

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／国内／株式	
信託期間	2015年3月12日から無期限	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダー日本マザーファンド受益証券とします。
	シュローダー日本マザーファンド	わが国の株式とします。
組入制限	当ファンドの シュローダー 日本マザーファンド 組入上限比率	制限を設けません。
	シュローダー日本 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	株式への投資は制限を設けません。外貨建資産への 投資は行いません。
分配方針	毎決算時（毎年12月6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、市況動向等を勘 案しながら決定します。 なお、分配を行わない場合があります。	

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

- ・投資信託営業部 電話番号 03-5293-1323
- ・受付時間 9:00~17:00(土・日・祝日は除く)

# シュローダー 日本ファンド (野村SMA・EW向け)

## 第10期 運用報告書(全体版)

(決算日 2024年12月6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、「シュローダー日本ファンド(野村SMA・EW向け)」は、2024年12月6日に第10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。

**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 (分配落)	基準価額			T (東証株価指数、配当込み)	O P I X ※ 期騰落率	株組入比率	式 株先物比率	純資産額
	税込分配	みなし金	期中騰落率					
6期(2020年12月7日)	円 13,053	円 0	% 0.4	2,747.81	% 5.3	% 99.0	% 0.0	百万円 12,637
7期(2021年12月6日)	14,719	0	12.8	3,103.84	13.0	99.6	0.5	11,124
8期(2022年12月6日)	15,899	0	8.0	3,191.77	2.8	99.3	0.8	10,694
9期(2023年12月6日)	20,298	0	27.7	4,007.25	25.5	99.3	0.9	11,249
10期(2024年12月6日)	23,666	0	16.6	4,685.99	16.9	99.8	0.5	11,627

(注) 基準価額、税込み分配金は1万口当たり。

(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、株式組入比率および株式先物比率は実質組入比率を表示しております。

(注) 株式先物比率は、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		T (東証株価指数、配当込み)	O P I X ※ 騰落率	株組入比率	式 株先物比率	式 率
	騰	落					
(期首) 2023年12月6日	円 20,298	% —	4,007.25	% —	% 99.3	% 0.9	%
12月末	20,108	△ 0.9	3,977.63	△ 0.7	99.6	0.1	
2024年1月末	21,400	5.4	4,288.36	7.0	99.8	0.1	
2月末	22,184	9.3	4,499.61	12.3	99.7	0.1	
3月末	23,152	14.1	4,699.20	17.3	98.6	0.6	
4月末	23,350	15.0	4,656.27	16.2	98.8	1.2	
5月末	23,885	17.7	4,710.15	17.5	99.0	1.2	
6月末	24,318	19.8	4,778.56	19.2	98.9	1.0	
7月末	24,425	20.3	4,752.72	18.6	99.8	0.1	
8月末	23,235	14.5	4,615.06	15.2	99.8	0.1	
9月末	23,140	14.0	4,544.38	13.4	99.0	0.5	
10月末	23,276	14.7	4,629.83	15.5	99.1	0.7	
11月末	23,323	14.9	4,606.07	14.9	99.4	0.7	
(期末) 2024年12月6日	23,666	16.6	4,685.99	16.9	99.8	0.5	

(注) 基準価額は1万口当たり。

(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、株式組入比率および株式先物比率は実質組入比率を表示しております。

(注) 株式先物比率は、買建比率－売建比率。

※当ファンドは、約款でTOPIX（東証株価指数、配当込み）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。

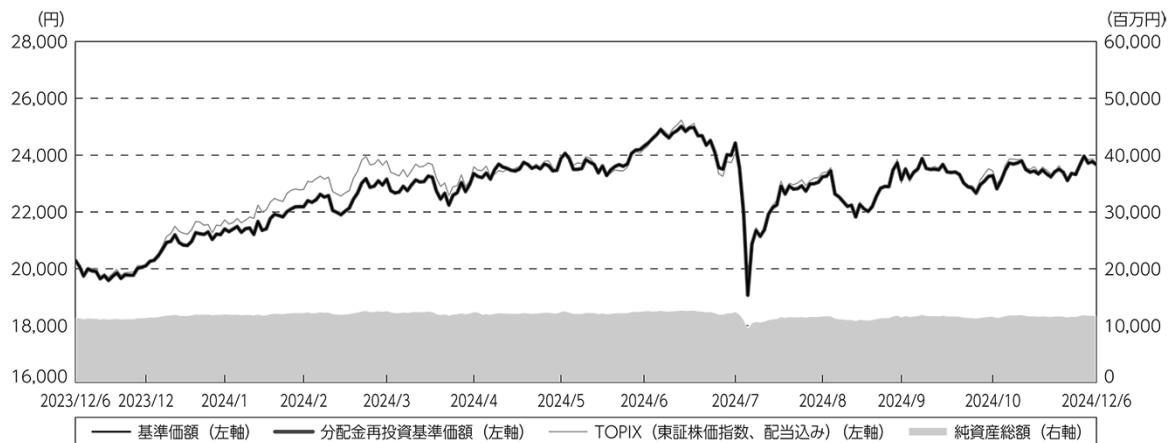
TOPIX（東証株価指数）は、わが国株式市場全体のパフォーマンスを表す代表的な指標です。

また、TOPIX（東証株価指数）は、株式会社J P X 総研又は株式会社J P X 総研の関連会社の知的財産であり、この指標の算出、数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利は株式会社J P X 総研又は株式会社J P X 総研の関連会社が有しています。

## ○運用経過

(2023年12月7日～2024年12月6日)

## 期中の基準価額等の推移



期 首：20,298円

期 末：23,666円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： 16.6%（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TOPIX（東証株価指数、配当込み）は、期首（2023年12月6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、TOPIX（東証株価指数、配当込み）です。

## ○基準価額の主な変動要因

期首20,298円でスタートした基準価額は、23,666円（分配後）で期末を迎え、期首比16.6%（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TOPIX（東証株価指数、配当込み）は、16.9%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを0.3%下回りました。

当期の前半は、日本株式市場全般に力強い上昇基調となり、主要株価指数が過去最高値を更新しました。期の半ばに上昇分を全て打ち消す急落とその後の急回復という変動の激しい展開を経て以降は、狭い範囲内での動きが続きました。基準価額は同様の経過を辿りつつ、上昇して終えました。

