

# 運用報告書（全体版）

第28期

（決算日 2026年7月21日）

## 農中日経225オープン

\*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／国内／株式／インデックス型                                                                                                                                                                    |
| 信託期間   | 無期限                                                                                                                                                                                    |
| 運用方針   | この投資信託は、日経平均トータルリターン・インデックスの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。                                                                                                                                   |
| 主要運用対象 | わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。                                                                                                                                                      |
| 組入制限   | 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。                                                                                                                                                    |
| 分配方針   | 毎年7月21日（休業日の場合は翌営業日）に利子・配当収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、原則として利子・配当収益を中心に、委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。<br><br>※＜分配金再投資（累積投資）コース＞の場合、税引き後の分配金は、自動的に無手数料で再投資されます。 |

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のお引立てに預かり厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「農中日経225オープン」は去る7月21日に第28期の決算を行いましたので、期中の運用状況等をご報告申し上げます。

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。

運用状況に関する問い合わせ窓口  
（フリーダイヤル）0120-439-244

<受付時間> 営業日の午前9時から午後5時まで  
<https://www.ja-asset.co.jp/>



**NZAM**

農林中金全共連アセットマネジメント株式会社  
〒102-0074 東京都千代田区九段南1-6-5

■最近5期の運用実績

| 決 算 期            | 基 準 価 額 |            |            | 日 経 平 均 ト ー タ ル<br>リターン・インデックス |              | 騰 落 率<br>差異状況 | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 | 純 資 産<br>総 額 |
|------------------|---------|------------|------------|--------------------------------|--------------|---------------|-------------|-------------|--------------|
|                  | (分配落)   | 税 込<br>分配金 | 期 中<br>騰落率 | 期 中<br>騰 落 率                   | 期 中<br>騰 落 率 |               |             |             |              |
|                  | 円       | 円          | %          | ポイント                           | %            | %             | %           | %           | 百万円          |
| 第24期(2022年7月21日) | 19,175  | 275        | 2.3        | 47,239.21                      | 2.9          | △0.6          | 91.9        | 8.0         | 14,630       |
| 第25期(2023年7月21日) | 22,243  | 405        | 18.1       | 56,132.74                      | 18.8         | △0.7          | 93.9        | 6.0         | 16,236       |
| 第26期(2024年7月22日) | 27,200  | 390        | 24.0       | 70,084.80                      | 24.9         | △0.8          | 95.2        | 4.7         | 21,635       |
| 第27期(2025年7月22日) | 27,286  | 390        | 1.8        | 71,777.46                      | 2.4          | △0.7          | 97.4        | 2.5         | 25,386       |
| 第28期(2026年7月21日) | 45,288  | 610        | 68.2       | 121,570.03                     | 69.4         | △1.2          | 92.0        | 7.9         | 47,259       |

(注1) 分配金があった場合、基準価額の期中騰落率は分配金込みです。  
(注2) 騰落率差異状況＝基準価額期中騰落率－日経平均トータルリターン・インデックス期中騰落率  
(注3) 株式先物比率＝買建比率－売建比率（以下同じ）

■当期中の基準価額と市況推移

| 年 月 日               | 基 準 価 額     |        | 日 経 平 均 ト ー タ ル<br>リターン・インデックス |        | 騰 落 率<br>差異状況 | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 |
|---------------------|-------------|--------|--------------------------------|--------|---------------|-------------|-------------|
|                     | 騰 落 率       | 騰 落 率  | 騰 落 率                          | 騰 落 率  |               |             |             |
| (期 首)<br>2025年7月22日 | 円<br>27,286 | %<br>－ | ポイント<br>71,777.46              | %<br>－ | %<br>－        | %<br>97.4   | %<br>2.5    |
| 7 月末                | 28,166      | 3.2    | 74,118.65                      | 3.3    | △0.0          | 98.9        | 1.0         |
| 8 月末                | 29,299      | 7.4    | 77,138.62                      | 7.5    | △0.1          | 96.2        | 3.7         |
| 9 月末                | 31,005      | 13.6   | 81,678.01                      | 13.8   | △0.2          | 96.1        | 3.7         |
| 10月末                | 36,145      | 32.5   | 95,279.92                      | 32.7   | △0.3          | 96.9        | 3.1         |
| 11月末                | 34,638      | 26.9   | 91,370.38                      | 27.3   | △0.4          | 96.3        | 3.7         |
| 12月末                | 34,719      | 27.2   | 91,630.43                      | 27.7   | △0.4          | 94.8        | 5.1         |
| 2026年1月末            | 36,764      | 34.7   | 97,065.30                      | 35.2   | △0.5          | 93.2        | 6.7         |
| 2 月末                | 40,575      | 48.7   | 107,181.40                     | 49.3   | △0.6          | 96.1        | 3.8         |
| 3 月末                | 35,423      | 29.8   | 93,629.13                      | 30.4   | △0.6          | 94.7        | 5.1         |
| 4 月末                | 41,111      | 50.7   | 108,711.21                     | 51.5   | △0.8          | 95.0        | 4.9         |
| 5 月末                | 45,980      | 68.5   | 121,628.95                     | 69.5   | △0.9          | 94.9        | 5.1         |
| 6 月末                | 48,566      | 78.0   | 128,600.30                     | 79.2   | △1.2          | 93.4        | 6.6         |
| (期 末)<br>2026年7月21日 | 45,898      | 68.2   | 121,570.03                     | 69.4   | △1.2          | 92.0        | 7.9         |

