

■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／資産複合 |
| 信託期間 | 無期限（設定日：2020年9月23日） |
| 運用方針 | マザーファンドへの投資を通じて、日本を含む世界の株式、公社債等に投資することにより、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マザーファンドを主要投資対象とします。 ひとくふう日本株式マザーファンド わが国の株式 ひとくふう先進国株式マザーファンド 主に日本を除く先進国株式 キャリアエンハンスド・グローバル債券マザーファンド 日本を含む世界のソブリン債券 キャッシュ・マネジメン・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 | ■マザーファンドへの投資を通じて、日本を含む世界の株式、公社債等を主要投資対象とします。 ■実質組入外貨建資産については、原則として実質的な株式部分については為替ヘッジは行わず、実質的な債券部分については対円で為替ヘッジを行います。 ■各マザーファンドへの投資比率の決定にあたっては、ポートフォリオのリスク水準に着目し、ファンドのターゲット・デートまでの残存期間が短くなるにつれて目標リスクが軽減されるように調整します。 ■ファンドのターゲット・デートは、2035年の決算日とします。 ■投資比率はクオンツ手法により算出され、同比率に基づいて運用を行います。 ■市場のリスクが高まった局面では、株式への実質的な投資比率を引き下げるなどリスクを抑制することを基本とします。市場のリスクが低下した局面では、株式への実質的な投資比率を引き上げ、より積極的にリスクを取ることで高いパフォーマンスの獲得を目指します。 ※投資比率の決定にあたっては、SMB Cグローバル・インベストメント&コンサルティングからの投資助言を活用します。 |
| 組入制限 | 当ファンド ■株式への実質投資割合には制限を設けません。 ■外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ひとくふう日本株式マザーファンド ■株式への投資割合には制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。 ひとくふう先進国株式マザーファンド ■株式への投資割合には制限を設けません。 ■外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 キャリアエンハンスド・グローバル債券マザーファンド ■株式への投資は行いません。 ■外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 キャッシュ・マネジメン・マザーファンド ■株式への投資は行いません。 ■外貨建資産への投資は行いません。 |
| 分配方針 | ■年1回（原則として毎年12月20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。 （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。）） |

ひとくふうターゲット・ デート・ファンド2035

【愛称：ひとくふうTDF2035】

【運用報告書（全体版）】

（2024年12月21日から2025年12月22日まで）

第 6 期

決算日 2025年12月22日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、日本を含む世界の株式、公社債等に投資することにより、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。

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）

ひとくふうターゲット・デット・ファンド2035【愛称：ひとくふうTDF2035】

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 (分配落) | 標準価額 | | 株式組 入率 株比 | 公社債 組入 比率 | 投資信託 組入 比率 | 純資産 総額 |
|-----------------|-------------|---------|--------------|-----------------|-----------------|------------------|-----------|
| | | 税分 配 | 期騰 落 率 | | | | |
| 2期(2021年12月20日) | 円 10,549 | 円 0 | % 3.2 | % 48.4 | % 43.4 | % 0.7 | 百万円 16 |
| 3期(2022年12月20日) | 10,159 | 0 | △3.7 | 32.7 | 60.3 | 0.6 | 109 |
| 4期(2023年12月20日) | 10,981 | 0 | 8.1 | 42.6 | 56.4 | 0.4 | 408 |
| 5期(2024年12月20日) | 11,730 | 0 | 6.8 | 28.0 | 69.0 | 0.4 | 617 |
| 6期(2025年12月22日) | 12,099 | 0 | 3.1 | 40.9 | 58.2 | 1.2 | 1,044 |

※基準価額の騰落率は分配金込み。

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

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※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 | 株式組 入率 株比 | 公社債 組入 比率 | 投資信託 組入 比率 |
|---------------------|-------------|---------|-----------------|-----------------|------------------|
| | | | | | |
| (期首) 2024年12月20日 | 円 11,730 | % — | % 28.0 | % 69.0 | % 0.4 |
| 12月末 | 11,761 | 0.3 | 28.6 | 68.8 | 0.4 |
| 2025年1月末 | 11,702 | △0.2 | 29.6 | 66.2 | 1.5 |
| 2月末 | 11,543 | △1.6 | 32.1 | 64.6 | 0.6 |
| 3月末 | 11,450 | △2.4 | 30.5 | 66.0 | 0.8 |
| 4月末 | 11,613 | △1.0 | 26.0 | 71.2 | 0.0 |
| 5月末 | 11,686 | △0.4 | 13.9 | 82.9 | 0.3 |
| 6月末 | 11,752 | 0.2 | 19.2 | 77.9 | 0.4 |
| 7月末 | 11,776 | 0.4 | 22.9 | 73.2 | 0.4 |
| 8月末 | 11,824 | 0.8 | 25.7 | 70.4 | 0.4 |
| 9月末 | 11,905 | 1.5 | 34.2 | 62.3 | 0.4 |
| 10月末 | 12,061 | 2.8 | 38.1 | 57.8 | 0.4 |
| 11月末 | 12,189 | 3.9 | 40.3 | 56.7 | 0.4 |
| (期末) 2025年12月22日 | 12,099 | 3.1 | 40.9 | 58.2 | 1.2 |

※騰落率は期首比です。

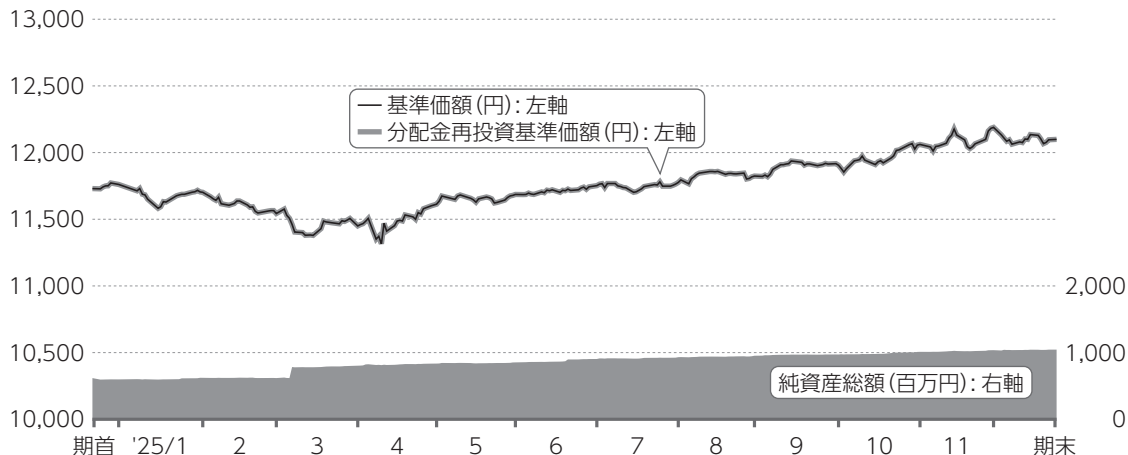
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2024年12月21日から2025年12月22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 | 11,730円 |
| 期末 | 12,099円 (既払分配金0円(税引前)) |
| 騰落率 | +3.1% (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12月21日から2025年12月22日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、日本を含む世界の株式、公社債等に投資を行いました。

上昇要因

- 米国の利下げや米ドルの対円での上昇などから、ひとくふう日本株式マザーファンドが上昇したこと
- 米国や欧州での利下げなどから、ひとくふう先進国株式マザーファンドが上昇したこと

投資環境について(2024年12月21日から2025年12月22日まで)

日本株式市場は、上昇しました。先進国株式市場は、上昇しました。また、世界債券市場の金利は国や年限によってまちまちでした。為替市場では、米ドルは円に対して前期末比で概ね横ばいとなりました。

日本株式市場

日本株式市場は上昇しました。

期初、米トランプ政権の関税政策への不透明感や米景気の下振れ懸念などがくすぶり、方向感の無い展開でした。4月に入り発表された米国の相互関税の税率が事前想定よりも厳しい内容であったことから世界経済への悪影響が強く不安視され、世界同時株安となりました。その後は、相互関税実施の先延ばしの発表や米中貿易摩擦の後退などにより株価はすぐに持ち直しました。

しかし、日米の金融政策を巡る思惑や中東情勢の緊迫化、国内企業の慎重な業績見通しなどが影響し、7月中旬まで上値の重い展開が続きました。

10月以降は、好調な企業業績が下支えとなる中、関税交渉が市場予想よりも早期かつ低税率で合意されたことや米利下げの再開、高市政権への期待感などを背景に、期末まで上昇基調で推移しました。

先進国株式市場

先進国株式市場は上昇しました。

期初、米トランプ政権の関税政策への不透明感や米景気の下振れ懸念などがくすぶり、方向感の無い展開でした。4月に入り発表された米国の相互関税の税率が事前想定よりも厳しい内容であったことから世界経済への悪影響が強く不安視され、世界同時株安となりました。

その後、相互関税実施の先延ばしの発表や米中貿易摩擦の後退などにより、株価はすぐに持ち直しました。また、AI関連銘柄を筆頭に好調な企業業績が下支えとなる中、一部を除き各国で米国との関税交渉が順調に進んだことや米利下げの再開といった材料を背景に、10月まで上昇基調で推移しました。

11月に入ると、米国での追加利下げ期待が後退したことやAI関連銘柄の利食い売りに押され下落する局面がありました。しかし、期末にかけては、米政府機関閉鎖の終了や再び利下げ期待が高まった(12月に実際に利下げが実施されました)ことで11月の

下落分を取り戻す格好で反騰しました。

世界債券市場

外国債券市場は、国や年限によってまちまちでした。

米国では、雇用市場の軟化を受け、F R B (米連邦準備制度理事会) がハト派 (景気を重視する立場) 的な姿勢を示し、利下げを再開したことにより、短中期ゾーンの金利を中心に低下しました。一方で、トランプ政権の政策の不透明感や財政の悪化に伴う債券の発行増加が警戒され、超長期ゾーンの金利は小幅に上昇しました。

欧州では、E C B (欧州中央銀行) が利下げを休止し、政策金利の据え置き姿勢を示したことに加え、ドイツ中心に拡張的な財政政策が警戒され、長めの年限中心に金利は上昇しました。

為替市場

期末の米ドル／円は、期初と比較して概ね横ばいとなりました。

期の前半は日銀による早期の追加利上げ観測やトランプ政権の関税政策の不透明感等から米ドル安・円高となりました。期の半ばから後半にかけては、日本の新政権による財政拡張や日銀の緩和的姿勢が意識されて円安が進みました。

ポートフォリオについて(2024年12月21日から2025年12月22日まで)

当ファンド

期を通じて、クオンツ手法により、ターゲット・デットまでの残存期間に応じて目標リスクが逡減されるように各マザーファンドへの投資比率を月次で算出し、その投資比率に沿って運用を行いました。

また、2025年12月の目標とする年率リスク水準は4.52%を適用しました。

ひとくふう日本株式マザーファンド

●ポートフォリオの特性

当ファンドは、原則としてJPX日経インデックス400構成銘柄を投資対象とし、価格変動リスクを相対的に抑えることを目指したポートフォリオの構築を行っています。

今期は、定量的手法によって構築されたモデルポートフォリオに合わせた売買を行いました。

ひとくふう先進国株式マザーファンド

●ポートフォリオの特性

当ファンドは、原則としてMSCIコクサイ・インデックスの構成銘柄を投資対象とし、定量的手法によって、バリュエーション(投資価値評価)等を勘案して銘柄を絞り込んだ上で、価格変動リスクを相対的

に抑えることを目指したポートフォリオの構築を行っています。

今期は、定量的手法によって構築されたモデルポートフォリオに合わせた売買を行いました。

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

●ポートフォリオの特性

債券の組入比率は高位に維持しました。また組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いました。

最適化シミュレーションに基づき、月次の定例リバランス(投資配分比率の調整)でリスク調整後のキャリー収益が魅力的な債券を組み入れました。また、債券市場のボラティリティ(価格変動性)が上昇しポートフォリオリスクが目標レンジを上振れた場面では、リスクを目標レンジ内に引き下げる臨時リバランスを実施しました。今期は計4回の臨時リバランスを行いました。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