## 投資環境

- ・2023年12月は日銀による金融政策修正の思惑や米長期金利の低下を背景に円高が進行、外需関連株を中心に調整色が強まり、日本株式は小幅下落となりました。
- ・2024年1月から3月後半にかけての日本株式は、海外投資家による買ないと堅調な企業業績により大幅な上昇となりました。指数への寄与度が大きい半導体関連株などにけん引され、日経平均株価が終値で1989年末に記録した史上最高値を更新しました。
- ・3月下旬から4月後半にかけては上昇一服となりました。米国の消費者物価指数（CPI）や小売売上高が市場予想を上回り、F R B（米連邦準備制度理事会）の利下げ期待の後退を受けた米長期金利の上昇や中東情勢の悪化懸念が株価の重荷となりました。
- ・4月下旬から7月中旬にかけては中東情勢の落ち着き、米長期金利の低下、円安継続などが下支えとなり、再び上昇局面に回帰しました。7月には日経平均株価が史上最高値を再度更新するとともに、TOPIXも1989年末の史上最高値を上回りました。
- ・7月後半に入ると、円高の進行に伴い自動車など輸出関連銘柄が売られて下落に転じました。月末の31日には、日銀が国債買い入れの減額計画に加え政策金利の0.25%への引き上げを発表しました。
- ・8月に入ってからは、日銀の追加利上げペースに対する警戒感や、米経済指標の軟化を受けて円高が加速、連れて日本株式市場は歴史的な急落を記録しました。8月5日の下落率や、それまでの3営業日累計の下落率は株式市場の歴史に照らしても最大級のものとなりました。
- ・8月6日には自律的な反発により全面高の展開となり、その後も日銀副総裁の発言が追加利上げに対して慎重と受け止められたこと、米国の景気後退懸念が行き過ぎであったとの見方が広まることなどから月末にかけて急速な反発を見せました。
- ・9月は中旬にかけて米国における景気減速懸念から米長期金利が低下し、為替市場で円高が進行したことを見て日本株式は反落となりました。18日（現地時間）に開催されたFOMC（米連邦公開市場委員会）で0.5%の利下げが決定されたものの、パウエル議長が利下げを急がない姿勢を示したことから米長期金利はその後上昇する展開となり、さらに20日の日銀金融政策決定会合後の植田総裁の会見がややハト派スタンスとなつたことからドル円レートは再び円安方向へ振れました。
- ・10月は27日の衆議院総選挙に向けて与党の苦戦が伝えられ、上値が抑えられる展開となりました。結果は事前予想をさらに下回る獲得議席数で過半数割れとなりましたが、野党の政策協力を得るために財政拡張的な政策がとられるとの見方から、リスク回避の売り一色とはならず、買い戻しの動きが見られました。その後は上期決算発表が本格化し、個別物色の相場となりました。
- ・11月以降期末にかけては、米大統領選挙におけるトランプ氏の勝利が一旦は好感されたものの、関税引き上げの悪影響を懸念する動きや、日銀の追加利上げに対する警戒感などにより一進一退の動きとなりました。
- ・セクター別では、上位3業種が、保険業、非鉄金属、銀行業で、下位3業種はゴム製品、鉄鋼、輸送用機器となりました。

## 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日本マザーファンドの運用について

- ・国内外で飲料用無菌充填ラインを中心に食品用プラントで豊富な受注残を抱え、採算改善も進展している濫谷工業を新たに組み入れました。
- ・ハイエンドスマートフォン向けやデータセンター向け需要の回復で高収益のオプトロニクス部門が顕著な業績拡大を示す一方、株価は低調な推移となった日東電工の組入比率を引き上げました。
- ・主力の火災報知設備において国内のストックビジネスが順調に推移していることに加えて、海外でシステム販売の拡大による成長が期待できるホーチキを新たに組み入れました。
- ・期待されていた更年期障害治療薬の立ち上がりが想定以下であったことなどから中期的な利益成長率見通しが低下したアステラス製薬を売却しました。
- ・一過性の増益要因や政策保有株式の売却分を除くと安定成長継続という評価が妥当と考える一方で株価の上昇率が大きかった東京海上ホールディングスの一部売却を行いました。
- ・既存店売上のマイナス傾向が続き、決算内容も低調である一方で、株価が上昇基調で推移していたナフコを売却しました。

作成基準日：2024年11月29日

## ■組入上位銘柄

	銘柄名	業種名	投資比率
1	T & Dホールディングス	保険業	4.34%
2	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	4.34%
3	オリックス	その他金融業	2.72%
4	伊藤忠商事	卸売業	2.67%
5	東京海上ホールディングス	保険業	2.37%
6	上村工業	化学	2.31%
7	ニチアス	ガラス・土石製品	2.15%
8	豊田自動織機	輸送用機器	2.09%
9	スターツコーポレーション	不動産業	2.07%
10	ふくおかフィナンシャルグループ	銀行業	2.05%

## ■組入状況

組入対象	投資比率
株式	99.37%
東証プライム	92.03%
東証スタンダード	7.10%
東証グロース	-
地方単独	0.24%
その他	-
株式先物	0.69%
キャッシュ等	-0.06%
計	100.00%

※投資比率は、マザーファンドの投資比率と当ファンドが保有するマザーファンド比率より算出しております。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

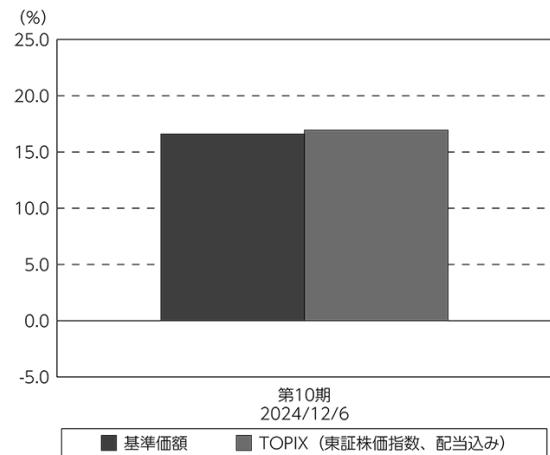
## （プラス要因）

- ・低 P E R (株価収益率) や低 P B R (株価純資産倍率)などの特徴を持つバリュー株に対するオーバーウェイト
- ・保険セクターのオーバーウェイト
- ・食料品、陸運業、電気・ガス業、医薬品などのディフェンシブセクターのアンダーウェイト
- ・プラント向け工事・販売と半導体製造装置向け製品などが好調で業績予想を上方修正したニチアスの株価が上昇したこと。
- ・生成 AI 関連銘柄としてハイブリッドスーパー・キャパシタビジネスが注目された武蔵精密工業の株価が急騰したこと。
- ・複数の提携先に関して契約一時金受領や治験の順調な進捗が発表されたペプチドリームの株価が上昇したこと。

