

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23期 運用報告書(全体版)

(決算日 2024年10月25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、
2024年10月25日に第23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 (分配額)	標準価額		MSCIコクサイインデックス※		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
		税込分配金	期騰落率	(配当込み、円ベース)	期騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
19期(2020年10月26日)	23,709	0	12.4	859,993.34	8.0	99.3	—	0.8	4,292
20期(2021年10月25日)	33,819	0	42.6	1,238,708.41	44.0	99.9	—	0.5	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

(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			
	円	%	%	%	%	%
(期首) 2023年10月25日	39,879	—	1,504,391.60	99.1	—	0.5
10月末	39,050	△ 2.1	1,474,377.61	99.1	—	0.5
11月末	42,372	6.3	1,589,254.45	98.4	—	0.5
12月末	42,997	7.8	1,618,877.26	98.3	—	0.5
2024年1月末	45,842	15.0	1,715,648.84	98.8	—	0.5
2月末	48,317	21.2	1,798,552.16	99.0	—	0.4
3月末	50,115	25.7	1,873,699.81	99.9	—	0.4
4月末	50,590	26.9	1,898,035.62	98.4	—	0.4
5月末	52,060	30.5	1,942,726.47	98.3	—	0.4
6月末	55,740	39.8	2,061,405.91	98.8	—	0.4
7月末	51,535	29.2	1,945,360.93	98.2	—	0.4
8月末	50,781	27.3	1,911,538.10	99.0	—	0.4
9月末	51,035	28.0	1,934,481.21	99.1	—	0.4
(期末) 2024年10月25日	54,358	36.3	2,063,975.84	99.8	—	0.5

(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。

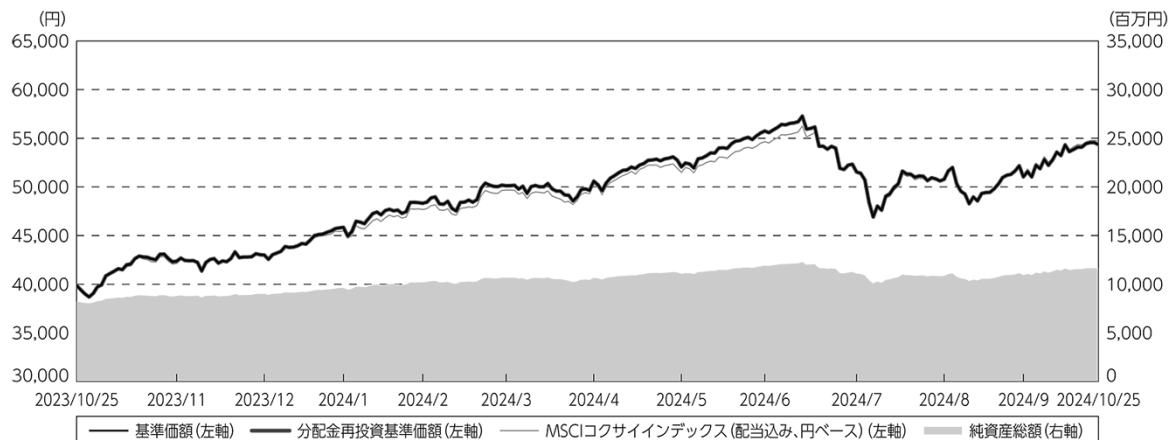
ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。

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

(2023年10月26日～2024年10月25日)

期中の基準価額等の推移



期首：39,879円

期末：54,358円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 36.3% (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 (2023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39,879円でスタートした基準価額は、54,358円 (分配後) で期末を迎え、期首比36.3% (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、37.2%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを0.9%下回りました。

当期、基準価額は上昇しました。期前半は主要中央銀行が利下げを開始すると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。期末にかけては、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。期前半は主要中央銀行が利下げを開始するとの期待感の高まり等を背景に、株式市場は堅調に推移しました。また、AI関連テクノロジーに対する需要を巡り、楽観的な見方が広がったことも支援材料となり、特にテクノロジー銘柄が堅調に推移しました。2024年6月には欧州中央銀行（ECB）が約5年ぶりに利下げを開始しました。期末にかけては、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堅調に推移しました。9月には米連邦準備制度理事会（FRB）が政策金利を0.5%引き下げたことに加え、ECBも政策金利を0.25%引き下げました。（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。

コミュニケーション銘柄のポジションを積み増した結果、当セクターのオーバーウェイト幅が拡大しました。一方、一般消費財・サービス銘柄のポジションを削減した結果、当セクターのオーバーウェイト幅が縮小しました。

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。

2024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	76.70%
2	イギリス	5.20%
3	ドイツ	3.03%
4	フランス	2.97%
5	スイス	2.09%
6	オーストラリア	1.54%
7	オランダ	1.32%
8	デンマーク	1.06%
9	イタリア	1.03%
10	オーストリア	0.67%

◆株式業種配分上位

	業種	ウェイト
1	ソフトウェア・サービス	10.98%
2	メディア・娯楽	9.47%
3	資本財	8.98%
4	半導体・半導体製造装置	8.89%
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	7.95%
6	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.81%
7	一般消費財・サービス流通・小売り	6.19%
8	金融サービス	5.71%
9	ヘルスケア機器・サービス	4.86%
10	銀行	4.80%

◆株式組入上位10銘柄

(組入れ銘柄数 120)

	銘柄名	ウェイト	国
1	MICROSOFT CORP	5.48%	アメリカ
2	APPLE INC	5.19%	アメリカ
3	NVIDIA CORP	4.80%	アメリカ
4	ALPHABET INC-A	3.84%	アメリカ
5	AMAZON.COM INC	3.44%	アメリカ
6	META PLATFORMS INC	2.34%	アメリカ
7	JPMORGAN CHASE	1.97%	アメリカ
8	ELI LILLY & CO	1.86%	アメリカ
9	SHELL PLC	1.72%	イギリス
10	BROADCOM INC	1.69%	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。

