

運用報告書(全体版)

第53作成期

第195期(決算日:2024年11月15日) 第198期(決算日:2025年2月17日)
第196期(決算日:2024年12月16日) 第199期(決算日:2025年3月17日)
第197期(決算日:2025年1月15日) 第200期(決算日:2025年4月15日)

パインブリッジ・ ワールド株式・ オープン

—— 受益者のみなさまへ ——

*当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商 品 分 類	追加型投信／内外／株式
信 託 期 間	原則として無期限です。
運 用 方 針	・世界各国(エマージングカントリーを含みます。)の株式市場を投資対象として、バリュアプローチによって、本源的価値を下回った価格で取引されている割安銘柄の発掘に努め、厳選して投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。 ・MSCIワールド・インデックス(円ベース)をベンチマークとし、これを上回る投資成果を目指して積極的な運用を行います。 ・実際の運用にあたっては、ブランドス・インベストメント・パートナーズ・エルピー(Brandes Investment Partners,L.P.)に運用の指図に関する権限の一部を委託します。
主 要 投 資 対 象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
運 用 方 法	・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。
分 配 方 針	毎月15日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、基準価額の水準等を勘案して分配を行います。なお、将来の分配金が保証されているものではなく、分配対象額が少額の場合等、分配を行わないこともあります。

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

「パインブリッジ・ワールド株式・オープン」は、2025年4月15日に第200期の決算を行いましたので、第195期～第200期(第53作成期)の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますようお願い申し上げます。



パインブリッジ・インベストメンツ株式会社
〒100-6813 東京都千代田区大手町一丁目3番1号 J Aビル

お問い合わせ先・・・投資信託担当

電話番号／03-5208-5858

(受付時間／9：00～17：00(土、日、祝休日を除く))

ホームページ／<https://www.pinebridge.co.jp/>

目 次

◆パインブリッジ・ワールド株式・オープン 運用報告書

◆最近5作成期の運用実績	1
◆当作成期中の基準価額と市況等の推移	2
◆投資環境	3
◆運用経過	7
◆今後の市況見通しと運用方針	9
◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細	10
◆＜参考情報＞総経費率	10
◆売買および取引の状況	11
◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合	12
◆主要な売買銘柄	12
◆利害関係人との取引状況等	13
◆組入資産の明細	13
◆投資信託財産の構成	17
◆資産、負債、元本および基準価額の状況	18
◆損益の状況	19
◆分配金のお知らせ	20

◆最近5作成期の運用実績

決 算 期		基 準 価 額			<ベンチマーク> MSCIワールド・インデックス (円ベース)		株 式 組入比率	投資信託証券 組 入 比 率	純資産 総 額
		(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率		期 中 騰落率			
		円	円	%		%	%	%	百万円
第49作成期	第171期(2022年11月15日)	7,967	70	7.6	4,642.151	5.8	96.3	1.8	3,248
	第172期(2022年12月15日)	7,813	70	△1.1	4,552.144	△1.9	95.1	1.7	3,155
	第173期(2023年 1月16日)	7,709	70	△0.4	4,358.806	△4.2	95.4	1.8	3,343
	第174期(2023年 2月15日)	8,094	70	5.9	4,672.428	7.2	96.1	1.8	3,469
	第175期(2023年 3月15日)	7,614	70	△5.1	4,502.831	△3.6	94.3	1.8	3,305
第50作成期	第176期(2023年 4月17日)	7,875	70	4.3	4,741.375	5.3	94.7	1.7	3,574
	第177期(2023年 5月15日)	7,655	70	△1.9	4,792.397	1.1	93.4	1.7	3,512
	第178期(2023年 6月15日)	8,119	70	7.0	5,180.437	8.1	93.4	1.8	3,834
	第179期(2023年 7月18日)	8,167	70	1.5	5,319.590	2.7	93.4	1.7	3,987
	第180期(2023年 8月15日)	8,566	80	5.9	5,484.920	3.1	93.8	1.7	4,237
第51作成期	第181期(2023年 9月15日)	8,577	80	1.1	5,570.779	1.6	93.8	1.9	4,381
	第182期(2023年10月16日)	8,341	80	△1.8	5,446.435	△2.2	95.0	1.8	4,386
	第183期(2023年11月15日)	8,557	80	3.5	5,689.279	4.5	96.2	1.7	4,518
	第184期(2023年12月15日)	8,566	80	1.0	5,653.114	△0.6	95.2	1.5	4,688
	第185期(2024年 1月15日)	8,652	80	1.9	5,853.400	3.5	97.0	1.5	4,732
第52作成期	第186期(2024年 2月15日)	9,059	80	5.6	6,285.390	7.4	96.9	1.3	4,932
	第187期(2024年 3月15日)	9,347	80	4.1	6,418.737	2.1	97.1	1.2	4,941
	第188期(2024年 4月15日)	9,540	80	2.9	6,576.485	2.5	94.7	1.1	5,164
	第189期(2024年 5月15日)	10,059	80	6.3	6,911.536	5.1	95.9	0.9	5,402
	第190期(2024年 6月17日)	9,685	80	△2.9	7,086.083	2.5	95.0	0.8	5,447
第53作成期	第191期(2024年 7月16日)	10,093	80	5.0	7,395.976	4.4	95.8	0.8	5,765
	第192期(2024年 8月15日)	9,133	100	△8.5	6,679.260	△9.7	96.2	0.8	5,271
	第193期(2024年 9月17日)	8,862	100	△1.9	6,617.909	△0.9	95.2	0.7	5,194
	第194期(2024年10月15日)	9,553	100	8.9	7,290.092	10.2	96.5	0.7	5,724
	第195期(2024年11月15日)	9,818	100	3.8	7,593.632	4.2	95.5	0.7	6,108
第54作成期	第196期(2024年12月16日)	9,529	100	△1.9	7,621.824	0.4	96.5	0.6	6,070
	第197期(2025年 1月15日)	9,459	100	0.3	7,563.919	△0.8	97.1	0.6	6,099
	第198期(2025年 2月17日)	9,719	90	3.7	7,722.909	2.1	97.2	0.6	6,328
	第199期(2025年 3月17日)	9,513	90	△1.2	7,098.983	△8.1	95.4	0.7	6,277
	第200期(2025年 4月15日)	8,535	90	△9.3	6,580.730	△7.3	96.6	0.7	5,782