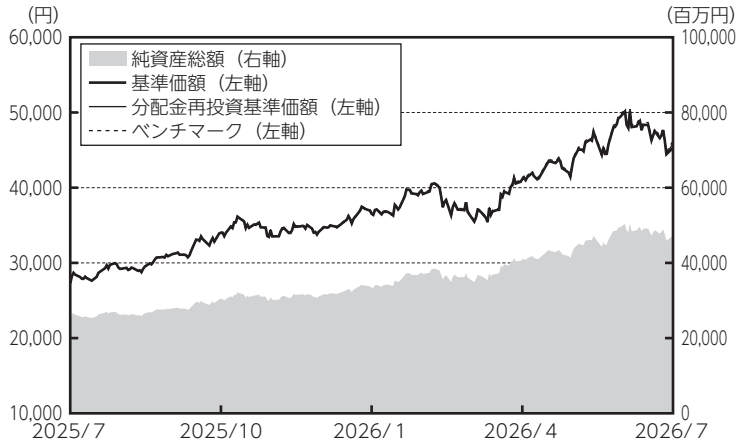
(注1) 分配金があった場合、期末基準価額は分配金込みです。  
(注2) 騰落率は期首比です。  
(注3) 騰落率差異状況＝基準価額騰落率－日経平均トータルリターン・インデックス騰落率

「日経平均株価（日経225）」および「日経平均トータルリターン・インデックス」（以下「各指数」）は、株式会社日本経済新聞社によって独自に開発された手法によって、算出される著作物であり、株式会社日本経済新聞社は、各指数自体及び各指数を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。「日経」及び各指数を示す標章に関する商標権その他の知的財産権は、全て株式会社日本経済新聞社に帰属しています。本件投資信託は、投資信託委託業者等の責任のもとで運用されるものであり、株式会社日本経済新聞社は、その運用及び本件受益権の取引に関して、一切の責任を負いません。株式会社日本経済新聞社は、各指数を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延又は中断に関して、責任を負いません。株式会社日本経済新聞社は、各指数の構成銘柄、計算方法、その他各指数の内容を変える権利及び公表を停止する権利を有しています。

## 《運用経過》

【当期中の基準価額等の推移について】

(第28期：2025年7月23日～2026年7月21日)



第28期首：27,286円  
第28期末：45,288円  
(既払分配金 610円)  
騰落率：68.2%  
(分配金再投資ベース)

- ・ベンチマークは、日経平均トータルリターン・インデックスです。  
「日経平均株価（日経225）」および「日経平均トータルリターン・インデックス」（以下「各指数」）は、株式会社日本経済新聞社によって独自に開発された手法によって、算出される著作物であり、株式会社日本経済新聞社は、各指数自体及び各指数を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。  
「日経」及び各指数を示す標章に関する商標権その他の知的財産権は、全て株式会社日本経済新聞社に帰属しています。本件投資信託は、投資信託委託業者等の責任のもとで運用されるものであり、株式会社日本経済新聞社は、その運用及び本件受益権の取引に関して、一切の責任を負いません。株式会社日本経済新聞社は、各指数を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延又は中断に関して、責任を負いません。株式会社日本経済新聞社は、各指数の構成銘柄、計算方法、その他各指数の内容を変える権利及び公表を停止する権利を有しています。
- ・ベンチマークは、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。
- ・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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

### 【基準価額の主な変動要因】

基準価額は、期首27,286円で始まり、期末45,898円（分配金込み）となり、騰落率は68.2%の上昇となりました。

#### □プラス要因

高市政権への政策期待や、AI・半導体関連株の上昇などを背景として国内株式市場が上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

## 【投資環境について】

(第28期：2025年7月23日～2026年7月21日)

### □国内株式市況

日経平均トータルリターン・インデックスは、期首71,777.46ポイントで始まりました。期首から2025年10月にかけては、米利下げ観測に伴う米国株高や、高市氏の自民党総裁選勝利を受けた財政拡張期待などを背景に上昇しました。11月から2026年2月にかけては、米AI・半導体関連株の割高感が意識されたことを受けて利益確定の動きから下落する局面もあったものの、衆議院選挙における自民党の大勝により高市首相の政策推進力が増すとの見方から上昇しました。3月には中東情勢の緊迫化を受けて大きく下落したものの、4月から6月にかけては、米国とイランの戦争終結期待が広がったことからAI・半導体関連株を中心に上昇が続きました。期末にかけては、世界的なAI・半導体関連株安や中東情勢の緊迫再燃などを受けて下落し、日経平均トータルリターン・インデックスは121,570.03ポイントで期末を迎えました。



## 【ポートフォリオについて】

当ファンドは、日経平均トータルリターン・インデックスの動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。

前述のような投資環境のもと、日経225先物を活用しながら、期を通して概ね高位な株式組入比率を維持しました。また、日経225構成銘柄の変更に伴う組入銘柄の入れ替えを行い、当期末には日経225と同様の銘柄構成となっております。

