

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／資産複合	
信託期間	2015年4月27日から2035年4月18日までです。	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的に内外の株式、債券および不動産投資信託証券を投資対象資産として分散投資を行い、安定した収益の確保と投資信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主 要 投 資 象	当ファンド	以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 日本連続増配成長株マザーファンド シュローダー先進外国株式ファンド（適格機関投資家専用） GIMエマーゼィング株式ファンドF（適格機関投資家専用） 国内債券マザーファンド 世界高金利債券マザーファンド GIM FOFs用新興国現地通貨ソプリン・ファンドF（適格機関投資家専用） Jリート・マザーファンド 適格機関投資家私募 アライアンス・パースタイン・コクサイ・リート・ファンド ※主要投資対象となる投資信託証券を変更する場合があります。
	日本連続増配成長株マザーファンド	日本の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
	シュローダー先進外国株式ファンド（適格機関投資家専用）	シュローダー外国株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界（日本を除く）の株式等を主要投資対象とします。
	GIMエマーゼィング株式ファンドF（適格機関投資家専用）	GIMエマーゼィング株式マザーファンド（適格機関投資家専用）受益証券への投資を通じて、世界の新興国で上場または取引されている株式等を主要投資対象とします。
	国内債券マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
	世界高金利債券マザーファンド	OECD加盟国のソプリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とします。
	GIM FOFs用新興国現地通貨ソプリン・ファンドF（適格機関投資家専用）	GIM新興国現地通貨ソプリン・マザーファンドII（適格機関投資家専用）受益証券への投資を通じて、新興国の政府または政府機関の発行する債券等を主要投資対象とします。
	Jリート・マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投 資 制 限	適格機関投資家私募アライアンス・パースタイン・コクサイ・リート・ファンド	アライアンス・パースタイン・コクサイ・リート・マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界各国（除く日本）の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
分 配 方 針	毎年4月18日および10月18日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、日本連続増配成長株マザーファンド、国内債券マザーファンド、世界高金利債券マザーファンド、Jリート・マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

運用報告書(全体版)

ラップ・アプローチ (安定コース)

【2024年10月18日決算】

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。
皆様の「ラップ・アプローチ（安定コース）」は、2024年10月18日に第19期決算を迎えましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。
今後とも、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

SBI 岡三アセットマネジメント

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社投信営業部へ

フリーダイヤル ☎ 0120-048-214（営業日の9:00～17:00）

お取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

[ホームページ]

<https://www.sbiokasan-am.co.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式投資 組入比率	債券投資 組入比率	不動産投資 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税金 分配	み 騰落 中率				
15期(2022年10月18日)	円 10,383	円 10	% △2.3	% 19.5	% 71.2	% 7.4	百万円 490
16期(2023年4月18日)	10,358	10	△0.1	19.3	71.8	7.2	412
17期(2023年10月18日)	10,471	10	1.2	19.0	73.7	6.1	387
18期(2024年4月18日)	10,825	10	3.5	18.5	73.5	6.1	379
19期(2024年10月18日)	11,010	10	1.8	19.0	73.3	6.1	381

(注) 基準価額および分配金（税引前）は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金（税引前）込み。

(注) 当ファンドは、各投資信託証券への配分比率を定期的に見直すことを基本とします。そのため、当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

(注) 「株式投資ファンド」、「債券投資ファンド」、「不動産投資ファンド」の表記は、複数のファンドをまとめて表示するための表記です。

(注) 「株式投資ファンド組入比率」は、当ファンドの純資産総額に対する「日本連続増配成長株マザーファンド」、「シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）」、「GIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）」の組入比率の合計です。

(注) 「債券投資ファンド組入比率」は、当ファンドの純資産総額に対する「国内債券マザーファンド」、「世界高金利債券マザーファンド」、「GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）」の組入比率の合計です。

(注) 「不動産投資ファンド組入比率」は、当ファンドの純資産総額に対する「Jリート・マザーファンド」、「適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド」の組入比率の合計です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

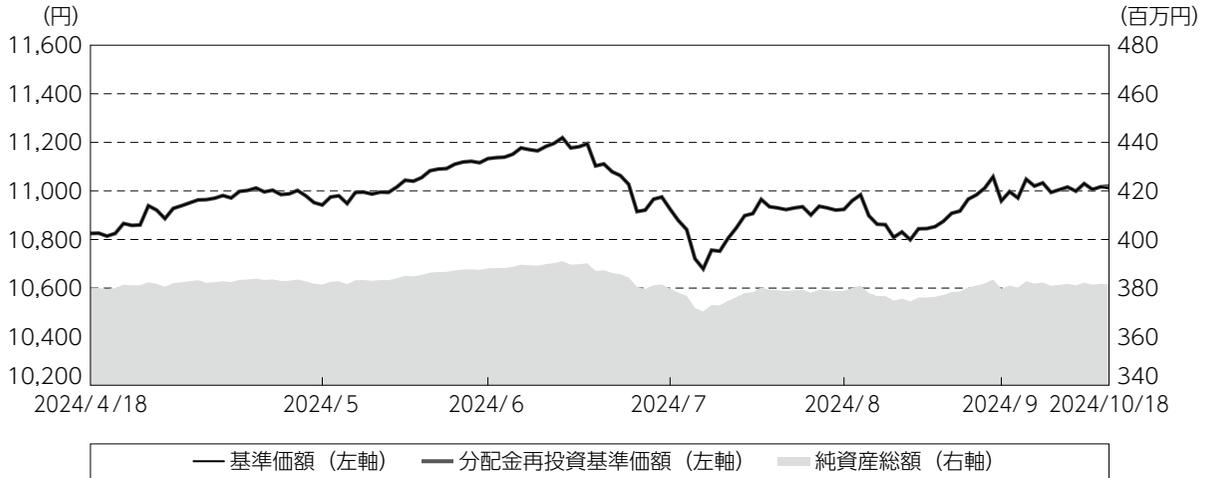
年月日	基準価額		株式投資 組入比率	債券投資 組入比率	不動産投資 組入比率
	騰落率				
(期首) 2024年4月18日	円 10,825	% —	% 18.5	% 73.5	% 6.1
4月末	10,939	1.1	18.9	73.0	6.2
5月末	10,942	1.1	19.0	73.1	6.0
6月末	11,133	2.8	19.3	72.7	6.1
7月末	10,925	0.9	18.0	73.4	6.1
8月末	10,924	0.9	18.4	73.5	6.2
9月末	10,959	1.2	18.5	73.6	6.1
(期末) 2024年10月18日	11,020	1.8	19.0	73.3	6.1

(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金（税引前）込み、騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

（2024年4月19日～2024年10月18日）



期首：10,825円

期末：11,010円（既払分配金（税引前）：10円）

騰落率： 1.8%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2024年4月18日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当期間においては、「適格機関投資家私募A Bコクサイ・リート・ファンド」や「シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）」などが基準価額に対してプラスに作用しました。その結果、当期間中の当ファンドの基準価額は上昇しました。

投資環境

（2024年4月19日～2024年10月18日）

国内株式市場は上下に値動きの激しい展開となりました。期初から上昇基調を継続していた国内株式市場は、外国為替市場で急速な円高ドル安が進行したことをきっかけに2024年8月上旬にかけ急落しました。その後は日本銀行が緩和的な金融環境を維持する意向を示し円高の進行に歯止めがかかったことや、好調な小売統計を受け米国の景気後退に対する懸念が後退したことなどから、戻りを試す展開となりました。

先進国株式市場は上昇しました。米連邦準備制度理事会（FRB）による政策金利の引き下げや、中国当局による景気刺激策の発表等が支援材料となりました。また、人工知能（AI）の発展に対する期待感の高まり等も支援材料となりました。

新興国の株式市場は上昇しました。期初から2024年7月半ばにかけては、中国政府による不動産市場への支援策や、経済に対するソフトランディング（経済の軟着陸）への期待などを背景に、概ね上昇基調となりました。また、ラテンアメリカ諸国における利下げのほか、インドでの良好な決算や経済指標が好感されました。8月は米国の非農業部門雇用者数が市場予想を下回る内容となったことを受けて、米国の景気減速懸念が高まったことから市場が急落する局面が見られたものの、その後反転し、米国の利下げや中国の大規模な景気刺激策などが株価の上昇を支えました。

国内の債券市場は、利回りが上昇（債券価格が下落）しました。日銀が2024年7月に追加利上げに踏み切り、金融政策の正常化を進めたことから、売りが優勢となりました。ただ、欧米主要先進国ではインフレが鈍化し、各国・地域の中央銀行が金融緩和に動いたこともあり、国内市場でも海外の金利低下を受けて買いが入り、利回りが上昇幅を縮小する場面も見られました。

世界の債券市場は、利回りが低下（債券価格が上昇）しました。物価指標の伸び率鈍化等を背景に、米FRBが金融政策を緩和方向に転換したことから、買いが優勢な展開となりました。ただ、期末にかけては、事前の市場予想を上回る経済指標の発表等を受けて、先行きの利下げの織り込みが剥落し、利回りの低下幅が縮小する場面も見られました。

新興国の債券市場は、利回りが低下（債券価格が上昇）しました。期初から2024年5月末にかけては、新興国では政策金利が高い国で金融緩和が続く一方で、サービスインフレの高止まりから一部は利下げに慎重だったほか、米FRBの利下げ観測後退と国内インフレ再燃懸念から一部新興国では金融緩和サイクル維持への警戒感が高まったことから、新興国債券市場は方向感に乏しい展開となりました。6月以降は、インフレ圧力低下を背景に新興国の中央銀行は金融緩和姿勢を維持し、アジアでは健全な成長を維持したほか、ラテンアメリカやヨーロッパ、中東、アフリカでは低水準からの回復が見られ、新興国現地通貨建て債券市場は期末にかけて概ね上昇傾向となりました。

日本のリート市場は、2024年4月の日銀政策決定会合で金融政策が維持されたことを受けて上昇して始まりました。しかし、日銀の国債買い入れオペ減額により国内長期金利が上昇すると、6月中旬にかけて下落し、その後はもみ合う動きとなりました。8月上旬には米経済指標の悪化や円高を背景に株式市場が急落し、Jリートも大きく下落する場面がありましたが、日銀副総裁が早期の追加利上げを否定したことや決算が好感されたことから、8月末にかけて大きく反発しました。ただ9月に入ると再び下落に転じ、その後長期金利が上昇すると下げ幅を拡大しました。

世界のリート市場は上昇しました。期初から2024年9月半ばにかけては、長期金利が低下基調で推移したことや、堅調なリーートの決算などが支えとなり、リートは上昇基調で推移しました。9月後半に米FRBが利下げを決定した後は、長期金利が上昇に転じたことを受けて下落する場面がありましたが、期末にかけては、再び上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

（2024年4月19日～2024年10月18日）

各投資信託証券への配分は、目標とするリスク水準を標準偏差6%程度と設定し、各投資対象資産の長期の期待リターン、相関性等をもとに決定しました。なお、各投資対象資産の投資比率に関しては、イボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社からの助言を参考にしました。

「日本連続増配成長株マザーファンド」は、連続増配期間の長さ、時価総額、信用リスク、流動性等を考慮し、成長性、バリュエーション等のほか、今後の連続増配の持続可能性を勘案し銘柄の選定を行いました。「シュローダー先進外国国株ファンド（適格機関投資家専用）」は、銘柄選択についてはボトムアップ・アプローチにより実質的な運用を行いました。「GIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）」は、定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ・アプローチに基づき運用を行いました。「国内債券マザーファンド」は、信用リスクを抑え国債中心の運用を行いました。「世界高金利債券マザーファンド」は、北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各3分の1程度の割合となるように分散投資を行うとともに、投資対象通貨を複数の通貨に分散することで、金利変動リスクと為替変動リスクの軽減に努めました。「GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）」は、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用しました。「Jリート・マザーファンド」は、個別銘柄の資産内容や信用力、バリュエーションなどを勘案し、個別銘柄の選定やウェイト付けを行いました。「適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド」は、高い利回りが期待でき、かつ割安度の観点で魅力的な普通リートへの選別投資に加えて、高い利回りが期待できる優先リートへの投資により、利回りの向上を図りました。

「ラップ・アプローチ（安定コース）」のポートフォリオ構成比率

ポートフォリオ構成比率	第18期	第19期
	2024/4/18	2024/10/18
株式投資ファンド組入比率	18.5%	19.0%
日本連続増配成長株マザーファンド	6.7%	6.7%
シュローダー先進外国国株ファンド（適格機関投資家専用）	8.8%	9.2%
GIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）	3.0%	3.1%
債券投資ファンド組入比率	73.5%	73.3%
国内債券マザーファンド	54.8%	54.4%
世界高金利債券マザーファンド	15.6%	15.7%
GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）	3.1%	3.1%
不動産投資ファンド組入比率	6.1%	6.1%
Jリート・マザーファンド	3.1%	3.0%
適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド	3.0%	3.1%
短期金融商品・その他	1.9%	1.7%

（注）構成比率は、当ファンドの期末の純資産総額に対する比率です。四捨五入しているため、合計が合わない場合があります。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2024年4月19日～2024年10月18日)

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載していません。

分配金

(2024年4月19日～2024年10月18日)

当ファンドは、主として配当等収益と売買益等から分配を行います。当期は、10円（税引前）の分配を行いました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行います。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項 目	第19期
	2024年4月19日～ 2024年10月18日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.091%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,363

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

今後の運用方針

<ラップ・アプローチ（安定コース）>

投資信託証券への投資を通じて、実質的に内外の株式、債券および不動産投資信託証券へ分散投資を行い、安定した収益の確保と投資信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。目標とするリスク水準を標準偏差6%程度と設定し、イボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社からの助言を参考に、検討・見直しを行います。

○日本連続増配成長株マザーファンド

国内株式市場は調整を挟みながらも上昇基調が継続すると予想しています。為替相場の動向や地政学リスクに対する不透明感などから多少の調整は想定されますが、堅調な国内景気や企業業績、割高感の無いバリュエーション、良好な株式需給などが下支えとなり、上昇基調は継続すると想定しています。当ファンドの運用につきましては、日本の連続増配銘柄（一定期間にわたり1株当たりの普通配当金が每期増加している企業の株式をいいます。）に投資を行います。投資にあたっては、連続増配期間の長さ、時価総額、信用リスク、流動性等を考慮して投資候補銘柄を選定し、その中から、成長性や連続増配の持続可能性等を勘案のうえ組入銘柄を選別してポートフォリオを構築します。

○シュローダー先進外国株式ファンド（適格機関投資家専用）

引き続き長期的な視点で企業のファンダメンタルズを分析し、“ポジティブ・グロース・ギャップ[※]”に着目した銘柄選択を行い、地域固有やセクター固有の要因によるバランスを維持した運用を継続する方針です。

※グロース・ギャップ：銘柄に対するシュローダーの中長期的な収益予想と市場コンセンサス予想との差異。

○GIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）

当ファンドは、保有株式を2024年9月中に全売却しました。

○国内債券マザーファンド

国内の債券市場は、徐々に安定した動きとなることを予想します。当面は日銀の追加利上げが警戒されて、売りが優勢な展開となることが想定されます。ただ、日本の潜在的な経済成長力を勘案すれば、大幅な利上げは見込み難しく、今回の金融政策正常化における政策金利の着地点は、低位な水準となる見通しです。このため、債券市場は次第に買いが入る展開となり、利回りの上昇は抑制されると見込んでいます。当ファンドの運用につきましては、投資環境分析、マクロ経済分析、イールドカーブ分析等に基づき、投資銘柄や期間別配分、デュレーションの決定および変更を行い、リスクコントロールを図りながら収益の獲得を目指します。

○世界高金利債券マザーファンド

世界の債券市場は、利回りの低下（債券価格の上昇）を予想します。今後もインフレの鎮静化等を背景に、先行きの金融緩和を見越した買いが優勢となることを見込んでいます。当ファンドはOECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。運用にあたっては、世界を北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏に区分し、各通貨圏のソブリン債への投資割合は各々3分の1程度とします。また、各通貨圏において、原則として相対的に高金利のソブリン債の配分を高め、安定的な利息収入の確保を目指します。

○GIM FOF s用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）

マクロ経済のメインシナリオとしては、先進国経済のソフトランディングや新興国の底堅い成長を予想しており、新興国債券市場にとってポジティブな環境になると見えています。新興国ではデイスインフレが進む中で利下げの余地があると見えますが、米FRBによる利下げの動向が新興国における金融緩和のペースなどを左右する可能性があると考えます。また、フロンティア諸国の進展がファンダメンタルズの改善に寄与すると見ており、アジアの安定的な成長やラテンアメリカの回復も追い風になると見えています。このような環境下、現地通貨建て債券については、実質利回り水準が高い国を中心に、デュレーションの長期化を維持する方針です。一方、通貨については、米国金利、米ドルの動向に留意しつつ、キャリー（金利差収益）の高い通貨を選好する方針です。

○Jリート・マザーファンド

日本のリート市場は、短期的には調整色の強い展開が想定されるものの、徐々に底堅い動きになると予想します。国内の金融政策は利上げ方向にあり、米国は利下げに転じたものの経済が底堅く、利下げペースに不透明感があるため、当面は上値が抑えられると考えます。しかし、日本のリートの業績面では、オフィス市況の改善が続き、住宅や物流は賃料上昇、ホテルは宿泊単価上昇の恩恵を受けるなど堅調であり、分配金の増加が見込まれています。そのため、中長期的には業績に沿って底堅い推移になると見えています。当ファンドの運用につきましては、個別銘柄の資産内容や信用力、バリュエーションなどを勘案し、個別銘柄の選定やウェイト付けを行います。当面は投資口価格の割安感が強いと考えられる銘柄や物件入替などを通じて成長が期待できる銘柄などを東証の時価総額の構成比に対してオーバーウェイトとする方針です。一方、投資口価格の割安感が乏しいと考えられる銘柄などは、アンダーウェイトとする方針です。

○適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

世界の普通リートおよび優先リート市場は、堅調なファンダメンタルズを維持しています。米国経済は景気回復が遅れていますが、利下げの継続はリート市場にも追い風になると見えています。当ファンドは、高い配当利回りが期待でき、かつ割安度のみならず、ディフェンシブ性・財務健全性とのバランスの観点でも魅力的な普通リートへの選別投資に加えて、高い配当利回りが期待できる優先リートへの投資により、利回りの向上を図ります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 4 月19日～2024年10月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	66 (31) (32) (3)	0.601 (0.281) (0.292) (0.028)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 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 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	1 (1) (0)	0.006 (0.005) (0.002)	(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
(c) その他費用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	3 (2) (1) (0)	0.026 (0.019) (0.007) (0.000)	(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 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用
合 計	70	0.633	
期中の平均基準価額は、10,970円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、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。

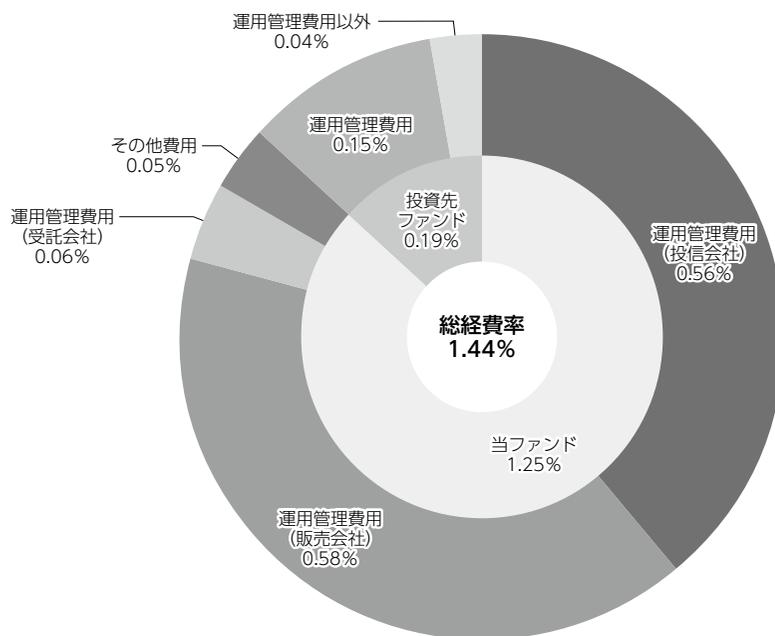
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.44%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.44
①当ファンドの費用の比率	1.25
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.15
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.04

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

○売買及び取引の状況

（2024年4月19日～2024年10月18日）

投資信託証券

銘	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド	275,964	300千円	1,764,148	2,000千円
	シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）	663,992	2,000	1,218,130	4,000
	GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）	2,056,330	900	1,081,081	500
	GIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）	1,241,532	800	1,430,186	1,000
合計		4,237,818	4,000	5,493,545	7,500

（注）金額は受渡代金。

（注）単位未満は切捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
日本連続増配成長株マザーファンド		424千口	800千円	691千口	1,400千円
Jリート・マザーファンド		265	900	263	900
国内債券マザーファンド		5,444	6,400	5,514	6,500
世界高金利債券マザーファンド		1,349	1,900	2,414	3,500

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率

（2024年4月19日～2024年10月18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
	日本連続増配成長株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	6,290,898千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,591,720千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.82

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

（2024年4月19日～2024年10月18日）

利害関係人との取引状況

<ラップ・アプローチ（安定コース）>
該当事項はございません。

<日本連続増配成長株マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 2,810	百万円 327	% 11.6	百万円 3,479	百万円 851	% 24.5

平均保有割合0.3%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

<国内債券マザーファンド>
該当事項はございません。

<世界高金利債券マザーファンド>
該当事項はございません。

<Jリート・マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投 資 信 託 証 券	百万円 6,241	百万円 746	% 12.0	百万円 6,739	百万円 1,365	% 20.3

平均保有割合0.1%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	24千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	3千円
(B) / (A)	14.3%

（注）売買委託手数料総額は、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です。

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、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社SBI証券です。

○組入資産の明細

（2024年10月18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	率
適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド	11,285,605	9,797,421	11,913	千円	3.1%
シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）	11,177,157	10,623,019	35,135		9.2
GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）	25,854,726	26,829,975	11,891		3.1
GIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）	17,820,760	17,632,106	11,721		3.1
合計	66,138,248	64,882,521	70,662		18.5

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

銘柄	期首（前期末）	当期			末
	口数	口数	評価額	比率	率
日本連続増配成長株マザーファンド	13,157	12,890	25,614	千円	
Jリート・マザーファンド	3,366	3,368	11,313		
国内債券マザーファンド	175,747	175,677	207,651		
世界高金利債券マザーファンド	42,820	41,754	59,976		

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2024年10月18日現在）

項目	当期	末
	評価額	比率
投資信託受益証券	70,662	18.4%
日本連続増配成長株マザーファンド	25,614	6.7
Jリート・マザーファンド	11,313	2.9
国内債券マザーファンド	207,651	54.0
世界高金利債券マザーファンド	59,976	15.6
コール・ローン等、その他	8,970	2.4
投資信託財産総額	384,186	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。

（注）投資信託受益証券は、シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）、GIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）、GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）、適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンドの合計です。（以下同じ。）

（注）世界高金利債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（204,449千円）の投資信託財産総額（209,044千円）に対する比率は97.8%です。

（注）外貨建資産は、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。なお、邦貨換算レートは1米ドル＝150.13円、1カナダドル＝108.80円、1ユーロ＝162.61円、1イギリスポンド＝195.39円、1スウェーデンクローナ＝14.24円、1ノルウェークローネ＝13.75円、1オーストラリアドル＝100.56円、1ニュージーランドドル＝90.98円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年10月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	384,186,939
コール・ローン等	8,969,205
投資信託受益証券(評価額)	70,662,166
日本連続増配成長株マザーファンド(評価額)	25,614,581
Jリート・マザーファンド(評価額)	11,313,348
国内債券マザーファンド(評価額)	207,651,306
世界高金利債券マザーファンド(評価額)	59,976,293
未収利息	40
(B) 負債	2,667,281
未払収益分配金	346,514
未払解約金	202
未払信託報酬	2,295,354
その他未払費用	25,211
(C) 純資産総額(A - B)	381,519,658
元本	346,514,305
次期繰越損益金	35,005,353
(D) 受益権総口数	346,514,305口
1万口当たり基準価額(C / D)	11,010円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,1010円です。
(注) 当ファンドの期首元本額は351,013,610円、期中追加設定元本額は4,525円、期中一部解約元本額は4,503,830円です。

○損益の状況 (2024年4月19日～2024年10月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	923,997
受取配当金	919,265
受取利息	4,732
(B) 有価証券売買損益	8,162,634
売買益	9,326,228
売買損	△ 1,163,594
(C) 信託報酬等	△ 2,320,565
(D) 当期損益金(A + B + C)	6,766,066
(E) 前期繰越損益金	26,922,030
(F) 追加信託差損益金	1,663,771
(配当等相当額)	(13,889,679)
(売買損益相当額)	(△12,225,908)
(G) 計(D + E + F)	35,351,867
(H) 収益分配金	△ 346,514
次期繰越損益金(G + H)	35,005,353
追加信託差損益金	1,663,771
(配当等相当額)	(13,889,683)
(売買損益相当額)	(△12,225,912)
分配準備積立金	33,341,582

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 収益分配金

決算期	第19期
(a) 配当等収益(費用控除後)	3,168,199円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	1,531,085円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	13,889,683円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	28,988,812円
分配対象収益(a + b + c + d)	47,577,779円
分配対象収益(1万口当たり)	1,373円
分配金額	346,514円
分配金額(1万口当たり)	10円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	10円
支払開始日	2024年10月24日(木)までの間に支払いを開始します。
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店

<お知らせ>

該当事項はございません。

用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
資産	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未取配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未取利息	入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。
負債	支払いが予定されている金額の合計です。
未払収益分配金	期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。
未払解約金	支払いが予定されている解約金です。
未払信託報酬	支払いが予定されている信託報酬の額です。
その他未払費用	支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。
純資産総額(資産－負債)	ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。
元本	ファンド全体の元本残高です。
次期繰越損益金	純資産総額と元本の差額（翌期に繰り越す損益金の合計額）です。
受益権総口数	受益者が保有する受益権口数の合計です。
1(万)口当たり基準価額	1(万)口当たりのファンドの時価です。

用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
配当等収益	ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。
受取配当金	保有する株式等の配当金等です。
受取利息	債券、コール・ローン等の利息等です。
有価証券売買損益	有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。
売買益	売買益と期末評価益の合計です。
売買損	売買損と期末評価損の合計です。
信託報酬等	信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それらに掛かる消費税等相当額です。
当期損益金	当期における収支合計です。
前期繰越損益金	前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。
追加信託差損益金	受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
計	収益分配前の期中の収支の総合計です。
収益分配金	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
次期繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2024年10月18日現在)

<日本連続増配成長株マザーファンド>

下記は、日本連続増配成長株マザーファンド全体 (3,699,953千口) の内容です。

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
建設業 (1.8%)			
積水ハウス	10.7	32.8	125,492
エクシオグループ	29	—	—
食料品 (4.1%)			
日清製粉グループ本社	56.7	—	—
森永製菓	41.1	37.8	110,054
ニチレイ	39.4	43	184,900
化学 (8.9%)			
信越化学工業	38.3	—	—
日本酸素ホールディングス	19.7	19.7	102,735
日本ゼオン	86.4	78	104,325
花王	—	20.2	138,753
富士フイルムホールディングス	71.7	53.5	198,217
JCU	27.3	25.1	85,591
ユニ・チャーム	21.2	—	—
医薬品 (6.3%)			
アステラス製薬	96	109.6	193,115
ロート製薬	49.2	73.3	255,817
ガラス・土石製品 (4.5%)			
MARUWA	7.8	5.4	220,590
ニチアス	25.4	18.4	100,464
非鉄金属 (2.9%)			
SWCC	55.2	39.5	209,745
金属製品 (0.5%)			
リンナイ	—	10	34,300
機械 (9.4%)			
デイスコ	—	4.5	172,395
SMC	—	3.1	196,323
栗田工業	15.7	23.4	139,908
竹内製作所	—	10	47,800
アマノ	45.4	24.8	109,764
電気機器 (14.3%)			
日立製作所	19.4	73.8	296,380
日本電気	—	11	151,030
富士通	—	55	170,060
EIZO	16.5	—	—
ソニーグループ	19.6	68.5	185,737

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
レーザーテック	6.6	—	—
村田製作所	75.2	76.8	213,772
精密機器 (3.8%)			
島津製作所	24.1	38.5	178,447
マニーマニ	50.9	50.9	88,591
理研計器	40.2	—	—
倉庫・運輸関連業 (—%)			
上組	26.1	—	—
情報・通信業 (7.3%)			
フューチャー	63.3	—	—
ネットワンシステムズ	61.7	56	199,192
日本電信電話	1,348	879.4	129,271
光通信	6.5	6	188,040
卸売業 (10.1%)			
あらた	34.4	31.6	114,076
伊藤忠商事	—	20.6	156,292
長瀬産業	58	46.5	148,195
豊田通商	11	30.3	80,916
三菱商事	74.8	56.3	161,862
東テック	16	20	52,640
小売業 (1.9%)			
物語コーポレーション	19.1	15	55,275
バン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	59.4	—	—
ニトリホールディングス	8.2	3.7	77,755
銀行業 (4.3%)			
千葉銀行	235.8	132.7	154,794
山口フィナンシャルグループ	173.8	96.5	152,228
保険業 (6.4%)			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	65.4	77.5	273,497
T&Dホールディングス	—	71	182,470
その他金融業 (1.9%)			
芙蓉総合リース	3.6	3.6	39,726
三菱HCキャピタル	100	92	93,242
イー・ギャランティ	45.3	—	—
不動産業 (3.8%)			
野村不動産ホールディングス	—	38	143,336