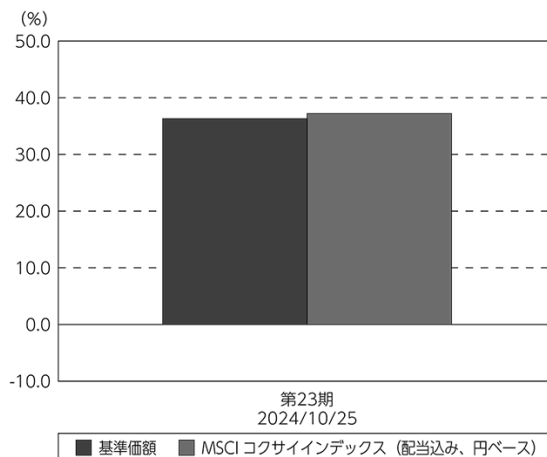
当ファンドのベンチマークとの差異

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、エネルギーの銘柄選択等がマイナスに影響した一方、コミュニケーションの銘柄選択等がプラスに寄与しました。

地域別では、英国のオーバーウェイト等がマイナスに影響した一方、北米の銘柄選択等がプラスに寄与しました。

銘柄別では、Shell（英国、エネルギー）やConocoPhillips（米国、エネルギー）のオーバーウェイト等がマイナスに影響した一方、Spotify Technology（米国、コミュニケーション）やNetflix（米国、コミュニケーション）のオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

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23期
	2023年10月26日～ 2024年10月25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	45,664

(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

世界経済は引き続き堅調であり、経済指標は主要市場の大半が景気拡大局面にあることを示しています。多くの中央銀行は経済成長よりも物価上昇に焦点を当てていますが、欧州では物価上昇が明確に鈍化傾向にあることを背景に、ECBが5年ぶりに利下げを実施しました。欧州や英国では実質賃金が上昇しつつあり、消費増加のさらなる下支えとなる可能性があるかとみています。

米国については、物価上昇率が2%に近づくことや、米連邦準備制度理事会(FRB)による利下げは、投資家により多様な業績成長や株式市場のパフォーマンスの拡大を期待するきっかけとなるとみています。

2024年は多くの国で国政選挙が実施され、特に11月の米国の選挙が注目されています。結果次第では地政学的な関係やヘルスケアやクリーンエネルギーなどのセクターに大きな影響を与える可能性があります。潜在的な政策リスクを注視しつつも、経済見通しや金利動向、保有銘柄の収益成長、株価水準に注目し続けることがより重要だと考えています。

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。これはAIといったテーマ等、トップダウンの要因と、企業のファンダメンタルズといったボトムアップの要因の両方によるものでした。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ますが、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、リスクとリターンを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。

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

(2023年10月26日～2024年10月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	867	1.793	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(399)	(0.825)	<ul style="list-style-type: none"> ・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等 ・運用報告書等各種書類の交付 ・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・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 ）	(426)	(0.880)	
（ 受 託 会 社 ）	(43)	(0.088)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	3	0.007	(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 ）	(3)	(0.007)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	8	0.016	(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 ）	(8)	(0.016)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	33	0.068	(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 ）	(15)	(0.031)	<ul style="list-style-type: none"> ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 監 査 費 用 ）	(5)	(0.009)	
（ 印 刷 費 用 ）	(13)	(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、金銭信託手数料等
合 計	911	1.884	
期中の平均基準価額は、48,369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。

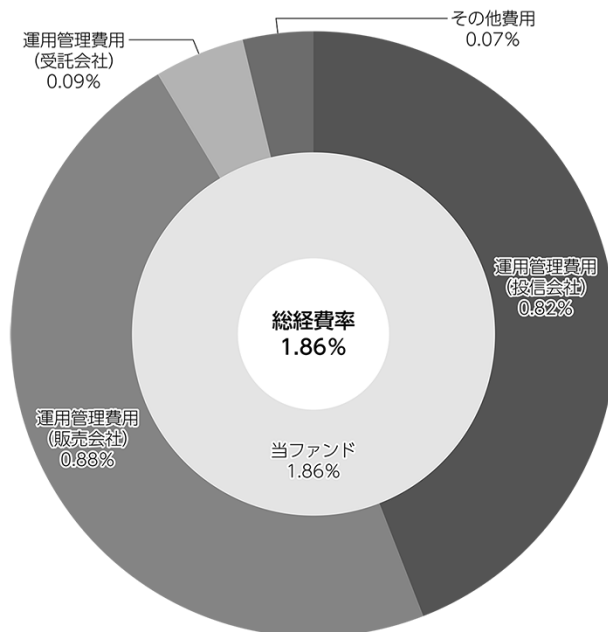
(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(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1.86%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10月26日～2024年10月25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 352,740	千円 1,986,297	千口 323,794	千円 1,803,017

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2023年10月26日～2024年10月25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	23,001,507千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,101,511千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.76

(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10月26日～2024年10月25日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2024年10月25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 1,811,670	千口 1,840,616	千円 11,696,934

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年10月25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	11,696,934	99.9
コール・ローン等、その他	17,081	0.1
投資信託財産総額	11,714,015	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 (33,288,821千円) の投資信託財産総額 (33,345,636千円) 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=152.16円、1カナダドル=109.83円、1ユーロ=164.67円、1英ポンド=197.34円、1スイスフラン=175.62円、1スウェーデンクローナ=14.39円、1ノルウェークローネ=13.91円、1デンマーククローネ=22.07円、1オーストラリアドル=100.91円、1香港ドル=19.58円、1シンガポールドル=115.35円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年10月25日現在)

○損益の状況 (2023年10月26日～2024年10月25日)