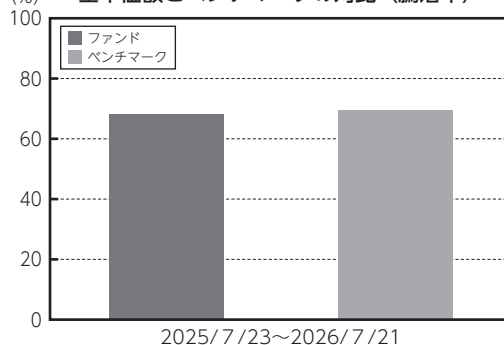
## 日経225構成銘柄の変更等

| 年 月                                     | 除 外 銘 柄                                                   | 新規採用銘柄                                                                       |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| 2025年10月<br>(定期入替)                      | シチズン時計 (7762)                                             | S H I F T (3697)                                                             |
| 2025年11月<br>(採用銘柄の特別注意銘柄指定に伴う臨時入替)      | ニデック (6594)                                               | イビデン (4062)                                                                  |
| 2026年4月<br>(定期入替、採用銘柄の株式交換による上場廃止に伴う入替) | ジーエス・ユアサ コーポレーション (6674)<br>カシオ計算機 (6952)<br>日野自動車 (7205) | キオクシアホールディングス (285A)<br>ARCHION (543A)<br>パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス (7532) |

### 【ベンチマークとの差異要因について】

ベンチマークである日経平均トータルリターン・インデックスとの比較では、ベンチマークの騰落率+69.4%に対し、1.2%下回りました。この要因としては、主に信託報酬要因等がマイナスに寄与しました。

(%) 基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は、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ています。

## 【分配金について】

収益分配金につきましては、利子・配当収益を中心に、基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たり610円（税込み）とさせていただきます。

なお、収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保し元本と同様の運用を行っております。

### ■分配原資の内訳 (1万口当たり、税込み)

| 項 目          | 第28期<br>2025年7月23日<br>～2026年7月21日 |
|--------------|-----------------------------------|
| 当期分配金（円）     | 610                               |
| (対基準価額比率：%)  | 1.329                             |
| 当期の収益（円）     | 610                               |
| 当期の収益以外（円）   | －                                 |
| 翌期繰越分配対象額（円） | 37,206                            |

(注1) 「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る点にご留意ください。

(注2) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数以下切捨てで算出しているため合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

(注3) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。

(注4) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。

分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。

(注5) 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。

分配が行われた場合、＜分配金再投資（累積投資）コース＞をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

## 《今後の運用方針》

今後の運用につきましては、引き続き日経225構成銘柄を日経225と同等の比率で保有するよう努めます。また、資金流入への円滑な対応の観点から、株式先物を利用しつつ、実質的な株式組入比率を高位に保つことにより、日経平均トータルリターン・インデックスとの高い連動性を維持するよう運用を行います。

# ■ 1 万口当たりの費用明細

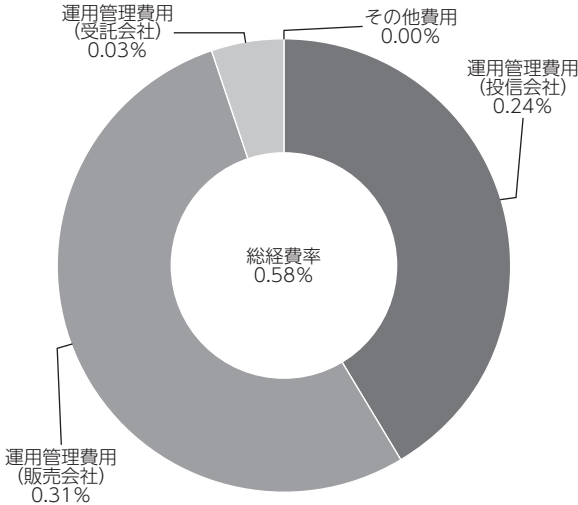
| 項 目                                          | 当期<br>2025年7月23日<br>～2026年7月21日    |                                              | 項目の概要                                                                                                                   |
|----------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                              | 金 額<br>円                           | 比 率<br>%                                     |                                                                                                                         |
| (a) 信託報酬<br>( 投信会社 )<br>( 販売会社 )<br>( 受託会社 ) | 214<br>( 89 )<br>( 113 )<br>( 12 ) | 0.581<br>( 0.241 )<br>( 0.307 )<br>( 0.033 ) | ( a ) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>投信会社によるファンドの運用の対価<br>分配・換金・償還金の支払、運用報告書の送付、口座管理等に係る費用<br>受託会社によるファンド運用財産の保管、管理、運用指図実行等の対価 |
| (b) 売買委託手数料<br>( 株式 )<br>( 先物・オプション )        | 1<br>( 1 )<br>( 0 )                | 0.003<br>( 0.002 )<br>( 0.000 )              | ( 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<br>有価証券等を売買する際に売買仲介人に支払う手数料<br>先物・オプションを取引する際に売買仲介人に支払う手数料                          |
| (c) その他費用<br>( 監査費用 )                        | 1<br>( 1 )                         | 0.003<br>( 0.003 )                           | ( c ) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用                                                                |
| 合 計                                          | 216                                | 0.587                                        |                                                                                                                         |
| 期中の平均基準価額は、36,865円です。                        |                                    |                                              |                                                                                                                         |

- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
- (注3) 各項目毎に円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0.58%です。



- (注1) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
- (注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。
- (注3) 各比率は、年率換算した値です。
- (注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

