

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	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。 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。 ・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60%程度 ・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20%程度 ・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 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。 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。
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。

（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
（株式重視型）



第35期（決算日：2024年7月9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（株式重視型）」は、去る7月9日に第35期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況を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。



東京都港区東新橋一丁目9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

お客さま専用 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）
お客さまのお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５期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			投資信託 証券比率	純資産 総額
		税 分	込 配	み 金 騰 落 中 率		
	円		円		%	百万円
31期(2022年 7 月 11 日)	10,209		190	△ 2.6	97.8	746
32期(2023年 1 月 10 日)	9,968		25	△ 2.1	98.0	702
33期(2023年 7 月 10 日)	10,532		540	11.1	97.2	705
34期(2024年 1 月 9 日)	10,491		455	3.9	97.8	706
35期(2024年 7 月 9 日)	11,147		1,020	16.0	97.3	730

- (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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準	価額		投資信託 証券比率
		騰	落 率	
(期 首) 2024年 1 月 9 日	円 10,491		% —	% 97.8
1 月末	10,859		3.5	97.9
2 月末	11,209		6.8	97.5
3 月末	11,510		9.7	97.5
4 月末	11,486		9.5	98.0
5 月末	11,606		10.6	98.1
6 月末	12,038		14.7	98.1
(期 末) 2024年 7 月 9 日	12,167		16.0	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35期：2024年1月10日～2024年7月9日

▶ 当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第 35 期 首	10,491円
第 35 期 末	11,147円
既払分配金	1,020円
騰 落 率	16.0%

(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はありません。

※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16.0%（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、エマージング株式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35期：2024年1月10日～2024年7月9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、一部企業の好調な決算や、インフレ鈍化を示唆する米経済指標などを受けて、米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）による利下げ観測が高まったことなどから上昇しました。

国内の株式市況は、海外先進国と同様の理由などから上昇しました。

新興国株式は上昇しました。

【債券】

債券市況は、日本は下落、海外先進国は上昇しました。

海外先進国の債券市況は、利下げ期待を巡り強弱材料が交錯しましたが、期間を通じては小幅に上昇しました。

国内の債券市況は、日銀による金融政策修正

への警戒感などから下落しました。

新興国の債券市況は上昇しました。

【リート】

リート市場は、日本は下落、海外先進国は概ね変わらずとなりました。

先進国リート市況は概ね変わらずとなりました。

国内のリート市況は、金利の上昇などを受け、下落しました。

【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。

米ドルは、日米の中央銀行による金融政策の公表を受け、日米の金利差が開いた状況が続くとの見方が強まったこと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、値上がり益の獲得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60％程度、債券20％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	2024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 式	60	日本株式	20	三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	8.0	7.9	7.9	7.8	7.9	7.8	18.2	三菱ＵＦＪ アセット マネジメント
				ストラテジック・バ リユー・オープンF	8.1	7.9	7.9	7.8	8.0	7.9	22.6	野村アセットマネジメント
				G I Mザ・ジャパン	4.0	4.1	3.9	3.8	4.0	4.0	20.1	J Pモルガン・アセッ ト・マネジメント
		海外株式	30	M F S 外国株グロ ース・ファンドF	29.9	29.4	29.5	29.7	29.3	29.6	22.6	M F 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	3.8	3.9	4.0	4.1	3.9	4.0	24.0	シュローダー・インベ ストメント・マネジ メント
				G I Mエマーシング 株式ファンドF	5.8	5.9	5.9	6.0	5.8	6.0	22.7	J Pモルガン・アセッ ト・マネジメント
	20	海外債券	10	グローバル債券コ ア・ファンド	9.8	9.6	9.6	9.8	10.0	9.9	11.7	ゴールドマン・サック ス・アセット・マネ ジメント
				アライアンス・バー ンスタイン・エマー シング市場債券フ ァンドB	4.8	4.8	4.8	4.9	5.0	5.0	16.6	アライアンス・バー ンスタイン
				ベアリングス・グ ローバル・ハイ・イ ールド・ボンド・フ ァンド*	4.7	4.8	4.7	4.8	4.8	4.7	1.2	ベアリング・アセッ ト・マネジメント、 ベアリングス・エル エルシー
債券 オルタナ ティブ 資産	20	不動産 投資信託	10	M U A M J - R E I Tマザーファンド	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	-1.4	三菱ＵＦＪ アセット マネジメント
				M U A M G - R E I Tマザーファンド	8.8	9.0	9.2	9.3	9.1	9.2	9.7	三菱ＵＦＪ アセット マネジメント
				グローバル・アセッ ト・モデル・ファン ドF	9.8	9.8	9.8	9.4	9.9	9.6	-5.4	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 - R E I TマザーファンドおよびMUAM G - R E I T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35期 2024年1月10日～2024年7月9日
当期分配金（対基準価額比率）	1,020 (8.383%)
当期の収益	1,020
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,583

（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。

2024年1月10日～2024年7月9日

1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a)信 託 報 酬	65	0.574	(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）
（ 投 信 会 社 ）	(29)	(0.251)	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 ）	(34)	(0.301)	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＝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
（ 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＝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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d)そ の 他 費 用	0	0.003	(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 ）	(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)	(0.001)	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
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	65	0.577	

期中の平均基準価額は、11,393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。

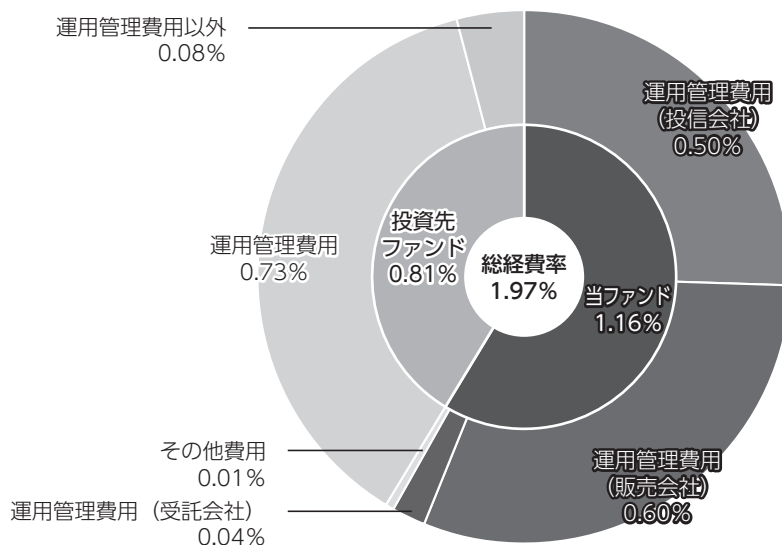
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

（参考情報）

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.97%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	1.97
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.16
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.73
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.08

(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) 入手し得る情報において含まれていない費用はありません。

(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

(2024年1月10日～2024年7月9日)

投資信託証券

銘柄		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	千口 563	千円 1,000	千口 4,204	千円 8,000
	MF S 外国株グロース・ファンドF	1,526	12,000	6,046	52,000
	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	—	—	3,845	4,000
	グローバル・アセット・モデル・ファンドF	1	17,955	1	11,985
	ストラテジック・バリュース・オープンF	0.153	4,948	0.517	16,914
	三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	1,326	2,000	7,556	12,000
	グローバル債券コア・ファンド	2,182	3,000	6,784	10,000
	G I Mエマージング株式ファンドF	—	—	12,964	9,000
	G I Mザ・ジャパン	—	—	910	6,000
	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)	21	2,000	20	2,000
合 計		5,621	42,904	42,335	131,900

(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		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		千口 1,942	千円 5,000	千口 3,906	千円 11,000

○利害関係人との取引状況等

(2024年1月10日～2024年7月9日)

利害関係人との取引状況

<三菱UFJ 資産設計ファンド（株式重視型）>

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 42	百万円 40	% 95.2	百万円 131	百万円 129	% 98.5

<MUAM G-REITマザーファンド>

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 11,722	百万円 13	% 0.1	百万円 3,372	百万円 3	% 0.1

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。

<MUAM J-REITマザーファンド>

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 3,497	百万円 373	% 10.7	百万円 3,618	百万円 535	% 14.8

平均保有割合 0.0%

※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

<MUAM J-REITマザーファンド>

種 類	買 付 額
投資信託証券	百万円 103

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)	3千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.196千円
(B) / (A)	6.5%

(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、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2024年7月9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	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		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		17,414	13,772	28,247	3.9
MF S 外国株グロース・ファンドF		27,982	23,463	215,435	29.5
アライアンス・パーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB		37,598	33,753	35,197	4.8
グローバル・アセット・モデル・ファンドF		6	7	70,972	9.7
ストラテジック・バリュー・オープンF		2	1	57,687	7.9
三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF		40,875	34,645	57,342	7.9
グローバル債券コア・ファンド		52,022	47,420	70,949	9.7
G I Mエマージング株式ファンドF		71,465	58,500	42,839	5.9
G I Mザ・ジャパン		5,086	4,175	28,370	3.9
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)		367	367	35,143	4.8
合 計		252,821	216,107	642,186	87.9

(注) 比率は三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（株式重視型）の純資産総額に対する比率。

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
MUAM G-REITマザーファンド		24,888	22,925	65,635
MUAM J-REITマザーファンド		1,288	1,288	4,754

○投資信託財産の構成

(2024年7月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 607,043	% 75.7
投資証券	35,143	4.4
MUAM G－REITマザーファンド	65,635	8.2
MUAM J－REITマザーファンド	4,754	0.6
コール・ローン等、その他	88,837	11.1
投資信託財産総額	801,412	100.0

(注) MUAM G－REITマザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（139,480,205千円）の投資信託財産総額（139,636,642千円）に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。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＝160.95円	1 カナダドル＝118.01円	1 ユーロ＝174.26円	1 イギリスポンド＝206.16円
1 オーストラリアドル＝108.38円	1 ニュージーランドドル＝98.57円	1 香港ドル＝20.61円	1 シンガポールドル＝119.21円
100韓国ウォン＝11.64円	1 イスラエルシェケル＝43.6814円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年7月9日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	801,412,916
コール・ローン等	71,836,124
投資信託受益証券(評価額)	607,043,184
投資証券(評価額)	35,143,782
MUAM G-REITマザーファンド(評価額)	65,635,165
MUAM J-REITマザーファンド(評価額)	4,754,538
未収入金	17,000,000
未収利息	123
(B) 負債	71,213,130
未払収益分配金	66,817,296
未払信託報酬	4,385,040
その他未払費用	10,794
(C) 純資産総額(A-B)	730,199,786
元本	655,071,533
次期繰越損益金	75,128,253
(D) 受益権総口数	655,071,533口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,147円

<注記事項>

- ①期首元本額 673,756,765円
 期中追加設定元本額 16,439,991円
 期中一部解約元本額 35,125,223円
 また、1口当たり純資産額は、期末11,147円です。

②分配金の計算過程

項 目	2024年1月10日～ 2024年7月9日
費用控除後の配当等収益額	3,348,136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	106,295,016円
収益調整金額	23,839,711円
分配準備積立金額	37,071,084円
当ファンドの分配対象収益額	170,553,947円
1万口当たり収益分配対象額	2,603円
1万口当たり分配金額	1,020円
収益分配金金額	66,817,296円

○損益の状況（2024年1月10日～2024年7月9日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,987,844
受取配当金	1,984,560
受取利息	3,504
支払利息	△ 220
(B) 有価証券売買損益	112,051,142
売買益	118,024,801
売買損	△ 5,973,659
(C) 信託報酬等	△ 4,395,834
(D) 当期損益金(A+B+C)	109,643,152
(E) 前期繰越損益金	37,071,084
(F) 追加信託差損益金	△ 4,768,687
(配当等相当額)	(23,838,624)
(売買損益相当額)	(△ 28,607,311)
(G) 計(D+E+F)	141,945,549
(H) 収益分配金	△ 66,817,296
次期繰越損益金(G+H)	75,128,253
追加信託差損益金	△ 4,768,687
(配当等相当額)	(23,839,711)
(売買損益相当額)	(△ 28,608,398)
分配準備積立金	79,896,940

- (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。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	1,020円
-----------------	--------

- ・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。

*三菱ＵＦＪアセットマネジメントでは本資料のほかに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。

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35期》決算日2024年6月7日

[計算期間：2023年12月8日～2024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）（配当込み）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)	税 分 配	金 騰 落	率 騰 落	東証株 価指数 (TOPIX) (配当込み)	期 騰 落	率 騰 落	株組入比率	株先物比率	純資産額
	円	円	円	%			%	%	%	百万円
31期(2022年6月7日)	11,785	111	△	2.8	3,146.24	△	0.8	96.9	—	156
32期(2022年12月7日)	11,743	116		0.6	3,188.64		1.3	97.7	—	149
33期(2023年6月7日)	13,261	118		13.9	3,663.58		14.9	97.4	—	154
34期(2023年12月7日)	13,473	123		2.5	3,961.43		8.1	97.8	—	150
35期(2024年6月7日)	15,738	127		17.8	4,680.48		18.2	97.0	—	156

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは観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）（配当込み）とは、日本の株式市場を広範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TOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIX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	騰 落 率		東証株 価指数 (TOPIX) (配当込み)	騰 落 率		株組入比率	株先物比率
		円	%		円	%		
(期首) 2023年12月7日	13,473		—	3,961.43		—	97.8	—
12月末	13,763		2.2	3,977.63		0.4	99.2	—
2024年1月末	14,723		9.3	4,288.36		8.3	97.8	—
2月末	15,470		14.8	4,499.61		13.6	97.7	—
3月末	16,007		18.8	4,699.20		18.6	97.3	—
4月末	15,620		15.9	4,656.27		17.5	97.1	—
5月末	15,927		18.2	4,710.15		18.9	97.7	—
(期末) 2024年6月7日	15,865		17.8	4,680.48		18.2	97.0	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは観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17.8%（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（18.2%）を0.4%下回りました。

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

- ・半導体関連企業の業績拡大期待の高まりなどを背景に国内株式市況が堅調に推移し、日本株バリュー・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、バリューマザー）、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・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）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）

- ・日銀による金融政策の修正後に国内長期金利が上昇したことなどを受けて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	20.4%	56.7%
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	22.5%	26.1%
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	6.2%	17.0%

●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2024年3月末にかけては、半導体関連企業の業績拡大期待の高まりや外国為替市場で円安・米ドル高が進行したことなどを背景に国内株式市況は上昇しました。
- ・4月から期間末にかけては、引き続き外国為替市場で円安・米ドル高が進行したことなどは国内株式市況の下支えとなったものの、日銀による金融政策の修正後に国内長期金利が上昇したことが嫌気されるなど、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

- ・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、グロース）の投資配分は、米国でのインフレ抑制の着実な進展により今後の金利上昇余地は限定的となりつつあり、今後は金利低下へ向かうことで個別企業の業績成長力が評価される局面へと移行すると考えたことから、期間を通じてグロースオーバーウェイトとしました。
- ・サイズの投資配分は、訪日外国人旅行客の増加や経済対策の実施などによる、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（18.2%）を0.4%下回りました。
- ・グロースマザーはベンチマークをアウトパフォームしましたが、バリューマザー、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、サイズともに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35期
	2023年12月8日～ 2024年6月7日
当期分配金	127

○今後の運用方針

- ・ 国内では原材料高騰や急激な円安一服などから過度なインフレは抑制されつつあり、政府による賃金上昇に向けての取り組みや所得税減税などの経済対策もあって、今後の実質賃金増加による経済への好影響が期待されます。日銀はマイナス金利を解除しましたが、当面は緩和的な金融環境が継続するとみられ、国内経済は堅調に推移すると想定しています。ロシア・ウクライナ問題が長期化していることに加え、中東の紛争激化による資源価格等の動向を注視する必要があるものの、米国でもインフレは徐々に抑制されつつあり、金利が徐々に低下へ向かう中で、個別企業の業績成長力が評価される局面へと移行するとの考えは変わらず、スタイルはグロスオーバーウェイトを継続する方針です。また、訪日外国人旅行客の増加や経済対策の実施などによる小型内需企業の業績改善や大型株からの物色対象の広がりに期待し、サイズは小型オーバーウェイトを継続する方針です。投資スタイルは、過去においてスタイル・サイズともに循環しており、グロスの割安感が生じつつあると考えています。各国の株式、債券、為替市場の今後の展開や株価純資産倍率（PBR）面から回復が進んだ卸売業、保険業、銀行業などの株価動向を見極めつつ、機動的な投資判断を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2023年12月8日～2024年6月7日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	59	0.389	(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)
(投 信 会 社)	(50)	(0.329)	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)	(1)	(0.005)	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
(受 託 会 社)	(8)	(0.055)	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	3	0.020	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株 式)	(3)	(0.020)	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	0	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
(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	62	0.410	
期中の平均基準価額は、15,105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

(2023年12月8日～2024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
	千口	千円	千口	千円
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	2,287	4,346	8,307	16,296
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	412	2,598	1,474	8,361
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	298	2,655	535	4,832

○株式売買比率

(2023年12月8日～2024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	1,614,525千円	5,065,759千円	8,497,695千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	17,149,718千円	9,163,302千円	11,676,109千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.09	0.55	0.72

(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12月8日～2024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）>

該当事項はありません。

<日本株グロース・ファンド・マザーファンド>

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 483	百万円 —	% —	百万円 1,130	百万円 124	% 11.0

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。

<日本株バリュー・ファンド・マザーファンド>

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 2,285	百万円 421	% 18.4	百万円 2,780	百万円 512	% 18.4

平均保有割合 0.4%

※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。

<日本・小型株・ファンド・マザーファンド>

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 3,517	百万円 124	% 3.5	百万円 4,979	百万円 75	% 1.5

平均保有割合 0.2%

※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

＜日本株バリュー・ファンド・マザーファンド＞

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株式	百万円 －	百万円 －	百万円 685

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

＜日本・小型株・ファンド・マザーファンド＞

種 類	買 付 額
株式	百万円 22

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)	31千円
うち利害関係人への支払額 (B)	3千円
(B) / (A)	12.3%

(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

(2024年6月7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
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	千口 49,318	千口 43,298	千円 88,714
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	7,473	6,411	40,789
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	3,189	2,952	26,607

○投資信託財産の構成

(2024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 88,714	% 56.0
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	40,789	25.8
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	26,607	16.8
コール・ローン等、その他	2,258	1.4
投資信託財産総額	158,368	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年6月7日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	158,368,722
コール・ローン等	999,438
日本株グロース・ファンド・マザーファンド(評価額)	88,714,526
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド(評価額)	40,789,408
日本・小型株・ファンド・マザーファンド(評価額)	26,607,903
未収入金	1,257,446
未収利息	1
(B) 負債	1,874,096
未払収益分配金	1,262,872
未払信託報酬	609,049
その他未払費用	2,175
(C) 純資産総額(A－B)	156,494,626
元本	99,438,805
次期繰越損益金	57,055,821
(D) 受益権総口数	99,438,805口
1万口当たり基準価額(C／D)	15,738円

<注記事項>

- ①期首元本額 111,479,567円
 期中追加設定元本額 3,246,976円
 期中一部解約元本額 15,287,738円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.5738円です。

②分配金の計算過程

項 目	2023年12月8日～ 2024年6月7日
費用控除後の配当等収益額	1,325,667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	21,837,201円
収益調整金額	33,421,501円
分配準備積立金額	39,600,736円
当ファンドの分配対象収益額	96,185,105円
1万口当たり収益分配対象額	9,672円
1万口当たり分配金額	127円
収益分配金金額	1,262,872円