## （マイナス要因）

- ・小型株のオーバーウェイト
- ・輸送用機器、ゴム製品、化学などのセクターに対するオーバーウェイト
- ・銀行セクターのアンダーウェイト
- ・中国におけるアラド戦記モバイルの失速を始めとして主力タイトルの低調な売上見通しを受けて、決算発表後にネクソンの株価が急落したこと。
- ・骨髄線維症治療薬の開発中止とデュシェンヌ型筋ジストロフィー治療薬のフェーズ3試験失敗を発表した日本新薬の株価が下落したこと。
- ・H R テクノロジーセグメントにおける底打ち感の高まりから株価が上昇したリクルートホールディングスをアンダーウェイトとしていたこと。

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、TOPIX（東証株価指数、配当込み）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10期
	2023年12月7日～ 2024年12月6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	13,666

(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、ファンドの收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

---

当ファンドでは個別銘柄に対する調査に基づく中長期の業績見通しや株価の割安度などを重視した銘柄選択を行い、長期的なリターンを最大化することを意識した運用を行っています。基本戦略は成長性と割安さを兼ね備えた銘柄の発掘と長期保有です。

長期の成長性については、定量的なデータに加えて事業モデルの堅牢性や経営者の哲学など定性的な要素を加味して考察を加えます。また、企業の成長を長い時間軸で捉えるためには、過去に辿ってきた道筋を遡って検証することも重要です。そうした過程の中から企業の本質的な強みや弱みが浮き彫りになってくることがあります。

割安度については収益予測に基づいたP E Rを軸とした上で、様々な評価尺度や手法を参照し、多面的に判断するよう心掛けています。

また、市場平均を上回る成績を上げるために、ポートフォリオ構築や銘柄選択、売買タイミングなどに関して、市場で支配的な考え方から距離を置き、独自性を追求することも肝要だと考えます。

2024年は選挙の多い一年と想定されており、結果次第で政策や景況感に対して相応の影響があるだろうとみられていました。ポートフォリオ運用においてはマクロ経済予測や政治動向に基づいてポジションを大きく動かす、所謂トップダウンアプローチは採用しておらず、あくまで企業業績や株価バリュエーション（価値評価）を軸に個別銘柄に焦点を当てた運用を行っています。2024年のように国内外でトップ交代を伴う選挙が多く実施され、またその結果によって市場参加者の期待が大きく変わるような環境にあっては、そうしたイベントを機にリターンを得ようというよりも、どのようなシナリオになったとしても大きく影響されないポートフォリオに構えておこうという意識が益々働きました。世界経済に大きな影響を及ぼす米国において、2025年に次期トランプ政権がどのような政策を打ち出すのか市場が注視している状況下においてもそのスタンスに変わりはありません。個別企業の中長期業績見通しに対して大きく影響を及ぼす政策が発動されるケースにおいては、速やかにその影響を精査し、必要であればポジション調整を行う構えとします。

ポートフォリオ内では政治・経済イベントや日米金融政策などの影響を受けにくく、独自の成長要因を持つ企業や、株主還元拡充を伴う資本効率の改善期待が持てる銘柄、様々な尺度に照らして特に割安感が強いと考える銘柄等へ傾斜配分を行っています。結果的に内需株、中小型株に対してオーバーウェイトというポジションとなっています。過去数年間大型株主導の上昇局面が続いたことで大型株と中小型株の間で、P E Rで見たバリュエーション格差が拡大し、現在は中小型株の方が魅力的な投資機会を提供していると映っています。銘柄選択による差別化が図りやすいことも併せて、引き続き中小型株のオーバーウェイトを継続する方針です。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2023年12月7日～2024年12月6日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 200	% 0.869	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(177)	(0.770)	・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等 ・購入後の情報提供 ・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、および事務手続き等 ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
（販売会社）	( 13)	(0.055)	
（受託会社）	( 10)	(0.044)	
(b) 売買委託手数料	5	0.022	(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）	( 5)	(0.022)	
（先物・オプション）	( 0)	(0.000)	
(c) その他の費用	10	0.044	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	( 3)	(0.013)	・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）	( 7)	(0.031)	・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
（その他の）	( 0)	(0.000)	・その他は、金銭信託手数料等
合計	215	0.935	
期中の平均基準価額は、22,983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おります。

(注) 売買委託手数料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。

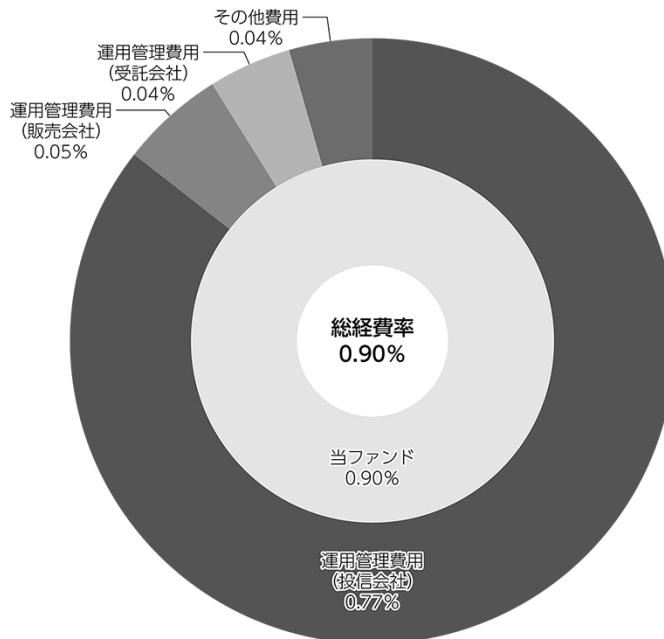
(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(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おります。

## (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0.90%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

(2023年12月7日～2024年12月6日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
千円	千円	千円	千円	千円
シュローダー日本マザーファンド	272,095	1,518,573	544,041	3,089,361

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2023年12月7日～2024年12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	当期
	シュローダー日本マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	33,288,320千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	79,896,185千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.41