■売買及び取引の状況（2025年7月23日から2026年7月21日まで）

(1) 株式

|     |     | 買 付                  |                        | 売 付       |                 |
|-----|-----|----------------------|------------------------|-----------|-----------------|
|     |     | 株 数                  | 金 額                    | 株 数       | 金 額             |
| 国 内 | 上 場 | 千株<br>790<br>(1,067) | 千円<br>3,888,845<br>(-) | 千株<br>515 | 千円<br>1,712,944 |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ( )内は株式分割、株式転換・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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

| 種 類 別 |             | 買 建           |               | 売 建      |          |
|-------|-------------|---------------|---------------|----------|----------|
|       |             | 新規買付額         | 決 済 額         | 新規売付額    | 決 済 額    |
| 国 内   | 株 式 先 物 取 引 | 百万円<br>16,497 | 百万円<br>14,265 | 百万円<br>- | 百万円<br>- |

(注) 金額は受渡し代金。

■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         | 5,601,789千円  |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 33,305,686千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)         | 0.16         |

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■主要な売買銘柄  
株式

| 当             |      |         |        | 期                |      |         |        |
|---------------|------|---------|--------|------------------|------|---------|--------|
| 買             |      | 付       |        | 売                |      | 付       |        |
| 銘柄            | 株数   | 金額      | 平均単価   | 銘柄               | 株数   | 金額      | 平均単価   |
|               | 千株   | 千円      | 円      |                  | 千株   | 千円      | 円      |
| アドバンテスト       | 16   | 372,960 | 23,310 | アドバンテスト          | 25.6 | 439,751 | 17,177 |
| イビデン          | 24   | 321,936 | 13,414 | ファーストリテイリング      | 2.4  | 109,224 | 45,510 |
| ファーストリテイリング   | 4.8  | 299,112 | 62,315 | ソフトバンクグループ       | 6    | 71,310  | 11,885 |
| キオクシアホールディングス | 15.4 | 294,391 | 19,116 | 東京エレクトロン         | 3    | 66,690  | 22,230 |
| 東京エレクトロン      | 6    | 235,860 | 39,310 | ニデック             | 33.6 | 66,117  | 1,967  |
| ソフトバンクグループ    | 48   | 178,464 | 3,718  | カシオ計算機           | 23   | 31,739  | 1,379  |
| ベイカレント        | 12   | 98,991  | 8,249  | KDDI             | 12   | 29,538  | 2,461  |
| KDDI          | 24   | 66,060  | 2,752  | TDK              | 15   | 27,390  | 1,826  |
| TDK           | 30   | 61,890  | 2,063  | リクルートホールディングス    | 3    | 26,154  | 8,718  |
| ファナック         | 10   | 61,490  | 6,149  | ジーエス・ユアサコーポレーション | 4.6  | 23,724  | 5,157  |

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2025年7月23日から2026年7月21日まで）

当期における当ファンドに係る利害関係人との取引等はありません。

(注) 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。

■第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

該当事項はありません。

# ■組入資産の明細

## (1) 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      |
| <b>水産・農林業 (0.1%)</b> |         |       |         |
| ニッスイ                 | 21      | 22    | 27,852  |
| <b>鉱業 (0.1%)</b>     |         |       |         |
| I N P E X            | 8.4     | 8.8   | 31,504  |
| <b>建設業 (1.4%)</b>    |         |       |         |
| コムシスホールディングス         | 21      | 22    | 114,334 |
| 大成建設                 | 4.2     | 4.4   | 60,038  |
| 大林組                  | 21      | 22    | 71,324  |
| 清水建設                 | 21      | 22    | 54,197  |
| 長谷工コーポレーション          | 4.2     | 4.4   | 12,447  |
| 鹿島建設                 | 10.5    | 11    | 61,644  |
| 大和ハウス工業              | 21      | 22    | 102,058 |
| 積水ハウス                | 21      | 22    | 78,078  |
| 日揮ホールディングス           | 21      | 22    | 50,105  |
| <b>食料品 (2.2%)</b>    |         |       |         |
| 日清製粉グループ本社           | 21      | 22    | 44,946  |
| 明治ホールディングス           | 8.4     | 8.8   | 33,008  |
| 日本ハム                 | 10.5    | 11    | 68,761  |
| サッポロビール              | 4.2     | 22    | 44,748  |
| アサヒグループホールディングス      | 63      | 66    | 107,481 |
| キリンホールディングス          | 21      | 22    | 64,273  |
| キッコーマン               | 105     | 110   | 178,805 |
| 味の素                  | 42      | 44    | 231,088 |
| ニチレイ                 | 21      | 22    | 46,948  |
| 日本たばこ産業              | 21      | 22    | 141,350 |
| <b>繊維製品 (0.1%)</b>   |         |       |         |
| 帝人                   | 4.2     | 4.4   | 7,521   |
| 東レ                   | 21      | 22    | 25,630  |
| <b>パルプ・紙 (0.0%)</b>  |         |       |         |
| 王子ホールディングス           | 21      | 22    | 18,783  |
| <b>化学 (4.6%)</b>     |         |       |         |
| クラレ                  | 21      | 22    | 39,765  |
| 旭化成                  | 21      | 22    | 40,964  |
| レゾナック・ホールディングス       | 2.1     | 2.2   | 32,076  |
| 住友化学                 | 21      | 22    | 11,800  |
| 日産化学                 | 21      | 22    | 174,108 |
| 東ソー                  | 10.5    | 11    | 30,431  |
| トクヤマ                 | 4.2     | 4.4   | 20,209  |
| デンカ                  | 4.2     | 4.4   | 16,209  |
| 信越化学工業               | 105     | 110   | 792,550 |
| 三井化学                 | 4.2     | 8.8   | 18,928  |
| 三菱ケミカルグループ           | 10.5    | 11    | 13,123  |
| UBE                  | 2.1     | 2.2   | 7,112   |
| 花王                   | 21      | 44    | 143,880 |