○損益の状況（2023年12月8日～2024年6月7日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	116
受取利息	118
支払利息	△ 2
(B) 有価証券売買損益	23,773,976
売買益	26,140,564
売買損	△ 2,366,588
(C) 信託報酬等	△ 611,224
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	23,162,868
(E) 前期繰越損益金	39,600,736
(F) 追加信託差損益金	△ 4,444,911
(配当等相当額)	(33,419,843)
(売買損益相当額)	(△37,864,754)
(G) 計(D＋E＋F)	58,318,693
(H) 収益分配金	△ 1,262,872
次期繰越損益金(G＋H)	57,055,821
追加信託差損益金	△ 4,444,911
(配当等相当額)	(33,421,501)
(売買損益相当額)	(△37,866,412)
分配準備積立金	61,500,732

(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 〕

ベンチマークについて「配当込み指数」とすることを明示、併せて指数名称の記載整備を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。

旧指数：東証株価指数（T O P I X）

新指数：東証株価指数（T O P I X）（配当込み）

（2024年3月25日）

日本株グロース・ファンド・マザーファンド

《第47期》決算日2023年12月11日

[計算期間：2023年6月13日～2023年12月11日]

「日本株グロース・ファンド・マザーファンド」は、12月11日に第47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47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 額
		期 騰	中 落 率	インデックス	期 騰 落 中 率			
	円		%		%	%	%	百万円
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
46期(2023年6月12日)	17,460		17.0	242.54	14.3	98.4	—	15,122
47期(2023年12月11日)	17,127		△ 1.9	238.79	△ 1.5	98.2	—	15,305

(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	騰 落 率	RUSSELL/NOMURA Large Cap Growth		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
			インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2023年6月12日	円 17,460	% —	242.54	% —	% 98.4	% —
6月末	17,633	1.0	242.99	0.2	97.4	—
7月末	17,744	1.6	241.34	△0.5	98.2	—
8月末	17,328	△0.8	238.80	△1.5	96.9	—
9月末	16,699	△4.4	230.74	△4.9	96.4	—
10月末	15,950	△8.6	225.17	△7.2	98.3	—
11月末	17,407	△0.3	241.90	△0.3	97.9	—
(期 末) 2023年12月11日	17,127	△1.9	238.79	△1.5	98.2	—

(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

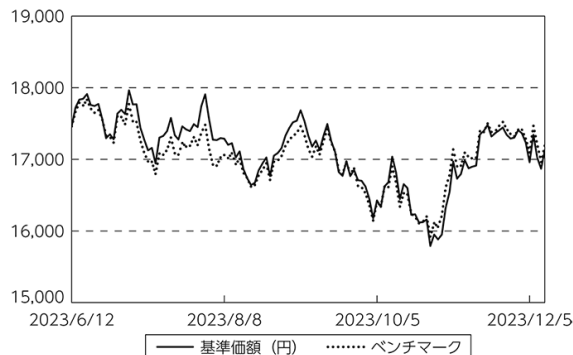
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ1.9%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(－1.5%)を0.4%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

(上昇要因)

日本企業の企業価値向上に向けた動きへの期待や堅調な国内企業決算などを背景に国内株式市況が一時的に上昇したことが、基準価額の一時的な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て国内金利が上昇したことや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国内株式市況が下落したことや、組入銘柄の株価が下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

(銘柄要因)

上位5銘柄…東京エレクトロン、リクルートホールディングス、パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス、日立製作所、J S R
下位5銘柄…ダイキン工業、資生堂、ニデック、第一三共、キーエンス

●投資環境について

◎国内株式市況

- 国内株式市況は下落しました。
- 期間の初めから2023年10月後半にかけては、日本企業の企業価値向上に向けた動きへの期待などを背景に上昇した局面があったものの、日銀の金融政策修正を受けて国内金利が上昇したことや、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を背景に下落しました。
- 11月前半から期間末にかけては、過度なインフレ懸念の後退や堅調な国内企業決算などにより上昇しました。

●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47～51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。
デジタル化に伴う半導体産業の構造的成長に加えて生成AIやパワー半導体向けにも装置需要の拡大が期待される「ディスコ」を新規に組み入れました。一方、企業価値が株価に概ね反映されたと判断される「JSR」などを全株売却しました。当期間では1銘柄を新規に買い付け、5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(－1.5%)を0.4%下回りました。

(プラス要因)

- 業種配分要因：卸売業、小売業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。
- 銘柄選択要因：「JSR」をベンチマークに対して一時的にオーバーウェイト、「TDK」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：保険業、食料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マイナスに影響しました。
- 銘柄選択要因：「資生堂」、「ニデック」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、中東での地政学リスクの高まりなどにより変動性が一時的に高まる局面も想定されますが、日本企業の決算内容や企業価値向上に向けた動きなどを背景に底堅い展開を想定しています。金融市場に与える影響が大きい米国経済については、利上げ効果などにより徐々にインフレが収束し、消費が堅調なことなどを背景に底堅く推移していくと考えます。中東情勢については、日本企業に直接的に影響することは少ないと考えますが、原油価格の高騰により企業業績へ悪影響を及ぼすことや、世界的なインフレが再燃する可能性も考えられることから注視が必要です。また、国内に関しては日銀による金融引き締めへの急速な転換は想定しておらず、底堅い企業業績や、東証による企業価値向上の要請を背景に増え始めた、資本効率向上に向けた企業

の動きなどが注目される展開が継続すると想定しています。

- ・このような想定の下、各企業の業績動向を精査し、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めます。

○1万口当たりの費用明細

(2023年6月13日～2023年12月11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)	% 0.027 (0.027)	(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	0.027	
期中の平均基準価額は、17,102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

(2023年6月13日～2023年12月11日)

株式					
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 801 (3,663)	千円 3,138,500 ()	千株 853	千円 2,588,810

(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

(2023年6月13日～2023年12月11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	5,727,311千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,627,519千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.39

(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 6 月13日～2023年12月11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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	3,138	1,156	36.8	2,588	638	24.7

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)	3,965千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,317千円
(B) / (A)	33.2%

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MUF G証券です。

○組入資産の明細

(2023年12月11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
食料品 (1.2%)			
サントリー食品インターナショナル	36.8	38.1	176,212
化学 (4.9%)			
J S R	101.7	—	—
日本ペイントホールディングス	152.3	157.8	174,290
富士フイルムホールディングス	21.4	22.2	194,116
資生堂	27.8	50.7	194,434
ユニ・チャーム	35	36.3	178,741
医薬品 (5.8%)			
塩野義製薬	8.7	19.8	141,312
日本新薬	67.9	—	—
第一三共	101.1	175.7	727,398
金属製品 (1.5%)			
SUMCO	103.4	107	219,403
機械 (5.9%)			
ディスコ	—	6	181,500
SMC	3	3	214,200
ダイキン工業	22.5	23.3	499,901
I H I	46.3	—	—
電気機器 (40.3%)			
イビデン	70.2	24.1	160,771
日立製作所	54.9	58.3	578,277
富士電機	59.3	65.9	391,314
ニデック	42.8	58	319,116
ルネサスエレクトロニクス	150.7	168.5	393,700
ソニーグループ	75.1	82.8	1,077,642
TDK	50.4	52.2	345,042
アドバンテスト	24.2	80.3	348,742
キーエンス	9.5	11.3	687,605
シスメックス	8.2	8.4	66,948
レーザーテック	3.8	5.8	199,984

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ローム	12.9	158.2	445,174
SCREENホールディングス	5.5	11.4	126,711
東京エレクトロン	35.7	39.9	917,899
輸送用機器 (3.8%)			
デンソー	28.2	116.9	253,088
トヨタ自動車	22.6	51.5	139,333
スズキ	24.5	30.5	175,131
精密機器 (5.3%)			
HOYA	29.4	30.5	516,060
朝日インテック	99.1	102.6	286,869
その他製品 (2.2%)			
任天堂	45.8	47.4	326,586
陸運業 (2.5%)			
京成電鉄	19	11.8	78,186
東日本旅客鉄道	26.3	27.2	222,740
SGホールディングス	31.9	33	69,151
情報・通信業 (9.6%)			
GMOペイメントゲートウェイ	16.6	26.4	232,610
LINEヤフー	323.8	—	—
日本電信電話	142.6	3,758.3	646,427
NTTデータグループ	26.8	27.8	48,969
スクウェア・エニックス・ホールディングス	25.2	26	130,156
コナミグループ	49.8	51.6	389,992
卸売業 (3.9%)			
伊藤忠商事	95.7	99	580,635
小売業 (6.9%)			
FOOD & LIFE COMPANIE	80.7	—	—
パン・パシフィック・インターナショナルホ	91.2	94.3	317,885
丸井グループ	52.2	148.4	345,623
ファーストリテイリング	13.2	10.6	375,770

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 (6.2%)			
エムスリー	26.4	24.4	52,618
オリエンタルランド	9.2	9.5	50,350
リクルートホールディングス	105.5	134.2	718,372

銘柄		期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
ペイカレント・コンサルティング		23.3	24.1	114,884
合 計	株 数 ・ 金 額	2,740	6,351	15,031,882
	銘柄数<比率>	51	47	<98.2%>

(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

(2023年12月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	15,031,882	98.2
コール・ローン等、その他	278,018	1.8
投資信託財産総額	15,309,900	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	15,309,900,282
コール・ローン等	261,054,932
株式(評価額)	15,031,882,900
未収配当金	16,962,450
(B) 負債	4,877,917
未払解約金	4,877,840
未払利息	77
(C) 純資産総額(A－B)	15,305,022,365
元本	8,936,218,232
次期繰越損益金	6,368,804,133
(D) 受益権総口数	8,936,218,232口
1万口当たり基準価額(C／D)	17,127円

<注記事項>

- ①期首元本額 8,661,111,653円
 期中追加設定元本額 878,966,592円
 期中一部解約元本額 603,860,013円
 また、1口当たり純資産額は、期末17,127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	8,157,554,919円
日本株グロース・ファンド	366,812,117円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	362,537,135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）	49,314,061円
合計	8,936,218,232円

[お 知 ら せ]

委託会社の商号変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
 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した。
 (2023年10月1日)

○損益の状況 (2023年6月13日～2023年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	97,840,513
受取配当金	97,916,168
受取利息	2,768
その他収益金	155
支払利息	△ 78,578
(B) 有価証券売買損益	△ 395,966,035
売買益	844,274,320
売買損	△1,240,240,355
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 298,125,522
(D) 前期繰越損益金	6,461,107,885
(E) 追加信託差損益金	628,679,199
(F) 解約差損益金	△ 422,857,429
(G) 計(C＋D＋E＋F)	6,368,804,133
次期繰越損益金(G)	6,368,804,133

- (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47期》決算日2023年12月11日

[計算期間：2023年6月13日～2023年12月11日]

「日本株バリュー・ファンド・マザーファンド」は、12月11日に第47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47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 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
46期(2023年6月12日)	46,119	18.7	917.74	16.7	97.9	—	7,935
47期(2023年12月11日)	51,639	12.0	1,027.62	12.0	98.9	—	8,465

(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	騰 落 率	RUSSELL/NOMURA Large Cap Value		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
			インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2023年6月12日	円 46,119	% —	917.74	% —	% 97.9	% —
6 月末	48,320	4.8	959.76	4.6	98.0	—
7 月末	49,781	7.9	992.85	8.2	97.9	—
8 月末	50,292	9.0	1,004.68	9.5	98.3	—
9 月末	51,475	11.6	1,029.84	12.2	97.3	—
10 月末	49,704	7.8	991.60	8.0	97.4	—
11 月末	51,664	12.0	1,029.35	12.2	97.7	—
(期 末) 2023年12月11日	51,639	12.0	1,027.62	12.0	98.9	—

(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

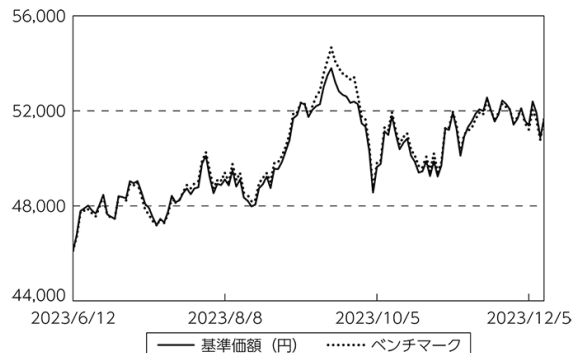
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ12.0%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(12.0%)と同程度となりました。

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)

外国為替市場で円安米ドル高が進行し国内企業の業績改善期待が高まったことや、米国で雇用の減速や物価上昇率の鈍化が確認されたことなどから追加利上げ懸念が後退し、投資家心理の改善などを受けて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)

日米の長期金利上昇による景気減速懸念が高まったことが、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…三菱UFJフィナンシャル・グループ、トヨタ自動車、リソナホールディングス、東京海上ホールディングス、三菱商事

下位5銘柄…太陽誘電、ソニーグループ、イビデン、IHI、ローム

●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。

- ・期間の初めから2023年9月中旬にかけては、外国為替市場で円安米ドル高が進行し国内企業の業績改善期待が高まったことなどから上昇しました。9月下旬から10月上旬にかけては、日米の長期金利上昇による景気減速懸念が高まったことなどから下落しましたが、10月中旬以降は、米国で雇用の減速や物価上昇率の鈍化が確認されたことなどから追加利上げ懸念が後退し、投資家心理の改善などを受けて上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・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46～49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。当期間では、「レゾナック・ホールディングス」や「コンコルディア・フィナンシャルグループ」など6銘柄を新規に組み入れました。また、「IHI」や「協和キリン」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（12.0%）と同程度となりました。

（プラス要因）

- ・業種配分要因：医薬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や保険業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。
- ・銘柄選択要因：「京成電鉄」、「三菱重工業」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繊維製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がマイナスに影響しました。
- ・銘柄選択要因：「デンソー」、「太陽誘電」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。
- ・欧米における金融引き締めの一環による影響を見極める必要はありますが、経済活動の正常化やインバウンドが下支えとなる中、国内企業は値上げの実施など収益性重視の姿勢を鮮明にしており、業績の拡大が期待されます。
- ・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

(2023年6月13日～2023年12月11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)	% 0.027 (0.027)	(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	13	0.027	
期中の平均基準価額は、50,088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

(2023年6月13日～2023年12月11日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 772 (1,298)	千円 1,565,656 ()	千株 704	千円 1,831,094

(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

(2023年6月13日～2023年12月11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	3,396,750千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,424,280千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.40

(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 6 月13日～2023年12月11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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	1,565	42	2.7	1,831	102	5.6

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 未 保 有 額
	百万円	百万円	百万円
株式	75	72	541

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)	2,316千円
うち利害関係人への支払額 (B)	111千円
(B) / (A)	4.8%

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、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

(2023年12月11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%)			
I N P E X	60.8	60.8	117,769
建設業 (4.6%)			
鹿島建設	66.2	93.5	220,192
積水ハウス	42.5	53.9	164,395
食料品 (5.0%)			
キリンホールディングス	36.2	36.2	76,762
味の素	50.3	45.7	242,621
東洋水産	12.7	12.7	101,180
繊維製品 (0.6%)			
東レ	179.4	65.4	47,846
化学 (5.0%)			
レゾナック・ホールディングス	—	68.3	190,659
信越化学工業	27.1	12	59,100
三菱瓦斯化学	47.6	47.6	106,362
富士フイルムホールディングス	11.3	7.4	64,705
医薬品 (—%)			
協和キリン	34.9	—	—
鉄鋼 (2.5%)			
日本製鉄	62	62	206,584
非鉄金属 (—%)			
住友金属鉱山	13.6	—	—
住友電気工業	26.1	—	—
機械 (2.6%)			
小松製作所	—	12.5	45,287
三菱重工業	33	22.3	176,259
I H I	18.1	—	—
電気機器 (8.5%)			
イビデン	10.7	6.1	40,693
日立製作所	28.9	28.9	286,659
ルネサスエレクトロニクス	47.8	17.6	41,122
ソニーグループ	17.7	5.3	68,979
ローム	—	26	73,164
太陽誘電	32.2	56.7	196,635
輸送用機器 (13.4%)			
デンソー	30.3	107.2	232,088
いすゞ自動車	70.8	79.7	151,111
トヨタ自動車	188.2	153	413,941
マツダ	88.4	88.4	136,489
本田技研工業	38.6	83.8	125,239
スズキ	—	11.2	64,310

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
精密機器 (0.5%)			
ニコン	56.2	28.3	39,195
その他製品 (3.2%)			
T O P P A Nホールディングス	43.6	68.5	268,725
電気・ガス業 (3.4%)			
東京瓦斯	51.7	51.7	184,517
大阪瓦斯	34.1	34.1	100,560
陸運業 (2.9%)			
京成電鉄	28.5	36.3	240,523
海運業 (1.8%)			
日本郵船	16.5	20.9	81,886
商船三井	10.4	16.7	67,651
空運業 (0.8%)			
日本航空	39.2	24.7	70,889
情報・通信業 (3.3%)			
日本電信電話	46	1,150	197,800
ソフトバンクグループ	28	13.3	76,661
卸売業 (12.7%)			
伊藤忠商事	42.9	42.9	251,608
丸紅	134.9	152	346,864
豊田通商	—	10.5	87,570
三菱商事	77.9	54.9	375,406
小売業 (0.9%)			
J. フロント リテイリング	56.7	56.7	75,240
銀行業 (13.7%)			
コンソルディア・フィナンシャルグループ	—	262.7	188,277
三菱UFJフィナンシャル・グループ	417.2	422.5	541,011
りそなホールディングス	503.6	514	417,933
証券、商品先物取引業 (0.4%)			
S B Iホールディングス	24.7	10.5	33,946
保険業 (8.3%)			
第一生命ホールディングス	88	88	271,392
東京海上ホールディングス	129	113.4	427,064
その他金融業 (1.9%)			
オリックス	60.2	60.2	160,162
不動産業 (2.6%)			
野村不動産ホールディングス	24.9	59.1	216,542
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	3,189 47	4,556 49
			8,371,589 <98.9%>

(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

(2023年12月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	8,371,589	97.8
コール・ローン等、その他	189,822	2.2
投資信託財産総額	8,561,411	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,561,411,288
コール・ローン等	185,913,358
株式(評価額)	8,371,589,330
未収配当金	3,908,600
(B) 負債	96,323,295
未払解約金	96,323,240
未払利息	55
(C) 純資産総額(A－B)	8,465,087,993
元本	1,639,270,960
次期繰越損益金	6,825,817,033
(D) 受益権総口数	1,639,270,960口
1万口当たり基準価額(C／D)	51,639円

○損益の状況 (2023年6月13日～2023年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	105,478,855
受取配当金	105,475,710
受取利息	995
その他収益金	38,937
支払利息	△ 36,787
(B) 有価証券売買損益	867,164,018
売買益	1,015,221,440
売買損	△ 148,057,422
(C) 当期損益金(A＋B)	972,642,873
(D) 前期繰越損益金	6,215,178,592
(E) 追加信託差損益金	729,924,943
(F) 解約差損益金	△1,091,929,375
(G) 計(C＋D＋E＋F)	6,825,817,033
次期繰越損益金(G)	6,825,817,033

