

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／海外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	確定拠出年金制度における専用の運用商品として、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダー外国株式マザーファンド受益証券とします。
	シュローダー外国株式マザーファンド	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	当ファンドのシュローダー外国株式マザーファンド組入上限比率	制限を設けません。
	シュローダー外国株式マザーファンドの株式および外貨建資産の組入上限比率	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10月25日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、利子・配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等から、基準価額の水準等を勘案し行います。 分配金は税金を差し引いた後、自動的に無手数料で再投資されます。	

シュローダーDCアクティブ 外国株式

第24期 運用報告書(全体版)

(決算日 2025年10月27日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

さて、「シュローダーDCアクティブ外国株式」は、
2025年10月27日に第24期の決算を行いました。

ここに、謹んで期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-3
丸の内トラストタワー本館21階
<http://www.schroders.co.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

- 機関投資家営業部 電話番号 03-5293-1357
確定拠出年金担当
- 受付時間 9:00～17:00(土・日・祝日は除く)

Schroders
シュローダー・インベストメント・マネジメント

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配)	税 込 分 配 金		MSCIコクサイインデックス※ (配当込み、円ベース)	期 騰 落 率	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		円	円						
20期(2021年10月25日)	33,819	0	42.6	1,238,708.41	44.0	99.9	—	0.5	百万円 6,230
21期(2022年10月25日)	34,901	0	3.2	1,312,819.88	6.0	96.5	—	0.3	7,076
22期(2023年10月25日)	39,879	0	14.3	1,504,391.60	14.6	99.1	—	0.5	8,229
23期(2024年10月25日)	54,358	0	36.3	2,063,975.84	37.2	99.8	—	0.5	11,595
24期(2025年10月27日)	63,423	0	16.7	2,473,732.46	19.9	99.2	—	0.2	13,081

(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) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) MSCIコクサイインデックス(配当込み、円ベース)は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	MSCIコクサイインデックス※		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	
		騰 落 率	(配当込み、円ベース) 騰 落 率				
(期 首) 2024年10月25日	円 54,358	% —	2,063,975.84	% —	% 99.8	% —	% 0.5
10月末	54,961	1.1	2,081,339.57	0.8	99.0	—	0.4
11月末	55,070	1.3	2,092,833.76	1.4	98.9	—	0.4
12月末	57,758	6.3	2,176,327.12	5.4	99.4	—	0.2
2025年1月末	57,857	6.4	2,183,276.05	5.8	99.3	—	0.2
2月末	54,076	△ 0.5	2,066,655.33	0.1	99.6	—	0.2
3月末	51,394	△ 5.5	1,990,957.93	△ 3.5	99.3	—	0.2
4月末	49,278	△ 9.3	1,906,917.66	△ 7.6	98.2	—	0.2
5月末	52,828	△ 2.8	2,043,506.46	△ 1.0	98.7	—	0.2
6月末	55,640	2.4	2,141,215.11	3.7	99.3	—	0.2
7月末	58,309	7.3	2,261,199.16	9.6	98.9	—	0.2
8月末	58,495	7.6	2,277,492.57	10.3	99.7	—	0.2
9月末	60,441	11.2	2,360,848.07	14.4	99.8	—	0.2
(期 末) 2025年10月27日	63,423	16.7	2,473,732.46	19.9	99.2	—	0.2

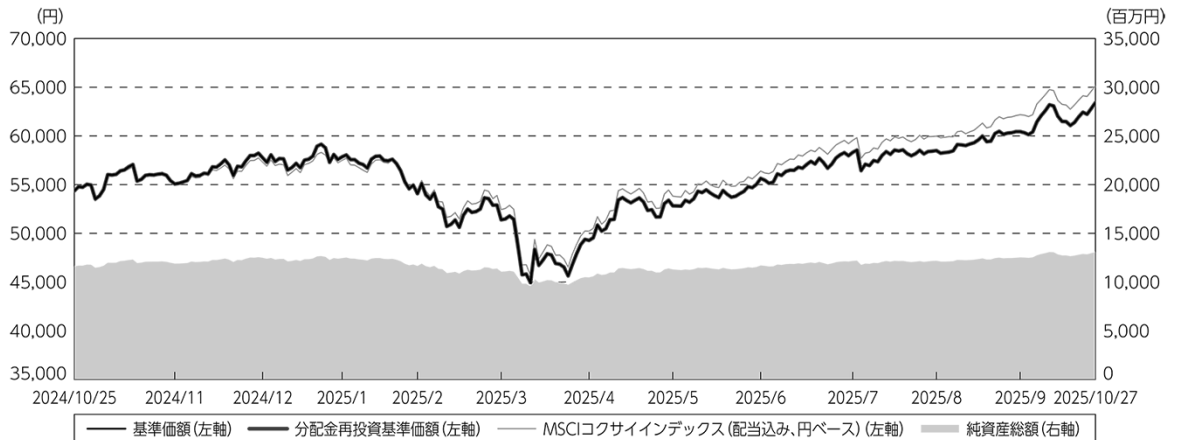
(注) 基準価額は1万円当たり。
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
(注) MSCIコクサイインデックス(配当込み、円ベース)は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス(配当込み、円ベース)をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

○運用経過

(2024年10月26日～2025年10月27日)

期中の基準価額等の推移



期 首：54,358円

期 末：63,423円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 16.7% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算しており、実際の基準価額と異なる場合があります。
- (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およびMSCIコクサイインデックス(配当込み、円ベース)は、期首(2024年10月25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。
- (注) 当ファンドのベンチマークは、MSCIコクサイインデックス(配当込み、円ベース)です。

○基準価額の主な変動要因

期首54,358円でスタートした基準価額は、63,423円(分配後)で期末を迎え、期首比16.7%(分配金再投資ベース)の上昇となりました。一方、ベンチマークであるMSCIコクサイインデックス(配当込み、円ベース)は、19.9%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを3.2%下回りました。

当期、基準価額は上昇しました。関税政策が米国経済成長と消費行動に与える影響への懸念が高まり、下落する局面もあったものの、期後半にかけては“マグニフィセント・セブン”に対する投資家の熱狂が再び高まったことや、2025年9月の米連邦準備制度理事会(FRB)による利下げ、堅調な企業業績等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。(円ベース)

投資環境

当期のグローバル株式市場は、上昇して終わりました。期初は、米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したことを受けて、次期政権の政策が米国経済成長を促すとの期待が広がったものの、2024年12月には、FRBは2025年内の利下げ見通しについて、インフレ懸念を背景に、市場織り込み対比で少ない利下げ回数を示したことが嫌気され、上昇幅を縮小しました。その後、関税政策が米国経済成長と消費行動に与える影響への懸念が高まり下落する局面もあったものの、期後半にかけては“マグニフィセント・セブン”に対する投資家の熱狂が再び高まったことや、2025年9月のFRBによる利下げ、堅調な企業業績等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。(株式市場の騰落は米ドルベースで記載しています。)