ラップ・アプローチ（安定コース）

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
東京建物	57.9	53.3	128,453
住友不動産	44.6	—	—
サービス業 (7.8%)			
総合警備保障	129.8	94.4	98,648
ユー・エス・エス	26	79.1	100,338
サイバーエージェント	173.4	163	166,586
テクノプロ・ホールディングス	34	26	73,021
ペイカレント	—	14	74,382
東京都競馬	—	9	38,565
合 計	株 数・金 額	3,864	3,122
	銘柄数<比率>	51	51
			7,097,118
			<96.5%>

(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) 合計欄の< >内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

<世界高金利債券マザーファンド>

下記は、世界高金利債券マザーファンド全体 (145,536千口) の内容です。

外国公社債

(A) 外国 (外貨建) 公社債 種類別開示

区 分	当 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 300	千米ドル 285	千円 42,868	% 20.5	% —	% 12.0	% 8.5	% —
カ ナ ダ	千カナダドル 220	千カナダドル 217	23,659	11.3	—	9.0	2.3	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
フ ラ ン ス	80	90	14,636	7.0	—	—	7.0	—
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 120	千イギリスポンド 130	25,407	12.2	—	—	12.2	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 800	千スウェーデンクローナ 816	11,631	5.6	—	5.6	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 1,200	千ノルウェークローネ 1,139	15,668	7.5	—	7.5	—	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 340	千オーストラリアドル 330	33,259	15.9	—	9.0	6.9	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 390	千ニューージーランドドル 377	34,324	16.4	—	10.2	6.2	—
合 計	—	—	201,457	96.4	—	53.2	43.1	—

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

ラップ・アプローチ (安定コース)

(B) 外国 (外貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄	当期					償還年月日
	利率	額面金額	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円		
国債証券	US TREASURY N/B 2.875	2.875	180	166	25,013	2032/5/15
	US TREASURY N/B 3.625	3.625	120	118	17,855	2028/3/31
小計					42,868	
カナダ		千カナダドル	千カナダドル			
国債証券	CANADA-GOV' T 2.5	2.5	180	172	18,748	2032/12/1
	CANADA-GOV' T 8	8.0	40	45	4,910	2027/6/1
小計					23,659	
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ			
フランス	国債証券 FRANCE O.A.T. 5.5	5.5	80	90	14,636	2029/4/25
小計					14,636	
イギリス		千イギリスポンド	千イギリスポンド			
国債証券	UK TSY GILT 6	6.0	120	130	25,407	2028/12/7
小計					25,407	
スウェーデン		千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ			
国債証券	SWEDISH GOVRMNT 2.25	2.25	800	816	11,631	2032/6/1
小計					11,631	
ノルウェー		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ			
国債証券	NORWEGIAN GOV' T 2.125	2.125	200	181	2,497	2032/5/18
	NORWEGIAN GOV' T 3	3.0	1,000	957	13,170	2033/8/15
小計					15,668	
オーストラリア		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
国債証券	AUSTRALIAN GOVT. 3.5	3.5	200	187	18,873	2034/12/21
	AUSTRALIAN GOVT. 4.75	4.75	140	143	14,386	2027/4/21
小計					33,259	
ニュージーランド		千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル			
国債証券	NEW ZEALAND GVT 3.5	3.5	250	234	21,370	2033/4/14
	NEW ZEALAND GVT 4.5	4.5	140	142	12,954	2027/4/15
小計					34,324	
合計					201,457	

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

<Jリート・マザーファンド>

下記は、Jリート・マザーファンド全体(4,822,278千口)の内容です。

国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当期		期末
	口数	口数	評価額	比率	
	口	口	千円	%	
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	1,185	1,723	139,735	0.9	
SOS i LA物流リート投資法人 投資証券	1,002	801	88,991	0.5	
東海道リート投資法人 投資証券	356	356	38,910	0.2	
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	262	563	344,556	2.1	
森ヒルズリート投資法人 投資証券	741	1,201	154,328	1.0	
産業ファンド投資法人 投資証券	1,375	3,507	406,812	2.5	
アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	1,503	1,291	406,665	2.5	
アクティブ・プロパティーズ投資法人 投資証券	733	1,282	420,496	2.6	
GLP投資法人 投資証券	5,593	5,402	717,385	4.4	
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	1,046	978	297,801	1.8	
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	3,437	3,065	740,810	4.6	
星野リゾート・リート投資法人 投資証券	225	347	162,569	1.0	
Oneリート投資法人 投資証券	—	202	47,995	0.3	
イオンリート投資法人 投資証券	706	—	—	—	
ヒューリックリート投資法人 投資証券	2,530	1,845	246,861	1.5	
日本リート投資法人 投資証券	721	639	203,521	1.3	
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	3,413	1,698	127,180	0.8	
ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券	410	410	46,125	0.3	
サムティ・レジデンシャル投資法人 投資証券	458	—	—	—	
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	6,067	5,003	728,436	4.5	
いちごホテルリート投資法人 投資証券	—	430	57,405	0.4	
ラサールロジポート投資法人 投資証券	1,418	2,159	316,941	2.0	
スターアジア不動産投資法人 投資証券	2,634	3,540	181,602	1.1	
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	833	669	273,286	1.7	
日本ホテル&レジデンシャル投資法人 投資証券	1,213	737	52,548	0.3	
投資法人みらい 投資証券	—	2,359	99,431	0.6	
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	685	376	135,736	0.8	
CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,710	1,214	172,509	1.1	
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	264	264	29,409	0.2	
タカラレーベン不動産投資法人 投資証券	754	1,065	90,951	0.6	
アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	1,123	1,511	177,995	1.1	
日本ビルファンド投資法人 投資証券	1,830	6,449	837,725	5.2	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	1,498	1,348	758,924	4.7	
日本都市ファンド投資法人 投資証券	8,675	8,539	803,519	5.0	

ラップ・アプローチ（安定コース）

銘 柄	期首（前期末）		当 期		末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
オリックス不動産投資法人 投資証券	3,467	3,567	549,318	3.4		
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	1,597	1,102	372,476	2.3		
N T T都市開発リート投資法人 投資証券	1,915	1,030	115,566	0.7		
東急リアル・エステート投資法人 投資証券	1,571	1,100	170,060	1.0		
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	1,229	1,811	180,737	1.1		
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	4,267	4,231	580,070	3.6		
森トラストリート投資法人 投資証券	—	1,083	67,904	0.4		
インヴィンシブル投資法人 投資証券	8,309	8,995	553,192	3.4		
フロンティア不動産投資法人 投資証券	420	639	262,948	1.6		
平和不動産リート投資法人 投資証券	569	494	61,651	0.4		
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,336	1,207	326,855	2.0		
福岡リート投資法人 投資証券	570	2,100	302,400	1.9		
K D X不動産投資法人 投資証券	5,840	4,314	650,982	4.0		
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	1,923	2,495	204,091	1.3		
大和証券オフィス投資法人 投資証券	697	971	293,242	1.8		
阪急阪神リート投資法人 投資証券	1,078	798	97,755	0.6		
スターツプロシード投資法人 投資証券	294	879	159,890	1.0		
大和ハウスリート投資法人 投資証券	3,211	2,889	671,403	4.1		
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	5,942	6,741	473,218	2.9		
大和証券リビング投資法人 投資証券	4,473	2,741	255,735	1.6		
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	2,065	2,394	283,689	1.8		
合 計	口数・金額	105,173	112,554	15,940,353		
	銘柄数<比率>	51	53	<98.4%>		

(注) 合計欄の〈 〉内は、当ファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

日本連続増配成長株マザーファンド
第8期 運用状況のご報告
 決算日：2023年12月15日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	日本の連続増配銘柄（一定期間にわたり1株当たりの普通配当金が毎期増加している企業の株式をいいます。）に投資を行います。
主要投資対象	日本の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
投資制限	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。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (TOPIX) (参考指数)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	騰落中率	ポイント	騰落中率			
4期(2019年12月16日)	13,298	10.6	1,736.87	8.9	96.4	—	20,695
5期(2020年12月15日)	14,826	11.5	1,782.05	2.6	97.1	—	11,234
6期(2021年12月15日)	15,222	2.7	1,984.10	11.3	94.5	—	10,460
7期(2022年12月15日)	15,044	△ 1.2	1,973.90	△ 0.5	97.7	—	8,863
8期(2023年12月15日)	17,463	16.1	2,332.28	18.2	97.6	—	8,345

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 東証株価指数 (TOPIX) は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

(注) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 (TOPIX) (参考指数)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	円	騰 落 率	ポ イ ン ト	騰 落 率		
(期 首) 2022年12月15日	15,044	—	1,973.90	—	97.7	—
12月末	14,567	△ 3.2	1,891.71	△ 4.2	94.3	—
2023年1月末	14,617	△ 2.8	1,975.27	0.1	94.4	—
2月末	14,727	△ 2.1	1,993.28	1.0	94.0	—
3月末	14,864	△ 1.2	2,003.50	1.5	94.8	—
4月末	15,224	1.2	2,057.48	4.2	95.6	—
5月末	15,626	3.9	2,130.63	7.9	97.2	—
6月末	16,286	8.3	2,288.60	15.9	98.5	—
7月末	16,785	11.6	2,322.56	17.7	98.5	—
8月末	17,191	14.3	2,332.00	18.1	97.6	—
9月末	17,373	15.5	2,323.39	17.7	97.2	—
10月末	16,908	12.4	2,253.72	14.2	96.8	—
11月末	17,642	17.3	2,374.93	20.3	97.5	—
(期 末) 2023年12月15日	17,463	16.1	2,332.28	18.2	97.6	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2022年12月16日～2023年12月15日)



(注) 参考指数は、東証株価指数 (TOPIX) です。

(注) 参考指数は、期首 (2022年12月15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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・業種配分では、情報・通信業、小売業、卸売業などが基準価額にプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、豊田通商、山口フィナンシャルグループ、MARUWAなどが基準価額にプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・業種配分では、サービス業、食料品、医薬品などが基準価額にマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄では、ニデック、日本新薬、GMOペイメントゲートウェイなどが基準価額にマイナスに影響しました。

投資環境

(2022年12月16日～2023年12月15日)

当期の国内株式市場は、欧米金融機関の経営不安や中国の景気減速に対する懸念から、一時的に弱含む局面もありましたが、期を通じて概ね上昇基調が継続しました。世界的にインフレが進行し、各国中央銀行が政策金利を引き上げるなか、日銀が緩和的な金融政策を維持したことで為替市場では円安が進行しました。円安の進行や経済活動の正常化を背景に、日本企業の業績が堅調に推移し、増配や自己株式取得など株主還元を拡充したことが好感され、株価上昇のけん引役となりました。期末にかけては、日銀の金融政策変更や円高進行への警戒感が強まり、上値が抑えられる展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2022年12月16日～2023年12月15日)

当ファンドの運用につきましては、連続増配期間の長さ、時価総額、信用リスク、流動性等を考慮して投資対象を決定し、その中から、成長性や連続増配の持続可能性等を勘案しポートフォリオを構築しました。当期は、それぞれの企業が持つ稼ぐ力に着目した銘柄入れ替えを進めました。具体的には、非資源事業への積極的な投資により安定的な収益の拡大が期待される伊藤忠商事や、業績悪化により株価が下落したことで収益力に対する割安感が強まったと判断した村田製作所などを買い付けた一方、成長力の鈍化が懸念されたワークマンや、株価指標面での割高感が強いと判断したショーボンドホールディングスなどを売却しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2022年12月16日～2023年12月15日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、基準価額の騰落率は、参考指数としている東証株価指数(TOPIX)の騰落率を2.1%下回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

今後の運用方針

国内株式市場は上値が重い展開になると想定しています。足元では米国のインフレ長期化への懸念が後退し、金利が大幅に低下したことで株価は底堅く推移しています。現在の株式市場はインフレの鈍化を十分に織り込みつつあると考える一方で、今後予想される雇用や消費の更なる悪化に対する織り込みが不十分であると分析しており、今後は实体经济の悪化を織り込む形で株価の上値は重くなると想定しています。

当ファンドの運用につきましては、連続増配期間の長さ、時価総額、信用リスク、流動性等を考慮して投資対象を決定し、その中から、成長性や連続増配の持続可能性等を勘案しポートフォリオを構築します。今後の運用につきましては、景気や経済の先行きに対する不透明感が強い環境下においても安定的な成長が期待できる銘柄の組入比率を高める方針です。

※文中の投資行動は、個別銘柄の売買等いかなる投資行動も推奨するものではありません。

○1万口当たりの費用明細

(2022年12月16日～2023年12月15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 53 (53)	% 0.334 (0.334)	(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 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	53	0.334	
期中の平均基準価額は、15,984円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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

(2022年12月16日～2023年12月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 7,025 (201)	千円 17,229,323 (-)	千株 5,780	千円 18,915,375

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、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。

○株式売買比率

(2022年12月16日～2023年12月15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	36,144,698千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,631,920千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.18

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2022年12月16日～2023年12月15日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円 17,229	百万円 2,836	16.5	百万円 18,915	百万円 3,659	19.3

利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株式	百万円 130	百万円 156	百万円 -

(注) 単位未満は切捨て。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	30,086千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4,287千円
(B) / (A)	14.3%

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、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社SBI証券、SBIホールディングス株式会社です。

○組入資産の明細

(2023年12月15日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
建設業 (1.3%)				
ショーボンドホールディングス	56.8	—	—	—
ライト工業	37.5	—	—	—
積水ハウス	—	16	49,120	
エクシオグループ	—	20	61,520	
食料品 (3.7%)				
日清製粉グループ本社	—	65	124,930	
ヤクルト本社	21.5	—	—	—
ニチレイ	—	50	177,100	
化学 (11.8%)				
日産化学	10.8	—	—	—
信越化学工業	—	42	229,278	
日本酸素ホールディングス	120	50	188,450	
日本ゼオン	90	150	199,125	
花王	44.7	—	—	—
タカラバイオ	127.6	—	—	—
J C U	—	41	146,780	
ユニ・チャーム	55.3	40	195,320	
医薬品 (6.6%)				
アステラス製薬	—	152	245,328	
塩野義製薬	20	13.9	97,605	
日本新薬	20	—	—	—
ロート製薬	86.4	70	196,350	
J C Rファーマ	100	—	—	—
ガラス・土石製品 (4.2%)				
MARUWA	12.9	9	241,200	
ニチアス	—	30	97,650	
機械 (6.3%)				
栗田工業	—	18.5	100,917	
竹内製作所	—	44	180,180	
アマノ	41.8	70	229,950	
電気機器 (15.7%)				
日立製作所	—	28	276,052	
E I Z O	—	20	95,700	
富士通ゼネラル	26.5	—	—	—
ソニーグループ	—	25	334,125	
レーザークテック	—	8.5	277,950	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
村田製作所	—	104	293,488	
精密機器 (5.6%)				
テルモ	67.8	—	—	—
島津製作所	38.3	28.3	109,436	
マニー	120	80	176,760	
理研計器	—	25	170,500	
その他製品 (—%)				
S H O E I	36.3	—	—	—
倉庫・運輸関連業 (1.6%)				
上組	60	40	132,880	
情報・通信業 (13.0%)				
NEC ネットエスアイ	9.5	—	—	—
GMOペイメントゲートウェイ	16.9	—	—	—
野村総合研究所	—	25	102,075	
オービック	—	4	93,340	
日本オラクル	—	5	56,000	
フューチャー	123.8	—	—	—
オービックビジネスコンサルタント	40	—	—	—
伊藤忠テクノソリューションズ	12.3	—	—	—
電通国際情報サービス	30	—	—	—
ネットワンシステムズ	—	95	223,155	
日本電信電話	60.1	1,750	297,150	
KDD I	46.9	—	—	—
光通信	—	9	208,710	
沖縄セルラー電話	19	—	—	—
D T S	38	—	—	—
N S D	38	30	83,250	
卸売業 (7.8%)				
アズワン	10.9	—	—	—
伊藤忠商事	—	58	335,472	
長瀬産業	62.9	42.9	97,211	
豊田通商	31.4	25	204,525	
小売業 (7.2%)				
セリア	40	—	—	—
M o n o t a R O	105.2	—	—	—
物語コーポレーション	—	0.1	416	
クスリのアオキホールディングス	—	60	201,660	

日本連続増配成長株マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
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	—	80	269,040
ワークマン	70	—	—
ニトリホールディングス	24.8	6	112,020
銀行業 (3.2%)			
山口フィナンシャルグループ	—	200	259,800
保険業 (0.0%)			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	42.7	0.1	538
その他金融業 (6.7%)			
芙蓉総合リース	11	16	188,640
みずほリース	18.7	15	71,775
三菱HCキャピタル	162.8	190	178,999
イー・ギャランティ	—	55	104,060
不動産業 (3.1%)			
野村不動産ホールディングス	24	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
東京建物	80	120	251,520	
住友不動産	—	0.1	435	
サービス業 (2.2%)				
日本M&Aセンターホールディングス	69.4	—	—	
オープンアップグループ	90	—	—	
総合警備保障	—	151	121,524	
ベネフィット・ワン	108.7	—	—	
エムスリー	57.7	—	—	
ユー・エス・エス	111.1	20	55,840	
合 計	株 数 ・ 金 額	2,750	4,197	8,144,852
	銘柄数<比率>	50	50	<97.6%>

(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) 合計欄の< >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捨て。

○投資信託財産の構成

(2023年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 8,144,852	% 97.6
コール・ローン等、その他	200,666	2.4
投資信託財産総額	8,345,518	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,345,518,371
コール・ローン等	200,337,071
株式(評価額)	8,144,852,400
未収配当金	328,900
(B) 負債	501,273
未払解約金	500,000
未払利息	188
その他未払費用	1,085
(C) 純資産総額(A-B)	8,345,017,098
元本	4,778,561,218
次期繰越損益金	3,566,455,880
(D) 受益権総口数	4,778,561,218口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,463円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,7463円です。
(注) 当ファンドの期首元本額は5,891,623,536円、期中追加設定元本額は1,370,359,121円、期中一部解約元本額は2,483,421,439円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

日本連続増配成長株オープン	3,030,967,386円
日本連続増配成長株ファンド21-09 (繰上償還条項付)	493,095,285円
日本連続増配成長株ファンド(ベータヘッジ型)19-07 (適格機関投資家専用)	408,765,580円
日本連続増配成長株ファンド(ベータヘッジ型)19-04 (適格機関投資家専用)	302,751,133円
リスク抑制型・4資産バランスファンド(愛称 にいがた創業応援団)	230,133,225円
ラップ・アプローチ(成長コース)	147,850,523円
日本連続増配成長株オープン(ベータヘッジ型)(適格機関投資家専用)	76,585,526円
ラップ・アプローチ(安定成長コース)	43,872,204円
DC日本連続増配成長株オープン	29,649,043円
ラップ・アプローチ(安定コース)	14,891,313円

○損益の状況 (2022年12月16日～2023年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	217,862,899
受取配当金	217,964,630
受取利息	1,690
その他収益金	1,221
支払利息	△ 104,642
(B) 有価証券売買損益	1,171,671,278
売買益	2,236,344,547
売買損	△1,064,673,269
(C) その他費用等	△ 23,918
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,389,510,259
(E) 前期繰越損益金	2,971,871,226
(F) 追加信託差損益金	733,915,569
(G) 解約差損益金	△1,528,841,174
(H) 計(D+E+F+G)	3,566,455,880
次期繰越損益金(H)	3,566,455,880

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(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＞

- ・SBI岡三アセットマネジメント株式会社への商号変更等に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。(実施日:2023年7月1日)
- ・2024年1月から開始されるNISA成長投資枠への対応を目的として、デリバティブ取引に係る利用目的の明確化に関する投資信託約款の変更を行いました。(実施日:2023年9月15日)

シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）

【第8期】決算日2024年5月20日

[計算期間：2023年5月23日～2024年5月20日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年12月20日から2026年12月21日まで	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダー外国株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド	MSCIコクサイインデックスの構成国の株式等とします。
組入制限	当ファンド	制限を設けません。
	マザーファンド	株式および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	毎決算時（毎年5月20日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。 なお、分配を行わない場合があります。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイインデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込配分	み金期騰落率	(配当込み、円ベース)	期騰落率				
4期(2020年5月20日)	円 11,775	円 0	% △ 1.6	744,889.56	% △ 2.9	% 97.9	% -	% 1.0	百万円 6,169
5期(2021年5月20日)	17,356	0	47.4	1,088,325.89	46.1	99.0	-	0.5	12,255
6期(2022年5月20日)	18,842	0	8.6	1,183,704.08	8.8	96.9	-	0.4	12,931
7期(2023年5月22日)	22,427	0	19.0	1,390,687.61	17.5	99.1	-	0.4	15,902
8期(2024年5月20日)	31,931	0	42.4	1,960,754.87	41.0	98.6	-	0.4	22,745

(注) 基準価額、税込み分配金は1万円当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは税投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。

(注) MSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIコクサイインデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率	(配当込み、円ベース)	騰落率			
(期首) 2023年5月22日	円 22,427	% -	1,390,687.61	% -	% 99.1	% -	% 0.4
5月末	22,663	1.1	1,403,796.91	0.9	99.1	-	0.4
6月末	24,314	8.4	1,514,642.67	8.9	98.3	-	0.4
7月末	24,629	9.8	1,537,594.47	10.6	97.7	-	0.5
8月末	25,026	11.6	1,563,697.01	12.4	97.5	-	0.5
9月末	24,352	8.6	1,525,544.13	9.7	98.1	-	0.5
10月末	23,673	5.6	1,474,377.61	6.0	99.5	-	0.5
11月末	25,714	14.7	1,589,254.45	14.3	98.3	-	0.5
12月末	26,112	16.4	1,618,877.26	16.4	98.0	-	0.5
2024年1月末	27,859	24.2	1,715,648.84	23.4	98.5	-	0.5
2月末	29,380	31.0	1,798,552.16	29.3	98.6	-	0.4
3月末	30,491	36.0	1,873,699.81	34.7	99.5	-	0.4
4月末	30,807	37.4	1,898,035.62	36.5	98.7	-	0.4
(期末) 2024年5月20日	31,931	42.4	1,960,754.87	41.0	98.6	-	0.4

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは税投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。

(注) MSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

*当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の知的財産権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCIは、この資料に含まれるMSCIのデータについても、明示的・暗示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておりません。また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行う事（又は行わない事）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。（出所：MSCI）

○当期の運用経過

◎基準価額等の推移

期首22,427円でスタートした基準価額は、31,931円（分配金込み）で期末を迎え、期首比42.4%の上昇となりました。

◎市況

当期のグローバル株式市場は、上昇して終わりました。期初は米連邦準備制度理事会（FRB）が経済の「ソフトランディング」を画策し、金融引き締めサイクルが間もなく終了するとの楽観的な見方が強まったこと等が支援材料となる局面もあったものの、金利上昇が経済成長に及ぼす影響や中国経済の成長に対する懸念等が重しとなりました。期中盤には、インフレ減速を背景に、FRBによる利下げ開始が目前に迫っているとの期待が支援材料となり、株式市場は堅調に推移しました。また、好調な企業決算や、人工知能（AI）関連テクノロジーに対する需要を巡り、楽観的な見方が広がったこと等も支援材料となりました。その後、期終盤にかけて、米国のインフレ指標の上振れを背景に、FRBの利下げ開始時期が後ずれするとの見方が広がったこと等が重しとなる局面もあったものの、期を通しては上昇して終わりました。（株式市場の騰落は米ドルベースで記載しています。）

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは、期首比41.0%の上昇となり、当ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを1.4%上回る運用成果となりました。

当期、当ファンドはベンチマークを上回るパフォーマンスとなりました（円ベース）。セクター別では、金融のアンダーウエイトや銘柄選択等がマイナスに影響した一方、ヘルスケアやコミュニケーションの銘柄選択等がプラスに寄与しました。地域別では、大陸欧州や英国のオーバーウエイト等がマイナスに影響した一方、北米の銘柄選択等がプラスに寄与しました。

○収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

○今後の運用方針

グローバル株式市場は、2024年は政治イベントが多く予定されていることや、景気の鈍化等を背景に、不安定な状況が続くと見込まれます。このような環境下では、アクティブ運用の長期投資家にとっては投資機会が増えるものと考えています。長期的な視点に立ち、構造的な成長が見込め、過小評価されている企業を見極め、持続的な競争優位性を有する企業に投資することが重要であると考えます。

インフレについては、ヘッドライン・インフレ率は大幅に低下しているものの、ほとんどの市場で目標水準を上回っており、政策当局者は金利がより長期間にわたってより高い状態が続く可能性が高いことを示唆しています。金融引き締めが継続し、景気サイクルが下降に転じる中、借り入れによって資金を調達している企業等に影響が出ることが懸念されることから、強固なバランスシートと長期的なキャッシュフロー創出力の重要性はさらに高まると考えており、引き続きこれらの要素に着目していく方針です。

2024年は多くの国で国政選挙が実施されることから、地政学のおよび政策リスクに注視が必要であると考えています。潜在的な政策リスクを注視しつつも、経済見通しや保有銘柄の収益成長、株価水準に注目し続けることがより重要だと考えています。

中国についても注視が必要であると考えています。中国の企業および中国に対するエクスポージャーが大きい企業については慎重な見方を維持していますが、中国国内には世界の同業他社より株価が非常に割安なワールドクラスの企業が多数あり、政策の透明性とセンチメントが改善すれば、これらの企業の株価はアウトパフォームする可能性があると考えています。

このような環境下、当ポートフォリオでは引き続き長期的な視点で企業のファンダメンタルズを分析し“ポジティブ・グロース・ギャップ¹”に着目した銘柄選択を実施する方針です。当運用では、中長期的な利益成長見通しに比して株価が割安な銘柄に着目したりサーチ重視のボトムアップ運用アプローチを維持し、セクター横断的に優良銘柄を積み増しできる投資機会を追求します。地域固有やセクター固有の要因を考慮し、バランスを維持したポートフォリオの運用を継続する方針です。

¹グロース・ギャップ：銘柄に対するシュローダーの中長期的な収益予想と市場コンセンサス予想との差異。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年 5 月 23 日～2024年 5 月 20 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	230	0.875	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(215)	(0.820)	<ul style="list-style-type: none"> ・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等 ・運用報告書等各種書類の交付 ・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等
（ 販 売 会 社 ）	(6)	(0.022)	
（ 受 託 会 社 ）	(9)	(0.033)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.006	(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 ）	(2)	(0.006)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.012	(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 ）	(3)	(0.012)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	13	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 ）	(9)	(0.034)	<ul style="list-style-type: none"> ・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 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用 ・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、金銭信託手数料等
（ 監 査 費 用 ）	(4)	(0.013)	
（ 印 刷 費 用 ）	(0)	(0.002)	
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	
合 計	248	0.943	
期中の平均基準価額は、26,251円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額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、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組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) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）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。

○売買及び取引の状況

(2023年5月23日～2024年5月20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
シュローダー外国株式マザーファンド	千口 597,699	千円 3,369,000	千口 612,643	千円 3,228,518

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2023年5月23日～2024年5月20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	
	シュローダー外国株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	18,052,312千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	26,647,968千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.67	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年5月23日～2024年5月20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

(2024年5月20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
シュローダー外国株式マザーファンド	千口 3,769,463	千口 3,754,518	千円 22,828,975

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年5月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュロージャー外国株式マザーファンド	22,828,975	100.0
投資信託財産総額	22,828,975	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュロージャー外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (33,769,819千円) の投資信託財産総額 (33,888,342千円) に対する比率は99.7%です。

(注) 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。1米ドル=155.91円、1カナダドル=114.58円、1ユーロ=169.57円、1英ポンド=198.10円、1スイスフラン=171.46円、1スウェーデンクローナ=14.57円、1ノルウェークローナ=14.62円、1デンマーククローナ=22.73円、1オーストラリアドル=104.51円、1香港ドル=19.98円、1シンガポールドル=115.94円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年5月20日現在)

○損益の状況 (2023年5月23日～2024年5月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	22,828,975,880
シュロージャー外国株式マザーファンド(評価額)	22,828,975,880
(B) 負債	83,549,180
未払信託報酬	82,279,520
その他未払費用	1,269,660
(C) 純資産総額(A-B)	22,745,426,700
元本	7,123,354,546
次期繰越損益金	15,622,072,154
(D) 受益権総口数	7,123,354,546口
1万口当たり基準価額(C/D)	31,931円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	6,114,479,624
売買益	6,699,833,793
売買損	△ 585,354,169
(B) 信託報酬等	△ 160,987,252
(C) 当期損益金(A+B)	5,953,492,372
(D) 前期繰越損益金	3,747,301,149
(E) 追加信託差損益金	5,921,278,633
(配当等相当額)	(3,202,956,421)
(売買損益相当額)	(2,718,322,212)
(F) 計(C+D+E)	15,622,072,154
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	15,622,072,154
追加信託差損益金	5,921,278,633
(配当等相当額)	(3,205,958,523)
(売買損益相当額)	(2,715,320,110)
分配準備積立金	9,700,793,521

[元本増減]

期首元本額	7,090,959,858円
期中追加設定元本額	1,137,144,539円
期中一部解約元本額	1,104,749,851円

(注) 損益の状況の中で(A)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(B)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(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定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(253,131,086円)、費用控除後の有価証券等損益額(5,700,361,286円)、信託約款に規定する収益調整金(5,921,278,633円)および分配準備積立金(3,747,301,149円)より分配対象収益は15,622,072,154円(10,000口当たり21,930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、シュロージャー外国株式マザーファンドは、運用の指図権限をシュロージャー・インベストメント・マネージメント・リミテッド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。

<お知らせ>

ファンドのベンチマークを「MSCIコクサイインデックス（円ベース）」から「MSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）」へ変更しました。(2023年7月26日から適用)

シュローダー外国株式マザーファンド

《第24期》決算日2023年11月20日

[計算期間：2022年11月22日～2023年11月20日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首39,449円でスタートした基準価額は、49,213円で期末を迎え、期首比24.8%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークであるMSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）は、21.8%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを3.0%上回りました。

