

# グローバル創薬関連株式 ファンド

【繰上償還 運用報告書(全体版)】

(2024年11月12日から2025年10月3日まで)

第 4 期

償還日 2025年10月3日

## ■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／内外／株式
信託期間	2021年11月12日から2025年10月3日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、世界の創薬関連企業の株式へ投資することにより、信託財産の中長期的な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。 カンドリアム・エクイティーズ・L・バイオテクノロジー（Sクラス、円建て） 世界のバイオテクノロジー関連企業の株式 キャッシュ・マネジメント・マザーファンド 本邦貨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、革新的な技術力で医療分野に新たな可能性を生み出していく世界の創薬関連企業の株式に投資を行います。 ■実質的な運用は、カンドリアム・エス・シー・エーが行います。 ■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行いません。
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	■年1回（原則として毎年11月10日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当収入と売買益（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。

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。)

## 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、世界の創薬関連企業の株式へ投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。ここに当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)

## グローバル創薬関連株式ファンド

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。

### ■ 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 分 込 金		期 騰 落 中 率	公 社 債 率 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額 総
		税 分	込 金				
(設 定 日) 2021年11月12日	円 10,000		円 -	% -	% -	% -	百万円 683
1 期 (2022年11月10日)	12,157		0	21.6	0.0	98.5	1,909
2 期 (2023年11月10日)	11,610		0	△ 4.5	0.1	100.2	1,033
3 期 (2024年11月11日)	16,251		0	40.0	0.1	98.2	1,048
(償 還 日) 4 期 (2025年10月3日)	(償還価額) 15,694.98		0	△ 3.4	-	-	562

※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。

### ■ 当期中の基準価額と市況等の推移

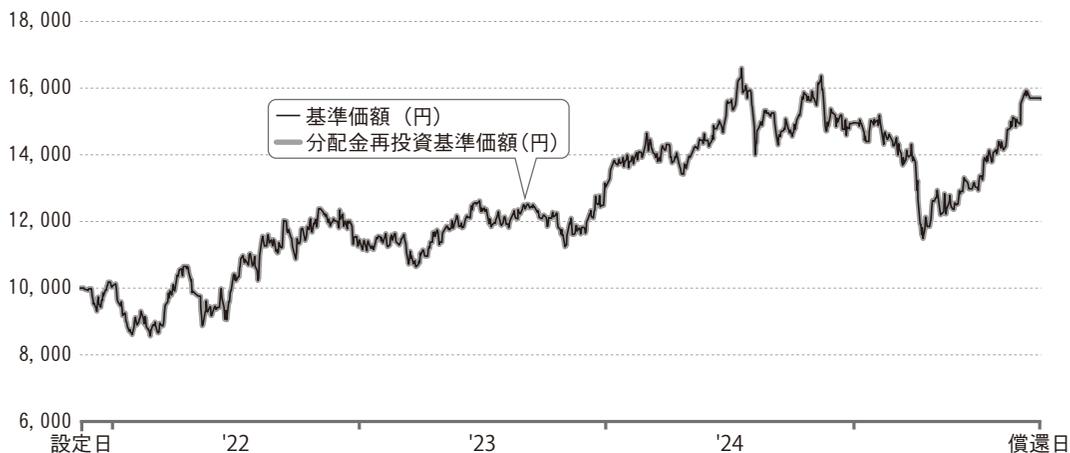
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	公 社 債 率 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
(期 首) 2024年11月11日	円 16,251	% -	% 0.1	% 98.2
11月末	15,255	△ 6.1	0.1	98.0
12月末	14,964	△ 7.9	0.1	94.4
2025年 1 月末	14,993	△ 7.7	0.1	98.3
2 月末	14,275	△12.2	0.1	98.6
3 月末	13,774	△15.2	0.1	98.6
4 月末	12,714	△21.8	0.1	97.9
5 月末	12,496	△23.1	0.1	98.5
6 月末	13,018	△19.9	0.1	98.0
7 月末	14,204	△12.6	0.1	98.2
8 月末	14,978	△ 7.8	0.1	98.3
9 月末	15,696	△ 3.4	-	-
(償 還 日) 2025年10月3日	(償還価額) 15,694.98	△ 3.4	-	-