期中に当マザーファンドの組入れがなかったため、開示事項はありません。

ベンチマークとの差異について(2024年12月21日から2025年12月22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12月21日から2025年12月22日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

| 項目 | 第6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 | 2,098 |

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、基本の運用方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、日本を含む世界の株式、公社債等に投資することにより、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。

また、1年後(2026年12月)の目標とする年率リスク水準は、4.27%を予定していません。

ひとくふう日本株式マザーファンド

当ファンドは、JPX日経インデックス400構成銘柄を投資対象とし、価格変動リスクを相対的に抑えることを目指した運用を行っています。今後も引き続き、リスク対比で高いリターンを目指したポートフォリオの運用を行う方針です。

ひとくふう先進国株式マザーファンド

原則としてMSCIコクサイ・インデックスの構成銘柄を投資対象とし、バリュエーション等を勘案して銘柄を絞り込んだ上で、価格変動リスクを相対的に抑えることを目指した運用を行っています。

引き続き、リスク対比で高いリターンを目指したポートフォリオの運用を行う方針

です。

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

今後の運用については、引き続き最適化シミュレーションに基づき、リスク調整後のキャリー収益が魅力的なセクターを選定し、投資していく方針です。

また、市場のボラティリティが上昇する場面ではリスクを抑制するオペレーションを行い、ポートフォリオのリスクをコントロールすることでダウンサイドリスクを抑え、効率的なキャリー収益確保を目指します。

キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

当マザー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、短期国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。

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21日から2025年12月22日まで)

| 項目 | 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|--------------------|------------|---------------|---|
| (a) 信託報酬 | 46円 | 0.387% | 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11,762円です。 |
| (投信会社) | (21) | (0.177) | 投信会社:ファンド運用の指図等の対価 |
| (販売会社) | (21) | (0.177) | 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) | (4) | (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 | 6 | 0.051 | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (株式) | (6) | (0.050) | |
| (先物・オプション) | (-) | (-) | |
| (投資信託証券) | (0) | (0.001) | |
| (c) 有価証券取引税 | 1 | 0.006 | 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (株式) | (1) | (0.006) | |
| (公社債) | (-) | (-) | |
| (投資信託証券) | (0) | (0.000) | |
| (d) その他費用 | 7 | 0.063 | 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) | (7) | (0.058) | 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 | 60 | 0.508 | |

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

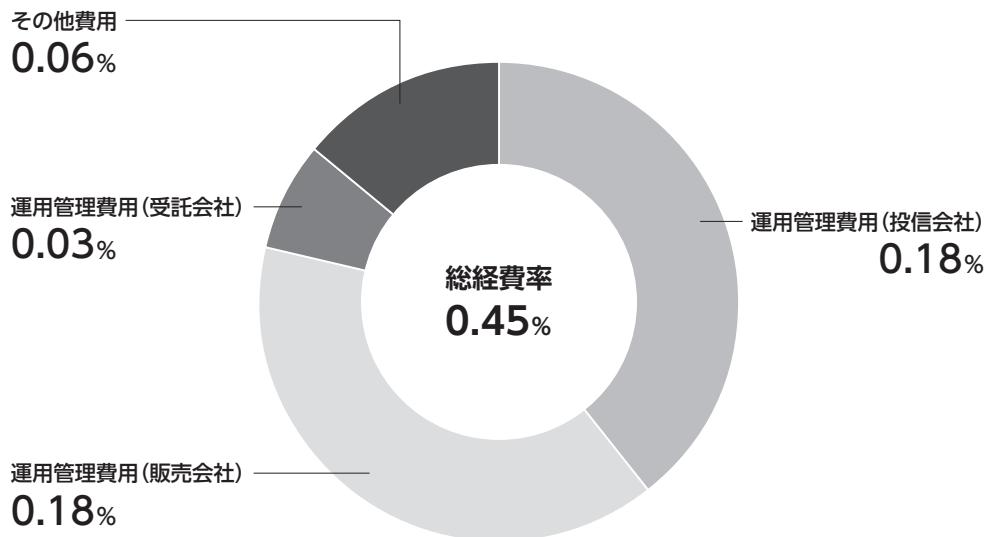
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。



参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率換算)は0.45%です。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年12月21日から2025年12月22日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| | 設 定 | | 解 約 | |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| キャリアエンハスト・グローバル債券マザーファンド | 474,698 | 471,993 | 294,491 | 294,066 |
| ひとくふう日本株式マザーファンド | 87,012 | 195,774 | 39,869 | 85,637 |
| ひとくふう先進国株式マザーファンド | 56,184 | 179,911 | 26,846 | 80,160 |

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年12月21日から2025年12月22日まで)

| 項 目 | 当 期 | |
|-------------------|------------------|-------------------|
| | ひとくふう日本株式マザーファンド | ひとくふう先進国株式マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額 | 2,963,496千円 | 2,048,997千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 997,860千円 | 958,120千円 |
| (c) 売買高比率(a)/(b) | 2.96 | 2.13 |

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年12月21日から2025年12月22日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

ひとくふうターゲット・デート・ファンド2035

当期中における利害関係人との取引等はありません。

ひとくふう日本株式マザーファンド

| 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 |
|-----|--------------|--------------------|-----------|--------------|--------------------|-----------|
| | | | | | | |
| 株 式 | 百万円 1,828 | 百万円 496 | % 27.2 | 百万円 1,134 | 百万円 240 | % 21.2 |

※平均保有割合 12.3%

※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。

ひとくふうターゲット・デット・ファンド2035【愛称：ひとくふう T D F 2035】

キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

| 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 182,420 | 百万円 - | % - | 百万円 179,110 | 百万円 2,056 | % 1.1 |

※平均保有割合 1.5%

※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。

ひとくふう先進国株式マザーファンド

当期中における利害関係人との取引等はありません。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

ひとくふう日本株式マザーファンド

| 種 類 | 買 付 額 | 売 付 額 | 期 末 保 有 額 |
|-----|-----------|----------|-----------|
| 株 式 | 百万円 17 | 百万円 8 | 百万円 26 |

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

ひとくふうターゲット・デット・ファンド2035

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------------|-------|
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額 | 434千円 |
| (b) うち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 | 73千円 |
| (c) (b) / (a) | 17.0% |

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

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期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、株式会社三井住友フィナンシャルグループです。

■ 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21日から2025年12月22日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2025年12月22日現在)

親投資信託残高

| 種 類 | 期 首(前期末) | 期 末 | |
|---------------------------|----------|---------|---------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| | 千口 | 千口 | 千円 |
| キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド | 431,866 | 612,074 | 597,996 |
| ひとくふう日本株式マザーファンド | 42,523 | 89,666 | 218,697 |
| ひとくふう先進国株式マザーファンド | 29,747 | 59,086 | 224,658 |

※各親投資信託の期末の受益権総口数は以下の通りです。

ひとくふう日本株式マザーファンド 659,878,328口 ひとくふう先進国株式マザーファンド 434,794,038口
 キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド 40,921,525,836口

■ 投資信託財産の構成

(2025年12月22日現在)

| 項 目 | 期 末 | |
|---------------------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| ひとくふう日本株式マザーファンド | 218,697 | 20.9 |
| ひとくふう先進国株式マザーファンド | 224,658 | 21.5 |
| キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンド | 597,996 | 57.1 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 5,319 | 0.5 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 1,046,672 | 100.0 |

※ひとくふう先進国株式マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産（1,647,651千円）の投資信託財産総額（1,653,933千円）に対する比率は99.6%です。

※キャリーエンハンスト・グローバル債券マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産（18,403,158千円）の投資信託財産総額（44,543,661千円）に対する比率は41.3%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=157.62円、1カナダ・ドル=114.26円、1オーストラリア・ドル=104.28円、1香港・ドル=20.26円、1イギリス・ポンド=211.04円、1スイス・フラン=198.34円、1ノルウェー・クローネ=15.57円、1ユーロ=184.60円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年12月22日現在)

| 項 目 | 期 末 |
|--------------------------------|----------------|
| (A) 資 産 | 1,046,672,320円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 5,319,340 |
| ひとくふう日本株式マザーファンド(評価額) | 218,697,722 |
| ひとくふう先進国株式マザーファンド(評価額) | 224,658,918 |
| キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド(評価額) | 597,996,340 |
| (B) 負 債 | 2,008,537 |
| 未 払 解 約 金 | 71,585 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 1,894,571 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 42,381 |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B) | 1,044,663,783 |
| 元 本 | 863,458,636 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 181,205,147 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 863,458,636口 |
| 1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D) | 12,099円 |

※当期における期首元本額526,673,099円、期中追加設定元本額407,436,630円、期中一部解約元本額70,651,093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21日 至2025年12月22日)

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 18,655円 |
| 受 取 利 息 | 18,655 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 37,485,111 |
| 売 買 益 | 57,184,281 |
| 売 買 損 | △ 19,699,170 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △ 3,352,403 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | 34,151,363 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 40,281,973 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 106,771,811 |
| (配 当 等 相 当 額) | (78,039,654) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (28,732,157) |
| (G) 合 計 (D + E + F) | 181,205,147 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G) | 181,205,147 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | 106,771,811 |
| (配 当 等 相 当 額) | (78,891,730) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (27,880,081) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 74,433,336 |

※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。

※株式投資の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投資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 | 13,201,461円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 20,949,902 |
| (c) 収益調整金 | 106,771,811 |
| (d) 分配準備積立金 | 40,281,973 |
| (e) 当期分配対象額(a + b + c + d) | 181,205,147 |
| 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額 | 2,098.60 |
| (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。

ひとくふう日本株式マザーファンド

第9期（2024年3月5日から2025年3月3日まで）

| | |
|------|--|
| 信託期間 | 無期限（設定日：2016年3月4日） |
| 運用方針 | ■わが国の株式の中から、原則としてJ P X日経インデックス400の構成銘柄を対象とし、ポートフォリオの価格変動リスクを相対的に抑えることを目指して運用を行います。 |

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

■最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | (参考指数) J P X日経インデックス400 (配当込) | | 株式組入率 | 純資産額 |
|---------------|--------|-------|-------------------------------------|------|-------|------|
| | 期騰落 | 中率 | 期騰落 | 中率 | | |
| 5期（2021年3月3日） | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| 6期（2022年3月3日） | 14,068 | 20.3 | 20,263.47 | 30.5 | 98.2 | 250 |
| 7期（2023年3月3日） | 14,053 | △ 0.1 | 20,393.56 | 0.6 | 96.4 | 227 |
| 8期（2024年3月4日） | 15,100 | 7.5 | 22,520.68 | 10.4 | 98.3 | 416 |
| 9期（2025年3月3日） | 19,754 | 30.8 | 31,080.10 | 38.0 | 98.5 | 914 |
| | 20,889 | 5.7 | 32,053.02 | 3.1 | 97.1 | 961 |

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

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

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基準 価 額 | | (参 考 指 数) J P X 日 経 イ ン デ ッ ク ス 4 0 0 (配 当 込 み) | 騰 落 率 | 株 式 組 入 率 比 |
|------------------------|--------|-----|---|-------|----------------|
| | 円 | % | | | |
| (期 首) 2024年 3 月 4 日 | 19,754 | — | 31,080.10 | — | 98.5 |
| 3 月 末 | 20,346 | 3.0 | 32,059.27 | 3.2 | 98.3 |
| 4 月 末 | 20,271 | 2.6 | 31,913.53 | 2.7 | 98.5 |
| 5 月 末 | 20,318 | 2.9 | 32,392.40 | 4.2 | 97.9 |
| 6 月 末 | 20,381 | 3.2 | 32,940.87 | 6.0 | 99.4 |
| 7 月 末 | 20,897 | 5.8 | 32,838.04 | 5.7 | 96.3 |
| 8 月 末 | 21,027 | 6.4 | 31,903.89 | 2.7 | 96.7 |
| 9 月 末 | 20,930 | 6.0 | 31,343.39 | 0.8 | 96.1 |
| 10 月 末 | 21,114 | 6.9 | 31,854.88 | 2.5 | 98.3 |
| 11 月 末 | 20,967 | 6.1 | 31,592.48 | 1.6 | 98.2 |
| 12 月 末 | 21,154 | 7.1 | 32,691.79 | 5.2 | 99.0 |
| 2025年 1 月 末 | 21,002 | 6.3 | 32,732.49 | 5.3 | 99.0 |
| 2 月 末 | 20,622 | 4.4 | 31,504.67 | 1.4 | 98.7 |
| (期 末) 2025年 3 月 3 日 | 20,889 | 5.7 | 32,053.02 | 3.1 | 97.1 |