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCIワールド・インデックス (円ベース) は、基準価額への反映を考慮し、日本の前営業日の値を採用しています。MSCIワールド・インデックス (円ベース) は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、世界主要国の株価指数を各国の株式時価総額をベースに合成したものです。なお、MSCIワールド・インデックス (円ベース) はMSCI Inc.の知的財産であり、その著作権、知的財産権の一切は同社に帰属します。(以下同じ。)

◆当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		<ベンチマーク> MSCIワールド・インデックス		株 式 組入比率	投資信託証券 組 入 比 率
			騰落率	(円ベース)	騰落率		
第195期	(期 首)2024年10月15日	円	%		%	%	%
	10月末	9,553	－	7,290.092	－	96.5	0.7
	(期 末)2024年11月15日	9,635	0.9	7,359.691	1.0	94.0	0.7
第196期	(期 首)2024年11月15日	9,918	3.8	7,593.632	4.2	95.5	0.7
	11月末	9,818	－	7,593.632	－	95.5	0.7
	(期 末)2024年12月16日	9,521	△3.0	7,454.876	△1.8	95.2	0.6
第197期	(期 首)2024年12月16日	9,629	△1.9	7,621.824	0.4	96.5	0.6
	12月末	9,529	－	7,621.824	－	96.5	0.6
	(期 末)2025年1月15日	9,613	0.9	7,690.594	0.9	96.5	0.6
第198期	(期 首)2025年1月15日	9,559	0.3	7,563.919	△0.8	97.1	0.6
	1月末	9,459	－	7,563.919	－	97.1	0.6
	(期 末)2025年2月17日	9,715	2.7	7,726.721	2.2	96.4	0.6
第199期	(期 首)2025年2月17日	9,809	3.7	7,722.909	2.1	97.2	0.6
	2月末	9,719	－	7,722.909	－	97.2	0.6
	(期 末)2025年3月17日	9,632	△0.9	7,358.465	△4.7	96.6	0.6
第200期	(期 首)2025年3月17日	9,603	△1.2	7,098.983	△8.1	95.4	0.7
	3月末	9,513	－	7,098.983	－	95.4	0.7
	(期 末)2025年4月15日	9,473	△0.4	7,132.215	0.5	94.7	0.7
		8,625	△9.3	6,580.730	△7.3	96.6	0.7

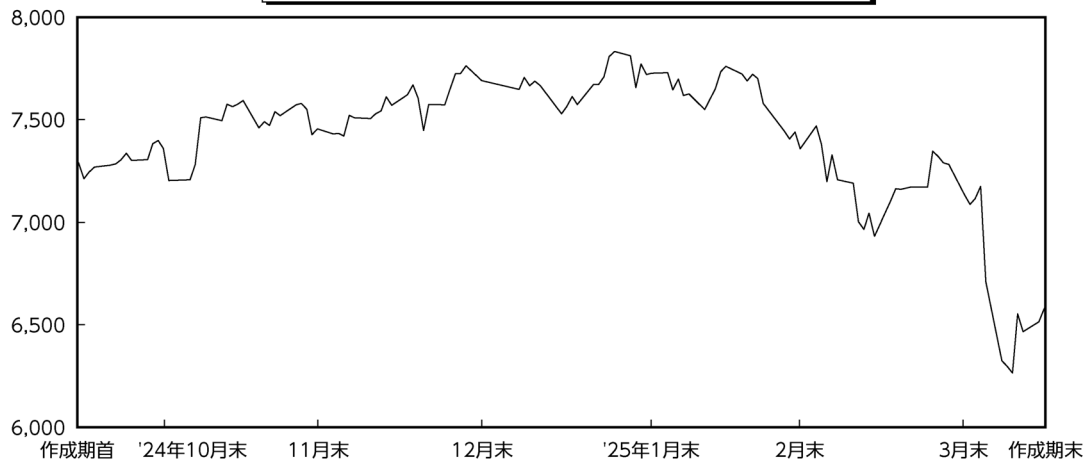
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

投資環境

(2024年10月16日～2025年4月15日)

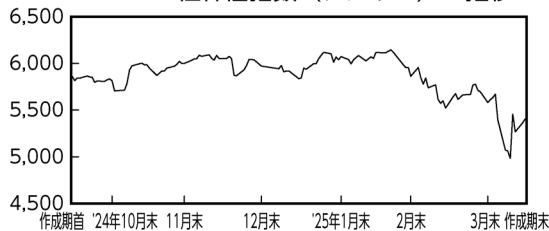
世界株式市場

MSCIワールド・インデックス（円ベース）の推移



世界の株式市場は下落しました。作成期首から2月半ばまでは、米国の関税政策を巡る思惑に一喜一憂しながらも、主要中銀による金融緩和策への期待感や中国の大型財政出動への期待感などもあり緩やかに上昇しました。しかし2月後半以降は、米国の景気減速懸念や相互関税を巡る貿易戦争激化への警戒感などもあり急落しました。作成期末にかけてはやや値を戻したものの、前作成期末比では下落となりました。

