

## 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	無期限（2007年3月28日設定）
運用方針	<p>主として、国内外の各株式、国内外の各債券、世界の不動産投資信託証券について各資産を実質的な投資対象とする投資信託証券、ならびに国内外の株式・債券の先物取引、為替予約取引等を実質的な投資対象とし絶対収益の獲得をめざす投資信託証券に投資します。</p> <p>各資産毎の投資信託証券への配分比率は、信託財産の純資産総額に対して以下の比率とすることを基本とします。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・主として株式を実質的な投資対象とする投資信託証券…概ね40%程度</li> <li>・主として債券を実質的な投資対象とする投資信託証券…概ね40%程度</li> <li>・主として不動産投資信託証券を実質的な投資対象とする投資信託証券および絶対収益の獲得をめざす投資信託証券…概ね20%程度</li> </ul> <p>投資信託証券への投資にあたっては、別に定める投資信託証券（以下「指定投資信託証券」といいます。）の中から、分散して投資を行います。また各投資信託証券の組入比率は適宜見直しを行います。</p> <p>指定投資信託証券は、定性・定量評価等により適宜見直しを行います。この際、投資信託証券が指定投資信託証券から外れることや、新たに指定投資信託証券に指定されることがあります。また、投資信託証券への投資は高位を維持することを基本とします。</p>
主要運用対象	別に示した投資対象ファンドの投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への直接投資は行いません。投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への直接投資は行いません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定するものとします。原則として配当等収益や分配対象額の水準等を考慮し、安定した分配を継続することをめざします。また、安定分配相当額のほか、分配対象額の範囲内で委託会社が決定する額を付加して分配する場合があります。なお、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。また、基準価額水準、運用状況等によっては安定した分配としないことがあります。

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。  
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）」およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。  
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。  
 (注) 当運用報告書の本文におきましては、指定投資信託証券の名称について「(適格機関投資家専用)」、「(適格機関投資家限定)」の表記を省略させていただきます。

## 運用報告書（全体版）

## 三菱UFJ 資産設計ファンド (バランス型)



地球ゴマ

【愛称】

第64期（決算日：2023年4月10日）

第65期（決算日：2023年7月10日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
 さて、お手持ちの「三菱UFJ 資産設計ファンド (バランス型)」は、去る7月10日に第65期の決算を行いましたので、法令に基づいて第64期～第65期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。  
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



## 三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号  
 ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用  
 フリーダイヤル **0120-151034**  
 (受付時間：営業日の9:00～17:00、  
 土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く)

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

## 本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

## ○最近10期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額			投資 組入	信託 比率	純資 産額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落			
	円		円			%	百万円
56期(2021年4月9日)	10,560		435			98.0	1,738
57期(2021年7月9日)	10,405		405			97.9	1,720
58期(2021年10月11日)	10,242		250			98.0	1,711
59期(2022年1月11日)	10,258		260			97.7	1,664
60期(2022年4月11日)	10,150		120			97.8	1,644
61期(2022年7月11日)	9,918		30		△2.0	97.8	1,600
62期(2022年10月11日)	9,594		30		△3.0	97.4	1,532
63期(2023年1月10日)	9,586		30		0.2	98.0	1,520
64期(2023年4月10日)	9,758		30		2.1	97.2	1,543
65期(2023年7月10日)	10,189		195		6.4	97.3	1,565

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ○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		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	率	
第64期	(期 首) 2023年 1 月10日	円		%	%
		9,586		—	98.0
	1 月末	9,764		1.9	98.1
	2 月末	9,803		2.3	97.4
	3 月末	9,817		2.4	97.1
第65期	(期 末) 2023年 4 月10日	9,788		2.1	97.2
	(期 首) 2023年 4 月10日	9,758		—	97.2
	4 月末	9,856		1.0	97.9
	5 月末	10,108		3.6	97.6
	6 月末	10,547		8.1	98.0
	(期 末) 2023年 7 月10日	10,384		6.4	97.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

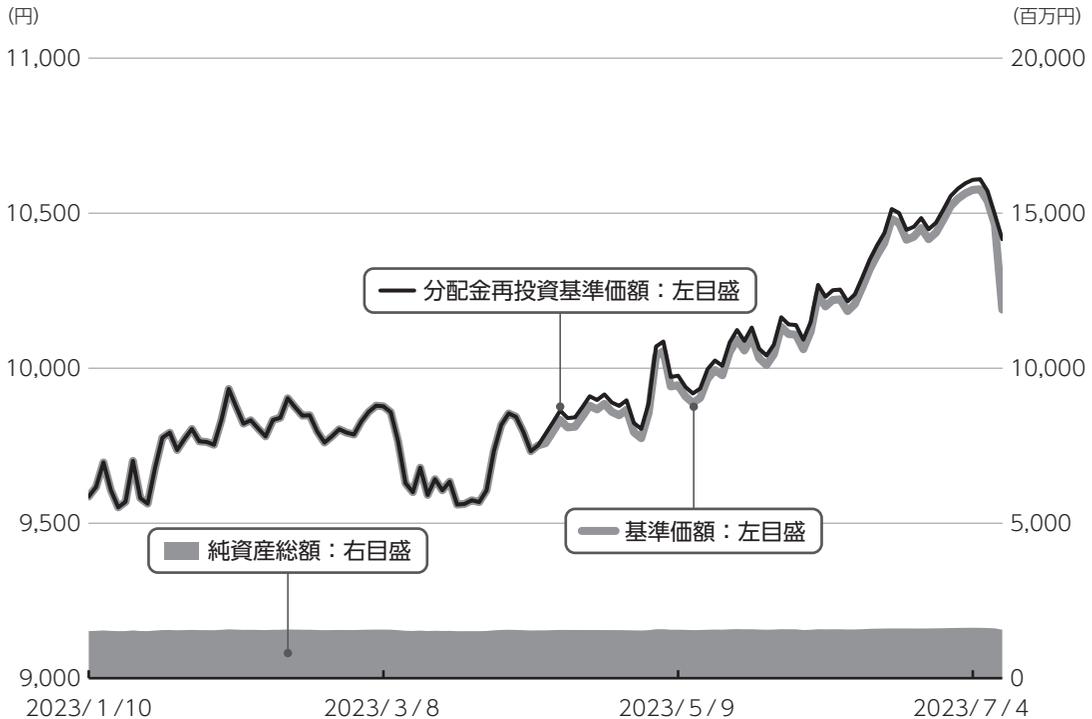
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

# 運用経過

第64期～第65期：2023年1月11日～2023年7月10日

## ▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

### 基準価額等の推移



第 64 期 首	9,586円
第 65 期 末	10,189円
既払分配金	225円
騰 落 率	8.7%

（分配金再投資ベース）

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさま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、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

### 基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ8.7%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

## > 基準価額の主な変動要因

### 上昇要因

組み入れを行った指定投資信託証券のうち、海外株式、日本株式、海外債券などの資産クラスが上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

第64期～第65期：2023年1月11日～2023年7月10日

## 投資環境について

### 【株式】

**株式市場は、日本、海外先進国はいずれも上昇しました。**

海外先進国の株式市況は、米国でインフレの鈍化を示す一部経済指標が発表されたことなどを背景に、同国の利上げペースの減速期待が高まったことなどが好感され、上昇しました。

国内の株式市況は、海外先進国と同様の理由から上昇したほか、一部の国内企業が堅調な決算を発表したことなどを受けて上昇しました。

新興国株式は下落しました。

### 【債券】

**債券利回りは、日本は低下し、海外先進国は上昇しました。**

海外先進国の債券利回りは、主要中央銀行による利上げの長期化観測が広がったことなどを背景に、上昇しました。

国内の債券利回りは、日銀による大規模な金融緩和策の維持が決定されたことなどから低下しました。

新興国債券のスプレッド（米国債に対する上乗せ金利）は縮小しました。

### 【リート】

**リート市場は、日本、海外先進国のいずれも上昇しました。**

日本を含む先進国リート市況は、金利の低下などを受け、上昇しました。

### 【為替】

**為替市場は、対円で米ドル、ユーロはいずれも上昇しました。**

米ドルやユーロは、日米金利差拡大などから円に対して上昇しました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

世界の株式・債券・オルタナティブ資産を実質的な主要投資対象とし、分散投資を行うことにより、着実な値上がり益の獲得と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。各資産内においては、基本投資割合を株式40%程度、債券40%程度、オルタナティブ資産20%程度としました。

当期間を通じて、投資信託証券を高位に組み入れた運用を行いました。なお、指定投資信託証券の組入比率は三菱アセット・ブレインズ株式会社からの助言に基づいて決定しました。

各月末での指定投資信託証券への投資割合は次表をご参照ください。

（ご参考）

## ■ 指定投資信託証券別組入比率表

（%）

資産	基本投資割合	資産クラス	基本投資割合	指定投資信託証券	2023年1月末	2月末	3月末	4月末	5月末	6月末	過去6ヵ月騰落率	運用会社(再委託会社)	
株	40	日本株式	10	三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	4.1	4.0	3.8	3.8	4.1	3.9	23.9	三菱UFJ 国際投信	
				ストラテジック・バリュウ・オープンF	3.9	3.9	3.9	4.0	4.0	3.9	25.0	野村アセットマネジメント	
				GIMザ・ジャパン	2.0	2.0	2.0	2.0	2.1	1.9	19.0	JPMorgan・アセット・マネジメント	
式	5	海外株式	25	MF S 外国株グローバル・ファンドF	24.7	24.3	24.9	24.6	24.6	25.0	23.5	MF S インベストメント・マネジメント	
				シュローダー・グローバル・エマーシング株式ファンドF	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	15.5	シュローダー・インベストメント・マネジメント	
				GIMエマーシング株式ファンドF	3.0	2.9	2.9	2.8	2.9	2.9	13.6	JPMorgan・アセット・マネジメント	
債	40	日本債券	10	三菱UFJ 日本債券ファンドF	4.8	4.8	4.9	4.9	4.8	4.8	3.0	三菱UFJ 国際投信	
				ノムラ日本債券オープンF	4.8	4.8	4.9	4.9	4.8	4.8	3.4	野村アセットマネジメント	
				グローバル債券コア・ファンド	19.7	19.8	19.5	19.8	19.6	19.8	11.2	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント	
券	5	海外債券	5	アライアンス・バースタイン・エマーシング市場債券ファンドB	4.8	4.8	4.7	4.8	4.8	5.0	12.8	アライアンス・バースタイン	
				ハイイールド債券	5	4.8	4.7	4.7	4.8	5.0	4.7	2.7	ベアリングス・アセット・マネジメント、ベアリングス・エルエルシー
				ベアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド*	4.8	4.7	4.7	4.8	5.0	4.7	2.7		
オルタナティブ資産	20	不動産投資信託	10	MUAM J-REITマザーファンド	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7	1.3	三菱UFJ 国際投信	
				MUAM G-REITマザーファンド	9.3	8.9	9.3	9.2	8.8	9.2	11.9	三菱UFJ 国際投信	
				グローバル・アセット・モデル・ファンドF	10.0	9.9	9.5	10.0	9.9	9.7	-7.7	野村アセットマネジメント	

(注) 数値は純資産総額に対する投資割合。

(注) MUAM J-REITマザーファンドおよびMUAM G-REITマザーファンドについては、親投資信託の評価額で示しています。

(注) 騰落率は直近月末を起点とした過去6ヵ月間を示したもので、各投資信託証券の評価対象日（当ファンドへの実質的な反映日）に基づいて算出しています。従って、当ファンドの計算期間とは異なります。

(注) \*の記載のある指定投資信託証券は、為替ヘッジを行う投資信託証券です。

## ▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

## 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

### 分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第64期	第65期
	2023年1月11日～2023年4月10日	2023年4月11日～2023年7月10日
当期分配金（対基準価額比率）	<b>30</b> (0.306%)	<b>195</b> (1.878%)
当期の収益	16	195
当期の収益以外	13	—
翌期繰越分配対象額	277	412

（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（作成対象期間末での見解です。）

資産クラスごとに、定量・定性の両面から高く評価できるファンドを中心に組み入れ、効率的なリスク・リターン特性を持つファンド・ポートフォリオの構築をめざします。投資対象ファンドの選定にあたっては、パフォーマンスデータを基にした定量分析に加え、ファンドマネジャーへのインタビューなどを通じ徹底した定性評価を行い、投資ファンドを厳選します。

資産クラスごとに組み入れたファンド全体で、それぞれが投資する市場の収益率を上回ることをめざし、ファンドの投資割合を策定します。資産クラスごとに組み入れたファンドのリスクが、それぞれの市場のリスク特性から大きく外れないように全体として各ファンドの組入比率を調整し、リスク管理を行います。

2023年1月11日～2023年7月10日

## 1 万口当たりの費用明細

項目	第64期～第65期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	51	0.517	(a) 信託報酬 = 作成期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (作成期中の日数 ÷ 年間日数)
（投信会社）	(22)	(0.223)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（販売会社）	(27)	(0.272)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.000	(b) 売買委託手数料 = 作成期中の売買委託手数料 ÷ 作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
（株式）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税 = 作成期中の有価証券取引税 ÷ 作成期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(0)	(0.000)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	1	0.005	(d) その他費用 = 作成期中のその他費用 ÷ 作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0.001)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（その他）	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	52	0.522	

作成期中の平均基準価額は、9,939円です。

(注) 作成期間の費用（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、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

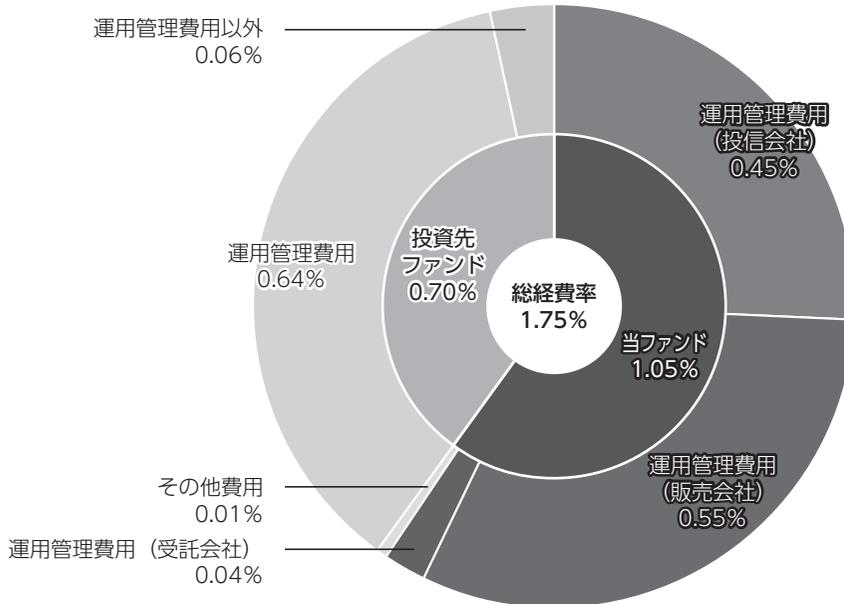
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間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

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成中の平均受益権口数に作成中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.75%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	1.75
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.05
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.64
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.06

(注) ①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、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 前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1月11日～2023年7月10日)

## 投資信託証券

銘柄		第64期～第65期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF	—	—	1,239	2,000
	MF S外国株グロース・ファンドF	5,416	34,000	15,439	100,000
	アライアンス・バンスタイン・エマージング市場債券ファンドB	1,155	1,000	3,347	3,000
	ノムラ日本債券オープンF	0.074	989	—	—
	グローバル・アセット・モデル・ファンドF	3	38,970	1	20,967
	ストラテジック・バリュー・オープンF	—	—	0.405	9,964
	三菱UFJ 日本債券ファンドF	1,125	1,000	—	—
	三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	—	—	7,925	10,000
	グローバル債券コア・ファンド	5,874	7,000	18,451	23,000
	G I Mエマージング株式ファンドF	—	—	3,329	2,000
	G I Mザ・ジャパン	—	—	748	4,000
	ベアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(JPY)	67	6,000	77	7,000
合計	13,643	88,959	50,562	181,931	

(注) 金額は受渡代金。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第64期～第65期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
MUAM G-R E I Tマザーファンド	7,181	15,000	11,018	25,000	
MUAM J-R E I Tマザーファンド	526	2,000	—	—	

## ○株式売買比率

(2023年1月11日～2023年7月10日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	第64期～第65期	
	MUAM G-R E I Tマザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	31,045千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	—千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	—	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年1月11日～2023年7月10日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;三菱UFJ 資産設計ファンド（バランス型）&gt;

区 分	第64期～第65期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 88	百万円 82	% 93.2	百万円 181	百万円 174	% 96.1

## &lt;MUAM G-REITマザーファンド&gt;

区 分	第64期～第65期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 11,597	百万円 144	% 1.2	百万円 3,312	百万円 600	% 18.1

平均保有割合 0.1%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

## &lt;MUAM J-REITマザーファンド&gt;

区 分	第64期～第65期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 2,707	百万円 468	% 17.3	百万円 2,362	百万円 459	% 19.4

平均保有割合 0.1%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

## 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

## &lt;MUAM J-REITマザーファンド&gt;

種 類	第64期～第65期	
	買 付 額	
投資信託証券	百万円 117	

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	第64期～第65期
売買委託手数料総額 (A)	7千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.504千円
(B) / (A)	6.7%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2023年7月10日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	第63期末		第65期末		比率
	口数	口数	口数	評価額	
	千口	千口	千円	%	
シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF	20,030	18,790	29,582	1.9	
MF S 外国株グロース・ファンドF	64,407	54,384	380,258	24.3	
アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB	88,875	86,683	75,284	4.8	
ノムラ日本債券オープンF	5	5	77,242	4.9	
グローバル・アセット・モデル・ファンドF	12	14	155,450	9.9	
ストラテジック・バリュー・オープンF	2	2	61,216	3.9	
三菱UFJ 日本債券ファンドF	85,369	86,495	76,747	4.9	
三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	53,213	45,288	61,116	3.9	
グローバル債券コア・ファンド	253,704	241,127	303,772	19.4	
G I Mエマージング株式ファンドF	80,314	76,984	44,928	2.9	
G I Mザ・ジャパン	6,550	5,801	30,551	2.0	
ベアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (JPY)	874	864	77,570	5.0	
合 計	653,361	616,442	1,373,720	87.8	

(注) 比率は三菱UFJ 資産設計ファンド（バランス型）の純資産総額に対する比率。

## 親投資信託残高

銘柄	第63期末		第65期末	
	口数	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円	
MUAM G-REITマザーファンド	63,339	59,502	140,122	
MUAM J-REITマザーファンド	3,159	3,685	13,851	

## ○投資信託財産の構成

(2023年7月10日現在)

項 目	第65期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,296,149	% 81.0
投資証券	77,570	4.8
MUAM G-R-E-I-Tマザーファンド	140,122	8.8
MUAM J-R-E-I-Tマザーファンド	13,851	0.9
コール・ローン等、その他	71,769	4.5
投資信託財産総額	1,599,461	100.0

(注) MUAM G-R-E-I-Tマザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産(105,372,174千円)の投資信託財産総額(105,585,547千円)に対する比率は99.8%です。

(注) 外貨建資産は、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、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=142.54円	1 カナダドル=107.30円	1 ユーロ=156.30円	1 イギリスポンド=182.82円
1 オーストラリアドル=95.26円	1 ニュージーランドドル=88.39円	1 香港ドル=18.21円	1 シンガポールドル=105.82円
100韓国ウォン=10.95円	1 イスラエルシェケル=38.5737円		

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第64期末	第65期末
	2023年4月10日現在	2023年7月10日現在
(A) 資産	円 1,552,193,857	円 1,599,461,281
コール・ローン等	45,227,437	71,766,768
投資信託受益証券(評価額)	1,281,703,387	1,296,149,288
投資証券(評価額)	73,918,577	77,570,793
MUAM G-R-E-I-Tマザーファンド(評価額)	139,895,734	140,122,997
MUAM J-R-E-I-Tマザーファンド(評価額)	11,448,722	13,851,435
(B) 負債	8,739,849	34,069,319
未払収益分配金	4,745,393	29,957,518
未払信託報酬	3,982,737	4,099,697
未払利息	8	57
その他未払費用	11,711	12,047
(C) 純資産総額(A-B)	1,543,454,008	1,565,391,962
元本	1,581,797,731	1,536,282,986
次期繰越損益金	△ 38,343,723	29,108,976
(D) 受益権総口数	1,581,797,731口	1,536,282,986口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,758円	10,189円

## ○損益の状況

項 目	第64期	第65期
	2023年1月11日～ 2023年4月10日	2023年4月11日～ 2023年7月10日
	円	円
(A) 配当等収益	1,453,206	2,040,061
受取配当金	1,454,677	2,044,686
受取利息	76	46
支払利息	△ 1,547	△ 4,671
(B) 有価証券売買損益	34,477,874	98,244,329
売買益	37,084,698	108,604,562
売買損	△ 2,606,824	△ 10,360,233
(C) 信託報酬等	△ 3,994,448	△ 4,111,744
(D) 当期損益金(A+B+C)	31,936,632	96,172,646
(E) 前期繰越損益金	△50,619,767	△ 22,667,139
(F) 追加信託差損益金	△14,915,195	△ 14,439,013
(配当等相当額)	( 20,291,121)	( 19,761,041)
(売買損益相当額)	(△35,206,316)	(△ 34,200,054)
(G) 計(D+E+F)	△33,598,330	59,066,494
(H) 収益分配金	△ 4,745,393	△ 29,957,518
次期繰越損益金(G+H)	△38,343,723	29,108,976
追加信託差損益金	△14,915,195	△ 14,439,013
(配当等相当額)	( 20,291,459)	( 19,761,350)
(売買損益相当額)	(△35,206,654)	(△ 34,200,363)
分配準備積立金	23,622,195	43,547,989
繰越損益金	△47,050,723	—

(注) (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) (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) (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。

## &lt;注記事項&gt;

- ①作成期首（前作成期末）元本額 1,586,667,849円  
 作成期中追加設定元本額 6,915,463円  
 作成期中一部解約元本額 57,300,326円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末1.0189円です。

## ②分配金の計算過程

項 目	2023年1月11日～ 2023年4月10日	2023年4月11日～ 2023年7月10日
費用控除後の配当等収益額	2,682,538円	3,473,352円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	—円	47,107,579円
収益調整金額	20,291,459円	19,761,350円
分配準備積立金額	25,685,050円	22,924,576円
当ファンドの分配対象収益額	48,659,047円	93,266,857円
1万口当たり収益分配対象額	307円	607円
1万口当たり分配金額	30円	195円
収益分配金金額	4,745,393円	29,957,518円

## ○分配金のお知らせ

	第64期	第65期
1 万口当たり分配金（税込み）	30円	195円

◆分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、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）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。
- ・分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

\*三菱UFJ国際投信では本資料のほか、当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

## 【お 知 ら せ】

三菱UFJ国際投信株式会社は、2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更します。

## 三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF（適格機関投資家限定）

《第33期》決算日2023年6月7日

〔計算期間：2022年12月8日～2023年6月7日〕

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限（2007年3月29日設定）	
運用方針	東証株価指数（TOPIX）をベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。投資スタイル毎の組入比率は定量・定性分析をベースに決定することを基本とします。株式の実質組入比率は、原則として高位を維持します。	
主要運用対象	ベビーファンド	日本株バリュー・ファンド・マザーファンド受益証券、日本株グロース・ファンド・マザーファンド受益証券および日本・小型株・ファンド・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。このほか、当ファンドで直接投資することがあります。
	マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	マザーファンド	株式への投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			東証株 価指数 (TOPIX)	株組入比率	株先物比率	純資産額
		税込配	み金	騰落率				
	円	円	%		%	%	%	百万円
29期(2021年6月7日)	11,979	103	15.7	1,960.85	11.4	97.2	—	178
30期(2021年12月7日)	12,238	120	3.2	1,989.85	1.5	97.5	—	163
31期(2022年6月7日)	11,785	111	△ 2.8	1,947.03	△ 2.2	96.9	—	156
32期(2022年12月7日)	11,743	116	0.6	1,948.31	0.1	97.7	—	149
33期(2023年6月7日)	13,261	118	13.9	2,206.30	13.2	97.4	—	154

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率・売建比率。

東証株価指数（TOPIX）とは、日本の株式市場を広くに網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出される株価指数です。TOPIXの指数値及びTOPIXに係る商標又は商標は、株式会社J PX総研又は株式会社J PX総研の関連会社（以下「J PX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る商標又は商標に関するすべての権利はJ PXが有します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	基準価額		東証株 価指数 (TOPIX)	株組入比率	株先物比率
		騰落率	騰落率			
	円	%	%		%	%
(期首) 2022年12月7日	11,743	—	—	1,948.31	—	97.7
12月末	11,178	△ 4.8	—	1,891.71	△ 2.9	97.2
2023年1月末	11,750	0.1	—	1,975.27	1.4	97.3
2月末	11,827	0.7	—	1,993.28	2.3	97.6
3月末	12,123	3.2	—	2,003.50	2.8	97.0
4月末	12,235	4.2	—	2,057.48	5.6	97.3
5月末	12,947	10.3	—	2,130.63	9.4	97.4
(期末) 2023年6月7日	13,379	13.9	—	2,206.30	13.2	97.4

(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み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率・売建比率。

## ○運用経過

### ●当期中の基準価額等の推移について

#### ◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ13.9%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

#### ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（13.2%）を0.7%上回りました。

### ●基準価額の主な変動要因

#### （上昇要因）

- ・日銀新総裁が金融緩和政策を維持する方針を示したことなどを背景に国内株式市況が上昇したことや日本株グロース・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、グロースマザー）、日本株バリュース・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、バリュースマザー）、日本・小型株・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、小型株マザー）の上昇が基準価額の上昇要因となりました。

#### （下落要因）

- ・米国の金融引き締め長期化による世界的な景気減速懸念が高まったことなどから一時的に国内株式市況全体が下落したことが基準価額の一時的な下落要因となりました。

組入ファンド	騰落率	組入比率 (対純資産総額)
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	15.8%	56.2%
日本株バリュース・ファンド・マザーファンド	17.6%	25.3%
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	4.9%	18.3%

### ●投資環境について

- ・国内株式市況は上昇しました。
- ・期間の初めから2023年3月中旬にかけては、米国の金融引き締め長期化による世界的な景気減速懸念が高まった一方で、インフレのピークアウト期待の高まりなどによる投資家心理の改善もあり、国内株式市況は一進一退の展開となりました。
- ・3月下旬から期間末にかけては、日銀新総裁が金融緩和政策を維持する方針を示したことや為替市場で円安・米ドル高となったことなどを背景に国内株式市況は上昇しました。

### ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・当ファンドは、期間を通じて3つのマザーファンドの合計組入比率を高位で維持しました。
- ・スタイル（バリュース、グロース）の投資配分は、米国での急速な利上げ実行により多くの経済指標が減速していることから、金利上昇余地は限定的になりつつあり、今後は金利低下へ向かうと考えることから、期間を通じてグロースオーバーウェイトを継続しました。
- ・サイズの投資配分は、水際対策緩和により訪日外国人旅行客が増加していることなどから、小型内需企業の業績改善に期待し、期間を通じて小型オーバーウェイトとしました。

### ●当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（13.2%）を0.7%上回りました。
- ・バリュースマザー、グロースマザーはそれぞれベンチマークをアウトパフォームしましたが、小型株マザーはベンチマークをアンダーパフォームしました。資産配分効果はスタイルはマイナス、サイズはマイナスとなりました。

## ●分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

## ○分配金

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第33期
	2022年12月8日～ 2023年6月7日
当期分配金	118

## ○今後の運用方針

・ロシア・ウクライナ問題は長期化していますが、国内では新型コロナウイルスの感染症法上の位置づけが変更され、経済は着実に正常化へ向かっています。また、入国者のワクチン接種証明書の提出が不要となるなど、さらなる水際対策緩和による訪日外国人旅行者の増加が期待されることや、日銀が金融緩和政策を維持したことなどから、国内経済は底堅い推移を想定しています。米国では急速な金融引き締めなどから銀行が破綻するなど、経済への悪影響が生じつつあります。今後は銀行の貸出態度厳格化によって引き締め効果が生じ、景気減速懸念が強まると考えることなどから、金融政策は徐々に引き締めから緩和へと向かい、その後は企業業績改善への期待などから株式市場は堅調に推移すると想定しています。米国での急速な利上げ実行による景気減速への懸念から、金利上昇余地は限定的になりつつあり、今後は金利低下へ向かうと考えることから、スタイルはグロース優位の展開を想定し、グロースオーバーウェイトを継続する方針です。また、訪日外国人旅行者の増加などによる小型内需企業の業績改善に期待することから、サイズは小型優位の展開を想定し、小型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

(2022年12月8日～2023年6月7日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 会 社 )	円 47 (39) ( 1 ) ( 7 )	% 0.389 (0.328) (0.006) (0.055)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× (期中の日数÷年間日数) ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価 交付運用報告書等各种書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価 ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	4 ( 4 )	0.034 (0.034)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(c) そ の 他 費 用 ( 監 査 費 用 )	0 ( 0 )	0.001 (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
合 計	51	0.424	
期中の平均基準価額は、11,998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) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を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12月8日～2023年6月7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
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	千口 7,775	千円 11,268	千口 8,789	千円 13,489
日本株バリュース・ファンド・マザーファンド	575	2,308	3,127	12,429
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	266	2,151	582	4,778

## ○株式売買比率

(2022年12月8日～2023年6月7日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期		
	日本株グロース・ ファンド・ マザーファンド	日本株バリュー・ ファンド・ マザーファンド	日本・小型株・ ファンド・ マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	5,116,034千円	4,110,338千円	6,010,048千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,812,206千円	7,003,731千円	10,486,136千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.39	0.58	0.57

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年12月8日～2023年6月7日)

## 利害関係人との取引状況

<三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF（適格機関投資家限定）>  
該当事項はございません。

## &lt;日本株グロース・ファンド・マザーファンド&gt;

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円 3,042	百万円 619	% 20.3	百万円 2,073	百万円 149	% 7.2

平均保有割合 0.6%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

## &lt;日本株バリュー・ファンド・マザーファンド&gt;

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円 1,602	百万円 134	% 8.4	百万円 2,508	百万円 569	% 22.7

平均保有割合 0.5%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

## &lt;日本・小型株・ファンド・マザーファンド&gt;

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円 3,188	百万円 733	% 23.0	百万円 2,821	百万円 481	% 17.1

平均保有割合 0.3%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

## 利害関係人の発行する有価証券等

## &lt;日本株バリュース・ファンド・マザーファンド&gt;

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株式	百万円 106	百万円 101	百万円 399

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	50千円
うち利害関係人への支払額 (B)	9千円
(B) / (A)	17.8%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券、三菱UFJフィナンシャル・グループ、モルガン・スタンレーMUFG証券です。

## ○組入資産の明細

(2023年6月7日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		
	口 数	口 数	評 価 額
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	千口 51,591	千口 50,577	千円 86,735
日本株バリュース・ファンド・マザーファンド	11,116	8,564	38,972
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	3,614	3,299	28,233

## ○投資信託財産の構成

(2023年6月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	千円 86,735	% 55.5
日本株バリュース・ファンド・マザーファンド	38,972	24.9
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	28,233	18.1
コール・ローン等、その他	2,335	1.5
投資信託財産総額	156,275	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2023年6月7日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	156,275,577
コール・ローン等	948,046
日本株グロース・ファンド・マザーファンド(評価額)	86,735,082
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド(評価額)	38,972,737
日本・小型株・ファンド・マザーファンド(評価額)	28,233,029
未収入金	1,386,683
(B) 負債	1,952,474
未払収益分配金	1,373,256
未払信託報酬	577,165
未払利息	1
その他未払費用	2,052
(C) 純資産総額(A-B)	154,323,103
元本	116,377,643
次期繰越損益金	37,945,460
(D) 受益権総口数	116,377,643口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,261円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 127,139,263円  
 期中追加設定元本額 5,079,812円  
 期中一部解約元本額 15,841,432円  
 また、1口当たり純資産額は、期末13,261円です。

## ②分配金の計算過程

項目	2022年12月8日～ 2023年6月7日
費用控除後の配当等収益額	1,331,410円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	13,833,939円
収益調整金額	36,282,918円
分配準備積立金額	32,822,042円
当ファンドの分配対象収益額	84,270,309円
1万口当たり収益分配対象額	7,241円
1万口当たり分配金額	118円
収益分配金金額	1,373,256円

## ○損益の状況（2022年12月8日～2023年6月7日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 64
受取利息	1
支払利息	△ 65
(B) 有価証券売買損益	19,575,952
売買益	20,166,613
売買損	△ 590,661
(C) 信託報酬等	△ 579,217
(D) 当期損益金(A+B+C)	18,996,671
(E) 前期繰越損益金	28,990,720
(F) 追加信託差損益金	△ 8,668,675
(配当等相当額)	( 36,266,724)
(売買損益相当額)	(△44,935,399)
(G) 計(D+E+F)	39,318,716
(H) 収益分配金	△ 1,373,256
次期繰越損益金(G+H)	37,945,460
追加信託差損益金	△ 8,668,675
(配当等相当額)	( 36,282,918)
(売買損益相当額)	(△44,951,593)
分配準備積立金	46,614,135

(注) (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) (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) (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。

## 【お知らせ】

三菱UFJ国際投信株式会社は、2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更します。

# 日本株グロース・ファンド・マザーファンド

## 《第45期》決算日2022年12月12日

[計算期間：2022年6月11日～2022年12月12日]

「日本株グロース・ファンド・マザーファンド」は、12月12日に第45期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第45期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。主としてわが国の大型・中型株式の中から、収益の成長力が市場平均に比べて高いと判断される銘柄を厳選して投資することを基本とします。RUSSELL/NOMURA Large Cap Growthインデックスをベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
主要運用対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		RUSSELL/NOMURA Large Cap Growth		株組入比率	株先物比率	純資産総額
	円	騰落中率	インデックス	騰落中率			
41期(2020年12月10日)	14,990	22.7	218.47	16.3	99.0	—	百万円 9,111
42期(2021年6月10日)	16,066	7.2	223.46	2.3	97.8	—	8,712
43期(2021年12月10日)	16,844	4.8	236.85	6.0	96.6	—	8,638
44期(2022年6月10日)	14,704	△12.7	209.25	△11.7	97.1	—	9,972
45期(2022年12月12日)	14,925	1.5	212.16	1.4	98.3	—	11,964

(注) RUSSELL/NOMURA Large Cap Growthインデックスは、RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。RUSSELL/NOMURA Large Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所全上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定持株控除後）の98%超をカバーするRUSSELL/NOMURA Total Marketインデックスのうち、時価総額上位約85%の銘柄により構成されています。RUSSELL/NOMURA Large Capインデックスのうち高修正PBR銘柄により構成されるインデックスがRUSSELL/NOMURA Large Cap Growthインデックスです。RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスは、Frank Russell Companyと野村証券株式会社が作成している株価指数で、当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は両社に帰属します。なお、両社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用されるファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

(注) 「株先物比率」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		RUSSELL/NOMURA Large Cap Growth		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2022年6月10日	円	%		%	%	%
	14,704	—	209.25	—	97.1	—
6月末	13,670	△7.0	199.25	△4.8	96.2	—
7月末	14,491	△1.4	212.15	1.4	96.9	—
8月末	14,699	△0.0	212.28	1.4	97.5	—
9月末	13,436	△8.6	197.37	△5.7	95.0	—
10月末	14,538	△1.1	208.57	△0.3	97.2	—
11月末	14,997	2.0	214.35	2.4	97.9	—
(期 末) 2022年12月12日	14,925	1.5	212.16	1.4	98.3	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

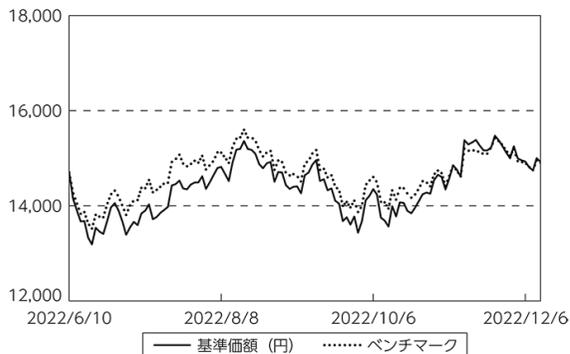
## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ1.5%の上昇となりました。

## ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(1.4%)を0.1%上回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

## ●基準価額の主な変動要因

## (上昇要因)

商品市況が落ち着きを見せインフレへの過度な警戒感が一服したことや堅調な国内企業の決算などを背景に国内株式市況が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

## (下落要因)

世界的なインフレ動向への警戒や米国景気の先行き不透明感などから国内株式市況が一時的に下落したことが、一時的な基準価額の下落要因となりました。

## (銘柄要因)

上位5銘柄…第一三共、イビデン、GMOペイメントゲートウェイ、レーザーテック、ファーストリテイリング

下位5銘柄…東京エレクトロン、コナミグループ、ソニーグループ、昭和電工、JSR

## ●投資環境について

## ◎国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

- ・期首から2022年6月中旬にかけては、世界的なインフレ動向への警戒や米国景気の先行き不透明感などから国内株式市況は下落しました。
- ・6月下旬から8月中旬にかけては、商品市況が落ち着きを見せインフレへの過度な警戒感が一服したことや堅調な国内企業の決算などを背景に上昇しました。
- ・8月下旬から期末にかけては、米国のインフレ動向や金融政策の見通し、グローバルでの景況感に大きく左右され、一進一退の展開となりました。

## ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・個別銘柄の選別においては、収益の成長力が市場平均と比べて高いと判断される銘柄の中から、主力事業で優位性を持ち、ニュービジネスに対する取り組み姿勢等に勝る銘柄を厳選し投資を行いました。
- ・成長シナリオの変化、定性評価の修正、新規投資銘柄候補との相対比較等を勘案し、組入銘柄の入れ替えを適宜行いました。
- ・組入銘柄数は概ね48～53銘柄程度で推移させました。ファンダメンタルズの変化や新規投資候補銘柄との相対比較等を勘案し、適宜銘柄入れ替えを行いました。  
インド市場を中心に自動車販売台数の回復が見込まれる「スズキ」などを新規に組み入れました。一方、主力の黒鉛電極事業において収益水準の低下が継続すると判断した「昭和電工」などを全株売却しました。期首・期末時点の比較では4銘柄を新規に買い付け、8銘柄を全株売却しました。

- 当該投資信託のベンチマークとの差異について  
ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(1.4%)を0.1%上回りました。

## (プラス要因)

- ・業種配分要因：小売業をベンチマークに対してオーバーウェイト、その他製品をベンチマークに対してアンダーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。
- ・銘柄選択要因：「イビデン」、「GMOペイメントゲートウェイ」をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。

## (マイナス要因)

- ・業種配分要因：食料品をベンチマークに対してアンダーウェイト、輸送用機器をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。
- ・銘柄選択要因：「コナミグループ」、「JSR」をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。

## ○今後の運用方針

- ・マネジメント力、バリュエーション、中長期的な成長や収益力改善のためにどのような施策に取り組んでいるのかなどを精査し、強い競争力があり、中長期的な成長期待が持てる企業を中心に銘柄選別を行っていく方針です。
- ・当面の株式市況は、米国の金融政策や景況感に左右される神経質な展開を想定します。米国のインフレ動向とそれに対応した金融政策の方向性については、金融市場に与える影響が大きいため慎重に動向を見極める必要があると考えているものの、今後徐々にインフレのピークアウトが想定されることや景況感の悪化懸念などを背景に、利上げペースの減速、打ち止めが視野に入ってくるだろうと思われることは株式市況にとっては好材料と考えます。引き続き不透明感が強く株式市況の変動性が高い展開を想定します。
- ・こうした局面においては本来の企業価値から大きく乖離したと思われる株価形成がなされることが多く、徹底したリサーチにより大きな超過

収益をもたらす企業を発掘する有望な機会であると捉えています。持続的な利益成長に対する確実性が高いと判断される銘柄や、株価指標面に割安感がある一方で業績の落ち込み懸念が相対的に小さいと判断される銘柄の双方にシフトすることなどを通じて、パフォーマンスの改善に取り組みます。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年6月11日～2022年12月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 5 (5)	% 0.036 (0.036)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
合 計	5	0.036	
期中の平均基準価額は、14,395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6月11日～2022年12月12日)

## 株式

国	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
内		千株	千円	千株	千円
		890	3,606,786	494	1,702,017
		(65)	( )		

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は株式分割・増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○株式売買比率

(2022年6月11日～2022年12月12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	5,308,804千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,443,725千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.50

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年6月11日～2022年12月12日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	3,870千円
うち利害関係人への支払額 (B)	741千円
(B) / (A)	19.1%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2022年12月12日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>食料品 (1.3%)</b>			
サントリー食品インターナショナル	27.5	33.5	153,095
<b>化学 (7.1%)</b>			
昭和電工	120.9	—	—
三菱瓦斯化学	96.2	—	—
J S R	35.2	61.3	176,789
日本ペイントホールディングス	—	138.5	164,676
富士フィルムホールディングス	20.8	24.9	174,748
資生堂	26.1	24.2	158,800
ユニ・チャーム	10.7	31.8	165,169
<b>医薬品 (8.4%)</b>			
塩野義製薬	16	18	123,534
日本新薬	10.4	12.3	96,801
第一三共	152.5	174.7	763,963
<b>金属製品 (1.6%)</b>			
SUMCO	78.3	94	188,094
<b>機械 (7.6%)</b>			
SMC	3.9	4.5	281,745
ダイキン工業	15.1	20.4	448,392
ダイフク	2.6	—	—
THK	58.7	—	—
I H I	—	42.2	163,314
<b>電気機器 (37.3%)</b>			
イビデン	61.2	75.6	418,068
日立製作所	33.5	50	352,550
富士電機	42.4	52.9	295,182
安川電機	22.5	—	—
日本電産	27.9	41.3	340,559
ルネサスエレクトロニクス	153.7	193.6	250,808
ソニーグループ	57.7	72.4	787,350
TDK	33.6	38	181,450

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アドバンテスト	24.7	23.9	234,459
キーエンス	8.8	9.5	531,525
シスメックス	6.6	7.5	66,592
レーザーテック	7.6	7.5	194,325
S C R E E Nホールディングス	18.2	14.6	134,758
東京エレクトロン	9.5	13.2	597,300
<b>輸送用機器 (4.3%)</b>			
デンソー	21.6	25.7	186,453
トヨタ自動車	41.9	22.6	44,363
スズキ	—	59.1	275,110
<b>精密機器 (5.1%)</b>			
オリンパス	34.5	41.5	110,784
HOYA	15.4	18.5	255,207
朝日インテック	67.6	90.2	229,468
<b>その他製品 (2.0%)</b>			
任天堂	1.6	41.7	237,022
<b>陸運業 (1.1%)</b>			
京成電鉄	21	33.3	128,205
<b>情報・通信業 (9.5%)</b>			
GMOペイメントゲートウェイ	24.9	33.7	417,543
マネーフォワード	9.5	—	—
メルカリ	5.9	—	—
Zホールディングス	276.2	316.5	114,414
エヌ・ティ・ティ・データ	51.5	67.4	138,641
スクウェア・エニックス・ホールディングス	19.1	22.9	144,041
コナミグループ	31	48.1	299,182
ソフトバンクグループ	53.9	—	—
<b>卸売業 (1.6%)</b>			
伊藤忠商事	—	44.4	189,410
<b>小売業 (6.7%)</b>			
FOOD & LIFE COMPANIE	16.2	74.1	210,814
パン・パシフィック・インターナショナルホ	76.7	83	194,718

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
丸井グループ	23.2	47.1	106,116
ファーストリテイリング	4.1	3.3	276,870
サービス業 (6.4%)			
エムスリー	12.8	55.2	227,589
オリエンタルランド	1.6	1.8	35,271

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
リクルートホールディングス	63.2	77.1	332,146
ペイカレント・コンサルティング	3.7	34.1	163,680
合 計	株 数 ・ 金 額	2,059	2,521
	銘柄数 < 比率 >	52	48 < 98.3% >

(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、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2022年12月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 11,761,105	% 98.2
コール・ローン等、その他	210,318	1.8
投資信託財産総額	11,971,423	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年12月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,971,423,752
コール・ローン等	205,264,502
株式(評価額)	11,761,105,000
未収配当金	5,054,250
(B) 負債	7,060,194
未払解約金	7,059,698
未払利息	496
(C) 純資産総額(A-B)	11,964,363,558
元本	8,016,524,949
次期繰越損益金	3,947,838,609
(D) 受益権総口数	8,016,524,949口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,925円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 6,782,247,282円  
 期中追加設定元本額 1,456,881,298円  
 期中一部解約元本額 222,603,631円  
 また、1口当たり純資産額は、期末14,925円です。

## ②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

<DC>日本株スタイル・ミックス・ファンド	7,243,017,401円
日本株グロース・ファンド	383,478,430円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	338,440,200円
三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF(適格機関投資家限定)	51,588,918円
合計	8,016,524,949円

## ○損益の状況 (2022年6月11日~2022年12月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	68,956,302
受取配当金	69,024,524
受取利息	313
その他収益金	135
支払利息	△ 68,670
(B) 有価証券売買損益	173,823,957
売買益	838,608,524
売買損	△ 664,784,567
(C) 当期損益金(A+B)	242,780,259
(D) 前期繰越損益金	3,190,490,624
(E) 追加信託差損益金	617,034,197
(F) 解約差損益金	△ 102,466,471
(G) 計(C+D+E+F)	3,947,838,609
次期繰越損益金(G)	3,947,838,609

- (注) (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) (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) (F)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。

# 日本株バリュー・ファンド・マザーファンド

## 《第45期》決算日2022年12月12日

[計算期間：2022年6月11日～2022年12月12日]

「日本株バリュー・ファンド・マザーファンド」は、12月12日に第45期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第45期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。主としてわが国の大型・中型株式の中から、企業の収益力や資産価値等から判断して、株価が割安に放置されていると思われる銘柄を厳選して投資することを基本とします。RUSSELL/NOMURA Large Cap Valueインデックスをベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
主要運用対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		RUSSELL/NOMURA Large Cap Value		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	中率	インデックス	期騰落			
	円	%		%	%	%	百万円
41期(2020年12月10日)	28,389	8.4	617.60	3.2	98.8	—	8,830
42期(2021年6月10日)	34,072	20.0	734.03	18.9	98.4	—	11,712
43期(2021年12月10日)	35,041	2.8	716.62	△ 2.4	98.8	—	12,979
44期(2022年6月10日)	38,852	10.9	792.41	10.6	97.9	—	10,634
45期(2022年12月12日)	38,853	0.0	786.28	△ 0.8	98.6	—	7,719

(注) RUSSELL/NOMURA Large Cap Valueインデックスは、RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。RUSSELL/NOMURA Large Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所全上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定持株控除後）の98%超をカバーするRUSSELL/NOMURA Total Marketインデックスのうち、時価総額上位約85%の銘柄により構成されています。RUSSELL/NOMURA Large Capインデックスのうち低修正PBR銘柄により構成されるインデックスがRUSSELL/NOMURA Large Cap Valueインデックスです。RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスは、Frank Russell Companyと野村證券株式会社が作成している株価指数で、当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は両社に帰属します。なお、両社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用されるファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

(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		RUSSELL/NOMURA Large Cap Value		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2022年6月10日	円	%		%	%	%
	38,852	—	792.41	—	97.9	—
6 月 末	36,984	△4.8	762.20	△3.8	98.8	—
7 月 末	37,328	△3.9	771.55	△2.6	99.0	—
8 月 末	38,466	△1.0	787.81	△0.6	99.2	—
9 月 末	35,979	△7.4	732.32	△7.6	97.5	—
10 月 末	38,040	△2.1	772.63	△2.5	98.0	—
11 月 末	39,455	1.6	800.36	1.0	98.1	—
(期 末) 2022年12月12日	38,853	0.0	786.28	△0.8	98.6	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

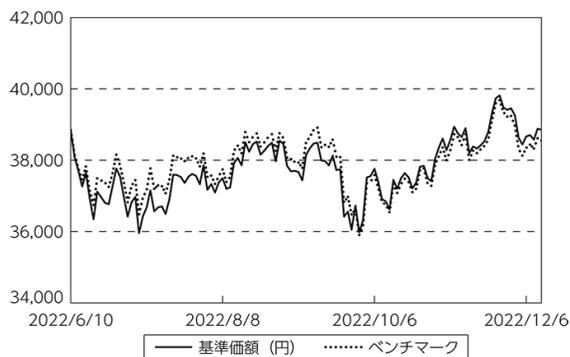
## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ横ばいとなりました。

## ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(−0.8%)を0.8%上回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

## ●基準価額の主な変動要因

## (上昇要因)

参議院選挙で自民党が改選議席の過半数を確保したことや米国金利の上昇などを受けて為替が円安・米ドル高に推移したことなどを背景に、国内株式市況が一時的に上昇したことが、一時的な基準価額の上昇要因となりました。

## (下落要因)

インフレ抑制のために、米連邦準備制度理事会(FRB)のパウエル議長が当面は高い金利水準を維持する可能性を示唆したことで世界的な景気減速懸念が台頭し、世界の株価が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

## (銘柄要因)

上位5銘柄…味の素、東京海上ホールディングス、ソフトバンクグループ、東洋水産、伊藤忠商事  
下位5銘柄…トヨタ自動車、ニコン、ソニーグループ、INPEX、デンソー

## ●投資環境について

## ◎国内株式市況

- 国内株式市況は小幅に下落しました。
- ・期首から2022年9月中旬にかけては、参議院選挙で自民党が改選議席の過半数を確保したことや米国金利の上昇などを受けて為替が円安・米ドル高に推移し追い風となった一方で、中国の一部都市でロックダウンが導入されたことを背景に国内景気への悪影響が懸念されたことなどから、国内株式市況は一進一退の展開となりました。
  - ・9月下旬から期末にかけては、インフレ抑制のためにFRBのパウエル議長が当面は高い金利水準を維持する可能性を示唆したことを受けて世界的な景気減速懸念が台頭したものの、米国での消費者物価上昇ペースの鈍化を受けてインフレへの過度な懸念が後退したことなどから国内株式市況は一進一退の展開となりましたが、期を通じてみると小幅に下落しました。

## ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・主としてわが国の大型・中型株式の中から、企業の資産価値や収益力などから判断して、株価が割安に放置されていると思われる銘柄に厳選して投資することにより、値上がり益の獲得をめざしました。また、組入銘柄・組入比率は、保有している不動産等の含み損益を考慮した独自の修正株価純資産倍率（PBR）を基にセクター内比較等を行い、その上で、経営陣が保有資産の価値を最大化しようとしているかや同一業種内における企業の優位性などの定性面の評価などを総合的に考慮して決定しました。
- ・組入銘柄数は45～48銘柄で推移させました。株価水準と企業の競争力や業績の変化などを勘案し、より割安と判断される銘柄への入れ替えを機動的・継続的に行いました。当期では、「リソなホールディングス」や「SUBARU」など4銘柄を新規に組み入れました。また、「丸井グループ」や「AGC」など4銘柄を全株売却しました。

- 当該投資信託のベンチマークとの差異について  
ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（-0.8%）を0.8%上回りました。

## （プラス要因）

- ・業種配分要因：食料品をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことや石油・石炭製品をベンチマークに対してアンダーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。
- ・銘柄選択要因：「味の素」、「イビデン」をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。

## （マイナス要因）

- ・業種配分要因：銀行業をベンチマークに対してアンダーウェイトとしていたことや精密機器をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。
- ・銘柄選択要因：「三菱商事」、「ソニーグループ」をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。

## ◎今後の運用方針

- ・今後もわが国の大型・中型株式の中から、企業の資産価値や収益力などから判断して、株価が割安に放置されていると思われる銘柄に厳選して投資することで、中長期的にベンチマークを上回る投資成果をめざして運用を行います。
- ・引き続き欧米における金融引き締めの長期化による影響を見極める必要はありますが、インフレが高水準ながらピークアウトする兆しが見えてきました。国内においても相次ぐ値上げが消費動向に与える影響を注視する必要がありますが、国内経済活動の正常化やインバウンドによる景気下支えについては期待ができると考えています。
- ・こうした変化を見極め、企業の本質的な価値から判断してより割安と判断できる個別銘柄を選択していく方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年6月11日～2022年12月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 17 (17)	% 0.045 (0.045)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
合 計	17	0.045	
期中の平均基準価額は、37,749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6月11日～2022年12月12日)

## 株式

国 内	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		1,061 ( 89)	1,533,274 ( )	1,551	4,134,892

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は株式分割・増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○株式売買比率

(2022年6月11日～2022年12月12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	5,668,166千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,501,446千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.66

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年6月11日～2022年12月12日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
株式	百万円 1,533	百万円 278	18.1	百万円 4,134	百万円 821	19.9

## 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株式	百万円 —	百万円 74	百万円 316

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	4,032千円
うち利害関係人への支払額 (B)	847千円
(B) / (A)	21.0%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券、三菱UFJフィナンシャル・グループ、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2022年12月12日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
鉱業 (1.4%)			
INPEX	119.4	74.5	106,460
建設業 (1.4%)			
積水ハウス	44.2	45.8	109,691
食料品 (5.7%)			
キリンホールディングス	77.6	53	111,856
味の素	107.9	55.6	249,421
東洋水産	32.6	13.7	74,528
繊維製品 (2.0%)			
東レ	224.1	211.8	153,216
化学 (2.9%)			
旭化成	90.8	—	—
三菱瓦斯化学	74.4	59.1	112,940
富士フィルムホールディングス	29.1	15.8	110,884
医薬品 (1.5%)			
協和キリン	53.6	36.9	113,652
ガラス・土石製品 (—%)			
AGC	21.6	—	—
鉄鋼 (2.0%)			
日本製鉄	144.2	69	154,629
非鉄金属 (2.3%)			
住友金属鉱山	19.1	12.8	61,427
住友電気工業	—	73.3	115,814
機械 (4.4%)			
荏原製作所	16.6	—	—
三菱重工業	52.6	37.5	203,850
IHI	38.2	34.3	132,741
電気機器 (11.9%)			
イビデン	18.1	21.4	118,342
日立製作所	54	48.9	344,793
東芝	36.2	29.7	137,867
ルネサスエレクトロニクス	140.8	88.2	114,263
ソニーグループ	34.6	17.7	192,487
輸送用機器 (11.6%)			
デンソー	53	25.5	185,002
川崎重工業	62.5	42.4	131,228
トヨタ自動車	291.9	211.9	415,959
SUBARU	—	66.2	147,626
精密機器 (1.3%)			
ニコン	97.7	79.1	97,767
その他製品 (1.4%)			
凸版印刷	65.2	53.1	108,324

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
電気・ガス業 (3.2%)			
東京瓦斯	58	62.7	162,894
大阪瓦斯	61.2	36	77,472
陸運業 (1.6%)			
京成電鉄	43.8	30.7	118,195
海運業 (1.4%)			
日本郵船	7.2	20.1	61,827
商船三井	21.6	12.3	40,774
空運業 (1.6%)			
日本航空	66.5	43	117,863
情報・通信業 (5.6%)			
日本電信電話	114.9	60.9	227,157
ソフトバンクグループ	55.3	32.5	201,662
卸売業 (10.6%)			
メディカルホールディングス	39	21.8	38,171
伊藤忠商事	62.4	45.5	194,103
丸紅	131.1	126.2	192,770
三菱商事	108.1	85.7	378,965
小売業 (1.0%)			
J・フロント リテイリング	—	66.5	77,406
丸井グループ	64.7	—	—
銀行業 (8.2%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	522.8	419.5	316,932
りそなホールディングス	—	484.7	310,838
証券、商品先物取引業 (1.5%)			
SBIホールディングス	66.6	44.7	115,102
保険業 (7.3%)			
第一生命ホールディングス	170.4	111.3	290,214
東京海上ホールディングス	36	94.8	265,155
その他金融業 (2.1%)			
オリックス	106.2	70.9	156,157
不動産業 (2.4%)			
野村不動産ホールディングス	47.5	58.3	181,313
サービス業 (3.7%)			
電通グループ	22	16.7	70,557
日本郵政	164.3	149	155,407
セコム	8.7	6.9	56,524
合 計	株数・金額 3,978	3,577	7,612,238
	銘柄数<比率>	48	<98.6%>

(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&lt; &gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2022年12月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 7,612,238	% 97.4
コール・ローン等、その他	199,642	2.6
投資信託財産総額	7,811,880	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年12月12日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	7,811,880,223 円
コール・ローン等	109,764,137
株式(評価額)	7,612,238,780
未収入金	75,581,706
未収配当金	14,295,600
(B) 負債	92,659,580
未払金	88,691,025
未払解約金	3,968,290
未払利息	265
(C) 純資産総額(A-B)	7,719,220,643
元本	1,986,757,177
次期繰越損益金	5,732,463,466
(D) 受益権総口数	1,986,757,177口
1万口当たり基準価額(C/D)	38,853円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 2,737,152,211円  
 期中追加設定元本額 53,387,722円  
 期中一部解約元本額 803,782,756円  
 また、1口当たり純資産額は、期末3.8853円です。

## ②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

<DC>日本株スタイル・ミックス・ファンド	1,560,618,046円
日本株バリュース・ファンド	342,107,372円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	72,916,120円
三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF(適格機関投資家限定)	11,115,639円
合計	1,986,757,177円

## ○損益の状況 (2022年6月11日~2022年12月12日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	124,683,586 円
受取配当金	124,572,525
受取利息	82
その他収益金	131,216
支払利息	△ 20,237
(B) 有価証券売買損益	△ 192,953,139
売買益	387,285,732
売買損	△ 580,238,871
(C) 当期損益金(A+B)	△ 68,269,553
(D) 前期繰越損益金	7,897,272,324
(E) 追加信託差損益金	147,621,930
(F) 解約差損益金	△2,244,161,235
(G) 計(C+D+E+F)	5,732,463,466
次期繰越損益金(G)	5,732,463,466

- (注) (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) (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) (F)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。

## 日本・小型株・ファンド・マザーファンド

### 《第45期》決算日2022年12月12日

〔計算期間：2022年6月11日～2022年12月12日〕

「日本・小型株・ファンド・マザーファンド」は、12月12日に第45期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第45期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。主としてわが国の小型株式の中から、ボトムアップアプローチにより成長性が高いと判断される銘柄を厳選して投資することを基本とします。RUSSELL/NOMURA Small Capインデックスをベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
主 要 運 用 対 象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。

### ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		RUSSELL/NOMURA Small Cap		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	インデックス	期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
41期(2020年12月10日)	77,830	17.8	518.74	5.1	98.3	—	8,453
42期(2021年6月10日)	85,592	10.0	568.57	9.6	96.6	—	9,056
43期(2021年12月10日)	89,616	4.7	557.49	△1.9	96.1	—	8,837
44期(2022年6月10日)	77,005	△14.1	539.69	△3.2	95.8	—	9,083
45期(2022年12月12日)	82,079	6.6	557.27	3.3	97.1	—	10,699

(注) RUSSELL/NOMURA Small Capインデックスは、RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。RUSSELL/NOMURA Small Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所全上場銘柄の全時価総額（時価総額は全て安定持株控除後）の98%超をカバーするRUSSELL/NOMURA Total Marketインデックスのうち、時価総額下位約15%の銘柄により構成されています。RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスは、Frank Russell Companyと野村證券株式会社が作成している株価指数で、当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は両社に帰属します。なお、両社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用されるファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

(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		RUSSELL/NOMURA Small Cap		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	円	騰 落 率	インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2022年6月10日	77,005	—	539.69	—	95.8	—
6月末	74,755	△2.9	530.93	△1.6	95.4	—
7月末	79,475	3.2	549.58	1.8	95.5	—
8月末	82,225	6.8	560.85	3.9	95.9	—
9月末	77,974	1.3	539.89	0.0	95.4	—
10月末	81,336	5.6	554.54	2.8	95.9	—
11月末	84,111	9.2	566.51	5.0	96.6	—
(期 末) 2022年12月12日	82,079	6.6	557.27	3.3	97.1	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

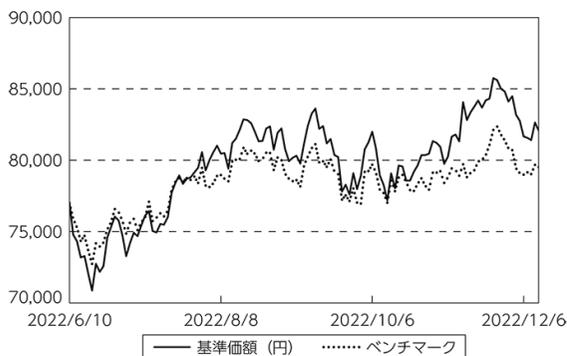
## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ6.6%の上昇となりました。

## ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(3.3%)を3.3%上回りました。

## 基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

## ●基準価額の主な変動要因

## (上昇要因)

国内小型株式市況が上昇したことや組み入れを行った個別銘柄の株価上昇が基準価額の上昇要因となりました。

## (下落要因)

組み入れを行った一部の個別銘柄の株価下落が一時的な基準価額の下落要因となりました。

## (銘柄要因)

上位5銘柄…ビジョナル、フルキャストホールディングス、ベイクレント・コンサルティング、Sansan、そーせいグループ  
下位5銘柄…セプテーニ・ホールディングス、三井ハイテック、トプコン、メイコー、TREホールディングス

## ●投資環境について

## ◎国内株式市況

- ・国内小型株式市況は上昇しました。
- ・期首から2022年9月中旬にかけては、参議院選挙で自民党が勝利したことや世界的なインフレ懸念の後退などから国内小型株式市況は上昇基調となりました。
- ・9月下旬から期末にかけては、米連邦公開市場委員会（FOMC）において積極的な利上げ姿勢が示された一方、その後はインフレへの過度な懸念が後退したことなどから一進一退の動きが続きました。

## ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・国内小型株式のうち独自の技術やノウハウを有し、中長期的な成長が見込める企業などを中心に選別投資を行いました。
- ・組入銘柄数は概ね82～84銘柄程度で推移させました。ファンダメンタルズの変化や新規投資候補銘柄との相对比较等を勘案し、適宜銘柄入替を行いました。期首期末比では、新規の組み入れはありませんでした。一方、乳原料など食品専門商社であるラクト・ジャパン、モーター用自動巻線機を手掛ける小田原エンジニアリングの2銘柄を全株売却しました。

- 当該投資信託のベンチマークとの差異について  
ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(3.3%)を3.3%上回りました。

## (プラス要因)

- ・業種配分要因：電気・ガス業をベンチマークに対してアンダーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。
- ・銘柄選択要因：ビジョナル、フルキャストホールディングスなどの株価上昇がプラスに寄与しました。

## (マイナス要因)

- ・業種配分要因：卸売業をベンチマークに対してアンダーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。
- ・銘柄選択要因：セプテーニ・ホールディングス、三井ハイテックなどの株価下落がマイナスに影響しました。

## ○今後の運用方針

- ・今後も、主としてわが国の小型株式の中から、ボトムアップアプローチにより成長性が高いと判断される銘柄を厳選して投資することを基本とします。
- ・小型株の業績動向は製造業ではサプライチェーンが回復傾向にあること、非製造業では新型コロナウイルスの影響からの回復継続がみられています。部材不足や原材料高の影響は続いているものの、現状からさらに大きく悪化するリスクは後退しているように感じられます。また、外部要因などに左右されず、独自の成長力で好調な業績が続く見通しの企業もみられ、独自の技術や特徴的なサービスを持つ企業が多数存在する小型株市場は中長期では成長性の高い魅力ある市場と考えております。
- ・一方、バリュエーション面では小型株は低位な状況が依然として変わっておらず、中長期の成長が期待されるものの割安に放置されている銘柄も多いと考えており、企業の中長期的な利益成長力をコアとした銘柄発掘を継続してまいります。また、個別銘柄選別をコアの投資戦略としつつ、マーケット全体の方向性やセクター動向なども注視していく所存です。
- ・日本の小型株市場はいまだ非効率的で、投資家に十分に認知されていない成長企業は多く存在すると考えており、こうした成長企業への投資を継続する方針です。今後も企業との直接取材を積極化するなど、個別企業の業績動向に焦点をあてた基本戦略であるボトムアップアプローチを通じて、成長企業への投資機会を積極的に探り、パフォーマンスの獲得を図る方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年6月11日～2022年12月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 10 (10)	% 0.012 (0.012)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
合 計	10	0.012	
期中の平均基準価額は、79,664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6月11日～2022年12月12日)

## 株式

国	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
内		千株	千円	千株	千円
		772	1,403,561	201	282,475
		(173)	( )		

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は株式分割・増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○株式売買比率

(2022年6月11日～2022年12月12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	1,686,037千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,717,565千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.17

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年6月11日～2022年12月12日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
株式	百万円 1,403	百万円 404	28.8	百万円 282	百万円 127	45.0

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	1,213千円
うち利害関係人への支払額 (B)	409千円
(B) / (A)	33.7%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2022年12月12日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
<b>水産・農林業 (1.3%)</b>						
サカタのタネ	23.8	30.9	138,123			
<b>建設業 (2.7%)</b>						
Lib Work	53.6	53.6	43,255			
インフロニア・ホールディングス	210	227.9	233,825			
<b>食料品 (0.4%)</b>						
不二製油グループ本社	22.2	22.2	45,554			
<b>繊維製品 (0.7%)</b>						
セーレン	29	29	73,602			
<b>化学 (6.9%)</b>						
日本化学工業	16	16	28,640			
田岡化学工業	69	66	56,232			
大阪有機化学工業	28.6	47.5	99,322			
住友ベークライト	47.9	62.5	265,000			
日本精化	9	9	21,087			
扶桑化学工業	49.3	69.8	243,602			
<b>医薬品 (4.5%)</b>						
JCRファーマ	17.5	17.5	32,987			
そーせいグループ	83.7	89.7	175,004			
カルナバイオサイエンス	26	30	19,290			
ミズホメディー	16	16	66,400			
ステムリム	56	56	49,840			
セルソース	26.5	26.5	125,610			
<b>ガラス・土石製品 (3.9%)</b>						
MARUWA	10.8	11.9	208,488			
ニチアス	52.1	52.1	126,655			
ニチハ	24	24	65,256			
<b>鉄鋼 (2.6%)</b>						
新日本電工	590.5	688.6	265,111			
<b>金属製品 (2.8%)</b>						
トーカロ	29.5	29.5	35,400			
RS Technologies	28.5	29.9	256,243			
<b>機械 (7.9%)</b>						
タクマ	85	117.3	149,557			

銘柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
アイダエンジニアリング	167.5	171.5	137,886			
小田原エンジニアリング	12.3	—	—			
ヒラノテクシード	50.1	51.1	115,332			
技研製作所	30	37.7	118,566			
ハーモニック・ドライブ・システムズ	11.2	11.2	42,112			
日立造船	214	310.2	256,845			
<b>電気機器 (7.7%)</b>						
SEMITEC	21.8	21.8	208,844			
メイコー	29.3	56.5	165,997			
マクセル	102	110.6	156,499			
図研	29.9	29.9	95,979			
日本電子	5.6	8	34,120			
三井ハイテック	14.2	19.1	137,902			
<b>輸送用機器 (1.2%)</b>						
トヨタ紡織	64	67.1	122,323			
<b>精密機器 (4.2%)</b>						
日本エム・ディ・エム	61	35.5	34,825			
東京精密	12.9	15.3	67,396			
トプコン	142.8	187.6	300,347			
メニコン	13	13	38,324			
<b>その他製品 (4.5%)</b>						
ブシロード	35	82.3	58,268			
前田工織	47.8	47.8	152,004			
SHOEI	47	47	260,380			
<b>陸運業 (0.5%)</b>						
AZ-COM丸和ホールディングス	36.4	36.4	54,927			
<b>情報・通信業 (15.1%)</b>						
NECネットエスアイ	116	137.1	221,690			
テクマトリックス	75	84.6	145,850			
インターネットイニシアティブ	35.3	85.4	211,279			
マネーフォワード	19	19	87,780			
ビジョナル	12.5	23.2	238,032			
ラクスル	37.7	43.5	132,892			
メルカリ	17.3	17.3	49,945			