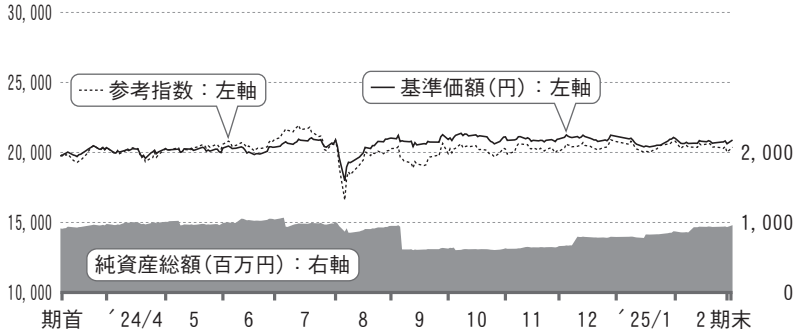
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2024年3月5日から2025年3月3日まで）

基準価額等の推移



| | |
|-----|---------|
| 期首 | 19,754円 |
| 期末 | 20,889円 |
| 騰落率 | +5.7% |

※参考指数は、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。

※当ファンドの参考指数は、JPX日経インデックス400（配当込み）です。

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

▶ 基準価額の主な変動要因（2024年3月5日から2025年3月3日まで）

当ファンドは、わが国の株式に投資することにより、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行いました。

| | |
|------|--|
| 上昇要因 | ・ 米国株高に支えられ、7月前半にかけて国内株式市場が上昇したこと |
| 下落要因 | ・ 米ドル安・円高が加速度的に進行したことで、7月後半から8月上旬にかけて、国内株式市場が大きく調整したこと |

▶ 投資環境について (2024年3月5日から2025年3月3日まで)

日本株式市場は上昇しました。

期初は、日米の金融政策を巡る思惑や中東情勢の緊迫化、国内企業の慎重な業績見通しなどが影響し、上値の重い展開が続きました。

夏場にかけては、乱高下する展開となりました。米ドル高・円安の一段の進行や米国株高を背景に、日本株も史上最高値を更新しました。しかし、日銀の利上げ決定やさらなる利上げへの警戒感、米国の景気後退懸念が高まると、米ドル安・円高が加速し、記録的な大幅下落に転じました。その後は、過度な警戒が和らいだことで急速に反発し、米ドル安・円高の一服、F R B（米連邦準備制度理事会）による金利引き下げ、中国の景気刺激策の発表などを受けて、持ち直す動きとなりました。

期末にかけては、米国の新大統領に選出されたトランプ氏の政策に対する期待や懸念、日銀の政策をめぐる不安定な為替市場、地政学リスクの高まりなどが交錯し、レンジで推移しました。

▶ ポートフォリオについて (2024年3月5日から2025年3月3日まで)

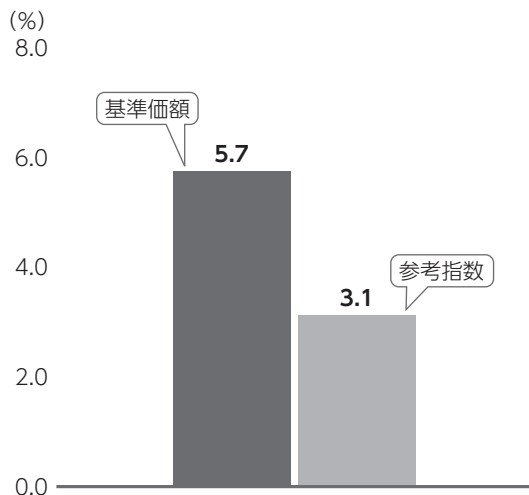
ポートフォリオの特性

当ファンドは、原則としてJ P X日経インデックス400構成銘柄を投資対象とし、価格変動リスクを相対的に抑えることを目指したポートフォリオの構築を行っています。

今期は、定量的手法によって構築されたモデルポートフォリオに合わせた売買を行いました。

▶ ベンチマークとの差異について (2024年3月5日から2025年3月3日まで)

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてJ P X日経インデックス400（配当込み）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

2 今後の運用方針

当ファンドは、J P X日経インデックス400構成銘柄を投資対象とし、価格変動リスクを相対的に抑えることを目指した運用を行います。

今後も引き続き、リスク対比で高いリターンを目指したポートフォリオの運用を行う方針です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2024年3月5日から2025年3月3日まで)

| 項 目 | 金 額 | 比 率 | 項 目 の 概 要 |
|----------------------------|-------------|-------------------|--|
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) | 34円 (34) | 0.164% (0.164) | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) そ の 他 費 用 (そ の 他) | 0 (0) | 0.000 (0.000) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合 計 | 34 | 0.164 | |

期中の平均基準価額は20,552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3月5日から2025年3月3日まで)

株 式

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|-----|-----|------------------------|-------------------------|-------------|-----------------|
| | | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 |
| 国 内 | 上 場 | 千株 552.7 (62.5) | 千円 1,101,953 (-) | 千株 460.2 | 千円 1,094,668 |

※金額は受渡し代金。

※（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年3月5日から2025年3月3日まで)

| 項 目 | 当 期 |
|-------------------------------|-------------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額 | 2,196,622千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 858,520千円 |
| (c) 売 買 高 比 率(a)／(b) | 2.55 |

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年3月5日から2025年3月3日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

| 区 分 | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | B A | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | D C |
|-----|--------------|--------------------|----------|--------------|--------------------|----------|
| | | | | | | |
| 株 式 | 百万円 1,101 | 百万円 36 | % 3.4 | 百万円 1,094 | 百万円 29 | % 2.7 |

(2) 利害関係人の発行する有価証券等

| 種 類 | 買 付 額 | 売 付 額 | 期 末 保 有 額 |
|-----|----------|-----------|-----------|
| 株 式 | 百万円 8 | 百万円 12 | 百万円 14 |

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目 | 当 期 |
|-----------------------|---------|
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額 | 1,421千円 |
| (b) うち利害関係人への支払額 | 51千円 |
| (c) (b) / (a) | 3.6% |

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、株式会社三井住友フィナンシャルグループです。

■ 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3月5日から2025年3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。

ひとくふう日本株式マザーファンド

■ 組入れ資産の明細 (2025年3月3日現在)

国内株式

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 期 | | 末 | |
|------------------|---------|----|------|----|--------|----|
| | 株数 | 千株 | 株数 | 千株 | 評価額 | 千円 |
| 水産・農林業 (0.5%) | | 千株 | | 千株 | | 千円 |
| ニッスイ | 1.9 | | 5.6 | | 4,864 | |
| 鉱業 (-) | | | | | | |
| INPEX | 3.3 | | - | | - | |
| 建設業 (6.3%) | | | | | | |
| ショーボンドホールディングス | 0.4 | | 0.5 | | 2,392 | |
| ミライト・ワン | 1 | | - | | - | |
| タマホーム | 0.5 | | 0.6 | | 2,037 | |
| 安藤・間 | 2.3 | | 2.6 | | 3,588 | |
| 清水建設 | 7.6 | | - | | - | |
| 長谷工コーポレーション | - | | 3 | | 5,986 | |
| 大和ハウス工業 | - | | 3 | | 15,108 | |
| 関電工 | 1.5 | | 2.5 | | 6,500 | |
| エクシオグループ | 1 | | 2.8 | | 4,946 | |
| 九電工 | - | | 1.5 | | 6,826 | |
| 高砂熱学工業 | - | | 1.3 | | 6,934 | |
| インフロニア・ホールディングス | - | | 4.1 | | 4,817 | |
| 食料品 (12.9%) | | | | | | |
| 森永製菓 | 1.7 | | 1.4 | | 3,455 | |
| カルビー | 1.9 | | 1.4 | | 3,939 | |
| 森永乳業 | 1.9 | | 1.6 | | 4,764 | |
| ヤクルト本社 | 3.8 | | 4.6 | | 13,800 | |
| 明治ホールディングス | 3.7 | | 4.4 | | 13,574 | |
| 日本ハム | 1.5 | | 2 | | 9,228 | |
| アサヒグループホールディングス | 1 | | - | | - | |
| キリンホールディングス | 6.1 | | 6.9 | | 14,186 | |
| 宝ホールディングス | - | | 1.4 | | 1,658 | |
| サントリー食品インターナショナル | 2.2 | | 2.8 | | 13,386 | |
| 味の素 | 2.3 | | 1.2 | | 7,442 | |
| ニチレイ | 1.8 | | 2.4 | | 8,414 | |
| 東洋水産 | 1.6 | | 0.3 | | 2,708 | |
| 日清食品ホールディングス | 2.6 | | 3.5 | | 10,563 | |
| 日本たばこ産業 | 3.4 | | 3.4 | | 12,957 | |
| パルプ・紙 (1.2%) | | | | | | |
| 王子ホールディングス | - | | 18.3 | | 11,452 | |
| レンゴー | 4.6 | | - | | - | |
| 化学 (5.3%) | | | | | | |
| 扶桑化学工業 | 0.2 | | - | | - | |
| 花王 | 2.2 | | 2.2 | | 14,418 | |
| 太陽ホールディングス | - | | 0.6 | | 2,397 | |
| ライオン | 6.8 | | 5.4 | | 9,428 | |
| 小林製薬 | 1.9 | | 1.8 | | 9,982 | |
| タカラバイオ | - | | 0.9 | | 756 | |
| ユニ・チャーム | 2.6 | | 10.9 | | 12,251 | |
| 医薬品 (6.2%) | | | | | | |
| 協和キリン | 3.2 | | 5 | | 10,752 | |
| 武田薬品工業 | 3 | | 3.5 | | 15,403 | |
| アステラス製薬 | 7 | | 9 | | 13,149 | |
| 中外製薬 | 2.4 | | - | | - | |
| エーザイ | 1.6 | | 1.7 | | 7,293 | |
| 小野薬品工業 | 4.6 | | - | | - | |
| JCRファーマ | 1.4 | | - | | - | |