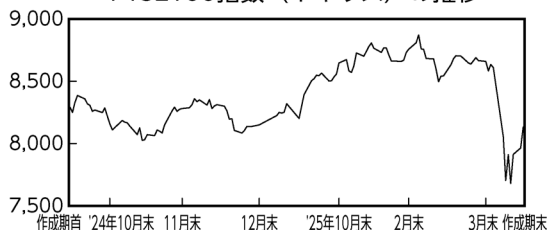
S&P500種株価指数（アメリカ）の推移



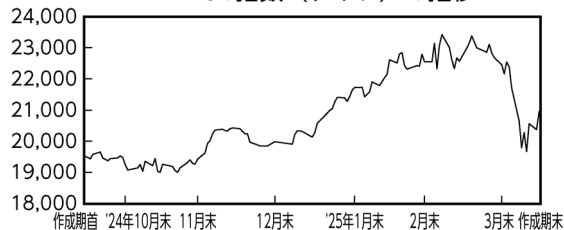
●米国株式

米国株式市場は下落しました。作成期首から2月半ばまでは、一部ハイテク企業を除き企業決算の内容が概ね良好なものとなったことや景気のソフトランディング（軟着陸）期待などを受けて上昇しました。しかし2月後半以降は、経済指標悪化に伴う景気減速懸念やトランプ大統領による景気減速容認発言、更に相互関税を巡る貿易戦争激化への警戒感などもあり急落しました。作成期末にかけてはやや値を戻したものの、前作成期末比では下落となりました。

FTSE100指数（イギリス）の推移



DAX30指数（ドイツ）の推移

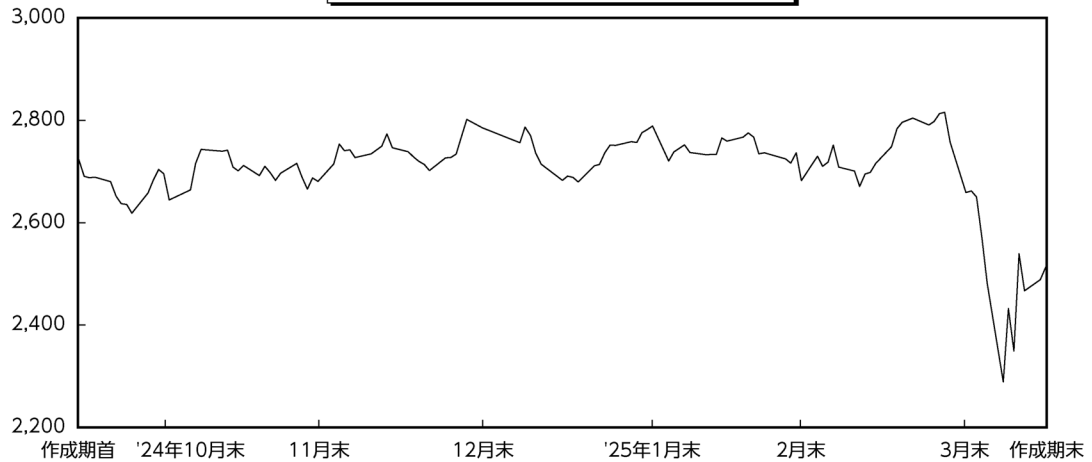


●欧州株式

欧州株式市場は上昇しました。作成期首から11月下旬までは、独仏での政治情勢を巡る不透明感などもありやや軟調に推移しましたが、その後、3月半ばまでは、ECB（欧州中央銀行）の追加利下げ観測や米国の関税政策を巡る過度な懸念の後退、ドイツの財政拡張政策への転換、ウクライナ和平への期待感などを背景に堅調に推移しました。しかし3月後半以降は、米国の相互関税を巡る不透明感などが嫌気され上昇幅を縮小させました。

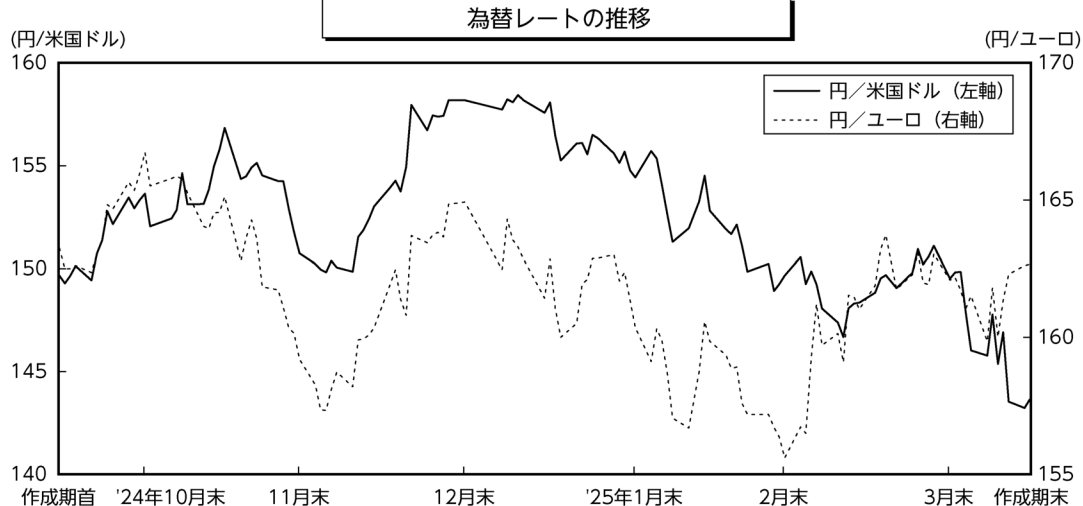
国内株式市場

東証株価指数（TOPIX）の推移



国内株式市場は下落しました。作成期首から2月の半ばまでは概ね横ばいでの推移となりました。しかし2月後半には、米半導体大手エヌビディアの決算を受けハイテク株を中心に徐々に値を崩す展開、その後、3月に入ると一旦は持ち直しの動きとなりましたが、3月下旬から4月上旬にかけては、トランプ大統領の輸入自動車への追加関税発表や相互関税導入への警戒感などが嫌気され急落しました。作成期末にかけてはやや値を戻したものの、前作成期末比では下落となりました。

