

# 運用報告書(全体版)

## 第49作成期

第171期(決算日:2022年11月15日) 第174期(決算日:2023年2月15日)  
第172期(決算日:2022年12月15日) 第175期(決算日:2023年3月15日)  
第173期(決算日:2023年1月16日) 第176期(決算日:2023年4月17日)

# パインブリッジ・ ワールド株式・ オープン

—— 受益者のみなさまへ ——

\*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/内外/株式
信託期間	原則として無期限です。
運用方針	<ul style="list-style-type: none"><li>・世界各国(エマージングカントリーを含みます。)の株式市場を投資対象として、バリュアプローチによって、本源的価値を下回った価格で取引されている割安銘柄の発掘に努め、厳選して投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。</li><li>・MSCIワールド・インデックス(円ベース)をベンチマークとし、これを上回る投資成果を目指して積極的な運用を行います。</li><li>・実際の運用にあたっては、ブランドス・インベストメント・パートナーズ・エルピー(Brandes Investment Partners,L.P.)に運用の指図に関する権限の一部を委託します。</li></ul>
主要投資対象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	<ul style="list-style-type: none"><li>・株式への投資割合には、制限を設けません。</li><li>・外貨建て資産への投資割合には、制限を設けません。</li></ul>
分配方針	毎月15日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、基準価額の水準等を勘案して分配を行います。なお、将来の分配金が保証されているものではなく、分配対象額が少額の場合等、分配を行わないこともあります。

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

「パインブリッジ・ワールド株式・オープン」は、2023年4月17日に第176期の決算を行いましたので、第171期～第176期(第49作成期)の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますようお願い申し上げます。



パインブリッジ・インベストメンツ株式会社  
〒100-6813 東京都千代田区大手町一丁目3番1号 JAビル

お問い合わせ先・・・投資信託担当

電話番号/03-5208-5858

(受付時間/9:00~17:00(土、日、祝休日を除く))

ホームページ/<https://www.pinebridge.co.jp/>

## 目次

### ◆パインブリッジ・ワールド株式・オープン 運用報告書

◆最近5作成期の運用実績 .....	1
◆当作成期中の基準価額と市況等の推移 .....	2
◆投資環境 .....	3
◆運用経過 .....	7
◆今後の市況見通しと運用方針 .....	9
◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細 .....	10
◆<参考情報>総経費率 .....	10
◆売買および取引の状況 .....	11
◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 .....	12
◆主要な売買銘柄 .....	12
◆利害関係人との取引状況等 .....	13
◆組入資産の明細 .....	13
◆投資信託財産の構成 .....	17
◆資産、負債、元本および基準価額の状況 .....	17
◆損益の状況 .....	18
◆分配金のお知らせ .....	19

## ◆最近5作成期の運用実績

決算期		基準価額			<ベンチマーク> MSCIワールド・インデックス (円ベース)		株式 組入比率	投資信託証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率				
		円	円	%		%	%	%	百万円
第45 作成期	第147期(2020年11月16日)	6,140	50	9.0	3,170.725	2.8	98.4	—	2,684
	第148期(2020年12月15日)	6,451	50	5.9	3,270.677	3.2	96.6	—	2,650
	第149期(2021年 1月15日)	6,938	50	8.3	3,414.379	4.4	98.8	—	2,786
	第150期(2021年 2月15日)	6,893	60	0.2	3,557.206	4.2	98.1	—	2,703
	第151期(2021年 3月15日)	7,546	60	10.3	3,685.035	3.6	97.5	—	2,772
	第152期(2021年 4月15日)	7,606	60	1.6	3,834.349	4.1	98.8	—	2,686
第46 作成期	第153期(2021年 5月17日)	7,913	60	4.8	3,891.435	1.5	97.2	—	2,685
	第154期(2021年 6月15日)	7,966	60	1.4	4,025.818	3.5	96.5	—	2,491
	第155期(2021年 7月15日)	7,637	60	△3.4	4,085.993	1.5	97.1	—	2,360
	第156期(2021年 8月16日)	7,755	70	2.5	4,171.387	2.1	97.7	—	2,369
	第157期(2021年 9月15日)	7,472	70	△2.7	4,158.531	△0.3	97.8	—	2,247
	第158期(2021年10月15日)	7,860	70	6.1	4,275.278	2.8	97.5	—	2,306
第47 作成期	第159期(2021年11月15日)	7,976	70	2.4	4,482.733	4.9	97.5	—	2,271
	第160期(2021年12月15日)	7,593	70	△3.9	4,360.064	△2.7	96.4	—	2,144
	第161期(2022年 1月17日)	8,173	70	8.6	4,415.960	1.3	98.4	—	2,285
	第162期(2022年 2月15日)	7,959	80	△1.6	4,260.160	△3.5	96.4	—	2,253
	第163期(2022年 3月15日)	7,347	80	△6.7	4,091.928	△3.9	94.5	0.9	2,117
	第164期(2022年 4月15日)	7,997	80	9.9	4,584.510	12.0	92.7	1.5	2,445
第48 作成期	第165期(2022年 5月16日)	7,761	80	△2.0	4,309.543	△6.0	92.9	1.7	2,444
	第166期(2022年 6月15日)	7,617	80	△0.8	4,202.870	△2.5	95.0	1.5	2,519
	第167期(2022年 7月15日)	7,473	80	△0.8	4,343.105	3.3	94.7	1.6	2,615
	第168期(2022年 8月15日)	7,758	70	4.8	4,696.603	8.1	94.3	1.5	2,835
	第169期(2022年 9月15日)	7,775	70	1.1	4,636.721	△1.3	94.8	1.7	3,133
	第170期(2022年10月17日)	7,468	70	△3.0	4,387.170	△5.4	93.5	1.7	3,136
第49 作成期	第171期(2022年11月15日)	7,967	70	7.6	4,642.151	5.8	96.3	1.8	3,248
	第172期(2022年12月15日)	7,813	70	△1.1	4,552.144	△1.9	95.1	1.7	3,155
	第173期(2023年 1月16日)	7,709	70	△0.4	4,358.806	△4.2	95.4	1.8	3,343
	第174期(2023年 2月15日)	8,094	70	5.9	4,672.428	7.2	96.1	1.8	3,469
	第175期(2023年 3月15日)	7,614	70	△5.1	4,502.831	△3.6	94.3	1.8	3,305
	第176期(2023年 4月17日)	7,875	70	4.3	4,741.375	5.3	94.7	1.7	3,574