※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。

設定以来の運用状況（設定日（2021年11月12日）から償還日（2025年10月3日）まで）

設定以来の基準価額の推移



前期までの運用の概略（設定日（2021年11月12日）から第3期末（2024年11月11日）まで）

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主として世界の創薬関連企業の株式に投資を行いました。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

- ・医薬品、バイオテクノロジー大手を中心に、良好な業績と臨床試験結果を背景に上昇したこと
- ・複数のバイオテクノロジー企業の買収が発表されたこと
- ・大きく円安となったこと

# 1 運用経過

基準価額等の推移について(2024年11月12日から2025年10月3日まで)

## 基準価額等の推移



期首	16,251円
償還日	15,694円98銭
騰落率	-3.4%

※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11月12日から2025年10月3日まで)

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主として世界の創薬関連企業の株式に投資を行いました。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

- バイオテクノロジー企業の臨床開発が進展したこと
- 複数のバイオテクノロジー企業の買収が発表されたこと

#### 下落要因

- トランプ政権のヘルスケア政策に対する懸念が台頭したこと
- 円高基調となったこと

投資環境について(2024年11月12日から2025年10月3日まで)

創薬関連市場は、上昇しました。為替市場では、米ドルは円に対して下落しました。

### 創薬関連市場

創薬関連市場は、上昇しました。期初から4月にかけて、トランプ政権のヘルスケア政策に対する懸念が台頭したこと、さらに4月初旬にトランプ大統領から発表された関税の影響から、創薬関連市場は下落しました。しかし、関税の延期が発表されたことで投資家心理は改善し、回復基調に転じました。また、バイオテクノロジー企業の臨床開発の進展や企業買収の発表が株価を押し上げました。

### 為替市場

期末の米ドル／円は、期初と比較して円高となりました。期初から年末にかけては、米国の財政支出拡大が期待され、米国長期金利が上昇したことを受けて、円安基調となりました。年明け以降は、日本の利上げ期待の高まりや米国関税発表を受けた米国景気悪化懸念を受け、米ドル安・円高となりました。

### ポートフォリオについて(2024年11月12日から2025年10月3日まで)

#### 当ファンド

期初より「カンドリアム・エクイティーズ・L・バイオテクノロジー(Sクラス、円建て)」を高位に組み入れました。ただし、償還を控えて安定運用に移行しました。

#### カンドリアム・エクイティーズ・L・バイオテクノロジー(Sクラス、円建て)

カンドリアム・エス・シー・エーの投資プロセスと意思決定はボトムアップにフォーカスしており、個別企業のニュース、特に臨床試験に大きく依存しています。これが

銘柄選定とポートフォリオ構築の基礎となっています。

米国大統領選挙後に政策の不確実性が高まったことを受け、開発や規制リスクを乗り越えた商業段階の銘柄のウェイトを増やしました。

#### 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11月12日から2025年10月3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11月12日から2025年10月3日まで)

償還のため、該当事項はございません。

## 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

- 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)

## グローバル創薬関連株式ファンド

### 1万口当たりの費用明細(2024年11月12日から2025年10月3日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
<b>(a) 信託報酬</b>	<b>155円</b>	<b>1.100%</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> <b>期中の平均基準価額は14,097円です。</b>
(投信会社)	(42)	(0.295)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(111)	(0.786)	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)	(0.020)	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>0</b>	<b>0.003</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金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(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
<b>合計</b>	<b>155</b>	<b>1.103</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。