<注記事項>

①期首元本額 1,720,748,340円
 期中追加設定元本額 185,251,908円
 期中一部解約元本額 266,729,288円
 また、1口当たり純資産額は、期末5.1639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 1,236,246,397円
日本株バリュー・ファンド 340,612,777円
日本株スタイル・ミックス・ファンド 54,938,458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） 7,473,328円
合計 1,639,270,960円

【お 知 ら せ】

委託会社の商号変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
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した。
(2023年10月1日)

(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47期》決算日2023年12月11日

[計算期間：2023年6月13日～2023年12月11日]

「日本・小型株・ファンド・マザーファンド」は、12月11日に第47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47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	中 落 率	インデックス	期 騰 落 中 率			
	円		%		%	%	%	百万円
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
46期(2023年6月12日)	86,130		4.9	612.22	9.9	97.1	—	11,533
47期(2023年12月11日)	84,949		△ 1.4	652.83	6.6	98.1	—	11,394

(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	騰 落 率	RUSSELL/NOMURA Small Cap		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
			インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2023年6月12日	円 86,130	% —	612.22	% —	% 97.1	% —
6 月末	86,915	0.9	622.85	1.7	97.9	—
7 月末	86,648	0.6	639.30	4.4	97.7	—
8 月末	87,430	1.5	649.91	6.2	97.4	—
9 月末	83,113	△3.5	644.52	5.3	97.2	—
10 月末	79,476	△7.7	627.28	2.5	97.2	—
11 月末	86,883	0.9	655.30	7.0	98.1	—
(期 末) 2023年12月11日	84,949	△1.4	652.83	6.6	98.1	—

(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

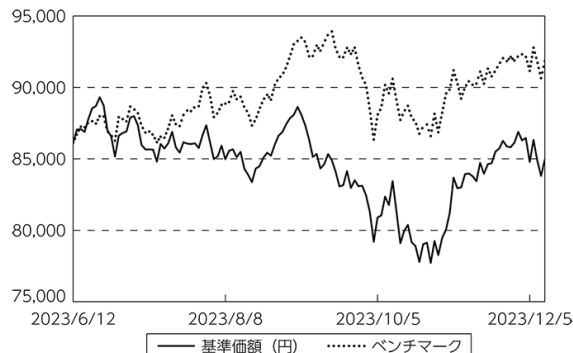
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ1.4%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(6.6%)を8.0%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

(上昇要因)

米国のインフレを巡る過度な懸念が後退したことや、堅調な国内企業決算などを背景に国内小型株式市況が上昇したことが、基準価額の一時的な上昇要因となりました。

(下落要因)

組み入れを行った個別銘柄の株価下落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…大阪ソーダ、MARUWA、メイコー、アダストリア、わらべや日洋ホールディングス
下位5銘柄…円谷フィールズホールディングス、そーせいグループ、トプコン、Buy Sell Technologies、SHOEI

●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。

- ・期間の初めから2023年9月前半にかけては、米国のインフレを巡る過度な懸念が後退したことや米国経済の見通しが改善したことなどを背景

に上昇基調で推移しました。

- ・ 9月後半から10月後半にかけては、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ことなどから下落しました。
- ・ 11月前半から期間末にかけては、米国の追加利上げ懸念が後退したことや堅調な国内企業決算などを背景に上昇しました。

●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78～84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、適宜銘柄入れ替えを行いました。当期間では、九州を中心に電気設備工事などを手掛ける「九電工」やAIを活用したマーケティングソリューションなどを提供する「Appier Group」など9銘柄を新規に組み入れました。一方、中古車販売事業などを手掛ける「ネクステージ」やバイオ医薬品企業の「ステムリム」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(6.6%)を8.0%下回りました。

(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や小売業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。
- ・ 銘柄選択要因：「大阪ソーダ」や「メイコー」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情報・通信業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：「円谷フィールズホールディングス」や「そーせいグループ」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、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。
- ・ 引き続き、米国のインフレ動向とそれに対応した金融政策については、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おり、これまでの積極的な利上げの影響に注目しています。また地政学リスクの高まりや中国経済の状況等にも留意しています。一方、国内に関しては、日銀の金融政策が急速に引き締めに転換することは想定しておらず、インバウンド増加による国内経済へのプラス効果などに加えて、東京証券取引所が企業価値向上に向け資本コストや資本収益性を十分に意識した経営を行うよう企業に求めたことに対する企業側の取り組みなどが注目される状況が継続すると考えます。
- ・ 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、引き続き個別企業の中長期的な成長性の評価を軸に据えたボトムアップ・アプローチを徹底することで、魅力的な投資機会の発掘に努め、運用パフォーマンスの向上に注力します。

○1万口当たりの費用明細

(2023年6月13日～2023年12月11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 21 (21)	% 0.025 (0.025)	(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	21	0.025	
期中の平均基準価額は、84,635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

(2023年6月13日～2023年12月11日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 857 (139)	千円 2,034,405 ()	千株 897	千円 1,834,889

(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

(2023年6月13日～2023年12月11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	3,869,295千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,162,132千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.34

(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6月13日～2023年12月11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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	2,034	307	15.1	1,834	256	14.0

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)	2,794千円
うち利害関係人への支払額 (B)	430千円
(B) / (A)	15.4%

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MUF G証券です。

○組入資産の明細

(2023年12月11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	
水産・農林業 (0.9%)				
サカタのタネ	30.7	26	101,790	
建設業 (4.0%)				
九電工	—	35.2	173,923	
インフロニア・ホールディングス	211.1	171.6	271,299	
食料品 (4.6%)				
寿スビリッツ	10.4	52	119,028	
ライフドリンク カンパニー	46	55.1	225,910	
不二製油グループ本社	17	—	—	
わらべや日洋ホールディングス	46.9	46.9	171,185	
繊維製品 (0.8%)				
セーレン	33.5	34.9	84,143	
化学 (7.7%)				
大阪ソーダ	28.1	20.2	193,516	
住友バークライト	41	28.9	209,062	
扶桑化学工業	46.1	25.7	100,101	
トリケミカル研究所	35.5	36.9	129,334	
デクセリアルズ	40.7	55.2	230,184	
医薬品 (1.1%)				
JCRファーマ	17.5	—	—	
そーせいグループ	83.1	84.4	120,354	
ステムリム	47.4	—	—	
ガラス・土石製品 (5.4%)				
MARUWA	11.9	10.5	286,860	
ニチアス	50.9	50.4	163,800	
ニチハ	35.9	56.3	156,345	
金属製品 (0.3%)				
RS Technologies	35.5	14.6	38,879	
機械 (5.9%)				
タクマ	93.7	68.1	123,737	
日精エー・エス・ビー機械	25	25.5	120,487	
ハーモニック・ドライブ・システムズ	22.5	29.4	115,395	
グローリー	60.1	55	150,672	
日立造船	242	163.9	144,887	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
電気機器 (8.0%)				
アルバック	20.9	19.9	121,907	
メイコー	58.7	55	215,050	
マクセル	103.6	65.6	104,960	
スミダコーポレーション	75.1	118.2	133,093	
エンプラス	—	6.5	81,120	
三井ハイテック	16.3	15.4	107,276	
新光電気工業	25.3	25.9	135,716	
輸送用機器 (1.2%)				
トヨタ紡織	75.7	58.7	138,942	
精密機器 (2.9%)				
東京精密	15.3	13.8	111,131	
トプコン	132.4	122.7	181,780	
メニコン	17.5	15.2	35,385	
その他製品 (4.7%)				
ブシロード	178.6	68.6	31,007	
前田工繊	56.7	58.9	179,350	
SHOE I	100.6	55.4	103,154	
ローランド	—	24.8	106,516	
イトーキ	—	86.9	107,842	
陸運業 (0.6%)				
AZ-COM丸和ホールディングス	46.6	43.8	64,780	
情報・通信業 (20.7%)				
NECネットエスアイ	94.9	88.1	201,572	
エムアップホールディングス	—	101.9	104,855	
テクマトリックス	102.3	110.1	192,344	
インターネットイニシアティブ	82.9	88.4	238,945	
マネーフォワード	20.3	15.5	62,310	
Appier Group	—	111.6	168,850	
ビジョナル	25.7	22	176,880	
ワンキャリア	32.8	37.5	123,187	
ラクスル	126.6	121.8	159,801	
メルカリ	24.5	19.5	52,230	
Sansan	149.2	197.3	300,290	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ギフトィ	35	46.4	81,060
電通国際情報サービス	33	30.4	153,216
AnyMind Group	—	99.7	84,445
ANYCOLOR	12.6	54.6	210,483
卸売業 (3.1%)			
円谷フィールズホールディングス	99.9	97.4	122,237
ビューティガレージ	—	50	97,550
シップヘルスケアホールディングス	32.7	31.7	66,760
BuySell Technologies	21.8	22.6	60,952
小売業 (10.9%)			
アダストリア	100.2	79.3	298,168
バルグループホールディングス	36	116.4	290,767
物語コーポレーション	44	26.1	104,008
ネクステージ	58.3	—	—
FOOD & LIFE COMPANIE	51.1	72.5	203,507
西松屋チェーン	73.9	73.8	159,703
日本瓦斯	69.9	68.1	160,307
銀行業 (1.1%)			
住信SBIネット銀行	74.7	77.6	123,849
保険業 (1.2%)			
F P パートナー	—	26.7	136,170
その他金融業 (2.7%)			
全国保証	17.9	18.5	94,960

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アルヒ	39.8	39.8	31,840
プレミアグループ	101.8	101.3	170,589
不動産業 (2.2%)			
オープンハウスグループ	19.6	7.8	31,753
ティーケービー	56.6	59.6	107,578
カチタス	48.5	48.5	103,111
サービス業 (10.0%)			
新日本科学	43.7	26.4	43,005
セブテュニ・ホールディングス	420.7	371.4	161,559
クリーク・アンド・リバー社	58.2	54.7	111,205
フルキャストホールディングス	97.2	95.7	171,303
ジャパンマテリアル	89.9	70.8	172,185
I B J	73.3	73.3	51,749
エラン	70.9	55.4	59,887
エアトリ	49.8	20.2	32,926
ソラスト	64.7	63.7	36,754
バイカレント・コンサルティング	45.2	35.8	170,658
TREホールディングス	26.8	26.8	27,496
I N T L O O P	14.2	17.9	78,312
合 計	株 数 ・ 金 額	4,976	5,076
	銘柄数<比率>	79	84

(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

(2023年12月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	11,181,244	97.6
コール・ローン等、その他	276,972	2.4
投資信託財産総額	11,458,216	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,458,216,366
コール・ローン等	200,653,823
株式(評価額)	11,181,244,800
未収入金	64,528,443
未収配当金	11,789,300
(B) 負債	64,027,454
未払金	46,243,896
未払解約金	17,783,499
未払利息	59
(C) 純資産総額(A－B)	11,394,188,912
元本	1,341,292,537
次期繰越損益金	10,052,896,375
(D) 受益権総口数	1,341,292,537口
1万口当たり基準価額(C/D)	84,949円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,339,109,097円
期中追加設定元本額 109,253,781円
期中一部解約元本額 107,070,341円
また、1口当たり純資産額は、期末84,949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	527,656,969円
国内株式セレクション（ラップ向け）	315,606,321円
日本・小型株・ファンド	218,210,797円
三菱UFJ国際日本・小型株・ファンド（適格機関投資家用）	211,100,833円
三菱UFJ ジャパン・アクティブ・プラス	34,692,325円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	23,449,348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）	3,189,790円
三菱UFJ アドバンスト・バランス（安定型）	989,207円
合計	1,341,292,537円

【お 知 ら せ】

委託会社の商号変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
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した。
(2023年10月1日)

○損益の状況 (2023年6月13日～2023年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	79,735,642
受取配当金	79,799,122
受取利息	1,693
その他収益金	903
支払利息	△ 66,076
(B) 有価証券売買損益	△ 221,160,901
売買益	1,096,100,916
売買損	△ 1,317,261,817
(C) 当期損益金(A+B)	△ 141,425,259
(D) 前期繰越損益金	10,194,650,582
(E) 追加信託差損益金	808,146,594
(F) 解約差損益金	△ 808,475,542
(G) 計(C+D+E+F)	10,052,896,375
次期繰越損益金(G)	10,052,896,375

- (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16期(2022年 7 月26日～2023年 7 月24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な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		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	騰	落	東証株価指数 (TOPIX)	騰	落		
	円	%		%	%	%	百万円
12期(2019年 7 月24日)	14,272	△ 7.6	1,575.09	△ 9.8	99.1	—	24,506
13期(2020年 7 月27日)	13,241	△ 7.2	1,576.69	0.1	99.0	—	20,569
14期(2021年 7 月26日)	18,301	38.2	1,925.62	22.1	100.9	—	27,058
15期(2022年 7 月25日)	20,133	10.0	1,943.21	0.9	98.7	—	22,167
16期(2023年 7 月24日)	25,469	26.5	2,281.18	17.4	98.9	—	22,146

* 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		株式組入比率	株式先物比率
	騰	落	東証株価指数 (TOPIX)	騰	落	
	円	%		%	%	%
(期 首) 2022年 7 月25日	20,133	—	1,943.21	—	98.7	—
7 月末	20,059	△ 0.4	1,940.31	△ 0.1	98.5	—
8 月末	20,509	1.9	1,963.16	1.0	98.9	—
9 月末	19,401	△ 3.6	1,835.94	△ 5.5	97.4	—
10月末	20,378	1.2	1,929.43	△ 0.7	98.0	—
11月末	21,198	5.3	1,985.57	2.2	97.7	—
12月末	20,492	1.8	1,891.71	△ 2.7	98.5	—
2023年 1 月末	21,320	5.9	1,975.27	1.6	99.3	—
2 月末	21,586	7.2	1,993.28	2.6	99.0	—
3 月末	21,776	8.2	2,003.50	3.1	97.3	—
4 月末	22,385	11.2	2,057.48	5.9	98.2	—
5 月末	23,504	16.7	2,130.63	9.6	98.1	—
6 月末	25,544	26.9	2,288.60	17.8	98.3	—
(期 末) 2023年 7 月24日	25,469	26.5	2,281.18	17.4	98.9	—

* 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】

期首から2022年末にかけての株式市場は、FRB（米連邦準備制度理事会）の金利引き上げペースをめぐる見通しの変化で一進一退の展開となりました。円安米ドル高の進行により輸出関連企業の株価が上昇した場面もありましたが、12月の日銀金融政策決定会合において金融緩和策の一部修正が決定されて投資家心理が悪化したことを受け、おおむね横ばいの株価推移となりました。

2023年に入ると、米国における早期利上げ停止への期待が高まったこと、東証（東京証券取引所）による低PBR（株価純資産倍率）企業への改善策開示などを求める方針を受けて日本企業の資本効率の底上げへの期待が高まったことを背景に株式市場は上昇して始まりました。その後、欧米金融機関の信用不安により金融株を中心に株価が急落する場面があったものの、米著名投資家の日本株への追加投資の報道が好感されたこと、政府による新型コロナウイルスの感染症法上の分類見直しを受けて国内経済の回復期待が高まったこと、AI（人工知能）向け需要の増加期待から半導体関連銘柄が大きく上昇したことなどから株価は上昇しました。

結果、参考指数としているTOPIX（東証株価指数）の17.4%の上昇に対し、基準価額は26.5%の上昇となりました。

【運用経過】

〈ストラテジック・バリュー・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98.9%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・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、市場が見過している価値（バリュー）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

（2022年7月26日～2023年7月24日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 142	% 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 ）	(118)	(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 ）	(12)	(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 ）	(12)	(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	13	0.060	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	(13)	(0.060)	※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	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	156	0.721	
期中の平均基準価額は、21,512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7月26日～2023年7月24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
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	397,248	935,300	2,460,845	6,235,000

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2022年7月26日～2023年7月24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	42,592,430千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	46,692,719千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.91

*(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7月26日～2023年7月24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D	
		うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	17,031	3,964	23.3	25,561	3,170	12.4

平均保有割合 45.7%

※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)	13,132千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,510千円
(B) / (A)	19.1%

* 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 (2023年7月24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
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	9,568,877	7,505,280	22,102,299

* 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7月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	22,102,299	99.5
コール・ローン等、その他	122,159	0.5
投資信託財産総額	22,224,458	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（2023年7月24日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	22,224,458,991
コール・ローン等	120,459,378
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド(評価額)	22,102,299,613
未収入金	1,700,000
(B) 負債	78,165,055
未払解約金	6,929,056
未払信託報酬	70,881,425
未払利息	233
その他未払費用	354,341
(C) 純資産総額(A－B)	22,146,293,936
元本	8,695,380,000
次期繰越損益金	13,450,913,936
(D) 受益権総口数	869,538口
1口当たり基準価額(C／D)	25,469円

(注) 期首元本額は11,010,360,000円、期中追加設定元本額は515,060,000円、期中一部解約元本額は2,830,040,000円、1口当たり純資産額は25,469円です。

○損益の状況（2022年7月26日～2023年7月24日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 26,924
受取利息	18
支払利息	△ 26,942
(B) 有価証券売買損益	4,747,663,162
売買益	5,286,614,016
売買損	△ 538,950,854
(C) 信託報酬等	△ 143,427,686
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	4,604,208,552
(E) 前期繰越損益金	4,834,893,581
(F) 追加信託差損益金	4,011,811,803
(配当等相当額)	(6,741,242,242)
(売買損益相当額)	(△ 2,729,430,439)
(G) 計(D＋E＋F)	13,450,913,936
次期繰越損益金(G)	13,450,913,936
追加信託差損益金	4,011,811,803
(配当等相当額)	(6,741,242,242)
(売買損益相当額)	(△ 2,729,430,439)
分配準備積立金	9,439,129,057
繰越損益金	△ 26,924

* 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16期（決算日2023年7月24日）

作成対象期間（2022年7月26日～2023年7月24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 東証株価指数 (T O P I X)	期 中 騰 落 率	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 中 騰 落 率					
	円	%		%	%	%	百万円
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
16期(2023年 7 月24日)	29,449	27.4	2,281.18	17.4	99.1	—	48,825

* 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 東証株価指数 (T O P I X)	期 中 騰 落 率	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率				
(期 首)	円	%		%	%	%
2022年 7 月25日	23,123	—	1,943.21	—	98.9	—
7 月末	23,039	△ 0.4	1,940.31	△ 0.1	98.7	—
8 月末	23,565	1.9	1,963.16	1.0	99.1	—
9 月末	22,302	△ 3.6	1,835.94	△ 5.5	97.6	—
10月末	23,442	1.4	1,929.43	△ 0.7	98.2	—
11月末	24,398	5.5	1,985.57	2.2	97.8	—
12月末	23,599	2.1	1,891.71	△ 2.7	98.7	—
2023年 1 月末	24,569	6.3	1,975.27	1.6	99.4	—
2 月末	24,887	7.6	1,993.28	2.6	99.1	—
3 月末	25,122	8.6	2,003.50	3.1	97.5	—
4 月末	25,838	11.7	2,057.48	5.9	98.4	—
5 月末	27,145	17.4	2,130.63	9.6	98.3	—
6 月末	29,523	27.7	2,288.60	17.8	98.5	—
(期 末)						
2023年 7 月24日	29,449	27.4	2,281.18	17.4	99.1	—

