

## 第20期【償還】

# 運用報告書(全体版)

## 為替ヘッジ付ソブリン／ 農業関連オープン (愛称 うるおいの大地)

【2025年2月14日償還】

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。  
皆様の「為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープン  
(愛称 うるおいの大地)」は、2025年2月14日をも  
ちまして信託約款の規定に基づき、償還となりました。  
ここに設定以来の運用経過及び償還内容のご報告  
をいたしますとともに、皆様のご愛顧に対し改めてお  
礼申し上げます。

今後とも、弊社ファンドに対しまして、一層のご愛  
顧を賜りますようお願い申し上げます。

**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)

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	2015年2月23日から2025年2月14日までです。											
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、高格付の先進国のソブリン債へ投資を行い安定した金利収入を確保しつつ、わが国の農業に関連する上場(上場予定を含みます。)株式および世界の農業に関連する指数へ投資を行います。実質組入外貨建資産について、先進国のソブリン債には原則として為替ヘッジを行い、世界の農業に関連する指数には原則として為替ヘッジを行いません。											
主要投資対象	各資産への投資にあたっては、以下の投資信託証券を通じて行います。 <table border="1"><thead><tr><th>投資対象資産</th><th>投資対象とする投資信託証券</th><th>組入比率</th></tr></thead><tbody><tr><td>先進国のソブリン債</td><td>為替ヘッジ付ソブリンオープン(適格機関投資家専用)</td><td>60%程度</td></tr><tr><td>農業関連の日本株式</td><td>農業関連日本株マザーファンド</td><td rowspan="2">40%程度*</td></tr><tr><td>世界の農業に関連する指数</td><td>上場投資信託証券(ETF)</td></tr></tbody></table> ※指数に連動することを目指すETFの組入比率は、原則として10%以内とします。	投資対象資産	投資対象とする投資信託証券	組入比率	先進国のソブリン債	為替ヘッジ付ソブリンオープン(適格機関投資家専用)	60%程度	農業関連の日本株式	農業関連日本株マザーファンド	40%程度*	世界の農業に関連する指数	上場投資信託証券(ETF)
投資対象資産	投資対象とする投資信託証券	組入比率										
先進国のソブリン債	為替ヘッジ付ソブリンオープン(適格機関投資家専用)	60%程度										
農業関連の日本株式	農業関連日本株マザーファンド	40%程度*										
世界の農業に関連する指数	上場投資信託証券(ETF)											
投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。											
分配方針	毎年2月14日および8月14日(それぞれ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。繰越分を含めた配当等収益には、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、委託会社が分配可能額、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。											

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジ・円ベース)		東証株価指数(TOPIX)		為替ヘッジ付ソブリンオープン(適格機関投資家専用)組入比率	農業関連日本株マザーファンド組入比率	上場投資信託証券(ETF)組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期騰落率	(参考指数)	期騰落率	(参考指数)	期騰落率				
(設定日) 2015年2月23日	円 銭	円	%	ポイント	%	ポイント	%	%	%	%	百万円
	10,000	—	—	378.40	—	1,500.33	—	—	—	—	2,018
1期(2015年8月14日)	10,220	0	2.2	376.94	△0.4	1,664.46	10.9	56.8	31.0	8.1	3,218
2期(2016年2月15日)	9,978	0	△2.4	386.19	2.5	1,292.23	△22.4	56.3	32.7	6.7	2,291
3期(2016年8月15日)	9,920	0	△0.6	400.49	3.7	1,316.63	1.9	58.7	30.6	7.0	1,652
4期(2017年2月14日)	10,174	0	2.6	379.84	△5.2	1,539.12	16.9	55.7	33.8	7.0	1,517
5期(2017年8月14日)	10,217	100	1.4	386.99	1.9	1,599.06	3.9	57.0	32.9	6.1	1,035
6期(2018年2月14日)	10,242	100	1.2	379.64	△1.9	1,702.72	6.5	56.9	32.2	6.2	991
7期(2018年8月14日)	10,209	0	△0.3	381.68	0.5	1,710.95	0.5	58.3	30.4	5.9	955
8期(2019年2月14日)	10,227	0	0.2	385.89	1.1	1,589.81	△7.1	57.4	31.7	6.1	914
9期(2019年8月14日)	10,067	0	△1.6	411.49	6.6	1,499.50	△5.7	58.6	31.5	5.7	846
10期(2020年2月14日)	10,201	0	1.3	412.06	0.1	1,702.87	13.6	56.6	35.1	6.5	809
11期(2020年8月14日)	10,163	0	△0.4	426.77	3.6	1,623.38	△4.7	54.0	36.4	5.9	774
12期(2021年2月15日)	10,516	100	4.5	423.06	△0.9	1,953.94	20.4	53.3	37.8	6.9	758
13期(2021年8月16日)	10,641	100	2.1	423.30	0.1	1,924.98	△1.5	52.2	37.9	8.7	728
14期(2022年2月14日)	10,237	100	△2.9	400.93	△5.3	1,930.65	0.3	53.2	36.8	9.6	675
15期(2022年8月15日)	10,361	100	2.2	375.13	△6.4	1,984.96	2.8	52.7	38.2	8.4	615
16期(2023年2月14日)	9,787	0	△5.5	350.50	△6.6	1,993.09	0.4	53.6	38.5	6.9	552
17期(2023年8月14日)	10,126	0	3.5	339.24	△3.2	2,280.89	14.4	51.3	38.9	7.9	561
18期(2024年2月14日)	10,590	100	5.6	337.98	△0.4	2,584.59	13.3	51.6	39.5	8.6	552
19期(2024年8月14日)	10,883	100	3.7	343.27	1.6	2,581.90	△0.1	56.1	35.0	7.8	536
(償還時)	(償還価額)										
20期(2025年2月14日)	10,772.76	—	△1.0	335.73	△2.2	2,759.21	6.9	0.0	0.0	0.0	510

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジ・円ベース)および東証株価指数(TOPIX)は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。設定日の東証株価指数(TOPIX)は設定日前営業日の終値です。(以下同じ。)

(注) 為替ヘッジ付ソブリンオープン(適格機関投資家専用)と農業関連日本株マザーファンドの組入比率は、当ファンドの純資産総額に対する比率です。

(注) 上場投資信託証券(ETF)は当期末現在、「Invesco DB Agriculture Fund」を組み入れており、組入比率は当ファンドの純資産総額に対する比率です。

為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープン(愛称 うるおいの大地)(以下、「当ファンド」といいます。)の開発は、SBI岡三アセットマネジメント株式会社のみにより行われています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ会社(以下、総称して「LSEグループ」といいます。)は、いかなる形においても、当ファンドとの関係を有さず、またスポンサー、保証、販売もしくは販売促進を行うものではありません。FTSE Russellは、特定のLSEグループ会社の取引名です。

FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジ・円ベース)(以下、「本指数」といいます。)にかかるとの権利は、指数を保有する該当LSEグループ会社に帰属します。「FTSE®」は、該当するLSEグループ会社の商標であり、ライセンス契約に基づき、他のあらゆるLSEグループ会社が使用します。

本指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income、LLCまたはその関連会社、代理人もしくはパートナーによって、またはこれらからの委託を受けて算出されています。LSEグループは、(a)本指数の使用、本指数への依拠もしくは本指数の誤り、または(b)当ファンドへの投資もしくはその運用から生じる、いかなるものに対する責任も負うものではありません。LSEグループは、当ファンドから得られる結果、またはSBI岡三アセットマネジメント株式会社による提供の目的に対する本指数の適切性のいずれについても、主張、予想、保証、表明を行わないものとします。

TOPIX(以下、「東証株価指数(TOPIX)」)といいます。)の指数値及び東証株価指数(TOPIX)に係る商標又は商標は、株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社の知的財産です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