- ・当期のファンドのリターンは、プラスとなりました。
- ・セクター別では、金融や生活必需品の銘柄選択等がマイナスの影響となった一方、ヘルスケアや一般消費財の銘柄選択等がプラス効果となりました。
- ・地域別では、大陸欧州における銘柄選択等がマイナスの影響となった一方、北米における銘柄選択等がプラス効果となりました。
- ・銘柄別では、Charles Schwab（北米、金融）のオーバーウェイトや、Nvidia（北米、情報技術）のアンダーウェイト等がマイナスの影響となった一方、Eli Lilly（北米、ヘルスケア）やMicrosoft（北米、情報技術）のオーバーウェイト等がプラス効果となりました。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。

MSCIは、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・黙示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておらず、また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行うこと（又は行わないこと）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。（出所：MSCI）

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年11月22日～2023年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 4 (4) (0)	% 0.009 (0.009) (0.000)	(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) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	6 (6) (0)	0.013 (0.013) (0.000)	(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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	15 (15) (0)	0.035 (0.035) (0.000)	(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、金銭信託手数料等
合 計	25	0.057	
期中の平均基準価額は、42,240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、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）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。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	EQUINIX INC	202	142	47	33
	SBA COMMUNICATIONS CORP	924	228	144	37
	小計	1,126	371	191	70

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2022年11月22日～2023年11月20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	17,719,129千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,934,406千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.77

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2022年11月22日～2023年11月20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

(2023年11月20日現在)

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	
ABBOTT LABORATORIES	61	84	844	126,645	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	58	63	1,032	154,786	金融サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	197	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC	82	—	—	—	資本財
WALT DISNEY CO/THE	62	—	—	—	メディア・娯楽
EMERSON ELECTRIC CO	75	133	1,192	178,837	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	59	—	—	—	資本財
JOHNSON & JOHNSON	158	43	648	97,301	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	197	238	3,643	546,279	銀行
ELI LILLY & CO	69	66	3,920	587,904	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COS INC	70	89	1,815	272,245	一般消費財・サービス流通・小売り
MCDONALD'S CORP	—	14	387	58,177	消費者サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	158	158	1,229	184,407	半導体・半導体製造装置
MORGAN STANLEY	246	228	1,835	275,200	金融サービス
ORACLE CORP	—	127	1,465	219,756	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	263	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	135	78	1,192	178,822	家庭用品・パーソナル用品
AT&T INC	719	—	—	—	電気通信サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	141	81	1,261	189,191	半導体・半導体製造装置
US BANCORP	263	153	577	86,637	銀行
DEERE & CO	25	—	—	—	資本財
APPLE INC	381	351	6,666	999,608	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	356	372	5,410	811,271	一般消費財・サービス流通・小売り
BLACKROCK INC	14	13	998	149,737	金融サービス
BALL CORP	89	116	608	91,256	素材
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	84	—	—	—	金融サービス
DANAHER CORP	43	46	973	146,031	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEVON ENERGY CORPORATION	—	103	471	70,629	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	14	40	505	75,802	家庭用品・パーソナル用品
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	63	60	402	60,330	ヘルスケア機器・サービス
NEXTERA ENERGY INC	175	151	866	130,002	公益事業
LAM RESEARCH CORP	12	17	1,216	182,412	半導体・半導体製造装置
NIKE INC -CL B	37	90	961	144,221	耐久消費財・アパレル
PARKER HANNIFIN CORP	35	34	1,480	221,935	資本財
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	64	—	—	—	銀行
SCHWAB (CHARLES) CORP	194	159	906	135,868	金融サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	28	43	1,185	177,838	素材
STRYKER CORP	—	15	433	65,036	ヘルスケア機器・サービス
TERADYNE INC	29	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TJX COMPANIES INC	—	96	856	128,446	一般消費財・サービス流通・小売り
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	24	28	1,305	195,831	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	52	42	2,256	338,393	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	95	53	1,167	175,134	運輸
VULCAN MATERIALS CO	34	32	695	104,345	素材
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	7	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NVR INC	1	1	724	108,604	耐久消費財・アパレル
CONOCOPHILLIPS	206	196	2,254	338,122	エネルギー

シュローダー外国株式マザーファンド

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	
FMC CORP	43	—	—	—	素材
GARTNER INC	—	22	942	141,397	ソフトウェア・サービス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	10	10	343	51,446	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COTERRA ENERGY INC	832	514	1,375	206,322	エネルギー
DECKERS OUTDOOR CORP	15	—	—	—	耐久消費財・アパレル
EAST WEST BANCORP INC	115	—	—	—	銀行
AMETEK INC	80	54	841	126,205	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	5	4	1,504	225,662	消費者サービス
SALESFORCE INC	39	56	1,245	186,791	ソフトウェア・サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	27	—	—	—	商業・専門サービス
MSCI INC	10	18	955	143,316	金融サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	130	124	3,107	465,972	金融サービス
CHUBB LTD	83	80	1,782	267,334	保険
DOLLAR GENERAL CORP	52	—	—	—	生活必需品流通・小売り
ACCENTURE PLC-CL A	41	55	1,831	274,646	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	—	160	1,634	245,018	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST REPUBLIC BANK/SAN FRAN	26	—	—	—	銀行
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS INC	54	—	—	—	資本財
ZOETIS INC	23	22	396	59,499	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EATON CORP PLC	—	39	905	135,746	資本財
ARISTA NETWORKS INC	—	25	538	80,716	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	28	27	1,258	188,751	ヘルスケア機器・サービス
WYNDHAM HOTELS & RESORTS	67	—	—	—	消費者サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	21	48	849	127,373	メディア・娯楽
OTIS WORLDWIDE CORP	45	99	839	125,867	資本財
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	133	149	781	117,163	資本財
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	22	—	—	—	資本財
MOTOROLA SOLUTIONS INC	—	31	993	148,939	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LINDE PLC	—	42	1,720	257,918	素材
VERALTO CORP	—	15	110	16,616	商業・専門サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	26	28	1,621	243,187	生活必需品流通・小売り
INTEL CORP	—	458	2,010	301,472	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	311	305	11,316	1,696,879	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	107	102	1,713	256,883	食品・飲料・タバコ
ADOBE INC	33	32	1,947	292,072	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	116	53	646	96,909	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYS INC	—	37	1,009	151,334	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	—	157	667	100,075	メディア・娯楽
INTUIT INC	20	19	1,069	160,348	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	58	85	4,238	635,510	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	11	9	907	136,084	一般消費財・サービス流通・小売り
IDEXX LABORATORIES INC	—	8	394	59,170	ヘルスケア機器・サービス
TRACTOR SUPPLY COMPANY	48	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
NORDSON CORP	6	—	—	—	資本財
CHURCHILL DOWNS INC	40	67	816	122,454	消費者サービス
NETFLIX INC	34	41	1,926	288,814	メディア・娯楽
NASDAQ INC	141	90	484	72,598	金融サービス
FIRST SOLAR INC	—	44	695	104,347	半導体・半導体製造装置
LULULEMON ATHLETICA INC	19	26	1,114	167,103	耐久消費財・アパレル
MERCADOLIBRE INC	4	4	663	99,444	一般消費財・サービス流通・小売り
VERISK ANALYTICS INC	—	42	1,002	150,260	商業・専門サービス
META PLATFORMS INC	78	86	2,898	434,619	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	477	535	7,239	1,085,561	メディア・娯楽

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		
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	14	16	689	103,439		メディア・娯楽
BROADCOM INC	—	14	1,449	217,423		半導体・半導体製造装置
DEXCOM INC	37	35	376	56,428		ヘルスケア機器・サービス
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	20	—	—	—		半導体・半導体製造装置
MARVELL TECHNOLOGY INC	147	—	—	—		半導体・半導体製造装置
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	106	—	—	—		商業・専門サービス
ILLUMINA INC	15	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAKER HUGHES CO	279	267	900	135,009		エネルギー
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	17	31	649	97,444		ソフトウェア・サービス
TESLA INC	—	66	1,550	232,476		自動車・自動車部品
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY FORMULA ONE-C	—	127	816	122,388		メディア・娯楽
小計	株数・金額	9,188	8,030	128,172	19,219,508	
	銘柄数<比率>	90	85	—	<70.9%>	
(カナダ)			千カナダドル			
TORONTO-DOMINION BANK	232	117	995	108,784		銀行
小計	株数・金額	232	117	995	108,784	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.4%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
INFINEON TECHNOLOGIES AG	98	94	316	51,682		半導体・半導体製造装置
SAP SE	37	77	1,067	174,500		ソフトウェア・サービス
SIEMENS AG-REG	145	138	2,055	336,144		資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	213	142	1,357	221,951		自動車・自動車部品
DHL GROUP-REG	85	—	—	—		運輸
MERCK KGAA	39	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYMRISE AG	34	44	435	71,224		素材
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	140	—	—	—		資本財
小計	株数・金額	795	497	5,231	855,503	
	銘柄数<比率>	8	5	—	<3.2%>	
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO	2,492	3,079	826	135,175		銀行
FINECOBANK SPA	435	567	698	114,231		銀行
FERRARI NV	—	31	1,045	170,979		自動車・自動車部品
小計	株数・金額	2,928	3,678	2,570	420,386	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<1.6%>	
(ユーロ…フランス)						
CARREFOUR SA	427	—	—	—		生活必需品流通・小売り
AIRBUS SE	51	80	1,070	175,093		資本財
SANOFI	161	114	987	161,435		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STMICROELECTRONICS NV	269	181	759	124,286		半導体・半導体製造装置
SCHNEIDER ELECTRIC SE	100	95	1,590	260,132		資本財
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	9	8	624	102,177		耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA	136	66	583	95,411		資本財
小計	株数・金額	1,155	548	5,616	918,536	
	銘柄数<比率>	7	6	—	<3.4%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV	38	34	2,170	354,926		半導体・半導体製造装置
ADYEN NV /WI	2	—	—	—		金融サービス
小計	株数・金額	41	34	2,170	354,926	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<1.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA	436	424	469	76,789		公益事業

銘柄	株数	当 期		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
		株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	187	178	636	104,156	一般消費財・サービス流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	624	1,106	180,946	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	< 0.7% >	
(ユーロ…オーストリア)					
ERSTE GROUP BANK AG	281	269	965	157,949	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	281	965	157,949	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	< 0.6% >	
(ユーロ…アイルランド)					
KINGSPAN GROUP PLC	42	—	—	—	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	42	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	< —% >	
(ユーロ…その他)					
LINDE PLC	56	—	—	—	素材
SHELL PLC	1,066	1,265	3,826	625,777	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	1,122	3,826	625,777	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	< 2.3% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	6,992	21,487	3,514,026	
	銘柄 数 < 比 率 >	25	19	< 13.0% >	
(イギリス)			千英ポンド		
ASTRAZENECA PLC	73	70	721	134,693	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARCLAYS PLC	3,995	2,639	376	70,368	銀行
DIAGEO PLC	195	269	757	141,385	食品・飲料・タバコ
GSK PLC	483	461	650	121,507	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TESCO PLC	2,594	—	—	—	生活必需品流通・小売り
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	—	25	229	42,776	資本財
BURBERRY GROUP PLC	188	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BUNZL PLC	196	187	551	103,038	資本財
UNILEVER PLC	—	292	1,115	208,208	家庭用品・パーソナル用品
VODAFONE GROUP PLC	8,031	—	—	—	電気通信サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	157	150	810	151,237	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC	287	381	1,137	212,449	商業・専門サービス
NATIONAL GRID PLC	459	438	445	83,120	公益事業
CRODA INTERNATIONAL PLC	31	67	310	57,890	素材
HALEON PLC	604	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
FERGUSON PLC	—	83	1,112	207,646	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	17,298	8,218	1,534,322	
	銘柄 数 < 比 率 >	13	12	< 5.7% >	
(スイス)			千スイスフラン		
NESTLE SA-REG	194	164	1,630	275,990	食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	35	34	810	137,185	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR	15	15	357	60,428	素材
CIE FINANCIERE RICHEMONT	—	100	1,128	190,884	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	245	3,926	664,489	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	< 2.5% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	—	929	9,155	130,472	銀行
SANDVIK AB	267	255	5,174	73,732	資本財
HEXAGON AB-B SHS	604	577	5,879	83,784	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額	872	20,209	287,989	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	3	< 1.1% >	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA	203	—	—	—	エネルギー
NORSK HYDRO ASA	—	1,009	6,552	90,879	素材

銘柄	株数	株数	当期期末		業種等	
			評価額	比率		
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェークローネ	千円		
DNB BANK ASA	246	235	4,791	66,459	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	450 2	1,245 2	11,343 -	157,339 <0.6%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
NOVO NORDISK A/S-B	-	261	18,163	398,327	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	331	316	5,626	123,378	資本財	
DSV A/S	-	21	2,343	51,395	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	331 1	599 3	26,133 -	573,101 <2.1%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
BHP GROUP LTD	358	297	1,388	135,518	素材	
CSL LTD	23	22	575	56,117	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MACQUARIE GROUP LTD	92	88	1,487	145,088	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	473 3	409 3	3,451 -	336,724 <1.2%>	
(香港)			千香港ドル			
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	215	485	3,935	75,684	資本財	
AIA GROUP LTD	674	648	4,723	90,840	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	889 2	1,133 2	8,659 -	166,525 <0.6%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
DBS GROUP HOLDINGS LTD	355	219	715	79,874	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	355 1	219 1	715 -	79,874 <0.3%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	37,330 143	25,793 135	- -	26,642,685 <98.2%>	

(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捨て。

外国投資信託証券

銘柄	口数	口数	当期期末		比率	
			評価額	比率		
		口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
EQUINIX INC	402	557	431	64,699	0.2	
SBA COMMUNICATIONS CORP	1,209	1,989	464	69,704	0.3	
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,611 2	2,546 2	896 -	134,403 <0.5%>	

(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。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2023年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	26,642,685	98.1
投資証券	134,403	0.5
コール・ローン等、その他	392,976	1.4
投資信託財産総額	27,170,064	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産 (27,131,503千円) の投資信託財産総額 (27,170,064千円) に対する比率は99.9%です。

(注) 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。1米ドル=149.95円、1カナダドル=109.25円、1ユーロ=163.54円、1英ポンド=186.69円、1スイスフラン=169.22円、1スウェーデンクローナ=14.25円、1ノルウェークロネ=13.87円、1デンマーククローネ=21.93円、1オーストラリアドル=97.57円、1香港ドル=19.23円、1シンガポールドル=111.57円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	27,318,083,341
コール・ローン等	97,720,604
株式(評価額)	26,642,685,669
投資証券(評価額)	134,403,734
未収入金	411,499,563
未収配当金	31,773,771
(B) 負債	198,288,972
未払金	148,253,749
未払解約金	50,031,769
未払利息	114
その他未払費用	3,340
(C) 純資産総額(A-B)	27,119,794,369
元本	5,510,714,721
次期繰越損益金	21,609,079,648
(D) 受益権総口数	5,510,714,721口
1万口当たり基準価額(C/D)	49,213円

[元本増減]

期首元本額	5,743,620,630円
期中追加設定元本額	991,975,507円
期中一部解約元本額	1,224,881,416円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダーDCアクティブ外国株式	1,792,692,621円
シュローダー先進国外国株式ファンド (適格機関投資家専用)	3,718,022,100円

○損益の状況 (2022年11月22日~2023年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	414,403,935
受取配当金	410,886,872
受取利息	3,356,710
その他収益金	244,958
支払利息	△ 84,605
(B) 有価証券売買損益	4,891,303,072
売買益	6,662,417,664
売買損	△ 1,771,114,592
(C) 保管費用等	△ 8,791,316
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,296,915,691
(E) 前期繰越損益金	16,914,236,715
(F) 追加信託差損益金	3,098,726,496
(G) 解約差損益金	△ 3,700,799,254
(H) 計(D+E+F+G)	21,609,079,648
次期繰越損益金(H)	21,609,079,648

(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。

(注) 損益の状況の中で(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>

ファンドのベンチマークを「MSCIコクサイインデックス (円ベース)」から「MSCIコクサイインデックス (配当込み、円ベース)」へ変更しました。(2023年7月26日から適用)

GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第70期(決算日:2024年6月6日)
第71期(決算日:2024年9月6日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る9月6日に第71期の決算を行いました。

当ファンドは、世界の新興国で上場または取引されている株式を実質的な主要投資対象として運用を行い、信託財産の中長期的な成長を目指すことを目的とします。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、世界の新興国で上場または取引されている株式の中から収益性・成長性などを総合的に勘案して選択した銘柄に投資を行います。	
主要投資 (運用)対象	当ファンド	GIMエマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)の受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
組入制限および 運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。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。
	マザーファンド	世界の新興国で上場または取引されている株式の中から収益性・成長性などを総合的に勘案して選択した銘柄に投資を行います。為替ヘッジは行いません。株式への投資には、制限を設けません。外貨建資産への投資には、制限を設けません。
分配方針	毎年4回(原則として3月、6月、9月、12月の各6日)決算日に基準価額水準、市場動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIMエマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「エマージング株式マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

〈お問い合わせ先〉

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

ホームページアドレス am.jpmorgan.com/jp

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近10期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			MSCIエマーシング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産額
		税分 配	み 金	期 騰 落	中 率	(ベンチマーク)			
	円	円	円	%		%	%	%	百万円
62期(2022年6月6日)	5,861	30		7.0	19,491	6.3	93.0	2.8	326
63期(2022年9月6日)	5,719	30		△1.9	19,377	△0.6	93.4	2.9	315
64期(2022年12月6日)	5,668	30		△0.4	19,190	△1.0	94.2	2.2	308
65期(2023年3月6日)	5,654	30		0.3	19,336	0.8	97.3	0.6	274
66期(2023年6月6日)	5,692	30		1.2	19,928	3.1	96.3	1.4	270
67期(2023年9月6日)	6,003	30		6.0	21,294	6.9	96.4	—	271
68期(2023年12月6日)	5,831	30		△2.4	20,998	△1.4	97.5	—	259
69期(2024年3月6日)	6,324	30		9.0	22,586	7.6	97.9	—	275
70期(2024年6月6日)	6,759	30		7.4	24,671	9.2	95.7	2.7	239
71期(2024年9月6日)	6,206	30		△7.7	23,239	△5.8	98.1	0.9	219

(注)基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注)株式組入比率には、オプション証券等を含みます(以下同じ)。

(注)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。

(注)ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

(注)MSCIエマーシング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIエマーシング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCIエマーシング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて円ベースに換算したものです(以下同じ)。

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)オプション証券等は、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券(オプションを表示する証券または証書)のことであり(以下同じ)。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		MSCIエマーシング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率
		騰落率	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
第70期	(期首) 2024年3月6日	円 6,324	% —		% —	% 97.9	% —
	3月末	6,474	2.4	22,269	3.0	94.4	—
	4月末	6,751	6.8	24,388	8.0	95.4	3.3
	5月末	6,788	7.3	24,594	8.9	96.2	2.7
	(期末) 2024年6月6日	6,789	7.4	24,671	9.2	95.7	2.7
第71期	(期首) 2024年6月6日	6,759	—	24,671	—	95.7	2.7
	6月末	7,211	6.7	25,889	4.9	92.0	2.6
	7月末	6,682	△1.1	24,795	0.5	97.3	1.6
	8月末	6,436	△4.8	23,877	△3.2	95.9	2.1
	(期末) 2024年9月6日	6,236	△7.7	23,239	△5.8	98.1	0.9

(注)期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。

(注)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。

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

投資環境

◎新興国株式市況

MSCIエマージング・マーケッツ・インデックス(価格指数、現地通貨ベース)は前作成期末比で上昇しました。

- ◆作成期首から6月にかけてはブラジルなどラテンアメリカ諸国における利下げのほか、インドでの良好な決算や経済指標が支援材料となりました。また、中国の不動産市場は依然として低迷しているものの、政府による同市場への支援策が発表されたことが好感されました。
- ◆2024年7月半ばから8月半ばにかけては、米国が対中半導体規制を強化すると報道などを受け、半導体関連株が一時的に調整したほか、8月は米国の非農業部門雇用者数が市場予想を下回る内容となったことを受けて、米国の景気減速懸念が高まったことから市場が急落する局面が見られました。その後は米国の利下げ見通しが新興国株式市場の支援材料になるとの見方などが株価の上昇を支えました。

* 市場の動向は、MSCIの各指数(Price Index: 現地通貨ベース)を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

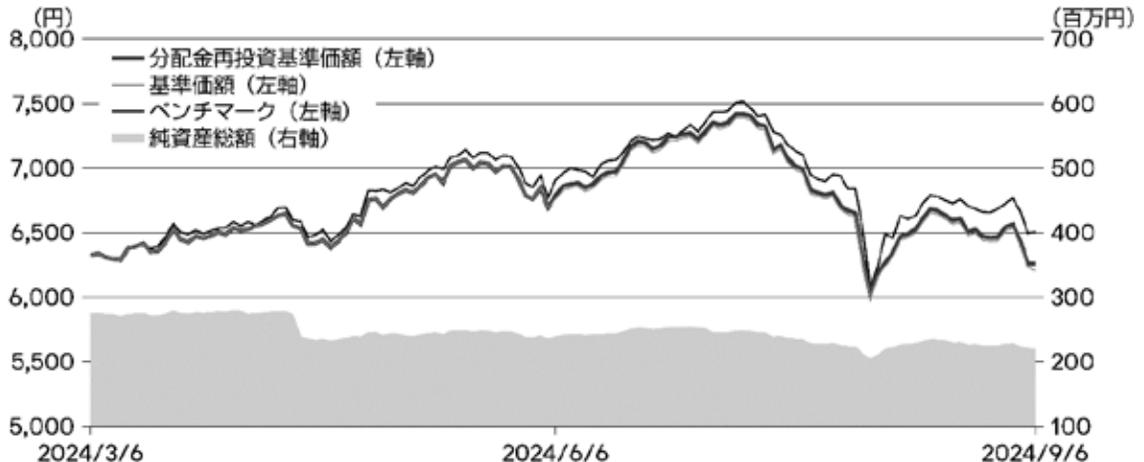
◎為替市況

前作成期末比で対円でマレーシア・リングgitなどは上昇しましたが、メキシコ・ペソやブラジル・レアルなど多くの新興国通貨が下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

- 当ファンド: 基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は-1.0%となりました。
- 組入ファンド: マザーファンドの基準価額の騰落率は-0.4%となりました。



(注) 基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、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(以下同じ)。

(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(以下同じ)。

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークはグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、保有銘柄の株価が上昇したことなどはプラスに寄与した一方、投資通貨が全般的に対円で下落したことなどがマイナスに寄与しました。

◎ポートフォリオについて

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

○マザーファンド

国別、セクター別の配分は定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心の銘柄選択の結果によるもので、その結果、国別では、インドやアラブ首長国連邦などの投資比率が上昇した一方、ブラジルや中国などの投資比率は低下しました。セクター別では、一般消費財・サービス流通・小売りや金融サービスセクターなどの投資比率が上昇した一方、食品・飲料・タバコや生活必需品流通・小売りセクターなどの投資比率は低下しました。

◎ベンチマークとの差異

○当ファンド

ベンチマークの騰落率は+2.9%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

○マザーファンド

ベンチマークの騰落率は+2.9%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

△主なプラス要因

- ・堅調であったベンチマーク外のアルゼンチンへの投資や、南アフリカの投資比率が高めだったこと
- ・南アフリカやブラジルなどの銘柄選択が奏功したこと
- ・金融サービスセクターや一般消費財・サービス流通・小売りなどの銘柄選択が奏功したこと

▼主なマイナス要因

- ・振るわなかったメキシコや韓国の投資比率が高めであったこと
- ・中国やインドなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・テクノロジー・ハードウェアおよび機器や銀行セクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は当作成期合計で60円(税込)としました。留保益の運用については、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。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆グローバル経済は米国を中心に底堅さを示している一方で、インフレ率は低下傾向にあるものの、世界の中央銀行には引き続き慎重な政策運営が求められる水準にあると考えます。一方で、多くの新興国の中央銀行は先進国に先んじて利上げを実施し、インフレ抑制に努めてきたことで、政策金利の据え置き又は利下げ実施余地が生じていることは、新興国株式にとって支援材料になると見ています。
- ◆中国経済は数年に亘る調整の段階にあり、特に不動産と製造業の低迷が経済活動全体の重石となっています。一方で、国内消費と投資家心理のより緩やかな回復は、その後の商品とサービスの需要回復が長期化することを意味すると考えており、政府も内需の拡大を目的とした政策支援に注力しています。また、現状の株価収益率は過去最低水準に近いため、今後業績改善が見られた場合は株価の押し上げ要因になると考えます。
- ◆中国を除くその他の新興国の見通しについては、テクノロジー企業の影響が大きい韓国や台湾などの北アジアは、AI(人工知能)やクラウドサービス、電気自動車の普及などの恩恵を受けると見ており、更なる成長が期待されます。また、インドとインドネシアは政府による投資促進に向けた政策支援が支援材料となっており、今後もこの傾向は続く予想しています。加えて、ラテンアメリカ諸国においては政治動向が同地域のリスク材料となる可能性はありますが、魅力的なバリュエーション(価格評価)や利下げの実施などが追い風になると見ているほか、過去と比較して健全な経済状況を背景に中長期的に見て見通しは良好だと考えます。

◎今後の運用方針

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

○マザーファンド

定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案した銘柄に投資していく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2024年3月7日～2024年9月6日)

項 目	第70期～第71期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	32	0.477	(a) 信託報酬 = [当作成期中の平均基準価額] × 信託報酬率
(投 信 会 社)	(28)	(0.416)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.006)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.055)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	3	0.038	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(株 式)	(2)	(0.037)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.043	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[当作成期中の有価証券取引税]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(株 式)	(3)	(0.043)	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	24	0.357	(d) その他費用 = $\frac{[当作成期中のその他費用]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(保 管 費 用)	(5)	(0.077)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
(そ の 他)	(18)	(0.269)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	62	0.915	
当作成期中の平均基準価額は、6,723円です。			

(注) 当作成期中の費用(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。なお、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マザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成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3月7日～2024年9月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第70期～第71期					
	設定			解約		
	口数	金額	口数	金額	金額	
エマージング株式マザーファンド受益証券	千口 4,680	千円 16,300	千口 20,806	千円 74,665		

(注)単位未満は切捨てです。

○株式売買比率

(2024年3月7日～2024年9月6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	第70期～第71期	
	エマージング株式マザーファンド受益証券	
(a) 当作成期中の株式売買金額		7,398,237千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額		12,564,577千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		0.58

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月7日～2024年9月6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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年3月7日～2024年9月6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3月7日～2024年9月6日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年9月6日現在)

親投資信託残高

銘柄	第69期末		第71期末	
	口数	評価額	口数	評価額
エマージング株式マザーファンド受益証券	千口 81,801	千円 221,639	千口 65,674	千円 221,639

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2024年9月6日現在)

項 目	第71期末	
	評 価 額	比 率
エマーシング株式マザーファンド受益証券	千円 221,639	% 100.0
投資信託財産総額	221,639	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) エマーシング株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(13,277,061千円)の投資信託財産総額(13,521,525千円)に対する比率は98.2%です。

(注) 外貨建資産は、当作成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、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=143.24円、1メキシコペソ=7.205円、1ブラジルレアル=25.6876円、1ユーロ=159.18円、1英ポンド=188.83円、1トルコリラ=4.2196円、100ハンガリーフォリント=40.4984円、1ポーランドズロチ=37.1755円、1香港ドル=18.38円、1タイバーツ=4.26円、100インドネシアルピア=0.93円、100韓国ウォン=10.77円、1新台幣ドル=4.4634円、1オフショア元=20.2103円、1インドルピー=1.72円、1カタールリアル=39.36円、1サウジアラビアルイヤル=38.22円、1南アフリカランド=8.09円、1アラブ首長国連邦ディルハム=39.06円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第70期末	第71期末
	2024年6月6日現在	2024年9月6日現在
	円	円
(A) 資産	241,343,497	221,639,369
エマーシング株式マザーファンド受益証券(評価額)	241,343,497	221,639,369
(B) 負債	1,690,850	1,641,013
未払収益分配金	1,063,655	1,063,470
未払信託報酬	612,970	564,446
その他未払費用	14,225	13,097
(C) 純資産総額(A-B)	239,652,647	219,998,356
元本	354,551,934	354,490,304
次期繰越損益金	△114,899,287	△134,491,948
(D) 受益権総口数	354,551,934口	354,490,304口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,759円	6,206円

<注記事項>

期首元本額

435,426,128円

354,551,934円

期中追加設定元本額

2,239,809円

23,053,847円

期中一部解約元本額

83,114,003円

23,115,477円

各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受益者報酬

71,278円

65,635円

未払委託者報酬

541,692円

498,811円

○損益の状況

項 目	第70期	第71期
	2024年3月7日～ 2024年6月6日	2024年6月7日～ 2024年9月6日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	17,051,142	△ 17,192,726
売買益	18,994,918	940,188
売買損	△ 1,943,776	△ 18,132,914
(B) 信託報酬等	△ 627,195	△ 577,543
(C) 当期損益金(A+B)	16,423,947	△ 17,770,269
(D) 前期繰越損益金	58,255,738	68,841,615
(E) 追加信託差損益金	△188,515,317	△184,499,824
(配当等相当額)	(89,611,720)	(94,357,806)
(売買損益相当額)	(△278,127,037)	(△278,857,630)
(F) 計(C+D+E)	△113,835,632	△133,428,478
(G) 収益分配金	△ 1,063,655	△ 1,063,470
次期繰越損益金(F+G)	△114,899,287	△134,491,948
追加信託差損益金	△188,515,317	△184,499,824
(配当等相当額)	(89,611,720)	(94,395,838)
(売買損益相当額)	(△278,127,037)	(△278,895,662)
分配準備積立金	73,616,030	69,493,915
繰越損益金	-	△ 19,486,039

