

第9期

運用報告書(全体版)

米国ネクストビジョンファンド (為替ヘッジなし)

【2026年4月17日決算】

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「米国ネクストビジョンファンド(為替ヘッジなし)」は、2026年4月17日に第9期決算を迎えましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも、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/海外/株式	
信託期間	2021年10月25日から2045年10月16日までです。	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として米国のテクノロジー関連企業の株式に投資します。 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	JPMオルガン・ファンズーUSテクノロジー・ファンド(Iクラス)(円建て)の投資証券およびマネー・リクイディティ・マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	JPMオルガン・ファンズーUSテクノロジー・ファンド(Iクラス)(円建て)	米国のテクノロジー関連企業の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。
主な投資制限	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。 外貨建資産への直接投資は行いません。	
分配方針	年2回、4月および10月の各月の17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のうえ決定します。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。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			S&P500トータルリターン指数 〔円換算後〕 (参考指数)		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額
	(分配)	税 分 配	み 金 騰 落	期 騰 落	中 率				
	円	円	%	ポイント	%	%	%	百万円	
5期(2024年4月17日)	13,210	0	26.8	1,700,057.022	20.4	0.2	97.9	62,990	
6期(2024年10月17日)	13,866	0	5.0	1,914,021.298	12.6	0.2	97.9	59,516	
7期(2025年4月17日)	12,094	0	△12.8	1,657,166.379	△13.4	0.2	97.4	49,836	
8期(2025年10月17日)	18,430	0	52.4	2,208,031.963	33.2	0.1	97.9	72,220	
9期(2026年4月17日)	18,574	0	0.8	2,504,775.156	13.4	0.1	98.1	80,441	

(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) S&P500トータルリターン指数〔円換算後〕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。

S&P500トータルリターン指数〔円換算後〕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。(以下同じ。)

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、債券組入比率は実質比率を記載しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

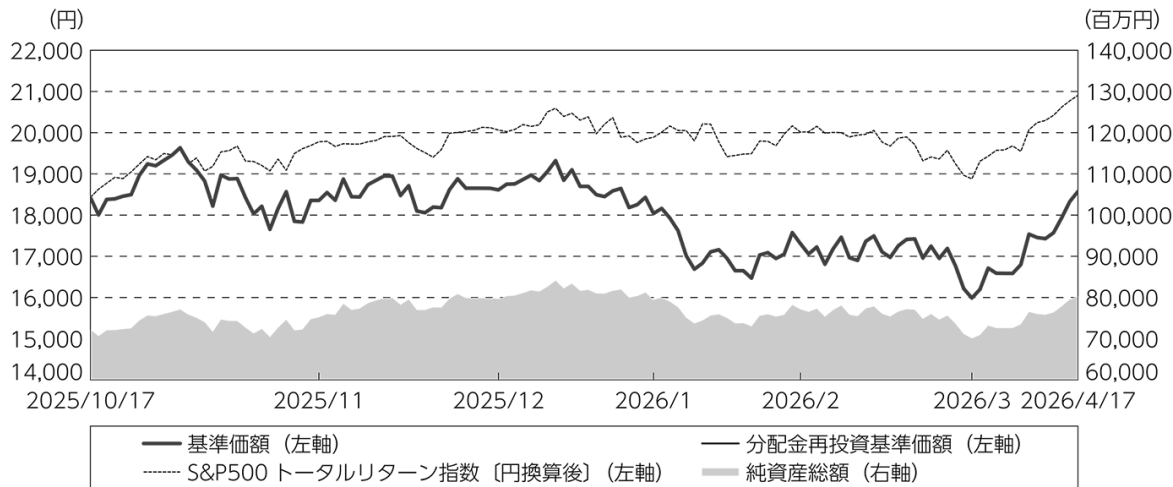
年 月 日	基準価額		S&P500トータルリターン指数 〔円換算後〕 (参考指数)		債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比
	騰 落	率	騰 落	率			
(期首) 2025年10月17日	円 18,430	% —	ポイント 2,208,031.963	% —	% 0.1	% 97.9	
10月末	19,454	5.6	2,332,030.743	5.6	0.1	97.7	
11月末	18,356	△0.4	2,369,744.549	7.3	0.1	96.5	
12月末	18,612	1.0	2,403,690.730	8.9	0.1	97.0	
2026年1月末	18,038	△2.1	2,382,781.034	7.9	0.1	98.0	
2月末	17,305	△6.1	2,397,780.345	8.6	0.1	97.8	
3月末	15,987	△13.3	2,261,871.923	2.4	0.1	98.1	
(期末) 2026年4月17日	円 18,574	% 0.8	ポイント 2,504,775.156	% 13.4	% 0.1	% 98.1	