(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12月7日～2024年12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。

## ○組入資産の明細

(2024年12月6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
千円	千円	千円	千円
シュローダー日本マザーファンド	2,255,022	1,983,075	11,680,515

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2024年12月6日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
千円		%
シュローダー日本マザーファンド	11,680,515	99.4
コール・ローン等、その他	72,018	0.6
投資信託財産総額	11,752,533	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年12月6日現在)

項目	当期末
円	
(A) 資産	11,752,533,799
シュローダー日本マザーファンド(評価額)	11,680,515,747
未収入金	72,018,052
(B) 負債	125,392,580
未払解約金	72,018,052
未払信託報酬	50,733,526
その他未払費用	2,641,002
(C) 純資産総額(A-B)	11,627,141,219
元本	4,912,925,939
次期繰越損益金	6,714,215,280
(D) 受益権総口数	4,912,925,939口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,666円

## [元本増減]

期首元本額	5,542,268,264円
期中追加設定元本額	699,761,341円
期中一部解約元本額	1,329,103,666円

## ○損益の状況 (2023年12月7日～2024年12月6日)

項目	当期末
円	
(A) 有価証券売買損益	1,619,509,382
売買益	1,938,391,903
売買損	△ 318,882,521
(B) 信託報酬等	△ 107,840,293
(C) 当期損益金(A+B)	1,511,669,089
(D) 前期繰越損益金	3,133,449,332
(E) 追加信託差損益金	2,069,096,859
(配当等相当額)	( 1,854,315,273)
(売買損益相当額)	( 214,781,586)
(F) 計(C+D+E)	6,714,215,280
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	6,714,215,280
追加信託差損益金	2,069,096,859
(配当等相当額)	( 1,854,315,273)
(売買損益相当額)	( 214,781,586)
分配準備積立金	4,645,118,421

(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算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(1,511,669,089円)、信託約款に規定する収益調整金(2,069,096,859円)および分配準備積立金(3,133,449,332円)より分配対象収益は6,714,215,280円(10,000口当たり13,666円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## ○分配金のお知らせ

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

## &lt;分配金について&gt;

- ・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

(2024年12月6日現在)

## &lt;シュローダー日本マザーファンド&gt;

下記は、シュローダー日本マザーファンド全体(13,453,849千口)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
建設業 (2.8%)		千株	千株	千円
長谷工コーポレーション	323.6	171.1	345,878	
五洋建設	496.7	—	—	
住友林業	220.3	172.9	971,870	
エクシオグループ	177.5	226.4	391,898	
太平電業	—	93.8	462,903	
食料品 (0.5%)				
プリマハム	284.3	196.2	431,247	
パルプ・紙 (0.5%)				
トモク	195.1	192.5	427,735	
化学 (9.4%)				
エア・ウォーター	637.7	683.4	1,266,681	
四国化成ホールディングス	487	409.3	857,074	
旭有機材	—	58.9	252,092	
リケンテクノス	—	207.6	221,924	
日油	83.9	303.3	681,970	
エスケー化研	90.2	88.2	796,446	
上村工業	158.4	170.1	1,901,718	
日東電工	31.6	422.9	1,030,818	
ZACROS	33.9	93.5	379,610	
医薬品 (1.6%)				
アステラス製薬	675.7	—	—	
日本新薬	193.7	—	—	
ペプチドリーム	357.7	437.6	1,229,656	
石油・石炭製品 (1.1%)				
ENEOSホールディングス	992.3	1,050.5	853,111	
ゴム製品 (1.9%)				
横浜ゴム	—	160.4	496,117	
ブリヂストン	98.7	—	—	
ニッタ	205.8	179.3	634,722	
バンドー化学	178.2	178.2	328,600	
ガラス・土石製品 (2.7%)				
黒崎播磨	55.3	183.4	433,190	
ニチアス	411.8	288.6	1,683,115	
ニチハ	100.8	—	—	
鉄鋼 (0.8%)				
東京精鐵	422	423.1	605,456	