項目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,714,015,474
シュローダー外国株式マザーファンド(評価額)	11,696,934,647
未収入金	17,080,827
(B) 負債	118,832,764
未払解約金	17,080,827
未払信託報酬	99,827,923
その他未払費用	1,924,014
(C) 純資産総額(A-B)	11,595,182,710
元本	2,133,130,746
次期繰越損益金	9,462,051,964
(D) 受益権総口数	2,133,130,746口
1万口当たり基準価額(C/D)	54,358円

項目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	2,941,764,565
売買益	3,207,911,236
売買損	△ 266,146,671
(B) 信託報酬等	△ 188,780,930
(C) 当期損益金(A+B)	2,752,983,635
(D) 前期繰越損益金	2,668,000,088
(E) 追加信託差損益金	4,041,068,241
(配当等相当額)	(4,319,925,583)
(売買損益相当額)	(△ 278,857,342)
(F) 計(C+D+E)	9,462,051,964
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	9,462,051,964
追加信託差損益金	4,041,068,241
(配当等相当額)	(4,319,925,583)
(売買損益相当額)	(△ 278,857,342)
分配準備積立金	5,420,983,723

[元本増減]

期首元本額	2,063,640,483円
期中追加設定元本額	410,840,116円
期中一部解約元本額	341,349,853円

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,752,983,635円)、信託約款に規定する収益調整金(4,319,925,583円)および分配準備積立金(2,668,000,088円)より分配対象収益は9,740,909,306円(10,000口当たり45,664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、外貨建資産の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。

○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

（2024年10月25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(5,244,323千口)の内容です。

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	85	84	984	149,752	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	64	74	2,012	306,252	金融サービス
CATERPILLAR INC	17	—	—	—	資本財
COLGATE-PALMOLIVE CO	—	151	1,515	230,530	家庭用品・パーソナル用品
EMERSON ELECTRIC CO	134	93	1,009	153,642	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	240	206	4,637	705,575	銀行
COCA-COLA CO/THE	—	312	2,101	319,775	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY & CO	66	46	4,166	633,903	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COS INC	90	44	1,204	183,286	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	160	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MORGAN STANLEY	299	153	1,828	278,176	金融サービス
ORACLE CORP	128	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	79	147	2,502	380,765	家庭用品・パーソナル用品
TEXAS INSTRUMENTS INC	82	81	1,678	255,369	半導体・半導体製造装置
US BANCORP	155	137	664	101,057	銀行
WAL-MART STORES INC	—	192	1,596	242,978	生活必需品流通・小売り
APPLE INC	354	502	11,584	1,762,666	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	376	404	7,532	1,146,152	一般消費財・サービス流通・小売り
BLACKROCK INC	14	—	—	—	金融サービス
BALL CORP	117	115	747	113,782	素材
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	172	1,469	223,600	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP	47	46	1,157	176,074	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEVON ENERGY CORPORATION	104	103	408	62,144	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	41	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	60	59	421	64,087	ヘルスケア機器・サービス
NEXTERA ENERGY INC	152	179	1,489	226,642	公益事業
LAM RESEARCH CORP	17	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MOODY'S CORP	—	25	1,212	184,444	金融サービス
NIKE INC -CL B	36	—	—	—	耐久消費財・アパレル
PARKER HANNIFIN CORP	34	34	2,125	323,369	資本財
SCHWAB (CHARLES) CORP	161	66	484	73,716	金融サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	44	43	1,579	240,270	素材
STRYKER CORP	15	35	1,279	194,680	ヘルスケア機器・サービス
TJX COMPANIES INC	97	152	1,746	265,671	一般消費財・サービス流通・小売り
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	28	27	1,553	236,368	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	42	47	2,661	404,989	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	53	28	650	98,907	運輸
VULCAN MATERIALS CO	33	32	835	127,134	素材
NVR INC	1	1	1,087	165,471	耐久消費財・アパレル
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	—	100	913	138,997	公益事業
CONOCOPHILLIPS	198	195	2,044	311,107	エネルギー
GARTNER INC	15	28	1,494	227,370	ソフトウェア・サービス

シュローダーDCアクティブ外国株式

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	
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	519	512	1,228	186,914	エネルギー
AMETEK INC	54	53	896	136,416	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	4	3	1,518	231,063	消費者サービス
SALESFORCE INC	56	57	1,639	249,452	ソフトウェア・サービス
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	—	83	970	147,670	メディア・娯楽
MSCI INC	18	11	665	101,308	金融サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	125	123	3,511	534,245	金融サービス
CHUBB LTD	80	79	2,343	356,623	保険
ACCENTURE PLC-CL A	56	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	162	183	1,948	296,420	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HCA HEALTHCARE INC	—	21	838	127,584	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC	22	55	998	151,893	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARISTA NETWORKS INC	25	57	2,278	346,627	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	27	27	1,134	172,601	ヘルスケア機器・サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	48	40	1,540	234,424	メディア・娯楽
OTIS WORLDWIDE CORP	100	98	1,013	154,139	資本財
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	151	—	—	—	資本財
MOTOROLA SOLUTIONS INC	31	31	1,445	219,871	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LINDE PLC	42	41	1,991	303,069	素材
VERALTO CORP	15	—	—	—	商業・専門サービス
SERVICENOW INC	—	18	1,747	265,925	ソフトウェア・サービス
UBER TECHNOLOGIES INC	—	211	1,660	252,706	運輸
CAVA GROUP ORD	—	68	942	143,480	消費者サービス
FAIR ISAAC ORD	—	6	1,292	196,612	ソフトウェア・サービス
HOWMET AEROSPACE ORD	—	98	986	150,041	資本財
GE VERNOVA ORD	—	45	1,351	205,711	資本財
CARRIER GLOBAL ORD	—	184	1,345	204,711	資本財
BLACKROCK INC	—	14	1,440	219,198	金融サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	28	22	1,981	301,521	生活必需品流通・小売り
INTEL CORP	371	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	309	282	11,993	1,824,999	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	103	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ADOBE INC	32	27	1,343	204,403	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	54	—	—	—	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYS INC	38	44	1,124	171,177	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	158	—	—	—	メディア・娯楽
INTUIT INC	19	19	1,148	174,704	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	86	871	12,234	1,861,599	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	9	9	1,121	170,690	一般消費財・サービス流通・小売り
IDEXX LABORATORIES INC	8	14	639	97,307	ヘルスケア機器・サービス
CHURCHILL DOWNS INC	68	—	—	—	消費者サービス
NETFLIX INC	34	42	3,177	483,474	メディア・娯楽
NASDAQ INC	91	115	868	132,138	金融サービス
FIRST SOLAR INC	45	—	—	—	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	937	142,650	一般消費財・サービス流通・小売り
VERISK ANALYTICS INC	42	50	1,330	202,435	商業・専門サービス
META PLATFORMS INC	87	90	5,163	785,748	メディア・娯楽
T-MOBILE US INC	—	57	1,352	205,803	電気通信サービス
ALPHABET INC-CL A	540	516	8,406	1,279,099	メディア・娯楽
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	17	—	—	—	メディア・娯楽
BROADCOM INC	14	215	3,698	562,803	半導体・半導体製造装置

