

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主 要 運 用 対 象	ベビーファンド	ニュー・リソース・マザーファンドを主要投資対象とします。
	マザーファンド	グローバルな需要のシフト（変化・増大）から、今後成長が期待される3つのテーマ（水・農業・代替エネルギー）に関連する企業の株式を中心に投資を行います。
組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	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割合には制限を設けません。
分配方針	<p>毎決算時（原則として12月10日。ただし、同日が休業日の場合は翌営業日。）に、原則として以下の方針に基づき収益分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。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。</p> <p>③留保益の運用については、特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。</p>	

# 日興・DWS・ニュー・リソース・ファンド

## 愛称：ライジング・トゥモロー

第19期 運用報告書(全体版)

決算日 2025年12月10日

### ■投資者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「日興・DWS・ニュー・リソース・ファンド（愛称：ライジング・トゥモロー）」は、2025年12月10日に第19期の決算を行いました。ここに期中の運用状況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。

ドイツ・アセット・マネジメント株式会社  
東京都港区麻布台1-3-1 麻布台ヒルズ森JPタワー

〈お問い合わせ先〉

電話番号：03-6730-1308

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

<https://funds.dws.com/ja-jp/>

\*お取引内容等につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配額)	価 額			株 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率		
	円		円	%	%	百万円
15期(2021年12月10日)	16,040		1,200	24.8	98.1	17,735
16期(2022年12月12日)	16,339		0	1.9	98.6	14,651
17期(2023年12月11日)	17,145		0	4.9	98.0	11,763
18期(2024年12月10日)	20,250		0	18.1	98.3	10,858
19期(2025年12月10日)	24,155		0	19.3	98.7	11,214

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
(注2) 当ファンドはニュー・リソース・マザーファンドへの投資を通じて、グローバルな需要のシフトから、今後成長が期待される3つのテーマ(水、農業、代替エネルギー)に関連する企業の株式を中心に投資を行います。そのため、ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在せず、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。  
(注3) 株式組入比率には、株式の性質を有するオプション証券等を含みます。  
(注4) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2024年12月10日	円		%	%
	20,250	—	—	98.3
12月末	20,027	△	1.1	97.2
2025年1月末	19,674	△	2.8	95.4
2月末	18,904	△	6.6	96.4
3月末	18,493	△	8.7	94.7
4月末	18,187	△	10.2	95.3
5月末	19,917	△	1.6	94.0
6月末	20,963		3.5	95.6
7月末	22,041		8.8	96.3
8月末	22,250		9.9	91.5
9月末	22,442		10.8	92.9
10月末	23,916		18.1	94.5
11月末	24,213		19.6	96.4
(期 末) 2025年12月10日	24,155		19.3	98.7

(注1) 騰落率は期首比です。  
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

基準価額と純資産総額の推移

(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(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、ファンド運用の本質的なパフォーマンスを示すものです。ただし、上記対象期間中の分配金が0円のファンドにつきましては基準価額と重なって表示されております。

(注2) 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。

## ◆基準価額

当ファンドの基準価額は期末において24,155円となり、前期末比19.3%上昇しました。

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、グローバルな需要のシフト(変化・増大)から、今後成長が期待される3つのテーマ(水・農業・代替エネルギー)に関連する世界各国の企業の株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

世界株式市場で株価が大幅に上昇したことや、為替市場で対米ドル、対ユーロともに円安となったこと等が基準価額にプラスに寄与しました。個別銘柄では、マザーファンドにおいて、業績見通しの引き上げ等が好感されたドイツの風力タービンメーカーや再生可能エネルギー会社等の保有が基準価額にプラスに寄与しました。一方、米国の関税政策による業績への影響等が懸念されたイギリスの包装会社や、冴えない決算や米国の関税政策による業績への影響に対する懸念等が重石になったオランダのエンジニアリング・コンサルティング会社等の保有がマイナスに働きました。

#### ◆投資環境

当期の世界株式市場で株価は上昇しました。前半は、二転三転するトランプ政権の関税政策に振り回される展開が続き、株価は2025年4月の初めに急落した後大きく反発しました。その後は、米中の追加関税引き下げや貿易協議の進展等が好感され、さらには一部企業の好調な決算や米国の利下げ、追加利下げに対する期待等も追い風となり、株価の上昇基調が概ね続きました。

為替市場では対米ドル、対ユーロともに円安となりました。

#### ◆運用状況

##### (当ファンド)

当ファンドでは当初の運用方針通り、マザーファンドへの投資を通じて、グローバルな需要のシフト(変化・増大)から、今後成長が期待される3つのテーマ(水・農業・代替エネルギー)に関連する世界各国の企業の株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