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2025年10月18日～2026年4月17日)



期首：18,430円

期末：18,574円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 0.8% (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、S&P500トータルリターン指数 [円換算後] です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首(2025年10月17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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主要投資対象である「J」Pモルガン・ファンズーUSテクノロジー・ファンド(Iクラス)(円建て)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)

- ・ラム・リサーチやシエナ、ルメンタム・ホールディングスなどの株価上昇が主なプラス要因となりました。
- ・為替市場において、米ドルが円に対して上昇(円安)したことが主なプラス要因となりました。

(主なマイナス要因)

- ・スノーフレックやロビンフッド・マーケットツ、オラクルなどの株価下落が主なマイナス要因となりました。

投資環境

(2025年10月18日～2026年4月17日)

米国株式市場は、前期末比で上昇しました。期初から2025年10月下旬にかけては、利下げ期待が高まったことや、テクノロジー企業を中心に企業決算が好調に推移するとの見方を背景に、株価は堅調に推移しました。11月から2026年2月下旬にかけては、テクノロジー企業を中心に株価の過熱感が意識される中、もみ合う展開が続きました。3月に入ってから、中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の上昇懸念から、インフレ再加速への警戒が強まり、株価は下落しました。その後、3月下旬から期末にかけては、米国とイランの一時停戦合意やホルムズ海峡を巡る緊張が緩和に向かうとの見方が強まり、原油価格が下落に転じる中、株価は上昇に転じました。

為替(米ドル/円)相場は、前期末比で上昇しました。インフレ圧力の高まりを背景に米金利が上昇したことや、米国が日本や欧州連合(EU)と関税交渉の合意に至ったことなどを背景に、米ドル/円は上昇する展開となりました。

国内短期金融市場では、2025年12月に日銀が利上げを実施したことに加え、2026年1月には高市首相が衆議院解散に踏み切り、財政悪化懸念が強まったことを受け、利回りは上昇する展開となりました。また、3月以降、米国とイラン間の軍事衝突が長期化するとの見方を背景に原油価格が急騰し、国内のインフレ懸念が強まったことも利回りの上昇要因となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2025年10月18日～2026年4月17日)

<米国ネクストビジョンファンド(為替ヘッジなし)>

「JPモルガン・ファンズーUSテクノロジー・ファンド(Iクラス)(円建て)」、「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、「JPモルガン・ファンズーUSテクノロジー・ファンド(Iクラス)(円建て)」を高位に組み入れて運用を行いました。

○JPモルガン・ファンズーUSテクノロジー・ファンド(Iクラス)(円建て)

主に米国のテクノロジー関連企業に投資することにより、長期的な資産の成長を目指した運用を行いました。当期においては、業種でソフトウェアの投資比率を引き下げ一方、半導体などの投資比率を引き上げました。

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、為替ヘッジは行いませんでした。

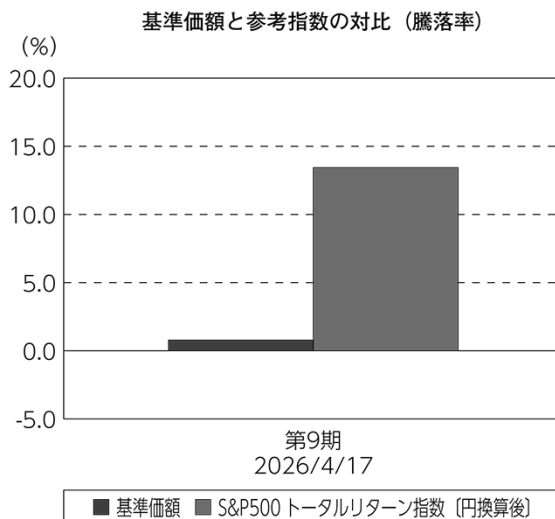
○マネー・リクイディティ・マザーファンド

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

(2025年10月18日～2026年4月17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、S&P500 トータルリターン指数 [円換算後] です。