銘柄	株数	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	
DEXCOM INC	36	—		—	—	ヘルスケア機器・サービス
BAKER HUGHES CO	269	265	977	148,803	—	エネルギー
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	31	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	66	15	407	62,067	—	自動車・自動車部品
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY FORMULA ONE-C	129	148	1,177	179,204	—	メディア・娯楽
INTUITIVE SURGICAL ORD	—	18	967	147,213	—	ヘルスケア機器・サービス
ARM HOLDINGS ADR	—	47	667	101,508	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,995	9,142	167,828	25,536,791	
(カナダ)				千カナダドル		
TORONTO-DOMINION BANK	118	104	826	90,720	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	118	104	826	90,720	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
INFINEON TECHNOLOGIES AG	95	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SAP SE	51	103	2,265	373,081	—	ソフトウェア・サービス
SIEMENS AG-REG	139	79	1,420	233,901	—	資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	144	112	857	141,140	—	自動車・自動車部品
ADIDAS AG	—	33	713	117,412	—	耐久消費財・アパレル
SYMRISE AG	45	74	835	137,523	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	475	402	6,091	1,003,059	
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO	3,110	3,064	1,189	195,801	—	銀行
FINECOBANK SPA	573	—	—	—	—	銀行
FERRARI NV	32	19	887	146,143	—	自動車・自動車部品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,715	3,084	2,076	341,944	
(ユーロ…フランス)						
AIRBUS SE	81	80	1,137	187,276	—	資本財
SANOFI	116	114	1,116	183,909	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STMICROELECTRONICS NV	183	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SCHNEIDER ELECTRIC SE	96	95	2,295	378,048	—	資本財
L'OREAL	—	20	718	118,252	—	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	8	8	549	90,483	—	耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA	131	66	691	113,939	—	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	618	385	6,509	1,071,910	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV	34	34	2,272	374,167	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	34	34	2,272	374,167	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA	428	—	—	—	—	公益事業
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	180	177	977	161,039	—	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	608	177	977	161,039	
(ユーロ…オーストリア)						
ERSTE GROUP BANK AG	271	267	1,305	214,996	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	271	267	1,305	214,996	

銘柄	株数	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	
(ユーロ…アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
KINGSPAN GROUP PLC	—	119	950	156,570	資本財	
小計	株数・金額	—	119	950	156,570	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.5%>	
(ユーロ…その他)						
SHELL PLC	1,277	1,152	3,548	584,313	エネルギー	
小計	株数・金額	1,277	1,152	3,548	584,313	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.8%>	
ユーロ計	株数・金額	7,002	5,624	23,732	3,908,003	
	銘柄数<比率>	19	18	—	<11.7%>	
(イギリス)			千英ポンド			
ASTRAZENECA PLC	71	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BAE SYSTEMS PLC	—	543	708	139,862	資本財	
BARCLAYS PLC	2,666	—	—	—	銀行	
DIAGEO PLC	272	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
GSK PLC	466	360	524	103,439	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	189	—	—	—	資本財	
UNILEVER PLC	295	325	1,557	307,294	家庭用品・パーソナル用品	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	151	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
RELX PLC	385	379	1,375	271,496	商業・専門サービス	
NATIONAL GRID PLC	442	563	567	112,084	公益事業	
CRODA INTERNATIONAL PLC	68	—	—	—	素材	
HALEON PLC	—	1,185	444	87,745	家庭用品・パーソナル用品	
FERGUSON PLC	84	—	—	—	資本財	
FERGUSON ENTERPRISES ORD	—	82	1,265	249,731	資本財	
小計	株数・金額	5,117	3,439	6,443	1,271,653	
	銘柄数<比率>	12	7	—	<3.8%>	
(スイス)			千スイスフラン			
NESTLE SA-REG	166	80	678	119,213	食品・飲料・タバコ	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	34	59	1,651	290,015	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	374	65,766	素材	
CIE FINANCIERE RICHEMONT	101	110	1,424	250,104	耐久消費財・アパレル	
小計	株数・金額	317	265	4,128	725,099	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<2.2%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	938	925	10,150	146,069	銀行	
SANDVIK AB	258	—	—	—	資本財	
HEXAGON AB-B SHS	583	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額	1,780	925	10,150	146,069	
	銘柄数<比率>	3	1	—	<0.4%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローナ			
NORSK HYDRO ASA	1,019	1,004	6,799	94,582	素材	
DNB BANK ASA	237	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額	1,257	1,004	6,799	94,582	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.3%>	
(デンマーク)			千デンマーククローナ			
NOVO NORDISK A/S-B	264	195	15,367	339,164	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	319	—	—	—	資本財	
DSV A/S	21	—	—	—	運輸	
小計	株数・金額	606	195	15,367	339,164	
	銘柄数<比率>	3	1	—	<1.0%>	