為替市場



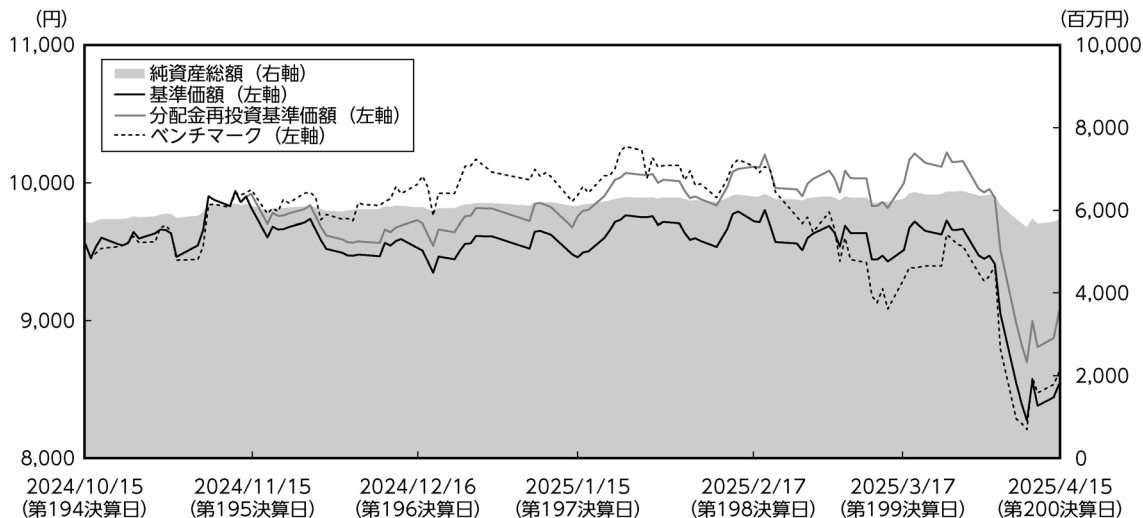
米国ドル円は円高米国ドル安となりました。作成期首から1年半ばまでは、米国の関税政策に伴うインフレへの警戒感や米国の利下げペース鈍化観測などから円安米国ドル高が進行しました。しかしその後は、国内の物価指標の上振れや日銀の追加利上げ観測、更に米国の経済指標悪化に伴う景気減速懸念などもあり円高米国ドル安が進行しました。

ユーロ円は小幅ながら円高ユーロ安となりました。作成期首は円安ユーロ高での推移となりました。しかしその後は、一時的には円安に振れる場面もありましたが、日本とユーロ圏の金融政策の方向性の違いなどを背景に円高ユーロ安が急速に進行しました。3月以降は、ウクライナ和平への期待感やドイツの財政拡張政策への転換を受けた独長期金利の上昇などもあり円安ユーロ高となりましたが、前作成期末比では小幅ながら円高ユーロ安となりました。

運用経過

(2024年10月16日～2025年4月15日)

基準価額等の推移



第195期首 : 9,553円

第200期末 : 8,535円

(作成対象期間中の既払分配金 : 570円)

騰落率 : △5.1% (分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみな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すものです。作成期首の基準価額をもとに指数化しています。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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により課税条件も異なります。従って、各お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) ベンチマークはMSCIワールド・インデックス(円ベース)です。作成期首の基準価額をもとに指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンド保有の株式が下落したことに加えて、為替市場で円高が進行したことが主なマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

分配金の状況

当作成期の収益分配金につきましては、収益分配方針に基づき第195期～第197期それぞれ100円、第198期～第200期それぞれ90円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきます。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項 目	第195期 2024年10月16日～ 2024年11月15日	第196期 2024年11月16日～ 2024年12月16日	第197期 2024年12月17日～ 2025年1月15日	第198期 2025年1月16日～ 2025年2月17日	第199期 2025年2月18日～ 2025年3月17日	第200期 2025年3月18日～ 2025年4月15日
当期分配金	100	100	100	90	90	90
(対基準価額比率)	1.008	1.039	1.046	0.918	0.937	1.043
当期の収益	100	—	11	90	3	5
当期の収益以外	—	100	88	—	86	84
翌期繰越分配対象額	13,258	13,158	13,070	13,170	13,084	13,000

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」と「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)」から、それぞれ当期の分配に充当した額の合計を表示しています。なお、「当期の収益」「当期の収益以外」は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

運用経過

当ファンドでは、企業の本質的価値を下回った株価で取引され割安に放置されながら、本質的にはクオリティの高い銘柄に対する投資を行いました。これは当ファンドの運用の基本方針に基づき一貫して行っているものです。当作成期に関しましても、ボトムアップでの銘柄選択によるバリュー投資という一貫した投資哲学を変更せず、割安に放置されている銘柄を購入する一方、株価の値上がりなどにより割安度合いの低下した銘柄を売却するなどの取引を行いました。

<為替ヘッジ>

外国為替の変動リスクに対するヘッジにつきましては、基本的にヘッジを行わない方針であり、当作成期もこの方針を維持しました。

今後の市況見通しと運用方針

今後の市況見通し

世界のマクロ経済分析では常に的確な事前予測を行うことは困難であり、また、経済指標が発表されたときにはすでに判断材料として古くなっているケースが多いのが現実です。そのため、当ファンドでは、個々の企業のビジネスを分析することで付加価値を産み出すことを目指しています。