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各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(B)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(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定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70期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,144,775円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,953,252円)、信託約款に規定する収益調整金(89,611,720円)および分配準備積立金(69,581,658円)より分配対象収益は164,291,405円(10,000口当たり4,633円)であり、うち1,063,655円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 第71期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,715,770円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(94,395,838円)および分配準備積立金(68,841,615円)より分配対象収益は164,953,223円(10,000口当たり4,653円)であり、うち1,063,470円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 各期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

	第70期	第71期
受託者報酬	71,278円	65,635円
委託者報酬	541,692円	498,811円

○分配金のお知らせ

	第70期	第71期
1万口当たり分配金(税込み)	30円	30円

GIMエマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用)

第 18 期 運用報告書

(決算日:2024年7月26日)

(計算期間:2023年7月27日~2024年7月26日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第18期の運用状況をご報告申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
運用方針	世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。
主要運用対象	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式および外貨建資産への投資には制限を設けません。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIMエマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「エマージング株式マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIエマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資 産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%	(ベンチマーク)	%	%	%	百万円
14期(2020年7月27日)	24,054	△ 0.7	17,940	0.5	98.6	—	8,101
15期(2021年7月26日)	32,378	34.6	23,595	31.5	95.6	—	8,103
16期(2022年7月26日)	28,942	△10.6	22,564	△ 4.4	95.2	—	10,878
17期(2023年7月26日)	31,648	9.3	25,055	11.0	96.4	1.4	9,062
18期(2024年7月26日)	36,642	15.8	29,115	16.2	96.9	1.6	13,842

(注)株式組入比率には、オプション証券等を含みます(以下同じ)。

(注)株式先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)ベンチマークは、設定時を10,000として指数化しています。

(注)オプション証券等は、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券(オプションを表示する証券または証書)のことで(以下同じ)。

(注)MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCIエマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社にて円ベースに換算したものです(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		M S C I エマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース) (ベンチマーク)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年 7 月 26 日	31,648	—	25,055	—	96.4	1.4
7 月 末	32,018	1.2	25,184	0.5	96.8	0.5
8 月 末	31,395	△ 0.8	24,854	△ 0.8	95.6	—
9 月 末	30,630	△ 3.2	24,368	△ 2.7	96.0	—
10 月 末	30,227	△ 4.5	23,749	△ 5.2	95.1	—
11 月 末	31,553	△ 0.3	25,084	0.1	96.9	—
12 月 末	31,586	△ 0.2	24,998	△ 0.2	98.4	—
2024年 1 月 末	32,039	1.2	25,156	0.4	97.2	—
2 月 末	33,882	7.1	26,692	6.5	97.5	—
3 月 末	34,724	9.7	27,436	9.5	94.3	—
4 月 末	36,241	14.5	28,754	14.8	95.2	3.3
5 月 末	36,471	15.2	28,998	15.7	96.0	2.7
6 月 末	38,943	23.1	30,525	21.8	92.0	2.6
(期 末) 2024年 7 月 26 日	36,642	15.8	29,115	16.2	96.9	1.6

(注)騰落率は期首比です。

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

投資環境

◎新興国株式市況

MSCIエマージング・マーケット・インデックス(価格指数、現地通貨ベース)は前期末比で上昇しました。

- ◆期首から2023年10月末にかけては、米長期金利の上昇や中東情勢の緊迫化のほか、投資家が中国の見直しについて依然として警戒姿勢を維持したことなどが重石となり、新興国株式市場は軟調に推移しました。
- ◆2023年11月以降は概ね上昇し、ブラジルなどラテンアメリカ諸国における利下げのほか、インドでの良好な決算や経済指標が支援材料となりました。また、中国の不動産市場は依然として低迷しているものの、政府による同市場への支援策が発表されたことが好感されました。
- ◆2024年7月半ばから期末にかけては、米国が対中半導体規制を強化すると報道から台湾など一部の国において半導体株が売られたことや、中国は3中全会で市場が期待していたほどの経済政策目標の達成に向けた行動計画が示されなかったことなどが株価の重石となりました。

*市場の動向は、MSCIの各指数(Price Index:現地通貨ベース)を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

◎為替市況

ポーランド・ズロチや人民元など多くの新興国通貨が対円で堅調に推移しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+15.8%となりました。



(注)ベンチマークはグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

保有銘柄の株価上昇や多くの投資通貨が対円で上昇したことなどが基準価額を押し上げました。

◎ポートフォリオについて

国別、セクター別の配分は、定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心の銘柄選択の結果によるものです。国別では、インドなどの投資比率が上昇した一方、中国などの投資比率が低下しました。セクター別では、自動車・自動車部品などの投資比率が上昇した一方、消費者サービスなどの投資比率は低下しました。

◎ベンチマークとの差異

ベンチマークの騰落率は+16.2%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

△主なプラス要因

- ・中国やタイの保有比率が低めだったこと
- ・韓国や台湾などの銘柄選択が奏功したこと
- ・金融サービスや自動車・自動車部品セクターなどの銘柄選択が奏功したこと

▼主なマイナス要因

- ・台湾やインドの保有比率が低めだったこと
- ・インドや中国などの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・消費者サービスや銀行セクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆グローバル経済は以前よりは経済成長のペースに鈍化の兆しが見られるものの、依然として安定的な成長を示していると考えます。また、インフレ圧力が持続的に緩和傾向にあることは、世界の中央銀行の利下げの実施を後押ししていくと考えます。多くの新興国では早期の利上げサイクル開始によりインフレを抑制したことで、先んじて利下げが開始されていますが、今後の先進国の利下げ実施が新興国における更なる利下げを後押しすると見えています。
- ◆中国経済は調整の局面にあり、経済回復において特に不動産や製造業の低迷が重石となっています。消費者センチメントは依然として弱く、不動産価格の下落などが家計資産の重石となっているほか、中国政府が打ち出す政策は慎重且つ段階的な内容に留まっています。一方で、国内消費と消費者センチメントのより緩やかな回復は、その後の商品とサービスの需要回復が長期化することを意味すると見ているほか、政府は今後も段階的ではあるものの政策支援を通じて経済を下支えすると見えています。また、中国株式市場の現在の株価収益率は歴史的に見て依然として魅力的な水準にあると考えます。
- ◆中国を除くその他の新興国の見通しについては、インドやインドネシアは大統領選を経てこれまでの政策の継続性が期待されると見ているほか、テクノロジー企業の影響が大きい韓国や台湾などの北アジアは今後10年間の大きなトレンドである、AI(人工知能)やクラウドサービスの普及などの恩恵を受けており、引き続き成長を牽引していくと考えます。ラテンアメリカ諸国においては政治動向が同地域のリスク材料となる可能性はありますが、利下げが進む中で、自国経済の更なる成長が見込まれており、消費関連の企業などが恩恵を受ける可能性があります。新興国株式市場は、2023年は利益率の低下や高金利、景気循環的な圧力によって弱い収益成長となりましたが、2024年と2025年は二桁の収益成長が期待されると見えています。

◎今後の運用方針

定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案した銘柄に投資していく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2023年7月27日～2024年7月26日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	23 (23)	0.070 (0.069)
(先物・オプション)	(0)	(0.001)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	29 (29)	0.086 (0.086)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	168 (59)	0.506 (0.176)
(そ の 他)	(110)	(0.330)
合 計	220	0.662

期中の平均基準価額は、33,309円です。

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

(注) 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。

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
外国	株式先物取引	百万円 1,188	百万円 1,093	百万円 -	百万円 -

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注)外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○株式売買比率

(2023年7月27日～2024年7月26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	11,481,400千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,364,014千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.10

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2023年7月27日～2024年7月26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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2023年7月27日～2024年7月26日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年7月26日現在)

下記は、エマージング株式マザーファンド全体(3,777,888千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			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		
CREDICORP LIMITED	51	35	604	93,153	銀行	
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR	9	10	311	47,942	運輸	
GENPACT LIMITED	64	—	—	—	商業・専門サービス	
HDFC BANK LTD-ADR	236	168	1,015	156,474	銀行	
INFOSYS LIMITED-SP ADR	721	868	1,912	294,748	ソフトウェア・サービス	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	307	—	—	—	運輸	
CEMEX SAB DE CV-SPONS ADR PART CER	—	723	460	71,024	素材	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS-A	385	—	—	—	銀行	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA-ADR	—	643	701	108,152	銀行	
PINDUODUO INC-ADR	—	118	1,539	237,322	一般消費財・サービス流通・小売り	
H WORLD GROUP LIMITED-ADR	219	296	921	142,072	消費者サービス	
MERCADOLIBRE INC	7	8	1,319	203,393	一般消費財・サービス流通・小売り	
SEVERSTAL PAO-GDR REG S	157	157	0.47358	72	素材	
SBERBANK PAO	50	50	0.07792	12	銀行	
GAZPROM PJSC	594	594	1	256	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,805 12	3,676 12	8,788 —	1,354,627 <9.8%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0	908	1,316	18,861	157,742	銀行	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B	148	—	—	—	運輸	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V	2,771	4,441	27,903	233,360	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,827 3	5,757 2	46,765 —	391,103 <2.8%>	
(ブラジル)			千ブラジルリアル			
BANCO DO BRASIL SA	734	2,566	6,901	188,315	銀行	
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	—	1,106	3,546	96,757	金融サービス	
CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ESTA PLACING	—	180	1,206	32,914	公益事業	
GERDAU SA-PREF	—	1,388	2,543	69,385	素材	
LOJAS RENNER SA	992	1,259	1,659	45,274	一般消費財・サービス流通・小売り	
LOCALIZA RENT A CAR SA	662	—	—	—	運輸	
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR	1,865	1,652	6,226	169,890	エネルギー	
RAIA DROGASIL SA	1,144	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
SENDAS DISTRIBUIDORA SA	729	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
TIM SA/BRAZIL	—	1,220	1,999	54,564	電気通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,129 6	9,372 7	24,083 —	657,102 <4.7%>	
(イギリス)			千英ポンド			
ANGLO AMERICAN PLC	161	—	—	—	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	161 1	— —	— —	— <—%>	
(トルコ)			千トルコリラ			
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	—	392	24,081	112,177	生活必需品流通・小売り	
FORD OTOMOTIV SANAYI AS	—	131	13,137	61,198	自動車・自動車部品	
TURK HAVA YOLLARI ANONIM ORTAKLIGI (THY)	—	452	13,599	63,350	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	977 3	50,819 —	236,726 <1.7%>	

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	期末		
		評価額			
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(ハンガリー)	百株	百株	千円		
OTP BANK NYRT	98	161	296,220	126,277	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	98 1	161 1	296,220 -	126,277 <0.9%>
(ポーランド)			千ポーランドズロチ		
DINO POLSKA SA	40	40	1,430	55,843	生活必需品流通・小売り
POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI	-	409	2,427	94,718	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	40 1	450 2	3,857 -	150,561 <1.1%>
(香港)			千香港ドル		
AIA GROUP LTD	984	1,272	6,468	127,680	保険
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	362	1,559	11,432	225,670	一般消費財・サービス流通・小売り
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	1,796	-	-	-	食品・飲料・タバコ
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	20,290	27,820	15,078	297,648	銀行
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H	1,235	2,890	9,291	183,411	銀行
HSBC HOLDINGS PLC	796	-	-	-	銀行
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	149	150	3,450	68,103	金融サービス
HAIER SMART HOME CO LTD-H	2,700	3,624	8,915	175,982	耐久消費財・アパレル
JD.COM INC-CL A	422	-	-	-	一般消費財・サービス流通・小売り
MEITUAN-CLASS B	808	-	-	-	消費者サービス
NETEASE INC	523	844	12,465	246,076	メディア・娯楽
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	270	-	-	-	資本財
TENCENT HOLDINGS LIMITED	827	1,281	44,988	888,077	メディア・娯楽
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC	760	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
YUM CHINA HOLDINGS INC	99	195	4,465	88,143	消費者サービス
ZIJIN MINING GROUP COMPANY LIMITED-H	2,580	-	-	-	素材
CHINA VANKE CO LTD-H	1,534	-	-	-	不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	36,136 17	39,636 9	116,554 -	2,300,794 <16.6%>
(タイ)			千タイバーツ		
PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBL-NVDR	1,225	1,326	19,094	81,342	エネルギー
SCB X PCL(F)	91	-	-	-	銀行
SCB X PCL-NVDR	2,157	-	-	-	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,473 3	1,326 1	19,094 -	81,342 <0.6%>
(インドネシア)			千インドネシアルピア		
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	18,342	16,687	17,187,610	163,282	銀行
PT BANK MANDIRI (PERSERO) TBK	-	16,740	11,006,550	104,562	銀行
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT	20,265	21,410	10,062,700	95,595	銀行
PT TELKOM INDONESIA (PERSERO) TBK	19,829	28,029	8,660,961	82,279	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	58,436 3	82,866 4	46,917,821 -	445,719 <3.2%>
(韓国)			千韓国ウォン		
HYUNDAI MOTOR COMPANY	-	50	1,280,135	142,607	自動車・自動車部品
HYUNDAI MOBIS CO LTD	31	-	-	-	自動車・自動車部品
HANA FINANCIAL GROUP INC	189	108	663,261	73,887	銀行
SK HYNIX INC	150	189	3,599,930	401,032	半導体・半導体製造装置
KB FINANCIAL GROUP INC	-	189	1,592,052	177,354	銀行
KIA MOTORS CORPORATION	184	203	2,340,365	260,716	自動車・自動車部品
LG CHEM LTD	21	-	-	-	素材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	786	987	7,940,786	884,603	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	-	140	766,488	85,386	銀行

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	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円		
S-OIL CORPORATION	50	—	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	1,415	1,870	18,183,018	2,025,588	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	7	—	<14.6%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	1,310	3,190	55,027	258,095	—	半導体・半導体製造装置
CHAILEASE HOLDING CO LTD	469	—	—	—	—	金融サービス
MEDIATEK INC	—	190	24,225	113,622	—	半導体・半導体製造装置
NOVATEK MICROELECTRONICS CORPORATION	410	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	280	—	—	—	—	生活必需品流通・小売り
QUANTA COMPUTER INC	—	1,660	49,302	231,241	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	480	340	17,918	84,040	—	半導体・半導体製造装置
SILERGY CORP	120	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	3,050	2,850	279,015	1,308,664	—	半導体・半導体製造装置
WIWYNN CORPORATION	50	100	21,700	101,779	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額	6,169	8,330	447,187	2,097,443	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	6	—	<15.2%>	
(中国オプショア)			千オプショア元			
BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD-A	5,672	—	—	—	—	素材
QIAQIA FOOD CO LTD-A	490	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ANJOY FOODS CO LTD-A	—	186	1,396	29,676	—	食品・飲料・タバコ
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A	1,556	2,144	5,368	114,103	—	食品・飲料・タバコ
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD-A	475	—	—	—	—	資本財
LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CO LTD-A	876	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MIDEA GROUP CO LTD-A	—	1,137	6,753	143,544	—	耐久消費財・アパレル
SHENZHEN MINDRAY BIO-MEDICAL ELECTRONI-A	—	114	3,075	65,371	—	ヘルスケア機器・サービス
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	300	493	6,200	131,794	—	食品・飲料・タバコ
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD-A	289	294	2,307	49,051	—	素材
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY CO LTD-A	179	639	3,164	67,267	—	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	9,837	5,007	28,268	600,809	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	7	—	<4.3%>	
(インド)			千インドルピー			
BRITANNIA INDUSTRIES LIMITED	124	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DELHIVERY LTD	—	442	16,821	31,118	—	運輸
HDFC BANK LTD	262	478	77,354	143,105	—	銀行
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	476	—	—	—	—	保険
ICICI BANK LIMITED	—	998	119,653	221,358	—	銀行
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	305	585	103,862	192,145	—	銀行
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	—	274	77,063	142,567	—	自動車・自動車部品
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	—	33	42,168	78,011	—	自動車・自動車部品
RELIANCE INDUSTRIES LTD	408	620	185,350	342,897	—	エネルギー
RURAL ELECTRIFICATION CORPORATION LTD	—	675	41,070	75,980	—	金融サービス
SHRIRAM FINANCE LIMITED	389	296	79,467	147,014	—	金融サービス
TATA MOTORS LIMITED	—	858	93,606	173,172	—	自動車・自動車部品
TATA CONSULTANCY SERVICES	—	196	84,755	156,797	—	ソフトウェア・サービス
TATA STEEL LTD	—	2,128	33,508	61,990	—	素材
ULTRA TECH CEMENT LTD	—	52	60,434	111,802	—	素材
(インド…未上場)						
JIO FINANCIAL SERVICES LIMITED	408	—	—	—	—	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	2,375	7,642	1,015,115	1,877,962	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	13	—	<13.6%>	

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(サウジアラビア)	百株	百株	千円	千円	
AL RAJHI BANK	285	483	4,037	166,192	銀行
THE SAUDI NATIONAL BANK	—	1,125	4,176	171,904	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	285 1	1,609 2	8,214 —	338,097 <2.4%>
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
BID CORP LTD	250	198	8,883	74,528	生活必需品流通・小売り
CLICKS GROUP LTD	288	434	14,767	123,903	生活必需品流通・小売り
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	57	42	11,648	97,733	銀行
FIRSTSTRAND LTD	2,514	3,466	27,763	232,931	金融サービス
SHOPRITE HOLDINGS LTD	—	576	16,898	141,780	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,110 4	4,717 5	79,961 —	670,877 <4.8%>
(アラブ首長国連邦)			千アラブ首長国連邦ディルハム		
EMAAR PROPERTIES PJSC	—	1,794	1,528	64,253	不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	1,794 1	1,528 —	64,253 <0.5%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	134,300 82	175,194 82	—	13,419,285 <96.9%>

(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評価額の比率です。
 (注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。表示単位未満の場合は小数で記載しております。
 (注) 株数に「一印」がある場合は組入れなしを表します。
 (注) ()内には、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	期末	
	買建額	売建額
外国 株式先物取引 MSCIEMG 2409	百万円 222	百万円 —

(注) 単位未満は切捨てです。
 (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) 「一印」は組入れなしを表します。

○投資信託財産の構成

(2024年7月26日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円 13,419,285	% 95.3
コール・ローン等、その他	661,046	4.7
投資信託財産総額	14,080,331	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
 (注) 当期末における外貨建純資産(13,814,472千円)の投資信託財産総額(14,080,331千円)に対する比率は98.1%です。
 (注) 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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=154.13円、1メキシコペソ=8.3631円、1ブラジルレアル=27.2845円、1ユーロ=167.28円、1英ポンド=198.15円、1トルコリラ=4.6582円、100/1000ハンガリーフォリント=42.6296円、1ポーランドズロチ=39.0265円、1香港ドル=19.74円、1タイバーツ=4.26円、100インドネシアルピア=0.95円、100韓国ウォン=11.14円、1新台幣ドル=4.6903円、1オーストラリア元=21.2539円、1インドルピー=1.85円、1カタールリアル=42.34円、1サウジアラビアレアル=41.16円、1南アフリカランド=8.39円、1アラブ首長国連邦ディルハム=42.03円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年7月26日現在)

○損益の状況

(2023年7月27日～2024年7月26日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,106,331,404
コール・ローン等	435,138,391
株式(評価額)	13,419,285,932
未収入金	179,795,859
未収配当金	60,274,767
差入委託証拠金	11,836,455
(B) 負債	263,361,642
未払金	263,361,642
(C) 純資産総額(A-B)	13,842,969,762
元本	3,777,888,335
次期繰越損益金	10,065,081,427
(D) 受益権総口数	3,777,888,335口
1万口当たり基準価額(C/D)	36,642円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	334,322,142
受取配当金	317,466,932
受取利息	16,574,036
その他収益金	297,079
支払利息	△ 15,905
(B) 有価証券売買損益	1,374,807,666
売買益	2,518,479,538
売買損	△ 1,143,671,872
(C) 先物取引等取引損益	7,728,772
取引益	20,037,113
取引損	△ 12,308,341
(D) その他費用等	△ 54,291,389
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,662,567,191
(F) 前期繰越損益金	6,199,236,268
(G) 追加信託差損益金	2,676,541,601
(H) 解約差損益金	△ 473,263,633
(I) 計(E+F+G+H)	10,065,081,427
次期繰越損益金(I)	10,065,081,427

<注記事項>

期首元本額	2,863,715,925円
期中追加設定元本額	1,111,131,138円
期中一部解約元本額	196,958,728円
元本の内訳	
GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	62,333,197円
GIM/FOFs用新興国株F(適格機関投資家限定)	3,715,555,138円

(注)損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**および**(C)先物取引等取引損益**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**(G)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)損益の状況の中で**(H)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。

<約款変更のお知らせ>

・2024年6月21日付で、運用の権限委託先に支払う報酬の額と支払い時期を別に定める方法にするため、信託約款に所要の変更を行っております。

国内債券マザーファンド 第17期 運用状況のご報告

決算日：2024年10月18日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を図ることを目標に運用を行います。
主要投資対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
投資制限	株式および外貨建資産への投資は行いません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合(NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合) (参考指数)		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	円	騰落率	ポイント	騰落率			
13期(2020年10月19日)	12,814	△1.9	387.053	△1.4	97.1	—	552
14期(2021年10月18日)	12,728	△0.7	386.552	△0.1	97.9	—	576
15期(2022年10月18日)	12,192	△4.2	371.602	△3.9	96.6	—	571
16期(2023年10月18日)	11,874	△2.6	363.143	△2.3	90.9	—	394
17期(2024年10月18日)	11,820	△0.5	360.287	△0.8	97.5	—	342

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) NOMURA-BPI総合(NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合)は、当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

(注) 債券先物比率=買建比率-売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

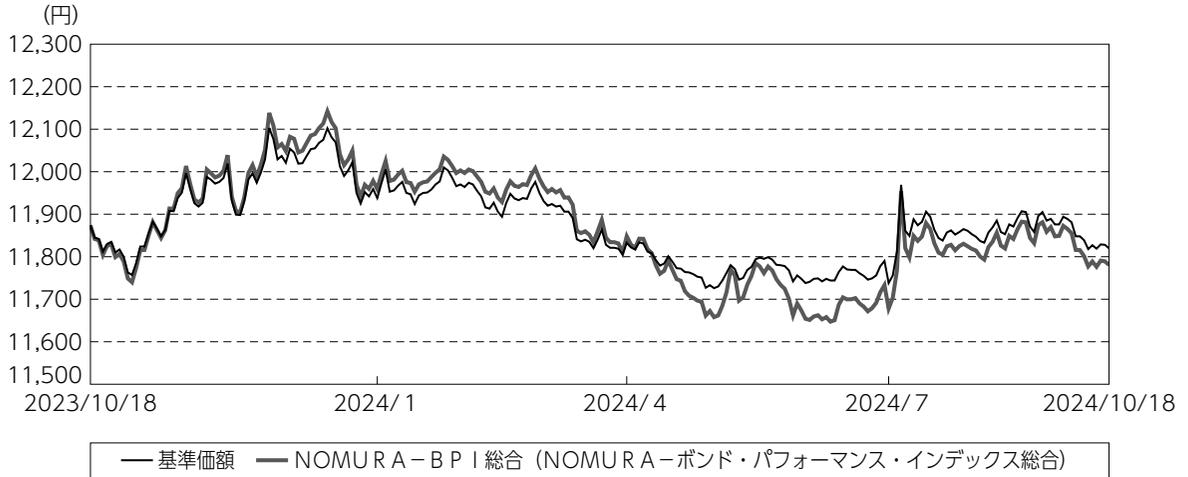
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合(NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合) (参考指数)		債券組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
(期首) 2023年10月18日	11,874	—	363.143	—	90.9	—
10月末	11,763	△0.9	359.310	△1.1	92.5	—
11月末	11,981	0.9	366.877	1.0	92.6	—
12月末	12,019	1.2	368.384	1.4	92.6	—
2024年1月末	11,938	0.5	365.748	0.7	96.5	—
2月末	11,966	0.8	366.902	1.0	97.5	—
3月末	11,950	0.6	366.497	0.9	97.5	—
4月末	11,833	△0.3	362.353	△0.2	95.5	—
5月末	11,726	△1.2	356.531	△1.8	95.0	—
6月末	11,756	△1.0	357.511	△1.6	96.6	—
7月末	11,738	△1.1	357.155	△1.6	96.9	—
8月末	11,847	△0.2	361.325	△0.5	94.9	—
9月末	11,876	0.0	362.344	△0.2	94.7	—
(期末) 2024年10月18日	11,820	△0.5	360.287	△0.8	97.5	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2023年10月19日～2024年10月18日)



(注) 参考指数は、NOMURA-BPI総合 (NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合) です。

(注) 参考指数は、期首 (2023年10月18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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・組み入れた債券の利息収入がプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・債券利回りの上昇に伴う債券価格の下落がマイナスとなりました。

投資環境

(2023年10月19日～2024年10月18日)

国内の債券市場は、利回りが上昇（債券価格が下落）しました。日銀が2024年3月にマイナス金利の解除に踏み切り、さらに7月には追加利上げに動くなど、金融政策の正常化を進めたことから、売りが優勢となりました。ただ、欧米主要先進国ではインフレが鈍化し、各国・地域の中央銀行が金融政策を緩和方向に転換したこともあり、海外での金利低下を受けて、国内市場で利回りが上昇幅を縮小する場面も見られました。

当ファンドのポートフォリオ

(2023年10月19日～2024年10月18日)

国内債券の組入れは、流動性を重視し、投資対象は国債のみとしました。債券組入比率は、投資資金の流入や市場動向等に応じて調整し、期末は97.5%となりました。また、金利変動に伴う債券価格の変動性を示す指標として用いるデュレーションも同様に調整を図り、当期末は7.15年となりました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2023年10月19日～2024年10月18日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数としているNOMURA-BPI総合（NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合）の騰落率を0.3%上回りました。

今後の運用方針**(投資環境)**

国内の債券市場は、徐々に安定した動きとなることを予想します。当面は日銀の追加利上げが警戒されて、売りが優勢な展開となることが想定されます。ただ、日本の潜在的な経済成長力を勘案すれば、大幅な利上げは見込み難く、今回の金融政策正常化における政策金利の着地点は、低位な水準となる見通しです。このため、債券市場は次第に買いが入る展開となり、利回りの上昇は抑制されると見込んでいます。

(運用方針)

NOMURA-BPI総合（NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合）を参考指標とし、主として当該指数を構成する銘柄を主要投資対象とします。投資環境分析、マクロ経済分析、イールドカーブ分析等に基づき、投資銘柄や期間別配分、デュレーションの決定および変更を行い、リスクコントロールを図りながら収益の獲得を目指してまいります。

○1万口当たりの費用明細

(2023年10月19日～2024年10月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、11,866円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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

(2023年10月19日～2024年10月18日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 486,706	千円 505,234

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年10月19日～2024年10月18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

(2024年10月18日現在)

国内公社債

(A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	320,000	333,991	97.5	—	42.0	49.4	6.0
合 計	320,000	333,991	97.5	—	42.0	49.4	6.0

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期		末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第376回利付国債（10年）	0.9	10,000	9,941	2034/9/20
第83回利付国債（30年）	2.2	30,000	30,409	2054/6/20
第91回利付国債（20年）	2.3	20,000	20,714	2026/9/20
第98回利付国債（20年）	2.1	60,000	62,884	2027/9/20
第100回利付国債（20年）	2.2	50,000	52,921	2028/3/20
第105回利付国債（20年）	2.1	20,000	21,232	2028/9/20
第111回利付国債（20年）	2.2	30,000	32,250	2029/6/20
第123回利付国債（20年）	2.1	10,000	10,891	2030/12/20
第150回利付国債（20年）	1.4	40,000	41,649	2034/9/20
第189回利付国債（20年）	1.9	50,000	51,097	2044/6/20
合 計		320,000	333,991	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年10月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 333,991	% 97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	8,513	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	342,504	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年10月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	342,504,050
コール・ローン等	7,399,211
公社債(評価額)	333,991,500
未收利息	924,083
前払費用	189,256
(B) 純資産総額(A)	342,504,050
元本	289,767,949
次期繰越損益金	52,736,101
(C) 受益権総口数	289,767,949口
1万口当たり基準価額(B/C)	11,820円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.1820円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は332,054,244円、期中追加設定元本額は26,004,499円、期中一部解約元本額は68,290,794円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

ラップ・アプローチ (安定コース)	175,677,924円
ラップ・アプローチ (安定成長コース)	86,594,021円
ラップ・アプローチ (成長コース)	27,496,004円

<お知らせ>

該当事項はございません。

○損益の状況 (2023年10月19日～2024年10月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,633,093
受取利息	4,635,576
支払利息	△ 2,483
(B) 有価証券売買損益	△ 5,713,950
売買益	1,884,390
売買損	△ 7,598,340
(C) その他費用等	△ 809
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,081,666
(E) 前期繰越損益金	62,231,472
(F) 追加信託差損益金	4,795,501
(G) 解約差損益金	△13,209,206
(H) 計(D+E+F+G)	52,736,101
次期繰越損益金(H)	52,736,101

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(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。

<当ファンドの参考指数について>

NOMURA-BPI総合の知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、NOMURA-BPI総合の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当ファンドの設定の可否、運用成果等並びに当ファンド及びNOMURA-BPI総合に関して行われる当社のサービス提供等の行為に関して一切責任を負いません。

世界高金利債券マザーファンド

第17期 運用状況のご報告

決算日：2024年4月18日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とします。
投資制限	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		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
	期騰落率	中率	期騰落率	中率			
13期 (2020年4月20日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
13期 (2020年4月20日)	11,876	△ 6.6	475.93	3.5	94.7	—	209
14期 (2021年4月19日)	13,125	10.5	501.62	5.4	94.7	—	145
15期 (2022年4月18日)	13,297	1.3	511.53	2.0	94.5	—	144
16期 (2023年4月18日)	12,624	△ 5.1	512.63	0.2	94.8	—	257
17期 (2024年4月18日)	13,875	9.9	588.21	14.7	95.1	—	222