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 期 | | 末 | |
|------------------|---------|----|------|----|--------|----|
| | 株数 | 千株 | 株数 | 千株 | 評価額 | 千円 |
| 第一三共 | 2.2 | | 3 | | 10,995 | |
| 石油・石炭製品 (1.5%) | | | | | | |
| 出光興産 | 15.5 | | - | | - | |
| Eneosホールディングス | 21.5 | | 17.4 | | 14,137 | |
| コスモエネルギーホールディングス | 2.1 | | - | | - | |
| ゴム製品 (1.4%) | | | | | | |
| ブリヂストン | - | | 2.2 | | 13,074 | |
| ガラス・土石製品 (-) | | | | | | |
| フジミインコーポレーテッド | 0.9 | | - | | - | |
| 非鉄金属 (0.2%) | | | | | | |
| AREホールディングス | 0.2 | | 0.9 | | 1,735 | |
| 機械 (0.6%) | | | | | | |
| SANKYO | 8.7 | | 2.6 | | 5,609 | |
| 三菱重工業 | 1.5 | | - | | - | |
| 電気機器 (2.8%) | | | | | | |
| MCJ | - | | 0.8 | | 1,083 | |
| セイコーエプソン | 2.5 | | - | | - | |
| ヒロセ電機 | 0.1 | | - | | - | |
| 日本光電工業 | 0.3 | | - | | - | |
| アドバンテスト | - | | 0.8 | | 6,502 | |
| 京セラ | 3.2 | | 2.2 | | 3,823 | |
| 村田製作所 | 3.1 | | - | | - | |
| キャノン | - | | 2.9 | | 15,007 | |
| 東京エレクトロン | 0.3 | | - | | - | |
| 輸送用機器 (0.5%) | | | | | | |
| 本田技研工業 | - | | 3.1 | | 4,378 | |
| 精密機器 (2.1%) | | | | | | |
| テルモ | 0.7 | | 1 | | 2,711 | |
| ナカニシ | 1.6 | | - | | - | |
| 東京精密 | 0.9 | | - | | - | |
| オリンパス | 5.8 | | 5.2 | | 10,745 | |
| ノーリツ鋼機 | - | | 0.7 | | 3,118 | |
| シチズン時計 | - | | 3.1 | | 2,808 | |
| その他製品 (2.5%) | | | | | | |
| 三井松島ホールディングス | 0.6 | | 0.5 | | 2,097 | |
| バンダイナムコホールディングス | 2.3 | | 0.3 | | 1,535 | |
| パイロットコーポレーション | - | | 0.3 | | 1,260 | |
| ローランド | - | | 0.2 | | 761 | |
| ピジョン | 2.2 | | - | | - | |
| 任天堂 | 1.8 | | 1.6 | | 17,704 | |
| 電気・ガス業 (6.8%) | | | | | | |
| 中部電力 | 6.9 | | 8.9 | | 14,333 | |
| 関西電力 | 6.4 | | - | | - | |
| 九州電力 | - | | 8.2 | | 11,123 | |
| 電源開発 | 2.9 | | 3.1 | | 8,061 | |
| イーレックス | 1.2 | | - | | - | |
| 東京瓦斯 | 3.7 | | 3.1 | | 14,650 | |
| 大阪瓦斯 | 4.4 | | 4.3 | | 14,929 | |
| 陸運業 (6.8%) | | | | | | |
| SBSホールディングス | - | | 0.3 | | 836 | |
| 京浜急行電鉄 | - | | 5 | | 7,542 | |
| 東海旅客鉄道 | - | | 4.6 | | 13,846 | |
| 西武ホールディングス | - | | 4.1 | | 13,312 | |

ひとくふう日本株式マザーファンド

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 期末 | |
|------------------------|---------|------|----|--------|
| | 株数 | 株数 | 株数 | 評価額 |
| 近鉄グループホールディングス | — | 2.7 | — | 9,323 |
| ヤマトホールディングス | 4 | 6.8 | — | 13,219 |
| セノーグループホールディングス | 1 | 2.6 | — | 3,819 |
| AZ-COM丸和ホールディングス | 1.7 | 1 | — | 1,213 |
| 海運業 (3.9%) | | | | |
| 日本郵船 | — | 2.9 | — | 15,387 |
| 商船三井 | 1 | 2.7 | — | 15,120 |
| 川崎汽船 | — | 1.8 | — | 3,960 |
| NSユナイテッド海運 | — | 0.4 | — | 1,618 |
| 飯野海運 | — | 0.2 | — | 207 |
| 倉庫・運輸関連業 (0.3%) | | | | |
| 三井倉庫ホールディングス | 0.4 | 0.4 | — | 3,116 |
| 情報・通信業 (12.9%) | | | | |
| 日鉄ソリューションズ | — | 1.7 | — | 6,851 |
| TIS | 2.7 | — | — | — |
| ティーガイア | 0.2 | — | — | — |
| ガンホー・オンライン・エンターテイメント | 1.2 | — | — | — |
| オービック | — | 2.9 | — | 12,675 |
| ジャストシステム | 0.5 | 0.4 | — | 1,474 |
| LINEヤフー | 2.4 | 34.2 | — | 17,544 |
| 日本オラクル | — | 0.6 | — | 8,700 |
| フューチャー | — | 0.9 | — | 1,610 |
| 大塚商会 | 1.7 | — | — | — |
| 電通総研 | — | 0.5 | — | 3,045 |
| 日本電信電話 | 72.6 | 91.9 | — | 13,518 |
| KDDI | 2.7 | 2.8 | — | 13,823 |
| ソフトバンク | 7 | 73 | — | 15,906 |
| 東宝 | — | 1.6 | — | 11,483 |
| スクウェア・エニックス・ホールディングス | — | 1.7 | — | 12,161 |
| NSD | 0.7 | 0.6 | — | 2,065 |
| コナミグループ | 0.7 | — | — | — |
| 卸売業 (2.8%) | | | | |
| 神戸物産 | 3.2 | 3.7 | — | 12,354 |
| シッパヘルスケアホールディングス | 0.8 | 0.9 | — | 1,751 |
| IDOM | — | 1.7 | — | 1,897 |
| 三菱商事 | 5.5 | 2.4 | — | 6,150 |
| キャノンマーケティングジャパン | — | 0.6 | — | 3,085 |
| 伊藤忠エネクス | 0.6 | 0.4 | — | 636 |
| PALTAC | 0.3 | — | — | — |
| 小売業 (11.2%) | | | | |
| エービーシー・マート | 3.1 | 1.6 | — | 4,609 |
| アスクル | — | 1.5 | — | 2,403 |
| アダストリア | — | 0.8 | — | 2,350 |
| 日本マクドナルドホールディングス | 1.7 | 1.5 | — | 8,550 |
| バルグループホールディングス | — | 1.2 | — | 3,774 |
| セリア | 1.5 | 1.3 | — | 3,312 |
| ウエルシアホールディングス | — | 1.8 | — | 4,003 |
| クリエイトSDホールディングス | 0.4 | 0.4 | — | 1,128 |
| ネクステージ | 0.9 | — | — | — |
| コスモス薬品 | — | 1 | — | 7,123 |
| セブン&アイ・ホールディングス | 6.9 | 5.4 | — | 11,853 |
| クスリのアオキホールディングス | — | 0.8 | — | 2,552 |
| ノジマ | 0.6 | 0.9 | — | 2,263 |
| コーナン商事 | 0.2 | — | — | — |
| ゼンショーホールディングス | 1.5 | — | — | — |
| ワークマン | 0.9 | 0.8 | — | 3,148 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 期末 | |
|----------------------|----------------------|--------------|--------------|----------------------|
| | 株数 | 株数 | 株数 | 評価額 |
| VTホールディングス | 0.7 | — | — | — |
| スギホールディングス | 1.7 | 1.5 | — | 4,161 |
| ライフコーポレーション | — | 0.6 | — | 1,084 |
| コメリ | 0.3 | — | — | — |
| しまむら | 1.2 | 0.9 | — | 7,775 |
| 丸井グループ | — | 2.7 | — | 7,171 |
| ヤオコー | 0.2 | 0.2 | — | 1,851 |
| ケースホールディングス | 3.3 | — | — | — |
| ニトリホールディングス | 0.7 | 0.7 | — | 10,990 |
| ファーストリテイリング | 0.3 | 0.3 | — | 14,091 |
| 銀行業 (5.8%) | | | | |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 10 | 7.9 | — | 15,393 |
| りそなホールディングス | — | 0.8 | — | 944 |
| 三井住友フィナンシャルグループ | 1.7 | 3.8 | — | 14,637 |
| セブン銀行 | 18.6 | 24.9 | — | 7,367 |
| みずほフィナンシャルグループ | 5 | 3.7 | — | 15,706 |
| 保険業 (-) | | | | |
| SOMPOホールディングス | 1.9 | — | — | — |
| 東京海上ホールディングス | 3.4 | — | — | — |
| その他金融業 (0.8%) | | | | |
| 全国保証 | 0.9 | 0.6 | — | 3,420 |
| みずほリース | 0.4 | — | — | — |
| イオンフィナンシャルサービス | — | 1.9 | — | 2,403 |
| ジャックス | 0.3 | 0.4 | — | 1,572 |
| オリエントコーポレーション | 1.5 | — | — | — |
| 日本取引所グループ | 4.2 | — | — | — |
| 不動産業 (0.1%) | | | | |
| スターツコーポレーション | — | 0.3 | — | 1,240 |
| サービス業 (4.8%) | | | | |
| パソナグループ | — | 0.4 | — | 825 |
| 総合警備保障 | 4 | 4.2 | — | 4,632 |
| ディップ | — | 0.9 | — | 1,950 |
| H.U.グループホールディングス | 0.9 | — | — | — |
| オリエンタルランド | — | 4 | — | 12,280 |
| ビー・エム・エル | 0.4 | 0.2 | — | 560 |
| ユー・エス・エス | — | 5.7 | — | 7,934 |
| ジャパンマテリアル | 0.7 | — | — | — |
| ベルシステム24ホールディングス | 0.6 | 0.8 | — | 1,035 |
| トランス・コスモス | — | 0.2 | — | 643 |
| セコム | 1.2 | 2.7 | — | 14,075 |
| イオンディライト | 0.2 | 0.1 | — | 539 |
| 合計 | 株数・金額 | 千株 | 千株 | 千円 |
| | | 392.9 | 547.9 | 934,163 |
| | 銘柄数<比率> | 121銘柄 | 132銘柄 | <97.1%> |

※銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

ひとくふう日本株式マザーファンド

■ 投資信託財産の構成

(2025年3月3日現在)

| 項 目 | 期 末 | |
|-------------------------|---------------|--------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 株 式 | 千円 934,163 | 97.1 % |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 27,706 | 2.9 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 961,870 | 100.0 |

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月3日現在)

| 項 目 | 期 末 |
|----------------------------|--------------|
| (A) 資 産 | 961,870,426円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 25,281,141 |
| 株 式 (評価額) | 934,163,860 |
| 未 収 配 当 金 | 2,425,425 |
| (B) 負 債 | 276,692 |
| 未 払 解 約 金 | 276,692 |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B) | 961,593,734 |
| 元 本 | 460,327,717 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 501,266,017 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 460,327,717口 |
| 1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D) | 20,889円 |

※当期における期首元本額463,053,529円、期中追加設定元本額374,430,623円、期中一部解約元本額377,156,435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。

| | |
|-------------------------|-------------|
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2030 | 29,346,338円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2040 | 53,647,032円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2050 | 57,211,311円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2060 | 67,676,522円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2035 | 51,284,514円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2045 | 72,211,631円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2055 | 59,031,570円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2065 | 69,918,799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>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2024年3月5日 至2025年3月3日)

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 20,257,944円 |
| 受 取 配 当 金 | 20,221,039 |
| 受 取 利 息 | 36,670 |
| そ の 他 収 益 金 | 299 |
| 支 払 利 息 | △ 64 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 25,804,312 |
| 売 買 益 | 114,319,030 |
| 売 買 損 | △ 88,514,718 |
| (C) そ の 他 費 用 等 | △ 5 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | 46,062,251 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 451,639,908 |
| (F) 解 約 差 損 益 金 | △ 394,834,749 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 398,398,607 |
| (H) 合 計 (D + E + F + G) | 501,266,017 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (H) | 501,266,017 |

※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。

ひとくふう先進国株式マザーファンド

第9期（2024年3月5日から2025年3月3日まで）

| | |
|------|---|
| 信託期間 | 無期限（設定日：2016年8月31日） |
| 運用方針 | ■日本を除く先進国の株式を主要投資対象とします。 ■組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。 |

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 | | （参考指数） MSCIコクサイ・インデックス （配当込み、円換算ベース） | | 株式組入率 比 | 投資信託 証組入比率 | 純資産額 |
|---------------|--------|------|--|------|------------|---------------|-------|
| | 円 | 騰落率 | 円 | 騰落率 | | | |
| 5期（2021年3月3日） | 14,484 | 12.0 | 186.80 | 25.8 | 95.6 | 1.0 | 180 |
| 6期（2022年3月3日） | 17,231 | 19.0 | 223.36 | 19.6 | 90.7 | 3.8 | 241 |
| 7期（2023年3月3日） | 19,758 | 14.7 | 247.85 | 11.0 | 88.6 | 7.9 | 460 |
| 8期（2024年3月4日） | 26,795 | 35.6 | 343.23 | 38.5 | 92.8 | 4.4 | 1,000 |
| 9期（2025年3月3日） | 30,379 | 13.4 | 400.06 | 16.6 | 92.3 | 3.6 | 927 |