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
Sansan	80	134.3	217,968	
ギフトイ	35	35	80,605	
ビザスク	35	21	41,181	
電通国際情報サービス	34	34	145,180	
<b>卸売業 (2.3%)</b>				
ラクト・ジャパン	19.7	—	—	
シブヘルスケアホールディングス	28	28	74,424	
松田産業	64.1	71.1	161,539	
<b>小売業 (7.3%)</b>				
アダストリア	57.3	100	200,600	
ネクステージ	84	84	229,236	
FOOD & LIFE COMPANIE	11.5	16.7	47,511	
西松屋チェーン	27	54.9	75,158	
日本瓦斯	96	96	200,736	
<b>その他金融業 (2.2%)</b>				
全国保証	13.9	13.9	69,917	
アルヒ	34	9.8	9,829	
プレミアグループ	22	86.8	152,247	
<b>不動産業 (4.2%)</b>				
いちご	200	200	60,400	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
オープンハウスグループ	23	26.9	150,909	
ティーケービー	24	51.9	138,676	
カチタス	25.8	25.8	81,399	
<b>サービス業 (17.1%)</b>				
日本M&Aセンターホールディングス	47	53.4	97,027	
新日本科学	60	60	134,340	
セブテーニ・ホールディングス	475.2	441	153,909	
クリーク・アンド・リバー社	46	46	91,770	
フルキャストホールディングス	92.4	97.2	291,308	
ジャパンマテリアル	85	118.1	283,321	
I B J	117.5	117.5	111,742	
エラン	80	89.2	87,059	
エアトリ	33.2	33.2	86,386	
ソラスト	64.7	64.7	49,883	
ペイカレント・コンサルティング	5.1	63	302,400	
ダイレクトマーケティングミックス	38	38	50,350	
TREホールディングス	64	26.8	38,940	
合 計	株数・金額	5,187	5,931	10,386,394
	銘柄数<比率>	84	82	<97.1%>

(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、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2022年12月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 10,386,394	% 96.4
コール・ローン等、その他	389,639	3.6
投資信託財産総額	10,776,033	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年12月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,776,033,940
コール・ローン等	376,809,190
株式(評価額)	10,386,394,700
未収配当金	12,830,050
(B) 負債	76,537,475
未払解約金	76,536,564
未払利息	911
(C) 純資産総額(A-B)	10,699,496,465
元本	1,303,559,896
次期繰越損益金	9,395,936,569
(D) 受益権総口数	1,303,559,896口
1万口当たり基準価額(C/D)	82,079円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 1,179,635,114円  
 期中追加設定元本額 198,374,504円  
 期中一部解約元本額 74,449,722円  
 また、1口当たり純資産額は、期末8,2079円です。

## ②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

<DC>日本株スタイル・ミックス・ファンド	507,479,979円
日本・小型株・ファンド	266,844,713円
三菱UFJ国際日本・小型株・ファンド(適格機関投資家用)	234,615,503円
国内株式セレクション(ラップ向け)	226,993,748円
三菱UFJ ジャパン・アクティブ・プラス	32,913,020円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	23,712,214円
三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定成長型)	6,396,947円
三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF(適格機関投資家限定)	3,614,565円
三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定型)	989,207円
合計	1,303,559,896円

## ○損益の状況 (2022年6月11日~2022年12月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	70,874,426
受取配当金	70,965,835
受取利息	316
その他収益金	960
支払利息	△ 92,685
(B) 有価証券売買損益	566,879,415
売買益	1,167,621,520
売買損	△ 600,742,105
(C) 当期損益金(A+B)	637,753,841
(D) 前期繰越損益金	7,904,202,751
(E) 追加信託差損益金	1,379,098,530
(F) 解約差損益金	△ 525,118,553
(G) 計(C+D+E+F)	9,395,936,569
次期繰越損益金(G)	9,395,936,569

- (注) (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) (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) (F)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。

ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）

第15期(2021年7月27日～2022年7月25日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2007年10月11日以降、無期限とします。	
運用方針	ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主としてわが国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。	
主な投資対象	ストラテジック・バリュー・オープンF	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主としてわが国の株式とします。
主な投資制限	ストラテジック・バリュー・オープンF	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率	純資産額
	騰落率	騰落率	東証株価指数(TOPIX)	騰落率			
11期(2018年7月24日)	円	%		%	%	%	百万円
12期(2019年7月24日)	15,449	10.8	1,746.86	7.7	98.9	—	30,996
13期(2020年7月27日)	14,272	△7.6	1,575.09	△9.8	99.1	—	24,506
14期(2021年7月26日)	13,241	△7.2	1,576.69	0.1	99.0	—	20,569
15期(2022年7月25日)	18,301	38.2	1,925.62	22.1	100.9	—	27,058
	20,133	10.0	1,943.21	0.9	98.7	—	22,167

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率
	騰落率	騰落率	東証株価指数(TOPIX)	騰落率		
(期首) 2021年7月26日	円	%		%	%	%
7月末	18,301	—	1,925.62	—	100.9	—
8月末	18,083	△1.2	1,901.08	△1.3	101.4	—
9月末	18,413	0.6	1,960.70	1.8	98.8	—
10月末	19,344	5.7	2,030.16	5.4	98.3	—
11月末	19,309	5.5	2,001.18	3.9	97.8	—
12月末	18,566	1.4	1,928.35	0.1	98.5	—
2022年1月末	19,311	5.5	1,992.33	3.5	99.2	—
2月末	19,182	4.8	1,895.93	△1.5	99.0	—
3月末	19,098	4.4	1,886.93	△2.0	98.5	—
4月末	20,186	10.3	1,946.40	1.1	97.9	—
5月末	19,919	8.8	1,899.62	△1.4	97.7	—
6月末	20,280	10.8	1,912.67	△0.7	97.2	—
(期末) 2022年7月25日	19,820	8.3	1,870.82	△2.8	97.5	—
	20,133	10.0	1,943.21	0.9	98.7	—

\*騰落率は期首比です。

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

### 【基準価額の推移】

今期の株式市場は、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が早期の利上げをしない姿勢を示したことや、菅首相の退陣発表により国内政治の先行きへの期待感が高まったこと、新型コロナウイルス新規感染者数が減少に転じたことなどを受けて上昇して始まりました。しかし、その後は中国大手不動産企業の債務問題、原油価格上昇や半導体などの部材不足、中国の電力不足などから世界経済の先行きに対する不安が高まり、年末にかけても、新型コロナウイルスの新たな変異型であるオミクロン株の感染拡大が懸念されたことから株価は軟調に推移しました。

2022年に入ると、インフレ圧力の高まりからFRBの利上げや資産圧縮が早期に進むとの見方が広がったことで米国長期金利が上昇し、金利上昇の影響が大きいとされる成長株を中心に株価が下落したことや、ロシアのウクライナへの軍事侵攻による世界経済への悪影響が懸念されたことなどを背景に株式市場は大きく下落しました。しかし、3月中旬になると、日米金利差の拡大によって円安が進行し輸出関連株を中心に株価は反発しました。その後は、上海のロックダウン（都市封鎖）長期化によるサプライチェーン（供給網）混乱が懸念されたことや米国のインフレ率が歴史的な高水準となったことで各国中央銀行の金融引き締めが加速するとの見方が広がったことから世界景気低迷への懸念が高まり、株価が下落する場面もありましたが、更なる円安の進行による企業業績への安心感から株式市場は底堅く推移しました。

結果、参考指数としているTOPIX（東証株価指数）の0.9%の上昇に対し、基準価額は10.0%の上昇となりました。

### 【運用経過】

〈ストラテジック・バリュース・オープン マザーファンド〉の組み入れを高位に維持し、期末には実質的な株式組入比率は98.7%としました。

### 【今後の運用方針】

主要な投資対象である〈ストラテジック・バリュース・オープン マザーファンド〉の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。同マザーファンドでは、「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」を組み合わせて、市場が見過している価値（バリュース）を探し出し、投資していく方針です。

## ○1口当たりの費用明細

（2021年7月27日～2022年7月25日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	127	0.658	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(106)	(0.548)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	( 11)	(0.055)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	( 11)	(0.055)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	11	0.059	(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 ）	( 11)	(0.059)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.003	(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 ）	( 1)	(0.003)	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
合 計	139	0.720	
期中の平均基準価額は、19,292円です。			

\* 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。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

## ○売買及び取引の状況

（2021年7月27日～2022年7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
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	千口 860,512	千円 1,935,900	千口 4,763,998	千円 10,327,700

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

（2021年7月27日～2022年7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	
	ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	49,092,390千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	45,809,810千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.07	

\*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

（2021年7月27日～2022年7月25日）

### 利害関係人との取引状況

<ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）>

該当事項はございません。

<ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド>

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
		うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 21,122	百万円 3,961	% 18.8	百万円 27,969	百万円 4,686	% 16.8

平均保有割合 48.2%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	13,266千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,595千円
(B) / (A)	19.6%

\* 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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

○組入資産の明細

(2022年7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
ストラテジック・バリュース・オープン マザーファンド	千口 13,472,362	千口 9,568,877	千円 22,126,114

\* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2022年7月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ストラテジック・バリュース・オープン マザーファンド	千円 22,126,114	% 99.4
コール・ローン等、その他	126,295	0.6
投資信託財産総額	22,252,409	100.0

\* 金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年7月25日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	22,252,409,463
コール・ローン等	126,294,913
ストラテジック・バリュウ・オープン マザーファンド(評価額)	22,126,114,550
(B) 負債	85,408,383
未払解約金	14,912,781
未払信託報酬	70,144,901
未払利息	39
その他未払費用	350,662
(C) 純資産総額(A-B)	22,167,001,080
元本	11,010,360,000
次期繰越損益金	11,156,641,080
(D) 受益権総口数	1,101,036口
1口当たり基準価額(C/D)	20,133円

(注) 期首元本額は14,784,820,000円、期中追加設定元本額は1,242,200,000円、期中一部解約元本額は5,016,660,000円、1口当たり純資産額は20,133円です。

○損益の状況（2021年7月27日～2022年7月25日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 14,539
支払利息	△ 14,539
(B) 有価証券売買損益	1,996,593,202
売買益	2,376,864,045
売買損	△ 380,270,843
(C) 信託報酬等	△ 148,036,322
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,848,542,341
(E) 前期繰越損益金	4,561,436,007
(F) 追加信託差損益金	4,746,662,732
(配当等相当額)	( 8,232,500,498)
(売買損益相当額)	(△ 3,485,837,766)
(G) 計(D+E+F)	11,156,641,080
次期繰越損益金(G)	11,156,641,080
追加信託差損益金	4,746,662,732
(配当等相当額)	( 8,232,500,498)
(売買損益相当額)	(△ 3,485,837,766)
分配準備積立金	6,409,992,887
繰越損益金	△ 14,539

\* 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。

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

\* 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。

○お知らせ

該当事項はございません。

# ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日2022年7月25日）

作成対象期間（2021年7月27日～2022年7月25日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等について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。

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主としてわが国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。 ①株式への投資にあたっては、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している株式の中から、資産・利益等に比較して株価が割安と判断され、今後の株価上昇が期待できる銘柄を厳選し、投資を行なうことを基本とします。 ②株式の組入にあたっては、フルインベストメントを基本とします。非株式割合（株式以外の資産への投資割合）は、原則として信託財産総額の50%以下を基本とします。ただし、投資環境、資金動向などを勘案して、運用担当者が適切と判断した際等には先物取引の利用も含めて株式組入比率を引き下げる場合があります。
主な投資対象	主としてわが国の株式とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。

**野村アセットマネジメント**

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	騰落	期中率	東証株価指数(TOPIX)	騰落率			
11期(2018年7月24日)	円 17,310	% 11.5	1,746.86	% 7.7	% 99.1	% -	百万円 73,747
12期(2019年7月24日)	16,091	△ 7.0	1,575.09	△ 9.8	99.3	-	61,740
13期(2020年7月27日)	15,028	△ 6.6	1,576.69	0.1	99.2	-	43,359
14期(2021年7月26日)	20,887	39.0	1,925.62	22.1	97.0	-	51,782
15期(2022年7月25日)	23,123	10.7	1,943.21	0.9	98.9	-	47,241

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

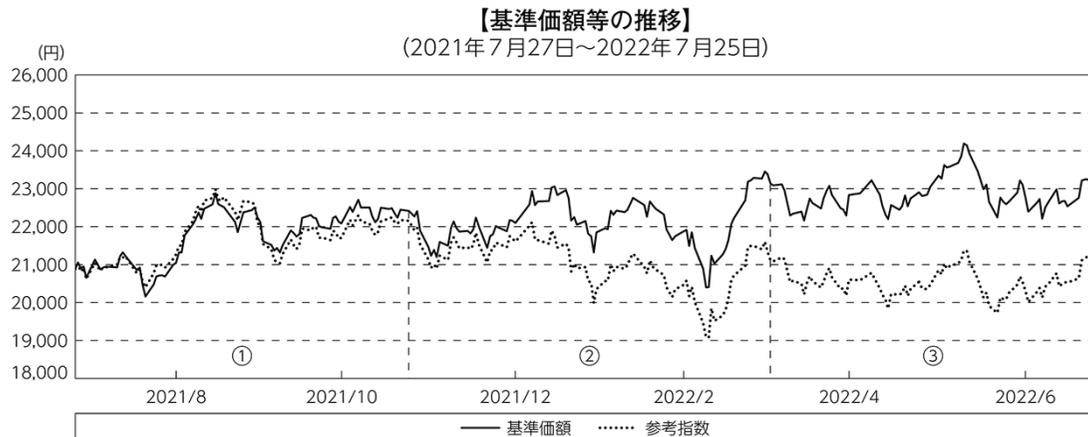
年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率
	騰落	騰落率	東証株価指数(TOPIX)	騰落率		
(期首) 2021年7月26日	円 20,887	% -	1,925.62	% -	% 97.0	% -
7月末	20,653	△ 1.1	1,901.08	△ 1.3	97.1	-
8月末	21,046	0.8	1,960.70	1.8	99.0	-
9月末	22,119	5.9	2,030.16	5.4	98.4	-
10月末	22,089	5.8	2,001.18	3.9	97.9	-
11月末	21,236	1.7	1,928.35	0.1	98.7	-
12月末	22,100	5.8	1,992.33	3.5	99.3	-
2022年1月末	21,958	5.1	1,895.93	△ 1.5	99.2	-
2月末	21,873	4.7	1,886.93	△ 2.0	98.7	-
3月末	23,133	10.8	1,946.40	1.1	98.1	-
4月末	22,839	9.3	1,899.62	△ 1.4	97.9	-
5月末	23,268	11.4	1,912.67	△ 0.7	97.4	-
6月末	22,753	8.9	1,870.82	△ 2.8	97.7	-
(期末) 2022年7月25日	23,123	10.7	1,943.21	0.9	98.9	-

\*騰落率は期首比です。

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、TOPIX（東証株価指数）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の主な変動要因

#### \* 基準価額は10.7%の上昇

基準価額は、期首20,887円から期末23,123円に2,236円の値上がりとなりました。

#### ①の局面（期首～'21年11月中旬）

(上昇) パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が早期の利上げをしない姿勢を示し米国株が上昇したことや、菅首相の退陣発表を受けて国内政治の先行きへの期待感が高まったこと、新型コロナウイルス新規感染者数が減少に転じたこと。

(下落) 中国大手不動産企業の債務問題により中国景気が悪化するとの懸念が広がったことや、原油価格上昇や半導体などの部材不足、中国の電力不足などから世界経済の先行きに対する不安が高まったこと。

(上昇) 原油価格や米国の長期金利上昇が一服し過度なインフレ懸念が落ち着いたことや、岸田新首相が金融所得課税の見直しを当面行なわないと表明したこと、衆議院選挙において自民党が単独過半数を獲得し国内政治への不透明感が後退したこと。

#### ②の局面（'21年11月下旬～'22年3月下旬）

(下落) インフレ圧力の高まりからFRBの利上げや資産圧縮が早期に進むとの見方が広がったことで米国長期金利が上昇し、金利上昇の影響が大きいとされる成長株を中心に株価が下落したこと。

- (下落) ロシアのウクライナへの軍事侵攻による世界経済への悪影響が懸念されたこと。
- (上昇) 日米金利差の拡大によって円安が進行し輸出関連株を中心に株価が上昇したこと。

### ③の局面（'22年4月上旬～期末）

- (下落) 上海のロックダウン（都市封鎖）長期化によって、サプライチェーン（供給網）混乱の長期化による世界経済の落ち込みが懸念されたこと。
- (上昇) 米国の大幅利上げによる日米金利差の拡大を受けて円安が進行し、輸出関連株を中心に株価が上昇したこと。
- (下落) 米国の5月CPI（消費者物価指数）上昇率が事前予想を上回ったことで各国中央銀行の金融引き締めが加速するとの見方が広がり、世界景気低迷への懸念が高まったこと。
- (上昇) 米国企業の2022年4-6月期決算発表で事前想定を上回る結果が相次いだことを受けて投資家心理が改善したこと。

## ○投資環境

今期の株式市場は、パウエルFRB議長が早期の利上げをしない姿勢を示したことや、菅首相の退陣発表により国内政治の先行きへの期待感が高まったこと、新型コロナウイルス新規感染者数が減少に転じたことなどを受けて上昇して始まりました。しかし、その後は中国大手不動産企業の債務問題、原油価格上昇や半導体などの部材不足、中国の電力不足などから世界経済の先行きに対する不安が高まり、年末にかけても、新型コロナウイルスの新たな変異型であるオミクロン株の感染拡大が懸念されたことから株価は軟調に推移しました。

2022年に入ると、インフレ圧力の高まりからFRBの利上げや資産圧縮が早期に進むとの見方が広がったことで米国長期金利が上昇し、金利上昇の影響が大きいとされる成長株を中心に株価が下落したことや、ロシアのウクライナへの軍事侵攻による世界経済への悪影響が懸念されたことなどを背景に株式市場は大きく下落しました。しかし、3月中旬になると、日米金利差の拡大によって円安が進行し輸出関連株を中心に株価は反発しました。その後は、上海のロックダウン長期化によるサプライチェーン混乱が懸念されたことや米国のインフレ率が歴史的な高水準となったことで各国中央銀行の金融引き締めが加速するとの見方が広がったことから世界景気低迷への懸念が高まり、株価が下落する場面もありましたが、更なる円安の進行による企業業績への安心感から株式市場は底堅く推移し、通期で見るとTOPIX（東証株価指数）は0.9%上昇しました。

また、日本企業の業績は2021年度32.6%経常増益<sup>※</sup>となり、経常利益総額は4年ぶりに最高益を更新しました。2022年度に関しても同7.5%増益<sup>※</sup>と引き続き増益が見込まれています。

（※2022年7月22日現在、TOPIX 出所：野村証券）

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・株式組入比率

原則として高位を維持する運用方針に基づいて、期を通じて概ね90%以上を維持し、期末は98.9%としました。

### ・期中の主な動き

「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」を組み合わせ、銘柄発掘に取り組んできました。高い競争力をベースに顧客基盤を拡大させていたり、株主還元強化や企業経営の変化が期待できる銘柄などを買い付ける一方で、これまで投資成果を上げてきた銘柄や事業環境の変化によって業績見通しが悪化した銘柄などを売却しました。企業の実力を評価するにあたっては、企業の財務内容、事業の競争力や成長性などを重視しました。堅調な業績を背景に積極的な株主還元が期待される銀行業、旺盛なDX（デジタルトランスフォーメーション）需要による業績拡大が期待される情報・通信業の比率を引き上げました。一方で、株価が上昇して割安度合いが低下したサービス業、石油化学製品の需要減退の可能性が高まったと判断した化学の比率を引き下げました。

### <比率を引き上げた主な業種（東証33業種分類、以下同じ）と銘柄>

#### ①銀行業（期首3.8%→期末8.1%、時価構成比、以下同じ）

コスト削減による収益性改善など堅調な業績を背景に積極的な株主還元が期待される三菱UFJフィナンシャル・グループ、三井住友フィナンシャルグループの比率を引き上げ。

#### ②情報・通信業（4.0%→6.6%）

旺盛なDX需要による業績拡大が期待されるBIPROGY、安定的な資金創出力と株主還元に積極的な点を評価した日本電信電話の比率を引き上げ。

#### ③医薬品（2.7%→4.7%）

中分子医薬品や核酸医薬品など独自性の高い創薬技術による新薬パイプラインが豊富であることを評価した中外製薬、日本新薬の比率を引き上げ。

### <比率を引き下げた主な業種と銘柄>

#### ①サービス業（1.6%→0.0%）

コスト管理の強化による収益性改善で業績が回復し、株価が上昇して割安度合いが低下した電通グループの比率を引き下げ。

#### ②化学（9.5%→8.0%）

景気後退懸念によって石油化学製品の需要減退の可能性が高まったと判断した三菱ケミカルグループの比率を引き下げ。

③海運業（1.8%→0.3%）

海運市況の高騰を受けて株価が大きく上昇した日本郵船の比率を引き下げ。

・期末の状況

期末の業種構成は市場の平均に対して、

①不動産業、保険業、銀行業などを多めに

②サービス業、電気機器、食料品などを少なめに

投資しています。（業種構成は、「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」による個別銘柄選択を基本とした運用の結果であり、業種配分を意図したものではありません。）

<期首>

<オーバーウェイト上位5業種>

		ファンド <sup>*</sup> (%)	TOPIX(%)	差(%)
1	保険業	6.8	1.9	4.9
2	不動産業	5.2	2.0	3.2
3	卸売業	7.6	4.9	2.7
4	ガラス・土石製品	3.2	0.8	2.4
5	化学	9.5	7.3	2.2

<アンダーウェイト上位5業種>

		ファンド <sup>*</sup> (%)	TOPIX(%)	差(%)
1	情報・通信業	4.0	8.6	-4.6
2	電気機器	14.2	18.3	-4.1
3	サービス業	1.6	5.7	-4.1
4	食料品	0.2	3.4	-3.2
5	医薬品	2.7	5.2	-2.5

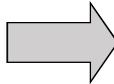
<期末>

<オーバーウェイト上位5業種>

		ファンド <sup>*</sup> (%)	TOPIX(%)	差(%)
1	不動産業	6.1	2.0	4.1
2	保険業	5.6	2.2	3.4
3	銀行業	8.1	5.2	2.9
4	卸売業	7.4	5.4	2.0
5	建設業	4.1	2.2	1.9

<アンダーウェイト上位5業種>

		ファンド <sup>*</sup> (%)	TOPIX(%)	差(%)
1	サービス業	0.0	5.4	-5.4
2	電気機器	13.0	17.7	-4.7
3	食料品	0.4	3.4	-3.0
4	情報・通信業	6.6	9.2	-2.6
5	精密機器	0.7	2.8	-2.1



\*TOPIXの時価構成比に比べ、オーバーウェイトは多めに、アンダーウェイトは少なめに投資しています。

\*比率は時価構成比

\*TOPIXにおける時価構成比は、浮動株比率調整後を使用しています。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数としているTOPIX（東証株価指数）の0.9%の上昇に対し、基準価額は10.7%の上昇となりました。

### （主なプラス要因）

- ①堅調な業績と積極的な株主還元が評価された東京海上ホールディングスを市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ②積極的な株主還元やマクロ経済の影響を受けにくい事業特性が評価された日本電信電話を市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ③原油価格の上昇により株価が上昇したINPEXを市場全体に比べて多めに保有していたこと。

### （主なマイナス要因）

- ①米国金利上昇によるテクノロジー株の株価下落や半導体需要の鈍化が懸念されたことを背景に株価が下落したSUMCOを市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ②円安の進行による業績拡大が見込まれることから株価が堅調に推移したトヨタ自動車を保有していなかったこと。
- ③自動車生産の回復が遅れていることや、米国でのフォークリフト出荷停止による業績への悪影響が懸念された豊田自動織機を市場全体に比べて多めに保有していたこと。

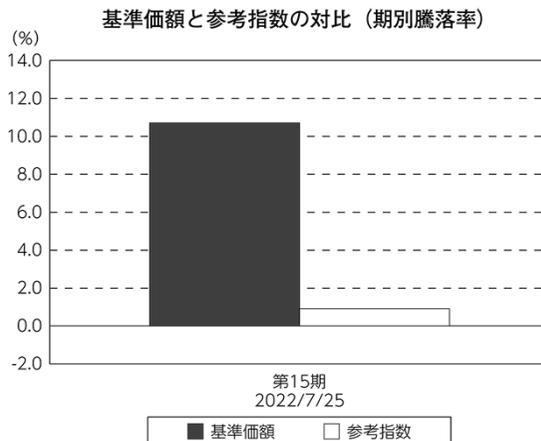
## ◎今後の運用方針

「株価の割安性評価」によって市場が見過ごしている銘柄に着目し、「企業の実力評価」によって強い企業を探し出し投資していく方針です。「割安評価」と「実力評価」を組み合わせた銘柄選択が長期的な投資成果につながると考えています。

「割安評価」では、企業の収益や資産などと株価を比較した割安指標を使います。

「実力評価」では、企業アナリストによる個別企業の調査・分析を活用しています。

企業を取り巻く状況が大きく変動する中で、企業間の業績格差が拡大していくと予想しており企業の資産や収益の内容を見極める個別企業調査・分析を重視しています。



（注）参考指数は、TOPIX（東証株価指数）です。

投資環境としては、2021年度の日本企業の業績は32.6%経常増益※となり、経常利益の総額は4年ぶりに最高益を更新しました。2022年度に関しても同7.5%増益※と引き続き増益が見込まれています。企業が生み出す利益と株価を比較する予想株式益利回りは2022年度7.1%※となっており、配当利回りは2022年度2.5%※と予想しています。これらの水準は、長期金利（10年国債利回り）の0.2%※を上回っています。また、堅調な業績を背景に日本企業の株主還元の拡大が続いており、2022年度に入り多くの企業が大型の自社株買い枠を発表しました。株主還元の拡大による資本効率の改善が引き続き期待されることから、日本株にはまだ評価される余地があると見ています。

こうした投資環境認識のもと、強い競争力に支えられた収益性を背景に株主還元を強化している企業、コロナ禍からの経済活動正常化で業績回復が期待される企業、温室効果ガス削減やDXなど社会の変化を黒子として支える技術を持つ企業などに注目しています。

（※長期金利は2022年7月25日現在、その他は2022年7月22日現在、TOPIX 出所：野村証券）

上記の運用方針のもと、ファンドの運用成績向上に努めてまいります。  
今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年7月27日～2022年7月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 13 (13)	% 0.059 (0.059)	(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
合 計	13	0.059	
期中の平均基準価額は、22,088円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2021年7月27日～2022年7月25日)

株式

国 内	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		8,840 ( 156)	21,122,607 ( - )	13,635	27,969,783

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。

\* ( ) 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2021年7月27日～2022年7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
(a) 期中の株式売買金額	49,092,390千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	45,809,810千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.07

\* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2021年7月27日～2022年7月25日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
			%			%
株式	百万円 21,122	百万円 3,961	% 18.8	百万円 27,969	百万円 4,686	% 16.8

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	27,702千円
うち利害関係人への支払額 (B)	5,467千円
(B) / (A)	19.7%

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

○組入資産の明細

(2022年7月25日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>鉱業 (2.0%)</b>			
INPEX	742.2	676.4	942,901
<b>建設業 (4.1%)</b>			
長谷工コーポレーション	653.9	291.6	477,640
鹿島建設	313.4	—	—
熊谷組	—	40.6	115,101
大和ハウス工業	154.3	324.5	1,066,631
積水ハウス	—	95.7	233,555
<b>食料品 (0.4%)</b>			
森永乳業	—	22.9	117,248
宝ホールディングス	85.7	71.3	75,720
<b>繊維製品 (0.4%)</b>			
グンゼ	24.5	21.7	84,087
ワコールホールディングス	42.3	37.2	82,770
<b>化学 (8.0%)</b>			
信越化学工業	75.4	72.9	1,176,970
三菱瓦斯化学	156.1	137.7	268,515
三菱ケミカルグループ	758.8	—	—
日本ゼオン	148.6	132.8	190,435
ADEKA	128	110.7	265,680
富士フィルムホールディングス	203.8	181.2	1,375,489
日東電工	29.5	53.2	476,672
<b>医薬品 (4.7%)</b>			
日本新薬	—	85.6	707,056
中外製薬	—	213.5	791,231
キッセイ薬品工業	28.9	—	—
第一三共	244	195.5	689,137
大塚ホールディングス	144.6	—	—
サワイグループホールディングス	18.2	—	—
<b>石油・石炭製品 (-%)</b>			
ENEOSホールディングス	1,557.3	—	—
<b>ゴム製品 (0.3%)</b>			
横浜ゴム	—	63.2	125,641
<b>ガラス・土石製品 (2.0%)</b>			
東海カーボン	498.9	278.6	290,301

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本碍子	372.7	—	—
日本特殊陶業	—	175	461,825
ニチハ	83	72.9	203,099
<b>鉄鋼 (0.5%)</b>			
大阪製鐵	75.5	62.6	88,829
淀川製鋼所	14.9	—	—
中部鋼板	120.2	25	21,575
山陽特殊製鋼	88.3	64.5	120,679
<b>非鉄金属 (0.1%)</b>			
住友金属鉱山	108.5	—	—
古河機械金属	56.6	49.1	60,884
<b>金属製品 (1.6%)</b>			
SUMCO	351.6	341.6	621,370
日本発條	—	128.3	119,703
<b>機械 (5.5%)</b>			
小松製作所	327.6	162.2	478,327
クボタ	384.6	187.3	416,367
加藤製作所	25.8	—	—
タダノ	322.3	236.9	230,503
三菱重工業	142.2	112.4	552,221
IHI	327.5	249.6	871,104
<b>電気機器 (13.0%)</b>			
日清紡ホールディングス	95.2	—	—
コニカミノルタ	1,110.3	—	—
ミネベアミツミ	—	118.4	282,976
日立製作所	342.4	137.9	927,791
マブチモーター	107.9	34.9	133,667
ジーエス・ユアサ コーポレーション	88.7	77.7	181,973
日本電気	97.7	83.9	452,221
ワコム	—	250.7	225,128
ソニーグループ	—	145.9	1,707,759
TDK	84	74	313,760
マクセル	85.5	—	—
ローム	67.5	66	652,740
新光電気工業	189.9	168.2	575,244

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
京セラ	37	32.8	244,261
太陽誘電	—	75.1	359,353
<b>輸送用機器 (8.9%)</b>			
豊田自動織機	107	114.9	928,392
デンソー	124	90.2	689,939
名村造船所	107.8	—	—
いすゞ自動車	—	456	684,456
NOK	76.1	66.3	80,289
アイシン	179.5	114.7	485,754
本田技研工業	393.5	308	1,069,068
エクセディ	37.2	—	—
エフ・シー・シー	168.2	142.2	207,185
<b>精密機器 (0.7%)</b>			
東京精密	84.4	74.8	345,576
シチズン時計	187.8	—	—
<b>その他製品 (3.7%)</b>			
バンダイナムコホールディングス	84.1	65.5	673,340
ツツミ	10.6	8.7	18,861
イトーキ	50.5	—	—
任天堂	5.6	15.3	931,311
オカムラ	—	86.1	113,479
<b>電気・ガス業 (0.2%)</b>			
九州電力	93.8	129.7	113,876
<b>陸運業 (2.4%)</b>			
西日本旅客鉄道	61.6	177	854,910
鴻池運輸	62.6	41.9	54,302
ハマキョウレックス	37.1	32.3	101,906
セイノーホールディングス	246.2	103.4	116,945
<b>海運業 (0.3%)</b>			
日本郵船	160.1	12.3	126,936
<b>空運業 (0.7%)</b>			
日本航空	—	152.3	347,244
<b>倉庫・運輸関連業 (0.3%)</b>			
三井倉庫ホールディングス	—	38.1	116,967
<b>情報・通信業 (6.6%)</b>			
日鉄ソリューションズ	—	32.8	129,068
フジ・メディア・ホールディングス	109.7	100.7	123,055
B I P R O G Y	—	121.2	342,996
T B Sホールディングス	123.6	111.9	199,853
日本電信電話	584.4	472.5	1,836,607

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
富士ソフト	—	20.5	172,200
ソフトバンクグループ	—	52.4	288,462
<b>卸売業 (7.4%)</b>			
伊藤忠商事	310.2	246.2	952,055
丸紅	828.6	365.5	448,103
三井物産	371	262.5	766,368
三菱商事	326.4	270.2	1,067,019
キヤノンマーケティングジャパン	—	45.9	134,854
サンワテクノス	24	—	—
P A L T A C	—	24.3	107,284
<b>小売業 (5.3%)</b>			
アルペン	39.4	35.4	74,977
三越伊勢丹ホールディングス	953.1	649.3	686,959
セブン&アイ・ホールディングス	176.8	—	—
ツルハホールディングス	—	55.7	432,789
コーナン商事	41.4	—	—
パン・パシフィック・インターナショナルホ	—	183.2	390,216
松屋	251.3	164.8	152,604
ケーズホールディングス	500.5	321.5	455,565
アークランドサカモト	112.2	124	199,020
ベルク	—	16.9	92,105
<b>銀行業 (8.1%)</b>			
めぶきフィナンシャルグループ	935	843.2	226,820
北國フィナンシャルホールディングス	—	43.5	197,925
三菱UFJフィナンシャル・グループ	—	1,875.9	1,380,099
三井住友トラスト・ホールディングス	131.5	173	737,672
三井住友フィナンシャルグループ	250.1	304.6	1,253,733
北國銀行	45.4	—	—
京都銀行	47.3	—	—
<b>証券・商品先物取引業 (0.6%)</b>			
S B Iホールディングス	110.9	97.8	260,441
<b>保険業 (5.6%)</b>			
S O M P Oホールディングス	87.4	81.1	481,409
第一生命ホールディングス	613.2	285.7	657,110
東京海上ホールディングス	257	98.2	764,388
T & Dホールディングス	341.2	472.8	713,455
<b>その他金融業 (0.5%)</b>			
芙蓉総合リース	—	15.8	129,244
みずほリース	35.5	32.1	105,288
アコム	307.6	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
オリックス	268.5	—	—
不動産業 (6.1%)			
東急不動産ホールディングス	—	999.7	708,787
ケイアイスター不動産	—	37.2	178,374
三井不動産	224.6	—	—
三菱地所	804.7	736.6	1,441,526
スターツコーポレーション	191.7	176.8	507,062
ゴールドクレスト	50.4	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
サービス業 (-%)			
電通グループ	211.6	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	23,059	18,420
	銘柄数 < 比率 >	99	102 < 98.9% >

\*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

\*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。

\*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2022年7月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	46,712,397	98.0
コール・ローン等、その他	949,436	2.0
投資信託財産総額	47,661,833	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年7月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	47,661,833,658
コール・ローン等	491,424,000
株式(評価額)	46,712,397,130
未収入金	411,421,578
未収配当金	46,590,950
(B) 負債	420,385,402
未払金	416,785,250
未払解約金	3,600,000
未払利息	152
(C) 純資産総額(A-B)	47,241,448,256
元本	20,430,694,135
次期繰越損益金	26,810,754,121
(D) 受益権総口数	20,430,694,135口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,123円

(注) 期首元本額は24,791,936,866円、期中追加設定元本額は1,593,171,514円、期中一部解約元本額は5,954,414,245円、1口当たり純資産額は2.3123円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

・ストラテジック・バリュース・オープンF (適格機関投資家専用)	9,568,877,114円
・野村JSVファンド (非課税適格機関投資家専用)	5,340,705,596円
・ジャパン・ストラテジック・バリュース	1,768,378,998円
・ストラテジック・バリュース・オープン (野村SMA・EW向け)	1,315,001,447円
・ストラテジック・バリュース・オープン	1,146,852,451円
・野村バリュース・フォーカス・ジャパン	835,554,902円
・ストラテジック・バリュース・オープン (野村SMA向け)	455,323,627円

○損益の状況 (2021年7月27日～2022年7月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,512,623,246
受取配当金	1,380,813,500
その他収益金	131,892,279
支払利息	△ 82,533
(B) 有価証券売買損益	3,308,634,816
売買益	6,096,840,976
売買損	△ 2,788,206,160
(C) 当期損益金(A+B)	4,821,258,062
(D) 前期繰越損益金	26,990,953,328
(E) 追加信託差損益金	1,994,628,486
(F) 解約差損益金	△ 6,996,085,755
(G) 計(C+D+E+F)	26,810,754,121
次期繰越損益金(G)	26,810,754,121

\* 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。

\* 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。

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

○お知らせ

該当事項はございません。

## G I Mザ・ジャパン（適格機関投資家用）

《第25期》決算日2023年3月24日

〔計算期間：2022年9月27日～2023年3月24日〕

## 当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、日本の産業構造が変化していく中で、利益成長性が高く、株主を重視した経営を行っており、かつこれらの状況を市場が織り込んでいない企業に投資を行うことにより、信託財産の中長期的な成長を目指した積極的な運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	G I Mザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合は、純資産総額の20%以下とします。
	マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、純資産総額の20%以下とします。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

(注) 当報告書における比率は、表赤字未満四捨五入です。

(注) 「G I Mザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）」は「ザ・ジャパン・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		TOPIX（配当込み）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	期中騰落率	騰落率	（ベンチマーク）	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
21期（2021年3月26日）	45,243	22.9	28,999	22.7	98.6	—	1,597
22期（2021年9月24日）	48,784	7.8	30,897	6.5	99.7	—	1,685
23期（2022年3月25日）	44,433	△ 8.9	29,577	△ 4.3	99.4	—	1,555
24期（2022年9月26日）	43,052	△ 3.1	28,216	△ 4.6	93.7	—	1,469
25期（2023年3月24日）	45,884	6.6	29,983	6.3	98.2	—	1,522

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております（以下同じ）。

(注) 株式組入比率、株式先物比率（＝買建比率－売建比率）は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率。

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（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに関する標準又は商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、TOPIXの指数値の算出又は公表の誤差、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません（以下同じ）。

## 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		TOPIX（配当込み）		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	（ベンチマーク）	騰落率		
	円	%		%	%	%
（期首） 2022年9月26日	43,052	—	28,216	—	93.7	—
9月末	42,849	△ 0.5	28,079	△ 0.5	93.2	—
10月末	44,257	2.8	29,510	4.6	94.5	—
11月末	46,327	7.6	30,381	7.7	97.4	—
12月末	44,951	4.4	28,994	2.8	98.8	—
2023年1月末	47,411	10.1	30,277	7.3	99.3	—
2月末	48,426	12.5	30,563	8.3	97.8	—
（期末） 2023年3月24日	45,884	6.6	29,983	6.3	98.2	—

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式組入比率、株式先物比率（＝買建比率－売建比率）は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率。

## 当期の運用経過

## ■ 基準価額の推移

基準価額は期首に比べ+6.6%となりました。

## ◎市況

TOPIX（配当込み）は前期末比で上昇しました。

- ◆期首から年末にかけては、米国の物価上昇や金融引き締めへの警戒感や日本銀行による金融政策の修正などもありましたが、上昇しました。
- ◆2023年1月以降は、米国における物価上昇や金融引き締めペースが鈍化する可能性が意識されたことで上昇する局面があったものの、3月に米国銀行の経営破綻などが伝わると信用収縮や世界経済の先行きに対する不透明感の高まりなどにより下落しましたが、前期末と比較すると上昇して期末を迎えました。

## ◎組入比率

当期、マザーファンドの組入比率は高水準を維持し、国内株式の実質組入比率を高位に維持しました。

## ■ベンチマークとの比較

基準価額は、+6.6%となり、ベンチマークの+6.3%と比べて0.3%のアウトパフォーマンスとなりました。実質的な運用を行っているマザーファンドがベンチマークを0.8%上回ったことなどによるものです。

## ■今後の運用方針

日本の株式を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的に運用を行います。投資の視点としては、引き続き中長期的な独自の成長ストーリーを有する銘柄に注目し、投資を行う方針です。

## ■1万口当たりの費用明細

項目	当期 2022年9月27日～2023年3月24日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	210円	0.459%	(a) 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（月末値の平均値）は45,703円です。
（投信会社）	(197)	(0.432)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
（販売会社）	(2)	(0.005)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
（受託会社）	(10)	(0.022)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売買委託手数料	15	0.034	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{〔期中の売買委託手数料〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$
（株式）	(15)	(0.034)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) その他費用	6	0.013	(c) その他費用＝ $\frac{\text{〔期中のその他費用〕}}{\text{〔期中の平均受益権口数〕}}$
（監査費用）	(5)	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
（その他）	(1)	(0.002)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	231	0.506	

(注) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

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

## 売買および取引の状況 (2022年9月27日～2023年3月24日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	千口 —	千円 —	千口 10,423	千円 52,727

(注) 単位未満は切捨てです。

### 親投資信託の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	70,667,379千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	82,064,725千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.86

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

### 利害関係人との取引状況等 (2022年9月27日～2023年3月24日)

#### (1) 親投資信託における当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期 末		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
株 式	百万円 37,436	百万円 —	% —	百万円 33,231	百万円 78	% 0.2

平均保有割合 1.8%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当ファンドのマザーファンド所有口数の割合です。  
(注) 金額の単位未満は切捨てです。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。

#### (2) 当期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	522千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	0.637千円
(B)／(A)	0.1%

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とはJPMorgan証券株式会社です。

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

### 信託財産と委託会社との間の取引の状況 (2022年9月27日～2023年3月24日)

委託会社が行う第一種金融商品取引業または第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との期中における取引はありません。

### 組入資産の明細

#### 親投資信託残高

種 類	期 首 (前期末)		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	千口 316,937	千円 1,529,689	千口 306,514	千円 1,529,689

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

### 投資信託財産の構成

2023年3月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	千円 1,529,689	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,529,689	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年3月24日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,529,689,317円
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券(評価額)	1,529,689,317
(B) 負 債	7,257,992
未 払 信 託 報 酬	7,091,202
そ の 他 未 払 費 用	166,790
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,522,431,325
元 本	331,800,536
次 期 繰 越 損 益 金	1,190,630,789
(D) 受 益 権 総 口 数	331,800,536口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	45,884円

## 〈注記事項〉

期首元本額	341,368,689円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	9,568,153円

当期末における未払信託報酬（消費税相当額を含む）の内訳は以下の通りです。

未払受託者報酬	333,710円
未払委託者報酬	6,757,492円

## 損益の状況

当期（2022年9月27日～2023年3月24日）

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	101,237,984円
売 買 損 益	105,264,653
売 買 損 益	△4,026,669
(B) 信 託 報 酬 等	△7,257,992
(C) 当 期 繰 越 損 益 金 (A + B)	93,979,992
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	748,604,935
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	348,045,862
(配 当 等 相 当 額)	(369,973,045)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△21,927,183)
(F) 計 (C + D + E)	1,190,630,789
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	1,190,630,789
追 加 信 託 差 損 益 金	348,045,862
(配 当 等 相 当 額)	(369,973,045)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△21,927,183)
分 配 準 備 積 立 金	965,102,088
繰 越 損 益 金	△122,517,161

(注) (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) (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) (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。

当期における信託報酬（消費税相当額を含む）の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	333,710円
委託者報酬	6,757,492円

## GIMザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）

《第13期》決算日2022年12月14日

〔計算期間：2021年12月15日～2022年12月14日〕

## 当期の運用経過

## ◆ 基準価額の推移

基準価額の騰落率は+5.0%となりました。

## ◆ ベンチマークとの比較

ベンチマークの騰落率は+2.9%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を上回りました。

## &lt;プラス要因&gt;

- ・鉄鋼、海運業、非鉄金属、建設業などの保有比率を対ベンチマークで高めとしたこと
- ・輸送用機器を非保有としたこと、電気機器などの保有比率を対ベンチマークで低めとしたこと
- ・機械、建設業、不動産業、情報・通信業、電気機器などにおける銘柄選択

## &lt;マイナス要因&gt;

- ・サービス業、機械などの保有比率を対ベンチマークで高めとしたこと
- ・卸売業、食料品を非保有としたこと、医薬品などの保有比率を対ベンチマークで低めとしたこと
- ・医薬品、鉄鋼、保険業、非鉄金属などにおける銘柄選択

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期 2021年12月15日～2022年12月14日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	23円 (23)	0.048% (0.048)
(b) その他費用 (その他)	2 (2)	0.004 (0.004)
合計	25	0.052

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により計算し、円未満は四捨五入です。

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

(注) 期中の平均基準価額（月末値の平均値）は47,522円です。

## 売買および取引の状況 (2021年12月15日～2022年12月14日)

## ◆ 株式

国	内	上	場	買		付		売		付	
				株	数	金	額	株	数	金	額
					千株		千円		千株		千円
					23,729		42,231,536		20,998		42,718,140
					(2,033)		(-)				

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注) 下段に( )がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

## 組入資産の明細

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>建設業 (8.6%)</b>			
オリエンタル白石	1,695	1,166.3	327,730
熊谷組	329.1	—	—
ライト工業	183.9	—	—
日揮ホールディングス	2,469.3	2,363.7	4,200,294
インフロンティア・ホールディングス	1,113.5	2,060.2	2,136,427
東洋エンジニアリング	2,433.2	923.1	531,705
<b>化学 (2.4%)</b>			
第一稀元素化学工業	1,254.7	607.5	677,362
日本酸素ホールディングス	828.2	185.2	406,328
三菱ケミカルグループ	655.3	—	—
扶桑化学工業	152.8	82.7	294,412
I-one	139.2	209.6	595,264
<b>医薬品 (0.3%)</b>			
ヘリオス	1,220.4	995.6	292,706
<b>ガラス・土石製品 (1.6%)</b>			
東海カーボン	1,162	807.5	927,817
Mipox	—	484.8	395,112
<b>鉄鋼 (8.7%)</b>			
日本製鉄	200.5	—	—
東京製鐵	2,365.8	2,154.9	2,719,483
大和工業	296.4	376.1	1,746,984
山陽特殊製鋼	—	710.5	1,569,494
エンビプロ・ホールディングス	997.3	1,661.7	1,264,553
<b>非鉄金属 (4.4%)</b>			
住友金属鉱山	227.2	256	1,252,608
昭和電線ホールディングス	1,557.7	1,342.6	2,405,939
<b>金属製品 (0.1%)</b>			
SUMCO	373.7	—	—
東京製鋼	649.6	66.5	56,857
<b>機械 (21.3%)</b>			
ヤマシンフィルタ	137.1	—	—
野村マイクロ・サイエンス	468.2	313.3	1,497,574
ローツェ	165.7	66.6	556,110
荏原製作所	—	323.2	1,670,944
ダイキン工業	—	52	1,178,580
オルガン	73.6	294	892,290
セガサミーホールディングス	1,338.4	1,852	3,635,476
日立造船	3,220.8	3,959.4	3,321,936
IHI	1,022.8	1,284.1	5,072,195
<b>電気機器 (5.7%)</b>			
イビデン	282.1	—	—
日立製作所	312.9	338.8	2,437,327
ワコム	3,085.2	2,497.4	1,578,356
アルバック	222.6	—	—
アンリツ	603.7	—	—
ソニーグループ	175.3	—	—
ローム	139	73.4	795,656
<b>精密機器 (1.1%)</b>			
テルモ	—	134.1	543,105
トプコン	975.4	250.4	401,641
<b>その他製品 (0.8%)</b>			
フルヤ金属	—	69.4	654,442
任天堂	12.9	—	—

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>海運業 (—%)</b>			
商船三井	349.2	—	—
<b>情報・通信業 (20.8%)</b>			
メディアドゥ	130.1	130.1	254,475
オプティム	100.1	—	—
SHIFT	—	65.2	1,907,752
チェンジ	—	662.4	1,637,452
クリーマ	135	—	—
Kaizen Platform	497.5	—	—
Appier Group	628.7	1,018.6	1,609,388
スパイダープラス	228.8	—	—
ビジョナル	26.6	167.4	1,826,334
セーフィー	190.7	—	—
ラクスル	63.5	612.8	2,279,616
メルカリ	54.4	—	—
ミンカブ・ジ・インフォノイド	354	329.8	758,210
Sansan	156.2	—	—
メドレー	—	484.2	2,200,689
KADOKAWA	—	586.5	1,541,322
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	335.2	2,128,520
コナミグループ	332.1	200.4	1,248,492
<b>小売業 (2.9%)</b>			
オイシックス・ラ・大地	—	166.7	341,735
ネクステージ	820.7	562.7	1,511,974
良品計画	1,025.9	—	—
日本瓦斯	601.3	280.7	586,101
<b>銀行業 (9.1%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	—	4,243.6	3,214,951
りそなホールディングス	—	6,945.8	4,393,913
<b>証券・商品先物取引業 (0.6%)</b>			
ウェルスナビ	289.1	332.1	504,792
<b>保険業 (3.6%)</b>			
T&Dホールディングス	—	1,862.4	3,050,611
<b>不動産業 (3.8%)</b>			
ティーケービー	893.4	786.6	2,109,661
カチタス	—	326.8	1,049,028
<b>サービス業 (4.2%)</b>			
アイティメディア	340.2	7.8	13,462
アウトソーシング	1,579.6	—	—
楽天グループ	567.7	—	—
ウルビー	194	—	—
グッドパッチ	69	—	—
アドバンテッジリスクマネジメント	376.4	—	—
東祥	642.3	—	—
TREホールディングス	1,521.6	1,413.7	2,120,550
大栄環境	—	317.2	569,691
東京都競馬	518.5	43.8	167,973
ダイセキ	—	145.5	648,202
<b>合計</b>	<b>株数・金額</b>	<b>株数</b>	<b>金額</b>
	45,227	49,990	83,711,616
	銘柄数<比率>	65	57 <97.1%>

(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です。

(注) 評価総額の内、( )内は、従属総額に対する評価額の比率です。

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株数に「印」がある場合は指入れなしを表します。

## 投資信託財産の構成

2022年12月14日現在

項 目	当 期		末	
	評 価	額	比	率
株 式		千円		%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		83,711,616		95.8
投 資 信 託 財 産 総 額		3,665,002		4.2
		87,376,618		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年12月14日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産	87,376,618,009円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,724,671,141	
株 式 (評価額)	83,711,616,240	
未 収 入 金	925,708,328	
未 収 配 当 金	14,622,300	
(B) 負 債	1,167,349,784	
未 払 金	1,091,897,777	
未 払 解 約 金	75,452,007	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	86,209,268,225	
元 本	17,121,572,726	
次 期 繰 越 損 益 金	69,087,695,499	
(D) 受 益 権 総 口 数	17,121,572,726口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	50,351円	

〈注記事項〉

期首元本額

17,470,884,905円

期中追加設定元本額

2,030,444,705円

期中一部解約元本額

2,379,756,884円

元本の内訳

JPMザ・ジャパン

12,762,218,150円

GIMザ・ジャパン（適格機関投資家用）

314,902,978円

JPMザ・ジャパン（年4回決算型）

4,044,451,598円

## 【約款変更のお知らせ】

・2022年9月9日付で、資金動向、市況動向、経済情勢、投資環境等の変化に対応するために、やむを得ない事情がある場合には投資態度にそった運用が行えない場合がある旨の記載を追加するため、信託約款に所要の変更を行っております。

## 損益の状況

当期（2021年12月15日～2022年12月14日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,954,672,399円
受 取 配 当 金	1,954,656,150
受 取 利 息	18
そ の 他 収 益 金	16,231
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,202,262,565
売 買 損 益	13,031,994,955
売 買 損 益	△10,829,732,390
(C) そ の 他 費 用 等	△3,237,395
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	4,153,697,569
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	66,326,206,926
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,612,029,124
(G) 解 約 差 損 益 金	△9,004,238,120
(H) 計 (D + E + F + G)	69,087,695,499
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	69,087,695,499

(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まず。

(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。

## MFS 外国株グロース・ファンド F (適格機関投資家専用)

《第14期》決算日2022年10月20日

[計算期間：2021年10月21日～2022年10月20日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限	
運用方針	主としてMFS 外国株グロース マザーファンド受益証券への投資を通じて、日本を除く世界の株式を主要投資対象とし、投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	MFS 外国株グロース マザーファンド受益証券
	マザーファンド	日本を除く世界の株式
組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
収益分配	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで投資信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数)MSCI コクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株組入比率	純資産総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
10期(2018年10月22日)	33,071	5.1	34,979	3.5	98.0	473
11期(2019年10月21日)	37,459	13.3	36,843	5.3	100.1	461
12期(2020年10月20日)	43,480	16.1	40,285	9.3	98.6	433
13期(2021年10月20日)	59,570	37.0	58,053	44.1	98.2	740
14期(2022年10月20日)	59,602	0.1	60,287	3.8	97.4	849

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 参考指数は、MSCI社が算出するMSCI コクサイ指数(税引後配当込み、現地通貨ベース)を当社が独自に円換算し、設定日の前日である2009年4月8日を10,000として指数化した円ベース指数です。

(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」は実質比率を記載しています。

MSCI コクサイ指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI に帰属します。MSCI は、当指数に含まれる内容を保証するものではなく、一切の責任を負いません。当指数に含まれる内容を再配布、または利用することはできません。本資料は、MSCI によって承認、審査、作成されたものではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(参考指数)MSCI コクサイ指数 (税引後配当込み、円ベース)		株組入比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2021年10月20日	59,570	—	58,053	—	98.2
10月末	59,604	0.1	58,437	0.7	96.2
11月末	58,742	△1.4	58,198	0.3	96.8
12月末	61,851	3.8	60,558	4.3	97.0
2022年1月末	57,772	△3.0	56,301	△3.0	97.3
2月末	56,615	△5.0	55,913	△3.7	96.9
3月末	61,582	3.4	61,850	6.5	97.2
4月末	59,334	△0.4	59,191	2.0	96.5
5月末	59,275	△0.5	59,000	1.6	97.1
6月末	59,104	△0.8	57,607	△0.8	98.1
7月末	61,699	3.6	59,868	3.1	97.0
8月末	61,112	2.6	60,268	3.8	97.6
9月末	57,541	△3.4	57,295	△1.3	97.6
(期末) 2022年10月20日	59,602	0.1	60,287	3.8	97.4

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 参考指数は、MSCI社が算出するMSCI コクサイ指数(税引後配当込み、現地通貨ベース)を当社が独自に円換算し、設定日の前日である2009年4月8日を10,000として指数化した円ベース指数です。

(注) 騰落率は期首比です。

(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」は実質比率を記載しています。

## ○当期の運用経過

## ●基準価額の推移

期首59,570円でスタートした基準価額は、59,602円で期末を迎え、期首比0.1%の上昇となりました。

## ◎市況

当期の海外株式市場は、現地通貨ベースで下落しました。

期初は、堅調な企業決算や米インフラ投資法案可決などの好材料を背景に上昇して始まりました。インフレ懸念を背景とした、米連邦準備制度理事会（FRB）の量的金融緩和策の縮小の前倒し検討の動きを受けて上値が限られたものの、好調な経済指標なども手伝って堅調さを維持して年末を迎えました。

年が明けると、インフレを巡る先行き不透明感や米欧の金融当局のタカ派的姿勢の強まり、ロシアのウクライナ侵攻を背景に軟調な動きとなりました。2022年3月後半に、原油高の一服、米利上げの消化、ロシアとウクライナの停戦協議への期待感から一時反発しましたが、米欧の金融引き締め加速やウクライナ紛争長期化等による世界経済の減速懸念などから再び下落に転じ、6月にかけて下げ幅を拡大しました。

6月下旬から8月半ばにかけて、米国のインフレ鈍化観測を受けたFRBの利上げベース鈍化への期待に加え、米大手ハイテク銘柄を中心とした良好な企業決算が好感されたことから堅調な動きとなりました。

しかしその後は米消費者物価指数（CPI）の伸びが市場予想を上回るなどインフレが収まらず、主要中央銀行の一段の利上げが世界的な景気後退を招くとの懸念から期末にかけては不安定な動きとなり、前期末を下回る水準で期末を迎えました。

為替市場では、米ドル/円相場は、期初に114円台後半で始まり、2022年2月までは115円近辺で推移しました。3月に入り、米利上げを背景に米長期金利が上昇したことや、ロシアのウクライナ侵攻を受け、基軸通貨として米ドルが買われたことから、円安/米ドル高が進みました。FRBがインフレ抑制に向け利上げペースを速める一方、日銀は金融緩和政策を維持し日米金利差が拡大したことで、その後も円安/米ドル高基調が継続し、期末には150円近辺となりました。ユーロ/円相場は、期初に133円台半ばで始まり、欧州中央銀行（ECB）が緩和姿勢を維持する中、欧州景気への懸念やウクライナ情勢の不透明感などを受けて、3月初旬にかけて125円台まで円高/ユーロ安がすすみました。しかしその後は、エネルギー価格の高騰などによるインフレ懸念を受けてECBも金融引き締めめに舵を切ったことから円安/ユーロ高に転じ、146円台までユーロが買われて期末を迎えました。

## ◎組入比率

運用の基本方針に基づき、マザーファンド受益証券を高位に組み入れ、実質的に外国株式の組入比率を高位に維持したことから、世界の株式市況や為替相場の変動の影響を大きく受けました。外国株式の価格が現地通貨ベースで下落したものの、主要通貨に対して円安が進行したことがプラスに作用し、当期中の基準価額は小幅に上昇しました。

マザーファンドにおける個別銘柄の選択の結果、当期末現在の組み入れ上位セクターは、情報技術、ヘルスケア、一般消費財・サービスとなりました。基準価額の変動に対しては、生活必需品、ヘルスケア、金融といったセクターのプラス寄与が、コミュニケーション・サービスや一般消費財・サービスなどのマイナス寄与を上回りました。

## ○収益分配金

運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

## ○今後の運用方針

当ファンドでは、マザーファンドへの投資を通じて、徹底したボトムアップ・アプローチをもとに、業界平均以上の利益成長を持続的に遂げることで株式価値の増大が見込める銘柄や、長期的な利益成長を株価が十分に織り込んでいないような銘柄を厳選して投資します。マクロ要因に起因する株価変動リスクに留意しながら、短期的で不安定な市場の動向に過剰反応することなく、長期的視野に基づいた投資行動をとって参ります。

## 〇1万口当たりの費用明細

(2021年10月21日～2022年10月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 会 社 )	515 (491) (13) (11)	0.866 (0.825) (0.022) (0.019)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	10 (10) (0)	0.017 (0.017) (0.000)	(b) 売買委託手数料＝期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 ( 保 管 費 用 ) ( 監 査 費 用 ) ( そ の 他 )	59 (25) (31) (3)	0.099 (0.042) (0.052) (0.005)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・ 資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	584	0.982	

期中の平均基準価額は、59,519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) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(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。

## 〇売買及び取引の状況

(2021年10月21日～2022年10月20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
MFS 外国株グロース マザーファンド	千口 61,019	千円 400,706	千口 47,853	千円 324,416

(注) 単位未満は切捨て。

## 〇株式売買比率

(2021年10月21日～2022年10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	MFS 外国株グロース マザーファンド 7,273,914千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	16,455,555千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.44

(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。

## 〇利害関係人との取引状況等

(2021年10月21日～2022年10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。

## 〇組入資産の明細

(2022年10月20日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期	末
		口 数	口 数	評 価 額
MFS 外国株グロース マザーファンド		千口 111,587	千口 124,752	千円 848,965

(注) MFS 外国株グロース マザーファンド全体の受益権口数は(当期末: 2,475,536千口)です。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2022年10月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
MFS外国株グロス マザーファンド	千円 848,965	98.8 %
コール・ローン等、その他	10,527	1.2
投資信託財産総額	859,492	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) MFS外国株グロス マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(16,852,492千円)の投資信託財産総額(16,852,582千円)に対する比率は100.0%です。

(注) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対価客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1オーストラリア人民元=20.6392円、1アメリカドル=149.98円、1カナダドル=108.90円、1ユーロ=146.46円、1イギリスポンド=168.01円、1スイスフラン=149.16円、1香港ドル=19.11円、100韓国ウォン=10.47円、1インドル=1.82円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年10月20日現在)

## ○損益の状況 (2021年10月21日～2022年10月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	859,492,168
コール・ローン等	4,526,276
MFS外国株グロス マザーファンド(評価額)	848,965,896
未取入金	5,999,996
(B) 負債	9,922,139
未払解約金	5,999,996
未払信託報酬	3,712,562
未払利息	7
その他未払費用	209,574
(C) 純資産総額(A-B)	849,570,029
元本	142,540,464
次期繰越損益金	707,029,565
(D) 受益権総口数	142,540,464口
1口当たり基準価額(C/D)	59,602円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 13
支払利息	△ 13
(B) 有価証券売買損益	16,880,058
売買益	25,998,334
売買損	△ 9,118,276
(C) 信託報酬等	△ 7,331,597
(D) 当期損益金(A+B+C)	9,548,448
(E) 前期繰越損益金	210,299,975
(F) 追加信託差損益金	487,181,142
(配当等相当額)	( 458,958,173)
(売買損益相当額)	( 28,222,969)
(G) 計(D+E+F)	707,029,565
次期繰越損益金(G)	707,029,565
追加信託差損益金	487,181,142
(配当等相当額)	( 458,958,173)
(売買損益相当額)	( 28,222,969)
分準備積立金	219,848,436
繰越損益金	△ 13

(注記事項)

期首元本額 124,255,757円  
 期中追加設定元本額 69,125,839円  
 期中一部解約元本額 50,841,132円  
 1口当たり純資産額 5,9602円

(注) (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) (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) (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) マザーファンドの投資信託財産の運用の指図にかかる権限の一部を委託するために要する費用として、委託者報酬から支払う額は2,994,806円です。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

## MFS外国株グロース マザーファンド

《第14期》決算日2022年10月20日

〔計算期間：2021年10月21日～2022年10月20日〕

## ○当期の運用経過

## ●基準価額の推移

期首67,362円でスタートした基準価額は、68,052円で期末を迎え、期首比1.0%の上昇となりました。

## ◎市況

当期の海外株式市場は、現地通貨ベースで下落しました。

期初は、堅調な企業決算や米インフラ投資法案可決などの好材料を背景に上昇して始まりました。インフレ懸念を背景とした、米連邦準備制度理事会（FRB）の量的金融緩和策の縮小の前倒し検討の動きを受けて上値が限られたものの、好調な経済指標なども手伝って堅調さを維持して年末を迎えました。

年が明けると、インフレを巡る先行き不透明感や米欧の金融当局のタカ派の姿勢の強まり、ロシアのウクライナ侵攻を背景に軟調な動きとなりました。2022年3月後半に、原油高の一服、米利上げの消化、ロシアとウクライナの停戦協議への期待感から一時反発しましたが、米欧の金融引き締め加速やウクライナ紛争長期化等による世界経済の減速懸念などから再び下落に転じ、6月にかけて下げ幅を拡大しました。

6月下旬から8月半ばにかけて、米国のインフレ鈍化観測を受けたFRBの利上げペース鈍化への期待に加え、米大手ハイテク銘柄を中心とした良好な企業決算が好感されたことから堅調な動きとなりました。

しかしその後は米消費者物価指数（CPI）の伸びが市場予想を上回るなどインフレが収まらず、主要中央銀行の一段の利上げが世界的な景気後退を招くとの懸念から期末にかけては不安定な動きとなり、前期末を下回る水準で期末を迎えました。

為替市場では、米ドル/円相場は、期初に114円台後半で始まり、2022年2月までは115円近辺で推移しました。3月に入り、米利上げを背景に米長期金利が上昇したことや、ロシアのウクライナ侵攻を受け、基軸通貨として米ドルが買われたことから、円安/米ドル高が進みました。FRBがインフレ抑制に向け利上げペースを速める一方、日銀は金融緩和政策を維持し日米金利差が拡大したことで、その後も円安/米ドル高基調が継続し、期末には150円近辺となりました。ユーロ/円相場は、期初に133円台半ばで始まり、欧州中央銀行（ECB）が緩和姿勢を維持する中、欧州景気への懸念やウクライナ情勢の不透明感などを受けて、3月初旬にかけて125円台まで円高/ユーロ安がすすみました。しかしその後は、エネルギー価格の高騰などによるインフレ懸念を受けてECBも金融引き締めに舵を切ったことから円安/ユーロ高に転じ、146円台までユーロが買われて期末を迎えました。

## ◎組入比率

運用の基本方針に基づき、期を通じて外国株式の組入比率を高位に維持したことから、世界の株式市況や為替相場の変動の影響を大きく受けました。外国株式の価格が現地通貨ベースで下落したものの、主要通貨に対して円安が進行したことがプラスに作用し、当期中の基準価額は小幅に上昇しました。

個別銘柄の選択の結果、当期末現在の組み入れ上位セクターは、情報技術、ヘルスケア、一般消費財・サービスとなりました。基準価額の変動に対しては、生活必需品、ヘルスケア、金融といったセクターのプラス寄与が、コミュニケーション・サービスや一般消費財・サービスなどのマイナス寄与を上回りました。

## ○1万口当たりの費用明細

(2021年10月21日～2022年10月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	11	0.017	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(11)	(0.017)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(b) そ の 他 費 用	30	0.045	(b) 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、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
(保 管 費 用)	(27)	(0.040)	
(そ の 他)	(3)	(0.005)	
合 計	41	0.062	
期中の平均基準価額は、67,628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) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2021年10月21日～2022年10月20日)

## 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外	アメリカ	百株 1,764 ( 621)	千アメリカドル 20,379 ( 41)	百株 1,531 ( -)	千アメリカドル 19,301 ( 64)
	カナダ	54	千カナダドル 744	641	千カナダドル 4,662
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	23	574	2	39
	フランス	4	278	49	1,053
	オランダ	1	9	31	307
	スペイン	408	1,585	8 ( -)	28 (0.4182)
	イギリス	1,626	千イギリスポンド 1,220	215	千イギリスポンド 773
	スイス	27	千スイスフラン 594	107 ( -)	千スイスフラン 1,319 ( 14)
	国	香港	560 ( 26)	千香港ドル 13,181 ( 805)	910 ( -)
韓国		52	千韓国ウォン 1,450,800	6	千韓国ウォン 83,574
インド		15	千インドルピー 2,180	34	千インドルピー 4,944
中国オフショア		-	千オフショア人民元 -	14	千オフショア人民元 2,997

(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、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	アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
	AMERICAN TOWER CORP	141	33	3,371	896
	小計	141	33	3,371	896

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○組入資産の明細

(2022年10月20日現在)

## 外国株式

銘柄	株数	当期(前期末)			業種等
		株数	当期末		
			評価	価額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	62	61	606	90,935	ヘルスケア機器・サービス
ADOBE INC	-	55	1,659	248,945	ソフトウェア・サービス
ANALOG DEVICES INC	79	78	1,111	166,711	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	243	188	2,712	406,839	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BECTON DICKINSON AND CO	75	53	1,207	181,084	ヘルスケア機器・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	167	222	1,415	212,350	半導体・半導体製造装置
BOSTON SCIENTIFIC CORP	676	566	2,320	348,078	ヘルスケア機器・サービス
AMPHENOL CORP-CL A	327	322	2,260	338,973	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHURCH & DWIGHT CO INC	259	259	1,907	286,119	家庭用品・パーソナル用品
COLGATE-PALMOLIVE CO	170	-	-	-	家庭用品・パーソナル用品