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。
FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、当該日前営業日の現地終値を使用しております。

(注) 債券先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2023年 4月18日	円 12,624	% —	ポイント 512.63	% —	% 94.8	% —
4 月 末	12,590	△ 0.3	513.97	0.3	94.4	—
5 月 末	12,731	0.8	527.86	3.0	93.5	—
6 月 末	13,213	4.7	548.02	6.9	94.8	—
7 月 末	12,981	2.8	534.74	4.3	95.4	—
8 月 末	13,146	4.1	550.43	7.4	94.9	—
9 月 末	13,113	3.9	542.87	5.9	91.6	—
10 月 末	12,927	2.4	541.40	5.6	93.4	—
11 月 末	13,518	7.1	563.37	9.9	94.7	—
12 月 末	13,680	8.4	559.66	9.2	94.7	—
2024年 1 月 末	13,766	9.0	573.73	11.9	93.9	—
2 月 末	13,844	9.7	580.86	13.3	95.5	—
3 月 末	13,981	10.7	587.85	14.7	95.7	—
(期 末) 2024年 4月18日	13,875	9.9	588.21	14.7	95.1	—

(注) 騰落率は期首比。

＜当ファンドの参考指数について＞

世界高金利債券マザーファンド（以下、「当ファンド」といいます。）の開発は、SBI岡三アセットマネジメント株式会社のみにより行われています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ会社（以下、総称して「LSEグループ」といいます。）は、いかなる形においても、当ファンドとの関係を有さず、またスポンサー、保証、販売もしくは販売促進を行うものではありません。FTSE Russellは、特定のLSEグループ会社の取引名です。

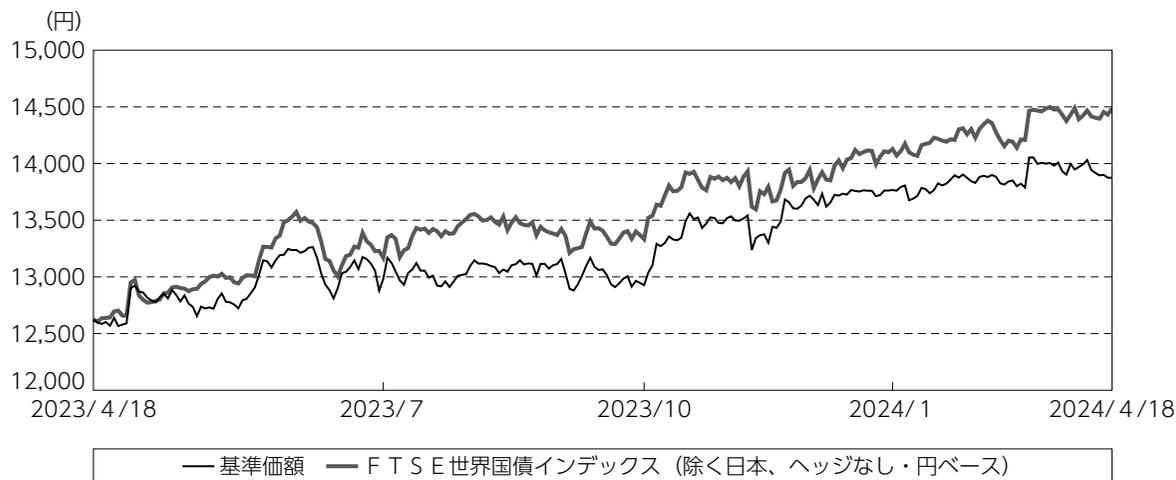
FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）（以下、「本指数」といいます。）にかかるすべての権利は、指数を保有する該当LSEグループ会社に帰属します。「FTSE®」は、該当するLSEグループ会社の商標であり、ライセンス契約に基づき、他のあらゆるLSEグループ会社が使用します。

本指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income、LLCまたはその関連会社、代理人もしくはパートナーによって、またはこれらからの委託を受けて算出されています。LSEグループは、(a)本指数の使用、本指数への依拠もしくは本指数の誤り、または(b)当ファンドへの投資もしくはその運用から生じる、いかなるものに対する責任も負うものではありません。LSEグループは、当ファンドから得られる結果、またはSBI岡三アセットマネジメント株式会社による提供の目的に対する本指数の適切性のいずれについても、主張、予想、保証、表明を行わないものとします。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2023年4月19日～2024年4月18日)



(注) 参考指数は、FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) です。

(注) 参考指数は、期首 (2023年4月18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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・投資対象通貨が対円で上昇したことがプラス要因となりました。
- ・保有債券からの利息収入がプラス要因となりました。

(主なマイナス要因)

- ・保有債券の利回りの上昇による価格下落がマイナス要因となりました。

投資環境

(2023年4月19日～2024年4月18日)

投資対象国の債券市場は、全般に利回りが上昇（債券価格が下落）しました。各国でのインフレと金融引き締めを背景に、売りが優勢となりました。ただ、2023年11月以降は、物価指標の伸び率鈍化を受けて、各国・地域の中央銀行が金融引き締め姿勢を緩めたこともあり、利回りが上昇幅を縮小する場面も見られました。

為替市場は、投資対象通貨が対円で上昇しました。日米の堅調な株価動向等を受けて、市場参加者のリスク志向が強まったことから、投資対象通貨を対円で買う動きが優勢となりました。また、2024年3月には日銀がマイナス金利政策の解除に踏み切りましたが、追加利上げが見通せない中での円買いは限定的となり、その後も日本と海外の金利水準の違い（内外金利差）を意識した円売りが続いたことも、投資対象通貨の対円での上昇を促しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2023年4月19日～2024年4月18日)

北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合となるような運用を行いました。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めました。債券組入比率に関しては、概ね高位を維持しました。

組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針通り為替ヘッジは行いませんでした。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2023年4月19日～2024年4月18日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、基準価額の騰落率は、参考指数としているFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を4.8%下回りました。

今後の運用方針**(投資環境の見通し)**

投資対象国の債券市場については、全般に利回りが低下（債券価格が上昇）する展開を予想します。これまでの金融引き締めの影響を受けて、各国とも景気の減速が見込まれることから、一部で残るインフレ圧力は徐々に弱まると思われれます。このため、各国・地域の中央銀行は早晚利下げに動くと思われる。債券市場には投資資金の流入が強まると考えています。

為替市場については、投資対象通貨が対円で底堅く推移すると予想します。日本と海外の金融政策は、それぞれの金利差を縮小させる方向にあると見られますが、依然として日本の金利水準が海外と比較して十分低位にあり、今後も相応に内外金利差が維持されると考えられることから、円売りが出やすい状況は続くと思込んでいます。

(運用方針)

北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合で投資を行う方針です。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めます。

○1万口当たりの費用明細

(2023年4月19日～2024年4月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 36 (35)	% 0.268 (0.265)	(a) 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 その他は、金融商品取引を行う為の識別番号取得費用等
(そ の 他)	(0)	(0.003)	
合 計	36	0.268	
期中の平均基準価額は、13,290円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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

(2023年4月19日～2024年4月18日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 255	千米ドル 217
	カナダ	国債証券	千カナダドル 18	千カナダドル 182 (20)
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	—	80
	フランス	国債証券	79	107
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 223	千イギリスポンド 215
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 1,544	千スウェーデンクローナ 1,764
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 1,290	千ノルウェークローネ 1,023 (300)
国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 273	千オーストラリアドル 338
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 73	千ニュージーランドドル 165

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨て。

(注) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2023年4月19日～2024年4月18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

(2024年4月18日現在)

外国公社債

(A) 外国（外貨建）公社債 種類別開示

区 分	当		期			末		
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 360	千米ドル 329	千円 50,843	% 22.8	% —	% 13.5	% 9.3	% —
カ ナ ダ	千カナダドル 220	千カナダドル 209	23,452	10.5	—	8.3	2.3	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
フ ラ ン ス	80	89	14,796	6.6	—	6.6	—	—
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 120	千イギリスポンド 129	24,835	11.2	—	—	11.2	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 800	千スウェーデンクローナ 783	11,056	5.0	—	5.0	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 1,400	千ノルウェークローネ 1,286	18,043	8.1	—	8.1	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 350	千オーストラリアドル 338	33,602	15.1	—	8.2	6.8	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 450	千ニュージーランドドル 384	35,106	15.8	—	15.8	—	—
合 計	—	—	211,735	95.1	—	65.5	29.6	—

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

世界高金利債券マザーファンド

(B) 外国（外貨建）公社債 銘柄別開示

銘柄	当期						償還年月日
	利率	額面金額	評価額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円			
国債証券	US TREASURY N/B 2.875	2.875	220	194	30,046	2032/5/15	
	US TREASURY N/B 3.625	3.625	140	134	20,796	2028/3/31	
小計					50,843		
カナダ		千カナダドル	千カナダドル				
国債証券	CANADA-GOV' T 2.5	2.5	180	164	18,423	2032/12/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	40	44	5,028	2027/6/1	
小計					23,452		
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ				
フランス	国債証券 FRANCE O.A.T. 5.5	5.5	80	89	14,796	2029/4/25	
小計					14,796		
イギリス		千イギリスポンド	千イギリスポンド				
国債証券	UK TSY GILT 6	6.0	120	129	24,835	2028/12/7	
小計					24,835		
スウェーデン		千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ				
国債証券	SWEDISH GOVRMNT 2.25	2.25	800	783	11,056	2032/6/1	
小計					11,056		
ノルウェー		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ				
国債証券	NORWEGIAN GOV' T 2.125	2.125	400	352	4,941	2032/5/18	
	NORWEGIAN GOV' T 3	3.0	1,000	933	13,102	2033/8/15	
小計					18,043		
オーストラリア		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル				
国債証券	AUSTRALIAN GOVT. 3.5	3.5	200	184	18,356	2034/12/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 4.75	4.75	150	153	15,245	2027/4/21	
小計					33,602		
ニュージーランド		千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル				
国債証券	NEW ZEALAND GVT 1.5	1.5	200	160	14,633	2031/5/15	
	NEW ZEALAND GVT 3.5	3.5	250	224	20,472	2033/4/14	
小計					35,106		
合計					211,735		

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 211,735	% 95.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	11,221	5.0
投 資 信 託 財 産 総 額	222,956	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(215,845千円)の投資信託財産総額(222,956千円)に対する比率は96.8%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、邦貨換算レートは1米ドル=154.46円、1カナダドル=112.16円、1ユーロ=164.73円、1イギリスポンド=192.32円、1スウェーデンクローナ=14.11円、1ノルウェークローネ=14.03円、1オーストラリアドル=99.41円、1ニュージーランドドル=91.33円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年4月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	222,956,309
コール・ローン等	7,902,895
公社債(評価額)	211,735,789
未収利息	2,610,252
前払費用	707,373
(B) 負債	300,000
未払解約金	300,000
(C) 純資産総額(A-B)	222,656,309
元本	160,477,582
次期繰越損益金	62,178,727
(D) 受益権総口数	160,477,582口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,875円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.3875円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は203,913,229円、期中追加設定元本額は43,585,616円、期中一部解約元本額は87,021,263円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

ラップ・アプローチ (安定成長コース)	63,306,324円
ラップ・アプローチ (成長コース)	54,350,920円
ラップ・アプローチ (安定コース)	42,820,338円

○損益の状況 (2023年4月19日~2024年4月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	7,573,966
受取利息	7,577,277
その他収益金	125
支払利息	△ 3,436
(B) 有価証券売買損益	14,169,688
売買益	26,777,105
売買損	△12,607,417
(C) その他費用等	△ 612,567
(D) 当期損益金(A+B+C)	21,131,087
(E) 前期繰越損益金	53,513,846
(F) 追加信託差損益金	15,014,384
(G) 解約差損益金	△27,480,590
(H) 計(D+E+F+G)	62,178,727
次期繰越損益金(H)	62,178,727

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(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>

・SBI 岡三アセットマネジメント株式会社への商号変更等に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。(実施日:2023年7月1日)

GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第201期(決算日:2024年4月26日) 第204期(決算日:2024年7月26日)
第202期(決算日:2024年5月27日) 第205期(決算日:2024年8月26日)
第203期(決算日:2024年6月26日) 第206期(決算日:2024年9月26日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る9月26日に第206期の決算を行いました。当ファンドは新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ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おります。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資することにより、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。	
主要投資(運用)対象	当ファンド	GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とします。
組入制限および運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。株式への実質投資割合は純資産総額の10%以下とします。
	マザーファンド	新興国のソブリン債券(政府または政府機関の発行する債券)を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益の確保と信託財産の長期的な成長をはかることを目的とし運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。
分配方針	決算日(原則毎月26日)に、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

〈お問い合わせ先〉

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

ホームページアドレス am.jpmorgan.com/jp

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配率)	標準価額			JPモルガンGBI-エマージング・ マーケット・グローバル(円ベース)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額	
		税 分	込 配	み 金	期 騰	落 率				期 騰
	円		円		%		%	%	百万円	
177期(2022年4月26日)	4,260		13		1.5	14,512	1.4	95.1	—	1,159
178期(2022年5月26日)	4,214		15		△0.7	14,382	△0.9	89.6	—	1,142
179期(2022年6月27日)	4,352		13		3.6	14,990	4.2	89.8	—	1,177
180期(2022年7月26日)	4,307		30		△0.3	14,944	△0.3	88.8	—	1,544
181期(2022年8月26日)	4,346		13		1.2	15,118	1.2	89.9	△2.3	1,708
182期(2022年9月26日)	4,394		13		1.4	15,283	1.1	89.3	△5.6	1,704
183期(2022年10月26日)	4,383		17		0.1	15,348	0.4	92.0	△13.3	1,648
184期(2022年11月28日)	4,233		13		△3.1	15,009	△2.2	95.4	△2.8	1,590
185期(2022年12月26日)	4,156		13		△1.5	14,737	△1.8	93.5	△4.5	1,561
186期(2023年1月26日)	4,200		30		1.8	14,940	1.4	96.3	△2.6	1,361
187期(2023年2月27日)	4,258		14		1.7	15,254	2.1	94.1	0.1	1,365
188期(2023年3月27日)	4,168		16		△1.7	14,901	△2.3	94.9	0.8	1,238
189期(2023年4月26日)	4,290		16		3.3	15,405	3.4	94.8	0.6	2,065
190期(2023年5月26日)	4,422		13		3.4	15,935	3.4	96.0	0.6	2,125
191期(2023年6月26日)	4,603		16		4.5	16,533	3.7	98.0	0.6	2,210
192期(2023年7月26日)	4,577		27		0.0	16,523	△0.1	95.8	0.7	1,357
193期(2023年8月28日)	4,636		18		1.7	16,840	1.9	89.8	1.8	1,373
194期(2023年9月26日)	4,562		45		△0.6	16,802	△0.2	90.4	△7.4	1,319
195期(2023年10月26日)	4,515		18		△0.6	16,756	△0.3	90.4	△3.1	1,333
196期(2023年11月27日)	4,694		14		4.3	17,383	3.7	92.4	△3.1	1,385
197期(2023年12月26日)	4,473	106			△2.4	16,874	△2.9	96.1	△3.2	1,319
198期(2024年1月26日)	4,575		33		3.0	17,402	3.1	94.0	△3.6	1,412
199期(2024年2月26日)	4,657		14		2.1	17,778	2.2	94.7	△5.5	1,437
200期(2024年3月26日)	4,604		69		0.3	17,941	0.9	97.3	△3.1	1,371
201期(2024年4月26日)	4,650		16		1.3	18,224	1.6	93.6	—	1,034
202期(2024年5月27日)	4,681		62		2.0	18,634	2.3	96.3	—	1,011
203期(2024年6月26日)	4,620		94		0.7	18,858	1.2	94.3	△1.5	940
204期(2024年7月26日)	4,452		53		△2.5	18,369	△2.6	94.3	△14.1	772
205期(2024年8月26日)	4,276		14		△3.6	17,843	△2.9	92.2	2.2	869
206期(2024年9月26日)	4,385		12		2.8	18,212	2.1	97.1	—	891

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定日から2010年5月31日まではJPモルガンGBI-エマージング・マーケット(円ベース)を使用し、2010年6月1日からはJPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)を使用しています。なお、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット、及び、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)		債組入比率	債券先物比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
第201期	(期首) 2024年3月26日	円 4,604	% —	17,941	% —	% 97.3	% △3.1
	3月末	4,594	△0.2	17,914	△0.1	93.4	—
	(期末) 2024年4月26日	4,666	1.3	18,224	1.6	93.6	—
第202期	(期首) 2024年4月26日	4,650	—	18,224	—	93.6	—
	4月末	4,691	0.9	18,370	0.8	93.4	—
	(期末) 2024年5月27日	4,743	2.0	18,634	2.3	96.3	—
第203期	(期首) 2024年5月27日	4,681	—	18,634	—	96.3	—
	5月末	4,662	△0.4	18,539	△0.5	92.9	—
	(期末) 2024年6月26日	4,714	0.7	18,858	1.2	94.3	△1.5
第204期	(期首) 2024年6月26日	4,620	—	18,858	—	94.3	△1.5
	6月末	4,635	0.3	18,914	0.3	94.0	△1.4
	(期末) 2024年7月26日	4,505	△2.5	18,369	△2.6	94.3	△14.1
第205期	(期首) 2024年7月26日	4,452	—	18,369	—	94.3	△14.1
	7月末	4,417	△0.8	18,460	0.5	93.4	△13.1
	(期末) 2024年8月26日	4,290	△3.6	17,843	△2.9	92.2	2.2
第206期	(期首) 2024年8月26日	4,276	—	17,843	—	92.2	2.2
	8月末	4,294	0.4	17,843	△0.0	93.1	2.2
	(期末) 2024年9月26日	4,397	2.8	18,212	2.1	97.1	—

(注)期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。

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

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は上昇しました。

- ◆作成期首から5月末にかけては、新興国では政策金利が高い国で金融緩和が続く一方で、サービスインフレの高止まりから一部は利下げに慎重だったほか、FRB(米連邦準備制度理事会)の利下げ観測後退と国内インフレ再燃懸念から一部新興国では金融緩和サイクル維持への警戒感が高まったことから、新興国債券市場は方向感の乏しい展開となりました。
- ◆6月以降は、インフレ圧力低下を背景に新興国の中央銀行は金融緩和姿勢を維持し、アジアでは健全な成長を維持したほか、ラテンアメリカやヨーロッパ、中東、アフリカでは低水準からの回復が見られ、新興国現地通貨建て債券市場は作成期末にかけて上昇しました。

* 市場の動向は、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)を使用しています。JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数は、JPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJPモルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

◎為替市況

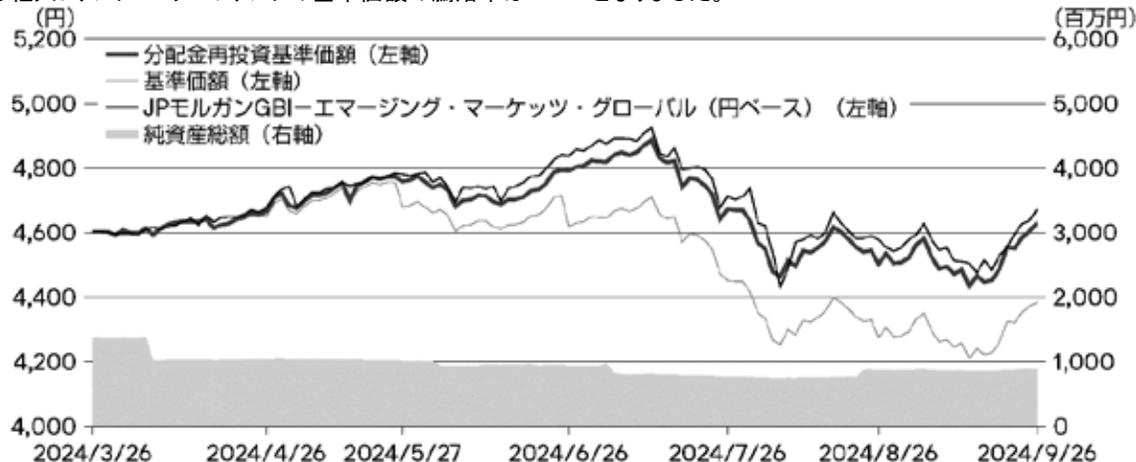
為替市場では、多くの新興国通貨は対円で下落しました。特に、マレーシアリンギットやタイバーツなどは対円で上昇した一方で、メキシコペソなどは下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

○当ファンド: 基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は+0.6%となりました。

○組入ファンド: マザーファンドの基準価額の騰落率は+1.0%となりました。



(注) 基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、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(以下同じ)。

(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(以下同じ)。

(注) 分配金再投資基準価額およびJPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、多くの投資通貨が対円で下落したことがマイナスに寄与した一方、保有債券の利金収入や価格上昇などがプラスに寄与し、基準価額は小幅上昇しました。

◎ポートフォリオについて

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

○マザーファンド

主な投資行動については、タイやエジプトなどの投資比率を引き上げた一方、ハンガリーやブラジルなどの投資比率を引き下げました。

◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は当作成期合計で251円(税込)としました。留保益の運用については、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。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

◆マクロ経済のメインシナリオとしては、先進国経済のソフトランディングや新興国の底堅い成長を予想しており、新興国債券市場にとってポジティブな環境になると見えています。新興国ではデysinフレが進む中で利下げの余地があると見えますが、FRBによる利下げの動向が新興国における金融緩和のペースなどを左右する可能性があると考えます。また、フロンティア諸国の進展がファンダメンタルズの改善に寄与すると見ており、アジアの安定的な成長やラテンアメリカの回復も追い風になると見えています。このような環境下、現地通貨建て債券については、実質利回り水準が高い国を中心に、デュレーションの長期化を維持する方針です。一方、通貨については、米金利、米ドルの動向に留意しつつ、キャリアの高い通貨を選好する方針です。

◎今後の運用方針

○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的とします。

○マザーファンド

新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、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。

○1万口当たりの費用明細

(2024年3月27日～2024年9月26日)

項 目	第201期～第206期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	19	0.410	(a) 信託報酬 = [当作成期中の平均基準価額] × 信託報酬率
(投 信 会 社)	(18)	(0.388)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.006)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.017)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.001)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) そ の 他 費 用	13	0.287	(c) その他費用 = $\frac{[当作成期中のその他費用]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
(保 管 費 用)	(12)	(0.265)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.010)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
(そ の 他)	(1)	(0.011)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	32	0.698	
当作成期中の平均基準価額は、4,548円です。			

(注) 当作成期中の費用(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。なお、売買委託手数料およびその他費用は、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) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成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3月27日～2024年9月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第201期～第206期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	千口 102,594	千円 197,900	千口 367,426	千円 717,851

(注)単位未満は切捨てです。

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月27日～2024年9月26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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年3月27日～2024年9月26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3月27日～2024年9月26日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年9月26日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第200期末	第206期末	
	口 数	口 数	評 価 額
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	千口 726,883	千口 462,051	千円 894,485

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注)株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

○投資信託財産の構成

(2024年9月26日現在)

項 目	第206期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	894,485	100.0
投資信託財産総額	894,485	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡにおいて、当作成期末における外貨建純資産(3,496,594千円)の投資信託財産総額(3,603,265千円)に対する比率は97.0%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売相場場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=144.61円、1アルゼンチンペソ=0.1493円、1メキシコペソ=7.3649円、1ブラジルレアル=26.4064円、100チリペソ=15.8225円、100コロンビアペソ=3.4429円、1ペルーソール=38.538円、1ウルグアイペソ=3.4431円、1ユーロ=160.98円、1トルコリラ=4.2375円、1チェココルナ=6.4044円、100ハンガリーフォリント=40.7533円、1ホーランドズロチ=37.7203円、100ルーマニアレイ=3.236.91円、1マレーシアリングギット=34.86円、1タイバーツ=4.42円、100インドネシアルピア=0.96円、1オプジョア元=20.5784円、1エジプトポンド=2.978円、1南アフリカランド=8.37円、100ナイジェリアナイラ=8.7591円、100セルビアディナール=137.4211円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第201期末	第202期末	第203期末	第204期末	第205期末	第206期末
	2024年4月26日現在	2024年5月27日現在	2024年6月26日現在	2024年7月26日現在	2024年8月26日現在	2024年9月26日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,038,870,651	1,025,225,332	960,074,383	782,345,863	872,823,580	894,485,603
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券(評価額)	1,038,870,651	1,025,225,332	960,074,383	782,345,863	872,823,580	894,485,603
(B) 負債	4,369,622	14,128,498	19,794,144	9,777,398	3,396,181	3,057,752
未払収益分配金	3,559,917	13,393,092	19,130,256	9,198,176	2,846,638	2,439,368
未払信託報酬	788,407	716,061	646,428	563,988	535,088	602,119
その他未払費用	21,298	19,345	17,460	15,234	14,455	16,265
(C) 純資産総額(A-B)	1,034,501,029	1,011,096,834	940,280,239	772,568,465	869,427,399	891,427,851
元本	2,224,948,579	2,160,176,267	2,035,133,632	1,735,505,003	2,033,313,031	2,032,806,812
次期繰越損益金	△1,190,447,550	△1,149,079,433	△1,094,853,393	△ 962,936,538	△1,163,885,632	△1,141,378,961
(D) 受益権総口数	2,224,948,579口	2,160,176,267口	2,035,133,632口	1,735,505,003口	2,033,313,031口	2,032,806,812口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,650円	4,681円	4,620円	4,452円	4,276円	4,385円

<注記事項>

期首元本額	2,979,101,579円	2,224,948,579円	2,160,176,267円	2,035,133,632円	1,735,505,003円	2,033,313,031円
期中追加設定元本額	27,162,151円	0円	46,379,365円	70,369,232円	300,112,175円	1,861,765円
期中一部解約元本額	781,315,151円	64,772,312円	171,422,000円	369,997,861円	2,304,147円	2,367,984円
各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。						
未払受託者報酬	31,966円	29,029円	26,207円	22,866円	21,692円	24,411円
未払委託者報酬	756,441円	687,032円	620,221円	541,122円	513,396円	577,708円

○損益の状況

項 目	第201期	第202期	第203期	第204期	第205期	第206期
	2024年3月27日～ 2024年4月26日	2024年4月27日～ 2024年5月27日	2024年5月28日～ 2024年6月26日	2024年6月27日～ 2024年7月26日	2024年7月27日～ 2024年8月26日	2024年8月27日～ 2024年9月26日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	14,542,496	20,842,017	7,715,306	△ 19,642,423	△ 29,119,597	25,270,888
売買益	15,356,215	21,253,959	8,063,083	1,004,405	24,888	25,286,226
売買損	△ 813,719	△ 411,942	△ 347,777	△ 20,646,828	△ 29,144,485	△ 15,338
(B) 信託報酬等	△ 809,705	△ 735,406	△ 663,888	△ 579,222	△ 549,543	△ 618,384
(C) 当期損益金(A+B)	13,732,791	20,106,611	7,051,418	△ 20,221,645	△ 29,669,140	24,652,504
(D) 前期繰越損益金	511,476	10,373,322	15,738,627	3,015,189	△ 25,801,921	△ 58,102,196
(E) 追加信託差損益金	△1,201,131,900	△1,166,166,274	△1,098,513,182	△936,531,906	△1,105,567,933	△1,105,489,901
(配当等相当額)	(1,204,112)	(1,196,716)	(1,486,671)	(1,418,634)	(1,240,875)	(1,260,810)
(売買損益相当額)	(△1,202,336,012)	(△1,167,362,990)	(△1,099,999,853)	(△937,950,540)	(△1,106,808,808)	(△1,106,750,711)
(F) 計(C+D+E)	△1,186,887,633	△1,135,686,341	△1,075,723,137	△953,738,362	△1,161,038,994	△1,138,939,593
(G) 収益分配金	△ 3,559,917	△ 13,393,092	△ 19,130,256	△ 9,198,176	△ 2,846,638	△ 2,439,368
次期繰越損益金(F+G)	△1,190,447,650	△1,149,079,433	△1,094,853,393	△962,936,538	△1,163,885,632	△1,141,378,961
追加信託差損益金	△1,201,131,900	△1,166,166,274	△1,098,513,182	△937,100,994	△1,105,715,761	△1,105,489,901
(配当等相当額)	(1,232,598)	(1,196,716)	(1,539,456)	(1,059,121)	(1,261,124)	(1,262,846)
(売買損益相当額)	(△1,202,364,498)	(△1,167,362,990)	(△1,100,052,638)	(△938,160,115)	(△1,106,976,885)	(△1,106,752,747)
分配準備積立金	10,684,350	17,086,841	3,659,789	—	—	1,131,904
繰越損益金	—	—	—	△ 25,835,544	△ 58,169,871	△ 37,020,964

(注) 損益の状況の中で**(A)有価証券売買損益**は各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**(B)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**(E)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定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201期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,529,182円)、費用控除後の有価証券等損益額(10,203,609円)、信託約款に規定する収益調整金(1,232,598円)および分配準備積立金(511,476円)より分配対象収益は15,478,865円(10,000口当たり89円)であり、うち3,559,917円(10,000口当たり16円)を分配金額としております。

(注) 第202期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,181,495円)、費用控除後の有価証券等損益額(15,925,116円)、信託約款に規定する収益調整金(1,196,716円)および分配準備積立金(10,373,322円)より分配対象収益は31,676,649円(10,000口当たり146円)であり、うち13,393,092円(10,000口当たり62円)を分配金額としております。

(注) 第203期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,674,702円)、費用控除後の有価証券等損益額(3,376,716円)、信託約款に規定する収益調整金(1,539,456円)および分配準備積立金(15,738,627円)より分配対象収益は24,329,501円(10,000口当たり119円)であり、うち19,130,256円(10,000口当たり94円)を分配金額としております。

(注) 第204期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,613,899円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(1,628,209円)および分配準備積立金(3,015,189円)より分配対象収益は10,257,297円(10,000口当たり59円)であり、うち9,198,176円(10,000口当たり53円)を分配金額としております。

