

受益者の皆様へ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。さて、「高成長ASEAN小型株式ファンド」は、このたび、第3期の決算を行いました。

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主として高成長が期待されるアセアン諸国（インドネシア、シンガポール、タイ、フィリピン、ベトナム、マレーシア等）の取引所に上場している株式（これに準ずるものを含みます。）およびREITのうち、小型の株式およびREITを中心に投資し、投資信託財産の成長を目指して運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等について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。

第3期末(2025年2月26日)

基準価額	9,343円
純資産総額	4,931百万円
第3期	
騰落率	△ 7.8%
分配金(税引前)合計	0円

(注) 騰落率は分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

○交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。

○当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、SBI岡三アセットマネジメントのホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。

○運用報告書(全体版)は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>
ホームページのファンド情報から当ファンドのファンド名称を検索することにより、運用報告書(全体版)を閲覧およびダウンロードすることができます。

高成長ASEAN小型株式ファンド

追加型投信／海外／資産複合

作成対象期間：2024年8月27日～2025年2月26日

交付運用報告書

第3期(決算日2025年2月26日)

SBI 岡三アセットマネジメント

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

ホームページ <https://www.sbiokasan-am.co.jp>

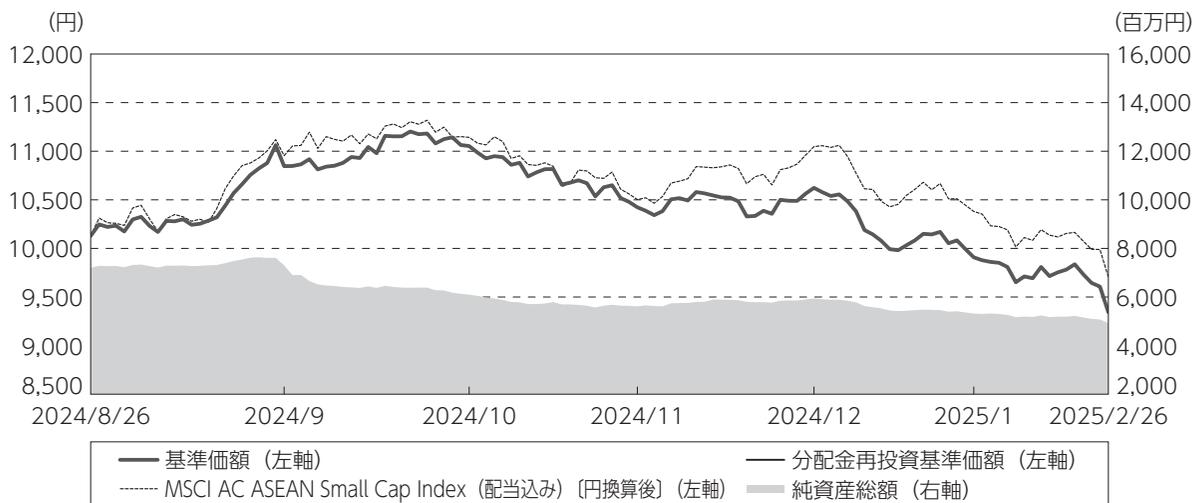
■口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ
03-3516-1300 (受付時間：営業日の9:00～17:00)

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2024年8月27日～2025年2月26日)



期首：10,129円

期末：9,343円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率：△ 7.8% (分配金再投資ベース)

(注) 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。

(注) 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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 参考指数は、MSCI AC ASEAN Small Cap Index (配当込み) (円換算後) です。参考指数は当該日前営業日の現地終値に為替レート(対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値)を乗じて当社が算出しております。なお、参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する指数として記載しているものです。詳細につきましては、後掲の<当ファンドの参考指数について>をご覧ください。(以下同じ。)

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首(2024年8月26日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の変動要因

