

## 第17期

# 運用報告書(全体版)

## ラップ・アプローチ (成長コース)

【2023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(成長コース)」は、2023年10月18日に第17期決算を迎えたので、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。

※岡三アセットマネジメント株式会社は2023年7月1日をもってSBI岡三アセットマネジメント株式会社へ商号を変更いたしました。

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、投資信託財産の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。	
主要投資対象	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エマージング株式ファンド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ブリン・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エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	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)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加盟国のソブリン債(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ブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	GIM新興国現地通貨ソブリン・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。
	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。
	投資制限	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。	

## ○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				
13期(2021年10月18日)	円 12,683	円 10	% 6.2	% 66.7	% 19.6	% 11.6	百万円 1,268
14期(2022年4月18日)	12,410	10	△ 2.1	65.9	19.8	11.9	1,102
15期(2022年10月18日)	12,394	10	△ 0.0	71.8	14.8	11.1	1,018
16期(2023年4月18日)	12,606	10	1.8	71.6	15.3	10.6	1,000
17期(2023年10月18日)	13,860	10	10.0	71.9	16.6	9.9	1,023

(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いません。

(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

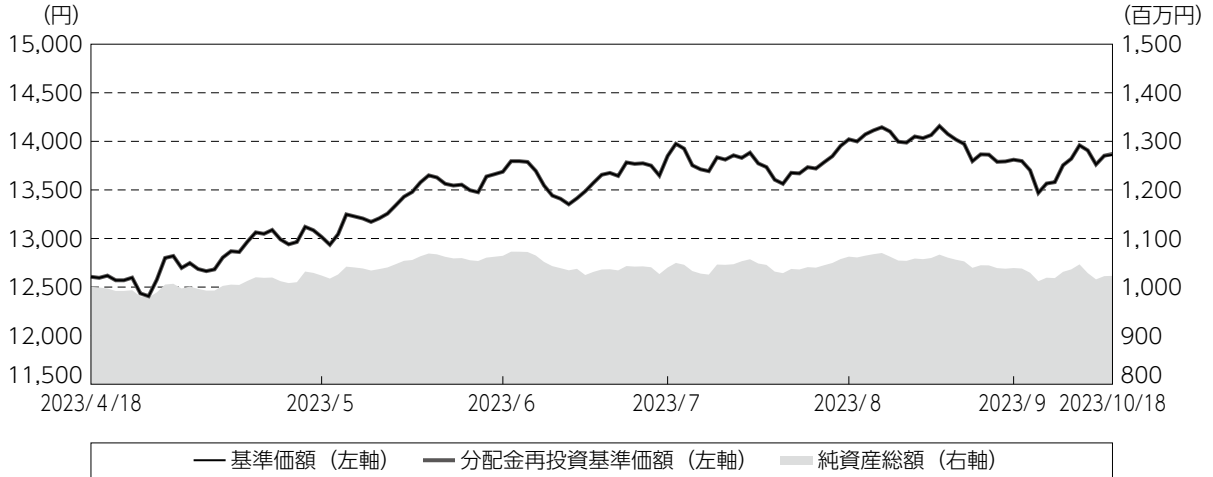
年月日	基準価額		株式投資 組入比率	債券投資 組入比率	不動産投資 組入比率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2023年4月18日	円 12,606	% —	% 71.6	% 15.3	% 10.6
4月末	12,577	△ 0.2	71.9	15.4	10.8
5月末	13,016	3.3	71.1	15.8	10.4
6月末	13,687	8.6	72.1	15.6	10.4
7月末	13,849	9.9	72.1	15.5	10.6
8月末	14,021	11.2	72.1	15.6	10.8
9月末	13,811	9.6	72.0	15.8	10.6
(期末) 2023年10月18日	13,870	10.0	71.9	16.6	9.9

(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

(2023年4月19日～2023年10月18日)



期首：12,606円

期末：13,860円（既払分配金（税引前）：10円）

騰落率：10.0%（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（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。
- (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、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）や日本連続増配成長株マザーファンド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

（2023年4月19日～2023年10月18日）

※新興国を除く、世界の市場については代表として米国を記載しています。

日本の株式市場は上昇しました。欧米の金融不安が落ち着き、日銀の植田新総裁が金融緩和継続姿勢を示したことや、米著名投資家が日本株への追加投資意向を示したことなどが好感され、大きく上昇しました。2023年5月以降は、海外投資家を中心とした資金流入により、上昇基調が継続しました。期末にかけては日米長期金利の上昇などを受け、調整する展開となりました。

米国の株式市場は上昇しました。2023年5月までは上値の重い展開が続きましたが、債務上限問題の解決や米国経済のソフトランディング期待の高まりを背景に投資家心理が改善し、7月にかけて堅調に推移しました。その後、金利上昇局面が続くと観測が広がり下落する場面も見られたものの、10月に入ると小幅に上昇して期末を迎えました。

新興国の株式市場は、中国で引き続き消費の回復など経済活動の再開が確認されたことや、米国の債務上限問題の解決および堅調な経済指標などが支援材料となり、2023年7月末までは変動を伴いながらも緩やかな上昇基調を辿りました。その後は、米国を中心に政策金利が高止まりすると懸念が広がったことや、中国の景気減速への警戒感が強まったことなどが重石となり、期末にかけて下落基調で推移しました。

国内の債券市場は、全般に利回りが上昇（債券価格が下落）しました。日銀が金融政策の正常化に向けて、長短金利操作（YCC、イールドカーブ・コントロール）の運用を柔軟化したことなどから、長期ゾーンの利回りが大幅に上昇しました。また、欧米主要国の長期金利上昇も債券の売りを促し、利回りの上昇要因となりました。ただ、日銀はマイナス金利政策については変更なく継続したこともあり、短期ゾーンの利回りは、小幅な変動に止まりました。

米国の債券市場は、全般に利回りが上昇（債券価格が下落）しました。米連邦準備制度理事会（FRB）の金融引き締めを背景に、売り圧力が強まる展開となりました。

新興国の債券市場は、先進国でインフレ鈍化が見られたことや、多くの新興国で2023年後半にかけて経済成長が減速し、利上げサイクルが終了して今後は利下げに向かうとの観測が高まったことなどを背景に、2023年8月中旬にかけて概ね上昇基調で推移しました。8月後半には、中国で不動産市場を巡る懸念の高まりなどから債券市場の変動性が高まる場面も見られました。その後は、米連邦公開市場委員会（FOMC）で高水準の政策金利をより長期に維持する姿勢が示されたことなどから、期末にかけて軟調に推移しました。

日本のリート市場は、日銀の植田新総裁が金融緩和継続姿勢を示したことなどを好感し上昇して始まりしました。その後は、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く、小幅なレンジでの推移が続きました。2023年8月中旬には国内を含め世界的に長期金利の上昇に一服感が見られたことなどから、上値を試す場面が見られました。しかし期末にかけては、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、再び長期金利が上昇し下落に転じました。

米国のリート市場は、米国の中堅銀行の経営破綻や連邦政府の債務上限問題などから、2023年5月下旬にかけて下落しました。その後7月下旬にかけては、債務上限問題の解決やインフレ鈍化の兆しを受けて、利上げサイクルが終了に近づいているとの観測が高まり、リートは上昇しました。8月以降は、堅調な経済指標やインフレの高止まりから金融引き締めが長期化すると見方が広がり、米長期金利が上昇基調を辿る中、リートは再度下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

（2023年4月19日～2023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16%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、高い配当利回りが期待でき、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した。

「ラップ・アプローチ（成長コース）」のポートフォリオ構成比率

ポートフォリオ構成比率	第16期	第17期
	2023/4/18	2023/10/18
株式投資ファンド組入比率	71.6%	71.9%
日本連続増配成長株マザーファンド	25.5%	25.3%
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）	38.4%	38.6%
GIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）	7.7%	7.9%
債券投資ファンド組入比率	15.3%	16.6%
国内債券マザーファンド	4.7%	4.9%
世界高金利債券マザーファンド	5.6%	6.8%
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）	4.9%	5.0%
不動産投資ファンド組入比率	10.6%	9.9%
Jリート・マザーファンド	4.9%	4.9%
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	5.7%	5.0%
短期金融商品・その他	2.5%	1.6%

（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

（2023年4月19日～2023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

（2023年4月19日～2023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17期
	2023年4月19日～ 2023年10月18日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.072%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,808

（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（成長コース）>

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、投資信託財産の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16%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、上昇基調が続くと予想します。堅調な企業業績に加え、増配や自己株式取得など株主還元拡充への期待も高まると考えます。バリュエーション面でも日本株に割高感はないと見ており、政治的な安定性の面からも海外投資家から選好されやすい状況にあると思われれます。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ユニバースを構築し、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。個別銘柄については、構造的な需要拡大により成長が期待される企業や、成長性に対して株価指標面での割安感が強まっている銘柄などに注目する方針です。

#### ○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）

グローバル株式市場は、不透明感の強い状況に直面していると考えます。金融引き締め効果が現れており、企業利益の増加率は鈍化し始めています。コストが高止まりする中、2024年にかけて売上高の鈍化が続くことが予想され、企業利益に一段と下押し圧力がかかると見ています。金融引き締めが継続し、景気サイクルが下降に転じるに伴い、様々な業界で企業倒産が増えることが予想されるため、今後1-3年間で借り換える負債が多く、財務・営業レバレッジが高い企業に対しては慎重な見方を維持しています。当ファンドにつきましては、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・グロス・ギャップ<sup>※</sup>”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のバランスを維持した運用を継続する方針です。

※グロス・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）

グローバル経済は底堅さを示しており、新興国経済は2022年後半以降の米ドルの下落傾向や中国の経済活動の再開が追い風になると見ています。また、新興国地域のインフレ率は先んじて低下し、今後利下げの可能性があると考えています。米国の景気後退と世界需要の低迷リスクは依然残るものの、新興国企業は、今後10年間のトレンドとして、脱炭素化や人工知能（AI）進展など変革に伴う設備投資の需要を取り込み、更なる成長が期待されています。当ファンドの運用につきましては、引き続き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て銘柄に投資していく方針です。

#### ○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。当面は国内の物価上昇や円安を背景に、日銀が金融政策の正常化を進めると見られ、売りが出やすい状況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、大幅な金融引き締めは見込み難く、各種物品・サービス等の値上げ一巡による物価上昇の一服や、海外の景気減速を受けた円安の収束等も考えられるため、債券市場は次第に買いが入る展開となり、下支え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

米国の債券市場は、全般に利回りが低下（債券価格が上昇）すると予想します。これまでの金融引き締めの影響が実体経済に徐々に現れる中で、先行きの景気減速と金融政策の転換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 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）

新興国経済は底堅さを見せており、先進国との経済成長率の差は拡大すると見込まれます。また、新興国のインフレは引き続き減速しており、新興国の中央銀行には利下げ余地があると考えます。短期的なリスクとしては、堅調な米国経済を背景にFRBが金融引き締めにより積極的な姿勢を継続することや、更なる金利上昇、中国や欧州連合（EU）の経済活動の頭打ちなどが挙げられます。中国は、財政政策・金融政策を通じて当局が不動産セクターを中心に経済を下支えしており、2024年にかけて安定化すると見えています。当ファンドの運用につきましては、引き続き市場の変動性に十分留意しながら、流動性が高く、財政を含む長期ファンダメンタルズが健全な国の中で、割安と判断する債券への投資を継続する方針です。

○Jリート・マザーファンド

日本のリート市場は、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や米国の金融引き締め長期化観測などから、足元で長期金利が高止まっています。そのため、金利上昇の悪影響が意識されやすいリートは短期的に上値を追いにくい展開が続くと見えています。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、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

米国のリート市場は、ファンダメンタルズは堅調さを維持する一方、マクロ情勢の不透明感や金融不安を背景にボラティリティ（変動率）の高い展開が続く可能性があります。当ファンドの運用につきましては、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、利回りの向上を図る方針です。



○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年 4 月19日～2023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)	81 (38) (39) ( 4)	0.599 (0.281) (0.291) (0.027)	(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)	7 ( 6) ( 0)	0.050 (0.046) (0.003)	(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)	2 ( 1)  ( 1) ( 0)	0.014 (0.008)  (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、金銭信託支払手数料等
合 計	90	0.663	
期中の平均基準価額は、13,493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。

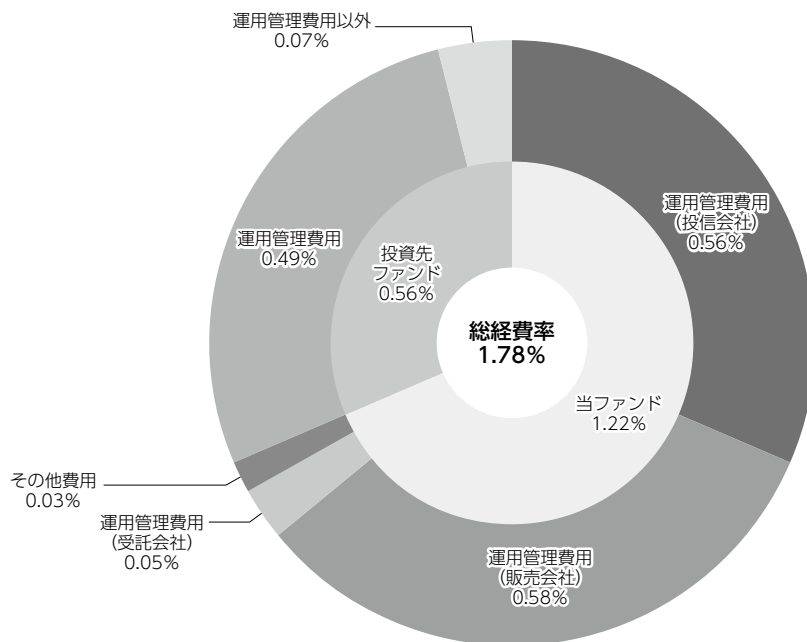
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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1.78%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	1.78
①当ファンドの費用の比率	1.22
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.49
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.07

(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

（2023年4月19日～2023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・パーンスタイン・ コクサイ・リート・ファンド	1,009,796	1,000	9,036,158	8,500
	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）	3,659,560	9,000	23,633,938	56,500
	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）	2,164,971	1,000	4,398,252	2,000
	GIMエマージング株式ファンドF （適格機関投資家専用）	7,625,566	4,500	6,741,793	4,000
合 計		14,459,893	15,500	43,810,141	71,000

（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		千口 —	千円 —	千口 17,672	千円 29,400
Jリート・マザーファンド		571	2,000	752	2,600
国内債券マザーファンド		4,518	5,500	1,740	2,100
世界高金利債券マザーファンド		10,823	14,100	1,534	2,000

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率

（2023年4月19日～2023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	19,751,612千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,905,177千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.21

（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4月19日～2023年10月18日）

利害関係人との取引状況

<ラップ・アプローチ（成長コース）>

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 9,222	百万円 1,573	% 17.1	百万円 10,529	百万円 2,669	% 25.3

平均保有割合2.9%

※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 8,137	百万円 1,002	% 12.3	百万円 8,496	百万円 1,168	% 13.7

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。

## 利害関係人の発行する有価証券等

<日本連続増配成長株マザーファンド>

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株 式	百万円 -	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)	517千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	85千円
(B) / (A)	16.6%

(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、SBIホールディングス株式会社です。

○組入資産の明細

(2023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
		口	口	千円	%
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	61,610,491	53,584,129	50,862	5.0
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)	178,694,689	158,720,311	395,150	38.6
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)	113,680,775	111,447,494	50,719	5.0
GIMエマーゼィング株式ファンドF	(適格機関投資家専用)	137,518,789	138,402,562	81,090	7.9
合 計		491,504,744	462,154,496	577,821	56.5

(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
		千口	千口	千円	%
日本連続増配成長株マザーファンド		168,741	151,069	259,008	24.8
Jリート・マザーファンド		14,699	14,518	50,487	4.8
国内債券マザーファンド		39,021	41,799	49,633	4.7
世界高金利債券マザーファンド		44,205	53,494	69,628	6.7

(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10月18日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
	千円	%
投資信託受益証券	577,821	55.2
日本連続増配成長株マザーファンド	259,008	24.8
Jリート・マザーファンド	50,487	4.8
国内債券マザーファンド	49,633	4.7
世界高金利債券マザーファンド	69,628	6.7
コール・ローン等、その他	39,893	3.8
投資信託財産総額	1,046,470	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エマーゼィング株式ファンド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（179,825千円）の投資信託財産総額（192,623千円）に対する比率は93.4%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＝149.85円、1カナダドル＝109.72円、1ユーロ＝158.29円、1イギリスポンド＝182.19円、1スウェーデンクローナ＝13.69円、1ノルウェークローネ＝13.65円、1オーストラリアドル＝95.20円、1ニュージーランドドル＝88.13円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2023年10月18日現在）

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	1,046,470,213	
コール・ローン等	28,890,324	
投資信託受益証券(評価額)	577,821,956	
日本連続増配成長株マザーファンド(評価額)	259,008,335	
Jリート・マザーファンド(評価額)	50,487,814	
国内債券マザーファンド(評価額)	49,633,264	
世界高金利債券マザーファンド(評価額)	69,628,520	
未収入金	11,000,000	
(B) 負債	23,352,695	
未払収益分配金	738,159	
未払解約金	16,343,314	
未払信託報酬	6,202,818	
未払利息	27	
その他未払費用	68,377	
(C) 純資産総額(A－B)	1,023,117,518	
元本	738,159,868	
次期繰越損益金	284,957,650	
(D) 受益権総口数	738,159,868口	
1万口当たり基準価額(C/D)	13,860円	

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,3860円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は793,676,878円、期中追加設定元本額は29,464,040円、期中一部解約元本額は84,981,050円です。

○損益の状況（2023年4月19日～2023年10月18日）

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	3,397,340	
受取配当金	3,385,599	
受取利息	△ 6	
その他収益金	16,789	
支払利息	△ 5,042	
(B) 有価証券売買損益	93,684,058	
売買益	102,139,885	
売買損	△ 8,455,827	
(C) 信託報酬等	△ 6,272,289	
(D) 当期損益金(A+B+C)	90,809,109	
(E) 前期繰越損益金	219,666,492	
(F) 追加信託差損益金	△ 24,779,792	
(配当等相当額)	( 45,164,740)	
(売買損益相当額)	(△ 69,944,532)	
(G) 計(D+E+F)	285,695,809	
(H) 収益分配金	△ 738,159	
次期繰越損益金(G+H)	284,957,650	
追加信託差損益金	△ 24,779,792	
(配当等相当額)	( 45,175,382)	
(売買損益相当額)	(△ 69,955,174)	
分配準備積立金	309,737,442	

(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17期
(a) 配当等収益(費用控除後)	7,754,560円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	70,111,551円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	45,175,382円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	232,609,490円
分配対象収益(a+b+c+d)	355,650,983円
分配対象収益(1万口当たり)	4,818円
分配金額	738,159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	2023年10月24日(火)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>

・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)

### 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
<b>資産</b>	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。
<b>負債</b>	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。
<b>純資産総額(資産－負債)</b>	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。
<b>受益権総口数</b>	受益者が保有する受益権口数の合計です。
<b>1(万)口当たり基準価額</b>	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
<b>配当等収益</b>	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。
<b>有価証券売買損益</b>	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。
<b>信託報酬等</b>	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。
<b>当期損益金</b>	当期における収支合計です。
<b>前期繰越損益金</b>	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。
<b>追加信託差損益金</b>	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。
<b>計</b>	収益分配前の期中の収支の総合計です。
<b>収益分配金</b>	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
<b>次期繰越損益金</b>	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

(2023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 (5,041,082千口) 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
<b>建設業 (1.3%)</b>			
ショーボンドホールディングス	8.4	—	—
コムシスホールディングス	40	—	—
ライト工業	37.5	—	—
積水ハウス	—	16	45,424
エクシオグループ	20	20	60,460
<b>食料品 (—%)</b>			
日清製粉グループ本社	60	—	—
ヤクルト本社	11.5	—	—
<b>化学 (15.2%)</b>			
日産化学	25	20	127,320
信越化学工業	—	42	185,766
日本酸素ホールディングス	80	50	189,450
積水化学工業	95	110	224,730
日本ゼオン	90	150	230,325
アイカ工業	—	30	99,000
花王	—	20	108,940
小林製薬	20	—	—
タカラバイオ	22.6	—	—
JCU	25	41	128,125
ユニ・チャーム	35.3	—	—
<b>医薬品 (7.9%)</b>			
アステラス製薬	80	40	77,000
塩野義製薬	16	16	113,040
日本新薬	—	30	171,420
ロート製薬	87	90	309,240
<b>ガラス・土石製品 (3.6%)</b>			
MARUWA	7	9	210,420
ニチアス	10	30	90,600
<b>機械 (7.1%)</b>			
栗田工業	34	18.5	83,268
竹内製作所	39	60	291,900
アマノ	51.8	70	223,720
<b>電気機器 (11.7%)</b>			
ニデック	—	25	172,650
EIZO	18	25	124,625
レーザーテック	9	15	412,200

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
村田製作所	21	104	284,024
<b>精密機器 (5.7%)</b>			
島津製作所	28.3	28.3	106,408
マニー	40	80	165,000
理研計器	—	35	212,800
<b>その他製品 (—%)</b>			
S H O E I	73	—	—
<b>倉庫・運輸関連業 (1.4%)</b>			
上組	80	40	121,360
<b>情報・通信業 (10.1%)</b>			
N E C ネットズエスアイ	—	57	113,145
T I S	30	—	—
GMOペイメントゲートウェイ	12	0.1	684
野村総合研究所	60	25	95,175
オービック	—	4.6	103,454
日本オラクル	—	11	117,865
フューチャー	123.8	—	—
オービックビジネスコンサルタント	50	—	—
電通国際情報サービス	23	31.1	164,519
日本電信電話	82.1	—	—
K D D I	50	—	—
光通信	6.9	5	107,925
沖縄セルラー電話	26	—	—
D T S	49	—	—
N S D	55	55	155,210
<b>卸売業 (8.0%)</b>			
伊藤忠商事	—	60	325,500
長瀬産業	42.9	42.9	98,648
豊田通商	30	30	250,140
<b>小売業 (6.0%)</b>			
M o n o t a R O	50	—	—
物語コーポレーション	—	0.1	367
クスリのアオキホールディングス	—	20	183,120
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	80	80	235,280
ワークマン	35	—	—
丸井グループ	50	—	—
ニトリホールディングス	14	6	93,750



ラップ・アプローチ（成長コース）

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>銀行業 (7.0%)</b>			
山口フィナンシャルグループ	160	450	593,550
<b>証券、商品先物取引業 (-%)</b>			
SBIホールディングス	50	—	—
<b>保険業 (0.0%)</b>			
SOMPOホールディングス	23.5	—	—
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	23.9	0.1	558
<b>その他金融業 (10.0%)</b>			
芙蓉総合リース	18	20	235,600
みずほリース	33.7	40	192,000
三菱HCキャピタル	90	300	295,830
イー・ギャランティ	40	70	128,450
<b>不動産業 (2.9%)</b>			
野村不動産ホールディングス	64	0.1	371
東京建物	80	120	244,920
住友不動産	—	0.1	374
<b>サービス業 (2.1%)</b>			
日本M&Aセンターホールディングス	120	—	—
オープンアップグループ	90	0.1	185
総合警備保障	—	151	127,972
ユー・エス・エス	81.1	20	52,170
<b>合 計</b>	<b>株数・金額</b>	2,908	2,814
	<b>銘柄数&lt;比率&gt;</b>	61	54
			8,485,979
			<98.2%>

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 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（147,995千口）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 320	千米ドル 298	千円 44,686	% 23.2	% —	% 6.7	% 10.3	% 6.2	
カ ナ ダ	千カナダドル 220	千カナダドル 202	22,265	11.6	—	9.0	2.6	—	
ユ ー ロ	千ユーロ 80	千ユーロ 88	14,065	7.3	—	7.3	—	—	
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 100	千イギリスポンド 98	18,010	9.3	—	9.3	—	—	
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 787	10,776	5.6	—	—	—	5.6	
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 1,240	千ノルウェークローネ 1,120	15,300	7.9	—	7.9	—	—	
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 270	千オーストラリアドル 261	24,929	12.9	—	4.9	8.1	—	
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 370	千ニューージーランドドル 306	27,020	14.0	—	14.0	—	—	
合 計	—	—	177,056	91.9	—	59.2	21.0	11.8	

(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（成長コース）

(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	
			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	100	86	12,908	2032/5/15	
	US TREASURY N/B 3.625	3.625	140	132	19,915	2028/3/31	
	US TREASURY N/B 4.625	4.625	80	79	11,863	2025/2/28	
小計					44,686		
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	158	17,351	2032/12/1	
	CANADA-GOV' T 8	8.0	40	44	4,914	2027/6/1	
小計					22,265		
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	88	14,065	2029/4/25	
小計					14,065		
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 4.25	4.25	100	98	18,010	2032/6/7	
小計					18,010		
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 GOVERNMENT 2.5	2.5	800	787	10,776	2025/5/12	
小計					10,776		
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	240	206	2,820	2032/5/18	
	NORWEGIAN GOV' T 3	3.0	1,000	914	12,479	2033/8/15	
小計					15,300		
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. 2.5	2.5	110	98	9,379	2030/5/21	
	AUSTRALIAN GOVT. 4.75	4.75	160	163	15,550	2027/4/21	
小計					24,929		
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	110	83	7,362	2031/5/15	
	NEW ZEALAND GVT 3.5	3.5	260	223	19,657	2033/4/14	
小計					27,020		
合計					177,056		