分配金

(2025年10月18日～2026年4月17日)

当期の分配金につきましては、分配方針に則り、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。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す。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第9期
	2025年10月18日～ 2026年4月17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	8,903

(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。

今後の運用方針

(投資環境の見通し)

米国株式市場については当面は不安定な相場になると予想します。目先の株価は、中東情勢に左右されることが予想されます。原油価格の上昇による実体経済や企業業績への影響が懸念されますが、今年の増益率は昨年と同程度の高い伸びになると見ており、中東情勢が落ち着けば株価は再び高値を目指す予想します。リスク要因は景気の停滞と物価の上昇が同時に進行する局面における金融政策姿勢であり、利上げが選択される場合には株価は大幅に調整する可能性があります。

為替(米ドル/円)は、ドル高・円安が進行すると予想します。目先は中東情勢の悪化に伴ったリスク回避によるドル買いの動きに加えて、原油価格の急騰を受けて日本の貿易収支が悪化することからもたらされる実需の円売りが影響する見通しです。一方、政府・日銀の為替介入観測が円安に一定の歯止めをかける可能性があります。

国内短期金融市場は、日銀による追加利上げ観測が残ることから、1年国債利回りには上昇圧力が掛かる展開を想定しています。

<米国ネクストビジョンファンド(為替ヘッジなし)>

「J Pモルガン・ファンズーUSテクノロジー・ファンド (Iクラス) (円建て)」を高位に組み入れて運用を行います。

○J Pモルガン・ファンズーUSテクノロジー・ファンド (Iクラス) (円建て)

経済のファンダメンタルズ(基礎的条件)と企業業績を注視した運用を行います。米国株式市場は、ボラティリティ(変動性)が高まる中で投資家の警戒感が高い状況が続いています。さらに、世界的な経済環境の不透明感やテクノロジー大手からのローテーションなど株式市場の牽引役の変化がアクティブな銘柄選択の重要性を高めています。引き続き高い確信度を持つ銘柄に注目し、市場の歪みを活用した魅力的な投資機会の発掘に努めてまいります。

実質組入外貨建資産につきましては、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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年10月18日～2026年4月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 116	% 0.647	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(34)	(0.192)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(79)	(0.439)	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)	(3)	(0.016)	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	0.007	(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)	(0.007)	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	117	0.654	
期中の平均基準価額は、17,958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。

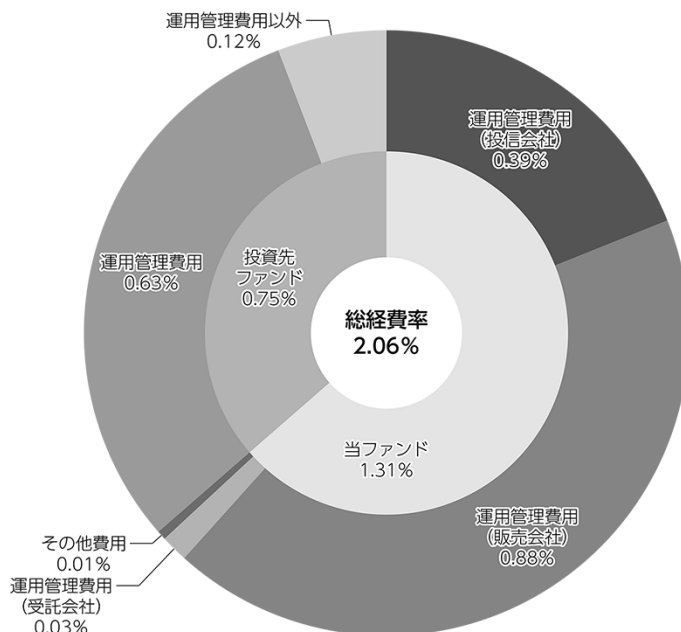
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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2.06%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	2.06
①当ファンドの費用の比率	1.31
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.63
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.12

(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

(2025年10月18日～2026年4月17日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	JPMorgan・ファンズ-USテクノロジー・ファンド(Iクラス)(円建て)	517,680	9,976,000	150,914	2,784,000

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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
	マネー・リクイディティ・マザーファンド	37,882	38,000	38,798	39,000

