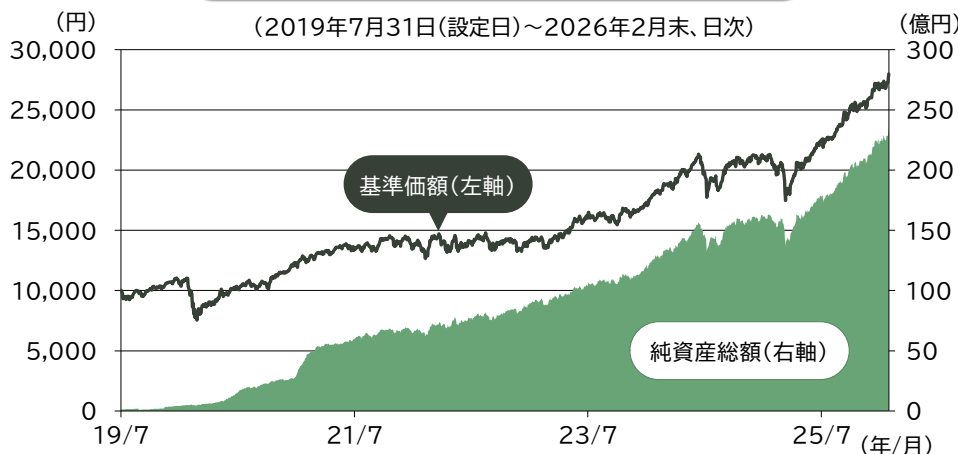


## 運用状況と今後の見通しについて

- 本ファンドレポートでは、「グローバル株式ファンド《愛称:The GDP》」(以下、当ファンド)の運用状況と今後の見通しなどについて主要投資対象ファンド(世界株式ファンド(適格機関投資家専用))の運用会社である三井住友トラスト・アセットマネジメントの見解を基にご説明します。

### 当ファンドの運用状況

#### 設定来の基準価額と純資産総額の推移



		(2026年2月末現在)
基準価額		27,989円
騰落率	設定来	179.9%
	年率	16.9%
純資産総額		236.5億円

※基準価額は信託報酬控除後です。  
 ※ファンドの騰落率は、基準価額を使用しており、実際の投資者利回りとは異なります。  
 ※騰落率(年率)、は騰落率(設定来)をもとに年率換算したものです。  
 ※上記は過去のデータであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

### 運用状況の振り返りと今後の見通しについて

#### ■ 運用実績

当ファンドの基準価額は設定来、世界経済の成長とともに上昇してきました。設定日の2019年7月末から、基準価額は約2.7倍に上昇しています。日本、先進国(日本を除く)、新興国の株式はいずれも堅調に推移しました。

2025年後半以降は、日本、先進国、新興国がそろって上昇し、基準価額も上昇しました。先進国では、米国の減税・歳出法案の進展や利下げ期待に加え、AI(人工知能)関連需要を背景とした大手テクノロジー企業の好決算、底堅い米景気、欧州での企業業績改善などが支えとなり、総じて堅調に推移しました。新興国では、中国の景気支援策への期待が下支えとなったほか、台湾ではTSMC(台湾セミコンダクター)、韓国ではSKハイニックスやサムスン電子などが、AI向け半導体需要の拡大を背景に上昇し、相場をけん引しました。日本では、高市政権の発足とその後の中議院選挙勝利を受け、政策推進力の強まりや財政拡張、成長戦略への期待が株価を押し上げ、幅広い業種が上昇しました。

#### ■ 今後の経済見通し

今後も世界経済の拡大が続くと見込んでおり、世界の株式に投資をおこなう当ファンドの基準価額もその恩恵を享受できると考えています。

米国では、関税政策や中東情勢を巡る不透明感が残るものの、中間選挙に向けた経済政策や底堅い個人消費が景気を下支えし、プラス成長を維持するとみています。欧州では、地政学リスクに注意が必要ですが、防衛・インフラ投資やドイツ経済の回復が地域全体の成長を下支えすると見込まれます。新興国は、先進国を上回る成長が続くとみられ、中国は減速しつつも景気対策が下支えし、インドは内需を背景に高成長を維持すると見込まれます。日本では、賃上げや設備投資に加え、政府の経済対策などが下支えとなり、緩やかな成長が続くとみています。