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※参考指数は、当報告書作成時に知れ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。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | (参 考 指 数) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース) | | 株 式 組 入 率 株 比 | 投 資 信 託 券 組 入 比 率 |
|------------------------|---------|------------|---|------------|------------------|----------------------|
| | 円 | 騰 落 率 % | | 騰 落 率 % | | |
| (期 首) 2024年 3 月 4 日 | 26,795 | — | 343.23 | — | 92.8 | 4.4 |
| 3 月 末 | 27,863 | 4.0 | 354.82 | 3.4 | 92.4 | 5.5 |
| 4 月 末 | 28,048 | 4.7 | 359.59 | 4.8 | 91.0 | 5.5 |
| 5 月 末 | 28,518 | 6.4 | 368.31 | 7.3 | 94.0 | 4.3 |
| 6 月 末 | 29,570 | 10.4 | 390.94 | 13.9 | 91.9 | 7.1 |
| 7 月 末 | 28,170 | 5.1 | 369.03 | 7.5 | 93.8 | 1.5 |
| 8 月 末 | 27,692 | 3.3 | 362.73 | 5.7 | 93.1 | 3.4 |
| 9 月 末 | 27,837 | 3.9 | 367.20 | 7.0 | 93.6 | 3.1 |
| 10 月 末 | 29,572 | 10.4 | 395.17 | 15.1 | 92.5 | 5.7 |
| 11 月 末 | 30,147 | 12.5 | 397.50 | 15.8 | 93.1 | 2.9 |
| 12 月 末 | 30,805 | 15.0 | 413.49 | 20.5 | 95.9 | 2.6 |
| 2025年 1 月 末 | 31,271 | 16.7 | 414.91 | 20.9 | 88.7 | 9.4 |
| 2 月 末 | 30,014 | 12.0 | 392.86 | 14.5 | 93.9 | 3.7 |
| (期 末) 2025年 3 月 3 日 | 30,379 | 13.4 | 400.06 | 16.6 | 92.3 | 3.6 |

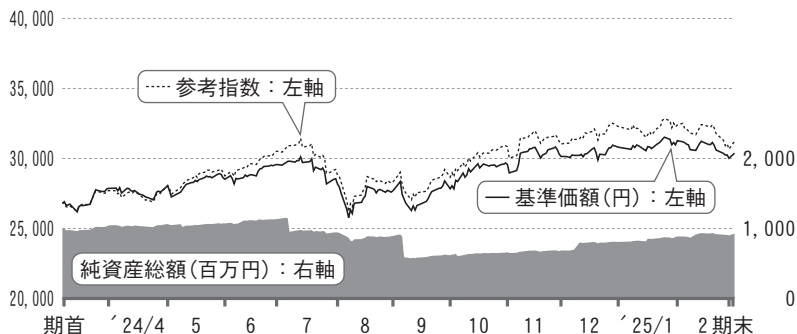
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2024年3月5日から2025年3月3日まで）

基準価額等の推移



| | |
|-----|---------|
| 期首 | 26,795円 |
| 期末 | 30,379円 |
| 騰落率 | +13.4% |

※参考指数は、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。

※当ファンドの参考指数は、MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、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3月5日から2025年3月3日まで）

当ファンドは、日本を除く先進国の株式に投資することにより、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行いました。

上昇要因 ・ 堅調な企業業績や各国の利下げを好感し、先進国株式市場が上昇したこと

▶ 投資環境について（2024年3月5日から2025年3月3日まで）

先進国株式市場は、上昇しました。為替市場では、米ドルは円に対してほぼ横ばいとなりました。

先進国株式市場

期初から7月中旬にかけては、AI関連など情報技術銘柄を中心とした米国の主要企業への業績期待や、米国景気がソフトランディング（軟着陸）するとの見方などから、堅調に推移しました。

7月後半になると、米国の大統領選を控えた不透明感や景気に対する警戒感を背景にいったんは大きく値を崩しましたが、米欧中央銀行による利下げ期待や米国の主要企業の業績に対する安心感もあって、10月にかけて再び高値を追う動きとなりました。

11月以降は、米国の新大統領となるトランプ氏が掲げる政策をめぐり、やや値動きの粗い展開となりました。就任直後は、対中政策など比較的温和なトーンの方針が歓迎されたことで、堅調な企業業績も支えとなり一時は高値を更新しましたが、期末にかけては、カナダ・メキシコに対する関税実施など強硬策が目立ち、株価を押し下げました。

為替市場

期初は、米国の早期利下げ観測の後退と、日銀の金融緩和姿勢の継続から、円は期中に対米ドルで34年ぶりの安値水準となる160円台を付けました。しかし、日銀が追加利上げを実施したことにより日米金利差が縮小するとの見方が強まり円は急騰しました。

その後は、石破首相の就任、解散総選挙で連立与党が大敗し日本の政局不安が高まる一方、米国では底堅い景気から利下げペースが減速するとの観測や、トランプ氏の大統領返り咲きによって、想定される積極財政から金利上昇リスクが生じ、再び円安に振れました。

期末は、米金利の上昇一服に加え、日銀が追加利上げを発表し、今後の利上げの継続についても示唆したことを受けて米ドル安・円高基調となり、期を通じて米ドルは円に対してほぼ横ばいとなりました。

▶ポートフォリオについて（2024年3月5日から2025年3月3日まで）

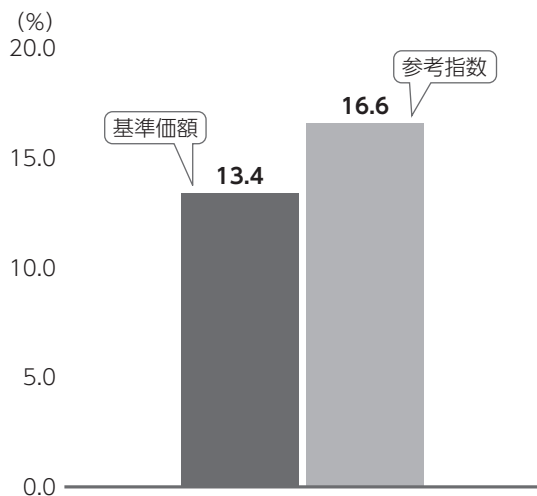
ポートフォリオの特性

当ファンドは、原則としてMSCIコクサイ・インデックスの構成銘柄を投資対象とし、定量的手法によって、バリュエーション（投資価値評価）等を勘案して銘柄を絞り込んだ上で、価格変動リスクを相対的に抑えることを目指したポートフォリオの構築を行っています。

今期は、定量的手法によって構築されたモデルポートフォリオに合わせた売買を行いました。

▶ベンチマークとの差異について（2024年3月5日から2025年3月3日まで）

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてMSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

2 今後の運用方針

原則としてMSCIコクサイ・インデックスの構成銘柄を投資対象とし、バリュエーション等を勘案して銘柄を絞り込んだ上で、価格変動リスクを相対的に抑えることを目指した運用を行っています。

引き続き、リスク対比で高いリターンを目指したポートフォリオの運用を行う方針です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2024年3月5日から2025年3月3日まで)

| 項 目 | 金 額 | 比 率 | 項 目 の 概 要 |
|---|----------------------|------------------------------|--|
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券) | 32円 (28) (4) | 0.110% (0.096) (0.014) | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券) | 4 (3) (0) | 0.012 (0.012) (0.001) | 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他) | 82 (82) (0) | 0.282 (0.282) (0.001) | 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回金・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 |
| 合 計 | 117 | 0.405 | |

期中の平均基準価額は28,967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。

ひとくふう先進国株式マザーファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年3月5日から2025年3月3日まで)

(1) 株式

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|------|---------|--------------------------|----------------------------|--------------|--------------------|
| | | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 |
| 外 | ア メ リ カ | 百株 324.83 (21.97) | 千アメリカ・ドル 2,974 (△ 0) | 百株 274.62 | 千アメリカ・ドル 3,623 |
| | カ ナ ダ | 百株 29.6 | 千カナダ・ドル 236 | 百株 25.2 | 千カナダ・ドル 237 |
| | オーストラリア | 百株 284.7 | 千オーストラリア・ドル 241 | 百株 320.08 | 千オーストラリア・ドル 191 |
| | 香 港 | 百株 275 | 千香港・ドル 171 | 百株 325 | 千香港・ドル 369 |
| | シンガポール | 百株 — (0.9) | 千シンガポール・ドル — (—) | 百株 3 | 千シンガポール・ドル 11 |
| | イギリス | 百株 33.1 | 千イギリス・ポンド 18 | 百株 95.94 | 千イギリス・ポンド 48 |
| | スイス | 百株 1.19 | 千スイス・フラン 14 | 百株 1.76 | 千スイス・フラン 59 |
| | ノルウェー | 百株 17.33 | 千ノルウェー・クローネ 469 | 百株 — | 千ノルウェー・クローネ — |
| | ユ ー ロ | 百株 | 千ユーロ | 百株 | 千ユーロ |
| | 国 | オランダ | 10.18 | 31 | 61.4 |
| フランス | | 14.52 | 74 | 43.9 | 137 |
| ドイツ | | 12.33 (—) | 91 (△ 2) | 23.05 | 110 |
| スペイン | | 222.33 | 63 | 184.48 | 107 |
| イタリア | | 6.02 | 21 | 20.97 | 61 |

※金額は受渡し代金。

※ () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

ひとくふう先進国株式マザーファンド

(2) 新株予約権証券

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|----|-----|----------|--------------|---------|--------------|
| | | 証 券 数 | 金 額 | 証 券 数 | 金 額 |
| 外国 | カナダ | 証券 20 | 千カナダ・ドル - | 証券 - | 千カナダ・ドル - |

※金額は受渡し代金。

(3) 投資信託証券

| | | 買 付 | | 売 付 | | |
|----|------|------------------------------|---------|---------------------|---------|---------------------|
| | | 口 数 | 買 付 額 | 口 数 | 売 付 額 | |
| 外国 | アメリカ | VANGUARD S&P 500 ETF | □ 2,687 | □ 千アメリカ・ドル 1,383 | □ 2,851 | □ 千アメリカ・ドル 1,471 |
| | | VANGUARD FTSE EUROPE ETF | 4,441 | 298 | 4,729 | 320 |
| | | ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA | 955 | 41 | 1,024 | 45 |

※金額は受渡し代金。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年3月5日から2025年3月3日まで)

| 項 目 | 当 期 |
|-------------------|-------------|
| (a) 期中の株式売買金額 | 1,258,787千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 828,033千円 |
| (c) 売買高比率(a)／(b) | 1.52 |

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年3月5日から2025年3月3日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及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3月5日から2025年3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。

ひとくふう先進国株式マザーファンド

■ 組入れ資産の明細 (2025年3月3日現在)