| 銘 柄                    | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|------------------------|---------|-------|---------|
|                        | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                        | 千株      | 千株    | 千円      |
| 富士フィルムホールディングス         | 63      | 66    | 242,286 |
| 資生堂                    | 21      | 22    | 70,686  |
| 日東電工                   | 105     | 110   | 361,240 |
| <b>医薬品 (3.8%)</b>      |         |       |         |
| 協和キリン                  | 21      | 22    | 58,454  |
| 武田薬品工業                 | 21      | 22    | 122,210 |
| アステラス製薬                | 105     | 110   | 241,615 |
| 住友ファーマ                 | 21      | 22    | 28,688  |
| 塩野義製薬                  | 63      | 66    | 191,400 |
| 中外製薬                   | 63      | 66    | 488,202 |
| エーザイ                   | 21      | 22    | 98,604  |
| 第一三共                   | 63      | 66    | 185,790 |
| 大塚ホールディングス             | 21      | 22    | 243,760 |
| <b>石油・石炭製品 (0.2%)</b>  |         |       |         |
| 出光興産                   | 42      | 44    | 56,870  |
| E N E O S ホールディングス     | 21      | 22    | 28,611  |
| <b>ゴム製品 (0.6%)</b>     |         |       |         |
| 横浜ゴム                   | 10.5    | 11    | 86,229  |
| ブリヂストン                 | 21      | 44    | 166,232 |
| <b>ガラス・土石製品 (0.8%)</b> |         |       |         |
| A G C                  | 4.2     | 4.4   | 27,530  |
| 日本電気硝子                 | 6.3     | 6.6   | 37,210  |
| 太平洋セメント                | 2.1     | 2.2   | 9,002   |
| 東海カーボン                 | 21      | 22    | 36,036  |
| T O T O                | 10.5    | 11    | 82,863  |
| N G K                  | 21      | 22    | 134,398 |
| <b>鉄鋼 (0.0%)</b>       |         |       |         |
| 日本製鉄                   | 2.1     | 11    | 6,584   |
| 神戸製鋼所                  | 2.1     | 2.2   | 4,332   |
| J F E ホールディングス         | 2.1     | 2.2   | 3,825   |
| <b>非鉄金属 (2.5%)</b>     |         |       |         |
| 三井金属                   | 2.1     | 2.2   | 68,838  |
| 三菱マテリアル                | 2.1     | 2.2   | 9,072   |
| 住友金属鉱山                 | 10.5    | 11    | 80,487  |
| DOWAホールディングス           | 4.2     | 4.4   | 36,392  |
| 古河電気工業                 | 2.1     | 22    | 75,218  |
| 住友電気工業                 | 21      | 88    | 205,612 |
| フジクラ                   | 21      | 132   | 616,704 |
| <b>金属製品 (0.0%)</b>     |         |       |         |
| S U M C O              | 2.1     | 2.2   | 8,580   |
| <b>機械 (4.1%)</b>       |         |       |         |
| 日本製鋼所                  | 4.2     | 4.4   | 32,841  |
| オークマ                   | 8.4     | 8.8   | 42,900  |
| アマダ                    | 21      | 22    | 62,678  |

| 銘柄                  | 期首(前期末) | 当 期 末 |           |
|---------------------|---------|-------|-----------|
|                     | 株 数     | 株 数   | 評 価 額     |
|                     | 千株      | 千株    | 千円        |
| ディスコ                | 4.2     | 4.4   | 294,096   |
| SMC                 | 2.1     | 2.2   | 155,012   |
| 小松製作所               | 21      | 22    | 141,196   |
| 住友重機械工業             | 4.2     | 4.4   | 22,356    |
| 日立建機                | 21      | 22    | 114,554   |
| クボタ                 | 21      | 22    | 60,566    |
| 荏原製作所               | 21      | 22    | 122,914   |
| ダイキン工業              | 21      | 22    | 539,440   |
| 日本精工                | 21      | 22    | 24,607    |
| NTN                 | 21      | 22    | 8,456     |
| ジェイテクト              | 21      | 22    | 45,111    |
| カナデビア               | 4.2     | 4.4   | 5,244     |
| 三菱重工業               | 21      | 22    | 84,744    |
| I H I               | 2.1     | 15.4  | 42,812    |
| <b>電気機器 (38.3%)</b> |         |       |           |
| キオクシアホールディングス       | —       | 15.4  | 940,324   |
| イビデン                | —       | 44    | 766,260   |
| コニカミノルタ             | 21      | 22    | 13,937    |
| ミネベアミツミ             | 21      | 22    | 85,844    |
| 日立製作所               | 21      | 22    | 105,424   |
| 三菱電機                | 21      | 22    | 123,002   |
| 富士電機                | 4.2     | 4.4   | 55,330    |
| 安川電機                | 21      | 22    | 112,618   |
| ソシオネクスト             | 21      | 22    | 54,395    |
| ニデック                | 33.6    | —     | —         |
| オムロン                | 21      | 22    | 117,876   |
| ジーエス・ユアサ コーポレーション   | 4.2     | —     | —         |
| 日本電気                | 10.5    | 11    | 48,477    |
| 富士通                 | 21      | 22    | 72,798    |
| ルネサスエレクトロニクス        | 21      | 22    | 88,770    |
| セイコーエプソン            | 42      | 44    | 126,258   |
| パナソニック ホールディングス     | 21      | 22    | 89,606    |
| シャープ                | 21      | 22    | 13,723    |
| ソニーグループ             | 105     | 110   | 380,380   |
| T D K               | 315     | 330   | 1,014,090 |
| アルプスアルパイン           | 21      | 22    | 46,255    |
| 横河電機                | 21      | 22    | 125,554   |
| アドバンテスト             | 168     | 158.4 | 4,693,392 |
| キーエンス               | 2.1     | 2.2   | 158,312   |
| レーザーテック             | 8.4     | 8.8   | 375,496   |
| カシオ計算機              | 21      | —     | —         |
| ファナック               | 105     | 110   | 745,360   |
| ローム                 | 21      | 22    | 104,148   |
| 京セラ                 | 168     | 176   | 645,216   |
| 太陽誘電                | 21      | 22    | 258,390   |
| 村田製作所               | 50.4    | 52.8  | 422,452   |