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年10月18日～2026年4月17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

(2026年4月17日現在)

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)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
	JPMorgan・ファンズ-USテクノロジー・ファンド(Iクラス)(円建て)	3,627,270	3,994,036	78,894,205	98.1%
合計		3,627,270	3,994,036	78,894,205	98.1%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
マネー・リクイディティ・マザーファンド	114,133	113,217	113,874

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年4月17日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
投資証券	千円 78,894,205	% 97.1
マネー・リクイディティ・マザーファンド	113,874	0.1
コール・ローン等、その他	2,261,327	2.8
投資信託財産総額	81,269,406	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年4月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	81,269,406,419
コール・ローン等	1,893,293,098
投資証券(評価額)	78,894,205,177
マネー・リクイディティ・マザーファンド(評価額)	113,874,640
未収入金	368,000,000
未収利息	33,504
(B) 負債	827,866,549
未払解約金	326,991,274
未払信託報酬	495,832,969
その他未払費用	5,042,306
(C) 純資産総額(A-B)	80,441,539,870
元本	43,308,749,294
次期繰越損益金	37,132,790,576
(D) 受益権総口数	43,308,749,294口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,574円

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,8574円です。
 (注) 当ファンドの期首元本額は39,186,847,139円、期中追加設定元本額は9,852,497,563円、期中一部解約元本額は5,730,595,408円です。

○損益の状況 (2025年10月18日～2026年4月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	6,824,067
受取利息	6,824,067
(B) 有価証券売買損益	1,255,133,069
売買益	1,469,329,687
売買損	△ 214,196,618
(C) 信託報酬等	△ 500,875,275
(D) 当期損益金(A+B+C)	761,081,861
(E) 前期繰越損益金	24,897,633,586
(F) 追加信託差損益金	11,474,075,129
(配当等相当額)	(12,902,717,102)
(売買損益相当額)	(△ 1,428,641,973)
(G) 計(D+E+F)	37,132,790,576
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	37,132,790,576
追加信託差損益金	11,474,075,129
(配当等相当額)	(12,902,723,822)
(売買損益相当額)	(△ 1,428,648,693)
分配準備積立金	25,658,715,447

- (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

決算期	第9期
(a) 配当等収益(費用控除後)	4,367,047円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	756,714,814円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	12,902,723,822円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	24,897,633,586円
分配対象収益(a+b+c+d)	38,561,439,269円
分配対象収益(1万口当たり)	8,903円
分配金額	0円
分配金額(1万口当たり)	0円

〈お知らせ〉

- ・一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款の記載変更を行いました。(実施日：2026年4月1日)

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2026年4月17日現在)

<マネー・リクイディティ・マザーファンド>

下記は、マネー・リクイディティ・マザーファンド全体(394,242千口)の内容です。

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期		未				
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	310,000 (310,000)	309,678 (309,678)	78.1 (78.1)	— (—)	— (—)	— (—)	78.1 (78.1)
合 計	310,000 (310,000)	309,678 (309,678)	78.1 (78.1)	— (—)	— (—)	— (—)	78.1 (78.1)

(注) ()内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期		未	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第1300回国庫短期証券	—	50,000	49,997	2026/4/20
第1307回国庫短期証券	—	40,000	39,974	2026/5/20
第1319回国庫短期証券	—	25,000	24,943	2026/7/21
第1354回国庫短期証券	—	30,000	29,943	2026/7/10
第1359回国庫短期証券	—	25,000	24,989	2026/5/7
第1365回国庫短期証券	—	40,000	39,963	2026/6/1
第1366回国庫短期証券	—	40,000	39,957	2026/6/8
第1368回国庫短期証券	—	30,000	29,960	2026/6/15
第1371回国庫短期証券	—	30,000	29,949	2026/6/29
合 計		310,000	309,678	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

<参考情報>

J Pモルガン・ファンズ—USテクノロジー・ファンド (Iクラス) (円建て)