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCIワールド・インデックス (円ベース) は、基準価額への反映を考慮し、日本の前営業日の値を採用しています。MSCIワールド・インデックス (円ベース) は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、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。なお、MSCIワールド・インデックス (円ベース) はMSCI Inc.の知的財産であり、その著作権、知的財産権の一切は同社に帰属します。(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		<ベンチマーク> MSCIワールド・インデックス		株 式 組入比率	投資信託証券 組入比率
		円	騰落率	(円ベース)	騰落率		
第171期	(期 首)2022年10月17日	7,468	－	4,387.170	－	93.5	1.7
	10月末	8,044	7.7	4,701.700	7.2	94.2	1.7
	(期 末)2022年11月15日	8,037	7.6	4,642.151	5.8	96.3	1.8
第172期	(期 首)2022年11月15日	7,967	－	4,642.151	－	96.3	1.8
	11月末	8,008	0.5	4,593.183	△1.1	93.5	1.7
	(期 末)2022年12月15日	7,883	△1.1	4,552.144	△1.9	95.1	1.7
第173期	(期 首)2022年12月15日	7,813	－	4,552.144	－	95.1	1.7
	12月末	7,571	△3.1	4,345.473	△4.5	92.6	1.7
	(期 末)2023年1月16日	7,779	△0.4	4,358.806	△4.2	95.4	1.8
第174期	(期 首)2023年1月16日	7,709	－	4,358.806	－	95.4	1.8
	1月末	7,903	2.5	4,495.579	3.1	95.2	1.8
	(期 末)2023年2月15日	8,164	5.9	4,672.428	7.2	96.1	1.8
第175期	(期 首)2023年2月15日	8,094	－	4,672.428	－	96.1	1.8
	2月末	8,124	0.4	4,637.766	△0.7	93.7	1.8
	(期 末)2023年3月15日	7,684	△5.1	4,502.831	△3.6	94.3	1.8
第176期	(期 首)2023年3月15日	7,614	－	4,502.831	－	94.3	1.8
	3月末	7,718	1.4	4,601.133	2.2	92.3	1.7
	(期 末)2023年4月17日	7,945	4.3	4,741.375	5.3	94.7	1.7

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

投資環境

(2022年10月18日～2023年4月17日)

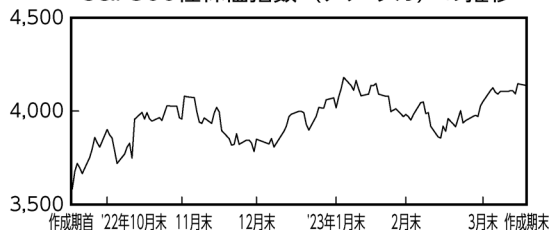
世界株式市場

MSCIワールド・インデックス (円ベース) の推移



世界の株式市場は堅調に推移しました。作成期首から12月上旬までは、大規模減税撤廃に伴う英国の金融市場の落ち着きや中国のゼロコロナ政策の緩和期待などを好感し上昇しましたが、その後は日銀の金融緩和策修正や米国の大手半導体企業の業績悪化懸念などが嫌気されました。1月は物価指標の下振れに伴う利上げ早期打ち止め観測が好感された一方、2月は良好な経済指標発表に伴う金融引き締め長期化観測の再燃が嫌気されました。3月に入り、欧米の金融システム不安が嫌気され一時大幅下落しましたが、その後は金融当局の迅速な対応や米国の景気悪化懸念の後退などを好感し再び上昇に転じました。

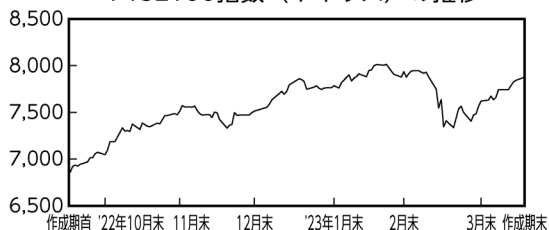
S&P500種株価指数（アメリカ）の推移



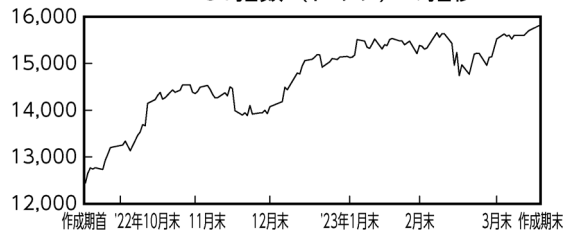
### ●米国株式

米国株式市場は堅調に推移しました。作成期首から12月上旬までは堅調に推移しました。その後12月中下旬には、金融引き締め長期化が景気を冷やすとの懸念や大手半導体企業の業績悪化懸念などが嫌気されましたが、1月から2月上旬までは市場予想を下回る平均時給やインフレ率の鈍化を受けた利上げ早期打ち止め観測などを好感し上昇しました。2月半ばから3月半ばには、物価指標の上振れや一部中堅銀行破綻に伴う金融システム不安などを受け一時急落しましたが、その後は、金融システム不安の後退や年内利下げ観測の高まりなどを好感し再び上昇基調となりました。