(注) 第205期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,698,810円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(1,408,952円)より分配対象収益は4,107,762円(10,000口当たり20円)であり、うち2,846,638円(10,000口当たり14円)を分配金額としております。

(注) 第206期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,571,272円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(1,262,846円)より分配対象収益は4,834,118円(10,000口当たり23円)であり、うち2,439,368円(10,000口当たり12円)を分配金額としております。

(注) 各期における信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

	第201期	第202期	第203期	第204期	第205期	第206期
受託者報酬	31,966円	29,029円	26,207円	22,866円	21,692円	24,411円
委託者報酬	756,441円	687,032円	620,221円	541,122円	513,396円	577,708円

○分配金のお知らせ

	第201期	第202期	第203期	第204期	第205期	第206期
1万口当たり分配金(税込み)	16円	62円	94円	53円	14円	12円

GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ (適格機関投資家専用)

第 35 期 運用報告書

(決算日:2024年8月15日)

(計算期間:2024年2月16日～2024年8月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第35期の運用状況をご報告申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
運用方針	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資し、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。
主要運用対象	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券を投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバル (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
31期(2022年8月15日)	15,831	6.8	16,693	6.3	89.3	—	4,583
32期(2023年2月15日)	15,943	0.7	16,763	0.4	95.8	△0.7	4,075
33期(2023年8月15日)	17,850	12.0	18,529	10.5	91.6	0.8	4,181
34期(2024年2月15日)	19,015	6.5	19,665	6.1	92.1	△5.9	4,226
35期(2024年8月15日)	19,106	0.5	19,879	1.1	91.9	△0.1	3,355

(注)債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注)JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注)JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバルは、J.P.Morgan・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.Morgan・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		JPモルガンGBI-エマージング・ マーケット・グローバル (円ベース)		債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率
		騰 落 率		騰 落 率				
(期 首) 2024年 2月15日	円	%		%	%		%	
	19,015	—	19,665	—	92.1		△ 5.9	
2月末	19,130	0.6	19,771	0.5	94.6		△ 5.5	
3月末	19,124	0.6	19,854	1.0	93.4		—	
4月末	19,608	3.1	20,359	3.5	93.4		—	
5月末	19,763	3.9	20,547	4.5	92.9		—	
6月末	20,057	5.5	20,962	6.6	94.0		△ 1.4	
7月末	19,357	1.8	20,460	4.0	93.3		△13.1	
(期 末) 2024年 8月15日								
	19,106	0.5	19,879	1.1	91.9		△ 0.1	

(注)騰落率は期首比です。

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

投資環境

◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は、前期末比で上昇しました。

◆期初以降4月にかけては、米国でインフレの高止まりを示す指標が相次ぎ、市場センチメントが悪化する局面が見られました。しかし、5月以降は米国で労働市場やインフレの鈍化が確認されたことを背景に米国債利回りが低下基調となり、期末にかけて市場センチメントの改善が続きました。

◆新興国についても、インフレ圧力の緩和に伴って複数の中央銀行が利下げを進めたことなどにより、期中以降は市場の上昇が続きました。

* 市場の動向は、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(現地通貨ベース)を使用しています。

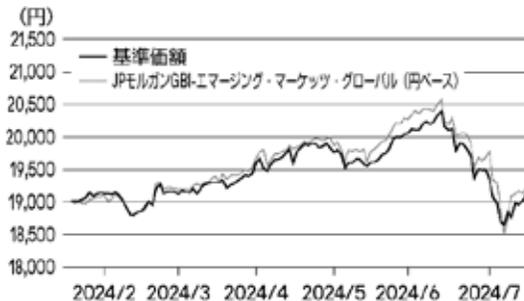
◎為替市況

為替市場では対円での新興国通貨の騰落はまちまちとなり、マレーシアリングギットや南アフリカランドが上昇する一方、メキシコペソやブラジルリアルなどは下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+0.5%となりました。



(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◎基準価額の主な変動要因

ブラジルレアルやメキシコペソなどの投資通貨が対円で下落したことなどがマイナス要因となったものの、保有債券からの利金収入などがプラス要因となりました。

◎ポートフォリオについて

主な投資行動については、エジプトを新規に組み入れたほか、チェコなどの投資比率を引き上げた一方、ポーランドやメキシコなどの投資比率を引き下げました。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

◆マクロ経済のメインシナリオとしては、先進国経済のソフトランディングや新興国における底堅い成長を予想しており、新興国債券市場にとってポジティブな環境になると見えています。新興国の成長率は、先進国対比で良好であり、デシインフレの進行により利下げの余地があると思われていますが、FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げの動向が新興国における金融緩和のペースなどを左右する可能性があると考えます。また、ラテンアメリカや欧州、中東、アフリカの地域では成長が回復に向かっていると見えています。

◎今後の運用方針

新興国のソブリン債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2024年2月16日～2024年8月15日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	0 (0)	0.001 (0.001)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	53 (51) (3)	0.274 (0.261) (0.013)
合 計	53	0.275

期中の平均基準価額は、19,506円です。

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

(注) 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2月16日～2024年8月15日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 38,000	千メキシコペソ 50,089
	ブラジル	国債証券	千ブラジルレアル -	千ブラジルレアル 2,563
	チリ	国債証券	千チリペソ 170,936	千チリペソ 245,147
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 911,910	千コロンビアペソ 1,738,602
	ペルー	国債証券	千ペルーソル 1,781	千ペルーソル 2,380
	ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイペソ 3,888	千ウルグアイペソ 1,996
	トルコ	国債証券	千トルコリラ 49,773	千トルコリラ 45,866
	チェコ	国債証券	千チェココルナ 24,972	千チェココルナ 24,052
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント 215,951	千ハンガリーフォリント 329,145
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 4,799	千ポーランドズロチ 8,386
	ルーマニア	国債証券	千ルーマニアレイ 3,597	千ルーマニアレイ 3,257
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングgit 576	千マレーシアリングgit 1,083 (400)

			買付額	売付額
外 国	タイ	国債証券	千タイバーツ 9,809	千タイバーツ 10,914
	フィリピン	国債証券	千フィリピンペソ -	千フィリピンペソ 2,527
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 10,635,952	千インドネシアルピア 17,106,884
	韓国	国債証券	千韓国ウォン -	千韓国ウォン 300,834
	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 2,677	千オフショア元 13,149
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 7,939	千エジプトポンド -
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 30,571	千南アフリカランド 38,451
	セルビア	国債証券	千セルビアディナール 4,154	千セルビアディナール -

(注)金額は受渡し代金です(経過利子分は含まれておりません)。なお、単位未満は切捨てです。

(注)下段に()がある場合は一部償還金または利金の額面への追加・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

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
外 国	債券先物取引	百万円 1,166	百万円 1,101	百万円 974	百万円 1,145

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注)外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月)については決算日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月16日～2024年8月15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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年2月16日～2024年8月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年8月15日現在)

下記は、新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ全体(1,756,041千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末								
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率			
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
メキシコ	千メキシコペソ 30,980	千メキシコペソ 28,026	千円 219,596	% 6.5	% —	% 3.1	% 3.4	% —	
ブラジル	千ブラジルレアル 6,840	千ブラジルレアル 6,679	179,750	5.4	5.4	—	5.4	—	
チリ	千チリペソ 180,000	千チリペソ 175,078	27,612	0.8	—	0.8	—	—	
コロンビア	千コロンビアペソ 2,779,400	千コロンビアペソ 2,372,853	86,955	2.6	2.6	2.1	0.5	—	
ペルー	千ペルーソル 1,558	千ペルーソル 1,596	62,933	1.9	—	1.9	—	—	
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 6,312	千ウルグアイペソ 6,360	23,240	0.7	—	0.7	—	—	
トルコ	千トルコリラ 13,135	千トルコリラ 13,037	57,215	1.7	1.7	0.7	0.8	0.2	
チェコ	千チェココルナ 25,760	千チェココルナ 26,396	170,355	5.1	—	2.7	2.3	—	
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 192,880	千ハンガリーフォリント 186,953	76,752	2.3	—	0.6	0.7	0.9	
ポーランド	千ポーランドズロチ 1,490	千ポーランドズロチ 1,598	60,459	1.8	—	—	1.8	—	
ルーマニア	千ルーマニアレイ 4,005	千ルーマニアレイ 4,107	133,929	4.0	—	2.7	1.3	—	
マレーシア	千マレーシアリンギット 4,687	千マレーシアリンギット 4,734	157,220	4.7	—	2.5	2.2	—	
タイ	千タイバーツ 16,760	千タイバーツ 17,324	72,591	2.2	—	2.2	—	—	
インドネシア	千インドネシアルピア 21,954,000	千インドネシアルピア 22,962,748	215,849	6.4	—	4.6	1.8	—	
中国オフショア	千オフショア元 61,450	千オフショア元 66,483	1,369,821	40.8	—	26.8	14.1	—	
エジプト	千エジプトポンド 9,150	千エジプトポンド 8,516	25,548	0.8	0.8	—	—	0.8	
南アフリカ	千南アフリカランド 18,315	千南アフリカランド 16,746	136,816	4.1	4.1	2.8	1.3	—	
セルビア	千セルビアディナール 4,200	千セルビアディナール 4,256	5,900	0.2	0.2	0.2	—	—	
合 計	—	—	3,082,549	91.9	14.7	54.4	35.6	1.9	

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 一印がある場合は組入れなしを表します。

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

(注) 債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。

なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

(注) 区分の内訳は、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当期末					
	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
メキシコ		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
国債証券	MEXICO GOVT 5.5% MAR27	5.5	5,360	4,849	37,997	2027/3/4
	MEXICO GOVT 7.5% JUN27	7.5	5,000	4,740	37,144	2027/6/3
	MEXICO GOVT 7.5% MAY33	7.5	5,930	5,239	41,051	2033/5/26
	MEXICO GOVT 7.75% NOV34	7.75	4,250	3,772	29,559	2034/11/23
	MEXICO GOVT 7.75% NOV42	7.75	4,170	3,480	27,267	2042/11/13
	MEXICO GOVT 8% MAY35	8.0	1,070	944	7,400	2035/5/24
	MEXICO GOVT 8.5% MAY29	8.5	5,200	5,000	39,176	2029/5/31
小計		—	—	—	219,596	—
ブラジル			千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
国債証券	BRAZIL 10% JAN27 NTN	10.0	3,670	3,616	97,307	2027/1/1
	BRAZIL 10% JAN29 NTN	10.0	3,170	3,063	82,442	2029/1/1
小計		—	—	—	179,750	—
チリ			千チリペソ	千チリペソ		
国債証券	CHILE GOVT 4.7% SEP30	4.7	180,000	175,078	27,612	2030/9/1
小計		—	—	—	27,612	—
コロンビア			千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
国債証券	COLOMBIA GOVT 9.85%JUN27	9.85	275,000	268,642	9,844	2027/6/28
	COLOMBIA TES 6% APR28	6.0	229,900	208,321	7,634	2028/4/28
	COLOMBIA TES 6.25% JUL36	6.25	653,100	471,401	17,274	2036/7/9
	COLOMBIA TES 7% MAR31	7.0	1,168,000	1,022,116	37,456	2031/3/26
	COLOMBIA TES 7.25% OCT34	7.25	368,100	301,786	11,059	2034/10/18
	COLOMBIA TES13.25% FEB33	13.25	85,300	100,584	3,686	2033/2/9
小計		—	—	—	86,955	—
ペルー			千ペルーソル	千ペルーソル		
国債証券	PERU GOVT 5.4% AUG34	5.4	398	365	14,417	2034/8/12
	PERU GOVT 7.6% AUG39	7.6	760	808	31,888	2039/8/12
	PERU GOVT7.3% AUG33 REGS	7.3	400	421	16,628	2033/8/12
小計		—	—	—	62,933	—
ウルグアイ			千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ		
国債証券	URUGUAY 9.75% JUL33	9.75	6,312	6,360	23,240	2033/7/20
小計		—	—	—	23,240	—
トルコ			千トルコリラ	千トルコリラ		
国債証券	TURKEY GOVT 26.2% OCT33	26.2	5,776	5,620	24,666	2033/10/5
	TURKEY GOVT 31.08% NOV28	31.08	5,958	6,047	26,541	2028/11/8
	TURKEY GOVT 37% FEB26	37.0	1,400	1,368	6,006	2026/2/18
小計		—	—	—	57,215	—
チェコ			千チェココルナ	千チェココルナ		
国債証券	CZECH REPUBLIC 0.25% 100	0.25	8,800	8,105	52,310	2027/2/10
	CZECH REPUBLIC 4.5% 154	4.5	1,170	1,235	7,973	2032/11/11
	CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	910	992	6,404	2057/11/26
	CZECH REPUBLIC 5% 8Y	5.0	11,180	12,063	77,854	2030/9/30
	CZECH REPUBLIC 5.5% 149	5.5	3,700	3,999	25,812	2028/12/12
小計		—	—	—	170,355	—

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
ハンガリー	国債証券	HUNGARY 1% NOV25 25/C	1.0	80,000	75,251	30,894	2025/11/26
		HUNGARY 4.75% NOV32 32/A	4.75	56,880	51,801	21,267	2032/11/24
		HUNGARY 9.5% OCT26 26/H	9.5	56,000	59,900	24,591	2026/10/21
		小 計	—	—	—	76,752	—
ポーランド	国債証券	POLAND 5.75% APR29 0429	5.75	490	506	19,150	2029/4/25
		POLAND 7.5% JUL28 0728	7.5	1,000	1,092	41,309	2028/7/25
		小 計	—	—	—	60,459	—
ルーマニア	国債証券	ROMANIA GOVT 4.85% JUL29	4.85	800	746	24,352	2029/7/25
		ROMANIA GOVT 6.3% APR29	6.3	550	546	17,825	2029/4/25
		ROMANIA GOVT 7.2% OCT33	7.2	550	569	18,578	2033/10/30
		ROMANIA GOVT 7.35% APR31	7.35	180	187	6,108	2031/4/28
		ROMANIA GOVT 8% APR30	8.0	1,925	2,056	67,065	2030/4/29
小 計	—	—	—	133,929	—		
マレーシア	国債証券	MALAYSIA 3.502% MAY27	3.502	1,000	1,004	33,345	2027/5/31
		MALAYSIA 3.582% JUL32	3.582	1,000	987	32,789	2032/7/15
		MALAYSIA 3.899% NOV27	3.899	1,215	1,234	40,984	2027/11/16
		MALAYSIA 4.065% JUN50	4.065	622	613	20,359	2050/6/15
		MALAYSIA 4.457% MAR53	4.457	550	575	19,112	2053/3/31
		MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	300	320	10,628	2033/11/7
		小 計	—	—	—	157,220	—
タイ	国債証券	THAI GOVT 2% DEC31	2.0	5,590	5,417	22,698	2031/12/17
		THAI GOVT 3.35% JUN33	3.35	904	959	4,021	2033/6/17
		THAI GOVT 3.45% JUN43	3.45	9,400	10,024	42,001	2043/6/17
		THAI GOVT 4% JUN72	4.0	866	923	3,869	2072/6/17
小 計	—	—	—	72,591	—		
インドネシア	国債証券	INDON 10.5% AUG30 FR52	10.5	1,350,000	1,597,455	15,016	2030/8/15
		INDON 6.375% AUG28 FR95	6.375	1,640,000	1,629,914	15,321	2028/8/15
		INDON 6.625% FEB34 100	6.625	3,943,000	3,908,774	36,742	2034/2/15
		INDON 6.75% JUL35 FR103	6.75	1,868,000	1,873,622	17,612	2035/7/15
		INDON 7% FEB33 FR96	7.0	1,747,000	1,773,571	16,671	2033/2/15
		INDON 7.125% JUN38 FR98	7.125	2,680,000	2,753,110	25,879	2038/6/15
		INDON 7.5% JUN35 FR80	7.5	1,076,000	1,132,264	10,643	2035/6/15
		INDON 7.5% MAY38 FR75	7.5	1,480,000	1,561,296	14,676	2038/5/15
		INDON 8.25% JUN32 FR58	8.25	1,100,000	1,192,312	11,207	2032/6/15
		INDON 8.375% MAR34 FR68	8.375	659,000	731,819	6,879	2034/3/15
		INDON 9% MAR29 FR71	9.0	4,411,000	4,808,607	45,200	2029/3/15
		小 計	—	—	—	215,849	—
中国オフショア	国債証券	CHINA GOVT2.68%MAY30INBK	2.68	9,600	9,951	205,031	2030/5/21
		CHINA GOVT2.85%JUN27INBK	2.85	12,700	13,088	269,675	2027/6/4

銘	柄		当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
中国オフショア			%	千オフショア元	千オフショア元	千円	
	国債証券	CHINA GOVT3.01%MAY28INBK	3.01	4,500	4,696	96,775	2028/5/13
		CHINA GOVT3.27%NOV30INBK	3.27	6,000	6,475	133,422	2030/11/19
		CHINA GOVT3.81%SEP50INBK	3.81	4,450	5,665	116,724	2050/9/14
		CHINAGOVT2.64%JAN28 INBK	2.64	5,000	5,136	105,832	2028/1/15
		CHINAGOVT2.67%MAY33 INBK	2.67	4,300	4,475	92,206	2033/5/25
		CHINAGOVT2.76%MAY32 INBK	2.76	6,100	6,380	131,464	2032/5/15
		CHINAGOVT3.12%OCT52 INBK	3.12	2,700	3,100	63,878	2052/10/25
		CHINAGOVT3.53%OCT51 INBK	3.53	4,900	5,999	123,605	2051/10/18
		CHINAGOVT3.72%APR51INBK	3.72	1,200	1,514	31,204	2051/4/12
小	計		—	—	—	1,369,821	—
エジプト				千エジプトポンド	千エジプトポンド		
	国債証券	EGYPT T-BILL10DEC24 364D	—	2,150	1,970	5,912	2024/12/10
		EGYPT T-BILL12NOV24 364D	—	7,000	6,545	19,636	2024/11/12
小	計		—	—	—	25,548	—
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国債証券	S. AFRICA 8% JAN30 2030	8.0	3,000	2,854	23,323	2030/1/31
		S. AFRICA 8.5% JAN37 2037	8.5	1,570	1,306	10,670	2037/1/31
		S. AFRICA 9% JAN40 2040	9.0	7,900	6,621	54,098	2040/1/31
		S. AFRICA10.5% DEC26 R186	10.5	5,087	5,333	43,574	2026/12/21
		S. AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	244	172	1,408	2036/3/31
		S. AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	513	457	3,741	2035/2/28
小	計		—	—	—	136,816	—
セルビア				千セルビアディナール	千セルビアディナール		
	国債証券	SERBIA 4.5% AUG32 12.5	4.5	2,300	2,169	3,007	2032/8/20
		SERBIA 7% OCT31 8Y	7.0	1,900	2,087	2,892	2031/10/26
小	計		—	—	—	5,900	—
合	計		—	—	—	3,082,549	—

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

(注) 銘柄の内訳は、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	5TNOTE 2409	百万円 64	百万円 —
		10TNOTE 2409	—	67

(注) 単位未満は切捨てです。

(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) 一印は組入れなしを表します。

○投資信託財産の構成

(2024年8月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,082,550	89.5
コール・ローン等、その他	361,368	10.5
投資信託財産総額	3,443,918	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注) 当期末における外貨純資産(3,345,870千円)の投資信託財産総額(3,443,918千円)に対する比率は97.2%です。

(注) 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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=147.39円、1アルゼンチンペソ=0.1566円、1メキシコペソ=7.8352円、1ブラジルレアル=26.9088円、100チリペソ=15.7716円、100コロンビアペソ=3.6646円、1ペルーソル=39.4176円、1ウルグアイペソ=3.6537円、1ユーロ=162.26円、1トルコリラ=4.3886円、1チェココルナ=6.4538円、100ハンガリーフォント=41.0546円、1ポーランドズロチ=37.8123円、100ルーマニアレイ=3.26071円、1マレーシアリンギット=33.2042円、1タイバーツ=4.19円、100インドネシアルピア=0.94円、1オフショア元=20.604円、1エジプトポンド=2.9998円、1南アフリカランド=8.17円、100ナイジェリアナイラ=9.2901円、100セルビアディナール=138.5998円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年8月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,741,651,922
コール・ローン等	218,501,324
公社債(評価額)	3,082,550,031
未収入金	5,391,767,558
未収利息	34,128,447
前払費用	8,916,349
差入委託証拠金	5,788,213
(B) 負債	5,386,533,440
未払金	5,385,249,166
未払解約金	1,284,274
(C) 純資産総額(A-B)	3,355,118,482
元本	1,756,041,050
次期繰越損益金	1,599,077,432
(D) 受益権総口数	1,756,041,050口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,106円

<注記事項>

期首元本額	2,222,553,839円
期中追加設定元本額	43,849,147円
期中一部解約元本額	510,361,936円
元本の内訳	
JPM新興国現地通貨ソブリン・ファンド(毎月決算型)	1,111,734,426円
GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	396,258,470円
GIM新興国現地通貨ソブリン・ファンドVA(適格機関投資家専用)	248,048,154円

○損益の状況 (2024年2月16日～2024年8月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	104,867,463
受取利息	104,776,996
その他収益金	90,603
支払利息	△ 136
(B) 有価証券売買損益	△ 39,270,490
売買益	371,799,361
売買損	△ 411,069,851
(C) 先物取引等取引損益	△ 7,284,614
取引益	1,230,544
取引損	△ 8,515,158
(D) その他費用等	△ 21,393,896
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	36,918,463
(F) 前期繰越損益金	2,003,601,706
(G) 追加信託差損益金	42,697,491
(H) 解約差損益金	△ 484,140,228
(I) 計(E+F+G+H)	1,599,077,432
次期繰越損益金(I)	1,599,077,432

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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(G)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) 損益の状況の中で(H)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。

Jリート・マザーファンド
第19期 運用状況のご報告
決算日：2023年11月20日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証REIT指数(配当込み)		投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
15期（2019年11月20日）	34,887	27.1	ポイント 4,592.90	% 29.1	% 98.3	百万円 18,730
16期（2020年11月20日）	27,607	△20.9	3,608.53	△21.4	98.3	15,859
17期（2021年11月22日）	35,012	26.8	4,578.29	26.9	98.6	16,402
18期（2022年11月21日）	35,213	0.6	4,547.04	△0.7	98.1	18,427
19期（2023年11月20日）	34,757	△1.3	4,421.12	△2.8	97.9	18,235

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 東証REIT指数（配当込み）は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数(配当込み)		投資信託証券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首) 2022年11月21日	円 35,213	% —	ポイント 4,547.04	% —	% 98.1
11月末	35,282	0.2	4,565.38	0.4	97.9
12月末	34,148	△3.0	4,403.82	△3.1	98.6
2023年1月末	33,083	△6.0	4,263.06	△6.2	96.9
2月末	33,595	△4.6	4,331.37	△4.7	95.0
3月末	32,737	△7.0	4,204.73	△7.5	96.4
4月末	34,418	△2.3	4,420.34	△2.8	96.9
5月末	34,692	△1.5	4,448.91	△2.2	96.0
6月末	34,640	△1.6	4,421.28	△2.8	97.0
7月末	34,989	△0.6	4,472.88	△1.6	97.3
8月末	35,517	0.9	4,539.20	△0.2	97.8
9月末	35,026	△0.5	4,468.30	△1.7	96.9
10月末	34,402	△2.3	4,372.14	△3.8	98.1
(期 末) 2023年11月20日	34,757	△1.3	4,421.12	△2.8	97.9

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2022年11月22日～2023年11月20日)



(注) 参考指数は、東証REIT指数 (配当込み) です。

(注) 参考指数は、期首 (2022年11月21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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・インヴィンシブル投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、大和証券オフィス投資法人などがプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・日本プロロジスリート投資法人、GLP投資法人、三菱地所物流リート投資法人などがマイナスに影響しました。

投資環境

(2022年11月22日～2023年11月20日)

Jリート市場は、2022年12月の日銀金融政策決定会合で金融政策が一部修正されたことから国内長期金利が急上昇し、急落して始まりました。その後も上値の重い動きが続き、2023年3月に米国で複数の銀行が経営破綻し金融不安が高まると、下げ幅を拡大しました。4月にはバリュエーション面での割安さなどから持ち直す動きとなりましたが、5月以降は、国内の長期金利が安定的に推移したことや、Jリーートの決算も概ね市場予想通りとなるなど目立った売買材料に乏しい中、小幅なレンジでの推移が続きました。しかし、日銀のマイナス金利解除の思惑や米国での金融引き締め長期化懸念などから10月上旬にかけて長期金利が再び上昇すると、Jリートは下落し、期末にかけてはもみ合う動きとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2022年11月22日～2023年11月20日)

当ファンドの運用につきましては、高位の組入比率を概ね維持しました。セクターにつきましては、多くの期間で堅調な業績と比較して割安と判断した物流・インフラ施設特化型を東証の時価総額の構成比に対してオーバーウェイトとしました。一方、さらなる成長が限定的と判断した商業特化型や割安感の薄い複合型・総合型などをアンダーウェイトとしました。また長期金利の上昇懸念が高まる場面やリスク回避志向が強まる場面ではキャッシュの比率を高めました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2022年11月22日～2023年11月20日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としている東証REIT指数（配当込み）の騰落率を1.5%上回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

今後の運用方針

Jリート市場は、当面上値の重い展開が続くものの、下落余地は限定的になると予想します。日銀による金融政策の正常化懸念が根強く、金利上昇の悪影響が意識されやすいJリートは、短期的に上値を追にくい展開が続くと見ています。ただ不動産価格は高値圏で推移していることや、下落時には利回りを求める資金の流入が期待されるため、下落余地も限定的だと考えます。

当ファンドの運用につきましては、株式会社三井住友トラスト基礎研究所から提供される不動産市場全体とJリートに関する調査・分析情報等の助言を参考に個別銘柄の資産内容や信用力、バリュエーションなどを勘案し、個別銘柄の選定やウェイト付けを行います。当面は、投資口価格の割安感が強いと考えられる銘柄や、物件取得などを通じて成長が期待できる銘柄などを東証の時価総額の構成比に対してオーバーウェイトとする方針です。一方、投資口価格の割安感が乏しいと考えられる銘柄などは、アンダーウェイトとする方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2022年11月22日～2023年11月20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)	51 (51)	0.147 (0.147)	(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 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	51	0.147	
期中の平均基準価額は、34,377円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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

(2022年11月22日～2023年11月20日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付			
	口 数	金 額	口 数	金 額		
		千円		千円		
国	エスコンジャパンリート投資法人 投資証券	348	38,744	348	38,392	
	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	582	53,159	—	—	
	SOSiLA物流リート投資法人 投資証券	2,853	378,100	2,014	261,605	
	東海道リート投資法人 投資証券	—	—	—	—	
	東海道リート投資法人 投資証券	(86)	(9,793)	—	—	
	東海道リート投資法人 投資証券	86	9,793	—	—	
	東海道リート投資法人 投資証券	(△ 86)	(△ 9,793)	—	—	
	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	493	302,386	190	121,780	
	森ヒルズリート投資法人 投資証券	1,332	199,402	2,086	306,211	
	産業ファンド投資法人 投資証券	2,455	358,746	1,503	218,339	
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	957	318,527	1,248	421,385	
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	1,170	239,786	1,331	288,240	
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	(△ 1,295)	(△ 272,775)	—	—	
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	449	182,633	758	307,135	
	GLP投資法人 投資証券	1,881	280,138	1,033	144,942	
	内	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	342	112,448	579	180,363
		コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	(123)	(34,382)	—	—
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券		123	34,382	—	—	
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券		(△ 123)	(△ 34,382)	—	—	
日本プロロジスリート投資法人 投資証券		1,767	512,363	1,384	434,067	
星野リゾート・リート投資法人 投資証券		260	178,165	261	184,425	
Oneリート投資法人 投資証券		716	180,657	1,215	305,952	
イオンリート投資法人 投資証券		1,590	231,129	2,072	312,368	
ヒューリックリート投資法人 投資証券		3,522	553,419	2,411	385,339	
日本リート投資法人 投資証券		886	304,567	224	77,144	
積水ハウス・リート投資法人 投資証券		789	56,300	3,125	252,037	
トーセイ・リート投資法人 投資証券	1,353	177,157	2,249	300,655		

Ｊリート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
国	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	748 (△ 781)	188,456 (△ 202,980)	1,525	396,909
	ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券	79	13,086	—	—
	サムティ・レジデンシャル投資法人 投資証券	1,341	153,455	1,341	150,533
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	2,091	324,102	2,532	415,620
	いちごホテルリート投資法人 投資証券	1,368	149,296	1,638	175,213
	ラサールレジポート投資法人 投資証券	2,090	316,934	1,837	279,344
	スターアジア不動産投資法人 投資証券	5,650	314,786	9,918	563,202
	マリモ地方創生リート投資法人 投資証券	897	113,994	897	113,322
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	840	399,505	986	476,508
	大江戸温泉リート投資法人 投資証券	2,284	148,241	1,413	89,060
	投資法人みらい 投資証券	5,687	261,310	8,750	400,615
	森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券	—	—	385	51,001
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	1,254	511,991	1,475	587,692
	CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	2,750	473,625	1,182	216,484
	ザイマックス・リート投資法人 投資証券	—	—	350	40,730
	タカラレーベン不動産投資法人 投資証券	2,109	199,750	2,276	223,418
	アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	1,693	239,037	1,187	157,255
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	873	509,051	692	404,975
	ジャパリアルエステイト投資法人 投資証券	1,292	728,600	1,325	755,623
	日本都市ファンド投資法人 投資証券	4,582	448,108	4,725	467,394
	オリックス不動産投資法人 投資証券	2,402	424,427	1,976	352,699
	日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	880	314,819	575	206,859
	NTT都市開発リート投資法人 投資証券	2,963	386,943	1,795	245,574
	東急リアル・エステート投資法人 投資証券	2,746	509,605	1,653	324,417
	グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	1,069	115,128	1,928	214,063
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	2,273	334,575	2,808	429,309
	森トラストリート投資法人 投資証券	3,565 (398)	344,303 (—)	2,233	216,663
	インヴァンシブル投資法人 投資証券	2,794	158,182	3,372	179,848
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	536	254,627	209	99,551
	平和不動産リート投資法人 投資証券	761	108,127	328	50,906
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,010	299,664	1,674	517,723
	福岡リート投資法人 投資証券	2,075	341,578	885	145,324
KDX不動産投資法人 投資証券	1,644 (4,068)	335,278 (475,756)	1,178	389,997	
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	3,013	269,333	4,216	370,732	
大和証券オフィス投資法人 投資証券	727	437,261	478	309,103	
阪急阪神リート投資法人 投資証券	2,018	291,102	3,191	458,010	
スターツプロシード投資法人 投資証券	985	223,730	308	70,484	
大和ハウスリート投資法人 投資証券	2,273	618,616	1,885	539,610	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	4,010	308,904	2,422	179,599	
大和証券リビング投資法人 投資証券	2,389	267,737	2,168	243,957	
ジャパソエクセレント投資法人 投資証券	2,921	369,454	1,640	215,514	
合 計	104,636 (2,390)	16,908,753 (—)	105,387	16,265,248	

