



商品分類	追加型投信／内外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	国内外の投資信託への投資を通じて、世界の成長企業に投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目的に運用を行います。	
主な投資対象	なかの世界成長ファンド	なかの世界成長マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
組入制限	なかの世界成長ファンド	【株式】直接投資は行いません。 【投資信託証券】投資信託証券への実質投資割合（マザーファンド受益証券への投資を介した投資割合をいいます。）には制限なし。 【外貨建資産】直接投資は行いません。 【デリバティブ】直接利用は、行いません。
	マザーファンド	【株式】直接投資は、行いません。 【投資信託証券】制限を設けません。 【外貨建資産】制限を設けません。 【デリバティブ】原則行いません。
分配方針	毎決算時に、基準価額、市況動向等を勘案して分配を行います。ただし、委託会社の判断により分配を行わないこともあります。	

2025年4月25日～2026年4月24日

第2期 決算日 2026年4月24日

受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼を申し上げます。この度、「なかの世界成長ファンド」第2期決算を行いました。

当ファンドは、主として国内外の投資信託への投資を通じて、世界の成長企業（クオリティ・グロース企業）に投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目的に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後も皆さまと一緒に長期投資の旅をすべく努めて参りますので、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

＜お問い合わせ先＞

なかのアセットマネジメント株式会社

東京都中央区日本橋兜町 5-1

電話番号：03-3662-1401

受付時間：9:00-17:00（土日祝日、年末年始を除く）

ホームページ：https://nakano-am.co.jp/

長距離列車「なかの号」が長期投資の旅に出発してから、2年が経過しました。この間、世界は大きな構造転換期に入っています。ロシアによるウクライナ侵攻以降に定着したインフレ経済は、米トランプ政権の再登場によって、いっそう「インフレを前提とする社会」へと傾きつつあります。トランプ関税に象徴される米国第一主義の政策は、国際貿易、政治体制、安全保障の枠組みにまで再編を促し、グローバル経済の不確実性をさらに高めました。その結果、株式市場の価格変動も拡大し、トランプ大統領の一挙手一投足に左右される局面が続いたといえます。さらに2026年に入り、米・イラン戦争の勃発は原油価格の急騰だけでなく、エネルギー供給制約を通じてインフレ圧力を一段と強めています。今後は、その影響が実体経済にも徐々に表れてくる局面に入ったとみています。

足元では、AI（人工知能）進化への先行期待を背景に、AI・半導体関連企業群の株価が大きく押し上げられてきました。一方、なかのアセットの長期投資は、こうした過度に楽観的なマーケットとは一線を画すスタンスを貫いています。私たちは、これからの10年を見据え、安定した利益成長軌道を描けるという強い仮説を持てる企業群でポートフォリオを構築し、その確信度を絶えず検証し続けています。このような強い企業を選び抜く本格的な長期厳選運用は、市場がいざうれ一定期間の調整局面に転じた際にも粘り強く踏ん張り、真価を発揮すると考えています。

世界の株式市場では、すでに始まっている不可逆的な社会・経済構造のパラダイムシフトを見過ごしているかのように、楽観的なモメンタムが続いています。しかし、「なかの世界成長ファンド」は、新たなメガトレンドのもとでも普遍的な価値を保ち続ける、安定した事業成長力に立脚したグッドカンパニーを集積する本格的なアクティブ長期投資ファンドです。やがて、新たな時代の枠組みに着実に適応した強い企業群が、長期的な運用成果の源泉になるはずです。3年目を迎える「なかの号」の旅についても、その果実に向けて未永くご一緒くださいますよう、何卒よろしくお願い申し上げます。

代表取締役社長 中野 晴啓

運用担当者の紹介

代表取締役社長/最高投資責任者

中野 晴啓

役割 最高責任者として投資戦略の意思決定

運用業務経験 33年

経歴



1987年明治大学商学部卒業。旧セゾングループの投資顧問会社にて債券ポートフォリオを中心に資産運用業に従事した後、2006年セゾン投信株式会社を設立。2023年6月に代表を退任後、同年9月なかのアセットマネジメント株式会社を設立。

運用部長

石田 朗

役割 企業の調査および分析、投資戦略の策定、ポートフォリオ構築

運用業務経験 30年

経歴



山一証券にて外国債券ディーリング業務等に従事、ゴールドマン・サックス、フィデリティ、ピクテ、HSBCの各運用会社にて資産運用業に従事した後、2026年4月より現職。なかの世界成長ファンドの責任者に就任。

日本証券アナリスト協会検定会員、CFA協会認定証券アナリスト

※当ファンドの設定（2023年4月）以来、ポートフォリオマネージャーとして運用に携わってまいりました居林通は、2025年12月末をもって退任いたしました。

これを受け、2026年1月以降はチーフポートフォリオマネージャーである山本潤が当ファンドの運用を担当し、2026年4月以降は石田朗が運用を担当しております。

なお、本変更に伴う当ファンドの運用方針および運用プロセスに重要な変更はございません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税込み		参考指数 騰落率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		み	期			
	円	円	騰	騰	騰	騰
(設定日)						
2024年4月25日	10,000	—	—	62,981	—	—
1期(2025年4月24日)	9,058	0	△ 9.4	62,926	△ 0.1	96.2
2期(2026年4月24日)	11,912	0	31.5	94,201	49.7	96.4

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み・円換算ベース）は当ファンドの参考指数です。

(注) MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）は、MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）をもとに、委託会社が円換算して計算したものです。MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した、日本を含む世界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あり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。

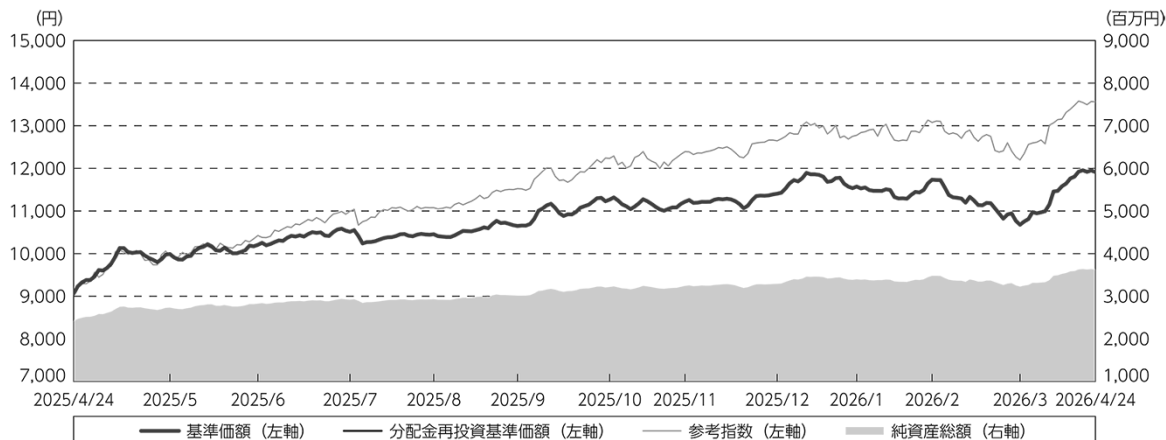
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数 騰落率	投資信託 組入比率
	騰	落		
	円	騰	騰	騰
(期首)				
2025年4月24日	9,058	—	62,926	96.2
4月末	9,379	3.5	64,566	95.7
5月末	9,989	10.3	69,148	96.0
6月末	10,205	12.7	72,415	95.0
7月末	10,512	16.1	76,363	95.8
8月末	10,454	15.4	76,951	96.3
9月末	10,649	17.6	80,054	96.5
10月末	11,267	24.4	84,993	97.8
11月末	11,218	23.8	86,089	96.4
12月末	11,406	25.9	87,851	97.0
2026年1月末	11,572	27.8	88,758	95.7
2月末	11,734	29.5	90,856	96.7
3月末	10,677	17.9	84,732	96.7
(期末)				
2026年4月24日	11,912	31.5	94,201	96.4

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

期中の基準価額等の推移



- (注) 分配金再投資基準価額は、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。
- (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およびMSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス(配当込み・円換算ベース)は、期首(2025年4月24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) MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス(配当込み・円換算ベース)は当ファンドの参考指数です。
- (注) MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス(配当込み、円換算ベース)は、MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス(配当込み、米ドルベース)をもとに、委託会社が円換算して計算したものです。MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス(配当込み、米ドルベース)は、MSCI Inc.が開発した、日本を含む世界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あり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc.に帰属します。
- (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

組み入れているファンドの多くが堅調に値上がりしたことから、基準価額は2,854円(+31.5%)上昇しました。当期末(2026年4月24日)の基準価額は11,912円となりました。

(マザーファンドについての記載となります)

【基準価額の上昇要因】

「アライアンス・バーンスタイン SICAV-グローバル・グロース・ポートフォリオ(Fクラス)」、「アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド(適格機関投資家専用)」、「コムジェスト世界株式ファンド(適格機関投資家限定)」、「ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-グローバル・インパクト・エクイティ・ファンド(クラスS、円建て)」の4本のファンドが基準価額の上昇に寄与しました。

【基準価額の下落要因】

「コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド90（適格機関投資家限定）」ファンドが相対的に低迷しました。

投資環境

（マザーファンドについての記載となります）

【株式市場の概況】

今期前半（2025年春から初夏にかけて）は、トランプ政権による関税政策を巡る警戒感から、株式・債券・為替市場に不安定な動きが広がり、特に米国を中心に世界株式市場は調整局面となりました。その後は、政策発言の修正や関税交渉の一部進展、AI（人工知能）関連投資への期待を背景に、株式市場は持ち直しました。夏以降は、米国ではAI関連の大型テック企業が相場をけん引する一方、欧州では欧州中央銀行（ECB）の金融政策運営や財政拡張、防衛投資への期待を背景に底堅い動きが見られました。また、アジアや新興国にも資金が流入し、半導体や金融関連が下支えとなりました。2026年に入ると、中東情勢や原油価格、インフレおよび金利見通しへの警戒感から市場は一時的に軟調となる場面もありましたが、4月には地政学リスク後退への期待から持ち直す展開となりました。