* 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27.4%の上昇

基準価額は、期首23,123円から期末29,449円に6,326円の値上がりとなりました。

①の局面（期首～'22年12月下旬）

- （下落）米国の8月CPI（消費者物価指数）上昇率が市場予想を上回ったことで各国中央銀行の金融引き締め加速や長期化が懸念されたこと、英国の新政権の政策への不信によるポンド安などから投資家心理が悪化したこと。
- （上昇）一時1米ドル150円を超えた円安を背景に輸出関連企業の株価が上昇したことや、10月の米CPI上昇率が市場予想を下回ったことでFRB（米連邦準備制度理事会）の金利引き上げペースが鈍化するとの見方が広がり米国株式市場が上昇したこと。
- （下落）米国の11月製造業景況感指数が好不況の節目である50を割り込み世界景気後退への懸念が高まったこと、12月の日銀金融政策決定会合において金融緩和策の一部修正が決定されて投資家心理が悪化したこと。

②の局面（'23年1月上旬～'23年3月下旬）

- （上昇）米国における早期利上げ停止への期待が高まったこと、東証（東京証券取引所）による低PBR（株価純資産倍率）企業への改善策開示などを求める方針を受けて日本企業の資本効率の底上げへの期待が高まったこと。

- (下落) 複数の米国地銀の経営破綻や欧州大手金融会社の信用不安などを受けて国内株式市場も金融株を中心に急落したこと。
- (上昇) 当局による預金保護や同業による買収などが速やかに発表され、信用不安が後退したこと。

③の局面（'23年4月上旬～期末）

- (上昇) 米著名投資家の日本株への追加投資の報道が好感されたこと、政府による新型コロナウイルスの感染症法上の分類見直しを受けて国内経済の回復期待が高まったこと、AI（人工知能）向け需要の増加期待から半導体関連銘柄が大きく上昇したこと、6月のFOMC（米連邦公開市場委員会）が11会合ぶりの利上げ見送りとなったこと。
- (下落) 米国の6月CPI上昇率鈍化をうけ、米国の利上げ停止が近いとの観測から円高米ドル安が進んだことや、日本株式に利益確定の売りが広がったこと。

○投資環境

期首から2022年末にかけての株式市場は、FRBの金利引き上げペースをめぐる見通しの変化で一進一退の展開となりました。円安米ドル高の進行により輸出関連企業の株価が上昇した場面もありましたが、12月の日銀金融政策決定会合において金融緩和策の一部修正が決定されて投資家心理が悪化したことを受け、おおむね横ばいの株価推移となりました。

2023年に入ると、米国における早期利上げ停止への期待が高まったこと、東証による低PBR企業への改善策開示などを求める方針を受けて日本企業の資本効率の底上げへの期待が高まったことを背景に株式市場は上昇して始まりました。その後、欧米金融機関の信用不安により金融株を中心に株価が急落する場面があったものの、米著名投資家の日本株への追加投資の報道が好感されたこと、政府による新型コロナウイルスの感染症法上の分類見直しを受けて国内経済の回復期待が高まったこと、AI向け需要の増加期待から半導体関連銘柄が大きく上昇したことなどから株価は上昇し、通期でみるとTOPIX（東証株価指数）は17.4%上昇しました。

また、日本企業の業績は2022年度3.4%経常増益※となり、経常利益総額は最高益を更新しました。2023年度に関しても同8.8%増益※と引き続き増益が見込まれています。

（※2023年7月21日現在、TOPIX 出所：野村證券）

○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99.1%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。半導体製造装置事業の中長期的な拡大が期待される電気機器、堅調な業績や株主還元の拡大が中期的に期待される建設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機械、国内外でのオフィス市況の悪化が懸念された不動産業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電気機器（期首13.0%→期末19.8%、時価構成比、以下同じ）

半導体製造装置事業の中長期的な拡大が期待される東京エレクトロン、SCREENホールディングスの比率を引き上げ。

②建設業（4.1%→5.6%）

堅調な業績や株主還元の拡大が中期的に期待される鹿島建設、米国戸建て事業の中長期的な拡大が期待される住友林業の比率を引き上げ。

③銀行業（8.1%→9.6%）

貸出や手数料収益の増加を背景に中期的な配当水準引き上げが期待される千葉銀行、グループ子会社の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・グループの比率を引き上げ。

<比率を引き下げた主な業種と銘柄>

①機械（5.5%→1.6%）

株価が上昇して割安度合いが低下した三菱重工業、小松製作所の比率を引き下げ。

②不動産業（6.1%→2.9%）

国内外でのオフィス市況の悪化や米国における金利上昇の悪影響が懸念される三菱地所、同じくオフィス市況の悪化が懸念される東急不動産ホールディングスの比率を引き下げ。

③保険業（5.6%→2.8%）

株価が上昇して割安度合いが低下した東京海上ホールディングス、SOMPOホールディングスの比率を引き下げ。

・期末の状況

期末の業種構成は市場の平均に対して、

①建設業、銀行業、化学などを多めに

②サービス業、機械、情報・通信業などを少なめに

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 (%)	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 (%)	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

＜期末＞

＜オーバーウェイト上位5業種＞

		ファンド (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	建設業	5.6	2.0	3.6
2	銀行業	9.6	6.2	3.4
3	化学	8.1	5.9	2.2
4	鉱業	2.1	0.3	1.8
5	電気機器	19.8	18.3	1.5

＜アンダーウェイト上位5業種＞

		ファンド (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	サービス業	0.0	4.9	-4.9
2	機械	1.6	5.5	-3.9
3	情報・通信業	6.2	8.2	-2.0
4	食料品	1.8	3.4	-1.6
5	精密機器	1.0	2.5	-1.5

*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。

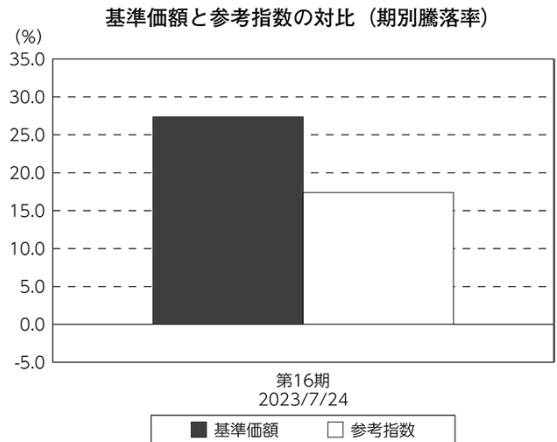
参考指数としているTOPIX（東証株価指数）の17.4%の上昇に対し、基準価額は27.4%の上昇となりました。

（主なプラス要因）

- ①AI向け半導体需要拡大への期待から株価が上昇したSCREEN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米著名投資家による投資が好感された三菱商事を市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ③AI向け半導体需要拡大への期待に加え、親会社による当社の売却検討に関する報道により株価が上昇した新光電気工業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主力新薬の競合品の承認審査が進む中で警戒感が高まった日本新薬を市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ②欧米における不動産価格の下落などが懸念された三菱地所を市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ③フォークリフト向けエンジンの不正と、それに伴う国内出荷停止を発表し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。



（注）参考指数は、TOPIX（東証株価指数）です。

◎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。

投資環境としては、2022年度の日本企業の業績は3.4%経常増益※となり、経常利益の総額は最高益を更新しました。2023年度に関しても同8.8%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2023年度6.6%※となっており、配当利回りは2023年度2.3%※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0.44%※を上回っています。また、東証が上場企業に対し資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応を求める動きや企業と株主との対話の積極化は、株主還元など資本政策の見直しや資本効率改善に向けた事業再編の進展を通じて日本株式全体の中長期的な評価の引き上げにつながると期待しています。

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、半導体製造関連やDX（デジタルトランスフォーメーション）など社会の変化を黒子として支える技術を持つ企業、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などに注目しています。

（※長期金利は2023年7月24日現在、その他は2023年7月21日現在、TOPIX 出所：野村證券）

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

(2022年 7 月26日～2023年 7 月24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 15 (15)	% 0.061 (0.061)	(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	15	0.061	
期中の平均基準価額は、24,785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

(2022年 7 月26日～2023年 7 月24日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 7,523 (12,026)	千円 17,031,159 ()	千株 10,581	千円 25,561,270

*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

(2022年 7 月26日～2023年 7 月24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	42,592,430千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	46,692,719千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.91

* (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7月26日～2023年7月24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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	17,031	3,964	23.3	25,561	3,170	12.4

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)	28,810千円
うち利害関係人への支払額 (B)	5,486千円
(B) / (A)	19.0%

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証券株式会社です。

○組入資産の明細

(2023年7月24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 (2.1%)			
I N P E X	676.4	560.7	1,003,092
建設業 (5.6%)			
長谷工コーポレーション	291.6	197.1	360,101
鹿島建設	—	484.5	1,071,714
熊谷組	40.6	—	—
住友林業	—	73.7	251,538
大和ハウス工業	324.5	271	1,018,960
積水ハウス	95.7	—	—
食料品 (1.8%)			
森永乳業	22.9	—	—
アサヒグループホールディングス	—	152.1	861,798
宝ホールディングス	71.3	—	—
繊維製品 (0.2%)			
グンゼ	21.7	19.3	84,823
ワコールホールディングス	37.2	—	—
化学 (8.1%)			
信越化学工業	72.9	305.9	1,400,104
三菱瓦斯化学	137.7	116.8	248,316
J S R	—	130.6	528,538
日本ゼオン	132.8	113.5	151,125
A D E K A	110.7	93.3	257,647
富士フイルムホールディングス	181.2	104.1	852,266
日東電工	53.2	44.7	459,739
医薬品 (3.9%)			
日本新薬	85.6	71.6	411,628
中外製薬	213.5	204.6	832,517
第一三共	195.5	162.7	667,395
ゴム製品 (0.7%)			
横浜ゴム	63.2	106.4	330,265
ガラス・土石製品 (1.8%)			
太平洋セメント	—	136.7	383,716
東海カーボン	278.6	233.2	283,571
日本特殊陶業	175	—	—
ニチハ	72.9	62.4	201,240

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
鉄鋼 (0.5%)			
大阪製鐵	62.6	57.5	87,112
中部鋼板	25	—	—
山陽特殊製鋼	64.5	52.9	144,417
非鉄金属 (1.0%)			
住友金属鉱山	—	86.9	412,948
古河機械金属	49.1	44.7	72,369
金属製品 (1.5%)			
S U M C O	341.6	285.1	584,740
日本発條	128.3	110.4	121,384
機械 (1.6%)			
アマダ	—	259.5	361,224
小松製作所	162.2	—	—
クボタ	187.3	—	—
タダノ	236.9	—	—
三菱重工業	112.4	—	—
I H I	249.6	110.4	408,148
電気機器 (19.8%)			
ミネベアミツミ	118.4	167.9	445,858
日立製作所	137.9	118.7	1,053,106
マブチモーター	34.9	31.4	125,034
ジーエス・ユアサ コーポレーション	77.7	—	—
日本電気	83.9	70.7	486,769
ワコム	250.7	215.5	129,515
ソニーグループ	145.9	136.3	1,808,019
TDK	74	62.4	333,964
ローム	66	56.1	729,861
新光電気工業	168.2	157.7	911,821
京セラ	32.8	28	212,492
太陽誘電	75.1	63.8	275,488
小糸製作所	—	211.5	556,879
S C R E E Nホールディングス	—	64.4	977,592
東京エレクトロン	—	77.4	1,529,811
輸送用機器 (8.1%)			
豊田自動織機	114.9	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
デンソー	90.2	93.7	903,549
東海理化電機製作所	—	56.7	121,848
川崎重工業	—	71.3	258,961
いすゞ自動車	456	—	—
NOK	66.3	57.7	122,064
アイシン	114.7	96	445,920
マツダ	—	373.2	528,451
本田技研工業	308	242.9	1,083,576
スズキ	—	81.6	449,371
エフ・シー・シー	142.2	—	—
精密機器 (1.0%)			
東京精密	74.8	63	473,760
その他製品 (2.4%)			
バンダイナムコホールディングス	65.5	111.6	350,982
ツツミ	8.7	—	—
任天堂	15.3	127.4	829,501
オカムラ	86.1	—	—
電気・ガス業 (0.5%)			
九州電力	129.7	279.3	256,397
陸運業 (3.2%)			
西日本旅客鉄道	177	111.8	639,607
鴻池運輸	41.9	33.8	59,927
ハマキョウレックス	32.3	29.1	111,453
ヤマトホールディングス	—	202.1	536,171
セイノーホールディングス	103.4	87.5	189,962
海運業 (1.0%)			
日本郵船	12.3	149.7	511,375
空運業 (1.5%)			
日本航空	152.3	231.4	714,331
倉庫・運輸関連業 (—%)			
三井倉庫ホールディングス	38.1	—	—
情報・通信業 (6.2%)			
日鉄ソリューションズ	32.8	28.6	112,970
フジ・メディア・ホールディングス	100.7	—	—
フューチャー	—	63.4	113,486
B I P R O G Y	121.2	102.3	346,285
TBSホールディングス	111.9	140.3	368,918
日本電信電話	472.5	11,046.1	1,849,117
富士ソフト	20.5	48.9	224,695
ソフトバンクグループ	52.4	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
卸売業 (6.8%)			
双日	—	163.3	538,400
伊藤忠商事	246.2	205.4	1,148,186
丸紅	365.5	184.7	455,008
三井物産	262.5	—	—
三菱商事	270.2	114.1	811,251
キャノンマーケティングジャパン	45.9	62.9	230,905
P A L T A C	24.3	20.9	98,125
小売業 (4.3%)			
セリア	—	36.7	86,134
アルペン	35.4	—	—
三越伊勢丹ホールディングス	649.3	355.3	524,245
ツルハホールディングス	55.7	50.3	541,731
パン・パシフィック・インターナショナルホ	183.2	—	—
松屋	164.8	139.3	143,618
ケーズホールディングス	321.5	436.8	562,816
アークランズ	124	91	148,330
ベルク	16.9	15	100,050
銀行業 (9.6%)			
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	—	108.2	95,789
めぶきフィナンシャルグループ	843.2	907.9	313,043
十六フィナンシャルグループ	—	29.8	98,042
北國フィナンシャルホールディングス	43.5	20.2	91,102
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,875.9	1,804.5	1,900,138
三井住友トラスト・ホールディングス	173	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	304.6	232.1	1,459,676
千葉銀行	—	499.1	454,081
群馬銀行	—	236.2	128,658
滋賀銀行	—	36.6	103,395
証券、商品先物取引業 (0.5%)			
S B I ホールディングス	97.8	82	236,816
保険業 (2.8%)			
S O M P O ホールディングス	81.1	—	—
第一生命ホールディングス	285.7	247.1	660,992
東京海上ホールディングス	98.2	—	—
T & D ホールディングス	472.8	333.9	704,695
その他金融業 (0.6%)			
芙蓉総合リース	15.8	13.7	155,769
みずほリース	32.1	27.2	127,704

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
不動産業 (2.9%)			
東急不動産ホールディングス	999.7	434.2	356,434
ケイアイスター不動産	37.2	31.6	160,528
三菱地所	736.6	276.8	478,587

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
スターツコーポレーション		176.8	148.6	427,670
合 計	株 数 ・ 金 額	18,420	27,388	48,373,275
	銘柄数<比率>	102	99	<99.1%>

*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

(2023年7月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	48,373,275	98.9
コール・ローン等、その他	531,068	1.1
投資信託財産総額	48,904,343	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（2023年7月24日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	48,904,343,638
コール・ローン等	346,383,571
株式(評価額)	48,373,275,220
未収入金	115,753,247
未収配当金	68,931,600
(B) 負債	78,859,921
未払金	76,959,251
未払解約金	1,900,000
未払利息	670
(C) 純資産総額(A－B)	48,825,483,717
元本	16,579,430,830
次期繰越損益金	32,246,052,887
(D) 受益権総口数	16,579,430,830口
1万口当たり基準価額(C／D)	29,449円

(注) 期首元本額は20,430,694,135円、期中追加設定元本額は1,759,512,206円、期中一部解約元本額は5,610,775,511円、1口当たり純資産額は2.9449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）	7,505,280,184円
・野村JSVファンド（非課税適格機関投資家専用）	4,056,960,640円
・ストラテジック・バリュース・オープン（野村SMA・EW向け）	1,949,070,538円
・ジャパン・ストラテジック・バリュース	1,559,997,695円
・ストラテジック・バリュース・オープン	1,189,474,677円
・ストラテジック・バリュース・オープン（野村SMA向け）	318,647,096円

○損益の状況（2022年7月26日～2023年7月24日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,433,962,164
受取配当金	1,432,929,300
受取利息	140
その他収益金	1,170,611
支払利息	△ 137,887
(B) 有価証券売買損益	10,190,988,932
売買益	11,306,431,883
売買損	△ 1,115,442,951
(C) 当期損益金(A＋B)	11,624,951,096
(D) 前期繰越損益金	26,810,754,121
(E) 追加信託差損益金	2,566,187,794
(F) 解約差損益金	△ 8,755,840,124
(G) 計(C＋D＋E＋F)	32,246,052,887
次期繰越損益金(G)	32,246,052,887

* 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27期》決算日2024年 3月26日

[計算期間：2023年 9月27日～2024年 3月26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、表示桁未満四捨五入です。

(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		T O P I X（配当込み）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	騰落率	（ベンチマーク）	騰落率			
		%		%	%	%	百万円
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
26期（2023年 9月26日）	53,564	16.7	36,883	23.0	99.0	—	1,651
27期（2024年 3月26日）	63,120	17.8	43,721	18.5	100.0	—	1,892

(注) 基準価額は 1 万口当たりです。

(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。

T O P I X（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 T O P I X に関するすべての権利・ノウハウ及び T O P I X に係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、T O P I X の指数値の算出又は公表の誤謬、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		T O P I X（配当込み）		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	（ベンチマーク）	騰落率		
		%		%	%	%
（期首） 2023年 9月26日	53,564	—	36,883	—	99.0	—
9月末	52,878	△ 1.3	36,445	△ 1.2	97.4	—
10月末	51,275	△ 4.3	35,355	△ 4.1	97.6	—
11月末	54,549	1.8	37,272	1.1	98.7	—
12月末	54,803	2.3	37,187	0.8	98.3	—
2024年 1月末	58,634	9.5	40,092	8.7	99.7	—
2月末	61,149	14.2	42,067	14.1	99.8	—
（期末） 2024年 3月26日	63,120	17.8	43,721	18.5	100.0	—

(注) 基準価額は 1 万口当たりです。

(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17.8%の上昇となりました。

◎市況

T O P I X（配当込み）は前期末比で上昇しました。

日米長期金利や為替相場の変動などのマクロ要因に左右される局面もありましたが、日本企業のコーポレートガバナンス改革の進展、物価・賃金上昇の好循環への期待などから株価は上昇しました。

◎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、17.8%の上昇となり、ベンチマークの18.5%の上昇と比べて0.7%のアンダーパフォームとなりました。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0.2%下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 2023年9月27日～2024年3月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	258円	0.465%	(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55,548円です。
（投信会社）	(243)	(0.438)	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）	(3)	(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）	(12)	(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	19	0.035	(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）	(19)	(0.035)	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	0.012	(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）	(6)	(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）	(0)	(0.001)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	283	0.512	

（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（2023年9月27日～2024年3月26日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設		解	
	口	数	口	数
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券		千口		千口
		—		9,127
				千円
				59,708

（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			85,779,389千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額			91,926,616千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)			0.93

（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9月27日～2024年3月26日）

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（2023年9月27日～2024年3月26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	口	評 価 額
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券		千口		千円
		283,507		274,379
				1,900,432