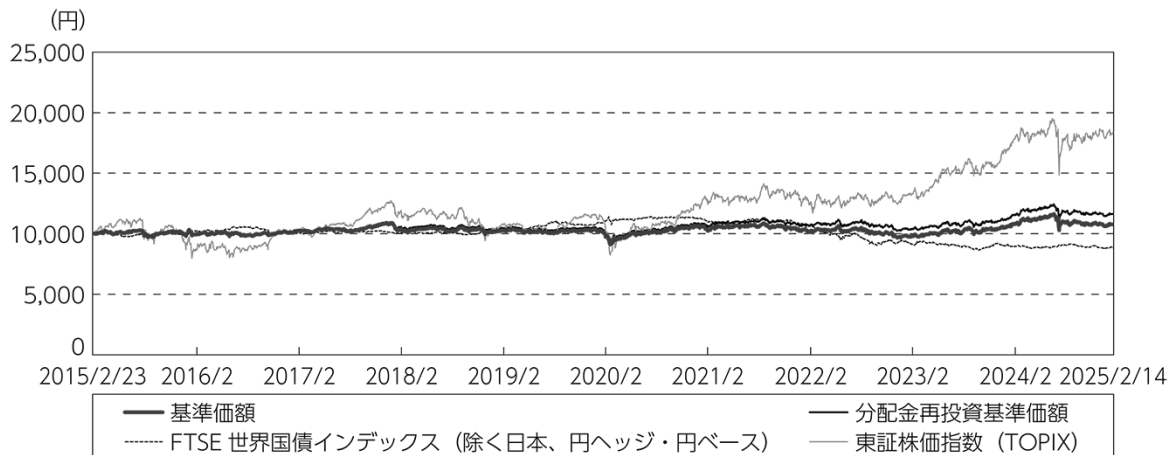
年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世 界 国 債 インデックス(除く日本、 円ヘッジ・円ベース)		東 証 株 価 指 数 ( T O P I X )		為 替 ヘ ッ ジ 付 ソ ブ リ ン オ ー プ ン (適格機関投資家専用) 組 入 比 率	農 業 関 連 日 本 株 マ ザ ー フ ァ ン ド 組 入 比 率	上 場 投 資 信 託 証 券 ( E T F ) 組 入 比 率
	円 銭	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首)		%	ポイント	%	ポイント	%	%	%	%
2024年 8 月 14 日	10,883	—	343.27	—	2,581.90	—	56.1	35.0	7.8
8 月 末	10,991	1.0	342.25	△0.3	2,712.63	5.1	55.3	35.7	8.0
9 月 末	10,977	0.9	344.61	0.4	2,645.94	2.5	55.6	35.1	8.4
10 月 末	10,849	△0.3	337.03	△1.8	2,695.51	4.4	54.4	36.0	7.9
11 月 末	10,733	△1.4	339.46	△1.1	2,680.71	3.8	55.2	35.1	8.3
12 月 末	10,807	△0.7	334.30	△2.6	2,784.92	7.9	54.1	36.4	6.8
2025年 1 月 末	10,823	△0.6	334.92	△2.4	2,788.66	8.0	53.9	36.5	0.0
(償還時)	(償還価額)								
2025年 2 月 14 日	10,772.76	△1.0	335.73	△2.2	2,759.21	6.9	0.0	0.0	0.0

(注) 騰落率は期首比。

## 設定以来の運用経過

## 設定以来の基準価額等の推移

（2015年2月23日～2025年2月14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) 参考指数は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）および東証株価指数（TOPIX）です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、設定日（2015年2月23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。

## 設定以来の投資環境

（2015年2月23日～2025年2月14日）

投資対象国の債券市場は信託期間において、全ての投資国の債券利回りが大幅に上昇（価格は大幅に下落）しました。2018年末にかけては債券利回りは上昇する場面も見られましたが、その後景気悪化懸念が強まったことや、2020年には新型コロナウイルスの世界的な大流行を受け、各国の中央銀行が再び大規模な金融緩和政策を行ったことから債券利回りは低下（価格は上昇）しました。しかしその後、各国政府の大規模な財政支援策や世界的な物流の混乱などを背景に各国のインフレ率が急上昇し、各国の中央銀行はインフレに対応するため利上げを余儀なくされました。こうした動きを受け、各国の債券利回りは急速かつ大幅な上昇となりましたが、2024年に入るとインフレ圧力が弱まり、各国の金融政策も緩和方向へ転換したことを受け、債券利回りは安定した推移となりました。

国内株式市場は、数回の調整局面を挟みながらも、概ね上昇基調で推移しました。この間、米中貿易摩擦の激化、新型コロナウイルスの世界的感染拡大、インフレの発生と金融引き締め政策、中国不動産市場の悪化、東欧や中東での地政学リスクの顕在化など、投資家心理を悪化させる様々な事象が発生しました。そうした時期には一時的に株式市場が調整する局面も見られましたが、その様な一時的な調整を乗り越えて、この間の国内株式市場は大幅な上昇を達成しました。政府・日銀が積極的な支援を行ってマクロ経済を支えたこと、持続的な企業価値の向上に向けて金融庁・東証がイニシアチブをとって上場企業や機関投資家をリードしたこと、こうした環境の変化に対して日本の上場企業が、収益性の改善に向けて事業ポートフォリオ、ガバナンス体制や資本政策の見直しを行ってきたことなどが、企業価値の向上とそれを反映した株価上昇の原動力になったと考えられます。

農産物市場は上昇しました。トウモロコシや小麦など穀物は、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて、主要輸出国である両国からの供給が停滞するとの観測を背景に急伸する場面も見られましたが、その後はロシアによる輸出

攻勢などを背景に下落しました。一方で、コーヒー豆やカカオ豆などの嗜好作物は、供給国が偏在していることから、主産地の天候不順による減産を受けて、需給引き締め観測が強まり、価格は大きく上昇しました。

### 設定以来の当ファンドのポートフォリオ

（2015年2月23日～2025年2月14日）

「為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）」の組入比率が60%程度、「農業関連日本株マザーファンド」と世界の農業に関連する指数に連動することを目指す上場投資信託証券（E T F）の組入比率の合計が40%程度となるように組入れを行いました。

「為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）」では、全期間を通じて米国債の組入比率を相対的に高位に維持しました。また、相場動向に応じて、年限別の投資配分の調整を行いました。また、2025年1月7日にファンドの償還に向けて、保有債券を売却し、安定運用へ移行しました。

「農業関連日本株マザーファンド」につきましては、農業・食料・バイオ等、広く農業に関連する国内の株式の中から、成長性、バリュエーション等を勘案して銘柄を選定してまいりました。わが国においては農業が経済に占める比率が必ずしも大きくなく、農業に関連した事業を手掛けていない企業が多いことから、当ファンドで投資可能な銘柄は、株式市場全体から見れば限定的な状況でした。こうしたなか、当ファンドでは、農業関連事業が主力事業となっている小型株に限らず、様々な事業を展開するなかで農業関連事業も手掛けている大型株を含めて、株価の上昇が期待できると考えた銘柄に投資し、投資信託財産の成長を目指した運用を行ってまいりました。

E T Fにつきましては、Invesco DB Agriculture Fundの組入れを継続しましたが、ファンドの償還に対応するため2025年1月7日に全売却しました。

### 設定以来の当ファンドのベンチマークとの差異

（2015年2月23日～2025年2月14日）

分配金も考慮した設定以来の当ファンドの基準価額は上昇しました。当ファンドは特定のベンチマークを設けていませんが、参考指数としている東証株価指数（TOPIX）は上昇する一方、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）は下落しました。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2024年 8 月15日～2025年 2 月14日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	47	0.433	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(18)	(0.166)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(27)	(0.250)	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 ）	( 2)	(0.017)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	8	0.075	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	( 6)	(0.057)	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 ）	( 2)	(0.018)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.000)	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
(d) そ の 他 費 用	9	0.085	(d) 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 ）	( 9)	(0.079)	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・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 1)	(0.007)	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	64	0.593	
期中の平均基準価額は、10,863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) 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。

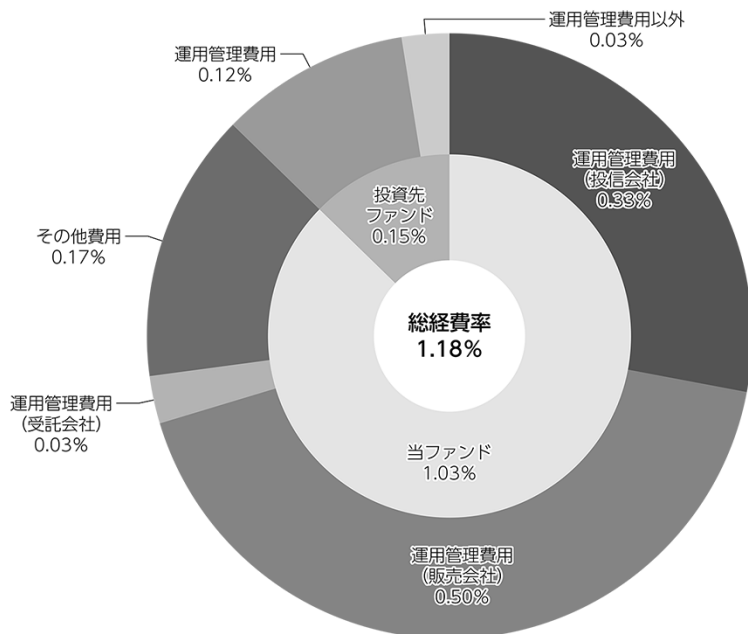
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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1.18%です。



（単位：%）

総経費率(①+②+③)	1.18
①当ファンドの費用の比率	1.03
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.12
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

（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。

○売買及び取引の状況

(2024年8月15日～2025年2月14日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）	口 —	千円 —	口 14,871,679 (533,575,082)	千円 8,000 (276,212)
外国	アメリカ Invesco DB Agriculture Fund	—	千米ドル —	12,000	千米ドル 317