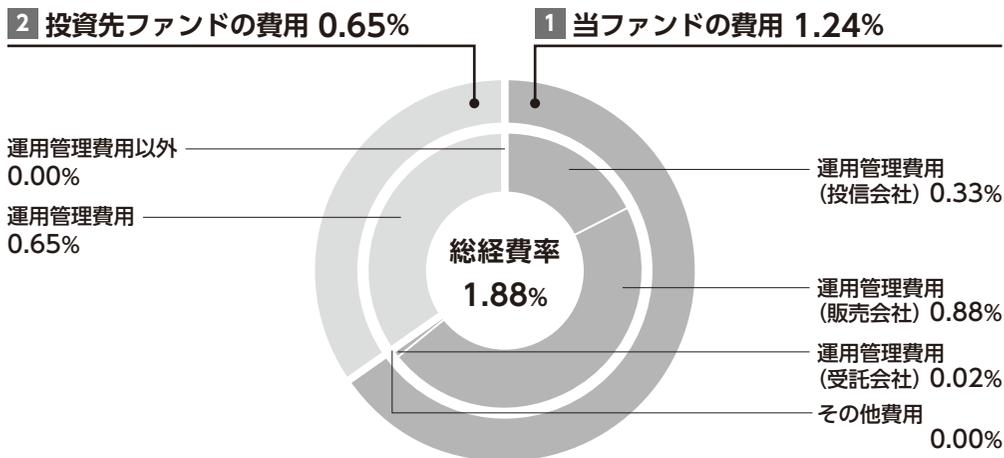
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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>1.88%</b>
<b>1 当ファンドの費用の比率</b>	<b>1.24%</b>
<b>2 投資先ファンドの運用管理費用の比率</b>	<b>0.65%</b>
<b>投資先ファンドの運用管理費用以外の比率</b>	<b>0.00%</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1.88%です。

## グローバル創薬関連株式ファンド

### ■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年11月12日から2025年10月3日まで)

#### (1) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国 内	カンドリアム・エクイティーズ・L・バイ オテクノロジー（Sクラス、円建て）	口 80	千円 27,900	口 2,812	千円 977,816

※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

	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 984	千円 1,002

### ■ 利害関係人との取引状況等 (2024年11月12日から2025年10月3日まで)

利害関係人との取引状況

グローバル創薬関連株式ファンド

当期中における利害関係人との取引等はありません。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
公 社 債	百万円 2,297	%	百万円 28.0	百万円 -	百万円 -	%
	8,191					

※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11月12日から2025年10月3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。

## グローバル創薬関連株式ファンド

### ■ 組入れ資産の明細 (2025年10月3日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	期首(前期末)		期		末
	口	数	口	数	組入比率
カンドリアム・エクイティーズ・L・バイオテクノロジー(Sクラス、円建て)		口		千円	%
	2,732.07	—		—	—
合計	2,732.07	—		—	—

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(2) 親投資信託残高

種類	期首(前期末)		期		末
	口	数	口	数	評価額
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド		千口		千口	千円
		984		—	—

### ■ 投資信託財産の構成

(2025年10月3日現在)

項目	期		末
	評価額	比率	
コール・ローン等、その他	千円		%
	565,823		100.0
投資信託財産総額	565,823		100.0

# グローバル創薬関連株式ファンド

## ■ 資産、負債、元本及び償還価額の状況

(2025年10月3日現在)

項 目	償 還 時
(A) 資 産	565,823,217円
コール・ローン等	565,801,293
未 収 利 息	21,924
(B) 負 債	3,157,288
未 払 信 託 報 酬	3,135,860
そ の 他 未 払 費 用	21,428
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	562,665,929
元 本	358,500,488
償 還 差 損 益 金	204,165,441
(D) 受 益 権 総 口 数	358,500,488口
1 万 口 当 た り 償 還 価 額(C / D)	15,694円98銭

※当期における期首元本額645,373,838円、期中追加設定元本額3,206,115円、期中一部解約元本額290,079,465円です。

※上記表中の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2024年11月12日 至2025年10月3日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	209,621円
受 取 利 息	209,621
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 11,421,998
売 買 益	48,223,477
売 買 損	△ 59,645,475
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,513,855
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△ 19,726,232
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	201,950,935
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	21,940,738
(配 当 等 相 当 額)	( 19,402,634)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 2,538,104)
(G) 合 計(D + E + F)	204,165,441
償 還 差 損 益 金(G)	204,165,441

※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。

## ■ 投資信託財産運用総括表

信 託 期 間	投資信託契約締結日	2021年11月12日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2025年10月3日		資 産 総 額	565,823,217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	3,157,288円
受 益 権 口 数	683,367,728口	358,500,488口	△324,867,240口	純 資 産 総 額	562,665,929円
元 本 額	683,367,728円	358,500,488円	△324,867,240円	受 益 権 口 数	358,500,488口
				1 万 口 当 た り 償 還 金	15,694円98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	
	円	円	円	金 額	分 配 率
第 1 期	1,570,990,711	1,909,866,624	12,157	0	0.00
第 2 期	889,986,754	1,033,235,721	11,610	0	0.00
第 3 期	645,373,838	1,048,798,396	16,251	0	0.00