(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（5,380,447千口）の内容です。

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	54,649	0.3
SOS i LA物流リート投資法人	投資証券	1,803	1,897	233,331	1.2
東海道リート投資法人	投資証券	319	319	40,608	0.2
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	438	373	228,649	1.2
森ヒルズリート投資法人	投資証券	1,326	750	105,975	0.6
産業ファンド投資法人	投資証券	1,725	2,286	316,153	1.7
アドバンス・レジデンス投資法人	投資証券	1,898	1,740	577,680	3.1
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	1,879	1,309	292,823	1.6
アクティブピア・プロパティーズ投資法人	投資証券	1,125	611	251,121	1.3
GLP投資法人	投資証券	5,642	6,956	942,538	5.0
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	投資証券	887	1,094	347,892	1.9
日本プロロジスリート投資法人	投資証券	2,507	2,724	775,522	4.1
星野リゾート・リート投資法人	投資証券	80	145	90,335	0.5
Oneリート投資法人	投資証券	148	227	59,156	0.3
イオンリート投資法人	投資証券	2,692	2,434	355,364	1.9
ヒューリックリート投資法人	投資証券	3,080	1,626	255,282	1.4
日本リート投資法人	投資証券	806	1,091	388,396	2.1
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	6,119	3,634	296,897	1.6
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	1,144	781	224,303	1.2
ヘルスケア&メディカル投資法人	投資証券	465	465	66,309	0.4
野村不動産マスターファンド投資法人	投資証券	6,666	5,240	883,464	4.7
いちごホテルリート投資法人	投資証券	291	—	—	—
ラサールロジポート投資法人	投資証券	2,371	3,844	572,756	3.1
スターアジア不動産投資法人	投資証券	2,667	2,220	130,758	0.7
マリモ地方創生リート投資法人	投資証券	199	—	—	—
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	投資証券	1,015	591	284,271	1.5
大江戸温泉リート投資法人	投資証券	283	1,661	107,466	0.6
三菱地所物流リート投資法人	投資証券	835	434	163,184	0.9
CREロジスティクスファンド投資法人	投資証券	730	1,189	194,282	1.0
ザイマックス・リート投資法人	投資証券	264	264	30,571	0.2
タカラレーベン不動産投資法人	投資証券	—	1,598	158,042	0.8
アドバンス・ロジスティクス投資法人	投資証券	2,109	1,364	174,046	0.9
日本ビルファンド投資法人	投資証券	1,847	1,731	1,026,483	5.5
ジャパンリアルエステイト投資法人	投資証券	1,445	1,453	831,116	4.4

ラップ・アプローチ（成長コース）

銘 柄	期首（前期末）		当 期		末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
日本都市ファンド投資法人 投資証券	7,683	8,974	855,222			
オリックス不動産投資法人 投資証券	3,669	3,596	636,851			
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	1,121	1,072	384,312			
東急リアル・エステート投資法人 投資証券	1,176	1,819	327,601			
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	2,698	1,344	154,828			
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	5,074	4,381	674,235			
森トラストリート投資法人 投資証券	3,190	1,730	126,463			
インヴィンシブル投資法人 投資証券	8,377	9,593	561,190			
フロンティア不動産投資法人 投資証券	116	245	111,352			
平和不動産リート投資法人 投資証券	—	761	109,964			
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,797	720	209,592			
福岡リート投資法人 投資証券	907	2,102	335,269			
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	1,674	1,032	358,620			
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	1,437	1,209	106,029			
大和証券オフィス投資法人 投資証券	304	658	434,280			
阪急阪神リート投資法人 投資証券	2,004	1,079	153,541			
スターツプロシード投資法人 投資証券	102	574	123,754			
大和ハウスリート投資法人 投資証券	2,666	3,552	952,646			
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	7,487	7,056	498,859			
大和証券リビング投資法人 投資証券	2,708	3,834	429,408			
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	767	2,969	392,501			
合 計	口数・金額 -----	109,762	110,933	18,395,953	-----	-----
	銘柄数<比率>	52	53	<98.3%>	-----	-----

(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7期 運用状況のご報告**  
 決算日：2022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	純資産額
	円	騰落中率 %	ポイント	騰落中率 %			
3期(2018年12月17日)	12,019	△ 4.1	1,594.20	△11.1	95.1	—	16,980
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

(注) 基準価額は1万口当たり。

(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) 2021年12月15日	15,222	—	1,984.10	—	94.5	—
12月末	15,215	△0.0	1,992.33	0.4	94.9	—
2022年1月末	14,049	△7.7	1,895.93	△4.4	94.3	—
2月末	14,118	△7.3	1,886.93	△4.9	95.6	—
3月末	14,349	△5.7	1,946.40	△1.9	95.1	—
4月末	14,142	△7.1	1,899.62	△4.3	94.8	—
5月末	14,230	△6.5	1,912.67	△3.6	94.9	—
6月末	14,355	△5.7	1,870.82	△5.7	95.9	—
7月末	15,080	△0.9	1,940.31	△2.2	95.8	—
8月末	15,240	0.1	1,963.16	△1.1	96.2	—
9月末	14,644	△3.8	1,835.94	△7.5	95.5	—
10月末	15,224	0.0	1,929.43	△2.8	97.3	—
11月末	15,384	1.1	1,985.57	0.1	97.2	—
(期 末) 2022年12月15日	15,044	△1.2	1,973.90	△0.5	97.7	—

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2021年12月16日～2022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 (2021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、医薬品、建設業、その他金融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、ロート製薬、マニー、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、化学、電気機器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、ベネフィット・ワン、野村総合研究所、日本電産などが基準価額にマイナスに影響しました。



**投資環境**

(2021年12月16日～2022年12月15日)

国内株式市場は、期初から2022年3月末にかけては、新型コロナウイルスのオミクロン株の感染拡大やロシア・ウクライナ問題の緊迫化で下落した後、まん延防止等重点措置が解除されたことを受けて急反発しました。4月から11月末にかけては、中国において都市封鎖（ロックダウン）が導入されて世界経済の回復期待が後退し、軟調に推移した後、過度なインフレに対応するための米金融引き締めに対する動向に市場の関心が集まり、一進一退の展開になりました。12月に入ると、円高が懸念されたほか、日銀が金融政策決定会合で長期金利の許容変動幅拡大を決定したことが嫌気されて軟調に推移しました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2021年12月16日～2022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、円安進行局面では、外需環境の良好な半導体関連株や安定した事業拡大が期待できるヘルスケア関連株を買い付けました。一方で、DX推進期待を十分に織り込んだと判断したITサービス株や、米国金利上昇を受けて事業環境が悪化すると考えた住宅関連株の利益確定売りを行いました。円高進行局面では、円高メリットの恩恵を受けると判断した小売りセクターのウェイトを引き上げた一方で、円高によって企業利益が圧迫されると判断した機械および電気機器セクターのウェイトを引き下げました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2021年12月16日～2022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0.7%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**

国内株式市場は一進一退の相場展開を想定しています。世界的なインフレのピークアウトの兆候が出始めていますが、インフレの水準は依然として高く、各国の金融引き締め政策の長期化や景気後退が懸念されます。一方で、2023年以降、中国景気の回復期待が高まると予想されることに加えて、国内株式市場の調整により株価指標面において割安感の強まった銘柄も散見されることから、下落余地も限定的であると考えます。

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。組入銘柄の選定につきましては、不透明感の強い環境下においても構造的な需要拡大により成長が期待される企業や、成長性に対して株価指標面での割安感が強まっている銘柄などに注目する方針です。

※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

(2021年12月16日～2022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 24 (24)	% 0.163 (0.163)	(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	24	0.163	
期中の平均基準価額は、14,669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

(2021年12月16日～2022年12月15日)

## 株式

国	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
内		千株 2,209 ( 19)	千円 7,066,160 ( -)	千株 2,604	千円 7,936,258

(注) 金額は受渡金。

(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

(2021年12月16日～2022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	15,002,419千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,882,121千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.68

(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

(2021年12月16日～2022年12月15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	$\frac{D}{C}$
株式	7,066	688	9.7	7,936	1,023	12.9

## 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)	15,198千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,543千円
(B) / (A)	10.2%

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岡三証券株式会社、株式会社SBI証券です。

## ○組入資産の明細

(2022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	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>建設業 (4.7%)</b>			
ショーボンドホールディングス	58.4	56.8	331,712
コムシスホールディングス	37.7	—	—
ライト工業	36.3	37.5	72,862
積水ハウス	130.2	—	—
エクシオグループ	60.3	—	—
<b>食料品 (2.2%)</b>			
日清製粉グループ本社	83.1	—	—
ヤクルト本社	12.1	21.5	187,695
S F o o d s	20.5	—	—
アサヒグループホールディングス	35	—	—
<b>繊維製品 (—%)</b>			
ゴールドウイン	22.4	—	—
<b>化学 (14.0%)</b>			
日産化学	21.8	10.8	72,252
日本酸素ホールディングス	—	120	258,960

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>積水化学工業</b>	130.2	—	—
日本ゼオン	—	90	120,780
花王	30.1	44.7	241,558
小林製薬	9.8	—	—
タカラバイオ	76.5	127.6	229,169
ユニ・チャーム	67.4	55.3	289,329
<b>医薬品 (10.1%)</b>			
アステラス製薬	85	—	—
塩野義製薬	—	20	139,900
日本新薬	—	20	160,000
ロート製薬	81.6	86.4	390,528
JCRファーマ	—	100	183,000
<b>ガラス・土石製品 (2.6%)</b>			
MARUWA	7.8	12.9	223,428
ニチアス	78.6	—	—

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
<b>金属製品 (一%)</b>			
リンナイ	14	—	—
<b>機械 (1.2%)</b>			
タクマ	36.3	—	—
栗田工業	40.9	—	—
竹内製作所	66.8	—	—
アマノ	17.6	41.8	101,657
<b>電気機器 (1.0%)</b>			
日本電産	12.2	—	—
富士通ゼネラル	78.2	26.5	84,402
村田製作所	39.1	—	—
<b>精密機器 (8.1%)</b>			
テルモ	69.8	67.8	273,030
島津製作所	—	38.3	154,540
マニー	—	120	271,560
<b>その他製品 (2.3%)</b>			
SHOEI	29.1	36.3	199,287
ビジョン	23.2	—	—
<b>倉庫・運輸関連業 (1.9%)</b>			
トランコム	8.8	—	—
上組	—	60	165,120
<b>情報・通信業 (16.6%)</b>			
NECネットエスアイ	106.2	9.5	15,390
TIS	39.3	—	—
GMOペイメントゲートウェイ	7.8	16.9	205,335
野村総合研究所	44.2	—	—
日本オラクル	12.1	—	—
フューチャー	—	123.8	206,003
オービックビジネスコンサルタント	—	40	171,200
伊藤忠テクノソリューションズ	64.4	12.3	38,929
大塚商会	31.9	—	—
電通国際情報サービス	—	30	126,750
日本電信電話	31.8	60.1	226,637
KDDI	48	46.9	189,241
光通信	10	—	—
沖縄セルラー電話	14.8	19	53,922
DTS	—	38	117,420
SCSK	70.2	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
NSD	—	38	90,554	
<b>卸売業 (4.2%)</b>				
アルフレッサ ホールディングス	75.8	—	—	
アズワン	3.6	10.9	65,945	
長瀬産業	113	62.9	129,825	
豊田通商	50.5	31.4	169,246	
<b>小売業 (12.1%)</b>				
セリア	32.4	40	109,440	
Monotaro	36.4	105.2	210,400	
コスモス薬品	5.6	—	—	
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	47.8	—	—	
ワークマン	—	70	340,200	
ニトリホールディングス	5	24.8	392,584	
<b>銀行業 (一%)</b>				
山口フィナンシャルグループ	202.8	—	—	
<b>証券・商品先物取引業 (一%)</b>				
SBIホールディングス	36	—	—	
<b>保険業 (2.0%)</b>				
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	50.5	42.7	170,714	
<b>その他金融業 (3.0%)</b>				
芙蓉総合リース	14.9	11	95,040	
みずほリース	32.2	18.7	62,458	
東京センチュリー	20.1	—	—	
三菱HCキャピタル	254.5	162.8	105,657	
<b>不動産業 (2.6%)</b>				
野村不動産ホールディングス	—	24	76,320	
東京建物	—	80	149,360	
<b>サービス業 (11.4%)</b>				
日本M&Aセンターホールディングス	39.1	69.4	119,784	
夢真ビーネックスグループ	—	90	162,000	
ベネフィット・ワン	52.4	108.7	226,096	
エムスリー	14.3	57.7	234,031	
ユー・エス・エス	36.9	111.1	247,975	
合 計	株 数・金 額	3,125	2,750	8,659,233
	銘柄数<比率>	64	50	<97.7%>

(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

(2022年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 8,659,233	% 97.7
コール・ローン等、その他	204,262	2.3
投資信託財産総額	8,863,495	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 (2022年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,863,495,538
コール・ローン等	197,097,488
株式(評価額)	8,659,233,200
未収配当金	7,164,850
(B) 負債	776
未払利息	232
その他未払費用	544
(C) 純資産総額(A-B)	8,863,494,762
元本	5,891,623,536
次期繰越損益金	2,971,871,226
(D) 受益権総口数	5,891,623,536口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,044円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.5044円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は6,872,025,938円、期中追加設定元本額は700,769,518円、期中一部解約元本額は1,681,171,920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	3,618,878,832円
日本連続増配成長株ファンド21-09 (繰上償還条項付)	643,959,585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)	547,830,494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)	493,373,937円
リスク抑制型・4資産バランスファンド(愛称「いがた創業応援団」)	199,640,094円
ラップ・アプローチ (成長コース)	176,851,621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)	93,058,223円
ラップ・アプローチ (安定成長コース)	71,970,294円
DC日本連続増配成長株オープン	24,235,344円
ラップ・アプローチ (安定コース)	21,825,112円

## ○損益の状況 (2021年12月16日～2022年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	209,195,086
受取配当金	209,290,888
受取利息	3,027
その他収益金	1,045
支払利息	△ 99,874
(B) 有価証券売買損益	△ 359,130,307
売買益	773,752,649
売買損	△1,132,882,956
(C) その他費用等	△ 31,461
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 149,966,682
(E) 前期繰越損益金	3,588,502,869
(F) 追加信託差損益金	293,931,673
(G) 解約差損益金	△ 760,596,634
(H) 計(D+E+F+G)	2,971,871,226
次期繰越損益金(H)	2,971,871,226

(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〉

該当事項はございません。

# シュロダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）

【第7期】決算日2023年5月22日

[計算期間：2022年5月21日～2023年5月22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 (分配落)	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 組入比率	純資産 総額
		税込 分金	期 騰落 率	(円ベース)	期 騰落 率				
3期(2019年5月20日)	円 11,969	円 0	% △ 0.4	(円ベース) 658.27	% 0.3	% 97.9	% —	% 0.6	百万円 7,230
4期(2020年5月20日)	11,775	0	△ 1.6	629.05	△ 4.4	97.9	—	1.0	6,169
5期(2021年5月20日)	17,356	0	47.4	900.73	43.2	99.0	—	0.5	12,255
6期(2022年5月20日)	18,842	0	8.6	968.10	7.5	96.9	—	0.4	12,931
7期(2023年5月22日)	22,427	0	19.0	1,129.03	16.6	99.1	—	0.4	15,902

(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) 当ファンドは複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（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	騰 落 率	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 組入比率
			(円ベース)	騰 落 率			
(期首) 2022年5月20日	円 18,842	% —	(円ベース) 968.10	% —	% 96.9	% —	% 0.4
5月末	20,182	7.1	1,031.48	6.5	96.3	—	0.4
6月末	19,650	4.3	1,011.46	4.5	95.4	—	0.4
7月末	20,362	8.1	1,047.14	8.2	97.9	—	0.4
8月末	20,346	8.0	1,055.48	9.0	97.8	—	0.4
9月末	19,398	3.0	997.29	3.0	96.6	—	0.4
10月末	21,340	13.3	1,089.45	12.5	96.2	—	0.4
11月末	20,756	10.2	1,057.44	9.2	96.3	—	0.4
12月末	19,535	3.7	998.74	3.2	97.1	—	0.4
2023年1月末	20,204	7.2	1,031.16	6.5	98.6	—	0.4
2月末	20,938	11.1	1,064.10	9.9	97.5	—	0.4
3月末	20,848	10.6	1,051.81	8.6	98.0	—	0.4
4月末	21,380	13.5	1,084.70	12.0	96.4	—	0.5
(期末) 2023年5月22日	22,427	19.0	1,129.03	16.6	99.1	—	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) 当ファンドは複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（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（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、金融商品の銘柄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18,842円でスタートした基準価額は、22,427円（分配金込み）で期末を迎え、期首比19.0%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。期初より2022年6月にかけては、景気後退リスクに投資家の注目が集まり、下落しました。7月から8月中旬にかけては金利上昇のペースが緩やかになるとの観測により投資家のリスク選好度が回復したため上昇したものの、その後9月にかけてインフレを警戒して中央銀行が利上げを実施したため下落しました。10月は、米連邦準備制度理事会（FRB）や欧州中央銀行（ECB）の積極的な利上げ姿勢がハト派寄りに転じる可能性に市場の注目が集まり、上昇しました。11月は、インフレがピークに達した可能性があるという期待が広がったことや、中国が厳格なコロナ規制を緩和する兆しを見せたことが主な要因となり、上昇しました。12月に下落する局面も見られたものの、その後2023年2月にかけてはインフレの緩和とその対応のための金融政策への影響に引き続き投資家の注目が集まる中、上昇しました。3月は米銀行大手の相次ぐ破綻を受けて米金融市場が混乱し、欧州でもクレディ・スイスへの信用不安が再燃したため、投資家のリスク回避姿勢が強まり、月半ばに下落しましたが、その後回復し、プラスのリターンで終わりました。4月は上昇し、投資家が引き続き金利政策の行方を見極め、経済成長の見通しが広がったことが支援材料となりました。その後期末にかけて、米国の債務上限問題に対する楽観的な見方が広がったこと等が支援材料となり、上昇しました。（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16.6%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2.4%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、一般消費財・サービスや資本財・サービスの銘柄選択がプラスの効果となった一方、金融や情報技術の銘柄選択がマイナスの影響となりました。地域別では、北米の銘柄選択がプラスの効果となった一方、英国の銘柄選択がマイナス効果となりました。

## ○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

地政学的緊張、インフレ、金融引き締め策、そして景気減速に伴う企業収益リスクが高まる中、グローバル株式市場の不透明感は高まっています。インフレ上昇により消費支出は圧迫されており、中央銀行が引き続きインフレ抑制を優先させる中、急速な金利上昇は消費者心理を悪化させています。

高インフレは世界的な成長率低下をもたらし、企業収益も圧迫されています。企業のバランスシートは概ね健全な状態にありますが、金融引き締め環境下、厳しい環境を乗り切る準備ができていない企業にとっては、一段と収益が圧迫される可能性があります。2023年の株式市場は、成長鈍化、コスト上昇、市場センチメントの悪化等の影響が、企業決算により顕著に表れる局面を迎えているとみられます。

国家安全保障、エネルギー安全保障、食糧安全保障、サイバー・セキュリティなど、安全保障は政府や企業にとって非常に重要な課題となっています。再生可能エネルギーへの投資、生産設備を自国内に戻す動きや移転、新しい食糧生産方法の支援、半導体やソフトウェア、バイオテクノロジー等の戦略的産業の保護など、各国政府や企業がより安全な供給を実現するために支出する傾向が見られます。

欧州経済は、中長期的にはエネルギー・インフラの整備により牽引されていくと見ています。当戦略では、素材、資本財・サービス、情報技術、公益事業等についてセクター横断的に、クリーンエネルギーへの転換に備えた企業や気候変動関連技術を有する企業を選好します。また、情報技術セクターについては、デジタル化、エネルギー転換などの長期的かつ構造的な要因が成長を支えると予想されます。

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<sup>1</sup>”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。

<sup>1</sup>グロース・ギャップ：銘柄に対するシュロージャ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

（2022年5月21日～2023年5月22日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	181	0.885	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(169)	(0.830)	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ファンドの運用判断、受託会社への指図</li> <li>・基準価額の算出ならびに公表</li> <li>・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</li> <li>・運用報告書等各種書類の交付</li> <li>・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</li> <li>・ファンドの財産保管・管理</li> <li>・委託会社からの指図の実行等</li> </ul>
（ 販 売 会 社 ）	( 5)	(0.022)	
（ 受 託 会 社 ）	( 7)	(0.033)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.010	(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)	(0.010)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.017	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	( 4)	(0.017)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	10	0.049	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 7)	(0.033)	<ul style="list-style-type: none"> <li>・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</li> <li>・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</li> <li>・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</li> <li>・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</li> </ul>
（ 監 査 費 用 ）	( 3)	(0.014)	
（ 印 刷 費 用 ）	( 0)	(0.002)	
（ そ の 他 ）	( 0)	(0.000)	
合 計	197	0.961	
期中の平均基準価額は、20,411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

(2022年5月21日～2023年5月22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 923,027	千円 3,651,000	千口 836,639	千円 3,248,808

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2022年5月21日～2023年5月22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	14,254,203千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	20,878,759千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.68	

(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5月21日～2023年5月22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5月22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 3,683,074	千口 3,769,463	千円 15,967,445

(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5月22日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュローダー外国株式マザーファンド	15,967,445	100.0
コール・ローン等、その他	3,000	0.0
投資信託財産総額	15,970,445	100.0

（注）金額の単位未満は切捨て。

（注）シュローダ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（23,401,403千円）の投資信託財産総額（23,452,132千円）に対する比率は99.8%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=137.72円、1カナダドル=102.08円、1ユーロ=149.01円、1英ポンド=171.70円、1スイスフラン=153.35円、1スウェーデンクローナ=13.11円、1ノルウェークローネ=12.66円、1デンマーククローネ=20.01円、1オーストラリアドル=91.76円、1香港ドル=17.61円、1シンガポールドル=102.49円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2023年5月22日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	15,970,445,280
シュローダー外国株式マザーファンド(評価額)	15,967,445,280
未収入金	3,000,000
(B) 負債	67,680,448
未払解約金	3,000,000
未払信託報酬	63,478,534
その他未払費用	1,201,914
(C) 純資産総額(A-B)	15,902,764,832
元本	7,090,959,858
次期繰越損益金	8,811,804,974
(D) 受益権総口数	7,090,959,858口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,427円

[元本増減]

期首元本額

6,862,703,073円

期中追加設定元本額

1,738,312,617円

期中一部解約元本額

1,510,055,832円

## ○損益の状況（2022年5月21日～2023年5月22日）

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	2,314,983,721
売買益	2,562,244,849
売買損	△ 247,261,128
(B) 信託報酬等	△ 131,434,683
(C) 当期損益金(A+B)	2,183,549,038
(D) 前期繰越損益金	2,247,773,956
(E) 追加信託差損益金	4,380,481,980
(配当等相当額)	( 2,482,641,648)
(売買損益相当額)	( 1,897,840,332)
(F) 計(C+D+E)	8,811,804,974
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	8,811,804,974
追加信託差損益金	4,380,481,980
(配当等相当額)	( 2,487,338,355)
(売買損益相当額)	( 1,893,143,625)
分配準備積立金	4,431,322,994

（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(253,892,878円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,929,656,160円)、信託約款に規定する収益調整金(4,380,481,980円)および分配準備積立金(2,247,773,956円)より分配対象収益は8,811,804,974円(10,000口当たり12,426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、シュローダ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ダー・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。

## シュローダー外国株式マザーファンド

《第23期》決算日2022年11月21日

[計算期間：2021年11月23日～2022年11月21日]

## ○当期の運用経過

## ◎基準価額の推移

期首38,513円でスタートした基準価額は、39,449円で期末を迎え、期首比2.4%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（円ベース）は、1.9%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを0.6%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、一般消費財・サービスや不動産の銘柄選択がプラス効果となった一方、情報技術や金融の銘柄選択がマイナスの影響となりました。
- ・地域別では、主に北米の銘柄選択がマイナスの影響となりました。
- ・銘柄別では、Shell Plc（英国、エネルギー）のオーバーウェイトや、Tesla Inc（北米、一般消費財・サービス）のアンダーウェイト等がプラスに寄与した一方、Alphabet Inc.（北米、コミュニケーション・サービス）のオーバーウェイトや、Exxon Mobil Corporation（北米、エネルギー）のアンダーウェイト等がマイナスに影響しました。

\*当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（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）

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年11月23日～2022年11月21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 )	% 0.011 (0.011) (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 )	11 (11)	0.030 (0.030)	(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 )	14 (14) ( 0 )	0.038 (0.038) (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	29	0.079	
期中の平均基準価額は、37,756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。

○売買及び取引の状況

(2021年11月23日～2022年11月21日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 5,009 ( 986)	千米ドル 51,964 ( 407)	百株 3,328 ( -)	千米ドル 41,424 ( 428)
	カナダ	170	千カナダドル 1,645	41	千カナダドル 413
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	756 ( 45)	4,450 ( 137)	821 ( -)	4,157 ( 137)
	イタリア	2,183	945	3,798	695
	フランス	666	3,182	144	1,361
	オランダ	14	937	8	571
	スペイン	84 ( 884)	130 ( 18)	1,068 ( -)	318 ( 18)
	オーストリア	89	357	134	434
	アイルランド	6	49	20	190
	その他	320 ( 1,586)	1,133 ( 3,101)	1,007 (1,586)	2,397 ( 3,101)
	イギリス	19,831 ( 451)	千英ポンド 6,072 ( 163)	7,986 ( -)	千英ポンド 2,927 ( 158)
	スイス	16	千スイスフラン 327	49	千スイスフラン 893
	スウェーデン	231 ( 53)	千スウェーデンクローナ 3,850 ( 162)	1,524 ( -)	千スウェーデンクローナ 19,522 ( 162)
	ノルウェー	56	千ノルウェークローネ 1,094	873	千ノルウェークローネ 28,601
	デンマーク	42	千デンマーククローネ 776	58	千デンマーククローネ 1,282
	オーストラリア	240 ( 41)	千オーストラリアドル 1,406 ( 101)	106 ( -)	千オーストラリアドル 818 ( 101)
香港	975	千香港ドル 9,229	896	千香港ドル 7,401	
シンガポール	418	千シンガポールドル 1,392	63	千シンガポールドル 226	

(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。

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	23	18	77	58
	SBA COMMUNICATIONS CORP	156	51	215	77
	小計	179	69	292	136

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2021年11月23日～2022年11月21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	17,495,541千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	21,108,382千円
(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。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2021年11月23日～2022年11月21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

