

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限（設定日：2021年8月3日）
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として新興国の公社債に投資し、アクティブ運用を行います。
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。 ピムコバミューダトラストⅡーピムコエマージングボンドインカムファンド 米ドル建てを中心とした世界のエマージング債券等 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	■投資信託証券への投資を通じて、主として新興国の公社債に投資し、アクティブ運用を行います。 ■指定投資信託証券の選定については、SMBGグローバル・インベストメント&コンサルティング株式会社からの助言を受けます。なお、指定投資信託証券は、継続的にモニタリングを行い必要な場合は入替えも行います。 ■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。 ■ピムコジャパンリミテッドに運用指図に関する権限の一部を委託します。
------------	---

組入制限	■外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
------	-------------------------

分配方針	■年1回（原則として毎年7月31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。)

# 日興FWS・ 新興国債アクティブ (為替ヘッジなし) 【運用報告書(全体版)】

(2024年8月1日から2025年7月31日まで)

第 **4** 期  
決算日 2025年7月31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、主として新興国の公社債に投資し、アクティブ運用を行います。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)

## 日興FWS・新興国債アクティブ（為替ヘッジなし）

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			(参考指数) JPモルガン・エマージング・ マーケット・ボンド・インデックス・ プラス (円換算ベース)		公社債 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税金 分配金	期 騰落 率	期 騰落 率	期 騰落 率			
(設定日) 2021年8月3日	円 10,000	円 —	% —	100.00	% —	% —	% —	百万円 1
1期 (2022年8月1日)	9,766	0	△ 2.3	90.57	△ 9.4	0.0	95.6	215
2期 (2023年7月31日)	11,056	0	13.2	99.54	9.9	0.0	97.4	552
3期 (2024年7月31日)	13,513	0	22.2	117.74	18.3	0.0	99.3	1,285
4期 (2025年7月31日)	14,450	0	6.9	127.74	8.5	0.0	97.3	1,562

※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。

※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) JPモルガン・エマージング・ マーケット・ボンド・インデックス・ プラス (円換算ベース)		公社債 組入比率	投資信託 証券 組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2024年7月31日	円 13,513	% —	117.74	% —	% 0.0	% 99.3
8月末	13,066	△3.3	115.24	△2.1	0.0	97.5
9月末	13,095	△3.1	115.61	△1.8	0.0	98.1
10月末	13,818	2.3	122.67	4.2	0.0	97.9
11月末	13,760	1.8	121.87	3.5	0.0	97.8
12月末	14,194	5.0	126.33	7.3	0.0	97.8
2025年1月末	14,144	4.7	125.63	6.7	0.0	97.8
2月末	13,973	3.4	122.86	4.3	0.0	97.6
3月末	13,879	2.7	121.97	3.6	0.0	98.1
4月末	13,154	△2.7	117.40	△0.3	0.0	97.9
5月末	13,440	△0.5	119.09	1.1	0.0	98.3
6月末	13,836	2.4	122.55	4.1	0.0	98.3
(期末) 2025年7月31日	14,450	6.9	127.74	8.5	0.0	97.3

※騰落率は期首比です。

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

# 1 運用経過

基準価額等の推移について（2024年8月1日から2025年7月31日まで）

## 基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額および参考指数は、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。

期首	13,513円
期末	14,450円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+6.9% (分配金再投資ベース)

### 分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの参考指数は、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス(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8月1日から2025年7月31日まで）

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主として新興国の公社債に投資し、アクティブ運用を行いました。

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いませんでした。

### 上昇要因

- 債券利子収入を得たこと
- 米国の利下げを背景に新興国の米ドル建て債務負担が軽減されるとの期待が高まったことなどから、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が縮小したこと

### 下落要因

- 米トランプ政権の関税政策を背景にインフレ再燃懸念が広がったことなどから、米国債利回りが上昇したこと

投資環境について（2024年8月1日から2025年7月31日まで）

米ドル建て新興国債券市場は上昇しました。為替市場では、小幅に米ドル安・円高となりました。

### 米ドル建て新興国債券市場

米国債利回りは、期前半、米景気の底堅さを示す経済指標の発表が相次いだことや、大統領選を優位に進めるトランプ氏の政策はインフレ圧力を強めるとの懸念が広がったことなどから、上昇しました。期後半、トランプ新政権の関税政策を背景とする景気減速懸念の高まりや中東情勢の緊迫化などを背景に、米国債利回りは低下傾向となったものの、期を通じて見ると上昇しました。

新興国債券のスプレッドは、期前半、FRB（米連邦準備制度理事会）の利下げ決定や中国の景気刺激策などを背景に、投資家のリスク選好姿勢が高まったことから、縮小しました。期後半、米中貿易摩擦の激化に対する懸念などからスプレッ

ドが拡大する局面があったものの、米中関税の引き下げ合意などを背景にスプレッドは再び縮小傾向となり、期を通じて見ると縮小しました。

### 為替市場

期前半、FOMC（米連邦公開市場委員会）における米利下げ見通しの緩和や、日銀利上げ期待の後退などを受け、米ドル高・円安が進行しました。期後半、トランプ政権の関税政策を背景に米景気減速懸念が広がり、FRBによる利下げ再開への期待が高まったことなどから、米ドル安・円高が進行しました。期を通じて見ると、小幅に米ドル安・円高となりました。

ポートフォリオについて（2024年8月1日から2025年7月31日まで）

## 当ファンド

「ピムコ バミューダ トラスト II - ピムコ エマージング ボンド インカム ファンド」の組入比率を高位に保ちました。

## ピムコ バミューダ トラスト II - ピムコ エマージング ボンド インカム ファンド

### ●債券組入比率

債券組入比率については、期を通じて、高位を維持しました。

### ●国別配分

国別配分については、新興国諸国は先進国に比べて全体的に対GDP（国内総生産）での債務比率が低くバランスシートの安定性が保たれていることが、サポート材料と考えました。一部の国では高水準の金利負担が財政の重石となっているものの、米国の利下げが今後の支援材料になると考えました。米トランプ次期政権による政策の不確実性が新興国諸国へ与える影響には注意が必要であり、政策から恩恵を受ける国と、苦境に立たされる国を見極めることが重要であると考えました。

こうした見通しの下、IMF（国際通貨基金）による支援などが期待されるエクアドル等を積極方針としました。一方、米国との貿易摩擦等が意識される中国等を消極姿勢としました。

### ●デュレーション（投資資金の平均回収期間：金利の変動による債券価格の感応度）

デュレーションについては、期を通じて、参照指数（J P モルガン E M B I グローバル・ダイバーシファイド（円ベース））に対して大きく乖離しない水準を維持しました。米国については金利環境にあわせてリスクを柔軟に調整した一方、ユーロ建て新興国債券への投資を通じて欧州のデュレーションリスクを限定的に取得しました。