FTSE100指数（イギリス）の推移



DAX30指数（ドイツ）の推移

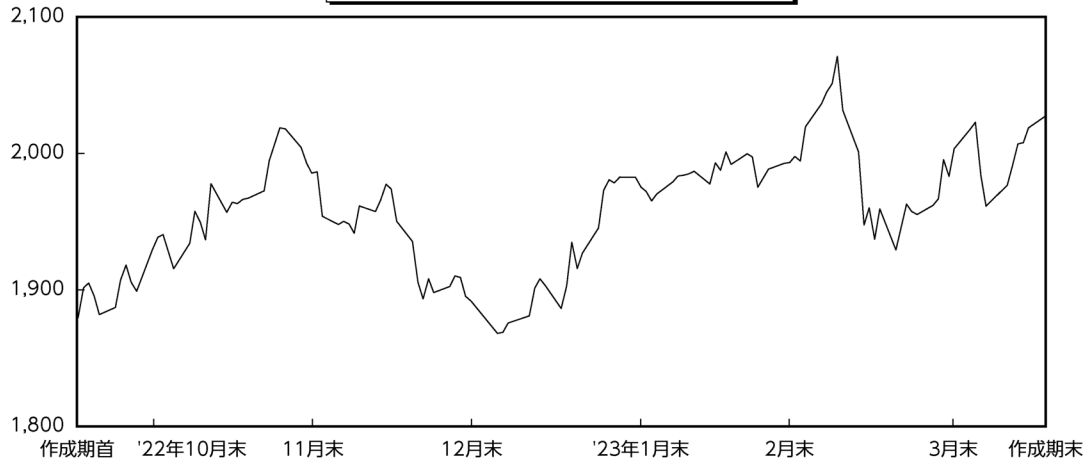


### ●欧州株式

欧州株式市場は堅調に推移しました。作成期首から、大規模減税撤廃に伴う英国の金融市場の落ち着きやECB（欧州中央銀行）理事会でのハト派的な声明文、更に中国政府によるゼロコロナ政策の緩和期待などを好感し堅調に推移しました。年明け以降も、天然ガス価格の下落や中国の経済再開期待など好感されました。3月半ばには、スイスの金融大手の経営不安などが一時嫌気されましたが、作成期末にかけては、金融不安の後退やドイツの大手半導体企業の良好な決算発表などを好感し堅調に推移しました。

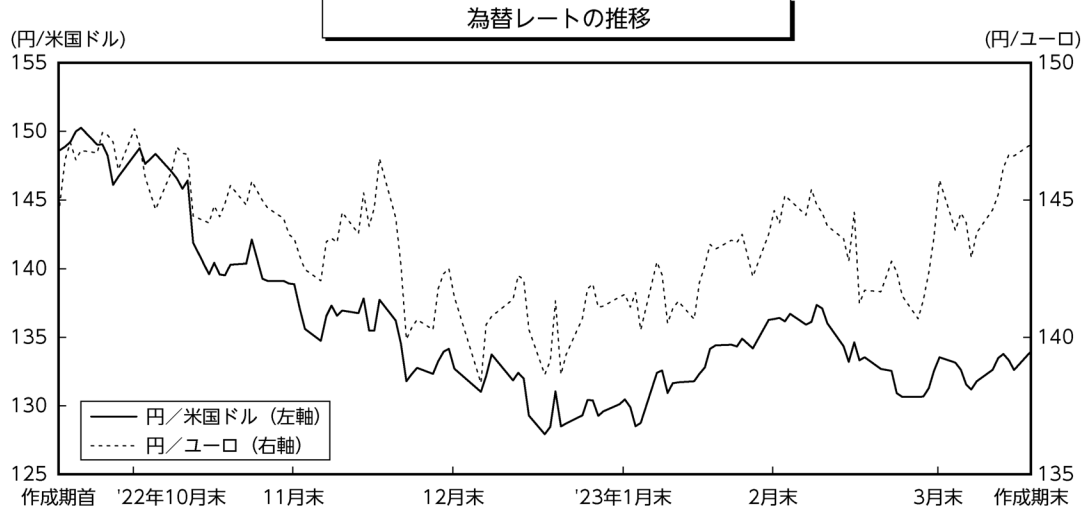
国内株式市場

東証株価指数 (TOPIX) の推移



国内株式市場は上昇しました。作成期首から12月上旬までは堅調に推移しました。しかし12月中旬以降、日銀が大方の予想に反して金融緩和策を修正したことや円高の進行などを嫌気し急落しました。年明け以降は、3月半ばに欧米の金融システム不安の影響からやや軟調に推移する場面もありましたが、主要中銀の金融引き締め長期化観測の後退や円高の一服、欧米株高などを好感し上昇しました。

## 為替市場



米国ドル円は大幅な円高米国ドル安となりました。作成期首には一時151円台まで円安が進行しましたが、その後は、政府・日銀による大規模な円買い介入や日銀の金融緩和策修正、更にFRB（米連邦準備制度理事会）の利上げペース鈍化観測などを背景に、作成期を通して円高米国ドル安基調で推移しました。