運用方針

当ファンドでは引き続き、バリュー投資を行い、株式の本質的価値よりも安い価格で取引されている銘柄を保有することにより、限定的な下落リスクと同時に将来の値上がり機会の創出を狙います。堅固な収益基盤を持ちながら魅力的な株価水準にある銘柄を探し続ける方針です。割安で収益基盤のしっかりした銘柄を通常3～5年間保有するスタンスで臨んでいます。当初は、割安な株価でも時の経過に従い市場がその企業の本質的価値を理解し始めて、次第に株価はその本質的価値に近づいて上昇していくと考えています。このような投資方針を貫くことで、強固なビジネスであり、且つ安全性が高く、長期的に見て株価上昇の可能性の高い銘柄への投資をすることができると考えています。

外国為替の変動リスクに対するヘッジにつきましては、当ファンドの運用方針に則り、基本的にヘッジを行わない方針です。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2024年10月16日～2025年4月15日)

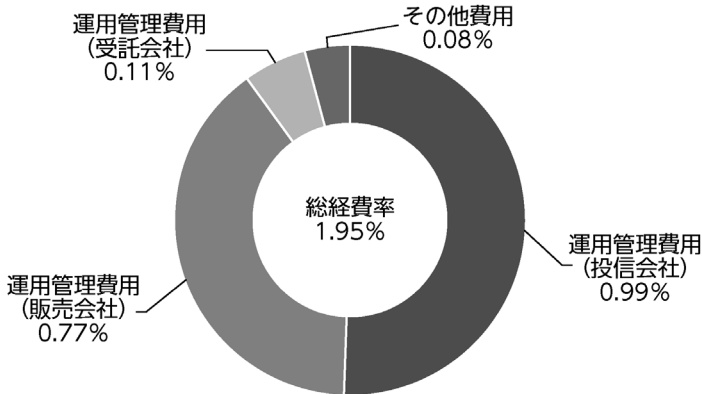
項 目	第195期～第200期 (2024.10.16～2025.4.15)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信託報酬	89円	0.932%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,598円です。
(投信会社)	(47)	(0.494)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(37)	(0.384)	交付運用報告書各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(5)	(0.055)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	3	0.027	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(株式)	(3)	(0.027)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	2	0.023	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(株式)	(2)	(0.023)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	4	0.039	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)	(4)	(0.039)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転に要する費用
合 計	98円	1.021%	

(注1) 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た結果です。
また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注2) 比率は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。

<参考情報> 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除きます。）を作成期中の平均受益権口数に作成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）は1.95%です。



(注1) 費用は、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す。

(注2) 各費用は、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。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、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。

◆売買および取引の状況

(2024年10月16日～2025年4月15日)

【株 式】

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 5	千円 22,780	千株 —	千円 —
	ア メ リ カ	百株 712	千米国ドル 3,527	百株 169	千米国ドル 1,542
外国	メ キ シ コ	1,518	千メキシコ・ペソ 8,518	—	千メキシコ・ペソ —
	ブ ラ ジ ル	188	千ブラジル・レアル 246	—	千ブラジル・レアル —
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
		ド イ ツ	3 35	53	1,056
		フ ラ ン ス	173 1,560	1	18
		オ ラ ン ダ	33 226	—	—
		オーストリア	8 46	44	278
	イ ギ リ ス	403	千英国ポンド 486	2,679	千英国ポンド 1,390
	ス イ ス	29	千スイス・フラン 160	17	千スイス・フラン 234
	香 港	2,020	千香港ドル 3,043	—	千香港ドル —
	シン ガ ポ ール	—	千シンガポール・ドル —	125	千シンガポール・ドル 523
	マ レ ー シ ア	243	千マレーシア・リンギット 84	94	千マレーシア・リンギット 36
	韓 国	51	千韓国ウォン 249,339	0.22	千韓国ウォン 5,454
	台 湾	90	千台湾ドル 13,592	—	千台湾ドル —

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

【投資信託証券】

銘柄		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
外国	(メキシコ) TRUST FIBRA UNO	千□ 16	千メキシコ・ペソ 378	千□ — (—)	千メキシコ・ペソ — (225)

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。
(注3) ()内は分割、交換、証券割当等による増減分です。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当学期
(a) 過去 6 ヶ 月 の 株 式 売 買 金 額	2,023,151千円
(b) 過去 6 ヶ 月 の 平均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,897,885千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.34

(注) (b)は各月末および決算日現在の組入株式時価総額の平均。

◆主要な売買銘柄

(2024年10月16日～2025年4月15日)

【株 式】

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
PERNOD RICARD SA(ユーロ・フランス)	5	94,407	16,970	SAP AG(ユーロ・ドイツ)	2	100,916	39,435
CAPGEMINI SE(ユーロ・フランス)	2	66,845	23,586	BP PLC(イギリス)	90	73,421	810
ARCH CAPITAL GROUP LTD(アメリカ)	4	63,235	14,444	HEIDELBERG MATERIALS AG(ユーロ・ドイツ)	2	69,516	25,023
WALMART DE MEXICO SAB DE CV(メキシコ)	151	62,445	411	ROLLS-ROYCE GROUP PLC(イギリス)	52	64,987	1,239
EVERGY INC(アメリカ)	6	62,239	9,721	IMPERIAL BRANDS PLC(イギリス)	12	64,335	5,116
WIWYNN CORP(台湾)	8	56,571	7,071	EMBRAER SA-SPON ADR(アメリカ)	8	60,222	7,372
TOTALENERGIES SE(ユーロ・フランス)	5	47,971	9,066	DBS GROUP HOLDINGS LTD(シンガポール)	12	58,821	4,698
TEXTRON INC(アメリカ)	4	44,502	11,067	MCKESSON CORP(アメリカ)	0.618	58,487	94,639
SHELL PLC-W/I-ADR(アメリカ)	4	42,683	9,866	ERSTE GROUP BANK AG(ユーロ・オーストリア)	4	44,593	10,027
THE CIGNA GROUP(アメリカ)	0.834	38,240	45,852	KINGFISHER PLC(イギリス)	86	40,689	472