【為替市場の概況】

円は対ドル・対ユーロともに、期間を通じて概ね円安傾向で推移しました。期初（2025年4月）は米国の関税政策や地政学リスクへの警戒感を背景に円安方向で推移し、その後も米連邦準備制度理事会（FRB）が高金利政策を維持する姿勢を示したことから、日米金利差を意識した動きが続きました。2025年12月には日本銀行が利上げを実施し、ドル/円は一時的に円高方向へ振れる場面も見られましたが、金融政策は引き続き緩和的と受け止められたことや米国金利が高水準で推移したことから、円高は長続きせず、2026年に入ってから円相場は概ね円安水準で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

（マザーファンドについての記載となります）

世界の優良成長株（クオリティ・グロース企業）への長期厳選投資という基本方針に基づき、当社の投資哲学と親和性の高い投資先ファンドを組み合わせて運用しています。前期末に構築したポートフォリオを基礎としつつ、質の向上を意識した運用を継続しました。当ファンドが投資対象とするのは、優れた事業モデル、健全な財務基盤、持続的な競争優位性、長期的な成長余地を備えた企業を厳選して組み入れるファンドです。

コムジェスト世界株式ファンド、コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド90、アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド、アライアンス・バーンスタイン SICAVーグローバル・グロース・ポートフォリオ、ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAVーグローバル・インパクト・エクイティ・ファンド、TCWデュラブルグロースETFに加え、欧州の優良成長株に特化したメッツラー・ヨーロピアン・グロース・ファンドを組み入れ、地域分散とポートフォリオの質的向上を図りました。

ポートフォリオ全体では、高いROE（自己資本利益率）を維持し、優れた事業モデルや価格決定力、健全な財務基盤、長期的な利益成長への投資を重視しています。短期的な市場動向に左右されることなく、企業が獲得した利益を再投資し、企業価値を複利的に高めていく力を取り込むことを運用の中心としています。

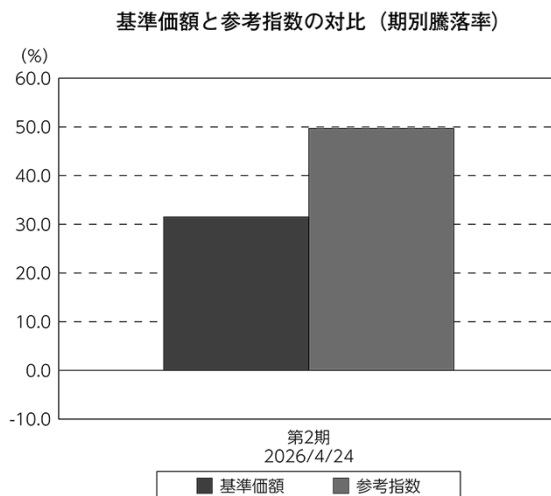
期初（2025年4月）には、米国株式の比率をやや引き上げました。7月にはTCWデュラブルグロースETFを採用し、米国の耐久的な成長企業への投資比率を高めました。2026年2月には、欧州のメッツラー・ヨーロッパ・グロース・ファンドを新たに組み入れ、地域分散とポートフォリオの質的向上を図りました。

投資先ファンドの運用体制や投資プロセスの継続性についても定期的な検証を行っています。その結果、スチュワート・インベスターズ・グローバル・エマージング・マーケット・リーダーズ・ファンド（クラスIII・円建て）については、運用チームの運用体制変更を受け、保有分をすべて売却しました。

期末（2026年4月）時点のポートフォリオは、米国、欧州、アジア、新興国に分散し、いずれも長期の利益成長と資本効率を重視するファンド群で構成されています。市場の短期的な流行を追うことなく、投資先ファンドとの継続的な対話を通じて、保有企業のファンダメンタルズを確認しながら運用を行っています。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右のグラフは、当ファンド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（税込み）込みです。
(注) M S C I オール・カントリー・ワールド・インデックス（配当込み・円換算ベース）は当ファンドの参考指数です。

分配金

基準価額水準等を勘案して、分配は行わないことといたしました。なお、留保された収益金につきましては、当ファンドの運用の基本方針に基づき運用させていただきます。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第2期
	2025年4月25日～ 2026年4月24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	1,911

(注) 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。

(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

(マザーファンドについての記載となります)

長期的な企業価値の成長を重視し、優れたビジネスモデルと成長戦略を備えた企業に投資するファンドを組み入れる方針を継続します。投資先ファンドの運用チームとの対話を通じて、組入銘柄の事業価値、利益成長、資本効率、バリュエーションを丁寧に確認してまいります。必要に応じて地域配分や投資先ファンドの見直しを行います。短期的な市場動向に追随するために投資哲学を変更することはありません。受益者の皆さまの長期的な資産形成に資するべく、今後も投資方針に基づく運用を継続してまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年4月25日～2026年4月24日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	65	0.605	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(37)	(0.343)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(25)	(0.229)	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 ）	(4)	(0.033)	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	1	0.014	(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 ※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 ）	(1)	(0.014)	
(c) そ の 他 費 用	8	0.078	(c) 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 ）	(0)	(0.001)	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
（ そ の 他 ）	(8)	(0.076)	信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	74	0.697	
期中の平均基準価額は、10,755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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

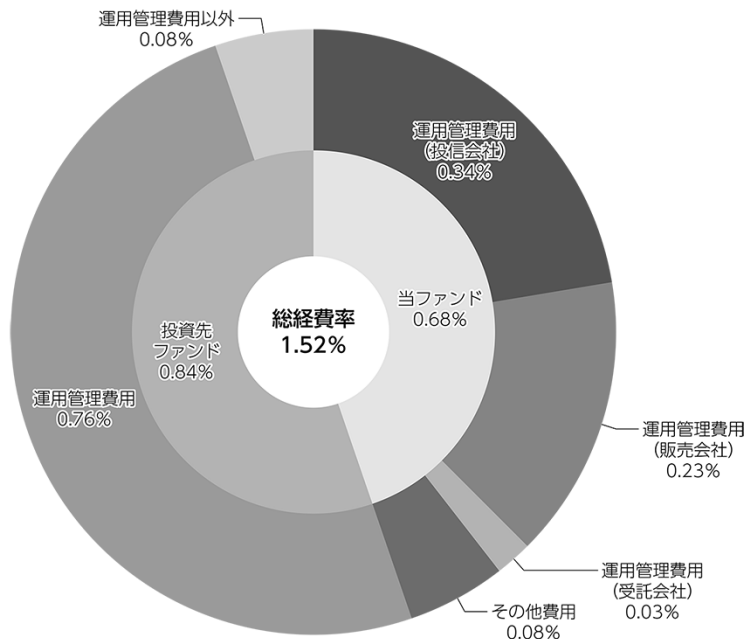
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及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1.52%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.52
①当ファンドの費用の比率	0.68
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.76
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.08

(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、売買委託手数料及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、当ファンドのマザーファンドが組み入れている投資信託証券です。

(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4月25日～2026年4月24日)

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
		千口	千円	千口	千円
なかの世界成長マザーファンド		316,832	340,000	—	—

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年4月25日～2026年4月24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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年4月25日～2026年4月24日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026年4月24日現在)

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
なかの世界成長マザーファンド		2,588,003	2,904,835	3,512,817

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2026年4月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
なかの世界成長マザーファンド	3,512,817	96.5
コール・ローン等、その他	125,542	3.5
投資信託財産総額	3,638,359	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) なかの世界成長マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(1,072,567千円)の投資信託財産総額(3,512,702千円)に対する比率は30.5%です。

(注) 外貨建て資産は、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。1米ドル=159.84円、1ユーロ=186.69円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年4月24日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,638,359,819
コール・ローン等	125,539,920
なかの世界成長マザーファンド(評価額)	3,512,817,836
未収利息	2,063
(B) 負債	13,601,266
未払解約金	3,549,488
未払信託報酬	10,051,778
(C) 純資産総額(A-B)	3,624,758,553
元本	3,043,039,119
次期繰越損益金	581,719,434
(D) 受益権総口数	3,043,039,119口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,912円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,664,370,253円、期中追加設定元本額は815,980,705円、期中一部解約元本額は437,311,839円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.1912円です。

○損益の状況 (2025年4月25日～2026年4月24日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	351,784
受取利息	351,784
(B) 有価証券売買損益	751,283,570
売買益	822,134,263
売買損	△ 70,850,693
(C) 信託報酬等	△ 18,727,067
(D) 当期損益金(A+B+C)	732,908,287
(E) 前期繰越損益金	△ 222,703,559
(F) 追加信託差損益金	71,514,706
(配当等相当額)	(3,554)
(売買損益相当額)	(71,511,152)
(G) 計(D+E+F)	581,719,434
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	581,719,434
追加信託差損益金	71,514,706
(配当等相当額)	(13,817)
(売買損益相当額)	(71,500,889)
分配準備積立金	510,204,728

(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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(767,443円)、費用控除後の有価証券等損益額(509,437,285円)、および信託約款に規定する収益調整金(71,514,706円)より分配対象収益は581,719,434円(1万口当たり1,911円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税込み)	0円
------------------	----

◇分配金をお支払いする場合

分配金は、2026年5月1日（金）よりお支払い申し上げております。

◇分配金を再投資する場合

お手持り分配金は、4月24日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◇分配金は普通分配金に課税され、一律20.315%（所得税15.315%、地方税5%）となります。

◇元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

○お知らせ

2025年4月25日から2026年4月24日までの期間に実施した約款変更は以下の通りです。

- ・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、投資信託約款に所要の変更を行いました。＜変更適用日：2025年6月12日＞
- ・一般社団法人 投資信託協会および一般社団法人 日本投資顧問業協会が合併し、一般社団法人 資産運用業協会へ名称が変更されたことに伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。＜変更適用日：2026年4月1日＞

なかの世界成長マザーファンド

運用報告書

<第2期>

決算日 2026年4月24日

(計算期間 2025年4月25日～2026年4月24日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	国内外の投資信託への投資を通じて、世界の成長企業に投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目的に運用を行います。	
主要投資対象	国内外の投資信託証券を主要投資対象とします。	
組入制限	株式	直接投資は、行いません。
	投資信託証券	制限を設けません。
	外貨建資産	制限を設けません。
	デリバティブ	原則行いません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		参考指数			投資信託 組入比	純資産 総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(設定日) 2024年4月25日	10,000	—	62,981	—	—	1,440	
1期(2025年4月24日)	9,083	△ 9.2	62,926	△ 0.1	98.8	2,350	
2期(2026年4月24日)	12,093	33.1	94,201	49.7	99.5	3,512	