銘柄	株数	株数	期首(前期末)		当期		業種等
			金額	比率	期末		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(アメリカ)</b>							
CANADIAN NATL RAILWAY CO	94	—	—	—	千アメリカドル	千円	運輸
CREDICORP LTD	33	75	1,001	150,174	—	—	銀行
DANAHER CORP	74	73	1,893	283,976	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOODY'S CORP	36	49	1,187	178,084	—	—	各種金融
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	145	143	858	128,741	—	—	ソフトウェア・サービス
ELECTRONIC ARTS INC	170	190	2,353	352,971	—	—	メディア・娯楽
EQUIFAX INC	66	90	1,448	217,213	—	—	商業・専門サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	24	24	507	76,106	—	—	家庭用品・パーソナル用品
FISERV INC	246	242	2,336	350,394	—	—	ソフトウェア・サービス
GARTNER INC	—	25	734	110,127	—	—	ソフトウェア・サービス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	64	63	813	121,947	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	—	187	1,397	209,567	—	—	食品・飲料・タバコ
MARSH & MCLENNAN COS	122	67	1,052	157,922	—	—	保険
MICROSOFT CORP	240	236	5,600	840,006	—	—	ソフトウェア・サービス
XCEL ENERGY INC	142	155	948	142,249	—	—	公益事業
NIKE INC -CL B	148	222	1,972	295,815	—	—	耐久消費財・アパレル
PEPSICO INC	44	27	482	72,411	—	—	食品・飲料・タバコ
ROSS STORES INC	135	170	1,427	214,095	—	—	小売
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO	166	163	1,256	188,431	—	—	ソフトウェア・サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	319	281	1,935	290,295	—	—	各種金融
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	362	464	3,290	493,557	—	—	運輸
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	54	47	978	146,737	—	—	素材
STARBUCKS CORP	119	89	781	117,283	—	—	消費者サービス
STRYKER CORP	75	50	1,104	165,713	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	68	67	1,032	154,812	—	—	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	38	38	1,937	290,585	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TJX COMPANIES INC	176	173	1,148	172,279	—	—	小売
MASTERCARD INC-CLASS A	28	28	842	126,382	—	—	ソフトウェア・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	105	152	2,833	425,042	—	—	ソフトウェア・サービス
ACCENTURE PLC-CL A	112	110	2,910	436,472	—	—	ソフトウェア・サービス
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A	72	44	756	113,413	—	—	商業・専門サービス
TE CONNECTIVITY LTD	109	107	1,202	180,405	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APTIV PLC	—	188	242,810	1,618	—	—	自動車・自動車部品
ICON PLC	115	132	2,379	356,881	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLACK KNIGHT INC	—	199	1,209	181,360	—	—	ソフトウェア・サービス
STERIS PLC	67	91	1,537	230,583	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CIGNA CORP	48	20	597	89,538	—	—	ヘルスケア機器・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP	184	181	1,204	180,612	—	—	資本財
BLACKSTONE GROUP INC/THE -A	63	29	261	39,227	—	—	各種金融
AON PLC	95	70	1,993	298,982	—	—	保険
MEDTRONIC PLC	116	—	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
FORTIVE CORP - W/I	266	307	1,863	279,466	—	—	資本財
ALPHABET INC-CL A	32	629	6,274	941,064	—	—	メディア・娯楽
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	25	11	369	55,410	—	—	メディア・娯楽
小計	株数	金額	6,683	7,537	82,538	12,379,195	
銘柄	数	<比率>	49	51	—	<73.5%>	
<b>(カナダ)</b>							
DOLLARAMA INC	692	61	495	53,909	千カナダドル	—	小売
THOMSON REUTERS CORP.	—	47	668	72,797	—	—	商業・専門サービス
CGI INC	172	169	1,778	193,646	—	—	ソフトウェア・サービス
小計	株数	金額	865	278	2,941	320,353	
銘柄	数	<比率>	2	3	—	<1.9%>	
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>							
ADIDAS AG	75	95	1,106	162,122	千ユーロ	—	耐久消費財・アパレル
小計	株数	金額	75	95	1,106	162,122	
銘柄	数	<比率>	1	1	—	<1.0%>	
<b>(ユーロ…フランス)</b>							
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	27	31	1,971	288,800	—	—	耐久消費財・アパレル
PERNOD-RICARD SA	48	—	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数	金額	76	31	1,971	288,800	
銘柄	数	<比率>	2	1	—	<1.7%>	
<b>(ユーロ…オランダ)</b>							
WOLTERS KLUWER	134	104	1,056	154,773	—	—	商業・専門サービス
小計	株数	金額	134	104	1,056	154,773	
銘柄	数	<比率>	1	1	—	<0.9%>	

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	
(ユーロ…スペイン)			千ユーロ	千円	
CELLNEX TELECOM SAU	—	400	1,181	173,039	電気通信サービス
小 計	株 数	400	1,181	173,039	
	銘柄 数 < 比率 >	—	—	<1.0%>	
ユ ー ロ 計	株 数	285	631	5,317	778,736
	銘柄 数 < 比率 >	4	4	—	<4.6%>
(イギリス)			千イギリスポンド		
DIAGEO PLC	504	411	1,505	252,877	食品・飲料・タバコ
BURBERRY GROUP PLC	617	607	1,129	189,705	耐久消費財・アパレル
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	223	219	1,299	218,391	家庭用品・パーソナル用品
CRODA INTERNATIONAL PLC	27	—	—	—	素材
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	946	2,463	759	127,653	小売
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	65	94	992	166,792	消費者サービス
小 計	株 数	2,384	3,795	5,686	955,420
	銘柄 数 < 比率 >	6	5	—	<5.7%>
(スイス)			千スイスフラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	48	47	1,562	233,065	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG	224	126	1,345	200,747	食品・飲料・タバコ
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	44	43	703	104,914	資本財
JULIUS BAER GROUP LTD	129	127	569	85,012	各種金融
SIFKA AG-REG	20	43	947	141,270	素材
小 計	株 数	467	388	5,128	765,010
	銘柄 数 < 比率 >	5	5	—	<4.5%>
(香港)			千香港ドル		
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,733	1,194	8,682	165,920	小売
TENCENT HOLDINGS LTD	456	671	16,372	312,876	メディア・娯楽
小 計	株 数	2,189	1,865	25,054	478,797
	銘柄 数 < 比率 >	2	2	—	<2.8%>
(韓国)			千韓国ウォン		
NAVER CORP	69	118	1,988,974	208,245	メディア・娯楽
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	152	149	834,544	87,376	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数	221	267	2,823,518	295,622
	銘柄 数 < 比率 >	2	2	—	<1.8%>
(インド)			千インドルピー		
HDFC BANK LIMITED	1,153	1,134	165,441	301,103	銀行
小 計	株 数	1,153	1,134	165,441	301,103
	銘柄 数 < 比率 >	1	1	—	<1.8%>
(中国オフショア)			千オフショア人民元		
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A	56	42	7,073	145,985	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数	56	42	7,073	145,985
	銘柄 数 < 比率 >	1	1	—	<0.9%>
合 計	株 数	14,307	15,941	—	16,420,225
	銘柄 数 < 比率 >	72	74	—	<97.5%>

(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) く 号内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) 一印は組み入れなし。

(注) 銘柄コード等に変更・相違がある場合は、銘柄名が同一であっても別銘柄として記載しています。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			千アメリカドル	千円	%
AMERICAN TOWER CORP	10,311	7,081	1,352	202,832	1.2
小 計	口 数	10,311	7,081	1,352	202,832
	銘柄 数 < 比率 >	1	1	—	<1.2%>

(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) 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。

(注) 一印は組み入れなし。

## ○投資信託財産の構成

(2022年10月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	16,420,225	97.4
投資証券	202,832	1.2
コール・ローン等、その他	229,525	1.4
投資信託財産総額	16,852,582	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建て純資産 (16,852,492千円) の投資信託財産総額 (16,852,582千円) に対する比率は100.0%です。

(注) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1オフショア人民元=20.6392円、1アメリカドル=149.98円、1カナダドル=108.90円、1ユーロ=146.46円、1イギリスポンド=168.01円、1スイスフラン=149.16円、1香港ドル=19.11円、100韓国ウォン=10.47円、1インドルピー=1.82円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年10月20日現在)

## ○損益の状況 (2021年10月21日～2022年10月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,858,582,777
コール・ローン等	69,110,090
株式(評価額)	16,420,225,807
投資証券(評価額)	202,832,980
未取入金	154,961,021
未取配当金	11,452,879
(B) 負債	12,010,990
未払金	6,010,994
未払解約金	5,999,996
(C) 純資産総額(A-B)	16,846,571,787
元本	2,475,536,215
次期繰越損益金	14,371,035,572
(D) 受益権総口数	2,475,536,215口
1万口当たり基準価額(C/D)	68,052円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	180,255,536
受取配当金	180,239,219
その他収益金	17,849
支払利息	△ 1,532
(B) 有価証券売買損益	10,746,710
売買益	4,904,380,394
売買損	△ 4,893,633,684
(C) 保管費用等	△ 8,749,132
(D) 当期損益金(A+B+C)	182,253,114
(E) 前期繰越損益金	14,502,814,156
(F) 追加信託差損益金	352,967,889
(G) 解約差損益金	△ 666,999,587
(H) 計(D+E+F+G)	14,371,035,572
次期繰越損益金(H)	14,371,035,572

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	2,528,307,735円
期中追加設定元本額	63,384,217円
期中一部解約元本額	116,155,737円
1口当たり純資産額	6,8052円
期末における元本の内訳	
MFS外国株グロス・ファンドF (適格機関投資家専用)	124,752,527円
MFS外国株グロス・ファンドD (適格機関投資家専用)	809,921,065円
MFS外国株グロス・ファンドL (適格機関投資家専用)	1,540,862,623円

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

## ○お知らせ

該当事項はございません。

シュロダー・グローバル・エマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）

《第33期》決算日2023年6月7日

[計算期間：2022年12月8日～2023年6月7日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限	
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュロダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド	MSCIエマージング・マーケット・インデックスの構成国の株式とします。
組入制限	当ファンド	株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時（毎年6月および12月の各7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・配当収入および売買益（評価益を含みます。）等から、市況動向等を勘案して決定します。 なお、分配を行わない場合があります。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			MSCIエマージング・ マーケット・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	純資産総額
	円 (分配落)	円 税込み分配金	期中騰落率 %	(円ベース)	期中騰落率 %				
29期 (2021年6月7日)	16,830	0	17.1	151,377.42	16.3	97.3	—	1.1	7,308
30期 (2021年12月7日)	15,260	0	△ 9.3	137,784.23	△ 9.0	96.7	—	1.2	8,245
31期 (2022年6月7日)	15,300	0	0.3	141,673.08	2.8	94.8	—	1.1	9,681
32期 (2022年12月7日)	14,602	0	△ 4.6	133,592.33	△ 5.7	95.3	—	1.3	10,577
33期 (2023年6月7日)	15,412	0	5.5	137,904.80	3.2	97.1	—	1.3	11,548

(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) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。

(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エマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIエマージング・ マーケット・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
	円	騰落率 %	(円ベース)	騰落率 %			
(期首) 2022年12月7日	14,602	—	133,592.33	—	95.3	—	1.3
12月末	13,959	△4.4	127,053.35	△4.9	95.2	—	1.3
2023年1月末	15,090	3.3	136,210.94	2.0	97.9	—	1.2
2月末	14,593	△0.1	131,864.65	△1.3	96.9	—	1.4
3月末	14,616	0.1	131,629.73	△1.5	96.9	—	1.3
4月末	14,406	△1.3	130,399.17	△2.4	96.9	—	1.3
5月末	15,095	3.4	135,621.63	1.5	97.7	—	1.4
(期末) 2023年6月7日	15,412	5.5	137,904.80	3.2	97.1	—	1.3

(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) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。

(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エマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドの運用をずらす際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

当該指数に関する著作権、およびその他知的財産は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. は当該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全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・使用することは禁じられております。

## ○当期の運用経過

### ◎基準価額等の推移

期首14,602円でスタートした基準価額は、15,412円で期末を迎え、期首比5.5%の上昇となりました。

### ◎市況

当期、エマージング株式市場は上昇して終えました。中国においてゼロコロナ政策が緩和され経済活動が再開されたこと等が支援材料となりました。一方、2023年に入り、米中間の緊張関係の悪化や米国および欧州の銀行に対する懸念の高まりなどが重しとなる局面もありました。

株式市場別では、ポーランドとチェコ、ハンガリーは、欧州におけるエネルギー問題に対する懸念が緩和したこと等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。トルコは、金融政策の緩和等が好感され、株式市場は上昇しました。その他、台湾やインドネシアも上昇しました。

一方、中国は、ゼロコロナ政策の緩和や住宅セクターへの支援策の実施、インターネットセクターに対する規制圧力の緩和等が好感され上昇する局面もあったものの、当期末にかけて軟調な経済指標等が重しとなり、株式市場は下落しました。インドは、2023年上半旬に大手財閥の不正行為と株価操作の疑惑が浮上したこと等が重しとなり、株式市場は下落しました。南アフリカは、電力不足問題が材料視され、株式市場は下落しました。（株式市場の騰落は、円ベースで記載しております。）

当期を通じ、ファンドではシュロダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドを高位に組み入れ、期中の実質株式組入比率は概ねフルインベストメントを維持しました。

### ◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは期首に比べ3.2%の上昇となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを2.3%上回る運用成果となりました。

## ○収益分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市場動向、信託財産の規模等を考慮し、当期の収益分配は見送らせていただきました。なお、留保益については、特に制限を設けず、当社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

## ○今後の運用方針

世界の主要な中央銀行の金融政策引き締めが世界の経済成長の重しとなっています。一方で、エネルギー価格の下落や金融政策の引き締め等を背景に、物価上昇ペースの鈍化が続くとみえています。

新興国については、グローバルの経済成長と貿易の鈍化が重しとなっています。金融政策の引き締めについては経済成長の重しとなるものの、ほとんどの新興国、特にラテンアメリカ諸国を中心に引き締めサイクルはかなり進んでいるとみえます。米ドルについては、過去の水準から見て実質実効為替レートベースでは依然として割高な水準にあります。米国における政策引き締めがピークに達しているとの見方が強まれば、米ドルは下落することが想定され、このことは新興国の財政状況にとって支援材料となるとみえています。

中国経済の回復が続いていることは今年の支援材料となるとみえています。製造業については、世界的な需要減速の影響を受け、回復が遅れが見られているものの、サービス業が回復を牽引しており、住宅関連指標も改善しつつあります。

世界の経済成長やインフレの動向が新興国にとって重要となります。米国の景気減速の程度は依然として重要な不確実性の要因です。地政学的リスクについては、米中間の緊張関係やロシアによるウクライナ侵攻等、引き続き注視が必要であると考えます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

（2022年12月8日～2023年6月7日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社）	77円 ( 70)	0.527% (0.477)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・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
（販売会社）	( 1)	(0.005)	・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
（受託会社）	( 6)	(0.044)	・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料 （株式）	5 ( 5)	0.037 (0.037)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 （株式）	7 ( 7)	0.047 (0.047)	(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
(d) その他費用 （保管費用）	27 ( 12)	0.186 (0.080)	(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）	( 1)	(0.006)	・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）	( 0)	(0.001)	・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）	( 14)	(0.098)	・その他は、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合計	116	0.797	
期中の平均基準価額は、14,626円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

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

## ○ 売買及び取引の状況

（2022年12月8日～2023年6月7日）

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設		解		約	
	口	数	金	額	口	数
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド		千口 193,214		千円 574,503		千口 89,641
						千円 268,931

(注) 単位未満は切捨て。

## ○ 株式売買比率

（2022年12月8日～2023年6月7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・グローバル・エマージング株式マザーファンド	
(a)	期中の株式売買金額		11,135,033千円
(b)	期中の平均組入株式時価総額		19,727,318千円
(c)	売買高比率 (a) / (b)		0.56

(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12月8日～2023年6月7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6月7日現在)

### 親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当期		期末
	口	数	口	数	評価額
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド		千口		千口	千円
		3,557,827		3,661,401	11,605,543

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2023年6月7日現在)

項目	当期		期末
	評価額	比率	率
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	千円		%
	11,605,543		100.0
投資信託財産総額	11,605,543		100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー・グローバル・エマージング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(22,427,178千円)の投資信託財産総額(22,650,663千円)に対する比率は99.0%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=139.51円、1メキシコペソ=8.0299円、1ブラジルレアル=28.3804円、1チリペソ=0.17513円、1ユーロ=149.26円、1英ポンド=173.48円、1ハンガリーフォリント=0.405343円、1ポーランドズロチ=33.3605円、1香港ドル=17.79円、1マレーシアリンギット=30.3021円、1タイバーツ=4.01円、1インドネシアルピア=0.0094円、1韓国ウォン=0.1075円、1台湾ドル=4.5388円、1オーストラリアドル=19.5784円、1インドルピー=1.70円、1クエートディナール=464.28円、1カタールリアル=38.32円、1南アフリカランド=7.26円、1UAEディルハム=38.04円、1サウジアラビアリヤル=37.26円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月7日現在)

項目	当期末
(A) 資産	11,605,543,491円
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド(評価額)	11,605,543,491
(B) 負債	57,371,829
未払信託報酬	56,557,982
その他未払費用	813,847
(C) 純資産総額(A-B)	11,548,171,662
元本	7,492,975,523
次期繰越損益金	4,055,196,139
(D) 受益権総口数	7,492,975,523口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,412円

[元本増減]

期首元本額	7,243,827,406円
期中追加設定元本額	396,550,848円
期中一部解約元本額	147,402,731円

(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・グローバル・エマージング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。

## ○損益の状況 (2022年12月8日~2023年6月7日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	668,328,676円
売	671,378,837
買	△ 3,050,161
(B) 信託報酬等	△ 57,371,829
(C) 当期損益金(A+B)	610,956,847
(D) 前期繰越損益金	823,528,877
(E) 追加信託差損益金	2,620,710,415
(配当等相当額)	( 6,956,355,128)
(売買損益相当額)	(△4,335,644,713)
(F) 計(C+D+E)	4,055,196,139
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	4,055,196,139
追加信託差損益金	2,620,710,415
(配当等相当額)	( 6,957,491,888)
(売買損益相当額)	(△4,336,781,473)
分配準備積立金	2,091,325,210
繰越損益金	△ 656,839,486

(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(C)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) 計算期末における費用控除後の配当等収益(108,963,836円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(6,957,491,888円)および分配準備積立金(1,982,361,374円)より分配対象収益は9,048,817,098円(10,000口当たり12,076円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## シュロダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド

《第17期》決算日2022年11月15日

[計算期間：2021年11月16日～2022年11月15日]

## ○当期の運用経過

## ◎基準価額の推移

期首32,894円でスタートした基準価額は、29,618円で期末を迎え、期首比10.0%の下落となりました。

## ◎ベンチマークとの比較

ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、10.0%の下落で、当ファンドは、ベンチマークを0.0%下回りました。

## （プラス要因）

国別配分では、ブラジルや南アフリカのオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

銘柄選択では、インドの銀行ICICI Bank（金融）や韓国のリチウムイオン電池メーカーSamsung SDI（情報技術）のオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

## （マイナス要因）

国別配分では、サウジアラビアやインドのアンダーウェイト等がマイナスに影響しました。

銘柄選択では、中国の電気自動車メーカーGreat Wall Motor（一般消費財）や台湾のファブレス半導体メーカーMediatek（情報技術）のオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の基準となる指標のことで、

MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

当該指数に関する著作権、およびその他の知的財産権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI 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. は当該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全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・使用することは禁じられております。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年11月16日～2022年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 20 ( 20 )	% 0.065 (0.065)	(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 )	18 ( 18 )	0.059 (0.059)	(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 )	63 ( 56 ) ( 6 )	0.209 (0.188) (0.021)	(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、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	101	0.333	
期中の平均基準価額は、30,007円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2021年11月16日～2022年11月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外                国	アメリカ	百株 6,885 ( 925)	千米ドル 11,635 ( 799)	百株 8,563 ( 269)	千米ドル 10,748 ( 3,281)
	メキシコ	2,439	千メキシコペソ 11,728	6,743	千メキシコペソ 20,260
	ブラジル	11,495 ( 89)	千ブラジルリアル 27,301 ( 1)	13,613 ( -)	千ブラジルリアル 23,243 ( 1)
	チリ	36,735	千チリペソ 704,280	62	千チリペソ 11,668
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ギリシャ	2,861	556	1,207 ( -)	118 ( 1)
	その他	- ( 70)	- ( 1)	70	0.912
	イギリス	811	千英ポンド 876	894	千英ポンド 533
	トルコ	4,975	千トルコリラ 4,384	6,440	千トルコリラ 17,650
	ハンガリー	189	千ハンガリーフォリント 169,845	253	千ハンガリーフォリント 254,891
	ポーランド	856	千ポーランドズロチ 5,634	1,017	千ポーランドズロチ 3,785
	香港	15,527 ( 1,106)	千香港ドル 97,551 ( 21,647)	13,641 ( -)	千香港ドル 45,261 ( 2,447)
	マレーシア	1,687 ( 133)	千マレーシアリンギット 867 ( 63)	-	千マレーシアリンギット -
	タイ	1,538	千タイバーツ 22,329	-	千タイバーツ -
	インドネシア	24,117	千インドネシアルピア 15,182,851	23,038	千インドネシアルピア 14,301,588
	韓国	1,379	千韓国ウォン 13,432,544	805	千韓国ウォン 7,863,453
	台湾	17,020	千台湾ドル 245,089	2,830 ( -)	千台湾ドル 100,447 ( 1,232)
	中国オフショア	9,394 ( 2,701)	千オフショア元 52,327 ( -)	4,182	千オフショア元 3,950

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	インド	百株 4,016	千インドルピー 485,079	百株 956 ( 11)	千インドルピー 176,739 ( 3,890)
	カタール	953	千カタールリアル 1,970	—	千カタールリアル —
	南アフリカ	3,795	千南アフリカランド 79,152	5,141	千南アフリカランド 64,633
	アラブ首長国連邦	2,137 ( 9)	千UAEディルハム 2,997 ( —)	2,657	千UAEディルハム 1,598
	サウジアラビア	3,048	千サウジアラビアリアル 16,201	455	千サウジアラビアリアル 1,895

(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 SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	口 2,062	千米ドル 364	口 —	千米ドル —

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2022年11月15日現在)

外国株式

銘柄	株数	当 期 末			業 種 等	
		株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR	297	429	649	91,175	銀行	
CREDICORP LTD	33	60	949	133,346	銀行	
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	126	270	2,069	290,564	食品・飲料・タバコ	
PETROLEO BRASILEIRO S. A. -ADR	—	466	555	77,934	エネルギー	
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER	248	—	—	—	素材	
VALE SA-SP ADR	577	1,662	2,611	366,668	素材	
BAIDU INC - SPON ADR	46	—	—	—	メディア・娯楽	
TERNIUM SA-SPONSORED ADR	43	—	—	—	素材	
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR	5,019	3,811	1,886	264,920	銀行	
GLOBANT SA	—	9	181	25,528	ソフトウェア・サービス	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	173	—	—	—	小売	
YUM CHINA HOLDINGS INC	250	255	1,347	189,176	消費者サービス	
SEA LTD-ADR	—	85	392	55,131	メディア・娯楽	
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	131	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	—	123	266	37,436	運輸	
MERCADOLIBRE INC	3	—	—	—	小売	
YANDEX NV-A	173	185	—	—	メディア・娯楽	
JD.COM INC-ADR	148	42	217	30,529	小売	
H WORLD GROUP LTD-ADR	242	330	1,209	169,824	消費者サービス	
XP INC - CLASS A	—	170	325	45,759	各種金融	
NOVATEK PJSC GDR REGS	88	80	—	—	エネルギー	
LUKOIL PJSC	162	—	—	—	エネルギー	
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG	1,665	2,504	323	45,440	銀行	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	105	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	1,226	—	—	—	銀行	
POLYUS PJSC-REG S-GDR	18	7	—	—	素材	
ROSNEFT OIL CO PJSC	1,991	1,194	—	—	エネルギー	
MAGNIT PJSC (RUB)	101	82	—	—	食品・生活必需品小売り	
POLYUS PJSC	18	11	—	—	素材	
PJSC LUKOIL	—	85	—	—	エネルギー	
小 計	株 数	12,893	11,870	12,986	1,823,436	
	銘柄 数 < 比率 >	24	21	—	< 9.3% >	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
CEMEX SAB-CPO	4,028	—	—	—	素材	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	2,355	2,080	31,291	227,178	銀行	
小 計	株 数	6,383	2,080	31,291	227,178	
	銘柄 数 < 比率 >	2	1	—	< 1.2% >	
(ブラジル)				千ブラジルリアル		
BANCO BRADESCO SA-PREF	—	1,168	1,771	46,686	銀行	
WEG SA	989	858	3,491	92,015	資本財	
LOJAS RENNER S. A.	1,644	1,663	4,189	110,393	小売	
CCR SA	—	1,528	1,757	46,318	運輸	
GERDAU SA-PREF	1,204	—	—	—	素材	
LOCALIZA RENT A CAR	—	346	2,267	59,743	運輸	
DEXCO SA	874	1,506	1,413	37,241	素材	

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円		
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER	—	618	2,812	74,111	公益事業	
B3 SA - BRASIL BOLSA BALCAO	3,708	—	—	—	各種金融	
ENERGISA SA-UNITS	—	411	1,914	50,444	公益事業	
MAGAZINE LUIZA SA	2,251	—	—	—	小売	
RAIA DROGASIL SA	1,812	2,167	5,166	136,152	食品・生活必需品小売り	
KLABIN SA - UNIT	821	—	—	—	素材	
HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE	1,716	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
YDUQS PARTICIPACOES SA	812	761	950	25,043	消費者サービス	
TELEFONICA BRASIL S. A.	337	—	—	—	電気通信サービス	
TIM SA	—	1,443	1,955	51,534	電気通信サービス	
3R PETROLEUM OLEO E GAS SA	—	318	1,382	36,429	エネルギー	
PETRO RIO SA	—	864	3,328	87,717	エネルギー	
REDE D'OR SAO LUIZ SA	—	488	1,537	40,527	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	16,174 11	14,145 14	33,939 —	894,360 <4.6%>	
(チリ)			千チリペソ			
S. A. C. I. FALABELLA	89	1,445	243,553	38,316	小売	
BANCO DE CHILE	—	35,316	298,428	46,949	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	89 1	36,762 2	541,981 —	85,265 <0.4%>	
(ユーロ…ギリシャ)			千ユーロ			
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	2,517	1,911	188	27,360	銀行	
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	236	301	467	67,753	電気通信サービス	
EUROBANK ERGASIAS SERVICES AND HLDS SA	3,226	4,604	493	71,394	銀行	
NATIONAL BANK OF GREECE	—	816	314	45,573	銀行	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,980 3	7,634 4	1,464 —	212,081 <1.1%>	
(イギリス)			千英ポンド			
PRUDENTIAL PLC	232	1,044	1,038	171,325	保険	
AVAST PLC	894	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,127 2	1,044 1	1,038 —	171,325 <0.9%>	
(トルコ)			千トルコリラ			
KOC HOLDING AS	901	—	—	—	資本財	
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	563	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,464 2	— —	— —	— <—%>	
(ハンガリー)			千ハンガリーフォリント			
RICHTER GEDEON NYRT.	270	316	262,304	92,809	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
OTP BANK PLC	253	144	147,732	52,271	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	523 2	460 2	410,037 —	145,080 <0.7%>	
(ポーランド)			千ポーランドズロチ			
BANK PEKAO SA	—	214	1,839	56,558	銀行	
PKO BANK POLSKI SA	698	—	—	—	銀行	
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	492	816	2,369	72,836	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,191 2	1,030 2	4,208 —	129,395 <0.7%>	
(香港)			千香港ドル			
HANG LUNG PROPERTIES LTD	1,740	3,760	4,737	84,897	不動産	
CHINA RESOURCES LAND LTD	—	1,060	3,614	64,773	不動産	

銘柄	株数	株数	当 期 末		業 種 等	
			評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	580	949	9,243	165,639	公益事業	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,135	—	—	—	保険	
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	11,880	11,580	8,453	151,484	保険	
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	4,100	—	—	—	自動車・自動車部品	
TENCENT HOLDINGS LTD	1,454	1,745	45,474	814,906	メディア・娯楽	
CHINA MENGNIU DAIRY CO	3,140	3,990	12,748	228,445	食品・飲料・タバコ	
LI NING CO LTD	1,335	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	653	863	6,023	107,945	耐久消費財・アパレル	
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	2,774	4,194	6,743	120,851	保険	
ATA GROUP LTD	2,718	3,076	23,285	417,272	保険	
JD.COM INC - CL A	540	1,151	23,114	414,218	小売	
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	1,010	1,630	8,402	150,575	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MEITUAN-B	—	707	11,064	198,276	小売	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,325	2,681	19,053	341,430	小売	
INNOVENT BIOLOGICS INC	825	1,465	4,995	89,522	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BAIDU INC-CLASS A	350	653	5,795	103,861	メディア・娯楽	
YUM CHINA HOLDINGS INC	—	47	1,985	35,576	消費者サービス	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	36,560 16	39,552 16	194,736 —	3,489,678 <17.8%>	
(マレーシア)			千マレーシアリンギット			
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	4,427	6,247	3,429	104,811	銀行	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,427 1	6,247 1	3,429 —	104,811 <0.5%>	
(タイ)			千タイバーツ			
KASIKORN BANK PCL-NVDR	2,819	4,357	62,958	247,427	銀行	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,819 1	4,357 1	62,958 —	247,427 <1.3%>	
(インドネシア)			千インドネシアルピア			
BANK MANDIRI TBK	20,835	17,227	17,657,675	160,684	銀行	
BANK RAKYAT INDONESIA	20,055	24,742	11,331,877	103,120	銀行	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	40,890 2	41,969 2	28,989,552 —	263,804 <1.3%>	
(韓国)			千韓国ウォン			
KIA CORPORATION	113	87	609,248	64,580	自動車・自動車部品	
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	45	50	1,007,800	106,826	保険	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,319	1,902	11,774,865	1,248,135	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SK TELECOM	—	187	938,222	99,451	電気通信サービス	
SK HYNIX INC	194	296	2,693,730	285,535	半導体・半導体製造装置	
LG CHEM LTD	27	40	2,922,150	309,747	素材	
KOREA ZINC CO LTD	14	17	1,094,785	116,047	素材	
LG H&H CO LTD	7	8	540,508	57,293	家庭用品・パーソナル用品	
LG UPLUS CORP	593	719	860,340	91,196	電気通信サービス	
SAMSUNG SDI CO LTD	28	40	3,102,033	328,815	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HANA FINANCIAL GROUP	238	—	—	—	銀行	
SK INNOVATION CO LTD	—	50	915,480	97,040	エネルギー	
KB FINANCIAL GROUP INC	189	—	—	—	銀行	
NAVER CORP	56	—	—	—	メディア・娯楽	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,826 12	3,400 11	26,459,163 —	2,804,671 <14.3%>	
(台湾)			千台湾ドル			
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	2,500	3,590	23,729	107,475	食品・飲料・タバコ	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)	百株	百株	千台湾ドル	千円	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	5,910	8,030	357,360	1,618,520	半導体・半導体製造装置
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	—	5,580	23,296	105,512	保険
ACCTON TECHNOLOGY CORP	920	920	23,368	105,836	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHUNGHWA TELECOM CO LTD	—	2,210	24,199	109,601	電気通信サービス
MEDIATEK INC	940	220	15,334	69,449	半導体・半導体製造装置
CTBC FINANCIAL HOLDING	10,940	13,630	29,577	133,957	銀行
HON HAI PRECISION INDUSTRY	5,300	6,670	67,700	306,622	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO	3,865	3,715	34,067	154,296	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数	株 数	598,633	2,711,271	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	9	—	<13.8%>
(中国オフショア)			千オフショア元		
ZHEJIANG SUPOR CO LTD -A	466	571	2,557	50,957	耐久消費財・アパレル
CENTRE TESTING INTL GROUP-A	1,676	1,676	3,517	70,099	商業・専門サービス
MIDEA GROUP CO LTD-A	2,099	3,258	15,573	310,318	耐久消費財・アパレル
WEICHAI POWER CO LTD-A	3,166	—	—	—	資本財
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A	921	2,488	11,782	234,776	半導体・半導体製造装置
SATELLITE CHEMICAL CO LTD-A	—	4,501	6,433	128,187	素材
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A	—	1,658	11,589	230,935	資本財
S F HOLDING CO LTD-A	—	1,757	9,104	181,425	運輸
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	—	167	2,510	50,015	食品・飲料・タバコ
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	—	165	6,410	127,738	資本財
小 計	株 数	株 数	69,478	1,384,455	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	9	—	<7.1%>
(インド)			千インドルピー		
RELIANCE INDUSTRIES LTD	359	584	153,143	266,470	エネルギー
HDFC BANK LTD	963	1,756	283,704	493,645	銀行
BHARTI AIRTEL LTD	1,249	1,716	141,073	245,467	電気通信サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	91	—	—	—	自動車・自動車部品
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	—	331	42,316	73,631	自動車・自動車部品
AXIS BANK LTD	—	766	65,248	113,532	銀行
CIPLA LTD	702	839	94,867	165,070	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	403	546	182,164	316,967	ソフトウェア・サービス
ICICI BANK LTD	2,826	3,513	314,455	547,153	銀行
TECH MAHINDRA LTD	411	—	—	—	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数	株 数	1,276,976	2,221,938	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	8	—	<11.3%>
(カタール)			千カタールリアル		
QATAR NATIONAL BANK	825	1,778	3,556	136,452	銀行
小 計	株 数	株 数	3,556	136,452	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.7%>
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
FIRSTSTRAND LTD	5,547	4,013	26,606	215,513	各種金融
NASPERS LTD-N SHS	—	73	17,200	139,327	小売
THE FOSCHINI GROUP LTD	509	248	2,711	21,961	小売
GOLD FIELDS LTD	907	1,140	21,767	176,320	素材
MTN GROUP LTD	—	1,054	13,986	113,290	電気通信サービス
NEDBANK GROUP LTD	293	—	—	—	銀行
AVI LTD	778	778	5,736	46,467	食品・飲料・タバコ
SHOPRITE HOLDINGS LTD	593	712	18,156	147,063	食品・生活必需品小売り
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LTD	390	664	9,987	80,902	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD	782	—	—	—	素材

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	
(南アフリカ) BID CORP LTD CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	百株 305 —	百株 — 75	千南アフリカランド — 15,172	千円 — 122,899	食品・生活必需品小売り 銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	10,107 9	8,761 9	131,326 — <5.4%>	1,063,746 —
(アラブ首長国連邦) EMAAR PROPERTIES PJSC FIRST ABU DHABI BANK PJSC	9,089 —	7,398 1,179	千UAEディルハム 4,668 2,170	178,765 83,099	不動産 銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	9,089 1	8,578 2	6,838 — <1.3%>	261,864 —
(サウジアラビア) ALINMA BANK THE SAUDI NATIONAL BANK	— —	1,172 1,421	千サウジアラビアリアル 4,443 7,787	166,267 291,396	銀行 銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	— —	2,593 2	12,230 — <2.3%>	457,664 —
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	199,085 112	263,130 118	— — <95.9%>	18,835,911 —

(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	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	口 8,327	口 10,389	千米ドル 1,853	千円 260,222	% 1.3
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	8,327 1	10,389 1	1,853 — <1.3%>	260,222 —

(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、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	18,835,911	94.2
投資証券	260,222	1.3
コール・ローン等、その他	905,432	4.5
投資信託財産総額	20,001,565	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(19,468,846千円)の投資信託財産総額(20,001,565千円)に対する比率は97.3%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=140.41円、1メキシコペソ=7.26円、1ブラジルレアル=26.3519円、1チリペソ=0.157321円、1ユーロ=144.78円、1英ポンド=164.95円、1ハンガリーフォリント=0.353822円、1ポーランドズロチ=30.7446円、1香港ドル=17.92円、1マレーシアリングギット=30.5586円、1タイバーツ=3.93円、1インドネシアルピア=0.0091円、1韓国ウォン=0.106円、1台湾ドル=4.5291円、1オフショア元=19.9264円、1インドルピー=1.74円、1クエートディナール=457.06円、1カタールリアル=38.37円、1南アフリカランド=8.10円、1UAEディルハム=38.29円、1サウジアラビアリアル=37.42円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年11月15日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	20,197,564,682	
コール・ローン等	561,044,602	
株式(評価額)	18,835,911,597	
投資証券(評価額)	260,222,810	
未収入金	525,492,679	
未収配当金	14,892,994	
(B) 負債	560,697,945	
未払金	419,837,479	
未払解約金	140,859,595	
未払利息	871	
(C) 純資産総額(A-B)	19,636,866,737	
元本	6,630,114,797	
次期繰越損益金	13,006,751,940	
(D) 受益権総口数	6,630,114,797口	
1万口当たり基準価額(C/D)	29,618円	

[元本増減]	
期首元本額	5,182,235,349円
期中追加設定元本額	2,001,436,372円
期中一部解約元本額	553,556,924円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]	
シュロダー・エマージング株式ファンド(3ヵ月決算型)	101,190,586円
シュロダー・エマージング株式ファンド(1年決算型)	3,022,027,067円
シュロダー・グローバル・エマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	3,506,897,144円

○損益の状況 (2021年11月16日～2022年11月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	497,245,838	
受取配当金	494,267,041	
受取利息	2,118,436	
その他収益金	1,256,390	
支払利息	△ 396,029	
(B) 有価証券売買損益	△ 2,236,715,965	
売買益	4,081,118,261	
売買損	△ 6,317,834,226	
(C) 保管費用等	△ 40,507,079	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,779,977,206	
(E) 前期繰越損益金	11,864,160,444	
(F) 追加信託差損益金	4,046,594,977	
(G) 解約差損益金	△ 1,124,026,275	
(H) 計(D+E+F+G)	13,006,751,940	
次期繰越損益金(H)	13,006,751,940	

- (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。

## G I M エマージング株式ファンド F (適格機関投資家専用)

《第64期》決算日2022年12月6日

《第65期》決算日2023年3月6日

〔計算期間：2022年9月7日～2023年3月6日〕

## 当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限		
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。		
主要運用対象	ベビーファンド	G I M エマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用) の受益証券を主要投資対象とします。	
	マザーファンド	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。	
主な組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
	マザーファンド	株式への投資、外貨建資産への投資には制限を設けません。	
分配方針	毎年4回(原則として3月、6月、9月、12月の各6日)決算日に基準価額水準、市場動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。		

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注) 「G I M エマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用)」は「エマージング株式マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

## 最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI エマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配) 元	税込分配金	期中騰落率	(ベンチマーク) 期中騰落率	%			
56期(2020年12月7日)	6,057	30	15.9	17,744	11.8	100.1	—	346
57期(2021年3月8日)	6,779	30	12.4	19,807	11.6	99.9	—	338
58期(2021年6月7日)	6,911	30	2.4	20,773	4.9	97.6	—	352
59期(2021年9月6日)	6,490	30	△5.7	19,970	△3.9	94.5	2.8	350
60期(2021年12月6日)	6,196	30	△4.1	19,276	△3.5	95.3	—	326
61期(2022年3月7日)	5,504	30	△10.7	18,332	△4.9	93.1	1.8	286
62期(2022年6月6日)	5,861	30	7.0	19,491	6.3	93.0	2.8	326
63期(2022年9月6日)	5,719	30	△1.9	19,377	△0.6	93.4	2.9	315
64期(2022年12月6日)	5,668	30	△0.4	19,190	△1.0	94.2	2.2	308
65期(2023年3月6日)	5,654	30	0.3	19,336	0.8	97.3	0.6	274

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 株式組入比率には、オプション証券等を含みます(以下同じ)。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております(以下同じ)。

(注) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

(注) オプション証券等は、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券(オプションを表示する証券または証書)のことであり(以下同じ)。

MSCI エマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI エマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCI エマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社に円ベースに換算したものです(以下同じ)。

## 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		MSCI エマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)		株式組入比率	株式先物比率
		元	%	(ベンチマーク) 元	%		
第64期	(期首) 2022年9月6日	5,719	—	19,377	—	93.4	2.9
	9月末	5,342	△6.6	18,022	△7.0	91.0	2.8
	10月末	5,301	△7.3	17,811	△8.1	92.3	3.2
	11月末	5,639	△1.4	18,855	△2.7	94.0	2.2
	(期末) 2022年12月6日	5,698	△0.4	19,190	△1.0	94.2	2.2
第65期	(期首) 2022年12月6日	5,668	—	19,190	—	94.2	2.2
	12月末	5,332	△5.9	18,289	△4.7	97.0	—
	2023年1月末	5,777	1.9	19,519	1.7	98.2	0.6
	2月末	5,590	△1.4	18,895	△1.5	97.4	0.6
	(期末) 2023年3月6日	5,684	0.3	19,336	0.8	97.3	0.6

(注) 期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

## ▶ 当作成期の運用経過 ◀

### ◆ 基準価額の推移

基準価額は前作成期末比0.1% (分配金再投資) の下落となりました。

### ◎ 市況

当作成期の新興国株式市場は上昇しました。

- ・ 作成期首から10月末にかけては、経済指標等を受けて景気後退懸念が強まったことや中国の経済再開の先行きが不透明であることが嫌気され、下落しました。
- ・ 10月末以降は、中国で不動産セクターへの支援策や新型コロナウイルス関連の規制緩和が発表され、市場では中国経済再開への期待から上昇しました。また、米国の経済成長が世界の他地域と比較して底堅いことから進んでいた米ドル高が一服した点も新興国株式市場にとって支援材料となりました。
- ・ 年明け1月は、インフレ率の鈍化に伴う利上げベースの減速期待や中国の経済再開に支えられ、上昇しました。しかし、2月以降は、米国の底堅い経済指標を受けて再び利上げ継続への懸念が強まったことや米中間の緊張が高まったことを受けて、下落しました。

\* 市場の動向は、MSCIの指数 (Price Index: 現地通貨ベース) を使用しています。MSCIの指数は、MSCI Inc. が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc. に帰属しております。

### ◎ 組入比率

当作成期は運用の基本方針に基づき株式組入比率を高位に維持したため、株式市況変動の影響を大きく受けました。

### ◆ ベンチマークとの比較

当作成期は、ベンチマークが0.2%下落する中、当ファンドは0.1%の下落となり、ベンチマークを0.1%上回りました。

#### △ 主なプラス要因

- ・ 軟調であったサウジアラビアの投資比率が低めだったことや堅調であったメキシコの投資比率が高めだったこと
- ・ インドや台湾などの銘柄選択が奏功したこと
- ・ 銀行や素材セクターなどの銘柄選択が奏功したこと

#### ▼ 主なマイナス要因

- ・ 軟調であったペラルーシの投資比率が高めだったことや堅調であった台湾の投資比率が低めであったこと
- ・ ブラジルや南アフリカなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・ 小売やソフトウェア・サービスセクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

## ▶ 収益分配金 ◀

かかる運用の結果、当作成期の分配金については基準価額水準、市況動向等を勘案し、当作成期合計で1万口当たり60円 (税込) としました。留保益については、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

## ▶ 今後の運用方針 ◀

今後も中期的な観点から各国の動向等に留意して投資を行います。引き続き、定量モデルおよび定性判断を活用したポートムアップ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案した銘柄に投資していく方針です。

\* 当ファンドは、GIMエマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用) の受益証券を組入れ、当該マザーファンドにおいて実質的な運用を行っております。従って、当作成期の運用経過および今後の運用方針における運用に係る記載につきましては、当該マザーファンドについての説明を含みます。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	第64期～第65期 2022年9月7日～2023年3月6日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	26円 (22) (0) (3)	0.469% (0.409) (0.005) (0.055)	(a) 信託報酬 = [当作成期中の平均基準価額] × 信託報酬率、当作成期中の平均基準価額(月末値の平均値)は5,496円です。 投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価 販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価 受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	2 (2) (0)	0.037 (0.036) (0.001)	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$ 有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) 有価証券取引税 (株式)	4 (4)	0.078 (0.078)	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[当作成期中の有価証券取引税]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	11 (5) (1) (5)	0.192 (0.086) (0.011) (0.095)	(d) その他費用 = $\frac{[当作成期中のその他費用]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$ 保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用 監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用 その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	43	0.776	

(注) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

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

## 売買および取引の状況 (2022年9月7日～2023年3月6日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

決算期	第64期		第65期	
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
エマージング株式マザーファンド受益証券	千口 —	千円 —	千口 14,408	千円 42,132

(注) 単位未満は切捨てです。

## 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	第64期～第65期
(a) 当作成期中の株式売買金額	6,477,390千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	9,313,813千円
(c) 売買高比率(a) / (b)	0.69

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## 利害関係人との取引状況等 (2022年9月7日～2023年3月6日)

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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。

## 信託財産と委託会社との間の取引の状況 (2022年9月7日～2023年3月6日)

委託会社が行う第一種金融商品取引業または第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との当作成期中における取引はありません。

## 組入資産の明細

## 親投資信託残高

種 類	前 作 成 期 末 (第63期末)		当 作 成 期 末 (第65期末)	
	口 数	千 円	口 数	千 円
エマージング株式マザーファンド受益証券		108,336		93,928
				276,421

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

## 投資信託財産の構成

2023年3月6日現在

項 目	当 作 成 期 末 (第65期末)	
	評 価 額	率
エマージング株式マザーファンド受益証券	千円 276,421	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	276,421	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) エマージング株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外資建純資産 (8,389,897千円) の投資信託財産総額 (8,421,803千円) に対する比率は99.6%です。

(注) 外資建純資産は、当作成期末の時価をわが国の対価客電債先買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=135.92円、1メキシコペソ=7.567円、1ブラジルレアル=26.1365円、1ユーロ=144.44円、1英ポンド=163.50円、100ハンガリーフォリント=38.1371円、1ポーランドズロチ=30.6861円、1香港ドル=17.31円、1タイバツ=3.94円、100インドネシアルピア=0.89円、100韓国ウォン=10.48円、1新台幣ドル=4.4364円、1オファショ元=19.6662円、1インドルピー=1.67円、1カタールリアル=37.26円、1サウジアラビヤレアル=36.27円、1南アフリカランド=7.48円です。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	第 64 期 末 2022/12/6 現在	第 65 期 末 2023/3/6 現在
(A) 資 産	310,638,963円	276,421,785円
エマージング株式マザー ファンド受益証券(評価額)	310,638,963	276,421,785
(B) 負 債	2,365,973	2,144,754
未 払 収 益 分 配 金	1,631,724	1,455,213
未 払 信 託 報 酬	717,591	673,897
そ の 他 未 払 費 用	16,658	15,644
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	308,272,990	274,277,031
元 本	543,908,122	485,071,076
次 期 繰 越 損 益 金	△235,635,132	△210,794,045
(D) 受 益 権 総 口 数	543,908,122口	485,071,076口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	5,668円	5,654円

## 〈注記事項〉

期首元本額	551,073,258円	543,908,122円
期中追加設定元本額	0円	0円
期中一部解約元本額	7,165,136円	58,837,046円

第64期計算期間末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受託者報酬	83,446円
未払委託者報酬	634,145円
第65期計算期間末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。	
未払受託者報酬	78,364円
未払委託者報酬	595,533円

## 損益の状況

項 目	第 64 期 2022/9/7~2022/12/6	第 65 期 2022/12/7~2023/3/6
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△429,652円	1,495,867円
売 買 損 益	120,719	1,884,262
売 買 損 益	△550,371	△388,395
(B) 信 託 報 酬 損	△734,249	△689,541
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△1,163,901	806,326
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	60,345,447	51,324,335
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△293,184,954	△261,469,493
(配 当 等 相 当 額)	(131,166,515)	(116,977,497)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△424,351,469)	(△378,446,990)
(F) 計 (C+D+E)	△234,003,408	△209,338,832
(G) 収 益 分 配 金	△1,631,724	△1,455,213
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	△235,635,132	△210,794,045
追 加 信 託 差 損 益 金	△293,184,954	△261,469,493
(配 当 等 相 当 額)	(131,166,515)	(116,977,497)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△424,351,469)	(△378,446,990)
分 配 準 備 積 立 金	112,746,769	99,829,317
繰 越 損 益 金	△55,196,968	△49,153,869

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

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

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

(注) 第64期計算期間末における費用控除後の配当等収益(706,803円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(131,166,515円)および分配準備積立金(113,671,711円)より分配対象収益は245,545,029円(10,000口当たり4,514円)であり、うち1,631,724円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 第65期計算期間末における費用控除後の配当等収益(734,192円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(116,977,497円)および分配準備積立金(100,550,338円)より分配対象収益は218,262,027円(10,000口当たり4,499円)であり、うち1,455,213円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

第64期計算期間における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	83,446円
委託者報酬	634,145円
第65期計算期間における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。	
受託者報酬	78,364円
委託者報酬	595,533円

## G I M エマージング株式マザーファンド（適格機関投資家専用）

《第16期》決算日2022年7月26日

[計算期間：2021年7月27日～2022年7月26日]

## 当期の運用経過

## ■ 基準価額の推移

基準価額は前期末比10.6%の下落となりました。

## ◎ 市況

当期の新興国株式市場は下落しました。

- ・ 期首から2022年2月中旬にかけては、中国の経済対策への期待などが支援材料となったものの、FRB(米連邦準備制度理事会)による金融引き締め策への警戒感に加え、ロシアとウクライナ間における情勢悪化などが影響し、新興国株式市場は軟調に推移しました。
- ・ 2月下旬から3月上旬にかけては、ロシアによるウクライナ侵攻を受け、市場は大幅に下落しました。その後、ロシアとウクライナの停戦交渉などを受け上昇したものの、米国における金融引き締め加速への懸念などが投資家心理の重石となり、5月中旬にかけて下落基調で推移しました。
- ・ 5月下旬には反発する場面があったものの、インフレ率や成長見通しの悪化に加え、米国の利上げなどが影響し、期末にかけて市場は軟調となりました。

\* 市場の動向は、MSCIの各指数(Price Index：現地通貨ベース)を使用しています。MSCIの各指数は、MSCI Inc.が発表しております。同指数に関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc.に帰属しております。

## ◎ 組入比率

当期は運用の基本方針に基づき株式組入比率を高位に維持したため、株式市況変動の影響を大きく受けました。

## ■ ベンチマークとの比較

当期は、ベンチマークが4.4%下落した中、当ファンドは10.6%の下落となり、ベンチマークを6.2%下回りました。

## △ 主なプラス要因

- ・ ロシアやインドネシアの保有比率が高めだったこと
- ・ タイや韓国などの銘柄選択が奏功したこと
- ・ 各種金融や耐久消費財・アパレルセクターなどの銘柄選択が奏功したこと

## ▼ 主なマイナス要因

- ・ サウジアラビアを非保有としていたことやインドの保有比率が低めだったこと
- ・ 中国やロシアなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・ 銀行や小売セクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期 2021年7月27日～2022年7月26日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	14円 (13) (1)	0.047% (0.044) (0.003)
(b) 有価証券取引税 (株式)	20 (20)	0.065 (0.065)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	47 (39) (8)	0.154 (0.128) (0.026)
合計	81	0.266

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。  
(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。  
(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。  
(注) 期中の平均基準価額（月末値の平均値）は30.663円です。

## 売買および取引の状況（2021年7月27日～2022年7月26日）

## (1) 株式

	買		付		売		付			
	株	金	株	金	株	金	株	金		
外	アメリカ	百株 712 (55)	千米ドル 3,154 (33)	百株 3,325 (12)	千米ドル 4,163 (20)	メキシコ	百株 3,226	千メキシコペソ 30,222	百株 1,628	千メキシコペソ 4,447
	ブラジル	百株 6,074	千ブラジルレアル 17,201	百株 1,541	千ブラジルレアル 2,119	イギリス	百株 187	千英ポンド 437	百株 60 (-)	千英ポンド 166 (8)
	トルコ	百株 -	千トルコリラ -	百株 319	千トルコリラ 2,325	ハンガリー	百株 42	千ハンガリーフォロント 65,816	百株 -	千ハンガリーフォロント -
	ポーランド	百株 133	千ポーランドズロチ 788	百株 128	千ポーランドズロチ 583	香港	百株 33,074 (36)	千香港ドル 108,476 (1,174)	百株 6,989 (-)	千香港ドル 34,492 (1,174)
	タイ	百株 3,496 (2,005)	千タイバーツ 38,880 (19,893)	百株 2,699 (2,005)	千タイバーツ 38,467 (19,893)	インドネシア	百株 68,708 (21,676)	千インドネシアルピア 36,355,347 (-)	百株 7,139	千インドネシアルピア 5,346,194
	韓国	百株 993	千韓国ウォン 8,294,844	百株 25	千韓国ウォン 97,802	台湾	百株 2,250 (235)	千新台幣ドル 103,764 (697)	百株 5,790 (-)	千新台幣ドル 47,596 (769)
	中国オフショア	百株 13,919	千オフショア元 29,049	百株 2,126	千オフショア元 7,741	インド	百株 797	千インドルピー 171,575	百株 259	千インドルピー 62,622
	カタール	百株 997	千カタールリアル 2,292	百株 -	千カタールリアル -	南アフリカ	百株 4,328	千南アフリカランド 36,695	百株 19	千南アフリカランド 4,081

## (2) 先物取引の種類別取引状況

種類別	買		建		売		建	
	新規買付額	決	済	額	新規売付額	決	済	額
外国 株式先物取引	百万円 3,410	百万円 3,409	百万円 -	百万円 -				

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。  
(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。  
(注) 下段に（ ）がある場合は株式分、権利行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。  
(注) 外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

## 組入資産の明細

## ● 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当		期末		業種等
	株数	株数	株数	株数	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株			千米ドル	千円	
CREDECORP LIMITED	68	62			811	110,809	銀行
EPAM SYSTEMS INC	14	24			794	108,403	ソフトウェア・サービス
HDFC BANK LTD-ADR	190	305			1,808	246,807	銀行
INFOSYS LIMITED-SP ADR	—	214			398	54,416	ソフトウェア・サービス
KE HOLDINGS INC-ADR	107	—			—	—	不動産
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLO-SP ADR	51	—			—	—	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR	24	—			—	—	小売
SEA LIMITED-ADR	34	—			—	—	メディア・娯楽
(アメリカ・・・米国店頭市場)							
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	125	—			—	—	消費者サービス
H WORLD GROUP LIMITED-ADR	62	93			371	50,728	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC	5	8			647	88,378	小売
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)							
LUKOIL PJSC-SPON ADR	193	—			—	—	エネルギー
GAZPROM PJSC-SPON ADR	1,171	297			1	226	エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S	5	5			627	85,632	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR	82	—			—	—	食品・生活必需品小売り
FIX PRICE GROUP LTD-GDR	326	—			—	—	小売
SEVERSTAL PAO-GDR REG S	267	157			0.47358	64	素材
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR	1,058	—			—	—	銀行
(アメリカ・・・ロシア取引所システム市場)							
SBERBANK PAO	—	50			0.11385	15	銀行
小計	株数	金額	株数	金額	株数	金額	
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	
	3,789	1,219	5,462	745,482			
	17	10	—	<6.9%>			
(メキシコ・・・メキシコ市場)	百株	百株	千メキシコペソ	千円			
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0	1,670	2,728	31,702	211,469			銀行
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB DE CV-A	1,628	—	—	—			家庭用品・パーソナル用品
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V	1,928	4,097	29,442	196,398			食品・生活必需品小売り
小計	株数	金額	株数	金額	株数	金額	
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	
	5,227	6,826	61,145	407,868			
	3	2	—	<3.7%>			
(ブラジル・・・サンパウロ市場)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円			
LOJAS RENNER SA	—	1,193	2,948	75,074			小売
LOCALIZA RENT A CAR SA	337	744	4,186	106,599			運輸
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR	—	2,670	8,199	208,765			エネルギー
RAIA DROGASIL SA	706	1,254	2,541	64,700			食品・生活必需品小売り
SUZANO SA	286	—	—	—			素材
小計	株数	金額	株数	金額	株数	金額	
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	
	1,330	5,863	17,876	455,138			
	3	4	—	<4.2%>			
(イギリス・・・ロンドン市場)	百株	百株	千英ポンド	千円			
ANGLO AMERICAN PLC	196	233	636	104,712			素材
PRUDENTIAL ORD GBPO_05	186	277	273	45,030			保険
小計	株数	金額	株数	金額	株数	金額	
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	
	383	510	910	149,743			
	2	2	—	<1.4%>			
(トルコ・・・イスタンブール市場)	百株	百株	千トルコリラ	千円			
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	319	—	—	—			食品・生活必需品小売り
小計	株数	金額	株数	金額	株数	金額	
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	
	319	—	—	—			
	1	—	—	<—%>			
(ハンガリー・・・ブダペスト市場)	百株	百株	千ハンガリーフォリント	千円			
OTP BANK NYRT	117	159	130,103	45,448			銀行
小計	株数	金額	株数	金額	株数	金額	
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	
	117	159	130,103	45,448			
	1	1	—	<0.4%>			

銘柄	株数	金額	期首(前期末)		当		期		業種等	
			株数	金額	株数	金額	評価	金額		
			株数	金額	株数	金額	外貨建金額	邦貨換算金額		
(ポーランド・・・ワルシャワ市場)			百株	百株	千ポーランドズロチ	千円				
ALLEGRO. EU SA	332	337	337	869	25,671	小売				
小計	株数	金額	332	337	869	25,671				
	銘柄数	<比率>	1	1	—	<0.2%>				
(香港・・・香港市場)			百株	百株	千香港ドル	千円				
AIA GROUP LTD	958	1,198	9,601	166,978	保険					
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	1,727	1,120	11,161	194,099	小売					
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	2,495	3,710	8,514	148,066	食品・飲料・タバコ					
KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED	—	4,840	2,850	49,574	公益事業					
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	18,500	28,850	14,453	251,352	銀行					
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H	1,600	2,225	9,600	166,959	銀行					
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP COMPANY LIM-H	3,500	5,880	4,368	75,974	自動車・自動車部品					
HAIER SMART HOME CO LTD-H	1,640	3,916	10,044	174,674	耐久消費財・アパレル					
JD.COM INC-CL A	—	720	17,790	309,384	小売					
KINGSOFT CORPORATION LTD	830	—	—	—	メディア・娯楽					
MINTH GROUP LTD	780	—	—	—	自動車・自動車部品					
MEITUAN-CLASS B	498	837	15,752	273,933	小売					
NETEASE INC	—	414	6,222	108,207	メディア・娯楽					
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	1,435	1,235	5,860	101,906	保険					
SANDS CHINA LTD	1,536	—	—	—	消費者サービス					
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP CO LIMITE	256	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器					
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	—	355	3,219	55,993	資本財					
TENCENT HOLDINGS LIMITED	691	1,055	34,435	598,828	メディア・娯楽					
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC	630	1,235	9,744	169,450	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス					
XINYI SOLAR HOLDINGS LIMITED	3,380	5,020	6,395	111,217	半導体・半導体製造装置					
YUM CHINA HOLDINGS INC	—	99	3,601	62,637	消費者サービス					
ZIJIN MINING GROUP COMPANY LIMITED-H	—	4,160	3,685	64,095	素材					
CHINA VANKE CO LTD-H	1,540	2,290	3,512	61,088	不動産					
CHINA GAS HOLDINGS LTD	1,042	—	—	—	公益事業					
小計	株数	金額	43,038	69,160	180,817	3,144,421				
	銘柄数	<比率>	18	19	—	<28.9%>				
(タイ・・・タイ市場)			百株	百株	千タイバーツ	千円				
AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY-NVDR	1,778	3,055	21,232	78,983	運輸					
PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBL-NVDR	2,587	2,527	40,052	148,996	エネルギー					
SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC CO LTD-NVDR	2,613	—	—	—	銀行					
SCB X PCL (F)	—	91	919	3,419	銀行					
SCB X PCL-NVDR	—	2,102	21,440	79,758	銀行					
小計	株数	金額	6,978	7,775	83,644	311,158				
	銘柄数	<比率>	3	4	—	<2.9%>				
(インドネシア・・・インドネシア市場)			百株	百株	千インドネシアルピア	千円				
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	5,319	36,504	26,647,920	242,496	銀行					
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT	—	18,997	8,073,725	73,470	銀行					
PT TELKOM INDONESIA (PERSERO) TBK	—	33,063	14,018,712	127,570	電気通信サービス					
小計	株数	金額	5,319	88,564	48,740,357	443,537				
	銘柄数	<比率>	1	3	—	<4.1%>				
(韓国・・・韓国市場)			百株	百株	千韓国ウォン	千円				
HANA FINANCIAL GROUP INC	188	316	1,146,950	119,397	銀行					
SK HYNIX INC	135	210	2,105,800	219,213	半導体・半導体製造装置					
KIWOOM SECURITIES CO LTD	34	38	313,180	32,602	各種金融					
KIA MOTORS CORPORATION	—	227	1,873,724	195,054	自動車・自動車部品					
LG CHEM LTD	9	25	1,430,032	148,866	素材					
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	368	803	4,908,957	511,022	テクノロジー・ハードウェアおよび機器					
S-OIL CORPORATION	—	82	745,094	77,564	エネルギー					
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF	241	241	1,347,960	140,322	テクノロジー・ハードウェアおよび機器					
小計	株数	金額	978	1,946	13,871,699	1,444,043				
	銘柄数	<比率>	6	8	—	<13.3%>				

銘柄	株数	金額	期首(前期末)		当		期末		業種等
			株数	金額	株数	金額	評価額		
							外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾・・・台北市場)	百株	百株	千新台湾ドル	千円					
AU OPTRONICS CORP	4,710	—	—	—	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHAILEASE HOLDING CO LTD	805	735	14,632	66,740	—	—	—	—	各種金融
CHAILEASE HOLDING CO LTD NEW	—	33	671	3,064	—	—	—	—	各種金融
HIWIN TECHNOLOGIES CORP	379	—	—	—	—	—	—	—	資本財
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	—	450	13,387	61,063	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	350	450	16,290	74,301	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SILERGY CORP	50	200	11,560	52,727	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	2,990	4,110	205,294	936,389	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,284 6	5,979 6	261,836 —	1,194,286 <11.0%>				
(中国オフショア)	百株	百株	千オフショア円	千円					
BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD-A	—	5,772	3,157	63,785	—	—	—	—	素材
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A	7,119	9,628	3,735	75,469	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LIM-A	87	—	—	—	—	—	—	—	資本財
QIAQIA FOOD CO LTD-A	355	566	2,855	57,697	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CHONGQING FULING ZHACAI GROUP CO LTD-A	—	789	2,457	49,652	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HAN'S LASER TECHNOLOGY INDUSTRY GROUP-A	693	1,256	3,626	73,255	—	—	—	—	資本財
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A	—	1,277	4,675	94,448	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD-A	327	545	2,977	60,149	—	—	—	—	資本財
PING AN BANK CO LTD-A	5,088	5,092	6,528	131,897	—	—	—	—	銀行
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	—	135	2,539	51,295	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD-A	—	402	3,467	70,047	—	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	13,670 6	25,463 10	36,020 —	727,698 <6.7%>				
(インド・・・インド国立証券市場)	百株	百株	千インドルピー	千円					
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION	531	854	197,167	339,128	—	—	—	—	銀行
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	560	622	32,777	56,376	—	—	—	—	保険
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	155	—	—	—	—	—	—	—	銀行
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	38	—	—	—	—	—	—	—	自動車・自動車部品
RELIANCE INDUSTRIES LTD	286	541	130,967	225,264	—	—	—	—	エネルギー
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD	434	529	79,236	136,287	—	—	—	—	各種金融
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,008 6	2,546 4	440,149 —	757,057 <7.0%>				
(カタール・・・カタール証券取引所)	百株	百株	千カタールリアル	千円					
QATAR NATIONAL BANK	—	997	2,045	76,052	—	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	997 1	2,045 —	76,052 <0.7%>				
(南アフリカ・・・ヨハネスブルグ市場)	百株	百株	千南アフリカランド	千円					
CLICKS GROUP LTD	220	421	11,915	96,873	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	75	77	15,746	128,015	—	—	—	—	銀行
FIRSTSTRAND LTD	—	3,160	20,401	165,863	—	—	—	—	各種金融
SANLAM LIMITED	—	945	5,180	42,118	—	—	—	—	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	296 2	4,604 4	53,243 —	432,870 <4.0%>				
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	93,072 76	221,956 79	— —	10,360,479 <95.2%>				

(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個別株式評価額の比率です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てます。株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株数に「印」がある場合は細入れなしを表します。

(注) ( ) 内には、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

## 投資信託財産の構成

2022年7月26日現在

項	目	期	
		当	末
		評 価 額	比 率
		千円	%
株	式	10,360,479	95.2
コ	ール・ローン等、その他	519,238	4.8
投	資信託財産総額	10,879,717	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注) 当期末における外貨建資産 (10,836,438千円) の投資信託財産総額 (10,879,717千円) に対する比率は99.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の評価額をわが国の対顧客零售売買相場の仲間により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=136.47円、1メキシコペソ=6.6705円、1ブラジルレアル=25.4604円、1ユーロ=139.57円、1豪ドル=164.51円、100/ハンガリーフォリント=34.9328円、1ポーランドズロチ=29.5382円、1香港ドル=17.39円、1タイバーツ=3.72円、100インドネシアピア=0.91円、100韓国ウォン=10.41円、1新台幣ドル=4.5612円、1オーストラリア元=20.2025円、1インドルピー=1.72円、1カタールリアル=37.18円、1南アフリカランド=8.13円です。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年7月26日現在

項	目	当	期	末
(A) 資	産	10,879,717,391	円	
	コ	ール・ローン等	472,662,206	
	株	式(評価額)	10,360,479,929	
	未	収配当金	46,575,256	
(B) 負	債	1,333,152		
	未	払金	1,333,152	
(C) 純	資	産	総	額(A-B)
	元	本	3,758,669,876	
	次	期	繰	越
	損	益	金	7,119,714,363
(D) 受	益	権	総	口
	数	3,758,669,876	口	
	1	万	口	当
	た	り	基	準
	価	額(C/D)	28,942	円

《注記事項》

期首元本額	2,502,864,743円
期中追加設定元本額	1,393,647,349円
期中一部解約元本額	137,842,216円
元本の内訳	
G I M エマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用)	107,986,471円
G I M エマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用)	3,650,683,405円

## 損益の状況

(2021年7月27日～2022年7月26日)

項	目	当	期
(A) 配	当	等	収
	受	取	配
	受	取	利
	そ	の	他
	の	他	収
	益	金	
(B) 有	価	証	券
	売	買	損
	益		
	1,916,897,809		
	△3,091,248,026		
(C) 先	物	取	引
	等	取	引
	損	益	
	△44,561,710		
	29,955,512		
	△74,517,222		
(D) そ	の	他	費
	用	等	
	△13,901,230		
(E) 当	期	損	益
	金(A+B+C+D)		
	△984,172,975		
(F) 前	期	繰	越
	損	益	金
	5,600,832,942		
(G) 追	加	信	託
	差	損	益
	金		
	2,785,517,410		
(H) 解	約	差	損
	益	金	
	△282,463,014		
(I) 計	(E+F+G+H)		
	7,119,714,363		
	次	期	繰
	越	損	益
	金(I)		
	7,119,714,363		

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

## 【約款変更のお知らせ】

・2021年10月15日付で、運用委託先への運用委託報酬の支払い時期を変更するため、信託約款に所要の変更を行っております。

## 三菱UFJ 日本債券ファンドF（適格機関投資家限定）

## 《第65期～第66期》

[計算期間：2022年10月12日～2023年4月10日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限（2006年11月1日設定）	
運用方針	NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、同指数を上回る投資成果をめざします。主として、マザーファンドを通じて、わが国の公社債に投資し、中長期的に信託財産の成長をめざして運用を行います。マザーファンド受益証券の組入比率は高位を基本とします。	
主要運用対象	ベビーファンド	日本債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。このほか、当ファンドで直接投資することがあります。
	マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

## ○最近10期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額		
		税金	騰落	期騰落	騰落率					
	円	分	金	騰落	率			百万円		
57期(2021年1月12日)	9,321		14		0.1	386.95	0.0	96.5	—	85
58期(2021年4月12日)	9,274		14	△0.4		385.72	△0.3	96.5	—	85
59期(2021年7月12日)	9,312		18		0.6	387.97	0.6	96.3	—	85
60期(2021年10月11日)	9,263		12	△0.4		386.55	△0.4	96.5	—	83
61期(2022年1月11日)	9,215		11	△0.4		385.14	△0.4	97.2	—	81
62期(2022年4月11日)	9,054		14	△1.6		379.56	△1.4	96.6	—	80
63期(2022年7月11日)	8,935		11	△1.2		375.56	△1.1	96.8	—	79
64期(2022年10月11日)	8,861		12	△0.7		373.26	△0.6	97.6	—	75
65期(2023年1月10日)	8,659		11	△2.2		365.59	△2.1	97.1	—	73
66期(2023年4月10日)	8,809		16		1.9	372.75	2.0	97.8	—	75