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	カンドリアム・エクイティーズ・L・バイオテクノロジー（Sクラス、円建て）
形態	ルクセンブルグ籍会社型投資信託
主要投資対象	世界のバイオテクノロジー関連企業の株式
運用の基本方針	世界のバイオテクノロジー関連企業の株式を投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>●同一企業の発行する株式等への投資割合は、純資産総額の10%以内とします。</li> <li>●有価証券の空売りは行いません。</li> <li>●純資産総額の10%を超える借入れは行いません。</li> </ul>
分配方針	分配は行いません。
運用管理費用	<p>純資産総額に対して</p> <p>運用報酬 年0.50%程度</p> <p>管理費用 年0.20%程度</p> <p>※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>
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。
スイング・プライス	ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えると考えられる場合、予想される取引スプレッド、コスト、その他の要因を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。
投資顧問会社	カンドリアム・エス・シー・イー
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、「カンドリアム・エクイティーズ・L・バイオテクノロジー（Sクラス、円建て）」をシェアクラスとして含む「カンドリアム・エクイティーズ・L・バイオテクノロジー」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。

■ 純資産変動計算書 (2024年12月31日に終了した期間)

(表示通貨：米ドル)

期首純資産	1, 586, 612, 773
収益	
配当金 (純額)	6, 863, 940
債券および短期金融市場商品利息 (純額)	0
C F D利息	0
貸株利息	82, 717
銀行預金利息	2, 314, 225
C F D配当金	0
リバースレポ利息	0
その他収益	173
収益合計	9, 261, 055
費用	
支払配当金 (純額)	0
管理報酬	17, 824, 152
成功報酬	2, 372, 904
管理事務代行報酬	4, 058, 887
年次税	935, 500
取引費用	826, 528
C F D支払利息	0
銀行金利	17, 115
C F D支払配当金	0
その他費用	0
費用合計	26, 035, 086
投資純損益	(16, 774, 031)
投資有価証券売却実現純損益	109, 140, 729
為替先渡契約実現純損益	120, 027, 433
先物における実現純損益	0
C F Dにおける実現純損益	0
外国為替取引実現純損益	(129, 164, 311)
実現純損益	83, 229, 820
投資有価証券にかかる未実現純損益の変動額	(35, 009, 580)
キャピタル・ゲイン税にかかる未実現純損益の変動額	0
為替先渡契約にかかる未実現純損益の変動額	(3, 990, 444)
先物にかかる未実現損益の変動額	0
C F Dにかかる未実現損益の変動額	0
運用による純資産の純増減額	44, 229, 796

## グローバル創薬関連株式ファンド

資本の推移	
株式発行額	408,391,130
株式償還額	(667,361,622)
分配金	(806,216)
為替換算	0
期末純資産	<u>1,371,065,861</u>