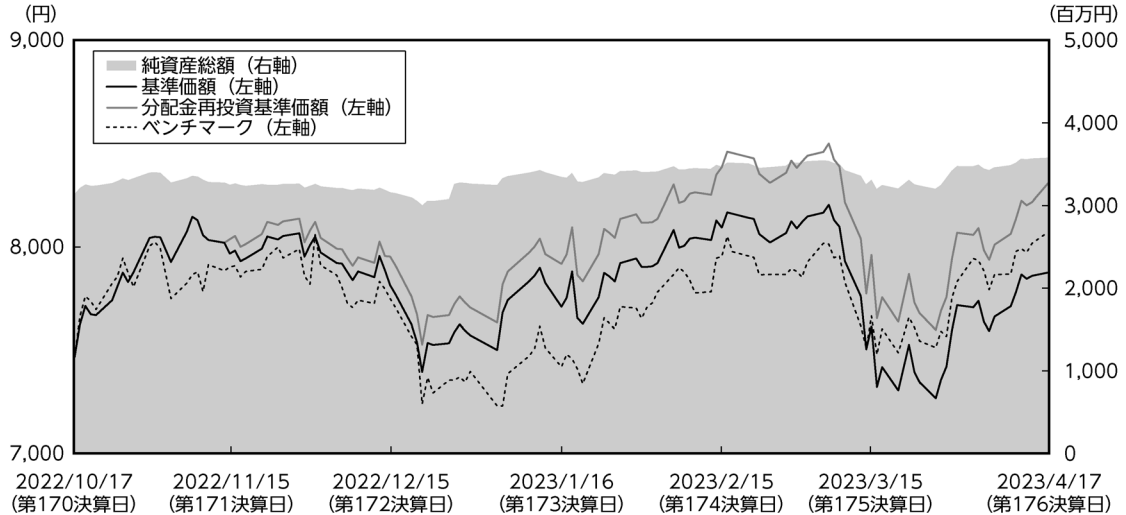
ユーロ円は円安ユーロ高となりました。作成期首から1年半ばまでは円高ユーロ安での推移となりました。しかしその後は、欧州委員会によるGDP見通しの上方修正や景況感指数の上振れ、更に根強いECBによる利上げ継続観測などを背景に円安ユーロ高に転じました。



## 運用経過

(2022年10月18日～2023年4月17日)

### 基準価額等の推移



第171期首： 7,468円

第176期末： 7,875円

(作成対象期間中の既払分配金：420円)

騰落率： 11.2% (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首の基準価額をもとに指数化しています。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) ベンチマークはMSCIワールド・インデックス(円ベース)です。作成期首の基準価額をもとに指数化しています。

### 基準価額の主な変動要因

為替市場で円が米国ドルなどに対して上昇したものの、当ファンド保有の株式が堅調に推移したことが主なプラス要因となり、基準価額は大幅上昇しました。

## 分配金の状況

当作成期の収益分配金につきましては、収益分配方針に基づき第171期～第176期それぞれ70円（元本1万口当たり課税前）とさせていただきます。なお、分配に充てなかった収益につきましては、信託財産中に留保し、元本部分と同一の運用を行うことといたします。

### 分配原資の内訳

（単位：円・%、1万口当たり、税引前）

項 目	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期
	2022年10月18日～ 2022年11月15日	2022年11月16日～ 2022年12月15日	2022年12月16日～ 2023年1月16日	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
当期分配金 (対基準価額比率)	70 0.871	70 0.888	70 0.900	70 0.857	70 0.911	70 0.881
当期の収益	70	4	—	70	6	20
当期の収益以外	—	65	70	—	64	49
翌期繰越分配対象額	11,309	11,243	11,173	11,460	11,397	11,347

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」と「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)」から、それぞれ当期の分配に充当した額の合計を表示しています。なお、「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。

(注2) 当期分配金の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。

## 運用経過

当ファンドでは、企業の本質的価値を下回った株価で取引され割安に放置されながら、本質的にはクオリティの高い銘柄に対する投資を行いました。これは当ファンドの運用の基本方針に基づき一貫して行っているものです。当作成期に関しましても、ボトムアップでの銘柄選択によるバリュー投資という一貫した投資哲学を変更せず、割安に放置されている銘柄を購入する一方、株価の値上がりなどにより割安度合いの低下した銘柄を売却するなどの取引を行いました。

### <為替ヘッジ>

外国為替の変動リスクに対するヘッジにつきましては、基本的にヘッジを行わない方針であり、当作成期もこの方針を維持しました。

## 今後の市況見通しと運用方針

### 今後の市況見通し

世界のマクロ経済分析では常期的確な事前予測を行うことは困難であり、また、経済指標が発表されたときにはすでに判断材料として古くなっているケースが多いのが現実です。そのため、当ファンドでは、個々の企業のビジネスを分析することで付加価値を産み出すことを目指しています。

### 運用方針

当ファンドでは引き続き、バリュー投資を行い、株式の本質的価値よりも安い価格で取引されている銘柄を保有することにより、限定的な下落リスクと同時に将来の値上がり機会の創出を狙います。堅固な収益基盤を持ちながら魅力的な株価水準にある銘柄を探し続ける方針です。割安で収益基盤のしっかりした銘柄を通常3～5年間保有するスタンスで臨んでいます。当初は、割安な株価でも時の経過に従い市場がその企業の本質的価値を理解し始めて、次第に株価はその本質的価値に近づいて上昇していくと考えています。このような投資方針を貫くことで、強固なビジネスであり、且つ安全性が高く、長期的に見て株価上昇の可能性の高い銘柄への投資をすることができると考えています。