| 銘柄                   | 期首(前期末) | 当 期 末 |           |
|----------------------|---------|-------|-----------|
|                      | 株 数     | 株 数   | 評 価 額     |
|                      | 千株      | 千株    | 千円        |
| SCREENホールディングス       | 8.4     | 17.6  | 298,848   |
| キャノン                 | 31.5    | 33    | 148,500   |
| リコー                  | 21      | 22    | 33,649    |
| 東京エレクトロン             | 63      | 66    | 4,393,620 |
| <b>輸送用機器 (2.5%)</b>  |         |       |           |
| ARCHION              | —       | 22    | 6,622     |
| デンソー                 | 84      | 88    | 175,340   |
| 川崎重工業                | 2.1     | 11    | 29,436    |
| 日産自動車                | 21      | 22    | 7,310     |
| いすゞ自動車               | 10.5    | 11    | 25,624    |
| トヨタ自動車               | 105     | 110   | 323,895   |
| 日野自動車                | 21      | —     | —         |
| 三菱自動車工業              | 2.1     | 2.2   | 856       |
| マツダ                  | 4.2     | 4.4   | 5,128     |
| 本田技研工業               | 126     | 132   | 205,524   |
| スズキ                  | 84      | 88    | 180,488   |
| S U B A R U          | 21      | 22    | 57,002    |
| ヤマハ発動機               | 63      | 66    | 85,371    |
| <b>精密機器 (2.0%)</b>   |         |       |           |
| テルモ                  | 168     | 176   | 394,328   |
| ニコン                  | 21      | 22    | 47,685    |
| オリンパス                | 84      | 88    | 154,440   |
| H O Y A              | 10.5    | 11    | 279,950   |
| シチズン時計               | 21      | —     | —         |
| <b>その他製品 (1.5%)</b>  |         |       |           |
| バンダイナムコホールディングス      | 63      | 66    | 276,342   |
| T O P P A Nホールディングス  | 10.5    | 11    | 52,030    |
| 大日本印刷                | 21      | 22    | 69,762    |
| ヤマハ                  | 63      | 66    | 80,751    |
| 任天堂                  | 21      | 22    | 153,846   |
| <b>電気・ガス業 (0.2%)</b> |         |       |           |
| 東京電力ホールディングス         | 2.1     | 2.2   | 1,107     |
| 中部電力                 | 2.1     | 2.2   | 6,493     |
| 関西電力                 | 2.1     | 2.2   | 5,182     |
| 東京瓦斯                 | 4.2     | 4.4   | 26,958    |
| 大阪瓦斯                 | 4.2     | 4.4   | 23,918    |
| <b>陸運業 (0.6%)</b>    |         |       |           |
| 東武鉄道                 | 4.2     | 4.4   | 13,468    |
| 東急                   | 10.5    | 11    | 19,398    |
| 小田急電鉄                | 10.5    | 11    | 19,211    |
| 京王電鉄                 | 4.2     | 22    | 17,578    |
| 京成電鉄                 | 31.5    | 33    | 41,827    |
| 東日本旅客鉄道              | 6.3     | 6.6   | 24,090    |
| 西日本旅客鉄道              | 4.2     | 4.4   | 13,134    |
| 東海旅客鉄道               | 10.5    | 11    | 42,218    |
| ヤマトホールディングス          | 21      | 22    | 44,484    |