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
金属製品 (2.6%)		千株	千株	千円
トーカロ	625.4	592.6	1,075,569	
東プレ	248.9	522.4	985,768	
機械 (7.8%)				
アマダ	403.6	142.3	207,758	
F U J I	252.9	239.2	524,924	
オプトラン	442.7	489.8	903,681	
S M C	20.2	18.4	1,199,496	
澁谷工業	—	218.6	839,424	
竹内製作所	292.7	249.5	1,205,085	
T P R	167.9	285.1	661,146	
イーグル工業	331.1	300.6	575,649	
電気機器 (7.4%)				
プラザ工業	229.9	189.1	510,759	
ミネベアミツミ	386.8	246.7	620,203	
アルバック	112.9	138.2	850,759	
ホーチキ	—	294.4	717,452	
T D K	153.4	601	1,218,527	
アオイ電子	254	106	211,576	
エスペック	122.9	214.5	559,845	
O B A R A G R O U P	155	147.7	611,478	
イリソ電子工業	35.1	103.7	281,338	
カシオ計算機	186.3	—	—	
小糸製作所	92.4	—	—	
東京エレクトロン	12.4	9.4	225,130	
輸送用機器 (10.4%)				
豊田自動織機	172.9	146.2	1,625,013	
モリタホールディングス	172.2	309.8	651,509	
いすゞ自動車	551.3	310.5	645,063	
トヨタ自動車	355.8	326.4	858,105	
武藏精密工業	117.5	257.2	978,646	
アイシン	102.2	341.7	579,694	
スズキ	226.4	918.3	1,505,552	
ヤマハ発動機	191.4	610.7	801,543	
ハイレックスコーポレーション	399.2	294.4	470,451	
日本精機	146.1	105.6	108,662	
精密機器 (1.9%)				
ナカニシ	415.3	364.6	832,746	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
東京精密	千株	千株	千円	
その他製品 (0.6%)	69.1	88.3	644,590	
フジシールインターナショナル	—	64.3	159,399	
オカムラ	155.3	171.7	336,360	
陸運業 (1.2%)				
東海旅客鉄道	98.3	—	—	
東京地下鉄	—	38.7	62,964	
ハマキヨウレックス	83.8	202.8	264,654	
山九	125.7	114.6	593,628	
情報・通信業 (7.7%)				
三菱総合研究所	51.2	—	—	
ネクソン	497.1	576	1,216,224	
SRAホールディングス	140.1	149.4	663,336	
大塚商会	212.5	331	1,226,355	
中部日本放送	429.4	323.3	201,415	
KDDI	231.6	205.1	1,012,578	
沖縄セルラー電話	359.2	136.4	594,022	
GMOインターネットグループ	—	186.5	499,167	
DTS	157.2	58.7	245,659	
ミロク情報サービス	158.7	191.9	372,861	
卸売業 (6.6%)				
シップヘルスケアホールディングス	97	103.9	225,047	
伊藤忠商事	418.6	281.1	2,130,738	
三井物産	187.8	263.9	827,326	
阪和興業	175.7	111.8	535,522	
稻畑産業	55.1	50.1	164,328	
トラスコ中山	104.7	268.3	581,137	
因幡電機産業	215.7	201.1	765,989	
小売業 (6.3%)				
サンエー	83.1	250.2	686,799	
エービーシー・マート	457.6	465.5	1,502,168	
パルグループホールディングス	101.3	321.9	1,036,518	
ナフコ	278.8	—	—	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
クリエイトS Dホールディングス	千株	千株	千円	
ベルク	124.9	103.7	297,100	
銀行業 (7.3%)	196.8	228.4	1,475,464	
三井住友フィナンシャルグループ	376.6	917.7	3,451,469	
武蔵野銀行	96.6	222.4	678,320	
ふくおかフィナンシャルグループ	381.5	386.4	1,657,269	
保険業 (6.7%)				
第一生命ホールディングス	68	—	—	
東京海上ホールディングス	532	331.6	1,911,674	
T & Dホールディングス	1,001.9	1,196.1	3,328,148	
その他金融業 (3.7%)				
全国保証	148.1	132.9	718,058	
オリックス	711.5	629.1	2,130,132	
イー・ギャランティ	33.8	50.3	87,019	
不動産業 (3.9%)				
オーブンハウスグループ	34.3	34.1	192,801	
パーク24	68.4	176.6	313,200	
住友不動産	150.5	130.5	611,523	
スターツコーポレーション	456.4	438.7	1,645,125	
日神グループホールディングス	691.6	557.7	294,465	
サービス業 (4.6%)				
ツカダ・グローバルホールディングス	191.8	173.7	75,038	
リクルートホールディングス	109.7	24.1	267,992	
リログループ	797.8	859.8	1,602,237	
ニシオホールディングス	243	253	974,050	
トーカイ	366.6	330.1	732,822	
合計	株数・金額	26,015	27,819	78,719,101
	銘柄数<比率>	101	99	<99.3%>

(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) 評価額欄の( )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評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

### 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄	別	当期末		
		買建額	売建額	
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円	百万円
			381	—

(注) 単位未満は切捨て。

## 〈シユローダー日本マザーファンド 第23期〉

【計算期間 2023年2月25日から2024年2月26日まで】

信託期間	無期限	
決算日	毎年2月24日。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日。	
運用方針	信託財産の成長を目的として、積極的な運用を行います。	
主要投資対象	わが国の株式とします。	
組入制限	株式	制限を設けません。
	外貨建資産	投資を行いません。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		T	O	P	I	X*	株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落率	中率	(東証株価指数、配当込み)	期騰落率	中率	期騰落率	X*			
19期(2020年2月25日)	円 29,040	% 0.7	2,468.87		2.4		98.9	% 0.0	% 0.0	百万円 118,018
20期(2021年2月24日)	34,334	18.2	2,973.90		20.5		99.1	0.0	0.0	117,141
21期(2022年2月24日)	35,788	4.2	2,964.54	△	0.3		99.2	0.1	0.1	81,035
22期(2023年2月24日)	40,494	13.1	3,260.04		10.0		99.0	—	—	67,567
23期(2024年2月26日)	54,680	35.0	4,494.35		37.9		99.3	0.1	0.1	81,218

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 株式先物比率は、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		T	O	P	I	X*	株組入比率	株先物比率
	騰落率	率	(東証株価指数、配当込み)	騰落率	率	騰落率	X*		
(期首) 2023年2月24日	円 40,494	% —	3,260.04		—		99.0	% —	% —
2月末	40,716	0.5	3,269.12		0.3		99.2	—	—
3月末	40,705	0.5	3,324.74		2.0		98.1	0.8	0.8
4月末	41,856	3.4	3,414.45		4.7		98.3	0.8	0.8
5月末	43,445	7.3	3,537.93		8.5		98.4	0.8	0.8
6月末	47,004	16.1	3,805.00		16.7		99.2	0.4	0.4
7月末	48,106	18.8	3,861.80		18.5		99.6	0.1	0.1
8月末	48,472	19.7	3,878.51		19.0		99.7	0.1	0.1
9月末	49,432	22.1	3,898.26		19.6		98.6	0.9	0.9
10月末	47,779	18.0	3,781.64		16.0		98.5	0.9	0.9
11月末	49,674	22.7	3,986.65		22.3		98.6	0.9	0.9
12月末	49,673	22.7	3,977.63		22.0		99.5	0.1	0.1
2024年1月末	52,903	30.6	4,288.36		31.5		99.7	0.1	0.1
(期末) 2024年2月26日	54,680	35.0	4,494.35		37.9		99.3	0.1	0.1

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 謄落率は期首比。

(注) 株式先物比率は、買建比率－売建比率。

※当ファンドは、約款でTOPIX(東証株価指数、配当込み)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。

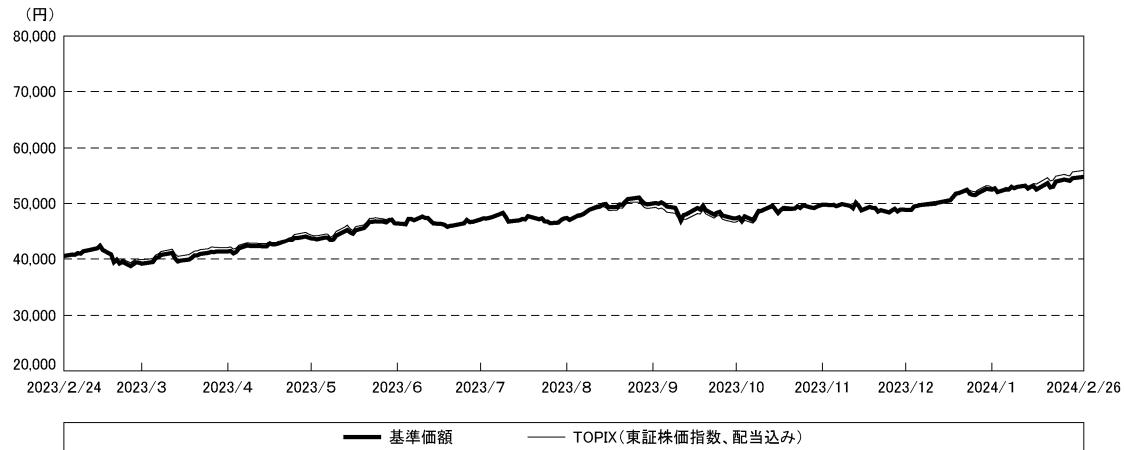
TOPIX(東証株価指数)は、わが国株式市場全体のパフォーマンスを表す代表的な指標です。