当ファンドの主要投資対象である「マニユライフ・ASEAN小型株式ファンド(適格機関投資家専用)」における主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・国別では、マレーシアで保有する銘柄がプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、マレーシアの不動産開発会社であるECO WORLD DEVELOPMENT GROUP (不動産) や、大手ビールメーカーの一角であるHEINEKEN MALAYSIA BHD (生活必需品) などの株価上昇がプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・国別では、インドネシア、タイ、フィリピン、シンガポールで保有する銘柄がマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄では、インドネシアの不動産開発会社であるC I P U T R A D E V E L O P M E N T T B K P T (不動産) やタイの工業用不動産開発会社であるW H A C O R P P C L - N V D R (不動産) などの株価下落がマイナスに影響しました。

1万口当たりの費用明細

(2024年8月27日～2025年2月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	62	0.588	(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(17)	(0.166)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(43)	(0.410)	交付運用報告書等各種書類の送付、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)	(1)	(0.011)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.006	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	63	0.594	
期中の平均基準価額は、10,504円です。			

(注) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により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。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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。

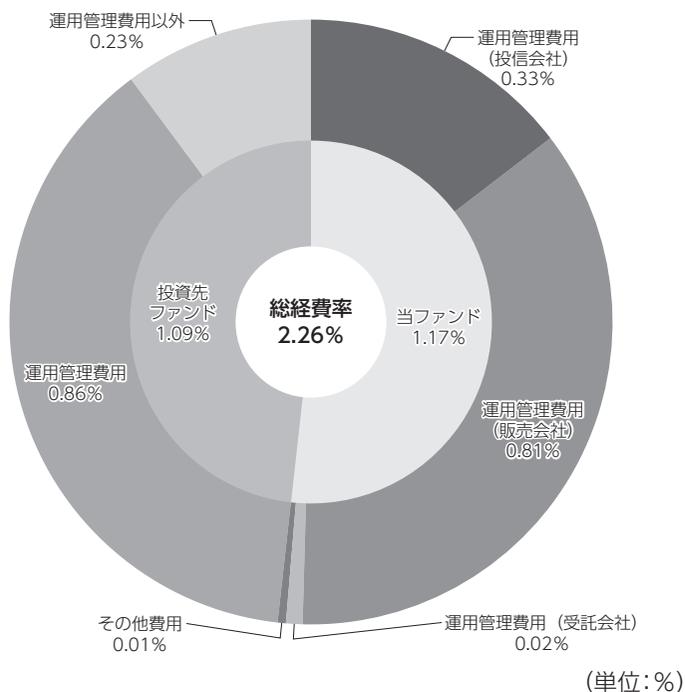
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

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）は2.26%です。



総経費率 (①+②+③)	2.26
①当ファンドの費用の比率	1.17
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.86
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.23

(注) 当ファンドの費用は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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、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。）です。

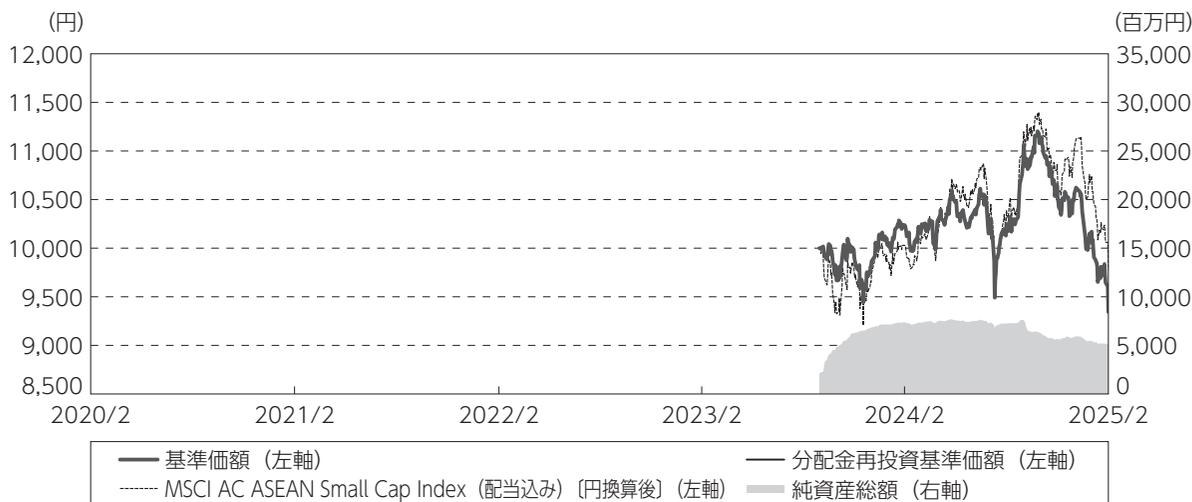
(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 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。