##### (ニュー・リソース・マザーファンド)

当ファンドでは当初の運用方針通り、グローバルな需要のシフト(変化・増大)から、今後成長が期待される3つのテーマ(水・農業・代替エネルギー)に関連する世界各国の企業の株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

個別銘柄では、アメリカの太陽エネルギー・ソリューション会社やシステム保護・電気接続ソリューション会社等を購入しました。一方、フランスの再生可能エネルギー会社や日本の空気・水力ポンプメーカー等を売却しました。

◆収益分配金

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19期
	2024年12月11日～ 2025年12月10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	14,155

(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ります。

(注2) 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(税込み)と一致しない場合があります。

◆ESGを主要な要素として選定する投資対象への投資額の比率

DWSは当ファンドの運用において、望ましい環境的特性及び社会的特性の獲得に努めます。一貫性と客観性のある基準に基づき、ESG評価を行い、投資対象銘柄の選定に活用します。ESGを主要な要素として選定する投資対象への投資額(時価ベース)の純資産総額に対する比率は、80%以上を目標とします。当期末日(または当決算日)における、同比率は97.7%となりました。

◆スチュワードシップ方針に沿って実施した行動

当ファンドを運用するDWSインベストメントGmbHは、アクティブ・オーナーシップを投資先企業のガバナンス、行動方針、活動の改善と長期的な財務パフォーマンスの向上を後押しする重要な手段と考えています。具体的には、株主としての権利や立場を利用して投資先企業の活動や行動に影響を与えることを目的として、対話(エンゲージメント)、議決権行使、株主総会への出席等を通じて、投資先企業への直接的な関与の機会を積極的に設けます。実施した行動については、DWSのホームページにて確認できます(以下のURLの「DWS Stewardship Report」をご参照ください。)。 <https://www.dws.com/en-jp/solutions/sustainability/corporate-governance/>

## ◆今後の運用方針

### (当ファンド)

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、マザーファンドへの投資を通じて、グローバルな需要のシフト(変化・増大)から、今後成長が期待される3つのテーマ(水・農業・代替エネルギー)に関連する世界各国の企業の株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

### (ニュー・リソース・マザーファンド)

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、グローバルな需要のシフト(変化・増大)から、今後成長が期待される3つのテーマ(水・農業・代替エネルギー)に関連する世界各国の企業の株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

2026年は、米国の金融緩和やドイツの積極的な財政政策等を背景に企業業績の成長が期待され、世界株には米国を中心に一段の上昇余地があると考えています。一方、引き続き、市場の注目は労働市場や、AIやデータセンターなどの分野、米国の利下げや金利・経済見通し等に集まると考えており、それ次第では値動きの激しい展開も想定されます。運用にあたっては、各国の景気動向や金融政策、政策支援や為替動向、トランプ関税などの業績への影響等を見極めつつ、キャッシュ創出力が高くかつ今後の成長性が期待できる銘柄を中心に投資を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月11日～2025年12月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	387	1.848	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(196)	(0.935)	委託した資金の運用等の対価
( 販 売 会 社 )	(173)	(0.825)	購入後の情報提供、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等の対価
( 受 託 会 社 )	( 18)	(0.088)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	4	0.017	(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 )	( 4)	(0.017)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.003	(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 )	( 1)	(0.003)	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	16	0.077	(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 )	( 10)	(0.049)	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・印刷費用等)	( 6)	(0.028)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や目論見書や運用報告書の作成に係る費用等
合 計	408	1.945	
期中の平均基準価額は、20,918円です。			

(注1) 期中において発生した費用(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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

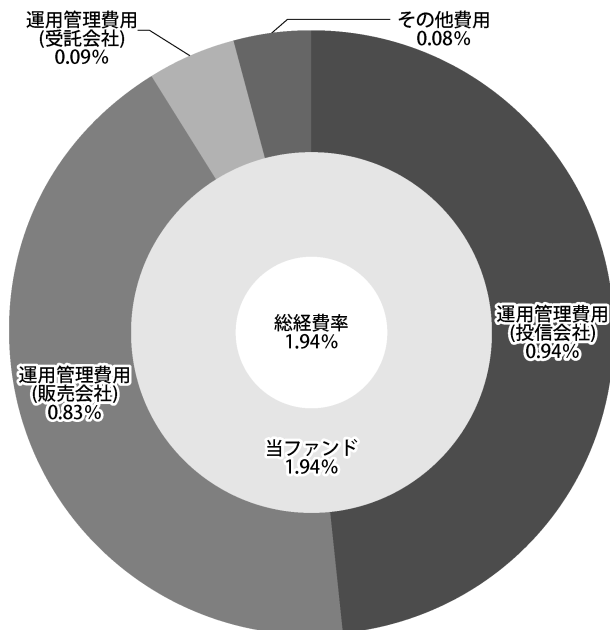
(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は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。

