資対象	日本企業の株式を主要投資対象とします。また、為替取引を活用します。						
運用の基本方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>●わが国の株式（上場予定を含みます。）の中から、割安と判断される魅力的な銘柄を発掘し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行います。</li> <li>●企業の資産・利益等と比較して株価が割安と判断される企業群を投資対象とします。</li> <li>●事業の将来性、経営力、財務内容等を勘案して今後の株価上昇が期待できる銘柄を選定します。</li> <li>●通常時においては、30銘柄から60銘柄前後に投資することを基本とします。</li> <li>●原則として保有する円建て資産に対し、円売り、アジアの通貨（中国、インド、インドネシアの3カ国の通貨を均等）買いの為替取引を行います。</li> <li>●資金動向、市況動向等によっては上記の運用ができません場合があります。</li> </ul>						
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>●株式への投資割合には、制限を設けません。</li> <li>●同一銘柄の株式への投資割合は、原則として純資産総額の10%以内とします。</li> <li>●円建て以外の資産への投資は行いません。</li> <li>●流動性に欠ける資産への投資割合は、純資産総額の15%以下とします。</li> </ul>						
分配方針	原則として、毎月4日に分配を行う方針です。						
運用管理費用	<p>純資産総額に対して</p> <table style="margin-left: 20px;"> <tr> <td>運用報酬</td> <td>年0.12%</td> </tr> <tr> <td>管理報酬等</td> <td>年0.05%程度（最低年40,000米ドル程度）</td> </tr> <tr> <td>名義書換代行費用</td> <td>年0.01%</td> </tr> </table> <p>※上記のほか、受託会社報酬（年10,000米ドル）、管理および保管に要する費用などがかかりますが、運用状況等により変動するものであり、事前に料率等を示すことができません。</p> <p>また、年間最低報酬額や取引ごとにかかる費用等が定められている場合があるため、純資産総額の規模や取引頻度等によっては、上記の料率を上回ることがあります。</p>	運用報酬	年0.12%	管理報酬等	年0.05%程度（最低年40,000米ドル程度）	名義書換代行費用	年0.01%
運用報酬	年0.12%						
管理報酬等	年0.05%程度（最低年40,000米ドル程度）						
名義書換代行費用	年0.01%						
その他の費用	<p>ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。</p> <p>これらは、ファンドの運営状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。</p>						
申込手数料	ありません。						
投資顧問会社	スミトモ ミツイ DS アセットマネジメント(UK)リミテッド						
副投資顧問会社	三井住友DSアセットマネジメント株式会社（日本株の運用）						
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。						

以下には、「ジャパン・バリュース・エクイティ・コンセントレイティッド・ファンド Asia Class」をシェアクラスとして含む「ジャパン・バリュース・エクイティ・コンセントレイティッド・ファンド」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

## ■ 損益計算書 (2024年12月31日に終了した期間)

(単位：円)

収益	
受取配当金 (源泉税 311,596,085円控除後)	1,722,984,915
受取利息	144,719
収益 合計	<u>1,723,129,634</u>
費用	
運用報酬	87,230,063
管理会社報酬	35,707,940
カストディアーフィー	24,245,388
支払利息	9,796,070
名義書換代理人報酬	9,736,860
専門家報酬	8,680,973
為替管理報酬	3,139,049
登録費用	1,926,897
受託会社報酬	1,867,143
費用 合計	<u>182,330,383</u>
投資純損益	<u>1,540,799,251</u>
実現及び未実現損益：	
実現損益：	
有価証券	10,759,215,787
先物取引 (手数料 2,909,004円控除後)	1,603,450,996
外国為替取引及び外国為替予約取引	524,668,951
実現純損益	<u>12,887,335,734</u>
未実現損益の純変動額：	
有価証券	1,240,570,489
先物取引	119,165,000
外国為替取引及び外国為替予約取引	1,308,051,584
未実現損益の純変動額	<u>2,667,787,073</u>
実現及び未実現純損益	<u>15,555,122,807</u>
運用による純資産の純増減額	<u>17,095,922,058</u>