最近5年間の基準価額等の推移

(2020年2月26日～2025年2月26日)



(注) 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。

(注) 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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) MSCI AC ASEAN Small Cap Index（配当込み）〔円換算後〕は当ファンドの参考指数です。

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、設定日（2023年9月27日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	2023年9月27日 設定日	2024年2月26日 決算日	2025年2月26日 決算日
基準価額 (円)	10,000	10,237	9,343
期間分配金合計 (税引前) (円)	—	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	2.4	△ 8.7
MSCI AC ASEAN Small Cap Index (配当込み) (円換算後) 騰落率 (%)	—	0.3	△ 2.5
純資産総額 (百万円)	2,137	7,375	4,931

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

(注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。

ただし、設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2024年2月26日の騰落率は設定当初との比較です。

投資環境

(2024年8月27日～2025年2月26日)

アセアン株式市場は期中に下落する展開となりました。アセアン地域のいくつかの中央銀行が利下げサイクルを開始したことが追い風となりましたが、トランプ米大統領の米国国内成長を重視した政策により、関税政策への懸念が高まり、軟調に推移しました。国別では、好調な企業業績や予想を上回る経済指標、また金融政策の緩和が好感されたシンガポール株式が底堅く推移しました。一方で、インドネシア株式、フィリピン株式、タイ株式、マレーシア株式は下落しました。米国長期金利の上昇を背景とした自国通貨安などが株価下落の要因となりました。

国内短期金融市場では、2024年10月の衆議院選挙において与党が過半数を割り込み、積極財政を掲げる国民民主党などとの連携が意識されたことを受けて、1年国債利回りは上昇しました。12月には日銀による追加利上げの見送りを受けて一時的に低下したものの、2025年に入ってから再び上昇する動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2024年8月27日～2025年2月26日)

<高成長ASEAN小型株式ファンド>

「マニユライフ・ASEAN小型株式ファンド（適格機関投資家専用）」、「マネー・リクイディティ・マザーファンド」を主要投資対象とし、「マニユライフ・ASEAN小型株式ファンド（適格機関投資家専用）」を高位に組み入れて運用を行いました。

○マニユライフ・ASEAN小型株式ファンド（適格機関投資家専用）

主要投資対象とする「マニユライフ・ASEAN小型株式マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。マザーファンドにおいては、主としてアセアン諸国に籍を置き、アセアン諸国の金融商品取引所に上場されている株式等（DR（預託証券）を含みます。）およびREITの中から、小型株式を中心に厳選投資を行い、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。個別銘柄選択については、アセアン各国の企業調査担当者（アナリスト）による徹底した深掘調査を基としたボトム・アップ・アプローチにより、魅力的な投資機会を有する銘柄の発掘に努めました。

アセアン諸国では、人口の増加や多様化、所得増加が見込まれることから、その恩恵を享受すると考えられる不動産や生活必需品セクターに注目し、参考指数対比で高位の投資比率としました。一方、エネルギー、不動産、素材セクターについては相対的に低位としました。国別では、インドネシア、フィリピン、タイの投資比率を参考指数対比で高位としました。一方、シンガポールやマレーシアの投資比率については低位としました。