(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1.94%です。



(注1) 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) 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ます。

(注5) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。



○売買及び取引の状況

(2024年12月11日～2025年12月10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
ニュー・リソース・マザーファンド	4,369	13,123	539,371	1,717,491

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2024年12月11日～2025年12月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	ニュー・リソース・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	10,529,756千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,920,260千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.06

(注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年12月11日～2025年12月10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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

○第一種金融商品取引業、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 (2024年12月11日～2025年12月10日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年12月11日～2025年12月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年12月10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
ニュー・リソース・マザーファンド		3,592,522	3,057,520	11,324,751

(注)単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年12月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ニュー・リソース・マザーファンド	11,324,751	100.0
コール・ローン等、その他	45	0.0
投資信託財産総額	11,324,796	100.0

(注1)評価額の単位未満は切捨て。

(注2)ニュー・リソース・マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産(11,094,760千円)の投資信託財産総額(11,325,827千円)に対する比率は98.0%です。

(注3)外貨建資産は、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。なお、2025年12月10日における邦貨換算レートは、1米ドル＝156.88円、1カナダドル＝113.30円、1ブラジルレアル＝28.8226円、1ユーロ＝182.39円、1英ポンド＝208.70円、1スイスフラン＝194.64円、1スウェーデンクローナ＝16.77円、1ノルウェークローネ＝15.46円、1デンマーククローネ＝24.42円、1オーストラリアドル＝104.28円、1香港ドル＝20.16円、1シンガポールドル＝120.97円、1マレーシアリングット＝38.0661円、1タイバーツ＝4.93円、100韓国ウォン＝10.68円、1新台幣ドル＝5.0263円、1イスラエルシェケル＝48.5388円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,324,796,394
コール・ローン等	44,455
ニュー・リソース・マザーファンド(評価額)	11,324,751,939
(B) 負債	110,505,041
未払解約金	9,143,576
未払信託報酬	100,068,085
その他未払費用	1,293,380
(C) 純資産総額(A－B)	11,214,291,353
元本	4,642,596,079
次期繰越損益金	6,571,695,274
(D) 受益権総口数	4,642,596,079口
1万口当たり基準価額(C／D)	24,155円

＜注記事項＞  
期首元本額 5,362,042,748円  
期中追加設定元本額 17,098,262円  
期中一部解約元本額 736,544,931円

○損益の状況 (2024年12月11日～2025年12月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	192
受取利息	192
(B) 有価証券売買損益	2,007,741,831
売買益	2,111,592,566
売買損	△ 103,850,735
(C) 信託報酬等	△ 195,689,257
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,812,052,766
(E) 前期繰越損益金	2,984,572,784
(F) 追加信託差損益金	1,775,069,724
(配当等相当額)	( 1,309,752,871)
(売買損益相当額)	( 465,316,853)
(G) 計(D＋E＋F)	6,571,695,274
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	6,571,695,274
追加信託差損益金	1,775,069,724
(配当等相当額)	( 1,309,790,837)
(売買損益相当額)	( 465,278,887)
分配準備積立金	4,796,625,550

(注1) (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2) (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3) (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。

○分配金の計算過程

項 目	当 期
	(2024年12月11日～2025年12月10日)
a. 配当等収益(費用控除後)	134,679,466円
b. 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	1,677,373,300
c. 信託約款に定める収益調整金	1,775,069,724
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,984,572,784
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	6,571,695,274
f. 分配対象収益(1万口当たり)	14,155
g. 分配金	0
h. 分配金(1万口当たり)	0

＜お知らせ＞

- ・2025年4月1日に「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。
- ・2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

# ニュー・リソース・マザーファンド

## 運用報告書

### 《第19期》

決算日：2025年12月10日

（計算期間：2024年12月11日～2025年12月10日）

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	グローバルな需要のシフト（変化・増大）から、今後成長が期待される3つのテーマ（水・農業・代替エネルギー）に関連する企業の株式を中心に投資を行います。
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割合には制限を設けません。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	株 組 入 比 式 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		
	円	%		百万円
15期(2021年12月10日)	22,909	26.9	90.2	19,296
16期(2022年12月12日)	23,756	3.7	97.7	14,795
17期(2023年12月11日)	25,388	6.9	97.0	11,886
18期(2024年12月10日)	30,517	20.2	97.4	10,963
19期(2025年12月10日)	37,039	21.4	97.7	11,324