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

NOMURA-BPI総合とは、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が発表しているわが国の代表的な債券パフォーマンスインデックスです。当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は同社に帰属します。なお、同社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用されるファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		NOMURA-BPI総合		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		円	騰 落 率		騰 落 率		
第65期	(期 首) 2022年10月11日	8,861	—	373.26	—	97.6	—
	10月末	8,857	△0.0	373.25	△0.0	97.5	—
	11月末	8,810	△0.6	371.33	△0.5	97.4	—
	12月末	8,694	△1.9	366.60	△1.8	97.1	—
	(期 末) 2023年1月10日	8,670	△2.2	365.59	△2.1	97.1	—
第66期	(期 首) 2023年1月10日	8,659	—	365.59	—	97.1	—
	1月末	8,652	△0.1	365.59	0.0	97.4	—
	2月末	8,756	1.1	369.57	1.1	95.9	—
	3月末	8,868	2.4	374.74	2.5	97.2	—
	(期 末) 2023年4月10日	8,825	1.9	372.75	2.0	97.8	—

(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み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当作成期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ0.3%（分配金再投資ベース）の下落となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（-0.1%）を0.2%下回りました。

●基準価額の主な変動要因

（下落要因）

・20年ゾーンにかけての国内金利が上昇したことなどが基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎国内債券市況

- ・国内金利はまちまちの動きとなりました。
- ・国内金利は、30年・40年ゾーンが低下する一方で20年ゾーンにかけては日銀による金融緩和政策の修正に対する警戒感などから上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

<三菱UFJ 日本債券ファンドF（適格機関投資家限定）>

- ・主要投資対象である日本債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の公社債を高位に組み入れた運用を行いました。

<日本債券マザーファンド>

- ・ファンド全体のデュレーション（平均回収期間や金利感応度）については中立を基本に調整しました。年限別構成については、中期ゾーンのアンダーウェイト・超長期ゾーンのオーバーウェイトを基本に調整しました。
- ・債券種別構成については、日銀による社債買入オペや投資家の資金余剰感を背景とした需給関係から、一般債のスプレッドは横ばい圏で推移すると判断し、相対的にスプレッド妙味のある事業債、円建外債およびABS（資産担保証券）のオーバーウェイト、スプレッド妙味の乏しい地方債および政府保証債のアンダーウェイトを維持しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

<三菱UFJ 日本債券ファンドF（適格機関投資家限定）>

- ・ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（-0.1%）を0.2%下回りました。

## マザーファンド保有以外の要因

(マイナス要因)

主に信託報酬等のコストを賄えなかったことが要因です。

## マザーファンド保有による要因

(プラス要因)

## ◎年限別構成

・パフォーマンスの優れた超長期ゾーンをオーバーウェイトとしたこと。

(マイナス要因)

## ◎債券種別構成

・スプレッドの拡大した事業債をオーバーウェイトとしたこと。

## ●分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案して、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ○分配金

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第65期	第66期
	2022年10月12日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年4月10日
当期分配金	11	16

## ○今後の運用方針

<三菱UFJ 日本債券ファンドF（適格機関投資家限定）>

・日本債券マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保ち、マザーファンドのポートフォリオの構成に近づけた状態を維持する方針です。

<日本債券マザーファンド>

・安定した利子収益確保をめざし、債券組入比率は引き続き高位を維持する方針です。  
 ・ファンド全体のデュレーションは、当面ベンチマーク対比中立を基本に機動的にリスク度合いを調整する方針です。  
 ・債券種別構成は、事業債、円建外債およびABSについてベンチマーク対比多めの保有を維持する方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年10月12日～2023年4月10日)

項 目	第65期～第66期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率× (作成期中の日数÷年間日数)
( 投 信 会 社 )	( 9 )	(0.104)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
( 販 売 会 社 )	( 0 )	(0.005)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
( 受 託 会 社 )	( 2 )	(0.027)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 0 )	(0.000)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
( 監 査 費 用 )	( 0 )	(0.001)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
合 計	12	0.138	
作成期中の平均基準価額は、8,772円です。			

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、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) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年10月12日～2023年4月10日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第65期～第66期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本債券マザーファンド	千口 1	千円 1	千口 234	千円 333

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年10月12日～2023年4月10日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;三菱UFJ 日本債券ファンドF（適格機関投資家限定）&gt;

該当事項はございません。

## &lt;日本債券マザーファンド&gt;

区 分	第65期～第66期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 2,348	百万円 456	% 19.4	百万円 1,857	百万円 638	% 34.4

平均保有割合 0.8%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(注) 公社債には現先などによるものを含まません。

## 利害関係人の発行する有価証券等

## &lt;日本債券マザーファンド&gt;

種 類	第65期～第66期		
	買 付 額	売 付 額	第66期末保有額
公社債	百万円 -	百万円 -	百万円 198

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券、三菱HCキャピタル、アコム、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2023年4月10日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第64期末	第66期末	
		口数	口数	評価額
日本債券マザーファンド		千口 52,511	千口 52,278	千円 75,019

## ○投資信託財産の構成

(2023年4月10日現在)

項	目	第66期末	
		評価額	比率
日本債券マザーファンド		千円 75,019	% 99.5
コール・ローン等、その他		373	0.5
投資信託財産総額		75,392	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項	目	第65期末	第66期末
		2023年1月10日現在	2023年4月10日現在
(A) 資産		円 74,066,576	円 75,392,678
	コール・ローン等	327,381	372,398
	日本債券マザーファンド(評価額)	73,738,240	75,019,501
	未収入金	955	779
(B) 負債		145,947	187,728
	未払収益分配金	93,906	136,591
	未払信託報酬	51,484	50,593
	その他未払費用	557	544
(C) 純資産総額(A-B)		73,920,629	75,204,950
	元本	85,369,435	85,369,435
	次期繰越損益金	△11,448,806	△10,164,485
(D) 受益権総口数		85,369,435口	85,369,435口
	1万口当たり基準価額(C/D)	8,659円	8,809円

## ○損益の状況

項 目	第65期	第66期
	2022年10月12日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年4月10日
	円	円
(A) 配当等収益	△ 3	—
支払利息	△ 3	—
(B) 有価証券売買損益	△ 1,579,705	1,472,049
売買益	1	1,480,033
売買損	△ 1,579,706	△ 7,984
(C) 信託報酬等	△ 52,041	△ 51,137
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,631,749	1,420,912
(E) 前期繰越損益金	△ 7,024,599	△ 8,750,254
(F) 追加信託差損益金	△ 2,698,552	△ 2,698,552
(配当等相当額)	( 9,982)	( 9,982)
(売買損益相当額)	(△ 2,708,534)	(△ 2,708,534)
(G) 計(D+E+F)	△11,354,900	△10,027,894
(H) 収益分配金	△ 93,906	△ 136,591
次期繰越損益金(G+H)	△11,448,806	△10,164,485
追加信託差損益金	△ 2,698,552	△ 2,698,552
(配当等相当額)	( 9,982)	( 9,982)
(売買損益相当額)	(△ 2,708,534)	(△ 2,708,534)
分配準備積立金	11,125	8,543
繰越損益金	△ 8,761,379	△ 7,474,476

(注) (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) (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) (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。

## ＜注記事項＞

- ①作成期首(前作成期末)元本額 85,369,435円  
 作成期中追加設定元本額 0円  
 作成期中一部解約元本額 0円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.8809円です。
- ②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は10,164,485円です。
- ③分配金の計算過程

項 目	2022年10月12日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年4月10日
費用控除後の配当等収益額	97,940円	134,009円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	—円	—円
収益調整金額	9,982円	9,982円
分配準備積立金額	7,091円	11,125円
当ファンドの分配対象収益額	115,013円	155,116円
1万口当たり収益分配対象額	13円	18円
1万口当たり分配金額	11円	16円
収益分配金金額	93,906円	136,591円

## 【お知らせ】

三菱UFJ国際投信株式会社は、2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更します。

## 日本債券マザーファンド

### 《第24期》決算日2022年7月22日

[計算期間：2021年7月27日～2022年7月22日]

「日本債券マザーファンド」は、7月22日に第24期の決算を行いました。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	わが国の公社債を主要投資対象とし、ポートフォリオのデュレーション調整と銘柄選択による収益獲得をめざして運用を行います。ポートフォリオのデュレーションはベンチマークの平均を中心に調整します。デュレーション調整は主としてファンダメンタルズ分析に基づく中期的な金利見通しに沿って行います。銘柄選択は信用リスクと金利スプレッドを定量的・定性的に分析して行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。
主 要 運 用 対 象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資は行いません。

### ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
20期(2018年7月23日)	14,600	0.7	381.25	0.7	97.9	—	8,277
21期(2019年7月22日)	15,071	3.2	392.34	2.9	95.4	—	8,253
22期(2020年7月22日)	14,876	△1.3	387.22	△1.3	96.2	—	8,265
23期(2021年7月26日)	14,983	0.7	388.73	0.4	96.2	—	8,863
24期(2022年7月22日)	14,526	△3.1	377.16	△3.0	98.2	—	8,914

(注) NOMURA-BPI総合とは、野村證券株式会社が発表しているわが国の代表的な債券パフォーマンスインデックスです。当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は同社に帰属します。なお、同社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用されるファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

(注) 「債券先物比率」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		N O M U R A - B P I 総 合		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	券 率
	円	騰 落 率		騰 落 率			
(期 首) 2021年7月26日	14,983	—	388.73	—	96.2	—	—
7月末	14,989	0.0	388.81	0.0	95.9	—	—
8月末	14,979	△0.0	388.46	△0.1	96.6	—	—
9月末	14,929	△0.4	387.12	△0.4	95.9	—	—
10月末	14,912	△0.5	386.72	△0.5	95.9	—	—
11月末	14,951	△0.2	387.65	△0.3	98.2	—	—
12月末	14,917	△0.4	386.84	△0.5	97.7	—	—
2022年1月末	14,808	△1.2	384.06	△1.2	98.8	—	—
2月末	14,729	△1.7	382.13	△1.7	98.3	—	—
3月末	14,685	△2.0	381.04	△2.0	96.5	—	—
4月末	14,645	△2.3	380.12	△2.2	97.1	—	—
5月末	14,621	△2.4	379.54	△2.4	97.1	—	—
6月末	14,480	△3.4	376.08	△3.3	98.1	—	—
(期 末) 2022年7月22日	14,526	△3.1	377.16	△3.0	98.2	—	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ3.1%の下落となりました。

## ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(−3.0%)を0.1%下回りました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

**● 基準価額の主な変動要因**

(下落要因)

国内金利が上昇したことなどが基準価額の下落要因となりました。

**● 投資環境について****◎ 国内債券市況**

- ・ 国内金利は上昇しました。
- ・ 国内金利は、米国金利の上昇や日銀による金融緩和政策の修正観測の高まりなどから上昇しました。

**● 当該投資信託のポートフォリオについて**

- ・ ベンチマークを上回る投資成果をめざして運用を行いました。
- ・ ファンド全体のデュレーション（平均回収期間や金利感応度）については中立を基本に調整しました。年限別構成については、中期ゾーンのアンダーウェイト・超長期ゾーンのオーバーウェイトを基本に調整しました。
- ・ 債券種別構成については、日銀による社債買入オペや投資家の資金余剰感を背景とした需給関係から、一般債のспレッド（国債に対する金利差）は横ばい圏で推移すると判断し、相対的にспレッド妙味のある事業債、円建外債およびABSのオーバーウェイト、спレッド妙味の乏しい地方債および政府保証債のアンダーウェイトを維持しました。

**● 当該投資信託のベンチマークとの差異について**  
(マイナス要因)**◎ 年限別構成**

- ・ 2021年12月以降、パフォーマンスの劣後した超長期ゾーンをオーバーウェイトとしたこと。

**◎ 債券種別構成**

- ・ 2022年3月以降、спレッドの拡大した事業債及び円建外債をオーバーウェイトとしたこと。

**○ 今後の運用方針**

- ・ 安定した利子収益確保をめざし、債券組入比率は引き続き高位を維持する方針です。
- ・ ファンド全体のデュレーションは、当面ベンチマーク対比中立を基本に機動的にリスク度合いを調整する方針です。
- ・ 債券種別構成については、事業債、円建外債およびABSをベンチマーク対比多めの保有を維持する方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2021年7月27日～2022年7月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、14,784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) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2021年7月27日～2022年7月22日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 1,968,596	千円 1,595,720
	社債券	800,233	502,205 ( 100,000)

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年7月27日～2022年7月22日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	2,768	663	24.0	2,097	537	25.6

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

## 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
公社債	百万円 —	百万円 —	百万円 199

## 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
公社債	百万円 400

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券、アコムです。

## ○組入資産の明細

(2022年7月22日現在)

## 国内公社債

## (A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	5,090,000	5,343,795	59.9	—	59.9	—	—
普通社債券	3,400,000	3,406,008	38.2	—	4.4	25.9	7.9
	(3,300,000)	(3,305,996)	(37.1)	(—)	(4.4)	(24.8)	(7.9)
合 計	8,490,000	8,749,803	98.2	—	64.4	25.9	7.9
	(3,300,000)	(3,305,996)	(37.1)	(—)	(4.4)	(24.8)	(7.9)

(注) ( )内は非上場債で内書き。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 現先の組み入れがある場合、現先は国債証券に含めて記載。

## (B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当期			期末	
	利率	額面金額	評価額	償還年月日	
<b>国債証券</b>	%	千円	千円		
第5回利付国債(40年)	2.0	70,000	83,618	2052/3/20	
第7回利付国債(40年)	1.7	40,000	44,638	2054/3/20	
第10回利付国債(40年)	0.9	70,000	62,636	2057/3/20	
第11回利付国債(40年)	0.8	70,000	60,370	2058/3/20	
第14回利付国債(40年)	0.7	60,000	49,096	2061/3/20	
第15回利付国債(40年)	1.0	10,000	8,923	2062/3/20	
第350回利付国債(10年)	0.1	20,000	20,073	2028/3/20	
第352回利付国債(10年)	0.1	120,000	120,331	2028/9/20	
第353回利付国債(10年)	0.1	70,000	70,156	2028/12/20	
第354回利付国債(10年)	0.1	100,000	100,165	2029/3/20	
第355回利付国債(10年)	0.1	120,000	120,081	2029/6/20	
第356回利付国債(10年)	0.1	130,000	129,906	2029/9/20	
第357回利付国債(10年)	0.1	210,000	209,460	2029/12/20	
第360回利付国債(10年)	0.1	210,000	208,815	2030/9/20	
第361回利付国債(10年)	0.1	60,000	59,602	2030/12/20	
第23回利付国債(30年)	2.5	50,000	63,329	2036/6/20	
第26回利付国債(30年)	2.4	30,000	37,781	2037/3/20	
第28回利付国債(30年)	2.5	30,000	38,375	2038/3/20	
第30回利付国債(30年)	2.3	50,000	62,678	2039/3/20	
第31回利付国債(30年)	2.2	20,000	24,746	2039/9/20	
第32回利付国債(30年)	2.3	40,000	50,172	2040/3/20	
第33回利付国債(30年)	2.0	40,000	48,182	2040/9/20	
第34回利付国債(30年)	2.2	50,000	61,964	2041/3/20	
第36回利付国債(30年)	2.0	60,000	72,411	2042/3/20	
第37回利付国債(30年)	1.9	40,000	47,554	2042/9/20	
第38回利付国債(30年)	1.8	10,000	11,699	2043/3/20	
第39回利付国債(30年)	1.9	50,000	59,424	2043/6/20	
第42回利付国債(30年)	1.7	30,000	34,442	2044/3/20	
第44回利付国債(30年)	1.7	30,000	34,401	2044/9/20	
第46回利付国債(30年)	1.5	50,000	55,229	2045/3/20	
第47回利付国債(30年)	1.6	20,000	22,466	2045/6/20	
第49回利付国債(30年)	1.4	30,000	32,367	2045/12/20	
第50回利付国債(30年)	0.8	50,000	47,586	2046/3/20	
第53回利付国債(30年)	0.6	20,000	18,006	2046/12/20	
第54回利付国債(30年)	0.8	110,000	103,499	2047/3/20	
第58回利付国債(30年)	0.8	110,000	102,271	2048/3/20	
第60回利付国債(30年)	0.9	90,000	85,218	2048/9/20	
第61回利付国債(30年)	0.7	30,000	26,938	2048/12/20	
第67回利付国債(30年)	0.6	140,000	120,425	2050/6/20	
第69回利付国債(30年)	0.7	30,000	26,430	2050/12/20	
第72回利付国債(30年)	0.7	40,000	34,999	2051/9/20	
第74回利付国債(30年)	1.0	10,000	9,459	2052/3/20	
第113回利付国債(20年)	2.1	50,000	57,085	2029/9/20	
第114回利付国債(20年)	2.1	70,000	80,143	2029/12/20	
第116回利付国債(20年)	2.2	50,000	57,798	2030/3/20	

銘柄	当期末		
	利率	額面金額	評価額
<b>国債証券</b>	%	千円	千円
第118回利付国債 (20年)	2.0	50,000	57,225
第121回利付国債 (20年)	1.9	30,000	34,202
第123回利付国債 (20年)	2.1	80,000	92,795
第125回利付国債 (20年)	2.2	70,000	82,081
第128回利付国債 (20年)	1.9	110,000	126,525
第137回利付国債 (20年)	1.7	20,000	22,880
第140回利付国債 (20年)	1.7	100,000	114,531
第141回利付国債 (20年)	1.7	50,000	57,352
第143回利付国債 (20年)	1.6	190,000	216,164
第145回利付国債 (20年)	1.7	80,000	91,971
第146回利付国債 (20年)	1.7	60,000	69,067
第147回利付国債 (20年)	1.6	40,000	45,633
第148回利付国債 (20年)	1.5	110,000	124,301
第149回利付国債 (20年)	1.5	100,000	113,013
第150回利付国債 (20年)	1.4	80,000	89,532
第152回利付国債 (20年)	1.2	40,000	43,800
第153回利付国債 (20年)	1.3	70,000	77,492
第154回利付国債 (20年)	1.2	70,000	76,615
第155回利付国債 (20年)	1.0	70,000	74,772
第157回利付国債 (20年)	0.2	50,000	47,925
第158回利付国債 (20年)	0.5	60,000	59,802
第159回利付国債 (20年)	0.6	60,000	60,521
第160回利付国債 (20年)	0.7	80,000	81,626
第162回利付国債 (20年)	0.6	100,000	100,139
第164回利付国債 (20年)	0.5	80,000	78,517
第166回利付国債 (20年)	0.7	70,000	70,459
第167回利付国債 (20年)	0.5	50,000	48,635
第169回利付国債 (20年)	0.3	90,000	84,176
第172回利付国債 (20年)	0.4	90,000	84,693
第176回利付国債 (20年)	0.5	90,000	85,065
第179回利付国債 (20年)	0.5	40,000	37,511
第180回利付国債 (20年)	0.8	20,000	19,798
小計		5,090,000	5,343,795
<b>普通社債券</b>			
第1回関西電力利払繰延・期限前償還条項・劣後特約付	0.896	100,000	99,262
第482回九州電力	0.17	100,000	99,885
第14回セブン&アイ・ホールディングス	0.19	100,000	99,877
第16回Zホールディングス	0.6	100,000	100,513
第19回Zホールディングス	0.35	100,000	99,169
第15回楽天グループ	0.5	100,000	99,606
第34回ソニー	0.13	100,000	99,955
第43回IHI	0.2	100,000	99,755
第15回JA三井リース	0.22	100,000	99,768
第1回明治安田生命2017基金	0.35	100,000	100,006
第9回三井住友トラスト・パナソニックファイナンス	0.22	100,000	99,562
第1回日本生命2019基金	0.25	100,000	100,107

銘柄	当 期 末		
	利 率	額 面 金 額	評 価 額
普通社債券	%	千円	千円
第1回明治安田生命2019基金	0.29	100,000	99,975
第1回日本生命2021基金劣後特約付	0.28	100,000	99,993
第13回住友信託銀行(劣後特約付)	2.341	100,000	106,924
第14回住友信託銀行劣後特約付	2.159	100,000	106,576
第1回みずほフィナンシャルグループ	0.95	100,000	101,048
第16回エヌ・ティ・ティ・ファイナンス	0.18	100,000	99,911
第30回SBIホールディングス	1.18	100,000	100,204
第16回イオンフィナンシャルサービス	0.27	200,000	198,964
第75回アコム	0.309	100,000	100,068
第79回アコム	0.29	100,000	99,865
第1回野村ホールディングス	0.3	100,000	100,014
第2回ソフトバンク	0.33	100,000	99,916
第8回ソフトバンク	0.35	100,000	99,779
第35回フランス相互信用連合銀行	0.279	100,000	98,820
第9回ピー・ピー・シー・イー・エス・エー期限前償還条項付	1.1	100,000	96,421
第6回マラヤン・バンキング	0.224	200,000	199,830
第1回パークレイズ・ピーエルシー期限前償還条項付	1.232	100,000	100,543
第10回ロイズ・バンキング・グループ期限前償還条項付	1.247	100,000	99,962
第3回ソシエテ ジェネラル円貨社債(2018)	0.804	100,000	99,718
UBS GROUP FUNDING (SWITZERLAND)	0.719	100,000	100,012
小 計		3,400,000	3,406,008
合 計		8,490,000	8,749,803

## ○投資信託財産の構成

(2022年7月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 8,749,803	% 98.1
コール・ローン等、その他	167,114	1.9
投資信託財産総額	8,916,917	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年7月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,916,917,195
コール・ローン等	148,782,827
公社債(評価額)	8,749,803,000
未収利息	17,628,089
前払費用	703,279
(B) 負債	2,897,896
未払解約金	2,897,860
未払利息	36
(C) 純資産総額(A-B)	8,914,019,299
元本	6,136,780,370
次期繰越損益金	2,777,238,929
(D) 受益権総口数	6,136,780,370口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,526円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 5,915,289,845円  
 期中追加設定元本額 904,387,159円  
 期中一部解約元本額 682,896,634円  
 また、1口当たり純資産額は、期末14,526円です。

## ②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

三菱UFJ D C金利連動アロケーション型バランスファンド	2,849,372,265円
三菱UFJ <DC>日本債券ファンド	1,339,390,897円
三菱UFJ 国内バランス20	993,139,793円
三菱UFJ グローバルバランス(安定型)	250,194,628円
三菱UFJ グローバルバランス(積極型)	188,212,026円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス40型	169,944,014円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス20型	159,390,482円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス60型	120,799,606円
三菱UFJ 日本債券ファンドF(適格機関投資家限定)	54,688,568円
三菱UFJ グローバルバランスVA	11,648,091円
合計	6,136,780,370円

## ○損益の状況 (2021年7月27日~2022年7月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	71,270,252
受取利息	71,321,256
支払利息	△ 51,004
(B) 有価証券売買損益	△ 346,870,200
売買益	3,607,900
売買損	△ 350,478,100
(C) 保管費用等	△ 44,186
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 275,644,134
(E) 前期繰越損益金	2,947,804,147
(F) 追加信託差損益金	432,936,224
(G) 解約差損益金	△ 327,857,308
(H) 計(D+E+F+G)	2,777,238,929
次期繰越損益金(H)	2,777,238,929

- (注) (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) (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) (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。

## ノムラ日本債券オープンF（適格機関投資家専用）

第21期（2021年8月28日～2022年8月29日）

## ○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2001年8月28日以降、無期限とします。	
運用方針	実質的な公社債への投資にあたっては、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析等に基づき、デレージョン、公社債のセクター（種別・格付別等）配分、個別銘柄選定等をアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。先物取引等も適宜活用します。	
主な投資対象	ノムラ日本債券オープンF	ノムラ日本債券オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ノムラ日本債券オープンマザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラ日本債券オープンF	外貨建資産への投資は行ないません。
	ノムラ日本債券オープンマザーファンド	株式への投資は行ないません。外貨建資産への投資は行ないません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	新株予約権付社債（転換社債）組入比率	純資産額
	期騰落	中率	NOMURA-BPI総合	期騰落				
	円	%		%	%	%	%	百万円
17期(2018年8月27日)	13,393	0.1	380.372	△0.0	94.3	3.1	—	103,567
18期(2019年8月27日)	14,074	5.1	397.960	4.6	96.3	1.0	—	32,447
19期(2020年8月27日)	13,679	△2.8	386.308	△2.9	95.5	2.5	—	26,471
20期(2021年8月27日)	13,805	0.9	388.404	0.5	93.9	2.2	—	22,088
21期(2022年8月29日)	13,396	△3.0	376.960	△2.9	97.0	1.2	—	18,293

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」は実質比率を記載しております。

\*債券組入比率には、信託受益権を含みます。

\*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。  
 ※NOMURA-BPIは、野村證券株式会社が作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利は野村證券株式会社に帰属しております。また、野村證券株式会社は、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチ マ ー ク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	新株予約権付社債 (転換社債) 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	NOMURA-BPI総合	騰 落 率	%	%	%
(期 首) 2021年8月27日	円 13,805	% —	388.404	% —	93.9	2.2	—
8月末	13,806	0.0	388.461	0.0	95.1	2.2	—
9月末	13,760	△0.3	387.116	△0.3	94.9	2.1	—
10月末	13,740	△0.5	386.721	△0.4	94.8	2.1	—
11月末	13,779	△0.2	387.655	△0.2	95.4	2.1	—
12月末	13,751	△0.4	386.841	△0.4	95.9	1.3	—
2022年1月末	13,652	△1.1	384.056	△1.1	95.1	1.3	—
2月末	13,583	△1.6	382.128	△1.6	97.0	4.8	—
3月末	13,541	△1.9	381.037	△1.9	97.4	4.5	—
4月末	13,504	△2.2	380.119	△2.1	96.7	4.5	—
5月末	13,483	△2.3	379.538	△2.3	96.3	4.4	—
6月末	13,355	△3.3	376.081	△3.2	96.3	4.7	—
7月末	13,446	△2.6	378.553	△2.5	99.0	1.2	—
(期 末) 2022年8月29日	13,396	△3.0	376.960	△2.9	97.0	1.2	—

\*騰落率は期首比です。

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」は実質比率を記載しております。

\*債券組入比率には、信託受益権を含みます。

\*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

## 【基準価額の推移】

基準価額は、期首13,805円から期末13,396円に409円下落しました。世界的な金利上昇に連れる形で、国内金利は上昇しました。その結果、期中の騰落率は－3.0%となり、ベンチマークの－2.9%を0.1ポイント下回りました。

## 【運用経過】

主要投資対象である<ノムラ日本債券オープン マザーファンド>を、期を通じて高位に組み入れました。

## 【今後の運用方針】

主要投資対象である<ノムラ日本債券オープン マザーファンド>の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。

<ノムラ日本債券オープン マザーファンド>においては、ファンダメンタルズ（経済の基礎的諸条件）分析およびマーケット分析などを行なうと共に、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析などに基づき、デュレーション、公社債のセクター（種別・格付別など）配分、個別銘柄選定などをアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。

## ○1口当たりの費用明細

(2021年8月28日～2022年8月29日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 29	% 0.210	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(23)	(0.166)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(3)	(0.022)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.022)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(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
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.002	(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 ）	(0)	(0.000)	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 ）	(0)	(0.002)	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
合 計	29	0.212	
期中の平均基準価額は、13,616円です。			

\* 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。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

## ○売買及び取引の状況

(2021年8月28日～2022年8月29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
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	千口 119,781	千円 172,800	千口 2,344,218	千円 3,396,000

\* 単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年8月28日～2022年8月29日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;ノムラ日本債券オープンF（適格機関投資家専用）&gt;

該当事項はございません。

&lt;ノムラ日本債券オープン マザーファンド&gt;

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	337,713	202	0.1	309,782	1,001	0.3
債券先物取引	19,680	19,680	100.0	20,624	20,624	100.0

平均保有割合 17.2%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	49千円
うち利害関係人への支払額 (B)	49千円
(B) / (A)	100.0%

\*売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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

## ○組入資産の明細

(2022年8月29日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	15,008,075	12,783,638	18,256,314

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2022年8月29日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	千円 18,256,314	% 99.7
コール・ローン等、その他	57,257	0.3
投資信託財産総額	18,313,571	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

## ○特定資産の価格等の調査

ノムラ日本債券オープン マザーファンドにおいて投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、対象期間中（2021年8月3日～2022年8月1日）に該当はありませんでした。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年8月29日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,313,571,165
コール・ローン等	57,256,312
ノムラ日本債券オープン マザーファンド(評価額)	18,256,314,853
(B) 負債	20,502,713
未払信託報酬	20,289,152
未払利息	54
その他未払費用	213,507
(C) 純資産総額(A-B)	18,293,068,452
元本	13,655,350,000
次期繰越損益金	4,637,718,452
(D) 受益権総口数	1,365,535口
1口当たり基準価額(C/D)	13,396円

(注) 期首元本額は16,000,980,000円、期中追加設定元本額は167,740,000円、期中一部解約元本額は2,513,370,000円、1口当たり純資産額は13,396円です。

## ○損益の状況 (2021年8月28日～2022年8月29日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 8,534
支払利息	△ 8,534
(B) 有価証券売買損益	△ 513,059,167
売買益	44,192,647
売買損	△ 557,251,814
(C) 信託報酬等	△ 43,479,653
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 556,547,354
(E) 前期繰越損益金	647,944,423
(F) 追加信託差損益金	4,546,321,383
(配当等相当額)	( 4,775,681,551)
(売買損益相当額)	(△ 229,360,168)
(G) 計(D+E+F)	4,637,718,452
次期繰越損益金(G)	4,637,718,452
追加信託差損益金	4,546,321,383
(配当等相当額)	( 4,775,782,247)
(売買損益相当額)	(△ 229,460,864)
分配準備積立金	1,231,141,751
繰越損益金	△1,139,744,682

\* 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。

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

\* 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。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

# ノムラ日本債券オープン マザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日2022年8月29日）

作成対象期間（2021年8月28日～2022年8月29日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等について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。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	公社債への投資にあたっては、マクロ経済分析、投資環境等のファンダメンタルズ分析およびマーケット分析等を行なうと共に、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析等に基づき、デュレーション、公社債のセクター（種別・格付別等）配分、個別銘柄選定等をアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。先物取引等も適宜活用します。
主な投資対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資は行いません。 デリバティブの使用はヘッジ目的に限定しません。

## 野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	債券先物比率	新株予約権付社債(転換社債)組入比率	純資産額
		騰落率	NOMURA-BPI総合騰落率					
	円	%	%	%	%	%	%	百万円
17期(2018年8月27日)	14,190	0.3	380.372	△0.0	94.5	3.1	—	147,164
18期(2019年8月27日)	14,921	5.2	397.960	4.6	96.5	1.0	—	89,867
19期(2020年8月27日)	14,529	△2.6	386.308	△2.9	95.7	2.5	—	95,827
20期(2021年8月27日)	14,689	1.1	388.404	0.5	94.1	2.2	—	110,684
21期(2022年8月29日)	14,281	△2.8	376.960	△2.9	97.2	1.2	—	124,805

\*債券組入比率には、信託受益権を含みます。

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	債券先物比率	新株予約権付社債(転換社債)組入比率
		騰落率	NOMURA-BPI総合騰落率				
(期首) 2021年8月27日	円 14,689	% —	% 388.404	% —	% 94.1	% 2.2	% —
8月末	14,691	0.0	388.461	0.0	95.3	2.2	—
9月末	14,644	△0.3	387.116	△0.3	95.1	2.1	—
10月末	14,626	△0.4	386.721	△0.4	94.9	2.1	—
11月末	14,670	△0.1	387.655	△0.2	95.6	2.1	—
12月末	14,642	△0.3	386.841	△0.4	96.1	1.3	—
2022年1月末	14,539	△1.0	384.056	△1.1	95.3	1.3	—
2月末	14,466	△1.5	382.128	△1.6	97.2	4.8	—
3月末	14,424	△1.8	381.037	△1.9	97.6	4.5	—
4月末	14,387	△2.1	380.119	△2.1	96.9	4.5	—
5月末	14,367	△2.2	379.538	△2.3	96.5	4.4	—
6月末	14,233	△3.1	376.081	△3.2	96.5	4.7	—
7月末	14,333	△2.4	378.553	△2.5	99.2	1.2	—
(期末) 2022年8月29日	円 14,281	% △2.8	% 376.960	% △2.9	% 97.2	% 1.2	% —

\*騰落率は期首比です。

\*債券組入比率には、信託受益権を含みます。

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。  
 ※NOMURA-BPIは、野村證券株式会社が作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利は野村證券株式会社に帰属しております。また、野村證券株式会社は、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

## ◎運用経過

### ◎期中の基準価額等の推移

【基準価額等の推移】  
(2021年8月28日～2022年8月29日)



(注) ベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ◎基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首14,689円から期末には14,281円に408円の値下がりとなりました。

上昇要因：・保有する債券から金利収入を得たこと

下落要因：・2022年1月から6月にかけて、世界的に債券利回りが大きく上昇したことや、日銀が現行のイールドカーブ・コントロールを修正するとの思惑等から、国内債券利回りが上昇（価格は下落）したこと

### ◎投資環境

今期の10年国債利回りは0.02%程度でスタートしました。2021年12月頃までは0%～0.1%程度での利回り推移が続いていましたが、2022年1月になると、世界的なインフレリスクの高まりや各国中央銀行の積極的な金融引き締め姿勢を背景に、海外債券利回りが大きく上昇したことから、国内10年債利回りは0.25%程度まで上昇しました。こうした動きに対し日銀は、イールドカーブ・コントロールの政策方針に則り、10年債利回り0.25%での連続指値オペを実施し利回り上昇を抑制しました。6月には日銀の政策変更を期待する海外投資家の日本国債先物への売り圧力が強まり、債券先物が大幅安となる形で国内債券市場が不安定化しましたが、日銀は10年国債に加え、残存7年程度の国債も連続指値オペの対象に追加することで、利回り上昇を抑制する姿勢を明確化しました。その後は、米国債券利回りが低下に転じたことや、投資家の日本国債への投資需要が回復したため、超長期債を中心にやや利回りは低下しました。その結果、期末の10年国債利回りは0.24%となりました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・デュレーション

期首はベンチマーク対比でデュレーションを長期化としていました。期中、デュレーションの長期化戦略を継続しつつ、金利水準に応じて長期化幅を調整しました。期末時点ではベンチマーク対比で長期化としております。

### ・現物債券ポートフォリオの推移

#### <残存年数別構成>

期首はベンチマーク対比で長期債の組み入れを多めとしていました。期中、イールドカーブの割安割高分析に基づいて、長期・超長期債のウェイトを機動的に調整しました。期末にはベンチマーク対比で長期債の組み入れを多めとしたポートフォリオとしています。

#### <種別構成>

信用市場の安定推移を見込み、事業債・円建外債をオーバーウェイト（ベンチマーク対比で多めの組み入れ）としました。期中、日銀の社債買入オペを活用し保有銘柄を一部売却しました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

今期の基準価額の騰落率は-2.8%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率-2.9%を0.1ポイント上回りました。

### 【主な差異要因】

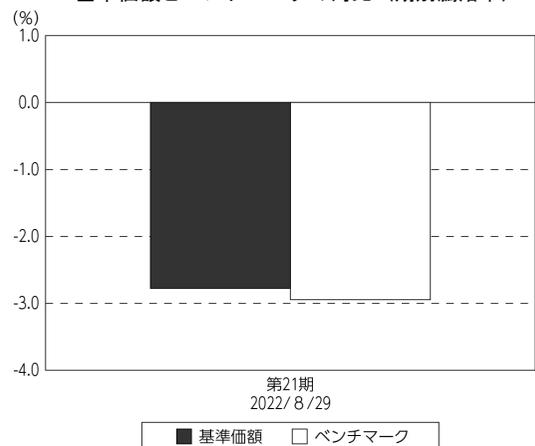
#### (プラス要因)

- ・相対的に金利上昇幅が大きかった残存20年超の債券を少なめの保有としたこと

#### (マイナス要因)

- ・金利が上昇するなか、ファンドのデュレーションをベンチマーク対比で長めとしたこと
- ・スプレッド（国債に対する上乘せ金利）が拡大した事業債をベンチマーク対比で多めに保有したこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) ベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。

## ◎今後の運用方針

- ・国内景気は、新型コロナウイルスの感染拡大による落ち込みから徐々に復調し、今後は個人消費活動を中心に景気回復の動きが強まっていくと考えています。国内金利については、日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」（イールドカーブ・コントロール）が継続する下で、低水準での推移が継続すると予想しています。
- ・引き続き信託財産の成長を目標とし積極的な運用を行いません。公社債への投資にあたっては、マクロ経済分析、投資環境等のファンダメンタルズ分析およびマーケット分析を行なうと共に、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析等に基づき、デュレーション、公社債のセクター（種別・格付別）配分、個別銘柄選択等をアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○1万口当たりの費用明細

(2021年8月28日～2022年8月29日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.000 (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 費 用 ( 保 管 費 用 )	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 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
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、14,501円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2021年8月28日～2022年8月29日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 319,865,703	千円 304,130,869
	地方債証券	—	706,468
	特殊債券	498,835	( 52,558)
	社債券（投資法人債券を含む）	17,348,847	4,945,514 ( 6,400,000)

\*金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

\*単位未満は切り捨て。

\*（ ）内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

\*社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

## 信託受益権

	買付額	売付額
国内	千円 —	千円 — (86,904)

\*単位未満は切り捨て。

\* ( )内は償還による増減分です。

## 先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内 債券先物取引	百万円 19,680	百万円 20,624	百万円 —	百万円 —

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年8月28日～2022年8月29日)

## 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
公社債	百万円 337,713	百万円 202	% 0.1	百万円 309,782	百万円 1,001	% 0.3
債券先物取引	19,680	19,680	100.0	20,624	20,624	100.0

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	294千円
うち利害関係人への支払額 (B)	294千円
(B) / (A)	100.0%

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

(2022年8月29日現在)

## ○組入資産の明細

## 国内公社債

## (A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	78,800,000	81,971,395	65.7	—	53.8	6.4	5.5
	( 100,000)	( 100,095)	( 0.1)	(—)	( —)	( —)	( 0.1)
特殊債券 (除く金融債)	1,110,422	1,106,527	0.9	—	0.6	0.2	—
	( 1,110,422)	( 1,106,527)	( 0.9)	(—)	( 0.6)	( 0.2)	( —)
金融債券	500,000	497,955	0.4	—	—	0.4	—
	( 500,000)	( 497,955)	( 0.4)	(—)	( —)	( 0.4)	( —)
普通社債券 (含む投資法人債券)	38,000,000	37,715,036	30.2	—	18.2	7.4	4.7
	( 38,000,000)	( 37,715,036)	(30.2)	(—)	(18.2)	( 7.4)	( 4.7)
合 計	118,410,422	121,290,914	97.2	—	72.6	14.3	10.2
	( 39,710,422)	( 39,419,614)	(31.6)	(—)	(18.8)	( 8.0)	( 4.7)

\* ( )内は非上場債で内書きです。

\* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

\* 残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

\* S&amp;Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービス、格付投資情報センター (R&amp;I)、日本格付研究所 (JCR) による格付けを採用しています。

## (B) 国内 (邦貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当期末			
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
<b>国債証券</b>		%	千円	千円	
国庫債券	利付 (2年) 第427回	0.005	1,100,000	1,101,497	2023/8/1
国庫債券	利付 (2年) 第437回	0.005	5,700,000	5,709,975	2024/6/1
国庫債券	利付 (5年) 第141回	0.1	1,400,000	1,405,334	2024/9/20
国庫債券	利付 (5年) 第151回	0.005	500,000	500,110	2027/3/20
国庫債券	利付 (40年) 第6回	1.9	4,400,000	5,163,576	2053/3/20
国庫債券	利付 (40年) 第7回	1.7	200,000	225,206	2054/3/20
国庫債券	利付 (40年) 第8回	1.4	2,700,000	2,829,708	2055/3/20
国庫債券	利付 (40年) 第15回	1.0	1,900,000	1,744,257	2062/3/20
国庫債券	利付 (10年) 第347回	0.1	6,000,000	6,023,040	2027/6/20
国庫債券	利付 (10年) 第348回	0.1	3,500,000	3,510,570	2027/9/20
国庫債券	利付 (10年) 第349回	0.1	3,300,000	3,307,854	2027/12/20
国庫債券	利付 (10年) 第360回	0.1	7,000,000	6,930,700	2030/9/20
国庫債券	利付 (10年) 第364回	0.1	900,000	889,614	2031/9/20
国庫債券	利付 (10年) 第365回	0.1	2,000,000	1,977,200	2031/12/20
国庫債券	利付 (30年) 第43回	1.7	300,000	343,746	2044/6/20
国庫債券	利付 (30年) 第46回	1.5	500,000	551,590	2045/3/20
国庫債券	利付 (30年) 第47回	1.6	2,500,000	2,807,225	2045/6/20
国庫債券	利付 (30年) 第48回	1.4	900,000	972,918	2045/9/20
国庫債券	利付 (30年) 第49回	1.4	1,000,000	1,079,680	2045/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第140回	1.7	800,000	913,800	2032/9/20
国庫債券	利付 (20年) 第141回	1.7	1,000,000	1,143,970	2032/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第149回	1.5	500,000	563,905	2034/6/20
国庫債券	利付 (20年) 第150回	1.4	2,200,000	2,455,882	2034/9/20
国庫債券	利付 (20年) 第151回	1.2	700,000	764,785	2034/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第152回	1.2	2,600,000	2,838,446	2035/3/20
国庫債券	利付 (20年) 第153回	1.3	8,900,000	9,821,862	2035/6/20
国庫債券	利付 (20年) 第155回	1.0	5,500,000	5,854,035	2035/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第156回	0.4	1,800,000	1,773,774	2036/3/20
国庫債券	利付 (20年) 第158回	0.5	2,700,000	2,682,369	2036/9/20
国庫債券	利付 (20年) 第163回	0.6	2,200,000	2,187,724	2037/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第164回	0.5	1,400,000	1,368,402	2038/3/20
国庫債券	利付 (20年) 第169回	0.3	1,000,000	931,450	2039/6/20
国庫債券	利付 (20年) 第173回	0.4	1,200,000	1,121,688	2040/6/20
国庫債券	利付 (20年) 第174回	0.4	200,000	186,348	2040/9/20
国庫債券	利付 (20年) 第175回	0.5	200,000	189,060	2040/12/20
メキシコ合衆国	第25回円貨社債 (2018)	0.6	100,000	100,095	2023/4/20
小計			78,800,000	81,971,395	
<b>特殊債券(除く金融債)</b>					
成田国際空港	第18回	0.556	200,000	202,560	2025/10/30
西日本高速道路	第27回	0.58	100,000	101,395	2025/9/2
貸付債権担保第132回住宅金融支援機構債券		0.4	237,507	235,203	2053/5/10
貸付債権担保第139回住宅金融支援機構債券		0.46	245,787	244,147	2053/12/10
貸付債権担保第140回住宅金融支援機構債券		0.38	327,128	323,222	2054/1/10
小計			1,110,422	1,106,527	
<b>金融債券</b>					
商工債券	利付第856回い号	0.09	500,000	497,955	2026/9/25
小計			500,000	497,955	

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
中部電力 第524回		0.39	500,000	497,110	2027/5/25
関西電力 第1回利払繰延条項・期限前償還条項付劣後特約付		0.896	700,000	694,050	2082/3/20
関西電力 第508回		0.455	400,000	398,012	2027/4/23
関西電力 第513回		0.46	300,000	297,219	2027/12/20
中国電力 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.84	100,000	95,382	2061/12/23
中国電力 第442回		0.35	100,000	99,970	2025/8/25
東北電力 第494回		0.425	400,000	398,016	2027/6/25
東北電力 第531回		0.31	400,000	382,572	2031/5/23
東北電力 第536回		0.29	200,000	190,800	2031/9/25
東北電力 第542回		0.14	100,000	99,434	2025/4/25
九州電力 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.99	200,000	199,636	2080/10/15
九州電力 第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.09	100,000	99,229	2080/10/15
九州電力 第3回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.3	300,000	298,470	2080/10/15
九州電力 第491回		0.34	800,000	766,744	2031/4/25
北海道電力 第340回		0.48	400,000	399,188	2027/4/23
東京電力パワーグリッド 第16回		0.57	500,000	498,940	2025/9/12
東京電力パワーグリッド 第33回		0.68	100,000	99,477	2027/1/27
東京電力パワーグリッド 第35回		1.2	100,000	100,450	2030/4/23
東京電力パワーグリッド 第38回		0.58	300,000	299,535	2025/7/16
東京電力パワーグリッド 第39回		1.08	1,000,000	994,470	2030/7/16
東京電力パワーグリッド 第43回		1.42	100,000	95,884	2041/1/21
東京電力パワーグリッド 第44回		0.4	400,000	395,600	2026/4/22
東京電力パワーグリッド 第45回		0.8	200,000	193,908	2031/4/22
東京電力パワーグリッド 第47回		0.68	100,000	95,742	2031/8/29
東京電力パワーグリッド 第50回		0.94	200,000	194,668	2032/4/26
東京電力パワーグリッド 第52回		0.65	200,000	200,086	2025/7/18
東京電力パワーグリッド 第53回		0.9	100,000	100,049	2027/7/21
朝日生命 第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		1.5	100,000	99,172	2057/2/10
アサヒグループホールディングス第1回利払繰延期限前償還条項劣		0.97	1,300,000	1,305,590	2080/10/15
サントリーホールディングス 第3回利払繰延条項・期限(劣後)		0.5	500,000	498,030	2081/12/26
不二製油グループ本社第1回利払繰延条項期限前償還劣後特約付		0.78	700,000	698,999	2049/6/11
日鉄興和不動産 第5回社債間限定同順位特約付		0.65	100,000	97,957	2031/7/18
中央日本土地建物グループ 第4回社債間限定同順位特約付		0.41	700,000	697,004	2027/2/17
ヒューリック 第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.28	100,000	101,333	2055/7/2
帝人 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.75	500,000	490,315	2051/7/21
大王製紙 第19回社債間限定同順位特約付		0.42	100,000	100,032	2022/12/14
住友化学 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.3	200,000	198,786	2079/12/13
住友化学 第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.84	100,000	100,146	2079/12/13
大陽日酸 第1回利払繰延条項・期限前償還条項付劣後特約付		1.41	100,000	100,898	2054/1/29
武田薬品工業 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.72	200,000	205,600	2079/6/6
Zホールディングス 第19回社債間限定同順位特約付		0.35	100,000	99,003	2026/7/28
Zホールディングス 第20回社債間限定同順位特約付		0.46	100,000	97,599	2028/7/28
楽天 第15回社債間限定同順位特約付		0.5	100,000	99,477	2024/12/2
ENEOS 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.7	500,000	497,610	2081/6/15
日本製鉄 第1回利払繰延条項・期限前償還条項付劣後特約付		0.71	100,000	100,020	2079/9/12
ジェイ エフ イー 第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特		0.68	100,000	99,265	2081/6/10
タダノ 第5回社債間限定同順位特約付		0.969	400,000	404,420	2024/6/12

銘柄	柄	当 期 末			償還年月日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
キッツ	第3回社債間限定同順位特約付	0.537	500,000	500,081	2022/9/16
パナソニック	第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付	0.74	900,000	884,772	2081/10/14
パナソニック	第2回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付	0.885	600,000	579,720	2081/10/14
日本生命	第4回A号利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.91	100,000	100,153	2046/11/22
コンコルディア・フィナンシャルグループ	第5回期限前償還条項	0.37	100,000	99,420	2029/9/4
コンコルディア・フィナンシャルグループ	第7回期限前償還条項	0.6	200,000	199,300	2030/9/3
明治安田生命	第3回A号劣後特約付	1.11	300,000	293,466	2047/11/6
フタバ産業	第2回社債間限定同順位特約付	0.4	200,000	199,684	2024/3/8
アイシン精機	第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付	0.4	600,000	595,500	2080/2/28
日本生命	第1回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付	1.05	100,000	100,040	2048/4/27
日本生命	第2回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付	1.03	300,000	299,310	2048/9/18
住友生命	第1回劣後ローン流動化第1回利払繰延条項・期限前償還	0.66	200,000	199,340	2079/6/26
楽天カード	第5回社債間限定同順位特約付	0.3	100,000	98,724	2024/12/17
日本生命	第5回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付	1.05	200,000	197,240	2050/9/23
日本生命	第6回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付	0.97	400,000	390,520	2051/5/11
大樹生命	第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.74	100,000	98,820	2051/7/2
明治安田生命	第1回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条	0.88	1,100,000	1,053,580	2051/8/2
日本生命	第7回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付	1.03	200,000	195,714	2052/5/10
明治安田生命	第2回劣後ローン流動化第1回利払繰延条項・期限前	1.25	400,000	398,000	2052/8/3
ドンキホーテ	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.49	600,000	605,640	2053/11/28
ゼンショーホールディングス	第3回無担保社債間限定同順位特約	0.34	100,000	99,535	2024/12/13
丸紅	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.82	300,000	299,796	2081/3/4
兼松	第3回無担保社債間限定同順位特約付	0.42	100,000	100,048	2022/12/14
三菱商事	第7回利払繰延条項期限前償還劣後特約付	0.51	600,000	595,704	2081/9/13
ニプロ	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.6	100,000	100,443	2055/9/28
クレディセゾン	第73回社債間限定同順位特約付	0.48	100,000	99,004	2029/3/15
イオン	第8回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.185	100,000	94,855	2051/9/8
イオン	第9回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.734	100,000	93,010	2056/9/8
三菱UFJフィナンシャル・グループ	第17回劣後特約付	0.535	200,000	197,664	2028/5/31
三菱UFJフィナンシャル・グループ	第25回劣後特約付	0.55	800,000	799,336	2030/5/29
三菱UFJフィナンシャル・グループ	第1回劣後特約付	0.94	100,000	100,820	2024/6/26
三菱UFJフィナンシャル	第2回期限前償還条項付劣後特約付	0.25	200,000	198,588	2027/11/4
三井住友トラスト・ホールディングス	第1回劣後特約付	0.857	100,000	100,637	2024/9/5
三井住友トラスト・ホールディングス	第5回劣後特約付	0.62	100,000	99,804	2026/12/8
三井住友トラスト・ホールディングス	第10回劣後特約付	0.55	500,000	493,165	2028/6/14
三井住友フィナンシャルグループ	第1回劣後特約付	0.849	300,000	302,610	2024/9/12
三井住友フィナンシャルグループ	第3回劣後特約付	0.884	400,000	404,288	2025/5/29
千葉銀行	第1回劣後特約付	0.911	200,000	201,356	2024/8/29
みずほフィナンシャルグループ	第1回劣後特約付	0.95	1,300,000	1,309,984	2024/7/16
みずほフィナンシャルグループ	第3回劣後特約付	0.81	500,000	502,955	2024/12/18
みずほフィナンシャルグループ	第10回劣後特約付	0.65	100,000	99,817	2027/1/26
NTTファイナンス	第17回日本電信電話保証付	0.28	100,000	99,582	2027/12/20
日産フィナンシャルサービス	第52回社債間限定同順位特約付	0.28	100,000	99,564	2024/9/20
SBIホールディングス	第27回社債間限定同順位特約付	0.8	100,000	100,021	2024/12/23
アイフル	第64回特定社債間限定同順位特約付	0.97	100,000	99,980	2024/6/14
イオンフィナンシャルサービス	第16回社債間限定同順位特約付	0.27	300,000	298,086	2025/6/24
アコム	第74回特定社債間限定同順位特約付	0.59	400,000	401,856	2024/2/28
アコム	第79回特定社債間限定同順位特約付	0.29	200,000	199,594	2025/2/28

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
ジャックス	第20回社債間限定同順位特約付	0.36	300,000	299,469	2025/6/13
ジャックス	第32回社債間限定同順位特約付	0.23	100,000	98,999	2026/6/8
オリエントコーポレーション	第14回社債間限定同順位特約付	0.57	100,000	100,361	2024/7/19
オリエントコーポレーション	第27回社債間限定同順位特約付	0.33	100,000	99,372	2026/1/22
オリエントコーポレーション	第29回社債間限定同順位特約付	0.14	100,000	99,714	2024/2/21
オリックス	第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付	0.62	100,000	99,520	2080/3/13
三菱HCキャピタル	第1回利払繰延条項期限前償還劣後特約付	0.63	1,000,000	985,600	2081/9/27
三菱HCキャピタル	第4回社債間限定同順位特約付	0.33	300,000	294,927	2029/1/31
第一生命HD	第3回利払繰延条項任意償還条項付無担保永久債劣後	1.124	300,000	298,233	2169/9/17
第一生命HD	第4回利払繰延条項任意償還条項付無担保永久債劣後	0.9	400,000	388,316	2170/6/23
三井住友海上火災保険	第7回社債間限定同順位特約付	0.19	100,000	99,639	2026/11/13
三井住友海上火災保険	第3回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	0.85	100,000	100,040	2077/12/10
三井住友海上火災保険	第4回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	1.17	300,000	302,850	2077/12/10
三井住友海上火災保険	第5回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	1.02	100,000	98,710	2081/2/7
損保ジャパン日本興亜	第3回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	1.06	200,000	201,792	2077/4/26
NECキャピタルソリューション	第12回社債間限定同順位特約	0.33	500,000	500,283	2022/12/8
T&Dホールディングス	第2回利払繰延・期限前償還条項劣後特約	0.69	100,000	100,336	2050/2/4
T&Dホールディングス	第3回利払繰延・期限前償還条項劣後特約	0.94	100,000	98,670	2050/2/4
三菱地所	第5回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.66	100,000	99,286	2081/2/3
イオンモール	第32回社債間限定同順位特約付	0.58	200,000	199,236	2027/8/12
イオンモール	第33回社債間限定同順位特約付	0.72	100,000	99,083	2029/8/10
相鉄ホールディングス	第33回相模鉄道株式会社保証付	0.43	500,000	500,589	2023/1/27
相鉄ホールディングス	第36回相模鉄道株式会社保証付	0.7	100,000	99,621	2032/1/30
商船三井	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.6	100,000	101,470	2056/4/27
商船三井	第20回社債間限定同順位特約付	0.42	100,000	99,994	2023/8/30
ソフトバンク	第11回社債間限定同順位特約付	0.3	100,000	99,189	2026/6/3
ソフトバンク	第2回社債間限定同順位特約付	0.33	200,000	199,660	2025/3/18
J E R A	第7回無担保社債間限定同順位特約付	0.2	500,000	497,070	2025/4/25
ビー・ピー・シー・イー・エス・エー	第2回非上位円貨社債	0.645	500,000	500,262	2023/7/12
ビー・ピー・シー・イー・エス・エー	第1回期限前償還条項付	1.422	300,000	299,460	2029/7/6
パークレイズ・ピーエルシー	第1回円貨社債 (2018)	1.232	200,000	201,868	2024/9/25
ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー	第6回円貨社債	0.65	500,000	500,412	2023/5/30
ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー	第10回円貨社債	1.247	300,000	299,220	2028/5/26
ソシエテ・ジェネラル	第3回非上位円貨社債 (2018)	0.804	300,000	299,040	2023/10/12
BNP PARIBAS SA		1.302	100,000	100,880	2026/5/28
BNP PARIBAS SA		0.557	300,000	294,840	2027/5/20
小	計		38,000,000	37,715,036	
合	計		118,410,422	121,290,914	

\* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## (C) 信託受益権 銘柄別開示

銘柄		当 期 末
		評 価 額
国内	Fortuneマスタートラスト シリーズ1909受益権	千円 67,149
合 計		67,149

\*単位未満は切り捨て。

## 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	債券先物取引	10年国債標準物	百万円 1,492	百万円 -

\*単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2022年8月29日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
公社債	千円 121,290,914	% 93.1
信託受益権	67,149	0.1
コール・ローン等、その他	8,883,512	6.8
投資信託財産総額	130,241,575	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

## ○特定資産の価格等の調査

投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、対象期間中（2021年8月3日～2022年8月1日）に該当はありませんでした。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年8月29日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	130,241,575,426
コール・ローン等	2,866,374,451
公社債(評価額)	121,290,914,871
信託受益権(評価額)	67,149,849
未収入金	5,742,456,000
未収利息	174,563,166
未収配当金	10,261
前払費用	100,106,828
(B) 負債	5,436,124,745
未払金	5,368,872,000
未払解約金	67,200,000
未払利息	2,745
前受金	50,000
(C) 純資産総額 (A - B)	124,805,450,681
元本	87,390,587,761
次期繰越損益金	37,414,862,920
(D) 受益権総口数	87,390,587,761口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,281円

(注) 期首元本額は75,353,298,889円、期中追加設定元本額は21,452,797,576円、期中一部解約元本額は9,415,508,704円、1口当たり純資産額は1,4281円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

・ノムラ日本債券オープン(野村SMA・EW向け)	55,677,352,321円
・ノムラ日本債券オープンF(適格機関投資家専用)	12,783,638,998円
・ノムラ日本債券オープン(確定拠出年金向け)	10,628,829,504円
・ノムラ日本債券オープン(野村SMA向け)	6,834,387,800円
・ノムラ・グローバル・オールスターズ	1,376,627,339円
・ノムラ国内債券オープンVA(適格機関投資家専用)	89,751,799円

## ○損益の状況 (2021年8月28日～2022年8月29日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	792,782,737
受取利息	793,537,890
受取配当金	195,088
支払利息	△ 950,241
(B) 有価証券売買損益	△ 4,135,686,093
売買益	360,789,898
売買損	△ 4,496,475,991
(C) 先物取引等取引損益	1,755,200
取引益	54,358,400
取引損	△ 52,603,200
(D) 保管費用等	△ 17,850
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△ 3,341,166,006
(F) 前期繰越損益金	35,331,117,798
(G) 追加信託差損益金	9,658,902,424
(H) 解約差損益金	△ 4,233,991,296
(I) 計(E + F + G + H)	37,414,862,920
次期繰越損益金(I)	37,414,862,920

\* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

\* 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。

\* 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。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

# グローバル債券コア・ファンド (適格機関投資家専用)

第6期末(2022年6月15日)		第6期	
基準価額	11,901円	騰落率	0.10%
純資産総額	4,423百万円	分配金合計	0円

(注)騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

## ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	
本ファンド	グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンドの受益証券
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・外貨建資産への投資については、特に制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年6月15日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

## 追加型投信／海外／債券

第6期(決算日2022年6月15日)

作成対象期間: 2021年6月16日～2022年6月15日

## 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第6期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおり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。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー  
お問合せ先: 03-6437-6000(代表)  
受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | [www.gsam.co.jp](http://www.gsam.co.jp)

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 額)	税 引 前 分 配 金	期 中 騰 落 率	ベンチマーク	期 中 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
2期（2018年6月15日）	9,972	0	0.9	10,001	1.0	106.0	16.6	1,958
3期（2019年6月17日）	10,236	0	2.6	10,301	3.0	107.1	22.1	4,031
4期（2020年6月15日）	10,837	0	5.9	10,859	5.4	103.3	7.1	2,347
5期（2021年6月15日）	11,889	0	9.7	11,639	7.2	102.2	16.6	5,461
6期（2022年6月15日）	11,901	0	0.1	11,898	2.2	98.1	16.7	4,423

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
(期 首) 2021年6月15日	11,889	—	11,639	—	102.2	16.6
6月末	11,825	△0.5	11,644	0.0	100.7	26.7
7月末	11,876	△0.1	11,662	0.2	102.8	16.8
8月末	11,892	0.0	11,621	△0.2	101.0	13.1
9月末	11,874	△0.1	11,594	△0.4	101.4	25.7
10月末	12,075	1.6	11,856	1.9	99.4	23.4
11月末	11,938	0.4	11,756	1.0	98.8	15.7
12月末	12,094	1.7	11,931	2.5	99.5	22.7
2022年1月末	11,895	0.1	11,672	0.3	98.2	11.5
2月末	11,622	△2.2	11,517	△1.1	96.0	17.3
3月末	12,039	1.3	11,809	1.5	94.7	15.8
4月末	12,089	1.7	11,934	2.5	100.1	13.9
5月末	12,001	0.9	11,877	2.0	96.7	18.7
(期 末) 2022年6月15日	11,901	0.1	11,898	2.2	98.1	16.7

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

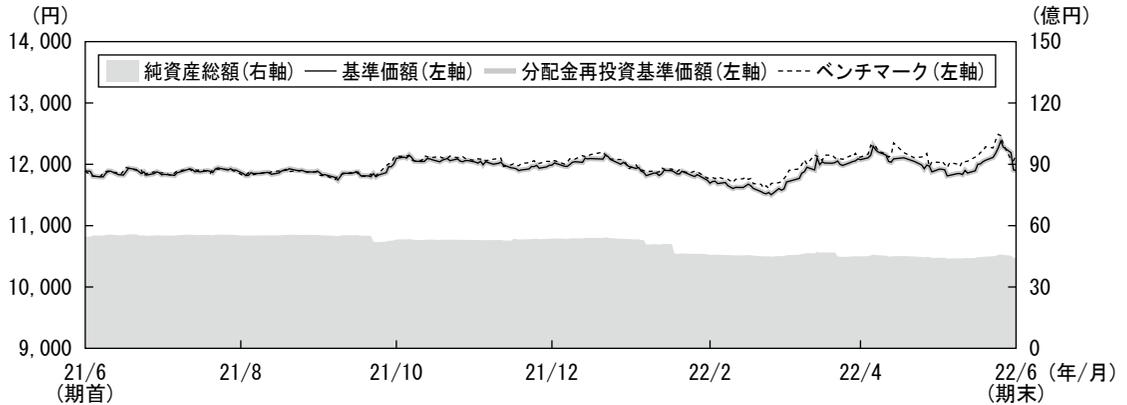
(注3) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2021年6月16日～2022年6月15日）



第6期首：11,889円

第6期末：11,901円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+0.10%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注3）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さま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、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の11,889円から12円上昇し、期末には11,901円となりました。

上昇要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロが対円で上昇したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米国やドイツをはじめとした、主要先進国の国債利回りが概ね上昇（価格は下落）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

## ◆投資環境について

## ＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

米国では、期の前半は、景気の回復期待が高まったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）による、テーパリング（量的緩和の縮小）が意識されたことなどを背景に利回りが上昇しました。一時、2021年11月にかけては新型コロナウイルスの新たな変異株の拡大による経済への悪影響が懸念された局面などで、投資家のリスク回避傾向が高まり、国債の利回りが低下する局面もありました。期の後半は、賃金・物価の上昇圧力が強まるなか、FRBによる早期の金融引き締め観測が強まったことなどを背景に国債利回りが上昇基調で推移しました。FRBは2022年3月にゼロ金利政策を解除し0.25%の政策金利の引き上げを決定した後、5月、6月にもそれぞれ0.50%、0.75%の政策金利の引き上げを決定したことを受け、国債の利回りは上昇し、前期末を上回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、期の前半は経済指標が市場予想を下回った局面や、ECB（欧州中央銀行）がより長く現在の低金利政策を継続する方針を示した局面で利回りが低下しました。期の後半は、ウクライナ情勢の先行き不透明感が高まったことに加え、原油や天然ガス価格の急騰に伴うエネルギー資源の供給不安などを背景にインフレ率が上振れしたなか、国債利回りは上昇基調で推移しました。

## ＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルやユーロなどが円に対して上昇しました。

米ドルは、米国におけるインフレ圧力の高まりを受けて、FRBが政策金利の引き上げについてペースを加速するとの見方などを背景に米ドルの上昇基調が強まり、日銀の金融緩和継続との政策の違いも相まって円安・米ドル高が進行しました。ユーロについても、期の前半は、EU（欧州連合）が復興基金の創設で合意し、域内の景気回復期待が高まった局面などで円に対して上昇しました。ユーロ圏の金融政策正常化の前倒し観測やウクライナ侵攻に伴う資源価格上昇を受けた金利上昇を背景に対円で上昇しました。

◆ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドの組入れを高位に維持することにより、日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

＜本マザーファンド＞

債券

期首においては、デュレーション戦略におけるオーストラリアの長期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対するユーロ圏や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションでした。

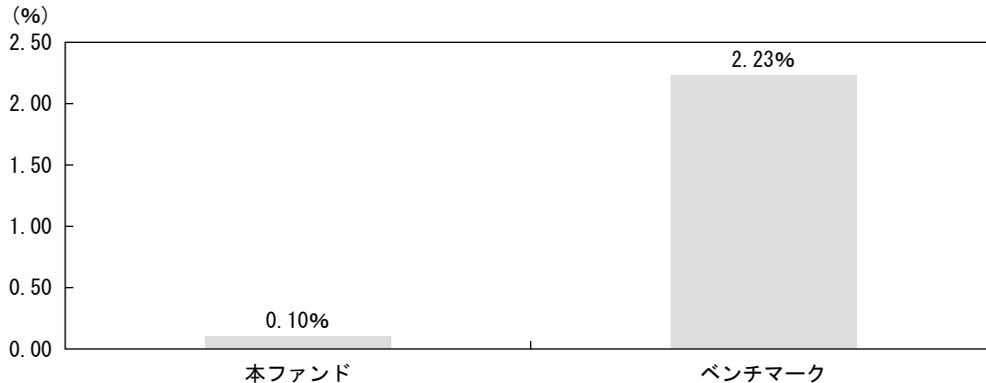
期末においては、デュレーション戦略における米国の金利デュレーションの短期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロやノルウェー・クローネなどをオーバーウェイトとする一方で、英ポンドやカナダ・ドルなどをアンダーウェイトとしていました。期末においては、米ドルやユーロなどをオーバーウェイトとする一方で、日本円や英ポンドなどをアンダーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



(注) 基準価額の騰落率は収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+0.10%となり、ベンチマーク（+2.23%）を下回りました。

当期は、デュレーション戦略や通貨配分戦略などがプラス寄与となった一方、セクター配分戦略やコーポレート・クレジット戦略のマイナス寄与が相対的に大きくなりました。セクター配分戦略においては、CMB Sや社債のオーバーウェイトのほかヘッジ目的で構築していた米国金利のオーバーウェイトなどが主なマイナス要因となりました。また、コーポレート・クレジット戦略においては、金融セクターの個別銘柄選択などがマイナス寄与となりました。一方で、デュレーション戦略における米国金利デュレーションの短期化ポジションや、通貨配分戦略における米ドルのアンダーウェイトなどが、主なプラス要因となりました。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期の分配は行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

## 今後の運用方針について

### <本ファンド>

今後も引き続き本マザーファンド受益証券を高位に組入れ、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。

### <本マザーファンド>

足元の当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、米国について金利デュレーションの短期化ポジションとしているものの、地政学リスクの高まりからマクロ経済や金融政策に対する不確実性が高いとの見通しのもと、ポジションについては引き続き機動的に動かす方針です。米国ではインフレへの懸念が継続しており、F R Bの利上げペースが加速する可能性があることなどを背景に、短期セクターを中心に利回り上昇圧力が継続すると考えています。

通貨配分戦略では、グローバルで景気後退への懸念がくすぶるなか、米ドルについてオーバーウェイト・バイアスとしているほか、今後のE C Bの利上げを見込んでユーロについてもオーバーウェイトバイアスとする方針です。セクター配分戦略については、コーポレート・クレジットについて、利回りを求める投資家の需要が続くとの見方や、良好な企業ファンダメンタルズが追い風となるとの見方などを背景に相対的に強気の見方を継続している一方で、インフレ上昇に伴う個人消費の減退、財政支援の剥落、地政学リスクの高まりで金融環境がタイト化していることなどが悪材料になると考えており、状況を注視しています。他方、ヘッジ目的で合わせて保有している米国の金利デュレーションのオーバーウェイト・ポジションを維持しています。今後ともリスクのバランスを重視し、選択的かつ機動的にポジションを調整する方針です。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2022年6月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

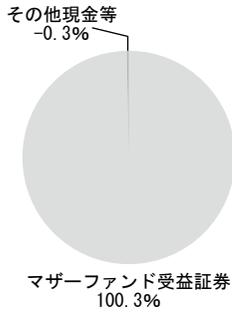
◆本ファンドの組入資産の内容（2022年6月15日現在）

○組入れファンド

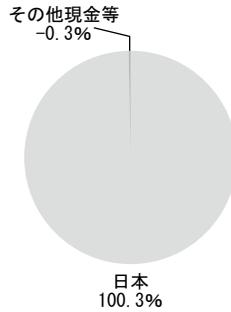
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド	100.3%