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み・円換算ベース）は当ファンドの参考指数です。

(注) MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、円換算ベース）は、MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）をもとに、委託会社が円換算して計算したものです。MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した、日本を含む世界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あり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数			投資信託 組入比	純資産 総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2025年4月24日	9,083	—	62,926	—	98.8	2,350	
4月末	9,415	3.7	64,566	2.6	97.2	2,350	
5月末	10,046	10.6	69,148	9.9	99.3	2,350	
6月末	10,278	13.2	72,415	15.1	98.6	2,350	
7月末	10,602	16.7	76,363	21.4	98.8	2,350	
8月末	10,546	16.1	76,951	22.3	99.1	2,350	
9月末	10,753	18.4	80,054	27.2	98.8	2,350	
10月末	11,396	25.5	84,993	35.1	98.9	2,350	
11月末	11,351	25.0	86,089	36.8	98.1	2,350	
12月末	11,548	27.1	87,851	39.6	97.5	2,350	
2026年1月末	11,721	29.0	88,758	41.1	97.9	2,350	
2月末	11,896	31.0	90,856	44.4	99.8	2,350	
3月末	10,799	18.9	84,732	34.7	99.4	2,350	
(期末) 2026年4月24日	12,093	33.1	94,201	49.7	99.5	2,350	

(注) 騰落率は期首比です。

期中の基準価額等の推移



- (注) MSCIオール・カントリー・ワールド・インデックス (配当込み・円換算ベース) は、期首 (2025年4月24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) MSCIオール・カントリー・ワールド・インデックス (配当込み・円換算ベース) は当ファンドの参考指数です。
- (注) MSCIオール・カントリー・ワールド・インデックス (配当込み・円換算ベース) は、MSCIオール・カントリー・ワールド・インデックス (配当込み・米ドルベース) をもとに、委託会社が円換算して計算したものです。MSCIオール・カントリー・ワールド・インデックス (配当込み・米ドルベース) は、MSCI Inc. が開発した、日本を含む世界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あり、指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はMSCI Inc. に帰属します。

○基準価額の主な変動要因

組み入れているファンドの多くが堅調に値上がりしたことから、基準価額は3,010円 (+33.1%) 上昇しました。当期末 (2026年4月24日) の基準価額は12,093円となりました。

【基準価額の上昇要因】

「アライアンス・バーンスタイン SICAVーグローバル・グロース・ポートフォリオ (Fクラス)」、「アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド (適格機関投資家専用)」、「コムジェスト世界株式ファンド (適格機関投資家限定)」、「ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAVーグローバル・インパクト・エクイティ・ファンド (クラスS、円建て)」の4本のファンドが基準価額の上昇に寄与しました。

【基準価額の下落要因】

「コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド90 (適格機関投資家限定)」ファンドが相対的に低迷しました。

投資環境

【株式市場の概況】

今期前半（2025年春から初夏にかけて）は、トランプ政権による関税政策を巡る警戒感から、株式・債券・為替市場に不安定な動きが広がり、特に米国を中心に世界株式市場は調整局面となりました。その後は、政策発言の修正や関税交渉の一部進展、AI（人工知能）関連投資への期待を背景に、株式市場は持ち直しました。夏以降は、米国ではAI関連の大型テック企業が相場をけん引する一方、欧州では欧州中央銀行（ECB）の金融政策運営や財政拡張、防衛投資への期待を背景に底堅い動きが見られました。また、アジアや新興国にも資金が流入し、半導体や金融関連が下支えとなりました。2026年に入ると、中東情勢や原油価格、インフレおよび金利見通しへの警戒感から市場は一時的に軟調となる場面もありましたが、4月には地政学リスク後退への期待から持ち直す展開となりました。

【為替市場の概況】

円は対ドル・対ユーロともに、期間を通じて概ね円安傾向で推移しました。期初（2025年4月）は米国の関税政策や地政学リスクへの警戒感を背景に円安方向で推移し、その後も米連邦準備制度理事会（FRB）が高金利政策を維持する姿勢を示したことから、日米金利差を意識した動きが続きました。2025年12月には日本銀行が利上げを実施し、ドル/円は一時的に円高方向へ振れる場面も見られましたが、金融政策は引き続き緩和的と受け止められたことや米国金利が高水準で推移したことから、円高は長続きせず、2026年に入ってから円相場は概ね円安水準で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

世界の優良成長株（クオリティ・グロース企業）への長期厳選投資という基本方針に基づき、当社の投資哲学と親和性の高い投資先ファンドを組み合わせて運用しています。前期末に構築したポートフォリオを基礎としつつ、質の向上を意識した運用を継続しました。当ファンドが投資対象とするのは、優れた事業モデル、健全な財務基盤、持続的な競争優位性、長期的な成長余地を備えた企業を厳選して組み入れるファンドです。

コムジェスト世界株式ファンド、コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド90、アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド、アライアンス・バーンスタイン SICAV-グローバル・グロース・ポートフォリオ、ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-グローバル・インパクト・エクイティ・ファンド、TCWデュラブルグロースETFに加え、欧州の優良成長株に特化したメツラー・ヨーロッパ・グロース・ファンドを組み入れ、地域分散とポートフォリオの質的向上を図りました。

ポートフォリオ全体では、高いROE（自己資本利益率）を維持し、優れた事業モデルや価格決定力、健全な財務基盤、長期的な利益成長への投資を重視しています。短期的な市場動向に左右されることなく、企業が獲得した利益を再投資し、企業価値を複利的に高めていく力を取り込むことを運用の中心としています。

期初（2025年4月）には、米国株式の比率をやや引き上げました。7月にはTCWデュラブルグロースETFを採用し、米国の耐久的な成長企業への投資比率を高めました。2026年2月には、欧州のメツラー・ヨーロッパ・グロース・ファンドを新たに組み入れ、地域分散とポートフォリオの質的向上を図りました。

投資先ファンドの運用体制や投資プロセスの継続性についても定期的な検証を行っています。その結果、スチュワート・インベスターズ・グローバル・エマージング・マーケット・リーダーズ・ファンド（クラスIII・円建て）については、運用チームの運用体制変更を受け、保有分をすべて売却しました。

期末（2026年4月）時点のポートフォリオは、米国、欧州、アジア、新興国に分散し、いずれも長期の利益成長と資本効率を重視するファンド群で構成されています。市場の短期的な流行を追うことなく、投資先ファンドとの継続的な対話を通じて、保有企業のファンダメンタルズを確認しながら運用を行っています。

○今後の運用方針

長期的な企業価値の成長を重視し、優れたビジネスモデルと成長戦略を備えた企業に投資するファンドを組み入れる方針を継続します。投資先ファンドの運用チームとの対話を通じて、組入銘柄の事業価値、利益成長、資本効率、バリュエーションを丁寧に確認してまいります。必要に応じて地域配分や投資先ファンドの見直しを行います。短期的な市場動向に追随するために投資哲学を変更することはありません。受益者の皆さまの長期的な資産形成に資するべく、今後も投資方針に基づく運用を継続してまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2025年4月25日～2026年4月24日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 2 (2)	% 0.014 (0.014)	(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 (保 管 費 用) (そ の 他)	9 (0) (9)	0.080 (0.001) (0.078)	(b) 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 信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	11	0.094	
期中の平均基準価額は、10,862円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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

(2025年4月25日～2026年4月24日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	アライアンス・バースタイン・エマージング成長株ファンド	22,068,902	70,000	3,148,317	10,000
	コムジェスト世界株式ファンド (適格機関投資家限定)	—	—	75,882,700	159,999
	コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド90 (適格機関投資家限定)	53,846,468	130,000	98,425,009	229,999
	グローバル・エマージング・マーケット・リーダーズ・ファンド	62,457	60,000	211,558	222,531
	TRP・SICAV-グローバル・インパクト・エクイティ	58,626	70,000	—	—
合計		76,036,453	330,000	177,667,584	622,531
外国	アライアンス・バースタインSICAV-グローバル・グロース・ポートフォリオ(Fクラス)	11,037	1,281	—	—
	TCW デュラブルグロース ETF (米国上場ETF)	64,600	2,082	—	—
	小計	75,637	3,363	—	—
外国	メツラー・ヨーロッパ・グロース・ファンド・クラスC	1,989	740	—	—
	小計	1,989	740	—	—
	ユーロ計	1,989	740	—	—

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年4月25日～2026年4月24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24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
アライアンス・バースタイン・エマージング成長株ファンド	209,680,666	228,601,251	932,944	26.6
コムジェスト世界株式ファンド(適格機関投資家限定)	359,208,722	283,326,022	641,166	18.3
コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド90(適格機関投資家限定)	215,717,111	171,138,570	400,994	11.4
グローバル・エマージング・マーケット・リーダーズ・ファンド	149,101	—	—	—
TRP・SICAV-グローバル・インパクト・エクイティ	295,234	353,860	448,695	12.8
合 計	785,050,834	683,419,703	2,423,801	69.0

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外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
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アライアンス・バースタインSICAV-グローバル・グロース・ポートフォリオ(Fクラス)	23,280	34,317	3,967	634,213	18.1	
TCW デュラブルグロース ETF(米国上場ETF)	—	64,600	1,905	304,563	8.7	
小 計	23,280	98,917	5,873	938,777	26.7	
メッツラー・ヨーロッパ・グロース・ファンド・クラスC	—	1,989	708	132,305	3.8	
ユ ー ロ 計	—	1,989	708	132,305	3.8	
合 計	23,280	100,906	—	1,071,083	30.5	

(注) 邦貨換算金額は、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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2026年4月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	2,279,669	64.9
投資証券	1,215,215	34.6
コール・ローン等、その他	17,818	0.5
投資信託財産総額	3,512,702	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建て純資産(1,072,567千円)の投資信託財産総額(3,512,702千円)に対する比率は30.5%です。

(注) 外貨建て資産は、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。1米ドル=159.84円、1ユーロ=186.69円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年4月24日現在)