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル	千円		
BHP GROUP LTD	297	403	1,706	172,162	素材	
CSL LTD	22	37	1,095	110,527	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MACQUARIE GROUP LTD	88	87	2,041	206,042	金融サービス	
小計	株数・金額	409	528	4,843	488,732	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.5%>	
(香港)			千香港ドル			
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	485	775	8,734	171,016	資本財	
AIA GROUP LTD	648	—	—	—	保険	
小計	株数・金額	1,133	775	8,734	171,016	
	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	1,617	186,543	銀行	
小計	株数・金額	219	411	1,617	186,543	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	
合計	株数・金額	25,957	22,417	—	32,958,378	
	銘柄数<比率>	135	119	—	<98.9%>	

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

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、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。

外国投資信託証券

銘柄	口数	当期		比率	
		口数	評価額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	
EQUINIX INC	563	554	496	75,509	0.2
SBA COMMUNICATIONS CORP	2,009	1,981	487	74,172	0.2
合計	口数・金額	2,572	2,535	983	149,682
	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) <>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24期〉

【計算期間 2022年11月22日から2023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		MSCIコクサイインデックス*		株組入比率	株先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(配当込み、円ベース)	期騰落				
	円	%		%	%	%	%	百万円
20期(2019年11月20日)	23,222	11.4	821,556.45	12.3	97.6	—	0.9	11,249
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

(注) 基準価額は1万口当たり。

(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		MSCIコクサイインデックス*		株組入比率	株先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落	率	(配当込み、円ベース)	騰落			
(期首)	円	%		%	%	%	%
2022年11月21日	39,449	—	1,316,774.43	—	96.3	—	0.4
11月末	39,052	△ 1.0	1,303,545.06	△ 1.0	96.3	—	0.4
12月末	36,784	△ 6.8	1,222,873.36	△ 7.1	97.0	—	0.4
2023年1月末	38,072	△ 3.5	1,269,691.38	△ 3.6	98.4	—	0.4
2月末	39,479	0.1	1,312,804.32	△ 0.3	97.2	—	0.4
3月末	39,339	△ 0.3	1,305,940.89	△ 0.8	97.7	—	0.4
4月末	40,367	2.3	1,340,842.89	1.8	96.1	—	0.5
5月末	42,816	8.5	1,403,796.91	6.6	99.1	—	0.4
6月末	45,967	16.5	1,514,642.67	15.0	98.2	—	0.4
7月末	46,597	18.1	1,537,594.47	16.8	97.6	—	0.5
8月末	47,382	20.1	1,563,697.01	18.8	97.3	—	0.5
9月末	46,141	17.0	1,525,544.13	15.9	97.8	—	0.5
10月末	44,895	13.8	1,474,377.61	12.0	99.1	—	0.5
(期末)							
2023年11月20日	49,213	24.8	1,603,426.45	21.8	98.2	—	0.5

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 騰落率は期首比。

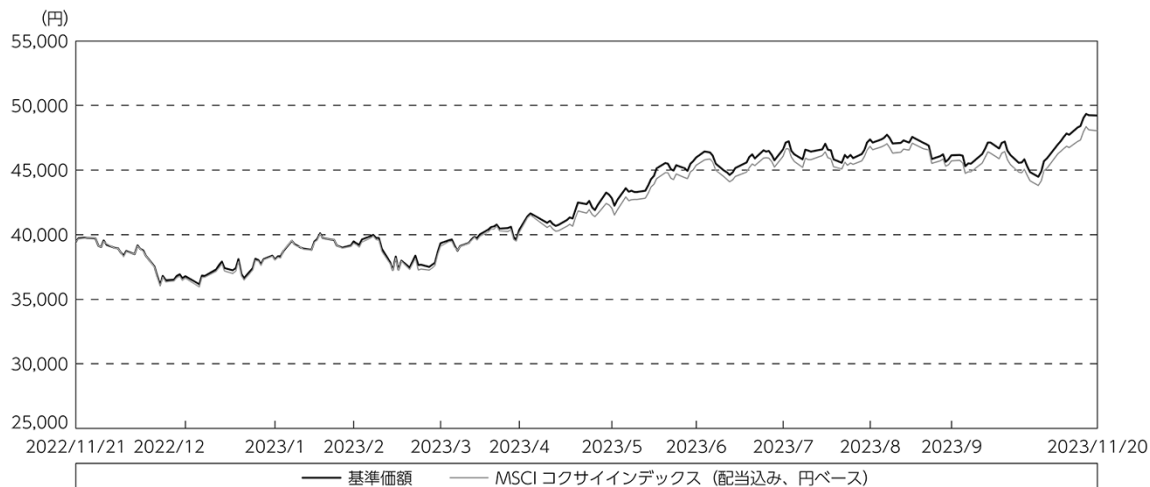
(注) MSCIコクサイインデックス(配当込み、円ベース)は、基準価額応答日のものを使用しております。

※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

(2022年11月22日～2023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 (2022年11月21日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(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39,449円でスタートした基準価額は、49,213円で期末を迎え、期首比24.8%の上昇となりました。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、21.8%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを3.0%上回りました。

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。当期月上旬は、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。2023年3月に米国の銀行の相次ぐ破綻を受けて金融市場が混乱し、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、下落する局面もあったものの、その後は、AI（人工知能）に対する需要の高さや米連邦準備制度理事会（FRB）が景気後退を引き起こすことなくインフレを抑制する、いわゆる経済の「ソフトランディング」への期待感等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。期後半にかけては中国経済に対する懸念や金利の上昇が経済成長に及ぼす影響への懸念、中東情勢の緊迫化が重しとなる局面もあったものの、期終盤に反発し、期を通しては上昇して終わりました。（株式市場の騰落は米ドルベースで記載しています。）