## 日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース

### ■ 有価証券明細表 (2024年12月31日現在)

※下記明細表中の資産名・国名・通貨名の日本語表記については、末尾の【英語表記変換表】にてご確認ください。

株数	銘柄名	公正価値
	COMMON STOCKS (86.5%)	(単位：円)
	JAPAN (86.5%)	
	AUTO MANUFACTURERS (4.6%)	
1,511,700	Isuzu Motors, Ltd.	¥ 3,263,004,450
	AUTO PARTS & EQUIPMENT (3.9%)	
1,544,400	Aisin Corp.	2,745,171,000
	BEVERAGES (5.1%)	
2,166,800	Asahi Group Holdings, Ltd.	3,590,387,600
	CHEMICALS (7.0%)	
128,300	Kuraray Co., Ltd.	292,588,150
8,024,300	Sumitomo Chemical Co., Ltd.	2,800,480,700
750,000	Teijin, Ltd.	1,003,500,000
565,000	Zeon Corp.	846,935,000
	COMPUTERS (4.7%)	
242,800	NEC Corp.	3,331,216,000
	ELECTRIC (0.3%)	
176,700	Shikoku Electric Power Co., Inc.	218,136,150
	ENGINEERING & CONSTRUCTION (5.4%)	
530,000	INFRONEER Holdings, Inc.	647,130,000
514,500	Shimizu Corp.	644,411,250
371,700	Taisei Corp.	2,467,716,300
	ENTERTAINMENT (3.6%)	
1,362,600	Tsuburaya Fields Holdings, Inc.	2,497,645,800
	HAND/MACHINE TOOLS (2.2%)	
1,009,000	Amada Co., Ltd.	1,550,833,000

## 日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース

株数	銘柄名	公正価値
	HOME BUILDERS (2.2%)	(単位：円)
635,400	Iida Group Holdings Co., Ltd.	¥ 1,512,569,700
	LEISURE TIME (2.7%)	
1,455,000	Round One Corp.	1,910,415,000
	MACHINERY-CONSTRUCTION & MINING (4.5%)	
722,800	Komatsu, Ltd.	3,144,180,000
	PACKAGING&CONTAINERS (0.8%)	
240,000	Toyo Seikan Group Holdings, Ltd.	577,560,000
	PHARMACEUTICALS (14.6%)	
1,942,200	Astellas Pharma, Inc.	2,980,305,900
235,100	Medipal Holdings Corp.	559,655,550
225,000	Nippon Shinyaku Co., Ltd.	897,525,000
870,000	Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	1,408,095,000
150,000	Suzuken Co., Ltd./Aichi Japan	710,550,000
855,200	Takeda Pharmaceutical Co., Ltd.	3,575,591,200
31,500	Torii Pharmaceutical Co., Ltd.	148,522,500
	REAL ESTATE (7.1%)	
172,700	Daito Trust Construction Co., Ltd.	3,035,202,500
876,700	Mitsubishi Estate Co., Ltd.	1,929,178,350
	RETAIL (5.9%)	
1,027,200	J Front Retailing Co., Ltd.	2,185,368,000
1,553,200	Takashimaya Co., Ltd.	1,963,244,800
	SOFTWARE (5.9%)	
956,500	Nexon Co., Ltd.	2,273,122,250
300,000	Square Enix Holdings Co., Ltd.	1,844,100,000
		4,117,222,250