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( )内は分割・合併・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
	農業関連日本株マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 91,809	千円 184,957

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2024年8月15日～2025年2月14日)

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	当期	
	農業関連日本株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	536,098千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	170,241千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.14	

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年8月15日～2025年2月14日)

利害関係人との取引状況

<為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープン（愛称 うるおいの大地）>

該当事項はございません。



<農業関連日本株マザーファンド>

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	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 182	百万円 28	% 15.4	百万円 353	百万円 86	% 24.4

平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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
売買委託手数料総額 (A)	394千円
うち利害関係人への支払額 (B)	40千円
(B) / (A)	10.4%

(注) 売買委託手数料総額は、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です。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社SBI証券です。

○組入資産の明細

(2025年2月14日現在)

有価証券等の組入れはございません。

外国投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)	
		口	数
(アメリカ)			口
Invesco DB Agriculture Fund			12,000
合 計		口	数
	銘 柄		数
			1

(注) 口数の単位未満は切捨て。

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

銘	柄	期首(前期末)	
		口	数
為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）			口
			548,446,761
合 計			数
			548,446,761

(注) 口数の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	
		口	数
農業関連日本株マザーファンド			千口 91,809

(注) 口数の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年2月14日現在)

項	目	償 還 時	
		評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他		千円 512,612	% 100.0
投資信託財産総額		512,612	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2025年2月14日現在)

○損益の状況 (2024年8月15日～2025年2月14日)

項	目	償 還 時
(A)	資産	512,612,470 円
	コール・ローン等	512,594,602
	未収利息	17,868
(B)	負債	2,295,978
	未払信託報酬	2,261,252
	その他未払費用	34,726
(C)	純資産総額(A-B)	510,316,492
	元本	473,710,066
	償還差益金	36,606,426
(D)	受益権総口数	473,710,066口
	1万口当たり償還価額(C/D)	10,772円76銭

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.077276円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は493,317,001円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は19,606,935円です。

項	目	当 期
(A)	配当等収益	9,470,224 円
	受取配当金	9,417,656
	受取利息	52,568
(B)	有価証券売買損益	△12,017,680
	売買益	7,956,599
	売買損	△19,974,279
(C)	信託報酬等	△2,707,314
(D)	当期損益金(A+B+C)	△5,254,770
(E)	前期繰越損益金	39,909,874
(F)	追加信託差損益金	1,951,322
	(配当等相当額)	(2,055,602)
	(売買損益相当額)	(△104,280)
	償還差益金(D+E+F)	36,606,426

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

## ○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2015年2月23日			投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2025年2月14日			資産総額	512,612,470円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	2,295,978円	
受益権口数	2,018,651,141口	473,710,066口	△1,544,941,075口	純資産総額	510,316,492円	
元本額	2,018,651,141円	473,710,066円	△1,544,941,075円	受益権口数	473,710,066口	
				1万口当たり償還金	10,772円76銭	
毎計算期末の状況						
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金		
				金額	分配率	
第1期	3,149,315,544円	3,218,446,002円	10,220円	0円	0.00%	
第2期	2,296,385,529	2,291,299,505	9,978	0	0.00	
第3期	1,665,733,961	1,652,350,912	9,920	0	0.00	
第4期	1,491,283,430	1,517,210,859	10,174	0	0.00	
第5期	1,013,646,307	1,035,686,934	10,217	100	1.00	
第6期	968,232,702	991,691,656	10,242	100	1.00	
第7期	936,409,163	955,952,376	10,209	0	0.00	
第8期	894,684,642	914,994,297	10,227	0	0.00	
第9期	840,773,699	846,445,823	10,067	0	0.00	
第10期	793,659,860	809,585,567	10,201	0	0.00	
第11期	761,904,768	774,361,378	10,163	0	0.00	
第12期	720,899,436	758,065,262	10,516	100	1.00	
第13期	684,205,746	728,056,637	10,641	100	1.00	
第14期	660,167,203	675,800,690	10,237	100	1.00	
第15期	593,694,502	615,124,265	10,361	100	1.00	
第16期	565,042,977	552,988,967	9,787	0	0.00	
第17期	554,731,147	561,729,614	10,126	0	0.00	
第18期	521,935,244	552,709,850	10,590	100	1.00	
第19期	493,317,001	536,891,969	10,883	100	1.00	

## ○償還金のお知らせ

1万口当たり償還金	10,772円76銭
-----------	------------

〈お知らせ〉

該当事項はございません。

## 【償還】

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	2009年11月16日から2025年2月7日（当初原則として無期限）です。
運用方針	先進国のソブリン債（国債及び政府保証債等）に投資し、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。投資するソブリン債は、FTSE世界国債インデックス（参考市場を含む）の採用国のうち、取得時において、AAA格相当の自国通貨建て長期債務格付けを有する国のソブリン債とします。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかります。投資にあたっては、長短金利水準のほか、イールドカーブ分析、ファンダメンタルズ分析等により国別投資比率とデュレーションを決定します。ポートフォリオ全体のデュレーションは、8年以内とします。ただし、ポートフォリオの見直し時や市場環境が大幅に変化した場合等には、このようにならない場合があります。
主要投資対象	海外のソブリン債（国債及び政府保証債等）を主要投資対象とします。
投資制限	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	毎月7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利子・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。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案のうえ決定します。ただし、分配可能額が少額の場合には、収益分配を行わないことがあります。

## 運用報告書（全体版）

### 為替ヘッジ付ソブリンオープン （適格機関投資家専用）

第178期（決算日 2024年10月7日） 第181期（決算日 2025年1月7日）  
第179期（決算日 2024年11月7日） 第182期（償還日 2025年2月7日）  
第180期（決算日 2024年12月9日）

#### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。皆様の「為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）」は、2025年2月7日をもって信託約款の規定に基づき、繰上償還となりました。ここに設定以来の運用経過及び償還内容のご報告をいたしますとともに、皆様のご愛顧に対し改めてお礼申し上げます。

今後とも、弊社ファンドに対しまして、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

**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）

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金					
	円 銭		円		%	%	%	百万円	
(設定日) 2009年11月16日	10,000		—		—	—	—	100	
1期(2010年1月7日)	9,858		0		△1.4	92.9	—	98	
2期(2010年2月8日)	10,023		0		1.7	87.9	—	100	
3期(2010年3月8日)	9,895		96		△0.3	89.3	—	98	
4期(2010年4月7日)	9,848		0		△0.5	92.6	—	98	
5期(2010年5月7日)	10,100		0		2.6	88.2	—	101	
6期(2010年6月7日)	10,255		0		1.5	86.0	—	102	
7期(2010年7月7日)	10,400		0		1.4	85.0	—	103	
8期(2010年8月9日)	10,528		0		1.2	94.3	—	105	
9期(2010年9月7日)	10,631		0		1.0	91.3	—	106	
10期(2010年10月7日)	10,790		0		1.5	92.1	—	107	
11期(2010年11月8日)	10,751		0		△0.4	90.9	—	107	
12期(2010年12月7日)	9,990		500		△2.4	86.5	—	438	
13期(2011年1月7日)	9,846		30		△1.1	90.8	—	572	
14期(2011年2月7日)	9,689		30		△1.3	87.0	—	541	
15期(2011年3月7日)	9,743		30		0.9	95.4	—	549	
16期(2011年4月7日)	9,703		30		△0.1	92.9	—	644	
17期(2011年5月9日)	9,850		30		1.8	88.3	—	654	
18期(2011年6月7日)	9,925		30		1.1	87.6	—	639	
19期(2011年7月7日)	9,917		30		0.2	87.9	—	478	
20期(2011年8月8日)	10,095		30		2.1	83.9	—	305	
21期(2011年9月7日)	10,194		30		1.3	85.5	—	228	
22期(2011年10月7日)	10,117		30		△0.5	81.7	—	193	
23期(2011年11月7日)	10,111		30		0.2	80.9	—	161	
24期(2011年12月7日)	10,093		30		0.1	74.3	—	156	
25期(2012年1月10日)	10,123		30		0.6	83.6	—	136	
26期(2012年2月7日)	10,085		30		△0.1	86.8	—	131	
27期(2012年3月7日)	10,093		30		0.4	87.4	—	126	
28期(2012年4月9日)	10,046		30		△0.2	83.7	—	115	
29期(2012年5月7日)	10,073		30		0.6	86.3	—	114	
30期(2012年6月7日)	10,131		30		0.9	86.8	—	133	
31期(2012年7月9日)	10,166		30		0.6	91.1	—	2,352	