○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

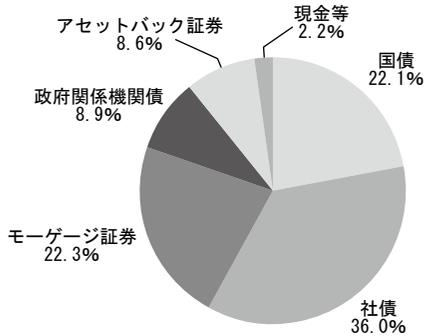
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2022年6月15日現在）

○債券特性値

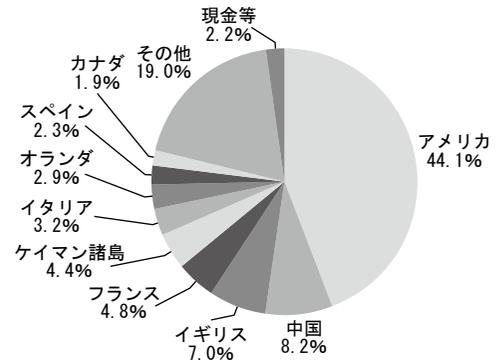
最終利回り : 4.49%

デュレーション : 6.45年

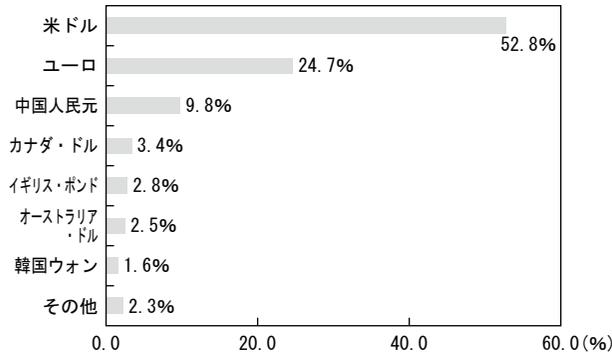
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 578銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	中国国債 2.85% 2027年6月4日	国債	CNH	4.0%
2	フレディマック 4% 2052年5月1日	モーゲージ証券	USD	3.0%
3	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.5%
4	シダー・ファンディング 2.14429% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	2.4%
5	ファニーメイ 4.5% 2052年6月1日	モーゲージ証券	USD	2.1%
6	ジニーメイ 4.5% 2052年5月20日	モーゲージ証券	USD	1.7%
7	ファニーメイ 2% 2051年12月1日	モーゲージ証券	USD	1.7%
8	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.6%
9	中国国債 3.27% 2030年11月19日	国債	CNH	1.5%
10	韓国国債 1.875% 2029年6月10日	国債	KRW	1.5%

(注1) 債券特性値、資産別配分、国別配分、通貨別配分、組入上位10銘柄のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

(注2) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2021年6月16日～2022年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	67円 (59)	0.561% (0.495)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	( 3)	(0.022)	
(受託会社)	( 5)	(0.044)	
売買委託手数料 (先物・オプション) (プライムブローカー)	2 ( 2) ( 0)	0.015 (0.015) (0.000)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	2 ( 1) ( 0) ( 1)	0.019 (0.009) (0.002) (0.007)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	71	0.595	
期中の平均基準価額は11,935円です。			

(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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2021年6月16日から2022年6月15日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	101,417	262,000	515,899	1,331,968

■ 利害関係人との取引状況等（2021年6月16日から2022年6月15日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2022年6月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期	末
	口 数	口 数	評 価 額
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	千口 2,126,631	千口 1,712,149	千円 4,436,694

■投資信託財産の構成

2022年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	千円 4,436,694	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	4,436,694	100.0

(注1) グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（32,393,623千円）の投資信託財産総額（33,976,883千円）に対する比率は95.3%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元=20.0144円、1 米ドル=135.01円、1 カナダドル=104.20円、1 メキシコペソ=6.5655円、1 ユーロ=140.80円、1 英ポンド=162.21円、1 スウェーデンクローナ=13.25円、1 ノルウェークローネ=13.49円、1 デンマーククローネ=18.93円、1 チェココルナ=5.6925円、1 ハンガリーフォリント=0.351151円、1 オーストラリアドル=93.10円、1 ニュージーランドドル=83.95円、1 マレーシアリングギット=30.5369円、1 タイバーツ=3.85円、1 インドネシアルピア=0.0092円、1 韓国ウォン=0.1046円、1 南アフリカランド=8.42円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2022年6月15日
(A) 資 産	4,436,694,012円
グローバル・アグリゲート(除く日本マザーファンド(評価額))	4,436,694,012
(B) 負 債	13,470,495
未払信託報酬	13,250,395
その他未払費用	220,100
(C) 純資産総額(A-B)	4,423,223,517
元 本	3,716,552,781
次期繰越損益金	706,670,736
(D) 受益権総口数	3,716,552,781口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,901円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2021年6月16日 至 2022年6月15日
(A) 有価証券売買損益	33,044,691円
売 買 損 益	37,990,116
売 買 損 益	△ 4,945,425
(B) 信託報酬等	△ 28,973,787
(C) 当期損益金(A+B)	4,070,904
(D) 前期繰越損益金	341,982,186
(E) 追加信託差損益金	360,617,646
(配当等相当額)	( 348,456,845)
(売買損益相当額)	( 12,160,801)
(F) 計 (C+D+E)	706,670,736
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	706,670,736
追加信託差損益金	360,617,646
(配当等相当額)	( 348,977,159)
(売買損益相当額)	( 11,640,487)
分配準備積立金	419,591,956
繰越損益金	△ 73,538,866

(注1) 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2) 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3) 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引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

(注5) 期首元本額は4,593,615,716円、当作成期間中において、追加設定元本額は219,918,169円、同解約元本額は1,096,981,104円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 6 期
	2021年6月16日～2022年6月15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	2,067

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税引前)に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

<お知らせ>

約款変更について

・ファンドのベンチマークに使用するインデックスの名称が変更になったため、所要の変更を行いました。

# グローバル・アグリゲート (除く日本)マザーファンド

## 親投資信託

第20期(決算日2022年6月15日)

作成対象期間: 2021年6月16日～2022年6月15日

### ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
組入制限	①外貨建資産への組入れについては制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の期中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。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー  
 お問い合わせ先: 03-6437-6000(代表) | [www.gsam.co.jp](http://www.gsam.co.jp)  
 受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		ベンチマーク	騰落率	債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
		期騰	中率					
	円		%		%	%	%	百万円
16期(2018年6月15日)	21,232		1.5	19,500	1.0	105.7	16.6	46,609
17期(2019年6月17日)	21,914		3.2	20,084	3.0	106.8	22.0	40,685
18期(2020年6月15日)	23,331		6.5	21,173	5.4	103.0	7.1	35,685
19期(2021年6月15日)	25,740		10.3	22,692	7.2	102.0	16.6	37,817
20期(2022年6月15日)	25,913		0.7	23,198	2.2	97.8	16.6	32,839

(注1) ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注2) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率		ベンチマーク	騰落率	債券組入率 比	債券先物率 比
		騰落率	騰落率				
(期首) 2021年6月15日	円 25,740	% —		22,692	% —	% 102.0	% 16.6
6月末	25,607	△0.5		22,702	0.0	100.7	26.7
7月末	25,730	△0.0		22,737	0.2	102.7	16.8
8月末	25,777	0.1		22,657	△0.2	100.9	13.1
9月末	25,750	0.0		22,605	△0.4	101.2	25.6
10月末	26,197	1.8		23,116	1.9	99.2	23.4
11月末	25,912	0.7		22,920	1.0	98.5	15.7
12月末	26,264	2.0		23,263	2.5	99.5	22.7
2022年1月末	25,844	0.4		22,757	0.3	98.1	11.5
2月末	25,264	△1.8		22,454	△1.1	95.9	17.3
3月末	26,180	1.7		23,024	1.5	94.5	15.8
4月末	26,301	2.2		23,267	2.5	99.9	13.8
5月末	26,123	1.5		23,157	2.0	96.4	18.6
(期末) 2022年6月15日	25,913	0.7		23,198	2.2	97.8	16.6

(注1) 騰落率は期首比です。

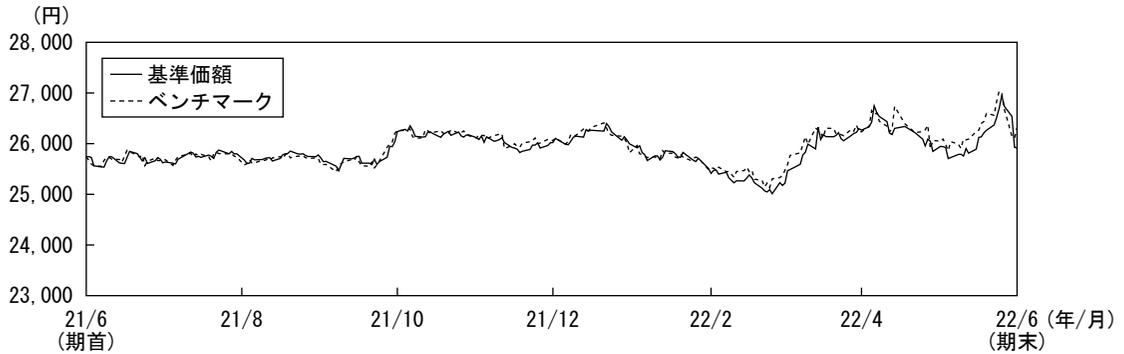
(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2021年6月16日～2022年6月15日）



(注1) ベンチマークはブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

(注2) ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の25,740円から173円上昇し、期末には25,913円となりました。

上昇要因

主要投資対象通貨である米ドルやユーロが対円で上昇したことや、保有する債券からの利息収入などが、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

米国やドイツをはじめとした、主要先進国の国債利回りが概ね上昇（価格は下落）したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

## ◆投資環境について

## ＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

米国では、期の前半は、景気の回復期待が高まったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）による、テーパリング（量的緩和の縮小）が意識されたことなどを背景に利回りが上昇しました。一時、2021年11月にかけては新型コロナウイルスの新たな変異株の拡大による経済への悪影響が懸念された局面などで、投資家のリスク回避傾向が高まり、国債の利回りが低下する局面もありました。期の後半は、賃金・物価の上昇圧力が強まるなか、FRBによる早期の金融引き締め観測が強まったことなどを背景に国債利回りが上昇基調で推移しました。FRBは2022年3月にゼロ金利政策を解除し0.25%の政策金利の引き上げを決定した後、5月、6月にもそれぞれ0.50%、0.75%の政策金利の引き上げを決定したことを受け、国債の利回りは上昇し、前期末を上回る水準で期を終えました。

ユーロ圏では、期の前半は経済指標が市場予想を下回った局面や、ECB（欧州中央銀行）がより長く現在の低金利政策を継続する方針を示した局面で利回りが低下しました。期の後半は、ウクライナ情勢の先行き不透明感が高まったことに加え、原油や天然ガス価格の急騰に伴うエネルギー資源の供給不安などを背景にインフレ率が上振れしたなか、国債利回りは上昇基調で推移しました。

## ＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルやユーロなどが円に対して上昇しました。

米ドルは、米国におけるインフレ圧力の高まりを受けて、FRBが政策金利の引き上げについてペースを加速するとの見方などを背景に米ドルの上昇基調が強まり、日銀の金融緩和継続との政策の違いも相まって円安・米ドル高が進行しました。ユーロについても、期の前半は、EU（欧州連合）が復興基金の創設で合意し、域内の景気回復期待が高まった局面などで円に対して上昇しました。ユーロ圏の金融政策正常化の前倒し観測やウクライナ侵攻に伴う資源価格上昇を受けた金利上昇を背景に対円で上昇しました。

◆ポートフォリオについて

債券

期首においては、デュレーション戦略におけるオーストラリアの長期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対するユーロ圏や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションでした。

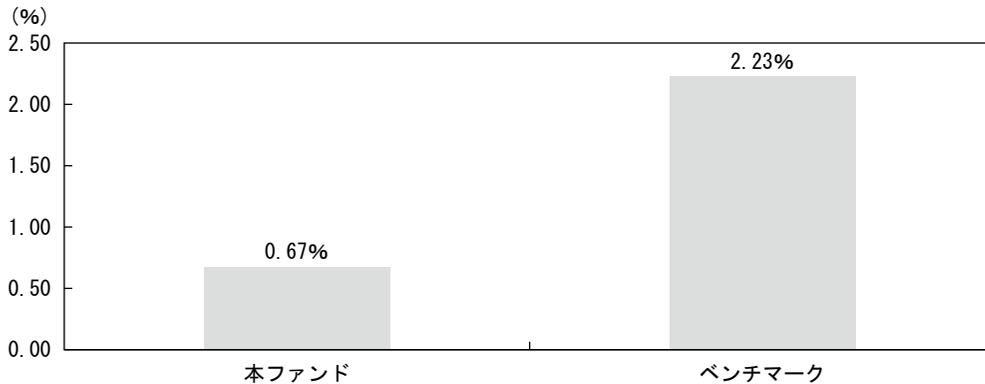
期末においては、デュレーション戦略における米国の金利デュレーションの短期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロやノルウェー・クローネなどをオーバーウェイトとする一方で、英ポンドやカナダ・ドルなどをアンダーウェイトとしていました。期末においては、米ドルやユーロなどをオーバーウェイトとする一方で、日本円や英ポンドなどをアンダーウェイトとしています。

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



当期の本ファンドのパフォーマンスは+0.67%となり、ベンチマーク（+2.23%）を下回りました。

当期は、デュレーション戦略や通貨配分戦略などがプラス寄与となった一方、セクター配分戦略やコーポレート・クレジット戦略のマイナス寄与が相対的に大きくなりました。セクター配分戦略においては、CMB Sや社債のオーバーウェイトのほかヘッジ目的で構築していた米国金利のオーバーウェイトなどが主なマイナス要因となりました。また、コーポレート・クレジット戦略においては、金融セクターの個別銘柄選択などがマイナス寄与となりました。一方で、デュレーション戦略における米国の金利デュレーションの短期化ポジションや、通貨配分戦略における米ドルのアンダーウェイトなどが、主なプラス要因となりました。

### 今後の運用方針について

足元の当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、米国について金利デュレーションの短期化ポジションとしているものの、地政学リスクの高まりからマクロ経済や金融政策に対する不確実性が高いとの見通しのもと、ポジションについては引き続き機動的に動かす方針です。米国ではインフレへの懸念が継続しており、F R Bの利上げペースが加速する可能性があることなどを背景に、短期セクターを中心に利回り上昇圧力が継続すると考えています。

通貨配分戦略では、グローバルで景気後退への懸念がくすぶるなか、米ドルについてオーバーウェイト・バイアスとしているほか、今後のE C Bの利上げを見込んでユーロについてもオーバーウェイトバイアスとする方針です。セクター配分戦略については、コーポレート・クレジットについて、利回りを求める投資家の需要が続くとの見方や、良好な企業ファンダメンタルズが追い風となるとの見方などを背景に相対的に強気の見方を継続している一方で、インフレ上昇に伴う個人消費の減退、財政支援の剥落、地政学リスクの高まりで金融環境がタイト化していることなどが悪材料になると考えており、状況を注視しています。他方、ヘッジ目的で合わせて保有している米国の金利デュレーションのオーバーウェイト・ポジションを維持しています。今後ともリスクのバランスを重視し、選択的かつ機動的にポジションを調整する方針です。

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

(上記見通しは2022年6月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。)

■本ファンドのデータ

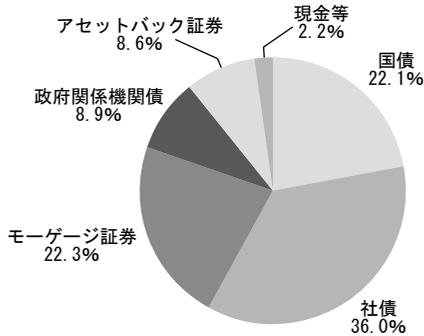
◆本ファンドの組入資産の内容（2022年6月15日現在）

○債券特性値

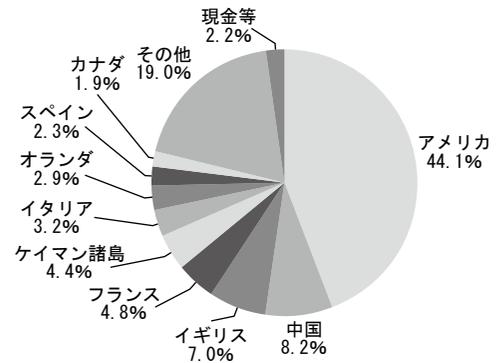
最終利回り : 4.49%

デュレーション : 6.45年

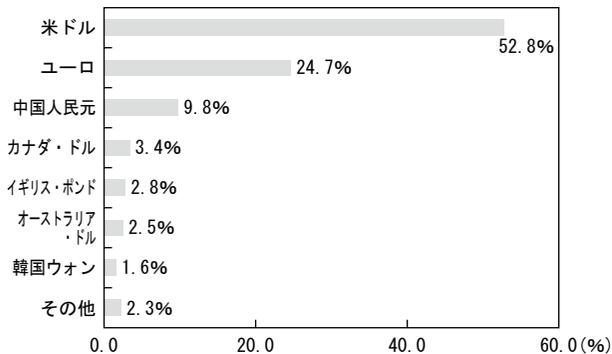
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 578銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	中国国債 2.85% 2027年6月4日	国債	CNH	4.0%
2	フレディマック 4% 2052年5月1日	モーゲージ証券	USD	3.0%
3	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.5%
4	シダー・ファンディング 2.14429% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	2.4%
5	ファニーメイ 4.5% 2052年6月1日	モーゲージ証券	USD	2.1%
6	ジニーメイ 4.5% 2052年5月20日	モーゲージ証券	USD	1.7%
7	ファニーメイ 2% 2051年12月1日	モーゲージ証券	USD	1.7%
8	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.6%
9	中国国債 3.27% 2030年11月19日	国債	CNH	1.5%
10	韓国国債 1.875% 2029年6月10日	国債	KRW	1.5%

(注) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2021年6月16日～2022年6月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション) (プライムブローカー)	4円 (4) (0)	0.015% (0.015) (0.000)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
その他費用 (保管費用) (その他)	3 (2) (0)	0.011 (0.009) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	7	0.026	

期中の平均基準価額は25,912円です。

(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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2021年6月16日から2022年6月15日まで）

(1) 公社債

			買付額	売付額
			千米ドル	千米ドル
外	アメリカ	国債証券	174,622	187,093 (4,170)
		特殊債券	151,257	122,135 (11,615)
		社債券(投資法人債券を含む)	35,101	24,408 (5,093)
	メキシコ	国債証券	—	千メキシコペソ 5,400
		国債証券	—	千ユーロ 10,930
	ドイツ	特殊債券	800	—
		社債券(投資法人債券を含む)	995	1,913 (0,231)
		国債証券	3,699	7,372
	イタリア	社債券(投資法人債券を含む)	114	724
		国債証券	9,051	22,399 (5,870)
特殊債券		3,585	2,535	
フランス	社債券(投資法人債券を含む)	2,311	2,995	
	国債証券	—	1,733	
	社債券(投資法人債券を含む)	4,609	5,084 (11)	
オランダ	国債証券	—	1,733	
	社債券(投資法人債券を含む)	4,609	5,084 (11)	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

				買 付 額	売 付 額
外 国	ユ ー ロ	ス ペ イ ン	国 債 証 券	千ユーロ 379	千ユーロ 4,403 ( 540)
			社債券(投資法人債券を含む)	200	1,872
		ベ ル ギ ー	国 債 証 券	2,813	711
			社債券(投資法人債券を含む)	211	101
		オ ー ス ト リ ア	国 債 証 券	—	1,124
			社債券(投資法人債券を含む)	643	859
		ル ク セ ン ブ ル ク	社債券(投資法人債券を含む)	1,386	172
		フ ィ ン ラ ン ド	国 債 証 券	535	—
		ア イ ル ラ ン ド	国 債 証 券	308	270
	社債券(投資法人債券を含む)		813	1,417 ( 68)	
	そ の 他	特 殊 債 券	11,436	11,479	
		社債券(投資法人債券を含む)	4,585	4,721	
	国	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千英ポンド 581	千英ポンド 791
			地 方 債 証 券	259	—
			特 殊 債 券	4,963	1,878
			社債券(投資法人債券を含む)	7,915	6,568 ( 540)
		ロ シ ア	国 債 証 券	千ロシアルーブル —	千ロシアルーブル 1,691
		マ レ ー シ ア	国 債 証 券	千マレーシアリングギット 2,850	千マレーシアリングギット —
		タ イ	国 債 証 券	千タイバーツ —	千タイバーツ ( 11,750)
イ ン ド ネ シ ア		国 債 証 券	千インドネシアルピア 6,967,773	千インドネシアルピア 5,847,550	
韓 国		国 債 証 券	千韓国ウォン 584,876	千韓国ウォン —	
イ ス ラ エ ル		国 債 証 券	千イスラエルシェケル —	千イスラエルシェケル ( 4,000)	
中 国 オ フ シ ョ ア		国 債 証 券	千オフショア人民元 47,626	千オフショア人民元 64,519	

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

		買		建		売		建	
		新規買付額	決 済 額	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外	債券先物取引	米国国債先物ウルトラ 10年	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 —	百万円 11,366	百万円 10,642	
		米 国 国 債 先 物 10年	24,726	26,370	2,605	2,600			
		米 国 国 債 先 物 2年	12,806	12,022	12,079	12,293			
		米 国 国 債 先 物 20年	1,772	1,196	3,215	3,264			
		米 国 国 債 先 物 30年	9,474	9,818	1,457	1,449			
		米 国 国 債 先 物 5年	13,658	13,305	10,210	10,842			
		カナダ国債先物 10年	11,628	13,724	585	577			
		オーストラリア国債先物 10年	7,959	9,344	97	97			
		オーストラリア国債先物 3年	12,992	14,263	298	298			
		英国国債先物 10年	606	604	12,366	14,381			
国	その他先物取引	ドイツ国債先物 5年	13,170	12,817	4,002	4,397			
		イタリア国債先物 10年	197	296	—	—			
		ドイツ国債先物 10年	8,378	7,358	3,760	3,936			
		ドイツ国債先物 30年	933	773	2,509	2,954			
		フランス国債先物 10年	3,952	3,286	641	643			
		ドイツ国債先物 2年	15,995	16,852	198	—			
		EURO \$ 90 DAY S 金利先物	—	—	1,492	1,493			

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(3) スワップ及び先物取引契約金額

種 類	当 期
	取 引 契 約 金 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	百万円 1,715

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 外国の取引契約金額は、各月中の取引における想定元本金額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■主要な売買銘柄（2021年6月16日から2022年6月15日まで）

公社債

当		期	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
US TREASURY N/B 2.375% 49/11/15	千円 1,368,412	US TREASURY N/B 2.375% 49/11/15	千円 1,367,989
FNCL 2% TBA Nov' 21 51/11/1	1,024,082	US TREASURY N/B 0.125% 22/12/31	1,345,150
US TREASURY N/B 0.875% 26/6/30	972,831	FNCL 2% TBA Nov' 21 51/11/1	1,030,720
FR RA7388 4% 52/5/1	966,666	US TREASURY N/B 0.875% 26/6/30	972,459
US TREASURY N/B 0.625% 26/7/31	963,861	US TREASURY N/B 0.625% 26/7/31	963,732
US TREASURY N/B 1% 28/7/31	941,720	US TREASURY N/B 1% 28/7/31	947,399
FNCL 2.5% TBA Sep' 21 51/9/1	927,081	FNCL 2.5% TBA Sep' 21 51/9/1	925,317
US TREASURY N/B 2.75% 27/4/30	917,280	US TREASURY N/B 2.75% 27/4/30	912,137
US TREASURY N/B 2.875% 29/4/30	908,400	US TREASURY N/B 2.875% 29/4/30	910,895
FNCL 2% TBA Oct' 21 51/10/1	907,272	FNCL 2% TBA Oct' 21 51/10/1	907,590

(注) 金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

■利害関係人との取引状況等（2021年6月16日から2022年6月15日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2022年6月15日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区分	当			期		末			
	額	面	金額	額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間	別組入比率	
							5年以上	2年以上	2年未満
							%	%	%
アメリカ	千米ドル		千米ドル	千米ドル	%	%	%	%	%
	153,662		144,323	19,485,083	59.3	1.8	49.7	8.3	1.4
カナダ	千カナダドル		千カナダドル						
	3,750		3,745	390,263	1.2	—	1.2	—	—
メキシコ	千メキシコペソ		千メキシコペソ						
	12,806		13,404	88,007	0.3	—	0.3	—	—
ユーロ	千ユーロ		千ユーロ						
ドイツ	3,174		2,784	392,012	1.2	0.4	0.9	0.3	—
イタリア	8,520		7,245	1,020,107	3.1	—	1.9	0.4	0.8
フランス	5,954		5,595	787,782	2.4	0.3	2.3	0.1	—
オランダ	6,240		5,248	738,922	2.3	—	1.7	0.5	—
スペイン	4,576		4,454	627,183	1.9	0.1	0.7	1.1	0.1
ベルギー	2,450		2,715	382,277	1.2	—	1.1	0.1	—
オーストリア	760		651	91,692	0.3	—	0.1	0.2	—
ルクセンブルク	3,290		2,844	400,445	1.2	—	0.8	0.2	0.2
フィンランド	1,115		834	117,433	0.4	—	0.4	—	—
アイルランド	3,350		3,109	437,885	1.3	0.3	0.6	0.7	—
ポルトガル	930		887	124,920	0.4	—	0.4	—	—
その他	10,405		9,466	1,332,821	4.1	0.1	1.4	2.6	—
イギリス	千英ポンド		千英ポンド						
	13,937		13,690	2,220,764	6.8	0.6	3.8	2.0	0.9
デンマーク	千デンマーククローネ		千デンマーククローネ						
	1,520		2,023	38,311	0.1	—	0.1	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット		千マレーシアリンギット						
	2,860		2,632	80,398	0.2	—	0.2	—	—
タイ	千タイバーツ		千タイバーツ						
	30,800		32,444	124,909	0.4	—	0.4	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア		千インドネシアルピア						
	14,180,000		13,973,692	128,557	0.4	—	0.4	—	—
韓国	千韓国ウォン		千韓国ウォン						
	5,734,610		5,091,851	532,607	1.6	—	1.6	—	—
中国オフショア	千オフショア人民元		千オフショア人民元						
	125,010		128,077	2,563,388	7.8	—	2.8	5.0	—
合計	—		—	32,105,777	97.8	3.6	72.8	21.5	3.5

（注1）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2）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

（注3）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

B 個別銘柄開示  
外国（外貨建）公社債

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	ABU DHABI GOVT I 4.125%	4.125	410	377	50,953	2047/10/11
	HUNGARY 5.25%	5.25	260	252	34,117	2029/6/16
	HUNGARY 5.5%	5.5	200	189	25,600	2034/6/16
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	280	273	36,876	2027/7/18
	INDONESIA REP 4.125%	4.125	1,220	1,212	163,713	2025/1/15
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	225	30,380	2045/1/15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	192	26,011	2042/1/17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	450	507	68,507	2044/1/15
	REPUBLIC OF PERU 3.23%	3.23	40	23	3,229	2121/7/28
	ROMANIA 3%	3.0	480	422	57,060	2027/2/27
	ROMANIA 6.125%	6.125	200	183	24,779	2044/1/22
	SAUDI INTL BOND 3.25%	3.25	200	186	25,111	2030/10/22
	SAUDI INTL BOND 4.5%	4.5	200	182	24,639	2060/4/22
	SINK REP URUGUAY 4.375%	4.375	100	99	13,482	2031/1/23
	STATE OF ISRAEL 3.8%	3.8	430	355	47,941	2060/5/13
	STATE OF QATAR 5.103%	5.103	230	239	32,333	2048/4/23
	UNITED MEXICAN 3.75%	3.75	200	121	16,450	2071/4/19
	UNITED MEXICAN 3.771%	3.771	210	130	17,645	2061/5/24
	UNITED MEXICAN 4.75%	4.75	200	187	25,341	2032/4/27
地方債証券	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	3,952	533,620	2040/3/1
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,800	2,917	393,834	2035/4/1
特殊債券(除く金融債)	AFRICAN EXPORT 2.634%	2.634	200	179	24,166	2026/5/17
	AFRICAN EXPORT 3.798%	3.798	200	171	23,149	2031/5/17
	CAS 2021-R01 1M2	2.13446	151	144	19,505	2041/10/25
	CAS 2021-R03 1M2	2.23446	133	123	16,612	2041/12/25
	FG A46278	5.0	43	44	5,967	2035/7/1
	FG A61440	5.0	5	5	732	2037/2/1
	FG A83883	5.0	12	12	1,706	2034/11/1
	FG A85726	5.0	57	59	8,017	2039/4/1
	FG A87812	5.0	62	64	8,742	2039/8/1
	FG C01492	5.0	44	45	6,109	2033/2/1
	FG G08341	5.0	75	77	10,428	2039/4/1
	FGLMC G01981	5.0	2	2	333	2035/12/1
	FGTW C90766	5.5	0.171	0.175	23	2023/12/1
	FGTW D96866	5.5	4	4	670	2025/11/1
	FHR 1725 D	7.0	49	50	6,848	2024/4/15
	FHR 2338 ZC	6.5	144	152	20,580	2031/7/15
	FHR 2343 ZU	6.5	259	272	36,768	2031/8/15
	FHR 2755 ZA	5.0	275	282	38,193	2034/2/15
	FHR 3001 PD	4.5	193	194	26,301	2025/7/15
	FN 934943	4.5	5	5	710	2039/9/1
	FN AA4666	4.5	4	4	562	2039/5/1
	FN AA7452	4.5	5	5	755	2039/5/1
	FN AA8266	4.5	9	9	1,252	2039/6/1
	FN AC1579	4.5	34	35	4,745	2039/8/1
	FN AE0378	5.5	0.032	0.033	4	2025/5/1
	FN A18842	4.5	21	21	2,917	2041/8/1
	FN AL9105	4.5	142	143	19,382	2046/10/1
	FN A02310	3.0	24	22	3,074	2042/12/1
	FN AP8670	3.0	7	6	940	2043/1/1

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	FN A00667	3.0	11	10	1,477	2042/11/1
	FN A02101	3.0	12	11	1,571	2042/12/1
	FN A02895	3.0	34	31	4,295	2042/12/1
	FN A04055	3.0	74	69	9,357	2043/4/1
	FN A05701	3.0	15	14	1,942	2043/1/1
	FN A06570	3.0	14	13	1,869	2043/1/1
	FN A07146	3.0	65	60	8,159	2043/1/1
	FN A07310	3.0	48	44	6,036	2043/1/1
	FN A07988	3.0	13	12	1,732	2043/1/1
	FN A08330	3.0	34	32	4,333	2042/12/1
	FN A08656	3.0	46	42	5,777	2042/12/1
	FN A09120	3.0	14	13	1,769	2042/12/1
	FN A09317	3.0	130	121	16,401	2043/1/1
	FN A09691	3.0	37	35	4,764	2043/1/1
	FN A09855	3.0	13	12	1,650	2043/1/1
	FN AR1389	3.0	24	22	3,074	2043/1/1
	FN AR2041	3.0	20	19	2,580	2043/1/1
	FN AR3419	3.0	10	9	1,256	2043/1/1
	FN AR3468	3.0	13	12	1,644	2043/1/1
	FN AR3489	3.0	13	12	1,731	2043/1/1
	FN AR3942	3.0	18	16	2,292	2043/3/1
	FN AR6313	3.0	34	31	4,300	2043/4/1
	FN AR9653	3.0	48	45	6,113	2043/4/1
	FN AT0654	3.0	165	153	20,739	2043/4/1
	FN AT1751	3.0	136	126	17,130	2043/4/1
	FN AY3890	4.5	8	8	1,134	2046/1/1
	FN BM3280	4.5	574	577	78,023	2047/11/1
	FN BM5538	5.0	371	379	51,211	2048/11/1
	FN CA2364	4.5	325	328	44,352	2048/9/1
	FN CB3750	4.5	5,184	5,119	691,195	2052/6/1
	FN FM8691	2.5	947	828	111,874	2051/9/1
	FN MA4492	2.0	4,848	4,056	547,651	2051/12/1
	FNCL AC2861	4.5	11	11	1,606	2039/8/1
	FNCT 254453	7.0	0,009	0,009	1	2022/7/1
	FNR 1998-59 Z	6.5	32	33	4,549	2028/10/25
	FNR 2005-45 BE	4.5	261	262	35,471	2025/6/25
	FNR 2012-111 B	7.0	52	57	7,717	2042/10/25
	FNR 2012-153 B	7.0	199	216	29,240	2042/7/25
	FR RA5801	2.5	933	816	110,238	2051/9/1
	FR RA7388	4.0	7,429	7,241	977,700	2052/5/1
	FR SD7531	3.0	1,427	1,309	176,816	2050/12/1
	FREDDIE MAC 6.75%	6.75	4,920	5,985	808,049	2031/3/15
	G2 81179	1.75	354	352	47,599	2034/12/20
	G2 MA2522	4.0	170	169	22,884	2045/1/20
	G2 MA2962	4.0	829	823	111,167	2045/7/20
	G2 MA3174	4.0	82	82	11,094	2045/10/20
	G2 MA3377	4.0	135	134	18,108	2046/1/20
	G2 MA3597	3.5	2,441	2,346	316,764	2046/4/20
	G2 MA5138	4.5	127	128	17,320	2048/4/20
	G2 MA5193	4.5	285	288	38,908	2048/5/20
	G2 MA5400	5.0	79	80	10,903	2048/8/20
	G2 MA5467	4.5	122	123	16,675	2048/9/20
	G2 MA5468	5.0	134	137	18,574	2048/9/20

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期		償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円			
G2 MA5530		5.0	433	442	59,803	2048/10/20
G2 MA5597		5.0	365	373	50,382	2048/11/20
G2 MA5652		4.5	409	412	55,691	2048/12/20
G2 MA5653		5.0	209	214	28,939	2048/12/20
G2 MA5711		4.5	1,052	1,058	142,954	2049/1/20
G2 MA5712		5.0	464	473	63,985	2049/1/20
G2 MA5817		4.0	181	177	24,014	2049/3/20
G2 MA5818		4.5	138	139	18,768	2049/3/20
G2 MA5819		5.0	235	240	32,444	2049/3/20
G2 MA6221		4.5	255	256	34,666	2049/10/20
G2 MA6544		4.5	253	254	34,388	2050/3/20
G2 MA7534		2.5	919	821	110,860	2051/8/20
G2 MA7649		2.5	2,850	2,543	343,364	2051/10/20
G2 MA7650		3.0	1,851	1,704	230,134	2051/10/20
G2 MA8046		4.5	4,090	4,094	552,763	2052/5/20
G2AR 80031		2.625	6	6	913	2027/1/20
G2AR 80032		2.625	4	4	617	2027/1/20
G2AR 80044		2.625	3	3	532	2027/2/20
G2AR 80059		1.875	17	17	2,411	2027/4/20
G2AR 80060		1.875	19	19	2,693	2027/4/20
G2AR 80070		1.875	3	3	534	2027/5/20
G2AR 80082		1.875	6	6	822	2027/6/20
G2AR 80133		1.75	2	1	268	2027/11/20
G2AR 80141		1.75	6	6	813	2027/12/20
G2AR 80154		2.625	13	13	1,854	2028/1/20
G2AR 80168		2.625	4	4	601	2028/2/20
G2AR 80178		2.625	4	4	598	2028/3/20
G2AR 80296		1.625	22	22	3,029	2029/7/20
G2AR 80309		1.625	9	9	1,255	2029/8/20
G2AR 80317		1.625	2	2	336	2029/9/20
G2AR 80329		1.75	7	7	1,017	2029/10/20
G2AR 80331		1.75	4	4	660	2029/10/20
G2AR 80344		1.75	6	6	866	2029/11/20
G2AR 80346		1.75	10	10	1,421	2029/11/20
G2AR 80354		1.75	2	2	364	2029/12/20
G2AR 80356		1.75	0.521	0.51	68	2029/12/20
G2AR 80364		2.625	5	5	678	2030/1/20
G2AR 80376		2.625	1	1	190	2030/2/20
G2AR 80385		2.625	12	12	1,674	2030/3/20
G2AR 80393		1.875	2	2	382	2030/4/20
G2AR 80395		1.875	10	10	1,424	2030/4/20
G2AR 80406		1.875	1	1	234	2030/5/20
G2AR 80408		1.875	20	20	2,727	2030/5/20
G2AR 80409		2.0	18	18	2,531	2030/5/20
G2AR 80413		1.875	5	5	681	2030/6/20
G2AR 80428		2.0	30	30	4,055	2030/7/20
G2AR 80455		2.0	7	7	1,023	2030/9/20
G2AR 80460		1.75	11	11	1,520	2030/10/20
G2AR 8218		1.875	1	1	258	2023/6/20
G2AR 8228		1.625	1	1	151	2023/7/20
G2AR 8259		1.625	1	1	160	2023/8/20
G2AR 8280		1.625	3	2	404	2023/9/20
G2AR 8395		2.625	1	1	175	2024/3/20

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	G2AR 8399	1.875	8	8	1,130	2024/4/20
	G2AR 8408	1.875	4	4	558	2024/4/20
	G2AR 8421	1.875	1	1	240	2024/5/20
	G2AR 8445	1.875	3	3	507	2024/6/20
	G2AR 8447	1.875	8	8	1,163	2024/6/20
	G2AR 8449	2.0	2	2	350	2024/6/20
	G2AR 8456	1.625	3	3	527	2024/7/20
	G2AR 8466	2.0	5	5	687	2024/7/20
	G2AR 8482	1.625	8	8	1,108	2024/8/20
	G2AR 8484	2.0	4	4	625	2024/8/20
	G2AR 8502	1.625	1	1	202	2024/9/20
	G2AR 8503	1.625	2	2	346	2024/9/20
	G2AR 8547	2.0	5	5	701	2024/11/20
	G2AR 8565	2.0	1	1	263	2024/12/20
	G2AR 8567	2.5	4	4	638	2024/12/20
	G2AR 8580	2.625	3	3	498	2025/1/20
	G2AR 8595	2.625	2	2	315	2025/2/20
	G2AR 8631	2.0	8	8	1,189	2025/5/20
	G2AR 8663	2.0	9	9	1,308	2025/7/20
	G2AR 8815	2.625	4	4	572	2026/2/20
	G2AR 8913	1.625	0.213	0.212	28	2026/7/20
	GOAL 2010-1 A	2.22386	450	449	60,635	2048/8/25
	HEF 2014-1 A	2.57386	663	663	89,521	2034/5/25
	IO FNR 2004-47 E1	—	59	0.186	25	2034/6/25
	IO FNR 2004-62 D1	—	21	0.062	8	2033/7/25
	KOREA DEV BANK 2%	2.0	200	189	25,624	2025/2/24
	KWFSL 2010-1 A	2.47386	381	377	50,989	2042/2/25
	PHEAA 2016-1A A	2.15571	1,114	1,114	150,480	2065/9/25
	SBSN INDO III 4.7%	4.7	210	205	27,749	2032/6/6
	SLMA 2005-5 A4	1.324	843	834	112,602	2028/10/25
	STACR 2017-DNA2 M2	4.45571	290	297	40,110	2029/10/25
	STACR 2021-DNA5 M2	2.23446	117	114	15,479	2034/1/25
	STACR 2022-DNA1 M1A	1.58446	300	291	39,338	2042/1/25
	STACR 2022-DNA3 M1A	2.58446	110	110	14,881	2042/4/25
普通社債券(含む投資法人債券)	365OR 2021-PF1 AS	2.778	350	283	38,223	2054/11/15
	ABN AMRO BANK NV VAR	1.542	600	521	70,375	2027/6/16
	ABU DHABI CRUDE 4.6%	4.6	550	516	69,767	2047/11/2
	AERCAP IRELAND 3%	3.0	275	228	30,822	2028/10/29
	AERCAP IRELAND 3.3%	3.3	175	139	18,805	2032/1/30
	AIR LEASE CORP 2.875%	2.875	600	546	73,806	2026/1/15
	ALLIANZ SE VAR	3.2	200	153	20,712	—
	AMAZON.COM INC 3.1%	3.1	475	361	48,765	2051/5/12
	ANHEUSER-BUSCH I 4.6%	4.6	600	530	71,658	2048/4/15
	AT&T INC 3.65%	3.65	550	414	55,942	2051/6/1
	AT&T INC 4.35%	4.35	100	84	11,372	2045/6/15
	AT&T INC 4.5%	4.5	350	305	41,228	2048/3/9
	AUST & NZ BANKING VAR	2.95	400	372	50,286	2030/7/22
	AUTONATION INC 1.95%	1.95	75	61	8,262	2028/8/1
	AVIATION CAPITAL 1.95%	1.95	225	195	26,335	2026/1/30
	AVOLON HOLDINGS 3.95%	3.95	250	240	32,473	2024/7/1
	BAFC 2006-1 1A1	2.236862	250	240	32,415	2036/12/20
	BAIDU INC 3.425%	3.425	200	178	24,089	2030/4/7
	BANCO SANTANDER 2.706%	2.706	400	385	52,105	2024/6/27

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ドル	千 米 ドル	千 円	
	BANCO SANTANDER 2.749%	2.749	200	156	21,095	2030/12/3
	BANK 2017-BNK4 C	4.372	400	361	48,775	2050/5/15
	BANK 2017-BNK6 A4	3.254	450	420	56,788	2060/7/15
	BANK 2018-BN14 D	3.0	150	108	14,713	2060/9/15
	BANK 2018-BN15 D	3.0	130	93	12,625	2061/11/15
	BANK 2019-BN19 D	3.0	100	70	9,508	2061/8/15
	BANK 2021-BN32 A5	2.643	650	552	74,558	2054/4/15
	BANK OF AMERICA 3.5%	3.5	225	216	29,269	2026/4/19
	BANK OF AMERICA CORP VAR	2.972	785	653	88,252	2033/2/4
	BANK OF AMERICA CORP VAR	4.571	400	380	51,360	2033/4/27
	BARCLAYS PLC VAR	2.279	475	416	56,249	2027/11/24
	BECTON DICKINSON 3.7%	3.7	300	286	38,684	2027/6/6
	BMARK 2018-B6 D	3.259514	200	152	20,604	2051/10/10
	BMARK 2021-B23 AS	2.274	1,150	913	123,327	2054/2/15
	BMARK 2021-B23 C	2.563	430	321	43,367	2054/2/15
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	525	507	68,549	2025/1/9
	BNP PARIBAS VAR	2.219	250	229	30,957	2026/6/9
	BNP PARIBAS VAR	1.323	275	239	32,387	2027/1/13
	BOEING CO 3.25%	3.25	125	91	12,390	2035/2/1
	BOEING CO 3.375%	3.375	125	80	10,903	2046/6/15
	BOEING CO 3.625%	3.625	50	33	4,517	2048/3/1
	BOEING CO 3.85%	3.85	45	31	4,200	2048/11/1
	BOEING CO 5.15%	5.15	225	212	28,626	2030/5/1
	BOEING CO 5.805%	5.805	40	36	4,939	2050/5/1
	BP CAP MKT AMERICA 3.79%	3.79	200	200	27,050	2024/2/6
	BP CAPITAL MARKE 3.814%	3.814	150	150	20,371	2024/2/10
	BPCE SA VAR	1.652	475	420	56,834	2026/10/6
	BRISTOL-MYERS 2.95%	2.95	325	287	38,793	2032/3/15
	BROADCOM INC 3.137%	3.137	1,351	1,007	135,992	2035/11/15
	BROADCOM INC 3.469%	3.469	450	357	48,225	2034/4/15
	BROADCOM INC 4.15%	4.15	225	198	26,772	2032/4/15
	BURLINGTON NORTH 4.45%	4.45	92	86	11,624	2053/1/15
	BX 2021-ARIA C	2.521	450	424	57,310	2036/10/15
	CEDF 2016-5A A1R	2.14429	6,000	5,890	795,216	2031/7/17
	CFCRE 2016-C6 D	4.334106	150	120	16,219	2049/11/10
	CGCMT 2016-GC36 C	4.907711	200	179	24,213	2049/2/10
	CGCMT 2017-P7 D	3.25	100	71	9,718	2050/4/14
	CGCMT 2017-P8 D	3.0	200	152	20,637	2050/9/15
	CHARTER COMM OPT	4.908	965	957	129,280	2025/7/23
	CHARTER COMM OPT LL 4.8%	4.8	350	273	36,893	2050/3/1
	CITIGROUP INC VAR	3.106	600	571	77,138	2026/4/8
	CITIGROUP INC VAR	3.668	300	278	37,559	2028/7/24
	CITIGROUP INC VAR	3.785	645	567	76,685	2033/3/17
	CITIGROUP INC VAR	4.91	250	240	32,514	2033/5/24
	CITRIX SYSTEMS INC 3.3%	3.3	350	334	45,120	2030/3/1
	CK HUTCH INTNLT 21 2.5%	2.5	200	166	22,543	2031/4/15
	CMS ENERGY CORP VAR	3.75	250	195	26,457	2050/12/1
	COMMONWEALTH BANK VAR	3.61	300	262	35,405	2034/9/12
	COREBRIDGE FIN 3.9%	3.9	475	422	57,034	2032/4/5
	COSTAR GROUP INC 2.8%	2.8	325	268	36,215	2030/7/15
	CREDIT AGRICOLE LDN VAR	1.907	250	227	30,677	2026/6/16
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.247	550	478	64,660	2027/1/26
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.091	475	376	50,824	2032/5/14

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	CRNPT 2020-9A AR	2.22843	1,400	1,363	184,112	2034/7/14
	CSAIL 2021-C20 A3	2.8048	500	424	57,367	2054/3/15
	CSL FINANCE PLC 4.25%	4.25	325	307	41,545	2032/4/27
	CSMC 2021-NQMB A1	1.841	99	88	11,891	2066/10/25
	CWHEL 2006-HW 2A1A	1.02471	704	662	89,504	2036/11/15
	DANSKE BANK A/S VAR	4.298	525	491	66,293	2028/4/1
	DELL INT LLC / EMC 5.3%	5.3	150	145	19,700	2029/10/1
	DELL INT LLC / EMC 6.02%	6.02	400	410	55,359	2026/6/15
	DELL INT LLC / EMC 6.2%	6.2	25	25	3,433	2030/7/15
	DEUTSCHE BANK NY 0.962%	0.962	475	454	61,303	2023/11/8
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.222	300	289	39,056	2024/9/18
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.129	150	131	17,815	2026/11/24
	DEUTSCHE BANK NY VAR	3.742	325	241	32,594	2033/1/7
	DIAMONDBACK ENERGY 3.5%	3.5	325	295	39,845	2029/12/1
	DOLP 2021-NYC A	2.956	750	633	85,514	2041/5/10
	DOWDUPONT INC 4.493%	4.493	450	449	60,681	2025/11/15
	ENEL FIN INTL NV 2.875%	2.875	350	232	31,395	2041/7/12
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	150	147	19,948	2029/4/15
	EXPEDIA GROUP INC 3.25%	3.25	600	494	66,731	2030/2/15
	GALAXY PIPELINE 2.16%	2.16	192	162	21,891	2034/3/31
	GENERAL ELECTRIC 6.75%	6.75	200	218	29,535	2032/3/15
	GENERAL MOTORS FINL 1.5%	1.5	750	642	86,733	2026/6/10
	GENERAL MOTORS FINL 4.3%	4.3	275	249	33,627	2029/4/6
	GENERAL MOTORS FINL 5%	5.0	300	291	39,354	2027/4/9
	GLENORE FDG LLC 1.625%	1.625	300	264	35,674	2026/4/27
	GLENORE FUNDING 4.125%	4.125	200	198	26,784	2024/3/12
	GLENORE FUNDING 4.875%	4.875	200	192	25,983	2029/3/12
	GMACM 2007-HE3 2A1	7.0	55	54	7,341	2037/9/25
	GSK CONSUMER 3.625%	3.625	450	404	54,591	2032/3/24
	HALLIBURTON CO 2.92%	2.92	350	306	41,315	2030/3/1
	HCA INC 3.375%	3.375	125	108	14,714	2029/3/15
	HP ENTERPRISE CO 6.35%	6.35	100	100	13,585	2045/10/15
	HP INC 4%	4.0	700	640	86,481	2029/4/15
	HSBC HOLDINGS PLC 4.95%	4.95	200	193	26,073	2030/3/31
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	3.803	1,450	1,425	192,465	2025/3/11
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	4.762	350	317	42,844	2033/3/29
	HUARONG FINANCE 5.5%	5.5	210	206	27,855	2025/1/16
	HYUNDAI CAP AMER 1.65%	1.65	1,175	1,020	137,790	2026/9/17
	ICG 2017-1A ARR	2.40814	800	773	104,411	2034/7/28
	IMM 2004-8 1A	1.72571	23	23	3,124	2034/10/25
	ING GROEP NV VAR	6.75	350	344	46,494	-
	INTERNATIONAL FL 1.23%	1.23	250	222	29,987	2025/10/1
	INTERNATIONAL FL 1.832%	1.832	100	84	11,435	2027/10/15
	JPMDB 2017-C7 D	3.0	100	73	9,988	2050/10/15
	JPMMT 2021-6 A3	2.5	432	355	47,984	2051/10/25
	JPMMT 2021-LTV2 A1	2.5195	576	484	65,371	2052/5/25
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	2.956	350	295	39,935	2031/5/13
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	2.963	475	397	53,633	2033/1/25
	KOMATSU FINANCE 2.437%	2.437	500	498	67,313	2022/9/11
	LOWE'S COS INC 3.75%	3.75	275	246	33,330	2032/4/1
	LOWE'S COS INC 4.25%	4.25	275	228	30,906	2052/4/1
	LXS 2007-16N 2A2	2.70571	435	399	53,909	2047/9/25
	MACQUARIE BANK LTD VAR	3.052	425	332	44,843	2036/3/3

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期		末	
		利 率	額 面 金 額	評 価			償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
		%	千 米 ドル	千 米 ドル	千 円		
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	1.34	200	173	23,451	2027/1/12	
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	3.763	190	174	23,549	2028/11/28	
	MAGALLANES INC 4.054%	4.054	100	90	12,244	2029/3/15	
	MAGALLANES INC 4.279%	4.279	400	350	47,384	2032/3/15	
	MAGALLANES INC 5.05%	5.05	358	300	40,593	2042/3/15	
	MARRIOTT INTL 2.85%	2.85	300	244	32,998	2031/4/15	
	MARRIOTT INTL 4.65%	4.65	900	866	117,049	2028/12/1	
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	233	31,495	2028/4/30	
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	141	19,103	2047/7/31	
	MOODY'S CORPORATION 3.1%	3.1	315	212	28,638	2061/11/29	
	MORGAN STANLEY VAR	2.943	250	209	28,265	2033/1/21	
	MORGAN STANLEY VAR	2.484	350	264	35,686	2036/9/16	
	MPLX LP 4.5%	4.5	200	175	23,717	2038/4/15	
	MSBAM 2015-C23 D	4.143067	150	132	17,893	2050/7/15	
	MSBAM 2015-C26 D	3.06	150	129	17,426	2048/10/15	
	NATIONWIDE BLDG SOCI VAR	3.96	250	228	30,806	2030/7/18	
	NATWEST GROUP PLC VAR	1.642	350	303	41,030	2027/6/14	
	NEWMONT CORP 2.6%	2.6	175	141	19,125	2032/7/15	
	NOMURA HOLDINGS 2.608%	2.608	250	197	26,623	2031/7/14	
	NORINCHUKIN BANK 1.284%	1.284	450	394	53,221	2026/9/22	
	NXP BV/NXP FDG/NXP 3.25%	3.25	310	210	28,465	2051/11/30	
	OCCIDENTAL PETE 5.55%	5.55	100	98	13,365	2026/3/15	
	OCCIDENTAL PETE 6.45%	6.45	150	153	20,754	2036/9/15	
	ONE GAS INC 1.1%	1.1	750	707	95,485	2024/3/11	
	PACCAR FINL CORP 0.9%	0.9	325	302	40,810	2024/11/8	
	PACIFIC GAS & ELECT 2.5%	2.5	100	75	10,128	2031/2/1	
	PACIFIC GAS & ELECT 3.3%	3.3	50	34	4,610	2040/8/1	
	PACIFIC GAS & ELECT 3.5%	3.5	100	65	8,817	2050/8/1	
	PACIFIC GAS&ELECTRIC 3%	3.0	325	276	37,359	2028/6/15	
	PIONEER NATURAL 1.125%	1.125	75	66	8,916	2026/1/15	
	PROG 2021-SFR11 A	2.283	197	167	22,632	2039/1/17	
	PROSUS NV 3.832%	3.832	280	178	24,148	2051/2/8	
	PT PERTAMINA 2.3%	2.3	200	159	21,469	2031/2/9	
	QATAR PETROLEUM 2.25%	2.25	200	169	22,884	2031/7/12	
	QATAR PETROLEUM 3.125%	3.125	270	208	28,086	2041/7/12	
	QATAR PETROLEUM 3.3%	3.3	250	188	25,447	2051/7/12	
	REALTY INCOME 4.625%	4.625	600	600	81,030	2025/11/1	
	RELIANCE INDUSTR 3.625%	3.625	250	181	24,445	2052/1/12	
	SA GLOBAL SUKUK 2.694%	2.694	1,870	1,631	220,278	2031/6/17	
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	152	20,559	2025/3/1	
	SABINE PASS LIQU 5.75%	5.75	550	560	75,609	2024/5/15	
	SANTANDER UK GRO VAR	1.532	500	444	59,961	2026/8/21	
	SANTANDER UK GROUP VAR	1.089	750	698	94,349	2025/3/15	
	SASOL FINANCING INT 4.5%	4.5	250	248	33,583	2022/11/14	
	SHACK 2019-14A A1R	2.26271	3,250	3,149	425,168	2034/7/20	
	SINK GALAXY PIPELI 2.94%	2.94	412	332	44,922	2040/9/30	
	SLG 2021-OVA A	2.5854	450	370	50,077	2041/7/15	
	SNDPT 2014-IRA A	2.19429	1,600	1,568	211,793	2031/7/18	
	SOCIETE GENERALE VAR	1.488	850	738	99,686	2026/12/14	
	SOCIETE GENERALE VAR	6.221	350	329	44,503	2033/6/15	
	SPIRIT REALTY LP 3.4%	3.4	350	299	40,474	2030/1/15	
	STANDARD CHARTERED PLC	1.456	725	631	85,263	2027/1/14	
	STANDARD CHARTERED VAR	1.214	200	187	25,332	2025/3/23	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千 米 ド ル	千 米 ド ル	千 円	
	STEEL DYNAMICS 1.65%	1.65	325	274	37,088	2027/10/15
	SUNCOR ENERGY INC 3.1%	3.1	250	250	33,752	2022/6/30
	SUNOCO LOGISTICS PA 5.3%	5.3	100	85	11,603	2044/4/1
	SYNGENTA FINANCE 4.892%	4.892	400	393	53,119	2025/4/24
	T-MOBILE USA INC 3%	3.0	550	398	53,771	2041/2/15
	T-MOBILE USA INC 3.75%	3.75	450	425	57,441	2027/4/15
	TARGET CORP 2.95%	2.95	475	347	46,853	2052/1/15
	TENCENT HOLDINGS 3.595%	3.595	260	243	32,836	2028/1/19
	TORONTO DOM BANK 4.456%	4.456	150	143	19,313	2032/6/8
	TRYSL 2021-1A A1	2.38271	2,550	2,496	337,069	2032/7/20
	UBS GROUP FUND SWITZ VAR	7.0	600	595	80,459	2049/1/31
	UNICREDIT SPA VAR	1.982	350	299	40,414	2027/6/3
	UNITEDHEALTH GRP 4.2%	4.2	375	363	49,078	2032/5/15
	VERIZON COMMUNICA 4.329%	4.329	595	576	77,791	2028/9/21
	VERUS 2021-8 A1	1.824	90	81	11,007	2066/11/25
	VMWARE INC 1.8%	1.8	125	102	13,814	2028/8/15
	WASTE CONNECTIONS 3.2%	3.2	175	151	20,396	2032/6/1
	WELF 2019-XA A1R	2.23271	1,500	1,463	197,618	2032/7/20
	WELLS FARGO & VAR	2.188	1,150	1,067	144,058	2026/4/30
	WESTPAC BANKING CORP VAR	4.11	300	270	36,516	2034/7/24
	WEYERHAEUSER CO 3.375%	3.375	125	106	14,402	2033/3/9
	WEYERHAEUSER CO 4%	4.0	100	81	10,972	2052/3/9
	WFCM 2016-C37 D	3.189016	100	78	10,623	2049/12/15
	WFCM 2019-C53 B	3.514	600	526	71,015	2052/10/15
	WFCM 2022-C62 A4	4.0	550	512	69,135	2055/4/15
	WFMB 2019-3 A1	3.5	25	24	3,289	2049/7/25
	WORKDAY INC 3.8%	3.8	325	286	38,654	2032/4/1
	ZURICH FINANCE VAR	3.0	600	485	65,523	2051/4/19
	小 計	-	-	-	19,485,083	-
国債証券 地方債証券	(カナダ) CANADA-GOV T 2.75%	2.75	千カナダドル 750	千カナダドル 660	68,833	2048/12/1
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,001	208,540	2040/6/18
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	406	42,307	2041/6/2
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	677	70,582	2043/12/1
	小 計	-	-	-	390,263	-
国債証券	(メキシコ) MEX BONOS DESARR 10%	10.0	千メキシコペソ 11,564	千メキシコペソ 12,244	80,390	2036/11/20
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	1,241	1,160	7,617	2038/11/18
	小 計	-	-	-	88,007	-
普通社債券 (含む投資法人債券)	(ユーロ…ドイツ) ALLIANZ SE VAR	2.625	千ユーロ 400	千ユーロ 303	42,775	-
	COMMERZBANK AG VAR	4.0	200	190	26,800	2030/12/5
	COMMERZBANK AG VAR	1.375	400	325	45,863	2031/12/29
	DEUTSCHE BANK AG VAR	4.0	400	360	50,745	2032/6/24
	EURO 39X A1	0.65	799	773	108,925	2051/7/28
	VOLKSWAGEN LEAS 0.375%	0.375	675	597	84,129	2026/7/20
	VONOVIA SE 0.625%	0.625	300	232	32,774	2029/12/14
国債証券	(ユーロ…イタリア) BTPS 3.25%	3.25	620	545	76,874	2038/3/1
	BTPS 6%	6.0	380	438	61,774	2031/5/1
	BUONI POLIENNALI 0.05%	0.05	1,445	1,440	202,886	2023/1/15
	BUONI POLIENNALI 0.9%	0.9	2,760	2,134	300,524	2031/4/1
	BUONI POLIENNALI 0.95%	0.95	440	439	61,933	2023/3/15

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
普通社債券(含む投資法人債券)	BUONI POLIENNALI 1.85%	1.85	460	444	62,639	2025/7/1
	BUONI POLIENNALI 2.15%	2.15	880	558	78,600	2052/9/1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	80	57	8,153	2067/3/1
	ENEL SPA VAR	1.375	625	498	70,241	—
	ENEL SPA VAR	3.375	105	94	13,338	—
	INTESA SANPAOLO 0.625%	0.625	450	391	55,173	2026/2/24
	INTESA SANPAOLO 1.35%	1.35	275	198	27,967	2031/2/24
国債証券  特殊債券(除く金融債) 普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…フランス)					
	FRANCE (GOVT OF) 1.25%	1.25	810	668	94,108	2038/5/25
	FRANCE (GOVT OF) 2%	2.0	90	78	11,074	2048/5/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%	3.25	110	120	16,996	2045/5/25
	FRANCE O. A. T. 4.5%	4.5	1,350	1,714	241,370	2041/4/25
	FRANCAISE DEVELOP 0.125%	0.125	700	559	78,817	2031/9/29
	BNP PARIBAS VAR	0.875	300	233	32,845	2033/8/31
	ELEC DE FRANCE SA VAR	2.875	600	501	70,621	—
	ELECTRICITE DE F VAR	5.375	100	95	13,515	—
	ENGIE SA 1%	1.0	100	93	13,198	2026/3/13
	LA MONDIALE 2.125%	2.125	200	157	22,192	2031/6/23
	ORANGE SA 0%	—	100	89	12,569	2026/6/29
	SOCIETE GENERALE VAR	1.125	500	423	59,685	2031/6/30
	TOTALENERGIES SE VAR	3.369	510	476	67,140	—
	TOTALENERGIES SE VAR	2.125	153	111	15,657	—
	TOTALENERGIES SE VAR	2.0	131	115	16,203	—
VALEO SA 1%	1.0	200	154	21,784	2028/8/3	
普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…オランダ)					
	AKELIUS RESIDENT 0.75%	0.75	275	205	28,981	2030/2/22
	AMER MED SYST EU 0.75%	0.75	575	546	76,936	2025/3/8
	AMER MED SYST EU 1.625%	1.625	375	320	45,186	2031/3/8
	HEIMSTADEN BOST 1.375%	1.375	150	120	17,012	2028/7/24
	HEIMSTADEN BOST 1.625%	1.625	600	429	60,411	2031/10/13
	IBERDROLA INTL BV VAR	2.25	200	160	22,573	—
	IBERDROLA INTL BV VAR	1.45	400	339	47,832	—
	ING GROEP NV VAR	2.125	200	182	25,704	2031/5/26
	ING GROEP NV VAR	1.0	300	245	34,581	2032/11/16
	JAB HOLDINGS BV 1%	1.0	500	430	60,586	2027/12/20
	JDE PEET' S NV 0.244%	0.244	220	204	28,798	2025/1/16
	TECHNIP ENERGIES 1.125%	1.125	525	412	58,130	2028/5/28
	THERMO FISHER 0%	—	300	275	38,742	2025/11/18
	VOLKSWAGEN INTFN VAR	4.625	120	116	16,350	—
	VOLKSWAGEN INTFN VAR	3.748	100	88	12,407	—
	WINTERSHALL DEA 0.84%	0.84	200	182	25,721	2025/9/25
	WINTERSHALL DEA 1.332%	1.332	400	332	46,813	2028/9/25
	WPC EUROBOND BV 0.95%	0.95	150	110	15,504	2030/6/1
	WPC EUROBOND BV 1.35%	1.35	650	544	76,648	2028/4/15
国債証券  普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…スペイン)					
	BONOS Y OBLIG EST 1.25%	1.25	100	88	12,416	2030/10/31
	SPANISH GOV' T 2.55%	2.55	380	359	50,613	2032/10/31
	SPANISH GOV' T 3.45%	3.45	600	558	78,633	2066/7/30
	SPANISH GOV' T 5.9%	5.9	1,480	1,690	238,013	2026/7/30
	BANCO SANTANDER 1.625%	1.625	400	309	43,540	2030/10/22
	CAIXABANK SA 1.125%	1.125	300	292	41,188	2024/5/17
	CAIXABANK SA VAR	0.375	300	268	37,809	2026/11/18
CELLNEX FINANCE 0.75%	0.75	200	169	23,934	2026/11/15	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	CELLNEX FINANCE 1.25%	1.25	100	76	10,747	2029/1/15
	FCC AQUALIA SA 2.629%	2.629	366	342	48,208	2027/6/8
	IBERDROLA FIN SA VAR	1.575	200	162	22,854	—
	SERVICIOS MEDIO 1.661%	1.661	150	136	19,223	2026/12/4
	(ユーロ…ベルギー)					
国債証券	BELGIAN 4.25%	4.25	820	996	140,251	2041/3/28
	BELGIUM KINGDOM 4%	4.0	1,140	1,303	183,495	2032/3/28
普通社債券(含む投資法人債券)	AB INBEV SA/NV 2.7%	2.7	190	189	26,677	2026/3/31
	AGEAS VAR	1.875	300	226	31,853	2051/11/24
	(ユーロ…オーストリア)					
国債証券	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	260	204	28,733	2117/9/20
普通社債券(含む投資法人債券)	VOLKSBANK WIEN AG 0.875%	0.875	500	447	62,958	2026/3/23
	(ユーロ…ルクセンブルク)					
普通社債券(含む投資法人債券)	BLACKSTONE PP EUR 1%	1.0	275	218	30,716	2028/5/4
	BLACKSTONE PP EUR 1.75%	1.75	300	242	34,197	2029/3/12
	BLACKSTONE PP EUR HLD 2%	2.0	350	341	48,067	2024/2/15
	BLACKSTONE PROP 1.625%	1.625	375	285	40,133	2030/4/20
	HELVETIA EUROPE SA VAR	2.75	400	327	46,064	2041/9/30
	HIGHLAND HOLDINGS 0%	—	225	218	30,827	2023/11/12
	HOLCIM FINANCE LUX 0.5%	0.5	115	101	14,292	2026/11/29
	LOGICOR FIN 1.625%	1.625	150	118	16,651	2030/1/17
	LOGICOR FINANCING 0.75%	0.75	450	426	60,065	2024/7/15
	LOGICOR FINANCING 1.625%	1.625	500	433	60,966	2027/7/15
	SEGRE CAPITAL 1.875%	1.875	150	131	18,463	2030/3/23
	(ユーロ…フィンランド)					
国債証券	FINNISH GOV'T 0.125%	0.125	590	486	68,513	2031/9/15
普通社債券(含む投資法人債券)	SBB TREASURY OYJ 0.75%	0.75	525	347	48,920	2028/12/14
	(ユーロ…アイルランド)					
国債証券	IRISH GOVERNMENT 0.35%	0.35	310	250	35,270	2032/10/18
	IRISH TSY 2.4%	2.4	350	357	50,347	2030/5/15
	TREASURY 0%	—	60	48	6,773	2031/10/18
普通社債券(含む投資法人債券)	AIB GROUP PLC VAR	0.5	150	129	18,169	2027/11/17
	AIB GROUP PLC VAR	1.875	300	276	38,899	2029/11/19
	AIB GROUP PLC VAR	2.875	350	315	44,376	2031/5/30
	BANK OF IRELAND VAR	1.875	700	660	93,030	2026/6/5
	BANK OF IRELAND VAR	0.375	325	281	39,692	2027/5/10
	DELL BANK INTL 1.625%	1.625	700	686	96,716	2024/6/24
	SMURFIT KAPPA AQ 2.875%	2.875	105	103	14,608	2026/1/15
	(ユーロ…ポルトガル)					
国債証券	OBRIGACOES DO TESO 1.95%	1.95	930	887	124,920	2029/6/15
	(ユーロ…その他)					
国債証券	INDONESIA REP 2.15%	2.15	180	178	25,071	2024/7/18
	ROMANIA 2%	2.0	70	48	6,799	2032/1/28
	ROMANIA 3.375%	3.375	140	83	11,720	2050/1/28
特殊債券(除く金融債)	EURO STABILITY MECHA 1%	1.0	660	623	87,824	2027/6/23
	EUROPEAN UNION 0.8%	0.8	800	775	109,135	2025/7/4
普通社債券(含む投資法人債券)	APT PIPELINES LTD 2%	2.0	150	126	17,764	2030/7/15
	AT&T INC 1.8%	1.8	300	215	30,353	2039/9/14
	BABCOCK INTL 1.375%	1.375	200	172	24,313	2027/9/13
	BARCLAYS PLC VAR	3.375	450	451	63,556	2025/4/2
	BARCLAYS PLC VAR	2.885	725	697	98,221	2027/1/31
	BECTON DICKINSON 0.034%	0.034	105	96	13,555	2025/8/13
	BP CAPITAL MARKETS VAR	3.625	460	402	56,672	—