### ●種別配分

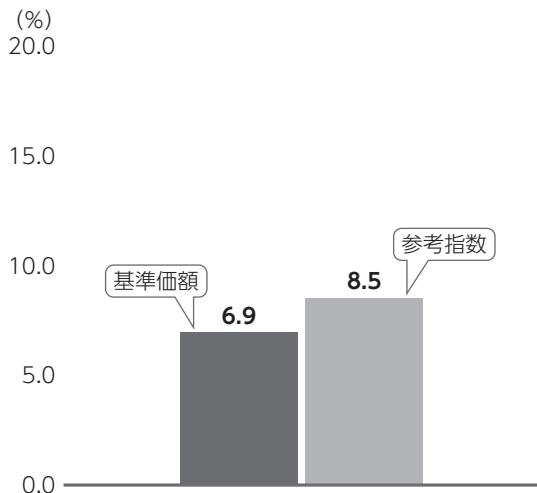
種別配分については、期を通じて、国債・準国債（政府の100%保有もしくは政府保証のある発行体の債券）の構成比率を高位で維持しました。

## 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（2024年8月1日から2025年7月31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JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス（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。

※基準価額は分配金再投資ベース

分配金について（2024年8月1日から2025年7月31日まで）

（単位：円、1万円当たり、税引前）

項目	第4期
当期分配金 （対基準価額比率）	0 (0.00%)
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,450

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

「ピムコ バミューダ トラスト II - ピムコ エマーシング ボンド インカム ファンド」の組入比率を高位に保ちます。

### ピムコ バミューダ トラスト II - ピムコ エマーシング ボンド インカム ファンド

保護主義的な政策と財政支出の削減を背景に米国の景気が減速する一方、金融環境の緩和や財政政策の拡大を背景に米国以外の主要国では安定した経済成長が見込まれ、米国経済だけが強いこれまでの状況が変化する見通しです。米国では、関税の引き上げや、政府機関の縮小、移民の制限などの大胆な政策により、2025-26年の成長率は潜在成長率を下回る水準に落ち込むと予想しています。主要国のインフレ率は、金融危機後の平均を上回る水準で推移する可能性はあるものの、中央銀行の目標水準に近づいており、主要国では引き続き金融政策を中立的な水準に戻していくと予想されます。

新興国諸国は、先進国に比べて全体的に対GD

Pでの債務比率が低くバランスシートの安定性が保たれていることはサポート材料です。また、米国からの資金シフトによる米ドル安は新興国諸国のインフレを抑制し、新興国諸国においては利下げがより積極的に行われる可能性があります。米国トランプ政権による相互関税によりグローバル経済の不確実性は増していますが、その影響は一樣とはならず、影響の度合いを国・地域毎に見極めることが重要であると考えています。一部の国はバリュエーション（投資価値評価）やテクニカル面から魅力的であり、選別的に投資機会を捉えていく方針です。

こうした見通しの下、IMFによる支援などが期待されるエクアドル等を積極方針とします。一方、米国との貿易摩擦等が意識される中国等を消極姿勢とします。

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わない方針です。

### キャッシュ・マネジメント・マザーファンド

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

## 3 お知らせ

### 約款変更について

- 投資助言会社を「S M B C 日興証券株式会社」から「S M B C グローバル・インベストメント & コンサルティング株式会社」へ変更することに伴い、信託約款に所要の変更を行いました。  
(適用日：2024年10月29日)
- 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8月1日から2025年7月31日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	113円	0.830%	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13,642円です。</b> 投信会社：ファンド運用の指図等の対価 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：ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	－	－	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 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
(c) 有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 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
(d) その他費用	1	0.005	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：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：監査法人に支払うファンドの監査費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	114	0.835	

※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)

**2** 投資先ファンドの費用 0.00%

**1** 当ファンドの費用 0.84%

運用管理費用以外

0.00%

運用管理費用

－%

その他費用

0.01%

総経費率

0.84%

運用管理費用

(投信会社) 0.77%

運用管理費用

(販売会社) 0.03%

運用管理費用

(受託会社) 0.03%

総経費率(1 + 2)

0.84%

**1** 当ファンドの費用の比率

0.84%

**2** 投資先ファンドの運用管理費用の比率

－%

投資先ファンドの運用管理費用以外の比率

0.00%

※**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。ただし、投資先ファンドでの運用管理費用は、当ファンドの運用委託報酬の中から負担しているため、開示すべき運用管理費用はありません。

※**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0.84%です。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2024年8月1日から2025年7月31日まで）

投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
国内	ピムコ バミューダ トラスト II - ピムコ エマージング ボンド インカム ファンド	36,209	千円 345,721	11,430	千円 109,240

※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。

■ 利害関係人との取引状況等（2024年8月1日から2025年7月31日まで）

利害関係人との取引状況

日興FWS・新興国債アクティブ（為替ヘッジなし）

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	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 6,715	百万円 1,197	% 17.8	百万円 -	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  
（2024年8月1日から2025年7月31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31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	評 価 額	組 入 比 率
	口	口	千円	%
ピムコ バミューダ トラスト II - ピムコ エマーシング ボンド インカム ファンド	129,163.9575	153,943.3341	1,520,652	97.3
合 計	129,163.9575	153,943.3341	1,520,652	97.3

※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	口 数
	千口	千口	千円	千円
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	19	19	20	20

※キャッシュ・マネジメント・マザーファンドの期末の受益権総口数は4,967,466,101口です。

## ■ 投資信託財産の構成

(2025年7月31日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	1,520,652	97.0
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド	20	0.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	47,414	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,568,087	100.0

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年7月31日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1,568,087,193円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	47,414,896
投資信託受益証券(評価額)	1,520,652,254
キャッシュ・マネジメント・マザーファンド(評価額)	20,043
(B) 負 債	5,802,152
未 払 信 託 報 酬	5,735,703
そ の 他 未 払 費 用	66,449
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,562,285,041
元 本	1,081,129,182
次 期 繰 越 損 益 金	481,155,859
(D) 受 益 権 総 口 数	1,081,129,182口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	14,450円

※当期における期首元本額951,497,799円、期中追加設定元本額254,137,152円、期中一部解約元本額124,505,769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8月1日 至2025年7月31日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	100,473,587円
受 取 配 当 金	100,362,242
受 取 利 息	111,345
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	10,804,866
売 買 益	14,107,113
売 買 損	△ 3,302,247
(C) 信 託 報 酬 等	△ 11,248,460
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	100,029,993
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	213,680,920
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	167,444,946
(配 当 等 相 当 額)	( 159,272,067)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 8,172,879)
(G) 合 計 (D + E + F)	481,155,859
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	481,155,859
追 加 信 託 差 損 益 金	167,444,946
(配 当 等 相 当 額)	( 159,272,067)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 8,172,879)
分 配 準 備 積 立 金	313,710,913

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は8,141,434円です。

※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	90,317,395円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	9,712,598
(c) 収益調整金	167,444,946
(d) 分配準備積立金	213,680,920
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	481,155,859
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	4,450.49
(f) 分配金	0
1 万 口 当 た り 分 配 金	0

## ■ 分配金のお知らせ

	当 期
1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	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。