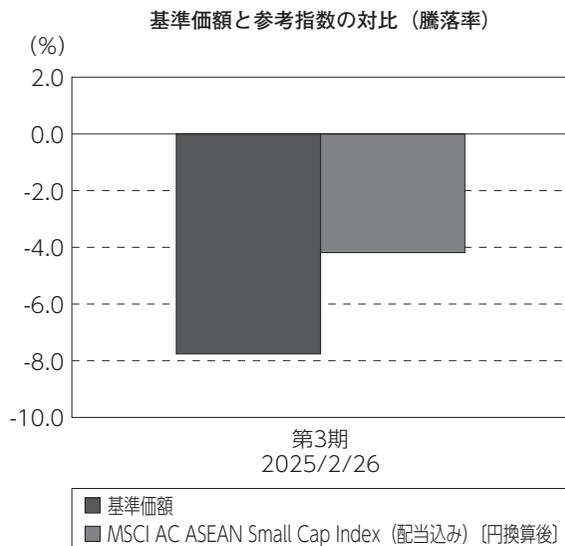
○マネー・リクイディティ・マザーファンド

わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とした運用を行いました。当期間中は、国債および政府保証債を組み入れました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2024年8月27日～2025年2月26日)

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注) 参考指数は、MSCI AC ASEAN Small Cap Index（配当込み）（円換算後）です。

分配金

(2024年8月27日～2025年2月26日)

当期の分配金につきましては、基準価額水準等を勘案して、以下のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項 目	第3期
	2024年8月27日～ 2025年2月26日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	299

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

(注) 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。

今後の運用方針

(投資環境の見通し)

アセアンの経済成長は、各国の景気刺激策だけでなく、中国とのより緊密な経済関係や、世界的な多国籍企業からも恩恵を受け、相対的な投資妙味が高まっていると見ています。一方で、米国の貿易関税の実施が、この地域への投資意欲に影響を与えるという懸念もありますが、引き続き東南アジア諸国に投資することの優位性があると考えています。

<高成長ASEAN小型株式ファンド>

「マニユライフ・ASEAN小型株式ファンド（適格機関投資家専用）」を高位に組み入れて運用を行います。

○マニユライフ・ASEAN小型株式ファンド（適格機関投資家専用）

主要投資対象とする「マニユライフ・ASEAN小型株式マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に保ち、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行う方針です。

ポートフォリオではアセアン特有の構造的変化によって業績面で恩恵を受ける企業に着目しています。具体的には、人口増加や若年層を中心とした所得増加などに伴う個人消費の活性化から、消費関連企業などの投資妙味が高いと考えます。当ファンドでは、徹底した銘柄の深掘調査により、財務健全性と成長性を兼ね備えたハイクオリティなアセアン小型株式に厳選投資を行う方針です。