#### ■ 運用方針

今後も、日本、先進国、新興国の株式に投資し、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用をおこないます。基本組入比率は、日本、先進国、新興国のGDP\*(国内総生産)総額の比率にもとづき決定します。なお、基本組入比率は年1回見直しをおこないます。

\*国内総生産(Gross Domestic Product)の略称。国全体の経済規模を測る指標の一つ。

※上記は過去のデータであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

当資料のお取扱いについては最終ページのご留意事項をご覧ください。

主要投資対象ファンドの運用状況

組入比率

(2026年2月末時点)

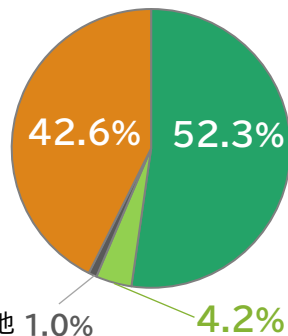
1,059銘柄

新興国株式

新興国株式インデックス マザーファンド  
MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円換算ベース)

世界の新興国株式市場の動きを表す株価指数で、株式時価総額をベースに算出

全体: 3,837銘柄



その他 1.0%

先進国株式

(日本除く) 1,139銘柄

外国株式インデックス マザーファンド  
MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)

日本を除く世界の主要国の株式市場の動きを表す株価指数で、株式時価総額をベースに算出

日本株式

1,639銘柄

国内株式インデックス マザーファンド  
TOPIX(東証株価指数)(配当込み)

※指数の詳細はP5をご参照ください。  
※組入比率は端数処理の関係で合計値が100%とならない場合があります。

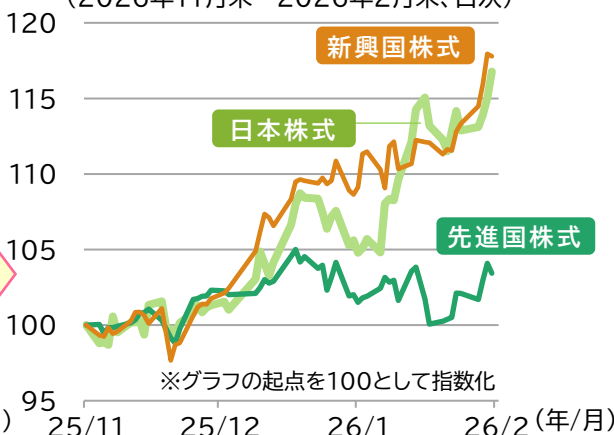
当ファンドの主要投資対象ファンドは、「日本」「先進国(日本を除く)」「新興国」の株式に、それぞれの経済規模(GDP)の比率をもとに決定した基本組入比率に沿って投資します。2025年後半は、分散投資機運が高まったこともあり、新興国株式や日本株式が堅調に推移し、当ファンドも恩恵を受けました。

主要投資対象ファンドの組入マザーファンドの基準価額の推移

(2019年7月末~2026年2月末、日次)

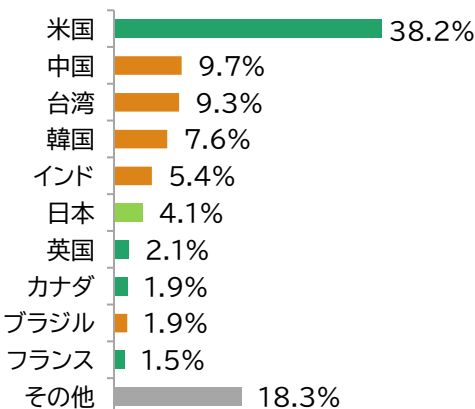


(2026年11月末~2026年2月末、日次)



※先進国株式: 外国株式インデックスマザーファンド、新興国株式: 新興国株式インデックスマザーファンド、日本株式: 国内株式インデックスマザーファンド。

主な組入上位国・地域



組入上位10銘柄

銘柄	国・地域	業種	比率
1 台湾セミコンダクター・マニュファクチャリング	台湾	半導体・半導体製造装置	5.5%
2 エヌビディア	米国	半導体・半導体製造装置	2.8%
3 アップル	米国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	2.6%
4 サムスン電子	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	2.5%
5 マイクロソフト	米国	ソフトウェア・サービス	1.8%
6 SKハイニックス	韓国	半導体・半導体製造装置	1.5%
7 テンセント・ホールディングス	中国	メディア・娯楽	1.5%
8 アマゾン・ドット・コム	米国	一般消費財・サービス流通・小売り	1.3%
9 アルファベット クラスA	米国	メディア・娯楽	1.1%
10 アリババグループ・ホールディング	中国	一般消費財・サービス流通・小売り	1.1%