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドが主要投資対象としているシュローダー外国株式マザーファンドの運用について

景気動向に左右されにくく、優れた経営戦略と競争力のある商品戦略や価格決定力によって強い収益基盤を保持し、かつ先行きの収益拡大に高い具現性が期待できる企業に着目し選別投資を行うという基本方針を維持しました。

金融銘柄のポジションを積み増した結果、当セクターのアンダーウェイト幅が縮小しました。

一方、素材銘柄のポジションを削減した結果、当セクターはアンダーウェイトに転じました。

なお、地域配分およびセクター配分は、ボトムアップの銘柄選択の結果によるものとの位置付けに変更はありません。

2025年9月30日現在

◆株式国別配分上位

	国	ウェイト
1	アメリカ	73.89%
2	イギリス	5.97%
3	フランス	2.98%
4	ドイツ	2.90%
5	スイス	2.42%
6	シンガポール	2.03%
7	オランダ	1.74%
8	スペイン	1.45%
9	イタリア	1.37%
10	カナダ	1.25%

◆株式業種配分上位

	業種	ウェイト
1	半導体・半導体製造装置	12.32%
2	メディア・娯楽	12.10%
3	ソフトウェア・サービス	11.02%
4	銀行	8.97%
5	資本財	8.02%
6	一般消費財・サービス流通・小売り	7.22%
7	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.18%
8	金融サービス	5.23%
9	ヘルスケア機器・サービス	4.54%
10	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.15%

◆株式組入上位10銘柄

(組入れ銘柄数 116)

	銘柄名	ウェイト	国
1	MICROSOFT CORP	5.98%	アメリカ
2	NVIDIA CORP	5.05%	アメリカ
3	ALPHABET INC-A	4.72%	アメリカ
4	APPLE INC	4.11%	アメリカ
5	AMAZON.COM INC	3.42%	アメリカ
6	BROADCOM INC	3.12%	アメリカ
7	META PLATFORMS INC	3.08%	アメリカ
8	JPMORGAN CHASE	2.53%	アメリカ
9	VISA INC-CLASS A	1.76%	アメリカ
10	NETFLIX INC	1.75%	アメリカ

*上記3項目はマザーファンドにおける組入れでファンドのウェイトは純資産総額に対する比率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

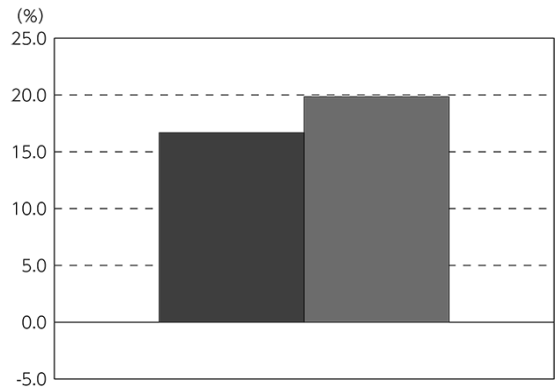
当期のファンドのリターンは、プラスとなりました。

セクター別では、金融やコミュニケーションの銘柄選択等がプラスに寄与した一方、情報技術やヘルスケアの銘柄選択等がマイナスに影響しました。

地域別では、北米の銘柄選択等がプラスに寄与した一方、大陸欧州や英国の銘柄選択等がマイナスに影響しました。

銘柄別では、Broadcom（米国、情報技術）やComfort Systems（米国、資本財）のオーバーウェイト等がプラスに寄与した一方、Tesla（米国、一般消費財）のアンダーウェイトやGartner（米国、情報技術）のオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) 当ファンドのベンチマークは、MSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）です。

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。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第24期
	2024年10月26日～ 2025年10月27日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	54,557

(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、当期の収益以外は小数点以下四捨五入して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

堅調な経済成長や人工知能(AI)関連分野への期待感等を背景に、世界の株式市場は堅調に推移しています。2025年は、米国の政策不透明感や米ドル安等を背景に、米国以外の地域の株式市場の上昇が目立っています。

一方、米国の新たな関税体制の影響はまだ十分には現れておらず、理解も進んでいません。実効関税率が上昇する中、輸入価格は今後も上昇を続ける見込みです。米国内に新設される製造施設からの製品価格も、現地生産によるコスト上昇を転嫁する必要性が生じるため、相応に高くなる可能性があります。米国政府による保護主義的かつ取引重視の政策運営の長期的な帰結についても、まだ完全には明らかになっていません。一方で、インドと中国間の関係に緩和の兆しが見られていることや、欧州における統合・協力の優先度が高まっていることなど、世界の外交関係には変化の兆しが見られています。

不安定なマクロ環境下でも、アクティブ運用には良好な投資機会があるとみています。特に、企業のファンダメンタルズに注目が集まる局面では、銘柄選択を重視する戦略の重要性が高まると考えています。引き続き、質の高い企業への投資を中心に、流動的な貿易状況にも柔軟に対応できるポートフォリオを構築しており、さらなる不確実性やボラティリティ(変動性)の高まりが短期的な歪みを生む場合にも、機動的かつ柔軟に対応することが重要であると考えています。

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

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年10月26日～2025年10月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	1,001	1.803	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(460)	(0.830)	・ ファンドの運用判断、受託会社への指図
(販 売 会 社)	(491)	(0.885)	・ 基準価額の算出ならびに公表
(受 託 会 社)	(49)	(0.088)	・ 運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
			・ 運用報告書等各種書類の交付
			・ 口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等
			・ ファンドの財産保管・管理
			・ 委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	7	0.012	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株 式)	(7)	(0.012)	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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	14	0.026	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株 式)	(14)	(0.026)	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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	54	0.097	(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)	(33)	(0.059)	・ 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)	(5)	(0.009)	・ 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 費 用)	(16)	(0.028)	・ 印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	・ 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、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	1,076	1.938	
期中の平均基準価額は、55,508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。

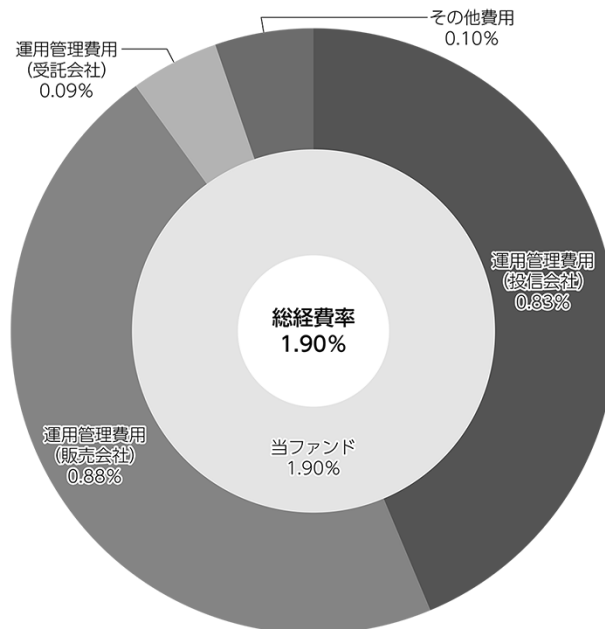
(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(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。