(2022年11月21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	46	61	637	89,487	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	68	58	897	126,032	各種金融
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	123	197	1,531	215,004	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC	32	82	1,901	266,949	資本財
WALT DISNEY CO/THE	53	62	576	80,982	メディア・娯楽
EMERSON ELECTRIC CO	—	75	706	99,124	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	104	59	512	71,951	資本財
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	23	—	—	—	資本財
JOHNSON & JOHNSON	60	158	2,792	392,017	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	201	197	2,639	370,549	銀行
ELI LILLY & CO	72	69	2,511	352,454	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COS INC	83	70	1,477	207,380	小売
MEDTRONIC INC	43	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	59	158	931	130,693	半導体・半導体製造装置
MORGAN STANLEY	326	246	2,202	309,184	各種金融
PFIZER INC	—	263	1,268	178,039	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	76	135	1,935	271,631	家庭用品・パーソナル用品
AT&T INC	—	719	1,364	191,482	電気通信サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	124	141	2,475	347,407	半導体・半導体製造装置
US BANCORP	163	263	1,143	160,489	銀行
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	30	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	25	25	1,046	146,933	資本財
APPLE INC	351	381	5,774	810,478	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	12	356	3,354	470,875	小売
BLACKROCK INC	19	14	1,052	147,671	各種金融
BALL CORP	94	89	493	69,321	素材
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	—	84	518	72,722	ソフトウェア・サービス
DANAHER CORP	49	43	1,143	160,461	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	15	14	337	47,415	家庭用品・パーソナル用品
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	66	63	476	66,892	ヘルスケア機器・サービス
NEXTERA ENERGY INC	184	175	1,461	205,169	公益事業
LAM RESEARCH CORP	—	12	577	81,025	半導体・半導体製造装置
NIKE INC -CL B	60	37	399	56,064	耐久消費財・アパレル
PARKER HANNIFIN CORP	19	35	1,095	153,790	資本財
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	51	64	1,036	145,517	銀行
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	194	1,553	218,116	各種金融
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	29	28	683	95,887	素材
TERADYNE INC	36	29	277	39,014	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	25	24	1,288	180,904	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	60	52	2,758	387,129	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	110	95	2,013	282,683	運輸
VF CORP	137	—	—	—	耐久消費財・アパレル
VULCAN MATERIALS CO	46	34	614	86,199	素材
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	8	7	198	27,822	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NVR INC	1	1	531	74,601	耐久消費財・アパレル
CONOCOPHILLIPS	234	206	2,651	372,114	エネルギー
FMC CORP	—	43	556	78,117	素材



銘柄	期首(前期末)		当期		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	
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	10	10	235	33,096	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COTERRA ENERGY INC	486	832	2,213	310,704	エネルギー
DECKERS OUTDOOR CORP	—	15	572	80,353	耐久消費財・アパレル
EAST WEST BANCORP INC	—	115	778	109,339	銀行
AMETEK INC	84	80	1,116	156,772	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	9	5	975	136,985	消費者サービス
SALESFORCE INC	44	39	585	82,138	ソフトウェア・サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	28	27	396	55,712	ソフトウェア・サービス
VMWARE INC-CLASS A	46	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MSCI INC	13	10	532	74,738	各種金融
VISA INC-CLASS A SHARES	120	130	2,750	386,003	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	51	83	1,763	247,465	保険
DOLLAR GENERAL CORP	—	52	1,358	190,692	小売
ACCENTURE PLC-CL A	46	41	1,190	167,125	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	112	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST REPUBLIC BANK/SAN FRANCISCO	65	26	317	44,572	銀行
FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	57	54	353	49,650	資本財
ZOETIS INC	24	23	346	48,631	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELEVANCE HEALTH INC	24	28	1,411	198,071	ヘルスケア機器・サービス
ONEMAIN HOLDINGS INC	64	—	—	—	各種金融
FORTIVE CORPORATION	72	—	—	—	資本財
SEA LTD-ADR	16	—	—	—	メディア・娯楽
WYNDHAM HOTELS & RESORTS	70	67	495	69,520	消費者サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	22	21	163	23,017	メディア・娯楽
OTIS WORLDWIDE CORP	130	45	355	49,900	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	36	—	—	—	各種金融
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	157	133	896	125,808	資本財
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	22	499	70,144	資本財
COSTCO WHOLESALE CORP	45	26	1,392	195,442	食品・生活必需品小売り
MICROSOFT CORP	242	311	7,520	1,055,545	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	85	107	1,951	273,959	食品・飲料・タバコ
ADOBE INC	38	33	1,120	157,244	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	72	116	859	120,621	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	329	—	—	—	メディア・娯楽
INTUIT INC	23	20	760	106,746	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	70	58	893	125,464	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	8	11	981	137,779	小売
ACTIVISION BLIZZARD INC	79	—	—	—	メディア・娯楽
TRIMBLE NAVIGATION LTD	48	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TRACTOR SUPPLY COMPANY	51	48	1,074	150,810	小売
NORDSON CORP	13	6	158	22,275	資本財
CHURCHILL DOWNS INC	25	40	900	126,365	消費者サービス
NETFLIX INC	13	34	986	138,522	メディア・娯楽
NASDAQ INC	76	141	925	129,834	各種金融
LULULEMON ATHLETICA INC	—	19	668	93,888	耐久消費財・アパレル
MERCADOLIBRE INC	5	4	461	64,818	小売
META PLATFORMS INC	50	78	877	123,097	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC	27	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL A	31	477	4,650	652,761	メディア・娯楽
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	15	14	557	78,191	メディア・娯楽
DEXCOM INC	9	37	427	59,952	ヘルスケア機器・サービス
SOLAREdge TECHNOLOGIES INC	21	20	618	86,783	半導体・半導体製造装置
MARVELL TECHNOLOGY INC	—	147	651	91,390	半導体・半導体製造装置

シュローダー外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	—	106	557	78,199	ソフトウェア・サービス	
ILLUMINA INC	—	15	339	47,675	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BAKER HUGHES CO	—	279	815	114,417	エネルギー	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	17	246	34,647	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,521 87	9,188 90	109,109 —	15,314,676 <67.6%>	
(カナダ)			千カナダドル			
TORONTO-DOMINION BANK	103	232	2,076	217,631	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	103 1	232 1	2,076 —	217,631 <1.0%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	91	—	—	—	自動車・自動車部品	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	90	98	316	45,830	半導体・半導体製造装置	
SAP SE	59	37	399	57,806	ソフトウェア・サービス	
SIEMENS AG-REG	98	145	1,921	278,312	資本財	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	171	213	1,792	259,568	自動車・自動車部品	
ADIDAS AG	16	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
DEUTSCHE POST AG-REG	103	85	331	48,008	運輸	
MERCK KGAA	31	39	702	101,704	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SYMRISE AG	28	34	388	56,306	素材	
SIEMENS ENERGY AG NPV	73	—	—	—	資本財	
ZALANDO SE	49	—	—	—	小売	
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	—	140	424	61,467	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	814 11	795 8	6,277 —	909,005 <4.0%>	
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO	4,543	2,492	552	80,004	銀行	
FINECOBANK SPA	—	435	653	94,605	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,543 1	2,928 2	1,205 —	174,610 <0.8%>	
(ユーロ…フランス)						
CARREFOUR SA	—	427	694	100,550	食品・生活必需品小売り	
AIRBUS SE	89	51	590	85,445	資本財	
SANOFI	—	161	1,392	201,593	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
STMICROELECTRONICS NV	282	269	995	144,115	半導体・半導体製造装置	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	110	100	1,428	206,797	資本財	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	8	9	642	93,017	耐久消費財・アパレル	
LEGRAND SA	142	136	1,083	156,853	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	632 5	1,155 7	6,825 —	988,374 <4.4%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV	33	38	2,219	321,379	半導体・半導体製造装置	
ADYEN NV /WI	2	2	410	59,492	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	35 2	41 2	2,630 —	380,871 <1.7%>	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA	458	436	462	67,009	公益事業	
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	266	187	451	65,357	小売	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	724 2	624 2	914 —	132,367 <0.6%>	

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	
		株数	千ユーロ	千円	
(ユーロ…オーストリア)		百株	百株		
ERSTE GROUP BANK AG	326	281	824	119,464	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	326 1	281 1	824 -	119,464 <0.5%>
(ユーロ…アイルランド)					
KINGSPAN GROUP PLC	56	42	249	36,113	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	56 1	42 1	249 -	36,113 <0.2%>
(ユーロ…その他)					
STELLANTIS NV	402	-	-	-	自動車・自動車部品
SHELL PLC-A SHS	1,359	-	-	-	エネルギー
LINDE PLC	47	56	1,818	263,318	素材
SHELL PLC	-	1,066	2,875	416,360	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,809 3	1,122 2	4,693 -	679,678 <3.0%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,943 26	6,992 25	23,620 -	3,420,486 <15.1%>
(イギリス)					
ASTRAZENECA PLC	46	73	804	133,999	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARCLAYS PLC	3,469	3,995	632	105,305	銀行
DIAGEO PLC	353	195	719	119,802	食品・飲料・タバコ
GSK PLC	343	483	661	110,198	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TESCO PLC	-	2,594	600	99,975	食品・生活必需品小売り
BURBERRY GROUP PLC	134	188	395	65,811	耐久消費財・アパレル
BUNZL PLC	205	196	594	98,980	資本財
VODAFONE GROUP PLC	-	8,031	782	130,342	電気通信サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	107	157	914	152,291	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC	-	287	656	109,377	商業・専門サービス
NATIONAL GRID PLC	293	459	467	77,824	公益事業
CRODA INTERNATIONAL PLC	48	31	220	36,811	素材
HALEON PLC	-	604	173	28,912	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,003 9	17,298 13	7,621 -	1,269,635 <5.6%>
(スイス)					
NESTLE SA-REG	220	194	2,153	316,797	食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	37	35	1,101	161,971	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR	20	15	389	57,230	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	278 3	245 3	3,643 -	536,000 <2.4%>
(スウェーデン)					
SWEDISH MATCH AB	933	-	-	-	食品・飲料・タバコ
VOLVO AB-B SHS	335	-	-	-	資本財
SANDVIK AB	209	267	5,115	67,425	資本財
HEXAGON AB-B SHS	634	604	7,324	96,538	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,112 4	872 2	12,440 -	163,963 <0.7%>
(ノルウェー)					
EQUINOR ASA	1,033	203	6,982	95,935	エネルギー
DNB BANK ASA	233	246	4,540	62,381	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,267 2	450 2	11,522 -	158,316 <0.7%>

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等
			株数	期末	
				評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーククローネ	千円	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	347	331	5,749	111,951	資本財
小計	株数・金額	347	331	5,749	111,951
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD	182	358	1,576	147,246	素材
CSL LTD	19	23	679	63,442	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MACQUARIE GROUP LTD	96	92	1,652	154,320	各種金融
小計	株数・金額	298	473	3,907	365,009
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.6%>
(香港)			千香港ドル		
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	—	215	1,990	35,736	資本財
ATA GROUP LTD	810	674	5,129	92,068	保険
小計	株数・金額	810	889	7,120	127,804
	銘柄数<比率>	1	2	—	<0.6%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	—	355	1,261	128,778	銀行
小計	株数・金額	—	355	1,261	128,778
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.6%>
合計	株数・金額	25,685	37,330	—	21,814,255
	銘柄数<比率>	137	143	—	<96.3%>

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

## 外国投資信託証券

銘柄	口数	期首(前期末)	当期		比率
			口数	期末	
				評価額	
				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	456	402	260	36,529	0.2
SBA COMMUNICATIONS CORP	1,268	1,209	351	49,327	0.2
合計	口数・金額	1,724	1,611	611	85,856
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.4%>

(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

(2022年11月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	21,814,255	96.2
投資証券	85,856	0.4
コール・ローン等、その他	781,047	3.4
投資信託財産総額	22,681,158	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(22,508,528千円)の投資信託財産総額(22,681,158千円)に対する比率は99.2%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。1米ドル=140.36円、1カナダドル=104.82円、1ユーロ=144.81円、1英ポンド=166.59円、1スイスフラン=147.10円、1スウェーデンクローナ=13.18円、1ノルウェークローネ=13.74円、1デンマーククローネ=19.47円、1オーストラリアドル=93.41円、1香港ドル=17.95円、1シンガポールドル=102.07円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年11月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	22,681,158,300
コール・ローン等	748,210,822
株式(評価額)	21,814,255,777
投資証券(評価額)	85,856,940
未収配当金	32,834,761
(B) 負債	23,300,955
未払解約金	23,300,506
未払利息	449
(C) 純資産総額(A-B)	22,657,857,345
元本	5,743,620,630
次期繰越損益金	16,914,236,715
(D) 受益権総口数	5,743,620,630口
1万口当たり基準価額(C/D)	39,449円

[元本増減]

期首元本額	5,319,825,187円
期中追加設定元本額	1,913,146,139円
期中一部解約元本額	1,489,350,696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D-Cアクティブ外国株式	1,775,739,130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)	3,967,881,500円

○損益の状況 (2021年11月23日~2022年11月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	389,957,217
受取配当金	388,511,075
受取利息	262,795
その他収益金	1,464,656
支払利息	△ 281,309
(B) 有価証券売買損益	299,631,738
売買益	5,671,766,255
売買損	△ 5,372,134,517
(C) 保管費用等	△ 9,059,836
(D) 当期損益金(A+B+C)	680,529,119
(E) 前期繰越損益金	15,168,312,042
(F) 追加信託差損益金	5,333,367,375
(G) 解約差損益金	△ 4,267,971,821
(H) 計(D+E+F+G)	16,914,236,715
次期繰越損益金(H)	16,914,236,715

(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。

# 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66期(決算日:2023年6月6日)  
第67期(決算日:2023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67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			MSCIエマーゼィング・ 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
	(分配落)	税金 込 配 分	み 金 騰 落	期 騰 落	中 率			
	円	円	円	%		%	%	百万円
58期(2021年6月7日)	6,911	30	2.4	20,773	4.9	97.6	—	352
59期(2021年9月6日)	6,490	30	△5.7	19,970	△3.9	94.5	2.8	350
60期(2021年12月6日)	6,196	30	△4.1	19,276	△3.5	95.3	—	326
61期(2022年3月7日)	5,504	30	△10.7	18,332	△4.9	93.1	1.8	286
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

(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エマーゼィング・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エマーゼィング・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エマーゼィング・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		MSCIエマーゼィング・ 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66期	(期首)	円	%		%	%	%
	2023年3月6日	5,654	—	19,336	—	97.3	0.6
	3月末	5,526	△2.3	18,836	△2.6	96.8	—
	4月末	5,432	△3.9	18,791	△2.8	96.7	—
	5月末	5,648	△0.1	19,610	1.4	96.3	1.4
	(期末)						
	2023年6月6日	5,722	1.2	19,928	3.1	96.3	1.4
第67期	(期首)	円	%		%	%	%
	2023年6月6日	5,692	—	19,928	—	96.3	1.4
	6月末	5,996	5.3	20,738	4.1	95.1	1.4
	7月末	6,097	7.1	21,360	7.2	96.9	0.5
	8月末	5,973	4.9	21,080	5.8	95.8	—
	(期末)						
	2023年9月6日	6,033	6.0	21,294	6.9	96.4	—

(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)は前作成期末比で小幅上昇しました。

- ◆作成期首は、米国のシリコンバレー銀行破綻などによって金融システムへの不安が高まったことなどを背景に、市場は下落して始まりました。
- ◆3月半ばから7月末にかけては、中国で引き続き消費回復など経済再開が確認されたことや、米国の債務上限問題の解決および米国の堅調な経済指標などが支援材料となり、市場はやや変動を伴いながらも緩やかな上昇基調を辿りました。
- ◆8月以降は、米国を中心に政策金利高止まりの懸念が広がったことから金利が上昇し、世界株式が下落した中、中国の経済減速への警戒感が強まったことなどを背景に、新興国株式市場も軟調な展開となりました。

\*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

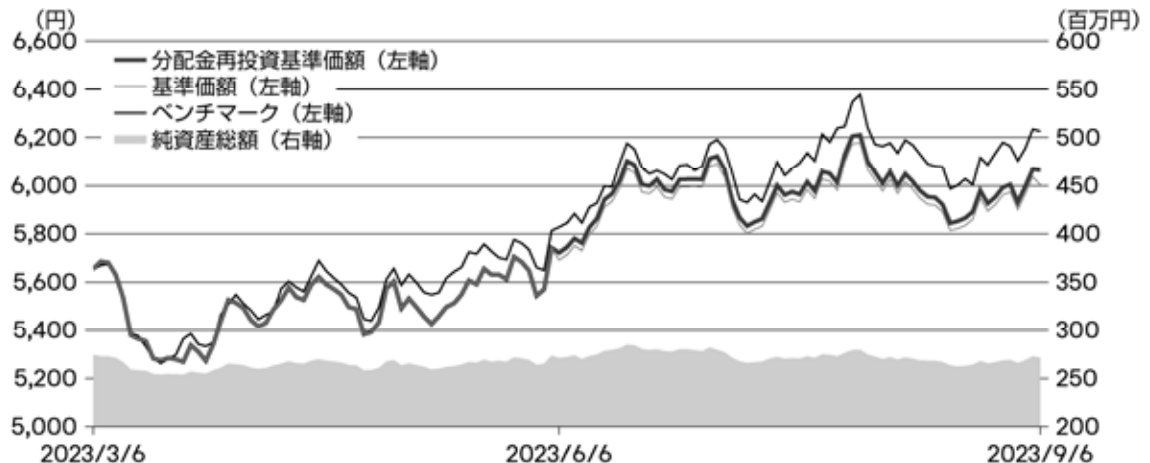
前作成期末比で多くの新興国通貨が上昇し、特に対円でポーランド・ズロチやブラジル・レアルなどの上昇率が大きくなりました。

## 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+7.3%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+7.8%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、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

### ○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、ブラジルや台湾などの投資比率が上昇した一方、中国やサウジアラビアなどの投資比率は低下しました。セクター別では、銀行や運輸セクターなどの投資比率が上昇した一方、金融サービスや素材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+10.1%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+10.1%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

- ・軟調であった中国の投資比率が低めだったことや堅調であったインドネシアの投資比率が高めだったこと
- ・タイや台湾などの銘柄選択が奏功したこと
- ・テクノロジー・ハードウェアおよび機器や半導体・半導体製造装置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

- ・堅調であったインドネシアやサウジアラビアの投資比率が低めであったこと
- ・中国やインドなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・食品・飲料・タバコや素材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

- ◆グローバル経済は底堅さを示しており、新興国経済においては2022年後半以降の米ドルの下落傾向や中国の経済再開が追い風になると見えています。また、インフレ率はコアインフレ率含めて低下すると見込んでいます。新興国地域のインフレ率は先んじて低下し、今後利下げの可能性があると考えています。とりわけ、ラテンアメリカ諸国では先んじて利下げが行われる見通しです。内需が底堅いメキシコやインフレ率が高止まりしているアルゼンチンを除き、ラテンアメリカ諸国は引き続きインフレ率が低下する見通しで、今後も利下げが行われると見えています。また、2022年10月には、米ドルが1980年代以降の最高値を記録しましたが、それ以降は大幅に下落しています。2023年において米ドルはさらに下落するか、少なくとも同様の水準を維持すると見えています。過去、アジア株は米ドルが横ばいまたは下落している局面でパフォーマンスが良好となる傾向が見られてきました。
- ◆中国では、新型コロナウイルス関連の規制下で貯蓄が積み上がり、第1四半期におけるサービス業の回復に繋がりました。一方で、製造業や不動産セクターは依然として低調で、市場の想定より内需(国内消費)の回復が遅れています。中国政府は、中央政治局会議にて内需拡大に取り組む姿勢を示しており、今後の中国市場の回復が期待されます。また、ラテンアメリカ諸国においては、実質金利の上昇と輸入インフレの低下により各国で為替相場が上昇傾向にあり、国内市場における消費には追い風となる可能性があります。
- ◆テクノロジー企業の影響が大きい韓国、台湾、ラテンアメリカ諸国などは年初来で市場が堅調に推移しています。米国の景気後退と世界需要の低迷リスクは依然として残るものの、新興国企業は、今後10年間のトレンドとして、脱炭素化やAI進展といった変革に伴う設備投資の需要を取り込み、更なる成長が期待されています。

### ◎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

(2023年3月7日～2023年9月6日)

項 目	第66期～第67期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 27	% 0.476	(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 )	(24)	(0.415)	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 )	( 3 )	(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	1	0.023	(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 )	( 1 )	(0.022)	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 )	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.032	(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 )	( 2 )	(0.032)	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	13	0.225	(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 )	( 6 )	(0.107)	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 )	( 6 )	(0.107)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	43	0.756	
当作成期中の平均基準価額は、5,778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

(2023年3月7日～2023年9月6日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第66期～第67期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
エマーシング株式マザーファンド受益証券	千口 2,328	千円 7,000	千口 10,091	千円 30,526

(注)単位未満は切捨てです。

## ○株式売買比率

(2023年3月7日～2023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66期～第67期	
	エマーシ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	3,367,713千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	8,264,099千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.40	

(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3月7日～2023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

(2023年3月7日～2023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

(2023年3月7日～2023年9月6日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023年9月6日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第65期末		第67期末	
	口数	評価額	口数	評価額
エマーシング株式マザーファンド受益証券	千口 93,928	千円 273,264	千口 86,165	千円 273,264

(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

(2023年9月6日現在)

項 目	第67期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
エマージング株式マザーファンド受益証券	273,264	99.8
コール・ローン等、その他	600	0.2
投資信託財産総額	273,864	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) エマージ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(9,257,516千円)の投資信託財産総額(9,286,185千円)に対する比率は99.7%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=147.86円、1メキシコペソ=8.4872円、1ブラジルレアル=29.7153円、1ユーロ=158.46円、1英ポンド=185.65円、100ハンガリーフォリント=40.9181円、1ポーランドズロチ=35.2813円、1香港ドル=18.85円、1タイバーツ=4.16円、100インドネシアルピア=0.97円、100韓国ウォン=11.08円、1新台幣ドル=4.629円、1オフショア元=20.2219円、1インドルピー=1.79円、1カタールリアル=40.62円、1サウジアラビヤリアル=39.48円、1南アフリカランド=7.70円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第66期末	第67期末
	2023年6月6日現在	2023年9月6日現在
	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>273,028,203</b>	<b>273,864,155</b>
エマージング株式マザーファンド受益証券(評価額)	273,028,203	273,264,156
未収入金	—	599,999
<b>(B) 負債</b>	<b>2,069,366</b>	<b>2,618,565</b>
未払収益分配金	1,427,990	1,355,587
未払解約金	—	599,999
未払信託報酬	626,832	647,943
その他未払費用	14,544	15,036
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>270,958,837</b>	<b>271,245,590</b>
元本	475,996,701	451,862,460
次期繰越損益金	△205,037,864	△180,616,870
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>475,996,701口</b>	<b>451,862,460口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	5,692円	6,003円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額

485,071,076円

475,996,701円

期中追加設定元本額

5,419,378円

6,768,227円

期中一部解約元本額

14,493,753円

30,902,468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

72,890円

75,346円

未払委託者報酬

553,942円

572,597円

## ○損益の状況

項 目	第66期	第67期
	2023年3月7日～ 2023年6月6日	2023年6月7日～ 2023年9月6日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	3,945,281	15,897,545
売買益	4,134,439	16,612,739
売買損	△ 189,158	△ 715,194
(B) 信託報酬等	△ 641,376	△ 662,979
(C) 当期損益金(A+B)	3,303,905	15,234,566
(D) 前期繰越損益金	49,168,505	47,738,363
(E) 追加信託差損益金	△256,082,284	△242,234,212
(配当等相当額)	( 115,899,334)	( 111,390,429)
(売買損益相当額)	(△371,972,618)	(△353,624,641)
(F) 計(C+D+E)	△203,609,874	△179,261,283
(G) 収益分配金	△ 1,427,990	△ 1,355,587
次期繰越損益金(F+G)	△205,037,864	△180,616,870
追加信託差損益金	△256,082,284	△242,234,212
(配当等相当額)	( 115,899,631)	( 111,399,175)
(売買損益相当額)	(△371,981,915)	(△353,633,387)
分配準備積立金	97,214,229	92,335,236
繰越損益金	△ 46,169,809	△ 30,717,894

(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66期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,781,539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(115,899,631円)および分配準備積立金(96,860,680円)より分配対象収益は214,541,850円(10,000口当たり4,507円)であり、うち1,427,990円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 第67期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,772,987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(111,399,175円)および分配準備積立金(90,917,836円)より分配対象収益は205,089,998円(10,000口当たり4,538円)であり、うち1,355,587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66期	第67期
受託者報酬	72,890円	75,346円
委託者報酬	553,942円	572,597円

## ○分配金のお知らせ

	第66期	第67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 17 期 運用報告書

(決算日:2023年7月26日)

(計算期間:2022年7月27日~2023年7月26日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第17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 組 入 比 率	株 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
13期(2019年7月26日)	24,216	1.7	17,858	△ 2.8	98.1	—	9,343
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

(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)のことであり(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)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	円	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2022年7月26日	28,942	—	22,564	—	95.2%	—%
7月末	28,910	△0.1	22,452	△ 0.5	94.8	—
8月末	29,544	2.1	23,163	2.7	93.6	1.1
9月末	27,400	△5.3	21,249	△ 5.8	90.9	2.8
10月末	27,214	△6.0	21,000	△ 6.9	92.2	3.2
11月末	28,967	0.1	22,231	△ 1.5	93.8	2.2
12月末	27,559	△4.8	21,564	△ 4.4	96.9	—
2023年1月末	29,879	3.2	23,014	2.0	98.0	0.6
2月末	28,935	△0.0	22,278	△ 1.3	97.2	0.6
3月末	28,779	△0.6	22,209	△ 1.6	96.7	—
4月末	28,310	△2.2	22,156	△ 1.8	96.6	—
5月末	29,463	1.8	23,121	2.5	96.1	1.4
6月末	31,462	8.7	24,451	8.4	95.1	1.4
(期 末) 2023年7月26日	31,648	9.3	25,055	11.0	96.4	1.4