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

【投資信託証券】

買付			売付		
銘柄	□数	金額	銘柄	□数	金額
TRUST FIBRA UNO(メキシコ)	千□ 16	千円 2,815	—	千□ —	千円 —

(注1) 金額は受渡代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2024年10月16日～2025年4月15日)

当作成期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号に規定される利害関係人です。

◆組入資産の明細

(2025年4月15日現在)

【国内株式】

銘 柄		作成期首(前作成期末)	当作成期末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
医薬品(100.0%) 武田薬品工業		13.2	18.6	77,376
合計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	13 1	18 1	77,376 <1.3%>

(注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。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

【外国株式】

銘 柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末			業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米国ドル	千円	
ALPHABET INC-CL A	25	26	429	61,646	ソフトウェア・サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	55	54	443	63,684	保険
BANK OF AMERICA CORP	192	191	704	101,126	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	78	64	496	71,263	金融サービス
CAE INC	210	243	562	80,810	資本財
THE CIGNA GROUP	18	26	881	126,679	ヘルスケア機器・サービス
CVS HEALTH CORPORATION	62	67	468	67,233	生活必需品流通・小売り
CARDINAL HEALTH INC	34	36	494	71,089	ヘルスケア機器・サービス
CITIGROUP INC	108	116	733	105,420	銀行
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	81	86	608	87,471	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CL A	185	215	736	105,802	メディア・娯楽
CORTEVA INC	104	118	711	102,223	素材
AMDOCS LTD	79	83	700	100,627	ソフトウェア・サービス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	—	43	406	58,401	保険
EMBRAER SA-SPON ADR	308	237	1,021	146,714	資本財
EMERSON ELECTRIC CO	29	31	319	45,891	資本財
EVERGY INC	—	64	432	62,154	公益事業

銘 柄		作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末			業 種 等	
			株 数	株 数	評 価 額		
					外貨建金額		邦貨換算金額
FEDEX CORP		20	27	582	83,643	運輸	
FISERV INC		39	38	811	116,548	ソフトウェア・サービス	
GRIFOLS SA-ADR		333	520	364	52,305	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HCA HEALTHCARE INC		12	14	501	72,068	ヘルスケア機器・サービス	
HALLIBURTON CO		136	161	342	49,219	エネルギー	
LABCORP HOLDINGS INC		18	19	436	62,694	ヘルスケア機器・サービス	
MCKESSON CORP		13	8	578	83,135	ヘルスケア機器・サービス	
MERCK & CO INC		43	65	516	74,145	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICRON TECHNOLOGY INC.		49	70	498	71,654	半導体・半導体製造装置	
MOHAWK INDUSTRIES INC		33	25	264	37,997	耐久消費財・アパレル	
ONEMAIN HOLDINGS INC		74	74	330	47,450	金融サービス	
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP		32	29	458	65,792	銀行	
PFIZER INC		224	317	702	100,892	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SHELL PLC-W/I-ADR		118	161	1,009	145,070	エネルギー	
STATE STREET CORP		29	32	259	37,294	金融サービス	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		25	26	412	59,275	半導体・半導体製造装置	
TEXTRON INC		64	105	693	99,593	資本財	
WELLS FARGO & COMPANY		132	116	734	105,501	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,977	3,521	19,649	2,822,525		
	銘柄数<比率>	33	35	—	<48.8%>		
(メキシコ)				千メキシコ・ペソ			
WALMART DE MEXICO SAB DE CV		—	1,518	8,593	61,500	生活必需品流通・小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,518	8,593	61,500		
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.1%>		
(ブラジル)				千ブラジル・レアル			
AMBEV SA		3,022	3,210	4,391	107,682	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,022	3,210	4,391	107,682		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.9%>		
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ			
SAP AG		25	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
HEIDELBERG MATERIALS AG		69	44	708	115,219	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	94	44	708	115,219		
	銘柄数<比率>	2	1	—	<2.0%>		
(ユーロ・・・フランス)							
CAPGEMINI SE		—	28	364	59,212	ソフトウェア・サービス	
PUBLICIS GROUPE		46	48	409	66,556	メディア・娯楽	
PERNOD RICARD SA		—	55	520	84,606	食品・飲料・タバコ	
KERING		17	23	394	64,113	耐久消費財・アパレル	
CARREFOUR SA		234	251	337	54,832	生活必需品流通・小売り	

銘 柄		作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末		業 種 等		
			株 数	株 数		評 価 額	
						外貨建金額	邦貨換算金額
SANOFI		92	102	941	153,068	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス エネルギー	
TOTALENERGIES SE		105	158	794	129,311		
小 計	株 数 ・ 金 額	496	668	3,760	611,702		
	銘柄数＜比率＞	5	7	－	<10.6%>		
(ユーロ・・・オランダ) HEINEKEN NV		55	89	662	107,723	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	55	89	662	107,723		
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	<1.9%>		
(ユーロ・・・オーストリア) ERSTE GROUP BANK AG		199	163	994	161,816	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	199	163	994	161,816		
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	<2.8%>		
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	846	966	6,126	996,461		
	銘柄数＜比率＞	9	10	－	<17.2%>		
(イギリス) CRH PLC		50	52	千英国ポンド 345	65,379	素材	
IMPERIAL BRANDS PLC		250	135	395	74,780	食品・飲料・タバコ	
BP PLC		867	－	－	－	エネルギー	
SMITH & NEPHEW PLC		295	481	478	90,502	ヘルスケア機器・サービス	
KINGFISHER PLC		860	－	－	－	一般消費財・サービス流通・小売り	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		68	80	387	73,419	家庭用品・パーソナル用品	
ROLLS-ROYCE GROUP PLC		1,332	826	586	110,976	資本財	
WPP PLC		360	371	204	38,770	メディア・娯楽	
NATWEST GROUP PLC		937	698	311	58,986	銀行	
GSK PLC		494	595	787	148,925	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,518	3,241	3,497	661,740		
	銘柄数＜比率＞	10	8	－	<11.4%>		
(スイス) CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG		24	21	千スイス・フラン 288	50,681	耐久消費財・アパレル	
UBS GROUP AG		283	298	699	122,887	金融サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	307	319	988	173,569		
	銘柄数＜比率＞	2	2	－	<3.0%>		
(香港) AIA GROUP LTD		804	1,034	千香港ドル 5,397	99,961	保険	
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD		7,694	8,254	2,344	43,413	一般消費財・サービス流通・小売り	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		575	653	7,065	130,852	一般消費財・サービス流通・小売り	
BUDWEISER BREWING CO APAC LT		3,146	4,298	3,726	69,012	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	12,219	14,239	18,533	343,239		
	銘柄数＜比率＞	4	4	－	<5.9%>		