## ■ 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	ピムコ バミューダ トラスト II - ピムコ エマージング ボンド インカム ファンド
形態	バミューダ籍契約型投資信託（円建て）
運用の基本方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>●ピムコ エマージング ボンド インカム ファンド（M）への投資を通じて、米ドル建てを中心とした世界のエマージング債券等を実質的な主要投資対象として、分散投資を行います。</li> <li>●JPモルガンEMBIグローバル・ダイバーシファイド（円ベース）をベンチマークとします。</li> <li>●原則として為替ヘッジを行わないため、為替相場の変動による影響を受けます。</li> </ul>
運用管理費用等	<p>運用管理費用はありません。</p> <p>なお、ファンドの取引関連費用、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>また、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>
信託財産留保額	ありません。
投資顧問会社	パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー（PIMCO）
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、「ピムコ バミューダ トラスト II - ピムコ エマージング ボンド インカム ファンド」と「ピムコ バミューダ トラスト II - ピムコ エマージング ボンド インカム ファンド」が主要投資対象とする「ピムコ エマージング ボンド インカム ファンド（M）」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10月31日に終了した期間）

(1) ピムコ バミューダ トラスト II - ピムコ エマージング ボンド インカム ファンド

（単位：千米ドル）

投資収益	
受取利息（外国税控除後）	15
雑収入	0
総収益	15
費用	
弁護士費用	0
支払利息	0
その他費用	0
総費用	0
投資純損益	15
実現純損益	
有価証券に対する投資	0
関連ファンドに対する投資	2,589
市場取引又は中央清算金融デリバティブ取引	0
OTC金融デリバティブ商品	(5)
外国為替	2
実現純損益	2,586
未実現損益の純変動額	
有価証券に対する投資	0
関連ファンドに対する投資	9,087
市場取引又は中央清算金融デリバティブ取引	0
OTC金融デリバティブ商品	0
外貨建資産および負債	0
未実現損益の純変動額	9,087
純損益	11,673
運用の結果による純資産の純増減額	11,688

\* 千未満四捨五入により0表記されている場合があります。

(2) ピムコ エマージング ボンド インカム ファンド (M)

(単位：千米ドル)

投資収益	
受取利息	13,014
雑収入	52
総収益	13,066
費用	
支払利息	541
その他費用	0
総費用	541
投資純損益	12,525
実現純損益	
有価証券に対する投資	(20,110)
関連ファンドに対する投資	0
市場取引又は中央清算金融デリバティブ取引	1,043
OTC金融デリバティブ商品	(737)
外国為替	36
実現純損益	(19,768)
未実現損益の純変動額	
有価証券に対する投資	42,343
関連ファンドに対する投資	0
市場取引又は中央清算金融デリバティブ取引	(210)
OTC金融デリバティブ商品	1,011
外貨建資産および負債	101
未実現損益の純変動額	43,245
純損益	23,477
運用の結果による純資産の純増減額	36,002

\* 千未満四捨五入により 0 表記されている場合があります。

## ■ 投資明細表（2024年10月31日現在）

## (1) ピムコ バミューダ トラスト II - ピムコ エマージング ボンド インカム ファンド

※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。

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)
<b>INVESTMENTS IN SECURITIES 0.6%</b>		
<b>SHORT-TERM INSTRUMENTS 0.6%</b>		
<b>TIME DEPOSITS 0.6%</b>		
<b>Australia and New Zealand Banking Group Ltd.</b>		
4.330% due 11/01/2024	\$ 5	\$ 5
<b>Brown Brothers Harriman &amp; Co.</b>		
4.330% due 11/01/2024	8	8
<b>Citibank N.A.</b>		
4.330% due 11/01/2024	52	52
<b>DBS Bank Ltd.</b>		
4.330% due 11/01/2024	33	33
<b>DnB Bank ASA</b>		
4.330% due 11/01/2024	18	18
<b>JPMorgan Chase Bank N.A.</b>		
4.330% due 11/01/2024	127	127
<b>Royal Bank of Canada</b>		
4.330% due 11/01/2024	1	1
<b>Sumitomo Mitsui Banking Corp.</b>		
4.330% due 11/01/2024	51	51
<b>Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.</b>		
4.330% due 11/01/2024	36	36
		<b>331</b>
<b>Total Short-Term Instruments</b>		<b>331</b>
<b>(Cost \$331)</b>		
<b>Total Investments in Securities</b>		<b>331</b>
<b>(Cost \$331)</b>		
	UNITS	
<b>INVESTMENTS IN AFFILIATES 99.4%</b>		
<b>OTHER INVESTMENT COMPANIES 99.4%</b>		
<b>PIMCO Emerging Bond Income Fund (M)</b>		
<b>(Cost \$47,320)</b>	3,149,485	58,234
<b>Total Investments in Affiliates</b>		<b>58,234</b>
<b>(Cost \$47,320)</b>		
<b>Total Investments 100.0%</b>		<b>\$ 58,565</b>
<b>(Cost \$47,651)</b>		
<b>Other Assets and Liabilities, net (0.0%)</b>		<b>(15)</b>
<b>Net Assets 100.0%</b>		<b>\$ 58,550</b>



# 日興FWS・新興国債アクティブ（為替ヘッジなし）

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)
<b>Total Costa Rica (Cost \$1,134)</b>	<b>\$ 1,195</b>	
<b>DOMINICAN REPUBLIC 4.5% SOVEREIGN ISSUES 4.5%</b>		
<b>Dominican Republic Central Bank Notes</b>		
12.000% due 10/03/2025	DOP 3,400	57
13.000% due 12/05/2025	53,500	915
13.000% due 01/30/2026	11,300	194
<b>Dominican Republic International Bond</b>		
5.300% due 01/21/2041	\$ 200	175
5.500% due 02/22/2029	500	402
5.875% due 01/30/2060	150	133
6.000% due 07/19/2028	650	654
6.000% due 02/22/2033	500	493
6.400% due 06/05/2049	700	680
6.600% due 06/01/2036	150	153
6.850% due 01/27/2045	1,500	1,530
6.875% due 01/29/2026	800	812
7.050% due 02/03/2031	150	157
9.750% due 06/05/2026	DOP 9,400	359
10.750% due 06/01/2036	18,500	127
13.625% due 02/03/2033	16,000	321
13.625% due 02/10/2034	20,000	406
<b>Total Dominican Republic (Cost \$7,685)</b>	<b>7,658</b>	
<b>ECUADOR 1.7% SOVEREIGN ISSUES 1.7%</b>		
<b>Ecuador Government International Bond</b>		
0.000% due 07/31/2030	\$ 373	204
5.000% due 07/31/2040	1,340	681
5.500% due 07/31/2035	2,053	1,142
6.900% due 07/31/2030	1,232	852
<b>Ecuador Social Bond Sari</b>		
0.000% due 01/30/2035	138	96
<b>Total Ecuador (Cost \$2,441)</b>	<b>2,975</b>	
<b>EGYPT 2.7% SOVEREIGN ISSUES 2.7%</b>		
<b>Egypt Government International Bond</b>		
4.750% due 04/11/2025	EUR 200	217
4.750% due 04/16/2026	200	212
6.375% due 04/11/2031	3,400	3,190
7.903% due 02/21/2048	\$ 900	679
8.875% due 05/29/2050	400	327
<b>Total Egypt (Cost \$4,778)</b>	<b>4,625</b>	
<b>EL SALVADOR 0.8% SOVEREIGN ISSUES 0.8%</b>		
<b>El Salvador Government International Bond</b>		
6.375% due 01/18/2027	301	292
7.625% due 09/21/2034	1,300	1,112
8.250% due 04/10/2032	70	66
<b>Total El Salvador (Cost \$1,658)</b>	<b>1,470</b>	