(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。

- ◆期首の新興国株式市場は堅調に始まったものの、2022年8月中旬以降は経済指標等を背景に景気後退懸念が強まったことや中国の経済再開の先行きが不透明であることなどが嫌気され、市場は下落基調となりました。
- ◆10月末から2023年1月にかけては、中国で不動産セクターへの支援策や新型コロナウイルス関連の規制緩和が発表され、中国経済再開への期待から市場は上昇しました。また、米国の経済成長が世界の他地域と比較して底堅いことから進んでいた米ドル高が一服した点も新興国株式市場にとって支援材料となりました。
- ◆2月以降は、米国の底堅い経済指標を受けて再び利上げ継続への懸念が強まったことや米中間の緊張の高まりに加え、米国のシリコンバレー銀行破綻などによって金融システムへの不安が高まったことなどが重石となり、市場は下落しました。しかし、中国で引き続き消費回復など経済再開が確認されたことや、米国の債務上限問題が解決および米国の堅調な経済指標などが支援材料となり、3月中旬から期末にかけては緩やかな上昇基調を辿りました。

\* 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。



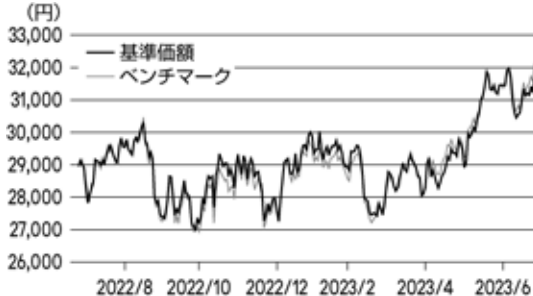
## ◎為替市況

メキシコ・ペソやポーランド・ズロチをはじめとした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+9.3%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

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、ブラジル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、消費者サービスなどの投資比率が上昇した一方、一般消費財・サービス流通・小売り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+11.0%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

- ・メキシコの保有比率が高めだったことやウルグアイの保有
- ・香港やブラジルなどの銘柄選択が奏功したこと
- ・銀行やメディア・娯楽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

- ・香港の保有やインドの保有比率が高めだったこと
- ・中国や米国などの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・食品・飲料・タバコや一般消費財・サービス流通・小売り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

- ◆グローバル経済が底堅さを示す中、コアインフレ率は依然として高止まりしており、主要先進国の中央銀行は金融引き締めを継続する可能性があります。一方、新興国経済においては2022年後半以降の米ドルの下落傾向や中国の経済再開が追い風になると見えています。また、新興国地域のインフレ率は先んじて低下しており、今後利下げの可能性があると見えています。とりわけ、中央銀行がハト派姿勢を示しているブラジル中心に、ラテンアメリカ諸国では先んじて利下げが行われる可能性があります。一方で、足元では中国国内の消費回復が遅く、新興国経済へのプラスの影響は限定的となっており、今後の中国経済の回復に注目しています。
- ◆中国では、長らく政府支援策が経済成長を下支えしていましたが、今後政府は債務に頼った支出より持続的な成長を重視する可能性が高く、現段階で大幅な景気刺激策が実施される可能性は低いと見えています。しかし、今後一年間、個人消費など内需回復が経済成長を後押しすると見えています。地政学リスクの高まりが重石となっているものの、現状の株価収益率等は長期的には魅力的で、今後業績改善が見られた場合は株価の支援材料となる可能性があります。
- ◆中国とは対照的に、ラテンアメリカや東欧諸国、テクノロジー企業の影響が大きい韓国や台湾は年初来で堅調に推移しています。米国の景気後退と世界需要の低迷リスクは依然として残るものの、新興国の企業は、今後10年間のトレンドとして、脱炭素化やAI進展といった変革に伴う設備投資の需要を取り込み、更なる成長が期待されています。

### ◎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

(2022年7月27日～2023年7月26日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料	16	0.057
( 株 式 )	( 16 )	( 0.055 )
( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	( 0 )	( 0.001 )
(b) 有 価 証 券 取 引 税	27	0.095
( 株 式 )	( 27 )	( 0.095 )
(c) そ の 他 費 用	115	0.398
( 保 管 費 用 )	( 55 )	( 0.190 )
( そ の 他 )	( 60 )	( 0.208 )
合 計	158	0.550
期中の平均基準価額は、28,868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

(2022年7月27日～2023年7月26日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 1,785 ( 594)	千米ドル 4,780 ( 1)	百株 496 ( 297)	千米ドル 3,769 ( 1)
	メキシコ	934	千メキシコペソ 10,881	3,932	千メキシコペソ 41,630
	ブラジル	3,286 ( 66)	千ブラジルリアル 10,574 ( 55)	3,079 ( 8)	千ブラジルリアル 8,139 ( 20)
	イギリス	48	千英ポンド 146	397	千英ポンド 680
	ハンガリー	—	千ハンガリーフォリント —	61	千ハンガリーフォリント 62,719
	ポーランド	65	千ポーランドズロチ 2,340	362	千ポーランドズロチ 1,891
	香港	7,321 ( 78)	千香港ドル 39,807 ( 1,287)	40,423 ( —)	千香港ドル 93,726 ( 1,287)
	タイ	1,820	千タイバーツ 17,904	6,122	千タイバーツ 60,588
	インドネシア	16,356	千インドネシアルピア 8,438,231	46,484	千インドネシアルピア 28,325,875
	韓国	301	千韓国ウォン 3,246,825	833	千韓国ウォン 6,013,159
	台湾	2,880	千新台湾ドル 84,938	2,690 ( —)	千新台湾ドル 118,947 ( 170)
	中国オフショア	6,073	千オフショア元 19,865	21,698	千オフショア元 26,757
	インド	785 ( 671)	千インドルピー 181,487 ( 45,749)	1,471 ( 156)	千インドルピー 305,947 ( 45,749)
	カタール	137	千カタールリアル 305	1,135	千カタールリアル 1,957
	サウジアラビア	817	千サウジアラビアレヤル 5,796	532	千サウジアラビアレヤル 3,242
	南アフリカ	1,279	千南アフリカランド 21,257	2,774	千南アフリカランド 30,267

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注)下段に( )がある場合は株式分割、権利行使、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。

(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 株式先物取引	百万円 1,535	百万円 1,387	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

(2022年7月27日～2023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	9,747,632千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,076,536千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.07

(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7月27日～2023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

(2022年7月27日～2023年7月26日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023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(2,863,715千口)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	62	51	803	113,311	銀行	
EPAM SYSTEMS INC	24	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR	—	9	246	34,728	運輸	
GENPACT LIMITED	—	64	249	35,214	商業・専門サービス	
HDFC BANK LTD-ADR	305	236	1,667	235,296	銀行	
INFOSYS LIMITED-SP ADR	214	721	1,182	166,803	ソフトウェア・サービス	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	—	307	821	115,869	運輸	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS-A	—	385	302	42,657	銀行	
H WORLD GROUP LIMITED-ADR	93	219	936	132,087	消費者サービス	
MERCADOLIBRE INC	8	7	835	117,905	一般消費財・サービス流通・小売り	
GAZPROM PJSC-SPON ADR	297	—	—	—	エネルギー	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S	5	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SEVERSTAL PAO-GDR REG S	157	157	0.47358	66	素材	
SBERBANK PAO	50	50	0.07286	10	銀行	
GAZPROM PJSC	—	594	1	220	エネルギー	
小計	株数・金額	1,219	2,805	7,045	994,173	
	銘柄数<比率>	10	12	—	<11.0%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0	2,728	908	13,766	114,666	銀行	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B	—	148	4,396	36,621	運輸	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V	4,097	2,771	19,027	158,480	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額	6,826	3,827	37,190	309,769	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<3.4%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
BANCO DO BRASIL SA	—	734	3,473	103,085	銀行	
LOJAS RENNER SA	1,193	992	1,849	54,887	一般消費財・サービス流通・小売り	
LOCALIZA RENT A CAR SA	744	662	4,518	134,089	運輸	
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR	2,670	1,865	5,784	171,649	エネルギー	
RAIA DROGASIL SA	1,254	1,144	3,258	96,696	生活必需品流通・小売り	
SENDAS DISTRIBUIDORA SA	—	729	924	27,430	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額	5,863	6,129	19,808	587,839	
	銘柄数<比率>	4	6	—	<6.5%>	
(イギリス)			千英ポンド			
ANGLO AMERICAN PLC	233	161	404	73,537	素材	
PRUDENTIAL ORD GBPO.05	277	—	—	—	保険	
小計	株数・金額	510	161	404	73,537	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.8%>	
(ハンガリー)			千ハンガリーフォリント			
OTP BANK NYRT	159	98	127,157	52,199	銀行	
小計	株数・金額	159	98	127,157	52,199	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ			
ALLEGRO.EU SA	337	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
DINO POLSKA SA	—	40	1,904	66,970	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額	337	40	1,904	66,970	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	

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	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
AIA GROUP LTD	1,198	984	7,571	136,823		保険
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	1,120	362	3,450	62,350		一般消費財・サービス流通・小売り
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	3,710	1,796	3,354	60,623		食品・飲料・タバコ
KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED	4,840	—	—	—		公益事業
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	28,850	20,290	8,988	162,421		銀行
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H	2,225	1,235	4,446	80,339		銀行
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP COMPANY LIM-H	5,880	—	—	—		自動車・自動車部品
HSBC HOLDINGS PLC	—	796	5,134	92,774		銀行
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	—	149	4,559	82,388		金融サービス
HAIER SMART HOME CO LTD-H	3,916	2,700	6,534	118,069		耐久消費財・アパレル
JD.COM INC-CL A	720	422	6,431	116,214		一般消費財・サービス流通・小売り
MEITUAN-CLASS B	837	808	10,894	196,864		消費者サービス
NETEASE INC	414	523	8,629	155,935		メディア・娯楽
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	1,235	—	—	—		保険
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	355	270	2,281	41,226		資本財
TENCENT HOLDINGS LIMITED	1,055	827	28,531	515,564		メディア・娯楽
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC	1,235	760	3,169	57,267		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XINYI SOLAR HOLDINGS LIMITED	5,020	—	—	—		半導体・半導体製造装置
YUM CHINA HOLDINGS INC	99	99	4,612	83,353		消費者サービス
ZIJIN MINING GROUP COMPANY LIMITED-H	4,160	2,580	3,390	61,259		素材
CHINA VANKE CO LTD-H	2,290	1,534	1,613	29,160		不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	69,160 19	36,136 17	113,593 17	2,052,637 <22.6%>	
(タイ)			千タイバーツ			
AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY-NVDR	3,055	—	—	—		運輸
PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBL-NVDR	2,527	1,225	19,661	80,414		エネルギー
SCB X PCL(F)	91	91	1,010	4,131		銀行
SCB X PCL-NVDR	2,102	2,157	23,079	94,396		銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,775 4	3,473 3	43,751 —	178,942 <2.0%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	36,504	18,342	16,782,930	157,759		銀行
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT	18,997	20,265	11,449,725	107,627		銀行
PT TELKOM INDONESIA(PERSERO) TBK	33,063	19,829	7,693,652	72,320		電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	88,564 3	58,436 3	35,926,307 —	337,707 <3.7%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
HYUNDAI MOBIS CO LTD	—	31	769,513	84,954		自動車・自動車部品
HANA FINANCIAL GROUP INC	316	189	730,638	80,662		銀行
SK HYNIX INC	210	150	1,709,618	188,741		半導体・半導体製造装置
KIWOOM SECURITIES CO LTD	38	—	—	—		金融サービス
KIA MOTORS CORPORATION	227	184	1,560,785	172,310		自動車・自動車部品
LG CHEM LTD	25	21	1,531,925	169,124		素材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	803	786	5,507,180	607,992		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
S-OIL CORPORATION	82	50	372,553	41,129		エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF	241	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,946 8	1,415 7	12,182,213 —	1,344,916 <14.8%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	—	1,310	14,999	67,586		半導体・半導体製造装置
CHAILEASE HOLDING CO LTD	735	469	9,732	43,854		金融サービス

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	
(台湾)	百株	百株	千新台幣ドル	千円		
CHAILEASE HOLDING CO LTD NEW	33	—	—	—	—	金融サービス
NOVATEK MICROELECTRONICS CORPORATION	—	410	16,728	75,374	—	半導体・半導体製造装置
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	450	280	7,868	35,452	—	生活必需品流通・小売り
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	450	480	19,392	87,378	—	半導体・半導体製造装置
SILERGY CORP	200	120	3,894	17,545	—	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	4,110	3,050	173,545	781,976	—	半導体・半導体製造装置
WIWYNN CORPORATION	—	50	10,225	46,072	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額	5,979	6,169	256,384	1,155,241	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	8	—	<12.7%>	
(中国オフショア)			千オフショア元			
BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD-A	5,772	5,672	3,454	68,178	—	素材
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A	9,628	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
QIAQIA FOOD CO LTD-A	566	490	1,973	38,949	—	食品・飲料・タバコ
CHONGQING FULING ZHACAI GROUP CO LTD-A	789	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HAN'S LASER TECHNOLOGY INDUSTRY GROUP-A	1,256	—	—	—	—	資本財
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A	1,277	1,556	4,319	85,256	—	食品・飲料・タバコ
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD-A	545	475	3,153	62,233	—	資本財
LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CO LTD-A	—	876	2,559	50,522	—	半導体・半導体製造装置
PING AN BANK CO LTD-A	5,092	—	—	—	—	銀行
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	135	300	5,385	106,287	—	食品・飲料・タバコ
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD-A	402	289	2,742	54,121	—	素材
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY CO LTD-A	—	179	1,096	21,643	—	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	25,463	9,837	24,683	487,192	
	銘柄 数 < 比 率 >	10	8	—	<5.4%>	
(インド)			千インドルピー			
BRITANNIA INDUSTRIES LIMITED	—	124	60,899	105,355	—	食品・飲料・タバコ
HDFC BANK LTD	—	262	44,615	77,184	—	銀行
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION	854	—	—	—	—	金融サービス
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	622	476	31,040	53,700	—	保険
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	—	305	57,298	99,126	—	銀行
RELIANCE INDUSTRIES LTD	541	408	101,510	175,612	—	エネルギー
SHRIRAM FINANCE LIMITED	529	389	70,939	122,725	—	金融サービス
(インド…未上場)						
JIO FINANCIAL SERVICES LIMITED	—	408	10,692	18,498	—	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	2,546	2,375	376,996	652,203	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	7	—	<7.2%>	
(カタール)			千カタールリアル			
QATAR NATIONAL BANK	997	—	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	997	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(サウジアラビア)			千サウジアラビヤール			
AL RAJHI BANK	—	285	2,138	80,658	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	285	2,138	80,658	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.9%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
BID CORP LTD	—	250	10,440	83,735	—	生活必需品流通・小売り
CLICKS GROUP LTD	421	288	7,669	61,506	—	生活必需品流通・小売り
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	77	57	9,482	76,046	—	銀行
FIRSTRAND LTD	3,160	2,514	17,841	143,087	—	金融サービス

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等		
		株 数	評 価 額			
			外貨建金額		邦貨換算金額	
(南アフリカ) SANLAM LIMITED	百株 945	百株 —	千南アフリカランド —	千円 —	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,604	3,110	45,433	364,375	
	銘柄数 < 比率 >	4	4	—	< 4.0% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	221,956	134,300	—	8,738,366	
	銘柄数 < 比率 >	79	82	—	< 96.4% >	

(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	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外国	株式先物取引	MSCIEMG 2309	
		百万円 124	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

(2023年7月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 8,738,366	% 96.3
コール・ローン等、その他	332,458	3.7
投資信託財産総額	9,070,824	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(9,062,843千円)の投資信託財産総額(9,070,824千円)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。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=141.11円、1メキシコペソ=8.3292円、1ブラジルレアル=29.6764円、1ユーロ=155.84円、1英ポンド=181.79円、100/ハンガリーフォリント=41.0513円、1ポーランドズロチ=35.1646円、1香港ドル=18.07円、1タイバーツ=4.09円、100インドネシアルピア=0.94円、100韓国ウォン=11.04円、1新台幣ドル=4.5059円、1オフショア元=19.7377円、1インドルピー=1.73円、1カタールリアル=38.79円、1サウジアラビアレヤル=37.71円、1南アフリカランド=8.02円です。



○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年7月26日現在)

○損益の状況

(2022年7月27日～2023年7月26日)

項 目	当 期 末
	円
<b>(A) 資産</b>	<b>9,070,824,991</b>
コール・ローン等	279,224,339
株式(評価額)	8,738,366,378
未収入金	3,835,282
未収配当金	42,329,916
差入委託証拠金	7,069,076
<b>(B) 負債</b>	<b>7,872,798</b>
未払金	7,872,798
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>9,062,952,193</b>
元本	2,863,715,925
次期繰越損益金	6,199,236,268
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,863,715,925口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	31,648円

項 目	当 期
	円
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>304,294,496</b>
受取配当金	293,140,921
受取利息	10,716,795
その他収益金	436,780
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>470,469,977</b>
売買益	1,582,752,096
売買損	△1,112,282,119
<b>(C) 先物取引等取引損益</b>	<b>△ 1,976,423</b>
取引益	44,782,530
取引損	△ 46,758,953
<b>(D) その他費用等</b>	<b>△ 38,789,809</b>
<b>(E) 当期損益金(A+B+C+D)</b>	<b>733,998,241</b>
<b>(F) 前期繰越損益金</b>	<b>7,119,714,363</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>1,872,658,306</b>
<b>(H) 解約差損益金</b>	<b>△3,527,134,642</b>
<b>(I) 計(E+F+G+H)</b>	<b>6,199,236,268</b>
次期繰越損益金(I)	6,199,236,268

<注記事項>

期首元本額	3,758,669,876円
期中追加設定元本額	991,307,709円
期中一部解約元本額	1,886,261,680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)	86,911,400円
GIM/FOFs用新興国株F(適格機関投資家限定)	2,776,804,525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>

・2022年8月1日付で、計算期間の最初の6カ月終了日が休業日の場合は翌営業日を当該終了日とする変更を行うため、また資金動向、市況動向、経済情勢、投資環境等の変化に対応するために、やむを得ない事情がある場合には投資態度にそった運用が行えない場合がある旨の記載を追加するため、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16期 運用状況のご報告

決算日：2023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
	期中騰落率	騰落率	ポイント	騰落率			
12期(2019年10月18日)	円 13,065	% 4.5	ポイント 392.485	% 3.7	% 86.9	% —	百万円 701
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

(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

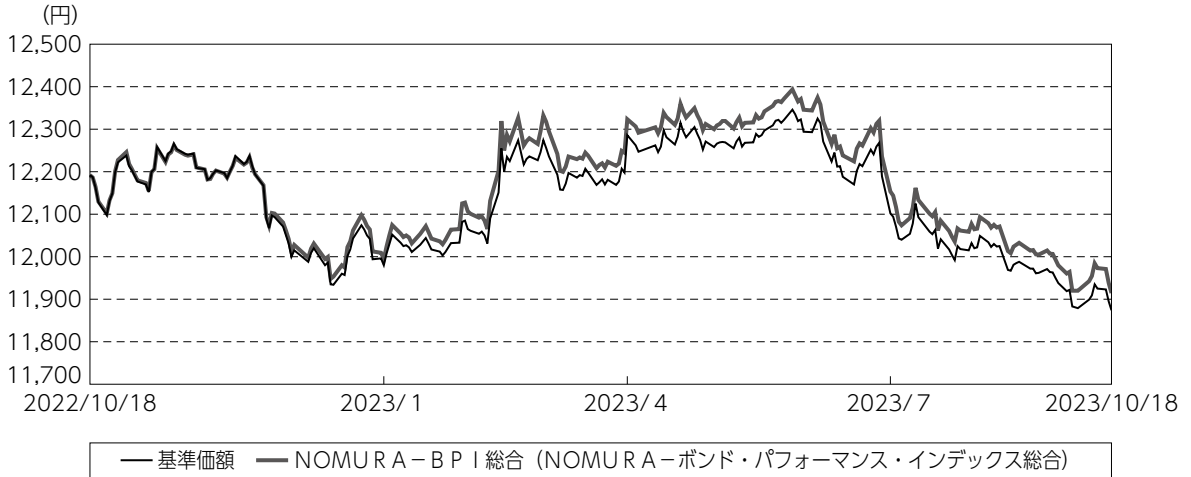
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合(NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合) (参考指数)		債券組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率	ポイント	騰落率		
(期首) 2022年10月18日	円 12,192	% —	ポイント 371.602	% —	% 96.6	% —
10月末	12,238	0.4	373.249	0.4	90.0	—
11月末	12,185	△0.1	371.326	△0.1	92.7	—
12月末	12,015	△1.5	366.595	△1.3	94.2	—
2023年1月末	11,980	△1.7	365.595	△1.6	89.7	—
2月末	12,082	△0.9	369.572	△0.5	90.1	—
3月末	12,236	0.4	374.743	0.8	92.9	—
4月末	12,286	0.8	375.608	1.1	91.6	—
5月末	12,269	0.6	375.266	1.0	91.4	—
6月末	12,294	0.8	376.290	1.3	91.8	—
7月末	12,102	△0.7	370.426	△0.3	89.1	—
8月末	12,022	△1.4	367.761	△1.0	94.0	—
9月末	11,938	△2.1	365.131	△1.7	90.0	—
(期末) 2023年10月18日	11,874	△2.6	363.143	△2.3	90.9	—

(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10月19日～2023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 (2022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**

(2022年10月19日～2023年10月18日)

国内の債券市場は、全般に利回りが上昇（債券価格が下落）しました。日銀が金融政策の正常化に向けて、長短金利操作（イールドカーブ・コントロール、YCC）の運用を柔軟化したことなどから、長期ゾーンの利回りが大幅に上昇しました。また、欧米主要国の長期金利上昇も債券の売りを促し、利回りの上昇要因となりました。ただ、日銀はマイナス金利政策については変更なく継続したこともあり、短期ゾーンの利回りは、小幅な変動に止まりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2022年10月19日～2023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90.9%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7.0年となりました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2022年10月19日～2023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%下回りました。

**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。当面は国内の物価上昇や円安を背景に、日銀が金融政策の正常化を進めると見られ、売りが出やすい状況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、大幅な金融引き締めは見込み難く、各種物品・サービス等の値上げ一巡による物価上昇の一服や、海外の景気減速を受けた円安の収束等も考えられるため、債券市場は次第に買いが入る展開となり、下支え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

(2022年10月19日～2023年10月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.001 (0.001)	(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	0.001	
期中の平均基準価額は、12,137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10月19日～2023年10月18日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 255,115	千円 429,085 ( 4,000)

(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

(2022年10月19日～2023年10月18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	B A		うち利害関係人 との取引状況D	D C	
公 社 債	百万円 19	% 7.5		百万円 429	百万円 —	% —

(注) 公社債には現先などによるものを含まません。

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは岡三証券株式会社です。

## ○組入資産の明細

(2023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		
国債証券	千円 358,000 (20,000)	千円 358,233 (20,502)	% 90.9 (5.2)	% — (—)	% 45.7 (5.2)	% 39.2 (—)	% 5.9 (—)		
合計	358,000 (20,000)	358,233 (20,502)	90.9 (5.2)	— (—)	45.7 (5.2)	39.2 (—)	5.9 (—)		

(注) ( ) 内は非上場債券で内書きです。

(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。

## (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146回利付国債（5年）	0.1	50,000	50,054	2025/12/20	
第151回利付国債（5年）	0.005	30,000	29,836	2027/3/20	
第154回利付国債（5年）	0.1	10,000	9,953	2027/9/20	
第338回利付国債（10年）	0.4	23,000	23,136	2025/3/20	
第354回利付国債（10年）	0.1	10,000	9,861	2029/3/20	
第371回利付国債（10年）	0.4	10,000	9,645	2033/6/20	
第372回利付国債（10年）	0.8	10,000	9,995	2033/9/20	
第76回利付国債（30年）	1.4	40,000	36,746	2052/9/20	
第98回利付国債（20年）	2.1	20,000	21,465	2027/9/20	
第100回利付国債（20年）	2.2	10,000	10,842	2028/3/20	
第105回利付国債（20年）	2.1	30,000	32,578	2028/9/20	
第123回利付国債（20年）	2.1	20,000	22,168	2030/12/20	
第150回利付国債（20年）	1.4	25,000	26,334	2034/9/20	
第154回利付国債（20年）	1.2	20,000	20,502	2035/9/20	
第172回利付国債（20年）	0.4	10,000	8,601	2040/3/20	
第180回利付国債（20年）	0.8	20,000	17,825	2042/3/20	
第182回利付国債（20年）	1.1	20,000	18,683	2042/9/20	
合計		358,000	358,233		

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2023年10月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 358,233	% 90.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	36,053	9.1
投 資 信 託 財 産 総 額	394,286	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10月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	394,286,026
コール・ローン等	35,652,900
公社債(評価額)	358,233,150
未収利息	374,574
前払費用	25,402
(B) 負債	310
未払利息	34
その他未払費用	276
(C) 純資産総額(A-B)	394,285,716
元本	332,054,244
次期繰越損益金	62,231,472
(D) 受益権総口数	332,054,244口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,874円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,1874円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は468,408,430円、期中追加設定元本額は12,749,597円、期中一部解約元本額は149,103,783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)	189,039,718円
ラップ・アプローチ (安定成長コース)	101,214,573円
ラップ・アプローチ (成長コース)	41,799,953円

## ○損益の状況 (2022年10月19日～2023年10月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,651,224
受取利息	3,666,058
支払利息	△ 14,834
(B) 有価証券売買損益	△ 15,752,657
売買益	844,604
売買損	△ 16,597,261
(C) その他費用等	△ 3,177
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 12,104,610
(E) 前期繰越損益金	102,681,896
(F) 追加信託差損益金	2,750,403
(G) 解約差損益金	△ 31,096,217
(H) 計(D+E+F+G)	62,231,472
次期繰越損益金(H)	62,231,472

(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。

## &lt;お知らせ&gt;

・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)

## 世界高金利債券マザーファンド

## 第16期 運用状況のご報告

決算日：2023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			
12期 (2019年4月18日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
12期 (2019年4月18日)	12,719	1.6	460.05	2.3	96.6	—	736
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