銘 柄		作 成 期 首 (前作成期末)	当 作 成 期 末				業 種 等
			株 数	株 数	評 価 額		
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(シンガポール)				千シンガポール・ドル			
DBS GROUP HOLDINGS LTD		125	—	—	—	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	125	—	—	—		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<— %>		
(マレーシア)				千マレーシア・リンギット			
GENTING BHD		4,658	4,807	1,581	51,415	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,658	4,807	1,581	51,415		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.9 %>		
(タイ)				千タイ・バーツ			
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN		767	767	11,696	50,062	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	767	767	11,696	50,062		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.9 %>		
(韓国)				千韓国ウォン			
HYUNDAI MOBIS		11	11	267,900	27,004	自動車・自動車部品	
HYUNDAI MOTOR COMPANY		12	13	236,855	23,875	自動車・自動車部品	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		103	103	580,040	58,468	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF		37	88	412,829	41,613	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小 計	株 数 ・ 金 額	164	216	1,497,624	150,960		
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<2.6 %>		
(台湾)				千台湾ドル			
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		50	60	5,190	22,968	半導体・半導体製造装置	
WIWYNN CORP		—	80	15,280	67,621	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小 計	株 数 ・ 金 額	50	140	20,470	90,589		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<1.6 %>		
合 計	株 数 ・ 金 額	30,656	32,945	—	5,509,747		
	銘 柄 数 < 比 率 >	67	69	—	<95.3 %>		

(注1) 邦貨換算金額は、作成期末の時価をわが国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。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

【外国投資信託証券】

銘 柄		作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末		
		□ 数	□ 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(メキシコ) TRUST FIBRA UNO		千□ 227	千□ 244	千メキシコ・ペソ 5,964	千円 42,688
合 計	□ 数 ・ 金 額	227	244	5,964	42,688
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	－	<0.7%>

(注1) 邦貨換算金額は、作成期末の時価をわが国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。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) －印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成

(2025年4月15日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 5,587,123	% 95.2
投 資 信 託 受 益 証 券	42,688	0.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	236,147	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	5,865,958	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当作成期末における外貨建て純資産(5,661,573千円)の投資信託財産総額(5,865,958千円)に対する比率は96.5%です。

(注3) 外貨建て資産は、作成期末の時価をわが国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、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=143.64円、1メキシコ・ペソ=7.157円、1ブラジル・リアル=24.5218円、1ユーロ=162.66円、1英国ポンド=189.23円、1スイス・フラン=175.66円、1香港ドル=18.52円、1マレーシア・リンギット=32.5107円、1タイ・バーツ=4.28円、100韓国ウォン=10.08円、1台湾ドル=4.4255円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

	(2024年11月15日)	(2024年12月16日)	(2025年1月15日)	(2025年2月17日)	(2025年3月17日)	(2025年4月15日)
項 目	第195期末	第196期末	第197期末	第198期末	第199期末	第200期末
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	6,200,508,170	6,227,583,177	6,236,029,522	6,400,884,957	6,412,279,092	5,883,739,123
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	316,391,481	313,252,407	235,074,347	207,346,060	246,250,069	224,404,634
株 式 (評 価 額)	5,834,236,077	5,855,397,477	5,919,923,482	6,148,223,060	5,990,670,095	5,587,123,225
投資信託受益証券(評価額)	40,049,886	39,397,780	36,865,679	40,377,933	42,128,073	42,688,929
未 収 入 金	-	9,555,741	41,776,033	-	121,320,362	17,781,148
未 収 配 当 金	9,830,188	9,979,111	2,389,386	4,936,684	11,908,864	11,739,752
未 収 利 息	538	661	595	1,220	1,629	1,434
差入委託証拠金	-	-	-	-	-	1
(B) 負 債	92,339,449	157,246,433	136,593,038	72,557,352	134,901,418	101,061,654
未 払 金	18,524,531	56,226,426	62,669,183	-	66,148,338	26,675,577
未 払 収 益 分 配 金	62,217,009	63,703,830	64,484,229	58,604,502	59,389,793	60,980,359
未 払 解 約 金	2,226,877	27,704,874	12,010	3,362,045	359,511	4,222,738
未 払 信 託 報 酬	9,371,032	9,611,303	9,427,616	10,590,805	9,003,776	9,182,980
(C) 純資産総額(A-B)	6,108,168,721	6,070,336,744	6,099,436,484	6,328,327,605	6,277,377,674	5,782,677,469
元 本	6,221,700,908	6,370,383,079	6,448,422,989	6,511,611,348	6,598,865,901	6,775,595,467
次 期 繰 越 損 益 金	△ 113,532,187	△ 300,046,335	△ 348,986,505	△ 183,283,743	△ 321,488,227	△ 992,917,998
(D) 受 益 権 総 口 数	6,221,700,908口	6,370,383,079口	6,448,422,989口	6,511,611,348口	6,598,865,901口	6,775,595,467口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,818円	9,529円	9,459円	9,719円	9,513円	8,535円