（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

2024年3月26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	%
		1,900,432	99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		1,000	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額		1,901,432	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

2024年3月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,901,432,024円
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券(評価額)	1,900,432,029
未 収 入 金	999,995
(B) 負 債	9,203,973
未 払 解 約 金	999,995
未 払 信 託 報 酬	8,015,441
そ の 他 未 払 費 用	188,537
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	1,892,228,051
元 本	299,780,635
次 期 繰 越 損 益 金	1,592,447,416
(D) 受 益 権 総 口 数	299,780,635口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	63,120円

〈注記事項〉

期首元本額	308,293,788円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	8,513,153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	377,201円
未払委託者報酬	7,638,240円

損益の状況

当期（2023年9月27日～2024年3月26日）

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	294,693,932円
売 買 益	300,822,473
売 買 損	△6,128,541
(B) 信 託 報 酬 等	△8,203,978
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	286,489,954
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	990,028,461
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	315,929,001
(配 当 等 相 当 額)	(335,639,178)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△19,710,177)
(F) 計 (C＋D＋E)	1,592,447,416
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,592,447,416
追 加 信 託 差 損 益 金	315,929,001
(配 当 等 相 当 額)	(335,639,178)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△19,710,177)
分 配 準 備 積 立 金	1,276,518,415

(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	377,201円
委託者報酬	7,638,240円

G I M ザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）

《第14期》決算日2023年12月14日

[計算期間：2022年12月15日～2023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+15.8%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+20.4%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

<プラス要因>

- ・鉄鋼、銀行業、建設業、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
- ・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
- ・保険業、化学、電気機器、サービス業などにおける銘柄選択

<マイナス要因>

- ・情報・通信業、非鉄金属などの保有比率を対ベンチマークで高めとしたこと
- ・電気・ガス業を非保有としたこと、卸売業などの保有比率を対ベンチマークで低めとしたこと
- ・情報・通信業、鉄鋼、輸送用機器や建設業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 2022年12月15日～2023年12月14日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	46円 (46)	0.083% (0.083)
(b) その他費用 (その他)	2 (2)	0.003 (0.003)
合計	48	0.086

(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54,920円です。

売買および取引の状況 (2022年12月15日～2023年12月14日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内 上 場		千株 30,575 (16,041)	千円 92,526,322 (-)	千株 52,808	千円 99,630,743

(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	株数	当 期	
		株数	評価額
株数	株数	株数	株数
建設業 (4.3%)	千株	千株	千円
オリエンタル白石	1,166.3	—	—
五洋建設	—	1,039.8	827,056
日揮ホールディングス	2,363.7	995.2	1,562,961
インフロニア・ホールディングス	2,060.2	1,035.6	1,426,021
東洋エンジニアリング	923.1	—	—
食料品 (2.6%)			
アサヒグループホールディングス	—	212	1,137,592
味の素	—	98.7	506,528
ニチレイ	—	175.4	643,893
化学 (9.3%)			
クラレ	—	689.4	958,266
信越化学工業	—	768.4	3,975,701
第一稀元素化学工業	607.5	—	—
日本酸素ホールディングス	185.2	115.3	431,222
東京応化工業	—	164	1,501,748
扶桑化学工業	82.7	—	—
花王	—	116.5	690,262
日本ペイントホールディングス	—	262.9	287,875
I-o-n-o	209.6	—	—
東洋合成工業	—	50.1	358,215
医薬品 (4.4%)			
塩野義製薬	—	128.9	916,479
第一三共	—	421.1	1,708,823
ヘリオス	995.6	—	—
サワイグループホールディングス	—	265.4	1,287,455
ゴム製品 (4.3%)			
横浜ゴム	—	446.1	1,409,229
ブリヂストン	—	399	2,357,691
ガラス・土石製品 (1.3%)			
東海カーボン	807.5	718.3	734,461
Mipox	484.8	—	—
フジミインコーポレーテッド	—	146	395,076
鉄鋼 (3.4%)			
日本製鉄	—	408.7	1,297,213
東京製鐵	2,154.9	—	—
大和工業	376.1	233.6	1,665,100
山陽特殊製鋼	710.5	—	—
エンビプロ・ホールディングス	1,661.7	—	—
非鉄金属 (—%)			
住友金属鉱山	256	—	—
SWCC	1,342.6	—	—
金属製品 (—%)			
東京製鋼	66.5	—	—
機械 (7.1%)			
野村マイクロ・サイエンス	313.3	—	—
SMC	—	29	2,050,300
ローツェ	66.6	108.4	1,521,936
荏原製作所	323.2	168.5	1,322,556
ダイキン工業	52	64.5	1,388,040
オルガノ	294	—	—
セガサミーホールディングス	1,852	—	—
日立造船	3,959.4	—	—
I H I	1,284.1	—	—
電気機器 (18.6%)			
日立製作所	338.8	205.6	2,038,112
富士電機	—	62.2	370,338
富士通	—	70.3	1,488,251
ルネサスエレクトロニクス	—	681.4	1,714,061
ワコム	2,497.4	—	—
パナソニック ホールディングス	—	315.1	429,638
ソーニグループ	—	403.9	5,234,544
キーエンス	—	34	2,052,920
カシオ計算機	—	385.6	468,311
ローム	73.4	—	—
村田製作所	—	470.4	1,320,648

銘柄	株数	当 期	
		株数	評価額
株数	株数	株数	株数
東京エレクトロン	—	千株	千円
輸送用機器 (3.2%)			
デンソー	—	843.2	1,762,709
シマノ	—	48.5	1,007,587
精密機器 (4.1%)			
テルモ	134.1	212.3	996,536
トプコン	250.4	—	—
HOYA	—	154.7	2,612,883
その他製品 (1.5%)			
フルヤ金属	69.4	—	—
パンダイナムコホールディングス	—	375.5	1,029,996
任天堂	—	45	308,655
情報・通信業 (9.9%)			
メディアドゥ	130.1	—	—
SHI FT	65.2	—	—
チェンジホールディングス	662.4	—	—
Appier Group	1,018.6	—	—
ビジョナル	167.4	149.3	1,200,372
ラクスル	612.8	—	—
ミンカブ・ジ・インフォノイド	329.8	—	—
メドレー	484.2	—	—
日本電信電話	—	21,663.5	3,689,294
KDDI	—	449.7	2,019,153
KADOKAWA	586.5	410.8	1,058,015
スクウェア・エニックス・ホールディングス	335.2	155.9	752,997
コナミグループ	200.4	—	—
卸売業 (4.4%)			
伊藤忠商事	—	680.6	3,869,211
小売業 (5.0%)			
バルグループホールディングス	—	275.4	716,315
オイシックス・ラ・大地	166.7	—	—
ネクスター	562.7	—	—
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	—	469.2	1,584,019
日本瓦斯	280.7	—	—
しまむら	—	56.5	919,255
ニトリホールディングス	—	65.1	1,179,612
銀行業 (6.4%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	4,243.6	2,707.1	3,321,611
りそなホールディングス	6,945.8	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	—	328.1	2,291,778
証券・商品先物取引業 (0.4%)			
ウェルスナビ	332.1	241.2	344,433
保険業 (3.7%)			
東京海上ホールディングス	—	911.2	3,277,586
T & Dホールディングス	1,862.4	—	—
その他金融業 (1.5%)			
オリックス	—	511.4	1,352,653
不動産業 (0.8%)			
ティーケービー	786.6	—	—
パーク24	—	385.9	679,184
カチタス	326.8	—	—
サービス業 (3.8%)			
アイティメディア	7.8	—	—
シグマックス・ホールディングス	—	187.8	243,952
リクルートホールディングス	—	529.9	3,087,197
TREホールディングス	1,413.7	—	—
大栄環境	317.2	—	—
東京都競馬	43.8	—	—
ダイセキ	145.5	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	49,990	43,798
銘柄 数 < 比率 >		57	60
			88,023,749
			< 97.7 % >

(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()内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 評価額の単位未満は四捨五入。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) 株数に二桁がある場合は組入しるを改しします。

投資信託財産の構成

2023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		88,023,749		95.2
投 資 信 託 財 産 総 額		4,427,579		4.8
		92,451,328		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

2023年12月14日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	92,451,328,172円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,285,451,605
株 式 (評価額)	88,023,749,070
未 収 入 金	3,095,894,247
未 収 配 当 金	46,233,250
(B) 負 債	2,334,673,811
未 払 金	2,160,975,738
未 払 解 約 金	173,694,272
未 払 利 息	3,801
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	90,116,654,361
元 本	15,457,762,541
次 期 繰 越 損 益 金	74,658,891,820
(D) 受 益 権 総 口 数	15,457,762,541口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	58,299円

〈注記事項〉	
期首元本額	17,121,572,726円
期中追加設定元本額	1,937,628,487円
期中一部解約元本額	3,601,438,672円
元本の内訳	
J P M ザ・ジャパン	11,966,903,692円
G I M ザ・ジャパン (適格機関投資家専用)	281,942,243円
J P M ザ・ジャパン (年4回決算型)	3,208,916,606円

損益の状況

当期 (2022年12月15日～2023年12月14日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,959,470,915円
受 取 配 当 金	1,959,713,888
受 取 利 息	18
そ の 他 収 益	83
支 払 利 息	△243,074
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	11,416,553,919
売 買 益	19,569,840,478
売 買 損	△8,153,286,559
(C) そ の 他 費 用 等	△2,599,829
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	13,373,425,005
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	69,087,695,499
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,514,985,382
(G) 解 約 差 損 益 金	△16,317,214,066
(H) 計 (D + E + F + G)	74,658,891,820
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	74,658,891,820

(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。

【約款変更のお知らせ】

・2023年9月13日付で、新NISA成長投資枠の要件に適合させるため、信託約款に所要の変更を行っております。

MFS 外国株グロース・ファンド F（適格機関投資家専用）

《第15期》決算日2023年10月20日

〔計算期間：2022年10月21日～2023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	ベビーフアンド	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	ベビーフアンド	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		
		%		%	%	百万円
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
15期(2023年10月20日)	69,730	17.0	70,865	17.5	97.3	801

(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) 当ファンドは観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	
(期首)		%		%	%
2022年10月20日	59,602	—	60,287	—	97.4
10月末	61,241	2.7	62,766	4.1	97.5
11月末	60,605	1.7	60,901	1.0	97.7
12月末	57,914	△ 2.8	57,160	△ 5.2	97.7
2023年1月末	60,394	1.3	59,312	△ 1.6	97.9
2月末	61,456	3.1	61,384	1.8	98.1
3月末	62,056	4.1	61,054	1.3	97.6
4月末	63,230	6.1	62,716	4.0	97.6
5月末	66,031	10.8	65,625	8.9	97.5
6月末	71,536	20.0	70,775	17.4	97.3
7月末	71,859	20.6	71,849	19.2	97.6
8月末	73,444	23.2	73,087	21.2	97.6
9月末	70,446	18.2	71,319	18.3	97.8
(期末)					
2023年10月20日	69,730	17.0	70,865	17.5	97.3

(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) 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) 当ファンドは観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59,602円でスタートした基準価額は、69,730円で期末を迎え、期首比17.0%の上昇となりました。

◎市況

当期の海外株式市場は、現地通貨ベースで上昇しました。

期初は、主要中央銀行の利上げペースの緩和期待や概ね良好な企業業績を材料に上昇基調で始まりまし。その後も、インフレ指標をにらんだ世界的な利上げ長期化への懸念や、米地方銀行の経営破綻やスイス大手銀行の経営危機を受けた金融システム不安などの悪影響を受けつつも、2023年3月半ばにかけて徐々に下値を切り上げる動きとなりました。

3月後半以降も、企業業績への安心感に加え、底堅い米景気指標を受けて、米連邦準備制度理事会（FRB）が景気の急失速を回避しつつインフレを抑制できるとの楽観的な見方が強まったことから堅調な相場展開が続き、7月末には期中の高値圏まで上昇しました。

8月に入り、米国債の格下げや中国経済の先行き不透明感から軟調な推移に転じました。9月以降も、米金利上昇やFRBのタカ派姿勢継続が嫌気されたほか、期末近くのイスラエルとイスラム組織ハマスの軍事衝突も重石となって下げ幅を拡大したものの、前期末比上昇を維持して期末を迎えました。

為替市場では、ドル/円相場は、期初に1ドル150円近辺で始まりましたが、米国の景気減速や利上げペース鈍化観測、日銀の長期金利の許容変動幅拡大を材料に円が買われ、2023年1月半ばには130円を下回りました。2月以降は、米金融引き締め長期化観測が根強い中、日銀がハト派姿勢を維持したことから日米金融政策格差が意識されて円が売られる流れが続き、期末には再び150円近辺となりました。

ユーロ/円相場は、期初に1ユーロ146円台で始まりましたが、2023年1月には、日銀の長期金利の許容変動幅拡大を受け、140円を下回る水準まで円が買われました。その後は、日銀が金融緩和政策を維持する中、欧州中央銀行（ECB）がタカ派姿勢を続けたことから円が売られ、期末は158円台と前期末比大幅な円安・ユーロ高となりました。

◎運用状況および基準価額の変動要因

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上昇したことや、ユーロ、ポンドなどの主要欧州通貨に対し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、金融、ヘルスケアとなりました。基準価額の変動に対しては、情報技術、一般消費財・サービス、コミュニケーション・サービスといったセクターが相対的に大きくプラスに寄与しました。

○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 (2022年10月21日～2023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)	563 (536) (14) (12)	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)	11 (11) (0)	0.017 (0.017) (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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	58 (22) (32) (4)	0.090 (0.034) (0.049) (0.007)	(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	632	0.973	
期中の平均基準価額は、65,017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 (2022年10月21日～2023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外国株グロス マザーファンド	千口 20,184	千円 145,577	千口 45,277	千円 335,903

(注) 単位未満は切捨て。

〇株式売買比率 (2022年10月21日～2023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外国株グロス マザーファンド
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,811,572千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	17,379,173千円
	0.50

(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 (2022年10月21日～2023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 (2023年10月20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
MFS外国株グロス マザーファンド	千口 124,752	千口 99,659	千円 801,304

(注) MFS外国株グロス マザーファンド全体の受益権口数は（当期末：2,252,459千口）です。
(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2023年10月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
M F S 外国株グロス マザーファンド	千円 801,304	% 99.5
コール・ローン等、その他	4,426	0.5
投資信託財産総額	805,730	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。
(注) M F S 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（18,110,635千円）の投資信託財産総額（18,110,726千円）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 オフショア人民元＝20.4401円、1 アメリカドル＝149.96円、1 カナダドル＝109.25円、1 ユーロ＝158.55円、1 イギリスポンド＝181.84円、1 スイスフラン＝168.00円、1 香港ドル＝19.17円、100韓国ウォン＝11.05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

(2023年10月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	805,730,067
コール・ローン等	4,425,781
M F S 外国株グロス マザーファンド(評価額)	801,304,286
(B) 負債	4,089,993
未払解約金	259,999
未払信託報酬	3,620,412
未払利息	8
その他未払費用	209,574
(C) 純資産総額(A－B)	801,640,074
元本	114,963,699
次期繰越損益金	686,676,375
(D) 受益権総口数	114,963,699口
1口当たり基準価額(C／D)	69,730円

〈注記事項〉
期首元本額 142,540,464円
期中追加設定元本額 22,943,675円
期中一部解約元本額 50,520,440円
1口当たり純資産額 6.9730円

○損益の状況

(2022年10月21日～2023年10月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 19
支払利息	△ 19
(B) 有価証券売買損益	116,521,477
売買益	142,238,082
売買損	△ 25,716,605
(C) 信託報酬等	△ 7,654,716
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	108,866,742
(E) 前期繰越損益金	149,432,385
(F) 追加信託差損益金	428,377,248
(配当等相当額)	(398,467,710)
(売買損益相当額)	(29,909,538)
(G) 計(D＋E＋F)	686,676,375
次期繰越損益金(G)	686,676,375
追加信託差損益金	428,377,248
(配当等相当額)	(398,467,710)
(売買損益相当額)	(29,909,538)
分準準備積立金	258,299,146
繰越損益金	△ 19

(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3,134,766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15期》決算日2023年10月20日

[計算期間：2022年10月21日～2023年10月20日]

○当期の運用経過

●基準価額の推移

期首68,052円でスタートした基準価額は、80,404円で期末を迎え、期首比18.2%の上昇となりました。

◎市況

当期の海外株式市場は、現地通貨ベースで上昇しました。

期初は、主要中央銀行の利上げペースの緩和期待や概ね良好な企業業績を材料に上昇基調で始まりました。その後も、インフレ指標をにらんだ世界的な利上げ長期化への懸念や、米地方銀行の経営破綻やスイス大手銀行の経営危機を受けた金融システム不安などの悪影響を受けつつも、2023年3月半ばにかけて徐々に下値を切り上げる動きとなりました。

3月後半以降も、企業業績への安心感に加え、底堅い米景気指標を受けて、米連邦準備制度理事会（FRB）が景気の急失速を回避しつつインフレを抑制できるとの楽観的な見方が強まったことから堅調な相場展開が続き、7月末には期中の高値圏まで上昇しました。

8月に入り、米国債の格下げや中国経済の先行き不透明感から軟調な推移に転じました。9月以降も、米金利上昇やFRBのタカ派姿勢継続が嫌気されたほか、期末近くのイスラエルとイスラム組織ハマスの軍事衝突も重石となって下げ幅を拡大したものの、前期末比上昇を維持して期末を迎えました。

為替市場では、ドル/円相場は、期初に1ドル150円近辺で始まりましたが、米国の景気減速や利上げペース鈍化観測、日銀の長期金利の許容変動幅拡大を材料に円が買われ、2023年1月半ばには130円を下回りました。2月以降は、米金融引き締め長期化観測が根強い中、日銀がハト派姿勢を維持したことから日米金融政策格差が意識されて円が売られる流れが続き、期末には再び150円近辺となりました。

ユーロ/円相場は、期初に1ユーロ146円台で始まりましたが、2023年1月には、日銀の長期金利の許容変動幅拡大を受け、140円を下回る水準まで円が買われました。その後は、日銀が金融緩和政策を維持する中、欧州中央銀行（ECB）がタカ派姿勢を続けたことから円が売られ、期末は158円台と前期末比大幅な円安・ユーロ高となりました。

◎運用状況および基準価額の変動要因

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上昇したことや、ユーロ、ポンドなどの主要欧州通貨に対し円安が進化したことがプラスに作用し、当期中の基準価額は上昇しました。

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、金融、ヘルスケアとなりました。基準価額の変動に対しては、情報技術、一般消費財・サービス、コミュニケーション・サービスといったセクターが相対的に大きくプラスに寄与しました。

○1万口当たりの費用明細

(2022年10月21日～2023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	13	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 信 託 証 券)	(13)	(0.017)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(b) そ の 他 費 用	30	0.041	(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)	(25)	(0.034)	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)	(5)	(0.007)	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	43	0.058	
期中の平均基準価額は、74,622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