<当ファンドの仕組みは次の通りです>

J Pモルガン・ファンズ—USテクノロジー・ファンド	
シェアクラス	Iクラス (円建て) 為替ヘッジを行いません。
ファンドの形態	ルクセンブルク籍・外国投資法人
運用会社	J.P.モルガン・インベストメント・マネージメント・インク (米国法人)
基本方針	主に米国のテクノロジー関連企業に投資することにより、長期的な資産の成長を目指します。
投資態度	①資産の67%以上を、米国に設立されている、または主たる経済活動を米国で行っているテクノロジー関連企業 (テクノロジー、メディア、通信サービスを含みますが、それに限りません) が発行する株式に投資します。小型株式に投資することもあります。 ②資産の51%以上を、運用会社独自のESGスコアリング方法や外部データを用いて評価した、環境や社会要因についてプラスの特性を持ち、良好なガバナンスを行う企業に投資します。 ③カナダの企業の株式にも投資する場合があります。
主な投資制限	①1企業に対する投資比率は、総資産額の10%以下とします。 ②総資産額の5%を超えて投資する企業への投資比率の総計は、総資産額の40%以下とします。
運用報酬	純資産総額×年率0.65%
その他費用	運用資産の管理・保管業務等および監査業務の対価としての事務管理費用、有価証券の売買にかかる費用、臨時で発生する費用、租税等がかかります。

以下は、ＪＰモルガン・ファンズ—ＵＳテクノロジー・ファンドの監査済報告書情報を基に掲載しております。
ＳＢＩ岡三アセットマネジメントは正確性、完全性を保証するものではありません。

損益および純資産変動計算書

自 2024年7月1日 至 2025年6月30日
米ドル

Net assets at the beginning of the year*	7,492,568,487
Income	
Dividend income, net of withholding taxes	20,482,584
Interest income from investments, net of withholding taxes	-
Interest on swap contracts	-
Securities lending income	2,278,397
Bank interest	9,319
Other income	-
Total income	22,770,300
Expenses	
Management fees	86,327,294
Fund servicing fees	6,750,084
Performance fees	-
Depository, corporate, administration and domiciliary agency fees	1,073,537
Distribution fees	7,560,464
Registrar and transfer agency fees	982,006
Taxe d'abonnement	3,126,171
Bank and other interest expenses	447
Interest on swap contracts	-
Other expenses**	1,875,059
Less: Fee waiver***	(188,163)
Total expenses	107,506,899
Net investment income/(loss)	(84,736,599)
Net realised gain/(loss) on:	
Sale of investments	1,463,519,177
To be announced contracts	-
Option contracts	-
Financial futures contracts	-
Forward currency exchange contracts	1,364,013
Swaps contracts	-
Currency exchange	141,134
Net realised gain/(loss) for the year	1,465,024,324
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:	
Investments	6,350,402
To be announced contracts	-
Option contracts	-
Financial futures contracts	-
Forward currency exchange contracts	1,762,413
Swaps contracts	-
Currency exchange	3,457
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	8,116,272
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	1,388,403,997
Subscriptions	5,093,293,498
Redemptions	(5,363,890,194)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	(270,596,696)
Dividend distributions	(327,622)
Net assets at the end of the year	8,610,048,166

* The opening balance was combined using the foreign exchange rates as at 30 June 2025. The same net assets when combined using the foreign exchange rates ruling as at 30 June 2024 reflected a figure of USD 147,304,665,395.

** Other expenses are principally comprised of Directors' fees, audit and tax related fees and expenses, registration, publication, mailing, printing, legal and marketing expenses.

*** Please refer to Note 4a), 4b), 4d) and 4e). To the extent that actual operating costs exceed the capped percentage, the amount borne by the Management Company will be separately disclosed as a "Fee Waiver" in the Combined Statement of Net Assets and the Combined Statement of Operations and Changes in Net Assets.

The accompanying notes form an integral part of these Financial Statements.