(1) 外国株式

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 期 末 | | 業 種 等 |
|--------------------------------------|---------|-------|-----------|----------------------|------------------------|
| | 株 数 | 株 数 | 外 貨 建 金 額 | 評 価 額 邦 貨 換 算 金 額 | |
| (アメリカ) | 百株 | 百株 | 千アメリカ・ドル | 千円 | |
| CF INDUSTRIES HOLDINGS INC | 4.01 | — | — | — | 素材 |
| DR HORTON INC | 4.54 | 1.15 | 14 | 2,195 | 耐久消費財・アパレル |
| DAVITA INC | 3.08 | 1.91 | 28 | 4,252 | ヘルスケア機器・サービス |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | 4.43 | 3.61 | 185 | 27,927 | 金融サービス |
| CBOE GLOBAL MARKETS INC | 1.03 | 1.89 | 39 | 5,998 | 金融サービス |
| FAIR ISAAC CORP | 0.44 | 0.3 | 56 | 8,520 | ソフトウェア・サービス |
| CADENCE DESIGN SYS INC | 3.17 | 2.26 | 56 | 8,523 | ソフトウェア・サービス |
| CISCO SYSTEMS INC | 20.42 | 18.64 | 119 | 17,992 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| BROADCOM INC | 1.45 | 7.76 | 154 | 23,300 | 半導体・半導体製造装置 |
| DELL TECHNOLOGIES -C | 5.5 | — | — | — | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| DICK'S SPORTING GOODS INC | 2.41 | — | — | — | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| CONSOLIDATED EDISON INC | 5.34 | — | — | — | 公益事業 |
| COLGATE-PALMOLIVE CO | — | 7.07 | 64 | 9,704 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| LYONDELLBASELL INDU-CL A | 4.82 | — | — | — | 素材 |
| COSTCO WHOLESALE CORP | 1.66 | 1.4 | 146 | 22,103 | 生活必需品流通・小売り |
| O'REILLY AUTOMOTIVE INC | 0.77 | 0.61 | 83 | 12,615 | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| EVEREST GROUP LTD | 0.99 | 1.11 | 39 | 5,903 | 保険 |
| EOG RESOURCES INC | — | 4.19 | 53 | 8,007 | エネルギー |
| AKAMAI TECHNOLOGIES INC | 3.47 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| CENCORA INC | 1.89 | 2.24 | 56 | 8,550 | ヘルスケア機器・サービス |
| PALO ALTO NETWORKS INC | 1.97 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| ELECTRONIC ARTS INC | 4.03 | 3.33 | 42 | 6,473 | メディア・娯楽 |
| MARATHON PETROLEUM CORP | 4.92 | — | — | — | エネルギー |
| HEWLETT PACKARD ENTERPRISE F5 INC | — | 22.19 | 43 | 6,618 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| FASTENAL CO | — | 0.78 | 22 | 3,434 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| GODADDY INC - CLASS A | — | 7.31 | 55 | 8,334 | 資本財 |
| GENERAL MOTORS CO | — | 2.28 | 40 | 6,161 | ソフトウェア・サービス |
| DIAMONDBACK ENERGY INC | — | 13.3 | 65 | 9,838 | 自動車・自動車部品 |
| HOLOGIC INC | 3.03 | 2.18 | 34 | 5,217 | エネルギー |
| ALPHABET INC-CL A | 4.9 | 3.6 | 22 | 3,435 | ヘルスケア機器・サービス |
| UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B | — | 3.35 | 57 | 8,588 | メディア・娯楽 |
| CDW CORP/DE | 2.23 | 1.91 | 33 | 5,039 | ヘルスケア機器・サービス |
| HP INC | 2.36 | — | — | — | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| INTL BUSINESS MACHINES CORP | 15.12 | 15.25 | 47 | 7,087 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| HUBBELL INC | 9.01 | 6.67 | 168 | 25,350 | ソフトウェア・サービス |
| JOHNSON & JOHNSON | 1.29 | — | — | — | 資本財 |
| ON SEMICONDUCTOR | 2.01 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| KROGER CO | 3.71 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 |
| DOCUSIGN INC | — | 4.8 | 31 | 4,684 | 生活必需品流通・小売り |
| FOX CORP - CLASS B | — | 4.68 | 38 | 5,860 | ソフトウェア・サービス |
| ZOOM COMMUNICATIONS INC | — | 6.83 | 36 | 5,560 | メディア・娯楽 |
| TRACTOR SUPPLY COMPANY | — | 2.1 | 15 | 2,330 | ソフトウェア・サービス |
| LOCKHEED MARTIN CORP | 1.95 | 7.81 | 43 | 6,508 | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| LPL FINANCIAL HOLDINGS INC | — | 0.36 | 16 | 2,441 | 資本財 |
| VISTRA CORP | 1.65 | — | — | — | 金融サービス |
| UNITED RENTALS INC | 9.61 | 3.99 | 53 | 8,029 | 公益事業 |
| | 1 | — | — | — | 資本財 |

ひとくふう先進国株式マザーファンド

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 期 末 | | 業 種 等 |
|------------------------------|---------|-------|-------|--------|------------------------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS | 3.09 | 2.36 | 25 | 3,768 | 商業・専門サービス |
| CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A | 0.9 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| GEN DIGITAL INC | — | 13.11 | 35 | 5,394 | ソフトウェア・サービス |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | 4.39 | 2.54 | 169 | 25,553 | メディア・娯楽 |
| VIATRIS INC | 33.87 | 27.05 | 24 | 3,759 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| FOX CORP - CLASS A | — | 7.1 | 40 | 6,157 | メディア・娯楽 |
| MERCK & CO. INC. | 14.19 | 12.02 | 110 | 16,694 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| BUILDERS FIRSTSOURCE INC | 2.65 | — | — | — | 資本財 |
| CHENIERE ENERGY INC | — | 0.64 | 14 | 2,202 | エネルギー |
| NETAPP INC | 4.82 | 3.71 | 37 | 5,575 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| MCKESSON CORP | 1.66 | 1.35 | 86 | 13,013 | ヘルスケア機器・サービス |
| DECKERS OUTDOOR CORP | 0.57 | 2.63 | 36 | 5,518 | 耐久消費財・アパレル |
| CONSTELLATION ENERGY | 4.89 | — | — | — | 公益事業 |
| ALTRIA GROUP INC | — | 16.89 | 94 | 14,202 | 食品・飲料・タバコ |
| P G & E CORP | 26.23 | — | — | — | 公益事業 |
| NVR INC | 0.07 | 0.05 | 36 | 5,454 | 耐久消費財・アパレル |
| ACCENTURE PLC-CL A | 1.22 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| QUALCOMM INC | — | 5.59 | 87 | 13,227 | 半導体・半導体製造装置 |
| REGENERON PHARMACEUTICALS | 0.82 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| BOOKING HOLDINGS INC | — | 0.25 | 125 | 18,880 | 消費者サービス |
| ROSS STORES INC | 4.75 | 4 | 56 | 8,450 | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| EXPAND ENERGY CORP | 3.83 | — | — | — | エネルギー |
| SYNOPSIS INC | 0.52 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| UNITED THERAPEUTICS CORP | — | 1.1 | 35 | 5,300 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| MANHATTAN ASSOCIATES INC | — | 1.28 | 22 | 3,408 | ソフトウェア・サービス |
| WILLIAMS-SONOMA INC | — | 2.2 | 42 | 6,445 | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| SOLVENTUM CORP | — | 4.84 | 38 | 5,811 | ヘルスケア機器・サービス |
| EMCOR GROUP INC | — | 0.95 | 38 | 5,848 | 資本財 |
| SUPER MICRO COMPUTER INC | 0.92 | — | — | — | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| AT&T INC | — | 37.3 | 102 | 15,393 | 電気通信サービス |
| VERISIGN INC | — | 1.92 | 45 | 6,876 | ソフトウェア・サービス |
| VALERO ENERGY CORP | 1.36 | 1.61 | 21 | 3,168 | エネルギー |
| PULTEGROUP INC | 4.49 | 3.51 | 36 | 5,457 | 耐久消費財・アパレル |
| MASTERCARD INC - A | 1.2 | 0.97 | 55 | 8,416 | 金融サービス |
| COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A | — | 6.78 | 56 | 8,506 | ソフトウェア・サービス |
| AMGEN INC | 0.55 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| GILEAD SCIENCES INC | 11.08 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| THE CAMPBELL'S COMPANY | 6.35 | 4.66 | 18 | 2,810 | 食品・飲料・タバコ |
| CARDINAL HEALTH INC | 4.71 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス |
| FEDEX CORP | 1.95 | 1.65 | 43 | 6,531 | 運輸 |
| HARTFORD INSURANCE GROUP INC | — | 4.44 | 52 | 7,906 | 保険 |
| JABIL INC | 3.33 | 2.63 | 40 | 6,134 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| ENTERGY CORP | — | 6.17 | 53 | 8,110 | 公益事業 |
| INCYTE CORP | — | 4.95 | 36 | 5,477 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| EBAY INC | — | 7.19 | 46 | 7,008 | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| LENNAR CORP-A | 3.91 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| PROGRESSIVE CORP | — | 5.08 | 143 | 21,568 | 保険 |
| ALBERTSONS COS INC - CLASS A | 13.42 | 10.42 | 21 | 3,300 | 生活必需品流通・小売り |
| PACCAR INC | — | 5.9 | 63 | 9,526 | 資本財 |
| GARTNER INC | 1.26 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| WW GRAINGER INC | 0.68 | 0.54 | 55 | 8,302 | 資本財 |

ひとくふう先進国株式マザーファンド

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 期末 | | 業種等 | |
|-----------------------------|------------------|----------------|----------------|-------------|-----------------------------|------------------|
| | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 | | |
| | | | | | | 外貨建金額 |
| LAMB WESTON HOLDINGS INC | 3.49 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ | |
| OWENS CORNING | 2.6 | — | 2.03 | 31 | 4,708 資本財 | |
| STEEL DYNAMICS INC | 3.63 | — | 1.72 | 23 | 3,497 素材 | |
| VERTEX PHARMACEUTICALS INC | 2.3 | — | — | — | — 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | |
| FERGUSON PLC | 3.06 | — | — | — | — 資本財 | |
| AERCAP HOLDINGS NV | — | — | 4.2 | 43 | 6,519 資本財 | |
| BUNGE GLOBAL SA | 3.23 | — | 3.05 | 22 | 3,406 食品・飲料・タバコ | |
| ARCH CAPITAL GROUP LTD | 6.45 | — | 5.59 | 51 | 7,819 保険 | |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 326.65 72銘柄 | 398.83 75銘柄 | 4,195 — | 631,707 <68.1%> | |
| (カナダ) | | 百株 | 百株 | 千カナダ・ドル | 千円 | |
| CONSTELLATION SOFTWARE INC | 0.3 | — | 0.2 | 99 | 10,397 | ソフトウェア・サービス |
| TOURMALINE OIL CORP | 5.5 | — | 3.1 | 20 | 2,157 | エネルギー |
| ARC RESOURCES LTD | 23.2 | — | 20.5 | 54 | 5,710 | エネルギー |
| SUNCOR ENERGY INC | 4.3 | — | 7.2 | 39 | 4,155 | エネルギー |
| FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD | 0.4 | — | 0.3 | 62 | 6,505 | 保険 |
| GILDAN ACTIVEWEAR INC | — | — | 5 | 39 | 4,073 | 耐久消費財・アパレル |
| CGI INC | — | — | 3.7 | 55 | 5,784 | ソフトウェア・サービス |
| DOLLARAMA INC | 5.4 | — | 4.5 | 67 | 7,075 | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| LOBLAW COMPANIES LTD | 3.8 | — | 2.8 | 53 | 5,529 | 生活必需品流通・小売り |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 42.9 7銘柄 | 47.3 9銘柄 | 492 — | 51,389 <5.5%> | |
| (オーストラリア) | | 百株 | 百株 | 千オーストラリア・ドル | 千円 | |
| NORTHERN STAR RESOURCES LTD | — | — | 24.12 | 41 | 3,875 | 素材 |
| TELSTRA GROUP LTD | 114.4 | — | — | — | — | 電気通信サービス |
| RIO TINTO LTD | 6.39 | — | 6.1 | 69 | 6,475 | 素材 |
| ORIGIN ENERGY LTD | — | — | 55.24 | 60 | 5,658 | 公益事業 |
| WOOLWORTHS GROUP LTD | 5.92 | — | — | — | — | 生活必需品流通・小売り |
| BRAMBLES LTD | 25.94 | — | 31.81 | 66 | 6,224 | 商業・専門サービス |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 152.65 4銘柄 | 117.27 4銘柄 | 237 — | 22,233 <2.4%> | |
| (香港) | | 百株 | 百株 | 千香港・ドル | 千円 | |
| CK HUTCHISON HOLDINGS LTD | 50 | — | — | — | — | 資本財 |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 50 1銘柄 | — — | — — | — <—> | |
| (シンガポール) | | 百株 | 百株 | 千シンガポール・ドル | 千円 | |
| DBS GROUP HOLDINGS LTD | 9 | — | 6.9 | 31 | 3,533 | 銀行 |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 9 1銘柄 | 6.9 1銘柄 | 31 — | 3,533 <0.4%> | |
| (イギリス) | | 百株 | 百株 | 千イギリス・ポンド | 千円 | |
| 3I GROUP PLC | 16.88 | — | 11.76 | 46 | 8,831 | 金融サービス |
| IMPERIAL BRANDS PLC | 17.97 | — | 13.08 | 36 | 6,938 | 食品・飲料・タバコ |
| CENTRICA PLC | 206.4 | — | 153.57 | 22 | 4,357 | 公益事業 |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 241.25 3銘柄 | 178.41 3銘柄 | 106 — | 20,126 <2.2%> | |
| (スイス) | | 百株 | 百株 | 千スイス・フラン | 千円 | |
| SWISS RE AG | 1.54 | — | 1.84 | 26 | 4,429 | 保険 |
| SWISSCOM AG-REG | 0.49 | — | — | — | — | 電気通信サービス |
| SWISS LIFE HOLDING AG-REG | 0.38 | — | — | — | — | 保険 |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 2.41 3銘柄 | 1.84 1銘柄 | 26 — | 4,429 <0.5%> | |