(注1) 当ファンドは、グローバルな需要のシフトから、今後成長が期待される3つのテーマ(水、農業、代替エネルギー)に関連する企業の株式を中心に投資を行います。そのため、ファンドの収益率を測る適切なインデックスが存在せず、ベンチマーク及び参考指数を設けておりません。

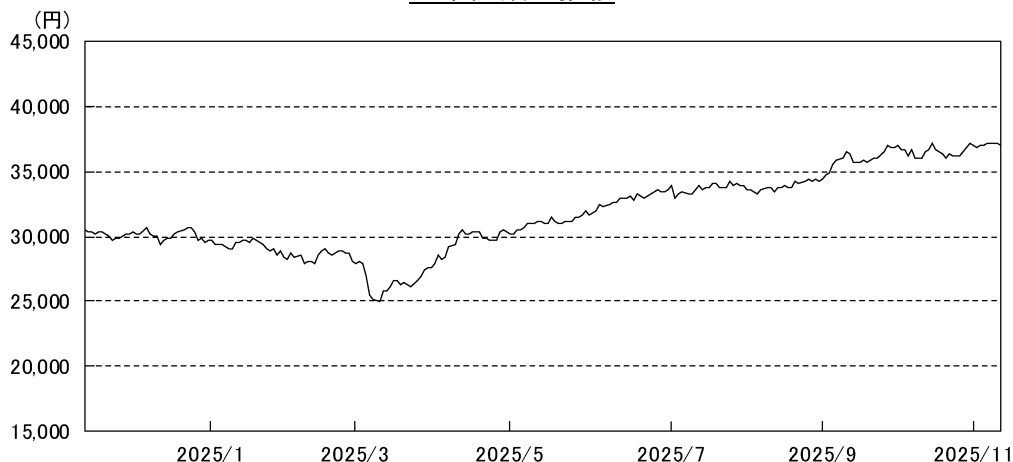
(注2) 株式組入比率には、株式の性質を有するオプション証券等を含みます。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	株 組 入 比 式 率
		騰 落 率	
(期 首) 2024年12月10日	円	% —	% 97.4
12月末	30,212	△ 1.0	97.1
2025年 1 月末	29,730	△ 2.6	95.1
2 月末	28,614	△ 6.2	95.9
3 月末	28,039	△ 8.1	94.2
4 月末	27,617	△ 9.5	94.5
5 月末	30,271	△ 0.8	93.1
6 月末	31,900	4.5	95.4
7 月末	33,588	10.1	95.8
8 月末	33,956	11.3	91.2
9 月末	34,304	12.4	92.3
10月末	36,600	19.9	93.8
11月末	37,104	21.6	95.6
(期 末) 2025年12月10日	37,039	21.4	97.7

(注) 騰落率は期首比です。

### 基準価額の推移



#### ◆基準価額

当ファンドの基準価額は期末において37,039円となり、前期末比21.4%上昇しました。

当ファンドは、グローバルな需要のシフト(変化・増大)から、今後成長が期待される3つのテーマ(水・農業・代替エネルギー)に関連する世界各国の企業の株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

世界株式市場で株価が大幅に上昇したことや、為替市場で対米ドル、対ユーロともに円安となったこと等が基準価額にプラスに寄与しました。個別銘柄では、業績見通しの引き上げ等が好感されたドイツの風力タービンメーカーや再生可能エネルギー会社等の保有が基準価額にプラスに寄与しました。一方、米国の関税政策による業績への影響等が懸念されたイギリスの包装会社や、冴えない決算や米国の関税政策による業績への影響に対する懸念等が重石になったオランダのエンジニアリング・コンサルティング会社等の保有がマイナスに働きました。

## ◆投資環境

当期の世界株式市場で株価は上昇しました。前半は、二転三転するトランプ政権の関税政策に振り回される展開が続き、株価は2025年4月の初めに急落した後に大きく反発しました。その後は、米中の追加関税引き下げや貿易協議の進展等が好感され、さらには一部企業の好調な決算や米国の利下げ、追加利下げに対する期待等も追い風となり、株価の上昇基調が概ね続きました。