| 銘 柄                             | 期首(前期末)   | 当 期 末     |              |
|---------------------------------|-----------|-----------|--------------|
|                                 | 株 数       | 株 数       | 評 価 額        |
| NIPPON EXPRESSホールディングス          | 千株<br>6.3 | 千株<br>6.6 | 千円<br>36,597 |
| <b>海運業 (0.3%)</b>               |           |           |              |
| 日本郵船                            | 6.3       | 6.6       | 37,923       |
| 商船三井                            | 6.3       | 6.6       | 37,422       |
| 川崎汽船                            | 18.9      | 19.8      | 54,450       |
| <b>空運業 (0.2%)</b>               |           |           |              |
| 日本航空                            | 21        | 22        | 63,888       |
| ANAホールディングス                     | 2.1       | 2.2       | 6,714        |
| <b>情報・通信業 (11.0%)</b>           |           |           |              |
| ディー・エヌ・エー                       | —         | 6.6       | 16,044       |
| ネクソン                            | 42        | 44        | 100,034      |
| S H I F T                       | —         | 22        | 16,847       |
| 野村総合研究所                         | 21        | 22        | 112,310      |
| メルカリ                            | 21        | 22        | 100,474      |
| L I N Eヤフー                      | 8.4       | 8.8       | 3,952        |
| トレンドマイクロ                        | 21        | 22        | 140,008      |
| N T T                           | 210       | 220       | 33,374       |
| K D D I                         | 252       | 264       | 760,716      |
| ソフトバンク                          | 210       | 220       | 48,862       |
| 東宝                              | 2.1       | 11        | 15,785       |
| コナミグループ                         | 21        | 22        | 407,000      |
| ソフトバンクグループ                      | 126       | 528       | 3,036,528    |
| <b>卸売業 (3.3%)</b>               |           |           |              |
| 双日                              | 2.1       | 2.2       | 11,609       |
| 伊藤忠商事                           | 21        | 110       | 214,115      |
| 丸紅                              | 21        | 22        | 114,268      |
| 豊田通商                            | 63        | 66        | 429,264      |
| 三井物産                            | 42        | 44        | 212,256      |
| 住友商事                            | 21        | 88        | 138,468      |
| 三菱商事                            | 63        | 66        | 307,824      |
| <b>小売業 (11.9%)</b>              |           |           |              |
| J. フロント リテイリング                  | 10.5      | 11        | 36,366       |
| Z O Z O                         | 63        | 66        | 77,055       |
| 三越伊勢丹ホールディングス                   | 21        | 22        | 85,162       |
| セブン&アイ・ホールディングス                 | 63        | 66        | 136,884      |
| 良品計画                            | 21        | 44        | 186,736      |
| パン・パシフィック・インター<br>ナショナルホールディングス | —         | 22        | 19,379       |
| 高島屋                             | 21        | 22        | 55,583       |
| 丸井グループ                          | 21        | 22        | 65,835       |
| イオン                             | 21        | 66        | 90,189       |
| ニトリホールディングス                     | 10.5      | 55        | 135,300      |
| ファーストリテイリング                     | 50.4      | 52.8      | 4,268,352    |
| <b>銀行業 (0.9%)</b>               |           |           |              |
| しずおかフィナンシャルグループ                 | 21        | 22        | 71,786       |
| 横浜フィナンシャルグループ                   | 21        | 22        | 41,052       |

| 銘 柄                       |           | 期首(前期末) | 当 期 末 |            |
|---------------------------|-----------|---------|-------|------------|
|                           |           | 株 数     | 株 数   | 評 価 額      |
|                           |           | 千株      | 千株    | 千円         |
| あおぞら銀行                    |           | 2.1     | 2.2   | 6,561      |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ         |           | 21      | 22    | 78,760     |
| りそなホールディングス               |           | 2.1     | 2.2   | 5,029      |
| 三井住友トラストグループ              |           | 4.2     | 4.4   | 29,629     |
| 三井住友フィナンシャルグループ           |           | 6.3     | 6.6   | 45,876     |
| 千葉銀行                      |           | 21      | 22    | 58,498     |
| ふくおかフィナンシャルグループ           |           | 4.2     | 4.4   | 32,590     |
| みずほフィナンシャルグループ            |           | 2.1     | 2.2   | 18,264     |
| 証券・商品先物取引業 (0.2%)         |           |         |       |            |
| 大和証券グループ本社                |           | 21      | 22    | 40,634     |
| 野村ホールディングス                |           | 21      | 22    | 34,903     |
| 保険業 (1.1%)                |           |         |       |            |
| SOMPOホールディングス             |           | 12.6    | 13.2  | 91,687     |
| MS&ADインシュアランスグループホールディングス |           | 18.9    | 19.8  | 93,852     |
| 第一ライフグループ                 |           | 8.4     | 8.8   | 16,522     |
| 東京海上ホールディングス              |           | 31.5    | 33    | 259,842    |
| T&Dホールディングス               |           | 4.2     | 4.4   | 21,982     |
| その他金融業 (0.8%)             |           |         |       |            |
| クレディセゾン                   |           | 21      | 22    | 104,016    |
| オリックス                     |           | 21      | 22    | 143,044    |
| 日本取引所グループ                 |           | 42      | 44    | 99,242     |
| 不動産業 (1.0%)               |           |         |       |            |
| 東急不動産ホールディングス             |           | 21      | 22    | 29,623     |
| 三井不動産                     |           | 63      | 66    | 103,917    |
| 三菱地所                      |           | 21      | 22    | 93,544     |
| 東京建物                      |           | 10.5    | 11    | 38,709     |
| 住友不動産                     |           | 21      | 44    | 169,136    |
| サービス業 (3.7%)              |           |         |       |            |
| エムスリー                     |           | 50.4    | 52.8  | 100,716    |
| ディー・エヌ・エー                 |           | 6.3     | —     | —          |
| 電通グループ                    |           | 21      | 22    | 76,230     |
| オリエンタルランド                 |           | 21      | 22    | 60,170     |
| サイバーエージェント                |           | 16.8    | 17.6  | 25,493     |
| 楽天グループ                    |           | 21      | 22    | 17,644     |
| リクルートホールディングス             |           | 63      | 66    | 852,720    |
| 日本郵政                      |           | 21      | 22    | 53,207     |
| ペイカレント                    |           | 10.5    | 22    | 142,054    |
| セコム                       |           | 42      | 44    | 296,340    |
| 合 計                       | 株 数 ・ 金 額 | 6,711   | 8,054 | 43,467,140 |
|                           | 銘柄数<比率>   | 225     | 225   | <92.0%>    |