# グローバル創薬関連株式ファンド

## ■ 投資明細表(2024年12月31日現在)

※ 下記明細表中の資産名・国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。

銘柄名	株数	通貨	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
<b>Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt on another regulated market</b>				
<b>Shares</b>				
<b>Belgium</b>				
UCB	135,682	EUR	27,003,852	1.97
			<b>27,003,852</b>	<b>1.97</b>
<b>Canada</b>				
XENON PHARMA --- REGISTERED SHS	492,181	USD	19,293,495	1.41
			<b>19,293,495</b>	<b>1.41</b>
<b>Cayman Islands</b>				
BEIGENE - REG SHS	1,611,986	HKD	22,660,952	1.65
LEGEND BIOTECH CORP	171,620	USD	5,584,515	0.41
MOONLAKE IMMUNOTHERAPEUTICS	227,476	USD	12,317,825	0.90
			<b>40,563,292</b>	<b>2.96</b>
<b>Denmark</b>				
GENMAB AS	71,969	DKK	14,915,273	1.09
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	217,909	DKK	18,887,320	1.38
ZEALAND PHARMA	82,649	DKK	8,211,427	0.60
			<b>42,014,020</b>	<b>3.06</b>
<b>France</b>				
VALNEVA SE	3,718,092	EUR	8,323,882	0.61
			<b>8,323,882</b>	<b>0.61</b>
<b>Germany</b>				
BIONTECH - ADR 1 SHS	431,501	USD	49,169,539	3.59
			<b>49,169,539</b>	<b>3.59</b>
<b>Ireland</b>				
ALKERMES	753,903	USD	21,682,250	1.58
PROTHENA CORP	680,176	USD	9,420,438	0.69
			<b>31,102,688</b>	<b>2.27</b>
<b>Japan</b>				
CHUGAI PHARMACEUTICAL	383,900	JPY	17,096,690	1.25
			<b>17,096,690</b>	<b>1.25</b>
<b>Luxembourg</b>				
REVOLUTION MEDICINES INC	254,833	USD	11,146,395	0.81
			<b>11,146,395</b>	<b>0.81</b>
<b>Netherlands</b>				
ARGENX - SHS ADR REPR 1 SH	28,962	USD	17,811,630	1.30
ARGENX SE	60,133	EUR	37,360,634	2.72
MERUS - REG SHS	301,795	USD	12,690,480	0.93
NEWAMSTERDAM PHARMA CO NV	608,668	USD	15,642,768	1.14
			<b>83,505,512</b>	<b>6.09</b>
<b>United Kingdom</b>				
ASTRAZENECA PLC	46,509	GBP	6,097,479	0.44
AUTOLUS THERAPEUTICS PLC	1,512,903	USD	3,555,322	0.26
BICYCLE THERAPEUTICS PLC	531,534	USD	7,441,476	0.54
VERONA PHARMAADR	440,313	USD	20,448,136	1.49
			<b>37,542,413</b>	<b>2.74</b>
<b>United States of America</b>				
89BIO --- REGISTERED SHS	1,055,661	USD	8,255,269	0.60
AGIO PHARM	167,712	USD	5,511,016	0.40
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	254,478	USD	59,881,217	4.37
AMGEN INC	279,920	USD	72,958,348	5.32
ANNEXON --- REGISTERED SHS	2,534,230	USD	13,000,600	0.95
APELLIS PHARMA	539,602	USD	17,218,700	1.26
APOGEE THERAPEUTICS INC	85,661	USD	3,880,443	0.28
ARCELLX INC	81,127	USD	6,221,630	0.45
ARCUTIS BIOTHER --- REGISTERED SHS	1,042,144	USD	14,517,066	1.06
ARVINAS - REG SHS	111,099	USD	2,129,768	0.16
ASCENDIS PHARMA ADR REP 1SHS	256,117	USD	35,259,628	2.57
AVIDITY BIOSCI --- REGISTERED SHS	360,710	USD	10,489,447	0.77