為替市場では対米ドル、対ユーロともに円安となりました。

## ◆運用状況

当ファンドでは当初の運用方針通り、グローバルな需要のシフト(変化・増大)から、今後成長が期待される3つのテーマ(水・農業・代替エネルギー)に関連する世界各国の企業の株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

個別銘柄では、アメリカの太陽エネルギー・ソリューション会社やシステム保護・電気接続ソリューション会社等を購入しました。一方、フランスの再生可能エネルギー会社や日本の空気・水力ポンプメーカー等を売却しました。

## ◆ESGを主要な要素として選定する投資対象への投資額の比率

DWSは当ファンドの運用において、望ましい環境的特性及び社会的特性の獲得に努めます。一貫性と客観性のある基準に基づき、ESG評価を行い、投資対象銘柄の選定に活用します。ESGを主要な要素として選定する投資対象への投資額(時価ベース)の純資産総額に対する比率は、80%以上を目標とします。当期末日(または当決算日)における、同比率は97.7%となりました。

## ◆スチュワードシップ方針に沿って実施した行動

当ファンドを運用するDWSインベストメントGmbHは、アクティブ・オーナーシップを投資先企業のガバナンス、行動方針、活動の改善と長期的な財務パフォーマンスの向上を後押しする重要な手段と考えています。具体的には、株主としての権利や立場を利用して投資先企業の活動や行動に影響を与えることを目的として、対話(エンゲージメント)、議決権行使、株主総会への出席等を通じて、投資先企業への直接的な関与の機会を積極的に設けます。実施した行動については、DWSのホームページにて確認できます(以下のURLの「DWS Stewardship Report」をご参照ください。)。 <https://www.dws.com/en-jp/solutions/sustainability/corporate-governance/>

## ◆今後の運用方針

当ファンドでは引き続き当初の運用方針通り、グローバルな需要のシフト(変化・増大)から、今後成長が期待される3つのテーマ(水・農業・代替エネルギー)に関連する世界各国の企業の株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

2026年は、米国の金融緩和やドイツの積極的な財政政策等を背景に企業業績の成長が期待され、世界株には米国を中心に一段の上昇余地があると見ています。一方、引き続き、市場の注目は労働市場や、AIやデータセンターなどの分野、米国の利下げや金利・経済見通し等が集まると考えており、それ次第では値動きの激しい展開も想定されます。運用にあたっては、各国の景気動向や金融政策、政策支援や為替動向、トランプ関税などの業績への影響等を見極めつつ、キャッシュ創出力が高かつ今後の成長性が期待できる銘柄を中心に投資を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月11日～2025年12月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 5 ( 5 )	% 0.017 (0.017)	(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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 )	1 ( 1 )	0.003 (0.003)	(b) 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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	16 (16)	0.049 (0.049)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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
合 計	22	0.069	
期中の平均基準価額は、31,827円です。			

(注1) 期中において発生した費用(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。

(a) 売買委託手数料、(b) 有価証券取引税、(c) その他費用は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 各比率は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。



○売買及び取引の状況

(2024年12月11日～2025年12月10日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 —	千円 —	千株 149	千円 435,607
外国	アメリカ	百株 4,049	千米ドル 21,723	百株 1,978	千米ドル 19,656
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,215	3,036	954	3,565
	イタリア	125	729	596	764
	フランス	13	300	773 ( —)	3,138 ( 7)
	オランダ	703	2,015	534	2,075
	スペイン	— (3,602)	— ( 101)	3,802 ( 925)	1,847 ( 90)
	ベルギー	367	654	—	—
	その他	—	—	11 ( —)	120 ( 9)
	イギリス	20	千英ポンド 362	215	千英ポンド 1,442
	スイス	—	千スイスフラン —	9	千スイスフラン 588
	ノルウェー	—	千ノルウェークローネ —	409	千ノルウェークローネ 7,480
	デンマーク	262	千デンマーククローネ 3,452	444	千デンマーククローネ 8,442
	韓国	— ( 5)	千韓国ウォン — (27,005)	6 ( —)	千韓国ウォン 35,372 ( 27,005)

(注1)金額は受渡し代金。

(注2)単位未満は切捨て。

(注3) ( ) 内は増資割当、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。

(注4)アメリカには、米ドル建で取引される米国以外の企業が発行する株式を含みます。

○株式売買比率

(2024年12月11日～2025年12月10日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	10, 529, 756千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9, 920, 260千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.06

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

○主要な売買銘柄

(2024年12月11日～2025年12月10日)