ひとくふう先進国株式マザーファンド

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 期末 | | 業種等 |
|--|--|---|--|---|---|
| | 株数 | 株数 | 評価額 | 評価額 | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (ノルウェー) EQUINOR ASA | 百株 — | 百株 17.33 | 千ノルウェー・クローネ 446 | 千円 5,977 | エネルギー |
| 小計 | 株数 銘柄数 | 株数 銘柄数 | 446 — | 5,977 < 0.6% > | |
| (ユーロ…オランダ) ABN AMRO BANK NV-CVA STELLANTIS NV KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N WOLTERS KLUWER | 百株 17.99 31.29 15.2 3.68 | 百株 — — 14.24 2.7 | 千ユーロ — — 48 39 | 千円 — — 7,581 6,246 | 銀行 自動車・自動車部品 生活必需品流通・小売り 商業・専門サービス |
| 小計 | 株数 銘柄数 | 株数 銘柄数 | 88 — | 13,827 < 1.5% > | |
| (ユーロ…フランス) ORANGE TOTALENERGIES SE BNP PARIBAS CARREFOUR SA RENAULT SA SANOFI | 百株 16.58 22.06 3.39 15.74 7.19 — | 百株 13.36 18.78 — — — 3.44 | 千ユーロ 15 108 — — — 35 | 千円 2,417 17,006 — — — 5,626 | 電気通信サービス エネルギー 銀行 生活必需品流通・小売り 自動車・自動車部品 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| 小計 | 株数 銘柄数 | 株数 銘柄数 | 159 — | 25,050 < 2.7% > | |
| (ユーロ…ドイツ) HEIDELBERG MATERIALS AG VOLKSWAGEN AG-PREF RHEINMETALL AG BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG DEUTSCHE TELEKOM AG-REG MERCEDES-BENZ GROUP AG | 百株 4.22 2.27 — 4.69 34.78 6.96 | 百株 2.99 1.91 0.44 3.34 27.65 5.87 | 千ユーロ 43 19 44 28 96 35 | 千円 6,804 3,116 6,940 4,391 15,059 5,498 | 素材 自動車・自動車部品 資本財 自動車・自動車部品 電気通信サービス 自動車・自動車部品 |
| 小計 | 株数 銘柄数 | 株数 銘柄数 | 266 — | 41,811 < 4.5% > | |
| (ユーロ…スペイン) TELEFONICA SA BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA REPSOL SA BANCO DE SABADELL SA | 百株 54.89 80.63 26.98 — | 百株 — 23.23 32.21 144.91 | 千ユーロ — 29 39 38 | 千円 — 4,669 6,214 6,036 | 電気通信サービス 銀行 エネルギー 銀行 |
| 小計 | 株数 銘柄数 | 株数 銘柄数 | 107 — | 16,920 < 1.8% > | |
| (ユーロ…イタリア) LEONARDO SPA UNICREDIT SPA | 百株 19.51 23.05 | 百株 11.62 15.99 | 千ユーロ 44 80 | 千円 7,022 12,683 | 資本財 銀行 |
| 小計 | 株数 銘柄数 | 株数 銘柄数 | 125 — | 19,705 < 2.1% > | |
| ユーロ通貨計 | 株数 銘柄数 | 株数 銘柄数 | 748 — | 117,316 < 12.6% > | |
| 合計 | 株数 銘柄数 | 株数 銘柄数 | — — | 856,715 < 92.3% > | |

※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。

※< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

ひとくふう先進国株式マザーファンド

(2) 外国新株予約権証券

| 銘柄 | 期首(前期末) | 期末 | | |
|--|-------------|----------|--------------|---------|
| | | 証券数 | 評価額 | |
| | | | 証券数 | 外貨建金額 |
| (カナダ) CONSTELLATION SOFTWARE INC-CW40 | 証券 — | 証券 20 | 千カナダ・ドル 0 | 千円 0 |
| 小計 | 証券数・金額 — | 20 | 0 | 0 |
| | 銘柄数〈比率〉 | 1銘柄 | | <0.0%〉 |
| 合計 | 証券数・金額 — | 20 | — | — |
| | 銘柄数〈比率〉 | 1銘柄 | | <0.0%〉 |

※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。

※〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(3) 外国投資信託証券

| 銘柄 | 期首(前期末) | 期末 | | | | |
|--------------------------------|----------------|----------|-----------------|--------------|----------|------|
| | | 口数 | 口数 | 評価額 | | 組入比率 |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (アメリカ) VANGUARD S&P 500 ETF | 口 491 | 口 327 | 千アメリカ・ドル 178 | 千円 26,897 | % 2.9 | |
| VANGUARD FTSE EUROPE ETF | 831 | 543 | 38 | 5,739 | 0.6 | |
| ISHARES MSCI PACIFIC EX JAPA | 208 | 139 | 6 | 936 | 0.1 | |
| 小計 | 口数・金額 1,530 | 1,009 | 222 | 33,573 | 3.6 | |
| | 銘柄数〈比率〉 | 3銘柄 | 3銘柄 | | <3.6%〉 | |
| 合計 | 口数・金額 1,530 | 1,009 | — | 33,573 | 3.6 | |
| | 銘柄数〈比率〉 | 3銘柄 | 3銘柄 | | <3.6%〉 | |

※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。

※〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 投資信託財産の構成

(2025年3月3日現在)

| 項目 | 目 | 期末 | |
|--------------|---|---------------|-----------|
| | | 評価額 | 比率 |
| 株式 | | 千円 856,715 | % 92.3 |
| 投資証券 | | 33,573 | 3.6 |
| コール・ローン等、その他 | | 37,707 | 4.1 |
| 投資信託財産総額 | | 927,995 | 100.0 |

※期末における外貨建資産（903,636千円）の投資信託財産総額（927,995千円）に対する比率は97.4%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=150.56円、1カナダ・ドル=104.25円、1オーストラリア・ドル=93.63円、1シンガポール・ドル=111.58円、1イギリス・ポンド=189.78円、1スイス・フラン=166.84円、1ノルウェー・クローネ=13.40円、1ユーロ=156.73円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年3月3日現在)

| 項 目 | 期 末 |
|----------------------|--------------|
| (A) 資 産 | 948,266,363円 |
| コール・ローン等 株 式(評価額) | 36,963,498 |
| 投 資 証 券(評価額) | 856,715,261 |
| 未 収 入 金 | 33,573,188 |
| 未 収 配 当 金 | 20,303,323 |
| (B) 負 債 | 20,548,317 |
| 未 払 金 | 711,093 |
| 未 払 解 約 金 | 20,271,625 |
| (C) 純 資 産 総 額(A - B) | 276,692 |
| 元 本 | 927,718,046 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 305,382,143 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 622,335,903 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 30,379円 |

※当期における期首元本額373,445,861円、期中追加設定元本額216,587,094円、期中一部解約元本額284,650,812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。

| | |
|-------------------------|-------------|
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2030 | 19,440,931円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2040 | 35,602,791円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2050 | 37,958,553円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2060 | 44,904,889円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2035 | 34,016,290円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2045 | 47,910,378円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2055 | 39,199,371円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2065 | 46,348,940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>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2024年3月5日 至2025年3月3日)

| 項 目 | 当 期 |
|--------------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 16,857,085円 |
| 受 取 配 当 金 | 16,834,274 |
| 受 取 利 息 | 22,855 |
| 支 払 利 息 | △ 44 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 80,714,433 |
| 売 買 益 | 171,217,580 |
| 売 買 損 | △ 90,503,147 |
| (C) そ の 他 費 用 等 | △ 2,502,320 |
| (D) 当 期 損 益 金(A + B + C) | 95,069,198 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 627,193,967 |
| (F) 解 約 差 損 益 金 | △ 516,931,283 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 417,004,021 |
| (H) 合 計(D + E + F + G) | 622,335,903 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H) | 622,335,903 |

※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。

キャリアエンハンスト・グローバル債券 マザーファンド

第10期（2024年5月21日から2025年5月19日まで）

| | |
|------|--|
| 信託期間 | 無期限（設定日：2015年5月19日） |
| 運用方針 | <ul style="list-style-type: none"> ■ F T S E 世界国債インデックス採用国の国債および国際機関債等を主要投資対象とします。 ■ 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す。 |

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

■ 最近5期の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 価 額 | | (参考指数) F T S E 世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース) | | 公 社 債 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|---------|-------|---|-------|---------------|---------|
| | 期 騰 落 | 中 率 | 期 騰 落 | 中 率 | | |
| | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| 6期（2021年5月18日） | 11,256 | △ 2.0 | 109.54 | △ 2.6 | 96.4 | 59,516 |
| 7期（2022年5月18日） | 10,637 | △ 5.5 | 101.26 | △ 7.6 | 95.4 | 71,083 |
| 8期（2023年5月18日） | 10,376 | △ 2.5 | 94.89 | △ 6.3 | 97.1 | 62,283 |
| 9期（2024年5月20日） | 10,053 | △ 3.1 | 90.97 | △ 4.1 | 98.6 | 47,539 |
| 10期（2025年5月19日） | 9,992 | △ 0.6 | 90.24 | △ 0.8 | 95.9 | 40,893 |

※参考指数は、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。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

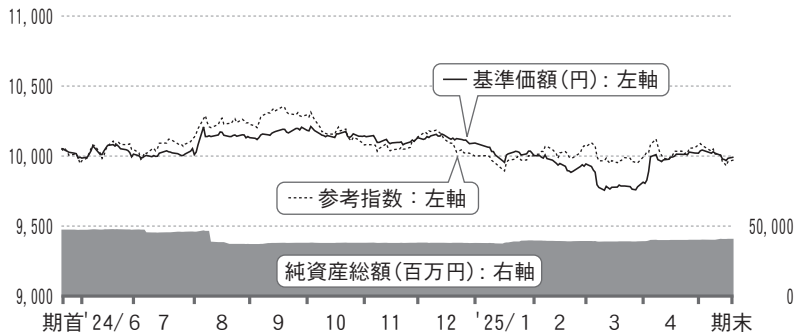
| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | (参考指数) FTSE世界国債インデックス (円ヘッジ・円ベース) | | 公 社 債 組 入 比 率 |
|----------------------|-------------|--------|---|--------|------------------|
| | | 騰 落 率 | | 騰 落 率 | |
| (期 首) 2024年 5月20日 | 円 10,053 | % — | 90.97 | % — | % 98.6 |
| 5月末 | 9,985 | △ 0.7 | 90.19 | △ 0.9 | 98.2 |
| 6月末 | 10,014 | △ 0.4 | 90.93 | △ 0.0 | 98.6 |
| 7月末 | 10,010 | △ 0.4 | 91.72 | 0.8 | 97.7 |
| 8月末 | 10,132 | 0.8 | 92.54 | 1.7 | 95.8 |
| 9月末 | 10,184 | 1.3 | 93.16 | 2.4 | 96.9 |
| 10月末 | 10,144 | 0.9 | 91.22 | 0.3 | 95.3 |
| 11月末 | 10,132 | 0.8 | 91.74 | 0.8 | 96.6 |
| 12月末 | 10,093 | 0.4 | 90.49 | △ 0.5 | 97.7 |
| 2025年 1月末 | 10,002 | △ 0.5 | 90.59 | △ 0.4 | 96.8 |
| 2月末 | 9,943 | △ 1.1 | 91.10 | 0.1 | 97.4 |
| 3月末 | 9,813 | △ 2.4 | 90.43 | △ 0.6 | 97.5 |
| 4月末 | 10,021 | △ 0.3 | 91.23 | 0.3 | 97.7 |
| (期 末) 2025年 5月19日 | 9,992 | △ 0.6 | 90.24 | △ 0.8 | 95.9 |