※主な組入上位国・地域、組入上位10銘柄は2026年2月末現在、対純資産総額比。国・地域は、先進国株式(日本含む)は発行市場による分類、新興国株式は発行企業のリスク所在国による分類です。ただし、ETFは発行市場による分類です。端数処理の関係で合計値が100%とならない場合があります。  
※上記データは当ファンドの主要投資対象ファンドである世界株式ファンド(適格機関投資家専用)に関する作成基準日時点の内容です。これらは、スカイオーシャン・アセットマネジメントが三井住友トラスト・アセットマネジメントからの情報提供にもとづき作成していますが、掲載データに関する情報の正確性、信頼性、完全性を保証するものではありません。

(出所)三井住友トラスト・アセットマネジメントのデータをもとにスカイオーシャン・アセットマネジメント作成。

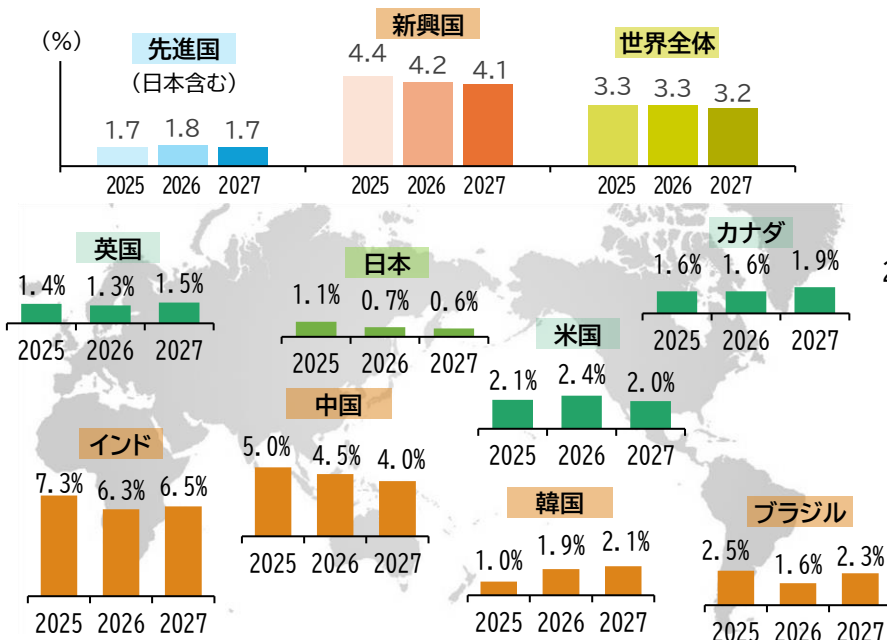
当資料のお取扱いについては最終ページのご留意事項をご覧ください。

## IMF(国際通貨基金)の世界経済見通し

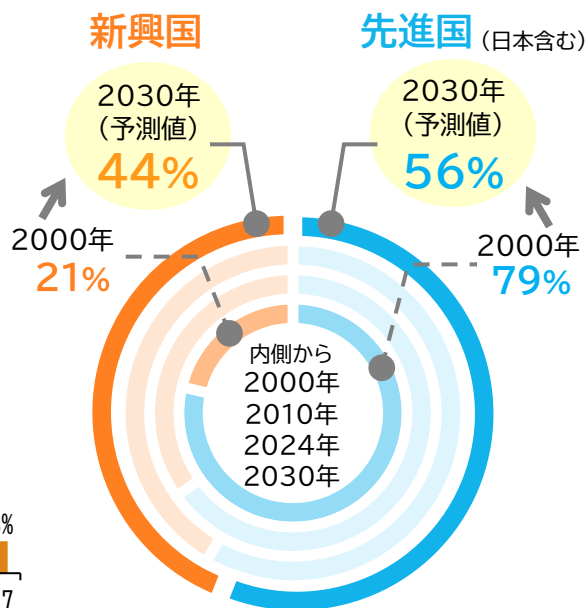
2026年1月にIMFが発表した、今年の世界全体の経済成長率(実質GDP成長率(前年比))は3.3%、先進国が1.8%、新興国が4.2%でした。その後、IMFは3月5日に、中東情勢を注視しており、足もとで貿易や経済活動の混乱、エネルギー価格の上昇、金融市場の変動が見られると発表しました。世界の経済状況は紛争の規模と期間に左右されるとしており、4月にあらためて中東情勢等の影響を加味した経済成長率の見通しを出すとしています。中東情勢の影響で経済成長率の下方修正も予想されるものの、新興国は人口増加による消費拡大は続くと考えられ、相対的に先進国を上回る成長率が期待され、名目GDPの割合の拡大も続くと考えられます。