外国為替の変動リスクに対するヘッジにつきましては、当ファンドの運用方針に則り、基本的にヘッジを行わない方針です。

## ◆1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

(2022年10月18日～2023年4月17日)

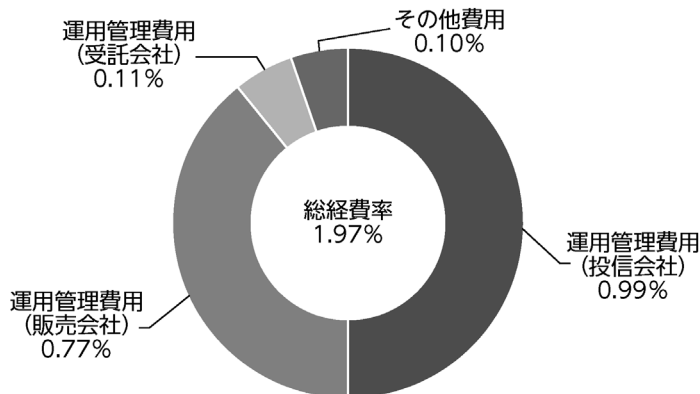
項目	第171期～第176期 (2022.10.18～2023.4.17)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	74円	0.932%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は7,894円です。
(投信会社)	(39)	(0.494)	委託した資金の運用、交付運用報告書等の作成、ファンドの監査等の対価
(販売会社)	(30)	(0.384)	交付運用報告書各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(4)	(0.055)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	1	0.013	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(株式)	(1)	(0.013)	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)	
有価証券取引税	1	0.014	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(株式)	(1)	(0.014)	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
その他費用	4	0.051	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)	(4)	(0.051)	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・資産の移転に要する費用
合計	80円	1.010%	

(注1) 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。また、各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注2) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

### <参考情報> 総経費率

当作成期中の運用・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きます。)を作成期中の平均受益権口数に作成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1.97%です。



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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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。

◆売買および取引の状況

(2022年10月18日～2023年4月17日)

【株 式】

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
国内	上 場	千株 0.5	千円 1,562	千株 1	千円 5,083	
	ア メ リ カ	百株 371	千米国ドル 2,010	百株 290	千米国ドル 1,855	
外 国	ブ ラ ジ ル	991	千ブラジル・レアル 1,327	—	千ブラジル・レアル —	
	ユ ー ロ	ド イ ツ	8	千ユーロ 59	9	千ユーロ 62
		イ タ リ ア	15	20	17	24
		フ ラ ン ス	51	410	75	333
		ス ペ イ ン	10	16	13	18
		オーストリア	16	50	22	69
		イ ギ リ ス	468	千英国ポンド 242	622	千英国ポンド 247
	ス イ ス	29	千スイス・フラン 51	88 (-)	千スイス・フラン 161 (8)	
	香 港	335	千香港ドル 734	201	千香港ドル 256	
	シンガポール	153	千シンガポール・ドル 539	—	千シンガポール・ドル —	
マレーシア	258	千マレーシア・リングギット 117	286	千マレーシア・リングギット 125		
韓 国	11	千韓国ウォン 96,440	13	千韓国ウォン 120,613		
中国オフショア	41	千オフショア元 139	44	千オフショア元 139		

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ( )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いません。

### 【投資信託証券】

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	(メキシコ) TRUST FIBRA UNO	千口 26	千メキシコ・ペソ 647	千口 29	千メキシコ・ペソ 725

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

### ◆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	当学期
(a) 過去6ヶ月の株式売買金額	932,637千円
(b) 過去6ヶ月の平均組入株式時価総額	3,164,663千円
(c) 売買高比率 ( a ) / ( b )	0.29

(注) (b)は各月末および決算日現在の組入株式時価総額の平均。

### ◆主要な売買銘柄

(2022年10月18日～2023年4月17日)

#### 【株式】

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
DBS GROUP HOLDINGS LTD(シンガポール)	15	54,114	3,536	GENERAL DYNAMICS CORP(アメリカ)	1	52,258	31,106
KERING(ユーロ・フランス)	0.516	34,978	67,788	TRUIST FINANCIAL CORPORATION(アメリカ)	6	26,429	4,203
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR(アメリカ)	3	34,929	10,784	THE CIGNA GROUP(アメリカ)	0.581	25,670	44,183
AMBEV SA(ブラジル)	99	34,818	351	PUBLICIS GROUPE(ユーロ・フランス)	2	23,523	9,450
WELLS FARGO & COMPANY(アメリカ)	5	29,611	5,056	UBS GROUP AG(スイス)	8	23,023	2,595
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP(アメリカ)	1	23,337	19,794	MERCK & CO INC(アメリカ)	0.843	12,080	14,330
MICRON TECHNOLOGY INC.(アメリカ)	2	22,083	7,560	MCKESSON CORP(アメリカ)	0.196	10,039	51,222
BANK OF AMERICA CORP(アメリカ)	4	17,551	3,664	STATE STREET CORP(アメリカ)	0.859	10,034	11,681
GSK PLC(イギリス)	6	14,330	2,319	ERSTE GROUP BANK AG(ユーロ・オーストリア)	2	10,013	4,474
ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	0.996	13,040	13,092	EMERSON ELECTRIC CO(アメリカ)	0.712	8,499	11,937

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 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。