<注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第195期	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期
期首元本額	5,991,964,719円	6,221,700,908円	6,370,383,079円	6,448,422,989円	6,511,611,348円	6,598,865,901円
期中追加設定元本額	279,776,723円	229,121,600円	112,006,937円	113,020,626円	132,185,254円	230,016,469円
期中一部解約元本額	50,040,534円	80,439,429円	33,967,027円	49,832,267円	44,930,701円	53,286,903円
1口当たり純資産額	0.9818円	0.9529円	0.9459円	0.9719円	0.9513円	0.8535円
元本の欠損金額	113,532,187円	300,046,335円	348,986,505円	183,283,743円	321,488,227円	992,917,998円

◆損益の状況

	2024年10月16日～ 2024年11月15日	2024年11月16日～ 2024年12月16日	2024年12月17日～ 2025年 1月15日	2025年1月16日～ 2025年2月17日	2025年2月18日～ 2025年3月17日	2025年3月18日～ 2025年4月15日
項 目	第195期	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	10,236,264	8,196,039	11,668,346	6,667,010	11,862,675	13,180,267
受 取 配 当 金	9,785,885	8,180,039	11,660,361	6,640,259	11,840,463	13,143,703
受 取 利 息	53,028	16,000	7,892	26,751	21,818	36,260
そ の 他 収 益 金	397,351	-	93	-	394	304
(B) 有価証券売買損益	224,031,511	△ 113,028,422	17,560,689	230,144,100	△ 77,121,439	△ 603,722,312
売 買 益	447,709,748	150,922,317	175,701,335	466,938,529	272,028,289	65,415,705
売 買 損	△ 223,678,237	△ 263,950,739	△ 158,140,646	△ 236,794,429	△ 349,149,728	△ 669,138,017
(C) 信 託 報 酬 等	△ 10,012,348	△ 9,769,711	△ 9,905,193	△ 11,143,271	△ 9,355,227	△ 9,398,319
(D) 当期損益金(A+B+C)	224,255,427	△ 114,602,094	19,323,842	225,667,839	△ 74,613,991	△ 599,940,364
(E) 前期繰越損益金	767,720,783	918,024,899	735,800,577	685,348,909	846,565,999	706,923,456
(F) 追加信託差損益金	△1,043,291,388	△1,039,765,310	△1,039,626,695	△1,035,695,989	△1,034,050,442	△1,038,920,731
(配 当 等 相 当 額)	(7,319,026,708)	(7,527,888,343)	(7,635,182,375)	(7,723,844,671)	(7,844,630,295)	(8,082,301,014)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△8,362,318,096)	(△8,567,653,653)	(△8,674,809,070)	(△8,759,540,660)	(△8,878,680,737)	(△9,121,221,745)
(G) 計 (D + E + F)	△ 51,315,178	△ 236,342,505	△ 284,502,276	△ 124,679,241	△ 262,098,434	△ 931,937,639
(H) 収 益 分 配 金	△ 62,217,009	△ 63,703,830	△ 64,484,229	△ 58,604,502	△ 59,389,793	△ 60,980,359
次期繰越損益金(G+H)	△ 113,532,187	△ 300,046,335	△ 348,986,505	△ 183,283,743	△ 321,488,227	△ 992,917,998
追 加 信 託 差 損 益 金	△1,043,291,388	△1,039,765,310	△1,039,626,695	△1,035,695,989	△1,034,050,442	△1,038,920,731
(配 当 等 相 当 額)	(7,319,026,708)	(7,527,888,343)	(7,635,182,375)	(7,723,844,671)	(7,844,630,295)	(8,082,301,014)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△8,362,318,096)	(△8,567,653,653)	(△8,674,809,070)	(△8,759,540,660)	(△8,878,680,737)	(△9,121,221,745)
分 配 準 備 積 立 金	929,759,201	854,321,069	793,025,570	852,412,246	789,683,654	726,236,194
繰 越 損 益 金	-	△ 114,602,094	△ 102,385,380	-	△ 77,121,439	△ 680,233,461

(注1) (B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)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)

	第195期	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期
a.配当等収益(費用控除後)	9,798,724円	0円	7,714,193円	6,352,770円	2,507,448円	3,781,948円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	90,143,492円	0円	0円	117,714,105円	0円	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	7,319,026,708円	7,527,888,343円	7,635,182,375円	7,723,844,671円	7,844,630,295円	8,082,301,014円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	892,033,994円	918,024,899円	849,795,606円	786,949,873円	846,565,999円	783,434,605円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	8,311,002,918円	8,445,913,242円	8,492,692,174円	8,634,861,419円	8,693,703,742円	8,869,517,567円
f.分配金	62,217,009円	63,703,830円	64,484,229円	58,604,502円	59,389,793円	60,980,359円
g.分配金(1万口当たり)	100円	100円	100円	90円	90円	90円

◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第195期	第196期	第197期	第198期	第199期	第200期
	100円	100円	100円	90円	90円	90円

◇分配金をお支払いする場合

分配金は、原則として決算日から起算して、5営業日までにお支払いいたします。

◇分配金を再投資する場合

分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、税金を差し引いた後、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◇分配金に対する税金は次のとおりです。

普通分配金について、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、個人の受益者に対して20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）、法人の受益者に対して15.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%）の率による源泉徴収が行われます。

なお、元本払戻金（特別分配金）には課税されません。

個人の受益者の場合は、原則として確定申告は必要ありません。

※元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額がその後の新たな個別元本となります。

※税法が改正された場合等においては、上記内容が変更になることがあります。

<お知らせ>

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、所要の変更を行っております。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。