(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1.90%です。



(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) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2024年10月26日～2025年10月27日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
シュローダー外国株式マザーファンド	250,232	1,641,682	344,255	2,227,924

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2024年10月26日～2025年10月27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	30,746,194千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	28,112,008千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.09

(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

(2024年10月26日～2025年10月27日)

該当事項はありません。

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

(2025年10月27日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
シュローダー外国株式マザーファンド	1,840,616	1,746,593	13,191,319

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年10月27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	13,191,319	99.9
コール・ローン等、その他	12,099	0.1
投資信託財産総額	13,203,418	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（24,729,270千円）の投資信託財産総額（24,834,351千円）に対する比率は99.6%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＝153.00円、1カナダドル＝109.38円、1ユーロ＝178.00円、1英ポンド＝203.84円、1スイスフラン＝192.28円、1スウェーデンクローナ＝16.31円、1デンマーククローネ＝23.83円、1シンガポールドル＝117.96円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年10月27日現在)

○損益の状況 (2024年10月26日～2025年10月27日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	13,203,418,406
シュローダー外国株式マザーファンド(評価額)	13,191,319,273
未収入金	12,099,133
(B) 負債	122,393,616
未払解約金	12,099,133
未払信託報酬	107,869,990
その他未払費用	2,424,493
(C) 純資産総額(A－B)	13,081,024,790
元本	2,062,498,899
次期繰越損益金	11,018,525,891
(D) 受益権総口数	2,062,498,899口
1万口当たり基準価額(C／D)	63,423円

[元本増減]
期首元本額 2,133,130,746円
期中追加設定元本額 296,138,624円
期中一部解約元本額 366,770,471円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	2,051,589,517
売買益	2,177,312,288
売買損	△ 125,722,771
(B) 信託報酬等	△ 217,494,875
(C) 当期損益金(A＋B)	1,834,094,642
(D) 前期繰越損益金	4,560,125,902
(E) 追加信託差損益金	4,624,305,347
(配当等相当額)	(4,858,243,886)
(売買損益相当額)	(△ 233,938,539)
(F) 計(C＋D＋E)	11,018,525,891
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	11,018,525,891
追加信託差損益金	4,624,305,347
(配当等相当額)	(4,858,243,886)
(売買損益相当額)	(△ 233,938,539)
分配準備積立金	6,394,220,544

(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(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,834,094,642円)、信託約款に規定する収益調整金(4,858,243,886円)および分配準備積立金(4,560,125,902円)より分配対象収益は11,252,464,430円(10,000口当たり54,557円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当ファンドの投資信託財産の運用を行うマザーファンドの運用委託先に対する報酬・費用は、運用権限委託契約に定められた報酬額を当ファンドの委託者報酬から支払っております。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	0円
-----------------	----

<分配金について>

- ・収益分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本（受益者のファンドの購入価額）と同額または上回る場合は、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額は普通分配金となります。
- ・分配後の受益者の個別元本は、元本払戻金（特別分配金）の額だけ減少します。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2025年10月27日現在）

<シュローダー外国株式マザーファンド>

下記は、シュローダー外国株式マザーファンド全体(3, 273, 126千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	期首(前期末)	当期末		業種等
		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	84	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	74	32	1, 153	176, 538	金融サービス
COLGATE-PALMOLIVE CO	151	82	640	97, 966	家庭用品・パーソナル用品
WALT DISNEY CO/THE	—	108	1, 211	185, 360	メディア・娯楽
EMERSON ELECTRIC CO	93	69	923	141, 288	資本財
GE AEROSPACE	—	22	688	105, 351	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	206	115	3, 482	532, 761	銀行
COCA-COLA CO/THE	312	203	1, 415	216, 629	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY & CO	46	25	2, 136	326, 848	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COS INC	44	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
MEDTRONIC PLC	—	84	791	121, 043	ヘルスケア機器・サービス
MORGAN STANLEY	153	101	1, 660	254, 115	金融サービス
ORACLE CORPORATION	—	10	296	45, 343	ソフトウェア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	147	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
TEXAS INSTRUMENTS INC	81	36	613	93, 829	半導体・半導体製造装置
US BANCORP	137	—	—	—	銀行
WAL-MART STORES INC	192	44	472	72, 350	生活必需品流通・小売り
APPLE INC	502	251	6, 612	1, 011, 639	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	404	243	5, 466	836, 334	一般消費財・サービス流通・小売り
AMPHENOL CORP-CL A	—	78	1, 053	161, 154	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALL CORP	115	—	—	—	素材
BOSTON SCIENTIFIC CORP	172	90	913	139, 769	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP	46	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEVON ENERGY CORPORATION	103	—	—	—	エネルギー
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	59	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
NEXTERA ENERGY INC	179	136	1, 154	176, 621	公益事業
MOODY'S CORP	25	21	1, 070	163, 783	金融サービス
PROGRESSIVE CORP	—	27	610	93, 422	保険
PARKER HANNIFIN CORP	34	13	1, 066	163, 118	資本財
SCHWAB (CHARLES) CORP	66	—	—	—	金融サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	43	28	964	147, 531	素材
STRYKER CORP	35	20	775	118, 638	ヘルスケア機器・サービス
TJX COMPANIES INC	152	90	1, 277	195, 431	一般消費財・サービス流通・小売り
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	27	26	1, 525	233, 346	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	47	24	876	134, 163	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	28	—	—	—	運輸
VULCAN MATERIALS CO	32	29	867	132, 665	素材
NVR INC	1	0. 75	557	85, 269	耐久消費財・アパレル
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	100	86	719	110, 144	公益事業
CONOCOPHILLIPS	195	101	893	136, 692	エネルギー
CURTISS-WRIGHT CORP	—	12	714	109, 340	資本財
GARTNER INC	28	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COTERRA ENERGY INC	512	150	354	54, 194	エネルギー
AMETEK INC	53	—	—	—	資本財