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)
<b>GABON 0.3% SOVEREIGN ISSUES 0.3%</b>		
<b>Gabon Government International Bond</b>		
6.625% due 02/06/2031	\$ 200	\$ 160
6.950% due 06/18/2025	400	391
<b>Total Gabon (Cost \$538)</b>	<b>551</b>	
<b>GEORGIA 0.1% SOVEREIGN ISSUES 0.1%</b>		
<b>Georgia Government International Bond</b>		
2.750% due 04/22/2026	200	188
<b>Total Georgia (Cost \$190)</b>	<b>188</b>	
<b>GHANA 1.1% SOVEREIGN ISSUES 1.1%</b>		
<b>Republic of Ghana International Bond</b>		
0.000% due 07/03/2026	137	127
0.000% due 01/03/2030	235	179
0.000% due 07/03/2035	849	594
5.000% due 07/03/2029	1,035	890
5.000% due 07/03/2035	139	97
<b>Total Ghana (Cost \$1,937)</b>	<b>1,887</b>	
<b>GUATEMALA 2.0% SOVEREIGN ISSUES 2.0%</b>		
<b>Guatemala Government Bond</b>		
4.375% due 06/05/2027	200	193
4.500% due 05/03/2026	200	197
4.875% due 02/13/2028	1,600	1,557
4.900% due 06/01/2030	500	477
6.050% due 08/06/2031	400	399
6.550% due 02/06/2037	300	303
6.600% due 06/13/2036	400	407
<b>Total Guatemala (Cost \$3,640)</b>	<b>3,533</b>	
<b>HONG KONG 0.4% SOVEREIGN ISSUES 0.4%</b>		
<b>Airport Authority</b>		
2.400% due 03/08/2028	800	742
<b>Total Hong Kong (Cost \$803)</b>	<b>742</b>	
<b>HUNGARY 2.9% SOVEREIGN ISSUES 2.9%</b>		
<b>Hungary Government International Bond</b>		
1.625% due 04/28/2032	EUR 100	92
1.750% due 06/05/2035	1,000	843
2.125% due 09/22/2031	\$ 400	321
5.250% due 06/18/2029	900	893
5.500% due 03/26/2036	400	386
6.250% due 09/22/2032	200	208
6.750% due 09/25/2052	600	639
<b>Magyar Export-Import Bank Zrt</b>		
6.000% due 05/16/2029	EUR 400	466
6.125% due 12/04/2027	\$ 300	306
<b>MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt</b>		
6.500% due 06/29/2028	900	931

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)
<b>Total Hungary (Cost \$5,253)</b>	<b>\$ 5,085</b>	
<b>INDIA 0.9% CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.1%</b>		
<b>Indian Railway Finance Corp. Ltd.</b>		
3.950% due 02/13/2050	\$ 200	161
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.8%</b>		
<b>Export-Import Bank of India</b>		
3.250% due 01/15/2030	200	184
3.375% due 08/05/2026	1,200	1,170
		<b>1,354</b>
<b>Total India (Cost \$1,598)</b>	<b>1,515</b>	
<b>INDONESIA 1.4% CORPORATE BONDS &amp; NOTES 1.3%</b>		
<b>Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT</b>		
5.280% due 04/05/2029	300	302
<b>Indonesia Asahan Aluminium PT</b>		
5.450% due 05/15/2030	1,000	1,003
<b>Pertamina Persero PT</b>		
6.450% due 05/30/2044	400	427
<b>Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara</b>		
4.000% due 06/30/2050	200	146
4.375% due 02/05/2050	300	237
5.250% due 06/15/2047	200	182
		<b>2,297</b>
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.1%</b>		
<b>Indonesia Government International Bond</b>		
1.100% due 03/12/2033	EUR 200	178
<b>Total Indonesia (Cost \$2,673)</b>	<b>2,475</b>	
<b>IRELAND 0.4% SOVEREIGN ISSUES 0.4%</b>		
<b>Republic of Angola Via Avenir Issuer II Ireland DAC</b>		
6.927% due 02/19/2027	\$ 786	762
<b>Total Ireland (Cost \$753)</b>	<b>762</b>	
<b>ISRAEL 1.6% CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.1%</b>		
<b>Israel Electric Corp. Ltd.</b>		
3.750% due 02/22/2032	200	171
<b>SOVEREIGN ISSUES 1.5%</b>		
<b>Israel Government International Bond</b>		
5.000% due 10/30/2026	EUR 1,700	1,883
5.375% due 03/12/2029	\$ 300	301
5.500% due 03/12/2034	200	196
5.750% due 03/12/2054	300	275
		<b>2,655</b>
<b>Total Israel (Cost \$2,776)</b>	<b>2,826</b>	

# 日興FWS・新興国債アクティブ（為替ヘッジなし）

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)
<b>IVORY COAST 1.5%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 1.5%</b>		
<b>Ivory Coast Government International Bond</b>		
4.875% due 01/30/2032	EUR 648	\$ 617
5.250% due 03/22/2030	963	989
5.750% due 12/31/2032	\$ 355	338
5.875% due 10/17/2031	EUR 300	307
6.875% due 10/17/2040	200	188
7.625% due 01/30/2033	\$ 100	100
<b>Total Ivory Coast</b>		<b>2,539</b>
<b>(Cost \$2,630)</b>		
<b>JAMAICA 0.3%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.1%</b>		
<b>TransJamaican Highway Ltd.</b>		
5.750% due 10/10/2036	132	122
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.2%</b>		
<b>Jamaica Government International Bond</b>		
7.875% due 07/28/2045	400	480
<b>Total Jamaica</b>		<b>602</b>
<b>(Cost \$590)</b>		
<b>JORDAN 0.7%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.7%</b>		
<b>Jordan Government International Bond</b>		
7.375% due 10/10/2047	800	730
7.500% due 01/13/2029	500	511
<b>Total Jordan</b>		<b>1,241</b>
<b>(Cost \$1,317)</b>		
<b>KAZAKHSTAN 1.9%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 1.9%</b>		
<b>Development Bank of Kazakhstan JSC</b>		
5.500% due 04/15/2027	500	504
5.750% due 05/12/2025	900	900
<b>KazMunayGas National Co. JSC</b>		
3.500% due 04/14/2033	1,600	1,350
5.750% due 04/19/2047	400	354
6.375% due 10/24/2048	200	190
<b>Total Kazakhstan</b>		<b>3,298</b>
<b>(Cost \$3,183)</b>		
<b>KENYA 0.7%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.7%</b>		
<b>Republic of Kenya Government International Bond</b>		
7.000% due 05/22/2027	200	198
8.000% due 05/22/2032	400	369
9.750% due 02/16/2031	600	603
<b>Total Kenya</b>		<b>1,170</b>
<b>(Cost \$1,094)</b>		
<b>LATVIA 0.3%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.3%</b>		
<b>Latvia Government International Bond</b>		
5.125% due 07/30/2034	500	498
<b>Total Latvia</b>		<b>498</b>
<b>(Cost \$495)</b>		
<b>MALAYSIA 1.3%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 1.3%</b>		
<b>Khazanah Capital Ltd.</b>		
4.876% due 06/01/2033	400	397