(2022年10月21日～2023年10月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 1,349 (22)	千アメリカドル 18,986 (197)	百株 2,273 (ー)	千アメリカドル 25,966 (221)
	カナダ	420	千カナダドル 2,540	57	千カナダドル 551
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	—	—	30	526
	フランス	153	2,372	20	981
	オランダ	—	—	10	113
	スペイン	—	—	38 (ー)	143 (2)
	イギリス	177	千イギリスポンド 514	775	千イギリスポンド 3,151
	スイス	—	千スイスフラン —	113	千スイスフラン 2,211
	香港	82 (67)	千香港ドル 3,152 (851)	1,330 (ー)	千香港ドル 16,144 (851)
	韓国	32	千韓国ウォン 688,094	29	千韓国ウォン 397,594
	インド	202	千インドルピー 33,541	113	千インドルピー 18,450
	中国オフショア	18	千オフショア人民元 2,825	5	千オフショア人民元 853

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。
(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

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	4,067	775	876	164
	小 計	4,067	775	876	164

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2023年10月20日現在)

外国株式

銘柄		期首(前期末)		当 期		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES		61	55	532	79,847	ヘルスケア機器・サービス
ADOBE INC		55	34	1,901	285,185	ソフトウェア・サービス
ANALOG DEVICES INC		78	135	2,293	343,894	半導体・半導体製造装置
APPLE INC		188	170	2,986	447,829	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BECTON DICKINSON AND CO		53	48	1,244	186,648	ヘルスケア機器・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		222	317	2,952	442,686	半導体・半導体製造装置
BOSTON SCIENTIFIC CORP		566	394	1,991	298,670	ヘルスケア機器・サービス
AMPHENOL CORP-CL A		322	291	2,354	353,099	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHURCH & DWIGHT CO INC		259	264	2,371	355,635	家庭用品・パーソナル用品
CREDICORP LTD		75	68	862	129,276	銀行
DANAHER CORP		73	66	1,373	206,042	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄		期首(前期末)		当 期		末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額				
				外貨建金額	邦貨換算金額			
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカドル	千円			
MOODY'S CORP		49	44	1,380	207,083	金融サービス		
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A		143	—	—	—	ソフトウェア・サービス		
THE WALT DISNEY CO		—	163	1,361	204,191	メディア・娯楽		
ELECTRONIC ARTS INC		190	57	735	110,222	メディア・娯楽		
EQUIFAX INC		90	37	677	101,642	商業・専門サービス		
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		24	99	1,376	206,369	家庭用品・パーソナル用品		
FISERV INC		242	150	1,687	253,057	金融サービス		
GARTNER INC		25	57	2,047	307,001	ソフトウェア・サービス		
AGILENT TECHNOLOGIES INC		63	172	1,894	284,069	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	211	1,267	190,083	食品・飲料・タバコ		
MARSH & MCLENNAN COS		67	60	1,156	173,429	保険		
MICROSOFT CORP		236	245	8,119	1,217,574	ソフトウェア・サービス		
XCEL ENERGY INC		155	233	1,380	207,006	公益事業		
NIKE INC -CL B		222	233	2,405	360,681	耐久消費財・アパレル		
PEPSICO INC		27	12	198	29,711	食品・飲料・タバコ		
ROSS STORES INC		170	154	1,790	268,541	一般消費財・サービス流通・小売り		
FIDELITY NATIONAL INFORMATIO		163	—	—	—	金融サービス		
SCHWAB (CHARLES) CORP		281	180	937	140,567	金融サービス		
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD		464	—	—	—	運輸		
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		47	65	1,557	233,536	素材		
STARBUCKS CORP		89	80	761	114,194	消費者サービス		
STRYKER CORP		50	28	773	115,926	ヘルスケア機器・サービス		
TEXAS INSTRUMENTS INC		67	40	607	91,105	半導体・半導体製造装置		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		38	28	1,327	199,110	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
TJX COMPANIES INC		173	156	1,409	211,304	一般消費財・サービス流通・小売り		
MASTERCARD INC-CLASS A		28	25	991	148,611	金融サービス		
VISA INC-CLASS A SHARES		152	181	4,236	635,291	金融サービス		
ACCENTURE PLC-CL A		110	121	3,687	552,914	ソフトウェア・サービス		
VERISK ANALYTICS INC-CLASS A		44	40	945	141,722	商業・専門サービス		
TE CONNECTIVITY LTD		107	96	1,156	173,482	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
APTIV PLC		188	170	1,534	230,130	自動車・自動車部品		
EATON CORP PLC		—	88	1,760	263,990	資本財		
ICON PLC		132	119	2,692	403,784	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
HUBBELL INC		—	38	1,090	163,560	資本財		
BLACK KNIGHT INC		199	—	—	—	ソフトウェア・サービス		
STERIS PLC		91	110	2,387	358,017	ヘルスケア機器・サービス		
CIGNA CORP		20	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス		
OTIS WORLDWIDE CORP		181	164	1,281	192,246	資本財		
BLACKSTONE GROUP INC/THE -A		29	—	—	—	金融サービス		
AON PLC		70	64	2,043	306,474	保険		
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY		—	419	2,990	448,494	運輸		
VERALTO CORP		—	22	155	23,284	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
FORTIVE CORP - W/I		307	168	1,198	179,710	資本財		
ALPHABET INC-CL A		629	443	6,110	916,344	メディア・娯楽		
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		11	—	—	—	メディア・娯楽		
小 計	株 数 ・ 金 額	7,537	6,634	89,979	13,493,289			
	銘柄 数 < 比 率 >	51	49	—	< 74.5% >			
(カナダ)				千カナダドル				
DOLLARAMA INC		61	120	1,133	123,825	一般消費財・サービス流通・小売り		
THOMSON REUTERS CORP.		47	—	—	—	商業・専門サービス		
CGI INC		169	206	2,794	305,270	ソフトウェア・サービス		
BROOKFIELD ASSET MANAGMT LTD		—	271	1,146	125,231	金融サービス		
THOMSON REUTERS CORP.		—	43	726	79,385	商業・専門サービス		
小 計	株 数 ・ 金 額	278	642	5,800	633,713			
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	< 3.5% >			
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ				
ADIDAS AG		95	64	1,132	179,484	耐久消費財・アパレル		
小 計	株 数 ・ 金 額	95	64	1,132	179,484			
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.0% >			
(ユーロ…フランス)								
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		31	22	1,483	235,187	耐久消費財・アパレル		
CAPGEMINI		—	43	722	114,480	ソフトウェア・サービス		
SCHNEIDER ELECTRIC SE		—	98	1,436	227,812	資本財		
小 計	株 数 ・ 金 額	31	164	3,642	577,480			
	銘柄 数 < 比 率 >	1	3	—	< 3.2% >			

銘柄		株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
			株数	評価額	価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…オランダ)			百株	百株	千ユーロ	千円
WOLTERS KLUWER			104	94	1,143	181,277
小	計	株数・金額	104	94	1,143	181,277
	銘柄数<比率>		1	1	—	<1.0%>
(ユーロ…スペイン)			400	361	995	157,813
CELLNEX TELECOM SAU			400	361	995	157,813
小	計	株数・金額	400	361	995	157,813
	銘柄数<比率>		1	1	—	<0.9%>
ユ	ー	ロ	株数・金額	631	685	6,912
計	銘柄数<比率>		4	6	—	<6.1%>
(イギリス)			411	371	千イギリスポンド	
DIAGEO PLC			607	428	1,155	210,112
BURBERRY GROUP PLC			—	173	738	134,288
EXPERIAN PLC			219	—	457	83,279
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			2,463	2,223	1,232	224,037
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA			94	—	—	—
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC			3,795	3,197	3,584	651,717
小	計	株数・金額	3,795	3,197	3,584	651,717
	銘柄数<比率>		5	4	—	<3.6%>
(スイス)			47	7	千スイスフラン	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN			126	114	177	29,804
NESTLE SA-REG			43	—	1,127	189,408
SCHINDLER HOLDING-PART CERT			127	114	—	—
JULIUS BAER GROUP LTD			43	38	634	106,562
SIKA AG-REG			388	275	848	142,524
小	計	株数・金額	388	275	2,787	468,299
	銘柄数<比率>		5	4	—	<2.6%>
(香港)			1,194	—	千香港ドル	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD			671	684	—	—
TENCENT HOLDINGS LTD			1,865	684	19,918	381,829
小	計	株数・金額	1,865	684	19,918	381,829
	銘柄数<比率>		2	1	—	<2.1%>
(韓国)			118	136	千韓国ウォン	
NAVER CORP			149	135	2,470,123	272,948
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD			267	271	938,319	103,684
小	計	株数・金額	267	271	3,408,443	376,632
	銘柄数<比率>		2	2	—	<2.1%>
(インド)			1,134	1,222	千インドルピー	
HDFC BANK LIMITED			1,134	1,222	185,211	337,085
小	計	株数・金額	1,134	1,222	185,211	337,085
	銘柄数<比率>		1	1	—	<1.9%>
(中国オフショア)			42	55	千オフショア人民元	
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A			42	55	9,114	186,310
小	計	株数・金額	42	55	9,114	186,310
	銘柄数<比率>		1	1	—	<1.0%>
合	計	株数・金額	15,941	13,668	—	17,624,933
	銘柄数<比率>		74	72	—	<97.3%>

(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) く 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		柄		期首(前期末)		当 期 末				
				口	数	口	数	評 価 額		比 率
								外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)				口	口	千アメリカドル		千円	%	
AMERICAN TOWER CORP				7,081	10,272	1,637		245,584	1.4	
合 計	口 数 ・ 金 額	7,081	10,272	1,637		245,584				
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—		<1.4%>				

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

(2023年10月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 17,624,933	% 97.3
投資証券	245,584	1.4
コール・ローン等、その他	240,209	1.3
投資信託財産総額	18,110,726	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 (18,110,635千円) の投資信託財産総額 (18,110,726千円) 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＝20.4401円、1 アメリカドル＝149.96円、1 カナダドル＝109.25円、1 ユーロ＝158.55円、1 イギリスポンド＝181.84円、1 スイスフラン＝168.00円、1 香港ドル＝19.17円、100韓国ウォン＝11.05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

(2023年10月20日現在)

○損益の状況

(2022年10月21日～2023年10月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,110,726,702
コール・ローン等	△ 68,682,768
株式(評価額)	17,624,933,968
投資証券(評価額)	245,584,237
未収入金	298,310,375
未収配当金	10,580,890
(B) 純資産総額(A)	18,110,726,702
元本	2,252,459,114
次期繰越損益金	15,858,267,588
(C) 受益権総口数	2,252,459,114口
1万口当たり基準価額(B／C)	80,404円

<注記事項>
期首元本額 2,475,536,215円
期中追加設定元本額 23,864,673円
期中一部解約元本額 246,941,774円
1口当たり純資産額 8,0404円
期末における元本の内訳
M F S 外国株グロース・ファンドF (適格機関投資家専用) 99,659,754円
M F S 外国株グロース・ファンドD (適格機関投資家専用) 655,164,450円
M F S 外国株グロース・ファンドL (適格機関投資家専用) 1,497,634,910円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	197,114,939
受取配当金	197,094,405
その他収益金	21,339
支払利息	△ 805
(B) 有価証券売買損益	2,775,928,616
売買益	3,614,639,703
売買損	△ 838,711,087
(C) 保管費用等	△ 7,877,846
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,965,165,709
(E) 前期繰越損益金	14,371,035,572
(F) 追加信託差損益金	147,899,531
(G) 解約差損益金	△ 1,625,833,224
(H) 計(D+E+F+G)	15,858,267,588
次期繰越損益金(H)	15,858,267,588

(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。

シュローダー・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35期》決算日2024年6月7日

[計算期間：2023年12月8日～2024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	シュローダー・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			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
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(配当込み、円ベース)	期中騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
31期（2022年6月7日）	15,300	0	0.3	70,592.09	4.0	94.8	—	1.1	9,681
32期（2022年12月7日）	14,602	0	△ 4.6	67,749.72	△ 4.0	95.3	—	1.3	10,577
33期（2023年6月7日）	15,412	0	5.5	70,696.69	4.3	97.1	—	1.3	11,548
34期（2023年12月7日）	15,946	0	3.5	74,687.89	5.6	96.7	—	1.3	11,989
35期（2024年6月7日）	19,023	0	19.3	88,028.75	17.9	96.6	—	2.0	14,980

(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（配当込み、円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCI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
	騰落率	騰落率	(配当込み、円ベース)	騰落率			
(期首)	円	%		%	%	%	%
2023年12月7日	15,946	—	74,687.89	—	96.7	—	1.3
12月末	16,148	1.3	75,649.14	1.3	96.4	—	1.3
2024年1月末	16,107	1.0	75,477.28	1.1	95.8	—	1.3
2月末	17,048	6.9	80,166.84	7.3	96.5	—	1.3
3月末	17,780	11.5	82,516.03	10.5	95.6	—	1.8
4月末	18,563	16.4	86,560.95	15.9	96.6	—	1.7
5月末	18,788	17.8	87,256.84	16.8	96.9	—	2.0
(期末) 2024年6月7日	19,023	19.3	88,028.75	17.9	96.6	—	2.0

(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（配当込み、円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、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。
当指数に関する著作権、およびその他の所有権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。
MSCI Inc. は情報の確実性および完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15,946円でスタートした基準価額は、19,023円で期末を迎え、期首比19.3%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わりました。米国経済のソフトランディングの兆し等が支援材料となりました。期初は2024年の利下げへの期待感の高まりも支援材料となったものの、期終盤にかけ、堅調な米国経済指標を背景に長期金利上昇の見通しが再燃しました。

株式市場別では、ペルーは、銅価格が堅調に推移したことや、金融緩和等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。トルコは、エルドアン大統領が選挙後に経済政策は引き続きオーソドックスなものになることを示唆したこと等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。インドは、インフレが緩やかになっていること等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。中国は、経済指標がまちまちの結果となったことや、米中の対立関係等が重しとなる局面はあったものの、2024年1～3月期の国内総生産（GDP）が前年同期比+5.3%と堅調な結果となり、政策支援が実を結び始めているとの楽観的な見方が強まったこと等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。

一方、エジプトは、2024年3月に通貨エジプトポンドを大幅に切り下げたこと等が嫌気され、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ーダー・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17.9%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1.4%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

世界経済の成長見通しは、引き続き米国経済の底堅さに支えられています。米国における需要の堅調さは世界の他の地域にもプラスに働くとみています。

2024年3月の消費者物価指数（CPI）の発表後、市場が予想する今年の米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ幅は縮小しました。この動きは、米ドルにとっては支援材料となった一方、金利感応度の高い新興国の金融政策見通しが複雑なものになる可能性があります。

新興国については、一部の国を除き平均インフレ率が過去12か月間に大きく低下したため、新興国の中央銀行は金融緩和を続けています。特にラテンアメリカや欧州の新興国が主導しており、期終盤の約1か月の間に、チリやペルー、ブラジル、ハンガリーが政策金利を引き下げました。一方、FRBによる利下げが見送られ、米ドルの底堅さが増す可能性があり、新興国の中央銀行による政策緩和の程度が限定的となる可能性があります。

世界的な財とテクノロジー・サイクルの回復は、新興国にとってプラスに働くとみています。今年から2025年にかけて両者ともに改善すると見込まれますが、財サイクルの回復については、中国の過剰生産能力等がどの程度重しとなるか等を注視しています。

米国の経済成長やインフレ見通し、FRBの利下げ予想時期が引き続きカギとなりますが、中国の経済政策や地政学的リスク等も注視が必要であると考えています。また、米国で大統領選挙を控えており、今後の政策に対する不確実性が高まる可能性があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年12月 8 日～2024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)	79円 (72)	0.456% (0.413)	(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
(受託会社)	(7)	(0.038)	・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	6	0.036	(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)	(6)	(0.036)	
(c) 有価証券取引税	7	0.040	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(7)	(0.040)	
(d) その他費用 (保管費用)	28 (16)	0.163 (0.091)	(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
(監査費用)	(1)	(0.006)	
(印刷費用)	(0)	(0.001)	
(その他)	(12)	(0.066)	
合計	120	0.695	
期中の平均基準価額は、17,405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

(2023年12月 8 日～2024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
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 475,121	千円 1,685,140	千口 321,449	千円 1,215,433

(注) 単位未満は切捨て。

○ 株 式 売 買 比 率

(2023年12月 8 日～2024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	14,589,390千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	25,651,141千円
(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

(2023年12月 8 日～2024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

(2024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	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
		3,656,334		3,810,007		15,050,291

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年 6 月 7 日現在)

項目	当期		期末	
	評価額	比率	評価額	比率
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	%	千円	%
	15,050,291	100.0	15,050,291	100.0
投資信託財産総額	15,050,291	100.0	15,050,291	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（29,309,749千円）の投資信託財産総額（29,579,579千円）に対する比率は99.1%です。

(注) 外貨建資産は、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。1米ドル＝155.81円、1メキシコペソ＝8.6816円、1ブラジルレアル＝29.6287円、1チリペソ＝0.171363円、1ユーロ＝169.69円、1英ポンド＝199.30円、1トルコリラ＝4.8316円、1ハンガリーフォリント＝0.434673円、1ポーランドズロチ＝39.6152円、1香港ドル＝19.95円、1マレーシアリンギット＝33.1629円、1インドネシアルピア＝0.0096円、1韓国ウォン＝0.1145円、1台湾ドル＝4.8237円、1オーストラリア元＝21.4506円、1インドルピー＝1.88円、1クウェートディナール＝508.02円、1カタールリアル＝42.82円、1南アフリカランド＝8.22円、1UAEディルハム＝42.39円、1サウジアラビアリヤル＝41.62円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年6月7日現在)

○損益の状況 (2023年12月8日～2024年6月7日)

項目	当期末
(A) 資産	15,050,291,891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)	15,050,291,891
(B) 負債	69,418,727
未払信託報酬	68,573,650
その他未払費用	845,077
(C) 純資産総額(A－B)	14,980,873,164
元本	7,875,158,959
次期繰越損益金	7,105,714,205
(D) 受益権総口数	7,875,158,959口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,023円

〔元本増減〕

期首元本額	7,519,047,265円
期中追加設定元本額	984,712,027円
期中一部解約元本額	628,600,333円

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	2,380,242,395円
売買益	2,526,708,972
売買損	△ 146,466,577
(B) 信託報酬等	△ 69,418,727
(C) 当期損益金(A＋B)	2,310,823,668
(D) 前期繰越損益金	1,615,288,911
(E) 追加信託差損益金	3,179,601,626
(配当等相当額)	(7,687,453,065)
(売買損益相当額)	(△4,507,851,439)
(F) 計(C＋D＋E)	7,105,714,205
(G) 収益分配金	0
(H) 次期繰越損益金(F＋G)	7,105,714,205
追加信託差損益金	3,179,601,626
(配当等相当額)	(7,689,976,556)
(売買損益相当額)	(△4,510,374,930)
分配準備積立金	3,926,112,579

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益（169,447,695円）、費用控除後の有価証券等損益額（1,807,163,280円）、信託約款に規定する収益調整金（7,689,976,556円）および分配準備積立金（1,949,501,604円）より分配対象収益は11,616,089,135円（10,000口当たり14,750円）ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュローダー・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。

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

《第18期》決算日2023年11月15日

[計算期間：2022年11月16日～2023年11月15日]

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

期首29,618円でスタートした基準価額は、33,683円で期末を迎え、期首比13.7%の上昇となりました。

◎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（配当込み、円ベース）は、12.5%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを1.2%上回りました。

（プラス要因）

国別配分ではブラジルやギリシャ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、台湾のネットワーク機器メーカーAccton Technology（情報技術）や南アフリカの金産出会社Gold Fields（素材）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、トルコ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、中国の太陽光エネルギー製品メーカーLongi Green Energy（情報技術）やインドの商業銀行HDFC Bank（金融）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、約束手形でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、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結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用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