項 目	当期末
	円
(A) 資産	3,512,702,738
コール・ローン等	17,817,430
投資信託受益証券(評価額)	2,279,669,855
投資証券(評価額)	1,215,215,194
未収利息	259
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	3,512,702,738
元本	2,904,835,720
次期繰越損益金	607,867,018
(D) 受益権総口数	2,904,835,720口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,093円

(注) 当親ファンドの期首元本額は2,588,003,494円、期中追加設定元本額は316,832,226円、期中一部解約元本額は0円です。

(注) 2026年4月24日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・なかの世界成長ファンド 2,904,835,720円

(注) 1口当たり純資産額は1.2093円です。

○損益の状況 (2025年4月25日～2026年4月24日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	453,641
受取配当金	243,658
受取利息	209,983
(B) 有価証券売買損益	823,861,841
売買益	858,040,906
売買損	△ 34,179,065
(C) 保管費用等	△ 2,389,268
(D) 当期損益金(A+B+C)	821,926,214
(E) 前期繰越損益金	△237,226,970
(F) 追加信託差損益金	23,167,774
(G) 計(D+E+F)	607,867,018
次期繰越損益金(G)	607,867,018

(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(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。

○お知らせ

2025年4月25日から2026年4月24日までの期間に実施した約款変更は以下の通りです。

- ・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、投資信託約款に所要の変更を行いました。＜変更適用日：2025年6月12日＞
- ・なかの世界成長ファンドの投資対象ファンドの追加に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。＜変更適用日：2025年7月25日＞
- ・なかの世界成長ファンドの投資対象ファンドの追加および削除、ならびに投資対象ファンドの名称変更に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。＜変更適用日：2026年1月23日＞
- ・一般社団法人 投資信託協会および一般社団法人 日本投資顧問業協会が合併し、一般社団法人 資産運用業協会へ名称が変更されたことに伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。＜変更適用日：2026年4月1日＞

アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド（適格機関投資家専用）

第19期（決算日 2025年5月29日）

●ファンドの概要

運用会社	アライアンス・バーンスタイン株式会社
運用方針	主として「ABエマージング・グロース株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、新興国の株式に分散投資することにより、長期的な投資信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。 実質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	主としてABエマージング・グロース株式マザーファンド受益証券に投資します。
組入制限	株式への実質投資割合は、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。 同一株式への実質投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年5月30日～2025年5月29日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	251	0.990	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(223)	(0.880)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(6)	(0.022)	購入後の情報提供、各種書類の提供等、口座内でのファンドの管理 および事務手続き等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(22)	(0.088)	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	42	0.166	(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 ）	(37)	(0.145)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払 う手数料
（ オ プ シ ョ ン 証 券 等 ）	(5)	(0.021)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	43	0.169	(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
（ 株 式 ）	(43)	(0.169)	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	38	0.148	(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 ）	(25)	(0.098)	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お よび資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.004)	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
（ そ の 他 ）	(12)	(0.046)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	374	1.473	
期中の平均基準価額は、25,336円です。			

(注) 期中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）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) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(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親投資信託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。

○損益の状況 (2024年5月30日～2025年5月29日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,288
受取利息	1,288
(B) 有価証券売買損益	164,788,086
売買益	185,888,942
売買損	△ 21,100,856
(C) 信託報酬等	△ 50,840,255
(D) 当期損益金(A+B+C)	113,949,119
(E) 前期繰越損益金	1,096,902,937
(F) 追加信託差損益金	1,956,756,292
(配当等相当額)	(2,348,371,080)
(売買損益相当額)	(△ 391,614,788)
(G) 計(D+E+F)	3,167,608,348
次期繰越損益金(G)	3,167,608,348
追加信託差損益金	1,956,756,292
(配当等相当額)	(2,348,371,080)
(売買損益相当額)	(△ 391,614,788)
分配準備積立金	1,210,852,056

(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、監査報酬などの諸費用とそれら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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 第19期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(1,288円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(113,947,747円)、収益調整金額(2,348,371,080円)および分配準備積立金額(1,096,903,021円)より分配対象収益額は3,559,223,136円(10,000口当たり18,415円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○組入資産の明細

(2025年5月29日現在)

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
ABエマージング・グロース株式マザーファンド	1,496,264	1,383,794	5,100,113

(注) 単位未満は切り捨て。

< A B エマージング・グロース株式マザーファンド >

下記は、A B エマージング・グロース株式マザーファンド全体(1,383,794千口)の内容です。

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 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	千米ドル	千円	
FREEPORT-MCMORAN INC	227	—	—	—	素材
BBB FOODS INC-CLASS A	217	76	226	33,041	生活必需品流通・小売り
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	740	125	153	22,431	銀行
GLOBANT SA	34	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BROADCOM INC	9	—	—	—	半導体・半導体製造装置
KANZHUN LTD - ADR	563	—	—	—	メディア・娯楽
JSC KASPI. KZ GDR-ADR	43	29	238	34,820	金融サービス
MERCADOLIBRE INC	2	2	734	107,288	一般消費財・サービス流通・小売り
PDD HOLDINGS INC - ADR	88	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
QIFU TECHNOLOGY INC	—	228	974	142,306	金融サービス
MAKEMYTRIP LTD	—	31	317	46,310	消費者サービス
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >	
	9	6	—	< 7.6% >	
(メキシコ)			千メキシコペソ		
GRUPO FINANCIERO BANORTE-0	—	636	11,260	84,855	銀行
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >	
	—	1	—	< 1.7% >	
(ブラジル)			千ブラジルレアル		
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	1,152	1,691	6,391	163,957	銀行
TOTVS SA	792	—	—	—	ソフトウェア・サービス
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	1,623	398	1,468	37,662	公益事業
CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	—	268	3,152	80,879	公益事業
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >	
	3	3	—	< 5.5% >	
(チリ)			千チリペソ		
LATAM AIRLINES GROUP SA	—	200,950	359,701	55,802	運輸
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >	
	—	1	—	< 1.1% >	
(ユーロ…ギリシャ)			千ユーロ		
OPAP SA	—	152	310	50,993	消費者サービス
ユ ー ロ 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >	
	—	1	—	< 1.0% >	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ		
ALLEGRO. EU SA	—	424	1,495	57,965	一般消費財・サービス流通・小売り
ZABKA GROUP SA	—	596	1,400	54,282	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >	
	—	2	—	< 2.2% >	
(中国…ストックコネクト)			千中国元		
BYD CO LTD -A	—	83	3,011	61,070	自動車・自動車部品
KWEICHOW MOUTAI CO LTD A	24	—	—	—	食品・飲料・タバコ
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS-A	—	348	1,887	38,280	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
YUTONG BUS CO LTD	2,059	1,331	3,271	66,328	資本財
EASTROC BEVERAGE GROUP CO -A	—	147	4,578	92,838	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額	
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >	
	2	4	—	< 5.1% >	

銘柄	期首(前期末)	当 期		末 額		業 種 等
	株 数	株 数	評 価	価 値	額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LIMITED	—	94	3,675	68,472	—	金融サービス
BYD CO LTD-H	—	30	1,221	22,747	—	自動車・自動車部品
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	2,540	4,770	7,279	135,608	—	保険
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	2,070	—	—	—	—	保険
LI NING CO LTD	740	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	632	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BOSIDENG INTL HLDGS LTD	8,740	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
KINGSOFT CORP LTD	—	1,114	4,015	74,817	—	メディア・娯楽
ATA GROUP LTD	698	458	2,906	54,138	—	保険
XIAOMI CORPORATION	—	690	3,570	66,523	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEITUAN-CLASS B	—	138	1,813	33,782	—	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	465	907	10,493	195,503	—	一般消費財・サービス流通・小売り
WH GROUP LTD	—	3,130	2,231	41,576	—	食品・飲料・タバコ
NETEASE INC	420	—	—	—	—	メディア・娯楽
H WORLD GROUP LTD	2,149	—	—	—	—	消費者サービス
NONGFU SPRING CO LTD	136	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TENCENT HOLDINGS LTD	586	292	14,775	275,261	—	メディア・娯楽
JIANGSU HENGRUI PHARMACEUTICALS CO LTD	—	28	161	2,999	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLOGY GROU	1,234	—	—	—	—	消費者サービス
POP MART INTERNATIONAL GROUP	—	314	6,801	126,707	—	一般消費財・サービス流通・小売り
TRIP.COM GROUP LTD	86	96	4,734	88,207	—	消費者サービス
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額		
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >		
	13	13	—	<23.3%>		
(フィリピン)			千フィリピンペソ			
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	—	547	22,442	59,056	—	運輸
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額		
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >		
	—	1	—	<1.2%>		
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
BANK MANDIRI PERSERO TBK	17,755	—	—	—	—	銀行
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	12,315	7,900	7,426,000	66,834	—	銀行
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額		
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >		
	2	1	—	<1.3%>		
(韓国)			千韓国ウォン			
SK HYNIX INC	109	82	1,721,824	182,513	—	半導体・半導体製造装置
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	386	160	898,368	95,227	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	100	66	302,885	32,105	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HD HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES	—	21	873,705	92,612	—	資本財
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	—	3	347,464	36,831	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額		
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >		
	3	5	—	<8.6%>		
(台湾)			千新台湾ドル			
ACCTON TECHNOLOGY CORP	—	293	21,564	105,283	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	395	258	13,906	67,892	—	半導体・半導体製造装置
SINBON ELECTRONICS CO LTD	795	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC	350	232	29,696	144,981	—	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,560	954	92,251	450,391	—	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL GAMES SYSTEM CO	90	70	5,943	29,014	—	メディア・娯楽
ASPEED TECHNOLOGY INC	11	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数	株 数	金 額	金 額		
	銘柄 数	銘柄 数	< 比 率 >	< 比 率 >		
	6	5	—	<15.6%>		
(サウジアラビア)			千サウジアラビアルヤル			
ETIHAD ETISALAT CO	—	238	1,380	53,876	—	電気通信サービス
AL RAJHI BANK	439	279	2,603	101,597	—	銀行
SAUDIA DAIRY & FOODSTUFF CO	24	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BUPA ARABIA FOR COOPERATIVE	70	—	—	—	—	保険
RIYADH CABLES GROUP CO	177	—	—	—	—	資本財