JPモルガン・ファンズ—USテクノロジー・ファンド

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets	Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing					Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	563,374	161,384,116	1.87
					Vicor Corp.	USD	1,330,490	62,060,706	0.72
					Warby Parker, Inc. 'A'	USD	1,193,910	26,134,690	0.30
					Zoom Communications, Inc. 'A'	USD	1,303,603	101,563,710	1.18
								7,224,411,392	83.91
								210,065,637	2.44
<i>Equities</i>								8,531,399,691	99.09
<i>Canada</i>									
Shopify, Inc. 'A'	USD	1,826,896	210,065,637	2.44	Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing				
								8,531,399,691	99.09
<i>Cayman Islands</i>									
Alibaba Group Holding Ltd., ADR	USD	637,081	71,464,561	0.83	Units of authorised UCITS or other collective investment undertakings				
Credo Technology Group Holding Ltd.	USD	1,863,308	174,470,845	2.03	<i>Collective Investment Schemes - UCITS</i>				
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	6,348,835	86,820,319	1.01	<i>Luxembourg</i>				
Sea Ltd., ADR	USD	1,232,490	196,323,332	2.28	JPMorgan USD Liquidity LVNAV Fund - JPM USD Liquidity LVNAV X (dist.) [†]				
						USD	116,572,004	116,572,004	1.35
								116,572,004	1.35
								116,572,004	1.35
<i>Israel</i>									
Monday.com Ltd.	USD	217,056	68,043,800	0.79	Total Units of authorised UCITS or other collective investment undertakings				
								116,572,004	1.35
								116,572,004	1.35
<i>Luxembourg</i>									
Spotify Technology SA	USD	291,669	221,585,314	2.57	Total Investments				
								8,647,971,695	100.44
<i>Netherlands</i>									
ASM Holding NV, ADR	USD	40,644	32,337,992	0.37	Cash				
Elastic NV	USD	243,854	20,414,238	0.24					
								13,770,495	0.16
								(51,694,024)	(0.60)
								221,585,314	2.57
								52,752,230	0.61
<i>Taiwan</i>									
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	999,611	225,462,261	2.62	Total Net Assets				
								8,610,048,166	100.00
								225,462,261	2.62
<i>United States of America</i>									
Allego MicroSystems, Inc.	USD	1,545,737	52,083,608	0.61					
Alphabet, Inc. 'C'	USD	653,557	116,633,782	1.35					
Amazon.com, Inc.	USD	824,147	183,207,878	2.13					
AppLovin Corp. 'A'	USD	97,285	34,708,856	0.40					
Arista Networks, Inc.	USD	920,439	93,981,424	1.09					
Atlassian Corp. 'A'	USD	477,756	96,879,362	1.13					
Booking Holdings, Inc.	USD	24,204	138,534,741	1.61					
Broadcom, Inc.	USD	844,782	231,727,927	2.69					
Cadence Design Systems, Inc.	USD	231,961	71,578,525	0.83					
Ciena Corp.	USD	970,953	80,492,004	0.94					
Circle Internet Group, Inc. 'A'	USD	103,621	18,905,133	0.22					
Coinbase Global, Inc. 'A'	USD	151,632	53,744,446	0.62					
Confluent, Inc. 'A'	USD	933,077	23,182,298	0.27					
CrowdStrike Holdings, Inc. 'A'	USD	231,414	117,409,050	1.36					
Datadog, Inc. 'A'	USD	476,841	63,992,062	0.74					
Gitlab, Inc. 'A'	USD	622,337	28,854,655	0.34					
HubSpot, Inc.	USD	277,874	154,820,278	1.80					
Intel Corp.	USD	4,002,689	89,440,086	1.04					
International Business Machines Corp.	USD	228,586	66,841,975	0.78					
Infort, Inc.	USD	321,583	252,281,864	2.93					
Lam Research Corp.	USD	1,787,081	173,418,340	2.01					
Lemonade, Inc.	USD	766,800	32,619,672	0.38					
MACOM Technology Solutions Holdings, Inc.	USD	198,660	28,299,117	0.33					
Mercadolibre, Inc.	USD	68,787	177,442,601	2.06					
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	465,135	345,479,021	4.01					
Micron Technology, Inc.	USD	591,391	73,128,454	0.85					
Microsoft Corp.	USD	378,792	188,212,275	2.19					
MongoDB, Inc. 'A'	USD	148,648	31,524,525	0.37					
Netflix, Inc.	USD	299,348	399,180,558	4.64					
NVIDIA Corp.	USD	2,100,291	328,958,078	3.82					
Okta, Inc. 'A'	USD	451,147	44,920,707	0.52					
Oracle Corp.	USD	1,247,817	276,416,422	3.21					
Palo Alto Networks, Inc.	USD	544,763	110,330,850	1.28					
Procore Technologies, Inc.	USD	1,079,384	73,862,247	0.86					
Robinhood Markets, Inc. 'A'	USD	4,420,516	391,967,154	4.55					
SBA Communications Corp., REIT 'A'	USD	408,557	94,454,293	1.10					
ServiceNow, Inc.	USD	305,097	312,724,425	3.63					
ServiceTitan, Inc. 'A'	USD	351,475	38,084,074	0.44					
Snowflake, Inc. 'A'	USD	1,669,797	374,535,467	4.35					
Synopsys, Inc.	USD	207,127	105,739,369	1.23					
Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	1,421,106	346,913,291	4.03					
Tempus AI, Inc. 'A'	USD	1,660,820	107,969,908	1.25					
Tesla, Inc.	USD	776,676	249,243,095	2.90					
Texas Instruments, Inc.	USD	804,353	166,665,963	1.94					
Trade Desk, Inc. (The) 'A'	USD	1,549,241	113,666,580	1.32					
Twilio, Inc. 'A'	USD	1,352,240	168,090,193	1.95					
Uber Technologies, Inc.	USD	1,616,992	150,121,537	1.74					