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。
- ・ 情報技術銘柄のポジションの積み増しを行い、当セクターをアンダーウェイトからオーバーウェイトへ変更しました。
- ・ また、一般消費財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、金融銘柄や生活必需品銘柄のポジションを削減し、当セクターのアンダーウェイト幅を拡大しました。
- ・ 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、金融や生活必需品の銘柄選択等がマイナスの影響となった一方、ヘルスケアや一般消費財の銘柄選択等がプラス効果となりました。
- ・ 地域別では、大陸欧州における銘柄選択等がマイナスの影響となった一方、北米における銘柄選択等がプラス効果となりました。
- ・ 銘柄別では、Charles Schwab（北米、金融）のオーバーウェイトや、Nvidia（北米、情報技術）のアンダーウェイト等がマイナスの影響となった一方、Eli Lilly（北米、ヘルスケア）やMicrosoft（北米、情報技術）のオーバーウェイト等がプラス効果となりました。

○今後の運用方針

グローバル株式市場は、非常に不透明感の高い状況に直面しているといえます。金融引き締め効果が表れ始めている一方、すでに企業収益は鈍化し始めています。2024年にかけてコストが高止まりする中で売上高の鈍化が続くことが予想され、企業収益に一段と下押し圧力がかかる可能性が高いとみています。当運用チームでは、経済の「ソフトランディング」を基本シナリオとしており、一部の地域では景気後退に入ったとしても浅いものになり、その他に景気後退に陥ることすらない地域もあると予想しています。一方で、こうした見通しを不安定にするリスクがあることも認識しています。

インフレ率は依然として高水準にあり、特に家計の支出パターンが変化するにつれて、サービス価格が上昇しています。ただし、ほとんどの主要国ではヘッドライン・インフレ率がピークに達したとみています。この動きは企業の利益率縮小の緩和につながると考えられますが、インフレ率が目標水準まで低下するには時間を要するとみています。このようなインフレ環境にも関わらず、コロナ禍で過剰に積み上がった貯蓄を背景に家計支出と消費者需要は堅調です。今後この蓄えが減少に向かう中、住宅ローン費用の増加は支出にマイナスであるものの、インフレ率が沈静化するにつれて賃金の伸びが実質所得のプラス成長につながると予想されます。これは2024年までの経済成長を支える要因になるとみられるものの、労働市場の需給が緩和されなければ、中央銀行が現在の方針を転換する可能性は低いと考えています。これは企業の利益成長とコストにとって大きなリスクをもたらします。

すでに銀行の融資基準は大幅に厳格化され、企業にとって負債と株式のコストを押し上げています。コスト増は、世界各地の企業の利益率悪化につながり始めています。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、多岐にわたる業界で相対的に弱小な企業の倒産が増えることが予想されます。当運用チームでは、今後1-3年間で借り換えなければならない負債が多く、財務・営業レバレッジが高い企業に対して慎重な見方を維持しています。実際のところ、一部の市場において企業の破産申請件数が増加しています。アナリストは全地域の2023年の一株あたり予想利益を下方修正しましたが、企業業績の下方修正が底打ちしつつある中、横ばいの予想が出始めています。米国とエマージング市場では2024年と2025年に企業利益の急回復が見込まれており、業績が底打ちするかなり前に、市場は見込まれる回復を織り込むとみています。

グローバル株式市場においては、米国テクノロジーの超大型グロース7銘柄（アップル、マイクロソフト、アルファベット、アマゾン・ドット・コム、エヌビディア、テスラ、メタ・プラットフォームズ）が圧倒的な影響力を持ち、米国株市場およびハイテク・セクターのバリュエーション（価値評価）は過度に割高な水準となっています。米国を除いた市場のバリュエーションは相対的には魅力的な水準といえますが、米国株式市場においても超大型のグロース株以外は、バリュエーションが魅力的な水準にあるとみています。このため、今後は少数の銘柄が市場全体をけん引することは少くなると予想しています。

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

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年11月22日～2023年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 4 (4) (0)	% 0.009 (0.009) (0.000)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	6 (6) (0)	0.013 (0.013) (0.000)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	15 (15) (0)	0.035 (0.035) (0.000)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・その他は、グローバルな取引主体識別子 (LEI : Legal Entity Identifier) 登録費用、金銭信託手数料等
合 計	25	0.057	
期中の平均基準価額は、42,240円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2022年11月22日～2023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 3,860 (310)	千米ドル 43,426 (2,601)	百株 5,199 (129)	千米ドル 45,931 (1,177)
	カナダ	123	千カナダドル 1,825	237	千カナダドル 2,712
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	90	971	388	2,722
	イタリア	1,104	1,346	353	180
	フランス	108	924	716	2,803
	オランダ	0.18	26	7	502
	スペイン	41 (872)	73 (26)	499 (436)	130 (26)
	オーストリア	18	61	31	106
	アイルランド	—	—	42	272
	その他	321 (55)	970 (1,778)	135 (97)	793 (3,152)
	イギリス	900	千英ポンド 4,247	13,133	千英ポンド 3,333
	スイス	134	千スイスフラン 2,721	66 (—)	千スイスフラン 1,441 (2)
	スウェーデン	1,096	千スウェーデンクローナ 11,506	206	千スウェーデンクローナ 2,516
	ノルウェー	1,134	千ノルウェークローネ 9,516	340	千ノルウェークローネ 7,485
	デンマーク	181 (132)	千デンマーククローネ 17,953 (—)	45	千デンマーククローネ 1,475
	オーストラリア	31	千オーストラリアドル 268	96	千オーストラリアドル 617
香港	329	千香港ドル 2,955	85	千香港ドル 725	
シンガポール	15	千シンガポールドル 49	151	千シンガポールドル 534	

(注) 金額は受渡代金。

(注) 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) ()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	202	142	47	33
	SBA COMMUNICATIONS CORP	924	228	144	37
	小計	1,126	371	191	70

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2022年11月22日～2023年11月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	17,719,129千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,934,406千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.77