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

| 銘 柄 別 |           | 当 期 末        |          |
|-------|-----------|--------------|----------|
|       |           | 買 建 額        | 売 建 額    |
| 国内    | 日 経 2 2 5 | 百万円<br>3,713 | 百万円<br>- |

■投資信託財産の構成

2026年7月21日現在

| 項 目                     |  | 当 期 末            |           |
|-------------------------|--|------------------|-----------|
|                         |  | 評 価 額            | 比 率       |
| 株 式                     |  | 千円<br>43,467,140 | %<br>90.4 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 |  | 4,616,647        | 9.6       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         |  | 48,083,787       | 100.0     |

# ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

2026年7月21日現在

| 項 目               | 当 期 末           |
|-------------------|-----------------|
| (A)資 産            | 48,034,114,356円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等   | 4,079,092,962   |
| 株 式(評価額)          | 43,467,140,640  |
| 未 収 入 金           | 12,245,600      |
| 未 収 配 当 金         | 30,720,800      |
| 未 収 利 息           | 109,178         |
| 差 入 委 託 証 拠 金     | 444,805,176     |
| (B)負 債            | 774,914,608     |
| 未 払 金             | 9,752,320       |
| 未 払 収 益 分 配 金     | 636,556,966     |
| 未 払 解 約 金         | 9,110,617       |
| 未 払 信 託 報 酬       | 118,301,502     |
| そ の 他 未 払 費 用     | 1,193,203       |
| (C)純 資 産 総 額(A－B) | 47,259,199,748  |
| 元 本               | 10,435,360,104  |
| 次 期 繰 越 損 益 金     | 36,823,839,644  |
| (D)受 益 権 総 口 数    | 10,435,360,104口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D)   | 45,288円         |

## <注記事項>

当ファンドの期首元本額は9,303,830,586円、期中追加設定元本額は3,365,808,780円、期中一部解約元本額は2,234,279,262円です。

## <第28期分配金の計算過程>

計算期間末における費用控除後の配当等収益（493,611,406円）、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益（15,380,566,222円）、信託約款に規定される収益調整金（18,762,358,639円）及び分配準備積立金（4,826,339,504円）より分配対象収益は39,462,875,771円（1万口当たり37,816.50円）となり、利子・配当収益を中心に、基準価額水準、市況動向等を勘案し636,556,966円（1万口当たり610円）を分配いたしました。

# ■損益の状況

当期 自2025年7月23日 至2026年7月21日

| 項 目                  | 当 期               |
|----------------------|-------------------|
| (A)配 当 等 収 益         | 500,016,982円      |
| 受 取 配 当 金            | 489,221,807       |
| 受 取 利 息              | 10,777,117        |
| そ の 他 収 益 金          | 18,058            |
| (B)有 価 証 券 売 買 損 益   | 14,809,315,308    |
| 売 買 益                | 17,126,306,525    |
| 売 買 損                | △ 2,316,991,217   |
| (C)先 物 取 引 等 取 引 損 益 | 770,812,414       |
| 取 引 益                | 962,533,746       |
| 取 引 損                | △ 191,721,332     |
| (D)信 託 報 酬 等         | △ 205,967,076     |
| (E)当期損益金(A＋B＋C＋D)    | 15,874,177,628    |
| (F)前 期 繰 越 損 益 金     | 4,826,339,504     |
| (G)追 加 信 託 差 損 益 金   | 16,759,879,478    |
| (配 当 等 相 当 額)        | ( 18,762,358,639) |
| (売 買 損 益 相 当 額)      | (△ 2,002,479,161) |
| (H) 計 (E＋F＋G)        | 37,460,396,610    |
| (I)収 益 分 配 金         | △ 636,556,966     |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H＋I)   | 36,823,839,644    |
| 追 加 信 託 差 損 益 金      | 16,759,879,478    |
| (配 当 等 相 当 額)        | ( 18,762,358,639) |
| (売 買 損 益 相 当 額)      | (△ 2,002,479,161) |
| 分 配 準 備 積 立 金        | 20,063,960,166    |

(注1) (B)有価証券売買損益と(C)先物取引等取引損益は、期末の評価換え等によるものを含みます。

(注2) (D)信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) (G)追加信託差損益金とは、追加設定した金額と元本との差額です。

## ■分配金のお知らせ

|                 |      |
|-----------------|------|
| 1 万口当たり分配金（税込み） | 610円 |
|-----------------|------|

- (注1) 分配金は、決算日から起算して5営業日までに販売会社より支払いが開始されます。
- (注2) 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。  
分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- (注3) 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。

分配が行われた場合、＜分配金再投資（累積投資）コース＞をご利用の方は、税引き後の分配金が各決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資されます。

### ◆お知らせ◆

「投資信託協会の名称変更に伴う約款変更について」  
一般社団法人投資信託協会から一般社団法人資産運用業協会への名称変更に伴い、投資信託約款に所要の整備を行い、2026年4月1日付で実施いたしました。

原則として、数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で記載しておりますので、合計欄の値が個別数値の合計と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数で記載する場合があります。