銘柄	株数	株数	当期末		業種等	
			評価額	評価額		
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(サウジアラビア)	百株	百株		千円		
AMERICANA RESTAURANTS INTERN	1,211	—	—	—	—	消費者サービス
ADES HOLDING CO	634	—	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額	2,556	517	3,984	155,474	
	銘柄数<比率>	6	2		<3.0%>	
(インド)				千インドルピー		
SUN PHARMACEUTICAL INDUS	—	124	20,747	35,685	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LARSEN & TOUBRO LTD	159	104	38,090	65,516	—	資本財
TATA CONSULTANCY SERVICES LTD	102	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NTPC LIMITED	1,669	1,093	37,169	63,930	—	公益事業
ITC LTD	1,253	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
INDIAN HOTELS CO LTD	—	491	37,346	64,235	—	消費者サービス
PAGE INDUSTRIES LTD	—	5	25,892	44,534	—	耐久消費財・アパレル
MUTHOOT FINANCE LTD	—	133	27,996	48,154	—	金融サービス
HDFC BANK LIMITED	996	377	72,573	124,826	—	銀行
MACROTECH DEVELOPERS LTD	717	468	68,660	118,095	—	不動産管理・開発
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	446	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ICICI BANK LTD	—	216	31,473	54,134	—	銀行
IDFC FIRST BANK LTD	4,268	—	—	—	—	銀行
BSE LTD	—	164	39,579	68,076	—	金融サービス
小計	株数・金額	9,614	3,179	399,529	687,190	
	銘柄数<比率>	8	10		<13.5%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
OUTSURANCE GROUP LTD	—	973	7,514	61,167	—	保険
MR PRICE GROUP LTD	—	300	7,070	57,554	—	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額	—	1,273	14,585	118,722	
	銘柄数<比率>	—	2		<2.3%>	
(アラブ首長国連邦)				千アラブディルハム		
ABU DHABI ISLAMIC BANK	—	885	1,750	69,741	—	銀行
ALDAR PROPERTIES PJSC	—	1,683	1,409	56,138	—	不動産管理・開発
小計	株数・金額	—	2,569	3,159	125,879	
	銘柄数<比率>	—	2		<2.5%>	
合計	株数・金額	74,116	237,713	—	4,867,474	
	銘柄数<比率>	52	59		<95.4%>	

(注) 邦貨換算金額は、当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) 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) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

外国オプション証券等

銘柄	株数	株数	当期末		業種等	
			証券数	証券数		
		証券数	証券数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)				千米ドル	千円	
BANK OF FOREIGN(CW/MAQ)08/29/2025	—	証券	証券	—	—	—
FPT CORP(CW/MAQ)12/15/2025	—	243,739	—	—	—	—
	—	175,345	—	—	—	—
合計	証券数・金額	419,084	—	—	—	—
	銘柄数<比率>	2	—	—	—	<= %>

(注) 邦貨換算金額は、当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) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

コムジェスト世界株式ファンド（適格機関投資家限定）

第6期（決算日 2025年12月30日）

●ファンドの概要

運用会社	コムジェスト・アセットマネジメント株式会社
運用方針	コムジェスト・エス・エー社に世界中の企業が発行する株式等の運用指図権限を委託しているマザーファンド受益証券への投資を通してこの投資信託にかかる信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。親投資信託の受益証券への組入比率は、原則として高位を維持します。
主要投資対象	コムジェスト世界株式マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、主としてわが国および新興国を含む世界中の企業が発行する上場株式等を中心に投資を行います。
組入制限	株式、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。

○1万口当たりの費用明細

(2024年12月31日～2025年12月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 198	% 0.968	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(128)	(0.627)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(63)	(0.308)	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 ）	(7)	(0.033)	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	5	0.025	(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 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
（ 株 式 ）	(5)	(0.025)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.021	(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 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
（ 株 式 ）	(4)	(0.021)	
(d) そ の 他 費 用	7	0.034	(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 ）	(6)	(0.029)	・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)	(0.005)	・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
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI: Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料、外国株式に関する各種手数料等（ADR手数料や税務代理人費用等）、インド株式におけるキャピタルゲイン課税、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	214	1.048	
期中の平均基準価額は、20,426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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

(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。

○損益の状況 (2024年12月31日～2025年12月30日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	113,845
受取利息	113,845
(B) 有価証券売買損益	1,508,448,415
売買益	1,554,166,529
売買損	△ 45,718,114
(C) 信託報酬等	△ 107,178,590
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,401,383,670
(E) 前期繰越損益金	2,477,799,574
(F) 追加信託差損益金	3,213,604,037
(配当等相当額)	(2,390,316,306)
(売買損益相当額)	(823,287,731)
(G) 計(D+E+F)	7,092,787,281
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	7,092,787,281
追加信託差損益金	3,213,604,037
(配当等相当額)	(2,391,864,713)
(売買損益相当額)	(821,739,324)
分配準備積立金	3,879,183,244

(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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(98,588,032円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,302,795,638円)、信託約款に規定する収益調整金(3,213,604,037円)および分配準備積立金(2,477,799,574円)より分配対象収益は7,092,787,281円(10,000口当たり12,876円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、コムジエスト世界株式 マザーファンドは、世界中の企業が発行する株式等の運用指図権限をComgest SAに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

○組入資産の明細

(2025年12月30日現在)

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
コムジェスト世界株式 マザーファンド	5,293,723	5,606,525	12,590,012

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

<コムジェスト世界株式 マザーファンド>

○組入資産の明細

(2025年12月30日現在)

国内株式

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
化学 (一%)			
信越化学工業	32.3	—	—
電気機器 (36.3%)			
キーエンス	2.7	4.2	238,056
精密機器 (63.7%)			
HOYA	11.3	17.6	416,856
合 計	株 数 ・ 金 額	46	21
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2
			< 5.2% >

(注) 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) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

外国株式

銘柄	株数	当期		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		千米ドル	千円	
ELI LILLY & CO	45	19		2,129	333,380	医薬品
UBER TECHNOLOGIES INC	—	85		692	108,456	運輸
ORACLE CORP	—	48		951	148,966	ソフトウェア・サービス
S&P GLOBAL INC	52	52		2,798	438,200	金融サービス
AMERICAN EXPRESS ORD	—	26		979	153,305	金融サービス
JOHNSON & JOHNSON	178	202		4,196	657,028	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VISA INC-CLASS A SHARES	98	115		4,102	642,229	ファイナンシャル・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	230	227		6,857	1,073,541	半導体・半導体製造装置
ZOETIS CL A ORD	106	157		1,988	311,393	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCENTURE PLC-CL A	50	—		—	—	ソフトウェア・サービス
NVIDIA ORD	—	32		612	95,887	半導体・半導体製造装置
ALPHABET INC-CL A	118	154		4,841	757,915	メディア・娯楽
LINDE PLC	68	75		3,222	504,516	素材
NETFLIX INC	—	36		345	54,155	メディア・娯楽
INTUIT INC	38	48		3,301	516,853	ソフトウェア・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	13	11		1,023	160,189	生活必需品流通・小売り
IDEXX LABORATORIES ORD	15	20		1,392	218,084	ヘルスケア機器・サービス
ANALOG DEVICES INC	72	38		1,050	164,540	半導体・半導体製造装置
CINTAS CORP	—	32		623	97,593	商業・専門サービス
AMAZON.COM INC	93	143		3,335	522,176	一般消費財・サービス流通・小売り
VERISK ANALYTICS INC	64	82		1,856	290,630	商業・専門サービス
MICROSOFT CORP	119	106		5,198	813,850	ソフトウェア・サービス
COPART ORD	137	345		1,363	213,539	商業・専門サービス
小計	株数・金額	1,503	2,065	52,864	8,276,436	
	銘柄数<比率>	17	22	—	<65.7%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
SAP SE	—	36		753	138,901	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	—	36	753	138,901	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<1.1%>	
(ユーロ…フランス)						
HERMES INTERNATIONAL	—	2		516	95,270	耐久消費財・アパレル
AIR LIQUIDE	55	116		1,868	344,460	素材
L'OREAL	48	61		2,231	411,286	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	22	22		1,396	257,362	耐久消費財・アパレル
ESSILORLUXOTTICA	124	93		2,548	469,758	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	251	296	8,561	1,578,139	
	銘柄数<比率>	4	5	—	<12.5%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV	49	23		2,125	391,800	半導体・半導体製造装置
ADYEN NV	6	9		1,248	230,102	ファイナンシャル・サービス
小計	株数・金額	55	32	3,373	621,903	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<4.9%>	
ユーロ計	株数・金額	306	364	12,688	2,338,943	
	銘柄数<比率>	6	8	—	<18.6%>	
(イギリス)				千ポンド		
EXPERIAN PLC	478	557		1,913	404,571	商業・専門サービス
小計	株数・金額	478	557	1,913	404,571	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<3.2%>	

銘柄	株数	当期		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
ALCON INC	288	276	1,757	348,673		ヘルスケア機器・サービス
LONZA GROUP AG-REG	19	26	1,425	282,871		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-REG	47	—	—	—		素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	356 3	303 2	3,183 —	631,544 <5.0%>	
(香港)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD	716	—	—	—	—	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	716 1	— —	— —	— <—%>	
(中国オフショア)				千オフショア人民元		
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO.	1,596	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,596 1	— —	— —	— <—%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,957 29	3,291 33	— —	11,651,496 <92.5%>	

(注) 邦貨換算金額は、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) 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) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

コムジェスト・ヨーロッパ・ファンド90（適格機関投資家限定）

第8期（決算日 2025年12月30日）

●ファンドの概要

運用会社	コムジェスト・アセットマネジメント株式会社
運用方針	コムジェスト・エス・エー社に外貨建資産の運用指図権限を委託しているマザーファンド受益証券への投資を通してこの投資信託にかかる信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として、運用を行います。 親投資信託の受益証券への組入比率は原則として高位を維持します。
主要投資対象	ニッポンコムジェスト・ヨーロッパマザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、主としてヨーロッパの企業が発行する株式等に投資します。
組入制限	株式、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 同一銘柄の株式への実質投資割合は、原則として投資信託財産の純資産総額の10%以内とします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月31日～2025年12月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 231	% 0.990	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(146)	(0.627)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(72)	(0.308)	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 ）	(13)	(0.055)	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	7	0.029	(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 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
（ 株 式 ）	(7)	(0.029)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	26	0.111	(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 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
（ 株 式 ）	(26)	(0.111)	
(d) そ の 他 費 用	12	0.050	(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 ）	(7)	(0.032)	・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 ）	(4)	(0.018)	・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
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI: Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	276	1.180	
期中の平均基準価額は、23,301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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