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	BP CAPITAL MARKETS VAR	3.25	450	414	58,417	—
	CREDIT SUISSE AG VAR	0.65	750	624	87,975	2028/1/14
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.25	300	292	41,133	2026/4/2
	DANSKE BANK A/S VAR	0.01	525	509	71,783	2024/11/10
	DIAGEO FINANCE 2.375%	2.375	105	104	14,687	2026/5/20
	FIDELITY NATL INF 0.625%	0.625	300	276	38,873	2025/12/3
	GEN MOTORS FIN 0.85%	0.85	135	121	17,078	2026/2/26
	GEN MOTORS FIN 1.694%	1.694	100	95	13,409	2025/3/26
	HEIMSTADEN BOSTAD 1.125%	1.125	200	178	25,155	2026/1/21
	IMPERIAL BRANDS 3.375%	3.375	175	172	24,322	2026/2/26
	MCKESSON CORP 1.5%	1.5	100	95	13,471	2025/11/17
	mitsubishi UFJ FG 0.339%	0.339	450	428	60,375	2024/7/19
	NATWEST GROUP PLC VAR	1.043	250	202	28,515	2032/9/14
	ORIGIN ENERGY FINANCE 1%	1.0	200	150	21,167	2029/9/17
	PROSUS NV 2.031%	2.031	100	72	10,208	2032/8/3
	SWISS RE FINANCE UK VAR	2.714	300	238	33,593	2052/6/4
	UBS GROUP AG VAR	1.0	425	412	58,062	2025/3/21
	UBS GROUP AG VAR	0.25	650	583	82,139	2026/11/3
	VODAFONE GROUP 1.875%	1.875	100	97	13,785	2025/9/11
	VOLVO TREASURY AB 0.125%	0.125	550	523	73,676	2024/9/17
	小 計	—	—	—	6,453,484	—
	(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	ISLE OF MAN 1.625%	1.625	175	115	18,790	2051/9/14
	UK TREASURY 3.5%	3.5	540	603	97,820	2045/1/22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	330	413	67,111	2068/7/22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	1,658	2,087	338,559	2046/12/7
	UK TSY 1.75% 2057 1.75%	1.75	140	111	18,079	2057/7/22
	UNITED KINGDOM GILT 1.5%	1.5	400	300	48,698	2053/7/31
地方債証券	PROVINCE OF QUEBEC 2.25%	2.25	260	252	41,031	2026/9/15
特殊債券(除く金融債)	AGENCE FRANCAISE 1.25%	1.25	800	766	124,263	2025/6/18
	DEXIA CREDIT LOCAL 1.25%	1.25	1,300	1,238	200,953	2025/7/21
	NORDIC INVESTMENT 1.125%	1.125	960	917	148,795	2025/6/18
普通社債券(含む投資法人債券)	AVIVA PLC VAR	6.125	250	257	41,769	2036/11/14
	BANCO SANTANDER SA VAR	2.25	400	333	54,132	2032/10/4
	BANK NOVA SCOTIA 1.25%	1.25	700	636	103,282	2025/12/17
	BARCLAYS PLC VAR	3.75	650	615	99,770	2030/11/22
	BAT INTL FINANCE 2.25%	2.25	200	166	27,011	2028/6/26
	BLACKSTONE PROP 2.625%	2.625	125	106	17,263	2028/10/20
	CITIGROUP INC 2.75%	2.75	400	394	63,936	2024/1/24
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.874	200	171	27,825	2031/12/9
	EURO 38X A	1.67815	499	495	80,374	2029/7/22
	GATWICK FUNDING 2.5%	2.5	125	107	17,461	2030/4/15
	GSK CONSUMER 2.875%	2.875	125	118	19,191	2028/10/29
	HARBR 1 B	1.60488	600	581	94,307	2054/1/28
	LEGAL & GENERAL VAR	3.75	200	172	28,000	2049/11/26
	NATWEST GROUP PLC VAR	3.619	275	257	41,842	2029/3/29
	NATWEST GROUP PLC VAR	2.105	475	411	66,818	2031/11/28
	PINEWOOD FINANCE 3.25%	3.25	250	228	37,058	2025/9/30
	TESCO CORP TREAS 1.875%	1.875	350	301	48,825	2028/11/2
	UBS AG LONDON 0.625%	0.625	750	717	116,450	2023/12/18
	WELLS FARGO BANK 5.25%	5.25	800	809	131,338	2023/8/1
	小 計	—	—	—	2,220,764	—

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償 還 年 月 日	
		利 率	額 面 金 額	評 価 額			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
国債証券	(デンマーク) KINGDOM OF DENMA 4.5%	% 4.5	千デンマーククローネ 1,520	千デンマーククローネ 2,023	千円 38,311	2039/11/15	
	(マレーシア) MALAYSIA GOVERN 3.844% MALAYSIA GOVT 3.828%	3.844 3.828	千マレーシアリンギット 2,130 730	千マレーシアリンギット 1,967 665	60,075 20,323	2033/4/15 2034/7/5	
小 計		—	—	—	80,398	—	
国債証券	(タイ) THAILAND 3.775%	3.775	千タイバーツ 30,800	千タイバーツ 32,444	124,909	2032/6/25	
	(インドネシア) INDONESIA GOV 7.5% INDONESIA GOV 8.75% INDONESIA GOV T 6.375% INDONESIA GOV T 6.375% INDONESIA GOV T 6.5%	7.5 8.75 6.375 6.375 6.5	千インドネシアルピア 5,637,000 4,001,000 3,008,000 584,000 950,000	千インドネシアルピア 5,524,260 4,257,064 2,786,912 516,256 889,200	50,823 39,164 25,639 4,749 8,180	2035/6/15 2031/5/15 2032/4/15 2037/7/15 2031/2/15	
小 計		—	—	—	128,557	—	
国債証券	(韓国) KOREA TREASURY BON1.875% KOREA TRSY BD 2.375%	— —	千韓国ウォン 5,141,850 592,760	千韓国ウォン 4,562,251 529,600	477,211 55,396	2029/6/10 2031/12/10	
	小 計		—	—	—	532,607	—
国債証券	(中国オフショア) CHINA GOVT BOND 1.99% CHINA GOVT BOND 2.85% CHINA GOVT BOND 3.25% CHINA GOVT BOND 3.25% CHINA GOVT BOND 3.27% CHINA GOVT BOND 3.39% CHINA GOVT BOND 3.86% CHINA GOVT BOND 4.08%	1.99 2.85 3.25 3.25 3.27 3.39 3.86 4.08	千オフショア人民元 6,940 65,410 8,930 2,100 24,610 2,220 11,350 3,450	千オフショア人民元 6,853 66,007 9,171 2,163 25,408 2,238 12,351 3,882	137,178 1,321,107 183,559 43,301 508,534 44,800 247,205 77,703	2025/4/9 2027/6/4 2026/6/6 2028/11/22 2030/11/19 2050/3/16 2049/7/22 2048/10/22	
	小 計		—	—	—	2,563,388	—
	合 計		—	—	—	32,105,777	—

(注1) 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2) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	期		末				
			買	建 額	売 建 額				
外	ド	イ	ツ	国 債 先 物 5年	375	—			
	ド	イ	ツ	国 債 先 物 10年	990	—			
	ド	イ	ツ	国 債 先 物 30年	133	—			
	米	国	国 債 先 物	ウルトラ 10年	—	2,201			
	米	国	国 債 先 物	10年	911	—			
	米	国	国 債 先 物	2年	1,514	—			
	米	国	国 債 先 物	20年	638	—			
	米	国	国 債 先 物	30年	846	—			
	米	国	国 債 先 物	5年	457	—			
	英	国	国 債 先 物	10年	—	526			
国	カ	ナ	ダ	国 債 先 物 10年	349	—			
	フ	ラ	ン	ス 国 債 先 物 10年	979	—			
	オ	ー	ス	ト	ラ	リ	ア 国 債 先 物 10年	648	—
	オ	ー	ス	ト	ラ	リ	ア 国 債 先 物 3年	534	—
	ド	イ	ツ	国 債 先 物	2年	—	197		

(注1) 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2) -印は組入れなし。

(3) スワップ及び先渡取引残高

種	類	取 引 契 約 残 高	
		当 期 末	想 定 元 本 額
直 物 為 替 先 渡 取 引			283

## ■投資信託財産の構成

2022年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 32,105,778	% 94.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,871,105	5.5
投 資 信 託 財 産 総 額	33,976,883	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(32,393,623千円)の投資信託財産総額(33,976,883千円)に対する比率は95.3%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元=20.0144円、1 米ドル=135.01円、1 カナダドル=104.20円、1 メキシコペソ=6.5655円、1 ユーロ=140.80円、1 英ポンド=162.21円、1 スウェーデンクローナ=13.25円、1 ノルウェークローネ=13.49円、1 デンマーククローネ=18.93円、1 チェココルナ=5.6925円、1 ハンガリーフォリント=0.351151円、1 オーストラリアドル=93.10円、1 ニュージーランドドル=83.95円、1 マレーシアリングギット=30.5369円、1 タイバーツ=3.85円、1 インドネシアルピア=0.0092円、1 韓国ウォン=0.1046円、1 南アフリカランド=8.42円です。

## ■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称  
P w C あらた有限責任監査法人

## 調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2021年6月16日から2022年6月15日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が40件、直物為替先渡取引の取引が52件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、P w C あらた有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2022年6月15日
(A)資産	55,209,070,811円
コール・ローン等	162,494,633
公社債(評価額)	32,105,778,176
未収入金	22,468,343,978
未収利息	220,138,851
前払費用	10,942,392
差入委託証拠金	241,372,781
(B)負債	22,369,172,546
前受金	22,398
未払金	22,336,146,170
未払解約金	33,003,935
未払利息	43
(C)純資産総額(A-B)	32,839,898,265
元本	12,673,228,644
次期繰越損益金	20,166,669,621
(D)受益権総口数	12,673,228,644口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,913円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2021年6月16日 至 2022年6月15日
(A)配当等収益	922,644,189円
受取利息	922,437,008
その他収益金	734,199
支払利息	△ 527,018
(B)有価証券売買損益	△ 138,954,851
売買益	6,656,523,240
売買損	△ 6,795,478,091
(C)先物取引等取引損益	△ 531,530,448
取引益	1,288,495,373
取引損	△ 1,820,025,821
(D)信託報酬等	△ 3,952,206
(E)当期損益金(A+B+C+D)	248,206,684
(F)前期繰越損益金	23,125,437,295
(G)追加信託差損益金	499,484,184
(H)解約差損益金	△ 3,706,458,542
(I)計(E+F+G+H)	20,166,669,621
次期繰越損益金(I)	20,166,669,621

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 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引いた差額分をいいます。

(注3) 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引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は14,691,750,014円、当作成期間中において、追加設定元本額は315,498,657円、同解約元本額は2,334,020,027円です。

(注5) 元本の内訳  
 ゴールドマン・サックス毎月分配債券ファンド(愛称 妖精物語) 10,828,372,168円  
 グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用) 1,712,149,891円  
 外国債券ファンドVA 132,706,585円

<お知らせ>

約款変更について

・ファンドのベンチマークに使用するインデックスの名称が変更になったため、所要の変更を行いました。

アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB (適格機関投資家専用)

《第198期～第203期》

[計算期間：2022年12月8日～2023年6月7日]

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限	
運用方針	①アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、高水準のインカム・ゲインを確保するとともに、信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 ②実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要運用対象	ベビーファンド	アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	エマージング・カントリーの政府、政府機関および企業の発行する債券を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド	①外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 ②株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
	マザーファンド	①外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収入および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないこともあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。	

最近5作成期の運用実績

決算期	決算日	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	株式先物率	債券組入率	債券先物率	純資産総額
		(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率					
第30作成期	第174期	2021年1月7日	円 8,861	円 32	0%	23,993	% Δ0.3	% -	% -	% 1.6	百万円 1,095
	第175期	2021年2月8日	9,075	34	2.8	24,486	2.1	-	-	93.9	1.6 1,124
	第176期	2021年3月8日	8,884	32	Δ1.8	24,156	Δ1.3	-	-	92.8	1.5 1,084
	第177期	2021年4月7日	8,984	27	1.4	24,615	1.9	-	-	94.9	1.9 992
	第178期	2021年5月7日	9,081	37	1.5	24,863	1.0	-	-	96.0	0.6 1,003
第31作成期	第179期	2021年6月7日	9,174	40	1.5	25,192	1.3	-	-	95.7	Δ3.2 1,013
	第180期	2021年7月7日	9,239	39	1.1	25,593	1.6	-	-	93.5	Δ3.3 1,009
	第181期	2021年8月10日	9,215	46	0.2	25,654	0.2	-	-	95.4	Δ3.3 1,009
	第182期	2021年9月7日	9,294	38	1.3	25,792	0.5	-	-	94.0	Δ3.2 996
	第183期	2021年10月7日	9,102	40	Δ1.6	25,463	Δ1.3	-	-	95.6	Δ2.3 975
第32作成期	第184期	2021年11月8日	9,297	45	2.6	26,301	3.3	-	-	93.9	Δ2.5 994
	第185期	2021年12月7日	9,097	40	Δ1.7	26,039	Δ1.0	-	-	92.4	Δ1.0 973
	第186期	2022年1月7日	9,146	40	1.0	26,250	0.8	-	-	90.9	4.6 974
	第187期	2022年2月7日	8,870	37	Δ2.6	25,675	Δ2.2	-	-	95.0	5.4 948
	第188期	2022年3月7日	8,103	36	Δ8.2	23,878	Δ7.0	-	-	91.9	3.3 870
第33作成期	第189期	2022年4月7日	8,789	43	9.0	25,531	6.9	-	-	92.8	5.5 936
	第190期	2022年5月9日	8,671	43	Δ0.9	25,378	Δ0.6	-	-	97.3	4.8 923
	第191期	2022年6月7日	8,781	37	1.7	25,798	1.7	-	-	95.0	2.9 935
	第192期	2022年7月7日	8,413	42	Δ3.7	25,483	Δ1.2	-	-	89.8	1.6 896
	第193期	2022年8月8日	8,594	35	2.6	26,308	3.2	-	-	90.7	0.7 918
第34作成期	第194期	2022年9月7日	8,790	28	2.6	26,915	2.3	-	-	93.4	2.7 936
	第195期	2022年10月7日	8,469	41	Δ3.2	26,223	Δ2.6	-	-	96.9	Δ0.1 899
	第196期	2022年11月7日	8,447	48	0.3	26,459	0.9	-	-	92.4	1.5 888
	第197期	2022年12月7日	8,510	40	1.2	26,430	Δ0.1	-	-	100.5	0.4 895
	第198期	2023年1月10日	8,253	45	Δ2.5	25,737	Δ2.6	-	-	95.9	Δ1.7 868
第199期	2023年2月7日	8,425	35	2.5	26,379	2.5	-	-	97.6	Δ0.5 886	
第200期	2023年3月7日	8,393	48	0.2	26,425	0.2	-	-	95.1	0.1 833	
第201期	2023年4月7日	8,214	43	Δ1.6	26,093	Δ1.3	-	-	94.3	3.6 817	
第202期	2023年5月8日	8,362	41	2.3	26,643	2.1	-	-	95.9	7.2 830	
第203期	2023年6月7日	8,569	41	3.0	27,598	3.6	-	-	94.2	8.6 842	

(注) 基準価額および分配金は1万円当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 株式組入比率、株式先物比率、債券組入比率および債券先物比率(=買建比率-売建比率)は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率。

※ベンチマークについて

当ファンドのベンチマークは、J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル(円換算指数)です。J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル(円換算指数)は、エマージングマーケット債市場の代表的なインデックスを円換算したものです。ここでは原則として基準価額計算前日付の数値を採用し、設定日10,000として指数化しています。(単位未満は四捨五入。)当該指数に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。

▶ 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		ペ ン チ マ ー ク		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
		円	騰 落 率	%	騰 落 率				
第198期	(期 首) 2022年12月7日	8,510	—	26,430	—	—	—	100.5	0.4
	12月末	8,203	△3.6	25,673	△2.9	—	—	95.7	—
	(期 末) 2023年1月10日	8,298	△2.5	25,737	△2.6	—	—	95.9	△1.7
第199期	(期 首) 2023年1月10日	8,253	—	25,737	—	—	—	95.9	△1.7
	1月末	8,323	0.8	25,858	0.5	—	—	96.4	△0.5
	(期 末) 2023年2月7日	8,460	2.5	26,379	2.5	—	—	97.6	△0.5
第200期	(期 首) 2023年2月7日	8,425	—	26,379	—	—	—	97.6	△0.5
	2月末	8,442	0.2	26,441	0.2	—	—	95.7	0.1
	(期 末) 2023年3月7日	8,441	0.2	26,425	0.2	—	—	95.1	0.1
第201期	(期 首) 2023年3月7日	8,393	—	26,425	—	—	—	95.1	0.1
	3月末	8,293	△1.2	26,024	△1.5	—	—	94.7	0.1
	(期 末) 2023年4月7日	8,257	△1.6	26,093	△1.3	—	—	94.3	3.6
第202期	(期 首) 2023年4月7日	8,214	—	26,093	—	—	—	94.3	3.6
	4月末	8,295	1.0	26,386	1.1	—	—	94.6	3.5
	(期 末) 2023年5月8日	8,403	2.3	26,643	2.1	—	—	95.9	7.2
第203期	(期 首) 2023年5月8日	8,362	—	26,643	—	—	—	95.9	7.2
	5月末	8,548	2.2	27,374	2.7	—	—	94.2	8.7
	(期 末) 2023年6月7日	8,610	3.0	27,598	3.6	—	—	94.2	8.6

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 各期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(注) 株式組入比率、株式先物比率、債券組入比率および債券先物比率（＝買建比率－売建比率）は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

▶ 当作成期の運用経過 ◀

■ 基準価額の推移

基準価額（分配金（税込み）再投資）は、前作成期末比で上昇しました。

年 月 日	前 作 成 期 末	当 作 成 期 中 高 値	当 作 成 期 中 安 値	当 作 成 期 末
2022/12/7	2022/12/7	2022/12/16	2023/3/23	2023/6/7
基 準 価 額	8,510円	8,646円	8,041円	8,569円

(注) 当作成期末基準価額は、分配落ち後の価額です。

◎市況

当作成期のエマージング債券市場（米ドルベース）は、上昇しました。

2023年2月初旬にかけては、欧米の利上げペースの減速期待から上昇しましたが、2月下旬に欧米の利上げが長期化するとの見方が広がると大きく下落しました。その後当作成期末にかけては、欧米の金融不安や米国の債務上限問題への警戒感を背景とするリスク回避の動きから弱含む局面がありましたが、米国の利上げ打ち止め観測などが下支えとなり、おおむね上昇基調で推移しました。

為替市場は、円安米ドル高となりました。

2023年1月末にかけては、日本銀行（日銀）の為替介入および長期金利の許容変動幅の拡大決定などを背景に円高米ドル安基調となりました。2月以降当作成期末にかけては、米国長期金利の上昇や日銀の緩和政策維持姿勢を背景に円安米ドル高基調となりました。

◎組入比率

当作成期を通じて、主要投資対象であるアライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド（以下「マザーファンド」ということがあります。）受益証券を高位に組み入れました。マザーファンドにおいては、今後の景況感の鈍化を考慮し、ポートフォリオ全体の信用力を引き上げるため、アルゼンチンやアンゴラなどの低格付け国の国債のウェイトを削減しました。また、外需への依存度の高さや、自国政治の混乱などからブラジルの国債および社債を一部売却しました。一方、利上げサイクルの進展および金融環境の好転に伴い、メキシコや南アフリカの現地通貨建て国債を買い増したほか、高格付けのチリの産業セクターの社債を買い増しました。アジア圏では、中国の情報・テクノロジー関連の社債を買い増しました。

## ❖ ベンチマークとの比較

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（+4.4%）を下回りました。エクアドルやエジプトを高めめの組入れとした国別配分が主なマイナス要因となったほか、エジプト債券を高めとした通貨別配分もマイナス要因となりました。一方、南アフリカの政府機関債へのセクター配分や、ウクライナの政府機関債および中国の社債における銘柄選択はプラス要因となりました。

## ❖ 収益分配金

配当等収益等から、1万口当たり、第198期45円、第199期35円、第200期48円、第201期43円、第202期41円、第203期41円の収益分配を行いました。なお、分配に充てなかった利益・留保益等は、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

## ❖ 今後の運用方針

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額を投資する方針です。

## ＜マザーファンド＞

当面先進国の銀行セクターをめぐるリスクへの警戒が強く投資フローが盛り上がりにくい環境ですが、米国が利上げ打ち止めに向かうにつれ、エマージング債券市場をめぐる相場環境は改善に向かうとみています。一方、ロシアのウクライナ侵攻により経済の繋がりがりや地政学リスクが複雑化しています。

運用にあたってはポートフォリオのリスクを抑制すべく、各国の個別動向を重視し分散度を高めつつ、価格面での魅力がある国の選別に注力します。エマージング社債については、国債対比の利回りやファンダメンタルズの堅調さから、国債に対し全般に強気にみており、地域分散にも配慮して組み入れます。ただし、リスク環境の悪化を想定しファンダメンタルズの良い国債へのスイッチを検討します。

## ❖ 1万口当たりの費用の明細

項目	第198期～第203期 2022年12月8日～2023年6月7日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	35円	0.417%	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 作成期間中の平均基準価額は、8,350円です。
（投信会社）	(32)	(0.384)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（販売会社）	(0)	(0.005)	購入後の情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（受託会社）	(2)	(0.027)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用	2	0.023	(c) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0.005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.010)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(1)	(0.008)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	37	0.440	

（注）作成期間中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

（注）各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

（注）その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

## ❖ 売買および取引の状況（2022年12月8日～2023年6月7日）

## ❖ 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第198期～第203期			
	設		解	
	口数	金額	口数	金額
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド	千口 533	千円 1,619	千口 28,817	千円 87,970

## ❖ 利害関係人との取引状況等（2022年12月8日～2023年6月7日）

当作成期における利害関係人との取引はありません。

組入資産の明細

親投資信託残高

2023年6月7日現在

種 類	第 33 作 成 期 末		第 34 作 成 期 末	
	口	数	口	数
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド		千口 291,957		千口 263,672
				千円 842,645

(注) アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド全体の受益権口数は（当作成期末：8,376,248千口）です。

投資信託財産の構成

2023年6月7日現在

項 目	第 34 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド	千円 842,645	% 99.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4,710	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	847,355	100.0

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国のお客電債売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル=139.51円、1メキシコペソ=8.0299円、1ブラジルレアル=28.3804円、1000ロンビアペソ=3.3003円、1ペルーソール=37.8132円、1ユーロ=149.26円、1エジプトポンド=4.5105円、1南アフリカランド=7.26円、1ナイジェリアナイラ=0.300452円です。

(注) アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（26,744,413千円）の投資信託財産総額（27,195,712千円）に対する比率は98.3%です。

特定資産の価格等の調査

調査を行った者の名称

EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、調査依頼を行った取引は2022年12月8日から2023年6月7日までの間で直物為替先渡取引（以下「NDF」といいます。）43件でした。投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）第11条第2項に基づき、これらのNDF取引については比較可能な価格のほか、通貨、期日、レート、取引の相手方の名称、その他当該取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人へその調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を受領する予定です。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

以上

資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	第198期末 2023年1月10日現在	第199期末 2023年2月7日現在	第200期末 2023年3月7日現在	第201期末 2023年4月7日現在	第202期末 2023年5月8日現在	第203期末 2023年6月7日現在
(A) 資 産	873,825,052円	890,737,959円	838,911,268円	821,952,437円	835,078,393円	847,355,814円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10,000	10,000	10,001	10,000	10,001	10,002
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド(評価額)	868,315,052	886,427,959	833,501,267	817,042,437	830,368,392	842,645,812
未 収 入	5,500,000	4,300,000	5,400,000	4,900,000	4,700,000	4,700,000
(B) 負 債	5,435,622	4,254,537	5,315,447	4,869,466	4,672,223	4,617,811
未 払 収 益 分 配 金	4,734,936	3,682,728	4,767,314	4,277,516	4,071,597	4,032,241
未 払 信 託 報 酬	685,318	559,153	535,477	577,918	586,676	572,070
そ の 他 未 払 費 用	15,368	12,656	12,656	14,032	13,950	13,500
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	868,389,430	886,483,422	833,595,821	817,082,971	830,406,170	842,738,003
元 本	1,052,208,165	1,052,208,165	993,190,455	994,771,195	993,072,493	983,473,555
次 期 繰 越 損 益 金	△ 183,818,735	△ 165,724,743	△ 159,594,634	△ 177,688,224	△ 162,666,323	△ 140,735,552
(D) 受 益 権 総 口 数	1,052,208,165口	1,052,208,165口	993,190,455口	994,771,195口	993,072,493口	983,473,555口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,253円	8,425円	8,393円	8,214円	8,362円	8,569円

損益の状況

項 目	第 198 期	第 199 期	第 200 期	第 201 期	第 202 期	第 203 期
	2022/12/8～2023/1/10	2023/1/11～2023/2/7	2023/2/8～2023/3/7	2023/3/8～2023/4/7	2023/4/8～2023/5/8	2023/5/9～2023/6/7
(A) 有価証券売買損益	△ 21,567,445円	22,348,529円	2,026,234円	△ 12,943,384円	19,387,468円	24,957,625円
売 益	—	22,348,529	2,686,560	—	19,405,421	25,086,701
買 損	△ 21,567,445	—	△ 660,326	△ 12,943,384	△ 17,953	△ 129,076
(B) 信託報酬等	△ 700,686	△ 571,809	△ 548,133	△ 591,950	△ 600,626	△ 585,570
(C) 当期損益金(A+B)	△ 22,268,131	21,776,720	1,478,101	△ 13,535,334	18,786,842	24,372,055
(D) 前期繰越損益金	△105,261,579	△132,264,646	△107,643,077	△110,932,290	△128,522,060	△112,688,122
(E) 追加信託差損益金	△ 51,554,089	△ 51,554,089	△ 48,662,344	△ 48,943,084	△ 48,859,508	△ 48,387,244
(配当等相当額)	( 120,987,252)	( 120,987,252)	( 114,200,900)	( 114,550,628)	( 114,356,499)	( 113,251,158)
(売買損益相当額)	(△172,541,341)	(△172,541,341)	(△162,863,244)	(△163,493,712)	(△163,216,007)	(△161,638,402)
(F) 計 (C+D+E)	△179,083,799	△162,042,015	△154,827,320	△173,410,708	△158,594,726	△136,703,311
(G) 収益分配金	△ 4,734,936	△ 3,682,728	△ 4,767,314	△ 4,277,516	△ 4,071,597	△ 4,032,241
次期繰越損益金(F+G)	△183,818,735	△165,724,743	△159,594,634	△177,688,224	△162,666,323	△140,735,552
追加信託差損益金	△ 51,554,089	△ 51,554,089	△ 48,662,344	△ 48,943,084	△ 48,859,508	△ 48,387,244
(配当等相当額)	( 120,987,252)	( 120,987,252)	( 114,200,900)	( 114,552,112)	( 114,356,499)	( 113,251,158)
(売買損益相当額)	(△172,541,341)	(△172,541,341)	(△162,863,244)	(△163,495,196)	(△163,216,007)	(△161,638,402)
分配準備積立金	112,556,493	112,507,419	105,534,285	104,939,573	104,588,429	103,489,015
繰越損益金	△244,821,139	△226,678,073	△216,466,575	△233,684,713	△218,395,244	△195,837,323

(注) (A) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。  
(注) (B) 信託報酬等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) (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。

〈注記事項〉

- ① 作成期首(前作成期末)元本額 1,052,208,165円  
作成期中追加設定元本額 1,580,740円  
作成期中一部解約元本額 70,315,350円
- ② 純資産総額が元本を下回っており、その差額は140,735,552円です。
- ③ 第198期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(3,796,908円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(0円)、収益調整金額(120,987,252円)および分配準備積立金額(113,494,521円)より分配対象収益額は238,278,681円(10,000口当たり2,264円)であり、うち4,734,936円(10,000口当たり45円)を分配金額としております。
- ④ 第199期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(3,633,654円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(0円)、収益調整金額(120,987,252円)および分配準備積立金額(112,556,493円)より分配対象収益額は237,177,399円(10,000口当たり2,254円)であり、うち3,682,728円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。
- ⑤ 第200期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(3,981,308円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(0円)、収益調整金額(114,200,900円)および分配準備積立金額(106,320,291円)より分配対象収益額は224,502,499円(10,000口当たり2,260円)であり、うち4,767,314円(10,000口当たり48円)を分配金額としております。
- ⑥ 第201期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(3,682,804円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(0円)、収益調整金額(114,552,112円)および分配準備積立金額(105,534,285円)より分配対象収益額は223,769,201円(10,000口当たり2,249円)であり、うち4,277,516円(10,000口当たり43円)を分配金額としております。
- ⑦ 第202期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(3,896,419円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(0円)、収益調整金額(114,356,499円)および分配準備積立金額(104,763,607円)より分配対象収益額は223,016,525円(10,000口当たり2,245円)であり、うち4,071,597円(10,000口当たり41円)を分配金額としております。
- ⑧ 第203期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(3,925,088円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額(0円)、収益調整金額(113,251,158円)および分配準備積立金額(103,596,168円)より分配対象収益額は220,772,414円(10,000口当たり2,244円)であり、うち4,032,241円(10,000口当たり41円)を分配金額としております。

## アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド

第17期(計算期間：2021年10月8日～2022年10月7日)

### ○当期の運用経過

#### ◆基準価額の推移

基準価額は期首に比べ1.0%の下落となりました。

#### ◎市況

エマージング債券市場は、ロシアによるウクライナ侵攻や欧米の対ロシア経済制裁に伴う商品価格高騰などによる景気減速懸念、米国内債金利の上昇や米ドル高の流れ、エマージング諸国の外貨債務負担懸念などからリスク回避傾向が強まり、期を通じて下落しました。

#### ◎組入比率

債券の組入比率は、期を通じておおむね90%台と高位を維持し、当期末は96.9%としました。国別では、バリュエーションが魅力的な水準となった中国の社債やブラジルの社債などを追加購入しました。また、ポートフォリオの分散を高めるため、インドやインドネシアなどアジア地域の債券を追加購入しました。一方、ロシアによるウクライナ侵攻を受け、地政学イベントに対するリスク低減を図るためロシアの国債はすべて売却しました。また、ポートフォリオのリスクを下げるためエジプトや南アフリカの国債なども一部売却しました。

エマージング社債への投資は、地域分散に配慮し、米ドル上昇時に自国通貨安から恩恵をうける銘柄を中心に選別的に行い、米ドル建て債券の組入比率を上げました。

### ○1万口当たりの費用明細

(2021年10月8日～2022年10月7日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数  売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	8 (3) (5)	0.028 (0.009) (0.018)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用  その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	8	0.029	
期中の平均基準価額は、30,245円です。			

(注) 期中の費用(消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

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

○売買及び取引の状況

(2021年10月8日～2022年10月7日)

新株予約権付社債（転換社債）

		買 付		売 付	
		額	面 額	額	面 額
外国	アメリカ	千米ドル	6	千米ドル	4
				千米ドル	—
				千米ドル	—

(注) 金額は受け渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

公社債

			買 付 額	売 付 額	
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 116,353	千米ドル 97,903	
		地方債証券	—	349	
		特殊債券	4,445	—	
		社債券	58,906	62,180 ( 1,563)	
外	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ —	千メキシコペソ 46,650	
		ブラジル	千ブラジルレアル 35,651	千ブラジルレアル 9,720	
		コロンビア	千コロンビアペソ 8,315,482	千コロンビアペソ —	
国	ペルー	国債証券	千ペルーソル —	千ペルーソル 13,200	
		ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	
	その他	国債証券	745	522	
	ロシア	国債証券	千ロシアルーブル —	千ロシアルーブル 80,066	
		エジプト	国債証券	千エジプトポンド —	千エジプトポンド 76,008
		南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド —	千南アフリカランド 102,178

(注) 金額は受け渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

(注) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

### 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 7,569	百万円 7,303	百万円 6,295	百万円 6,796

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注) 単位未満は切り捨て。

### 直物為替先渡取引状況

種 類 別		当 期			
		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
米ドル		百万円	百万円	百万円	百万円
	(ブラジルレアル)	2,805	2,859	3,493	2,859
	(コロンビアペソ)	106	105	404	147
	(インドルピー)	342	341	339	341
	(ロシアルーブル)	962	991	973	991

(注) 取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注) 単位未満は切り捨て。

### ○利害関係人との取引状況等

(2021年10月8日～2022年10月7日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2022年10月7日現在)

外国新株予約権付社債(転換社債)

銘	柄	当 期 末		
		額 面 金 額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		千米ドル	千米ドル	千円
DIGICEL GROUP 0.5 LTD		63	8	1,301
合 計	額 面 ・ 金 額	63	8	1,301
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	< 0.0% >

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

(注) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 単位未満は切り捨て。

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 289,844	千米ドル 181,403	千円 26,288,930	% 92.1	% 34.6	% 68.0	% 21.9	% 2.3
ブラジル	千ブラジルレアル 29,055	千ブラジルレアル 26,774	742,541	2.6	2.6	2.6	—	—
コロンビア	千コロンビアペソ 13,186,335	千コロンビアペソ 9,299,956	292,223	1.0	—	1.0	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	2,918	1,765	250,535	0.9	0.9	0.8	0.0	—
インド	千インドルピー 50,000	千インドルピー 49,970	88,446	0.3	—	—	—	0.3
合 計	—	—	27,662,678	96.9	38.1	72.4	21.9	2.6

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	3.875	880	652	94,531	2026/2/16
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.6003	1,807	1,298	188,219	2029/3/1
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.0529	215	133	19,382	2032/1/15
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.3	214	130	18,840	2033/9/30
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.5	1,854	1,079	156,507	2047/1/31
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.7002	705	410	59,513	2049/3/1
		COMMONWEALTH OF BAHAMAS	8.95	507	302	43,891	2032/10/15
		DOMINICAN REPUBLIC	5.5	135	131	19,072	2025/1/27
		DOMINICAN REPUBLIC	8.625	788	802	116,323	2027/4/20
		DOMINICAN REPUBLIC	5.5	390	340	49,287	2029/2/22
		DOMINICAN REPUBLIC	6.4	796	584	84,772	2049/6/5
		DOMINICAN REPUBLIC	5.875	2,973	2,004	290,498	2060/1/30
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	860	806	116,826	2027/10/11
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	2,670	2,421	350,854	2030/4/16
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	3,671	2,570	372,500	2049/9/30
		GABONESE REPUBLIC	6.95	940	796	115,450	2025/6/16
		GABONESE REPUBLIC	6.625	201	136	19,758	2031/2/6
		HUNGARY GOVERNMENT	5.25	447	401	58,191	2029/6/16
		HUNGARY GOVERNMENT	2.125	1,439	1,003	145,365	2031/9/22
		HUNGARY GOVERNMENT	5.5	1,236	1,057	153,182	2034/6/16
		IVORY COAST	6.375	200	179	25,955	2028/3/3
		KINGDOM OF BAHRAIN	7.375	285	271	39,399	2030/5/14
		KINGDOM OF BAHRAIN	6.0	490	341	49,498	2044/9/19
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	2.875	255	253	36,677	2023/3/4
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	3.25	1,378	1,307	189,465	2026/10/26
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5.0	497	447	64,912	2049/4/17
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5.25	2,861	2,682	388,702	2050/1/16
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	3.45	1,275	863	125,183	2061/2/2
		KSA SUKUK LTD	3.628	2,245	2,149	311,518	2027/4/20
		OMAN GOV INTERNTL BOND	4.875	382	369	53,491	2025/2/1
		OMAN GOV INTERNTL BOND	5.625	1,035	969	140,430	2028/1/17
		OMAN GOV INTERNTL BOND	6.75	352	292	42,339	2048/1/17
		REPUBLIC OF ANGOLA	8.0	359	274	39,800	2029/11/26
		REPUBLIC OF ANGOLA	9.125	4,112	2,862	414,828	2049/11/26
		REPUBLIC OF ARGENTINA	1.0	1,283	251	36,376	2029/7/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	0.5	5,659	1,148	166,501	2030/7/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	1.5	4,917	914	132,541	2035/7/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	3.875	4,913	1,167	169,234	2038/1/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	3.5	1,512	329	47,798	2041/7/9
		REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	1,190	1,161	168,391	2024/3/18
REPUBLIC OF AZERBAIJAN	3.5	1,325	1,083	157,071	2032/9/1		
REPUBLIC OF CHILE	2.75	1,360	1,234	178,958	2027/1/31		
REPUBLIC OF CHILE	2.45	345	280	40,585	2031/1/31		

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	REPUBLIC OF CHILE	2.55	2,425	1,930	279,783	2032/1/27
		REPUBLIC OF CHILE	3.1	420	288	41,845	2041/5/7
		REPUBLIC OF CHILE	3.1	1,779	1,052	152,480	2061/1/22
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.875	2,754	2,359	341,937	2027/4/25
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.125	3,076	2,173	314,911	2031/4/15
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.25	2,046	1,406	203,848	2032/4/22
		REPUBLIC OF COLOMBIA	5.625	336	225	32,721	2044/2/26
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.875	666	347	50,327	2061/2/15
		REPUBLIC OF ECUADOR	5.5	1,363	668	96,855	2030/7/31
		REPUBLIC OF ECUADOR	2.5	1,831	634	92,012	2035/7/31
		REPUBLIC OF ECUADOR	2.5	3,182	1,103	159,911	2035/7/31
		REPUBLIC OF ECUADOR	1.5	1,090	334	48,444	2040/7/31
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	6.375	899	364	52,789	2027/1/18
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	8.625	624	256	37,121	2029/2/28
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.65	255	92	13,460	2035/6/15
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.625	1,335	474	68,717	2041/2/1
		REPUBLIC OF GHANA	8.627	889	333	48,296	2049/6/16
		REPUBLIC OF GUATEMALA	4.375	2,040	1,884	273,057	2027/6/5
		REPUBLIC OF INDONESIA	1.85	7,215	5,592	810,453	2031/3/12
		REPUBLIC OF INDONESIA	3.55	852	744	107,897	2032/3/31
		REPUBLIC OF INDONESIA	8.5	1,484	1,813	262,751	2035/10/12
		REPUBLIC OF INDONESIA	6.625	382	402	58,310	2037/2/17
		REPUBLIC OF INDONESIA	4.45	525	404	58,592	2070/4/15
		REPUBLIC OF LEBANESE6	—	126	7	1,041	2023/1/27
		REPUBLIC OF LEBANESE6.1	—	994	57	8,309	2049/10/4
		REPUBLIC OF LEBANESE6.2	—	540	30	4,441	2025/2/26
		REPUBLIC OF LEBANESE6.65	—	1,467	83	12,131	2024/4/22
		REPUBLIC OF LEBANESE6.65	—	2,107	120	17,423	2028/11/3
		REPUBLIC OF NIGERIA	7.375	893	562	81,530	2033/9/28
		REPUBLIC OF NIGERIA	7.696	292	180	26,130	2038/2/23
		REPUBLIC OF NIGERIA	7.625	1,282	753	109,150	2047/11/28
		REPUBLIC OF NIGERIA	8.25	1,275	758	109,939	2051/9/28
		REPUBLIC OF PAKISTAN	8.875	604	226	32,834	2051/4/8
		REPUBLIC OF PANAMA	3.75	1,299	1,226	177,756	2026/4/17
		REPUBLIC OF PANAMA	3.362	942	782	113,392	2031/6/30
		REPUBLIC OF PANAMA	2.252	380	268	38,954	2032/9/29
		REPUBLIC OF PANAMA	3.87	2,015	1,198	173,748	2060/7/23
		REPUBLIC OF PARAGUAY	5.0	473	459	66,567	2026/4/15
		REPUBLIC OF PARAGUAY	4.95	1,030	927	134,368	2031/4/28
		REPUBLIC OF PARAGUAY	3.849	381	302	43,854	2033/6/28
REPUBLIC OF PERU	1.862	385	271	39,397	2032/12/1		
REPUBLIC OF PERU	2.78	1,531	840	121,794	2060/12/1		
REPUBLIC OF PHILIPPINES	5.5	381	387	56,186	2026/3/30		
REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.229	211	197	28,555	2027/3/29		

銘柄		当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.0	566	516	74,856	2028/2/1
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.75	299	279	40,519	2029/1/14
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.556	1,085	946	137,207	2032/9/29
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.2	1,441	967	140,199	2046/7/6
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.2	2,918	2,296	332,830	2047/3/29
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	507	388	56,359	2033/5/23
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.75	201	129	18,702	2048/3/13
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.75	576	380	55,092	2049/9/30
		REPUBLIC OF SRI LANKA7.55	—	309	76	11,049	2030/3/28
		REPUBLIC OF SRI LANKA7.85	—	1,397	343	49,828	2029/3/14
		REPUBLIC OF SRI LANKA6.2	—	356	87	12,730	2027/5/11
		REPUBLIC OF TURKEY	4.25	2,740	2,421	350,920	2025/3/13
		REPUBLIC OF TURKEY	4.875	3,681	2,075	300,732	2043/4/16
		REPUBLIC OF TURKEY	6.625	447	296	42,997	2045/2/17
		REPUBLIC OF TURKEY	5.75	2,306	1,380	200,093	2047/5/11
		REPUBLIC OF VENEZ 11.95	—	801	56	8,134	2031/8/5
		REPUBLIC OF VENEZ 12.75	—	2,020	151	21,965	2049/8/23
		REPUBLIC OF VENEZ 7.75	—	1,267	95	13,777	2049/10/13
		REPUBLIC OF VENEZ 9	—	1,166	81	11,833	2023/5/7
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	3,042	212	30,859	2027/9/15
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	2,020	141	20,500	2028/5/7
		REPUBLIC OF ZAMBIA 8.97	—	1,666	828	120,009	2027/7/30
		ROMANIA	5.25	946	866	125,612	2027/11/25
		ROMANIA	3.0	652	477	69,230	2031/2/14
		ROMANIA	3.625	984	728	105,551	2032/3/27
		ROMANIA	6.0	454	387	56,089	2034/5/25
		SHARJAH SUKUK LTD	3.764	392	373	54,174	2024/9/17
	STATE OF QATAR	3.25	430	409	59,355	2026/6/2	
	STATE OF QATAR	3.75	2,085	1,965	284,784	2030/4/16	
	STATE OF QATAR	5.103	1,547	1,494	216,624	2048/4/23	
	STATE OF QATAR	4.817	691	637	92,378	2049/3/14	
	STATE OF QATAR	4.4	1,572	1,375	199,337	2050/4/16	
	UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	1,314	295	42,845	2023/9/1	
UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	1,019	203	29,534	2024/9/1		
UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	332	66	9,622	2025/9/1		
UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	2,542	517	74,966	2026/9/1		
UNITED MEXICAN STATES	2.659	355	278	40,334	2031/5/24		
UNITED MEXICAN STATES	4.35	3,120	2,251	326,339	2047/1/15		
UNITED MEXICAN STATES	4.4	1,095	774	112,271	2052/2/12		
UNITED MEXICAN STATES	3.771	3,740	2,273	329,536	2061/5/24		
特殊債券 (除く金融債)	DEVELOPMENT BANK OF KAZA	5.75	620	616	89,277	2025/5/12	
	EXPORT-IMPORT BANK CHINA	4.0	3,520	3,053	442,476	2047/11/28	
普通社債券	10 RENEW POWER SUBSIDIAR	4.5	295	224	32,491	2028/7/14	
	ABSA GROUP LTD	6.375	245	210	30,508	2099/11/27	

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	普通社債券	ACU PETROLEO LUXEMBOURG	7.5	660	532	77,193	2032/1/13
		ADANI ELECTRICITY MUMBAI	3.949	259	191	27,758	2030/2/12
		ADANI GREEN ENERGY LTD	4.375	640	539	78,252	2024/9/8
		AEROPUERTO INTL TOCUMEN	5.125	802	569	82,469	2061/8/11
		AES GENER SA	6.35	393	337	48,980	2079/10/7
		ALFA DESARROLLO SPA	4.55	620	417	60,495	2051/9/27
		AXTEL SAB DE CV	6.375	285	197	28,635	2024/11/14
		BANK HAPOALIM	3.255	292	241	35,017	2032/1/21
		BBFI LIQUIDATING TRUST	—	965	574	83,234	2099/12/31
		BIDVEST GROUP UK PLC	3.625	578	493	71,581	2026/9/23
		BRASKEM IDESA SAPI	6.99	884	622	90,188	2032/2/20
		BRASKEM NETHERLANDS	4.5	410	356	51,645	2028/1/10
		BRF SA	4.875	360	291	42,256	2030/1/24
		CA MAGNUM HOLDINGS	5.375	243	207	30,137	2026/10/31
		CEMEX SAB DE CV	7.375	312	310	45,056	2027/6/5
		CHILE ELEC PEC SPA	—	1,228	874	126,686	2028/1/25
		CHINA MODERN DAIRY HOLDI	2.125	295	247	35,896	2026/7/14
		CHINA SCE GRP HLDGS LTD	6.0	202	26	3,902	2026/2/4
		CIA DE MINAS BUENAVENTUR	5.5	231	197	28,685	2026/7/23
		CNTL AMR BOTTLING CORP	5.25	232	205	29,731	2029/4/27
		CODELCO INC	3.0	1,910	1,602	232,215	2029/9/30
		CODELCO INC	3.7	295	198	28,704	2050/1/30
		COLBUN SA	3.95	200	181	26,235	2027/10/11
		COMETA ENERGIA SA	6.375	175	157	22,784	2035/4/24
		COMISION FEDERAL DE ELEC	4.688	609	518	75,199	2029/5/15
		COMISION FEDERAL DE ELEC	3.348	630	467	67,692	2031/2/9
		COMISION FEDERAL DE ELEC	5.0	523	407	58,996	2036/9/29
		COMISION FEDERAL DE ELEC	4.677	417	254	36,855	2051/2/9
		CSN RESOURCES SA	4.625	325	233	33,838	2031/6/10
		DEV BANK PHILIPPINES	2.375	641	480	69,670	2031/3/11
		DP WORLD CRESCENT LTD	3.875	770	691	100,206	2029/7/18
		DP WORLD PLC	5.625	1,408	1,218	176,602	2048/9/25
		DP WORLD SALAAM	6.0	1,536	1,488	215,640	2099/7/1
		ECOPETROL SA	7.375	650	495	71,814	2043/9/18
EMBRAER NETHERLANDS FINA	5.4	387	358	51,958	2027/2/1		
EMPRESA DE TRANSPORTE ME	4.7	825	623	90,289	2050/5/7		
EMPRESA GEN ELEC HAINA	5.625	490	394	57,177	2028/11/8		
EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN	4.25	777	569	82,537	2029/7/18		
ENGIE ENERGIA CHILE SA	3.4	317	241	35,042	2030/1/28		
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	6.75	485	461	66,859	2023/8/6		
ESKOM HOLDINGS SOC LTD	7.125	602	539	78,168	2025/2/11		
FREEPORT INDONESIA PT	5.315	280	236	34,237	2032/4/14		
GACI FIRST INVESTMENT	5.0	400	396	57,428	2027/10/13		
GACI FIRST INVESTMENT	5.25	795	785	113,863	2032/10/13		

銘柄	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
%	千米ドル	千米ドル	千円			
アメリカ	普通社債券					
	GACI FIRST INVESTMENT	5.375	368	295	42,798	2122/10/13
	GCM MINING CORP	6.875	570	420	60,938	2026/8/9
	GEOPARK LTD	5.5	295	240	34,842	2027/1/17
	GLOBO COMUNICACAO E PART	5.5	550	419	60,765	2032/1/14
	GRAN TIERRA ENERGY INC	7.75	339	266	38,656	2027/5/23
	GRAN TIERRA ENERGY INTL	6.25	263	216	31,348	2025/2/15
	HAIDILAO INTERNATIONAL H	2.15	695	559	81,079	2026/1/14
	HUARONG FINANCE 2019	3.75	202	184	26,781	2024/5/29
	HUARONG FINANCE 2019	3.25	255	225	32,700	2024/11/13
	HUARONG FINANCE II	4.875	239	196	28,429	2026/11/22
	HUNT OIL CO OF PERU	6.375	458	416	60,399	2028/6/1
	IHS HOLDING LTD	5.625	360	288	41,828	2026/11/29
	IIRSA NORTE FINANCE LTD	8.75	154	159	23,143	2024/5/30
	INDIA CLEAN ENERGY HLDG	4.5	530	385	55,877	2027/4/18
	INDIKA ENERGY CAPITAL IV	8.25	395	372	53,951	2025/10/22
	INDONESIA ASAHAN ALUMINI	5.8	510	389	56,392	2050/5/15
	INTERCORP FIN SER INC	4.125	308	265	38,442	2027/10/19
	IOCHPE-MAX/MAX WHEELS MX	5.0	475	374	54,243	2028/5/7
	ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	3.75	380	323	46,946	2032/2/22
	JOY TRSR ASSETS HLD	4.5	320	265	38,499	2029/3/20
	JSW HYDRO ENERGY LTD	4.125	648	516	74,831	2031/5/18
	JSW INFRASTRUCTURE	4.95	387	303	43,913	2029/1/21
	JSW STEEL LTD	3.95	280	222	32,259	2027/4/5
	KAISA GROUP HOLDINGS10.5	—	201	20	3,009	2025/1/15
	KAISA GROUP HOLDINGS9.95	—	421	42	6,188	2025/7/23
	KALLPA GENERACION SA	4.125	380	334	48,505	2027/8/16
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	4.75	1,080	908	131,647	2027/4/19
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	6.375	465	327	47,508	2048/10/24
	KONDOR FINANCE PLC 7.375	—	1,408	337	48,971	2049/7/19
	KONDOR FINANCE PLC 7.625	—	432	90	13,119	2026/11/8
	KWG GROUP HOLDINGS	7.4	220	31	4,622	2027/1/13
	LAMAR FUNDING LTD	3.958	1,391	1,292	187,321	2025/5/7
	LEVIATHAN BOND LTD	6.75	467	419	60,828	2030/6/30
	LIGHT SERVICOS ENERGIA	4.375	200	166	24,129	2026/6/18
	LIMA METRO LINE 2 FIN LT	5.875	227	216	31,329	2034/7/5
	LIMA METRO LINE 2 FIN LT	4.35	432	371	53,844	2036/4/5
	MDGH - GMTN BV	4.5	1,136	1,115	161,727	2028/11/7
	MDGH - GMTN BV	2.875	790	680	98,587	2030/5/21
	MDGH GMTN RSC LTD	3.0	963	896	129,858	2027/3/28
	MEDCO OAK TREE PTE LTD	7.375	545	485	70,293	2026/5/14
	MELCO RESORTS FINANCE	5.75	400	278	40,287	2028/7/21
	MINEJESA CAPITAL BV	5.625	385	270	39,136	2037/8/10
	MV24 CAPITAL BV	6.748	290	248	35,973	2034/6/1
	NATIONAL CENTRAL COOLING	2.5	371	315	45,727	2027/10/21

銘柄	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	普通社債券					
	NATURA & CO LUX HLD SARL	6.0	386	322	46,709	2029/4/19
	NBM US HOLDINGS INC	7.0	770	752	108,988	2026/5/14
	ODEBRECHT HOLDCO FIN LTD	—	782	2	396	2058/9/10
	OEC FINANCE LTD 4.375	—	111	2	355	2029/10/25
	OEC FINANCE LTD 5.25	—	407	8	1,299	2033/12/27
	OEC FINANCE LTD 7.125	—	200	4	697	2046/12/26
	OIL & GAS HOLDING	7.625	920	914	132,559	2024/11/7
	OIL & GAS HOLDING	7.5	2,164	2,104	304,943	2027/10/25
	OOREDOO INTL FINANCE	2.625	502	420	60,927	2031/4/8
	PERTAMINA PERSERO PT	2.3	2,390	1,809	262,193	2031/2/9
	PERTAMINA PERSERO PT	6.0	1,596	1,416	205,315	2042/5/3
	PERTAMINA PERSERO PT	5.625	211	179	25,997	2043/5/20
	PERTAMINA PERSERO PT	4.15	600	390	56,535	2060/2/25
	PERU LNG SRL	5.375	240	193	28,015	2030/3/22
	PETROLEOS DE VENEZ 5.375	—	1,961	39	5,684	2027/4/12
	PETROLEOS DE VENEZ 5.5	—	2,019	40	5,851	2037/4/12
	PETROLEOS DE VENEZ 6	—	7,167	154	22,333	2026/11/15
	PETROLEOS DE VENEZ 9	—	1,781	40	5,809	2049/11/17
	PETROLEOS MEXICANOS	6.875	3,162	2,883	417,912	2026/8/4
	PETROLEOS MEXICANOS	5.35	821	634	91,982	2028/2/12
	PETROLEOS MEXICANOS	6.5	3,568	2,789	404,186	2029/1/23
	PETROLEOS MEXICANOS	6.7	1,121	812	117,739	2032/2/16
	PETROLEOS MEXICANOS	6.75	1,395	823	119,397	2047/9/21
	PETROLEOS MEXICANOS	7.69	1,245	800	116,013	2050/1/23
	PETROLEOS MEXICANOS	6.95	4,338	2,542	368,522	2060/1/28
	PETRONAS ENERGY CANADA	2.112	365	315	45,698	2028/3/23
	POWER FINANCE CORP LTD	3.35	260	202	29,315	2031/5/16
	POWERLONG REAL ESTATE	4.9	205	25	3,713	2026/5/13
	PROSUS NV	3.68	764	583	84,547	2030/1/21
	QATAR PETROLEUM	3.3	3,917	2,781	403,139	2051/7/12
	RELIANCE INDUSTRIES LTD	2.875	545	427	61,885	2032/1/12
	SAUDI ARABIAN OIL CO	1.625	945	847	122,867	2025/11/24
	SEPLAT PETROLEUM DEV CO	7.75	557	447	64,919	2026/4/1
	SHIMAO GROUP HLDGS 5.2	—	280	32	4,666	2027/1/16
	SHIMAO GROUP HLDGS 5.6	—	660	75	10,999	2026/7/15
	SIERRACOL ENRGY ANDINA	6.0	572	381	55,228	2028/6/15
	SINOCHEM OFFSHORE CAPITA	2.375	325	244	35,484	2031/9/23
	SINOPEC GRP DEV 2018	2.7	1,594	1,381	200,177	2030/5/13
	SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.625	3,290	3,140	455,169	2027/4/12
	SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.25	1,420	1,327	192,309	2027/9/13
	SOUTHERN GAS CORRIDOR	6.875	492	482	69,867	2026/3/24
	ST SAVINGS BK OF UKRAINE	9.625	220	121	17,650	2025/3/20
	STATE AGE ROADS 6.25	—	853	149	21,694	2028/6/24
	STATE OIL CO OF THE AZER	6.95	215	207	30,121	2030/3/18

銘	柄	当 期 末				償還年月日		
		利 率	額面金額	評 価 額				
				外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円			
	普通社債券							
			STUDIO CITY CO LTD	7.0	200	171	24,781	2027/2/15
			STUDIO CITY FINANCE LTD	6.5	200	100	14,492	2028/1/15
			SUNAC CHINA HOLDINGS 6.5	—	245	32	4,704	2026/1/26
			TENGZICHEVROIL FIN CO IN	4.0	712	591	85,725	2026/8/15
			TENGZICHEVROIL FIN CO IN	3.25	543	385	55,934	2030/8/15
			TIMES CHINA HLDG LTD	6.2	340	37	5,420	2026/3/22
			TIMES CHINA HLDG LTD	5.75	202	22	3,220	2027/1/14
			TONON LUXEMBOURG SA 6.5	—	318	0.03182	4	2024/10/31
			TRANSJAMAICAN HIGHWAY	5.75	588	487	70,707	2036/10/10
			TRINIDAD GEN UNLTD	5.25	593	574	83,214	2027/11/4
			TSMC ARIZONA CORP	3.875	481	457	66,343	2027/4/22
			TULLOW OIL PLC	10.25	545	460	66,699	2026/5/15
			VALE OVERSEAS LIMITED	3.75	530	443	64,205	2030/7/8
			VEDANTA RESOURCES	13.875	750	645	93,541	2024/1/21
			VIRGOLINO DE OLIV 10.875	—	320	0.032	4	2049/1/13
			VIRGOLINO DE OLIVE 11.75	—	1,082	0.1082	15	2049/2/9
			VIRGOLINO DE OLIVEI 10.5	—	423	0.0423	6	2049/1/28
			VOLCAN CIA MINERA SAA-CM	4.375	311	261	37,909	2026/2/11
			WEIBO CORP	3.375	273	200	29,098	2030/7/8
			WYNN MACAU LTD	5.625	215	154	22,453	2028/8/26
			WYNN MACAU LTD	5.625	200	144	20,886	2028/8/26
			XIAOMI BEST TIME INTL	2.875	410	282	40,990	2031/7/14
			YANGO JUSTICE INTL 7.5	—	202	8	1,170	2025/2/17
			YANGO JUSTICE INTL 8.25	—	290	11	1,681	2023/11/25
			YANGO JUSTICE INTL 9.25	—	200	8	1,159	2023/4/15
小	計						26,288,930	
ブラジル			千ブラジルリアル	千ブラジルリアル				
	国債証券	REPUBLIC OF BRAZIL	10.0	16,520	15,345	425,573	2029/1/1	
		REPUBLIC OF BRAZIL	10.0	12,535	11,429	316,968	2031/1/1	
小	計					742,541		
コロンビア			千コロンビアペソ	千コロンビアペソ				
	国債証券	REPUBLIC OF COLOMBIA	7.0	11,724,100	8,138,049	255,713	2031/3/26	
	普通社債券	FIDEICOMISO RUTA AL I/L	6.75	1,462,235	1,161,906	36,509	2044/2/15	
小	計					292,223		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ				
その他	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.625	778	467	66,372	2030/4/16	
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.375	279	168	23,950	2031/4/11	
		IVORY COAST	5.875	450	330	46,902	2031/10/17	
		IVORY COAST	4.875	445	303	43,125	2032/1/30	
		IVORY COAST	6.625	128	79	11,246	2048/3/22	
		REPUBLIC OF SENEGAL	4.75	410	336	47,703	2028/3/13	
		UKRAINE GOVERNMENT 6.75	—	428	79	11,234	2026/6/20	
小	計					250,535		

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利 率	額面金額	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
インド	%	千インドルピー	千インドルピー	千円	
普通社債券 INDIAN RENEW ENERGY DEV	7.125	50,000	49,970	88,446	2022/10/10
小 計				88,446	
合 計				27,662,678	

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

(注) 単位未満は切り捨て。

※償還日が「2099年」の証券は永久債であり、永久債には償還日がないため、仮置きの日付けを入れております。

### 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国	百万円	百万円
債券先物取引	—	519
10YR T-NOTES		
US ULTRA BON	494	—

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

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

### 直物為替先渡取引残高

銘柄別	取引契約残高			
	当期末想定元本額			
	買 建 額		売 建 額	
	外貨建金額	邦貨換算金額	外貨建金額	邦貨換算金額
米ドル	千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
(ブラジルリアル)	—	—	5,294	767
(コロンビアペソ)	—	—	2,037	295
(インドルピー)	—	—	611	88

(注) 邦貨換算金額は、当期末の外貨建金額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) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

## ○投資信託財産の構成

(2022年10月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新株予約権付社債(転換社債)	1,301	0.0
公社債	27,662,678	95.3
コール・ローン等、その他	1,367,956	4.7
投資信託財産総額	29,031,935	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(28,618,405千円)の投資信託財産総額(29,031,935千円)に対する比率は98.6%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=144.92円、1ブラジルレアル=27.7334円、100コロンビアペソ=3.1422円、1ペルーソル=36.437円、1ユーロ=141.89円、1インドルピー=1.77円、1ナイジェリアナイラ=0.332435円です。

## ○特定資産の価格等の調査

### 調査を行った者の名称

EY新日本有限責任監査法人

### 調査の結果及び方法の概要

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、調査依頼を行った取引は2021年10月8日から2022年10月7日までの間で直物為替先渡取引(以下「NDF」といいます。)51件でした。投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)第11条第2項に基づき、これらのNDF取引については比較可能な価格のほか、通貨、期日、レート、取引の相手方の名称、その他当該取引の内容に関してEY新日本有限責任監査法人へその調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を受領する予定です。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

以上

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年10月7日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	29,737,154,352	
コール・ローン等	644,964,242	
公社債(評価額)	27,663,979,488	
未収入金	898,224,062	
未収利息	392,335,651	
前払費用	80,610,784	
差入委託証拠金	57,040,125	
(B) 負債	1,197,488,172	
未払金	1,083,838,855	
未払解約金	112,200,000	
未払利息	117	
受入担保金	1,449,200	
(C) 純資産総額(A-B)	28,539,666,180	
元本	9,462,582,424	
次期繰越損益金	19,077,083,756	
(D) 受益権総口数	9,462,582,424口	
1万口当たり基準価額(C/D)	30,161円	

(注) 期首元本額9,916,796,652円、期中追加設定元本額1,424,421,654円、期中一部解約元本額1,878,635,882円。当期末現在における1口当たり純資産額3,0161円。

(注) 当期末現在において、当親投資信託受益証券を組み入れているベビーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

<組入元本額の内訳>

アライアンス・バースタイン・エマージング市場債券ファンドB(適格機関投資家専用)	298,087,027円
アライアンス・バースタイン・新興国債券P-H(適格機関投資家専用)	2,139,004,476円
アライアンス・バースタイン・新興国債券D-H(適格機関投資家専用)	2,689,570,691円
アライアンス・バースタイン・エマージング債券ファンドW(適格機関投資家専用)	4,335,920,230円

○損益の状況 (2021年10月8日～2022年10月7日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	1,822,496,958	
受取利息	1,820,427,695	
その他収益金	2,086,727	
支払利息	△ 17,464	
(B) 有価証券売買損益	△ 1,882,526,535	
売買益	9,288,056,024	
売買損	△11,170,582,559	
(C) 先物取引等取引損益	△ 82,234,432	
取引益	555,211,555	
取引損	△ 637,445,987	
(D) 保管費用等	△ 9,028,881	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 151,292,890	
(F) 前期繰越損益金	20,305,232,580	
(G) 追加信託差損益金	2,791,317,667	
(H) 解約差損益金	△ 3,868,173,601	
(I) 計(E+F+G+H)	19,077,083,756	
次期繰越損益金(I)	19,077,083,756	

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

運用計算書、純資産変動計算書、投資有価証券明細表はAnnual Report & Audited Financial Statements for the financial year ended 31 December 2022版から抜粋して作成しています。なお、開示情報につきましては、「Barings Global High Yield Bond Fund」で掲載しています。

## (1) 運用計算書

ベアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド  
(2022年12月31日に終了する期間)

	ベアリングス・グローバル・ハイ・ イールド・ボンド・ファンド 米ドル
<b>収入</b>	
運用利益または損失に計上される金融資産からの収益	121,554,489
投資収益	
投資における実現損益	(115,199,452)
投資における未実現損益	(307,972,137)
デリバティブ取引における実現利益／(損失)	(38,656,443)
デリバティブ取引における未実現(損失)／利益	(2,690,596)
その他収益	
為替差損益	(2,478,850)
雑収入	1,403,222
ファンドの払い戻し	-
<b>総費用</b>	(344,039,767)
<b>費用</b>	
運用報酬	(12,935,611)
管理報酬	(1,072,438)
保管報酬	(121,759)
運用費用	(746,516)
<b>総運用費用</b>	(14,876,324)
<b>財務コストおよび課税控除前純損失</b>	(358,916,091)
<b>財務コスト</b>	
配当	(52,756,268)
銀行利息	(85,316)
<b>総財務コスト</b>	(52,841,584)
<b>税引き前の換金可能な保有者持分に帰属する純資産の減少</b>	(411,757,675)
<b>課税</b>	
回収不可能な源泉徴収税	(296,848)
譲渡所得税	-
<b>課税総額</b>	(296,848)
<b>換金可能な保有者持分に帰属する純資産の変動</b>	(412,054,523)

包括利益計算書で扱われているもの以外に会計年度に認識された利益または損失はなく、したがって、認識された損益の合計のステートメントは提示されていません。

(注) 現時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しています。

## (2) 純資産変動計算書

## ベアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

(2022年12月31日に終了する期間)

ベアリングス・グローバル・ハイ・  
イールド・ボンド・ファンド  
米ドル

**純資産変動計算書（換金可能な保有者持分に帰属する）**

期首の換金可能な保有者持分に帰属する純資産	2,611,342,147
換金可能な保有者持分に帰属する純資産の変動	(412,054,523)
会計年度中の換金可能な保有者持分の発行	932,492,278
会計年度中の換金可能な保有者持分の償還	(1,383,824,644)
外貨換算調整	-

**期末の換金可能な保有者持分に帰属する純資産**

1,747,955,258

(注) 現時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しています。

## (3) 投資有価証券明細表 (the Schedule of Investments)

## ベアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

(2022年12月31日現在)

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%)</b>					
<b>Australia - 0.30% (Dec 2021: 0.57%)</b>					
5,193,000	Coronado Finance Pty Ltd	10.750%	15/05/2026	5,323,474	0.30
<b>Austria - 0.13% (Dec 2021: 0.34%)</b>					
3,000,000	ams-OSRAM AG	2.125%	03/11/2027	2,263,198	0.13
<b>Belgium - 0.70% (Dec 2021: 0.40%)</b>					
6,475,000	Sarens Finance Co NV	5.750%	21/02/2027	5,309,269	0.30
7,100,000	Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl	3.500%	01/03/2028	6,885,203	0.40
				12,194,472	0.70
<b>Bulgaria - Nil (Dec 2021: 0.32%)</b>					
<b>Canada - 1.12% (Dec 2021: 1.41%)</b>					
3,982,000	Bausch Health Cos Inc.	9.000%	30/01/2028	3,897,382	0.22
17,275,000	Mattamy Group Corp	4.625%	01/03/2030	14,031,865	0.80
1,991,000	Superior Plus LP / Superior General Partner Inc	4.500%	15/03/2029	1,705,182	0.10
				19,634,429	1.12
<b>Denmark - 0.86% (Dec 2021: 0.38%)</b>					
10,650,000	DKT Finance ApS	7.000%	17/06/2023	11,361,127	0.65
3,670,000	DKT Finance ApS	9.375%	17/06/2023	3,637,888	0.21
				14,999,015	0.86
<b>France - 4.52% (Dec 2021: 4.20%)</b>					
5,500,000	Accor SA	0.700%	07/12/2027	2,432,470	0.14
3,400,000	Afflelou SAS	4.250%	19/05/2026	3,255,922	0.19
4,410,000	Afflelou SAS	9.802%	19/05/2027	4,520,053	0.26
4,500,000	Altice France SA	2.500%	15/01/2025	4,341,342	0.25
6,032,000	Banijay Entertainment SASU	3.500%	01/03/2025	6,099,075	0.35
4,850,000	Banijay Group SAS	6.500%	01/03/2026	4,912,420	0.28
1,690,000	BCP V Modular Services Finance II Plc	4.750%	30/11/2028	1,522,776	0.09
6,350,000	BCP V Modular Services Finance II Plc	6.750%	30/11/2029	5,056,382	0.29
12,170,000	CGG SA	7.750%	01/04/2027	10,690,586	0.61
3,500,000	Chrome Bidco SASU	3.500%	31/05/2028	3,160,324	0.18
2,200,000	Electricite de France SA	7.500%	31/12/2029	2,352,022	0.13
5,100,000	Electricite de France SA	5.250%	29/01/2049	5,088,893	0.29
3,000,000	Electricite de France SA	2.625%	31/12/2099	2,513,147	0.14
5,000,000	Electricite de France SA	2.875%	31/12/2099	4,402,427	0.25
1,800,000	Electricite de France SA	3.000%	31/12/2099	1,583,008	0.09
7,400,000	Electricite de France SA	3.375%	31/12/2099	5,774,568	0.33
3,120,000	Faurecia SE	7.250%	15/06/2026	3,377,943	0.19
4,125,000	IPD 3 BV	5.500%	01/12/2025	4,202,330	0.24
4,357,000	SPCM SA	3.125%	15/03/2027	3,752,444	0.22
				79,038,132	4.52
<b>Germany - 3.07% (Dec 2021: 1.74%)</b>					
5,532,000	APCOA Parking Holdings GmbH	4.625%	15/01/2027	5,113,281	0.29
6,000,000	Bayer AG	3.125%	12/11/2079	5,469,113	0.31
4,300,000	Bayer AG	5.375%	25/03/2082	4,050,581	0.23
3,336,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	3.500%	11/02/2027	3,139,312	0.18
2,693,780	Mangrove Luxco III S.a.r.l.	7.775%	09/10/2025	1,618,395	0.09
2,300,000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7.500%	21/08/2026	2,358,813	0.14
4,115,000	PCF GmbH	4.750%	15/04/2026	3,667,643	0.21
5,078,000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	2.000%	15/07/2025	5,013,113	0.29
5,000,000	Volkswagen International Finance NV	3.748%	31/12/2099	4,564,797	0.26