マナー・リクイディティ・マザーファンド
第15期 運用状況のご報告
決算日：2025年7月17日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	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、安定した収益の確保を図ることを目的として安定運用を行います。
主要投資対象	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。
主な投資制限	株式および外貨建資産への投資は行いません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	債券率	債先物比率	純資産額
		騰	落				
	円		%		%		百万円
11期(2021年7月19日)	10,004		△0.1		98.5		142
12期(2022年7月19日)	9,998		△0.1		80.0		329
13期(2023年7月18日)	9,992		△0.1		87.8		254
14期(2024年7月17日)	9,990		△0.0		81.9		303
15期(2025年7月17日)	10,018		0.3		65.1		353

(注) 基準価額は1万円当たり。

(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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

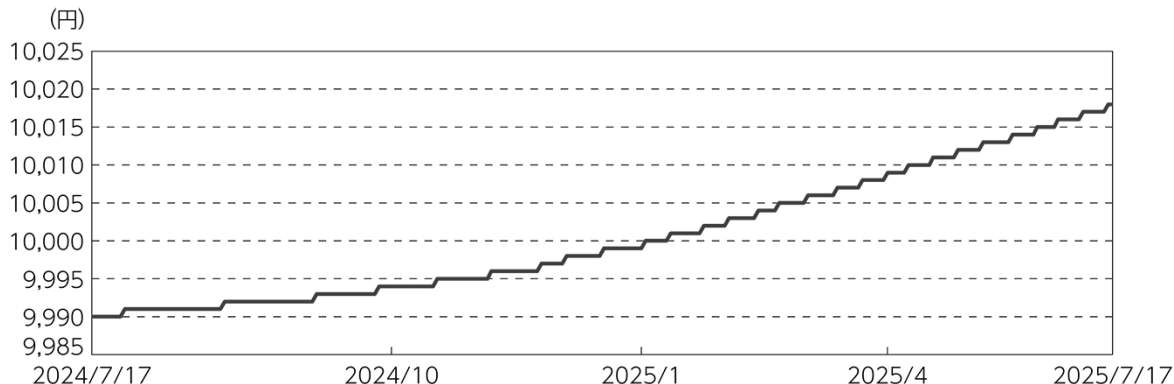
年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券率	債先物比率	債券率
		騰	落				
(期首) 2024年7月17日	円 9,990		% -		% 81.9		% -
7月末	9,991		0.0		69.3		-
8月末	9,991		0.0		86.0		-
9月末	9,992		0.0		78.1		-
10月末	9,994		0.0		75.0		-
11月末	9,995		0.1		74.4		-
12月末	9,997		0.1		80.9		-
2025年1月末	9,999		0.1		85.1		-
2月末	10,002		0.1		88.8		-
3月末	10,005		0.2		94.5		-
4月末	10,009		0.2		84.4		-
5月末	10,012		0.2		66.0		-
6月末	10,016		0.3		61.3		-
(期末) 2025年7月17日	10,018		0.3		65.1		-

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2024年7月18日～2025年7月17日)



○基準価額の主な変動要因

当ファンド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)

- ・保有債券の利息収入を獲得したことがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・特にありません。

投資環境

(2024年7月18日～2025年7月17日)