為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	期 中 騰 落			
	円 銭	円	%	%	%	百万円	
32期(2012年8月7日)	10,147	30	0.1	94.2	—	2,718	
33期(2012年9月7日)	10,092	30	△0.2	94.9	—	2,879	
34期(2012年10月9日)	10,073	30	0.1	94.1	—	3,024	
35期(2012年11月7日)	10,031	30	△0.1	90.5	—	2,908	
36期(2012年12月7日)	10,077	30	0.8	94.4	—	2,889	
37期(2013年1月7日)	9,922	30	△1.2	95.1	—	2,726	
38期(2013年2月7日)	9,906	30	0.1	91.5	—	2,722	
39期(2013年3月7日)	9,938	30	0.6	89.2	—	2,743	
40期(2013年4月8日)	10,059	30	1.5	94.3	—	2,944	
41期(2013年5月7日)	10,006	30	△0.2	92.6	—	2,894	
42期(2013年6月7日)	9,842	30	△1.3	90.7	—	2,749	
43期(2013年7月8日)	9,595	30	△2.2	91.9	—	2,678	
44期(2013年8月7日)	9,603	30	0.4	91.1	—	2,683	
45期(2013年9月9日)	9,439	30	△1.4	91.3	—	2,616	
46期(2013年10月7日)	9,545	30	1.4	92.9	—	2,609	
47期(2013年11月7日)	9,565	30	0.5	94.0	—	2,614	
48期(2013年12月9日)	9,472	30	△0.7	95.6	—	2,539	
49期(2014年1月7日)	9,411	30	△0.3	94.6	—	2,463	
50期(2014年2月7日)	9,526	30	1.5	93.4	—	2,493	
51期(2014年3月7日)	9,513	30	0.2	95.4	—	2,486	
52期(2014年4月7日)	9,489	30	0.1	91.9	—	2,479	
53期(2014年5月7日)	9,512	30	0.6	95.2	—	2,463	
54期(2014年6月9日)	9,532	30	0.5	95.3	—	2,518	
55期(2014年7月7日)	9,487	30	△0.2	92.7	—	2,505	
56期(2014年8月7日)	9,559	30	1.1	95.8	—	2,489	
57期(2014年9月8日)	9,578	30	0.5	95.4	—	2,475	
58期(2014年10月7日)	9,579	30	0.3	94.4	—	2,473	
59期(2014年11月7日)	9,605	30	0.6	98.4	—	2,479	
60期(2014年12月8日)	9,666	30	0.9	98.1	—	2,495	
61期(2015年1月7日)	9,774	30	1.4	94.6	—	2,518	
62期(2015年2月9日)	9,790	30	0.5	95.2	—	2,562	
63期(2015年3月9日)	9,622	30	△1.4	93.3	—	3,737	
64期(2015年4月7日)	9,766	30	1.8	95.5	—	4,027	

為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 分 込 配	期 中 騰 落			
	円 銭	円	%	%	%	百万円
65期(2015年5月7日)	9,557	30	△1.8	96.1	—	3,783
66期(2015年6月8日)	9,488	30	△0.4	97.0	—	3,746
67期(2015年7月7日)	9,519	30	0.6	94.0	—	3,818
68期(2015年8月7日)	9,526	30	0.4	95.8	—	3,796
69期(2015年9月7日)	9,527	30	0.3	91.8	—	3,761
70期(2015年10月7日)	9,560	30	0.7	94.6	—	3,524
71期(2015年11月9日)	9,403	30	△1.3	96.9	—	3,337
72期(2015年12月7日)	9,416	30	0.5	96.8	—	3,331
73期(2016年1月7日)	9,423	30	0.4	92.3	—	3,229
74期(2016年2月8日)	9,534	30	1.5	94.0	—	2,996
75期(2016年3月7日)	9,478	30	△0.3	94.8	—	2,888
76期(2016年4月7日)	9,494	30	0.5	92.0	—	2,783
77期(2016年5月9日)	9,446	30	△0.2	92.0	—	2,709
78期(2016年6月7日)	9,443	30	0.3	93.4	—	2,688
79期(2016年7月7日)	9,504	30	1.0	86.9	—	2,696
80期(2016年8月8日)	9,446	30	△0.3	89.9	—	2,639
81期(2016年9月7日)	9,431	30	0.2	91.7	—	2,655
82期(2016年10月7日)	9,323	30	△0.8	96.0	—	2,648
83期(2016年11月7日)	9,291	30	△0.0	97.1	—	2,594
84期(2016年12月7日)	9,039	30	△2.4	98.9	—	2,513
85期(2017年1月10日)	8,987	30	△0.2	94.8	—	2,478
86期(2017年2月7日)	8,965	30	0.1	91.7	—	2,470
87期(2017年3月7日)	8,925	30	△0.1	94.8	—	2,432
88期(2017年4月7日)	8,933	30	0.4	93.1	—	2,315
89期(2017年5月8日)	8,911	30	0.1	95.0	—	2,270
90期(2017年6月7日)	8,951	30	0.8	93.1	—	2,192
91期(2017年7月7日)	8,818	30	△1.2	96.2	—	2,086
92期(2017年8月7日)	8,809	30	0.2	95.7	—	1,960
93期(2017年9月7日)	8,822	30	0.5	95.0	—	1,941
94期(2017年10月10日)	8,726	30	△0.7	96.1	—	1,849
95期(2017年11月7日)	8,736	30	0.5	96.1	—	1,833
96期(2017年12月7日)	8,713	30	0.1	95.6	—	1,815
97期(2018年1月9日)	8,610	30	△0.8	97.9	—	1,794

為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	期 中 騰 落			
	円 銭	円	%	%	%	百万円
98期(2018年2月7日)	8,464	30	△1.3	96.3	—	1,763
99期(2018年3月7日)	8,419	30	△0.2	92.8	—	1,754
100期(2018年4月9日)	8,438	30	0.6	94.9	—	1,758
101期(2018年5月7日)	8,357	30	△0.6	96.0	—	1,741
102期(2018年6月7日)	8,355	30	0.3	97.1	—	1,740
103期(2018年7月9日)	8,394	30	0.8	98.6	—	1,758
104期(2018年8月7日)	8,312	30	△0.6	97.1	—	1,753
105期(2018年9月7日)	8,298	30	0.2	96.6	—	1,789
106期(2018年10月9日)	8,152	30	△1.4	96.8	—	1,792
107期(2018年11月7日)	8,155	30	0.4	94.6	—	1,805
108期(2018年12月7日)	8,246	30	1.5	95.6	—	1,694
109期(2019年1月7日)	8,243	30	0.3	92.1	—	1,705
110期(2019年2月7日)	8,225	30	0.1	95.7	—	1,687
111期(2019年3月7日)	8,210	30	0.2	96.5	—	1,689
112期(2019年4月8日)	8,241	30	0.7	97.1	—	1,695
113期(2019年5月7日)	8,219	30	0.1	95.7	—	1,691
114期(2019年6月7日)	8,308	30	1.4	94.0	—	1,696
115期(2019年7月8日)	8,301	30	0.3	98.6	—	1,651
116期(2019年8月7日)	8,379	30	1.3	94.8	—	1,688
117期(2019年9月9日)	8,367	30	0.2	97.4	—	1,676
118期(2019年10月7日)	8,351	30	0.2	96.2	—	1,683
119期(2019年11月7日)	8,183	30	△1.7	99.3	—	1,620
120期(2019年12月9日)	8,128	30	△0.3	99.3	—	1,587
121期(2020年1月7日)	8,081	30	△0.2	96.7	—	1,568
122期(2020年2月7日)	8,097	30	0.6	95.7	—	1,544
123期(2020年3月9日)	8,319	30	3.1	91.3	—	1,555
124期(2020年4月7日)	8,213	30	△0.9	97.9	—	1,345
125期(2020年5月7日)	8,193	30	0.1	29.3	—	1,342
126期(2020年6月8日)	8,089	30	△0.9	99.5	—	418
127期(2020年7月7日)	8,123	30	0.8	94.1	—	420
128期(2020年8月7日)	8,143	30	0.6	95.6	—	421
129期(2020年9月7日)	8,082	30	△0.4	96.8	—	418
130期(2020年10月7日)	8,044	30	△0.1	95.3	—	416