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%) (continued)</b>					
<b>Germany - 3.07% (Dec 2021: 1.74%) (continued)</b>					
600,000	WEPA Hygieneprodukte GmbH	4.921%	15/12/2026	578,639	0.03
6,963,000	WEPA Hygieneprodukte GmbH	2.875%	15/12/2027	6,112,559	0.35
10,400,000	Wintershall Dea Finance 2 BV	2.499%	31/12/2099	9,042,960	0.52
800,000	ZF Europe Finance BV	3.000%	23/10/2029	657,192	0.04
600,000	ZF Finance GmbH	2.750%	25/05/2027	542,718	0.03
1,900,000	ZF Finance GmbH	3.750%	21/09/2028	1,715,401	0.10
				<hr/> 53,644,517	<hr/> 3.07
<b>Greece - 0.35% (Dec 2021: 0.30%)</b>					
6,200,000	Sani/Ikos Financial Holdings 1 Sarl	5.625%	15/12/2026	6,182,167	0.35
<b>Hong Kong - 0.42% (Dec 2021: Nil)</b>					
9,561,000	Seaspan Corp	5.500%	01/08/2029	7,258,042	0.42
<b>Ireland - 0.70% (Dec 2021: 0.41%)</b>					
1,260,000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA Inc.	4.750%	15/07/2027	1,055,693	0.06
1,500,000	eircom Finance DAC	3.500%	15/05/2026	1,453,834	0.08
733,000	eircom Finance DAC	2.625%	15/02/2027	664,605	0.04
7,146,000	Energia Group NI FinanceCo Plc / Energia Group ROI Holdings DAC	4.750%	15/09/2024	8,072,126	0.46
925,000	Energia Group NI FinanceCo Plc / Energia Group ROI Holdings DAC	4.000%	15/09/2025	973,153	0.06
				<hr/> 12,219,411	<hr/> 0.70
<b>Italy - 1.29% (Dec 2021: 0.50%)</b>					
4,180,000	Centurion Bidco SpA	5.875%	30/09/2026	3,882,150	0.22
4,105,000	Fiber Bidco Spa	7.950%	25/10/2027	4,398,449	0.25
7,850,000	Libra Groupco SpA	5.000%	15/05/2027	6,580,983	0.38
5,225,000	Marcolin SpA	6.125%	15/11/2026	4,862,779	0.28
2,700,000	Nexi SpA	0.000%	24/02/2028	2,081,228	0.12
805,000	Telecom Italia SpA	1.625%	18/01/2029	661,156	0.04
				<hr/> 22,466,745	<hr/> 1.29
<b>Lithuania - 0.46% (Dec 2021: 0.12%)</b>					
7,904,000	PLT VII Finance Sarl	4.625%	05/01/2026	7,991,595	0.46
<b>Mexico - Nil (Dec 2021: 0.12%)</b>					
<b>Netherlands - 1.06% (Dec 2021: 0.97%)</b>					
7,100,000	Nobian Finance B.V.	3.625%	15/07/2026	6,450,662	0.37
4,790,000	Trivium Packaging Finance B.V.	3.750%	15/08/2026	4,704,136	0.27
4,300,000	United Group BV	3.625%	15/02/2028	3,347,649	0.19
4,794,000	VZ Secured Financing BV	3.500%	15/01/2032	4,028,412	0.23
				<hr/> 18,530,859	<hr/> 1.06
<b>Norway - 0.52% (Dec 2021: 0.35%)</b>					
10,085,000	Explorer II AS	3.375%	24/02/2025	9,029,342	0.52
<b>Portugal - 0.64% (Dec 2021: 0.33%)</b>					
5,500,000	Altice Financing SA	2.250%	15/01/2025	5,430,045	0.31
1,680,000	Altice Financing SA	5.750%	15/08/2029	1,324,576	0.08
3,800,000	EDP - Energias de Portugal SA	1.700%	20/07/2080	3,648,453	0.21
1,000,000	EDP - Energias de Portugal SA	1.875%	14/03/2082	775,273	0.04
				<hr/> 11,178,347	<hr/> 0.64

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%) (continued)</b>					
<b>Puerto Rico - 0.76% (Dec 2021: 0.51%)</b>					
9,712,000	LCPR Senior Secured Financing DAC	6.750%	15/10/2027	9,103,252	0.52
5,137,000	LCPR Senior Secured Financing DAC	5.125%	15/07/2029	4,263,084	0.24
				<u>13,366,336</u>	<u>0.76</u>
<b>Spain - 2.24% (Dec 2021: 0.62%)</b>					
5,382,090	Anarafe SL*	12.943%	31/03/2026	4,205,716	0.24
6,135,000	ContourGlobal Power Holdings SA	4.125%	01/08/2025	6,463,446	0.37
9,270,000	Lorca Telecom Bondco SA	4.000%	18/09/2027	8,918,356	0.51
6,489,000	NH Hotel Group SA	4.000%	02/07/2026	6,408,515	0.37
7,300,000	Telefonica Europe BV	2.880%	31/12/2099	6,349,572	0.36
6,700,000	Telefonica Europe BV	4.375%	31/12/2099	6,859,592	0.39
				<u>39,205,197</u>	<u>2.24</u>
<b>Sweden - 1.12% (Dec 2021: 0.92%)</b>					
1,970,000	Intrum AB	9.250%	15/03/2028	2,090,334	0.12
3,850,000	Verisure Holding AB	3.875%	15/07/2026	3,745,201	0.22
6,980,000	Verisure Holding AB	3.250%	15/02/2027	6,503,176	0.37
8,405,000	Verisure Midholding AB	5.250%	15/02/2029	7,220,195	0.41
				<u>19,558,906</u>	<u>1.12</u>
<b>Switzerland - 0.58% (Dec 2021: 0.68%)</b>					
2,400,000	Dufry One BV	0.750%	30/03/2026	2,232,196	0.13
6,093,000	Dufry One BV	3.625%	15/04/2026	5,801,710	0.33
2,075,000	Matterhorn Telecom SA	3.125%	15/09/2026	2,018,398	0.12
				<u>10,052,304</u>	<u>0.58</u>
<b>United Kingdom - 6.84% (Dec 2021: 8.44%)</b>					
2,900,000	888 Acquisitions Ltd	7.558%	15/07/2027	2,665,448	0.15
9,000,000	Albion Financing 2 Sarl	8.750%	15/04/2027	7,708,893	0.44
4,410,000	Ashtead Capital Inc.	5.500%	11/08/2032	4,263,721	0.24
3,021,000	Aston Martin Capital Holdings Ltd	10.500%	30/11/2025	2,811,228	0.16
3,000,000	Bellis Acquisition Co Plc	3.250%	16/02/2026	2,964,497	0.17
10,970,000	Cidron Aida Finco Sarl	5.000%	01/04/2028	10,124,669	0.58
409,000	Connect Finco S.a.r.l. / Connect US Finco LLC	6.750%	01/10/2026	379,887	0.02
4,025,000	CPUK Finance Ltd	6.500%	28/08/2026	4,485,014	0.26
1,082,000	House of Fraser Funding Plc	6.529%	15/09/2020	7,849	0.00
1,031,449	KCA Deutag Pikco Plc	15.000%	01/12/2027	982,455	0.06
5,696,725	KCA Deutag UK Finance Plc	9.875%	01/12/2025	5,394,086	0.31
500,000	KCA Deutag UK Finance Plc	9.875%	01/12/2025	473,438	0.03
1,451,497	KCA Deutag UK Finance Plc	13.215%	01/12/2025	1,447,868	0.08
5,205,000	Maison Finco Plc	6.000%	31/10/2027	4,610,263	0.26
11,562,000	Neptune Energy Bondco Plc	6.625%	15/05/2025	11,247,026	0.64
8,095,000	RAC Bond Co Plc	5.250%	04/11/2027	7,777,422	0.45
1,555,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	8.000%	13/07/2025	1,682,996	0.10
760,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	8.250%	31/07/2025	834,249	0.05
4,685,474	Summer BC Holdco A S.a.r.l.	9.250%	31/10/2027	3,826,975	0.22
4,100,000	TalkTalk Telecom Group Ltd	3.875%	20/02/2025	3,915,512	0.22
10,967,000	Travellex Financing Plc*	8.000%	15/05/2022	-	0.00
9,089,400	Travellex Issuerco Ltd*	12.500%	05/08/2025	14,559,937	0.83
4,375,000	TVL Finance Plc	8.274%	15/07/2025	5,006,531	0.29
1,029,000	Virgin Media Secured Finance Plc	4.125%	15/08/2030	954,830	0.06
3,600,000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4.875%	15/07/2028	3,529,494	0.20
1,700,000	Vmed O2 UK Financing I Plc	4.500%	15/07/2031	1,578,765	0.09

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%) (continued)</b>					
<b>United Kingdom - 6.84% (Dec 2021: 8.44%) (continued)</b>					
2,400,000	Vodafone Group Plc	6.250%	03/10/2078	2,305,320	0.13
4,755,000	Vodafone Group Plc	3.000%	27/08/2080	4,075,146	0.23
6,675,000	Vodafone Group Plc	3.250%	04/06/2081	5,582,036	0.32
4,390,524	Waldorf Production UK Ltd	9.750%	01/10/2024	4,423,233	0.25
				119,618,788	6.84
<b>United States - 62.27% (Dec 2021: 68.58%)</b>					
5,386,000	Acuris Finance US Inc / Acuris Finance SARL	5.000%	01/05/2028	4,342,463	0.25
5,154,000	AdaptHealth LLC	4.625%	01/08/2029	4,321,887	0.25
7,111,000	AdaptHealth LLC	5.125%	01/03/2030	6,062,767	0.35
13,995,000	Adient Global Holdings Ltd	4.875%	15/08/2026	13,049,498	0.75
5,185,000	Albion Financing 1 S.a.r.l. / Aggreko Holdings Inc.	5.250%	15/10/2026	4,869,949	0.28
10,643,000	Alta Equipment Group Inc.	5.625%	15/04/2026	9,623,186	0.55
2,516,000	American Airlines Inc. / AAdvantage Loyalty IP Ltd	11.750%	15/07/2025	2,704,270	0.15
10,180,000	American Airlines Inc. / AAdvantage Loyalty IP Ltd	5.500%	20/04/2026	9,807,427	0.56
4,184,000	American Airlines Inc. / AAdvantage Loyalty IP Ltd	5.750%	20/04/2029	3,831,543	0.22
1,542,000	Apache Corp	5.100%	01/09/2040	1,281,352	0.07
1,491,000	Apache Corp	4.750%	15/04/2043	1,127,606	0.06
2,379,000	Apache Corp	5.350%	01/07/2049	1,926,208	0.11
7,043,000	Appcion Esc*	9.000%	01/06/2025	-	0.00
2,241,000	Avient Corp	7.125%	01/08/2030	2,193,674	0.13
801,000	Banff Merger Sub Inc.	8.375%	01/09/2026	775,831	0.04
1,339,000	Bath & Body Works Inc	6.750%	01/07/2036	1,179,257	0.07
5,635,000	Bath & Body Works Inc.	6.875%	01/11/2035	5,019,095	0.29
7,075,000	Bausch Health Cos Inc.	11.000%	30/09/2028	5,552,776	0.32
1,405,000	Bausch Health Cos Inc.	14.000%	15/10/2030	841,098	0.05
12,406,000	BCPE Ulysses Intermediate Inc	7.750%	01/04/2027	7,681,309	0.44
15,415,000	Boxer Parent Co Inc.	6.500%	02/10/2025	15,775,843	0.90
2,166,000	Boxer Parent Co Inc.	9.125%	01/03/2026	2,046,859	0.12
14,096,000	Bread Financial Holdings Inc	4.750%	15/12/2024	12,521,731	0.72
1,928,000	Bread Financial Holdings Inc	7.000%	15/01/2026	1,688,138	0.10
9,524,000	BroadStreet Partners Inc	5.875%	15/04/2029	8,118,080	0.46
2,337,000	Caesars Entertainment Inc	4.625%	15/10/2029	1,906,046	0.11
1,535,000	Carnival Corp	7.625%	01/03/2026	1,219,350	0.07
636,000	Carnival Corp	5.750%	01/03/2027	455,230	0.03
9,167,000	Carriage Purchaser Inc.	7.875%	15/10/2029	6,520,487	0.37
6,946,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	6.375%	01/09/2029	6,540,805	0.37
17,100,000	Celanese US Holdings LLC	6.379%	15/07/2032	16,308,628	0.93
5,316,000	Centene Corp.	4.625%	15/12/2029	4,869,939	0.28
3,218,000	Chart Industries Inc.	7.500%	01/01/2030	3,239,046	0.19
2,504,000	Chart Industries Inc.	9.500%	01/01/2031	2,571,145	0.15
38,000	Chesapeake Energy Corp	5.500%	01/02/2026	36,718	0.00
5,506,000	Chesapeake Energy Corp	5.875%	01/02/2029	5,224,809	0.30
1,305,000	CHS / Community Health Systems Inc	5.625%	15/03/2027	1,121,360	0.06
643,000	CHS / Community Health Systems Inc	6.000%	15/01/2029	538,693	0.03
1,377,000	CHS / Community Health Systems Inc	6.875%	15/04/2029	710,302	0.04
4,303,000	CHS / Community Health Systems Inc	6.125%	01/04/2030	2,138,820	0.12
7,008,000	CHS / Community Health Systems Inc	4.750%	15/02/2031	5,101,088	0.29
1,932,000	CHS / Community Health Systems Inc.	5.250%	15/05/2030	1,460,248	0.08
6,975,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	4.375%	15/05/2026	6,923,392	0.40

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%) (continued)</b>					
<b>United States - 62.27% (Dec 2021: 68.58%) (continued)</b>					
2,493,000	Clydesdale Acquisition Holdings Inc.	6.625%	15/04/2029	2,373,399	0.14
8,337,000	Clydesdale Acquisition Holdings Inc.	8.750%	15/04/2030	7,151,867	0.41
11,946,000	CMG Media Corp	8.875%	15/12/2027	9,010,629	0.52
7,552,000	Coinbase Global Inc.	3.625%	01/10/2031	3,646,951	0.21
2,879,000	Consensus Cloud Solutions Inc	6.000%	15/10/2026	2,704,837	0.15
3,676,000	Consensus Cloud Solutions Inc.	6.500%	15/10/2028	3,385,848	0.19
139,000	Consolidated Communications Inc	6.500%	01/10/2028	108,359	0.01
5,473,000	Consolidated Communications Inc.	5.000%	01/10/2028	4,043,273	0.23
1,124,000	Consolidated Energy Finance SA	6.500%	15/05/2026	1,052,483	0.06
16,896,000	Consolidated Energy Finance SA	5.625%	15/10/2028	14,378,104	0.82
7,428,000	Constellium SE	3.125%	15/07/2029	6,321,481	0.36
10,963,000	CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC	5.500%	15/06/2031	9,596,792	0.55
2,745,000	CSC Holdings LLC	7.500%	01/04/2028	1,872,639	0.11
29,000	CSC Holdings LLC	5.750%	15/01/2030	16,420	0.00
18,389,000	CSC Holdings LLC	4.625%	01/12/2030	10,202,935	0.58
5,728,000	CVR Energy Inc	5.750%	15/02/2028	4,995,274	0.29
3,016,000	Darling Ingredients Inc	6.000%	15/06/2030	2,952,212	0.17
14,800,000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor Inc.	5.875%	15/08/2027	13,269,088	0.76
9,638,000	DISH DBS Corp	5.125%	01/06/2029	6,235,641	0.36
13,511,000	DISH Network Corp.	3.375%	15/08/2026	8,498,419	0.49
4,984,772	Elwood Energy LLC	8.159%	05/07/2026	4,453,370	0.26
16,813,000	Emergent BioSolutions Inc	3.875%	15/08/2028	8,384,559	0.48
1,172,000	EnLink Midstream LLC	5.625%	15/01/2028	1,117,957	0.06
267,000	EnLink Midstream LLC	5.375%	01/06/2029	247,498	0.01
775,000	EnLink Midstream Partners LP	4.850%	15/07/2026	729,855	0.04
6,532,000	EnLink Midstream Partners LP	5.600%	01/04/2044	5,418,044	0.31
1,897,000	EnLink Midstream Partners LP	5.450%	01/06/2047	1,527,132	0.09
913,000	EQM Midstream Partners LP	6.000%	01/07/2025	882,612	0.05
2,065,000	EQM Midstream Partners LP	6.500%	01/07/2027	1,977,238	0.11
2,808,000	EQM Midstream Partners LP	4.500%	15/01/2029	2,362,643	0.14
1,091,000	EQM Midstream Partners LP	4.750%	15/01/2031	894,025	0.05
1,611,000	EQT Corp	7.000%	01/02/2030	1,673,507	0.10
837,000	ESC GCB Briggs & Stratton*	6.875%	15/12/2049	-	0.00
10,686,000	First Student Bidco Inc / First Transit Parent Inc	4.000%	31/07/2029	8,854,124	0.51
2,750,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.250%	15/09/2025	2,803,761	0.16
4,500,000	Ford Motor Credit Co LLC	2.330%	25/11/2025	4,445,592	0.25
3,569,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.389%	08/01/2026	3,332,572	0.19
4,079,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.125%	17/08/2027	3,660,066	0.21
355,000	Ford Motor Credit Co LLC	5.113%	03/05/2029	322,269	0.02
8,034,000	Frontier Communications Holdings LLC	5.000%	01/05/2028	7,021,796	0.40
1,696,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.750%	01/05/2029	1,405,356	0.08
2,256,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.000%	15/01/2030	1,775,185	0.10
2,477,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	7.750%	01/02/2028	2,283,943	0.13
8,008,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp.	6.500%	01/10/2025	7,665,978	0.44
17,647,000	Getty Images Inc.	9.750%	01/03/2027	17,446,600	1.00
36,739,996	Global Aircraft Leasing Co Ltd	6.500%	15/09/2024	31,307,988	1.79
10,182,000	Graham Packaging Co Inc.	7.125%	15/08/2028	8,511,872	0.49
7,822,000	Gray Escrow II Inc	5.375%	15/11/2031	5,650,887	0.32
2,506,000	GYP Holdings III Corp	4.625%	01/05/2029	2,049,326	0.12
8,000,000	H&E Equipment Services Inc	3.875%	15/12/2028	6,828,360	0.39
13,161,000	Harvest Midstream I LP	7.500%	01/09/2028	12,593,366	0.72

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%) (continued)</b>					
<b>United States - 62.27% (Dec 2021: 68.58%) (continued)</b>					
11,986,000	Hecla Mining Co	7.250%	15/02/2028	11,820,364	0.68
19,159,011	Highlands Holdings Bond Issuer Ltd / Highlands Holdings Bond Co-Issuer Inc	7.625%	15/10/2025	17,925,806	1.03
7,788,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co	6.250%	01/11/2028	7,061,964	0.40
1,288,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co	5.750%	01/02/2029	1,148,267	0.07
3,964,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co	6.000%	01/02/2031	3,434,048	0.20
7,456,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	4.750%	15/09/2024	7,165,560	0.41
2,492,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	6.375%	15/12/2025	2,421,028	0.14
11,566,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	6.250%	15/05/2026	11,140,268	0.64
9,475,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	5.250%	15/05/2027	8,696,155	0.50
127,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	4.375%	01/02/2029	107,581	0.01
6,255,000	ION Trading Technologies Sarl	5.750%	15/05/2028	5,241,377	0.30
14,122,000	ITT Holdings LLC	6.500%	01/08/2029	11,919,180	0.68
7,524,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	5.500%	15/01/2030	7,176,880	0.41
2,834,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	3.750%	01/12/2031	2,328,034	0.13
13,497,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	3.625%	15/01/2032	10,952,073	0.63
11,799,000	Jefferson Capital Holdings LLC	6.000%	15/08/2026	9,779,601	0.56
4,942,000	Kinross Gold Corp	6.875%	01/09/2041	4,771,570	0.27
9,242,000	Live Nation Entertainment Inc	4.750%	15/10/2027	8,242,709	0.47
4,910,000	LSF11 A5 HoldCo LLC	6.625%	15/10/2029	4,062,589	0.23
2,225,000	Macy's Retail Holdings LLC	5.875%	15/03/2030	1,933,970	0.11
2,465,000	Macy's Retail Holdings LLC	6.125%	15/03/2032	2,075,530	0.12
8,725,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	4.750%	15/04/2024	9,019,769	0.52
2,500,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	5.500%	15/04/2024	2,436,018	0.14
9,319,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	7.250%	15/04/2025	8,636,632	0.49
14,316,000	McAfee Corp.	7.375%	15/02/2030	11,536,060	0.66
4,819,000	Midcap Financial Issuer Trust	6.500%	01/05/2028	4,151,400	0.24
4,531,000	Midcap Financial Issuer Trust	5.625%	15/01/2030	3,675,411	0.21
1,779,000	Midcontinent Communications / Midcontinent Finance Corp	5.375%	15/08/2027	1,613,490	0.09
13,646,000	Midwest Gaming Borrower LLC / Midwest Gaming Finance Corp	4.875%	01/05/2029	11,628,632	0.67
9,441,608	Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd	6.500%	20/06/2027	9,407,636	0.54
5,275,000	Millennium Escrow Corp	6.625%	01/08/2026	3,382,864	0.19
5,056,000	Molina Healthcare Inc	4.375%	15/06/2028	4,623,004	0.26
3,151,000	Murphy Oil Corp	6.375%	15/07/2028	3,037,500	0.17
5,535,000	Nabors Industries Inc.	7.375%	15/05/2027	5,368,118	0.31
8,957,000	Nabors Industries Ltd	7.250%	15/01/2026	8,520,346	0.49
1,665,000	Nabors Industries Ltd	7.500%	15/01/2028	1,525,933	0.09
429,000	New Enterprise Stone & Lime Co Inc.	9.750%	15/07/2028	397,775	0.02
1,350,000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp	7.500%	01/02/2026	1,204,364	0.07
9,638,000	NMG Holding Co Inc. / Neiman Marcus Group LLC	7.125%	01/04/2026	9,050,925	0.52
1,225,000	Nordstrom Inc	4.000%	15/03/2027	1,022,079	0.06
1,222,000	Nordstrom Inc	4.375%	01/04/2030	920,875	0.05
17,925,000	Nordstrom Inc.	5.000%	15/01/2044	10,921,703	0.63

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%) (continued)</b>					
<b>United States - 62.27% (Dec 2021: 68.58%) (continued)</b>					
1,179,000	Novelis Corp	3.250%	15/11/2026	1,058,453	0.06
1,215,000	Novelis Corp	3.875%	15/08/2031	993,557	0.06
3,762,000	Occidental Petroleum Corp	5.875%	01/09/2025	3,754,509	0.22
8,753,000	Occidental Petroleum Corp	6.450%	15/09/2036	8,947,798	0.51
3,040,000	Occidental Petroleum Corp	6.600%	15/03/2046	3,134,985	0.18
5,019,000	Occidental Petroleum Corp.	6.375%	01/09/2028	5,074,277	0.29
9,633,000	Occidental Petroleum Corp.	6.125%	01/01/2031	9,740,067	0.56
4,819,000	Occidental Petroleum Corp.	7.950%	15/06/2039	5,234,518	0.30
2,355,000	Occidental Petroleum Corp.	6.200%	15/03/2040	2,308,773	0.13
4,269,000	Olympus Water US Holding Corp	7.125%	01/10/2027	4,093,096	0.23
6,286,000	Olympus Water US Holding Corp	3.875%	01/10/2028	5,483,520	0.31
3,540,000	Olympus Water US Holding Corp	4.250%	01/10/2028	2,878,564	0.16
2,730,000	Olympus Water US Holding Corp.	5.375%	01/10/2029	2,131,142	0.12
3,610,000	Olympus Water US Holding Corp.	6.250%	01/10/2029	2,745,427	0.16
11,000,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	2.875%	30/04/2028	10,347,044	0.59
1,550,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	5.125%	30/04/2031	1,344,835	0.08
5,598,000	OT Merger Corp.	7.875%	15/10/2029	2,981,019	0.17
2,574,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.250%	15/01/2029	2,139,007	0.12
3,093,000	Pactiv Evergreen Group Issuer LLC / Pactiv Evergreen Group Issuer Inc.	4.375%	15/10/2028	2,767,230	0.16
1,549,000	PECF USS Intermediate Holding III Corp.	8.000%	15/11/2029	1,008,384	0.06
2,136,000	PG&E Corp	5.000%	01/07/2028	1,953,303	0.11
4,097,000	PG&E Corp	5.250%	01/07/2030	3,734,559	0.21
3,532,000	Pike Corp	5.500%	01/09/2028	3,093,573	0.18
5,539,000	Polar US Borrower LLC / Schenectady International Group Inc	6.750%	15/05/2026	2,062,031	0.12
12,842,000	Presidio Holdings Inc.	8.250%	01/02/2028	11,925,852	0.68
1,768,000	Prime Security Services Borrower LLC	6.250%	15/01/2028	1,612,805	0.09
12,403,000	PROG Holdings Inc.	6.000%	15/11/2029	9,996,570	0.57
8,500,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc	6.500%	15/09/2028	3,575,440	0.20
22,801,000	Radiology Partners Inc.	9.250%	01/02/2028	12,835,456	0.73
2,433,000	Railworks Holdings LP / Railworks Rally Inc	8.250%	15/11/2028	2,253,688	0.13
13,093,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	5.750%	15/01/2029	9,920,435	0.57
9,158,000	Rent-A-Center Inc/TX	6.375%	15/02/2029	7,420,254	0.42
13,750,000	Resideo Funding Inc	4.000%	01/09/2029	11,137,775	0.64
2,419,000	RLJ Lodging Trust LP	3.750%	01/07/2026	2,157,345	0.12
108,000	RLJ Lodging Trust LP	4.000%	15/09/2029	87,708	0.01
921,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	4.250%	15/06/2023	918,469	0.05
9,152,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.500%	31/08/2026	7,710,560	0.44
4,942,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.375%	15/07/2027	4,007,720	0.23
1,817,000	RP Escrow Issuer LLC	5.250%	15/12/2025	1,389,824	0.08
10,880,000	Sensata Technologies BV	5.875%	01/09/2030	10,326,974	0.59
6,066,000	Service Properties Trust	7.500%	15/09/2025	5,788,029	0.33
1,928,000	Service Properties Trust	4.750%	01/10/2026	1,520,286	0.09
2,330,000	Service Properties Trust	5.500%	15/12/2027	2,009,420	0.12
1,637,000	Service Properties Trust	4.375%	15/02/2030	1,084,241	0.06
1,611,000	Sirius XM Radio Inc	3.125%	01/09/2026	1,432,477	0.08
8,786,000	Sirius XM Radio Inc.	3.875%	01/09/2031	6,871,480	0.39
9,692,000	Sonic Automotive Inc.	4.625%	15/11/2029	7,773,060	0.44
6,054,000	Sonic Automotive Inc.	4.875%	15/11/2031	4,767,614	0.27
2,479,000	Spirit AeroSystems Inc.	9.375%	30/11/2029	2,612,742	0.15

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%) (continued)</b>					
<b>United States - 62.27% (Dec 2021: 68.58%) (continued)</b>					
5,063,000	Sprint Capital Corp	6.875%	15/11/2028	5,266,507	0.30
5,568,000	Sprint Capital Corp	8.750%	15/03/2032	6,639,033	0.38
4,672,000	Sprint Corp	7.625%	01/03/2026	4,926,652	0.28
5,827,000	Stagwell Global LLC	5.625%	15/08/2029	4,815,753	0.28
8,345,000	Staples Inc.	7.500%	15/04/2026	7,199,565	0.41
14,295,000	Staples Inc.	10.750%	15/04/2027	10,316,416	0.59
11,541,000	Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp	5.000%	01/06/2031	9,824,363	0.56
740,000	Sylvamo Corp	7.000%	01/09/2029	705,431	0.04
4,356,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp.	4.875%	01/02/2031	3,939,131	0.23
1,555,000	Tenet Healthcare Corp	4.625%	01/09/2024	1,512,575	0.09
5,610,000	Tenet Healthcare Corp	4.875%	01/01/2026	5,316,444	0.30
1,859,000	Tenet Healthcare Corp	4.625%	15/06/2028	1,666,298	0.10
4,460,000	Tenet Healthcare Corp	6.125%	01/10/2028	4,002,538	0.23
2,801,362	Transocean Guardian Ltd	5.875%	15/01/2024	2,739,968	0.16
1,252,000	Transocean Inc	8.000%	01/02/2027	1,024,411	0.06
8,566,000	Transocean Inc.	7.250%	01/11/2025	7,587,768	0.43
2,644,000	Transocean Inc.	7.500%	15/01/2026	2,230,002	0.13
542,500	Transocean Poseidon Ltd	6.875%	01/02/2027	528,775	0.03
11,512,000	Trident TPI Holdings Inc	9.250%	01/08/2024	11,021,144	0.63
3,506,000	Triumph Group Inc.	6.250%	15/09/2024	3,329,052	0.19
9,709,000	Triumph Group Inc.	7.750%	15/08/2025	8,273,719	0.47
1,377,000	United Airlines Inc	4.375%	15/04/2026	1,278,718	0.07
2,422,000	United Airlines Inc	4.625%	15/04/2029	2,113,076	0.12
382,000	Uniti Group LP / Uniti Fiber Holdings Inc / CSL Capital LLC	7.875%	15/02/2025	370,587	0.02
1,647,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	6.500%	15/02/2029	1,094,217	0.06
3,280,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3.875%	15/08/2029	2,875,756	0.16
3,748,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4.125%	15/08/2031	3,199,855	0.18
5,902,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3.875%	01/11/2033	4,850,854	0.28
11,150,000	Veritas US Inc. / Veritas Bermuda Ltd	7.500%	01/09/2025	7,703,187	0.44
8,126,000	Vibrantz Technologies Inc.	9.000%	15/02/2030	6,142,936	0.35
3,803,000	Weatherford International Ltd	6.500%	15/09/2028	3,733,557	0.21
16,440,000	Weatherford International Ltd	8.625%	30/04/2030	15,946,964	0.91
2,372,000	Western Midstream Operating LP	5.450%	01/04/2044	1,974,678	0.11
				1,088,452,998	62.27
<b>Zambia - 0.58% (Dec 2021: 1.22%)</b>					
10,716,000	First Quantum Minerals Ltd	6.875%	01/03/2026	10,164,197	0.58
<b>Total Transferable Securities (Corporate Bonds) (Cost: US\$1,841,532,869)</b>				<b>1,582,372,471</b>	<b>90.53</b>
株数	証券			公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Common Stock) - 0.29% (Dec 2021: 0.91%)</b>					
<b>Canada - Nil (Dec 2021: 0.39%)</b>					
<b>Spain - Nil (Dec 2021: Nil)</b>					
10,720	Naviera Armas SA Class A2*			-	0.00
13,662	Naviera Armas SA Class B2*			-	0.00
				-	-

株数	証券	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Common Stock) - 0.29% (Dec 2021: 0.91%) (continued)</b>			
<b>United Kingdom - 0.20% (Dec 2021: Nil)</b>			
60,285	KCA Deutag	3,490,502	0.20
56,448	Travelex Ltd*	-	0.00
		<u>3,490,502</u>	<u>0.20</u>
<b>United States - 0.09% (Dec 2021: 0.52%)</b>			
242,765	Carlson Travel Inc.	1,675,078	0.09
<b>Total Transferable Securities (Common Stock) (Cost: US\$5,876,209)</b>		<u><b>5,165,580</b></u>	<u><b>0.29</b></u>
<b>Transferable Securities (Warrants) - 0.02% (Dec 2021: 0.02%)</b>			
<b>United Kingdom - 0.02% (Dec 2021: 0.02%)</b>			
5,289	Travelex TopCo Limited Warrant*	319,707	0.02
<b>Total Transferable Securities (Warrants) (Cost: US\$Nil)</b>		<u><b>319,707</b></u>	<u><b>0.02</b></u>
<b>Total Transferable Securities (Cost: US\$1,847,409,078)</b>		<u><b>1,587,857,758</b></u>	<u><b>90.84</b></u>
<b>Investment Funds - 2.83% (Dec 2021: 0.78%)</b>			
<b>France - Nil (Dec 2021: 0.78%)</b>			
<b>Ireland - 2.32% (Dec 2021: Nil)</b>			
40,502,880	BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	40,502,880	2.32
<b>United States - 0.51% (Dec 2021: Nil)</b>			
100,000	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond Index Fund	9,000,000	0.51
<b>Total Investment Funds (Cost: US\$49,603,392)</b>		<u><b>49,502,880</b></u>	<u><b>2.83</b></u>
<b>Total Investments at Fair Value (Cost: US\$1,897,012,470)</b>		<u><b>1,637,360,638</b></u>	<u><b>93.67</b></u>

**Financial Derivative Instruments\*\* - 0.25% (Dec 2021: 0.27%)**

**Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts - 0.25% (Dec 2021: 0.27%)**

決済日	取引相手	買通貨	買金額	売通貨	売金額	未実現 利益/(損失) 米ドル	対純資産 %
17/01/2023	State Street Bank	AUD	6,963,712	USD	4,690,633	53,103	0.00
17/01/2023	BNP Paribas	AUD	5,693,111	USD	3,834,567	43,628	0.00
17/01/2023	National Australia Bank	AUD	5,693,027	USD	3,834,567	43,570	0.00
17/01/2023	State Street Bank	AUD	103,579	USD	71,216	(657)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	CAD	18,588,679	USD	13,665,188	64,458	0.00
17/01/2023	State Street Bank	CHF	46,993,846	USD	50,289,610	604,546	0.03
17/01/2023	BNP Paribas	CHF	39,337,777	USD	42,102,208	500,457	0.03
17/01/2023	National Australia Bank	CHF	39,336,935	USD	42,102,208	499,546	0.03
17/01/2023	State Street Bank	CHF	716,297	USD	778,914	(3,168)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	CNH	1,298,624,630	USD	186,792,619	1,049,558	0.06
17/01/2023	State Street Bank	EUR	273,563,031	USD	288,357,044	4,737,636	0.26
17/01/2023	National Australia Bank	EUR	143,040,129	USD	150,730,682	2,522,121	0.14
17/01/2023	State Street Bank	GBP	130,376	USD	157,574	100	0.00
17/01/2023	BNP Paribas	GBP	2,673,413	USD	3,264,704	(31,577)	(0.00)
17/01/2023	National Australia Bank	GBP	2,673,413	USD	3,264,704	(31,577)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	GBP	43,450,991	USD	53,065,533	(517,494)	(0.02)
17/01/2023	State Street Bank	JPY	2,344,063,081	USD	17,242,527	646,900	0.03

Financial Derivative Instruments\*\* - 0.25% (Dec 2021: 0.27%) (continued)

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts - 0.25% (Dec 2021: 0.27%) (continued)

決済日	取引相手	買通貨	買金額	売通貨	売金額	未実現 利益/(損失) 米ドル	対純資産 %
17/01/2023	State Street Bank	NOK	220,100,920	USD	22,034,596	443,994	0.02
17/01/2023	State Street Bank	NOK	1,241,326	USD	127,610	(836)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	NZD	1,146,199	USD	730,978	(3,134)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	SEK	6,783	USD	648	3	0.00
17/01/2023	State Street Bank	SEK	2,479,340	USD	240,134	(2,352)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	SGD	51,908,420	USD	38,307,154	459,262	0.02
17/01/2023	State Street Bank	USD	29,236	AUD	42,620	203	0.00
17/01/2023	State Street Bank	USD	301,113	AUD	447,677	(3,847)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	USD	327,821	CAD	447,087	(2,399)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	USD	135,503	CHF	124,846	296	0.00
17/01/2023	State Street Bank	USD	11,593,222	CHF	10,817,611	(122,211)	(0.01)
17/01/2023	State Street Bank	USD	2,678,705	CNH	18,676,863	(22,847)	(0.00)
17/01/2023	National Australia Bank	USD	180,702,457	EUR	171,485,131	(3,026,241)	(0.17)
17/01/2023	State Street Bank	USD	261,485,457	EUR	247,951,914	(4,169,539)	(0.20)
17/01/2023	National Australia Bank	USD	45,076,066	GBP	36,915,219	432,149	0.02
17/01/2023	State Street Bank	USD	22,212,174	GBP	18,189,935	213,929	0.01
17/01/2023	State Street Bank	USD	3,796,217	GBP	3,144,778	(6,963)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	USD	306,598	JPY	41,092,141	(7,007)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	USD	443,219	NOK	4,375,922	(3,688)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	USD	6,662	NZD	10,453	24	0.00
17/01/2023	State Street Bank	USD	4,289	NZD	6,808	(34)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	USD	30,158	SEK	312,897	150	0.00
17/01/2023	State Street Bank	USD	103,786	SEK	1,084,275	(201)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	USD	572,889	SGD	776,227	(6,816)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts						12,315,633	0.65
Unrealised loss on open forward foreign currency exchange contracts						(7,962,588)	(0.40)
<b>Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts</b>						<b>4,353,045</b>	<b>0.25</b>
<b>Total Financial Derivative Instruments**</b>						<b>4,353,045</b>	<b>0.25</b>
						公正価値 米ドル	対純資産 %
Total Investments						1,641,713,683	93.92
Cash at bank						60,218,688	3.45
Other net assets						46,022,887	2.63
<b>Total net assets</b>						<b>1,747,955,258</b>	<b>100.00</b>

Classification

\*This is a level 3 security.

\*\*All financial derivative instruments are traded over the counter ("OTC").

# MUAM J-REITマザーファンド

## 《第19期》決算日2023年3月10日

[計算期間：2022年3月11日～2023年3月10日]

「MUAM J-REITマザーファンド」は、3月10日に第19期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券への分散投資を行います。東証REIT指数（配当込み）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。 銘柄選定およびポートフォリオの構築は、定性的評価・定量的評価を経て行います。定性的評価については、事業内容および財務内容等の分析を行います。定量的評価においては、キャッシュフロー、配当利回り、PBR（株価純資産倍率）等の分析を行います。不動産投資信託証券の組入比率は高位（通常の状態で90%以上）を基本とします。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式及び外貨建資産への投資は行いません。 投資信託証券への投資に制限を設けません。

- ファンドは特化型運用を行います。一般社団法人投資信託協会は信用リスク集中回避を目的とした投資制限（分散投資規制）を設けており、投資対象に支配的な銘柄（寄与度\*が10%を超える又は超える可能性の高い銘柄）が存在し、又は存在することとなる可能性が高いものを、特化型としています。
- ファンドは、東証REIT指数（配当込み）をベンチマークとして運用しております。東証REIT指数（配当込み）には、指数に対する寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い支配的な銘柄が存在するため、特定の銘柄への投資が集中することがあり、当該支配的な銘柄に経営破綻や経営・財務状況の悪化が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。  
\*寄与度とは、投資対象候補銘柄の時価総額の合計額における一発行体あたりの時価総額が占める比率または運用管理等に用いる指数における一発行体あたりの構成比率を指します。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証REIT指数 (配当込み)		投資信託証券 組入比率	純資産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
15期(2019年3月11日)	31,019	17.2	3,730.52	16.4	97.7	12,917
16期(2020年3月10日)	33,369	7.6	3,981.30	6.7	95.1	14,957
17期(2021年3月10日)	34,809	4.3	4,126.53	3.6	98.1	16,265
18期(2022年3月10日)	35,961	3.3	4,271.99	3.5	97.6	15,937
19期(2023年3月10日)	36,457	1.4	4,279.87	0.2	97.4	16,523

(注) 東証REIT指数（配当込み）とは、東京証券取引所に上場している不動産投資信託全銘柄を対象として算出した東証REIT指数に、分配金支払いによる権利落ちの修正を加えた指数です。東証REIT指数の指数値及び東証REIT指数に係る標章又は商標は、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（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証REIT指数に関するすべての権利・ノウハウ及び東証REIT指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 ( 配 当 込 み )		投 資 信 託 券 率 組 入 比
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期首) 2022年3月10日	円	%		%	%
	35,961	—	4,271.99	—	97.6
3月末	38,145	6.1	4,536.64	6.2	97.1
4月末	37,710	4.9	4,483.12	4.9	97.9
5月末	38,374	6.7	4,563.32	6.8	97.9
6月末	37,710	4.9	4,487.40	5.0	97.8
7月末	38,916	8.2	4,628.79	8.4	97.9
8月末	39,376	9.5	4,683.62	9.6	97.5
9月末	37,870	5.3	4,488.86	5.1	97.9
10月末	38,533	7.2	4,564.72	6.9	97.5
11月末	38,500	7.1	4,565.38	6.9	98.2
12月末	37,332	3.8	4,403.82	3.1	97.7
2023年1月末	36,328	1.0	4,263.06	△0.2	97.8
2月末	36,868	2.5	4,331.37	1.4	97.0
(期末) 2023年3月10日	36,457	1.4	4,279.87	0.2	97.4

(注) 騰落率は期首比。

## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

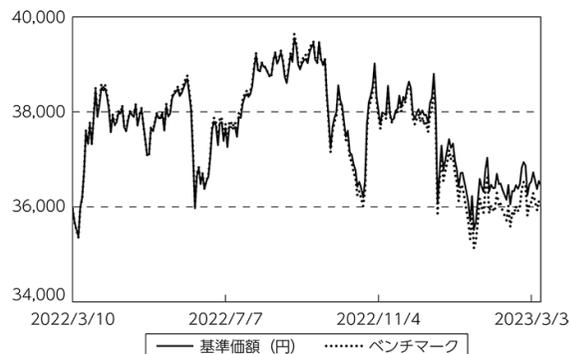
## ◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ1.4%の上昇となりました。

## ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(0.2%)を1.2%上回りました。

## 基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

## ● 基準価額の主な変動要因

### (上昇要因)

ウクライナの和平交渉進展への期待や国内における経済活動の正常化期待などが、基準価額の上昇要因となりました。

### (下落要因)

日銀の金融政策修正を受けた国内金利の上昇によりJリート各社にもたらす悪影響が懸念されたことなどが、基準価額の一時的な下落要因となりました。

### (銘柄要因)

上位5銘柄…インヴィンシブル投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本都市ファンド投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、オリックス不動産投資法人

下位5銘柄…GLP投資法人、日本プロロジスリート投資法人、日本ビルファンド投資法人、大和ハウスリート投資法人、三井不動産ロジスティクスパーク投資法人

## ● 投資環境について

### ◎ J-REIT市況

- ・ J-REIT市況は上昇しました。
- ・ 期間の初めから2022年8月末にかけては、ウクライナの和平交渉進展への期待や国内における経済活動の正常化期待などを背景に上昇しました。9月以降は、高水準で継続するオフィス・ビル空室率に加え、日銀の金融政策修正を受けた国内金利の上昇によりJリート各社にもたらす悪影響が懸念されたことなどから下落しました。

## ● 当該投資信託のポートフォリオについて

- ・ 銘柄選定およびポートフォリオの構築は主に、定性的評価・定量的評価を経て行っています。
- ・ 定性的評価については、事業内容および財務内容などの分析を中心に行い、定量的評価においては、キャッシュフロー、配当利回り、投資口価格純資産倍率（PBR）などの分析を行いました。
- ・ 組入銘柄数は50～53銘柄程度で推移させました。
- ・ 主な売買動向については、政府による国内旅行需要喚起策やインバウンド回復を通じた業績の大幅改善を期待し、いちごホテルリート投資法人を新規で組み入れたことや、各種バリエーションの割安度を勘案して東急リアル・エステート投資法人のウェイトを引き下げたことなどが挙げられます。

## ● 当該投資信託のベンチマークとの差異について (プラス要因)

- ・ インヴィンシブル投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。

## (マイナス要因)

- ・ ヘルスケア&メディカル投資法人をベンチマークに対してアンダーウェイトとしていたことや、森トラストリート投資法人をベンチマークに対して概ねアンダーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。

## ○今後の運用方針

- ・REITの組入比率については、高水準（90%以上）を維持する方針です。
- ・配当利回りやPBR等のバリュエーション、また物件ポートフォリオのクオリティ等に着目し、安定した分配金が見込め相対的に割安と思われる銘柄への投資ウェイトを高めた運用を行います。
- ・国内経済活動の正常化やインバウンドによる景気下支えに加えて、「ゼロコロナ」政策を緩和した中国経済の回復も期待されます。他方、欧米における金融引き締め長期化による影響も見極める必要がありますが、インフレは高水準ながらピークアウトする動きとなっています。国

内においても相次ぐ値上げが景気や物価に与える影響を注視する必要がありますが、物価上昇率は海外よりも低位で推移していることや国内景気が回復途上であることを考慮すると、今後金融政策に変化があるとしても日銀は慎重に進めていくと考えており、J-REIT市況も底堅く推移すると想定しています。

- ・このような市場環境に対する見通しのもと、業績が安定的かつバリュエーション面で割安感のある銘柄への投資を中心に行います。また、収益動向を重視し、金融政策の動向や市場の流動性なども勘案した上で銘柄選択を行い、パフォーマンスの向上に努めてまいります。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年3月11日～2023年3月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	円 12 (12)	% 0.033 (0.033)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
合 計	12	0.033	
期中の平均基準価額は、37,672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。





## ○利害関係人との取引状況等

(2022年3月11日～2023年3月10日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
投資信託証券	百万円 4,273	百万円 886	20.7	百万円 3,301	百万円 837	25.4

## 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
投資信託証券	百万円 122

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	5,571千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,327千円
(B) / (A)	23.8%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2023年3月10日現在)

## 国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
エスコンジャパンリート投資法人	1	1	110,100	0.7
サンケイリアルエステート投資法人	0.3	—	—	—
S O S i L A 物流リート投資法人	0.9	1	212,640	1.3
日本アコモデーションファンド投資法人	0.6	0.62	373,860	2.3
森ヒルズリート投資法人	2	1	225,750	1.4
産業ファンド投資法人	1	1	247,350	1.5
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	486,000	2.9
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	1	1	326,240	2.0
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.7	1	452,400	2.7
G L P 投資法人	5	6	888,770	5.4
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.9	0.6	184,500	1.1
日本プロロジスリート投資法人	2	2	713,195	4.3
星野リゾート・リート投資法人	0.25	0.3	213,900	1.3
O n e リート投資法人	0.2	0.1	23,640	0.1
イオンリート投資法人	1	2	308,070	1.9
ヒューリックリート投資法人	1	2	332,420	2.0
日本リート投資法人	0.55	0.25	81,125	0.5
積水ハウス・リート投資法人	3	5	373,800	2.3
ケネディクス商業リート投資法人	0.45	0.4	98,200	0.6
ヘルスケア&メディカル投資法人	0.1	—	—	—
野村不動産マスターファンド投資法人	5	5	806,760	4.9
いちごホテルリート投資法人	—	1	136,080	0.8
ラサールロジポート投資法人	1	2	342,320	2.1
スターアジア不動産投資法人	0.1	0.1	5,490	0.0
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.6	0.7	310,450	1.9
投資法人みらい	0.8	0.2	8,970	0.1
森トラスト・ホテルリート投資法人	0.1	—	—	—
三菱地所物流リート投資法人	0.4	0.75	298,875	1.8
C R E ロジスティクスファンド投資法人	0.5	0.5	91,250	0.6
ザイマックス・リート投資法人	0.8	1	134,400	0.8
アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.4	1	175,500	1.1
日本ビルファンド投資法人	1	1	1,008,000	6.1
ジャパンリアルエステイト投資法人	1	1	752,080	4.6
日本都市ファンド投資法人	7	8	836,400	5.1
オリックス不動産投資法人	2	3	533,700	3.2
日本プライムリアルティ投資法人	1	1	353,500	2.1
N T T 都市開発リート投資法人	2	1	133,200	0.8
東急リアル・エステート投資法人	1	0.4	76,360	0.5
グローバル・ワン不動産投資法人	0.7	0.4	43,720	0.3
ユナイテッド・アーバン投資法人	3	4	692,310	4.2
森トラストリート投資法人	0.7	3	262,700	1.6
インヴィンシブル投資法人	8	10	549,000	3.3
フロンティア不動産投資法人	0.6	0.6	295,500	1.8

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	
	千口	千口	千円	%	
平和不動産リート投資法人	0.9	0.5	78,800	0.5	
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.7	0.7	203,980	1.2	
福岡リート投資法人	0.9	0.2	33,260	0.2	
ケネディクス・オフィス投資法人	0.53	1	353,100	2.1	
いちごオフィスリート投資法人	2	2	195,140	1.2	
大和証券オフィス投資法人	0.37	0.23	142,600	0.9	
阪急阪神リート投資法人	0.1	—	—	—	
スタートアップリート投資法人	—	1	261,030	1.6	
大和ハウスリート投資法人	2	2	635,950	3.8	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	5	5	420,750	2.5	
大和証券リビング投資法人	2	2	225,400	1.4	
ジャパンエクセレント投資法人	1	0.4	48,000	0.3	
合 計	口 数 ・ 金 額	85	96	16,096,535	
	銘 柄 数 < 比 率 >	53	51	< 97.4% >	

(注) 比率および合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) エスコンジャパンリート投資法人、SOSiLA物流リート投資法人、日本アコモデーションファンド投資法人、森ヒルズリート投資法人、産業ファンド投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、アクティブ・プロパティーズ投資法人、GLP投資法人、コンフォリア・レジデンシャル投資法人、日本プロロジスリート投資法人、星野リゾート・リート投資法人、Oneリート投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、日本リート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、いちごホテルリート投資法人、ラサールロジポート投資法人、スターアジア不動産投資法人、三井不動産ロジスティクスパーク投資法人、投資法人みらい、三菱地所物流リート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、アドバンス・ロジスティクス投資法人、日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本都市ファンド投資法人、オリックス不動産投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、NTT都市開発リート投資法人、東急リアル・エステート投資法人、グローバル・ワン不動産投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、インヴィンシブル投資法人、フロンティア不動産投資法人、平和不動産リート投資法人、日本ロジスティクスファンド投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、大和証券オフィス投資法人、スタートアップリート投資法人、大和ハウスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人である三菱UFJ信託銀行、三菱UFJ銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券が当該ファンドの一般事務受託会社等となっています。(各ファンドで開示されている2022年7月29日時点の有価証券報告書または有価証券届出書等より記載)

純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資証券の内容

当期末において10%を超える銘柄の組入れはございません。

## ○投資信託財産の構成

(2023年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	16,096,535	97.1
コール・ローン等、その他	479,176	2.9
投資信託財産総額	16,575,711	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,575,711,025
コール・ローン等	229,981,660
投資証券(評価額)	16,096,535,000
未収入金	29,513,895
未収配当金	219,680,470
(B) 負債	52,631,886
未払金	40,055,210
未払解約金	12,576,451
未払利息	225
(C) 純資産総額(A-B)	16,523,079,139
元本	4,532,195,143
次期繰越損益金	11,990,883,996
(D) 受益権総口数	4,532,195,143口
1万口当たり基準価額(C/D)	36,457円

<注記事項>

①期首元本額	4,431,751,432円
期中追加設定元本額	411,717,159円
期中一部解約元本額	311,273,448円
また、1口当たり純資産額は、期末3,6457円です。	

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

三菱UFJ <DC> J-REITファンド	4,294,628,530円
MUAM J-REITファンド(適格機関投資家転売制限付)	102,044,633円
三菱UFJ 6資産バランスファンド(2ヵ月分配型)	68,009,856円
三菱UFJ 6資産バランスファンド(成長型)	60,848,285円
三菱UFJ 資産設計ファンド(バランス型)	3,159,314円
三菱UFJ 資産設計ファンド(分配型)	1,907,419円
三菱UFJ 資産設計ファンド(株式重視型)	1,289,684円
ファンド・マネジャー(国内リート)	307,422円
合計	4,532,195,143円

[お知らせ]

ベビーファンドの運用効率向上のため、追加信託・一部解約時の価額を、当日の基準価額から前営業日の基準価額に変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。

(2022年10月28日)

○損益の状況 (2022年3月11日~2023年3月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	634,268,530
受取配当金	632,656,937
受取利息	1,265
その他収益金	1,688,402
支払利息	△ 78,074
(B) 有価証券売買損益	△ 429,949,667
売買益	697,247,777
売買損	△ 1,127,197,444
(C) 当期損益金(A+B)	204,318,863
(D) 前期繰越損益金	11,505,427,765
(E) 追加信託差損益金	1,140,370,810
(F) 解約差損益金	△ 859,233,442
(G) 計(C+D+E+F)	11,990,883,996
次期繰越損益金(G)	11,990,883,996

- (注) (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) (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) (F)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。

# MUAM G-REITマザーファンド

## 《第17期》決算日2023年1月5日

[計算期間：2022年1月6日～2023年1月5日]

「MUAM G-REITマザーファンド」は、1月5日に第17期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第17期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	主としてS&P先進国REITインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の1口当たりの純資産額の変動率を対象インデックスの変動率に一致させることを目的とした運用を行います。銘柄選定にあたっては、時価総額および流動性等を勘案します。原則として、不動産投資信託証券の組入比率は高位を維持します。対象インデックスとの連動を維持するため、不動産投信指数先物取引を利用し不動産投資信託証券の実質投資比率が100%を超える場合があります。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
主要運用対象	S&P先進国REITインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への直接投資は行いません。投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S & P 先進国 REIT インデックス (除く日本、配当込み、円換算ベース)		投資信託証券組入比率	不動産投信指数先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2019年1月7日)	15,011	△ 8.6	38,602.62	△ 9.2	98.8	—	19,712
14期(2020年1月6日)	18,377	22.4	47,161.24	22.2	99.0	—	30,217
15期(2021年1月5日)	15,806	△14.0	40,236.52	△14.7	99.0	—	40,409
16期(2022年1月5日)	24,645	55.9	62,554.10	55.5	99.3	—	78,315
17期(2023年1月5日)	21,519	△12.7	54,258.04	△13.3	95.3	5.3	87,184

(注) S & P 先進国 REIT インデックスとは、S & P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC が有する S & P グローバル株価指数の採用銘柄の中から、不動産投資信託 (REIT) 及び同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数です。なお、S & P 先進国 REIT インデックス (除く日本、配当込み、円換算ベース) は、S & P 先進国 REIT インデックス (除く日本、配当込み) をもとに、委託会社が計算したものです。S & P 先進国 REIT インデックスは S&P Dow Jones Indices LLC (「SPDJI」) の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ 国際投信株式会社 に付与されています。Standard & Poor's<sup>®</sup> および S & P<sup>®</sup> は Standard & Poor's Financial Services LLC (「S & P」) の登録商標で、Dow Jones<sup>®</sup> は Dow Jones Trademark Holdings LLC (「Dow Jones」) の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスが SPDJI に、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが三菱UFJ 国際投信株式会社 にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S & P またはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P 先進国 REIT インデックスの誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「不動産投信指数先物比率」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		S & P 先 進 国 R E I T イ ン デ ッ ク ス (除く日本、配当込 み、円換算ベース)	投 資 信 託 不 動 産 組 入 比 率 先 物 指 数 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率
(期 首) 2022年1月5日	円 24,645	% —	62,554.10	% 99.3
1月末	22,607	△ 8.3	57,314.13	△ 8.4
2月末	22,611	△ 8.3	57,367.26	△ 8.3
3月末	25,424	3.2	64,365.76	2.9
4月末	25,840	4.8	65,363.99	4.5
5月末	23,876	△ 3.1	60,402.99	△ 3.4
6月末	23,278	△ 5.5	58,840.73	△ 5.9
7月末	24,548	△ 0.4	61,957.05	△ 1.0
8月末	24,007	△ 2.6	60,632.66	△ 3.1
9月末	21,340	△13.4	53,779.66	△14.0
10月末	23,224	△ 5.8	58,629.52	△ 6.3
11月末	22,689	△ 7.9	57,294.71	△ 8.4
12月末	21,270	△13.7	53,649.89	△14.2
(期 末) 2023年1月5日	21,519	△12.7	54,258.04	△13.3

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「不動産投信指数先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

## ◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ12.7%の下落となりました。

## ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(－13.3%)を0.6%上回りました。

## 基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

## ● 基準価額の主な変動要因

(下落要因)

ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行った結果、基準価額はベンチマークとほぼ同様の動きとなりました。

## ● 投資環境について

### ◎ 外国REIT市況

- ・ 外国REIT市況は下落しました。
- ・ 世界的なインフレや金融引き締めへの警戒、ウクライナ情勢の緊迫化等を受けて外国REIT市況は下落しました。

### ◎ 為替市況

- ・ 米ドル、ユーロは円に対して上昇しました。
- ・ 為替市況は、期間の初めに比べて13.7%の円安・米ドル高、7.1%の円安・ユーロ高となりました。

## ● 当該投資信託のポートフォリオについて

- ・ ベンチマークであるS&P先進国REITインデックス(除く日本、配当込み、円換算ベース)に採用されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、同インデックスに連動する投資成果をめざして運用を行いました。
- ・ 不動産投資信託証券の組入比率は高位を保ち、国別比率や用途別比率などがベンチマークとほぼ同様になるようにポートフォリオを構築しました。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異について  
ベンチマークは13.3%の下落になったため、カイ離は0.6%程度となりました。

ベンチマークとの差異の主な要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・ その他の要因<sup>※</sup>によるものです。  
※その他の要因には、ファンドとベンチマークで適用される配当税率の差異によるプラス要因などが含まれます。

(主なマイナス要因)

- ・ 取引要因によるものです。

## ○ 今後の運用方針

- ・ ベンチマークの動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年1月6日～2023年1月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 ) ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	円 2 ( 1 ) ( 1 )	% 0.010 (0.005) (0.005)	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	2 ( 2 )	0.010 (0.010)	(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 )	9 ( 4 ) ( 4 )	0.037 (0.019) (0.018)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	13	0.057	
期中の平均基準価額は、23,312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) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2022年1月6日～2023年1月5日)

## 投資信託証券

銘	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	SITE CENTERS CORP	24	338	3	57
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	62	1,751	11	404
	MACERICH CO/THE	21	228	—	—
	ACADIA REALTY TRUST	12	197	—	—
	AGREE REALTY CORP	16	1,159	—	—
	ALEXANDER'S INC	0.213	50	—	—
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	18	2,940	0.689	142
	PROLOGIS INC	91 ( 84)	11,370 ( 11,057)	12	1,948
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	7	445	1 ( 61)	67 ( 3,464)
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST	5	47	—	—
	BRANDYWINE REALTY TRUST	14	150	—	—
	CAMDEN PROPERTY TRUST	13	1,827	1	244
	CEDAR REALTY TRUST INC	—	—	— ( 4)	— ( 118)
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	21	919	1	75
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	12	311	2	63
	COUSINS PROPERTIES INC	21	653	6	249
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	23	220	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	35	4,285	5	759
	EASTGROUP PROPERTIES INC	6	1,056	0.784	157
	EPR PROPERTIES	7	314	—	—
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	21	1,492	2	200
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	6	1,900	0.8	273
	EXTRA SPACE STORAGE INC	15	2,837	2	514
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	9	1,047	1	139
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	15	785	1	121
	GETTY REALTY CORP	8	265	2	82
	WELLTOWER INC	68	5,161	7	689
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	11	396	1	49
	SERVICE PROPERTIES TRUST	12	74	—	—
	EQUITY COMMONWEALTH	17	451	9	259
	KILROY REALTY CORP	12	685	1	132
	KITE REALTY GROUP TRUST	23	464	2	62
	LXP INDUSTRIAL TRUST	23	250	—	—
	LTC PROPERTIES INC	5	201	—	—
	VERIS RESIDENTIAL INC	7	110	—	—
	BOSTON PROPERTIES INC	16	1,497	2	313
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	64	997	6	152
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	13	2,373	2	435

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
NATL HEALTH INVESTORS INC	4	243	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	20	604	—	—
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	2	58	—	—
PENN REAL ESTATE INVEST TST	—	—	1	6
	(△ 21)	( — )		
RPT REALTY	11	137	—	—
REALTY INCOME CORP	96	6,281	11	752
REGENCY CENTERS CORP	17	1,092	2	191
SAUL CENTERS INC	1	49	—	—
SL GREEN REALTY CORP	9	517	3	270
	(△0.028)	( 61)		
LIFE STORAGE INC	11	1,315	1	152
SUN COMMUNITIES INC	17	2,772	1	366
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	21	239	4	48
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	10	176	—	—
CUBESMART	27	1,197	2	154
UDR INC	37	1,742	1	87
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	1	47	—	—
URSTADT BIDDLE - CLASS A	3	67	—	—
VENTAS INC	48	2,346	8	482
ELME COMMUNITIES	8	170	—	—
PS BUSINESS PARKS INC/MD	1	179	0.382	61
			( 8)	( 1,597)
UMH PROPERTIES INC	13	243	3	81
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	3	71	—	—
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	—	—	—	—
			( 39)	( 819)
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	7	201	—	—
			( 65)	( 2,066)
CENTERSPACE	2	174	—	—
DOUGLAS EMMETT INC	23	580	4	156
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	14	245	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	18	242	3	57
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	16	268	10	168
AMERICAN ASSETS TRUST INC	5	170	—	—
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	6	48	—	—
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	7	132	—	—
RLJ LODGING TRUST	20	248	8	113
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	14	226	—	—
STAG INDUSTRIAL INC	19	652	—	—
SABRA HEALTH CARE REIT INC	22	313	—	—
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	40	1,036	4	146
	( 65)	( 2,066)		
WP CAREY INC	29	2,371	0.965	75
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7	596	1	129
CHATHAM LODGING TRUST	3	48	—	—

外

国

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
TERRENO REALTY CORP	7	467	4	239
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	24	1,012	3	151
GEO GROUP INC/THE	—	—	48	325
DUKE REALTY CORP	33 (△ 178)	1,787 (△ 11,057)	5	340
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	5	78	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	33	2,032	3	218
PHYSICIANS REALTY TRUST	27	433	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	44	1,580	2	111
CYRUSONE INC	3	311	1 ( 51)	160 ( 4,597)
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	15	65	9	49
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	15	119	—	—
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	37	826	5	137
CARETRUST REIT INC	9	182	—	—
PREFERRED APARTMENT COMMUNIT	3	79	2 ( 20)	56 ( 406)
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	40	1,932	1	65
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	72	1,703	3	85
IRON MOUNTAIN INC	31	1,536	3	156
STORE CAPITAL CORP	37	1,104	2	78
URBAN EDGE PROPERTIES	16	261	—	—
EQUINIX INC	11	7,631	1	1,154
PARAMOUNT GROUP INC	28	209	5	57
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	11	211	—	—
XENIA HOTELS & RESORTS INC	10	172	—	—
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	10	480	—	—
NEXPOINT RESIDENTIAL	3	187	0.5	43
APPLE HOSPITALITY REIT INC	25	393	6	113
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	—	—	— ( 11)	— ( 312)
GLOBAL NET LEASE INC	11	151	—	—
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	—	—	14	119
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	9	241	—	—
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	4	155	1	81
FARMLAND PARTNERS INC	9	135	—	—
MANULIFE US REAL ESTATE INV	238 ( —)	146 (△ 5)	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC	29	446	10	162
EQUITY RESIDENTIAL	40	2,935	7	611
DIGITALBRIDGE GROUP INC	20	134	221	1,332
INVITATION HOMES INC	72	2,599	21	829
JBG SMITH PROPERTIES	10	239	4	113
ALEXANDER & BALDWIN INC	11	216	2	57
GLADSTONE LAND CORP	2	50	—	—
GLOBAL MEDICAL REIT INC	4	48	—	—

外

国

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
VICI PROPERTIES INC	236	7,097	9	267
AMERICOLD REALTY TRUST INC	36	1,014	8	226
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	3	76	—	—
RETAIL VALUE INC	—	—	5	17
BRT APARTMENTS CORP	2	62	2	47
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	4	629	—	—
SAFEHOLD INC	4	142	—	—
	( 2)	( —)		
NECESSITY RETAIL REIT INC/TH	13	91	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	24	538	2	57
COREPOINT LODGING INC	3	55	—	—
			( 17)	( 280)
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	9	178	2	50
PRIME US REIT	118	55	—	—
	( —)	(△ 6)		
NETSTREIT CORP	10	217	—	—
CREATIVE MEDIA & COMMUNITY T	—	—	6	43
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	71	50	—	—
	( —)	(△ 5)		
BROADSTONE NET LEASE INC	23	441	2	63
APARTMENT INCOME REIT CO	18	802	4	203
CTO REALTY GROWTH INC	3	54	—	—
	( 4)	( —)		
POSTAL REALTY TRUST INC- A	9	170	5	98
ORION OFFICE REIT INC	4	83	—	—
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	177	155	—	—
	( —)	(△ 1)		
PHILLIPS EDISON & COMPANY IN	49	1,599	—	—
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	12	358	—	—
INVENTRUST PROPERTIES CORP	33	931	—	—
BLUEROCK HOMES TRUST INC	—	—	—	—
	( 1)	( 28)		
NEXPOINT DIVERSIFIED REAL ES	16	195	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	77	1,352	10	185
ISTAR INC	38	492	—	—
PUBLIC STORAGE	20	6,535	2	971
SIMON PROPERTY GROUP INC	37	4,307	6	857
VORNADO REALTY TRUST	18	577	1	65
KIMCO REALTY CORP	70	1,504	11	273
AVALONBAY COMMUNITIES INC	16	3,231	2	552
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	15	131	—	—
小 計	3,604	141,822	647	21,940
	(△ 41)	( 2,137)	( 280)	( 13,663)
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	1	68	—	—
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	5	160	—	—

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	カナダ	千口	千カナダドル	千口	千カナダドル
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	7	339	—	—
	COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	—	—	—	—
				( 32)	( 379)
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	7	169	2	82
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	9	111	—	—
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	18	387	3	63
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	8	289	1	55
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	6	111	—	—
	NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	14	167	—	—
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	4	297	0.9	66
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	8	99	—	—
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	25	313	5	61
	CHOICE PROPERTIES REIT	18	261	—	—
	CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	3	62	—	—
	PLAZA RETAIL REIT	—	—	25	102
	SLATE GROCERY REIT-CL U	5	81	—	—
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	6	97	—	—
	SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	13	255	—	—
	TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	13	77	—	—
MINTO APARTMENT REAL ESTATE	5	79	—	—	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	9	158	—	—	
AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL E	—	—	5	81	
NEXUS INDUSTRIAL REIT	6	83	—	—	
PRIMARIS REIT	11	157	—	—	
	( 14)	( —)			
PRO REAL ESTATE INVESTMENT T	13	83	—	—	
BSR REAL ESTATE INVESTMENT T	8	178	—	—	
小計	230	4,094	44	514	
	( 14)	( —)	( 32)	( 379)	
国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	—	63	1,207
		( —)	(△ 24)		
	HAMBORNER REIT AG	8	59	—	—
	小計	8	59	63	1,207
		( —)	(△ 24)		
	イタリア				
	COIMA RES SPA	—	—	—	—
				( 8)	( 59)
小計	—	—	( 8)	( 59)	
フランス					
GECINA SA	5	549	—	—	
KLEPIERRE	21	455	2	57	
	( —)	(△ 139)			
COVIVIO	4	250	—	—	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ユーロ	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
フランス				
MERCIALYS	18	152	—	—
ICADE	4	178	—	—
	( —)	(△ 13)		
ALTAREA	0.35	46	—	—
			( —)	( 10)
CARMILA	9	131	—	—
	( —)	(△ 19)		
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	11	641	4	230
小 計	76	2,405	6	287
	( —)	(△ 171)	( —)	( 10)
オランダ				
NSI NV	2	58	—	—
VASTNED RETAIL NV	1	41	—	—
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	6	137	—	—
	( 0.223)	( —)		
WERELDHAVE NV	2	40	—	—
小 計	13	278	—	—
	( 0.223)	( —)		
スペイン				
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	23	118	10	51
	( —)	(△ 3)		
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	35	340	—	—
	( —)	(△ 31)		
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	41	256	—	—
	( —)	(△ 19)		
小 計	100	716	10	51
	( —)	(△ 54)		
ベルギー				
BEFIMMO	2	68	11	523
INTERVEST OFFICES & WAREHOUSE	2	63	—	—
RETAIL ESTATES	1	56	—	—
WAREHOUSES DE PAUW SCA	22	662	1	54
AEDIFICA	5	553	0.982	108
MONTEA NV	1	138	—	—
CARE PROPERTY INVEST	2	48	—	—
XIOR STUDENT HOUSING NV	4	175	—	—
COFINIMMO	3	336	—	—
小 計	45	2,103	13	686
アイルランド				
HIBERNIA REIT PLC	—	—	—	—
			( 265)	( 344)
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	54	57	—	—
小 計	54	57	—	—
			( 265)	( 344)