## 日本株厳選ファンド・アジア3通貨コース

株数	銘柄名	公正価値
	TELECOMMUNICATIONS (6.0%)	(単位：円)
117,300	KDDI Corp.	¥ 591,426,600
18,023,000	SoftBank Corp.	3,584,774,700
		4,176,201,300
	TOTAL JAPAN (Cost ¥58,158,184,682)	60,730,542,450
	TOTAL COMMON STOCKS (Cost ¥58,158,184,682)	60,730,542,450
<u>額面</u>		
	<u>Security Description</u>	
	SHORT-TERM INVESTMENTS (8.1%)	
	JAPAN (8.1%)	
	TIME DEPOSITS (8.1%)	
	MUFG Bank, Ltd.	
JPY 5,672,390,378	0.01% due 01/06/25 Sumitomo Mitsui Banking Corp.	5,672,390,378
USD 387	3.58% due 01/02/25	60,846
	TOTAL TIME DEPOSITS	5,672,451,224
	TOTAL JAPAN (Cost ¥5,672,451,429)	5,672,451,224
	TOTAL SHORT-TERM INVESTMENTS (Cost ¥5,672,451,429)	5,672,451,224
	TOTAL INVESTMENTS (Cost ¥63,830,636,111)	94.6%      ¥ 66,402,993,674
	CASH AND OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES	5.4            3,824,903,051
	NET ASSETS	100.0%      ¥ 70,227,896,725

【英語表記変換表】

資産名	
COMMON STOCKS	普通株式
SHORT-TERM INVESTMENTS	短期投資
TIME DEPOSITS	定期預金

国名	
JAPAN	日本

通貨名	
JPY	日本円
USD	米ドル

# 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	■本邦貨建て公社債および短期金融商品等に投資を行い、利息等収入の確保を図ります。

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

## ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準 円	価額		公社 入 社 比	債 率	純 総 資	産 額
		騰 落	中 率 %				
15期（2021年7月26日）	10,154		△0.1		62.8		百万円 5,851
16期（2022年7月25日）	10,152		△0.0		75.3		4,586
17期（2023年7月25日）	10,148		△0.0		68.8		3,220
18期（2024年7月25日）	10,147		△0.0		82.2		4,388
19期（2025年7月25日）	10,175		0.3		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

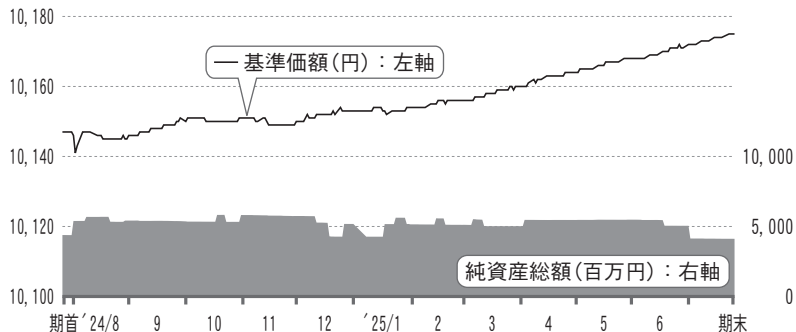
年 月 日	基準 円	価額		公社 入 社 比	債 率
		騰 落	率 %		
(期首) 2024年7月25日	10,147		—		82.2
7月末	10,146		△0.0		63.0
8月末	10,146		△0.0		62.8
9月末	10,150		0.0		59.8
10月末	10,151		0.0		68.9
11月末	10,150		0.0		73.1
12月末	10,153		0.1		75.4
2025年1月末	10,154		0.1		70.0
2月末	10,156		0.1		70.4
3月末	10,160		0.1		65.8
4月末	10,164		0.2		69.6
5月末	10,168		0.2		69.6
6月末	10,172		0.2		69.3
(期末) 2025年7月25日	10,175		0.3		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)
	特殊債証券	1,320,426	(3,424,000)
	社債証券	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
<b>(A) 資 産</b>	<b>4,122,141,394円</b>
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>(B) 負 債</b>	<b>3,220,136</b>
未払解約金	3,220,136
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>4,118,921,258</b>
元 本	4,048,063,050
次期繰越損益金	70,858,208
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>4,048,063,050口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>10,175円</b>

※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)