為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 分 配	込 配 金	期 騰 落 中 率			
	円 銭		円	%	%	%	百万円
131期(2020年11月9日)	8,025		30	0.1	95.1	—	414
132期(2020年12月7日)	7,963		30	△0.4	97.3	—	411
133期(2021年1月7日)	7,932		30	△0.0	96.5	—	409
134期(2021年2月8日)	7,840		30	△0.8	97.3	—	405
135期(2021年3月8日)	7,649		30	△2.1	93.9	—	375
136期(2021年4月7日)	7,623		30	0.1	93.6	—	379
137期(2021年5月7日)	7,604		30	0.1	94.6	—	378
138期(2021年6月7日)	7,577		30	0.0	96.0	—	376
139期(2021年7月7日)	7,618		30	0.9	94.9	—	378
140期(2021年8月10日)	7,644		30	0.7	94.4	—	380
141期(2021年9月7日)	7,600		30	△0.2	94.8	—	378
142期(2021年10月7日)	7,485		30	△1.1	94.8	—	372
143期(2021年11月8日)	7,496		30	0.5	97.6	—	372
144期(2021年12月7日)	7,497		30	0.4	94.3	—	377
145期(2022年1月7日)	7,346		30	△1.6	96.4	—	370
146期(2022年2月7日)	7,225		30	△1.2	96.3	—	364
147期(2022年3月7日)	7,269		30	1.0	93.2	—	353
148期(2022年4月7日)	6,878		30	△5.0	97.6	—	339
149期(2022年5月9日)	6,649		30	△2.9	97.8	—	331
150期(2022年6月7日)	6,643		30	0.4	97.4	—	341
151期(2022年7月7日)	6,685		30	1.1	95.4	—	353
152期(2022年8月8日)	6,701		30	0.7	97.5	—	324
153期(2022年9月7日)	6,473		30	△3.0	98.3	—	323
154期(2022年10月7日)	6,328		30	△1.8	93.3	—	311
155期(2022年11月7日)	6,225		30	△1.2	97.0	—	303
156期(2022年12月7日)	6,367		30	2.8	94.4	—	307
157期(2023年1月10日)	6,238		30	△1.6	90.7	—	301
158期(2023年2月7日)	6,197		30	△0.2	91.3	—	299
159期(2023年3月7日)	6,007		30	△2.6	93.7	—	290
160期(2023年4月7日)	6,152		30	2.9	92.3	—	297
161期(2023年5月8日)	6,081		30	△0.7	94.2	—	293
162期(2023年6月7日)	5,970		30	△1.3	96.0	—	288
163期(2023年7月7日)	5,841		30	△1.7	96.6	—	291

為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）

決算期	基準 (分配落)	標準		期 騰	額 落	率 中	債 組	券 入	債 先	券 物	率 比	純 資	産 額
		税 分	込 配										
	円 銭			円		%		%			%		百万円
164期(2023年8月7日)	5,791			30		△0.3		96.5			—		289
165期(2023年9月7日)	5,700			30		△1.1		94.0			—		289
166期(2023年10月10日)	5,538			30		△2.3		96.3			—		285
167期(2023年11月7日)	5,571			30		1.1		98.1			—		287
168期(2023年12月7日)	5,728			30		3.4		96.2			—		295
169期(2024年1月9日)	5,708			30		0.2		95.9			—		292
170期(2024年2月7日)	5,625			30		△0.9		95.8			—		288
171期(2024年3月7日)	5,594			30		△0.0		97.4			—		281
172期(2024年4月8日)	5,488			30		△1.4		93.8			—		290
173期(2024年5月7日)	5,446			30		△0.2		95.3			—		288
174期(2024年6月7日)	5,452			30		0.7		94.5			—		298
175期(2024年7月8日)	5,417			30		△0.1		97.6			—		297
176期(2024年8月7日)	5,479			30		1.7		92.6			—		300
177期(2024年9月9日)	5,474			30		0.5		90.9			—		300
178期(2024年10月7日)	5,384			30		△1.1		94.6			—		295
179期(2024年11月7日)	5,269			30		△1.6		99.8			—		281
180期(2024年12月9日)	5,315			30		1.4		95.1			—		283
181期(2025年1月7日)	5,177			30		△2.0		99.7			—		276
(償還時)	(償還価額)			—		△0.0		—			—		276
182期(2025年2月7日)	5,176.63			—		△0.0		—			—		276

(注) 基準価額および分配金（税引前）は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金（税引前）込み。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) 当ファンドは、特定の指数を上回るまたは連動する成果を目指した運用を行っておりません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

(注) 債券先物比率＝買建比率－売建比率。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

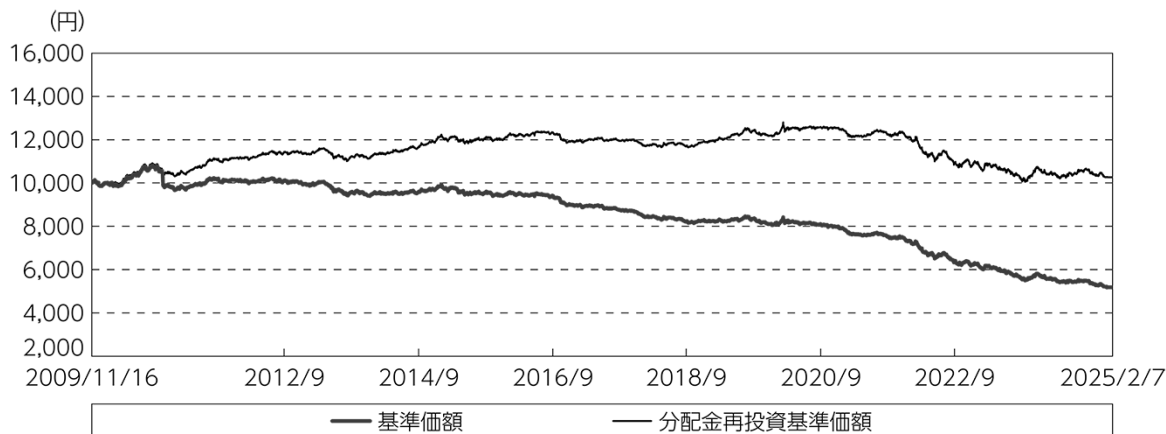
決 算 期	年 月 日	基 準 価 額 円 銭	騰 落 率	債 組 入 比 率 %	債 先 物 比 率 %
			%		
第178期	(期 首) 2024年9月9日	5,474	—	90.9	—
	9月末	5,468	△0.1	91.5	—
	(期 末) 2024年10月7日	5,414	△1.1	94.6	—
第179期	(期 首) 2024年10月7日	5,384	—	94.6	—
	10月末	5,328	△1.0	99.2	—
	(期 末) 2024年11月7日	5,299	△1.6	99.8	—
第180期	(期 首) 2024年11月7日	5,269	—	99.8	—
	11月末	5,316	0.9	95.3	—
	(期 末) 2024年12月9日	5,345	1.4	95.1	—
第181期	(期 首) 2024年12月9日	5,315	—	95.1	—
	12月末	5,204	△2.1	99.2	—
	(期 末) 2025年1月7日	5,207	△2.0	99.7	—
第182期	(期 首) 2025年1月7日	5,177	—	99.7	—
	1月末	5,178	0.0	—	—
	(償還時) 2025年2月7日	(償還価額) 5,176.63	△0.0	—	—

(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金（税引前）込み、騰落率は期首比。

## 設定以来の運用経過

### 設定以来の基準価額等の推移

（2009年11月16日～2025年2月7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) 分配金再投資基準価額は、設定日（2009年11月16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。

### 設定以来の投資環境

（2009年11月16日～2025年2月7日）

投資対象国の債券市場は信託期間において、米国、英国の債券利回りが上昇（価格は下落）する一方、スウェーデン、ドイツ、フランス、カナダの債券利回りは低下（価格は上昇）するなどまちまちな展開となりました。2008年の世界金融危機後、各国の中央銀行が大規模な金融緩和政策を実施したことから債券利回りは2015年末にかけて低下しました。その後、米景気の回復を背景に利回りが上昇する局面も見られましたが、2020年には新型コロナウイルスの世界的な大流行を受け、各国の中央銀行が再び大規模な金融緩和政策を行ったことから債券利回りは低位で推移しました。その後、各国政府の大規模な財政支援策や世界的な物流の混乱などを背景に各国のインフレ率が急上昇し、各国の中央銀行はインフレに対応するため利上げを余儀なくされました。こうした動きを受け、各国の債券利回りは急速かつ大幅な上昇となりましたが、2024年に入るとインフレ圧力が弱まり、各国の金融政策も緩和方向へ転換したことを受け、債券利回りは安定した推移となりました。

## 設定以来の当ファンドのポートフォリオ

（2009年11月16日～2025年2月7日）

### （債券組入比率）

設定以来、債券組入比率は概ね高位を維持しました。

### （為替ヘッジ比率）

米ドル、カナダドル、英ポンド、ユーロ、スウェーデンクローナ、シンガポールドルに対して為替ヘッジを行い、全期間を通じて、高位のヘッジ比率を維持しました。

### （国別投資比率および年限別投資配分）

米国、カナダ、イギリス、フランス、ドイツ、スウェーデン、シンガポールの国債に投資しました。全期間を通じて、ドイツ、米国、カナダ国債の組入比率を相対的に高位に維持しました。2025年1月7日にファンドの償還に向けて、保有債券を売却し、安定運用へ移行しました。

## 設定以来の当ファンドのベンチマークとの差異

（2009年11月16日～2025年2月7日）

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載していません。

## 分配金

（2009年11月16日～2025年2月7日）

当作成期の分配金につきましては、分配可能額、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。各期の分配金につきましては、1～6ページをご覧ください。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いました。