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)
<b>Khazanah Global Sukuk Bhd</b>		
4.687% due 06/01/2028	\$ 500	\$ 498
<b>Petronas Capital Ltd.</b>		
3.404% due 04/28/2061	500	347
4.500% due 03/18/2045	300	269
4.800% due 04/21/2060	400	366
<b>Petronas Energy Canada Ltd.</b>		
2.112% due 03/23/2028	500	458
<b>Total Malaysia</b>		<b>2,335</b>
<b>(Cost \$2,803)</b>		
<b>MARSHALL ISLANDS 0.0%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.0%</b>		
<b>Nakilat, Inc.</b>		
6.267% due 12/31/2033	58	61
<b>Total Marshall Islands</b>		<b>61</b>
<b>(Cost \$66)</b>		
<b>MEXICO 5.2%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 2.0%</b>		
<b>FIEMEX Energia - Banco Actinver S.A. Institucion de Banca Multiple</b>		
7.250% due 01/31/2041	200	201
<b>Petroleos Mexicanos</b>		
6.950% due 01/28/2060	1,300	927
7.690% due 01/23/2050	2,900	2,252
<b>Total Mexico</b>		<b>3,380</b>
<b>(Cost \$3,380)</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 3.2%</b>		
<b>Mexico Government International Bond</b>		
2.750% due 11/27/2031	MXN 27,278	1,167
3.000% due 12/03/2026	36,371	1,706
3.771% due 05/24/2061	\$ 300	181
4.000% due 11/30/2028	MXN 7,439	356
4.000% due 08/24/2034	5,786	260
4.000% due 03/15/2115	EUR 900	714
5.750% due 10/12/2110	\$ 800	642
6.050% due 01/11/2040	400	385
<b>Total Mexico</b>		<b>5,411</b>
<b>(Cost \$11,409)</b>		
<b>MONGOLIA 0.4%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.4%</b>		
<b>Mongolia Government International Bond</b>		
3.500% due 07/07/2027	500	468
7.875% due 06/05/2029	200	212
<b>Total Mongolia</b>		<b>680</b>
<b>(Cost \$695)</b>		
<b>MOROCCO 0.8%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.8%</b>		
<b>OCP S.A.</b>		
3.750% due 06/23/2031	700	614
5.125% due 06/23/2051	800	617
7.500% due 05/02/2054	200	207
<b>Total Morocco</b>		<b>1,438</b>
<b>(Cost \$1,678)</b>		
<b>NAMIBIA 0.5%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.5%</b>		
<b>Namibia Government International Bond</b>		
5.250% due 10/29/2025	800	794

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)
<b>Total Namibia</b>		<b>794</b>
<b>(Cost \$799)</b>		
<b>NIGERIA 2.7%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.5%</b>		
<b>BOI Finance BV</b>		
7.500% due 02/16/2027	EUR 900	936
<b>SOVEREIGN ISSUES 2.2%</b>		
<b>Nigeria Government International Bond</b>		
6.125% due 09/28/2028	\$ 400	362
6.500% due 11/28/2027	2,400	2,268
7.143% due 02/23/2030	300	271
7.625% due 11/28/2047	300	230
7.875% due 02/16/2032	200	180
8.375% due 03/24/2029	500	483
<b>Total Nigeria</b>		<b>3,794</b>
<b>(Cost \$4,732)</b>		
<b>NORTH MACEDONIA 0.3%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.3%</b>		
<b>North Macedonia Government International Bond</b>		
6.960% due 03/13/2027	EUR 500	565
<b>Total North Macedonia</b>		<b>565</b>
<b>(Cost \$531)</b>		
<b>OMAN 1.7%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 1.7%</b>		
<b>Oman Government International Bond</b>		
4.750% due 08/15/2026	\$ 500	496
6.000% due 08/01/2029	1,000	1,026
6.250% due 01/25/2031	200	208
6.500% due 03/08/2047	400	403
6.750% due 01/17/2048	200	207
7.000% due 01/25/2051	500	535
<b>Total Oman</b>		<b>2,875</b>
<b>(Cost \$2,701)</b>		
<b>PAKISTAN 1.2%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 1.2%</b>		
<b>Pakistan Government International Bond</b>		
6.000% due 04/08/2026	800	752
6.875% due 12/05/2027	600	544
7.375% due 04/08/2031	200	170
8.875% due 04/08/2051	600	479
<b>Pakistan Water &amp; Power Development Authority</b>		
7.500% due 08/04/2031	200	157
<b>Total Pakistan</b>		<b>2,102</b>
<b>(Cost \$1,985)</b>		
<b>PANAMA 2.8%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.8%</b>		
<b>Aeropuerto Internacional de Tocumen S.A.</b>		
5.125% due 08/11/2061	200	151
<b>Autoridad del Canal de Panama</b>		
4.950% due 07/29/2035	300	280
<b>Banco Nacional de Panama</b>		
2.500% due 08/11/2030	1,100	892
<b>Total Panama</b>		<b>1,323</b>

# 日興FWS・新興国債アクティブ（為替ヘッジなし）

	額面金額 (単位: 千)	時価 (単位: 千)
<b>SOVEREIGN ISSUES 2.0%</b>		
<b>Panama Government International Bond</b>		
2.252% due 09/29/2032	\$ 700	\$ 513
4.300% due 04/29/2053	300	191
4.500% due 04/01/2056	1,000	644
4.500% due 01/19/2063	200	127
6.400% due 02/14/2035	800	576
6.700% due 01/26/2036	800	787
6.853% due 03/28/2054	300	277
7.875% due 03/01/2057	200	210
8.000% due 03/01/2038	200	211
	<b>3,536</b>	
<b>Total Panama</b>		<b>4,859</b>
<b>(Cost \$6,029)</b>		
<b>PARAGUAY 0.7%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.7%</b>		
<b>Paraguay Government International Bond</b>		
4.700% due 03/27/2027	200	197
5.400% due 03/30/2050	300	267
5.600% due 03/13/2048	200	183
6.000% due 02/09/2036	200	205
7.900% due 02/09/2031	PYG 3,093,000	399
		<b>1,251</b>
<b>Total Paraguay</b>		<b>(Cost \$1,376)</b>
<b>PERU 1.7%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.6%</b>		
<b>Petroleos del Peru S.A.</b>		
4.750% due 06/19/2032	\$ 200	154
5.625% due 06/19/2047	1,300	854
		<b>1,008</b>
<b>SOVEREIGN ISSUES 1.1%</b>		
<b>Peru Government International Bond</b>		
3.230% due 07/28/2121	200	112
3.600% due 01/15/2072	600	386
5.375% due 02/08/2035	620	613
5.875% due 09/08/2054	300	297
6.900% due 08/12/2037	PEN 2,300	600
		<b>2,008</b>
<b>Total Peru</b>		<b>(Cost \$3,732)</b>
<b>PHILIPPINES 1.3%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 1.3%</b>		
<b>Philippines Government International Bond</b>		
2.650% due 12/10/2045	\$ 200	132
2.950% due 05/05/2045	1,200	839
3.700% due 03/01/2041	1,300	1,075
5.175% due 09/05/2049	300	290
		<b>2,336</b>
<b>Total Philippines</b>		<b>(Cost \$3,177)</b>
<b>POLAND 2.1%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 2.1%</b>		
<b>Bank Gospodarstwa Krajowego</b>		
4.375% due 03/13/2039	EUR 400	442
5.750% due 07/09/2034	\$ 400	404
6.250% due 10/31/2028	400	419
6.250% due 07/09/2054	400	409