国内短期金融市場では、2024年7月の日銀による利上げと、その後も早期追加利上げへの観測が強まるなか、2025年1月には実際に追加利上げが実施されたことなどを受けて、1年国債利回りは3月にかけて大きく上昇（価格は下落）しました。その後、4月上旬のトランプ米政権による相互関税の発動などを背景に、利回りは一時的に上昇幅を縮小する場面も見られました。しかし、7月の参議院選挙で与党が過半数を割り込むとの見方が強まったことを背景に財政拡大リスクが意識されたことなどから、1年国債利回りは再び上昇基調となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2024年7月18日～2025年7月17日)

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。

今後の運用方針

(投資環境の見通し)

国内短期金融市場は、日銀による追加利上げ観測が残ることから、1年国債利回りには上昇圧力が掛かる展開を想定しています。

(運用方針)

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。

○1万口当たりの費用明細

(2024年7月18日～2025年7月17日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2024年7月18日～2025年7月17日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国	国債証券	64,944	— (25,000)
内	特殊債券	390,183	— (448,000)

(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。

(注) ()内は償還等による増減分です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年7月18日～2025年7月17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7月17日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	65,000 (65,000)	64,960 (64,960)	18.4 (18.4)	— (—)	— (—)	— (—)	18.4 (18.4)
特殊債券 (除く金融債)	165,000 (165,000)	164,962 (164,962)	46.7 (46.7)	— (—)	— (—)	— (—)	46.7 (46.7)
合 計	230,000 (230,000)	229,923 (229,923)	65.1 (65.1)	— (—)	— (—)	— (—)	65.1 (65.1)

(注) ()内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期			末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
	%	千円	千円		
国債証券					
第1303回国庫短期証券	—	30,000	29,994	2025/8/4	
第1316回国庫短期証券	—	35,000	34,966	2025/10/6	
小 計		65,000	64,960		
特殊債券(除く金融債)					
第254回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.44	35,000	34,999	2025/8/29	
第256回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.425	40,000	39,991	2025/9/30	
第258回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.386	30,000	29,987	2025/10/31	
第261回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	0.381	40,000	39,998	2025/11/28	
第79回政府保証地方公共団体金融機構債券	0.379	20,000	19,985	2025/12/12	
小 計		165,000	164,962		
合 計		230,000	229,923		

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年7月17日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	229,923	65.1
コール・ローン等、その他	123,079	34.9
投資信託財産総額	353,002	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	353,002,992
コール・ローン等	122,961,957
公社債(評価額)	229,923,267
未収利息	117,768
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	353,002,992
元本	352,380,206
次期繰越損益金	622,786
(D) 受益権総口数	352,380,206口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,018円

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.0018円です。
(注) 当ファンドの期首元本額は303,322,059円、期中追加設定元本額は112,337,226円、期中一部解約元本額は63,279,079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。

米国ネクストビジョンファンド (為替ヘッジなし)	114,133,661円
シン・インド割安成長株ファンド	88,412,373円
次世代A I 株式戦略ファンド	32,953,168円
欧州ハイ・イールド債券オープン (毎月決算型) ユーロコース	32,283,933円
アジア半導体関連フォーカスファンド (愛称 ライジング・セミコン・アジア)	28,515,722円
オール・カンントリー好配当リバランスオープン (年4回決算型)	22,880,326円
米国ネクストビジョンファンド (為替ヘッジあり)	9,078,223円
高成長ASEAN小型株式ファンド	8,744,652円
オール・カンントリー好配当リバランスオープン (資産成長型)	5,927,094円
欧州ハイ・イールド債券オープン (毎月決算型) 円コース	5,686,993円
欧州ハイ・イールド債券オープン (1年決算型) ユーロコース	2,762,654円
欧州ハイ・イールド債券オープン (1年決算型) 円コース	1,001,407円

○損益の状況 (2024年7月18日～2025年7月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,353,528
受取利息	1,353,528
(B) 有価証券売買損益	△ 426,445
売買益	55,771
売買損	△ 482,216
(C) 当期損益金(A+B)	927,083
(D) 前期繰越損益金	△ 292,049
(E) 追加信託差損益金	12,724
(F) 解約差損益金	△ 24,972
(G) 計(C+D+E+F)	622,786
次期繰越損益金(G)	622,786

- (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(E)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) 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〉

- ・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、投資信託約款の記載変更を行いました。(実施日：2025年4月1日)