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2022年11月22日～2023年11月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2023年11月20日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	61	84	844	126,645	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	58	63	1,032	154,786	金融サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	197	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC	82	—	—	—	資本財
WALT DISNEY CO/THE	62	—	—	—	メディア・娯楽
EMERSON ELECTRIC CO	75	133	1,192	178,837	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	59	—	—	—	資本財
JOHNSON & JOHNSON	158	43	648	97,301	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	197	238	3,643	546,279	銀行
ELI LILLY & CO	69	66	3,920	587,904	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COS INC	70	89	1,815	272,245	一般消費財・サービス流通・小売り
MCDONALD'S CORP	—	14	387	58,177	消費者サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	158	158	1,229	184,407	半導体・半導体製造装置
MORGAN STANLEY	246	228	1,835	275,200	金融サービス
ORACLE CORP	—	127	1,465	219,756	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	263	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	135	78	1,192	178,822	家庭用品・パーソナル用品
AT&T INC	719	—	—	—	電気通信サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	141	81	1,261	189,191	半導体・半導体製造装置
US BANCORP	263	153	577	86,637	銀行
DEERE & CO	25	—	—	—	資本財
APPLE INC	381	351	6,666	999,608	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	356	372	5,410	811,271	一般消費財・サービス流通・小売り
BLACKROCK INC	14	13	998	149,737	金融サービス
BALL CORP	89	116	608	91,256	素材
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	84	—	—	—	金融サービス
DANAHER CORP	43	46	973	146,031	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEVON ENERGY CORPORATION	—	103	471	70,629	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	14	40	505	75,802	家庭用品・パーソナル用品
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	63	60	402	60,330	ヘルスケア機器・サービス
NEXTERA ENERGY INC	175	151	866	130,002	公益事業
LAM RESEARCH CORP	12	17	1,216	182,412	半導体・半導体製造装置
NIKE INC -CL B	37	90	961	144,221	耐久消費財・アパレル
PARKER HANNIFIN CORP	35	34	1,480	221,935	資本財
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	64	—	—	—	銀行
SCHWAB (CHARLES) CORP	194	159	906	135,868	金融サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	28	43	1,185	177,838	素材
STRYKER CORP	—	15	433	65,036	ヘルスケア機器・サービス
TERADYNE INC	29	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TJX COMPANIES INC	—	96	856	128,446	一般消費財・サービス流通・小売り
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	24	28	1,305	195,831	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	52	42	2,256	338,393	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	95	53	1,167	175,134	運輸
VULCAN MATERIALS CO	34	32	695	104,345	素材
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	7	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NVR INC	1	1	724	108,604	耐久消費財・アパレル
CONOCOPHILLIPS	206	196	2,254	338,122	エネルギー

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	
	百株	百株	千米ドル	千円	
(アメリカ)					
FMC CORP	43	—	—	—	素材
GARTNER INC	—	22	942	141,397	ソフトウェア・サービス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	10	10	343	51,446	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COTERRA ENERGY INC	832	514	1,375	206,322	エネルギー
DECKERS OUTDOOR CORP	15	—	—	—	耐久消費財・アパレル
EAST WEST BANCORP INC	115	—	—	—	銀行
AMETEK INC	80	54	841	126,205	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	5	4	1,504	225,662	消費者サービス
SALESFORCE INC	39	56	1,245	186,791	ソフトウェア・サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	27	—	—	—	商業・専門サービス
MSCI INC	10	18	955	143,316	金融サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	130	124	3,107	465,972	金融サービス
CHUBB LTD	83	80	1,782	267,334	保険
DOLLAR GENERAL CORP	52	—	—	—	生活必需品流通・小売り
ACCENTURE PLC-CL A	41	55	1,831	274,646	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	—	160	1,634	245,018	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST REPUBLIC BANK/SAN FRAN	26	—	—	—	銀行
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS INC	54	—	—	—	資本財
ZOETIS INC	23	22	396	59,499	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EATON CORP PLC	—	39	905	135,746	資本財
ARISTA NETWORKS INC	—	25	538	80,716	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	28	27	1,258	188,751	ヘルスケア機器・サービス
WYNDHAM HOTELS & RESORTS	67	—	—	—	消費者サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	21	48	849	127,373	メディア・娯楽
OTIS WORLDWIDE CORP	45	99	839	125,867	資本財
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	133	149	781	117,163	資本財
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	22	—	—	—	資本財
MOTOROLA SOLUTIONS INC	—	31	993	148,939	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LINDE PLC	—	42	1,720	257,918	素材
VERALTO CORP	—	15	110	16,616	商業・専門サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	26	28	1,621	243,187	生活必需品流通・小売り
INTEL CORP	—	458	2,010	301,472	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	311	305	11,316	1,696,879	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	107	102	1,713	256,883	食品・飲料・タバコ
ADOBE INC	33	32	1,947	292,072	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	116	53	646	96,909	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYS INC	—	37	1,009	151,334	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	—	157	667	100,075	メディア・娯楽
INTUIT INC	20	19	1,069	160,348	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	58	85	4,238	635,510	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	11	9	907	136,084	一般消費財・サービス流通・小売り
IDEXX LABORATORIES INC	—	8	394	59,170	ヘルスケア機器・サービス
TRACTOR SUPPLY COMPANY	48	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
NORDSON CORP	6	—	—	—	資本財
CHURCHILL DOWNS INC	40	67	816	122,454	消費者サービス
NETFLIX INC	34	41	1,926	288,814	メディア・娯楽
NASDAQ INC	141	90	484	72,598	金融サービス
FIRST SOLAR INC	—	44	695	104,347	半導体・半導体製造装置
LULULEMON ATHLETICA INC	19	26	1,114	167,103	耐久消費財・アパレル
MERCADOLIBRE INC	4	4	663	99,444	一般消費財・サービス流通・小売り
VERISK ANALYTICS INC	—	42	1,002	150,260	商業・専門サービス
META PLATFORMS INC	78	86	2,898	434,619	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	477	535	7,239	1,085,561	メディア・娯楽