	額面金額 (単位: 千)	時価 (単位: 千)
<b>Poland Government International Bond</b>		
4.875% due 10/04/2033	\$ 200	\$ 197
5.125% due 09/18/2034	300	297
5.500% due 04/04/2053	750	728
5.500% due 03/18/2054	700	677
		<b>3,573</b>
<b>Total Poland</b>		<b>(Cost \$3,551)</b>
<b>QATAR 1.4%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 1.2%</b>		
<b>Qatar Energy</b>		
2.250% due 07/12/2031	400	344
3.125% due 07/12/2041	1,100	836
3.300% due 07/12/2051	1,300	924
		<b>2,104</b>
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.2%</b>		
<b>Qatar Government International Bond</b>		
4.400% due 04/16/2050	200	178
5.103% due 04/23/2048	200	198
		<b>376</b>
<b>Total Qatar</b>		<b>(Cost \$3,045)</b>
<b>ROMANIA 2.0%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 2.0%</b>		
<b>Romania Government International Bond</b>		
1.750% due 07/13/2030	EUR 300	278
2.675% due 04/13/2042	400	287
3.500% due 04/03/2034	100	93
3.750% due 02/07/2034	200	190
4.000% due 02/14/2051	\$ 200	135
4.625% due 04/03/2049	EUR 1,100	985
5.250% due 05/30/2032	200	217
5.625% due 05/30/2037	400	423
6.375% due 09/18/2033	400	461
7.625% due 01/17/2053	\$ 400	433
		<b>3,502</b>
<b>Total Romania</b>		<b>(Cost \$3,999)</b>
<b>RUSSIA 0.0%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.0%</b>		
<b>Russia Government International Bond</b>		
7.500% due 03/31/2030	54	36
		<b>36</b>
<b>Total Russia</b>		<b>(Cost \$9)</b>
<b>SAUDI ARABIA 1.0%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.5%</b>		
<b>Saudi Arabian Oil Co.</b>		
5.250% due 07/17/2034	400	401
5.875% due 07/17/2064	400	385
		<b>786</b>
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.5%</b>		
<b>Saudi Government International Bond</b>		
3.750% due 01/21/2055	200	141
5.000% due 01/16/2034	800	796
		<b>937</b>
<b>Total Saudi Arabia</b>		<b>(Cost \$1,791)</b>

	額面金額 (単位: 千)	時価 (単位: 千)
<b>SENEGAL 1.3%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 1.3%</b>		
<b>Senegal Government International Bond</b>		
4.750% due 09/13/2028	EUR 1,400	\$ 1,408
6.250% due 05/23/2033	\$ 500	414
7.750% due 08/10/2031	400	368
		<b>2,190</b>
<b>Total Senegal</b>		<b>(Cost \$2,609)</b>
<b>SERBIA 1.0%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 1.0%</b>		
<b>Serbia Government International Bond</b>		
1.500% due 06/28/2029	EUR 600	585
2.050% due 09/23/2036	200	164
3.125% due 05/15/2027	500	535
6.000% due 06/12/2034	\$ 400	402
		<b>1,686</b>
<b>Total Serbia</b>		<b>(Cost \$1,640)</b>
<b>SINGAPORE 0.2%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.2%</b>		
<b>Singapore Airlines Ltd.</b>		
3.375% due 01/19/2029	400	377
		<b>377</b>
<b>Total Singapore</b>		<b>(Cost \$398)</b>
<b>SLOVENIA 0.4%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.4%</b>		
<b>Slovenia Government International Bond</b>		
5.000% due 09/19/2033	700	705
		<b>705</b>
<b>Total Slovenia</b>		<b>(Cost \$695)</b>
<b>SOUTH AFRICA 4.3%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 1.9%</b>		
<b>Eskom Holdings SOC Ltd.</b>		
4.314% due 07/23/2027	1,400	1,339
6.350% due 08/10/2028	1,100	1,102
8.450% due 08/10/2028	900	942
		<b>3,383</b>
<b>SOVEREIGN ISSUES 2.4%</b>		
<b>South Africa Government International Bond</b>		
4.300% due 10/12/2028	200	189
4.850% due 09/30/2029	200	189
4.875% due 04/14/2026	1,100	1,091
5.750% due 09/30/2049	1,600	1,255
8.500% due 01/31/2037	ZAR 3,400	161
8.875% due 02/28/2035	23,000	1,166
		<b>4,051</b>
<b>Total South Africa</b>		<b>(Cost \$7,830)</b>
<b>SOUTH KOREA 0.4%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.1%</b>		
<b>KODIT Global Co. Ltd.</b>		
4.954% due 05/25/2026	\$ 200	200
		<b>200</b>
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.3%</b>		
<b>Korea National Oil Corp.</b>		
4.875% due 04/03/2029	500	502
		<b>502</b>
<b>Total South Korea</b>		<b>(Cost \$697)</b>