※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5月21日から2025年5月19日まで）

基準価額等の推移



| | |
|-----|---------|
| 期首 | 10,053円 |
| 期末 | 9,992円 |
| 騰落率 | -0.6% |

※参考指数は、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。

※当ファンドの参考指数は、FTSE世界国債インデックス（円ヘッジ・円ベース）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5月21日から2025年5月19日まで）

FTSE世界国債インデックス採用国の国債に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行いました。また、外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いました。

| | |
|------|---|
| 上昇要因 | ・保有している債券のインカム要因がプラスに寄与したこと |
| 下落要因 | ・日銀が利上げを実施したことなどから、日本の金利が大幅に上昇したため、保有していた日本国債のキャピタル要因がマイナスに寄与したこと |

▶ **投資環境について (2024年5月21日から2025年5月19日まで)**

米国や欧州の債券市場は年限によってまちまちとなり、日本の債券市場は下落しました。

米国では、インフレの鈍化や景気の減速懸念により、F R B が利下げを実施したため、短期ゾーンの金利は低下しました。一方で、トランプ政権の拡張的な財政政策が警戒され、長めの年限の金利は上昇しました。

欧州では、E C B の段階的な利下げを受け、短期ゾーンの金利は低下しましたが、防衛費増額に伴う財政支出の拡大が懸念され、長めの年限の金利は上昇しました。

日本では、日銀の追加利上げやさらなる政策修正が警戒されたため、金利は上昇しました。

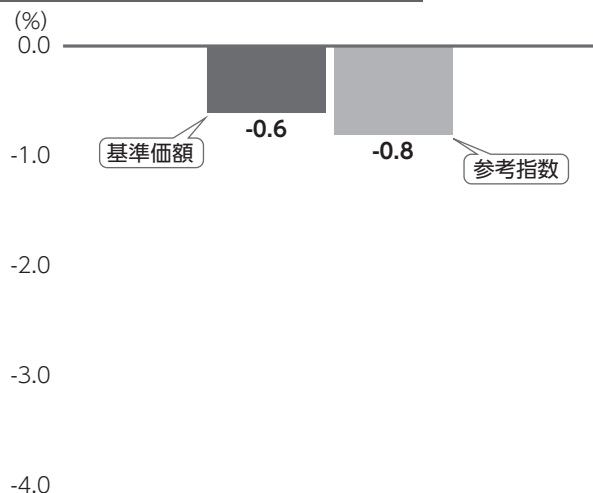
▶ **ポートフォリオについて (2024年5月21日から2025年5月19日まで)**

債券の組入比率は高位に維持しました。また外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いました。

最適化シミュレーションに基づき、月次の定例リバランスでリスク調整後のキャリー収益が魅力的な債券を組み入れました。月次で行う定例リバランスに加え、債券市場のボラティリティが上昇しポートフォリオリスクが目標レンジを上振れる場面があったことから、リスクを目標レンジ内に引き下げる臨時リバランスを計6回行いました。

▶ ベンチマークとの差異について (2024年5月21日から2025年5月19日まで)

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてFTSE世界国債インデックス（円ヘッジ・円ベース）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

2 今後の運用方針

今後の運用については、引き続き最適化シミュレーションに基づき、リスク調整後のキャリア収益が魅力的なセクターを選定し、投資していく方針です。また、市場ボラティリティが上昇する場面ではリスクを抑制するオペレーションを行い、ポートフォリオのリスクをコントロールすることでダウンサイドリスクを抑え、効率的なキャリア収益確保を目指します。

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

■ 1万口当たりの費用明細 (2024年5月21日から2025年5月19日まで)

| 項目 | 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|---------------------|-----------|-------------------|--|
| (a) その他費用 (保管費用) | 0円 (0) | 0.003% (0.002) | 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付金・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 |
| (その他) | (0) | (0.000) | |
| 合計 | 0 | 0.003 | |

期中の平均基準価額は10,043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5月21日から2025年5月19日まで)

公社債

| | | | 買付額 | 売付額 |
|---|---------|------|-----------------------|----------------------|
| | | | 千円 | 千円 |
| 内 | 国債証券 | | 125,795,785 | 146,547,791 |
| 外 | オーストラリア | 国債証券 | 千オーストラリア・ドル 7,341 | 千オーストラリア・ドル 7,374 |
| | 中国 | 国債証券 | 千オフショア・人民元 130,314 | 千オフショア・人民元 52,785 |
| 国 | ユーロ | | 千ユーロ | 千ユーロ |
| | フランス | 国債証券 | 41,025 | — |
| | スペイン | 国債証券 | 21,430 | 7,029 |
| | イタリア | 国債証券 | 212,579 | 193,938 |

※金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

■ 利害関係人との取引状況等 (2024年5月21日から2025年5月19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 173,365 | 百万円 396 | % 0.2 | 百万円 180,930 | 百万円 2,979 | % 1.6 |

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。

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

■ 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5月21日から2025年5月19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5月19日現在)

公社債

A 債券種類別開示

(A) 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BB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 |
| 国 債 証 券 | 千円 23,750,000 (23,750,000) | 千円 23,174,263 (23,174,263) | % 56.7 (56.7) | % — (—) | % 9.1 (9.1) | % 23.9 (23.9) | % 23.7 (23.7) |
| 合 計 | 23,750,000 (23,750,000) | 23,174,263 (23,174,263) | 56.7 (56.7) | — (—) | 9.1 (9.1) | 23.9 (23.9) | 23.7 (23.7) |

※()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。

(B) 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 |
| 中 国 | 千オフショア・人民元 66,000 | 千オフショア・人民元 77,735 | 千円 1,563,771 | % 3.8 | % — | % 3.8 | % — | % — |
| ユ ー ロ | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | | |
| フ ラ ン ス | 40,000 | 41,259 | 6,694,370 | 16.4 | — | 16.4 | — | — |
| ス ペ イ ン | 14,000 | 14,331 | 2,325,357 | 5.7 | — | 5.7 | — | — |
| イ タ リ ア | 35,200 | 33,608 | 5,453,040 | 13.3 | — | 13.3 | — | — |
| 合 計 | — | — | 16,036,539 | 39.2 | — | 39.2 | — | — |

※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。

キャリアエンハンスト・グローバル債券マザーファンド

B 個別銘柄開示

(A) 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 | 463 2年国債 | % | 千円 | 千円 | | |
| | | 0.4000 | 9,700,000 | 9,674,489 | 2026/08/01 | |
| | 159 5年国債 | 0.1000 | 10,000,000 | 9,786,300 | 2028/06/20 | |
| | 376 10年国債 | 0.9000 | 2,650,000 | 2,531,174 | 2034/09/20 | |
| | 187 20年国債 | 1.3000 | 1,400,000 | 1,182,300 | 2043/12/20 | |
| | 小 計 | - | 23,750,000 | 23,174,263 | - | |
| | 合 計 | - | 23,750,000 | 23,174,263 | - | |

(B) 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 | | |
| 中 国 | CHINA GOVERNMENT BOND | 国 債 証 券 | % | 千オフショア・人民元 | 千オフショア・人民元 | 千円 | | |
| | | | 2.6800 | 40,000 | 42,090 | 846,703 | 2030/05/21 | |
| | | 国 債 証 券 | 3.8100 | 26,000 | 35,645 | 717,067 | 2050/09/14 | |
| | 小 計 | | 66,000 | 77,735 | 1,563,771 | - | | |
| ユ ー ロ | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | |
| | フ ラ ン ス | FRANCE OAT. | 国 債 証 券 | 3.5000 | 40,000 | 41,259 | 6,694,370 | 2033/11/25 |
| | ス ペ イ ン | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 国 債 証 券 | 3.4500 | 14,000 | 14,331 | 2,325,357 | 2034/10/31 |
| | イ タ リ ア | BUONI POLIENNALI DEL TES | 国 債 証 券 | 0.9000 | 20,000 | 17,893 | 2,903,236 | 2031/04/01 |
| | | BUONI POLIENNALI DEL TES | 国 債 証 券 | 3.8500 | 15,200 | 15,715 | 2,549,804 | 2034/07/01 |
| | 小 計 | | | 89,200 | 89,200 | 14,472,768 | - | |
| | 合 計 | | | - | - | 16,036,539 | - | |

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

■ 投資信託財産の構成

(2025年5月19日現在)

| 項 目 | 期 | |
|-------------------------|------------------|-----------|
| | 評 価 額 | 末 比 率 |
| 公 社 債 | 千円 39,210,802 | % 95.3 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 1,944,653 | 4.7 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 41,155,455 | 100.0 |

※期末における外貨建資産（16,261,166千円）の投資信託財産総額（41,155,455千円）に対する比率は39.5%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売相場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 イギリス・ポンド=192.93円、1 オフショア・人民元=20.116円、1 ユーロ=162.25円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年5月19日現在)

| 項 目 | 期 末 |
|--------------------------|-----------------|
| (A) 資 産 | 57,276,132,259円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 1,585,048,104 |
| 公 社 債(評価額) | 39,210,802,159 |
| 未 収 入 金 | 16,247,398,509 |
| 未 収 利 息 | 66,094,867 |
| 前 払 費 用 | 166,788,620 |
| (B) 負 債 | 16,382,867,249 |
| 未 払 金 | 16,371,995,879 |
| 未 払 解 約 金 | 10,871,370 |
| (C) 純 資 産 総 額(A - B) | 40,893,265,010 |
| 元 本 | 40,925,891,887 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | △ 32,626,877 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 40,925,891,887口 |
| 1 万 口 当 ち 基 準 価 額(C / D) | 9,992円 |

※当期における期首元本額47,290,018,402円、期中追加設定元本額6,110,985,640円、期中一部解約元本額12,475,112,155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。

| | |
|--|-----------------|
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2030 | 710,609,474円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2040 | 438,921,157円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2050 | 204,365,897円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2060 | 131,874,126円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2035 | 715,533,397円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2045 | 380,879,439円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2055 | 170,593,912円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2065 | 133,259,650円 |
| ひとくふうターゲット・デット・ファンド2070 | 1,914,081円 |
| 大和住銀キャリアエンハンスト・グローバル債券F-1 (適格機関投資家限定) | 12,459,019,942円 |
| キャリアエンハンスト・グローバル債券ファンド (適格機関投資家限定) | 17,534,732,657円 |
| キャリアエンハンスト・グローバル債券ファンド (P/Fs用) (適格機関投資家専用) | 8,044,188,155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5月21日 至2025年5月19日)

| 項 目 | 当 期 |
|--------------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 380,937,753円 |
| 受 取 利 息 | 380,937,753 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △ 534,656,904 |
| 売 買 益 | 2,023,917,047 |
| 売 買 損 | △2,558,573,951 |
| (C) そ の 他 費 用 等 | △ 1,200,189 |
| (D) 当 期 損 益 金(A + B + C) | △ 154,919,340 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 249,650,567 |
| (F) 解 約 差 損 益 金 | △ 140,620,517 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 13,262,413 |
| (H) 合 計(D + E + F + G) | △ 32,626,877 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H) | △ 32,626,877 |

※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。