また、TOPIX(東証株価指数)は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社の知的財産であり、この指標の算出、数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利は株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社が有しています。

## ○運用経過

(2023年2月25日～2024年2月26日)

## 期中の基準価額等の推移



## ○基準価額の主な変動要因

期首40,494円でスタートした基準価額は、54,680円で期末を迎え、期首比35.0%の上昇となりました。一方、ベンチマークであるTOPIX（東証株価指数、配当込み）は、37.9%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを2.8%下回りました。

当期の日本株式市場は前半に大きく上昇し、その後は一進一退の展開が続きました。2024年に入ると再び上昇傾向に拍車がかかり、以後期末にかけて基調を維持しました。基準価額も同様の推移を経て上昇しました。

## 投資環境

- 2023年3月10日（現地時間）にシリコンバレー銀行が破綻したことをきっかけに、世界的な株安となりました。その後、米シグネチャー・バンクの破綻などから金融不安が広がり、金融株を中心に大きく売られる動きとなりました。しかし、経営不振に陥っていたクレディ・スイスをUBSが買収すると報じられたことや、金融危機を回避するために世界の中央銀行が協調してドル供給を強化すると発表したことによって、3月後半からは信用不安が後退し、相場が急回復しました。
- 4月から6月中旬にかけて、日本株式は上昇しました。米国の著名投資家が日本株式に強気な見方を示したことや日銀の金融緩和継続による円安の進展、そして日本企業の良好な決算が押し上げ要因となり、海外投資家を中心に買いが広がり日本株式は続伸しました。
- 6月下旬から8月中旬にかけては方向感のない展開となりましたが、7月末の日銀によるイールドカーブ・コントロール（YCC）の運用柔軟化を受けて、国内では長期金利が上昇、銀行株や生保株などが大幅上昇となりました。

- ・8月以降10月下旬にかけては、中国経済の不振や中東における地政学リスクの高まりなどリスク要因の台頭に加えて、根強いインフレ圧力から米国長期金利が上昇基調で推移したことから株式市場は世界的に調整局面となり、日本株式も影響を受けました。
- ・11月は米国的主要経済指標が市場予想を下回ったことでF R B（米連邦準備制度理事会）の利上げ観測が後退、米国長期金利の低下を背景とした世界的な株高の流れを受けて日本株式も大幅上昇となりました。その後年末にかけてはドル安・円高が進行したことなどから外需関連株を中心に調整色が強まり、小幅な下落となりました。
- ・2024年1月から期末にかけての日本株式は、海外投資家による買いと堅調な企業業績により大幅な上昇となりました。1月前半は、米国における長期金利の低下を背景に日本株式も上昇基調で推移しました。1月後半からは高値圏でややもみ合う展開となりましたが、2023年10-12月期決算発表開始に伴い、業績が堅調な個別銘柄を物色する動きとなりました。
- ・期末にかけては日経平均株価が終値で1989年末につけた史上最高値を更新し、各種メディアで大々的に報道されました。
- ・セクター別では、上位3業種が、輸送用機器、卸売業、証券・商品先物取引業で、下位3業種は、繊維製品、医薬品、空運業となりました。

### 当ファンドのポートフォリオ

- ・株価が下落基調で推移してきたリログループですが、主力の借上社宅管理と福利厚生の二事業において、中長期的に安定成長が期待できるとの判断から組入比率を引き上げました。
- ・国内既存店の売上において、客数・客単価ともに伸長、海外でも韓国を中心に大幅な増収増益を実現しており、好調な業績推移が続くエービーシー・マートの組入比率を引き上げました。
- ・デュシェンヌ型筋ジストロフィー治療薬に関して、既存製品のビルテブソの成長に加えて豊富な開発パイプラインを有する日本新薬の組入比率を引き上げました。
- ・二次電池を除く電子部品事業の複数セグメントで業績が停滞しているものの、株価パフォーマンスが早期に回復したT D Kの組入比率を引き下げました。
- ・減収減益予想ながらも業績の上方修正を行い、半導体パッケージ用めっき薬品の成長性が評価されたことなどから株価が上昇した上村工業において、割安感の低下を考慮して組入比率を引き下げました。
- ・産業革新投資機構によるT O B（株式公開買い付け）によって上場廃止となる見込みが発表されたJ S Rですが、買い付け価格にサヤ寄せされる格好で株価が上昇したことを受けた売却しました。

### 当ファンドのベンチマークとの差異

#### （プラス要因）

- ・オーバーウェイトとしていた低P E R（株価収益率）や低P B R（株価純資産倍率）などの特徴を持つバリュー株がアウトパフォームしたこと。
- ・オーバーウェイトとしていた輸送用機器セクターや保険セクターがアウトパフォームしたこと。
- ・通期業績予想の上方修正に加えてトヨタグループの持ち合い解消による資産効率の改善が期待された豊田自動織機の株価が上昇したこと。
- ・車載向け半導体パッケージ用めっき薬品の好調などにより、中間決算発表時に通期業績予想を上方修正した上村工業の株価が上昇したこと。
- ・電子部品不足の解消による小型建機の拡販が順調に進んだことに加えて、運搬費の減少や為替影響などもあり大幅増益となった竹内製作所の株価が上昇基調で推移したこと。