### 【投資信託証券】

買付			売付		
銘柄	口数	金額	銘柄	口数	金額
	千口	千円		千口	千円
TRUST FIBRA UNO(メキシコ)	26	4,528	TRUST FIBRA UNO(メキシコ)	29	5,287

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等

(2022年10月18日～2023年4月17日)

当作成期における利害関係人との取引等はありません。

※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号に規定される利害関係人です。

◆組入資産の明細

(2023年4月17日現在)

【国内株式】

銘柄		作成期首(前作成期末)	当作成期末	
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
輸送用機器(100.0%) 本田技研工業		8.8	7.8	27,440
合計	株数	8	7	27,440
	金額	1	1	<0.8%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 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。

【外国株式】

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当作成期末			業種等
		株数	株数	評価額	
				外貨建金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米国ドル	千円	
ALPHABET INC-CL A	15	24	265	35,552	ソフトウェア・サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	76	75	390	52,281	保険
APPLIED MATERIALS INC	26	27	313	41,917	半導体・半導体製造装置
BANK OF AMERICA CORP	148	183	542	72,629	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	53	69	324	43,431	金融サービス
THE CIGNA GROUP	21	15	406	54,430	ヘルスケア機器・サービス
CVS HEALTH CORPORATION	39	41	313	41,956	生活必需品流通・小売り
CARDINAL HEALTH INC	49	53	428	57,356	ヘルスケア機器・サービス
CITIGROUP INC	98	98	487	65,234	銀行
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	35	42	253	33,955	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CL A	123	125	477	63,922	メディア・娯楽
AMDOCS LTD	39	39	381	51,048	ソフトウェア・サービス
EMBRAER SA-SPON ADR	346	344	573	76,795	資本財
EMERSON ELECTRIC CO	33	28	248	33,231	資本財
FEDEX CORP	20	20	470	63,040	運輸
FISERV INC	46	46	532	71,345	ソフトウェア・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	16	-	-	-	資本財
GRIFOLS SA-ADR	230	234	176	23,609	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HCA HEALTHCARE INC	11	11	326	43,662	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
HALLIBURTON CO	110	109	369	49,453	エネルギー	
JPMORGAN CHASE & CO	15	14	207	27,750	銀行	
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	9	11	259	34,730	ヘルスケア機器・サービス	
MCKESSON CORP	13	14	508	68,049	ヘルスケア機器・サービス	
MERCK & CO INC	47	39	459	61,539	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICRON TECHNOLOGY INC.	29	56	353	47,395	半導体・半導体製造装置	
MOHAWK INDUSTRIES INC	20	20	197	26,409	耐久消費財・アパレル	
OLD REPUBLIC INTL CORP	80	67	170	22,798	保険	
ONEMAIN HOLDINGS INC	73	71	267	35,871	金融サービス	
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	20	31	381	51,129	銀行	
PFIZER INC	101	100	415	55,684	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SHELL PLC-W/I-ADR	83	84	527	70,570	エネルギー	
STATE STREET CORP	33	28	224	30,034	金融サービス	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	-	31	275	36,940	半導体・半導体製造装置	
TEXTRON INC	45	45	313	42,032	資本財	
TRUIST FINANCIAL CORPORATION	59	-	-	-	銀行	
WELLS FARGO & COMPANY	126	173	687	92,115	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,304	2,385	12,531	1,677,906	
	銘柄数 < 比率 >	35	34	-	<46.9%>	
(ブラジル)				千ブラジル・レアル		
AMBEV SA	-	991	1,451	39,586	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額	-	991	1,451	39,586	
	銘柄数 < 比率 >	-	1	-	<1.1%>	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
SAP AG	32	32	372	54,820	ソフトウェア・サービス	
HEIDELBERGCEMENT AG	70	69	482	70,902	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	102	101	855	125,722	
	銘柄数 < 比率 >	2	2	-	<3.5%>	
(ユーロ・・・イタリア)						
ENI SPA	199	196	271	39,967	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	199	196	271	39,967	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<1.1%>	
(ユーロ・・・フランス)						
PUBLICIS GROUPE	84	64	475	69,926	メディア・娯楽	
SCHNEIDER ELECTRIC SA	12	11	173	25,450	資本財	
KERING	-	5	290	42,674	耐久消費財・アパレル	
CARREFOUR SA	134	133	248	36,579	生活必需品流通・小売り	
SANOFI	68	69	705	103,724	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ENGIE	271	263	397	58,496	公益事業	
TOTALENERGIES SE	103	102	602	88,605	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	673	650	2,894	425,458	
	銘柄数 < 比率 >	6	7	-	<11.9%>	