### 主な経済成長率(実質GDP成長率(前年比))の見通し

(2025~2027年)



### 世界の名目GDPの先進国と新興国の割合



※主な世界経済成長率(実質GDP成長率(前年比))の見通しの2025年は推計値、2026年および2027年は予測値。世界の名目GDPの先進国と新興国の割合の2030年は予測値。

(出所)IMF「世界経済見通し(2025年10月版)」「世界経済見通し(2026年1月改定版)」のデータをもとにスカイオーシャン・アセットマネジメント作成。

## 当ファンドの特徴

ひとつのファンドで世界の株式に投資し、**世界経済の成長**を享受することを目指します。

**POINT 01** 主として、「日本」「先進国(日本を除く)」「新興国」の株式に投資します。各区分の基本組入比率は、それぞれの経済規模(GDP)の比率をもとに決定します。

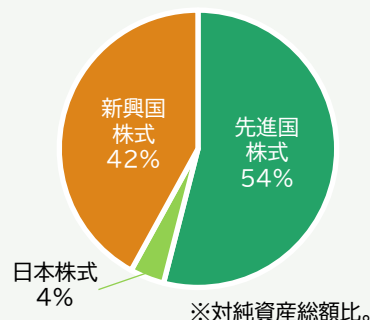
「日本」「先進国(日本を除く)」「新興国」の各区分の基本組入比率は、それぞれの経済規模が世界経済全体に占めるシェアに応じて決定します。この比率は、年1回見直しをおこないます。  
※外貨建資産については、原則として為替ヘッジをおこないません。

**POINT 02** 「日本」「先進国(日本を除く)」「新興国」の各区分の投資は、代表的な指数(インデックス)への連動をめざす運用をおこないます。

各投資対象市場の代表的な指数(インデックス)への連動をめざすインデックスファンドへ投資します。

※当ファンドの主要投資対象ファンドである世界株式ファンド(適格機関投資家専用)の運用は、三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社がおこないます。  
※上記の基本組入比率は、2026年2月末現在の主要投資対象ファンドにおける基本組入比率であり、実際の組入比率と異なる場合があります。また、端数処理の関係で合計値が100%とならない場合があります。  
※資金動向、市況動向、信託財産の規模等によっては、上記の運用ができない場合があります。

基本組入比率(2026年2月末現在)