銘柄	株数	当期		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	14	16	689	103,439		メディア・娯楽
BROADCOM INC	—	14	1,449	217,423		半導体・半導体製造装置
DEXCOM INC	37	35	376	56,428		ヘルスケア機器・サービス
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC	20	—	—	—		半導体・半導体製造装置
MARVELL TECHNOLOGY INC	147	—	—	—		半導体・半導体製造装置
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	106	—	—	—		商業・専門サービス
ILLUMINA INC	15	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAKER HUGHES CO	279	267	900	135,009		エネルギー
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	17	31	649	97,444		ソフトウェア・サービス
TESLA INC	—	66	1,550	232,476		自動車・自動車部品
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY FORMULA ONE-C	—	127	816	122,388		メディア・娯楽
小計	株数・金額	9,188	8,030	128,172	19,219,508	
	銘柄数<比率>	90	85	—	<70.9%>	
(カナダ)			千カナダドル			
TORONTO-DOMINION BANK	232	117	995	108,784		銀行
小計	株数・金額	232	117	995	108,784	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.4%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
INFINEON TECHNOLOGIES AG	98	94	316	51,682		半導体・半導体製造装置
SAP SE	37	77	1,067	174,500		ソフトウェア・サービス
SIEMENS AG-REG	145	138	2,055	336,144		資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	213	142	1,357	221,951		自動車・自動車部品
DHL GROUP-REG	85	—	—	—		運輸
MERCK KGAA	39	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYMRISE AG	34	44	435	71,224		素材
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	140	—	—	—		資本財
小計	株数・金額	795	497	5,231	855,503	
	銘柄数<比率>	8	5	—	<3.2%>	
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO	2,492	3,079	826	135,175		銀行
FINECOBANK SPA	435	567	698	114,231		銀行
FERRARI NV	—	31	1,045	170,979		自動車・自動車部品
小計	株数・金額	2,928	3,678	2,570	420,386	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<1.6%>	
(ユーロ…フランス)						
CARREFOUR SA	427	—	—	—		生活必需品流通・小売り
AIRBUS SE	51	80	1,070	175,093		資本財
SANOFI	161	114	987	161,435		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STMICROELECTRONICS NV	269	181	759	124,286		半導体・半導体製造装置
SCHNEIDER ELECTRIC SE	100	95	1,590	260,132		資本財
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	9	8	624	102,177		耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA	136	66	583	95,411		資本財
小計	株数・金額	1,155	548	5,616	918,536	
	銘柄数<比率>	7	6	—	<3.4%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV	38	34	2,170	354,926		半導体・半導体製造装置
ADYEN NV /WI	2	—	—	—		金融サービス
小計	株数・金額	41	34	2,170	354,926	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<1.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA	436	424	469	76,789		公益事業

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		
(ユーロ…スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	187	178	636	104,156	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	624 2	602 2	1,106 —	180,946 <0.7%>
(ユーロ…オーストリア)					
ERSTE GROUP BANK AG	281	269	965	157,949	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	281 1	269 1	965 —	157,949 <0.6%>
(ユーロ…アイルランド)					
KINGSPAN GROUP PLC	42	—	—	—	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	42 1	— —	— —	— <—%>
(ユーロ…その他)					
LINDE PLC	56	—	—	—	素材
SHELL PLC	1,066	1,265	3,826	625,777	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,122 2	1,265 1	3,826 —	625,777 <2.3%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,992 25	6,896 19	21,487 —	3,514,026 <13.0%>
(イギリス)			千英ポンド		
ASTRAZENECA PLC	73	70	721	134,693	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARCLAYS PLC	3,995	2,639	376	70,368	銀行
DIAGEO PLC	195	269	757	141,385	食品・飲料・タバコ
GSK PLC	483	461	650	121,507	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TESCO PLC	2,594	—	—	—	生活必需品流通・小売り
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	—	25	229	42,776	資本財
BURBERRY GROUP PLC	188	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BUNZL PLC	196	187	551	103,038	資本財
UNILEVER PLC	—	292	1,115	208,208	家庭用品・パーソナル用品
VODAFONE GROUP PLC	8,031	—	—	—	電気通信サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	157	150	810	151,237	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC	287	381	1,137	212,449	商業・専門サービス
NATIONAL GRID PLC	459	438	445	83,120	公益事業
CRODA INTERNATIONAL PLC	31	67	310	57,890	素材
HALEON PLC	604	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
FERGUSON PLC	—	83	1,112	207,646	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	17,298 13	5,066 12	8,218 —	1,534,322 <5.7%>
(スイス)			千スイスフラン		
NESTLE SA-REG	194	164	1,630	275,990	食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	35	34	810	137,185	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR	15	15	357	60,428	素材
CIE FINANCIERE RICHEMONT	—	100	1,128	190,884	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	245 3	314 4	3,926 —	664,489 <2.5%>
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	—	929	9,155	130,472	銀行
SANDVIK AB	267	255	5,174	73,732	資本財
HEXAGON AB-B SHS	604	577	5,879	83,784	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	872 2	1,762 3	20,209 —	287,989 <1.1%>
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA	203	—	—	—	エネルギー
NORSK HYDRO ASA	—	1,009	6,552	90,879	素材

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

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

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

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

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

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2023年11月20日現在)

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

(注) 金額の単位未満は切捨て。

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

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=149.95円、1カナダドル=109.25円、1ユーロ=163.54円、1英ポンド=186.69円、1スイスフラン=169.22円、1スウェーデンクローナ=14.25円、1ノルウェークローネ=13.87円、1デンマーククローネ=21.93円、1オーストラリアドル=97.57円、1香港ドル=19.23円、1シンガポールドル=111.57円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年11月20日現在)

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

[元本増減]

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

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

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

○損益の状況 (2022年11月22日~2023年11月20日)

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

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

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