(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。

○損益の状況 (2024年12月31日～2025年12月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	33,423
受取利息	33,423
(B) 有価証券売買損益	174,131,122
売買益	179,373,057
売買損	△ 5,241,935
(C) 信託報酬等	△ 31,098,237
(D) 当期損益金(A+B+C)	143,066,308
(E) 前期繰越損益金	1,062,560,849
(F) 追加信託差損益金	695,137,118
(配当等相当額)	(552,336,567)
(売買損益相当額)	(142,800,551)
(G) 計(D+E+F)	1,900,764,275
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,900,764,275
追加信託差損益金	695,137,118
(配当等相当額)	(552,336,567)
(売買損益相当額)	(142,800,551)
分配準備積立金	1,205,627,157

(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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(31,654,500円)、費用控除後の有価証券等損益額(111,411,808円)、信託約款に規定する収益調整金(695,137,118円)および分配準備積立金(1,062,560,849円)より分配対象収益は1,900,764,275円(10,000口当たり14,443円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、ニッポンコムジェスト・ヨーロッパ マザーファンドは、外貨建資産の運用の指図権限をComgest SAに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

○組入資産の明細

(2025年12月30日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ニッポンコムジェスト・ヨーロッパ マザーファンド	千口 535,937	千口 514,669	千円 3,213,854

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

<ニッポンコムジェスト・ヨーロッパ マザーファンド>

○組入資産の明細

(2025年12月25日現在)

外国株式

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株数	価 値		
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	—	58	3,406	531,096	メディア・娯楽
ACCENTURE PLC-CL A	318	432	11,673	1,820,199	ソフトウェア・サービス
ICON PLC	464	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RYANAIR HOLDINGS PLC-SP ADR	1,509	—	—	—	運輸
小 計	株数・金額	2,292	490	15,080	2,351,296
	銘柄数<比率>	3	2	—	<2.2%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
CARL ZEISS MEDITEC AG	829	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
NEMETSCHEK SE	812	442	4,104	752,934	ソフトウェア・サービス
SAP SE	249	1,239	25,751	4,724,289	ソフトウェア・サービス
ADIDAS AG	445	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小 計	株数・金額	2,336	1,682	29,855	5,477,224
	銘柄数<比率>	4	2	—	<5.0%>
(ユーロ…イタリア)					
AMPLIFON SPA	2,216	2,717	3,704	679,557	ヘルスケア機器・サービス
FERRARI NV	375	329	10,554	1,936,380	自動車・自動車部品
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	11,570	6,436	3,522	646,180	食品・飲料・タバコ
S-DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	2,253	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額	16,416	9,484	17,781	3,262,118
	銘柄数<比率>	4	3	—	<3.0%>
(ユーロ…フランス)					
HERMES INTERNATIONAL	62	55	11,572	2,123,142	耐久消費財・アパレル
AIR LIQUIDE	1,380	1,922	30,761	5,643,435	素材
L'OREAL	345	576	20,972	3,847,585	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	218	296	18,716	3,433,725	耐久消費財・アパレル
ESSILORLUXOTTICA	1,208	947	25,603	4,697,135	ヘルスケア機器・サービス
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1,089	1,489	35,050	6,430,426	資本財
L'OREAL SA-PF	176	176	6,412	1,176,474	家庭用品・パーソナル用品
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	480	706	14,540	2,667,591	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DASSAULT SYSTEMES SE	5,360	2,506	5,904	1,083,298	ソフトウェア・サービス
小 計	株数・金額	10,322	8,676	169,534	31,102,815
	銘柄数<比率>	9	9	—	<28.4%>
(ユーロ…オランダ)					
HEINEKEN NV	1,336	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ASML HOLDING NV	552	383	34,482	6,326,240	半導体・半導体製造装置
ADYEN NV	97	135	18,566	3,406,209	ファイナンシャル・サービス
小 計	株数・金額	1,986	519	53,049	9,732,450
	銘柄数<比率>	3	2	—	<8.9%>
(ユーロ…スペイン)					
AMADEUS IT GROUP SA	2,173	3,336	20,739	3,804,902	消費者サービス
INDITEX	2,854	4,773	26,771	4,911,565	一般消費財・サービス流通・小売り
小 計	株数・金額	5,028	8,110	47,511	8,716,468
	銘柄数<比率>	2	2	—	<8.0%>

銘柄	株数	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
KINGSPAN GROUP PLC	1,514	2,498	18,454	3,385,612	建設	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,514	2,498	18,454	3,385,612	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 3.1% >	
(ユーロ…ポルトガル)						
JERONIMO MARTINS	2,942	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,942	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	40,549	30,971	336,186	61,676,689	
	銘柄 数 < 比 率 >	24	19	—	< 56.4% >	
(イギリス)				千ポンド		
HALMA PLC	3,701	2,993	10,681	2,253,449	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP ORD	399	2,435	21,609	4,558,800	金融サービス	
EXPERIAN PLC	4,103	4,888	16,558	3,493,131	商業・専門サービス	
3I GROUP ORD	—	1,486	4,791	1,010,789	金融サービス	
RELX PLC	4,439	6,231	18,848	3,976,382	商業・専門サービス	
COMPASS GROUP PLC	—	3,351	7,942	1,675,636	消費者サービス	
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP ORD	—	877	9,219	1,944,963	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	12,643	22,263	89,652	18,913,152	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	7	—	< 17.3% >	
(スイス)				千スイスフラン		
ALCON INC	2,672	3,176	20,141	3,988,869	ヘルスケア機器・サービス	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	7	5	6,066	1,201,469	食品・飲料・タバコ	
LONZA GROUP AG-REG	236	266	14,201	2,812,521	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SIKA AG-REG	422	—	—	—	素材	
STRAUMANN HOLDING AG-REG	1,283	1,766	16,401	3,248,206	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,622	5,214	56,812	11,251,066	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 10.3% >	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
ASSA ABLOY B ORD	2,406	3,736	132,788	2,257,397	資本財	
ATLAS COPCO A ORD	—	9,489	156,526	2,660,944	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,406	13,225	289,314	4,918,342	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 4.5% >	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	1,682	4,532	183,471	4,506,071	素材	
COLOPLAST -B	813	2,082	113,029	2,776,015	ヘルス・ケア	
NOVO NORDISK A/S-B	3,798	—	—	—	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	6,293	6,614	296,501	7,282,087	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 6.7% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	68,807	78,781	—	106,392,634	
	銘柄 数 < 比 率 >	40	36	—	< 97.3% >	

(注) 邦貨換算金額は、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) 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) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。—印は組み入れなし。

ティール・ロウ・プライス・ファンズ SICAV－グローバル・インパクト・エクイティ・ファンド（クラスS、円建て）

（1）損益計算書および純資産変動計算書（2024年1月1日～2024年12月31日）

	Global Impact Equity Fund
	USD
Net assets at the beginning of the year	6,499,156
Income	
Interest income from investments, net of withholding taxes	–
Dividend income, net of withholding taxes	77,460
Interest on swap contracts	–
Bank interest	6,415
Total income	83,875
Expenses	
Management Company fees	51,953
Distribution and registration fees	36,645
Professional fees	43,340
Administration fees	31,808
Depository fees	1,416
Taxe d'abonnement	2,195
Transfer Agency fees	27,119
Bank and other interest expenses	–
Interest on swap contracts	–
Audit fees	10,095
Other operating expenses	23,451
Less: Fee waiver	(167,946)
Total expenses	60,076
Net investment income/(loss)	23,799
Net realised gain/(loss) on:	
Investments	225,221
To be announced contracts	–
Options contracts	–
Financial futures contracts	–
Forward currency exchange contracts	(10,908)
Swaps contracts	–
Currency exchange	12,114
Net realised gain/(loss) for the year	226,427
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:	
Investments	117,405
To be announced contracts	–
Options contracts	–
Financial futures contracts	–
Forward currency exchange contracts	–
Swaps contracts	–
Currency exchange	31
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year	117,436
Increase/(decrease) in net assets as a result of operations	367,662
Subscriptions	1,824,625
Redemptions	(38,013)
Increase/(decrease) in net assets as a result of movements in share capital	1,786,612
Dividend distributions	(4)
Foreign currency translation difference	–
Net assets at the end of the year	8,653,426

(2) 投資明細表 (2024年12月31日現在)

The fund's objective is to have a positive impact on the environment and society by investing primarily in sustainable investments, where the companies' current or future business activities are expected to generate a positive impact whilst at the same time seeking to increase the value of its shares, over the long term, through growth in the value of its investments.

The fund is actively managed and invests mainly in a diversified portfolio of shares of companies which may be anywhere in the world, including emerging markets. The investment manager will focus on companies that it believes have the potential to create positive social or environmental impact through their products or services, and that appear to offer superior growth prospects and investment characteristics.

The fund has sustainable investment as an objective that the fund aims to achieve through its commitment to only invest in sustainable investments (excluding cash and derivatives used for portfolio management techniques for the purpose of hedging, liquidity management and risk reduction). The investment manager implements the following investment strategies: impact exclusions and positive impact inclusion. Details of how the fund aims to achieve its sustainable investment objective are further explained in the relevant Sustainable Finance Disclosure Regulation section of this report.

The fund invests primarily in equity and equity-related securities. Types of securities may include common shares, preferred shares, American Depository Receipts (ADRs), European Depository Receipts (EDRs) and Global Depository Receipts (GDRs). Investments in China may include A and H shares. Investments in China A shares may be made through the Shanghai-Hong Kong Stock Connect or the Shenzhen-Hong Kong Stock Connect programs.

In seeking to achieve the fund's objective the fund may also invest, on an ancillary basis, in other eligible securities as described in the 'General Investment Powers and Restrictions' section of the current prospectus. However, as at the date of the current prospectus, the fund does not expect to invest in any other eligible securities, on an ancillary basis, to more than a limited extent.