## (マイナス要因)

- ・大型株主導の上昇相場にあって、オーバーウェイトとしていた中小型株のリターンが全般的に劣後する状況であったこと。
- ・通期業績の未達リスクや海外事業の先行き不透明感などからリログループの株価が下落したこと。
- ・アンダーウェイトとしていたトヨタ自動車の株価が、販売台数の増加や車種構成の改善、為替影響などにより上昇したこと。
- ・中国市場でのアラド戦記の失速と韓国市場でのマイプルストーリーの課金方式変更影響などにより2024年度見通しが悪化したネクソンの株価が下落したこと。
- ・新薬開発の進捗の遅れや競合企業の新薬に関するニュースフローがマイナスの影響を与えた日本新薬の株価が下落したこと。

## ○今後の運用方針

当ファンドでは個別銘柄に対する調査に基づく中長期の業績見通しや株価の割安度などを重視した銘柄選択を行い、長期的なリターンを最大化することを意識した運用を行っています。基本戦略は成長性と割安さを兼ね備えた銘柄の発掘と長期保有です。

長期の成長性については、定量的なデータに加えて事業モデルの堅牢性や経営者の哲学など定性的な要素を加味して考察を加えます。また、企業の成長を長い時間軸で捉えるためには、過去に辿ってきた道筋を遡って検証することも重要です。そうした過程の中から企業の本質的な強みや弱みが浮き彫りになってくることがあります。

割安度については収益予測に基づいたP E Rを軸とした上で、様々な評価尺度や手法を参考し、多面的に判断するよう心掛けています。

また、市場平均を上回る成績を上げるために、ポートフォリオ構築や銘柄選択、売買タイミングなどに関して、市場で支配的な考え方から距離を置き、独自性を追求することも肝要だと考えます。

海外投資家からの資金流入などを背景に、株式市場の上昇基調が続く中、日経平均の史上最高値更新が大いに注目を浴びました。デフレ環境下を脱し、名目値での賃金、企業業績、G D P（国内総生産）が増加傾向で推移することがノーマルな世界に戻りつつある中で、株価指数についても過去ピークの水準を更新するのは時間の問題かと考えていましたが、上昇のペースの速さや基調の強さには目を見張るものがありました。一握りの値嵩株の値動きが指数の上下動に与える影響が大きい日経平均と比べて、幅広い銘柄群を組み入れていることで市場全体の動きを反映しやすいT O P I Xにおいては、2024年2月現在では未だに史上最高値を更新していませんが、近い将来に達成できる可能性は高いとみています。大きな波乱となるような経済イベントがなければ、半導体関連や大型バリューストックに偏った物色から次第に広がりを見せ、全体底上げに繋がる展開が有力だと考えます。これまでの上昇過程では蚊帳の外にあった、安定成長株で株価バリュエーション（価値評価）が十分に低い水準にあるものや、中小型株で業績回復が進展しているにも関わらず注目を浴びず放置されているものなどについては、短期的には報われない環境であるものの、中長期的視点では買い時、仕込み時と見えており、大いに注目しています。

また、東京証券取引所による、「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応」の要請が深化し、具体的な取組例を列举してポイントを解説するなど効果的な形で示され、国内上場企業のコーポレートガバナンス改革を加速させる触媒となっています。時価総額の大きい主要企業を中心とした先導役が主導する格好となっていますが、今後改革機運が市場全体へ更に広がり、浸透することを期待しています。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2023年2月25日～2024年2月26日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	円 8 (8) (0)	% 0.017 (0.017) (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) その他の費用 (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、金銭信託手数料等
合計	8	0.017	
期中の平均基準価額は、46,647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2月25日～2024年2月26日)

## 株式

国 内	上場	買付		売付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株 3,166 ( 847)	千円 8,835,467 ( -)	千株 4,746	千円 15,120,910

(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。

## 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
国内 株式先物取引	百万円 2,831	百万円 2,825	百万円 -	百万円 -

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2023年2月25日～2024年2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	23,956,377千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	72,682,405千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.32

(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2月25日～2024年2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。

## ○組入資産の明細

(2024年2月26日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>建設業 (3.0%)</b>			
長谷工コーポレーション	387.7	316.7	601,730
五洋建設	675.9	486.3	380,286
住友林業	347.4	217.5	931,987
エクシオグループ	322	167.4	527,310
<b>食料品 (0.8%)</b>			
プリマハム	308.4	277.8	626,439
<b>パルプ・紙 (0.6%)</b>			
トーモク	147.2	195.1	458,680
<b>化学 (7.3%)</b>			
デンカ	61.4	—	—
エア・ウォーター	708.4	630.4	1,386,249
四国化成ホールディングス	482	466.7	836,326
J S R	120.4	—	—
日油	88.2	83.9	596,612
エスケー化研	11.8	99.5	756,200
上村工業	256.3	148.7	1,762,095
日東電工	53.6	29.2	407,486
藤森工業	45.8	33.9	132,888
J S P	19.8	—	—
<b>医薬品 (3.3%)</b>			
アステラス製薬	739.8	626.9	1,047,863
日本新薬	110	204.3	984,317
ペプチドリーム	240.6	394.3	599,927
<b>石油・石炭製品 (0.8%)</b>			
ENEOSホールディングス	1,235.5	992.3	637,949
<b>ゴム製品 (2.1%)</b>			
ブリヂストン	96.7	100	641,000
ニッタ	209.7	203.7	754,708
バンドー化学	178.2	178.2	308,464
<b>ガラス・土石製品 (3.3%)</b>			
黒崎播磨	67.2	51.4	749,926
ニチアス	372.6	411.8	1,564,840
ニチハ	100.8	95.8	327,636

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>鉄鋼 (0.9%)</b>			
東京製鐵	420.9	417.6	693,216
<b>金属製品 (2.2%)</b>			
トーカロ	646.4	625.4	1,069,434
東プレ	257.3	309	745,617
<b>機械 (7.9%)</b>			
アマダ	426.3	395.3	646,710
F U J I	269.5	249.9	651,364
オプトラン	479	425.3	806,368
SMC	20.6	18.9	1,664,901
澁谷工業	—	28.1	88,936
竹内製作所	354.4	286.2	1,545,480
TPR	159	181.7	382,296
イーグル工業	305.8	326.5	581,823
<b>電気機器 (7.6%)</b>			
プラザー工業	207.7	229.9	578,198
ミネベアミツミ	390.1	330.7	1,016,241
アルパック	74.1	111.3	1,018,395
T D K	335.6	138.5	1,092,211
アオイ電子	297.9	138.4	457,412
エスペック	119.4	132.8	361,880
O B A R A G R O U P	165.7	161.4	605,250
イリゾ電子工業	—	136.2	419,496
カシオ計算機	187.8	92.4	111,388
小糸製作所	93.1	85.5	162,963
東京エレクトロン	12.3	9.6	345,600
<b>輸送用機器 (11.8%)</b>			
豊田自動織機	196.2	170.5	2,618,027
モリタホールディングス	152.5	172.2	276,553
いすゞ自動車	514.7	540.2	1,156,298
トヨタ自動車	454.4	351.2	1,252,028
武藏精密工業	93.9	242.3	404,156
アイシン	120	99.2	552,643
スズキ	168.4	234.1	1,590,007
ヤマハ発動機	156.3	565.7	777,271