株式

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
SUNRUN INC (アメリカ)	133	354, 861	2, 655	NVIDIA CORP (アメリカ)	18	468, 295	25, 437
NEXTRACKER INC-CL A (アメリカ)	33	284, 093	8, 551	DEERE AND CO (アメリカ)	5	422, 944	74, 135
NVENT ELECTRIC PLC (アメリカ)	26	276, 938	10, 651	NEXTRACKER INC-CL A (アメリカ)	33	329, 954	9, 931
MOSAIC CO/THE-WI (アメリカ)	47	250, 142	5, 239	NEOEN SA-WI (ユー・ロ・フランス)	49	316, 656	6, 369
TETRA TECH INC (アメリカ)	44	239, 240	5, 418	荏原製作所	135	315, 961	2, 340
SIEMENS ENERGY AG (ユー・ロ・ドイツ)	24	235, 764	9, 726	IBERDROLA SA (ユー・ロ・スペイン)	101	298, 122	2, 924
EATON CORP PLC (アメリカ)	3	233, 058	58, 425	JDE PEET'S NV (ユー・ロ・オランダ)	52	281, 912	5, 339
EMCOR GROUP INC (アメリカ)	2	227, 913	113, 956	NORDEX SE (ユー・ロ・ドイツ)	59	256, 487	4, 293
JDE PEET'S NV (ユー・ロ・オランダ)	52	213, 204	4, 037	FIRST SOLAR INC (アメリカ)	8	240, 016	28, 280
FIRST SOLAR INC (アメリカ)	8	212, 977	25, 094	FERGUSON ENTERPRISES INC/DE (ドイツ)	9	235, 543	24, 828

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額及び平均単価の単位未満は切捨て。

(注3) アメリカには、米ドル建で取引される米国以外の企業が発行する株式を含みます。

○利害関係人との取引状況等

(2024年12月11日～2025年12月10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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、DEUTSCHE BANK AG、ドイツ証券です。

# ○組入資産の明細

(2025年12月10日現在)

## 国内株式

銘		柄	期首(前期末)	当		期	末	
			株	数	株	数	評	価
機械 (100.0%)			千株		千株		千円	
荏原製作所			135		—		—	
ダイキン工業			3.4		—		—	
栗田工業			42.8		32.1		212,630	
合	計	株 数 ・ 金 額	181		32		212,630	
		銘 柄 数 < 比 率 >	3		1		<1.9%>	

(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。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組入れなし。

# 外国株式

銘柄		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	
AGILENT TECHNOLOGIES INC			55	113	1,594	250,090	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN STATES WATER CO			98	—	—	—	公益事業
AMERICAN WATER WORKS CO INC			179	104	1,335	209,485	公益事業
BADGER METER INC			114	92	1,619	254,047	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COMFORT SYSTEMS USA INC			—	13	1,371	215,106	資本財
DANAHER CORP			75	70	1,570	246,402	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DARLING INGREDIENTS INC			171	444	1,573	246,908	食品・飲料・タバコ
DEERE AND CO			70	13	645	101,223	資本財
EMCOR GROUP INC			—	20	1,247	195,704	資本財
ESSENTIAL UTILITIES INC			215	280	1,044	163,888	公益事業
FRANKLIN ELECTRIC CO INC			75	73	678	106,474	資本財
IDEX CORP			63	—	—	—	資本財
MOSAIC CO/THE-WI			—	477	1,136	178,323	素材
NVIDIA CORP			244	83	1,538	241,314	半導体・半導体製造装置
NUTRIEN LTD			135	249	1,460	229,153	素材
QUANTA SERVICES INC			33	17	816	128,099	資本財
ROCKWELL AUTOMATION INC			27	—	—	—	資本財
SUNRUN INC			—	633	1,131	177,502	資本財
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR			51	50	1,520	238,613	半導体・半導体製造装置
TETRA TECH INC			—	436	1,472	230,971	商業・専門サービス
VERALTO CORP			29	—	—	—	商業・専門サービス
VITAL FARMS INC			—	353	1,179	184,969	食品・飲料・タバコ
WASTE MANAGEMENT INC			56	81	1,696	266,074	商業・専門サービス
WATTS WATER TECHNOLOGIES-A			71	69	1,859	291,672	資本財
XYLEM INC			194	127	1,743	273,586	資本財
ZURN ELKAY WATER SOLUTIONS C			234	159	733	115,136	資本財
EATON CORP PLC			—	39	1,363	213,871	資本財
NVENT ELECTRIC PLC			—	255	2,747	430,991	資本財
PENTAIR PLC			171	167	1,701	266,910	資本財
TE CONNECTIVITY PLC			73	89	2,102	329,827	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額	2,445	4,516	36,883	5,786,352		
	銘柄 数 < 比 率 >	22	26	—	< 51.1% >		
(ユーロ…ドイツ)					千ユーロ		
KRONES AG			97	43	573	104,684	資本財
INFINEON TECHNOLOGIES AG			507	254	953	173,818	半導体・半導体製造装置
NORDEX SE			877	484	1,278	233,143	資本財
K+S AG-REG			—	767	894	163,147	素材
SIEMENS ENERGY AG			—	193	2,286	417,088	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	1,482	1,742	5,986	1,091,882		
	銘柄 数 < 比 率 >	3	5	—	< 9.6% >		
(ユーロ…イタリア)							
ENEL SPA			2,056	1,501	1,309	238,757	公益事業
PRYSMIAN SPA			—	85	717	130,922	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	2,056	1,586	2,026	369,679		
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 3.3% >		
(ユーロ…フランス)							
VEOLIA ENVIRONNEMENT			563	323	947	172,857	公益事業
SCHNEIDER ELECTRIC SE			51	63	1,480	270,106	資本財
NEXANS SA			265	230	2,838	517,667	資本財