銘柄		作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末				業 種 等
			株 数	株 数	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ・・・スペイン) REPSOL SA							
		147	145	200	29,523	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	147	145	200	29,523		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.8%>		
(ユーロ・・・オーストリア) ERSTE GROUP BANK AG							
		199	194	627	92,193	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	199	194	627	92,193		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<2.6%>		
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	1,323	1,288	4,849	712,866		
	銘柄数<比率>	11	12	-	<19.9%>		
(イギリス) CRH PLC				千英国ポンド			
		63	63	249	41,359	素材	
IMPERIAL BRANDS PLC		214	213	401	66,712	食品・飲料・タバコ	
BP PLC		867	844	457	75,895	エネルギー	
KINGFISHER PLC		887	884	230	38,324	一般消費財・サービス流通・小売り	
ROLLS-ROYCE GROUP PLC		2,251	2,224	333	55,318	資本財	
WPP PLC		307	304	289	48,058	メディア・娯楽	
NATWEST GROUP PLC		832	701	193	32,110	銀行	
GSK PLC		286	322	488	81,117	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	5,712	5,558	2,643	438,896		
	銘柄数<比率>	8	8	-	<12.3%>		
(スイス) UBS GROUP AG				千スイス・フラン			
		390	330	643	96,274	金融サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	390	330	643	96,274		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<2.7%>		
(香港) TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLD				千香港ドル			
		3,250	3,340	2,568	43,817	一般消費財・サービス流通・小売り	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		384	428	4,044	69,000	一般消費財・サービス流通・小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,634	3,768	6,613	112,818		
	銘柄数<比率>	2	2	-	<3.2%>		
(シンガポール) DBS GROUP HOLDINGS LTD				千シンガポール・ドル			
		-	153	498	50,086	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	-	153	498	50,086		
	銘柄数<比率>	-	1	-	<1.4%>		
(マレーシア) GENTING BHD				千マレーシア・リンギット			
		3,244	3,216	1,517	45,998	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,244	3,216	1,517	45,998		
	銘柄数<比率>	1	1	-	<1.3%>		

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(韓国)				千韓国ウォン		
KT&G CORPORATION	28	28	235,250	24,066	食品・飲料・タバコ	
HYUNDAI MOBIS	11	11	267,267	27,341	自動車・自動車部品	
HYUNDAI MOTOR COMPANY	16	16	317,485	32,478	自動車・自動車部品	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	95	93	610,377	62,441	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小 計	株 数 ・ 金 額	151	149	1,430,380	146,327	
	銘柄数 < 比率 >	4	4	-	<4.1%>	
(中国オフショア)			千オフショア元			
GREE ELECTRIC APPLIANCES I-A	491	488	1,877	36,541	耐久消費財・アパレル	
小 計	株 数 ・ 金 額	491	488	1,877	36,541	
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<1.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	17,251	18,329	-	3,357,302	
	銘柄数 < 比率 >	63	65	-	<93.9%>	

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(注2) 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3) 単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

### 【外国投資信託証券】

銘柄	作成期首 (前作成期末)	当 作 成 期 末			
		□ 数	□ 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(メキシコ)		千□	千□	千メキシコ・ペソ	千円
TRUST FIBRA UNO	338	335	8,361	62,211	
合 計	□ 数 ・ 金 額	338	335	8,361	62,211
	銘柄数 < 比率 >	1	1	-	<1.7%>

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成

(2023年4月17日現在)

項 目	当 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,384,742	% 93.7
投 資 信 託 受 益 証 券	62,211	1.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	166,844	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	3,613,797	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当作成期末における外貨建て純資産(3,499,387千円)の投資信託財産総額(3,613,797千円)に対する比率は96.8%です。

(注3) 外貨建て資産は、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米国ドル=133.89円、1メキシコ・ペソ=7.4399円、1ブラジル・レアル=27.2666円、1ユーロ=147.00円、1英国ポンド=166.04円、1スイス・フラン=149.58円、1香港ドル=17.06円、1シンガポール・ドル=100.51円、1マレーシア・リンギット=30.3032円、100韓国ウォン=10.23円、1オフショア元=19.4606円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	(2022年11月15日)	(2022年12月15日)	(2023年1月16日)	(2023年2月15日)	(2023年3月15日)	(2023年4月17日)
	第171期末	第172期末	第173期末	第174期末	第175期末	第176期末
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	3,303,179,954	3,192,156,080	3,388,215,395	3,515,765,032	3,342,665,076	3,618,402,548
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	114,818,867	131,257,457	136,570,166	115,432,106	157,443,365	158,593,254
株 式 ( 評 価 額 )	3,127,364,828	3,000,962,738	3,187,924,958	3,332,956,324	3,118,138,112	3,384,742,797
投 資 信 託 受 益 証 券 ( 評 価 額 )	57,138,924	52,759,932	59,286,509	63,171,799	59,249,610	62,211,574
未 収 入 金	-	-	2,886,819	-	-	4,623,896
未 収 配 当 金	3,857,335	7,175,953	1,546,943	4,204,803	7,833,989	8,231,027
(B) 負 債	54,265,730	36,451,514	45,049,004	46,743,790	37,408,645	43,717,781
未 払 金	9,638,374	-	2,898,867	-	-	4,610,133
未 払 収 益 分 配 金	28,546,839	28,273,585	30,355,334	30,000,062	30,387,017	31,774,807
未 払 解 約 金	11,184,324	3,215,405	6,489,568	11,527,959	2,031,739	1,634,003
未 払 信 託 報 酬	4,896,116	4,962,429	5,305,152	5,215,694	4,989,780	5,698,720
未 払 利 息	77	95	83	75	109	118
(C) 純資産総額(A-B)	3,248,914,224	3,155,704,566	3,343,166,391	3,469,021,242	3,305,256,431	3,574,684,767
元 本	4,078,119,879	4,039,083,628	4,336,476,286	4,285,723,174	4,341,002,490	4,539,258,168
次 期 繰 越 損 益 金	△ 829,205,655	△ 883,379,062	△ 993,309,895	△ 816,701,932	△ 1,035,746,059	△ 964,573,401
(D) 受 益 権 総 口 数	4,078,119,879□	4,039,083,628□	4,336,476,286□	4,285,723,174□	4,341,002,490□	4,539,258,168□
1万口当たり基準価額(C/D)	7.967円	7.813円	7.709円	8.094円	7.614円	7.875円