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等
		株数	期末		
			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	
BOOKING HOLDINGS INC	3	1	1,008	154,323	消費者サービス
SALESFORCE INC	57	—	—	—	ソフトウェア・サービス
LIVE NATION ENTERTAINMENT INC	83	52	796	121,802	メディア・娯楽
MSCI INC	11	—	—	—	金融サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	123	81	2,845	435,397	金融サービス
CHUBB LTD	79	48	1,356	207,488	保険
MERCK & CO. INC.	183	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HCA HEALTHCARE INC	21	13	620	94,935	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC	55	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EATON CORPORATION	—	25	967	148,018	資本財
ARISTA NETWORKS INC	57	100	1,550	237,250	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	27	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SEA LTD-ADR	—	53	826	126,525	一般消費財・サービス流通・小売り
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	40	13	893	136,745	メディア・娯楽
OTIS WORLDWIDE CORP	98	—	—	—	資本財
MOTOROLA SOLUTIONS INC	31	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LINDE PLC	41	19	877	134,224	素材
SERVICENOW INC	18	10	990	151,566	ソフトウェア・サービス
UBER TECHNOLOGIES INC	211	88	828	126,684	運輸
CAVA GROUP ORD	68	—	—	—	消費者サービス
FAIR ISAAC ORD	6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HOWMET AEROSPACE ORD	98	32	651	99,741	資本財
GE VERNOVA ORD	45	—	—	—	資本財
CARRIER GLOBAL ORD	184	115	668	102,220	資本財
BLACKROCK INC	14	8	971	148,688	金融サービス
COMFORT SYSTEMS USA ORD	—	12	1,180	180,683	資本財
SHOPIFY CL A SUB VTG ORD	—	81	1,401	214,389	ソフトウェア・サービス
XPO INCORPORATED	—	46	588	90,017	運輸
VEEVA SYSTEMS INC	—	34	1,015	155,387	ヘルスケア機器・サービス
TAPESTRY INCORPORATED	—	86	989	151,339	耐久消費財・アパレル
CARVANA CO	—	18	637	97,472	一般消費財・サービス流通・小売り
TE CONNECTIVITY PLC	—	40	951	145,623	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHECK POINT SOFTWARE TECH	—	31	606	92,740	ソフトウェア・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	22	7	703	107,676	生活必需品流通・小売り
MICROSOFT CORP	282	184	9,634	1,474,146	ソフトウェア・サービス
ADOBE INC	27	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	—	77	1,962	300,248	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYS INC	44	29	1,020	156,130	ソフトウェア・サービス
INTUIT INC	19	17	1,164	178,194	ソフトウェア・サービス
KLA CORPORATION	—	8	1,021	156,359	半導体・半導体製造装置
NVIDIA CORP	871	464	8,651	1,323,693	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	9	121	1,179	180,522	一般消費財・サービス流通・小売り
IDEXX LABORATORIES INC	14	9	598	91,578	ヘルスケア機器・サービス
NETFLIX INC	42	23	2,517	385,221	メディア・娯楽
NASDAQ INC	115	105	930	142,430	金融サービス
MERCADOLIBRE INC	4	4	922	141,187	一般消費財・サービス流通・小売り
VERISK ANALYTICS INC	50	37	885	135,515	商業・専門サービス
META PLATFORMS INC	90	65	4,848	741,867	メディア・娯楽
T-MOBILE US INC	57	23	519	79,498	電気通信サービス
MONSTER BEVERAGE CORP	—	135	944	144,563	食品・飲料・タバコ
ALPHABET INC-CL A	516	306	7,959	1,217,847	メディア・娯楽
BROADCOM INC	215	150	5,344	817,713	半導体・半導体製造装置
BAKER HUGHES CO	265	172	817	125,024	エネルギー

銘柄	株数	当期		業種等
		株数	金額	
(アメリカ)	百株	百株	千円	
TESLA INC	15	22	980	自動車・自動車部品
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY FORMULA ONE-C	148	88	841	メディア・娯楽
INTUITIVE SURGICAL ORD	18	17	965	ヘルスケア機器・サービス
ARM HOLDINGS ADR	47	48	826	半導体・半導体製造装置
小計	9,142	5,513	121,426	
銘柄数<比率>	81	78	—	<75.2%>
(カナダ)			千カナダドル	
TORONTO-DOMINION BANK	104	96	1,093	銀行
小計	104	96	1,093	
銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ	
ALLIANZ SE-REG	—	14	508	保険
INFINEON TECHNOLOGIES AG	—	209	703	半導体・半導体製造装置
SAP SE	103	74	1,742	ソフトウェア・サービス
SIEMENS AG-REG	79	45	1,106	資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	112	—	—	自動車・自動車部品
ADIDAS AG	33	—	—	耐久消費財・アパレル
SYMRIS AG	74	—	—	素材
小計	402	344	4,060	
銘柄数<比率>	5	4	—	<2.9%>
(ユーロ…イタリア)				
INTESA SANPAOLO	3,064	2,365	1,291	銀行
FERRARI NV	19	13	465	自動車・自動車部品
小計	3,084	2,378	1,757	
銘柄数<比率>	2	2	—	<1.3%>
(ユーロ…フランス)				
AIRBUS SE	80	56	1,183	資本財
SANOFI	114	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHNEIDER ELECTRIC SE	95	11	297	資本財
L'OREAL	20	20	786	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	8	5	353	耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA	66	63	946	資本財
VINCI SA	—	56	683	資本財
小計	385	215	4,251	
銘柄数<比率>	6	6	—	<3.1%>
(ユーロ…オランダ)				
ASML HOLDING NV	34	21	1,923	半導体・半導体製造装置
HEINEKEN NV	—	107	738	食品・飲料・タバコ
小計	34	128	2,661	
銘柄数<比率>	1	2	—	<1.9%>
(ユーロ…スペイン)				
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	—	742	1,254	銀行
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	177	165	821	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	177	907	2,075	
銘柄数<比率>	1	2	—	<1.5%>
(ユーロ…オーストリア)				
ERSTE GROUP BANK AG	267	139	1,145	銀行
小計	267	139	1,145	
銘柄数<比率>	1	1	—	<0.8%>
(ユーロ…アイルランド)				
KINGSPAN GROUP PLC	119	—	—	資本財
小計	119	—	—	
銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>