銘柄		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		
			千ユーロ	千円		
(ユーロ…フランス) NEOEN SA-WI			百株 497	百株 —	公益事業	
小 計		株 数 ・ 金 額	1,377	616		
		銘柄 数 < 比 率 >	4	3		
(ユーロ…オランダ) ARCADIS NV ASML HOLDING NV			246 12	422 6	商業・専門サービス 半導体・半導体製造装置	
小 計		株 数 ・ 金 額	259	428		
		銘柄 数 < 比 率 >	2	2		
(ユーロ…スペイン) IBERDROLA SA EDP RENOVAVEIS SA			1,373 1,376	354 1,270	公益事業 公益事業	
小 計		株 数 ・ 金 額	2,749	1,624		
		銘柄 数 < 比 率 >	2	2		
(ユーロ…ベルギー) UMICORE			—	367	素材	
小 計		株 数 ・ 金 額	—	367		
		銘柄 数 < 比 率 >	—	1		
(ユーロ…その他) DSM-FIRMENICH AG			78	66	素材	
小 計		株 数 ・ 金 額	78	66		
		銘柄 数 < 比 率 >	1	1		
ユ ー ロ 計		株 数 ・ 金 額	8,004	6,432		
		銘柄 数 < 比 率 >	13	16		
(イギリス) HALMA PLC UNITED UTILITIES GROUP PLC FERGUSON ENTERPRISES INC/DE SMURFIT WESTROCK PLC ROTORK PLC			242 567 160 406 1,695	236 552 86 349 1,652	テクノロジー・ハードウェアおよび機器 公益事業 資本財 素材 資本財	
小 計		株 数 ・ 金 額	3,071	2,877		
		銘柄 数 < 比 率 >	5	5		
(スイス) GEBERIT AG-REG			22	13	資本財	
小 計		株 数 ・ 金 額	22	13		
		銘柄 数 < 比 率 >	1	1		
(ノルウェー) YARA INTERNATIONAL SCATEC ASA			216 1,030	95 742	素材 公益事業	
小 計		株 数 ・ 金 額	1,247	837		
		銘柄 数 < 比 率 >	2	2		
(デンマーク) NOVONESIS (NOVOZYMES) B VESTAS WIND SYSTEMS A/S ORSTED A/S			121 374 195	118 391 —	素材 資本財 公益事業	
小 計		株 数 ・ 金 額	691	509		
		銘柄 数 < 比 率 >	3	2		
(韓国) SAMSUNG SDI CO LTD			41	40	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小 計		株 数 ・ 金 額	41	40		
		銘柄 数 < 比 率 >	1	1		
合 計		株 数 ・ 金 額	15,524	15,227		
		銘柄 数 < 比 率 >	47	53		

(注1) 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2) < >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

(注5) アメリカには、米ドル建て取引される米国以外の企業が発行する株式を含みます。

(注6) コードの変更等があった銘柄は、別銘柄として記載している場合があります。

## ○投資信託財産の構成

(2025年12月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	11,065,761	97.7
コール・ローン等、その他	260,066	2.3
投資信託財産総額	11,325,827	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 期末における外貨建純資産(11,094,760千円)の投資信託財産総額(11,325,827千円)に対する比率は98.0%です。