(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		F T S E 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
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2022年 4 月 18 日	円 13,297	% —	ポイント 511.53	% —	% 94.5	% —
4 月 末	13,118	△1.3	514.17	0.5	94.9	—
5 月 末	13,070	△1.7	512.00	0.1	94.9	—
6 月 末	13,109	△1.4	527.33	3.1	95.4	—
7 月 末	13,419	0.9	528.62	3.3	96.2	—
8 月 末	13,130	△1.3	523.32	2.3	95.8	—
9 月 末	12,760	△4.0	516.03	0.9	95.5	—
10 月 末	13,229	△0.5	531.09	3.8	96.4	—
11 月 末	12,980	△2.4	516.24	0.9	96.2	—
12 月 末	12,282	△7.6	494.38	△3.4	97.0	—
2023年 1 月 末	12,565	△5.5	498.37	△2.6	95.2	—
2 月 末	12,436	△6.5	503.37	△1.6	94.5	—
3 月 末	12,616	△5.1	507.64	△0.8	96.6	—
(期 末) 2023年 4 月 18 日	12,624	△5.1	512.63	0.2	94.8	—

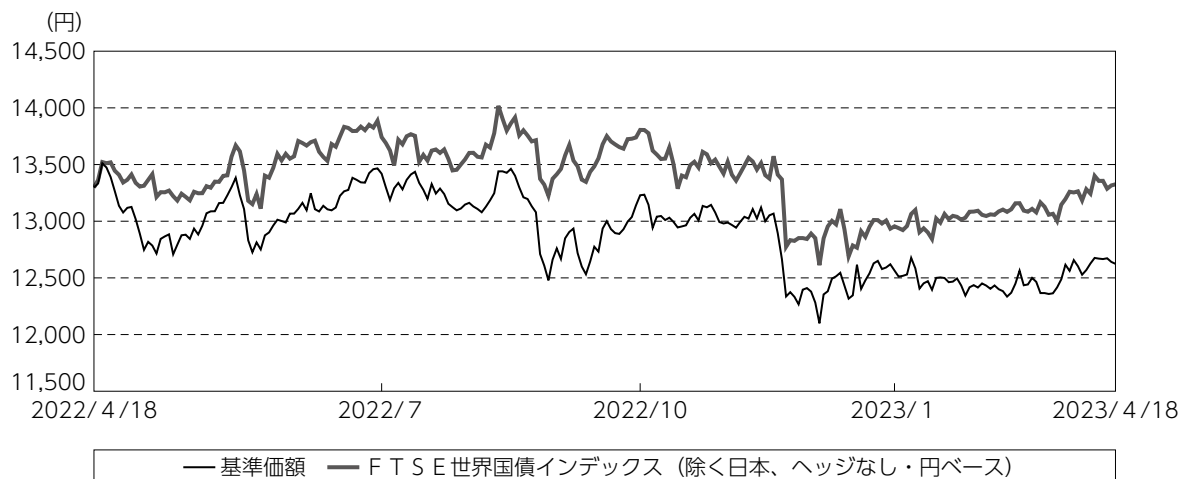
(注) 騰落率は期首比。

F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2022年4月19日～2023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 (2022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)

- ・ユーロや米ドル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)

- ・ノルウェークローネやオーストラリアドルなどの対円での下落がマイナス要因となりました。
- ・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**

(2022年4月19日～2023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（価格が下落）しました。世界的に物価上昇が顕著となり、各国・地域の中央銀行が急速な金融引き締めに向けたことなどから、売り圧力が強まる展開となりました。ただ、カナダやノルウェーなどでは、2023年に入って中央銀行が利上げを一時休止し、経済情勢を見極める姿勢を示したこともあり、債券が買い戻されて利回りが低下（価格が上昇）する場面も見られました。

為替市場は、ユーロや米ドルなどが対円で上昇しました。海外の金利先高観の高まりから、欧米主要通貨を対円で買う動きが強まりました。ただ、2022年12月に日銀が長短金利操作（YCC、イールドカーブ・コントロール）に関して、10年国債利回りの許容変動幅を拡大した場面では、市場参加者が内外金利差の縮小を意識し、欧米主要通貨が対円で上げ幅を縮小しました。なお、ノルウェークローネやオーストラリアドルなどは、資源価格の軟化等を背景に、期を通じて対円で値を下げる動きとなりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2022年4月19日～2023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**

(2022年4月19日～2023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5.3%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、利回りの低下を予想しています。世界的に景気減速が見通される中、今後は各国・地域のインフレ鈍化を確認しつつ、それぞれの中央銀行の政策転換を探る動きとなり、全般に利回りは低下傾向を続けると見込んでいます。

為替市場については、投資対象通貨が対円で概ね安定した推移となることを予想します。海外金利の先高観の後退や、日銀の金融緩和解除による内外金利差縮小が、投資対象通貨の対円での上値を抑える要因になると思われます。ただ、国内経済は依然回復力が弱く、中長期的な内外の経済成長格差を意識した本邦からの対外投資が継続すると見られることもあり、今後も円高余地は限定的と考え、全般に投資対象通貨は対円で下支えされると見込んでいます。

**(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

(2022年4月19日～2023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)	47 (46)	0.362 (0.358)	(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 )	(0.004)	
合 計	47	0.362	
期中の平均基準価額は、12,892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4月19日～2023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 510	千米ドル 334
	カナダ	国債証券	千カナダドル 478	千カナダドル 314
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	129	45
	フランス	国債証券	90	—
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 87	千イギリスポンド 7
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 1,164	千スウェーデンクローナ 860
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 685	千ノルウェークローネ 524
国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 246	千オーストラリアドル 62
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 547	千ニュージーランドドル 311

(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

(2022年4月19日～2023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

(2023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 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 330	千米ドル 309	千円 41,568	% 16.1	% -	% 6.8	% 7.3	% 2.1
カ ナ ダ	千カナダドル 440	千カナダドル 407	40,879	15.9	-	12.2	2.9	0.8
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	90	80	11,881	4.6	-	2.4	2.2	-
フ ラ ン ス	140	119	17,535	6.8	-	3.2	3.6	-
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 160	千イギリスポンド 127	21,153	8.2	-	8.2	-	-
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 1,090	千スウェーデンクローナ 1,041	13,528	5.3	-	2.1	3.1	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 1,490	千ノルウェークローネ 1,372	17,599	6.8	-	4.2	1.2	1.5
オーストラリア	千オーストラリアドル 450	千オーストラリアドル 423	38,187	14.8	-	8.9	6.0	-
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 560	千ニュージーランドドル 501	41,744	16.2	-	15.0	-	1.2
合 計	-	-	244,077	94.8	-	62.9	26.3	5.6

(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 末					
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日		
		%	千 米 ド ル	外 貨 建 金 額 千 米 ド ル	邦 貨 換 算 金 額 千 円		
アメリカ	国債証券	US TREASURY N/B 0.625	0.625	40	32	4,355	2030/8/15
		US TREASURY N/B 1.875	1.875	10	6	889	2051/11/15
		US TREASURY N/B 2.25	2.25	10	7	1,051	2041/5/15
		US TREASURY N/B 2.875	2.875	50	47	6,343	2032/5/15
		US TREASURY N/B 2.875	2.875	30	24	3,361	2052/5/15
		US TREASURY N/B 3.625	3.625	140	139	18,761	2028/3/31
		US TREASURY N/B 4	4.0	10	10	1,391	2052/11/15
		US TREASURY N/B 4.625	4.625	40	40	5,413	2025/2/28
小 計						41,568	
カナダ	国債証券	CANADA-GOV' T 1	1.0	30	27	2,777	2026/9/1
		CANADA-GOV' T 1.25	1.25	100	88	8,877	2030/6/1
		CANADA-GOV' T 1.75	1.75	30	21	2,175	2053/12/1
		CANADA-GOV' T 2	2.0	40	31	3,114	2051/12/1
		CANADA-GOV' T 2.5	2.5	180	171	17,178	2032/12/1
		CANADA-GOV' T 8	8.0	20	20	2,016	2023/6/1
		CANADA-GOV' T 8	8.0	40	47	4,740	2027/6/1
小 計						40,879	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	DEUTSCHLAND REP 0	—	10	4	717	2052/8/15
		DEUTSCHLAND REP 1	1.0	40	38	5,644	2025/8/15
		DEUTSCHLAND REP 1.7	1.7	40	37	5,519	2032/8/15
フランス	国債証券	FRANCE O. A. T. 0	—	70	62	9,237	2027/2/25
		FRANCE O. A. T. 0.5	0.5	10	6	936	2040/5/25
		FRANCE O. A. T. 0.75	0.75	30	15	2,319	2052/5/25
		FRANCE O. A. T. 5.5	5.5	30	34	5,042	2029/4/25
小 計						29,416	
イギリス	国債証券	UK TSY GILT 0.625	0.625	70	48	8,019	2035/7/31
		UK TSY GILT 1.25	1.25	40	25	4,262	2041/10/22
		UK TSY GILT 4.25	4.25	40	42	7,002	2032/6/7
		UK TSY GILT 6	6.0	10	11	1,868	2028/12/7
小 計						21,153	
スウェーデン	国債証券	SWEDISH GOVRMNT 1	1.0	240	225	2,934	2026/11/12
		SWEDISH GOVRMNT 1.75	1.75	450	419	5,452	2033/11/11
		SWEDISH GOVRMNT 2.5	2.5	400	395	5,141	2025/5/12
小 計						13,528	
ノルウェー	国債証券	NORWEGIAN GOV' T 1.375	1.375	700	615	7,896	2030/8/19
		NORWEGIAN GOV' T 1.5	1.5	250	237	3,048	2026/2/19
		NORWEGIAN GOV' T 2	2.0	300	299	3,840	2023/5/24
		NORWEGIAN GOV' T 2.125	2.125	240	219	2,813	2032/5/18
小 計						17,599	
オーストラリア	国債証券	AUSTRALIAN GOVT. 1	1.0	180	148	13,400	2031/11/21
		AUSTRALIAN GOVT. 2.5	2.5	110	104	9,444	2030/5/21
		AUSTRALIAN GOVT. 4.75	4.75	160	170	15,342	2027/4/21
小 計						38,187	
ニュージーランド	国債証券	NEW ZEALAND GVT 0.5	0.5	40	38	3,168	2024/5/15
		NEW ZEALAND GVT 1.5	1.5	110	90	7,517	2031/5/15
		NEW ZEALAND GVT 2	2.0	100	84	6,997	2032/5/15
		NEW ZEALAND GVT 2.75	2.75	50	42	3,520	2037/4/15
		NEW ZEALAND GVT 3.5	3.5	260	246	20,541	2033/4/14
小 計						41,744	
合 計						244,077	

(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

(2023年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 244,077	% 94.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	15,350	5.9
投 資 信 託 財 産 総 額	259,427	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(246,974千円)の投資信託財産総額(259,427千円)に対する比率は95.2%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=134.47円、1カナダドル=100.40円、1ユーロ=146.92円、1イギリスポンド=166.37円、1スウェーデンクローナ=12.99円、1ノルウェークローネ=12.82円、1オーストラリアドル=90.09円、1ニュージーランドドル=83.20円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年4月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	259,895,032
コール・ローン等	12,968,221
公社債(評価額)	244,077,539
未収入金	467,933
未収利息	1,489,802
前払費用	891,537
(B) 負債	2,467,957
未払金	467,926
未払解約金	2,000,000
未払利息	10
その他未払費用	21
(C) 純資産総額(A-B)	257,427,075
元本	203,913,229
次期繰越損益金	53,513,846
(D) 受益権総口数	203,913,229口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,624円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.2624円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は108,514,208円、期中追加設定元本額は104,037,307円、期中一部解約元本額は8,638,286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)	75,345,331円
私募世界高金利債券ファンド (適格機関投資家専用)	47,199,922円
ラップ・アプローチ (成長コース)	44,205,793円
ラップ・アプローチ (安定コース)	37,162,183円

## ○損益の状況 (2022年4月19日~2023年4月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,065,586
受取利息	4,067,855
支払利息	△ 2,269
(B) 有価証券売買損益	△ 9,367,803
売買益	6,297,806
売買損	△15,665,609
(C) その他費用等	△ 604,436
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 5,906,653
(E) 前期繰越損益金	35,779,520
(F) 追加信託差損益金	25,962,693
(G) 解約差損益金	△ 2,321,714
(H) 計(D+E+F+G)	53,513,846
次期繰越損益金(H)	53,513,846

(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。

## &lt;お知らせ&gt;

該当事項はございません。

# 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189期(決算日:2023年4月26日) 第192期(決算日:2023年7月26日)  
第190期(決算日:2023年5月26日) 第193期(決算日:2023年8月28日)  
第191期(決算日:2023年6月26日) 第194期(決算日:2023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194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](http://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			JPモルガンGBI-エマーゼィング・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	
	(分配落)	税分	込配	み金	期騰				中率
	円	円	円	騰落	中率	%	%	百万円	
165期(2021年4月26日)	4,018		12	1.4	13,255	1.4	90.7	△4.0	1,416
166期(2021年5月26日)	4,092		14	2.2	13,591	2.5	94.5	△5.6	1,434
167期(2021年6月28日)	4,135		16	1.4	13,800	1.5	96.3	△5.7	1,448
168期(2021年7月26日)	4,063		23	△1.2	13,656	△1.0	97.9	△8.7	1,129
169期(2021年8月26日)	4,041		18	△0.1	13,607	△0.4	96.0	△9.8	1,133
170期(2021年9月27日)	4,045		13	0.4	13,625	0.1	93.7	△10.4	1,136
171期(2021年10月26日)	4,121		13	2.2	13,886	1.9	92.7	△13.1	1,042
172期(2021年11月26日)	4,065		15	△1.0	13,819	△0.5	95.4	△17.3	1,026
173期(2021年12月27日)	4,090		12	0.9	13,866	0.3	96.7	△11.5	1,032
174期(2022年1月26日)	4,089		27	0.6	13,926	0.4	96.4	△9.8	1,020
175期(2022年2月28日)	4,102		15	0.7	14,113	1.3	94.6	△6.2	1,114
176期(2022年3月28日)	4,209		13	2.9	14,318	1.5	92.9	—	1,148
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

(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-エマーゼィング・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-エマーゼィング・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-エマーゼィング・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-エマーゼィング・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-エマーゼィング・マーケット、及び、JPモルガンGBI-エマーゼィング・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 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第189期	(期 首) 2023年3月27日	円 4,168	% —	14,901	% —	% 94.9	% 0.8
	3月末	4,287	2.9	15,231	2.2	95.3	△0.2
	(期 末) 2023年4月26日	4,306	3.3	15,405	3.4	94.8	0.6
第190期	(期 首) 2023年4月26日	4,290	—	15,405	—	94.8	0.6
	4月末	4,320	0.7	15,472	0.4	95.3	0.6
	(期 末) 2023年5月26日	4,435	3.4	15,935	3.4	96.0	0.6
第191期	(期 首) 2023年5月26日	4,422	—	15,935	—	96.0	0.6
	5月末	4,437	0.3	15,934	△0.0	95.7	0.6
	(期 末) 2023年6月26日	4,619	4.5	16,533	3.7	98.0	0.6
第192期	(期 首) 2023年6月26日	4,603	—	16,533	—	98.0	0.6
	6月末	4,632	0.6	16,572	0.2	97.1	0.6
	(期 末) 2023年7月26日	4,604	0.0	16,523	△0.1	95.8	0.7
第193期	(期 首) 2023年7月26日	4,577	—	16,523	—	95.8	0.7
	7月末	4,585	0.2	16,441	△0.5	94.6	0.7
	(期 末) 2023年8月28日	4,654	1.7	16,840	1.9	89.8	1.8
第194期	(期 首) 2023年8月28日	4,636	—	16,840	—	89.8	1.8
	8月末	4,631	△0.1	16,812	△0.2	90.2	1.8
	(期 末) 2023年9月26日	4,607	△0.6	16,802	△0.2	90.4	△7.4

(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8月中旬にかけては、先進国でインフレ鈍化が見られたことや、多くの新興国で2023年後半にかけて経済成長が鈍化し、利上げサイクルは終了して今後下げに向かうとの観測が高まったことなどを背景に、新興国現地通貨建て債券市場は概ね上昇基調で推移しました。
- ◆8月後半は、中国における不動産市場を巡る懸念の高まりや、国債利回りが上昇する中でマクロ経済が弱含んだことから、債券市場のボラティリティ(変動性)が高まりました。その後はFOMC(米連邦公開市場委員会)で高水準の金利をより長期に維持する姿勢が示されたことなどが重石となり、新興国現地通貨建て債券市場は作成期末にかけて下落基調で推移しました。

\* 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

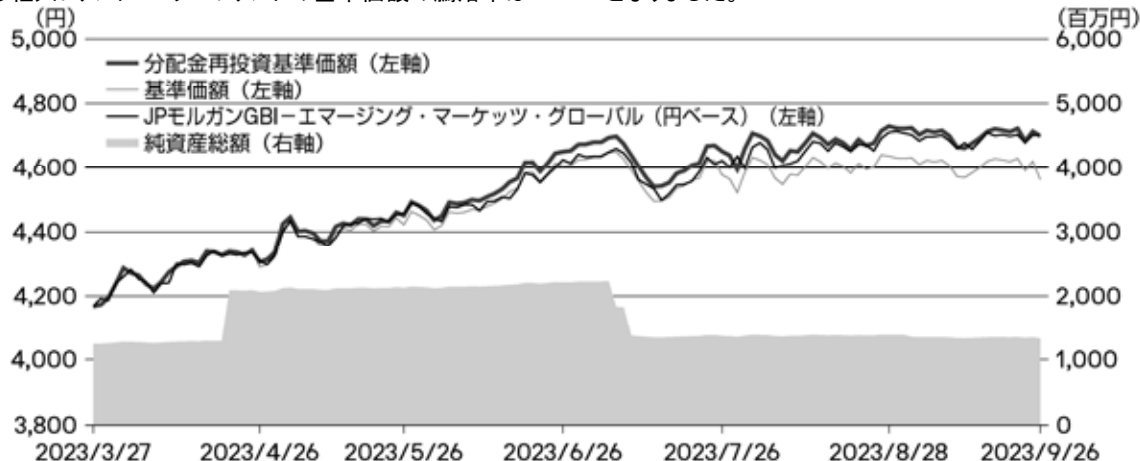
為替市場では、多くの新興国通貨が対円で上昇しました。特に、コロンビアペソやメキシコペソの上昇率が大きかった一方、トルコリラなどは対円で下落しました。

## 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+12.8%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+13.2%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上昇したことや保有債券からの利金収入などがプラスに寄与し、基準価額を押し上げました。

## ◎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、ポーランドなどの投資比率を引き上げた一方、タイなどの投資比率を引き下げました。また、韓国の銘柄を新規購入しました。

## ◎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135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

◆2023年7-9月期は、米国経済は引き続き鈍化し、年明け以降に景気後退入りすると見えています。一連の景気減速局面は先進国と新興国の両方に影響を与えると見込まれますが、景気後退に対する新興国の耐性が下支えとなって、新興国と先進国の経済成長率の差は拡大すると考えています。一方で、米政策金利の最終到達点を取り巻く不確実性は高止まりしているものの、利上げサイクルは終盤に近く、金利のボラティリティは低下すると見込んでいます。また、新興国では先進国よりもインフレの鈍化が早く、今後中央銀行に利下げの余地が生じると見られることは、現地通貨建て新興国債券のサポート材料になると見えています。

### ◎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、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

(2023年3月28日～2023年9月26日)

項 目	第189期～第194期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 18	% 0.407	(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 )	(17)	(0.385)	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 )	(0.005)	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 )	(0.016)	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	0.000	(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 )	(0.000)	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	8	0.176	(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 )	( 7 )	(0.145)	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 )	(0.011)	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 )	( 1 )	(0.020)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	26	0.583	
当作成期中の平均基準価額は、4,482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

(2023年3月28日～2023年9月26日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第189期～第194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 489,075	千円 803,000	千口 530,706	千円 942,078

(注)単位未満は切捨てです。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年3月28日～2023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

(2023年3月28日～2023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

(2023年3月28日～2023年9月26日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023年9月26日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第188期末		第194期末	
	口数	評価額	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 786,937	千円 1,333,500	千口 745,305	千円 1,333,500

(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

(2023年9月26日現在)

項 目	第194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	1,333,500	100.0
投資信託財産総額	1,333,500	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(4,107,819千円)の投資信託財産総額(4,115,181千円)に対する比率は99.8%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=148.95円、1アルゼンチンペソ=0.4254円、1メキシコペソ=8.5472円、1ブラジルレアル=29.9964円、100チリペソ=16.502円、100コロンビアペソ=3.675円、1ペルーソール=39.415円、1ウルグアイペソ=3.8968円、1ユーロ=157.66円、1チェココルナ=6.4771円、100ハンガリーフォリント=40.4268円、1ポーランドズロチ=34.1738円、100ルーマニアレイ=3.17420円、1マレーシアリンギット=31.7761円、1タイバーツ=4.09円、1フィリピンペソ=2.622円、100インドネシアルピア=0.97円、100韓国ウォン=11.15円、1オフショア元=20.3755円、1エジプトポンド=4.8162円、1南アフリカランド=7.92円、100ナイジェリアナイラ=19.3963円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第189期末	第190期末	第191期末	第192期末	第193期末	第194期末
	2023年4月26日現在	2023年5月26日現在	2023年6月26日現在	2023年7月26日現在	2023年8月28日現在	2023年9月26日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>2,073,742,783</b>	<b>2,133,425,341</b>	<b>2,219,879,633</b>	<b>1,366,743,150</b>	<b>1,380,308,992</b>	<b>1,333,500,650</b>
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)	2,073,742,783	2,133,425,341	2,219,879,633	1,366,743,150	1,380,308,992	1,333,500,650
<b>(B) 負債</b>	<b>8,682,872</b>	<b>7,696,427</b>	<b>9,213,115</b>	<b>9,134,256</b>	<b>6,361,405</b>	<b>13,902,482</b>
未払収益分配金	7,702,574	6,249,384	7,684,391	8,007,945	5,334,672	13,016,411
未払信託報酬	954,508	1,408,973	1,488,505	1,096,681	999,726	862,765
その他未払費用	25,790	38,070	40,219	29,630	27,007	23,306
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>2,065,059,911</b>	<b>2,125,728,914</b>	<b>2,210,666,518</b>	<b>1,357,608,894</b>	<b>1,373,947,587</b>	<b>1,319,598,168</b>
元本	4,814,109,351	4,807,218,687	4,802,744,414	2,965,905,723	2,963,706,740	2,892,535,795
次期繰越損益金	△2,749,049,440	△2,681,489,773	△2,592,077,896	△1,608,296,829	△1,589,759,153	△1,572,937,627
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>4,814,109,351口</b>	<b>4,807,218,687口</b>	<b>4,802,744,414口</b>	<b>2,965,905,723口</b>	<b>2,963,706,740口</b>	<b>2,892,535,795口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>4,290円</b>	<b>4,422円</b>	<b>4,603円</b>	<b>4,577円</b>	<b>4,636円</b>	<b>4,562円</b>

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	2,970,393,060円	4,814,109,351円	4,807,218,687円	4,802,744,414円	2,965,905,723円	2,963,706,740円
期中追加設定元本額	1,853,149,871円	0円	0円	0円	2,164,971円	0円
期中一部解約元本額	9,433,580円	6,890,664円	4,474,273円	1,836,838,691円	4,363,954円	71,170,945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	38,696円	57,119円	60,345円	44,460円	40,531円	34,976円
未払委託者報酬	915,812円	1,351,854円	1,428,160円	1,052,221円	959,195円	827,789円

## ○損益の状況

項 目	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
	2023年3月28日～ 2023年4月26日	2023年4月27日～ 2023年5月26日	2023年5月27日～ 2023年6月26日	2023年6月27日～ 2023年7月26日	2023年7月27日～ 2023年8月28日	2023年8月29日～ 2023年9月26日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	37,583,194	71,321,170	96,129,276	1,639,435	23,697,628	△ 7,454,685
売買益	37,693,375	71,365,203	96,150,719	6,879,739	23,705,840	62,257
売買損	△ 110,181	△ 44,033	△ 21,443	△ 5,240,304	△ 8,212	△ 7,516,942
(B) 信託報酬等	△ 980,298	△ 1,447,043	△ 1,528,724	△ 1,126,311	△ 1,026,733	△ 886,071
(C) 当期損益金(A+B)	36,602,896	69,874,127	94,600,552	513,124	22,670,895	△ 8,340,756
(D) 前期繰越損益金	△ 180,854,160	△ 150,358,171	△ 86,652,703	162,705	△ 7,321,335	9,774,377
(E) 追加信託差損益金	△ 2,597,095,602	△ 2,594,756,345	△ 2,592,341,354	△ 1,600,964,713	△ 1,599,774,041	△ 1,561,354,837
(配当等相当額)	( 2,799,636)	( 2,221,623)	( 2,219,555)	( 1,370,741)	( 1,370,548)	( 1,339,207)
(売買損益相当額)	(△ 2,599,895,238)	(△ 2,596,977,968)	(△ 2,594,560,909)	(△ 1,602,335,454)	(△ 1,601,144,589)	(△ 1,562,694,044)
(F) 計(C+D+E)	△ 2,741,346,866	△ 2,675,240,389	△ 2,584,393,505	△ 1,600,288,884	△ 1,584,424,481	△ 1,559,921,216
(G) 収益分配金	△ 7,702,574	△ 6,249,384	△ 7,684,391	△ 8,007,945	△ 5,334,672	△ 13,016,411
次期繰越損益金(F+G)	△ 2,749,049,440	△ 2,681,489,773	△ 2,592,077,896	△ 1,608,296,829	△ 1,589,759,153	△ 1,572,937,627
追加信託差損益金	△ 2,598,475,742	△ 2,594,756,345	△ 2,592,341,354	△ 1,600,964,713	△ 1,599,774,041	△ 1,561,354,837
(配当等相当額)	( 2,224,807)	( 2,221,623)	( 2,219,555)	( 1,370,741)	( 1,372,160)	( 1,339,207)
(売買損益相当額)	(△ 2,600,700,549)	(△ 2,596,977,968)	(△ 2,594,560,909)	(△ 1,602,335,454)	(△ 1,601,146,201)	(△ 1,562,694,044)
分配準備積立金	-	1,757,239	2,359,136	1,129,216	10,014,888	1,231,042
繰越損益金	△ 150,573,698	△ 88,490,667	△ 2,095,678	△ 8,461,332	-	△ 12,813,832