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) () 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2022年11月22日～2023年11月20日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投 資 信 託 証 券	百万円 16,908	百万円 1,873	% 11.1	百万円 16,265	百万円 2,369	% 14.6

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	27,867千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	2,800千円
(B)／(A)	10.0%

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、当ファンドに係る利害関係人とは株式会社SBI証券です。

○組入資産の明細

(2023年11月20日現在)

国内投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)		当		期		末		
		口	数	口	数	評	価	額	比	率
			口		口		千円			%
サンケイリアルエステート投資法人	投資証券	—		582		52,205				0.3
SOS i LA物流リート投資法人	投資証券	1,021		1,860		223,944				1.2
東海道リート投資法人	投資証券	233		319		40,194				0.2
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	250		553		336,777				1.8
森ヒルズリート投資法人	投資証券	1,475		721		100,723				0.6
産業ファンド投資法人	投資証券	1,122		2,074		283,515				1.6
アドバンス・レジデンス投資法人	投資証券	1,836		1,545		509,077				2.8
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	投資証券	1,456		—		—				—
アクティブピア・プロパティーズ投資法人	投資証券	735		426		175,086				1.0
GLP投資法人	投資証券	5,805		6,653		925,432				5.1
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	投資証券	1,168		1,054		330,956				1.8
日本プロロジスリート投資法人	投資証券	2,556		2,939		804,110				4.4
星野リゾート・リート投資法人	投資証券	146		145		89,900				0.5
Oneリート投資法人	投資証券	499		—		—				—
イオンリート投資法人	投資証券	2,551		2,069		294,418				1.6
ヒューリックリート投資法人	投資証券	1,536		2,647		398,638				2.2
日本リート投資法人	投資証券	332		994		347,900				1.9
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	5,439		3,103		248,240				1.4
トーセイ・リート投資法人	投資証券	896		—		—				—
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	1,558		—		—				—
ヘルスケア&メディカル投資法人	投資証券	386		465		65,937				0.4
野村不動産マスターファンド投資法人	投資証券	4,989		4,548		777,253				4.3
いちごホテルリート投資法人	投資証券	270		—		—				—
ラサールロジポート投資法人	投資証券	2,307		2,560		380,416				2.1
スターアジア不動産投資法人	投資証券	4,268		—		—				—
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	投資証券	830		684		324,216				1.8
大江戸温泉リート投資法人	投資証券	790		1,661		107,798				0.6
投資法人みらい	投資証券	5,220		2,157		94,800				0.5
森トラスト・ホテルリート投資法人	投資証券	385		—		—				—
三菱地所物流リート投資法人	投資証券	888		667		254,794				1.4
CREロジスティクスファンド投資法人	投資証券	244		1,812		293,181				1.6
ザイマックス・リート投資法人	投資証券	614		264		30,940				0.2
タカラレーベン不動産投資法人	投資証券	1,165		998		97,504				0.5
アドバンス・ロジスティクス投資法人	投資証券	635		1,141		142,853				0.8

Ｊリート・マザーファンド

銘 柄	期 首(前期末)		当 期		末	
	口	数	口	数	評 価 額	比 率
日本ビルファンド投資法人 投資証券	1,480	1,661	1,024,837	5.6		
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	1,404	1,371	786,954	4.3		
日本都市ファンド投資法人 投資証券	7,045	6,902	685,368	3.8		
オリックス不動産投資法人 投資証券	3,087	3,513	601,425	3.3		
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	785	1,090	379,865	2.1		
N T T都市開発リート投資法人 投資証券	454	1,622	207,453	1.1		
東急リアル・エステート投資法人 投資証券	677	1,770	315,414	1.7		
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	2,203	1,344	149,587	0.8		
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	4,564	4,029	619,257	3.4		
森トラストリート投資法人 投資証券	—	1,730	127,674	0.7		
インヴィンシブル投資法人 投資証券	9,939	9,361	561,660	3.1		
フロンティア不動産投資法人 投資証券	—	327	147,967	0.8		
平和不動産リート投資法人 投資証券	328	761	107,148	0.6		
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,573	909	259,701	1.4		
福岡リート投資法人 投資証券	849	2,039	336,435	1.8		
K D X不動産投資法人 投資証券	1,753	6,287	1,036,097	5.7		
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	3,114	1,911	160,906	0.9		
大和証券オフィス投資法人 投資証券	421	670	450,910	2.5		
阪急阪神リート投資法人 投資証券	1,977	804	115,374	0.6		
スターツプロシード投資法人 投資証券	—	677	138,785	0.8		
大和ハウスリート投資法人 投資証券	2,610	2,998	824,450	4.5		
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	5,293	6,881	485,798	2.7		
大和証券リビング投資法人 投資証券	2,589	2,810	303,199	1.7		
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	943	2,224	290,454	1.6		
合 計	口数・金額	106,693	108,332	17,847,538		
	銘柄数<比率>	54	51	<97.9%>		

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2023年11月20日現在)

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
投 資 証 券	17,847,538	97.8		
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	402,677	2.2		
投 資 信 託 財 産 総 額	18,250,215	100.0		

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年11月20日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	18,250,215,208	
コール・ローン等	255,031,608	
投資証券(評価額)	17,847,538,350	
未収入金	8,663,110	
未収配当金	138,982,140	
(B) 負債	15,003,448	
未払解約金	15,000,000	
未払利息	273	
その他未払費用	3,175	
(C) 純資産総額(A-B)	18,235,211,760	
元本	5,246,436,083	
次期繰越損益金	12,988,775,677	
(D) 受益権総口数	5,246,436,083口	
1万口当たり基準価額(C/D)	34,757円	

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、3,4757円です。
- (注) 当ファンドの期首元本額は5,233,251,516円、期中追加設定元本額は877,899,373円、期中一部解約元本額は864,714,806円です。
- (注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。
- | | |
|----------------------------------|----------------|
| 日本Jリートオープン(毎月分配型) | 3,684,658,222円 |
| 北陸みらい応援ファンド(愛称 北陸のかがやき) | 603,186,376円 |
| 日本Jリートオープン(1年決算型) | 248,356,517円 |
| くまもと未来応援ファンド(愛称 復興投信) | 166,146,240円 |
| 福井県応援ファンド | 137,272,326円 |
| 香川県応援ファンド | 134,614,074円 |
| 三重県応援ファンド | 128,105,575円 |
| リスク抑制型・4資産バランスファンド(愛称 にいがた創業応援団) | 115,580,718円 |
| ラップ・アプローチ(成長コース) | 14,052,189円 |
| DC日本Jリートオープン | 5,994,753円 |
| ラップ・アプローチ(安定成長コース) | 5,117,909円 |
| ラップ・アプローチ(安定コース) | 3,351,184円 |

○損益の状況 (2022年11月22日～2023年11月20日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	692,355,549	
受取配当金	683,858,428	
受取利息	1,943	
その他収益金	8,663,110	
支払利息	△ 167,932	
(B) 有価証券売買損益	△ 875,015,314	
売買益	411,981,646	
売買損	△ 1,286,996,960	
(C) その他費用等	△ 58,365	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 182,718,130	
(E) 前期繰越損益金	13,194,692,743	
(F) 追加信託差損益金	2,082,309,971	
(G) 解約差損益金	△ 2,105,508,907	
(H) 計(D+E+F+G)	12,988,775,677	
次期繰越損益金(H)	12,988,775,677	

- (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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注) 損益の状況の中で(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>

- ・S B I 岡三アセットマネジメント株式会社への商号変更等に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。(実施日:2023年7月1日)
- ・ファンド借入れを可能にする目的で受託者の自己または利害関係人等との取引に係る条文を投資信託約款に追加し、有価証券の保管を削除しました。また、本文の一部の記載について所要の整備を行いました。(実施日:2023年8月19日)



適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

追加型投信／海外／不動産投信

第128期(決算日2024年2月15日) 第129期(決算日2024年3月15日) 第130期(決算日2024年4月15日)

第131期(決算日2024年5月15日) 第132期(決算日2024年6月17日) 第133期(決算日2024年7月16日)

作成対象期間(2024年1月16日～2024年7月16日)

●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／不動産投信	
信託期間	無期限	
運用方針	①アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、世界各国（除く日本）の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券（以下、「リート」といいます。）に分散投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②実質外貨建資産に対し、原則として対円で為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	適格機関投資家私募 アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・ファンド	アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・マザーファンド	世界各国（除く日本）の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているリートを主要投資対象とします。
主な投資制限	適格機関投資家私募 アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・ファンド	①投資信託証券（マザーファンドの受益証券および上場投資信託証券等を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ②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。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・マザーファンド	①投資信託証券（上場投資信託証券等を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ②株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ③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	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②分配金額は、委託者が基準価額水準、市場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。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。	

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

○最近30期の運用実績

決算期	基 (分配落)	準 価 額			株 組 入 比	式 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落				
	円		円	%	%	%	百万円	
104期(2022年2月15日)	9,615		60	△ 5.2	—	98.5	107,442	
105期(2022年3月15日)	9,873		60	3.3	—	98.2	109,355	
106期(2022年4月15日)	10,820		60	10.2	—	98.5	120,687	
107期(2022年5月16日)	10,108		30	△ 6.3	—	99.0	106,707	
108期(2022年6月15日)	9,666		30	△ 4.1	—	99.0	98,906	
109期(2022年7月15日)	10,153		30	5.3	—	98.9	102,116	
110期(2022年8月15日)	10,652		30	5.2	—	96.4	105,173	
111期(2022年9月15日)	10,268		30	△ 3.3	—	99.1	99,141	
112期(2022年10月17日)	9,160		30	△10.5	—	97.7	88,237	
113期(2022年11月15日)	9,610		30	5.2	—	99.1	91,920	
114期(2022年12月15日)	9,518		30	△ 0.6	—	98.9	89,835	
115期(2023年1月16日)	9,134		30	△ 3.7	—	98.5	85,339	
116期(2023年2月15日)	9,807		30	7.7	—	99.0	90,501	
117期(2023年3月15日)	9,178		30	△ 6.1	—	98.9	83,813	
118期(2023年4月17日)	9,085		30	△ 0.7	—	98.6	82,616	
119期(2023年5月15日)	9,226		30	1.9	—	99.0	82,762	
120期(2023年6月15日)	9,652		30	4.9	—	99.3	85,042	
121期(2023年7月18日)	9,791		30	1.8	—	98.8	84,794	
122期(2023年8月15日)	9,885		30	1.3	—	98.7	84,680	
123期(2023年9月15日)	9,995		30	1.4	—	99.0	84,604	
124期(2023年10月16日)	9,368		30	△ 6.0	—	98.5	78,710	
125期(2023年11月15日)	9,849		30	5.5	—	99.0	81,964	
126期(2023年12月15日)	10,403		30	5.9	—	99.1	84,843	
127期(2024年1月15日)	10,477		30	1.0	—	98.7	83,759	
128期(2024年2月15日)	10,373		30	△ 0.7	—	98.5	81,214	
129期(2024年3月15日)	10,331		30	△ 0.1	—	98.7	79,194	
130期(2024年4月15日)	10,445		30	1.4	—	98.8	79,005	
131期(2024年5月15日)	10,915		30	4.8	—	99.0	81,054	
132期(2024年6月17日)	11,005		30	1.1	0.5	98.8	80,423	
133期(2024年7月16日)	11,684		30	6.4	0.4	98.4	84,188	

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

※ベンチマークおよび参考指数について
当ファンドの運用方針と類似した適切な指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準	価 額		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	率		
第128期	(期 首) 2024年 1 月15日	円	10,477	—	—	98.7
	1 月末		10,386	△0.9	—	99.0
	(期 末) 2024年 2 月15日		10,403	△0.7	—	98.5
第129期	(期 首) 2024年 2 月15日		10,373	—	—	98.5
	2 月末		10,423	0.5	—	98.7
	(期 末) 2024年 3 月15日		10,361	△0.1	—	98.7
第130期	(期 首) 2024年 3 月15日		10,331	—	—	98.7
	3 月末		10,768	4.2	—	98.8
	(期 末) 2024年 4 月15日		10,475	1.4	—	98.8
第131期	(期 首) 2024年 4 月15日		10,445	—	—	98.8
	4 月末		10,688	2.3	—	98.9
	(期 末) 2024年 5 月15日		10,945	4.8	—	99.0
第132期	(期 首) 2024年 5 月15日		10,915	—	—	99.0
	5 月末		10,747	△1.5	—	99.0
	(期 末) 2024年 6 月17日		11,035	1.1	0.5	98.8
第133期	(期 首) 2024年 6 月17日		11,005	—	0.5	98.8
	6 月末		11,261	2.3	0.5	98.3
	(期 末) 2024年 7 月16日		11,714	6.4	0.4	98.4

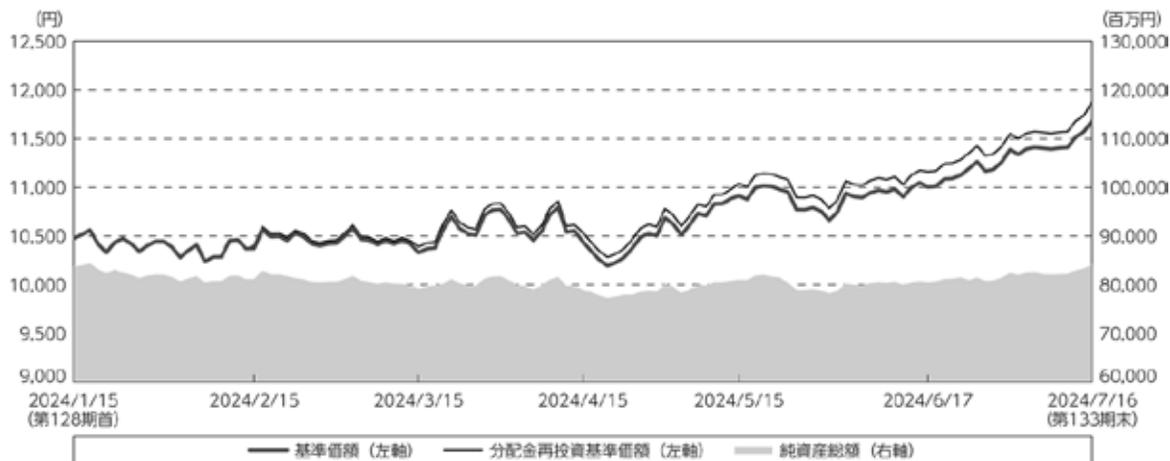
(注) 各期末基準価額は分配金込み、各騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」「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) 月末は、各月の最終営業日です。

作成期間中の基準価額等の推移

(2024年1月16日～2024年7月16日)



第128期首 : 10,477円

第133期末 : 11,684円 (既払分配金 (税込み) : 180円)

騰落率 : 13.4% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) 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) 上記騰落率は、小数第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首 (2024年1月15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。

	第128期首	第128期～第133期中高値	第128期～第133期中安値	第133期末
年月日	2024/1/15	2024/7/16	2024/4/18	2024/7/16
基準価額	10,477円	11,684円	10,196円	11,684円

(注) 第133期末基準価額は、分配落ち後の価額です。

○ 1万口当たりの費用明細

(2024年1月16日～2024年7月16日)

項 目	第128期～第133期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 37	% 0.341	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(34)	(0.313)	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)	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、各種書類の送付、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)	(2)	(0.022)	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	2	0.023	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数
(株 式)	(0)	(0.001)	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
(投 資 信 託 証 券)	(2)	(0.022)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.002	(c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均受益権口数
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.002)	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	1	0.005	(d) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.004)	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)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	40	0.371	
作成期間中の平均基準価額は、10,712円です。			

(注) 作成期間中の費用（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）を作成期間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

(2024年1月16日～2024年7月16日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第128期～第133期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド	560,484	1,409,073	4,520,145	11,401,940

(注) 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2024年1月16日～2024年7月16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	第128期～第133期	
	アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	369,452千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	377,915千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.97	

(注) 株式売買金額は、受け渡し代金。

(注) 平均組入株式時価総額は、各月末現在の組入株式時価総額（外貨建株式は、当該月末日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した額）の単純平均。

(注) 単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年1月16日～2024年7月16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

(2024年7月16日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第127期末	第133期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド	33,995,790	30,036,129	84,188,267

(注) 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年7月16日現在)

項 目	第133期末	
	評 価 額	比 率
アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド	千円 84,188,267	% 99.7
コール・ローン等、その他	261,900	0.3
投資信託財産総額	84,450,167	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンドにおいて、第133期末における外貨建純資産(85,150,453千円)の投資信託財産総額(85,338,555千円)に対する比率は99.8%です。

(注) 外貨建資産は、第133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、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=158.45円、1カナダドル=115.81円、1メキシコペソ=8.9361円、1ユーロ=172.57円、1英ポンド=205.46円、1オーストラリアドル=106.99円、1香港ドル=20.30円、1シンガポールドル=117.88円、1南アフリカランド=8.70円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第128期末	第129期末	第130期末	第131期末	第132期末	第133期末
	2024年2月15日現在	2024年3月15日現在	2024年4月15日現在	2024年5月15日現在	2024年6月17日現在	2024年7月16日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	81,493,231,368	79,464,740,135	79,275,694,378	81,318,663,922	80,688,218,879	84,450,167,643
コール・ローン等	10,004	10,005	10,001	10,003	10,003	10,004
アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド(評価額)	81,214,221,364	79,193,930,130	79,005,284,377	81,054,053,919	80,422,908,876	84,188,267,639
未収入金	279,000,000	270,800,000	270,400,000	264,600,000	265,300,000	261,890,000
(B) 負債	278,625,524	270,487,346	269,957,776	264,272,721	265,013,478	261,668,102
未払収益分配金	234,871,806	229,965,894	226,924,976	222,785,488	219,233,642	216,165,783
未払解約金	—	—	—	499,999	—	4,489,999
未払信託報酬	43,641,901	40,416,849	42,920,983	40,879,024	45,660,805	40,907,798
その他未払費用	111,817	104,603	111,817	108,210	119,031	104,522
(C) 純資産総額(A-B)	81,214,605,844	79,194,252,789	79,005,736,602	81,054,391,201	80,423,205,401	84,188,499,541
元本	78,290,602,191	76,655,298,019	75,641,658,950	74,261,829,411	73,077,880,844	72,055,261,066
次期繰越損益金	2,924,003,653	2,538,954,770	3,364,077,652	6,792,561,790	7,345,324,557	12,133,238,475
(D) 受益権総口数	78,290,602,191口	76,655,298,019口	75,641,658,950口	74,261,829,411口	73,077,880,844口	72,055,261,066口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,373円	10,331円	10,445円	10,915円	11,005円	11,684円

(注) 第128期首元本額79,949,126,244円、第128～133期中追加設定元本額1,330,435,649円、第128～133期中一部解約元本額9,224,300,827円。第133期末現在における1口当たり純資産額1,1684円。

○損益の状況

項 目	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期	第133期
	2024年1月16日～ 2024年2月15日	2024年2月16日～ 2024年3月15日	2024年3月16日～ 2024年4月15日	2024年4月16日～ 2024年5月15日	2024年5月16日～ 2024年6月17日	2024年6月18日～ 2024年7月16日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 528,221,216	△ 53,492,343	1,128,639,078	3,753,682,922	926,051,269	5,147,756,420
売買益	11,366,798	19,612,621	1,138,131,861	3,781,777,201	934,286,818	5,171,624,721
売買損	△ 539,588,014	△ 73,104,964	△ 9,492,783	△ 28,094,279	△ 8,235,549	△ 23,868,301
(B) 信託報酬等	△ 43,753,718	△ 40,521,452	△ 43,032,800	△ 40,987,234	△ 45,779,836	△ 41,012,320
(C) 当期損益金(A+B)	△ 571,974,934	△ 94,013,795	1,085,606,278	3,712,695,688	880,271,433	5,106,744,100
(D) 前期繰越損益金	10,937,990,856	9,890,533,409	9,412,625,723	10,054,539,586	13,291,476,466	13,719,021,642
(E) 追加信託差損益金	△ 7,207,140,463	△ 7,027,598,950	△ 6,907,229,373	△ 6,751,887,996	△ 6,607,189,700	△ 6,476,361,484
(配当等相当額)	(6,829,159,916)	(6,724,638,566)	(6,673,579,489)	(6,590,166,969)	(6,522,568,336)	(6,469,710,628)
(売買損益相当額)	(△14,036,300,379)	(△13,752,237,516)	(△13,580,808,862)	(△13,342,054,965)	(△13,129,758,036)	(△12,946,072,112)
(F) 計(C+D+E)	3,158,875,459	2,768,920,664	3,591,002,628	7,015,347,278	7,564,558,199	12,349,404,258
(G) 収益分配金	△ 234,871,806	△ 229,965,894	△ 226,924,976	△ 222,785,488	△ 219,233,642	△ 216,165,783
次期繰越損益金(F+G)	2,924,003,653	2,538,954,770	3,364,077,652	6,792,561,790	7,345,324,557	12,133,238,475
追加信託差損益金	△ 7,207,140,463	△ 7,027,598,950	△ 6,907,229,373	△ 6,751,887,996	△ 6,607,189,700	△ 6,476,361,484
(配当等相当額)	(6,829,239,028)	(6,724,901,013)	(6,674,543,193)	(6,590,596,918)	(6,522,730,381)	(6,470,288,021)
(売買損益相当額)	(△14,036,379,491)	(△13,752,499,963)	(△13,581,772,566)	(△13,342,484,914)	(△13,129,920,081)	(△12,946,649,505)
分配準備積立金	13,296,137,229	13,117,412,231	13,058,810,127	13,544,449,786	13,952,514,257	18,609,599,959
繰越損益金	△ 3,164,993,113	△ 3,550,858,511	△ 2,787,503,102	-	-	-

(注) (A) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (B) 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) (E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金計算過程は以下のとおりです。

* 第128期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (115,547,185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 (0円)、収益調整金額 (6,829,239,028円) および分配準備積立金額 (13,415,461,850円) より分配対象収益額は20,360,248,063円 (10,000口当たり2,600円) であり、うち234,871,806円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。

* 第129期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (367,018,950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 (0円)、収益調整金額 (6,724,901,013円) および分配準備積立金額 (12,980,359,175円) より分配対象収益額は20,072,279,138円 (10,000口当たり2,618円) であり、うち229,965,894円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。

* 第130期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (379,384,979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 (0円)、収益調整金額 (6,674,543,193円) および分配準備積立金額 (12,906,350,124円) より分配対象収益額は19,960,278,296円 (10,000口当たり2,638円) であり、うち226,924,976円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。

* 第131期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (239,519,524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 (744,501,009円)、収益調整金額 (6,590,596,918円) および分配準備積立金額 (12,783,214,741円) より分配対象収益額は20,357,832,192円 (10,000口当たり2,741円) であり、うち222,785,488円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。

* 第132期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (292,631,045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 (587,640,388円)、収益調整金額 (6,522,730,381円) および分配準備積立金額 (13,291,476,466円) より分配対象収益額は20,694,478,280円 (10,000口当たり2,831円) であり、うち219,233,642円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。

* 第133期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (538,646,553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 (4,568,097,547円)、収益調整金額 (6,470,288,021円) および分配準備積立金額 (13,719,021,642円) より分配対象収益額は25,296,053,763円 (10,000口当たり3,510円) であり、うち216,165,783円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期	第133期
1 万口当たり分配金 (税込み)	30円	30円	30円	30円	30円	30円

○分配原資の内訳

(単位：円、1 万口当たり、税込み)

項 目	第128期	第129期	第130期	第131期	第132期	第133期
	2024年1月16日～ 2024年2月15日	2024年2月16日～ 2024年3月15日	2024年3月16日～ 2024年4月15日	2024年4月16日～ 2024年5月15日	2024年5月16日～ 2024年6月17日	2024年6月18日～ 2024年7月16日
当期分配金 (対基準価額比率)	30 0.288%	30 0.290%	30 0.286%	30 0.274%	30 0.272%	30 0.256%
当期の収益	14	30	30	30	30	30
当期の収益以外	15	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	2,570	2,588	2,608	2,711	2,801	3,480

(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」および「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) 上記表は、経費控除後の数値です。分配金の計算過程については、「損益の状況」の注記をご覧ください。

○お知らせ

2024年1月16日以降において、当ファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。

受益者に対して行う公告の方法を電子公告に変更したため、所要の変更を行いました。

(変更日：2024年3月1日)

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2024年7月16日現在)

<アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド>

下記は、アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド全体(30,333,463千口)の内容です。

外国株式

銘柄	第127期末		第133期末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ) CHARTWELL RETIREMENT RESIDEN	百株 —	百株 2,514	千カナダドル 3,288	千円 380,887	ヘルスケア機器・サービス
合 計	—	2,514	3,288	380,887	
株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.4%>	

(注) 邦貨換算金額は、第133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) < >内は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

外国投資信託証券

銘柄	第127期末		第133期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	口	口	千米ドル	千円	%
(アメリカ)					
AGREE REALTY CORP Pfd	126,173	102,348	1,817	288,014	0.3
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	74,140	66,250	8,417	1,333,788	1.6
AMERICAN HOMES 4 RENT A	47,610	—	—	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	90,428	96,973	2,294	363,544	0.4
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	810	810	18	2,900	0.0
APARTMENT INCOME REIT CO	361,360	—	—	—	—
APPLE HOSPITALITY REIT INC	723,496	621,516	9,161	1,451,583	1.7
ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC	844,971	—	—	—	—
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd	149,517	122,533	2,592	410,805	0.5
BXP INC	229,942	201,132	13,755	2,179,545	2.6
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	574,200	494,120	11,804	1,870,427	2.2
BROADSTONE NET LEASE INC-A	—	343,380	5,837	924,945	1.1
CENTERSPACE Pfd	7,422	7,422	175	27,812	0.0
CHATHAM LODGING TRUST Pfd	29,458	22,029	459	72,881	0.1
CITY OFFICE REIT INC Pfd	72,346	53,294	963	152,675	0.2
CTO REALTY GROWTH INC Pfd	56,168	56,168	1,151	182,446	0.2
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO Pfd	47,191	59,011	1,490	236,094	0.3
DIGITAL REALTY TRUST INC	172,790	145,490	23,205	3,676,936	4.3
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	97,134	83,441	1,820	288,487	0.3
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	21,091	21,091	517	82,076	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	49,516	49,516	1,083	171,665	0.2
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	46,807	46,807	1,051	166,576	0.2
EPR PROPERTIES Pfd	59,266	76,396	1,500	237,741	0.3
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	683,324	605,694	8,170	1,294,665	1.5
EQUINIX INC	20,442	13,947	11,222	1,778,219	2.1
EQUITY RESIDENTIAL	273,155	—	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	237,870	291,810	8,722	1,382,032	1.6
EXTRA SPACE STORAGE INC	47,570	69,920	11,355	1,799,201	2.1
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd	16,825	26,819	558	88,558	0.1
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	219,695	193,635	9,530	1,510,141	1.8
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	55,990	55,990	1,210	191,804	0.2
GLADSTONE COMMERCIAL CORP - Pfd	—	12,795	255	40,445	0.0
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	65,940	65,940	1,373	217,583	0.3
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	75,639	72,745	1,511	239,519	0.3
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	57,304	50,106	1,046	165,772	0.2
GLOBAL MEDICAL REIT INC Pfd	36,076	36,076	891	141,305	0.2
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	—	460,240	7,478	1,185,031	1.4
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	116,190	227,365	4,697	744,296	0.9
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC Pfd	122,870	126,668	1,660	263,124	0.3
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	—	805,860	15,101	2,392,882	2.8
INVITATION HOMES INC	196,840	—	—	—	—