(注3) 外貨建資産は、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。なお、2025年12月10日における邦貨換算レートは、1米ドル=156.88円、1カナダドル=113.30円、1ブラジルレアル=28.8226円、1ユーロ=182.39円、1英ポンド=208.70円、1スイスフラン=194.64円、1スウェーデンクローナ=16.77円、1ノルウェークローネ=15.46円、1デンマーククローネ=24.42円、1オーストラリアドル=104.28円、1香港ドル=20.16円、1シンガポールドル=120.97円、1マレーシアリンギット=38.0661円、1タイバーツ=4.93円、100韓国ウォン=10.68円、1新台幣ドル=5.0263円、1イスラエルシェケル=48.5388円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,454,590,507
コール・ローン等	253,462,284
株式(評価額)	11,065,761,590
未収入金	128,762,537
未収配当金	6,603,923
未収利息	173
(B) 負債	129,865,032
未払金	129,865,032
(C) 純資産総額(A-B)	11,324,725,475
元本	3,057,520,975
次期繰越損益金	8,267,204,500
(D) 受益権総口数	3,057,520,975口
1万口当たり基準価額(C/D)	37,039円

<注記事項>

- ①期首元本額 3,592,522,990円  
    期中追加設定元本額 4,369,149円  
    期中一部解約元本額 539,371,164円  
②当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額  
    日興・DWS・ニュー・リソース・ファンド 3,057,520,975円

## ○損益の状況 (2024年12月11日～2025年12月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	167,397,849
受取配当金	155,884,185
受取利息	10,379,546
その他収益金	1,134,118
(B) 有価証券売買損益	1,903,399,276
売買益	2,901,763,217
売買損	△ 998,363,941
(C) 保管費用等	△ 5,154,998
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,065,642,127
(E) 前期繰越損益金	7,370,928,462
(F) 追加信託差損益金	8,754,453
(G) 解約差損益金	△1,178,120,542
(H) 計(D+E+F+G)	8,267,204,500
次期繰越損益金(H)	8,267,204,500

(注1) (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2) (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3) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

### <お知らせ>

- ・2025年4月1日に「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。
- ・2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

## ■＜ご参考＞ 用語の解説

用 語	内 容
運 用 報 告 書	投資信託がどのように運用され、その結果どうなったかを決算ごとに受益者（投資家）に報告する説明書です。この中では基準価額、分配金の状況や今後の運用方針などが詳しく説明されています。
ベビーファンドとマザーファンド	受益者（投資家）のみなさまが取得する投資信託（ファンド）を「ベビーファンド」といい、ベビーファンドの資金をまとめて実質的に運用するためのファンドを「マザーファンド」といいます。マザー（親）ファンドとベビー（子）ファンドによって構成されているため、ファミリーファンド方式と呼ばれています。
純 資 産 総 額	投資信託は株式や公社債等の値動きのある有価証券に投資します。この有価証券を時価で評価し、株式や公社債等から得られる配当金や利息等の収入を加えた資産の総額から、ファンドの運用に必要な費用等を差し引いた金額のことです。
収 益 分 配 金	投資信託の決算が行われた際に受益者（投資家）に支払われる金銭を「分配金」または「収益分配金」といいます。運用によって得た収益を分配するもので、株式の配当金に相当します。またファンドによっては分配金がその都度支払われるタイプと分配金を再投資するタイプがあります。
元 本 払 戻 金 （ 特 別 分 配 金 ）	受益者（投資家）が株式投資信託追加型の収益分配金を受取る際、収益分配金落ち後の基準価額が当該受益者の個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額は「元本の一部払戻しに相当する部分」として非課税扱いされます。これを「元本払戻金（特別分配金）」といいます。
基 準 価 額	投資信託の値段のことです。投資信託に組み入れている株式や債券などをすべて時価評価し、債券の利息や株式の配当金などの収入を加えて資産総額を算出します。そこからファンドの運用に必要な費用などを差し引いて純資産総額を算出し、さらにその時の受益権口数で割ったものが「基準価額」であり、毎日算出されています。
信 託 報 酬	投資信託の運用・管理にかかる費用のことです。信託財産の中から運用会社・信託銀行・証券会社など販売会社へ間接的に支払われます。その割合および額は目論見書や運用報告書の運用管理費用（信託報酬）の項目に記載されています。
騰 落 率	投資信託の過去の運用実績（基準価額の推移の動向）を示すもので、基準価額の変動と支払われた分配金を組み合わせて算出します。ある一定期間中に投資信託の価値がどれだけ変化しているかを表します。例えば過去3ヶ月、6ヶ月、1年等、一定期間に基準価額がどの程度値上がり（または値下がり）したのかを表しています。

出所：一般社団法人投資信託協会等