(2022年11月16日～2023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 22 (22)	% 0.070 (0.070)	(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)	25 (25)	0.080 (0.080)	(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)	95 (61) (34)	0.305 (0.197) (0.109)	(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	142	0.455	
期中の平均基準価額は、31,191円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2022年11月16日～2023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 5,028	千米ドル 9,994	百株 5,795 (126)	千米ドル 8,050 (659)
	メキシコ	2,115	千メキシコペソ 15,682	1,389	千メキシコペソ 20,798
	ブラジル	17,723 (252)	千ブラジルリアル 37,418 (7)	16,702 (ー)	千ブラジルリアル 30,817 (7)
	チリ	13,031	千チリペソ 99,405	6,105	千チリペソ 296,991
	ユーロ ギリシャ	1,836	千ユーロ 575	3,141	千ユーロ 890
	イギリス	529	千英ポンド 740	1,286	千英ポンド 1,330
	ハンガリー	52	千ハンガリーフォリント 60,602	149	千ハンガリーフォリント 126,675
	ポーランド	1,102	千ポーランドズロチ 4,695	624	千ポーランドズロチ 2,204
	香港	41,574 (346)	千香港ドル 154,644 (7,576)	20,104 (ー)	千香港ドル 91,785 (2,612)
	マレーシア	ー	千マレーシアリンギット ー	6,247	千マレーシアリンギット 3,311
	タイ	414	千タイバーツ 5,448	4,771	千タイバーツ 63,061
	インドネシア	85,646 (18,732)	千インドネシアルピア 55,575,242 (ー)	64,822	千インドネシアルピア 37,801,132
	韓国	1,302 (1)	千韓国ウォン 13,106,424 (ー)	1,915	千韓国ウォン 14,598,155
	台湾	9,260 (487)	千台湾ドル 206,705 (1,662)	8,710 (ー)	千台湾ドル 123,233 (1,911)
	中国オフショア	17,614 (629)	千オフショア元 63,470 (ー)	10,161	千オフショア元 43,613
	インド	3,626 (553)	千インドルピー 467,591 (12,361)	3,791 (ー)	千インドルピー 364,574 (12,361)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	カタール	百株 277	千カタールリアル 452	百株 2,055	千カタールリアル 3,368
	南アフリカ	7,609	千南アフリカランド 112,150	4,859	千南アフリカランド 74,089
	アラブ首長国連邦	772	千UAEディルハム 425	4,338	千UAEディルハム 3,910
	サウジアラビア	2,105 (206)	千サウジアラビアリアル 9,132 (ー)	3,129	千サウジアラビアリアル 12,086

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	789	147	575	112

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2023年11月15日現在)

外国株式

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千円ドル	千円	
BANCO SANTANDER-CHILE-ADR		429	230	431	65,006	銀行
CREDICORP LTD		60	96	1,176	177,183	銀行
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR		270	136	1,718	258,958	食品・飲料・タバコ
PETROLEO BRASILEIRO S.A.-ADR		466	1,074	1,700	256,160	エネルギー
CEMEX SAB-SPONS ADR PART CER		—	544	385	58,152	素材
VALE SA-SP ADR		1,662	1,341	2,034	306,508	素材
ITAU UNIBANCO HLDNG-PREF ADR		3,811	4,144	2,532	381,545	銀行
GLOBANT SA		9	37	690	104,052	ソフトウェア・サービス
YUM CHINA HOLDINGS INC		255	143	653	98,387	消費者サービス
SEA LTD-ADR		85	—	—	—	メディア・娯楽
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR		123	419	1,023	154,200	運輸
AMERICA MOVIL SAB-ADR		—	312	556	83,792	電気通信サービス
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A		—	424	375	56,513	銀行
YANDEX NV-A		185	—	—	—	メディア・娯楽
JD.COM INC-ADR		42	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
H WORLD GROUP LTD-ADR		330	391	1,408	212,279	消費者サービス
XP INC - CLASS A		170	—	—	—	金融サービス
PDD HOLDINGS INC		—	72	799	120,424	一般消費財・サービス流通・小売り
TRIP.COM GROUP LTD-ADR		—	233	826	124,446	消費者サービス
NOVATEK PJSC GDR REGS		80	—	—	—	エネルギー
COMMERCIAL INTL BANK-GDR REG		2,504	—	—	—	銀行
POLYUS PJSC-REG S-GDR		7	—	—	—	素材
ROSNEFT OIL CO PJSC		1,194	1,194	—	—	エネルギー
MAGNIT PJSC (RUB)		82	82	—	—	生活必需品流通・小売り
POLYUS PJSC		11	11	—	—	素材
PJSC LUKOIL		85	85	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	11,870 21	10,977 19	16,312 —	2,457,612 <10.1%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
WALMART DE MEXICO-SER V		—	1,832	12,744	110,651	生活必需品流通・小売り
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O		2,080	973	15,562	135,119	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	2,080 1	2,806 2	28,307 —	245,770 <1.0%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
BANCO BRADESCO SA-PREF		1,168	4,288	6,454	199,890	銀行
WEG SA		858	—	—	—	資本財
LOJAS RENNER S.A.		1,663	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
CCR SA		1,528	—	—	—	運輸
GERDAU SA-PREF		—	1,908	4,610	142,777	素材
LOCALIZA RENT A CAR		346	671	3,962	122,728	運輸
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD		—	1,204	4,095	126,826	公益事業
EMBRAER SA		—	1,595	3,111	96,356	資本財
DEXCO SA		1,506	—	—	—	素材
CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER		618	—	—	—	公益事業
ENERGISA SA-UNITS		411	391	1,995	61,801	公益事業

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	外貨建金額	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
RAIA DROGASIL SA	2,167	1,590	4,345	134,576	生活必需品流通・小売り
YDUQS PARTICIPACOES SA	761	—	—	—	消費者サービス
TIM SA	1,443	—	—	—	電気通信サービス
3R PETROLEUM OLEO E GAS SA	318	561	1,828	56,617	エネルギー
PRIOR SA	864	1,076	5,060	156,730	エネルギー
REDE D'OR SAO LUIZ SA	488	904	2,292	70,988	ヘルスケア機器・サービス
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	—	1,224	4,177	129,391	金融サービス
小計	株数・金 銘柄数<比率>	14,145 14	41,933 11	1,298,685 —	<5.3%>
(チリ)			千チリペソ		
S. A. C. I. FALABELLA	1,445	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
BANCO DE CHILE	35,316	43,688	410,668	69,388	銀行
小計	株数・金 銘柄数<比率>	36,762 2	43,688 1	410,668 —	<0.3%>
(ユーロ…ギリシャ)			千ユーロ		
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	1,911	—	—	—	銀行
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	301	—	—	—	電気通信サービス
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S	—	1,350	409	67,002	銀行
EUROBANK ERGASIAS SERVICES AND HLDS SA	4,604	3,839	606	99,376	銀行
NATIONAL BANK OF GREECE	816	1,139	661	108,273	銀行
ユーロ計	株数・金 銘柄数<比率>	7,634 4	6,329 3	1,676 —	<1.1%>
(イギリス)			千英ポンド		
PRUDENTIAL PLC	1,044	—	—	—	保険
ANTOFAGASTA PLC	—	286	385	72,578	素材
小計	株数・金 銘柄数<比率>	1,044 1	286 1	385 —	<0.3%>
(ハンガリー)			千ハンガリーフォリント		
RICHTER GEDEON NYRT.	316	166	149,303	65,087	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OTP BANK PLC	144	196	275,366	120,044	銀行
小計	株数・金 銘柄数<比率>	460 2	363 2	424,670 —	<0.8%>
(ポーランド)			千ポーランドズロチ		
BANK PEKAO SA	214	294	4,055	150,897	銀行
PKO BANK POLSKI SA	—	471	2,196	81,746	銀行
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	816	743	3,527	131,253	保険
小計	株数・金 銘柄数<比率>	1,030 2	1,508 3	9,779 —	<1.5%>
(香港)			千香港ドル		
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	—	1,120	4,547	87,760	食品・飲料・タバコ
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	—	13,400	5,440	104,999	エネルギー
LENOVO GROUP LTD	—	7,480	7,053	136,135	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANG LUNG PROPERTIES LTD	3,760	—	—	—	不動産管理・開発
CHINA RESOURCES LAND LTD	1,060	1,820	5,332	102,919	不動産管理・開発
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	949	—	—	—	公益事業
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	11,580	7,160	6,572	126,856	保険
TENCENT HOLDINGS LTD	1,745	1,936	59,590	1,150,088	メディア・娯楽
CHINA MENGNIU DAIRY CO	3,990	3,970	9,766	188,487	食品・飲料・タバコ
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	863	1,855	15,313	295,541	耐久消費財・アパレル
CHINA MERCHANTS BANK-H	—	3,400	9,911	191,282	銀行
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	4,194	5,632	9,664	186,525	保険

銘柄	株数	金額	株数	金額	業種等
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
AIA GROUP LTD	3,076	2,582	18,409	355,306	保険
JD.COM INC - CL A	1,151	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	1,630	2,110	10,085	194,655	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEITUAN-B	707	597	6,470	124,888	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	2,681	5,303	42,004	810,693	一般消費財・サービス流通・小売り
INNOVENT BIOLOGICS INC	1,465	1,545	6,882	132,841	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAIDU INC-CLASS A	653	—	—	—	メディア・娯楽
YUM CHINA HOLDINGS INC	47	183	6,283	121,269	消費者サービス
BYD CO LTD-H	—	385	9,355	180,561	自動車・自動車部品
NETEASE INC	—	890	15,557	300,253	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	39,552 16	61,369 18	248,241 —	4,791,067 <19.7%>
(マレーシア)			千マレーシアリンギット		
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	6,247	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,247 1	— —	— —	— <—%>
(タイ)			千タイバーツ		
KASIKORN BANK PCL-NVDR	4,357	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,357 1	— —	— —	— <—%>
(インドネシア)			千インドネシアルピア		
BANK MANDIRI TBK	17,227	—	—	—	銀行
BANK RAKYAT INDONESIA	24,742	32,841	16,666,853	160,001	銀行
BANK NEGARA INDONESIA PT	—	12,408	6,055,104	58,128	銀行
BANK CENTRAL ASIA PT	—	21,248	18,963,840	182,052	銀行
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	—	15,028	5,259,800	50,494	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	41,969 2	81,525 4	46,945,597 —	450,677 <1.9%>
(韓国)			千韓国ウォン		
KIA CORPORATION	87	67	529,257	61,182	自動車・自動車部品
SAMSUNG FIRE & MARINE INS	50	37	927,650	107,236	保険
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	1,902	1,877	13,293,832	1,536,767	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK TELECOM	187	—	—	—	電気通信サービス
SK HYNIX INC	296	360	4,688,710	542,014	半導体・半導体製造装置
LG CHEM LTD	40	—	—	—	素材
KOREA ZINC CO LTD	17	7	348,960	40,339	素材
LG H&H CO LTD	8	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LG UPLUS CORP	719	—	—	—	電気通信サービス
SAMSUNG SDI CO LTD	40	41	1,813,515	209,642	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SK INNOVATION CO LTD	50	—	—	—	エネルギー
KB FINANCIAL GROUP INC	—	260	1,392,605	160,985	銀行
SAMSUNG ELECTRO-MECHANICS CO	—	74	1,003,027	115,949	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NAVER CORP	—	62	1,242,243	143,603	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,400 11	2,789 9	25,239,801 —	2,917,721 <12.0%>
(台湾)			千台湾ドル		
UNI-PRESIDENT ENTERPRISES CO	3,590	3,080	21,560	100,398	食品・飲料・タバコ
CHAILEASE HOLDING CO LTD	—	1,012	17,511	81,543	金融サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	8,030	8,770	501,676	2,336,157	半導体・半導体製造装置
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	5,580	6,715	30,519	142,121	保険
ACCTON TECHNOLOGY CORP	920	860	45,064	209,849	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄		株数	当期		業種等	
			株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)		百株	百株	千台湾ドル	千円	
CHUNGHWA TELECOM CO LTD		2,210	900	10,485	48,825	電気通信サービス
MEDIATEK INC		220	890	80,545	375,073	半導体・半導体製造装置
CTBC FINANCIAL HOLDING		13,630	13,890	36,322	169,142	銀行
HON HAI PRECISION INDUSTRY		6,670	6,010	60,100	279,867	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO		3,715	3,475	42,917	199,855	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	44,565	45,602	846,701	3,942,835	
	銘柄数<比率>	9	10	—	<16.2%>	
(中国オフショア)				千オフショア元		
ZHEJIANG WEIXING NEW BUILD-A		—	1,776	2,891	60,000	資本財
ZHEJIANG SUPOR CO LTD -A		571	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CENTRE TESTING INTL GROUP-A		1,676	2,448	4,014	83,313	商業・専門サービス
MIDEA GROUP CO LTD-A		3,258	2,527	12,910	267,917	耐久消費財・アパレル
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A		2,488	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SATELLITE CHEMICAL CO LTD-A		4,501	5,112	8,206	170,291	素材
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A		1,658	1,573	9,617	199,589	資本財
S F HOLDING CO LTD-A		1,757	—	—	—	運輸
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A		—	5,595	7,967	165,336	資本財
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A		167	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A		165	445	8,185	169,858	資本財
SIEYUAN ELECTRIC CO LTD-A		—	955	4,512	93,640	資本財
NARI TECHNOLOGY CO LTD-A		—	3,828	8,426	174,859	資本財
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		—	64	11,297	234,450	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	16,242	24,325	78,029	1,619,258	
	銘柄数<比率>	9	10	—	<6.7%>	
(インド)				千インドルピー		
RELANCE INDUSTRIES LTD		584	623	144,312	264,092	エネルギー
HDFC BANK LTD		1,756	1,656	246,573	451,229	銀行
BHARTI AIRTEL LTD		1,716	1,557	145,628	266,499	電気通信サービス
MAHINDRA & MAHINDRA LTD		331	721	111,113	203,337	自動車・自動車部品
HINDUSTAN UNILEVER LTD		—	204	50,636	92,663	家庭用品・パーソナル用品
AXIS BANK LTD		766	2,162	221,705	405,720	銀行
CIPLA LTD		839	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TATA CONSULTANCY SVCS LTD		546	629	209,617	383,600	ソフトウェア・サービス
ICICI BANK LTD		3,513	2,888	269,934	493,980	銀行
小計	株数・金額	10,055	10,443	1,399,522	2,561,125	
	銘柄数<比率>	8	8	—	<10.5%>	
(カタール)				千カタールリアル		
QATAR NATIONAL BANK		1,778	—	—	—	銀行
小計	株数・金額	1,778	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
FIRSTSTRAND LTD		4,013	5,369	34,894	287,878	金融サービス
NASPERS LTD-N SHS		73	114	37,302	307,741	一般消費財・サービス流通・小売り
THE FOSCHINI GROUP LTD		248	718	8,181	67,499	一般消費財・サービス流通・小売り
GOLD FIELDS LTD		1,140	810	19,336	159,523	素材
MTN GROUP LTD		1,054	—	—	—	電気通信サービス
AVI LTD		778	951	7,323	60,415	食品・飲料・タバコ
SHOPRITE HOLDINGS LTD		712	809	20,462	168,818	生活必需品流通・小売り
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LTD		664	773	13,342	110,073	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABSA GROUP LTD		—	942	16,684	137,650	銀行
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD		—	922	7,415	61,175	素材

銘柄	株数	当期期末		業種等
		株数	評価額	
(南アフリカ)	百株	百株	千円	
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	75	101	19,776	銀行
小計	株数・金額	8,761	11,511	184,719
	銘柄数<比率>	9	10	—
(アラブ首長国連邦)			千UAEディルハム	
EMAAR PROPERTIES PJSC	7,398	5,012	3,478	不動産管理・開発
FIRST ABU DHABI BANK PJSC	1,179	—	—	銀行
小計	株数・金額	8,578	5,012	3,478
	銘柄数<比率>	2	1	—
(サウジアラビア)			千サウジアラビアリヤル	
ALINMA BANK	1,172	—	—	銀行
THE SAUDI NATIONAL BANK	1,421	893	3,064	銀行
SAUDI ARABIAN OIL CO	—	763	2,582	エネルギー
SABIC AGRI-NUTRIENTS CO	—	119	1,592	素材
小計	株数・金額	2,593	1,776	7,239
	銘柄数<比率>	2	3	—
合計	株数・金額	263,130	325,734	—
	銘柄数<比率>	118	115	—

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

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

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘柄	口数	当期期末		比率
		口数	評価額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円
SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	10,389	10,603	2,022	304,678
小計	口数・金額	10,389	10,603	2,022
	銘柄数<比率>	1	1	—

(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

(2023年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	23,208,600	94.9
投資証券	304,678	1.2
コール・ローン等、その他	950,342	3.9
投資信託財産総額	24,463,620	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（24,020,034千円）の投資信託財産総額（24,463,620千円）に対する比率は98.2%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＝150.66円、1メキシコペソ＝8.6822円、1ブラジルレアル＝30.9702円、1チリペソ＝0.168966円、1ユーロ＝163.80円、1英ポンド＝188.08円、1ハンガリーフォリント＝0.435943円、1ポーランドズロチ＝37.212円、1香港ドル＝19.30円、1インドネシアルピア＝0.0096円、1韓国ウォン＝0.1156円、1台湾ドル＝4.6567円、1オフショア元＝20.752円、1インドルピー＝1.83円、1クエートディナール＝489.79円、1カタールリアル＝41.38円、1南アフ리카ランド＝8.25円、1UAEディルハム＝41.09円、1サウジアラビアリヤル＝40.24円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	24,468,171,258
コール・ローン等	809,965,968
株式(評価額)	23,208,600,583
投資証券(評価額)	304,678,779
未収入金	133,356,899
未収配当金	11,391,527
前払金	177,502
(B) 負債	148,352,162
未払金	21,661,685
未払解約金	126,672,226
その他未払費用	18,251
(C) 純資産総額(A－B)	24,319,819,096
元本	7,220,156,658
次期繰越損益金	17,099,662,438
(D) 受益権総口数	7,220,156,658口
1万口当たり基準価額(C／D)	33,683円

[元本増減]
 期首元本額 6,630,114,797円
 期中追加設定元本額 1,546,897,707円
 期中一部解約元本額 956,855,846円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]
 シュローダー・エマージング株式ファンド(3ヵ月決算型) 85,349,503円
 シュローダー・エマージング株式ファンド(1年決算型) 3,498,191,892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(適格機関投資家専用) 3,636,615,263円

○損益の状況 (2022年11月16日～2023年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	506,795,310
受取配当金	494,643,788
受取利息	10,249,543
その他収益金	2,028,126
支払利息	△ 126,147
(B) 有価証券売買損益	2,493,111,954
売買益	4,866,561,370
売買損	△ 2,373,449,416
(C) 保管費用等	△ 70,985,400
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	2,928,921,864
(E) 前期繰越損益金	13,006,751,940
(F) 追加信託差損益金	3,195,283,549
(G) 解約差損益金	△ 2,031,294,915
(H) 計(D＋E＋F＋G)	17,099,662,438
次期繰越損益金(H)	17,099,662,438

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

ファンドのベンチマークを「MSCIエマージング・マーケット・インデックス(円ベース)」から「MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)」へ変更しました。(2023年8月16日から適用)