(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189期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,611,630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(3,604,947円)および分配準備積立金(710,804円)より分配対象収益は9,927,381円(10,000口当たり20円)であり、うち7,702,574円(10,000口当たり16円)を分配金額としております。

(注) 第190期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,006,623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(2,221,623円)より分配対象収益は10,228,246円(10,000口当たり21円)であり、うち6,249,384円(10,000口当たり13円)を分配金額としております。

(注) 第191期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,287,923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(2,219,555円)および分配準備積立金(1,755,604円)より分配対象収益は12,263,082円(10,000口当たり25円)であり、うち7,684,391円(10,000口当たり16円)を分配金額としております。

(注) 第192期計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,680,218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(1,370,741円)および分配準備積立金(1,456,943円)より分配対象収益は10,507,902円(10,000口当たり35円)であり、うち8,007,945円(10,000口当たり27円)を分配金額としております。

(注) 第193期計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,796,519円)、費用控除後の有価証券等損益額(8,425,485円)、信託約款に規定する収益調整金(1,372,160円)および分配準備積立金(1,127,556円)より分配対象収益は16,721,720円(10,000口当たり56円)であり、うち5,334,672円(10,000口当たり18円)を分配金額としております。

(注) 第194期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,473,076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(1,339,207円)および分配準備積立金(9,774,377円)より分配対象収益は15,586,660円(10,000口当たり53円)であり、うち13,016,411円(10,000口当たり45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189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
受託者報酬	38,696円	57,119円	60,345円	44,460円	40,531円	34,976円
委託者報酬	915,812円	1,351,854円	1,428,160円	1,052,221円	959,195円	827,789円

## ○分配金のお知らせ

	第189期	第190期	第191期	第192期	第193期	第194期
1万円当たり分配金(税込み)	16円	13円	16円	27円	18円	45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 33 期 運用報告書

(決算日:2023年8月15日)

(計算期間:2023年2月16日~2023年8月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第33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		JPMorganGBI-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
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
29期(2021年8月16日)	13,957	1.3	15,046	2.2	96.2	△8.7	3,977
30期(2022年2月15日)	14,817	6.2	15,703	4.4	92.4	△8.2	3,982
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

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPMorganGBI-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)JPMorganGBI-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)JPMorganGBI-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		J PモルガンG B I -エマージング・ マーケッツ・グローバル (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年 2月15日	円	%		%	%	%
	15,943	—	16,763	—	95.8	△0.7
2月末	16,113	1.1	16,857	0.6	92.4	0.1
3月末	16,255	2.0	16,880	0.7	95.3	△0.2
4月末	16,453	3.2	17,148	2.3	95.3	0.6
5月末	16,961	6.4	17,660	5.4	95.7	0.6
6月末	17,779	11.5	18,367	9.6	97.1	0.6
7月末	17,715	11.1	18,221	8.7	94.5	0.7
(期 末) 2023年 8月15日						
	17,850	12.0	18,529	10.5	91.6	0.8

(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G B I -エマージング・マーケッツ・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。

◆インフレ抑制を重視するFRB(米連邦準備制度理事会)高官の発言などを受けて軟調に始まったものの、3月以降は米銀行を取り巻く金融不安の広がりからリスク回避姿勢が強まったことや、FRBの声明文で今後の利上げへの慎重さが窺える表現が見られたことなどから米国債利回りが低下し、インフレ鈍化の兆しが見られたこと、債務上限問題の進展なども支援材料となりました。

◆新興国についてもインフレ圧力の緩和が見られた状況下、中央銀行が今後利下げに向かう余地が広がったとの期待から、期末にかけては概ね上昇基調で推移しました。

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

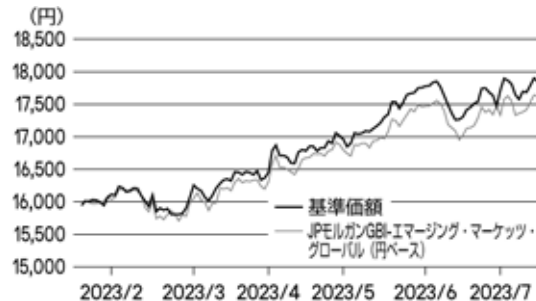
## ◎為替市況

為替市場では多くの新興国通貨が対円で上昇し、特にコロンビアペソやポーランドズロチなどの上昇率が大きくなりました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+12.0%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

多くの投資通貨が対円で上昇したことや保有債券からの利金収入などが主な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、ポーランドや韓国を新規に組み入れたほか、ペルーなどの投資比率を引き上げた一方、中国やインドネシア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

- ◆足元では、米国経済は引き続き鈍化し、年末にかけて景気後退入りするとの見方を維持しています。一連の景気減速局面は先進国と新興国の両方に影響を与えると見込まれますが、景気後退に対する新興国の耐性が下支えとなって、新興国と先進国の経済成長率の差は拡大すると考えています。
- ◆一方で、米政策金利の最終到達点を取り巻く不確実性は高止まりしているものの、利上げサイクルは終盤に近く、金利のボラティリティ(変動性)は低下すると見込んでいます。また、新興国では先進国よりもインフレの鈍化が早く、今後中央銀行に利下げの余地が生じると見られることは、現地通貨建て新興国債券のサポート材料になると見えています。

### ◎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

(2023年2月16日～2023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)	0.000 (0.000)
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	23 (20) (4)	0.139 (0.118) (0.021)
合 計	23	0.139

期中の平均基準価額は、16,879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

(2023年2月16日～2023年8月15日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額	
外	アメリカ	千米ドル 367	千米ドル 373	
	メキシコ	千メキシコペソ 51,835	千メキシコペソ 52,328	
	ブラジル	千ブラジルリアル 2,829	千ブラジルリアル 5,093	
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 1,830,475	千コロンビアペソ 442,306
		社債券	—	586,770
	ペルー	千ペルーソル 2,503	千ペルーソル 908	
	ウルグアイ	千ウルグアイペソ 5,078	千ウルグアイペソ 733	
	チェコ	千チェココルナ 29,227	千チェココルナ 21,805	
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント 104,804	千ハンガリーフォリント 94,081
		ポーランド	千ポーランドズロチ 3,637	千ポーランドズロチ —
	ルーマニア	千ルーマニアレイ 7,147	千ルーマニアレイ 8,406	
	マレーシア	千マレーシアリングgit 977	千マレーシアリングgit 1,733	
	タイ	千タイバーツ 7,498	千タイバーツ 20,634	

			買 付 額	売 付 額
外	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア
			16,772,822	34,734,122
	韓国	国債証券	千韓国ウォン	千韓国ウォン
国	中国オフショア	国債証券	千オフショア元	千オフショア元
			24,987	26,147
		特殊債券	—	12,915
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド	千エジプトポンド
			—	3,969
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド	千南アフリカランド	
		17,365	26,785	
			(	7,881)

(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)社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(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		百万円	百万円	百万円	百万円
国	債券先物取引	310	323	160	230

(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

(2023年2月16日～2023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

(2023年2月16日～2023年8月15日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023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(2,342,548千口)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 64,110	千メキシコペソ 61,940	千円 528,499	% 12.6	% —	% 10.2	% 2.5	% —	
ブラジル	千ブラジルレアル 7,710	千ブラジルレアル 8,471	248,400	5.9	5.9	1.0	4.2	0.7	
チリ	千チリペソ 255,000	千チリペソ 250,818	42,547	1.0	—	0.7	0.3	—	
コロンビア	千コロンビアペソ 4,252,500	千コロンビアペソ 3,652,580	131,748	3.2	3.2	2.9	0.2	—	
ペルー	千ペルーソル 4,129	千ペルーソル 3,890	152,710	3.7	—	3.3	0.4	—	
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 7,444	千ウルグアイペソ 7,368	28,258	0.7	—	0.7	—	—	
チェコ	千チェココルナ 26,820	千チェココルナ 26,929	177,718	4.3	—	4.3	—	—	
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 149,300	千ハンガリーフォリント 139,838	57,806	1.4	—	0.8	0.6	—	
ポーランド	千ポーランドズロチ 3,400	千ポーランドズロチ 3,710	132,424	3.2	—	—	3.2	—	
ルーマニア	千ルーマニアレイ 2,280	千ルーマニアレイ 2,422	77,850	1.9	—	1.9	—	—	
マレーシア	千マレーシアリンギット 5,727	千マレーシアリンギット 5,747	180,738	4.3	—	2.3	1.7	0.3	
タイ	千タイバーツ 29,337	千タイバーツ 29,070	120,061	2.9	—	2.9	—	—	
フィリピン	千フィリピンペソ 2,380	千フィリピンペソ 2,535	6,493	0.2	—	0.1	—	0.0	
インドネシア	千インドネシアルピア 23,214,000	千インドネシアルピア 25,190,119	239,306	5.7	—	5.7	—	—	
韓国	千韓国ウォン 280,800	千韓国ウォン 290,431	31,657	0.8	—	0.8	—	—	
中国オフショア	千オフショア元 66,550	千オフショア元 68,814	1,376,401	32.9	—	19.6	13.3	—	
南アフリカ	千南アフリカランド 44,621	千南アフリカランド 38,966	297,314	7.1	7.1	5.2	1.9	—	
合 計	—	—	3,829,937	91.6	16.2	62.2	28.3	1.1	

(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、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				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	
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	4,704	40,138	2027/3/4
		MEXICO GOVT 5.75% MAR26	5.75	8,200	7,464	63,687	2026/3/5
		MEXICO GOVT 7.5% MAY33	7.5	25,780	23,032	196,521	2033/5/26
		MEXICO GOVT 7.75% NOV42	7.75	2,200	1,903	16,241	2042/11/13
		MEXICO GOVT 8% JUL53	8.0	3,140	2,758	23,534	2053/7/31
		MEXICO GOVT 8% MAY35	8.0	3,070	2,833	24,173	2035/5/24
		MEXICO GOVT 8.5% MAY29	8.5	12,200	11,824	100,895	2029/5/31
		MEXICO GOVT 8.5% NOV38	8.5	3,560	3,342	28,517	2038/11/18
		MEXICO I/L 2.75% NOV31	2.75	600	4,077	34,790	2031/11/27
小	計		—	—	—	528,499	—
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% JAN25 NTN	10.0	1,050	1,054	30,930	2025/1/1
		BRAZIL 10% JAN27 NTN	10.0	6,010	6,039	177,085	2027/1/1
		BRAZIL 10% JAN29 NTN	10.0	440	432	12,692	2029/1/1
		BRAZIL I/L 6% AUG50 NTNB	6.0	210	944	27,691	2050/8/15
小	計		—	—	—	248,400	—
チリ				千チリペソ	千チリペソ		
	国債証券	CHILE GOVT 4.5% MAR26	4.5	85,000	84,826	14,389	2026/3/1
		CHILE GOVT 5% MAR35	5.0	170,000	165,991	28,157	2035/3/1
小	計		—	—	—	42,547	—
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	264,924	9,555	2027/6/28
		COLOMBIA TES 6.25% JUL36	6.25	269,500	188,507	6,799	2036/7/9
		COLOMBIA TES 7% MAR31	7.0	1,168,000	970,362	35,000	2031/3/26
		COLOMBIA TES 7.75% SEP30	7.75	1,270,000	1,113,066	40,148	2030/9/18
		COLOMBIA TES 9.25% MAY42	9.25	1,270,000	1,115,720	40,244	2042/5/28
小	計		—	—	—	131,748	—
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	2,748	2,464	96,727	2034/8/12
		PERU GOVT 6.35% AUG28	6.35	381	386	15,158	2028/8/12
		PERU GOVT 7.3% AUG33	7.3	1,000	1,040	40,824	2033/8/12
小	計		—	—	—	152,710	—
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 8.25% MAY31	8.25	3,983	3,768	14,451	2031/5/21
		URUGUAY 9.75% JUL33	9.75	3,460	3,600	13,806	2033/7/20
小	計		—	—	—	28,258	—
チェコ				千チェココロナ	千チェココロナ		
	国債証券	CZECH REPUBLIC 1.5% APR4	1.5	1,400	917	6,053	2040/4/24
		CZECH REPUBLIC 2% 103	2.0	2,000	1,627	10,739	2033/10/13
		CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	2,040	2,060	13,600	2057/11/26
		CZECH REPUBLIC 4.9% 11Y	4.9	7,600	7,976	52,641	2034/4/14
		CZECH REPUBLIC 5% 8Y	5.0	13,780	14,347	94,682	2030/9/30
小	計		—	—	—	177,718	—

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			%	千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント	千円	
国債証券	HUNGARY 3.25% OCT31 31/A	3.25	27,000	20,594	8,513	2031/10/22	
	HUNGARY 4.75% NOV32 32/A	4.75	9,400	7,733	3,196	2032/11/24	
	HUNGARY 6.75% OCT28 28/A	6.75	56,900	54,617	22,577	2028/10/22	
	HUNGARY 9.5% OCT26 26/H	9.5	56,000	56,892	23,518	2026/10/21	
小 計			—	—	—	57,806	—
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
国債証券	POLAND 7.5% JUL28 0728	7.5	3,400	3,710	132,424	2028/7/25	
小 計			—	—	—	132,424	—
ルーマニア				千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ		
国債証券	ROMANIA GOVT 8% APR30	8.0	2,280	2,422	77,850	2030/4/29	
小 計			—	—	—	77,850	—
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
国債証券	MALAYSIA 3.502% MAY27	3.502	1,000	996	31,345	2027/5/31	
	MALAYSIA 3.582% JUL32	3.582	1,000	976	30,695	2032/7/15	
	MALAYSIA 3.844% APR33	3.844	300	298	9,396	2033/4/15	
	MALAYSIA 3.899% NOV27	3.899	1,215	1,228	38,635	2027/11/16	
	MALAYSIA 4.065% JUN50	4.065	862	831	26,137	2050/6/15	
	MALAYSIA 4.181% JUL24	4.181	400	403	12,675	2024/7/15	
	MALAYSIA 4.642% NOV33	4.642	300	319	10,047	2033/11/7	
	MALAYSIA 4.696% OCT42	4.696	650	693	21,806	2042/10/15	
小 計			—	—	—	180,738	—
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ		
国債証券	THAI GOVT 1.585% DEC35	1.585	5,000	4,437	18,328	2035/12/17	
	THAI GOVT 2% DEC31	2.0	14,000	13,445	55,528	2031/12/17	
	THAI GOVT 3.35% JUN33	3.35	5,010	5,332	22,023	2033/6/17	
	THAI GOVT 3.775% JUN32	3.775	4,461	4,886	20,180	2032/6/25	
	THAI GOVT 4% JUN72	4.0	866	968	4,001	2072/6/17	
小 計			—	—	—	120,061	—
フィリピン				千フィリピンペソ	千フィリピンペソ		
国債証券	PHIL GOVT 8% JUL31 2017	8.0	1,800	1,961	5,022	2031/7/19	
	PHIL GOVT 5.75% APR25 7-61	5.75	580	574	1,471	2025/4/12	
小 計			—	—	—	6,493	—
インドネシア				千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
国債証券	INDON 10.5% AUG30 FR52	10.5	1,350,000	1,660,500	15,774	2030/8/15	
	INDON 6.375% AUG28 FR95	6.375	4,640,000	4,695,819	44,610	2028/8/15	
	INDON 7% FEB33 FR96	7.0	1,717,000	1,791,208	17,016	2033/2/15	
	INDON 7.125% JUN38 FR98	7.125	2,680,000	2,828,472	26,870	2038/6/15	
	INDON 7.375% MAY48 FR76	7.375	2,946,000	3,151,748	29,941	2048/5/15	
	INDON 7.5% MAY38 FR75	7.5	2,680,000	2,906,647	27,613	2038/5/15	
	INDON 8.25% JUN32 FR58	8.25	1,100,000	1,234,673	11,729	2032/6/15	
	INDON 8.375% MAR34 FR68	8.375	1,690,000	1,940,458	18,434	2034/3/15	
	INDON 9% MAR29 FR71	9.0	4,411,000	4,980,592	47,315	2029/3/15	
小 計			—	—	—	239,306	—



銘	柄	当 期 末				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	
韓国		%	千韓国ウォン	千韓国ウォン	千円	
	国債証券 KOREAT-BD4.25%DEC32 3212	4.25	280,800	290,431	31,657	2032/12/10
小	計	—	—	—	31,657	—
中国オフショア			千オフショア元	千オフショア元		
	国債証券 CHINA GOVT2.68%MAY30INBK	2.68	9,600	9,650	193,026	2030/5/21
	CHINA GOVT2.85%JUN27INBK	2.85	17,900	18,227	364,568	2027/6/4
	CHINA GOVT3.01%MAY28INBK	3.01	4,500	4,624	92,505	2028/5/13
	CHINA GOVT3.27%NOV30INBK	3.27	9,000	9,460	189,221	2030/11/19
	CHINA GOVT3.81%SEP50INBK	3.81	4,450	5,113	102,273	2050/9/14
	CHINAGOVT2.64%JAN28 INBK	2.64	5,000	5,047	100,961	2028/1/15
	CHINAGOVT2.76%MAY32 INBK	2.76	8,300	8,363	167,285	2032/5/15
	CHINAGOVT3.12%OCT52 INBK	3.12	3,900	3,997	79,951	2052/10/25
	CHINAGOVT3.53%OCT51 INBK	3.53	2,700	2,967	59,361	2051/10/18
	CHINAGOVT3.72%APR51INBK	3.72	1,200	1,362	27,247	2051/4/12
小	計	—	—	—	1,376,401	—
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 7% FEB31 R213	7.0	7,000	5,640	43,035	2031/2/28
	S. AFRICA10.5% DEC26 R186	10.5	10,066	10,485	80,007	2026/12/21
	S. AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	244	155	1,185	2036/3/31
	S. AFRICA8.25% MAR32 2032	8.25	13,591	11,473	87,546	2032/3/31
	S. AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	13,720	11,211	85,540	2035/2/28
小	計	—	—	—	297,314	—
合	計	—	—	—	3,829,937	—

(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	US10ULTR2309	50	—
		US ULTRA2309	—	18
			百万円	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

(2023年8月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,829,937	90.6
コール・ローン等、その他	398,820	9.4
投資信託財産総額	4,228,757	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(4,178,255千円)の投資信託財産総額(4,228,757千円)に対する比率は98.8%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=145.60円、1アルゼンチンペソ=0.4159円、1メキシコペソ=8.5324円、1ブラジルレアル=29.3221円、100チリペソ=16.9635円、100コロンビアペソ=3.607円、1ペルーソール=39.2534円、1ウルグアイペソ=3.8349円、1ユーロ=158.78円、1チェココルナ=6.5993円、100ハンガリーフォリント=41.338円、1ポーランドズロチ=35.6877円、100ルーマニアレイ=3,213.32円、1マレーシアリンギット=31.4449円、1タイバーツ=4.13円、1フィリピンペソ=2.5607円、100インドネシアルピア=0.95円、100韓国ウォン=10.90円、1オアフシア元=20.0015円、1エジプトポンド=4.7098円、1南アフリカランド=7.63円、100ナイジェリアナイラ=19.0405円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年8月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,492,884,970
コール・ローン等	287,727,118
公社債(評価額)	3,829,937,361
未収入金	3,313,003,697
未收利息	47,558,785
前払費用	10,350,360
差入委託証拠金	4,307,649
(B) 負債	3,311,490,226
未払金	3,309,651,972
未払解約金	1,838,254
(C) 純資産総額(A-B)	4,181,394,744
元本	2,342,548,850
次期繰越損益金	1,838,845,894
(D) 受益権総口数	2,342,548,850口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,850円

<注記事項>

期首元本額	2,556,615,083円
期中追加設定元本額	501,818,825円
期中一部解約元本額	715,885,058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)	1,285,474,507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)	767,748,060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)	289,326,283円

○損益の状況 (2023年2月16日～2023年8月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	121,741,109
受取利息	121,659,873
その他収益金	81,244
支払利息	△ 8
(B) 有価証券売買損益	411,504,193
売買益	592,286,913
売買損	△ 180,782,720
(C) 先物取引等取引損益	2,208,393
取引益	7,663,022
取引損	△ 5,454,629
(D) その他費用等	△ 6,287,494
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	529,166,201
(F) 前期繰越損益金	1,519,281,676
(G) 追加信託差損益金	322,482,374
(H) 解約差損益金	△ 532,084,357
(I) 計(E+F+G+H)	1,838,845,894
次期繰越損益金(I)	1,838,845,894

(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18期 運用状況のご報告  
決算日：2022年11月21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	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
14期 (2018年11月20日)	27,445	11.8	ポイント 3,557.98	% 12.1	% 98.2	百万円 16,902
15期 (2019年11月20日)	34,887	27.1	4,592.90	29.1	98.3	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

(注) 基準価額は1万円当たり。

(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) 2021年11月22日	円 35,012	% -	ポイント 4,578.29	% -	% 98.6
11月末	34,226	△2.2	4,470.13	△2.4	98.2
12月末	35,337	0.9	4,624.94	1.0	99.0
2022年1月末	33,506	△4.3	4,372.24	△4.5	97.6
2月末	32,569	△7.0	4,243.65	△7.3	97.4
3月末	34,781	△0.7	4,536.64	△0.9	97.5
4月末	34,410	△1.7	4,483.12	△2.1	97.8
5月末	34,928	△0.2	4,563.32	△0.3	97.9
6月末	34,434	△1.7	4,487.40	△2.0	97.9
7月末	35,539	1.5	4,628.79	1.1	97.6
8月末	36,050	3.0	4,683.62	2.3	95.7
9月末	34,721	△0.8	4,488.86	△2.0	97.0
10月末	35,330	0.9	4,564.72	△0.3	98.0
(期 末) 2022年11月21日	35,213	0.6	4,547.04	△0.7	98.1

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2021年11月23日～2022年11月21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 (2021年11月22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)

- ・日本都市ファンド投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、オリックス不動産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)

- ・GLP投資法人、日本プロロジスリート投資法人、日本ビルファンド投資法人などがマイナスに影響しました。

**投資環境**

(2021年11月23日～2022年11月21日)

Jリート市場は、2021年内はもみ合う展開となったものの、2022年に入ると米国を中心にインフレ高進を背景とする早期利上げ観測の強まりから大きく下落しました。その後もロシアによるウクライナ侵攻を受けた投資家のリスク回避の動きから上値の重い展開が3月中旬まで続きました。しかし3月下旬には、日銀が指値オペなどを通じて長期金利の上昇を抑え込む姿勢を示したことから急反発しました。その後は6月中旬や10月中旬など米国の物価指標などを受けて世界的に金利が上昇する場面ではJリートも一時大きく下落しましたが、金利上昇に一服感が見られた場面や株式市場のボラティリティ（変動率）が低下する場面では利回りを求める資金の流入などから戻りを試し、レンジ内での推移となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2021年11月23日～2022年11月21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、当初は割安感や稼働回復期待からオフィス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する一方、内部成長力が低下したと判断した住宅特化型などをアンダーウェイトとしました。その後、オフィス特化型の比率を引き下げ、割安感が増したと判断した複合型・総合型をオーバーウェイトとしました。期末にかけては、セクター間のバリュエーション調整が進んだと判断し、セクターウェイトは東証の時価総額の構成比に近づけ、セクター内で割高な銘柄から割安な銘柄へのシフトを進めました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2021年11月23日～2022年11月21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1.3%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、レンジ内での推移が続くと予想します。Jリートの業績は、物流や住宅は比較的安定しており、ホテルや商業施設では人流回復による改善が期待できるものの、オフィスの業績回復には時間がかかると見られ、全体では小幅な改善にとどまると考えます。一方、世界的な金利上昇懸念がJリートの上値を抑える場面もあると考えます。ただ株式などリスク資産と比較して業績悪化幅は限定的と見られるため下落時には利回りを求める資金の流入が期待され、下落余地も限定的と考えます。

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

(2021年11月23日～2022年11月21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)	58 (58)	0.167 (0.167)	(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	58	0.167	
期中の平均基準価額は、34,652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

(2021年11月23日～2022年11月21日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額 千円	口 数	金 額 千円	
国	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	—	—	1,084	110,586
	SOSiLA物流リート投資法人 投資証券	2,752	425,258	1,994	312,301
	東海道リート投資法人 投資証券	111	12,159	170	18,689
	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	453	302,055	753	483,965
	森ヒルズリート投資法人 投資証券	1,864	282,513	2,066	314,305
	産業ファンド投資法人 投資証券	2,313	408,358	2,931	532,456
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	1,164	405,865	445	159,204
	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	1,953	419,470	1,633	351,947
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	725	309,468	685	290,029
	GLP投資法人 投資証券	4,101	692,127	3,467	604,583
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	1,851	613,132	1,031	338,294
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	1,348	459,253	886	309,697
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券	51	33,639	182	121,964
	Oneリート投資法人 投資証券	905	236,242	781	227,446
	イオンリート投資法人 投資証券	1,732	262,029	1,300	205,106
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	2,422	401,469	2,216	369,270
	日本リート投資法人 投資証券	760	294,581	590	222,254
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	5,119	411,734	3,946	324,559
	トーセイ・リート投資法人 投資証券	2,399	321,877	2,059	273,474
	内	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	1,279	357,775	297
ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券		42	6,982	—	—
サムティ・レジデンシャル投資法人 投資証券		423	52,276	423	50,191
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券		2,950	486,002	2,843	473,835
いちごホテルリート投資法人 投資証券		1,327	121,591	1,057	103,893
ラサールロジポート投資法人 投資証券		1,685	284,025	1,455	250,692