（単位：円、1万円当たり・税引前）

項 目	第178期	第179期	第180期	第181期
	2024年9月10日～ 2024年10月7日	2024年10月8日～ 2024年11月7日	2024年11月8日～ 2024年12月9日	2024年12月10日～ 2025年1月7日
当期分配金	30	30	30	30
（対基準価額比率）	0.554%	0.566%	0.561%	0.576%
当期の収益	14	17	17	16
当期の収益以外	15	12	12	13
翌期繰越分配対象額	275	263	250	236

（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、ファンドの収益率とは異なります。

（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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年9月10日～2025年2月7日)

項 目	第178期～第182期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(4)	(0.068)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	(0)	(0.005)	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)	(0.018)	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	3	0.060	(b) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	(3)	(0.054)	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・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 )	(0)	(0.005)	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	8	0.151	
作成期間中の平均基準価額は、5,298円です。			

(注) 作成期間中の費用（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) 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）を作成期間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。

○売買及び取引の状況

(2024年9月10日～2025年2月7日)

公社債

			第178期～第182期	
			買付額	売付額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル -	千米ドル 590
	カナダ	国債証券	千カナダドル -	千カナダドル 573
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	-	390
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ -	千スウェーデンクローナ 2,996
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル -	千シンガポールドル 142

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月10日～2025年2月7日)

該当事項はございません。

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。

○組入資産の明細

(2025年2月7日現在)

有価証券等の組入れはございません。

○投資信託財産の構成

(2025年2月7日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 276,266	% 100.0
投資信託財産総額	276,266	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び償還（基準）価額の状況

項 目	第178期末	第179期末	第180期末	第181期末	償 還 時
	2024年10月7日現在	2024年11月7日現在	2024年12月9日現在	2025年1月7日現在	2025年2月7日現在
	円	円	円	円	円
(A) 資産	569,822,968	561,755,694	547,075,915	552,527,984	276,266,926
コール・ローン等	4,553,823	4,357,594	9,830,028	8,666,348	276,257,962
公社債（評価額）	279,280,905	280,535,592	269,577,259	275,509,005	—
未収入金	282,171,235	271,968,427	264,934,958	264,934,958	—
未収利息	3,541,066	4,605,142	2,629,465	3,375,610	8,964
前払費用	247,804	256,452	66,849	—	—
その他未収収益	28,135	32,487	37,356	42,063	—
(B) 負債	274,534,725	280,623,086	263,476,481	276,289,591	54,694
未払金	272,835,711	278,965,448	261,817,990	274,637,094	—
未払収益分配金	1,645,340	1,600,725	1,600,725	1,600,725	—
未払信託報酬	50,644	53,703	54,508	48,849	51,616
その他未払費用	3,030	3,210	3,258	2,923	3,078
(C) 純資産総額（A－B）	295,288,243	281,132,608	283,599,434	276,238,393	276,212,232
元本	548,446,761	533,575,082	533,575,082	533,575,082	533,575,082
次期繰越損益金	△253,158,518	△252,442,474	△249,975,648	△257,336,689	—
償還差損金	—	—	—	—	△257,362,850
(D) 受益権総口数	548,446,761口	533,575,082口	533,575,082口	533,575,082口	533,575,082口
1万口当たり基準価額（C／D）	5,384円	5,269円	5,315円	5,177円	—
1万口当たり償還価額（C／D）	—	—	—	—	5,176円63銭

(注) 純資産総額が元本総額を下回っており、その差額は第178期253,158,518円、第179期252,442,474円、第180期249,975,648円、第181期257,336,689円、償還時257,362,850円です。

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、第178期0.5384円、第179期0.5269円、第180期0.5315円、第181期0.5177円、償還時0.517663円です。

(注) 当ファンドの第178期首元本額は548,446,761円、第178～182期中追加設定元本額は0円、第178～182期中一部解約元本額は14,871,679円です。



## ○損益の状況

項 目	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期
	2024年9月10日～ 2024年10月7日	2024年10月8日～ 2024年11月7日	2024年11月8日～ 2024年12月9日	2024年12月10日～ 2025年1月7日	2025年1月8日～ 2025年2月7日
	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	877,012	987,521	957,749	917,971	136,643
受取利息	872,077	988,065	952,880	913,264	132,218
その他収益金	4,935	△ 544	4,869	4,707	4,425
(B) 有価証券売買損益	△ 4,069,607	△ 5,470,447	3,177,779	△ 6,621,755	9,766
売買益	20,311,635	6,395,262	14,490,306	12,645,898	9,869,502
売買損	△ 24,381,242	△ 11,865,709	△ 11,312,527	△ 19,267,653	△ 9,859,736
(C) 信託報酬等	△ 66,694	△ 64,804	△ 67,977	△ 56,532	△ 172,570
(D) 当期損益金 (A+B+C)	△ 3,259,289	△ 4,547,730	4,067,551	△ 5,760,316	△ 26,161
(E) 前期繰越損益金	△163,050,874	△162,588,939	△168,059,386	△164,933,841	△171,555,596
(F) 追加信託差損益金	△ 85,203,015	△ 83,705,080	△ 84,383,088	△ 85,041,807	△ 85,781,093
(配当等相当額)	( 15,959,244)	( 14,714,122)	( 14,036,114)	( 13,377,395)	( 12,638,109)
(売買損益相当額)	(△101,162,259)	(△ 98,419,202)	(△ 98,419,202)	(△ 98,419,202)	(△ 98,419,202)
(G) 計 (D+E+F)	△251,513,178	△250,841,749	△248,374,923	△255,735,964	—
(H) 収益分配金	△ 1,645,340	△ 1,600,725	△ 1,600,725	△ 1,600,725	—
次期繰越損益金 (G+H)	△253,158,518	△252,442,474	△249,975,648	△257,336,689	—
償還差損金 (D+E+F+H)	—	—	—	—	△257,362,850
追加信託差損益金	△ 86,038,037	△ 84,383,088	△ 85,041,807	△ 85,781,093	—
(配当等相当額)	( 15,124,222)	( 14,036,114)	( 13,377,395)	( 12,638,109)	( —)
(売買損益相当額)	(△101,162,259)	(△ 98,419,202)	(△ 98,419,202)	(△ 98,419,202)	( —)
繰越損益金	△167,120,481	△168,059,386	△164,933,841	△171,555,596	—

(注) 損益の状況の中で(B)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。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 収益分配金

(第178期)

計算期間末における費用控除後の配当等収益(810,318円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(15,959,244円)より分配対象収益は16,769,562円(10,000口当たり305円)であり、うち1,645,340円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(第179期)

計算期間末における費用控除後の配当等収益(922,717円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(14,714,122円)より分配対象収益は15,636,839円(10,000口当たり293円)であり、うち1,600,725円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(第180期)

計算期間末における費用控除後の配当等収益(942,006円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(14,036,114円)より分配対象収益は14,978,120円(10,000口当たり280円)であり、うち1,600,725円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(第181期)

計算期間末における費用控除後の配当等収益(861,439円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(13,377,395円)より分配対象収益は14,238,834円(10,000口当たり266円)であり、うち1,600,725円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

## ○分配金のお知らせ

	第178期	第179期	第180期	第181期
1万口当たり分配金(税引前)	30円	30円	30円	30円
支払開始日	各決算日から起算して5営業日までの間に支払いを開始します。			
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店			

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2009年11月16日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2025年2月7日		資産総額	276,266,926円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	54,694円
				純資産総額	276,212,232円
受益権口数	100,000,000口	533,575,082口	433,575,082口	受益権口数	533,575,082口
元本額	100,000,000円	533,575,082円	433,575,082円	1万円当たり償還金	5,176円63銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金	
				金額	分配率
第62期	2,617,188,651円	2,562,098,609円	9,790円	30円	0.30%
第63期	3,883,708,984	3,737,029,022	9,622	30	0.30
第64期	4,123,947,771	4,027,524,097	9,766	30	0.30
第65期	3,959,093,629	3,783,601,461	9,557	30	0.30
第66期	3,948,637,918	3,746,547,412	9,488	30	0.30
第67期	4,011,462,551	3,818,408,507	9,519	30	0.30
第68期	3,985,191,625	3,796,394,977	9,526	30	0.30
第69期	3,948,503,430	3,761,853,220	9,527	30	0.30
第70期	3,686,364,310	3,524,084,646	9,560	30	0.30
第71期	3,549,165,976	3,337,412,375	9,403	30	0.30
第72期	3,538,563,771	3,331,772,512	9,416	30	0.30
第73期	3,427,276,731	3,229,516,482	9,423	30	0.30
第74期	3,142,428,105	2,996,138,484	9,534	30	0.30
第75期	3,048,036,462	2,888,903,618	9,478	30	0.30
第76期	2,931,879,313	2,783,668,332	9,494	30	0.30
第77期	2,868,574,638	2,709,522,693	9,446	30	0.30
第78期	2,847,421,809	2,688,962,431	9,443	30	0.30
第79期	2,836,764,602	2,696,106,183	9,504	30	0.30
第80期	2,794,530,396	2,639,745,344	9,446	30	0.30
第81期	2,815,746,054	2,655,438,360	9,431	30	0.30
第82期	2,841,214,722	2,648,792,410	9,323	30	0.30
第83期	2,792,362,897	2,594,508,760	9,291	30	0.30
第84期	2,780,518,182	2,513,378,150	9,039	30	0.30
第85期	2,758,215,412	2,478,820,375	8,987	30	0.30
第86期	2,756,208,721	2,470,910,924	8,965	30	0.30
第87期	2,725,224,356	2,432,219,914	8,925	30	0.30
第88期	2,592,280,317	2,315,702,349	8,933	30	0.30
第89期	2,548,358,397	2,270,900,936	8,911	30	0.30
第90期	2,449,723,828	2,192,637,679	8,951	30	0.30
第91期	2,366,326,896	2,086,569,345	8,818	30	0.30
第92期	2,225,284,601	1,960,174,063	8,809	30	0.30