# 日興FWS・新興国債アクティブ（為替ヘッジなし）

	額面金額 (単位: 千)	時価 (単位: 千)
<b>SRI LANKA 1.2%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 1.2%</b>		
<b>Sri Lanka Government International Bond</b>		
5.750% due 04/18/2049	\$ 200	\$ 122
5.875% due 07/25/2049	200	122
6.125% due 06/03/2025	800	371
6.200% due 05/11/2027	800	371
6.750% due 04/18/2028	800	377
6.850% due 11/03/2025	600	376
7.550% due 03/28/2030	600	374
<b>Total Sri Lanka</b>		<b>2,113</b>
<b>(Cost \$3,150)</b>		
<b>SUPRANATIONAL 0.5%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.5%</b>		
<b>Banque Ouest Africaine de Developpement</b>		
5.000% due 07/27/2027	900	882
<b>Total Supranational</b>		<b>882</b>
<b>(Cost \$894)</b>		
<b>TRINIDAD AND TOBAGO 0.2%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.2%</b>		
<b>Trinidad &amp; Tobago Government International Bond</b>		
5.950% due 01/14/2031	300	299
<b>Total Trinidad and Tobago</b>		<b>299</b>
<b>(Cost \$298)</b>		
<b>TUNISIA 0.5%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.5%</b>		
<b>Tunisian Republic</b>		
3.280% due 08/09/2027	¥ 100,000	541
5.750% due 01/30/2025	\$ 400	392
<b>Total Tunisia</b>		<b>933</b>
<b>(Cost \$1,507)</b>		
<b>TURKEY 3.7%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.3%</b>		
<b>Turkiye Varlik Fonu Yonetimi AJS</b>		
8.250% due 02/14/2029	500	526
<b>SOVEREIGN ISSUES 3.4%</b>		
<b>Turkey Government International Bond</b>		
4.875% due 04/16/2043	1,900	1,369
5.250% due 03/13/2030	900	851
5.750% due 05/11/2047	200	155
5.875% due 05/21/2030	EUR 200	225
5.875% due 08/26/2031	\$ 300	284
6.500% due 01/03/2035	200	180
7.125% due 07/17/2032	200	201
7.625% due 05/15/2034	700	723
9.125% due 07/13/2030	500	559
<b>Turkiye Government Bond</b>		
52.191% due 05/17/2028	TRY 29,500	850
53.640% due 05/20/2026	1,400	41
53.640% due 08/19/2026	3,000	88
<b>Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AJS</b>		
7.500% due 02/06/2028	\$ 400	412
		<b>5,948</b>
<b>Total Turkey</b>		<b>6,474</b>
<b>(Cost \$6,630)</b>		

	額面金額 (単位: 千)	時価 (単位: 千)
<b>UKRAINE 1.4%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 1.4%</b>		
<b>Ukraine Government International Bond</b>		
0.000% due 02/01/2030	\$ 145	\$ 70
0.000% due 02/01/2034	541	200
0.000% due 02/01/2035	457	223
0.000% due 02/01/2036	381	185
1.750% due 02/01/2029	431	260
1.750% due 02/01/2034	826	390
1.750% due 02/01/2035	858	396
1.750% due 02/01/2036	535	243
7.750% due 08/01/2041	620	448
<b>Total Ukraine</b>		<b>2,415</b>
<b>(Cost \$2,150)</b>		
<b>UNITED ARAB EMIRATES 3.5%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 2.8%</b>		
<b>Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC</b>		
4.600% due 11/02/2047	800	721
<b>Abu Dhabi Developmental Holding Co. PJSC</b>		
5.250% due 10/02/2054	400	377
5.375% due 05/08/2029	400	408
5.500% due 05/08/2034	400	412
<b>Abu Dhabi Ports Co. PJSC</b>		
2.500% due 05/06/2031	800	695
<b>Adnoc Murban Rse Ltd.</b>		
5.125% due 09/11/2054	700	656
<b>DP World Ltd.</b>		
5.625% due 09/25/2048	400	385
<b>Masdar Abu Dhabi Future Energy Co.</b>		
4.875% due 07/25/2033	800	787
<b>MDGH GMTN RSC Ltd.</b>		
5.084% due 05/22/2053	200	190
5.875% due 05/01/2034	300	318
		<b>4,949</b>
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.7%</b>		
<b>Abu Dhabi Government International Bond</b>		
5.500% due 04/30/2054	600	612
<b>Finance Department Government of Sharjah</b>		
3.625% due 03/10/2033	200	172
4.000% due 07/28/2050	200	136
4.375% due 03/10/2051	400	288
		<b>1,208</b>
<b>Total United Arab Emirates</b>		<b>6,157</b>
<b>(Cost \$6,400)</b>		
<b>UNITED KINGDOM 0.5%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.2%</b>		
<b>Ukraine Railways Via Rail Capital Markets PLC</b>		
8.250% due 07/09/2026	400	344
<b>MORTGAGE-BACKED SECURITIES 0.3%</b>		
<b>Canada Square Funding 6 PLC</b>		
5.630% due 01/17/2059	GBP 147	190
<b>Rochester Financing No.3 PLC</b>		
5.664% due 12/18/2044	147	189
<b>Tower Bridge Funding PLC</b>		
5.700% due 12/20/2063	77	99
		<b>478</b>
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.0%</b>		
<b>Ukrximbank Via Biz Finance PLC</b>		
9.750% due 01/22/2025	\$ 44	42

	額面金額 (単位: 千)	時価 (単位: 千)
<b>Total United Kingdom</b>		
	\$	<b>864</b>
<b>(Cost \$845)</b>		
<b>UNITED STATES 5.9%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.8%</b>		
<b>DAE Funding LLC</b>		
2.625% due 03/20/2025	\$ 600	593
3.375% due 03/20/2028	400	378
<b>Rutas 2 &amp; 7 Finance Ltd.</b>		
0.000% due 09/30/2036	480	343
		<b>1,314</b>
<b>U.S. TREASURY OBLIGATIONS 5.1%</b>		
<b>U.S. Treasury Bonds</b>		
1.750% due 08/15/2041	1,100	738
2.000% due 11/15/2041	1,300	905
3.250% due 05/15/2042	400	337
3.375% due 08/15/2042	2,200	1,881
4.625% due 05/15/2054	100	102
<b>U.S. Treasury Notes</b>		
2.375% due 05/15/2029	2,400	2,226
3.125% due 08/31/2029	2,700	2,579
		<b>8,768</b>
<b>Total United States</b>		<b>10,082</b>
<b>(Cost \$11,278)</b>		
<b>URUGUAY 0.5%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.5%</b>		
<b>Uruguay Government International Bond</b>		
5.100% due 06/18/2050	1,000	952
<b>Total Uruguay</b>		<b>952</b>
<b>(Cost \$1,025)</b>		
<b>UZBEKISTAN 0.4%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.4%</b>		
<b>National Bank of Uzbekistan</b>		
8.500% due 07/05/2029	500	512
<b>Republic of Uzbekistan International Bond</b>		
3.700% due 11/25/2030	200	169
<b>Total Uzbekistan</b>		<b>681</b>
<b>(Cost \$674)</b>		
<b>VENEZUELA 0.7%</b>		
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES 0.4%</b>		
<b>Petroleos de Venezuela S.A.</b>		
5.375% due 04/12/2027	2,030	202
5.500% due 04/12/2037	4,231	419
		<b>621</b>
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.3%</b>		
<b>Venezuela Government International Bond</b>		
6.000% due 12/09/2049	1,310	162
7.000% due 03/31/2038	3,250	451
11.950% due 08/05/2031	160	25
		<b>638</b>
<b>Total Venezuela</b>		<b>1,259</b>
<b>(Cost \$6,351)</b>		
<b>ZAMBIA 0.2%</b>		
<b>SOVEREIGN ISSUES 0.2%</b>		
<b>Zambia Government International Bond</b>		
0.500% due 12/31/2053	268	147
5.750% due 08/30/2033	286	251