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	口	千円	口	千円	
	スターアジア不動産投資法人 投資証券	7,265	419,927	4,475	270,528
	マリモ地方創生リート投資法人 投資証券	205	27,505	773	103,635
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	723 ( 13)	393,094 ( 7,087)	479	250,974
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	13 (△ 13)	7,087 (△ 7,087)	—	—
	大江戸温泉リート投資法人 投資証券	1,068	72,023	1,133	77,795
	投資法人みらい 投資証券	5,952	296,942	2,310	112,876
	森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券	528	69,088	492	63,927
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	760 ( 72)	337,572 ( 29,301)	427	194,764
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	72 (△ 72)	29,301 (△ 29,301)	—	—
	CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,904	381,063	2,241	456,842
	ザイマックス・リート投資法人 投資証券	601	74,657	657	82,721
	タカラレーベン不動産投資法人 投資証券	1,616	170,279	1,350	150,800
	アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	1,866	304,496	1,231	192,668
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	709	473,076	767	523,420
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	768	474,722	805	509,008
	日本都市ファンド投資法人 投資証券	2,665	279,793	3,624	377,281
	オリックス不動産投資法人 投資証券	3,878	675,467	4,010	742,595
	日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	696	274,580	678	271,233
	NTT都市開発リート投資法人 投資証券	1,592	234,351	2,064	317,755
	東急リアル・エステート投資法人 投資証券	1,073	208,063	1,010	198,575
	グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	1,853	209,959	1,352	150,123
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	2,702	386,851	2,075	309,638
	インヴェンシブル投資法人 投資証券	3,859	160,263	1,000	41,836
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	91	43,430	625	318,183
	平和不動産リート投資法人 投資証券	1,142	165,053	1,001	152,547
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	966	309,004	189	60,614
福岡リート投資法人 投資証券	750	125,938	1,238	208,157	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	727 ( 936)	502,314 ( —)	309	176,014	
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	6,737	583,609	5,002	425,342	
大和証券オフィス投資法人 投資証券	630	437,284	601	420,592	
阪急阪神リート投資法人 投資証券	2,020	308,525	292	43,176	
スターツプロシード投資法人 投資証券	572	135,173	1,001	244,662	
大和ハウスリート投資法人 投資証券	1,759	542,914	1,313	427,361	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	4,588	302,685	1,759	118,242	
大和証券リビング投資法人 投資証券	3,385	389,956	3,181	378,484	
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	200	26,183	1,316	168,473	
合 計	105,664 ( 936)	17,432,136 ( —)	85,074	15,069,807	

(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

(2021年11月23日～2022年11月21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 17,432	百万円 2,114	% 12.1	百万円 15,069	百万円 1,526	% 10.1

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)	27,812千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	3,203千円
(B)／(A)	11.5%

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岡三証券です。

## ○組入資産の明細

(2022年11月21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
			口		口		千円		%
サンケイリアルエステート投資法人	投資証券	1,084	—	—	—	—	—	—	—
SOS i LA物流リート投資法人	投資証券	263	—	1,021	—	143,348	—	0.8	—
東海道リート投資法人	投資証券	292	—	233	—	28,356	—	0.2	—
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	550	—	250	—	158,500	—	0.9	—
森ヒルズリート投資法人	投資証券	1,677	—	1,475	—	236,737	—	1.3	—
産業ファンド投資法人	投資証券	1,740	—	1,122	—	178,398	—	1.0	—
アドバンス・レジデンス投資法人	投資証券	1,117	—	1,836	—	634,338	—	3.4	—
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	1,136	—	1,456	—	314,496	—	1.7	—
アクティビア・プロパティーズ投資法人	投資証券	695	—	735	—	316,785	—	1.7	—
GLP投資法人	投資証券	5,171	—	5,805	—	898,033	—	4.9	—
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	投資証券	348	—	1,168	—	373,176	—	2.0	—
日本プロロジスリート投資法人	投資証券	2,094	—	2,556	—	846,036	—	4.6	—
星野リゾート・リート投資法人	投資証券	277	—	146	—	100,740	—	0.5	—
Oneリート投資法人	投資証券	375	—	499	—	124,500	—	0.7	—
イオンリート投資法人	投資証券	2,119	—	2,551	—	408,415	—	2.2	—
ヒューリックリート投資法人	投資証券	1,330	—	1,536	—	264,038	—	1.4	—
日本リート投資法人	投資証券	162	—	332	—	122,342	—	0.7	—
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	4,266	—	5,439	—	437,839	—	2.4	—
トーセイ・リート投資法人	投資証券	556	—	896	—	120,780	—	0.7	—
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	576	—	1,558	—	415,674	—	2.3	—
ヘルスケア&メディカル投資法人	投資証券	344	—	386	—	74,575	—	0.4	—
野村不動産マスターファンド投資法人	投資証券	4,882	—	4,989	—	854,615	—	4.6	—
いちごホテルリート投資法人	投資証券	—	—	270	—	27,540	—	0.1	—
ラサールロジポート投資法人	投資証券	2,077	—	2,307	—	386,191	—	2.1	—
スターアジア不動産投資法人	投資証券	1,478	—	4,268	—	237,727	—	1.3	—
マリモ地方創生リート投資法人	投資証券	568	—	—	—	—	—	—	—
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	投資証券	573	—	830	—	419,150	—	2.3	—
大江戸温泉リート投資法人	投資証券	855	—	790	—	52,772	—	0.3	—
投資法人みらい	投資証券	1,578	—	5,220	—	249,255	—	1.4	—
森トラスト・ホテルリート投資法人	投資証券	349	—	385	—	53,592	—	0.3	—
三菱地所物流リート投資法人	投資証券	483	—	888	—	408,036	—	2.2	—
CREロジスティクスファンド投資法人	投資証券	581	—	244	—	50,190	—	0.3	—
ザイマックス・リート投資法人	投資証券	670	—	614	—	74,109	—	0.4	—
タカラレーベン不動産投資法人	投資証券	899	—	1,165	—	116,966	—	0.6	—

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
アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券		口 —		口 635	千円 94,043	% 0.5
日本ビルファンド投資法人 投資証券		1,538		1,480	938,320	5.1
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券		1,441		1,404	853,632	4.6
日本都市ファンド投資法人 投資証券		8,004		7,045	763,678	4.1
オリックス不動産投資法人 投資証券		3,219		3,087	576,034	3.1
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券		767		785	306,542	1.7
N T T都市開発リート投資法人 投資証券		926		454	65,920	0.4
東急リアル・エステート投資法人 投資証券		614		677	140,951	0.8
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券		1,702		2,203	239,686	1.3
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券		3,937		4,564	701,030	3.8
インヴィンシブル投資法人 投資証券		7,080		9,939	463,654	2.5
フロンティア不動産投資法人 投資証券		534		—	—	—
平和不動産リート投資法人 投資証券		187		328	52,119	0.3
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券		796		1,573	520,663	2.8
福岡リート投資法人 投資証券		1,337		849	146,112	0.8
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券		399		1,753	590,761	3.2
いちごオフィスリート投資法人 投資証券		1,379		3,114	269,983	1.5
大和証券オフィス投資法人 投資証券		392		421	286,280	1.6
阪急阪神リート投資法人 投資証券		249		1,977	303,667	1.6
スターツプロシード投資法人 投資証券		429		—	—	—
大和ハウスリート投資法人 投資証券		2,164		2,610	806,490	4.4
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券		2,464		5,293	394,328	2.1
大和証券リビング投資法人 投資証券		2,385		2,589	309,644	1.7
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券		2,059		943	128,248	0.7
合 計	口数・金額	85,167		106,693	18,079,048	
	銘柄数<比率>	56		54	<98.1%>	

(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

(2022年11月21日現在)

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 18,079,048	% 98.1		
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	348,898	1.9		
投 資 信 託 財 産 総 額	18,427,946	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 (2022年11月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,427,946,585
コール・ローン等	222,181,069
投資証券(評価額)	18,079,048,650
未収配当金	126,716,866
(B) 負債	2,326
未払利息	286
その他未払費用	2,040
(C) 純資産総額(A-B)	18,427,944,259
元本	5,233,251,516
次期繰越損益金	13,194,692,743
(D) 受益権総口数	5,233,251,516口
1万口当たり基準価額(C/D)	35,213円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、3,5213円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は4,684,759,999円、期中追加設定元本額は1,008,306,763円、期中一部解約元本額は459,815,246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）	4,274,178,382円
日本Ｊリートオープン（1年決算型）	293,049,208円
香川県応援ファンド	145,220,028円
くまもと未来応援ファンド（愛称 復興投信）	142,056,867円
福井県応援ファンド	130,562,040円
三重県応援ファンド	123,202,200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）	88,050,039円
ラップ・アプローチ（成長コース）	16,800,813円
ラップ・アプローチ（安定成長コース）	9,336,041円
ラップ・アプローチ（安定コース）	5,444,512円
DC日本Ｊリートオープン	5,351,386円

○損益の状況 (2021年11月23日～2022年11月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	562,283,106
受取配当金	562,382,825
受取利息	2,244
その他収益金	40
支払利息	△ 102,003
(B) 有価証券売買損益	△ 459,181,414
売買益	577,296,865
売買損	△ 1,036,478,279
(C) その他費用等	△ 45,235
(D) 当期損益金(A+B+C)	103,056,457
(E) 前期繰越損益金	11,717,301,258
(F) 追加信託差損益金	2,472,792,434
(G) 解約差損益金	△ 1,098,457,406
(H) 計(D+E+F+G)	13,194,692,743
次期繰越損益金(H)	13,194,692,743

(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>

該当事項はございません。



## 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116期(決算日2023年2月15日) 第117期(決算日2023年3月15日) 第118期(決算日2023年4月17日)

第119期(決算日2023年5月15日) 第120期(決算日2023年6月15日) 第121期(決算日2023年7月18日)

作成対象期間(2023年1月17日～2023年7月18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	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落				
	円		円		%	%	百万円	
92期(2021年2月15日)	8,333		100		5.2	—	97.7	99,558
93期(2021年3月15日)	8,907		100		8.1	—	99.3	108,828
94期(2021年4月15日)	8,935		100		1.4	—	98.8	112,331
95期(2021年5月17日)	9,116		60		2.7	—	99.1	117,058
96期(2021年6月15日)	9,660		60		6.6	—	99.7	121,236
97期(2021年7月15日)	9,494		60	△	1.1	—	99.1	118,330
98期(2021年8月16日)	9,600		60		1.7	—	98.5	118,305
99期(2021年9月15日)	9,456		60	△	0.9	—	98.9	114,851
100期(2021年10月15日)	9,954		60		5.9	—	98.8	118,907
101期(2021年11月15日)	10,020		60		1.3	—	98.8	116,228
102期(2021年12月15日)	9,732		60	△	2.3	—	99.3	111,340
103期(2022年1月17日)	10,205		60		5.5	—	98.5	114,458
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

(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116期	(期 首) 2023年 1 月16日	円	9,134	—	—	98.5
	1 月末		9,597	5.1	—	99.0
	(期 末) 2023年 2 月15日		9,837	7.7	—	99.0
第117期	(期 首) 2023年 2 月15日		9,807	—	—	99.0
	2 月末		9,732	△0.8	—	99.1
	(期 末) 2023年 3 月15日		9,208	△6.1	—	98.9
第118期	(期 首) 2023年 3 月15日		9,178	—	—	98.9
	3 月末		9,019	△1.7	—	98.6
	(期 末) 2023年 4 月17日		9,115	△0.7	—	98.6
第119期	(期 首) 2023年 4 月17日		9,085	—	—	98.6
	4 月末		9,169	0.9	—	99.0
	(期 末) 2023年 5 月15日		9,256	1.9	—	99.0
第120期	(期 首) 2023年 5 月15日		9,226	—	—	99.0
	5 月末		9,246	0.2	—	98.5
	(期 末) 2023年 6 月15日		9,682	4.9	—	99.3
第121期	(期 首) 2023年 6 月15日		9,652	—	—	99.3
	6 月末		9,896	2.5	—	97.5
	(期 末) 2023年 7 月18日		9,821	1.8	—	98.8

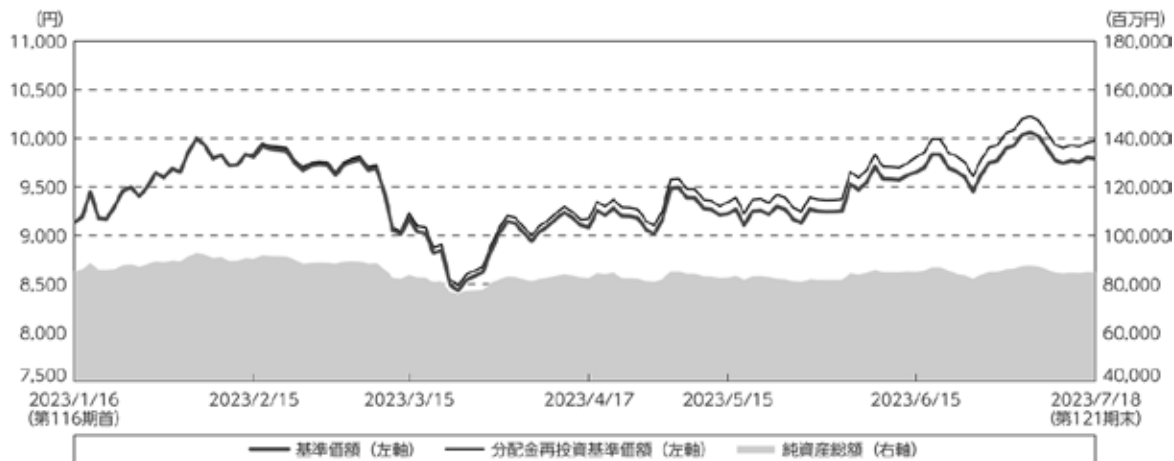
(注) 各期末基準価額は分配金込み、各騰落率は期首比です。

(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

(2023年1月17日～2023年7月18日)



第116期首：9,134円

第121期末：9,791円（既払分配金（税込み）：180円）

騰落率：9.3%（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（2023年1月16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。

年月日	第116期首	第116期～第121期中高値	第116期～第121期中安値	第121期末
基準価額	9,134円	10,063円	8,431円	9,791円

(注) 第121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

(2023年 1 月17日～2023年 7 月18日)

項 目	第116期～第121期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 32	% 0.342	(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 ）	(30)	(0.314)	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 )	(0.006)	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	0.019	(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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 2 )	(0.019)	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
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.004	(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 )	(0.004)	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	0	0.004	(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 )	(0.003)	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
（ そ の 他 ）	( 0 )	(0.000)	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	34	0.369	
作成期間中の平均基準価額は、9,443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

(2023年1月17日～2023年7月18日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第116期～第121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	1,320,299	2,790,411	5,208,510	11,155,920

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年1月17日～2023年7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

(2023年7月18日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第115期末	第121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	41,489,247	37,601,036	84,794,097

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2023年7月18日現在)

項 目	第121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 84,794,097	% 99.6
コール・ローン等、その他	309,010	0.4
投資信託財産総額	85,103,107	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121期末における外貨建純資産(85,663,075千円)の投資信託財産総額(86,442,195千円)に対する比率は99.1%です。

(注) 外貨建資産は、第121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=138.88円、1カナダドル=105.25円、1メキシコペソ=8.3042円、1ユーロ=156.17円、1英ポンド=181.70円、1オーストラリアドル=94.66円、1香港ドル=17.77円、1シンガポールドル=105.09円、1南アフリカランド=7.71円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第116期末	第117期末	第118期末	第119期末	第120期末	第121期末
	2023年2月15日現在	2023年3月15日現在	2023年4月17日現在	2023年5月15日現在	2023年6月15日現在	2023年7月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	90,823,622,745	84,130,566,428	82,935,057,709	83,079,043,588	85,789,023,915	85,103,107,801
コール・ローン等	10,000	10,003	10,000	10,003	10,003	10,002
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)	90,500,712,745	83,813,456,425	82,615,647,709	82,762,393,585	85,042,013,912	84,794,097,799
未収入金	322,900,000	317,100,000	319,400,000	316,640,000	747,000,000	309,000,000
(B) 負債	322,539,290	316,568,228	318,990,501	316,217,701	746,602,954	308,617,586
未払収益分配金	276,844,187	273,951,678	272,821,706	269,127,414	264,336,893	259,805,709
未払解約金	—	—	—	6,939,999	437,999,999	500,000
未払信託報酬	45,586,893	42,515,554	46,049,764	40,049,292	44,154,245	48,192,927
その他未払費用	108,210	100,996	119,031	100,996	111,817	118,950
(C) 純資産総額(A-B)	90,501,083,455	83,813,998,200	82,616,067,208	82,762,825,887	85,042,420,961	84,794,490,215
元本	92,281,395,915	91,317,226,258	90,940,568,972	89,709,138,084	88,112,297,734	86,601,903,094
次期繰越損益金	△ 1,780,312,460	△ 7,503,228,058	△ 8,324,501,764	△ 6,946,312,197	△ 3,069,876,773	△ 1,807,412,879
(D) 受益権総口数	92,281,395,915口	91,317,226,258口	90,940,568,972口	89,709,138,084口	88,112,297,734口	86,601,903,094口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,807円	9,178円	9,085円	9,226円	9,652円	9,791円

(注) 第116期首元本額93,431,961,136円、第116～121期中追加設定元本額3,013,096,938円、第116～121期中一部解約元本額9,843,154,980円。第121期末現在における1口当たり純資産額0.9791円。

(注) 第121期末現在において純資産総額が元本を下回っており、その差額は△1,807,412,879円です。

## ○損益の状況

項 目	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期
	2023年1月17日～ 2023年2月15日	2023年2月16日～ 2023年3月15日	2023年3月16日～ 2023年4月17日	2023年4月18日～ 2023年5月15日	2023年5月16日～ 2023年6月15日	2023年6月16日～ 2023年7月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	6,534,994,359	△ 5,419,738,797	△ 496,055,942	1,574,738,513	4,061,380,504	1,517,948,224
売買益	6,570,824,093	10,223,326	44,477,903	1,606,202,212	4,081,611,562	1,536,461,598
売買損	△ 35,829,734	△ 5,429,962,123	△ 540,533,845	△ 31,463,699	△ 20,231,058	△ 18,513,374
(B) 信託報酬等	△ 45,695,103	△ 42,616,550	△ 46,168,795	△ 40,150,288	△ 44,266,062	△ 48,311,877
(C) 当期損益金(A+B)	6,489,299,256	△ 5,462,355,347	△ 542,224,737	1,534,588,225	4,017,114,442	1,469,636,347
(D) 前期繰越損益金	837,023,548	6,910,015,028	1,156,449,093	335,668,770	1,567,537,566	5,212,933,811
(E) 追加信託差損益金	△ 8,829,791,077	△ 8,676,936,061	△ 8,665,904,414	△ 8,547,441,778	△ 8,390,191,888	△ 8,230,177,328
(配当等相当額)	( 6,831,846,353)	( 6,910,605,122)	( 7,050,297,723)	( 7,010,391,384)	( 6,934,775,986)	( 6,862,330,428)
(売買損益相当額)	(△15,661,637,430)	(△15,587,541,183)	(△15,716,202,137)	(△15,557,833,162)	(△15,324,967,874)	(△15,092,507,756)
(F) 計(C+D+E)	△ 1,503,468,273	△ 7,229,276,380	△ 8,051,680,058	△ 6,677,184,783	△ 2,805,539,880	△ 1,547,607,170
(G) 収益分配金	△ 276,844,187	△ 273,951,678	△ 272,821,706	△ 269,127,414	△ 264,336,893	△ 259,805,709
次期繰越損益金(F+G)	△ 1,780,312,460	△ 7,503,228,058	△ 8,324,501,764	△ 6,946,312,197	△ 3,069,876,773	△ 1,807,412,879
追加信託差損益金	△ 8,829,791,077	△ 8,676,936,061	△ 8,665,904,414	△ 8,547,441,778	△ 8,390,191,888	△ 8,230,177,328
(配当等相当額)	( 6,831,942,819)	( 6,912,334,390)	( 7,054,554,098)	( 7,010,480,851)	( 6,935,087,726)	( 6,863,625,406)
(売買損益相当額)	(△15,661,733,896)	(△15,589,270,451)	(△15,720,458,512)	(△15,557,922,629)	(△15,325,279,614)	(△15,093,802,734)
分配準備積立金	16,073,181,766	15,733,820,274	15,779,511,638	15,437,396,528	15,161,782,022	15,165,288,861
繰越損益金	△ 9,023,703,149	△14,560,112,271	△15,438,108,988	△13,836,266,947	△ 9,841,466,907	△ 8,742,524,412

(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116期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (162,404,617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 (6,831,942,819円) および分配準備積立金額 (16,187,621,336円) より分配対象収益額は23,181,968,772円 (10,000口当たり2,512円) であり、うち276,844,187円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。
- \* 第117期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (252,574,500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 (6,912,334,390円) および分配準備積立金額 (15,755,197,452円) より分配対象収益額は22,920,106,342円 (10,000口当たり2,509円) であり、うち273,951,678円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。
- \* 第118期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (549,872,659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 (7,054,554,098円) および分配準備積立金額 (15,502,460,685円) より分配対象収益額は23,106,887,442円 (10,000口当たり2,540円) であり、うち272,821,706円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。
- \* 第119期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (192,030,283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 (7,010,480,851円) および分配準備積立金額 (15,514,493,659円) より分配対象収益額は22,717,004,793円 (10,000口当たり2,532円) であり、うち269,127,414円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。
- \* 第120期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (312,602,018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 (6,935,087,726円) および分配準備積立金額 (15,113,516,897円) より分配対象収益額は22,361,206,641円 (10,000口当たり2,537円) であり、うち264,336,893円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。
- \* 第121期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (569,326,742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 (6,863,625,406円) および分配準備積立金額 (14,855,767,828円) より分配対象収益額は22,288,719,976円 (10,000口当たり2,573円) であり、うち259,805,709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116期	第117期	第118期	第119期	第120期	第121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116期	第117期	第118期	第119期	第120期	第121期
	2023年1月17日～ 2023年2月15日	2023年2月16日～ 2023年3月15日	2023年3月16日～ 2023年4月17日	2023年4月18日～ 2023年5月15日	2023年5月16日～ 2023年6月15日	2023年6月16日～ 2023年7月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	30 0.305%	30 0.326%	30 0.329%	30 0.324%	30 0.310%	30 0.305%
当期の収益	17	27	30	21	30	30
当期の収益以外	12	2	—	8	—	—
翌期繰越分配対象額	2,482	2,479	2,510	2,502	2,507	2,543

(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。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2023年7月18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(37,956,016千口)の内容です。

外国投資信託証券

銘柄	第115期末		第121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	172,678	2,970	412,501	0.5
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES	—	22,790	2,677	371,833	0.4
THE NECESSITY RETAIL REIT INC Pfd	91,389	75,639	1,564	217,238	0.3
THE NECESSITY RETAIL REIT INC Pfd	94,469	94,469	1,981	275,123	0.3
AMERICAN HOMES 4 RENT A	420,880	195,540	7,109	987,413	1.2
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	81,281	81,281	1,913	265,801	0.3
APARTMENT INCOME REIT CO	—	313,990	11,225	1,558,947	1.8
APPLE HOSPITALITY REIT INC	812,116	794,286	12,073	1,676,718	2.0
ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC	994,161	931,121	11,424	1,586,683	1.9
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd	171,757	155,482	3,482	483,690	0.6
BOSTON PROPERTIES INC	126,152	254,112	15,477	2,149,579	2.5
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	633,760	622,660	14,103	1,958,659	2.3
CENTERSPACE Pfd	52,122	50,459	1,197	166,363	0.2
CHATHAM LODGING TRUST Pfd	92,378	88,603	1,702	236,382	0.3
CITY OFFICE REIT INC	750,120	—	—	—	—
CITY OFFICE REIT INC Pfd	45,131	45,131	767	106,552	0.1
CTO REALTY GROWTH INC Pfd	56,168	56,168	1,086	150,863	0.2
CUBESMART	387,947	—	—	—	—
DIAMONDRock HOSPITALITY CO Pfd	—	11,034	275	38,294	0.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	58,480	189,780	22,433	3,115,619	3.6
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	99,625	99,625	2,166	300,931	0.4
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	38,316	38,316	908	126,179	0.1
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	111,257	67,432	1,429	198,537	0.2
EPR PROPERTIES Pfd	—	6,825	132	18,397	0.0
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	386,104	290,294	4,168	578,938	0.7
EQUINIX INC	18,122	15,742	12,712	1,765,549	2.1
EQUITY RESIDENTIAL	345,335	300,805	20,409	2,834,487	3.3
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	298,370	262,160	6,533	907,306	1.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	49,939	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	93,740	14,662	2,036,371	2.4
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd	—	16,825	364	50,588	0.1
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	261,365	241,995	11,690	1,623,615	1.9
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	79,739	79,739	1,435	199,334	0.2
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	23,709	25,675	543	75,451	0.1
GLOBAL MEDICAL REIT INC Pfd	—	14,800	367	51,046	0.1