当資料のお取扱いについては最終ページのご留意事項をご覧ください。

## ご参考:当ファンドで“一括”“積立”投資をした場合のシミュレーション

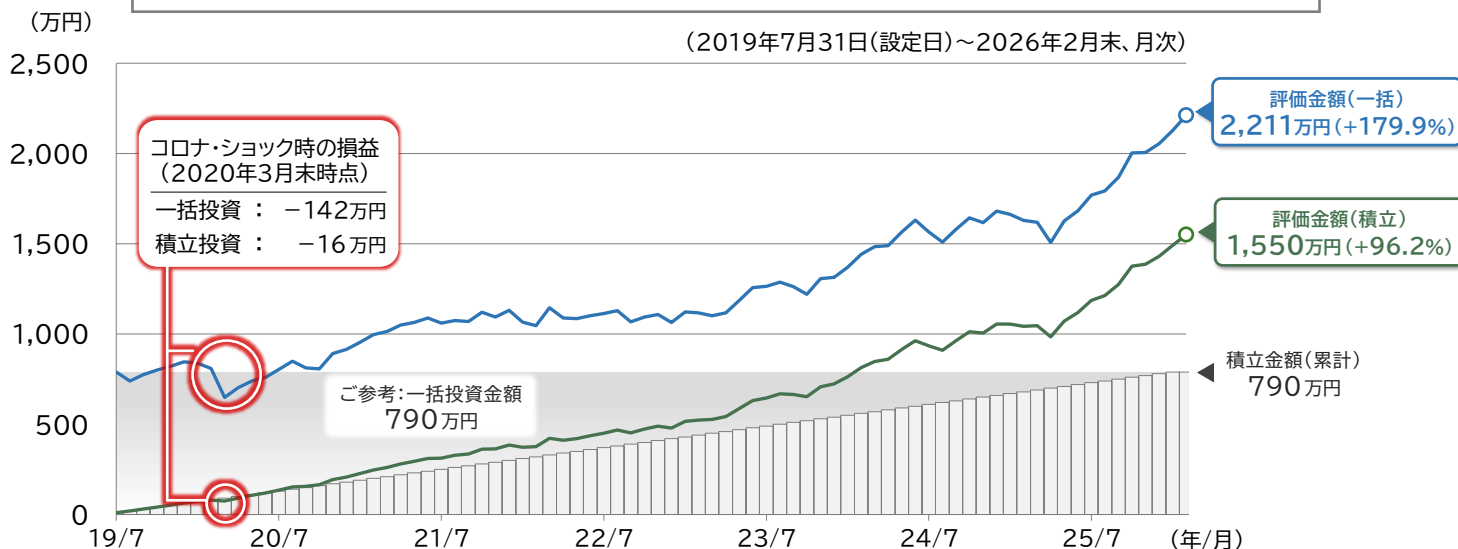
当ファンドは2019年7月の設定以来、コロナ・ショックなどにより短期的に下落する場面はありましたが、中長期的には上昇してきました。  
そのような中、当ファンドに“一括投資”と“積立投資”をした場合のシミュレーションについてご紹介させていただきます。

## 2019年7月(設定日)から“一括”“積立”投資をした場合の投資元本と評価金額の推移

## それぞれの条件

**一括投資:** グラフ期間の起点に、上記の積立金額(累計) 790万円を一括で投資。

**積立投資:** グラフ期間の毎月末に10万円ずつ積立投資(最終月は除く)を実施、積立金額(累計)は790万円。

POINT  
01

当該グラフ期間においては、“一括投資”“積立投資”ともに最終的な評価金額はプラスとなっており、“一括投資”が相対的に良好な結果となりました。一方で、基準価額が大きく下落する場合には、“一括投資”の損失が“積立投資”を上回る場面もみられますが、市場が上昇局面へ転じると、投入元本の大きさを背景に評価金額が力強く回復しました。

POINT  
02

総投資金額が同じ場合でも、“一括投資”と“積立投資”では、投資に回る金額と時間の違いによりパフォーマンスに差が生じます。相場の上昇局面では、“一括投資”は早期に全額が投資されるため有利になりやすい一方、下落局面では“積立投資”のドルコスト平均効果が発揮されやすい特徴があります。

POINT  
03

中長期的に基準価額が大きく成長するという相場観をお持ちでリターンを最大化を求める場合“一括投資”は選択肢となります。投資後の大きな値下がりや不安な方、または高値掴みのリスクを低減したい方は“積立投資”が向いていると考えられます。

上記の結果はあくまで一例であり、値動き次第では異なる結果になる可能性があります。また将来の動きを見通すことはできません。そのため、「どのくらいの収益を期待するのか」「どのくらいの期間続けられるのか」「投資できる金額がどれくらいか」を勘案し、投資手法を選択することが重要です。

※上記を算出するにあたり、基準価額(信託報酬控除後)を使用しています。騰落率は、実際の投資者利回りとは異なります。また、売買に係る費用、税金等は考慮しておりません。

※上記は所定の前提条件で算出したシミュレーションであり、実際の運用成果とは異なります。また、過去のデータであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

※評価金額の万円未満は切り捨て、コロナ・ショック時の損失額は万円未満を切り上げて表示しています。評価金額の収益率は、万円未満の切り下げ前の値を用いて算出しています。また、評価金額および投資元本の総額は2026年2月末現在です。