外

国

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
ユーロ		千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	シンガポール				
	CROMWELL REIT EUR	163	331	—	—
	小計	163	331	—	—
	ユーロ計	461 ( 0.223)	5,952 (△ 250)	94 ( 273)	2,232 ( 415)
外 国	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BRITISH LAND CO PLC	98	442	—	—
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	18	95	—	—
	HAMMERSON PLC	792	205	434	147
	LAND SECURITIES GROUP PLC	79	524	5	48
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	148	191	—	—
	SEGRO PLC	136	1,334	13	177
	WORKSPACE GROUP PLC	11	63	—	—
	SHAFESBURY PLC	31	155	—	—
	BIG YELLOW GROUP PLC	16	207	2	45
	DERWENT LONDON PLC	12	307	1	47
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	148	326	17	46
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	19	193	3	47
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	209	389	31	75
	ASSURA PLC	328	203	—	—
	SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	91	42	—	—
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	71	70	—	—
	REGIONAL REIT LTD	52	37	—	—
	NEWRIVER REIT PLC	73	50	—	—
	CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	85	52	—	—
	UNITE GROUP PLC/THE	37	373	—	—
	IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	51	63	—	—
	LXI REIT PLC	650	910	121	179
	UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	104	58	—	—
	TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	39	37	—	—
	PICTON PROPERTY INCOME LTD	62	55	—	—
	CAPITAL & COUNTIES PROPERTIE	127	167	30	53
	BALANCED COMM PROPERTY TRUST	116	101	—	—
	CUSTODIAN PROPERTY INCOME RE	66	67	—	—
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	218	261	—	—
	HOME REIT PLC	179	190	—	—
	PRS REIT PLC/THE	43	46	—	—
	WAREHOUSE REIT PLC	197	285	—	—
EDISTON PROPERTY INVESTMENT	100	75	—	—	
URBAN LOGISTICS REIT PLC	217	367	—	—	
CLS HOLDINGS PLC	90	133	—	—	
	小計	4,728	8,089	663	869
オーストラリア			千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	VICINITY CENTRES	590	1,070	157	280
	ABACUS PROPERTY GROUP	40	105	—	—
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	62	287	15	77

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
CHARTER HALL GROUP	62	874	10	152
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	33	118	—	—
CROMWELL PROPERTY GROUP	135	109	—	—
REGION RE LTD	135	353	—	—
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	65	231	19	85
NATIONAL STORAGE REIT	114	278	—	—
GDI PROPERTY GROUP	52	54	—	—
DEXUS INDUSTRIA REIT	52	167	49	166
SCENTRE GROUP	606	1,692	75	231
ARENA REIT	28	128	—	—
AVENTUS GROUP	—	—	( 165)	( 600)
WAYPOINT REIT	42	108	—	—
CHARTER HALL LONG WALE REIT	77	333	—	—
CENTURIA OFFICE REIT	41	60	—	—
RURAL FUNDS GROUP	27	70	—	—
IRONGATE GROUP	47	91	( 253)	( 446)
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	54	190	—	—
CENTURIA CAPITAL GROUP	115	244	—	—
HOMEKO DAILY NEEDS REIT	294	380	63	92
	( 364)	( 553)		
DEXUS/AU	118	1,068	8	90
HEALTHCO REIT	103	213	—	—
HMC CAPITAL LTD	44	252	14	95
RAM ESSENTIAL SERVICES PROPE	140	133	—	—
GPT GROUP	252	1,149	53	256
MIRVAC GROUP	484	1,050	98	232
STOCKLAND	252	909	21	74
BWP TRUST	68	279	21	88
CHARTER HALL RETAIL REIT	71	285	19	86
GOODMAN GROUP	196	3,781	15	353
小 計	4,413	16,075	645	2,363
	( 364)	( 553)	( 419)	( 1,047)
ニュージーランド		千ニュージーランドドル		千ニュージーランドドル
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	69	211	—	—
KIWI PROPERTY GROUP LTD	82	78	—	—
GOODMAN PROPERTY TRUST	92	199	—	—
PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	212	289	60	84
ARGOSY PROPERTY LTD	102	122	—	—
STRIDE PROPERTY GROUP	293	522	—	—
小 計	852	1,423	60	84
香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	241	14,988	16	1,108
CHAMPION REIT	176	626	—	—
PROSPERITY REIT	275	524	—	—

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
香港		千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	156	492	—	—
	FORTUNE REIT	233	1,576	61	498
	小 計	1,081	18,208	77	1,607
シンガポール			千シンガポールドル		千シンガポールドル
	SUNTEC REIT	282 ( — )	446 ( △ 6 )	49	83
	KEPPEL REIT	209 ( — )	212 ( △ 0.3895 )	—	—
	CAPITALAND ASCOTT TRUST	403 ( — )	433 ( △ 12 )	75	79
	ESR-LOGOS REIT	691 ( 1,029 )	268 ( 455 )	— ( — )	— ( 0.06465 )
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	54 ( — )	69 ( △ 4 )	—	—
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	94	212	—	—
	STARHILL GLOBAL REIT	125	73	—	—
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	438 ( — )	762 ( △ 37 )	—	—
	CAPITALAND CHINA TRUST	163 ( — )	175 ( △ 15 )	—	—
	FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	— ( — )	— ( △ 8 )	—	—
	AIMS APAC REIT	56 ( — )	76 ( △ 5 )	—	—
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	22 ( — )	102 ( △ 3 )	—	—
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	222 ( — )	544 ( △ 3 )	—	—
	ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	83 ( — )	69 ( △ 0.22875 )	— ( 580 )	— ( 513 )
	MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	284 ( — )	507 ( △ 6 )	—	—
	FAR EAST HOSPITALITY TRUST	316 ( — )	189 ( △ 0.4018 )	131	77
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	— ( — )	— ( △ 15 )	872	1,046
	OUÉ COMMERCIAL REAL ESTATE I	351 ( — )	128 ( △ 3 )	—	—
	PARAGON REIT	261	242	—	—
	KEPPEL DC REIT	140 ( — )	282 ( △ 10 )	—	—
	FRASERS LOGISTICS & COMMERC	286 ( — )	371 ( △ 31 )	31	43
	EC WORLD REIT	122	90	—	—
	SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	101	87	—	—
	LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL	491	389	—	—

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
シンガポール	IREIT GLOBAL	105 ( - )	千シンガポールドル 68 (△ 6)	250	123
	DAIWA HOUSE LOGISTICS TRUST	246 ( - )	176 (△ 7)	-	-
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	569 ( - )	1,179 (△ 0.6633)	36	74
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	375 ( - )	1,043 (△ 51)	29	85
小計		6,499 ( 1,029)	8,202 ( 223)	1,475 ( 580)	1,614 ( 514)
韓国	SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	10	千韓国ウォン 78,644	-	-
	SHINHAN ALPHA REIT CO LTD-RTS	- ( 7)	- ( 402)	7 ( -)	294 ( 402)
	LOTTE REIT CO LTD	13	76,237	-	-
	ESR KENDALL SQUARE REIT CO L	12 ( -)	68,126 (△ 2,800)	-	-
	IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	21	89,140	-	-
	JR REIT XXVII	19	103,134	-	-
	JR GLOBAL REIT-RTS	- ( 8)	- ( -)	8	242
	KORAMCO ENERGY PLUS REIT	9	58,198	-	-
	KORAMCO ENERGY PLUS REIT-RTS	- ( 2)	- ( 349)	2 ( -)	396 ( 349)
	D&D PLATFORM REIT CO LTD	21	113,864	-	-
	SK REITS CO LTD	35	213,672	-	-
	SK REITS CO LTD-RIGHTS	- ( 6)	- ( -)	6	283
	NH ALL-ONE REIT CO LTD	32	131,823	-	-
	SHINHAN SEOBU T&D REIT CO LT	18	94,204	-	-
	E KOCREF CR-REIT CO LTD	12	73,446	-	-
	小計	206 ( 24)	1,100,492 (△ 2,048)	24 ( -)	1,218 ( 751)
	イスラエル	REIT 1 LTD	16	千イスラエルシケル 342	-
SELLA CAPITAL REAL ESTATE LT		113	1,109	-	-
MENIVIM- THE NEW REIT LTD		305	614	-	-
小計		434	2,066	-	-

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は分割・合併および償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	不動産投信指数先物取引	百万円 31,325	百万円 26,220	百万円 -	百万円 -

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月の月初から決算日までの分については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2022年1月6日～2023年1月5日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 26,555	百万円 260	% 1.0	百万円 6,568	百万円 57	% 0.9

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2023年1月5日現在)

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
SITE CENTERS CORP	69	91	1,248	165,029	0.2
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	214	265	7,002	925,475	1.1
MACERICH CO/THE	83	105	1,234	163,089	0.2
ACADIA REALTY TRUST	35	48	708	93,697	0.1
AGREE REALTY CORP	27	43	3,108	410,823	0.5
ALEXANDER'S INC	0.918	1	253	33,447	0.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	55	73	10,861	1,435,492	1.6
PROLOGIS INC	292	456	53,358	7,051,866	8.1
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	54	—	—	—	—
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	10	15	70	9,255	0.0
BRANDYWINE REALTY TRUST	66	81	502	66,429	0.1
CAMDEN PROPERTY TRUST	40	52	5,898	779,607	0.9
CEDAR REALTY TRUST INC	4	—	—	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	69	88	4,129	545,760	0.6
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	46	56	1,479	195,586	0.2
COUSINS PROPERTIES INC	60	75	1,868	246,896	0.3
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	82	105	848	112,072	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	112	142	14,741	1,948,266	2.2
EASTGROUP PROPERTIES INC	15	21	3,260	430,894	0.5
EPR PROPERTIES	28	36	1,345	177,779	0.2
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	67	85	5,662	748,313	0.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	25	32	6,888	910,318	1.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	53	66	9,574	1,265,398	1.5
FEDERAL REALTY INVS TRUST	27	35	3,767	497,864	0.6
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	51	64	3,217	425,203	0.5
GETTY REALTY CORP	15	21	723	95,661	0.1
WELLTOWER INC	172	233	16,085	2,125,904	2.4
HIGHWOODS PROPERTIES INC	41	51	1,482	195,975	0.2
SERVICE PROPERTIES TRUST	65	77	569	75,277	0.1
EQUITY COMMONWEALTH	46	54	1,394	184,290	0.2
KILROY REALTY CORP	40	51	2,000	264,379	0.3
KITE REALTY GROUP TRUST	88	109	2,378	314,406	0.4
LXP INDUSTRIAL TRUST	111	134	1,430	189,027	0.2
LTC PROPERTIES INC	14	20	725	95,895	0.1
VERIS RESIDENTIAL INC	32	39	669	88,486	0.1
BOSTON PROPERTIES INC	56	70	4,683	618,910	0.7
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	237	295	3,573	472,250	0.5
MID-AMERICA APARTMENT COMM	45	57	9,023	1,192,485	1.4
NATL HEALTH INVESTORS INC	17	22	1,185	156,643	0.2
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	94	115	3,258	430,659	0.5

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	6	9	209	27,722	0.0
PENN REAL ESTATE INVEST TST	23	—	—	—	—
RPT REALTY	32	43	447	59,183	0.1
REALTY INCOME CORP	224	310	20,031	2,647,421	3.0
REGENCY CENTERS CORP	61	75	4,821	637,271	0.7
SAUL CENTERS INC	4	6	250	33,131	0.0
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	94	94	67	8,880	0.0
SL GREEN REALTY CORP	26	31	1,125	148,770	0.2
LIFE STORAGE INC	32	42	4,075	538,561	0.6
SUN COMMUNITIES INC	45	61	8,801	1,163,158	1.3
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	87	104	1,002	132,541	0.2
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	41	51	939	124,130	0.1
CUBESMART	86	110	4,357	575,948	0.7
UDR INC	115	151	5,955	787,060	0.9
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	4	5	289	38,299	0.0
URSTADT BIDDLE - CLASS A	10	14	269	35,632	0.0
VENTAS INC	156	196	9,248	1,222,231	1.4
ELME COMMUNITIES	34	42	777	102,717	0.1
HERSHA HOSPITALITY TRUST-A	12	12	103	13,719	0.0
PS BUSINESS PARKS INC/MD	7	—	—	—	—
UMH PROPERTIES INC	17	27	450	59,510	0.1
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	14	18	360	47,657	0.1
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	39	—	—	—	—
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	58	—	—	—	—
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	34	34	96	12,719	0.0
CENTERSPACE	5	7	467	61,721	0.1
DOUGLAS EMMETT INC	68	87	1,361	179,899	0.2
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	50	64	857	113,290	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	48	63	599	79,171	0.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	60	65	636	84,107	0.1
AMERICAN ASSETS TRUST INC	20	26	706	93,315	0.1
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	42	49	358	47,372	0.1
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	18	25	382	50,514	0.1
RLJ LODGING TRUST	69	80	859	113,536	0.1
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	46	61	930	122,957	0.1
STAG INDUSTRIAL INC	68	88	2,991	395,323	0.5
SABRA HEALTH CARE REIT INC	89	112	1,468	194,021	0.2
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	85	187	3,783	500,093	0.6
WP CAREY INC	74	102	8,143	1,076,308	1.2
WHITESTONE REIT	19	19	191	25,358	0.0
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	21	27	2,205	291,518	0.3
CHATHAM LODGING TRUST	18	22	273	36,101	0.0
TERRENO REALTY CORP	29	32	1,923	254,255	0.3
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	48	69	2,817	372,397	0.4
GEO GROUP INC/THE	48	—	—	—	—

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
DUKE REALTY CORP	151	—	—	—	—
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	25	31	373	49,394	0.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	60	91	5,145	679,991	0.8
PHYSICIANS REALTY TRUST	86	114	1,681	222,177	0.3
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	110	152	4,652	614,890	0.7
CYRUSONE INC	49	—	—	—	—
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	20	25	108	14,305	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	53	68	470	62,228	0.1
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	116	147	3,433	453,804	0.5
CARETRUST REIT INC	38	48	926	122,505	0.1
PREFERRED APARTMENT COMMUNIT	19	—	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	88	127	6,501	859,241	1.0
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	40	109	1,880	248,496	0.3
IRON MOUNTAIN INC	114	142	7,273	961,232	1.1
STORE CAPITAL CORP	95	130	4,189	553,648	0.6
URBAN EDGE PROPERTIES	42	58	867	114,607	0.1
EQUINIX INC	35	45	31,116	4,112,314	4.7
PARAMOUNT GROUP INC	62	86	510	67,432	0.1
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	33	45	674	89,164	0.1
XENIA HOTELS & RESORTS INC	45	56	731	96,672	0.1
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	32	42	1,548	204,625	0.2
NEXPOINT RESIDENTIAL	8	11	500	66,181	0.1
APPLE HOSPITALITY REIT INC	86	105	1,660	219,461	0.3
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	11	—	—	—	—
GLOBAL NET LEASE INC	41	52	691	91,366	0.1
CITY OFFICE REIT INC	18	18	156	20,744	0.0
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	14	—	—	—	—
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	31	40	1,074	142,018	0.2
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	8	11	409	54,150	0.1
FARMLAND PARTNERS INC	12	22	281	37,189	0.0
MANULIFE US REAL ESTATE INV	584	822	230	30,444	0.0
PARK HOTELS & RESORTS INC	92	111	1,313	173,557	0.2
EQUITY RESIDENTIAL	135	168	10,072	1,331,246	1.5
DIGITALBRIDGE GROUP INC	200	—	—	—	—
INVITATION HOMES INC	236	287	8,551	1,130,109	1.3
JBG SMITH PROPERTIES	44	49	974	128,832	0.1
ALEXANDER & BALDWIN INC	27	36	707	93,556	0.1
CLIPPER REALTY INC	2	2	20	2,666	0.0
GLADSTONE LAND CORP	12	14	278	36,838	0.0
GLOBAL MEDICAL REIT INC	24	28	277	36,642	0.0
VICI PROPERTIES INC	249	476	15,224	2,012,077	2.3
AMERICOLD REALTY TRUST INC	104	132	3,870	511,578	0.6
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	24	28	113	15,010	0.0
RETAIL VALUE INC	5	—	—	—	—
BRT APARTMENTS CORP	3	4	85	11,363	0.0

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	9	13	1,373	181,464	0.2	
SAFEHOLD INC	5	12	388	51,337	0.1	
NECESSITY RETAIL REIT INC/TH	49	62	387	51,276	0.1	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	48	70	1,627	215,111	0.2	
COREPOINT LODGING INC	14	—	—	—	—	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	13	20	407	53,916	0.1	
EAGLE HOSPITALITY TRUST	202	202	—	—	—	
PRIME US REIT	230	348	135	17,957	0.0	
NETSTREIT CORP	14	25	484	64,010	0.1	
CREATIVE MEDIA & COMMUNITY T	6	—	—	—	—	
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	313	384	176	23,387	0.0	
BROADSTONE NET LEASE INC	65	85	1,432	189,358	0.2	
APARTMENT INCOME REIT CO	61	75	2,641	349,048	0.4	
CTO REALTY GROWTH INC	2	9	178	23,538	0.0	
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	4	4	76	10,086	0.0	
INDUS REALTY TRUST INC	2	2	159	21,092	0.0	
POSTAL REALTY TRUST INC- A	4	8	130	17,216	0.0	
ORION OFFICE REIT INC	21	25	216	28,644	0.0	
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	—	177	98	12,982	0.0	
PHILLIPS EDISON & COMPANY IN	7	57	1,838	242,916	0.3	
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	—	12	293	38,835	0.0	
INVENTRUST PROPERTIES CORP	—	33	788	104,151	0.1	
BLUEROCK HOMES TRUST INC	—	1	31	4,182	0.0	
NEXPOINT DIVERSIFIED REAL ES	—	16	182	24,105	0.0	
HOST HOTELS & RESORTS INC	284	351	5,689	751,945	0.9	
ISTAR INC	—	38	314	41,539	0.0	
PUBLIC STORAGE	60	78	21,733	2,872,294	3.3	
SIMON PROPERTY GROUP INC	130	161	19,594	2,589,622	3.0	
VORNADO REALTY TRUST	62	80	1,699	224,589	0.3	
KIMCO REALTY CORP	245	304	6,589	870,914	1.0	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	55	69	11,375	1,503,392	1.7	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	61	76	561	74,181	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	10,168	12,803	484,043	63,971,233	
	銘柄 数 < 比 率 >	156	146	—	< 73.4% >	
(カナダ)			千カナダドル			
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	8	10	514	50,404	0.1	
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	28	34	938	92,010	0.1	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	33	40	1,789	175,350	0.2	
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	32	—	—	—	—	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	8	12	187	18,423	0.0	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	57	66	810	79,427	0.1	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	60	75	1,626	159,390	0.2	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	24	31	857	83,995	0.1	
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	26	26	247	24,223	0.0	
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	18	25	408	40,060	0.0	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(カナダ)	千口	千口	千カナダドル	千円	%	
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	41	55	537	52,665	0.1	
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	12	15	1,134	111,188	0.1	
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	25	34	447	43,876	0.1	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	43	63	760	74,527	0.1	
MORGUARD NORTH AMERICAN RESI	10	10	180	17,698	0.0	
CHOICE PROPERTIES REIT	61	79	1,196	117,298	0.1	
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	19	23	371	36,381	0.0	
PLAZA RETAIL REIT	25	—	—	—	—	
SLATE GROCERY REIT-CL U	8	14	220	21,635	0.0	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	23	30	502	49,252	0.1	
SLATE OFFICE REIT	13	13	59	5,861	0.0	
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	33	46	1,060	103,910	0.1	
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	16	29	180	17,728	0.0	
MINTO APARTMENT REAL ESTATE	6	12	179	17,576	0.0	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	43	53	919	90,125	0.1	
AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL E	13	7	96	9,452	0.0	
BTB REAL ESTATE INVESTMENT T	17	17	67	6,596	0.0	
EUROPEAN RESIDENTIAL REAL ES	16	16	49	4,810	0.0	
INOVALIS REAL ESTATE INVESTM	7	7	30	3,003	0.0	
NEXUS INDUSTRIAL REIT	6	13	129	12,664	0.0	
PRIMARIS REIT	—	25	378	37,125	0.0	
PRO REAL ESTATE INVESTMENT T	—	13	77	7,593	0.0	
BSR REAL ESTATE INVESTMENT T	—	8	140	13,784	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	745	913	16,100	1,578,046	
	銘柄 数 < 比 率 >	30	31	—	< 1.8% >	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	69	5	44	6,269	0.0	
HAMBORNER REIT AG	29	37	263	37,052	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	98	43	308	43,321	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.0% >	
(ユーロ…イタリア)						
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	22	22	73	10,303	0.0	
COIMA RES SPA	8	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	30	22	73	10,303	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 0.0% >	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	21	27	2,711	380,915	0.4	
KLEPIERRE	77	96	2,171	304,974	0.3	
COVIVIO	18	22	1,320	185,501	0.2	
MERCIALYS	19	37	389	54,651	0.1	
ICADE	12	16	699	98,225	0.1	
ALTAREA	1	2	272	38,223	0.0	
CARMILA	19	28	388	54,638	0.1	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…フランス)	千口	千口	千ユーロ	千円	%	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	53	2,781	390,632	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	169	284	10,734	1,507,762	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	8	—	< 1.7% >	
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV	7	9	221	31,162	0.0	
VASTNED RETAIL NV	7	9	195	27,493	0.0	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	45	—	—	—	—	
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	14	21	516	72,502	0.1	
WERELDHAVE NV	16	18	244	34,333	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	90	59	1,178	165,492	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 0.2% >	
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	19	32	144	20,279	0.0	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	128	163	1,474	207,155	0.2	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	105	146	940	132,048	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	253	343	2,559	359,484	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 0.4% >	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO	8	—	—	—	—	
INTERVEST OFFICES & WAREHOUS	9	11	229	32,217	0.0	
RETAIL ESTATES	4	5	374	52,552	0.1	
WAREHOUSES DE PAUW SCA	56	77	2,141	300,795	0.3	
AEDIFICA	14	19	1,560	219,121	0.3	
MONTEA NV	4	5	407	57,305	0.1	
CARE PROPERTY INVEST	10	12	210	29,618	0.0	
XIOR STUDENT HOUSING NV	7	12	364	51,254	0.1	
COFINIMMO	11	14	1,307	183,643	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	127	159	6,596	926,508	
	銘柄 数 < 比 率 >	9	8	—	< 1.1% >	
(ユーロ…アイルランド)						
HIBERNIA REIT PLC	265	—	—	—	—	
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	174	229	253	35,606	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	439	229	253	35,606	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 0.0% >	
(ユーロ…シンガポール)						
CROMWELL REIT EUR	—	163	246	34,571	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	163	246	34,571	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.0% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	1,210	1,304	21,949	3,083,049	
	銘柄 数 < 比 率 >	30	28	—	< 3.5% >	
(イギリス)			千イギリスポンド			
BRITISH LAND CO PLC	367	465	1,922	306,840	0.4	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	103	122	646	103,187	0.1	
HAMMERSON PLC	1,664	2,022	501	80,069	0.1	
LAND SECURITIES GROUP PLC	299	372	2,445	390,251	0.4	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	千口	千口	千イギリスポンド	千円	%	
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	523	671	760	121,370	0.1	
SEGRE PLC	473	596	4,781	763,035	0.9	
WORKSPACE GROUP PLC	53	65	305	48,721	0.1	
SHAFTESBURY PLC	109	141	527	84,149	0.1	
BIG YELLOW GROUP PLC	70	84	1,010	161,321	0.2	
DERWENT LONDON PLC	45	55	1,374	219,303	0.3	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	368	499	888	141,833	0.2	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	85	101	1,005	160,427	0.2	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	730	908	1,339	213,730	0.2	
ASSURA PLC	1,151	1,479	832	132,794	0.2	
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	216	308	135	21,647	0.0	
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	234	306	269	42,977	0.0	
REGIONAL REIT LTD	168	221	138	22,040	0.0	
NEWRIVER REIT PLC	114	188	150	23,983	0.0	
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	250	336	219	34,975	0.0	
UNITE GROUP PLC/THE	155	193	1,818	290,263	0.3	
IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	133	184	194	31,091	0.0	
LXI REIT PLC	298	827	957	152,837	0.2	
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	360	464	286	45,658	0.1	
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	136	175	106	17,061	0.0	
PICTON PROPERTY INCOME LTD	213	276	225	35,938	0.0	
AEW UK REIT PLC	55	55	56	8,992	0.0	
CAPITAL & COUNTIES PROPRTIE	343	441	482	77,019	0.1	
BALANCED COMM PROPERTY TRUST	302	418	386	61,621	0.1	
CUSTODIAN PROPERTY INCOME RE	153	219	207	33,149	0.0	
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	385	603	618	98,758	0.1	
ABRDN PROPERTY INCOME TRUST	168	168	109	17,410	0.0	
HOME REIT PLC	219	398	151	24,215	0.0	
PRS REIT PLC/THE	214	258	224	35,762	0.0	
WAREHOUSE REIT PLC	—	197	213	34,147	0.0	
EDISTON PROPERTY INVESTMENT	—	100	60	9,673	0.0	
URBAN LOGISTICS REIT PLC	—	217	300	47,897	0.1	
CLS HOLDINGS PLC	—	90	145	23,151	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	10,173	14,239	25,800	4,117,310	
	銘柄 数 < 比 率 >	33	37	—	< 4.7% >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES	1,500	1,933	3,866	349,210	0.4	
ABACUS PROPERTY GROUP	156	196	514	46,439	0.1	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	138	185	838	75,757	0.1	
CHARTER HALL GROUP	181	233	2,863	258,596	0.3	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	130	163	555	50,178	0.1	
CROMWELL PROPERTY GROUP	516	651	439	39,721	0.0	
REGION RE LTD	444	579	1,542	139,311	0.2	
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	110	156	468	42,312	0.0	
NATIONAL STORAGE REIT	422	536	1,245	112,522	0.1	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%	
GDI PROPERTY GROUP	203	256	194	17,582	0.0	
DEXUS INDUSTRIA REIT	102	105	306	27,671	0.0	
SCENTRE GROUP	2,025	2,556	7,437	671,798	0.8	
ARENA REIT	138	166	618	55,879	0.1	
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	84	84	298	26,956	0.0	
AVENTUS GROUP	165	—	—	—	—	
WAYPOINT REIT	295	338	929	83,961	0.1	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	246	323	1,437	129,819	0.1	
CENTURIA OFFICE REIT	181	223	345	31,222	0.0	
RURAL FUNDS GROUP	152	179	431	39,011	0.0	
IRONGATE GROUP	206	—	—	—	—	
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	205	259	813	73,494	0.1	
CENTURIA CAPITAL GROUP	242	358	606	54,736	0.1	
HOMECO DAILY NEEDS REIT	191	786	1,006	90,947	0.1	
DEXUS/AU	420	530	4,130	373,024	0.4	
HEALTHCO REIT	—	103	180	16,329	0.0	
HMC CAPITAL LTD	68	99	430	38,841	0.0	
RAM ESSENTIAL SERVICES PROPE	—	140	102	9,292	0.0	
GPT GROUP	746	944	4,025	363,553	0.4	
MIRVAC GROUP	1,560	1,946	4,224	381,542	0.4	
STOCKLAND	945	1,176	4,272	385,859	0.4	
BWP TRUST	181	227	891	80,484	0.1	
CHARTER HALL RETAIL REIT	204	256	989	89,366	0.1	
GOODMAN GROUP	668	848	15,081	1,362,121	1.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	12,839	16,552	61,088	5,517,551	
	銘柄 数 < 比 率 >	31	31	—	< 6.3% >	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル			
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	155	224	507	42,298	0.0	
KIWI PROPERTY GROUP LTD	624	706	650	54,162	0.1	
GOODMAN PROPERTY TRUST	419	512	1,034	86,193	0.1	
PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	520	672	864	71,999	0.1	
ARGOSY PROPERTY LTD	349	451	525	43,820	0.1	
STRIDE PROPERTY GROUP	—	293	410	34,211	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,068	2,860	3,993	332,686	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	6	—	< 0.4% >	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	815	1,040	62,412	1,054,762	1.2	
CHAMPION REIT	750	926	2,898	48,982	0.1	
PROSPERITY REIT	485	760	1,580	26,715	0.0	
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	817	973	2,004	33,874	0.0	
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	437	437	1,494	25,257	0.0	
FORTUNE REIT	574	746	4,774	80,687	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	3,878	4,882	75,164	1,270,280	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	< 1.5% >	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポールドル	千円	%
SUNTEC REIT	868	1,101	1,508	148,708	0.2
KEPPEL REIT	779	988	894	88,197	0.1
CAPITALAND ASCOTT TRUST	755	1,083	1,137	112,180	0.1
ESR-LOGOS REIT	1,077	2,797	1,035	102,054	0.1
CDL HOSPITALITY TRUSTS	326	380	476	46,936	0.1
FRASERS CENTREPOINT TRUST	433	527	1,081	106,662	0.1
STARHILL GLOBAL REIT	558	683	369	36,379	0.0
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,153	1,592	2,547	251,166	0.3
CAPITALAND CHINA TRUST	427	591	674	66,473	0.1
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	512	512	135	13,375	0.0
AIMS APAC REIT	187	243	304	30,029	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	155	177	673	66,429	0.1
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	759	981	2,238	220,671	0.3
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	497	—	—	—	—
MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	857	1,141	1,917	189,015	0.2
FAR EAST HOSPITALITY TRUST	364	549	343	33,874	0.0
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	872	—	—	—	—
OUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	955	1,306	450	44,448	0.1
PARAGON REIT	337	599	545	53,761	0.1
KEPPEL DC REIT	516	657	1,176	115,933	0.1
FRASERS LOGISTICS & COMMERC	1,157	1,413	1,653	163,038	0.2
EC WORLD REIT	76	199	86	8,550	0.0
SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	170	272	205	20,281	0.0
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	388	880	603	59,464	0.1
IREIT GLOBAL	145	—	—	—	—
DAIWA HOUSE LOGISTICS TRUST	—	246	157	15,520	0.0
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	1,951	2,484	4,993	492,220	0.6
CAPITALAND ASCENDAS REIT	1,307	1,653	4,546	448,174	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	17,593	23,066	29,758	2,933,550
	銘柄 数 < 比 率 >	27	25	—	< 3.4% >
(韓国)				千韓国ウォン	
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	18	28	199,664	20,825	0.0
LOTTE REIT CO LTD	43	57	224,084	23,372	0.0
MIRAE ASIA PAC REAL EST-1	36	36	150,593	15,706	0.0
ESR KENDALL SQUARE REIT CO L	62	74	293,503	30,612	0.0
IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	9	30	150,174	15,663	0.0
JR REIT XXVII	44	64	274,395	28,619	0.0
KORAMCO ENERGY PLUS REIT	9	18	96,933	10,110	0.0
D&D PLATFORM REIT CO LTD	—	21	72,162	7,526	0.0
SK REITS CO LTD	—	35	192,738	20,102	0.0
NH ALL-ONE REIT CO LTD	—	32	110,008	11,473	0.0
SHINHAN SEOBU T&D REIT CO LT	—	18	68,418	7,135	0.0
E KOCREF CR-REIT CO LTD	—	12	66,802	6,967	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	223	429	1,899,478	198,115
	銘柄 数 < 比 率 >	7	12	—	< 0.2% >

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イスラエル)	千口	千口	千イスラエルシェケル	千円	%	
REIT 1 LTD	74	90	1,574	58,940	0.1	
SELLA CAPITAL REAL ESTATE LT	—	113	941	35,256	0.0	
MENIVIM- THE NEW REIT LTD	—	305	527	19,743	0.0	
小 計	口 数・金 額	74	508	3,043	113,941	
	銘柄 数<比 率>	1	3	—	<0.1%>	
合 計	口 数・金 額	58,976	77,560	—	83,115,765	
	銘柄 数<比 率>	326	325	—	<95.3%>	

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

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

### 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国 不動産投信指数先物取引 DJREIT2303	百万円 4,627	百万円 —

(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。

### ○投資信託財産の構成

(2023年1月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 83,115,765	% 95.3
コール・ローン等、その他	4,111,600	4.7
投資信託財産総額	87,227,365	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(87,091,175千円)の投資信託財産総額(87,227,365千円)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。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=132.16円	1 カナダドル=98.01円	1 ユーロ=140.46円	1 イギリスポンド=159.58円
1 オーストラリアドル=90.32円	1 ニュージーランドドル=83.31円	1 香港ドル=16.90円	1 シンガポールドル=98.58円
100韓国ウォン=10.43円	1 イスラエルシェケル=37.4371円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年1月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	87,875,769,276
コール・ローン等	2,914,493,283
投資証券(評価額)	83,115,765,731
未収入金	699,758,172
未収配当金	350,184,283
未収利息	268
差入委託証拠金	795,567,539
(B) 負債	690,975,164
未払金	675,903,587
未払解約金	15,071,577
(C) 純資産総額(A-B)	87,184,794,112
元本	40,515,017,562
次期繰越損益金	46,669,776,550
(D) 受益権総口数	40,515,017,562口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,519円

<注記事項>

- ①期首元本額 31,777,246,434円  
 期中追加設定元本額 13,074,879,530円  
 期中一部解約元本額 4,337,108,402円  
 また、1口当たり純資産額は、期末2.1519円です。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

eMAXIS Slim バランス(8資産均等型)	9,768,312,389円
eMAXIS Slim 先進国リートインデックス	9,000,315,000円
eMAXIS 先進国リートインデックス	6,613,054,927円
つみたて8資産均等バランス	4,568,800,457円
三菱UFJ <DC>先進国REITインデックスファンド	3,574,910,973円
eMAXIS バランス(8資産均等型)	2,349,256,389円
オルタナティブ資産セレクション(ラップ向け)	1,306,656,114円
ラップ向けインデックスf 先進国リート	683,044,533円
三菱UFJ ブライムバランス(8資産)(確定拠出年金)	567,196,447円
eMAXIS 最適化バランス(マイミッドフィルダー)	363,460,572円
eMAXIS 最適化バランス(マイフォワード)	294,605,656円
eMAXIS バランス(波乗り型)	241,186,213円
海外リートインデックスファンドS	170,433,015円
MUFG ウェルズ・インサイト・ファンド(標準型)	168,050,825円
三菱UFJ 6資産バランスファンド(2ヵ月分配型)	114,950,439円
eMAXIS 最適化バランス(マイストライカー)	112,542,089円
三菱UFJ 6資産バランスファンド(成長型)	98,500,620円
三菱UFJ 先進国リートインデックスファンド	93,218,640円
eMAXIS 最適化バランス(マイディフェンダー)	85,391,764円
MUFG ウェルズ・インサイト・ファンド(積極型)	75,444,853円
三菱UFJ 資産設計ファンド(バランス型)	63,339,147円

○損益の状況 (2022年1月6日~2023年1月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,921,267,818
受取配当金	2,893,425,405
受取利息	22,970,502
その他収益金	5,106,890
支払利息	△ 234,979
(B) 有価証券売買損益	△13,341,852,227
売買益	9,763,258,236
売買損	△23,105,110,463
(C) 先物取引等取引損益	△ 408,996,200
取引益	649,552,100
取引損	△ 1,058,548,300
(D) 保管費用等	△ 30,379,924
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△10,859,960,533
(F) 前期繰越損益金	46,537,983,368
(G) 追加信託差損益金	16,965,385,015
(H) 解約差損益金	△ 5,973,631,300
(I) 計(E+F+G+H)	46,669,776,550
次期繰越損益金(I)	46,669,776,550

(注) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (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) (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。

e M A X I S 最適化バランス (マイゴールキーパー)	57,790,656円
三菱U F J アドバンスト・バランス (安定成長型)	34,400,995円
三菱U F J 資産設計ファンド (分配型)	34,070,022円
三菱U F J 資産設計ファンド (株式重視型)	29,958,257円
M U F G ウェルス・インサイト・ファンド (保守型)	19,256,152円
世界8資産バランスファンドV L (適格機関投資家限定)	17,008,282円
三菱U F J アドバンスト・バランス (安定型)	3,944,730円
e M A X I S マイマネージャー 1980s	2,659,617円
e M A X I S マイマネージャー 1970s	1,535,471円
e M A X I S マイマネージャー 1990s	791,764円
ファンド・マネージャー (海外リート)	441,104円
ラップ向けインデックス f 先進国リート (為替ヘッジあり)	349,326円
マルチアセット運用戦略ファンド (適格機関投資家限定)	140,124円
合計	40,515,017,562円

## 【お 知 ら せ】

信託金限度額の引き上げを行うため、信託約款に所要の変更を行いました。  
(2022年1月15日)

グローバル・アセット・モデル・ファンドF (適格機関投資家専用)

第17期(2022年3月8日～2023年3月6日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2006年7月25日以降、無期限とします。	
運用方針	グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、主として内外の短期有価証券に投資し安定した収益の確保を目指すとともに、世界主要国の株価指数先物取引、債券先物取引等の有価証券先物取引等および為替予約取引等の積極的な活用により日本円の短期金利水準を上回る収益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。	
主な投資対象	グローバル・アセット・モデル・ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。なお、短期有価証券等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	内外の短期有価証券を主要投資対象とし、世界主要国の株価指数先物取引および債券先物取引を主要取引対象とし、為替予約取引等も積極的に活用します。
主な投資制限	グローバル・アセット・モデル・ファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。外国為替予約取引はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準 額	価値騰落率		ベンチマーク	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		騰	落						
13期(2019年3月5日)	円 12,251	% △1.6	% △0.08	% △0.08	% —	% 10.4	% —	% △10.5	百万円 8,363
14期(2020年3月5日)	11,894	△2.9	△0.11	—	—	3.7	—	△3.1	4,127
15期(2021年3月5日)	12,068	1.5	△0.09	—	—	5.5	—	△5.4	3,519
16期(2022年3月7日)	11,737	△2.7	△0.05	—	—	△35.0	—	38.4	1,048
17期(2023年3月6日)	11,020	△6.1	0.07	—	—	△38.1	—	38.1	369

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\*ベンチマークは、2021年12月末まで日本円1ヵ月LIBORを使用しておりましたが、2022年1月からは日本円1ヵ月TIBORに変更しております。ベンチマークの騰落率は、日本円1ヵ月LIBORと日本円1ヵ月TIBORをもとに、当社が独自に累積再投資して算出しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準 額	価値騰落率		ベンチマーク	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		騰	落						
(期首)	円	%	%	%	%	%	%	%	%
2022年3月7日	11,737	—	—	—	—	△35.0	—	—	38.4
3月末	11,751	0.1	0.01	0.01	—	△45.2	—	—	44.7
4月末	12,387	5.5	0.01	0.01	—	△43.9	—	—	43.7
5月末	11,911	1.5	0.02	0.02	—	△47.1	—	—	45.8
6月末	12,089	3.0	0.03	0.03	—	△45.3	—	—	43.8
7月末	12,280	4.6	0.03	0.03	—	△31.7	—	—	32.1
8月末	11,880	1.2	0.04	0.04	—	△28.7	—	—	27.5
9月末	11,377	△3.1	0.05	0.05	—	△39.0	—	—	44.5
10月末	12,048	2.6	0.05	0.05	—	△35.0	—	—	36.8
11月末	11,721	△0.1	0.06	0.06	—	△27.7	—	—	29.3
12月末	11,459	△2.4	0.06	0.06	—	△34.2	—	—	34.2
2023年1月末	11,474	△2.2	0.07	0.07	—	△30.8	—	—	30.7
2月末	11,092	△5.5	0.07	0.07	—	△35.7	—	—	34.6
(期末) 2023年3月6日	11,020	△6.1	0.07	0.07	—	△38.1	—	—	38.1

\*騰落率は期首比です。

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ○ 当期中の運用経過と今後の運用方針

## 【基準価額の推移】

基準価額の騰落率は、-6.11%となり、ベンチマークの+0.07%を6.18ポイント下回りました。通貨選択はプラスに寄与しましたが、株式個別選択、債券個別選択がマイナスに影響し、基準価額は下落しました。株式部分では、売り建てから買い建てに変更した香港株はプラスに寄与しましたが、売り建てていたフランス株、ドイツ株、スペイン株、機動的にポジションを変更したオランダ株がマイナスに影響しました。債券部分では、概ね売り建てていた米国債、ドイツ債、カナダ債はプラスに寄与しましたが、概ね買い建てていた英国債、豪州債がマイナスに影響しました。為替部分では、売り建てていたスイス・フラン、ニュージーランド・ドルはマイナスに影響しましたが、機動的にポジションを変更した米ドル、買い建てていたユーロ、買い建てから売り建てに変更したカナダ・ドルがプラスに寄与しました。

## 【運用経過】

主要な投資対象である [グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド] を、期を通じて高位に組み入れ、期末の組入比率は99.0%としました。

## 【今後の運用方針】

主要な投資対象である [グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド] の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンドの運用に際しては、Global Tactical Asset Allocation（グローバルな戦術的資産配分。GTAA）モデル及びTactical Currency Allocation（戦術的通貨配分。TCA）モデルに基づき、市場データの精緻な分析により、推定される均衡水準から時価が乖離している資産・通貨に係るデリバティブなどを売買し、時価が均衡水準に収斂する過程での収益を獲得することを目指します。

\* Global Tactical Asset Allocation (GTAA) モデル及びTactical Currency Allocation (TCA) モデルは、システムティカ・インベストメンツ社の開発した運用モデルです。

## ○ 1口当たりの費用明細

(2022年3月8日～2023年3月6日)

項目	当 期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬（基本報酬）	116 円	0.987 %	(a) 信託報酬（基本報酬）＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(103)	(0.878)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（販売会社）	(6)	(0.055)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（受託会社）	(6)	(0.055)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 信託報酬（成功報酬）	—	—	(b) 信託報酬（成功報酬）は、基本報酬額に加えて、委託会社が受領するハイ・ウォーターマーク方式による成功報酬額で、一定時点毎の基準価額が過去の一定時点における最高値を更新している場合に受領する仕組みになっています。
(c) 売買委託手数料	13	0.113	(c) 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
（先物・オプション）	(13)	(0.113)	※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
(d) その他費用	11	0.097	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(11)	(0.094)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	140	1.197	
期中の平均基準価額は、11,789円です。			

\* 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。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

\* 各比率は1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3月8日～2023年3月6日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド	325,960	508,700	757,453	1,133,803

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年3月8日～2023年3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

(2023年3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
	千口	千口	千円
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド	686,233	254,740	365,527

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2023年3月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド	365,527	98.4
コール・ローン等、その他	5,889	1.6
投資信託財産総額	371,416	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(988,905千円)の投資信託財産総額(2,861,544千円)に対する比率は34.6%です。

\*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=135.92円、1カナダドル=99.90円、1英ポンド=163.50円、1スイスフラン=145.14円、1ユーロ=144.44円、1香港ドル=17.31円、1豪ドル=91.77円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	371,416,250
コール・ローン等	5,888,695
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド(評価額)	365,527,555
(B) 負債	2,296,454
未払信託報酬	2,288,885
未払利息	1
その他未払費用	7,568
(C) 純資産総額(A - B)	369,119,796
元本	334,960,000
次期繰越損益金	34,159,796
(D) 受益権総口数	33,496口
1口当たり基準価額(C/D)	11,020円

(注) 期首元本額は893,480,000円、期中追加設定元本額は456,090,000円、期中一部解約元本額は1,014,610,000円、1口当たり純資産額は11,020円です。

## ○損益の状況 (2022年3月8日～2023年3月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,863
支払利息	△ 2,863
(B) 有価証券売買損益	△21,212,040
売買益	25,631,760
売買損	△46,843,800
(C) 信託報酬等	△ 6,143,469
(D) 当期損益金(A + B + C)	△27,358,372
(E) 前期繰越損益金	△ 7,667,908
(F) 追加信託差損益金	69,186,076
(配当等相当額)	( 71,605,061)
(売買損益相当額)	(△ 2,418,985)
(G) 計(D + E + F)	34,159,796
次期繰越損益金(G)	34,159,796
追加信託差損益金	69,186,076
(配当等相当額)	( 71,657,291)
(売買損益相当額)	(△ 2,471,215)
分配準備積立金	893,159
繰越損益金	△35,919,439

\* 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。

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

\* 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。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

# グローバル・アセット・モデル・ ファンド マザーファンド

## 運用報告書

第19期（決算日2023年3月6日）

作成対象期間（2022年3月8日～2023年3月6日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等について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。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	日本円の短期金利水準を上回る収益の獲得を目指して積極的な運用を行なうことを基本とします。 有価証券先物取引等および為替予約取引等の活用にあたっては、Global Tactical Asset Allocation（グローバルな戦術的資産配分。GTAA）モデルおよびTactical Currency Allocation（戦術的通貨配分。TCA）モデルに基づき、市場データの精緻な分析により、推定される均衡水準から時価が乖離している資産・通貨に係るデリバティブ等を売買し、時価が均衡水準に収斂する過程での収益を獲得することを目指します。
主な投資対象	内外の短期有価証券を主要投資対象とし、世界主要国の株価指数先物取引および債券先物取引を主要取引対象とし、為替予約取引等も積極的に活用します。
主な投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。 外国為替予約取引はヘッジ目的に限定しません。

## 野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準 額	価額		参考指標	株 組入比率	株 先物比率	債 組入比率	債 先物比率	純資 産額
		騰 落	中 率						
	円		%	%	%	%	%	%	百万円
15期(2019年3月5日)	15,381	△0.6	△0.08	△0.08	—	10.5	—	△10.6	10,735
16期(2020年3月5日)	15,066	△2.0	△0.11	△0.11	—	3.7	—	△3.1	6,442
17期(2021年3月5日)	15,438	2.5	△0.09	△0.09	—	5.6	—	△5.5	5,287
18期(2022年3月7日)	15,129	△2.0	△0.05	△0.05	—	△35.3	—	38.8	3,310
19期(2023年3月6日)	14,349	△5.2	0.07	0.07	—	△38.5	—	38.5	2,696

\*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

\*参考指標は、2021年12月末まで日本円1ヵ月LIBORを使用しておりますが、2022年1月からは日本円1ヵ月TIBORに変更しております。  
参考指標の騰落率は、日本円1ヵ月LIBORと日本円1ヵ月TIBORをもとに、当社が独自に累積再投資して算出しております。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準 額	価額		参考指標	株 組入比率	株 先物比率	債 組入比率	債 先物比率
		騰 落	率					
(期首)	円		%	%	%	%	%	%
2022年3月7日	15,129	—	—	—	—	△35.3	—	38.8
3月末	15,153	0.2	0.01	0.01	—	△45.6	—	45.2
4月末	15,994	5.7	0.01	0.01	—	△44.3	—	44.2
5月末	15,383	1.7	0.02	0.02	—	△47.6	—	46.2
6月末	15,638	3.4	0.03	0.03	—	△45.7	—	44.2
7月末	15,909	5.2	0.03	0.03	—	△32.0	—	32.4
8月末	15,400	1.8	0.04	0.04	—	△28.9	—	27.8
9月末	14,747	△2.5	0.05	0.05	—	△39.2	—	44.9
10月末	15,652	3.5	0.05	0.05	—	△35.4	—	37.2
11月末	15,235	0.7	0.06	0.06	—	△27.9	—	29.6
12月末	14,903	△1.5	0.06	0.06	—	△34.5	—	34.6
2023年1月末	14,937	△1.3	0.07	0.07	—	△31.2	—	31.0
2月末	14,442	△4.5	0.07	0.07	—	△36.0	—	35.0
(期末)								
2023年3月6日	14,349	△5.2	0.07	0.07	—	△38.5	—	38.5

\*騰落率は期首比です。

\*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ◎運用経過

## ○期中の基準価額等の推移

## 【基準価額等の推移】

(2022年3月8日～2023年3月6日)



(注) 参考指標は、日本円1ヵ月TIBORですが、基準価額と併記する形でのグラフ掲載はしていません。

## ○基準価額の主な変動要因

<株式部分、債券部分はマイナスに影響、為替部分はプラスに寄与>

- (株式／－) 売り建てから買い建てに変更した香港株はプラスに寄与しましたが、売り建てていたフランス株、ドイツ株、スペイン株、機動的にポジションを変更したオランダ株がマイナスに影響しました。
- (債券／－) 概ね売り建てていた米国債、ドイツ債、カナダ債はプラスに寄与しましたが、概ね買い建てていた英国債、豪州債がマイナスに影響しました。
- (為替／＋) 売り建てていたスイス・フラン、ニュージーランド・ドルはマイナスに影響しましたが、機動的にポジションを変更した米ドル、買い建てていたユーロ、買い建てから売り建てに変更したカナダ・ドルがプラスに寄与しました。

## ○投資環境

### ・市場概況

株式市場では、2022年3月、欧州株はロシア産天然ガス供給継続に対する不透明感が広がり、欧州経済の悪化懸念が高まったことなどを背景に下落しました。4月、香港株は中国本土での新型コロナウイルス感染拡大に伴うロックダウン（都市封鎖）の長期化による景気減速懸念などを背景に下落しました。5月、米国株は米小売大手の2-4月期決算が市場予想を下回ったことから個人消費の先行き不透明感が高まったことなどを背景に下落しました。6月、欧州株はECB（欧州中央銀行）が利上げ加速の可能性を示唆したことで景気減速懸念が強まるとの見方を背景に下落しました。7月、欧州株はロシアからの欧州向け天然ガス供給の再開見通しを受けて不安感が後退したことなどを背景に上昇しました。8月、香港株は米中関係の緊迫化や中国の新型コロナウイルスの感染再拡大などを背景に下落しました。9月、香港株は米国の金融引き締め政策の長期化や主要各国の利上げの継続などから世界景気減速懸念が高まったことを背景に下落しました。10月、欧州株は英国において大規模減税策をほぼ撤回すると表明し、首相が交代したことで政治と金融市場の混乱が収束に向かうとの期待感が高まったことなどを背景に上昇しました。11月、香港株は中国のゼロコロナ政策緩和への期待や不動産業界に対する包括的な金融支援策が発表されたことなどを背景に上昇しました。12月、米国株はFOMC（米連邦公開市場委員会）において継続的な利上げの必要性が示唆されたことで企業収益悪化や景気悪化懸念が高まったことを背景に下落しました。2023年1月、欧州株は2022年12月のユーロ圏CPI（消費者物価指数）上昇率が前月比で低下したことをうけてインフレ率の高止まりによる景気悪化懸念が和らいだことや、11月の英国GDP（国内総生産）成長率が前月比で予想外のプラスであったことなどを背景に上昇しました。2月、香港株は米国の金融引き締め長期化や、米中対立への懸念などを背景に下落しました。

債券市場では、2022年3月、米国債は2月のCPIの前年同月比の伸び率がさらに拡大したことやFOMCが政策金利の引き上げを決定し、年内の連続追加利上げも示唆されたことなどを背景に下落しました。4月、ドイツ債はECB高官が資産購入プログラムを7月に終了し、利上げを実施する見通しを示唆したことなどを背景に下落しました。5月、豪州債はRBA（豪州準備銀行）が政策金利を引き上げたことや3月の貿易収支が市場予想を上回ったことを背景に下落しました。6月、豪州債はRBAが市場予想を上回る利上げを決定したことなどを背景に下落しました。7月、ドイツ債は7月のユーロ圏総合PMI（購買担当者景気指数）速報値が市場予想を下回ったことなどから景気後退懸念が高まったことを背景に上昇しました。8月、英国債は中央銀行が金融政策委員会において量的緩和策として買い入れた国債の売却を9月にも開始することが示唆されたことなどを背景に下落しました。9月、英国債はトラス新政権が大型減税策や国債の増発計画など大規模な経済対策を発表したことなどから財政悪化懸念が高まったことを背景に大幅に下落しました。10月、英国債はトラス首相が発表した経済対策が金融市場の混乱をまねいたことから辞意を表明、その後引き継いだスナク新首相が市場の安定を重視する姿勢を表明したことが好感され上昇しました。11月、米国債は10月のCPI上昇率が市場予

想を下回ったことをうけ、FRB（米連邦準備制度理事会）が利上げペースを緩めるとの観測が強まったことや、11月の製造業PMIが前月から低下したことを背景に上昇しました。12月、ドイツ債はECBが市場予想通り利上げを発表し今後も現状の利上げペースを継続すると示唆したことをうけ、さらなる利上げへの警戒感が高まったことを背景に下落しました。2023年1月、豪州債は2022年12月の雇用統計において雇用者数が市場予想の増加に反して減少となったことなどを背景に上昇しました。2月、日本債は次期日銀総裁候補が金融緩和の継続が適切と示唆したことなどを背景に上昇しました。

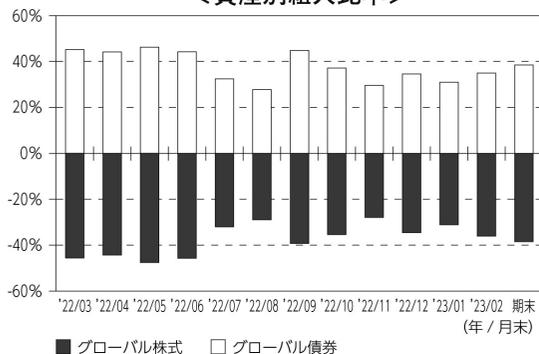
為替市場では、2022年3月、豪ドルは1月の小売売上高や1月の貿易収支など堅調な経済指標が続いたことなどを背景に対円で上昇しました。4月、米ドルは米金融当局者が金融引き締めへの積極的な姿勢を示した一方、日銀の金融政策決定会合においては金融緩和が継続されるとの観測から改めて日米の金融政策の方向性の違いが意識されたことを背景に対円で上昇しました。5月、ユーロはECB総裁が9月末までにマイナス金利政策を終了する旨を示唆したことなどをうけて金利差が拡大したことを背景に対円で上昇しました。6月、スイス・フランは中央銀行総裁が「利上げをしなければインフレ見通しが大幅に上昇する」との見方を示し、市場予想であった金利据え置きに反して政策金利を0.5%引き上げたことなどを背景に対円で上昇しました。7月、ユーロは天然ガス価格の急騰からユーロ圏内においてスタグフレーション懸念が高まったことや7月の独ZEW景気期待指数が市場予想を下回ったことなどを背景に対円で下落しました。8月、米ドルはFRBが金融引き締め政策を継続するとの見方が広がったことなどから日米の金利差が拡大したことを背景に対円で上昇しました。9月、米ドルはFRBが金融引き締め政策を継続するとの見方が広がったことなどから日米の金利差が拡大したことや、8月のCPIの上昇率が市場予想を上回ったことなどを背景に対円で上昇しました。10月、ニュージーランド・ドルは8会合連続での利上げを発表したことや、7-9月期のCPI上昇率が市場予想を上回ったことなどを背景に対円で上昇しました。11月、米ドルはFRBが利上げペースを減速させるとの見方が高まったことをうけ日米の金利差が縮小したことを背景に対円で下落しました。12月、英ポンドは11月のCPI上昇率が市場予想を下回ったことや、11月の小売売上高が前月比で市場予想に反してマイナスであったことなどを背景に対円で下落しました。2023年1月、豪ドルは最大の輸出先である中国においてゼロコロナ政策が事実上終了したことをうけて、経済活動正常化により景気回復期待が高まったことを背景に対円で上昇しました。2月、米ドルは1月のISM非製造業景況指数が市場予想を上回ったことからFRBによる早期の利上げ停止観測が後退したことや、1月のCPIの上昇率が市場予想を上回ったことなどを背景に対円で上昇しました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・期中の主な動き

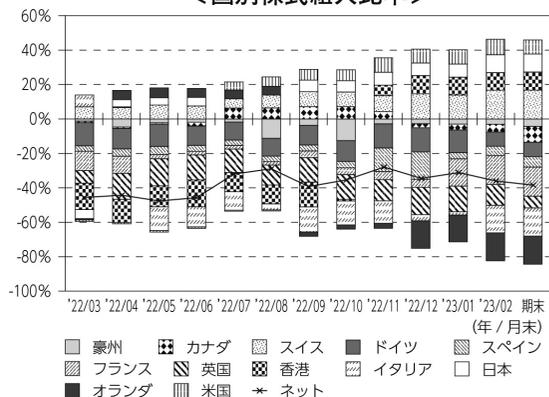
- 【株式】 香港株はボラティリティ（価格変動性）の観点から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、イタリア株はボラティリティの観点から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。
- 【債券】 米国債はマネーサプライの伸び率の相対的な低下から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、カナダ債は相対的な長短金利差の観点から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。
- 【為替】 豪ドルは貿易輸出額の相対的な増加から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、カナダ・ドルは株式市場からの資金流出懸念から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。

<資産別組入比率>



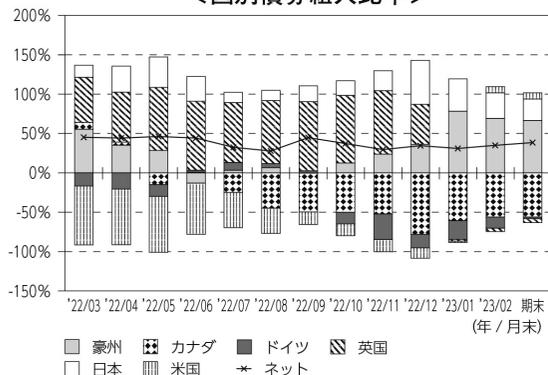
\*期末を除く表示データは月末値となっております。  
\*組入比率はマザーファンドの純資産比率です。

<国別株式組入比率>



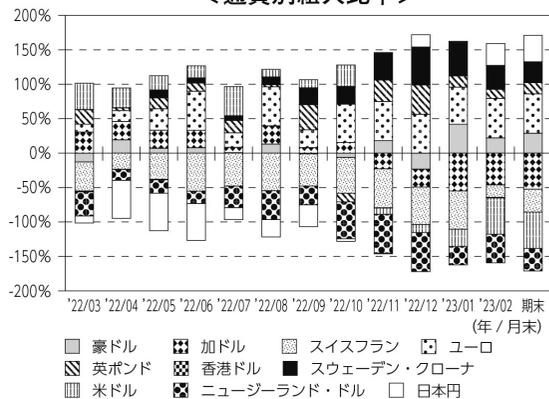
\*期末を除く表示データは月末値となっております。  
\*組入比率はマザーファンドの純資産比率です。

<国別債券組入比率>



\*期末を除く表示データは月末値となっております。  
\*組入比率はマザーファンドの純資産比率です。

<通貨別組入比率>



\*期末を除く表示データは月末値となっております。  
\*組入比率はマザーファンドの純資産比率です。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

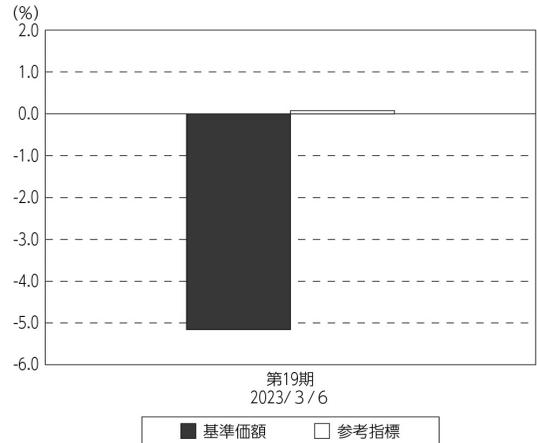
参考指標が+0.07%となったのに対し、基準価額の騰落率は-5.16%となりました。

### 【主な差異要因】

為替部分はプラスに寄与しましたが、株式部分、債券部分がマイナスに影響しました。

株式部分では、売り建てから買い建てに変更した香港株はプラスに寄与しましたが、売り建てていたフランス株、ドイツ株、スペイン株、機動的にポジションを変更したオランダ株がマイナスに影響しました。債券部分では、概ね売り建てていた米国債、ドイツ債、カナダ債はプラスに寄与しましたが、概ね買い建てていた英国債、豪州債がマイナスに影響しました。為替部分では、売り建てていたスイス・フラン、ニュージーランド・ドルはマイナスに影響しましたが、機動的にポジションを変更した米ドル、買い建てていたユーロ、買い建てから売り建てに変更したカナダ・ドルがプラスに寄与しました。

基準価額と参考指標の対比（期別騰落率）



(注) 参考指標の騰落率は、日本円1ヵ月TIBORをもとに、当社が独自に累積再投資して算出しております。

## ◎今後の運用方針

運用に際しては、Global Tactical Asset Allocation（グローバルな戦術的資産配分。GTAA）モデル及びTactical Currency Allocation（戦術的通貨配分。TCA）モデルに基づき、市場データの精緻な分析により、推定される均衡水準から時価が乖離している資産・通貨に係るデリバティブなどを売買し、時価が均衡水準に収斂する過程での収益を獲得することを目指します。

(注) Global Tactical Asset Allocation (GTAA) モデル及びTactical Currency Allocation (TCA) モデルは、システムティカ・インベストメント社の開発した運用モデルです。

### ＜当面の運用のガイドラインについて＞

当面、資産配分において対象としている株式・債券市場及び通貨、資産配分・通貨配分において目処としている制約条件は以下の通りとします。

	株式			債券				通貨		
	下限	基準比率	上限	下限	基準比率	上限		下限	基準比率	上限
フランス	-18%	0%	18%	(投資対象外)		EUR	-60%	0%	60%	
イタリア	-18%	0%	18%							
スペイン	-18%	0%	18%							
オランダ	-18%	0%	18%							
ドイツ	-18%	0%	18%							
スイス	-18%	0%	18%	-90%	0%	90%	CHF	-60%	0%	60%
スウェーデン	(投資対象外)			(投資対象外)						
イギリス	-18%	0%	18%	-90%	0%	90%	GBP	-60%	0%	60%
アメリカ	-18%	0%	18%	-90%	0%	90%	USD	-60%	0%	60%
カナダ	-18%	0%	18%	-90%	0%	90%	CAD	-60%	0%	60%
オーストラリア	-18%	0%	18%	-90%	0%	90%	AUD	-60%	0%	60%
ニュージーランド	(投資対象外)			(投資対象外)			NZD	-60%	0%	60%
香港	-18%	0%	18%	(投資対象外)			HKD	0%	0%	0%
日本	-18%	0%	18%				-90%	0%	90%	JPY
資産合計	-50%		50%	-50%		50%	円短資	100%	100%	100%

なお、上記はあくまでも2011年4月1日以降適用している当面の対象や制約条件であり、モデルの改良や市場の流動性の要因により今後変更となる場合があります。また、運用上目処としている上限・下限ですので、資金動向、市況動向などにより上限・下限の範囲または値を一時的に超えることもあります。

(注) 比率は、純資産総額に対する比率。

株価指数先物、債券先物の買い建てによるロング・ポジションの合計と、売り建てによるショート・ポジションの合計との差額（ネット・ポジション）が、純資産総額の0%程度となるように、また、外貨についてはネット・ポジションを円換算した額が純資産総額の±60%以内となるように、相対的な評価によるロング・ショート・ポジションを構築します。

今後とも変わらぬご愛顧を賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2022年3月8日～2023年3月6日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	円 18 (18)	% 0.116 (0.116)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (その他)	13 (12)	0.082 (0.082)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	31	0.198	
期中の平均基準価額は、15,282円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*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。

○派生商品の取引状況等

(2022年3月8日～2023年3月6日)

先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別			買 建		売 建		当期末評価額		
			新買付額	決済額	新売付額	決済額	買建額	売建額	評価損益
			百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
国内	株式先物取引	TOPIX	1,149	879	179	337	281	—	0.44107
	債券先物取引	10年国債標準物	5,505	5,201	148	149	734	—	△ 3
外国	株式先物取引	SPEMINI	686	471	52	78	220	—	1
		CAN60	442	472	389	146	—	247	△ 6
		SPI200	179	366	1,122	1,003	—	116	0.621742
		FT100	—	—	2,084	2,259	—	181	△ 9
		SWISSMKT	1,319	1,090	—	—	450	—	8
		HANGSENG	1,292	1,033	3,289	3,706	284	—	△ 3
		AEX	1,222	1,215	1,638	1,269	—	439	1
		CAC40	—	—	2,717	2,638	—	456	△ 7
		DAX30	—	—	1,610	1,826	—	225	△ 13
		FTSE/MIB	196	215	2,400	2,022	—	442	△ 14
		IBEX	—	—	2,804	2,783	—	164	△ 3
国内	債券先物取引	TNOTE (10YEAR)	306	90	3,780	6,157	211	—	△ 1
		CANADA	89	279	7,835	6,175	—	1,517	△ 5
		AU10YR	6,293	6,328	431	449	1,796	—	△ 16
		GILTS	9,292	10,599	390	250	—	130	1
		BUNDS	514	528	2,874	3,412	—	56	△0.121329

\*単位未満は切り捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

\*外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年3月8日～2023年3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

(2023年3月6日現在)

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期	
			買建額	売建額
国内	株式先物取引	TOPIX	281	—
	債券先物取引	10年国債標準物	734	—
	株式先物取引	AEX	—	439
外国		CAC40	—	456
		CAN60	—	247
		DAX30	—	225
		FT100	—	181
		FTSE/MIB	—	442
		HANGSENG	284	—
		IBEX	—	164
		SPI200	—	116
		SPEMINI	220	—
		SWISSMKT	450	—
外国	債券先物取引	AU10YR	1,796	—
		BUNDS	—	56
		CANADA	—	1,517
		GILTS	—	130
		TNOTE (10YEAR)	211	—

\* 単位未満は切り捨て。

\* 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。

## ○投資信託財産の構成

(2023年3月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	2,861,544	100.0
投資信託財産総額	2,861,544	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建純資産(988,905千円)の投資信託財産総額(2,861,544千円)に対する比率は34.6%です。

\*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=135.92円、1カナダドル=99.90円、1英ポンド=163.50円、1スイスフラン=145.14円、1ユーロ=144.44円、1香港ドル=17.31円、1豪ドル=91.77円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,778,677,737
コール・ローン等	1,720,099,499
未収入金	7,985,652,734
差入委託証拠金	1,072,925,504
(B) 負債	8,082,547,392
未払金	8,082,546,915
未払利息	477
(C) 純資産総額(A-B)	2,696,130,345
元本	1,879,012,589
次期繰越損益金	817,117,756
(D) 受益権総口数	1,879,012,589口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,349円

(注) 期首元本額は2,188,040,354円、期中追加設定元本額は701,509,774円、期中一部解約元本額は1,010,537,539円、1口当たり純資産額は1,4349円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額  
・野村グローバル・アセット・モデル・ファンド(野村SMA・EW向け)  
1,602,351,127円  
・グローバル・アセット・モデル・ファンドF(適格機関投資家専用)  
254,740,787円  
・野村グローバル・アセット・モデル・ファンド(野村SMA向け)  
21,920,675円

## ○損益の状況 (2022年3月8日～2023年3月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	8,787,636
その他収益金	9,255,393
支払利息	△ 467,757
(B) 有価証券売買損益	226,431,950
売買益	1,286,014,378
売買損	△1,059,582,428
(C) 先物取引等取引損益	△ 421,309,214
取引益	953,454,263
取引損	△1,374,763,477
(D) 保管費用等	△ 2,609,329
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 188,698,957
(F) 前期繰越損益金	1,122,321,948
(G) 追加信託差損益金	389,194,226
(H) 解約差損益金	△ 505,699,461
(I) 計(E+F+G+H)	817,117,756
次期繰越損益金(I)	817,117,756

\*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

\*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。

\*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。

## ○お知らせ

該当事項はございません。