為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）

計 算 期	元 本 額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
第93期	2,200,259,439円	1,941,057,774円	8,822円	30円	0.30%
第94期	2,120,177,605	1,849,965,362	8,726	30	0.30
第95期	2,098,415,660	1,833,100,085	8,736	30	0.30
第96期	2,083,531,300	1,815,451,156	8,713	30	0.30
第97期	2,083,531,300	1,794,007,747	8,610	30	0.30
第98期	2,083,531,300	1,763,599,049	8,464	30	0.30
第99期	2,083,531,300	1,754,188,138	8,419	30	0.30
第100期	2,083,531,300	1,758,087,882	8,438	30	0.30
第101期	2,083,531,300	1,741,239,856	8,357	30	0.30
第102期	2,083,531,300	1,740,739,861	8,355	30	0.30
第103期	2,095,302,542	1,758,897,026	8,394	30	0.30
第104期	2,109,610,804	1,753,603,379	8,312	30	0.30
第105期	2,156,486,435	1,789,541,233	8,298	30	0.30
第106期	2,198,896,388	1,792,621,202	8,152	30	0.30
第107期	2,213,593,496	1,805,088,365	8,155	30	0.30
第108期	2,055,027,931	1,694,508,750	8,246	30	0.30
第109期	2,069,575,263	1,705,911,846	8,243	30	0.30
第110期	2,051,458,017	1,687,340,681	8,225	30	0.30
第111期	2,057,526,544	1,689,240,508	8,210	30	0.30
第112期	2,057,536,463	1,695,647,315	8,241	30	0.30
第113期	2,057,540,465	1,691,144,047	8,219	30	0.30
第114期	2,041,774,212	1,696,402,310	8,308	30	0.30
第115期	1,988,944,528	1,651,028,876	8,301	30	0.30
第116期	2,015,460,853	1,688,725,767	8,379	30	0.30
第117期	2,003,637,587	1,676,481,426	8,367	30	0.30
第118期	2,015,625,378	1,683,307,612	8,351	30	0.30
第119期	1,980,336,860	1,620,598,041	8,183	30	0.30
第120期	1,953,429,082	1,587,760,490	8,128	30	0.30
第121期	1,941,134,813	1,568,608,389	8,081	30	0.30
第122期	1,907,943,721	1,544,944,622	8,097	30	0.30
第123期	1,869,422,705	1,555,224,204	8,319	30	0.30
第124期	1,638,514,939	1,345,691,275	8,213	30	0.30
第125期	1,638,521,006	1,342,418,488	8,193	30	0.30
第126期	517,758,091	418,792,253	8,089	30	0.30
第127期	517,764,054	420,559,281	8,123	30	0.30
第128期	517,768,365	421,635,707	8,143	30	0.30
第129期	517,774,651	418,472,717	8,082	30	0.30
第130期	517,775,889	416,497,611	8,044	30	0.30
第131期	516,644,494	414,629,552	8,025	30	0.30
第132期	516,644,494	411,393,849	7,963	30	0.30

為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）

計 算 期	元 本 額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
第133期	516,644,494円	409,804,452円	7,932円	30円	0.30%
第134期	516,644,494	405,057,113	7,840	30	0.30
第135期	490,828,049	375,451,646	7,649	30	0.30
第136期	497,391,452	379,138,814	7,623	30	0.30
第137期	497,391,452	378,235,242	7,604	30	0.30
第138期	497,391,452	376,859,557	7,577	30	0.30
第139期	497,391,452	378,932,715	7,618	30	0.30
第140期	497,391,452	380,182,246	7,644	30	0.30
第141期	497,391,452	378,028,938	7,600	30	0.30
第142期	497,391,452	372,304,101	7,485	30	0.30
第143期	497,391,452	372,852,155	7,496	30	0.30
第144期	504,091,171	377,903,556	7,497	30	0.30
第145期	504,091,171	370,314,082	7,346	30	0.30
第146期	504,091,171	364,184,613	7,225	30	0.30
第147期	486,234,808	353,445,365	7,269	30	0.30
第148期	493,420,781	339,363,644	6,878	30	0.30
第149期	499,285,884	331,965,442	6,649	30	0.30
第150期	514,187,000	341,593,427	6,643	30	0.30
第151期	529,345,406	353,845,774	6,685	30	0.30
第152期	484,774,102	324,852,710	6,701	30	0.30
第153期	500,066,961	323,702,304	6,473	30	0.30
第154期	492,358,744	311,584,865	6,328	30	0.30
第155期	487,617,910	303,521,164	6,225	30	0.30
第156期	482,896,475	307,452,231	6,367	30	0.30
第157期	482,896,475	301,229,318	6,238	30	0.30
第158期	482,896,475	299,240,771	6,197	30	0.30
第159期	482,896,475	290,073,872	6,007	30	0.30
第160期	482,896,475	297,067,467	6,152	30	0.30
第161期	482,896,475	293,672,494	6,081	30	0.30
第162期	482,896,475	288,292,781	5,970	30	0.30
第163期	499,765,571	291,937,519	5,841	30	0.30
第164期	499,765,571	289,393,636	5,791	30	0.30
第165期	508,485,488	289,858,268	5,700	30	0.30
第166期	515,503,032	285,498,547	5,538	30	0.30
第167期	515,503,032	287,167,159	5,571	30	0.30
第168期	515,503,032	295,277,623	5,728	30	0.30
第169期	512,040,428	292,255,083	5,708	30	0.30
第170期	512,040,428	288,015,264	5,625	30	0.30
第171期	503,054,088	281,402,366	5,594	30	0.30
第172期	530,006,783	290,852,636	5,488	30	0.30

為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）

計 算 期	元 本 額	純資産総額	基準価額	1 万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
第173期	530,006,783円	288,638,005円	5,446円	30円	0.30%
第174期	548,446,761	298,992,700	5,452	30	0.30
第175期	548,446,761	297,086,099	5,417	30	0.30
第176期	548,446,761	300,510,653	5,479	30	0.30
第177期	548,446,761	300,192,872	5,474	30	0.30
第178期	548,446,761	295,288,243	5,384	30	0.30
第179期	533,575,082	281,132,608	5,269	30	0.30
第180期	533,575,082	283,599,434	5,315	30	0.30
第181期	533,575,082	276,238,393	5,177	30	0.30

○償還金のお知らせ

1 万口当たり償還金	5,176円63銭
------------	-----------

〈お知らせ〉

為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）を投資対象とする為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープンが2025年2月14日に信託終了となります。為替ヘッジ付ソブリンオープン（適格機関投資家専用）の受益者は為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープンのみであり、真にやむを得ない事情が生じたものと判断し、2025年2月7日をもちまして、繰上償還となりました。

農業関連日本株マザーファンド  
第10期 運用状況のご報告  
償還日：2025年2月13日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	農業に関連する国内の株式に投資を行い、投資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	国内の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）株式を主要投資対象とします。
投資制限	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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株組入比率	株先物比率	純資産総額
	期騰落	率	(参考指数)	期騰落率			
(設定日) 2015年2月23日	円 銭 10,000	% —	ポイント 1,500.33	% —	% —	% —	百万円 280
1期(2016年2月15日)	10,354	3.5	1,292.23	△13.9	89.8	—	748
2期(2017年2月14日)	11,658	12.6	1,539.12	19.1	90.0	—	512
3期(2018年2月14日)	13,591	16.6	1,702.72	10.6	90.5	—	319
4期(2019年2月14日)	13,610	0.1	1,589.81	△ 6.6	87.8	—	290
5期(2020年2月14日)	13,321	△ 2.1	1,702.87	7.1	92.5	—	284
6期(2021年2月15日)	14,856	11.5	1,953.94	14.7	91.9	—	286
7期(2022年2月14日)	14,562	△ 2.0	1,930.65	△ 1.2	82.8	—	248
8期(2023年2月14日)	15,158	4.1	1,993.09	3.2	93.6	—	213
9期(2024年2月14日)	19,417	28.1	2,584.59	29.7	93.7	—	218
(償還時)	(償還価額)						
10期(2025年2月13日)	20,145.78	3.8	2,765.59	7.0	—	—	184