(出所)三井住友トラスト・アセットマネジメントのデータをもとにスカイオーシャン・アセットマネジメント作成。

当資料のお取扱いについては最終ページのご留意事項をご覧ください。

## ファンドの投資リスク

ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、**投資者の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者の皆さまに帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。**

## 株価変動リスク、為替変動リスク、信用リスク、カントリーリスク、流動性リスク、有価証券の貸付等にかかるリスク

※基準価額の変動要因は上記に限定されるものではありません。

## &lt;その他の留意点&gt;

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり幅が小さかった場合も同様です。
- ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定(いわゆるクーリング・オフ)の適用はありません。
- ファンドは、大量の換金申込みが発生し短期間で換金代金を手当てする必要が生じた場合や組入資産の主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金の申込みの受け付けが中止・取消となる可能性、換金代金のお支払が遅延する可能性があります。

## ご購入の際は、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

## お申込みメモ

信託期間	無期限(2019年7月31日設定)
決算日	毎年4月15日(休業日の場合は翌営業日)です。
収益分配	年1回、毎決算時に委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して分配金額を決定します。収益分配金の受取方法により、「分配金受取コース」と「分配金再投資コース」の2つの申込方法があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
購入単位	販売会社が定める単位とします。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の翌々営業日の基準価額とします。(基準価額は1万口当たりで表示しています。)
換金単位	販売会社が定める単位とします。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
換金価額	換金申込受付日の翌々営業日の基準価額から信託財産留保額を差し引いた価額とします。
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して8営業日目からお支払いします。
申込締切時間	原則として、午後3時30分までに販売会社所定の事務手続きが完了したものを当日の受付分とします。なお、販売会社によっては対応が異なる場合がありますので、詳しくは販売会社にお問い合わせください。
購入・換金申込受付不可日	申込日当日または申込日の翌営業日が次のいずれかの場合は、購入・換金のお申込みを受け付けません。 <ul style="list-style-type: none"> <li>・ニューヨーク証券取引所の休業日</li> <li>・ロンドン証券取引所の休業日</li> <li>・香港証券取引所の休業日</li> <li>・ニューヨークの銀行休業日</li> <li>・ロンドンの銀行休業日</li> <li>・香港の銀行休業日</li> </ul>
課税関係	課税上は株式投資信託として取り扱われます。公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合に少額投資非課税制度(NISA)の適用対象となります。ファンドは、NISAの「成長投資枠(特定非課税管理勘定)」および「つみたて投資枠(特定累積投資勘定)」の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。なお、配当控除あるいは益金不算入制度の適用はありません。

※「TOPIX(東証株価指数)」とは、株式会社JPX総研が算出、公表する指数で、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出されます。「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出した指数です。TOPIX(東証株価指数)(配当込み)(以下、「配当込みTOPIX」という。)の指数値および配当込みTOPIXに係る標準または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など配当込みTOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよび配当込みTOPIXに係る標準または商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、配当込みTOPIXの指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。国内株式インデックス マザーファンドは、JPXにより提供、保証または販売されるものではなく、同ファンドの設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません。

※「MSCIコクサイ・インデックス」とは、MSCI Inc.が開発した日本を除く世界の主要国の株式市場の動きを表す株価指数で、株式時価総額をベースに算出されます。「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出した指数です。「円換算ベース」は、米ドルベース指数をもとに三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社が独自に円換算した指数です。MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

※「MSCIエマージング・マーケット・インデックス」とは、MSCI Inc.が開発した世界の新興国株式市場の動きを表す株価指数で、株式時価総額をベースに算出されます。「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出した指数です。「円換算ベース」は、米ドルベース指数をもとに、三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社が独自に円換算した指数です。MSCIエマージング・マーケット・インデックスに関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

## ファンドの費用

## ■ 投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入申込受付日の翌々営業日の基準価額に <b>3.3%(税抜3.0%)</b> を上限として販売会社が定める率を乗じて得た額とします。購入時手数料は、商品説明等にかかる費用等の対価として、販売会社にお支払いいただくものです。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
信託財産留保額	換金申込受付日の翌々営業日の基準価額に <b>0.15%</b> の率を乗じて得た額を、換金時にご負担いただきます。