実質組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、為替ヘッジは行わない方針です。

○マネー・リクイディティ・マザーファンド

わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とし、安定した収益確保を目的に運用を行います。

お知らせ

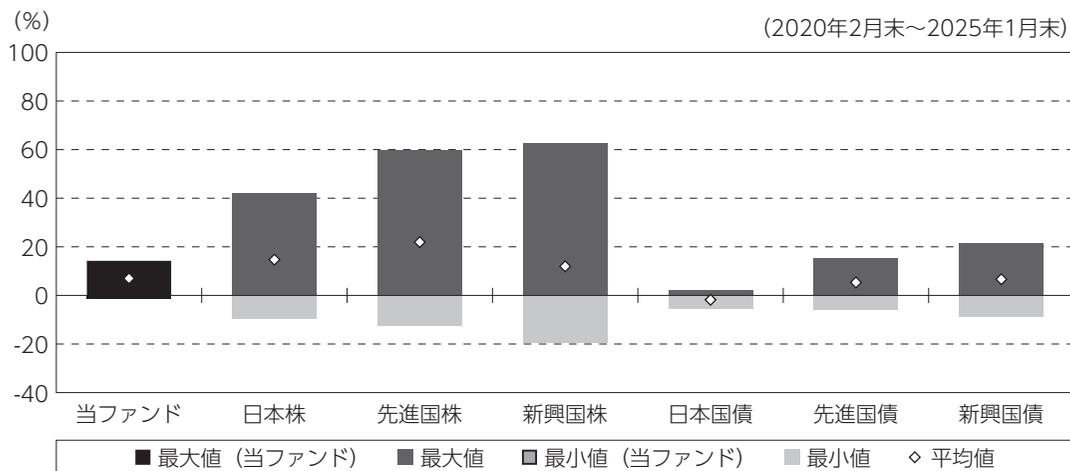
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／資産複合	
信託期間	2023年9月27日から2045年8月25日までです。	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として高成長が期待されるアセアン諸国（インドネシア、シンガポール、タイ、フィリピン、ベトナム、マレーシア等）の取引所に上場している株式（これに準ずるものを含みます。）およびREITのうち、小型の株式およびREITを中心に投資し、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要投資対象	当ファンド	マニユライフ・ASEAN小型株式ファンド（適格機関投資家専用）およびマネー・リクイディティ・マザーファンドを主要投資対象とします。
	マニユライフ・ASEAN小型株式ファンド（適格機関投資家専用）	マニユライフ・ASEAN小型株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、アセアン諸国（インドネシア、シンガポール、タイ、フィリピン、ベトナム、マレーシア等）の金融商品取引所に上場されている小型株式を主要投資対象とします。
	マネー・リクイディティ・マザーファンド	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
運用方法	運用にあたっては、企業ファンダメンタルズやバリュエーション、イベント等について分析を行い、確信度の高い銘柄に厳選投資します。	
分配方針	年2回、2月および8月の各月の26日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マネー・リクイディティ・マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。 分配金額は、分配対象収益の範囲内で、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。 分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

(参考情報)

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位:%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	14.2	42.1	59.8	62.7	2.3	15.3	21.5
最小値	△ 1.2	△ 9.5	△ 12.4	△ 19.4	△ 5.5	△ 6.1	△ 8.8
平均値	7.0	14.7	21.9	12.0	△ 1.8	5.3	6.7

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2020年2月から2025年1月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。なお、当ファンドにつきましては、2024年9月以降の年間騰落率を用いています。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株：MSCI - KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株：MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債：NOMURA - BPI 国債

先進国債：FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債：JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス - エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド (円ベース)

※各指数についての説明は、後掲の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

当ファンドのデータ

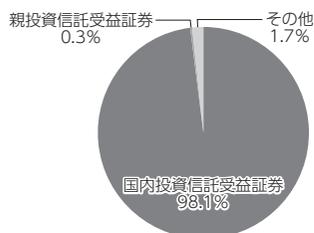
組入資産の内容

(2025年2月26日現在)

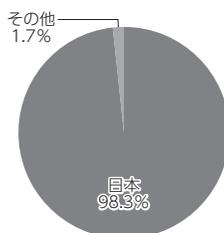
○組入上位ファンド

銘柄名	第3期末
	%
マニユライフ・ASEAN小型株式ファンド(適格機関投資家専用)	98.1
マネー・リクイディティ・マザーファンド	0.3
組入銘柄数	2銘柄

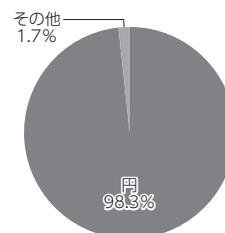
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。

(注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。

(注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

純資産等

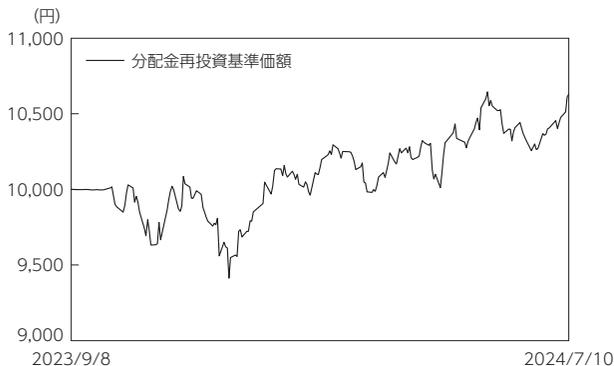
項目	第3期末
	2025年2月26日
純資産総額	4,931,869,309円
受益権総口数	5,278,430,409口
1万口当たり基準価額	9,343円