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
ハイレックスコーポレーション	千株 428.3	千株 384.2	千円 649,298
日本精機	146.1	146.1	212,721
<b>精密機器 (2.2%)</b>			
ナカニシ	420.2	425	1,047,625
東京精密	73	67.5	690,187
<b>その他製品 (0.4%)</b>			
オカムラ	162.1	151.7	331,464
<b>陸運業 (1.6%)</b>			
東海旅客鉄道	22	87.8	335,835
ハマキョウレックス	94.7	83.8	320,116
山九	138.8	125.7	674,757
<b>情報・通信業 (8.4%)</b>			
三菱総合研究所	38.7	54.4	267,648
ネクソン	395.5	490.7	1,193,627
SRAホールディングス	108.8	144.2	570,311
大塚商会	237.9	210	1,373,190
中部日本放送	514.2	392	278,320
KDDI	244.8	226.9	1,031,260
沖縄セルラー電話	416.5	324.3	1,149,643
DTS	175.7	152.9	602,426
ミロク情報サービス	127.5	158.7	306,608
<b>卸売業 (7.2%)</b>			
シップヘルスケアホールディングス	97.8	97	206,076
伊藤忠商事	528.4	377.2	2,509,511
三井物産	237.2	178.9	1,178,951
阪和興業	214.2	133.2	727,272
稻畑産業	115.3	55.1	176,320
トラスコ中山	—	121.7	283,317
因幡電機産業	265.9	215.7	760,342
<b>小売業 (5.3%)</b>			
サンエー	70.6	100.3	458,371
エービーシー・マート	59.2	488.4	1,263,979
パルグループホールディングス	122.7	101.3	229,545
ナフコ	338.8	240.3	567,348

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
マツキヨココカラ&カンパニー	千株 36.1	千株 —	千円 —
クリエイトSDホールディングス	152.5	119.8	392,345
良品計画	198.2	—	—
ベルク	192.7	212.5	1,377,000
<b>銀行業 (5.8%)</b>			
三井住友フィナンシャルグループ	408.9	365.2	2,994,640
武蔵野銀行	105	96.6	272,605
ふくおかフィナンシャルグループ	380.4	370.7	1,387,900
<b>保険業 (5.9%)</b>			
第一生命ホールディングス	—	42.8	143,850
東京海上ホールディングス	575.2	495.2	2,151,148
T&Dホールディングス	1,109.3	990.3	2,502,488
<b>その他金融業 (3.8%)</b>			
全国保証	120.8	145.3	805,833
オリックス	732.9	694	2,185,406
イー・ギャランティ	33.8	33.8	63,848
<b>不動産業 (3.4%)</b>			
オーブンハウスグループ	22.3	34.3	162,925
パーク24	68.9	94	169,341
住友不動産	162.9	140.9	650,253
スター・コーポレーション	424.5	461.9	1,378,309
日神グループホールディングス	703.8	691.6	355,482
<b>サービス業 (4.4%)</b>			
ツカダ・グローバルホールディング	191.8	191.8	76,528
リクルートホールディングス	—	98.3	595,599
リログループ	381.2	931.5	1,182,073
ニシオホールディングス	252.1	241.3	920,559
トーカイ	389	366.6	770,959
<b>合計</b>	<b>株数・金額</b>	26,903	26,171 80,628,266
	<b>銘柄数&lt;比率&gt;</b>	102	102 <99.3%>

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >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。

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国 内	株式先物取引	TOPIX	百万円
		107	—

(注) 単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2024年2月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 80,628,266	% 98.8
コール・ローン等、その他	940,636	1.2
投資信託財産総額	81,568,902	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年2月26日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	81,568,902,882
株式(評価額)	726,481,719
未収入金	80,628,266,870
未収配当金	108,695,335
差入委託証拠金	112,661,450
△	7,202,492
(B) 負債	349,966,534
未払金	89,870,598
未払解約金	260,095,936
(C) 純資産総額(A-B)	81,218,936,348
元本	14,853,373,858
次期繰越損益金	66,365,562,490
(D) 受益権総口数	14,853,373,858口
1万口当たり基準価額(C/D)	54,680円

## 〔元本増減〕

期首元本額	16,685,825,474円
期中追加設定元本額	1,535,799,457円
期中一部解約元本額	3,368,251,073円

## 〔当マザーファンドの当期末における元本の内訳〕

シュローダー日本ファンド (野村SMA・EW向け)	2,230,387,847円
893,681,187円	
シュローダー日本ファンド (野村SMA向け)	1,203,192,840円
(適格機関投資家専用)	
5,778,029,207円	
シュローダー日本ファンド (確定拠出年金向け)	3,945,009,550円
(適格機関投資家専用)	
553,991,752円	
(適格機関投資家専用)	
249,081,475円	

## ○損益の状況 (2023年2月25日～2024年2月26日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	2,069,460,954
その他収益金	2,069,669,610
支払利息	15,933
△	224,589
(B) 有価証券売買損益	20,048,996,404
売買益	21,852,135,048
売買損	△ 1,803,138,644
(C) 先物取引等取引損益	100,639,969
取引益	103,071,487
取引損	△ 2,431,518
(D) 保管費用等	△ 164,512
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	22,218,932,815
(F) 前期繰越損益金	50,881,389,843
(G) 追加信託差損益金	5,606,085,845
(H) 解約差損益金	△ 12,340,846,013
(I) 計(E+F+G+H)	66,365,562,490
次期繰越損益金(I)	66,365,562,490

(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算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。

## &lt;お知らせ&gt;

ファンドのベンチマークを「TOPIX(東証株価指数)」から「TOPIX(東証株価指数、配当込み)」へ変更しました。(2023年11月18日から適用)