The fund may use derivatives for hedging and efficient portfolio management. Any use of derivatives aims to be consistent with the fund's objective. For a summary of the main types of derivatives that may be used within the fund and what they may be used for, refer to the 'Fund Derivatives Usage' section of the current prospectus.

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing				
Equities				
ARGENTINA				
MercadoLibre, Inc.	USD	93	160,565	1.86
			160,565	1.86
BRAZIL				
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	10,940	114,979	1.33
			114,979	1.33
CANADA				
Brookfield Renewable Partners LP	USD	4,742	110,062	1.27
Canadian National Railway Co.	USD	410	41,570	0.48
Shopify, Inc. 'A'	CAD	1,250	132,671	1.53
Waste Connections, Inc.	USD	1,070	182,403	2.11
			466,706	5.39
CHINA				
Kanzhun Ltd., ADR	USD	4,795	66,746	0.77
			66,746	0.77
FRANCE				
Sartorius Stedim Biotech	EUR	291	56,979	0.66
Schneider Electric SE	EUR	588	146,982	1.70
SPIE SA	EUR	3,741	116,611	1.34
			320,572	3.70
GERMANY				
Infineon Technologies AG	EUR	4,488	147,434	1.70
Sartorius AG Preference	EUR	370	83,613	0.97
			231,047	2.67
INDIA				
Astral Ltd.	INR	3,277	63,235	0.73
Axis Bank Ltd., Reg. S. GDR	USD	1,564	97,281	1.12
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	8,589	179,108	2.07
			339,624	3.92
INDONESIA				
Bank Central Asia Tbk. PT	IDR	248,800	149,336	1.73
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	IDR	514,400	130,002	1.50
			279,338	3.23
IRELAND				
TE Connectivity plc	USD	667	96,015	1.11
			96,015	1.11
JAPAN				
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	2,600	114,795	1.33
Hamamatsu Photonics KK	JPY	9,500	105,927	1.22
Keyence Corp.	JPY	300	122,312	1.41
			343,034	3.96
NETHERLANDS				
ASML Holding NV	EUR	204	143,668	1.66
			143,668	1.66
SWITZERLAND				
Sonova Holding AG	CHF	424	138,966	1.61
			138,966	1.61
TAIWAN				
Chailiase Holding Co. Ltd.	TWD	18,653	64,343	0.75
Delta Electronics, Inc.	TWD	11,000	144,777	1.67
			209,120	2.42
UNITED KINGDOM				
AstraZeneca plc	GBP	1,352	177,305	2.05
National Grid plc	GBP	10,296	122,539	1.42
Prudential plc	GBP	15,112	120,599	1.39
			420,443	4.86
UNITED STATES OF AMERICA				
Autodesk, Inc.	USD	560	166,589	1.93
Bright Horizons Family Solutions, Inc.	USD	933	103,806	1.20
Danaher Corp.	USD	965	222,674	2.57

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
Deere & Co.	USD	397	169,186	1.96
DocuSign, Inc. 'A'	USD	705	64,388	0.74
Eli Lilly & Co.	USD	394	303,581	3.51
First Solar, Inc.	USD	452	80,894	0.93
Fortinet, Inc.	USD	1,821	172,758	2.00
GoDaddy, Inc. 'A'	USD	986	195,228	2.26
Hubbell, Inc. 'B'	USD	391	164,099	1.90
HubSpot, Inc.	USD	201	141,430	1.63
IDEX Corp.	USD	861	180,259	2.08
Ingersoll Rand, Inc.	USD	1,490	135,560	1.57
Intuit, Inc.	USD	228	143,658	1.66
Intuitive Surgical, Inc.	USD	335	176,441	2.04
Linde plc	USD	593	248,514	2.87
MSA Safety, Inc.	USD	751	124,681	1.44
OneMain Holdings, Inc.	USD	2,936	154,434	1.78
PG&E Corp.	USD	7,420	150,107	1.73
Popular, Inc.	USD	1,791	170,467	1.97
Rockwell Automation, Inc.	USD	493	141,210	1.63
Roper Technologies, Inc.	USD	421	219,370	2.53
Stryker Corp.	USD	471	170,563	1.97
Synopsys, Inc.	USD	427	207,738	2.40
Tesla, Inc.	USD	344	145,237	1.68
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	393	205,539	2.38
Trane Technologies plc	USD	228	84,447	0.98
Trex Co., Inc.	USD	1,851	129,181	1.49
UnitedHealth Group, Inc.	USD	307	156,456	1.81
Veeva Systems, Inc. 'A'	USD	268	56,717	0.66
Veralto Corp.	USD	875	89,521	1.03
Vertiv Holdings Co. 'A'	USD	1,002	114,899	1.33
Xylem, Inc.	USD	839	98,020	1.13
			5,087,652	58.79
VIETNAM				
Asia Commercial Bank JSC	VND	111,770	119,132	1.38
			119,132	1.38
Total Equities			8,537,607	98.66
Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing			8,537,607	98.66
Total Investments			8,537,607	98.66

Cash			47,182	0.55
Other assets/(liabilities)			68,637	0.79
Total net assets			8,653,426	100.00

Geographic Allocation of Portfolio

	% of Net Assets
United States of America	58.79
Canada	5.39
United Kingdom	4.86
Japan	3.96
India	3.92
France	3.70
Indonesia	3.23
Germany	2.67
Taiwan	2.42
Argentina	1.86

Netherlands	1.66
Switzerland	1.61
Vietnam	1.38
Brazil	1.33
Ireland	1.11
China	0.77
Total Investments	98.66
Cash and Other assets/(liabilities)	1.34
Total	100.00

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

アライアンス・バーンスタイン SICAVーグローバル・グロース・ポートフォリオ（Fクラス）

（１）損益計算書および純資産変動計算書（2024年6月1日～2025年5月31日）

	Global Growth Portfolio (USD)
INVESTMENT INCOME	
Dividends, net	\$ 27,637
Interest	982
Swap income	-0-
Securities lending income, net	-0-
	<u>28,619</u>
EXPENSES	
Management fee	17,666
Expense on swaps	-0-
Management Company fee	808
Taxes	2,359
Transfer agency	2,455
Incentive fee	-0-
Distribution fee	147
Depository and custodian fees	22,931
Professional fees	100,800
Accounting and administration fee	23,176
Printing	227
Organization expenses	2,876
Miscellaneous	26,786
	<u>200,231</u>
Expense reimbursed or waived	(175,228)
Net expenses	25,003
Net investment income	<u>3,616</u>
REALIZED GAINS AND (LOSSES)	
On investments, forward foreign currency contracts, swaps, financial futures contracts, options and currency	(79,112)
Capital withholding tax	-0-
CHANGES IN UNREALIZED GAINS AND (LOSSES)	
On investments	89,937
On financial futures contracts	-0-
On forward foreign currency contracts	79,795
On swaps	-0-
On options written	-0-
On foreign currency	2,088
Result of operations	<u>96,324</u>
CAPITAL STOCK TRANSACTIONS	
Increase/(decrease)	45,067,824
Distributions	-0-
NET ASSETS	
Beginning of year	2,078,461
Currency translation adjustment	-0-
End of year	<u>\$ 47,242,609</u>

(2) 投資明細表 (2025年5月31日現在)

	Shares	Value (USD)	Net Assets %
TRANSFERABLE SECURITIES QUOTED ON A STOCK EXCHANGE OR DEALT IN ON ANOTHER REGULATED MARKET			
COMMON STOCKS			
INFORMATION TECHNOLOGY			
ELECTRONIC EQUIPMENT, INSTRUMENTS & COMPONENTS			
Amphenol Corp. - Class A	10,163	\$ 913,959	1.9%
Keyence Corp.	940	393,456	0.8
		<u>1,307,415</u>	<u>2.7</u>
IT SERVICES			
Wix.com Ltd.	5,300	789,435	1.7
SEMICONDUCTORS & SEMICONDUCTOR EQUIPMENT			
Applied Materials, Inc.	3,707	581,072	1.2
ASML Holding NV	2,238	1,648,825	3.5
BE Semiconductor Industries NV	5,643	681,929	1.5
NVIDIA Corp.	9,743	1,316,572	2.8
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd. (Sponsored ADR)	7,983	1,543,274	3.3
		<u>5,771,672</u>	<u>12.3</u>
SOFTWARE			
Adobe, Inc.	607	251,960	0.5
Constellation Software, Inc./Canada	284	1,029,705	2.2
Intuit, Inc.	368	277,277	0.6
Microsoft Corp.	5,037	2,318,833	4.8
Monday.com Ltd.	3,383	1,006,409	2.1
Roper Technologies, Inc.	1,271	724,813	1.5
Salesforce, Inc.	1,595	423,265	0.9
SAP SE	3,356	1,015,258	2.2
ServiceNow, Inc.	1,030	1,041,423	2.2
		<u>8,088,943</u>	<u>17.0</u>
		<u>15,957,465</u>	<u>33.7</u>
CONSUMER DISCRETIONARY			
BROADLINE RETAIL			
Amazon.com, Inc.	12,282	2,517,933	5.3
MercadoLibre, Inc.	265	679,272	1.4
		<u>3,197,205</u>	<u>6.7</u>
DISTRIBUTORS			
Pool Corp.	1,751	526,333	1.1
HOTELS, RESTAURANTS & LEISURE			
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	3,618	898,856	1.9
Hyatt Hotels Corp. - Class A	2,959	390,677	0.8
		<u>1,289,533</u>	<u>2.7</u>
SPECIALTY RETAIL			
Carvana Co.	7,188	2,351,626	5.0
Floor & Decor Holdings, Inc. - Class A	4,386	314,432	0.7
		<u>2,666,058</u>	<u>5.7</u>
TEXTILES, APPAREL & LUXURY GOODS			
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	1,377	746,894	1.6
		<u>8,426,023</u>	<u>17.8</u>
FINANCIALS			
BANKS			
HDFC Bank Ltd. (ADR)	7,709	581,181	1.2
CAPITAL MARKETS			
3i Group PLC	27,800	1,526,920	3.2
Interactive Brokers Group, Inc. - Class A	5,904	1,237,951	2.6
MSCI, Inc.	689	388,610	0.8
S&P Global, Inc.	2,618	1,342,667	2.8
		<u>4,496,148</u>	<u>9.4</u>
FINANCIAL SERVICES			
Visa, Inc. - Class A	3,670	1,340,247	2.8
INSURANCE			
Arthur J Gallagher & Co.	2,942	1,022,168	2.2
		<u>7,439,744</u>	<u>15.6</u>
INDUSTRIALS			
AEROSPACE & DEFENSE			
Safran SA	1,202	355,500	0.8
AIR FREIGHT & LOGISTICS			
DSV A/S	2,935	691,147	1.5
Mainfreight Ltd.	12,377	519,930	1.1
		<u>1,211,077</u>	<u>2.6</u>