(注) 期中における追加設定元本額は1,288,580,776円、同解約元本額は3,122,455,646円です。

組入上位ファンドの概要

マニュアルフ・ASEAN小型株式ファンド（適格機関投資家専用）

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2023年9月8日～2024年7月10日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	74 (71) (1) (3)	0.738 (0.701) (0.009) (0.028)
(b) 売買委託手数料 (株)	11 (11)	0.107 (0.107)
(c) 有価証券取引税 (株)	10 (10)	0.096 (0.096)
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	19 (18) (1) (0)	0.193 (0.181) (0.010) (0.002)
合計	114	1.134

期中の平均基準価額は、10,091円です。

- (注) 上記項目の概要につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。
 (注) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により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。
 (注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 (注) 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。
 (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

【組入上位ファンド】

(2024年7月10日現在)

銘柄名	第1期末
マニュアルフ・ASEAN小型株式マザーファンド	100.0%
組入銘柄数	1銘柄

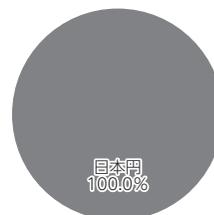
【資産別配分】



【国別配分】



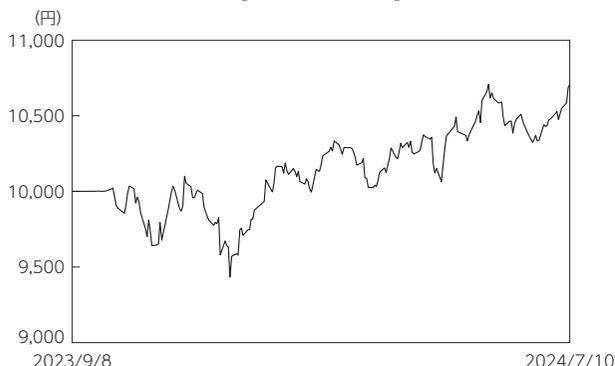
【通貨別配分】



- (注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。
 (注) 国別配分につきましては発行国を表示しております。
 (注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

<ご参考> マニュアル・ASEAN小型株式マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2023年9月8日～2024年7月10日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (株 式)	11 (11)	0.106 (0.106)
(b) 有価証券取引税 (株 式)	10 (10)	0.096 (0.096)
(c) その他費用 (保管費用)	19 (18)	0.183 (0.181)
(その他)	(0)	(0.002)
合計	40	0.385

期中の平均基準価額は、10,129円です。

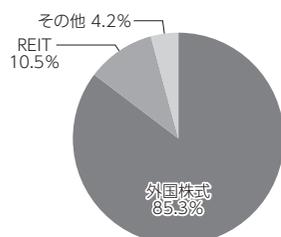
(注) 上記項目の概要につきましては、運用報告書(全体版)をご参照ください。
(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

【組入上位10銘柄】

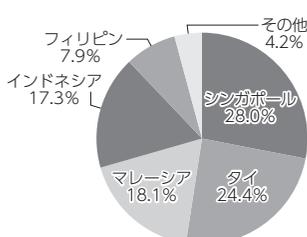
(2024年7月10日現在)

銘柄名	業種 / 種別等	通貨	国(地域)	比率
1 FRASERS CENTREPOINT TRUST	不動産	シンガポールドル	シンガポール	3.9%
2 SHENG SIONG GROUP LTD	生活必需品	シンガポールドル	シンガポール	3.7%
3 WHA CORP PCL-NVDR	不動産	タイバーツ	タイ	3.6%
4 METROPOLITAN BANK & TRUST	金融	フィリピンペソ	フィリピン	3.6%
5 RAFFLES MEDICAL GROUP LTD	ヘルスケア	シンガポールドル	シンガポール	3.2%
6 TAOKAENOI FOOD & MARKETING-R	生活必需品	タイバーツ	タイ	3.2%
7 UNITED OVERSEAS BANK LTD	金融	シンガポールドル	シンガポール	3.2%
8 LPI CAPITAL BERHAD	金融	マレーシアリンギット	マレーシア	3.0%
9 BLUE BIRD TBK PT	資本財・サービス	インドネシアルピア	インドネシア	3.0%
10 MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	不動産	シンガポールドル	シンガポール	2.9%
組入銘柄数		39銘柄		