## グローバル創薬関連株式ファンド

銘柄名	株数	通貨	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
BIODEN IDEC INC	135,571	USD	20,731,517	1.51
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	450,236	USD	29,594,012	2.16
CHINOOK THERAPEUTICS	386,155	USD	598,540	0.04
CYTOKINETICS INC	170,560	USD	8,023,141	0.59
DENALI THRPTCS - REG SHS	832,977	USD	16,976,071	1.24
DYNE THERAPEUTICS INC	401,395	USD	9,456,866	0.69
EDGEWISE THERAPE	253,965	USD	6,780,866	0.49
ELI LILLY & CO	37,816	USD	29,193,952	2.13
GILEAD SCIENCES INC	940,628	USD	86,885,807	6.34
IDEAYA BIOSCIENCES INC	596,859	USD	15,339,276	1.12
INCYTE CORP	287,375	USD	19,848,991	1.45
INSMED	453,520	USD	31,311,021	2.28
INTRA CELLULAR THERAPIES INC	214,320	USD	17,900,006	1.31
IONIS PHARMACEUTICALS NEW	670,605	USD	23,444,351	1.71
MINERALYS THERAPEUTICS INC	305,272	USD	3,757,898	0.27
MIRUM PHARMACEUTICALS INC	429,731	USD	17,769,377	1.30
MODERNA INC	369,364	USD	15,358,155	1.12
NEUMORA THERAPEUTICS INC	571,027	USD	6,052,886	0.44
NEUROCRINE BIOSCIENCES	251,473	USD	34,326,065	2.50
NURIX THERAPETC - REG SHS	253,052	USD	4,767,500	0.35
NUVALENT INC-A SHARES	182,568	USD	14,291,423	1.04
OLEMA PHARMA --- REGISTERED SHS	701,045	USD	4,087,093	0.30
PLIANT THERAPEUTICS INC	900,104	USD	11,854,370	0.86
PRAXIS PRECISION MEDICINES I	117,970	USD	9,078,971	0.66
PTC THERAPEUTICS	160,109	USD	7,227,320	0.53
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	97,893	USD	69,732,121	5.09
RHYTHM PHARM	332,392	USD	18,607,304	1.36
SAREPTA THERAPEUTICS	56,639	USD	6,886,737	0.50
SCHLAR RCK HLDG - REGISTERED SHS	426,970	USD	18,453,643	1.35
SPYRE THERAP RGÄ REGISTERED SHS	247,591	USD	5,763,918	0.42
STRUCTURE THERAPEUTICS INCORPORATION	215,421	USD	5,842,218	0.43
SUMMIT THERAPEUTICS INC	639,834	USD	11,417,839	0.83
TERNS PHARMACEUTICALS INC	868,733	USD	4,812,781	0.35
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	556,790	USD	23,424,155	1.71
VAXCYTE INCÄ	114,110	USD	9,341,045	0.68
VERA THERAPEUTICS INC	365,999	USD	15,478,098	1.13
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	165,971	USD	66,836,521	4.87
VIRIDIAN THERAPE	636,836	USD	12,202,083	0.89
			<b>962,777,070</b>	<b>70.22</b>
Virgin Islands (UK)				
BIOHAVEN RSRCH --- REGISTERED	95,179	USD	3,554,936	0.26
			<b>3,554,936</b>	<b>0.26</b>
<b>Total Shares</b>			<b>1,333,093,784</b>	<b>97.23</b>
<b>Total transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt on another regulated market</b>			<b>1,333,093,784</b>	<b>97.23</b>
<b>Total investment portfolio</b>			<b>1,333,093,784</b>	<b>97.23</b>

## グローバル創薬関連株式ファンド

### 【英語表記変換表】

資産名	
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing or dealt on another regulated market	公認の証券取引所あるいはほかの規制市場等で取引される譲渡可能な有価証券
Shares	株式
Total investment portfolio	投資有価証券合計

国名	
Belgium	ベルギー
Canada	カナダ
Cayman Islands	ケイマン諸島
Denmark	デンマーク
France	フランス
Germany	ドイツ
Ireland	アイルランド
Japan	日本
Luxembourg	ルクセンブルグ
Netherlands	オランダ
United Kingdom	イギリス
United States of America	アメリカ
Virgin Islands (UK)	英領ヴァージン諸島

# キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

第19期（2024年7月26日から2025年7月25日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年2月20日）
運用方針	■本邦貸建て公社債および短期金融商品等に投資を行い、利息等収入の確保を図ります。

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

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準 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

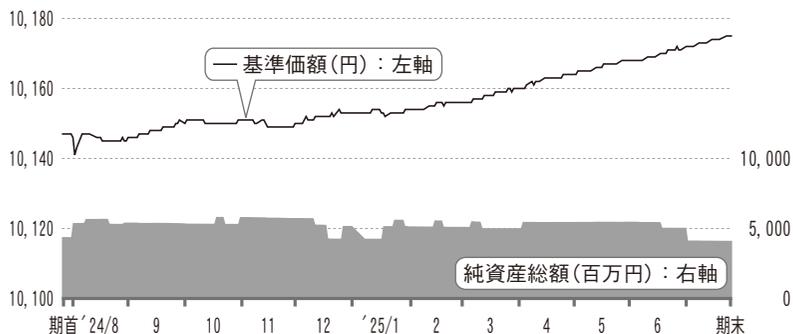
年 月 日	基準 円	価額		公社 入 社 比	債 率
		騰 落	率 %		
(期首) 2024年7月25日	10,147		—		82.2
7月末	10,146		△0.0		63.0
8月末	10,146		△0.0		62.8
9月末	10,150		0.0		59.8
10月末	10,151		0.0		68.9
11月末	10,150		0.0		73.1
12月末	10,153		0.1		75.4
2025年1月末	10,154		0.1		70.0
2月末	10,156		0.1		70.4
3月末	10,160		0.1		65.8
4月末	10,164		0.2		69.6
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)