銘柄	株数	当期		業種等
		株数	金額	
(ユーロ…その他)	百株	百株	千ユーロ	
SHELL PLC	1,152	627	2,049	364,838 エネルギー
小計	株数・金額	1,152	627	2,049 364,838
	銘柄数<比率>	1	1	— <1.5%>
ユーロ計	株数・金額	5,624	4,741	18,002 3,204,370
	銘柄数<比率>	18	18	— <13.0%>
(イギリス)			千英ポンド	
ASTRAZENECA PLC	—	70	877	178,944 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAE SYSTEMS PLC	543	460	856	174,561 資本財
GSK PLC	360	—	—	— 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HSBC HOLDINGS PLC	—	906	909	185,468 銀行
STANDARD CHARTERED PLC	—	459	655	133,596 銀行
UNILEVER PLC	325	141	663	135,208 家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC	379	137	483	98,573 商業・専門サービス
NATIONAL GRID PLC	563	372	428	87,327 公益事業
HALEON PLC	1,185	1,599	560	114,239 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FERGUSON ENTERPRISES ORD	82	—	—	— 資本財
小計	株数・金額	3,439	4,147	5,435 1,107,920
	銘柄数<比率>	7	8	— <4.5%>
(スイス)			千スイスフラン	
NESTLE SA-REG	80	—	—	— 食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	59	36	991	190,699 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONZA GROUP AG-REG	—	12	737	141,778 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR	15	—	—	— 素材
CIE FINANCIERE RICHEMONT	110	56	904	173,970 耐久消費財・アパレル
LINDT & SPRUNGL AG	—	0.59	781	150,201 食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	265	106	3,415 656,650
	銘柄数<比率>	4	4	— <2.7%>
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ	
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	925	611	7,481	122,016 銀行
小計	株数・金額	925	611	7,481 122,016
	銘柄数<比率>	1	1	— <0.5%>
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ	
NORSK HYDRO ASA	1,004	—	—	— 素材
小計	株数・金額	1,004	—	— —
	銘柄数<比率>	1	—	— <—%>
(デンマーク)			千デンマーククローネ	
NOVO NORDISK A/S-B	195	162	5,565	132,636 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	195	162	5,565 132,636
	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	403	—	—	— 素材
CSL LTD	37	—	—	— 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MACQUARIE GROUP LTD	87	—	—	— 金融サービス
小計	株数・金額	528	—	— —
	銘柄数<比率>	3	—	— <—%>
(香港)			千香港ドル	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	775	—	—	— 資本財
小計	株数・金額	775	—	— —
	銘柄数<比率>	1	—	— <—%>
(シンガポール)			千シンガポールドル	
DBS GROUP HOLDINGS LTD	411	461	2,456	289,776 銀行

銘		柄	期首(前期末)		当		期		末	業	種	等
			株	数	株	数	価					
(シンガポール)			百株		百株		千シンガポールドル		千円		電気通信サービス	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS			—		2,324		1,001		118,153			
小	計	株数	411		2,785		3,458		407,930			
		銘柄数<比率>	1		2		—		<1.7%>			
合	計	株数	22,417		18,164		—		24,329,451			
		銘柄数<比率>	119		113		—		<98.4%>			

(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、このファンドが組入れている親投資信託の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。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
EQUINIX INC		554	366	307	47,009	0.2
SBA COMMUNICATIONS CORP		1,981	—	—	—	—
合 計	口 数	2,535	366	307	47,009	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.2%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) < >内は、このファンドが組入れている親投資信託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。

〈シュローダー外国株式マザーファンド 第25期〉

【計算期間 2023年11月21日から2024年11月20日まで】

信 託 期 間	無期限	
決 算 日	毎年11月20日。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日。	
運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。	
主 要 投 資 対 象	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	株 式	制限を設けません。
	外 貨 建 資 産	制限を設けません。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 円	騰 落 率 %	MSCIコクサイインデックス※ (配当込み、円ベース)		株 組 入 比 率 %	株 先 物 比 率 %	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 %	純 資 産 額 百万円
			期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率				
21期(2020年11月20日)	26,619	14.6	892,505.69	8.6	98.3	—	0.6	13,556
22期(2021年11月22日)	38,513	44.7	1,270,877.86	42.4	97.9	—	0.4	20,488
23期(2022年11月21日)	39,449	2.4	1,316,774.43	3.6	96.3	—	0.4	22,657
24期(2023年11月20日)	49,213	24.8	1,603,426.45	21.8	98.2	—	0.5	27,119
25期(2024年11月20日)	65,493	33.1	2,120,742.53	32.3	98.2	—	0.4	34,383

(注) 基準価額は1万円当たり。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額 円	騰 落 率 %	MSCIコクサイインデックス※ (配当込み、円ベース)		株 組 入 比 率 %	株 先 物 比 率 %	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 %
			期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
(期 首) 2023年11月20日	49,213	—	1,603,426.45	—	98.2	—	0.5
11月末	48,785	△ 0.9	1,589,254.45	△ 0.9	98.3	—	0.5
12月末	49,574	0.7	1,618,877.26	1.0	97.9	—	0.5
2024年 1 月末	52,928	7.5	1,715,648.84	7.0	98.3	—	0.5
2 月末	55,851	13.5	1,798,552.16	12.2	98.4	—	0.4
3 月末	57,999	17.9	1,873,699.81	16.9	99.2	—	0.4
4 月末	58,644	19.2	1,898,035.62	18.4	98.4	—	0.4
5 月末	60,440	22.8	1,942,726.47	21.2	98.2	—	0.4
6 月末	64,792	31.7	2,061,405.91	28.6	98.5	—	0.4
7 月末	60,024	22.0	1,945,360.93	21.3	97.8	—	0.4
8 月末	59,237	20.4	1,911,538.10	19.2	98.3	—	0.4
9 月末	59,621	21.1	1,934,481.21	20.6	98.3	—	0.4
10 月末	64,274	30.6	2,081,339.57	29.8	98.9	—	0.4
(期 末) 2024年11月20日	65,493	33.1	2,120,742.53	32.3	98.2	—	0.4

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 騰落率は期首比。

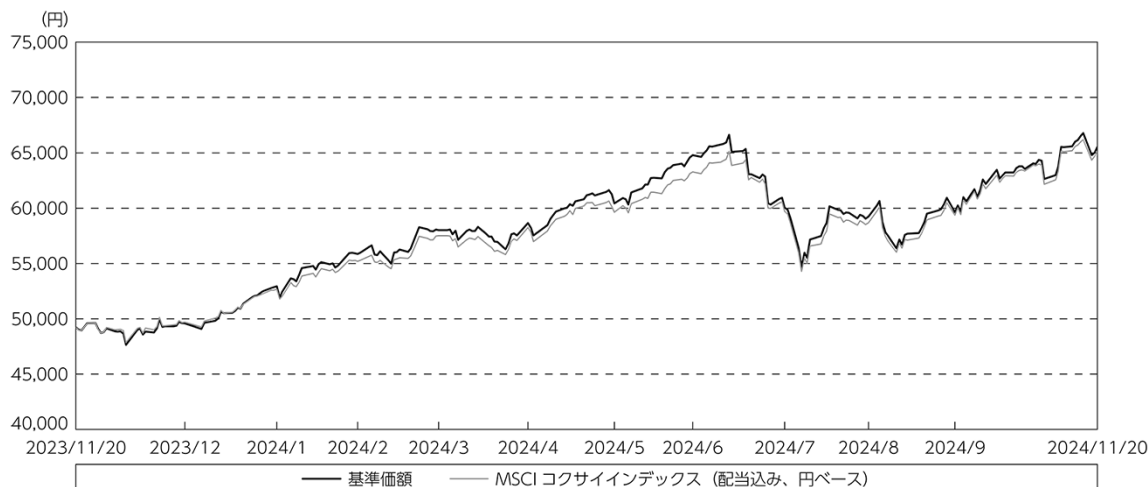
(注) MSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。
MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。
MSCIは、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・黙示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。
MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておらず、また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行うこと（又は行わないこと）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。（出所：MSCI）