<注記事項 (当運用報告書作成時点では監査未了です。)>

	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期
期首元本額	4,200,100,621円	4,078,119,879円	4,039,083,628円	4,336,476,286円	4,285,723,174円	4,341,002,490円
期中追加設定元本額	76,031,528円	67,081,240円	325,632,447円	70,285,361円	200,685,464円	234,925,308円
期中一部解約元本額	198,012,270円	106,117,491円	28,239,789円	121,038,473円	145,406,148円	36,669,630円
1口当たり純資産額	0.7967円	0.7813円	0.7709円	0.8094円	0.7614円	0.7875円
元本の欠損金額	829,205,655円	883,379,062円	993,309,895円	816,701,932円	1,035,746,059円	964,573,401円

## ◆損益の状況

	2022年10月18日～ 2022年11月15日	2022年11月16日～ 2022年12月15日	2022年12月16日～ 2023年1月16日	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
項 目	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	6,165,126	7,129,278	3,786,878	6,772,528	7,648,326	9,599,974
受 取 配 当 金	5,691,660	7,131,634	3,787,478	6,788,524	7,636,033	9,621,259
受 取 利 息	△ 1	-	-	-	△ 1	-
そ の 他 収 益 金	475,381	91	2,431	-	△ 356	2,731
支 払 利 息	△ 1,914	△ 2,447	△ 3,031	△ 15,996	12,650	△ 24,016
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	228,252,735	△ 35,558,970	△ 5,071,464	192,760,625	△ 179,787,953	149,939,125
売 買 益	350,876,177	96,928,940	190,831,400	240,467,995	87,176,854	184,652,535
売 買 損	△ 122,623,442	△ 132,487,910	△ 195,902,864	△ 47,707,370	△ 266,964,807	△ 34,713,410
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,150,981	△ 5,381,889	△ 5,553,825	△ 5,633,340	△ 5,045,599	△ 5,987,418
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	229,266,880	△ 33,811,581	△ 6,838,411	193,899,813	△ 177,185,226	153,551,681
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	22,288,520	217,250,879	154,126,625	113,687,689	268,379,924	60,305,711
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,052,214,216	△ 1,038,544,775	△ 1,110,242,775	△ 1,094,289,372	△ 1,096,553,740	△ 1,146,655,986
( 配 当 等 相 当 額 )	( 4,389,171,510)	( 4,350,797,190)	( 4,686,443,587)	( 4,634,188,192)	( 4,706,952,575)	( 4,935,037,252)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 5,441,385,726)	(△ 5,389,341,965)	(△ 5,796,686,362)	(△ 5,728,477,564)	(△ 5,803,506,315)	(△ 6,081,693,238)
(G) 計 ( D + E + F )	△ 800,658,816	△ 855,105,477	△ 962,954,561	△ 786,701,870	△ 1,005,359,042	△ 932,798,594
(H) 収 益 分 配 金	△ 28,546,839	△ 28,273,585	△ 30,355,334	△ 30,000,062	△ 30,387,017	△ 31,774,807
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 829,205,655	△ 883,379,062	△ 993,309,895	△ 816,701,932	△ 1,035,746,059	△ 964,573,401
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,052,214,216	△ 1,038,544,775	△ 1,110,242,775	△ 1,094,289,372	△ 1,096,553,740	△ 1,146,655,986
( 配 当 等 相 当 額 )	( 4,389,171,510)	( 4,350,797,190)	( 4,686,443,587)	( 4,634,188,192)	( 4,706,952,575)	( 4,935,037,252)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 5,441,385,726)	(△ 5,389,341,965)	(△ 5,796,686,362)	(△ 5,728,477,564)	(△ 5,803,506,315)	(△ 6,081,693,238)
分 配 準 備 積 立 金	223,008,561	190,724,683	159,092,132	277,587,440	240,595,634	216,074,235
繰 越 損 益 金	-	△ 35,558,970	△ 42,159,252	-	△ 179,787,953	△ 33,991,650

(注1) (B)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2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(分配金の計算過程)

	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期
a.配当等収益(費用控除後)	6,029,655円	1,747,389円	0円	6,581,558円	2,602,727円	9,239,531円
b.有価証券売買損益(費用控除後)	132,484,856円	0円	0円	146,329,034円	0円	0円
c.信託約款に規定する収益調整金	4,389,171,510円	4,350,797,190円	4,686,443,587円	4,634,188,192円	4,706,952,575円	4,935,037,252円
d.信託約款に規定する分配準備積立金	113,040,889円	217,250,879円	189,447,466円	154,676,910円	268,379,924円	238,609,511円
e.分配対象収益(a+b+c+d)	4,640,726,910円	4,569,795,458円	4,875,891,053円	4,941,775,694円	4,977,935,226円	5,182,886,294円
f.分配金	28,546,839円	28,273,585円	30,355,334円	30,000,062円	30,387,017円	31,774,807円
g.分配金(1万口当たり)	70円	70円	70円	70円	70円	70円

## ◆分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	第171期	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期
	70円	70円	70円	70円	70円	70円

◇分配金をお支払いする場合

分配金は、原則として決算日から起算して、5営業日までにお支払いいたします。

◇分配金を再投資する場合

分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、税金を差し引いた後、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◇分配金に対する税金は次のとおりです。

普通分配金について、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、個人の受益者に対して20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）、法人の受益者に対して15.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%）の率による源泉徴収が行われます。

なお、元本払戻金（特別分配金）には課税されません。

個人の受益者の場合は、原則として確定申告は必要ありません。

※元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額がその後の新たな個別元本となります。

※税法が改正された場合等においては、上記内容が変更になることがあります。