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

銘柄	第127期末		第133期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
IRON MOUNTAIN INC	—	112,910	11,045	1,750,236	2.1
KIMCO REALTY CORP	—	240,520	5,041	798,793	0.9
KIMCO REALTY CORP Pfd	10,852	29,418	639	101,289	0.1
KIMCO REALTY CORP Pfd	87,749	87,749	1,840	291,563	0.3
KITE REALTY GROUP TRUST	430,228	—	—	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	92,370	12,927	2,048,311	2.4
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	484,952	425,792	18,781	2,975,958	3.5
NATIONAL STORAGE AFFILIATES Pfd	91,062	91,062	2,030	321,761	0.4
NETSTREIT CORP	288,941	—	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	387,200	340,970	11,923	1,889,313	2.2
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	463,761	296,471	7,396	1,172,046	1.4
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	400,600	5,940	941,335	1.1
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	—	16,644	342	54,300	0.1
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	41,251	27,085	548	86,949	0.1
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	142,161	142,161	2,837	449,665	0.5
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	—	32,529	588	93,188	0.1
PHYSICIANS REALTY TRUST	806,100	—	—	—	—
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT	240,484	203,984	4,730	749,530	0.9
PROLOGIS INC	273,290	236,380	28,635	4,537,227	5.3
PUBLIC STORAGE	16,685	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	52,388	52,388	945	149,747	0.2
PUBLIC STORAGE Pfd	57,986	57,986	1,028	162,993	0.2
PUBLIC STORAGE Pfd	—	20,754	356	56,561	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	10,894	10,894	187	29,707	0.0
PUBLIC STORAGE Pfd	25,917	25,917	531	84,163	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	12,717	12,717	267	42,456	0.0
PUBLIC STORAGE Pfd	14,570	14,570	304	48,180	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	20,900	20,900	457	72,557	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	8,446	8,446	210	33,376	0.0
REALTY INCOME CORP	—	301,937	16,902	2,678,190	3.2
REALTY INCOME CORP Pfd	—	43,049	1,062	168,276	0.2
REGENCY CENTERS CORPORATION Pfd	8,212	21,748	481	76,362	0.1
REGENCY CENTERS CORPORATION Pfd	39,865	39,865	945	149,766	0.2
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	94,613	85,253	4,260	675,146	0.8
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	442	—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	85,570	56,257	1,188	188,262	0.2
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	57,230	50,840	5,195	823,282	1.0
SL GREEN REALTY CORP Pfd	43,674	92,398	1,987	314,916	0.4
SABRA HEALTH CARE REIT INC	—	319,270	5,133	813,460	1.0
SAUL CENTERS INC Pfd	5,520	5,520	112	17,886	0.0
SAUL CENTERS INC Pfd	107,649	75,314	1,507	238,789	0.3
SIMON PROPERTY GROUP INC	104,580	157,200	23,589	3,737,745	4.4
SITE CENTERS CORP Pfd	30,658	54,329	1,265	200,490	0.2
SPIRIT REALTY CAPITAL INC Pfd	43,049	—	—	—	—

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

銘柄	第127期末		第133期末			
	口数	口数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	419,643	—	—	—	—	
STAG INDUSTRIAL INC	242,869	155,359	5,925	938,878	1.1	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES Pfd	128,355	82,838	1,750	277,310	0.3	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd	31,621	31,621	650	103,063	0.1	
SUN COMMUNITIES INC	44,270	38,620	4,816	763,142	0.9	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	105,834	84,597	1,822	288,730	0.3	
UDR INC	255,260	375,140	15,215	2,410,924	2.8	
UMH PROPERTIES INC Pfd	78,107	63,937	1,467	232,502	0.3	
VENTAS INC	160,850	183,710	9,670	1,532,289	1.8	
VICI PROPERTIES INC	370,329	247,359	7,492	1,187,187	1.4	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	103,690	103,690	1,392	220,650	0.3	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	142,836	142,836	2,203	349,217	0.4	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	24,621	28,555	439	69,656	0.1	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	23,102	35,218	556	88,168	0.1	
WELLTOWER INC	150,093	123,293	12,987	2,057,898	2.4	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	12,978,642 86	11,786,307 88	423,470 —	67,098,949 <78.9%>	
(カナダ)			千カナダドル			
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	506,370	216,630	2,861	331,411	0.4	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	395,990	189,190	3,443	398,763	0.5	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	902,360 2	405,820 2	6,304 —	730,175 <0.9%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	2,721,120	2,448,340	59,200	529,024	0.6	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	2,721,120 1	2,448,340 1	59,200 —	529,024 <0.6%>	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
ICADE	111,760	—	—	—	—	
KLEPIERRE	205,120	185,780	4,655	803,424	0.9	
COVIVIO	69,590	69,106	3,200	552,394	0.6	
MERCIALYS	448,150	407,560	4,393	758,185	0.9	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	834,620 4	662,446 3	12,250 —	2,114,005 <2.5%>	
(ユーロ…オランダ)						
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	61,380	1,420	245,212	0.3	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	— —	61,380 1	1,420 —	245,212 <0.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	593,150	308,750	3,315	572,237	0.7	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	593,150 1	308,750 1	3,315 —	572,237 <0.7%>	
(ユーロ…ベルギー)						
MONTEA NV	—	15,413	1,253	216,243	0.3	

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

銘柄		第127期末		第133期末		
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ベルギー)		口	口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA		—	62,960	3,765	649,727	0.8
小計	口数・金額	—	78,373	5,018	865,970	
	銘柄数<比率>	—	2	—	<1.0%>	
ユーロ計	口数・金額	1,427,770	1,110,949	22,005	3,797,427	
	銘柄数<比率>	5	7	—	<4.5%>	
(イギリス)				千英ポンド		
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		2,527,830	2,790,941	5,648	1,160,615	1.4
WORKSPACE GROUP PLC		452,240	413,490	2,638	542,017	0.6
TRITAX BIG BOX REIT PLC		3,043,700	2,656,640	4,303	884,249	1.0
LXI REIT PLC		2,203,620	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC		488,690	455,770	2,962	608,676	0.7
小計	口数・金額	8,716,080	6,316,841	15,553	3,195,558	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<3.8%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
CHARTER HALL RETAIL REIT		1,945,410	1,737,940	5,839	624,765	0.7
STOCKLAND		1,696,160	2,833,840	13,007	1,391,653	1.6
DEXUS		861,920	757,130	5,193	555,696	0.7
GOODMAN GROUP		—	230,520	8,229	880,481	1.0
CENTURIA INDUSTRIAL REIT		1,792,710	—	—	—	—
WAYPOINT REIT		2,165,710	2,018,970	4,865	520,583	0.6
REGION RE LTD		3,137,140	2,331,520	5,315	568,744	0.7
VICINITY CENTRES		3,735,831	—	—	—	—
小計	口数・金額	15,334,881	9,909,920	42,451	4,541,924	
	銘柄数<比率>	7	6	—	<5.3%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		1,278,860	1,128,860	37,252	756,223	0.9
小計	口数・金額	1,278,860	1,128,860	37,252	756,223	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.9%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		5,510,000	1,325,500	2,770	326,562	0.4
CAPITALAND ASCENDAS REIT		2,075,500	952,400	2,590	305,371	0.4
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		3,047,794	—	—	—	—
FRASERS CENTREPOINT TRUST		1,349,700	4,757,700	10,419	1,228,234	1.4
ESR-LOGOS REIT		—	18,795,200	5,356	631,439	0.7
小計	口数・金額	11,982,994	25,830,800	21,136	2,491,608	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<2.9%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD		4,389,220	4,389,220	55,216	480,382	0.6
小計	口数・金額	4,389,220	4,389,220	55,216	480,382	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	
合計	口数・金額	59,731,927	63,327,057	—	83,621,274	
	銘柄数<比率>	112	114	—	<98.4%>	

(注) 邦貨換算金額は、第133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。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。



アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

第11期(決算日2024年1月15日)

(計算期間：2023年1月17日～2024年1月15日)

●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 不動産投資信託証券（以下、「リート」といいます。）の組入比率は、原則として高位を保ちます。
主要運用対象	世界各国（除く日本）の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているリートを主要投資対象とします。
組入制限	①投資信託証券（上場投資信託証券等を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ②株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 組 入 比	式 率	投 資 信 託 券 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率				
7期(2020年1月15日)	円	18,121	18.8%	—	—	97.5%	百万円 93,095
8期(2021年1月15日)		15,552	△14.2	—	—	98.7	93,724
9期(2022年1月17日)		21,826	40.3	—	—	98.5	115,284
10期(2023年1月16日)		20,569	△5.8	—	—	98.5	86,169
11期(2024年1月15日)		24,638	19.8	—	—	98.7	84,597

○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	投 資 信 託 券 率
		騰 落	率			
(期 首) 2023年1月16日	円	20,569	—	—	—	98.5%
1月末		21,617	5.1	—	—	98.9
2月末		22,001	7.0	—	—	99.1
3月末		20,470	△0.5	—	—	98.6
4月末		20,889	1.6	—	—	98.9
5月末		21,146	2.8	—	—	98.5
6月末		22,716	10.4	—	—	97.4
7月末		22,799	10.8	—	—	98.8
8月末		23,140	12.5	—	—	99.1
9月末		22,013	7.0	—	—	98.0
10月末		20,836	1.3	—	—	98.9
11月末		22,700	10.4	—	—	98.5
12月末		24,460	18.9	—	—	98.9
(期 末) 2024年1月15日		24,638	19.8	—	—	98.7

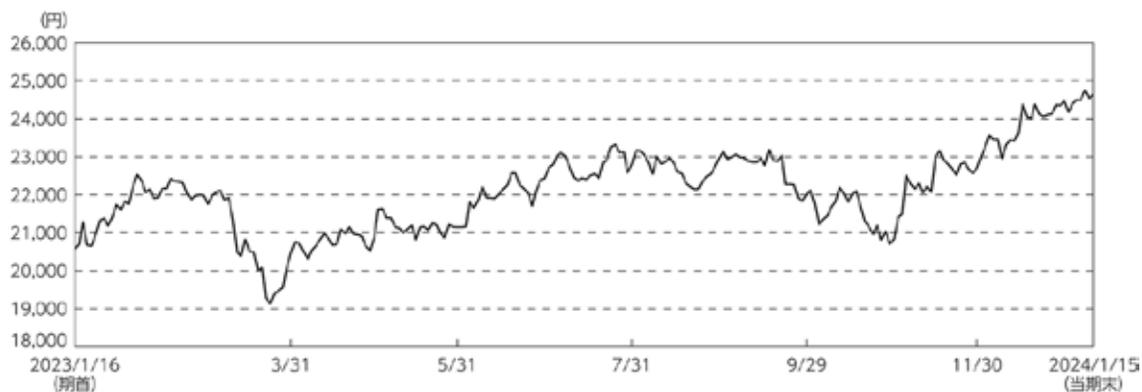
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※参考指数について
当マザーファンドの運用方針と類似した適切な指標が存在しないため、参考指数を設けておりません。

○期中の基準価額等の推移

(2023年1月17日～2024年1月15日)



期首：20,569円

当期末：24,638円

騰落率：19.8%

	期首	当期中高値	当期中安値	当期末
年月日	2023/1/16	2024/1/11	2023/3/24	2024/1/15
基準価額	20,569円	24,745円	19,129円	24,638円

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年 1 月17日～2024年 1 月15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 9 (9)	% 0.040 (0.040)	(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、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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	4 (4)	0.020 (0.020)	(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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.007 (0.007) (0.000)	(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 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	15	0.067	
期中の平均基準価額は、22,065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) 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

(2023年 1 月17日～2024年 1 月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	香港	百株 — (2,888)	千香港ドル — (2,451)	百株 — (2,888)	千香港ドル — (2,451)

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は株式分割、予約権行使（株式転換）、合併等による増減分です。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
AGREE REALTY CORP Pfd	—	—	86,830	1,525
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	109,000	13,268	34,860	3,588
THE NECESSITY RETAIL REIT INC Pfd	—	—	15,750	351
THE NECESSITY RETAIL REIT INC Pfd	—	—	28,150	559
AMERICAN HOMES 4 RENT A	24,870	785	398,140	13,567
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	11,322	274	2,175	49
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	810	18	—	—
APARTMENT INCOME REIT CO	412,080	14,050	50,720	1,647
APPLE HOSPITALITY REIT INC	32,480	491	121,100	1,899
ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC	91,160	1,048	240,350	2,930
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd	10,376	245	32,616	736
BOSTON PROPERTIES INC	145,770	7,807	41,980	2,518
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	62,110	1,382	121,670	2,647
CENTERSPACE Pfd	—	—	44,700	1,061
CHATHAM LODGING TRUST Pfd	9,580	217	72,500	1,390
CITY OFFICE REIT INC	211,330	1,441	961,450	4,552
CITY OFFICE REIT INC Pfd	27,215	458	—	—
CUBESMART	—	—	387,947	18,269
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO Pfd	47,191	1,190	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	153,800	16,974	39,490	4,774
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	—	—	2,491	49
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	—	—	17,225	387
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	49,516	1,088	—	—
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	—	—	64,450	1,320
EPR PROPERTIES Pfd	59,266	1,161	—	—
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	469,250	5,416	172,030	2,359
EQUINIX INC	8,130	5,747	5,810	4,372
EQUITY RESIDENTIAL	39,420	2,400	111,600	6,893
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	20,120	453	80,620	1,953
ESSEX PROPERTY TRUST INC	1,390	306	51,329	10,767
EXTRA SPACE STORAGE INC	107,090	16,895	59,520	7,561
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd	16,825	370	—	—
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	36,270	1,787	77,940	3,854
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	—	—	23,749	478
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	70,025	1,541	27,794	526
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	—	—	9,015	157
GLOBAL MEDICAL REIT INC Pfd	36,076	898	—	—
HEALTHCARE TRUST INC Pfd	—	—	25,014	335
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	129,570	2,359	13,380	264
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	—	—	56,898	1,385
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	—	—	72,385	1,689

アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ		口 数	口 数	金 額
			千米ドル		千米ドル
	UMH PROPERTIES INC Pfd	—	—	48,950	1,044
	URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	—	—	48,102	1,052
	VENTAS INC	6,150	259	81,090	3,816
	VICI PROPERTIES INC	42,060	1,286	298,120	9,314
	VORNADO REALTY TRUST Pfd	20,340	285	—	—
	VORNADO REALTY TRUST Pfd	53,897	822	3,504	51
	VORNADO REALTY TRUST Pfd	3,794	53	—	—
	VORNADO REALTY TRUST Pfd	721	11	20,025	291
	WELLTOWER INC	8,630	744	67,000	5,293
	小 計	5,602,925	184,688	9,910,260	255,026
	カナダ		口 数	口 数	金 額
				千カナダドル	千カナダドル
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	26,640	314	233,870	3,193
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	—	—	100,380	1,783
	小 計	26,640	314	334,250	4,977
	メキシコ		口 数	口 数	金 額
				千メキシコペソ	千メキシコペソ
	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	—	—	655,490	17,109
	小 計	—	—	655,490	17,109
	ユーロ		口 数	口 数	金 額
				千ユーロ	千ユーロ
	フランス		口 数	口 数	金 額
	ICADE	7,140	243	27,210	982
				(—)	(209)
	KLEPIERRE	214,840	4,915	9,720	240
				(—)	(89)
	COVIVIO	74,600	3,151	5,010	243
	MERCIALYS	189,080	1,666	326,080	2,838
	小 計	485,660	9,977	368,020	4,305
				(—)	(298)
スペイン		口 数	口 数	金 額	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	—	80,650	750	
小 計	—	—	80,650	750	
ベルギー		口 数	口 数	金 額	
COFINIMMO	6,740	477	72,391	4,797	
小 計	6,740	477	72,391	4,797	
ユ ー ロ 計	492,400	10,455	521,061	9,853	
			(—)	(298)	
イギリス		口 数	口 数	金 額	
			千英ポンド	千英ポンド	
DERWENT LONDON PLC	—	—	102,380	2,125	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	—	554,261	4,671	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	490,350	858	740,980	1,333	
SEGRO PLC	—	—	653,330	4,773	
WORKSPACE GROUP PLC	25,879	126	698,560	3,364	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	3,426,600	4,772	382,900	578	
LXI REIT PLC	2,401,260	2,284	197,640	204	

アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
イギリス		口	千英ポンド	口	千英ポンド
	LAND SECURITIES GROUP PLC	582,350	3,654	93,660	596
小計		6,926,439	11,696	3,423,711	17,648
オーストラリア			千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	CHARTER HALL RETAIL REIT	—	—	219,460	747
	STOCKLAND	1,874,850	7,086	178,690	755
	DEXUS	911,160	6,587	49,240	387
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT	—	—	1,871,030	5,543
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	—	—	1,848,620	5,928
	WAYPOINT REIT	—	—	298,650	779
	HOMECO DAILY NEEDS REIT	336,670	412	4,231,676	4,912
	REGION RE LTD	365,300	735	717,440	1,520
	VICINITY CENTRES	849,240	1,438	413,610	781
小計		4,337,220	16,259	9,828,416	21,356
香港			千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	234,300	12,586	454,200	20,780
		(288,843)	(15,218)	(—)	(2,451)
	LINK REIT - NEW	—	—	—	—
	(288,843)	(15,218)	(288,843)	(15,218)	
LINK REIT - RTS	—	—	—	—	
	(288,843)	(2,451)	(288,843)	(2,451)	
小計		234,300	12,586	454,200	20,780
	(866,529)	(32,887)	(577,686)	(20,120)	
シンガポール			千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	2,268,700	4,510	6,312,900	11,986
				(—)	(32)
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	2,287,900	6,194	212,400	610
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	758,300	1,263	3,937,900	6,315
		(17,311)	(24)	(—)	(208)
FRASERS CENTREPOINT TRUST	1,506,500	3,186	156,800	344	
小計		6,821,400	15,154	10,620,000	19,256
	(17,311)	(24)	(—)	(241)	
南アフリカ			千南アフリカランド		千南アフリカランド
	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	1,778,140	19,858	1,726,040	18,158
小計		1,778,140	19,858	1,726,040	18,158

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) () 内は分割、合併、増資等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

○利害関係人との取引状況等

(2023年1月17日～2024年1月15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

(2024年1月15日現在)

外国投資信託証券

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	
	口	口	千米ドル	千円	%
(アメリカ)					
AGREE REALTY CORP Pfd	213,003	126,173	2,383	345,999	0.4
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	—	74,140	9,360	1,358,816	1.6
THE NECESSITY RETAIL REIT INC Pfd	91,389	—	—	—	—
THE NECESSITY RETAIL REIT INC Pfd	94,469	—	—	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT A	420,880	47,610	1,702	247,087	0.3
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	81,281	90,428	2,258	327,830	0.4
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	—	810	19	2,786	0.0
APARTMENT INCOME REIT CO	—	361,360	12,954	1,880,641	2.2
APPLE HOSPITALITY REIT INC	812,116	723,496	11,908	1,728,792	2.0
ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC	994,161	844,971	10,460	1,518,585	1.8
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd	171,757	149,517	3,567	517,890	0.6
BOSTON PROPERTIES INC	126,152	229,942	16,086	2,335,312	2.8
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	633,760	574,200	13,137	1,907,199	2.3
CENTERSPACE Pfd	52,122	7,422	181	26,300	0.0
CHATHAM LODGING TRUST Pfd	92,378	29,458	636	92,370	0.1
CITY OFFICE REIT INC	750,120	—	—	—	—
CITY OFFICE REIT INC Pfd	45,131	72,346	1,376	199,756	0.2
CTO REALTY GROWTH INC Pfd	56,168	56,168	1,173	170,335	0.2
CUBESMART	387,947	—	—	—	—
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO Pfd	—	47,191	1,208	175,412	0.2
DIGITAL REALTY TRUST INC	58,480	172,790	23,686	3,438,504	4.1
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	99,625	97,134	2,157	313,243	0.4
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	38,316	21,091	518	75,243	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	—	49,516	1,106	160,656	0.2
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	111,257	46,807	1,105	160,429	0.2
EPR PROPERTIES Pfd	—	59,266	1,214	176,373	0.2
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	386,104	683,324	9,218	1,338,182	1.6
EQUINIX INC	18,122	20,442	16,660	2,418,624	2.9
EQUITY RESIDENTIAL	345,335	273,155	16,979	2,464,887	2.9
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	298,370	237,870	6,122	888,843	1.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	49,939	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	47,570	7,245	1,051,881	1.2
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd	—	16,825	379	55,102	0.1
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	261,365	219,695	10,310	1,496,744	1.8
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	79,739	55,990	1,209	175,566	0.2
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	23,709	65,940	1,373	199,395	0.2
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	—	75,639	1,610	233,725	0.3
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	—	57,304	1,215	176,483	0.2
GLOBAL MEDICAL REIT INC Pfd	—	36,076	909	132,049	0.2

アラライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

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	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
HEALTHCARE TRUST INC Pfd	25,014	—	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	116,190	2,421	351,514	0.4
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	56,898	—	—	—	—
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	72,385	—	—	—	—
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	54,592	—	—	—	—
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC Pfd	—	122,870	1,771	257,210	0.3
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	428,774	—	—	—	—
INVITATION HOMES INC	215,500	196,840	6,653	965,843	1.1
KIMCO REALTY CORP Pfd	—	10,852	254	36,895	0.0
KIMCO REALTY CORP Pfd	—	87,749	2,045	296,934	0.4
KITE REALTY GROUP TRUST	517,868	430,228	9,542	1,385,278	1.6
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	945,730	—	—	—	—
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	340,332	484,952	18,525	2,689,298	3.2
NATIONAL STORAGE AFFILIATES Pfd	96,047	91,062	2,162	313,962	0.4
NETSTREIT CORP	318,741	288,941	5,371	779,768	0.9
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	395,290	387,200	11,863	1,722,269	2.0
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	513,151	463,761	10,017	1,454,202	1.7
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	41,251	41,251	883	128,211	0.2
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	155,408	142,161	2,996	435,040	0.5
PHYSICIANS REALTY TRUST	873,920	806,100	11,091	1,610,216	1.9
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT	592,384	240,484	5,523	801,907	0.9
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC Pfd	18,645	—	—	—	—
PROLOGIS INC	284,830	273,290	35,951	5,219,050	6.2
PUBLIC STORAGE	20,455	16,685	4,922	714,610	0.8
PUBLIC STORAGE Pfd	5,600	52,388	965	140,212	0.2
PUBLIC STORAGE Pfd	14,450	57,986	1,058	153,709	0.2
PUBLIC STORAGE Pfd	—	10,894	189	27,573	0.0
PUBLIC STORAGE Pfd	25,917	25,917	563	81,757	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	1,292	12,717	277	40,319	0.0
PUBLIC STORAGE Pfd	17,780	14,570	314	45,702	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	20,900	20,900	475	68,957	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	42,821	8,446	212	30,910	0.0
REALTY INCOME CORP	93,554	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORPORATION Pfd	—	8,212	195	28,408	0.0
REGENCY CENTERS CORPORATION Pfd	—	39,865	991	143,927	0.2
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	282,363	94,613	5,214	756,934	0.9
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	108,502	442	10	1,468	0.0
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	91,795	85,570	1,867	271,176	0.3
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	57,230	6,401	929,341	1.1
SL GREEN REALTY CORP Pfd	64,390	43,674	934	135,679	0.2
SAUL CENTERS INC Pfd	5,520	5,520	130	18,895	0.0
SAUL CENTERS INC Pfd	123,055	107,649	2,537	368,337	0.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	50,030	104,580	15,333	2,225,967	2.6
SITE CENTERS CORP	521,820	—	—	—	—

アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

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		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
SITE CENTERS CORP Pfd	—	30,658	706	102,586	0.1	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC Pfd	140,153	43,049	1,052	152,735	0.2	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	342,953	419,643	18,825	2,732,852	3.2	
STAG INDUSTRIAL INC	248,909	242,869	9,367	1,359,873	1.6	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES Pfd	123,767	128,355	2,731	396,516	0.5	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd	54,729	31,621	653	94,838	0.1	
SUN COMMUNITIES INC	113,870	44,270	5,962	865,608	1.0	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	86,011	105,834	2,295	333,243	0.4	
UDR INC	367,570	255,260	9,850	1,429,994	1.7	
UMH PROPERTIES INC Pfd	127,057	78,107	1,762	255,930	0.3	
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	56,314	—	—	—	—	
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	84,777	—	—	—	—	
VENTAS INC	235,790	160,850	7,899	1,146,747	1.4	
VICI PROPERTIES INC	626,389	370,329	11,517	1,671,956	2.0	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	83,350	103,690	1,439	208,929	0.2	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	92,443	142,836	2,242	325,547	0.4	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	20,827	24,621	385	55,932	0.1	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	42,406	23,102	367	53,324	0.1	
WELLTOWER INC	208,463	150,093	13,798	2,003,062	2.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	17,285,977	12,978,642	451,968	65,612,231	
	銘柄 数 < 比 率 >	82	86	—	< 77.6% >	
(カナダ)			千カナダドル			
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	713,600	506,370	7,018	760,220	0.9	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	496,370	395,990	7,365	797,821	0.9	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,209,970	902,360	14,383	1,558,042	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.8% >	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	3,376,610	2,721,120	80,953	697,202	0.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	3,376,610	2,721,120	80,953	697,202	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.8% >	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
ICADE	131,830	111,760	3,887	618,112	0.7	
KLEPIERRE	—	205,120	4,955	788,055	0.9	
COVIVIO	—	69,590	3,217	511,701	0.6	
MERCIALYS	585,150	448,150	4,674	743,291	0.9	
小 計	口 数 ・ 金 額	716,980	834,620	16,734	2,661,161	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	4	—	< 3.1% >	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	673,800	593,150	5,643	897,480	1.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	673,800	593,150	5,643	897,480	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.1% >	

アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

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	
(ユーロ…ベルギー)		口	口	千ユーロ	千円	%
COFINIMMO		65,651	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	65,651	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< - % >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	1,456,431	1,427,770	22,378	3,558,641	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	5	—	< 4.2 % >	
(イギリス)				千英ポンド		
DERWENT LONDON PLC		102,380	—	—	—	—
SAFESTORE HOLDINGS PLC		554,261	—	—	—	—
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		2,778,460	2,527,830	4,812	890,017	1.1
SEGRO PLC		653,330	—	—	—	—
WORKSPACE GROUP PLC		1,124,921	452,240	2,387	441,557	0.5
TRITAX BIG BOX REIT PLC		—	3,043,700	5,128	948,387	1.1
LXI REIT PLC		—	2,203,620	2,340	432,758	0.5
LAND SECURITIES GROUP PLC		—	488,690	3,346	618,843	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	5,213,352	8,716,080	18,016	3,331,563	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 3.9 % >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
CHARTER HALL RETAIL REIT		2,164,870	1,945,410	7,022	682,137	0.8
STOCKLAND		—	1,696,160	7,598	738,071	0.9
DEXUS		—	861,920	6,593	640,444	0.8
CENTURIA INDUSTRIAL REIT		3,663,740	1,792,710	5,790	562,426	0.7
CHARTER HALL LONG WALE REIT		1,848,620	—	—	—	—
WAYPOINT REIT		2,464,360	2,165,710	5,176	502,749	0.6
HOMECO DAILY NEEDS REIT		3,895,006	—	—	—	—
REGION RE LTD		3,489,280	3,137,140	6,964	676,457	0.8
VICINITY CENTRES		3,300,201	3,735,831	7,770	754,751	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額	20,826,077	15,334,881	46,916	4,557,037	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	7	—	< 5.4 % >	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		1,209,917	1,278,860	54,543	1,012,325	1.2
小 計	口 数 ・ 金 額	1,209,917	1,278,860	54,543	1,012,325	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.2 % >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		9,554,200	5,510,000	11,075	1,207,407	1.4
CAPITALAND ASCENDAS REIT		—	2,075,500	6,143	669,762	0.8
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		6,178,100	3,047,794	5,089	554,891	0.7
FRASERS CENTREPOINT TRUST		—	1,349,700	3,090	336,960	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	15,732,300	11,982,994	25,399	2,769,021	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	4	—	< 3.3 % >	

アラライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

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	
(南アフリカ) GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	口 4,337,120	口 4,389,220	千南アフリカランド 50,300	千円 391,840	% 0.5
小 計	口 数 ・ 金 額 4,337,120	口 数 ・ 金 額 4,389,220	50,300	391,840	
	銘 柄 数 < 比 率 > 1	銘 柄 数 < 比 率 > 1	—	<0.5%>	
合 計	口 数 ・ 金 額 70,647,754	口 数 ・ 金 額 59,731,927	—	83,487,907	
	銘 柄 数 < 比 率 > 105	銘 柄 数 < 比 率 > 112	—	<98.7%>	

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) ー印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2024年1月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 83,487,907	% 98.3
コール・ローン等、その他	1,419,467	1.7
投資信託財産総額	84,907,374	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(84,571,064千円)の投資信託財産総額(84,907,374千円)に対する比率は99.6%です。

(注) 外貨建資産は、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。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=145.17円、1カナダドル=108.32円、1メキシコペソ=8.6124円、1ユーロ=159.02円、1英ポンド=184.92円、1オーストラリアドル=97.13円、1香港ドル=18.56円、1シンガポールドル=109.02円、1南アフリカランド=7.79円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年1月15日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	85,174,531,784
コール・ローン等	741,595,371
投資証券(評価額)	83,487,907,987
未収入金	535,099,724
未収配当金	409,928,702
(B) 負債	576,958,954
未払金	271,317,971
未払解約金	305,640,000
未払利息	983
(C) 純資産総額(A-B)	84,597,572,830
元本	34,336,488,114
次期繰越損益金	50,261,084,716
(D) 受益権総口数	34,336,488,114口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,638円

(注) 期首元本額41,892,209,897円、期中追加設定元本額2,892,781,897円、期中一部解約元本額10,448,503,680円。当期末現在における1口当たり純資産額2,4638円。

(注) 当期末現在において、当マザーファンド受益証券を組み入れているベビーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

<組入元本額の内訳>

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド	33,995,790,656円
適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド (為替ヘッジあり)	340,697,458円

○損益の状況 (2023年1月17日～2024年1月15日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	4,236,058,056
受取配当金	4,228,647,551
受取利息	7,797,457
その他収益金	3,688
支払利息	△ 390,640
(B) 有価証券売買損益	11,054,567,038
売買益	17,932,144,812
売買損	△ 6,877,577,774
(C) 保管費用等	△ 5,931,384
(D) 当期損益金(A+B+C)	15,284,693,710
(E) 前期繰越損益金	44,276,957,192
(F) 追加信託差損益金	3,399,300,134
(G) 解約差損益金	△12,699,866,320
(H) 計(D+E+F+G)	50,261,084,716
次期繰越損益金(H)	50,261,084,716

(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。

(注) 損益の状況の中で(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。