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) 東証株価指数(TOPIX)は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。設定日の東証株価指数(TOPIX)は設定日前営業日の終値です。(以下同じ。)

(注) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

TOPIX(以下、「東証株価指数(TOPIX)」といいます。)の指数値及び東証株価指数(TOPIX)に係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社の知的財産です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

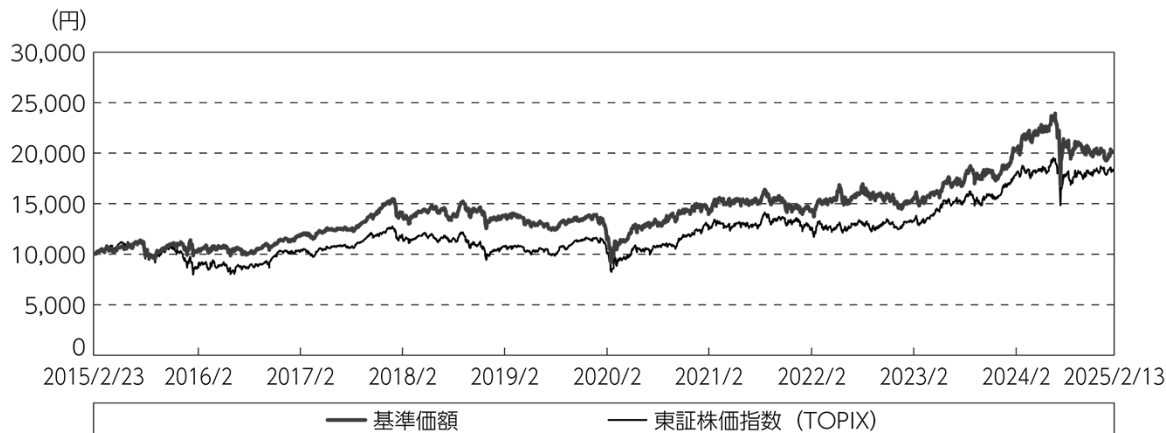
年 月 日	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数 ( T O P I X )		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	円 銭	騰 落 率	( 参 考 指 数 )	騰 落 率		
(期首) 2024年2月14日	19,417	—	ポイント 2,584.59	% —	% 93.7	% —
2月末	20,267	4.4	2,675.73	3.5	96.9	—
3月末	21,885	12.7	2,768.62	7.1	96.1	—
4月末	21,985	13.2	2,743.17	6.1	94.8	—
5月末	22,582	16.3	2,772.49	7.3	93.9	—
6月末	22,765	17.2	2,809.63	8.7	91.4	—
7月末	22,243	14.6	2,794.26	8.1	95.7	—
8月末	21,108	8.7	2,712.63	5.0	89.5	—
9月末	20,624	6.2	2,645.94	2.4	91.8	—
10月末	20,485	5.5	2,695.51	4.3	92.2	—
11月末	19,666	1.3	2,680.71	3.7	90.5	—
12月末	20,348	4.8	2,784.92	7.8	90.3	—
2025年1月末	20,367	4.9	2,788.66	7.9	90.3	—
(償還時) 2025年2月13日	(償還価額) 20,145.78	3.8	2,765.59	7.0	—	—

(注) 騰落率は期首比。

## 設定以来の運用経過

## 設定以来の基準価額等の推移

(2015年2月23日～2025年2月13日)



(注) 参考指数は、東証株価指数 (TOPIX) です。

(注) 参考指数は、設定日 (2015年2月23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。

## 設定以来の投資環境

(2015年2月23日～2025年2月13日)

設定以来の国内株式市場は、数回の調整局面を挟みながらも、概ね上昇基調で推移しました。この間、米中貿易摩擦の激化、新型コロナウイルスの世界的感染拡大、インフレの発生と金融引き締め政策、中国不動産市場の悪化、東欧や中東での地政学リスクの顕在化など、投資家心理を悪化させる様々な事象が発生しました。そうした時期には一時的に株式市場が調整する局面も見られましたが、その様な一時的な調整を乗り越えて、この間の国内株式市場は大幅な上昇を達成しました。政府・日銀が積極的な支援を行ってマクロ経済を支えたこと、持続的な企業価値の向上に向けて金融庁・東証がイニシアチブをとって上場企業や機関投資家をリードしたこと、こうした環境の変化に対して日本の上場企業が、収益性の改善に向けて事業ポートフォリオ、ガバナンス体制や資本政策の見直しを行ってきたことなどが、企業価値の向上とそれを反映した株価上昇の原動力になったと考えられます。

## 設定以来の当ファンドのポートフォリオ

(2015年2月23日～2025年2月13日)

当ファンドの運用につきましては、農業・食料・バイオ等、広く農業に関連する国内の株式の中から、成長性、バリュエーション等を勘案して銘柄を選定してまいりました。わが国においては農業が経済に占める比率が必ずしも大きくなく、農業に関連した事業を手掛けている企業が多いことから、当ファンドで投資可能な銘柄は、株式市場全体から見れば限定的な状況でした。こうしたなか、当ファンドでは、農業関連事業が主力事業となっている小型株に限らず、様々な事業を展開するなかで農業関連事業も手掛けている大型株を含めて、株価の上昇が期待できると考えた銘柄に投資し、投資信託財産の成長を目指した運用を行ってまいりました。なお、償還に向けて2025年2月6日に全保有銘柄を売却致しました。



○1万口当たりの費用明細

(2024年2月15日～2025年2月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 73 (73)	% 0.344 (0.344)	(a) 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 売買委託手数料は、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)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	73	0.344	
期中の平均基準価額は、21,193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) 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。

○売買及び取引の状況

(2024年2月15日～2025年2月13日)

株式

国 内	上 場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		131 ( 27 )	322,271 ( - )	256	534,948

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( )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。

○株式売買比率

(2024年2月15日～2025年2月13日)

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 期
(a) 期中の株式売買金額	857,220千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	188,086千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.55

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月15日～2025年2月13日)

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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	322	28	8.7	534	125	23.4

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
売買委託手数料総額 (A)	694千円
うち利害関係人への支払額 (B)	101千円
(B) / (A)	14.6%

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社SBI証券です。

○組入資産の明細

(2025年2月13日現在)

有価証券等の組入れはございません。

国内株式

銘	柄	期首(前期末)	
		株 数	千株
水産・農林業			
サカタのタネ		3.3	
化学			
石原産業		3	
日本曹達		2.1	
三菱瓦斯化学		5.5	
OATアグリオ		1	
日本農業		6	
機械			
やまびこ		6	
丸山製作所		2	
クボタ		6.3	
北越工業		3	
三菱重工業		1.5	
情報・通信業			
日本電信電話		28	
ソフトバンクグループ		2.1	

銘	柄	期首(前期末)	
		株 数	千株
卸売業			
三井物産		2.2	
住友商事		2	
三菱商事		2.1	
西本Wismettacホールディングス		2	
証券・商品先物取引業			
大和証券グループ本社		12	
保険業			
東京海上ホールディングス		3.5	
不動産業			
三井不動産		4.5	
合 計	株 数	98	
	銘 柄 数	20	

○投資信託財産の構成

(2025年2月13日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 184,957	% 100.0
投資信託財産総額	184,957	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2025年2月13日現在)

○損益の状況 (2024年2月15日～2025年2月13日)

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	184,957,575
コール・ローン等	184,955,388
未収利息	2,187
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	184,957,575
元本	91,809,607
償還差益金	93,147,968
(D) 受益権総口数	91,809,607口
1万口当たり償還価額(C/D)	20,145円78銭

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,586,511
受取配当金	3,555,900
受取利息	30,658
その他収益金	25
支払利息	△ 72
(B) 有価証券売買損益	8,072,436
売買益	39,461,474
売買損	△ 31,389,038
(C) その他費用等	△ 53
(D) 当期損益金(A+B+C)	11,658,894
(E) 前期繰越損益金	105,874,126
(F) 解約差損益金	△ 24,385,052
償還差益金(D+E+F)	93,147,968

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.014578円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は112,424,555円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は20,614,948円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープン (愛称 うるおいの大地)  
91,809,607円

(注) 損益の状況の中で(F)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〉

為替ヘッジ付ソブリン／農業関連オープンが、2025年2月14日に信託終了となることに伴い、当ファンドを投資対象とする証券投資信託がなくなることから、投資信託約款の規定に基づき、投資信託契約を解約し、2025年2月13日をもちまして繰上償還となりました。