○運用経過

(2023年11月21日～2024年11月20日)

期中の基準価額等の推移



(注) MSCI コクサイインデックス (配当込み、円ベース) は、期首 (2023年11月20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) 当ファンドのベンチマークは、MSCI コクサイインデックス (配当込み、円ベース) です。

○基準価額の主な変動要因

期首49,213円でスタートした基準価額は、65,493円で期末を迎え、期首比33.1%の上昇となりました。一方、ベンチマークであるMSCIコクサイインデックス (配当込み、円ベース) は、32.3%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを0.8%上回りました。

投資環境

当期のグローバル株式市場は、上昇して終わりました。期前半は主要中央銀行が利下げを開始するとの期待感が高まったことや、人工知能（ＡＩ）関連テクノロジーに対する需要への期待感の高まり等が支援材料となりました。期後半には、それまで堅調に推移していたテクノロジー銘柄が軟調に推移した一方、公益等ディフェンシブなセクターの銘柄が市場を牽引する局面もありました。（株式市場の騰落は米ドルベースで記載しています。）

当ファンドのポートフォリオ

景気動向に左右されにくく、優れた経営戦略と競争力のある商品戦略や価格決定力によって強い収益基盤を保持し、かつ先行きの収益拡大に高い具現性が期待できる企業に着目し選別投資を行うという基本方針を維持しました。

コミュニケーション銘柄のポジションの積み増しを行い、当セクターのオーバーウェイト幅を拡大しました。

一方、一般消費財・サービス銘柄のポジションを削減し、当セクターのオーバーウェイト幅を縮小しました。

なお、地域配分およびセクター配分は、ボトムアップの銘柄選択の結果によるものとの位置付けに変更はありません。

当ファンドのベンチマークとの差異

- ・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、エネルギーの銘柄選択等がマイナス効果となった一方、コミュニケーションや生活必需品の銘柄選択等がプラス効果となりました。
- ・地域別では、英国における銘柄選択等がマイナス効果となった一方、北米における銘柄選択等がプラス効果となりました。
- ・銘柄別では、Shell（英国、エネルギー）のオーバーウェイトやTesla（北米、一般消費財）のアンダーウェイト等がマイナス効果となった一方、Spotify Technology（北米、コミュニケーション）やNetflix（北米、コミュニケーション）のオーバーウェイト等がプラス効果となりました。

○今後の運用方針

世界経済の成長は安定していますが、米国の消費関連セクターに鈍化の兆しが見えており、欧州と中国における消費者のセンチメントにも悪化の兆候が見えています。世界のインフレ率は低下傾向にあり、中央銀行は比較的同時期に金融緩和サイクルを開始し、これが世界経済において金利に敏感なセクターの景況感の支援材料となるとみています。また、米国の大統領選挙の結果は、重要なリスクとなり得るイベントが終了したことを意味しており、予想される政策のシフトが株価に反映し始めるとみています。

中国では、最近経済を活性化しデフレを防ぐために、より積極的な金融政策と財政政策を実施していますが、トランプ政権が広範な関税を適用した場合、中国はさらなる刺激策を実施する可能性があると考えています。

直近1年は、一部の限られた銘柄が市場の上昇の大半を占めてきました。マグニフィセント7の銘柄*は、関連するテーマへのエクスポージャーと強固な企業業績の恩恵を受けています。一部の銘柄の株価水準が割高となり、一部市場の脆弱性の高まりも確認されます。今後は市場の牽引役がより幅広くなり、株式市場の変動も大きくなることが予想され、アクティブ運用の投資家にとって有利な相場環境となると考えています。潜在的な市場の混乱を注視しつつ、リスクとリターンのトレードオフを慎重に見極めながら成長機会の発掘に注力する方針です。

*米国株式市場を代表するテクノロジー企業7社（アルファベット、アップル、メタ、アマゾン、マイクロソフト、テスラ、エヌビディア）

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

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年11月21日～2024年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 4	% 0.007	(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
(株 式)	(4)	(0.007)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	9	0.016	(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
(株 式)	(9)	(0.016)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	18	0.032	(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
(保 管 費 用)	(18)	(0.032)	
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	31	0.055	
期中の平均基準価額は、57,680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

(2023年11月21日～2024年11月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 3,966 (1,027)	千米ドル 58,026 (1,057)	百株 3,773 (14)	千米ドル 58,204 (1,085)
	カナダ	1	千カナダドル 12	14	千カナダドル 118
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	182	2,575	390	3,509
	イタリア	376	239	970	1,451
	フランス	66	1,476	229	1,165
	オランダ	4	350	8	609
	スペイン	128 (892)	477 (43)	513 (871)	676 (43)
	オーストリア	32	141	33	147
	アイルランド	126	1,089	6	54
	その他	140	468	355	1,064
	イギリス	2,282 (351)	千英ポンド 2,305 (1,328)	4,042 (218)	千英ポンド 5,075 (1,242)
	スイス	103	千スイスフラン 2,214	224 (ー)	千スイスフラン 2,511 (2)
	スウェーデン	320	千スウェーデンクローナ 6,326	1,158	千スウェーデンクローナ 18,111
	ノルウェー	122	千ノルウェークローネ 860	362	千ノルウェークローネ 5,574
	デンマーク	64	千デンマーククローネ 3,253	468	千デンマーククローネ 17,039
	オーストラリア	166	千オーストラリアドル 1,383	47	千オーストラリアドル 500
	香港	365	千香港ドル 3,874	723	千香港ドル 4,686
	シンガポール	210 (22)	千シンガポールドル 758 (ー)	40	千シンガポールドル 142

(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	67	50	70	59
	SBA COMMUNICATIONS CORP	241	48	249	58
	小 計	308	98	319	118

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率 (2023年11月21日～2024年11月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	23,868,020千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,827,318千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.77

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等 (2023年11月21日～2024年11月20日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2024年11月20日現在)