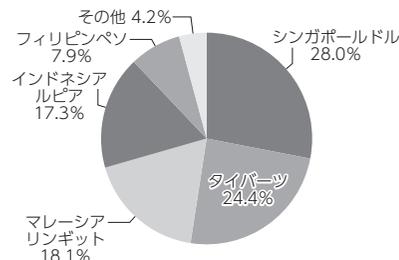
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。

(注) 国(地域)および国別配分につきましては法人登録国を表示しております。

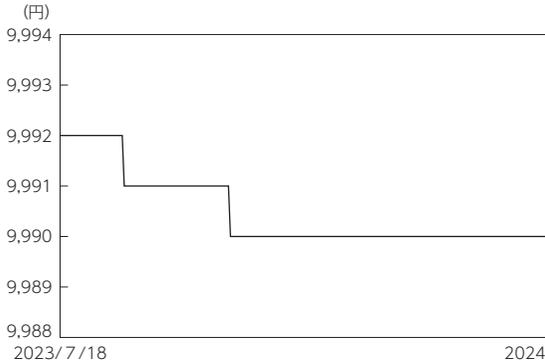
(注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

(注) 業種は、GICS(世界産業分類基準)に準じて分類していますが、一部マニュアル・インベストメント・マネジメント株式会社の判断に基づいて分類することがあります。

マネー・リクイディティ・マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2023年7月19日～2024年7月17日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) その他費用 (その他)	0 (0)	0.001 (0.001)
合計	0	0.001

期中の平均基準価額は、9,990円です。

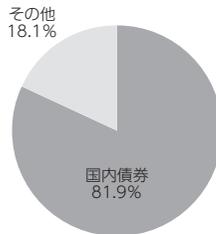
(注) 上記項目の概要につきましては、運用報告書（全体版）をご参照ください。
 (注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

【組入上位10銘柄】

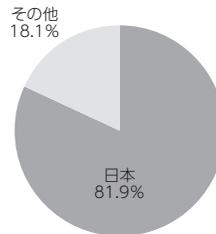
(2024年7月17日現在)

銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率
1 第65回政府保証地方公共団体金融機構債券	特殊債券	円	日本	14.2%
2 第222回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	特殊債券	円	日本	11.6%
3 第26回政府保証株式会社日本政策投資銀行社債	特殊債券	円	日本	9.9%
4 第1195回国庫短期証券	国債証券	円	日本	8.2%
5 第234回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	特殊債券	円	日本	6.6%
6 第229回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	特殊債券	円	日本	6.6%
7 第236回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	特殊債券	円	日本	6.6%
8 第6回政府保証地方公共団体金融機構債券（8年）	特殊債券	円	日本	6.6%
9 第11回政府保証地方公共団体金融機構債券（4年）	特殊債券	円	日本	6.6%
10 第227回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	特殊債券	円	日本	5.0%
組入銘柄数	10銘柄			

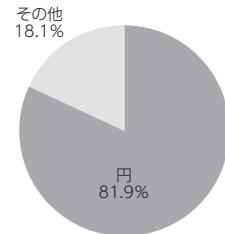
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては100%超となる場合があります。
 (注) 国（地域）および国別配分につきましては発行国を表示しております。
 (注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。
 (注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は、運用報告書（全体版）をご覧ください。

＜当ファンドの参考指数について＞

MSCI指数はMSCI Inc.が算出している指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

＜代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について＞

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

○東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社に帰属します。

○MSCI – KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI – KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

○NOMURA – BPI 国債

NOMURA – BPI 国債は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA – BPI 国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。

○FTSE 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

FTSE 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、FTSE 世界国債インデックスに関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。