	Rate	Date	Shares	Value (USD)	Net Assets %
BUILDING PRODUCTS					
Builders FirstSource, Inc.			7,909	\$ 851,641	1.8
Kingspan Group PLC.			10,027	861,215	1.8
Lennox International, Inc.			1,604	905,378	1.9
				<u>2,618,234</u>	<u>5.5</u>
ELECTRICAL EQUIPMENT					
AMETEK, Inc.			3,443	615,402	1.3
TRADING COMPANIES & DISTRIBUTORS					
AddTech AB - Class B.			19,361	665,375	1.4
Beijer Ref AB.			42,921	632,938	1.3
SiteOne Landscape Supply, Inc.			3,083	360,125	0.8
				<u>1,658,438</u>	<u>3.5</u>
				<u>6,458,651</u>	<u>13.7</u>
COMMUNICATION SERVICES					
ENTERTAINMENT					
Sea Ltd. (ADR)			13,395	2,148,156	4.6
INTERACTIVE MEDIA & SERVICES					
Alphabet, Inc. - Class A.			5,895	1,012,407	2.2
Meta Platforms, Inc. - Class A.			1,614	1,045,049	2.2
Tencent Holdings Ltd. - Class H.			17,675	1,114,279	2.4
				<u>3,171,735</u>	<u>6.8</u>
				<u>5,319,891</u>	<u>11.4</u>
HEALTH CARE					
HEALTH CARE EQUIPMENT & SUPPLIES					
Ambu A/S - Class B.			28,885	446,168	1.0
Edwards Lifesciences Corp.			6,589	515,392	1.1
Intuitive Surgical, Inc.			796	439,663	0.9
				<u>1,401,223</u>	<u>3.0</u>
PHARMACEUTICALS					
Novo Nordisk A/S - Class B.			19,911	1,414,633	3.0
Zoetis, Inc.			3,648	615,162	1.3
				<u>2,029,795</u>	<u>4.3</u>
				<u>3,431,018</u>	<u>7.3</u>
Total Investments					
(cost \$46,903,314)				\$ 47,032,792	99.5%
Time Deposits					
ANZ, Hong Kong(a)	1.83%	—		537	0.0
BBH, New York(a)	0.01%	—		528	0.0
BNP Paribas, Paris(a)	0.01%	—		512	0.0
HSBC, London(a)	3.16%	—		620	0.0
Scotiabank, Toronto(a)	1.58%	—		490	0.0
SEB, Stockholm(a)	0.73%	—		582	0.0
SEB, Stockholm(a)	1.08%	—		578	0.0
SMBC, London(a)	0.12%	—		513	0.0
SMBC, London(a)	1.11%	—		1,743	0.0
SMBC, Tokyo(a)	3.68%	—		264,162	0.6
Total Time Deposits				<u>270,265</u>	<u>0.6</u>
Other assets less liabilities				<u>(60,448)</u>	<u>(0.1)</u>
Net Assets				<u>\$ 47,242,609</u>	<u>100.0%</u>

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS

Counterparty	Contracts to Deliver (000)		In Exchange For (000)	Settlement Date	Unrealized Appreciation (Depreciation)
Brown Brothers Harriman & Co.+	EUR	86	USD	98 06/16/2025	\$ (519)
Brown Brothers Harriman & Co.+	SGD	1	USD	1 06/16/2025	(2)
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	4,641	EUR	4,154 06/16/2025	80,178
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	22	SGD	28 06/16/2025	138
Brown Brothers Harriman & Co.+	USD	0*	SGD	0* 06/16/2025	(0)**
					<u>\$ 79,795</u>
				Appreciation	\$ 80,316
				Depreciation	\$ (521)

+ Used for portfolio or share class hedging purposes.

* Contract amount less than 500.

** Amount less than 0.50.

(a) Overnight deposit.

Currency Abbreviations:

EUR – Euro

SGD – Singapore Dollar

USD – United States Dollar

Glossary:

ADR – American Depositary Receipt

TCWデュラブルグロースETF（米国上場ETF）

（1）損益計算書および純資産変動計算書（2024年11月1日～2025年10月31日）

	TCW Durable Growth ETF
INVESTMENT INCOME:	
Dividend income	\$ 524,749
Special dividends (Note 2)	694,350
Interest income	146,544
Securities lending income (Note 2)	-
Other income	5,453
Foreign withholding tax on dividends	(16,277)
Total Income	1,354,819
EXPENSES:	
Management fees (Note 3)	1,083,986
Total Expenses	1,083,986
Net Expenses	1,083,986
Net Investment Income (Loss)	270,833
NET REALIZED AND UNREALIZED GAIN (LOSS) ON INVESTMENTS:	
Net realized gain (loss) on:	
Investments in securities	(7,275,039)
Foreign currency transactions	(19,671)
In-kind redemptions of investments	53,896,273
Expiration or closing of futures contracts	-
Net realized gain (loss)	46,601,563
Change in unrealized appreciation (depreciation) on:	
Investments in securities	(50,036,185)
Translation of assets and liabilities denominated in foreign currencies	(1,952)
Future contracts	-
Change in unrealized appreciation (depreciation)	(50,038,137)
Net realized and unrealized gain (loss) on investments	(3,436,574)
Net Increase (Decrease) in Net Assets Resulting From Operations	\$ (3,165,741)

(2) 投資明細表 (2025年10月31日現在)

Investments	Shares	Value
COMMON STOCKS - 93.8%		
Aerospace & Defense - 22.0%		
General Electric Co.	27,553	\$ 8,512,499
HEICO Corp.	17,664	5,613,089
Safran S.A.	7,392	2,623,428
TransDigm Group, Inc.	8,219	10,754,644
		<u>27,503,660</u>
Capital Markets - 2.1%		
S&P Global, Inc.	5,365	2,613,882
Chemicals - 2.2%		
Linde plc	6,460	2,702,218
Commercial Services & Supplies - 7.2%		
Waste Connections, Inc.	54,046	9,062,433
Electrical Equipment - 1.8%		
AMETEK, Inc.	11,150	2,253,527
Electronic Equipment, Instruments & Components - 3.5%		
Mirion Technologies, Inc., Class A*	151,154	4,439,393
Financial Services - 9.3%		
Fiserv, Inc.*	26,139	1,743,210
Mastercard, Inc., Class A	9,519	5,254,393
Visa, Inc., Class A	13,595	4,632,360
		<u>11,629,963</u>
Hotels, Restaurants & Leisure - 3.1%		
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	15,088	3,877,012
Life Sciences Tools & Services - 1.2%		
Danaher Corp.	6,804	1,465,446
Media - 1.2%		
Trade Desk, Inc. (The), Class A*	30,894	1,553,350
Semiconductors & Semiconductor Equipment - 9.4%		
Broadcom, Inc.	32,023	11,836,661

Investments	Shares	Value
Software - 27.2%		
Cadence Design Systems, Inc.*	12,941	\$ 4,382,987
Constellation Software, Inc.	3,472	9,137,237
CrowdStrike Holdings, Inc., Class A*	2,597	1,410,197
Fair Isaac Corp.*	3,691	6,125,325
Microsoft Corp.	16,195	8,385,933
PTC, Inc.*	9,334	1,853,172
Roper Technologies, Inc.	6,007	2,680,023
		<u>33,974,874</u>
Specialty Retail - 3.6%		
O'Reilly Automotive, Inc.*	47,816	4,515,743
Total Common Stocks		
(Cost \$99,509,424)		117,428,162
WARRANTS - 0.0%[†]		
Software - 0.0%[†]		
Constellation Software, Inc.* ^{††}		
(Cost \$0)	14,592	0**
	Principal	
Short-Term Investments - 4.6%		
Time Deposit - 4.6%		
Citibank, New York 3.21% 11/3/2025		
(Cost \$5,813,497)	\$ 5,813,497	5,813,497
Total Investments - 98.4%		
(Cost \$105,322,921)		\$123,241,659
Other Assets Less		
Liabilities - 1.6%		<u>2,029,827</u>
Net Assets - 100.0%		
		\$125,271,486

* Non-income producing security.

** Amount rounds to less than \$0.50.

† Represents less than 0.05%.

†† For fair value measurement disclosure purposes, security is categorized as Level 3. Security is valued using significant unobservable inputs.

Fair Value Measurement

The Fund discloses the fair market value of its investments in a hierarchy that distinguishes between: (1) market participant assumptions developed based on market data obtained from sources independent of the Fund (observable inputs) and (2) the Fund's own assumptions about market participant assumptions developed based on the best information available under the circumstances (unobservable inputs).

The three levels defined by the hierarchy are as follows:

- **Level 1** — Quoted prices in active markets for identical assets that the Fund has the ability to access.
- **Level 2** — Other significant observable inputs (including quoted prices for similar securities, interest rates, prepayment speeds, credit risk, etc.).
- **Level 3** — Significant unobservable inputs (including the Fund's own assumptions in determining the fair value of investments).

The inputs or methodology used for valuing securities are not necessarily an indication of the risk associated with investing in those securities.

The following is a summary of the fair valuations according to the inputs used as of October 31, 2025 in valuing the Fund's investments.

	Level 1*	Level 2*	Level 3*	Total
Investments				
Assets				
Common Stocks**	\$117,428,162	\$—	\$—	\$117,428,162
Warrants**	—	—	0***	0***
Short-Term Investments				
Time Deposit	5,813,497	—	—	5,813,497
Total Investments	\$123,241,659	\$—	\$0***	\$123,241,659

* Please refer to Note 2.

** Please refer to the Schedule of Investments to view securities segregated by industry.

*** Amount rounds to less than \$0.50.

メッツラー・ヨーロピアン・グロース・ファンド・クラスC

当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。