# 日興FWS・新興国債アクティブ（為替ヘッジなし）

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)
<b>Total Zambia (Cost \$645)</b>	\$	<b>398</b>
<b>SHORT-TERM INSTRUMENTS 0.6%</b>		
<b>TIME DEPOSITS 0.6%</b>		
<b>Australia and New Zealand Banking Group Ltd.</b>		
2.980% due 11/01/2024	NZD	1
3.400% due 11/01/2024	AUD	7
4.330% due 11/01/2024	\$	10
<b>BNP Paribas Bank</b>		
2.250% due 11/01/2024	SGD	65
2.310% due 11/01/2024	SEK	75
2.980% due 11/01/2024	NZD	0
3.490% due 11/01/2024	NOK	9
4.170% due 11/01/2024	GBP	22
6.440% due 11/01/2024	ZAR	0
<b>Brown Brothers Harriman &amp; Co.</b>		
0.010% due 11/01/2024	¥	0
0.250% due 11/01/2024	CHF	4
4.170% due 11/01/2024	GBP	1
4.330% due 11/01/2024	\$	16
<b>Citibank N.A.</b>		
2.340% due 11/01/2024	EUR	1
4.330% due 11/01/2024	\$	103
<b>DBS Bank Ltd.</b>		
4.330% due 11/01/2024		64
<b>DnB Bank ASA</b>		
2.310% due 11/01/2024	SEK	10
2.340% due 11/01/2024	EUR	24
3.400% due 11/01/2024	AUD	39
4.330% due 11/01/2024	\$	36
<b>HSBC Bank</b>		
2.250% due 11/01/2024	SGD	32
<b>HSBC Bank PLC</b>		
2.340% due 11/01/2024	EUR	41
4.170% due 11/01/2024	GBP	12
<b>JPMorgan Chase Bank N.A.</b>		
4.330% due 11/01/2024	\$	250
<b>MUFG Bank Ltd.</b>		
0.010% due 11/01/2024	¥	0
<b>Royal Bank of Canada</b>		
4.330% due 11/01/2024	\$	1
<b>Sumitomo Mitsui Banking Corp.</b>		
0.010% due 11/01/2024	¥	5
2.340% due 11/01/2024	EUR	87
4.330% due 11/01/2024	\$	100
<b>Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd.</b>		
0.010% due 11/01/2024	¥	3
2.340% due 11/01/2024	EUR	2
4.170% due 11/01/2024	GBP	7
4.330% due 11/01/2024	\$	71
		<b>1,098</b>
<b>Total Short-Term Instruments (Cost \$1,098)</b>		<b>1,098</b>
<b>Total Investments in Securities 102.2% (Cost \$196,150)</b>	\$	<b>177,745</b>
<b>Financial Derivative Instruments 0.5% (Cost or Premiums, net \$(4))</b>		<b>898</b>

	額面金額 (単位：千)	時価 (単位：千)
<b>Other Assets and Liabilities, net (2.7%)</b>	\$	<b>(4,756)</b>
<b>Net Assets 100.0%</b>	\$	<b>173,887</b>

## 日興FWS・新興国債アクティブ（為替ヘッジなし）

### 【英語表記変換表】

資産名	
INVESTMENTS IN SECURITIES	有価証券に対する投資
SHORT-TERM INSTRUMENTS	短期証券
TIME DEPOSITS	定期性預金
U.S. TREASURY BILLS	米国財務省短期証券
INVESTMENTS IN AFFILIATES	関連ファンドに対する投資
OTHER INVESTMENT COMPANIES	その他投資
Financial Derivative Instruments	金融デリバティブ商品
Net Assets	純資産
SOVEREIGN ISSUES	ソブリン債
CORPORATE BONDS & NOTES	社債券等
MORTGAGE-BACKED SECURITIES	モーゲージ証券
U.S. TREASURY OBLIGATIONS	米国財務省証券
Other Assets and Liabilities, net	その他資産および負債 純額

日興FWS・新興国債アクティブ（為替ヘッジなし）

国名			
ALBANIA	アルバニア	MONGOLIA	モンゴル
ANGOLA	アンゴラ	MOROCCO	モロッコ
ARGENTINA	アルゼンチン	NAMIBIA	ナミビア
ARMENIA	アルメニア	NIGERIA	ナイジェリア
AZERBAIJAN	アゼルバイジャン	NORTH MACEDONIA	北マケドニア
BAHRAIN	バーレーン	OMAN	オマーン
BENIN	ベナン	PAKISTAN	パキスタン
BRAZIL	ブラジル	PANAMA	パナマ
BULGARIA	ブルガリア	PARAGUAY	パラグアイ
CAMEROON	カメルーン	PERU	ペルー
CAYMAN ISLANDS	ケイマン諸島	PHILIPPINES	フィリピン
CHILE	チリ	POLAND	ポーランド
COLOMBIA	コロンビア	QATAR	カタール
COSTA RICA	コスタリカ	ROMANIA	ルーマニア
DOMINICAN REPUBLIC	ドミニカ共和国	RUSSIA	ロシア
ECUADOR	エクアドル	SAUDI ARABIA	サウジアラビア
EGYPT	エジプト	SENEGAL	セネガル
EL SALVADOR	エルサルバドル	SERBIA	セルビア
GABON	ガボン	SINGAPORE	シンガポール
GEORGIA	ジョージア	SLOVENIA	スロベニア
GHANA	ガーナ	SOUTH AFRICA	南アフリカ
GUATEMALA	グアテマラ	SOUTH KOREA	韓国
HONG KONG	香港	SRI LANKA	スリランカ
HUNGARY	ハンガリー	SUPRANATIONAL	国際機関
INDIA	インド	TRINIDAD AND TOBAGO	トリニダード・トバゴ
INDONESIA	インドネシア	TUNISIA	チュニジア
IRELAND	アイルランド	TURKEY	トルコ
ISRAEL	イスラエル	UKRAINE	ウクライナ
IVORY COAST	コートジボアール	UNITED ARAB EMIRATES	アラブ首長国連邦
JAMAICA	ジャマイカ	UNITED KINGDOM	イギリス
JORDAN	ヨルダン	UNITED STATES	アメリカ
KAZAKHSTAN	カザフスタン	URUGUAY	ウルグアイ
KENYA	ケニヤ	UZBEKISTAN	ウズベキスタン
LATVIA	ラトビア	VENEZUELA	ベネゼエラ
MALAYSIA	マレーシア	ZAMBIA	ザンビア
MARSHALL ISLANDS	マーシャル諸島		
MEXICO	メキシコ		

通貨名	
EUR	ユーロ
\$	アメリカドル
MXN	メキシコペソ
DOP	ドミニカペソ
PYG	パラグアイグアラニ
PEN	ペルーソル
ZAR	南アフリカランド
¥	日本円
TRY	トルコリラ
GBP	イギリスポンド
NZD	ニュージーランドドル
AUD	オーストラリアドル
SGD	シンガポールドル
SEK	スウェーデンクローナ
NOK	ノルウェークローネ
CHF	スイスフラン

# 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



### ▶ 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)