外国株式

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	84	84	989	153,231	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	63	74	2,128	329,768	金融サービス
COLGATE-PALMOLIVE CO	—	124	1,163	180,190	家庭用品・パーソナル用品
EMERSON ELECTRIC CO	133	93	1,208	187,194	資本財
JOHNSON & JOHNSON	43	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	238	206	5,010	776,149	銀行
COCA-COLA CO/THE	—	312	1,954	302,771	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY & CO	66	46	3,410	528,360	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COS INC	89	44	1,150	178,278	一般消費財・サービス流通・小売り
MCDONALD'S CORP	14	—	—	—	消費者サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	158	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MORGAN STANLEY	228	153	2,028	314,264	金融サービス
ORACLE CORP	127	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	78	147	2,519	390,252	家庭用品・パーソナル用品
TEXAS INSTRUMENTS INC	81	81	1,633	253,013	半導体・半導体製造装置
US BANCORP	153	209	1,054	163,386	銀行
WAL-MART STORES INC	—	192	1,665	257,974	生活必需品流通・小売り
APPLE INC	351	502	11,469	1,776,700	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	372	404	8,269	1,280,999	一般消費財・サービス流通・小売り
BLACKROCK INC	13	—	—	—	金融サービス
BALL CORP	116	115	693	107,395	素材
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	172	1,559	241,631	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP	46	46	1,077	166,853	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEVON ENERGY CORPORATION	103	103	391	60,705	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	40	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	60	59	420	65,106	ヘルスケア機器・サービス
NEXTERA ENERGY INC	151	179	1,386	214,773	公益事業
LAM RESEARCH CORP	17	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MOODY'S CORP	—	25	1,216	188,518	金融サービス
NIKE INC -CL B	90	—	—	—	耐久消費財・アパレル
PARKER HANNIFIN CORP	34	34	2,348	363,826	資本財
SCHWAB (CHARLES) CORP	159	66	535	82,905	金融サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	43	43	1,631	252,669	素材
STRYKER CORP	15	35	1,381	214,048	ヘルスケア機器・サービス
TJX COMPANIES INC	96	171	2,046	317,006	一般消費財・サービス流通・小売り
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	28	27	1,418	219,804	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	42	52	3,051	472,747	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	53	28	657	101,803	運輸
VULCAN MATERIALS CO	32	32	906	140,483	素材
NVR INC	1	1	1,029	159,532	耐久消費財・アパレル
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	—	100	909	140,884	公益事業
CONOCOPHILLIPS	196	195	2,215	343,192	エネルギー
GARTNER INC	22	28	1,493	231,381	ソフトウェア・サービス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	10	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COTERRA ENERGY INC	514	512	1,346	208,536	エネルギー
AMETEK INC	54	53	1,041	161,292	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	4	3	1,741	269,844	消費者サービス

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等
		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	
SALESFORCE INC	56	57	1,849	286,436	ソフトウェア・サービス
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	—	83	1,120	173,564	メディア・娯楽
MSCI INC	18	11	673	104,341	金融サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	124	123	3,866	598,882	金融サービス
CHUBB LTD	80	79	2,263	350,607	保険
ACCENTURE PLC-CL A	55	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	160	183	1,776	275,157	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HCA HEALTHCARE INC	—	21	704	109,118	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC	22	55	965	149,577	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EATON CORP PLC	39	—	—	—	資本財
ARISTA NETWORKS INC	25	57	2,174	336,839	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	27	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	48	40	1,896	293,730	メディア・娯楽
OTIS WORLDWIDE CORP	99	98	991	153,541	資本財
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	149	—	—	—	資本財
MOTOROLA SOLUTIONS INC	31	31	1,513	234,466	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LINDE PLC	42	41	1,864	288,777	素材
VERALTO CORP	15	—	—	—	商業・専門サービス
SERVICENOW INC	—	21	2,178	337,408	ソフトウェア・サービス
UBER TECHNOLOGIES INC	—	211	1,464	226,911	運輸
CAVA GROUP ORD	—	68	960	148,812	消費者サービス
FAIR ISAAC ORD	—	6	1,480	229,314	ソフトウェア・サービス
HOWMET AEROSPACE ORD	—	98	1,136	176,101	資本財
GE VERNOVA ORD	—	45	1,547	239,751	資本財
CARRIER GLOBAL ORD	—	184	1,371	212,499	資本財
BLACKROCK INC	—	17	1,759	272,501	金融サービス
COMFORT SYSTEMS USA ORD	—	20	963	149,192	資本財
COSTCO WHOLESALE CORP	28	22	2,063	319,590	生活必需品流通・小売り
INTEL CORP	458	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	305	266	11,125	1,723,424	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	102	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ADOBE INC	32	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	53	—	—	—	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYS INC	37	44	1,341	207,803	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	157	—	—	—	メディア・娯楽
INTUIT INC	19	19	1,224	189,697	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	85	871	12,809	1,984,330	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	9	9	1,122	173,894	一般消費財・サービス流通・小売り
IDEXX LABORATORIES INC	8	14	588	91,196	ヘルスケア機器・サービス
CHURCHILL DOWNS INC	67	—	—	—	消費者サービス
NETFLIX INC	41	42	3,669	568,384	メディア・娯楽
NASDAQ INC	90	159	1,277	197,849	金融サービス
FIRST SOLAR INC	44	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LULULEMON ATHLETICA INC	26	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MERCADOLIBRE INC	4	4	873	135,380	一般消費財・サービス流通・小売り
VERISK ANALYTICS INC	42	50	1,414	219,060	商業・専門サービス
META PLATFORMS INC	86	101	5,717	885,699	メディア・娯楽
T-MOBILE US INC	—	57	1,350	209,199	電気通信サービス
ALPHABET INC-CL A	535	489	8,716	1,350,325	メディア・娯楽
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	16	—	—	—	メディア・娯楽
BROADCOM INC	14	215	3,569	552,911	半導体・半導体製造装置
DEXCOM INC	35	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BAKER HUGHES CO	267	265	1,139	176,577	エネルギー