## 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115期末		第121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	25,014	473	65,692	0.1
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	56,898	45,573	905	125,697	0.1
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	72,385	72,385	1,376	191,204	0.2
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	54,592	54,592	1,054	146,420	0.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC Pfd	—	50,016	497	69,044	0.1
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	428,774	—	—	—	—
INVITATION HOMES INC	215,500	322,500	11,393	1,582,388	1.8
KIMCO REALTY CORP Pfd	—	10,150	237	33,013	0.0
KIMCO REALTY CORP Pfd	—	38,131	870	120,942	0.1
KITE REALTY GROUP TRUST	517,868	458,188	10,538	1,463,562	1.7
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	945,730	1,351,070	13,308	1,848,220	2.2
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	340,332	381,182	13,833	1,921,140	2.2
NATIONAL STORAGE AFFILIATES Pfd	96,047	96,047	2,120	294,525	0.3
NETSTREIT CORP	318,741	304,241	5,351	743,230	0.9
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	395,290	353,990	11,405	1,584,003	1.9
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	513,151	505,781	10,505	1,458,944	1.7
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	41,251	41,251	785	109,136	0.1
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	155,408	155,408	2,930	407,056	0.5
PHYSICIANS REALTY TRUST	873,920	444,850	6,379	885,936	1.0
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT	592,384	489,244	11,321	1,572,275	1.8
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC Pfd	18,645	16,734	419	58,309	0.1
PROLOGIS INC	284,830	290,440	37,170	5,162,240	6.0
PUBLIC STORAGE	20,455	18,465	5,550	770,787	0.9
PUBLIC STORAGE Pfd	5,600	28,175	513	71,254	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	14,450	57,986	1,062	147,492	0.2
PUBLIC STORAGE Pfd	25,917	25,917	556	77,278	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	1,292	12,717	279	38,749	0.0
PUBLIC STORAGE Pfd	17,780	14,570	318	44,273	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	20,900	20,900	479	66,585	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	42,821	42,821	1,089	151,291	0.2
REALTY INCOME CORP	93,554	88,214	5,406	750,873	0.9
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	282,363	263,783	14,294	1,985,206	2.3
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	108,502	93,252	2,103	292,170	0.3
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	91,795	85,570	1,868	259,544	0.3
SL GREEN REALTY CORP Pfd	64,390	64,390	1,187	164,988	0.2
SAUL CENTERS INC Pfd	5,520	5,520	118	16,474	0.0
SAUL CENTERS INC Pfd	123,055	123,055	2,584	358,887	0.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	50,030	47,620	5,792	804,528	0.9
SITE CENTERS CORP	521,820	501,540	7,096	985,602	1.2
SPIRIT REALTY CAPITAL INC Pfd	140,153	123,062	2,725	378,572	0.4
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	342,953	316,683	12,977	1,802,338	2.1
STAG INDUSTRIAL INC	248,909	208,299	7,909	1,098,417	1.3
SUMMIT HOTEL PROPERTIES Pfd	123,767	131,530	2,530	351,454	0.4
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd	54,729	60,246	1,121	155,705	0.2

## 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115期末		第121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	%	
SUN COMMUNITIES INC	113,870	71,100	9,489	1,317,833	1.5	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	86,011	104,164	2,072	287,879	0.3	
UDR INC	367,570	281,330	12,052	1,673,806	2.0	
UMH PROPERTIES INC Pfd	127,057	111,351	2,377	330,165	0.4	
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	56,314	56,314	1,234	171,512	0.2	
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	84,777	84,777	1,957	271,858	0.3	
VENTAS INC	235,790	174,600	8,365	1,161,743	1.4	
VICI PROPERTIES INC	626,389	406,419	12,822	1,780,791	2.1	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	83,350	87,272	1,117	155,140	0.2	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	92,443	114,463	1,613	224,142	0.3	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	20,827	21,521	309	43,045	0.1	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	42,406	42,406	630	87,545	0.1	
WELLTOWER INC	208,463	165,633	13,131	1,823,686	2.1	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	17,285,977 82	15,271,648 88	478,611 -	66,469,614 <77.7%>	
(カナダ)			千カナダドル			
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	713,600	555,350	7,963	838,181	1.0	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	496,370	431,140	7,657	805,904	0.9	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,209,970 2	986,490 2	15,620 -	1,644,085 <1.9%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	3,376,610	3,012,360	74,706	620,377	0.7	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	3,376,610 1	3,012,360 1	74,706 -	620,377 <0.7%>	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
ICADE	131,830	125,940	4,649	726,144	0.8	
KLEPIERRE	-	165,190	3,934	614,501	0.7	
MERCIALYS	585,150	482,587	4,056	633,447	0.7	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	716,980 2	773,717 3	12,640 -	1,974,094 <2.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	673,800	673,800	5,508	860,233	1.0	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	673,800 1	673,800 1	5,508 -	860,233 <1.0%>	
(ユーロ…ベルギー)						
COFINIMMO	65,651	62,701	4,545	709,921	0.8	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	65,651 1	62,701 1	4,545 -	709,921 <0.8%>	
ユーロ計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,456,431 4	1,510,218 5	22,694 -	3,544,248 <4.1%>	
(イギリス)			千英ポンド			
DERWENT LONDON PLC	102,380	91,152	1,855	337,208	0.4	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	554,261	423,321	3,602	654,567	0.8	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	2,778,460	2,363,710	4,015	729,696	0.9	



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115期末		第121期末			
	口数	口数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	口	口	千英ポンド	千円	%	
SEGRO PLC	653,330	542,140	3,976	722,449	0.8	
WORKSPACE GROUP PLC	1,124,921	502,601	2,388	433,965	0.5	
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	136,910	831	151,000	0.2	
小計	口数・金額	5,213,352	4,059,834	16,669	3,028,887	
	銘柄数<比率>	5	6	—	<3.5%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
CHARTER HALL RETAIL REIT	2,164,870	2,058,240	7,718	730,623	0.9	
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	3,663,740	3,405,690	10,659	1,009,057	1.2	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	1,848,620	1,848,620	7,616	720,960	0.8	
WAYPOINT REIT	2,464,360	2,323,330	6,040	571,808	0.7	
HOMEKO DAILY NEEDS REIT	3,895,006	3,562,956	4,239	401,350	0.5	
REGION RE LTD	3,489,280	3,321,970	7,873	745,264	0.9	
VICINITY CENTRES	3,300,201	3,300,201	6,369	602,926	0.7	
小計	口数・金額	20,826,077	19,821,007	50,517	4,781,991	
	銘柄数<比率>	7	7	—	<5.6%>	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	1,209,917	1,383,260	60,517	1,075,398	1.3	
小計	口数・金額	1,209,917	1,383,260	60,517	1,075,398	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.3%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	9,554,200	9,048,500	18,097	1,901,813	2.2	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	6,178,100	5,796,100	9,969	1,047,672	1.2	
小計	口数・金額	15,732,300	14,844,600	28,066	2,949,486	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.4%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	4,337,120	5,218,570	63,562	490,064	0.6	
小計	口数・金額	4,337,120	5,218,570	63,562	490,064	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	
合計	口数・金額	70,647,754	66,107,987	—	84,604,155	
	銘柄数<比率>	105	113	—	<98.8%>	

(注) 邦貨換算金額は、第121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10期(決算日2023年1月16日)

(計算期間：2022年1月18日～2023年1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。

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				
6期(2019年1月15日)	円		%		%	%	百万円
	15,248	△ 3.3		—	—	97.5	30,134
7期(2020年1月15日)	18,121	18.8		—	—	97.5	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

## ○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) 2022年1月17日	円		%		%	%
	21,826	—	—	—	—	98.5
1月末	21,002	△3.8		—	—	98.7
2月末	21,348	△2.2		—	—	98.6
3月末	23,387	7.2		—	—	97.8
4月末	23,482	7.6		—	—	99.0
5月末	22,659	3.8		—	—	99.1
6月末	22,344	2.4		—	—	98.7
7月末	23,170	6.2		—	—	97.8
8月末	22,567	3.4		—	—	97.6
9月末	20,242	△7.3		—	—	98.3
10月末	21,911	0.4		—	—	99.1
11月末	21,422	△1.9		—	—	98.4
12月末	20,254	△7.2		—	—	97.8
(期 末) 2023年1月16日	20,569	△5.8		—	—	98.5

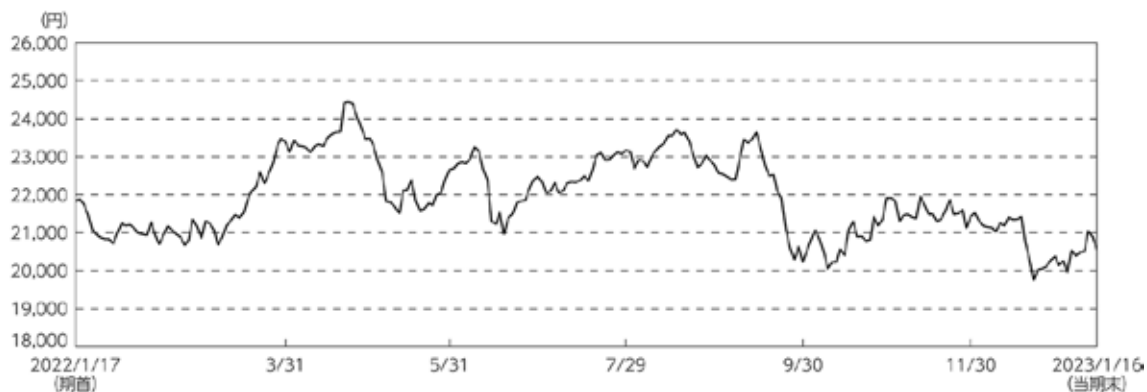
(注) 騰落率は期首比です。

(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

(2022年1月18日～2023年1月16日)



期首：21,826円  
 当期末：20,569円  
 騰落率：△5.8%

	期首	当期中高値	当期中安値	当期末
年月日	2022/1/17	2022/4/21	2022/12/21	2023/1/16
基準価額	21,826円	24,434円	19,771円	20,569円

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年 1 月18日～2023年 1 月16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 12 (12)	% 0.054 (0.054)	(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 )	6 ( 6 )	0.028 (0.028)	(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	20	0.089	
期中の平均基準価額は、21,982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

(2022年1月18日～2023年1月16日)

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	18,927	344	73,924	1,372
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	23,800	1,239	733,720	47,197
THE NECESSITY RETAIL REIT INC Pfd	—	—	37,819	878
AMERICAN HOMES 4 RENT A	420,880	15,762	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	4,266	110	10,990	261
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	—	—	60,901	1,367
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	—	—	57,900	1,447
APPLE HOSPITALITY REIT INC	284,170	4,788	1,495,240	25,499
ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC	152,870	1,929	535,384	7,307
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd	—	—	10,770	234
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	—	—	643,467	17,037
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	—	—	47,144	1,178
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	—	—	33,600	840
BOSTON PROPERTIES INC	126,152	10,540	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	66,860	1,534	587,940	13,978
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	—	—	94,739	967
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	—	—	36,315	328
CENTERSPACE Pfd	848	21	35,822	895
CHATHAM LODGING TRUST Pfd	2,195	44	4,675	87
CITY OFFICE REIT INC	420,550	5,347	593,820	7,624
CITY OFFICE REIT INC Pfd	4,308	108	32,621	714
CTO REALTY GROWTH INC Pfd	—	—	9,882	193
CUBESMART	485,287	24,064	97,340	4,353
DIAMONDRock HOSPITALITY CO Pfd	—	—	149,250	3,757
DIGITAL REALTY TRUST INC	21,540	2,663	34,810	4,712
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	3,887	96	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	11,201	286	122,976	2,963
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	10,406	256	15,406	359
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	16,942	418	190,918	4,317
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	21,042	524	166,328	3,839
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	12,187	303	53,738	1,103
EPR PROPERTIES	210,820	11,585	527,730	25,363
EPR PROPERTIES Pfd	—	—	24,984	557
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	386,104	7,181	—	—
EQUINIX INC	21,022	14,313	2,900	1,921
EQUITY RESIDENTIAL	345,335	26,228	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	29,620	733	335,230	8,006
ESSEX PROPERTY TRUST INC	51,269	14,559	1,330	295
FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	—	95,180	11,535



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	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	SAUL CENTERS INC Pfd	—	—	18,229	414
	SAUL CENTERS INC Pfd	—	—	10,125	208
	SERITAGE GROWTH PROPERTIES Pfd	—	—	23,569	389
	SIMON PROPERTY GROUP INC	91,740	11,136	252,080	32,866
	SITE CENTERS CORP	81,320	971	183,410	2,651
	SITE CENTERS CORP Pfd	—	—	133,431	3,307
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC Pfd	—	—	9,420	210
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	370,753	15,810	27,800	1,163
	STAG INDUSTRIAL INC	182,470	6,901	607,060	20,934
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES Pfd	1,563	29	—	—
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd	982	17	12,328	211
	SUN COMMUNITIES INC	85,490	14,559	96,370	16,105
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	—	—	10,614	214
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	—	—	62,425	1,273
	UDR INC	81,510	3,698	258,700	12,935
	UMH PROPERTIES INC Pfd	—	—	157,409	3,935
	URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	—	—	7,255	144
	URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	—	—	41,230	906
	VENTAS INC	809,210	44,787	573,420	28,579
	VICI PROPERTIES INC	669,809	23,363	43,420	1,432
	VORNADO REALTY TRUST Pfd	—	—	50,000	860
	VORNADO REALTY TRUST Pfd	—	—	51,652	910
	VORNADO REALTY TRUST Pfd	—	—	108,192	2,082
	VORNADO REALTY TRUST Pfd	13,371	315	16,075	352
	WELLTOWER INC	329,653	25,436	121,190	8,499
	BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP Pfd	—	—	19,337	394
小計	11,398,222	462,317	18,430,920	525,295	
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
TRUE NORTH COMMERCIAL REIT	—	—	2,069,421	14,539	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	156,900	2,517	2,005,444	25,273	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	229,360	4,850	208,300	3,655	
小計	386,260	7,367	4,283,165	43,469	
メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ	
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	—	—	3,043,160	67,760	
	( — )	( 2,880 )	( — )	( 2,880 )	
小計	—	—	3,043,160	67,760	
	( — )	( 2,880 )	( — )	( 2,880 )	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
フランス					
ICADE	51,560	2,445	233,026	10,853	
			( — )	( 275 )	
KLEPIERRE REIT	147,160	3,275	839,925	18,588	
			( — )	( 1,108 )	





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	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	822,300	50,023	433,500	26,590
	小 計	822,300	50,023	433,500	26,590
	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	12,081,600	25,577	2,527,400 ( - )	4,995 ( 1 )
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	-	-	5,980,000 ( - )	17,607 ( 194 )
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	8,234,000	14,521	2,055,900 ( - )	3,271 ( 80 )
	ESR-LOGOS REIT	-	-	16,504,433 ( - )	6,319 ( 3 )
	小 計	20,315,600	40,098	27,067,733 ( - )	32,194 ( 279 )
	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	-	-	1,599,280	23,062	
小 計	-	-	1,599,280	23,062	

(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

(2022年1月18日～2023年1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

(2023年1月16日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
AGREE REALTY CORP Pfd	268,000	213,003	3,765	481,716	0.6
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	709,920	—	—	—	—
THE NECESSITY RETAIL REIT INC Pfd	91,389	91,389	1,936	247,721	0.3
THE NECESSITY RETAIL REIT INC Pfd	132,288	94,469	1,943	248,577	0.3
AMERICAN HOMES 4 RENT A	—	420,880	13,661	1,747,612	2.0
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	88,005	81,281	1,962	251,098	0.3
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	60,901	—	—	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	57,900	—	—	—	—
APPLE HOSPITALITY REIT INC	2,023,186	812,116	13,391	1,713,078	2.0
ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC	1,376,675	994,161	12,158	1,555,326	1.8
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd	182,527	171,757	3,673	469,963	0.5
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	643,467	—	—	—	—
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	47,144	—	—	—	—
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	33,600	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES INC	—	126,152	8,982	1,148,980	1.3
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1,154,840	633,760	14,101	1,803,820	2.1
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	94,739	—	—	—	—
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	36,315	—	—	—	—
CENTERSPACE Pfd	87,096	52,122	1,329	170,019	0.2
CHATHAM LODGING TRUST Pfd	94,858	92,378	1,972	252,292	0.3
CITY OFFICE REIT INC	923,390	750,120	7,036	900,061	1.0
CITY OFFICE REIT INC Pfd	73,444	45,131	915	117,137	0.1
CTO REALTY GROWTH INC Pfd	66,050	56,168	1,157	148,090	0.2
CUBESMART	—	387,947	16,185	2,070,404	2.4
DIAMONDRock HOSPITALITY CO Pfd	149,250	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	71,750	58,480	6,198	792,960	0.9
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	95,738	99,625	2,192	280,496	0.3
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	150,091	38,316	912	116,750	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	5,000	—	—	—	—
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	173,976	—	—	—	—
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	145,286	—	—	—	—
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	152,808	111,257	2,225	284,639	0.3
EPR PROPERTIES	316,910	—	—	—	—
EPR PROPERTIES Pfd	24,984	—	—	—	—
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	—	386,104	6,104	780,862	0.9
EQUINIX INC	—	18,122	13,082	1,673,461	1.9
EQUITY RESIDENTIAL	—	345,335	20,934	2,677,903	3.1
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	603,980	298,370	7,295	933,195	1.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	49,939	10,913	1,396,076	1.6

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	%
FEDERAL REALTY INVS TRUST	95,180	—	—	—	—
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd	25,468	—	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	904,355	261,365	13,873	1,774,666	2.1
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	128,733	79,739	1,814	232,054	0.3
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	133,053	23,709	504	64,569	0.1
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	51,728	—	—	—	—
GLOBAL MEDICAL REIT INC Pfd	71,949	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST INC Pfd	25,014	25,014	507	64,955	0.1
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	67,325	56,898	1,143	146,222	0.2
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	72,385	72,385	1,385	177,272	0.2
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	54,592	54,592	1,048	134,081	0.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC Pfd	100,800	—	—	—	—
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	1,085,394	428,774	7,615	974,114	1.1
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	1,173,774	—	—	—	—
INVITATION HOMES INC	—	215,500	6,725	860,358	1.0
KIMCO REALTY CORP Pfd	2,251	—	—	—	—
KITE REALTY GROUP TRUST	—	517,868	10,766	1,377,247	1.6
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1,489,818	945,730	12,133	1,552,144	1.8
MONMOUTH REAL ESTATE INVESTMENT Pfd	197,214	—	—	—	—
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	308,222	340,332	12,891	1,649,116	1.9
NATIONAL STORAGE AFFILIATES Pfd	176,357	96,047	2,209	282,584	0.3
NETSTREIT CORP	—	318,741	6,244	798,749	0.9
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	720,280	395,290	11,107	1,420,890	1.6
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	492,205	513,151	12,243	1,566,224	1.8
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	141,825	—	—	—	—
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	39,979	—	—	—	—
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	43,466	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	53,353	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	101,369	41,251	781	99,943	0.1
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	155,408	155,408	2,978	380,996	0.4
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	9,925	—	—	—	—
PHYSICIANS REALTY TRUST	1,817,350	873,920	13,257	1,695,882	2.0
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT	—	592,384	12,380	1,583,755	1.8
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC Pfd	32,347	18,645	466	59,626	0.1
PROLOGIS INC	—	284,830	34,720	4,441,481	5.2
PUBLIC STORAGE	—	20,455	5,949	761,091	0.9
PUBLIC STORAGE Pfd	—	5,600	100	12,915	0.0
PUBLIC STORAGE Pfd	91,552	14,450	262	33,641	0.0
PUBLIC STORAGE Pfd	54,162	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	25,917	25,917	525	67,267	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	1,292	1,292	27	3,543	0.0
PUBLIC STORAGE Pfd	—	17,780	371	47,489	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	20,900	20,900	450	57,641	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	21,916	42,821	1,070	136,941	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	%	
REALTY INCOME CORP	—	93,554	6,192	792,124	0.9	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	—	282,363	16,639	2,128,544	2.5	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	120,744	108,502	2,607	333,533	0.4	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	80,207	91,795	2,102	268,901	0.3	
SL GREEN REALTY CORP Pfd	62,286	64,390	1,368	175,031	0.2	
SAUL CENTERS INC Pfd	23,749	5,520	119	15,273	0.0	
SAUL CENTERS INC Pfd	133,180	123,055	2,555	326,944	0.4	
SERITAGE GROWTH PROPERTIES Pfd	23,569	—	—	—	—	
SIMON PROPERTY GROUP INC	210,370	50,030	6,282	803,627	0.9	
SITE CENTERS CORP	623,910	521,820	6,898	882,451	1.0	
SITE CENTERS CORP Pfd	133,431	—	—	—	—	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC Pfd	149,573	140,153	3,248	415,568	0.5	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	342,953	14,472	1,851,337	2.1	
STAG INDUSTRIAL INC	673,499	248,909	8,709	1,114,096	1.3	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES Pfd	122,204	123,767	2,351	300,813	0.3	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd	66,075	54,729	1,009	129,167	0.1	
SUN COMMUNITIES INC	124,750	113,870	16,956	2,169,060	2.5	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	96,625	86,011	1,727	220,930	0.3	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	62,425	—	—	—	—	
UDR INC	544,760	367,570	14,757	1,887,835	2.2	
UMH PROPERTIES INC Pfd	157,409	—	—	—	—	
UMH PROPERTIES INC Pfd	127,057	127,057	2,866	366,670	0.4	
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	63,569	56,314	1,139	145,801	0.2	
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	126,007	84,777	1,840	235,437	0.3	
VENTAS INC	—	235,790	11,551	1,477,648	1.7	
VICI PROPERTIES INC	—	626,389	20,764	2,656,232	3.1	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	133,350	83,350	1,265	161,851	0.2	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	144,095	92,443	1,630	208,598	0.2	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	129,019	20,827	363	46,436	0.1	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	45,110	42,406	767	98,239	0.1	
WELLTOWER INC	—	208,463	14,832	1,897,327	2.2	
BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP Pfd	19,337	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	24,318,675	17,285,977	514,612	65,829,207	
	銘 柄 数 < 比 率 >	94	82	—	< 76.4% >	
(カナダ)			千カナダドル			
TRUE NORTH COMMERCIAL REIT	2,069,421	—	—	—	—	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	2,562,144	713,600	9,283	886,987	1.0	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	475,310	496,370	8,770	837,967	1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	5,106,875	1,209,970	18,054	1,724,955	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 2.0% >	
(メキシコ)			千メキシコペソ			
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	6,419,770	3,376,610	87,319	596,022	0.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	6,419,770	3,376,610	87,319	596,022	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.7% >	

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…フランス)			千ユーロ	千円	%	
ICADE	313,296	131,830	5,853	811,494	0.9	
KLEPIERRE REIT	692,765	—	—	—	—	
MERCIALYS	1,103,040	585,150	5,945	824,231	1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,109,101	716,980	11,798	1,635,726	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 1.9% >	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,880,450	673,800	6,246	865,962	1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,880,450	673,800	6,246	865,962	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.0% >	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO	370,042	—	—	—	—	
COFINIMMO	—	65,651	5,757	798,232	0.9	
小 計	口 数 ・ 金 額	370,042	65,651	5,757	798,232	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.9% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	4,359,593	1,456,431	23,802	3,299,922	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 3.8% >	
(イギリス)			千英ポンド			
DERWENT LONDON PLC	—	102,380	2,657	416,209	0.5	
UNITE GROUP PLC/THE	573,170	—	—	—	—	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	554,261	5,442	852,349	1.0	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	2,282,830	2,778,460	5,256	823,222	1.0	
SEGRO PLC	—	653,330	5,484	858,802	1.0	
WORKSPACE GROUP PLC	—	1,124,921	5,428	850,160	1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,856,000	5,213,352	24,270	3,800,743	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	5	—	< 4.4% >	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
CHARTER HALL RETAIL REIT	2,218,070	2,164,870	8,442	754,972	0.9	
STOCKLAND	9,675,633	—	—	—	—	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	3,522,020	—	—	—	—	
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	3,089,570	3,663,740	11,723	1,048,357	1.2	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	2,073,300	1,848,620	8,429	753,784	0.9	
WAYPOINT REIT	—	2,464,360	6,703	599,387	0.7	
HOMEKO DAILY NEEDS REIT	—	3,895,006	5,082	454,520	0.5	
REGION RE LTD	—	3,489,280	9,316	833,070	1.0	
VICINITY CENTRES	2,952,691	3,300,201	6,765	604,963	0.7	
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	1,949,280	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	25,480,564	20,826,077	56,464	5,049,055	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	7	—	< 5.9% >	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	777,900	1,209,917	74,349	1,217,843	1.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	777,900	1,209,917	74,349	1,217,843	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.4% >	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	—	9,554,200	19,395	1,880,929	2.2	

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	
(シンガポール)	口	口	千シンガポールドル	千円	%
CAPITALAND ASCENDAS REIT	5,980,000	—	—	—	—
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	—	6,178,100	9,884	958,643	1.1
ESR-LOGOS REIT	16,504,433	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	22,484,433	15,732,300	29,279	2,839,573
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<3.3%>
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	5,936,400	4,337,120	64,059	484,928	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	5,936,400	4,337,120	64,059	484,928
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.6%>
合 計	口 数 ・ 金 額	97,740,210	70,647,754	—	84,842,251
	銘 柄 数 < 比 率 >	116	105	—	<98.5%>

(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) 一印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2023年1月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	84,842,252	96.5
コール・ローン等、その他	3,099,963	3.5
投資信託財産総額	87,942,215	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 (85,847,282千円) の投資信託財産総額 (87,942,215千円) に対する比率は97.6%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=127.92円、1カナダドル=95.54円、1メキシコペソ=6.8258円、1ユーロ=138.64円、1英ポンド=156.60円、1オーストラリアドル=89.42円、1香港ドル=16.38円、1シンガポールドル=96.98円、1南アフリカランド=7.57円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年1月16日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	88,142,142,547	
コール・ローン等	1,601,689,292	
投資証券(評価額)	84,842,252,038	
未収入金	1,244,983,976	
未収配当金	453,217,241	
(B) 負債	1,972,975,458	
未払金	1,641,972,819	
未払解約金	331,000,000	
未払利息	1,925	
その他未払費用	714	
(C) 純資産総額(A-B)	86,169,167,089	
元本	41,892,209,897	
次期繰越損益金	44,276,957,192	
(D) 受益権総口数	41,892,209,897口	
1万口当たり基準価額(C/D)	20,569円	

(注) 期首元本額52,819,499,032円、期中追加設定元本額4,815,145,966円、期中一部解約元本額15,742,435,101円。当期末現在における1口当たり純資産額2,0569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	41,489,247,378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)	402,962,519円

○損益の状況 (2022年1月18日～2023年1月16日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	4,609,366,984	
受取配当金	4,608,817,285	
受取利息	1,881,736	
その他収益金	44,288	
支払利息	△ 1,376,325	
(B) 有価証券売買損益	△ 9,328,326,868	
売買益	16,334,270,053	
売買損	△25,662,596,921	
(C) 保管費用等	△ 7,281,329	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 4,726,241,213	
(E) 前期繰越損益金	62,464,816,435	
(F) 追加信託差損益金	5,667,775,486	
(G) 解約差損益金	△19,129,393,516	
(H) 計(D+E+F+G)	44,276,957,192	
次期繰越損益金(H)	44,276,957,192	

(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。