## ■ 投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用 (信託報酬)	当ファンド(a)	純資産総額に対して年率0.473%(税抜0.43%) 信託期間を通じて毎日計上され、ファンドの基準価額に反映されます。毎計算期間の最初の6ヶ月終了日および毎計算期末または信託終了のとき、信託財産から支払われます。
	投資対象とする 投資信託証券(b)*1	純資産総額に対して年率0.165%(税込) ※別途、有価証券貸付に伴う品貸し料の一部が信託報酬としてかかる場合があります。
	実質的な負担 (a+b)*2	純資産総額に対して <b>年率0.638%程度(税込)</b> ※この値は目安であり、投資対象ファンドの実際の組入れ状況により変動します。
その他の費用・ 手数料	有価証券の売買・保管、信託事務にかかる諸費用、投資対象ファンドの解約にともなう信託財産留保額等をその都度、監査費用を日々、ファンドが負担します(投資対象ファンドにおいて負担する場合があります。)。これらの費用は、運用状況等により変動するなどの理由により、事前に料率、上限額等を示すことができません。	

\*1 ファンドが投資対象とする投資信託証券のうち信託報酬が最大のものを表示しています。

\*2 ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬を加味した、投資者の皆さまが実質的に負担する信託報酬率になります。

※上記の手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、上限額等を事前に示すことができません。

## 委託会社およびファンドの関係法人

- 委託会社 スカイオーシャン・アセットマネジメント株式会社 [ファンドの運用の指図]  
金融商品取引業者 : 関東財務局長(金商)第2831号  
加入協会 : 一般社団法人資産運用業協会  
ホームページ : <https://www.soam.co.jp/>
- 受託会社 三井住友信託銀行株式会社 [ファンドの財産の保管および管理]
- 販売会社 当ファンドの販売会社については[販売会社一覧]をご覧ください。[募集・販売の取扱い、目論見書・運用報告書の交付等]

## 販売会社一覧

商号等	登録番号	加入協会	
		日本証券業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会
京銀証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第392号	○	
株式会社京都銀行	登録金融機関 近畿財務局長(登金)第10号	○	○
株式会社京都銀行 (委託金融商品取引業者 京銀証券株式会社)	登録金融機関 近畿財務局長(登金)第10号	○	○
株式会社さらぼし銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第53号	○	○
株式会社さらぼし銀行 (委託金融商品取引業者 さらぼしライフデザイン証券株式会社)	登録金融機関 関東財務局長(登金)第53号	○	○
さらぼしライフデザイン証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第3198号	○	
株式会社群馬銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第46号	○	○
株式会社千葉銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第39号	○	○
浜銀TT証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第1977号	○	
株式会社UI銀行 (委託金融商品取引業者 さらぼしライフデザイン証券株式会社) (オンラインサービス専用)	登録金融機関 関東財務局長(登金)第673号	○	
株式会社横浜銀行	登録金融機関 関東財務局長(登金)第36号	○	○

※上記は2026年2月末現在の情報であり、販売会社は今後変更となる場合があります。また、販売会社によっては、新規のお申込みを停止している場合があります。

## 【ご留意事項】

- ◆当資料はスカイオーシャン・アセットマネジメントが作成したものであり、金融商品取引法にもとづく開示書類ではありません。
- ◆ご購入のお申込みの際は最新の投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認ください。
- ◆投資信託は値動きのある有価証券等(外貨建資産には為替変動リスクをとまいます。)に投資しますので基準価額は変動します。したがって、投資元本や利回りが保証されるものではありません。ファンドの運用による損益は、すべて投資者の皆さまに帰属します。
- ◆投資信託は預貯金や保険契約とは異なり預金保険機構および保険契約者保護機構等の保護の対象ではありません。また、証券会社以外でご購入いただいた場合は、投資者保護基金の保護の対象ではありません。
- ◆当資料は信頼できると判断した各種情報等にもとづき作成していますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。また、今後予告なく変更される場合があります。
- ◆当資料中の図表、数値、その他データについては、過去のデータにもとづき作成したものであり、将来の成果を示唆あるいは保証するものではありません。また、将来の市場環境の変動等により運用方針等が変更される場合があります。
- ◆当資料で使用している各指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はそれぞれの指数の開発元もしくは公表元に帰属します。