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等
			株数	評価額	
(アメリカ)					
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	百株	百株	千米ドル	千円	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	31	—	—	—	自動車・自動車部品
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY FORMULA ONE-C	66	46	1,596	247,305	メディア・娯楽
INTUITIVE SURGICAL ORD	127	148	1,205	186,671	ヘルスケア機器・サービス
ARM HOLDINGS ADR	—	18	1,018	157,839	半導体・半導体製造装置
	—	61	816	126,435	
小計	株数・金額	8,030	9,237	173,317	26,848,594
	銘柄数<比率>	85	80	—	<78.1%>
(カナダ)					
TORONTO-DOMINION BANK	117	104	千カナダドル	817	銀行
	株数・金額	117	104	817	90,774
小計	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>
(ユーロ…ドイツ)					
INFINEON TECHNOLOGIES AG	94	—	千ユーロ	—	半導体・半導体製造装置
SAP SE	77	103	2,274	373,619	ソフトウェア・サービス
SIEMENS AG-REG	138	79	1,407	231,227	資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	142	—	—	—	自動車・自動車部品
ADIDAS AG	—	33	703	115,608	耐久消費財・アパレル
SYMRISE AG	44	74	778	127,888	素材
小計	株数・金額	497	290	5,164	848,344
	銘柄数<比率>	5	4	—	<2.5%>
(ユーロ…イタリア)					
INTESA SANPAOLO	3,079	3,064	1,138	187,018	銀行
FINECOBANK SPA	567	—	—	—	銀行
FERRARI NV	31	19	808	132,784	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	3,678	3,084	1,946	319,802
	銘柄数<比率>	3	2	—	<0.9%>
(ユーロ…フランス)					
AIRBUS SE	80	80	1,106	181,711	資本財
SANOFI	114	114	1,043	171,451	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STMICROELECTRONICS NV	181	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SCHNEIDER ELECTRIC SE	95	95	2,279	374,466	資本財
L'OREAL	—	20	644	105,879	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	8	8	504	82,884	耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA	66	66	637	104,661	資本財
小計	株数・金額	548	385	6,215	1,021,054
	銘柄数<比率>	6	6	—	<3.0%>
(ユーロ…オランダ)					
ASML HOLDING NV	34	30	1,885	309,808	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	34	30	1,885	309,808
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.9%>
(ユーロ…スペイン)					
IBERDROLA SA	424	—	—	—	公益事業
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	178	238	1,216	199,871	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額	602	238	1,216	199,871
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.6%>
(ユーロ…オーストリア)					
ERSTE GROUP BANK AG	269	267	1,400	230,092	銀行
小計	株数・金額	269	267	1,400	230,092
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>
(ユーロ…アイルランド)					
KINGSPAN GROUP PLC	—	119	865	142,223	資本財
小計	株数・金額	—	119	865	142,223
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.4%>

銘柄		株数	株数	当期		業種等
				評価	価額	
(ユーロ…その他)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SHELL PLC		1,265	1,050	3,271	537,348	エネルギー
小計	株数・金額	1,265	1,050	3,271	537,348	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.6%>	
ユーロ計	株数・金額	6,896	5,466	21,967	3,608,545	
	銘柄数<比率>	19	17	—	<10.5%>	
(イギリス)				千英ポンド		
ASTRAZENECA PLC		70	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAE SYSTEMS PLC		—	543	712	140,163	資本財
BARCLAYS PLC		2,639	—	—	—	銀行
DIAGEO PLC		269	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GSK PLC		461	360	469	92,289	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC		25	—	—	—	資本財
BUNZL PLC		187	—	—	—	資本財
UNILEVER PLC		292	325	1,481	291,250	家庭用品・パーソナル用品
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		150	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC		381	379	1,354	266,298	商業・専門サービス
NATIONAL GRID PLC		438	563	556	109,426	公益事業
CRODA INTERNATIONAL PLC		67	—	—	—	素材
HALEON PLC		—	1,185	435	85,528	家庭用品・パーソナル用品
FERGUSON PLC		83	—	—	—	資本財
FERGUSON ENTERPRISES ORD		—	82	1,317	259,053	資本財
小計	株数・金額	5,066	3,439	6,327	1,244,010	
	銘柄数<比率>	12	7	—	<3.6%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NESTLE SA-REG		164	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		34	67	1,689	296,518	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR		15	15	349	61,355	素材
CIE FINANCIERE RICHEMONT		100	110	1,318	231,378	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	314	193	3,357	589,252	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<1.7%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS		929	925	10,224	145,294	銀行
SANDVIK AB		255	—	—	—	資本財
HEXAGON AB-B SHS		577	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	1,762	925	10,224	145,294	
	銘柄数<比率>	3	1	—	<0.4%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
NORSK HYDRO ASA		1,009	1,004	7,131	100,764	素材
DNB BANK ASA		235	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	1,245	1,004	7,131	100,764	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.3%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		261	195	14,146	311,499	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		316	—	—	—	資本財
DSV A/S		21	—	—	—	運輸
小計	株数・金額	599	195	14,146	311,499	
	銘柄数<比率>	3	1	—	<0.9%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD		297	403	1,627	164,891	素材
CSL LTD		22	37	1,012	102,560	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
			株 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリアドル	千円
MACQUARIE GROUP LTD		88	87	2,022	204,843
小 計	株 数 ・ 金 額	409	528	4,662	472,296
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<1.4%>
(香港)				千香港ドル	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO		485	775	8,129	161,782
AIA GROUP LTD		648	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	1,133	775	8,129	161,782
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.5%>
(シンガポール)				千シンガポールドル	
DBS GROUP HOLDINGS LTD		219	411	1,751	202,958
小 計	株 数 ・ 金 額	219	411	1,751	202,958
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.6%>
合 計	株 数 ・ 金 額	25,793	22,282	—	33,775,772
	銘 柄 数 < 比 率 >	135	116	—	<98.2%>

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘柄	口数	期首(前期末)	当期末		
			評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) EQUINIX INC SBA COMMUNICATIONS CORP	口 557 1,989	口 554 1,981	千米ドル 511 434	千円 79,211 67,350	% 0.2 0.2
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	2,546 2	2,535 2	946 — <0.4%>	146,562 —

(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 (2024年11月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 33,775,772	% 98.2
投資証券	146,562	0.4
コール・ローン等、その他	472,496	1.4
投資信託財産総額	34,394,830	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 (34,205,419千円) の投資信託財産総額 (34,394,830千円) に対する比率は99.4%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=154.91円、1カナダドル=110.98円、1ユーロ=164.27円、1英ポンド=196.60円、1スイスフラン=175.52円、1スウェーデンクローナ=14.21円、1ノルウェークローナ=14.13円、1デンマーククローナ=22.02円、1オーストラリアドル=101.30円、1香港ドル=19.90円、1シンガポールドル=115.86円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月20日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	34,394,830,579
コール・ローン等	439,337,897
株式(評価額)	33,775,772,365
投資証券(評価額)	146,562,220
未収配当金	33,157,527
未収利息	570
(B) 負債	11,623,222
未払解約金	11,623,222
(C) 純資産総額(A－B)	34,383,207,357
元本	5,249,902,994
次期繰越損益金	29,133,304,363
(D) 受益権総口数	5,249,902,994口
1万口当たり基準価額(C／D)	65,493円

[元本増減]

期首元本額	5,510,714,721円
期中追加設定元本額	1,041,073,951円
期中一部解約元本額	1,301,885,678円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダーDCアクティブ外国株式	1,846,501,973円
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）	3,403,401,021円

○損益の状況（2023年11月21日～2024年11月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	407,668,997
受取配当金	404,376,697
受取利息	3,090,718
その他収益金	223,079
支払利息	△ 21,497
(B) 有価証券売買損益	8,384,840,918
売買益	9,374,484,925
売買損	△ 989,644,007
(C) 保管費用等	△ 10,118,518
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	8,782,391,397
(E) 前期繰越損益金	21,609,079,648
(F) 追加信託差損益金	4,952,277,032
(G) 解約差損益金	△ 6,210,443,714
(H) 計(D＋E＋F＋G)	29,133,304,363
次期繰越損益金(H)	29,133,304,363

(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。