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68期》決算日2023年12月6日

《第69期》決算日2024年3月6日

[計算期間：2023年9月7日～2024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
	(分配率)	税込分配金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
	円		%		%		%	百万円
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
66期(2023年6月6日)	5,692	30	1.2	19,928	3.1	96.3	1.4	270
67期(2023年9月6日)	6,003	30	6.0	21,294	6.9	96.4	—	271
68期(2023年12月6日)	5,831	30	△2.4	20,998	△1.4	97.5	—	259
69期(2024年3月6日)	6,324	30	9.0	22,586	7.6	97.9	—	275

(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）のことです（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）を委託会社にて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
		騰	落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
第68期	(期首) 2023年9月6日	円 6,003	—	21,294	—	96.4	—
	9月末	5,794	△3.5	20,667	△2.9	96.0	—
	10月末	5,713	△4.8	20,142	△5.4	95.3	—
	11月末	5,959	△0.7	21,274	△0.1	97.1	—
	(期末) 2023年12月6日	5,861	△2.4	20,998	△1.4	97.5	—
第69期	(期首) 2023年12月6日	5,831	—	20,998	—	97.5	—
	12月末	5,930	1.7	21,201	1.0	98.5	—
	2024年1月末	6,010	3.1	21,336	1.6	97.3	—
	2月末	6,352	8.9	22,638	7.8	97.7	—
	(期末) 2024年3月6日	6,354	9.0	22,586	7.6	97.9	—

(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6.4%（分配金再投資）の上昇となりました。

◎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、米長期金利の上昇や中東情勢の緊迫化のほか、投資家が中国の見通しについて依然として警戒姿勢を維持したことなどが重石となり、新興国株式市場は軟調に推移しました。
- ・11月から12月末にかけては、中国の軟調な経済指標の発表などは悪材料となったものの、主要先進国の中央銀行による早期利下げ期待の高まりや、インドおよびラテンアメリカ諸国の堅調な経済などが支援材料となり、新興国株式市場は堅調に推移しました。
- ・2024年1月前半は、中国における不動産市況の低迷や株安を受けた投資家心理の悪化などから軟調となったものの、1月後半以降は、インドの国内投資家からの強い投資需要や企業の良好な決算に加え、中国の旧正月連休中の消費支出が予想を上回る水準となったことなどから投資家心理が改善し、作成期末にかけて上昇基調で推移しました。

* 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6.1%上昇する中、当ファンドは6.4%の上昇となり、ベンチマークを0.3%上回りました。

△主なプラス要因

- ・堅調であったペルーの投資比率が高めだったことや軟調であった中国の投資比率が低めだったこと
- ・韓国や台湾などの銘柄選択が奏功したこと
- ・自動車・自動車部品や生活必需品流通・小売り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

- ・堅調であった台湾やインドの投資比率が低めであったこと
- ・インドや中国などの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・消費者サービスや素材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フォリオ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、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68期～第69期 2023年9月7日～2024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)	28円 (24) (0) (3)	0.470% (0.410) (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5,959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)	2 (2)	0.033 (0.033)	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{〔当作成期中の売買委託手数料〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$ 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)	3 (3)	0.043 (0.043)	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{〔当作成期中の有価証券取引税〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$ 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)	15 (6) (1) (8)	0.245 (0.100) (0.011) (0.134)	(d) その他費用＝ $\frac{\text{〔当作成期中のその他費用〕}}{\text{〔当作成期中の平均受益権口数〕}}$ 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	48	0.791	

(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（2023年9月7日～2024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 68 期 ～ 第 69 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 2,071	千円 6,500	千口 6,435	千円 20,578

(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 68 期 ～ 第 69 期
(a) 当 作 成 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,929,032千円
(b) 当 作 成 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,619,368千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.51

(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（2023年9月7日～2024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（2023年9月7日～2024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67期末）		当 作 成 期 末（第69期末）	
	口	数	口	数
エマージング株式マザーファンド受益証券		千口 86,165		千口 81,801
				千円 277,298

（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

2024年3月6日現在

項 目	当 作 成 期 末（第69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 277,298	% 99.1
コール・ローン等、その他	2,500	0.9
投資信託財産総額	279,798	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）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組資産（11,347,951千円）の投資信託財産総額（11,518,654千円）に対する比率は98.5%です。

（注）外資建組資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル＝8.8532円、1ブラジルレアル＝30.2503円、1ユーロ＝162.83円、1英ポンド＝190.50円、1トルコリラ＝4.7352円、100ハンガリーフォリント＝41.3538円、1ポーランドズロチ＝37.7568円、1香港ドル＝19.18円、1タイバツ＝4.19円、100インドネシアルピア＝0.95円、100韓国ウォン＝11.24円、1新台幣ドル＝4.7499円、1オフショア元＝20.799円、1インドルピー＝1.82円、1カタールリアル＝41.22円、1サウジアラビアレヤル＝40.08円、1南アフリカランド＝7.90円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	第 68 期 末 2023/12/6 現在	第 69 期 末 2024/3/6 現在
(A) 資 産	261,956,446円	279,798,869円
エマージング株式マザー ファンド受益証券（評価額）	261,456,447	277,298,870
未 収 入 金	499,999	2,499,999
(B) 負 債	2,470,957	4,448,776
未 払 収 益 分 配 金	1,335,009	1,306,278
未 払 解 約 金	499,999	2,499,999
未 払 信 託 報 酬	621,523	627,927
そ の 他 未 払 費 用	14,426	14,572
(C) 純 資 産 総 額（A－B）	259,485,489	275,350,093
元 本	445,003,322	435,426,128
次 期 繰 越 損 益 金	△185,517,833	△160,076,035
(D) 受 益 権 総 口 数	445,003,322口	435,426,128口
1万口当たり基準価額（C／D）	5,831円	6,324円

〈注記事項〉

期首元本額	451,862,460円	445,003,322円
期中追加設定元本額	6,802,387円	4,183,780円
期中一部解約元本額	13,661,525円	13,760,974円

第68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	72,270円
未払委託者報酬	549,253円
第69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	73,020円
未払委託者報酬	554,907円

損益の状況

項 目	第 68 期 2023/9/7～2023/12/6	第 69 期 2023/12/7～2024/3/6
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△5,589,984円	23,339,089円
売 買 損 益	190,853	23,902,545
売 買 損 益	△5,780,837	△563,456
(B) 信 託 報 酬 等	△635,949	△642,499
(C) 当 期 損 益 金（A＋B）	△6,225,933	22,696,590
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	59,772,040	50,609,101
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△237,728,931	△232,075,448
（配 当 等 相 当 額）	(111,071,737)	(109,507,180)
（売 買 損 益 相 当 額）	(△348,800,668)	(△341,582,628)
(F) 計（C＋D＋E）	△184,182,824	△158,769,757
(G) 収 益 分 配 金	△1,335,009	△1,306,278
次 期 繰 越 損 益 金（F＋G）	△185,517,833	△160,076,035
追 加 信 託 差 損 益 金	△237,728,931	△232,075,448
（配 当 等 相 当 額）	(111,080,653)	(109,509,881)
（売 買 損 益 相 当 額）	(△348,809,584)	(△341,585,329)
分 配 準 備 積 立 金	89,181,704	85,997,341
繰 越 損 益 金	△36,970,606	△13,997,928

（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なるのは、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68期計算期間末における費用控除後の配当等収益（946,710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（111,080,653円）および分配準備積立金（89,570,003円）より分配対象収益は201,597,366円（10,000口当たり4,530円）であり、うち1,335,009円（10,000口当たり30円）を分配金額としております。

（注）第69期計算期間末における費用控除後の配当等収益（858,285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（109,509,881円）および分配準備積立金（86,445,334円）より分配対象収益は196,813,500円（10,000口当たり4,520円）であり、うち1,306,278円（10,000口当たり30円）を分配金額としております。

第68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	72,270円
委託者報酬	549,253円
第69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	73,020円
委託者報酬	554,907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17期》決算日2023年7月26日

[計算期間：2022年7月27日～2023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9.3%の上昇となりました。

◎市況

当期の新興国株式市場は上昇しました。

- ・期首の新興国株式市場は堅調に始まったものの、2022年8月中旬以降は経済指標等を背景に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などが嫌気され、市場は下落基調となりました。
- ・10月末から2023年1月にかけては、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、中国経済再開への期待から市場は上昇しました。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。
- ・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の高まりに加え、米国のシリコンバレー銀行破綻などによって金融システムへの不安が高まったことなどが重石となり、市場は下落しました。しかし、中国で引き続き消費回復など経済再開が確認されたことや、米国の債務上限問題が解決および米国の堅調な経済指標などが支援材料となり、3月中旬から期末にかけては緩やかな上昇基調を辿りました。

* 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11.0%上昇した中、当ファンドは9.3%の上昇となり、ベンチマークを1.7%下回りました。

△主なプラス要因

- ・メキシコの保有比率が高めだったことやウルグアイの保有
- ・香港やブラジルなどの銘柄選択が奏功したこと
- ・銀行やメディア・娯楽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

- ・香港の保有やインドの保有比率が高めだったこと
- ・中国や米国などの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・食品・飲料・タバコや一般消費財・サービス流通・小売り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 2022年 7 月 27 日～2023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)	16円 (16) (0)	0.057% (0.055) (0.001)
(b) 有価証券取引税 (株式)	27 (27)	0.095 (0.095)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	115 (55) (60)	0.398 (0.190) (0.208)
合計	158	0.550

(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28,868円です。

売買および取引の状況（2022年 7 月 27 日～2023年 7 月 26 日）

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 1,785 (594)	千米ドル 4,780 (1)	百株 (297)	千米ドル 3,769 (1)
	メ キ シ コ	百株 934	千メキシコペソ 10,881	百株 3,932	千メキシコペソ 41,630
	ブ ラ ジ ル	百株 3,286 (66)	千ブラジルレアル 10,574 (55)	百株 3,079 (8)	千ブラジルレアル 8,139 (20)
	イ ギ リ ス	百株 48	千英ポンド 146	百株 397	千英ポンド 680
	ハン ガ リ ー	百株 —	千ハンガリーフォリント —	百株 61	千ハンガリーフォリント 62,719
	ポー ラ ンド	百株 65	千ポーランドズロチ 2,340	百株 362	千ポーランドズロチ 1,891
	香 港	百株 7,321 (78)	千香港ドル 39,807 (1,287)	百株 40,423 (—)	千香港ドル 93,726 (1,287)
	タ イ	百株 1,820	千タイバーツ 17,904	百株 6,122	千タイバーツ 60,588
	インドネシア	百株 16,356	千インドネシアルピア 8,438,231	百株 46,484	千インドネシアルピア 28,325,875
	韓 国	百株 301	千韓国ウォン 3,246,825	百株 833	千韓国ウォン 6,013,159
国	台 湾	百株 2,880	千新台幣ドル 84,938	百株 2,690 (—)	千新台幣ドル 118,947 (170)
	中国オフショア	百株 6,073	千オフショア元 19,865	百株 21,698	千オフショア元 26,757
	イ ン ド	百株 785 (671)	千インドルピー 181,487 (45,749)	百株 1,471 (156)	千インドルピー 305,947 (45,749)
	カ タ ー ル	百株 137	千カタールリアル 305	百株 1,135	千カタールリアル 1,957
	サウジアラビア	百株 817	千サウジアラビアレヤル 5,796	百株 532	千サウジアラビアレヤル 3,242
	南 ア フ リ カ	百株 1,279	千南アフリカランド 21,257	百株 2,774	千南アフリカランド 30,267

(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で、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。

(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 1,535	百万円 1,387	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。

組入資産の明細

(1) 外国株式

銘柄	株数	期首（前期末）	当	期	末	業種等
銘柄	株数	株数	株数	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		
CREDICORP LIMITED	62	51	803	113,311	銀行	
EPAM SYSTEMS INC	24	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR	—	9	246	34,728	運輸	
GENPACT LIMITED	—	64	249	35,214	商業・専門サービス	
HDFC BANK LTD-ADR	305	236	1,667	235,296	銀行	
INFOSYS LIMITED-SP ADR	214	721	1,182	166,803	ソフトウェア・サービス	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR	—	307	821	115,869	運輸	
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS-A	—	385	302	42,657	銀行	
(アメリカ・・・米国店頭市場)						
H WORLD GROUP LIMITED-ADR	93	219	936	132,087	消費者サービス	
MERCADOLIBRE INC	8	7	835	117,905	一般消費財・サービス流通・小売り	
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)						
GAZPROM PJSC-SPON ADR	297	—	—	—	エネルギー	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S	5	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SEVERSTAL PAO-GDR REG S	157	157	0.47358	66	素材	
(アメリカ・・・ロシア取引所システム市場)						
SBERBANK PAO	50	50	0.07286	10	銀行	
GAZPROM PJSC	—	594	1	220	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,219 10	2,805 12	7,045 —	994,173 <11.0%>	
(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-O	2,728	908	13,766	114,666	銀行	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B	—	148	4,396	36,621	運輸	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V	4,097	2,771	19,027	158,480	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,826 2	3,827 3	37,190 —	309,769 <3.4%>	
(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		
BANCO DO BRASIL SA	—	734	3,473	103,085	銀行	
LOJAS RENNER SA	1,193	992	1,849	54,887	一般消費財・サービス流通・小売り	
LOCALIZA RENT A CAR SA	744	662	4,518	134,089	運輸	
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR	2,670	1,865	5,784	171,649	エネルギー	
RAIA DROGASIL SA	1,254	1,144	3,258	96,696	生活必需品流通・小売り	
SENDAS DISTRIBUIDORA SA	—	729	924	27,430	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,863 4	6,129 6	19,808 —	587,839 <6.5%>	
(イギリス・・・ロンドン市場)	百株	百株	千英ポンド	千円		
ANGLO AMERICAN PLC	233	161	404	73,537	素材	
PRUDENTIAL ORD GBP0.05	277	—	—	—	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	510 2	161 1	404 —	73,537 <0.8%>	
(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	159	98	127,157	52,199	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	159 1	98 1	127,157 —	52,199 <0.6%>	
(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	337	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
DINO POLSKA SA	—	40	1,904	66,970	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	337 1	40 1	1,904 —	66,970 <0.7%>	
(香港・・・香港市場)	百株	百株	千香港ドル	千円		
AIA GROUP LTD	1,198	984	7,571	136,823	保険	

銘 柄	期 首 (前期末)		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(香港・・・香港市場)	百株	百株	千香港ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	1,120	362	3,450	62,350	一般消費財・サービス流通・小売り
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	3,710	1,796	3,354	60,623	食品・飲料・タバコ
KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED	4,840	—	—	—	公益事業
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	28,850	20,290	8,988	162,421	銀行
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD- H	2,225	1,235	4,446	80,339	銀行
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP COMPANY LIM-H	5,880	—	—	—	自動車・自動車部品
HSBC HOLDINGS PLC	—	796	5,134	92,774	銀行
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	—	149	4,559	82,388	金融サービス
HAIER SMART HOME CO LTD-H	3,916	2,700	6,534	118,069	耐久消費財・アパレル
JD.COM INC-CL A	720	422	6,431	116,214	一般消費財・サービス流通・小売り
MEITUAN-CLASS B	837	808	10,894	196,864	消費者サービス
NETEASE INC	414	523	8,629	155,935	メディア・娯楽
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	1,235	—	—	—	保険
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	355	270	2,281	41,226	資本財
TENCENT HOLDINGS LIMITED	1,055	827	28,531	515,564	メディア・娯楽
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC	1,235	760	3,169	57,267	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XINYI SOLAR HOLDINGS LIMITED	5,020	—	—	—	半導体・半導体製造装置
YUM CHINA HOLDINGS INC	99	99	4,612	83,353	消費者サービス
ZIJIN MINING GROUP COMPANY LIMITED-H	4,160	2,580	3,390	61,259	素材
CHINA VANKE CO LTD-H	2,290	1,534	1,613	29,160	不動産管理・開発
小 計	株 数 銘 柄 数	株 数 銘 柄 数	金 額 <比 率>	金 額 <比 率>	
	69,160 19	36,136 17	113,593 —	2,052,637 <22.6%>	
(タイ・・・タイ市場)	百株	百株	千タイバーツ	千円	
AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY-NVDR	3,055	—	—	—	運輸
PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBL-NVDR	2,527	1,225	19,661	80,414	エネルギー
SCB X PCL (F)	91	91	1,010	4,131	銀行
SCB X PCL-NVDR	2,102	2,157	23,079	94,396	銀行
小 計	株 数 銘 柄 数	株 数 銘 柄 数	金 額 <比 率>	金 額 <比 率>	
	7,775 4	3,473 3	43,751 —	178,942 <2.0%>	
(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	36,504	18,342	16,782,930	157,759	銀行
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT	18,997	20,265	11,449,725	107,627	銀行
PT TELKOM INDONESIA (PERSERO) TBK	33,063	19,829	7,693,652	72,320	電気通信サービス
小 計	株 数 銘 柄 数	株 数 銘 柄 数	金 額 <比 率>	金 額 <比 率>	
	88,564 3	58,436 3	35,926,307 —	337,707 <3.7%>	
(韓国・・・韓国市場)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
HYUNDAI MOBIS CO LTD	—	31	769,513	84,954	自動車・自動車部品
HANA FINANCIAL GROUP INC	316	189	730,638	80,662	銀行
SK HYNIX INC	210	150	1,709,618	188,741	半導体・半導体製造装置
KIWOOM SECURITIES CO LTD	38	—	—	—	金融サービス
KIA MOTORS CORPORATION	227	184	1,560,785	172,310	自動車・自動車部品
LG CHEM LTD	25	21	1,531,925	169,124	素材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	803	786	5,507,180	607,992	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
S-OIL CORPORATION	82	50	372,553	41,129	エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF	241	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 銘 柄 数	株 数 銘 柄 数	金 額 <比 率>	金 額 <比 率>	
	1,946 8	1,415 7	12,182,213 —	1,344,916 <14.8%>	
(台湾・・・台北市場)	百株	百株	千新台幣ドル	千円	
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	—	1,310	14,999	67,586	半導体・半導体製造装置
CHAILEASE HOLDING CO LTD	735	469	9,732	43,854	金融サービス
CHAILEASE HOLDING CO LTD NEW	33	—	—	—	金融サービス
NOVATEK MICROELECTRONICS CORPORATION	—	410	16,728	75,374	半導体・半導体製造装置
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	450	280	7,868	35,452	生活必需品流通・小売り
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	450	480	19,392	87,378	半導体・半導体製造装置

銘 柄		株 数	株 数	期 末		業 種 等
				評 価	額	
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
(台湾・・・台北市場)		百株	百株	千新台幣ドル	千円	
SILERGY CORP		200	120	3,894	17,545	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING		4,110	3,050	173,545	781,976	半導体・半導体製造装置
WIWYNN CORPORATION		—	50	10,225	46,072	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額	5,979	6,169	256,384	1,155,241	
	銘 柄 数 <比 率>	6	8	—	<12.7%>	
(中国オフショア)		百株	百株	千オフショア元	千円	
BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD-A		5,772	5,672	3,454	68,178	素材
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A		9,628	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
QIAQIA FOOD CO LTD-A		566	490	1,973	38,949	食品・飲料・タバコ
CHONGQING FULING ZHACAI GROUP CO LTD-A		789	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HAN'S LASER TECHNOLOGY INDUSTRY GROUP-A		1,256	—	—	—	資本財
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A		1,277	1,556	4,319	85,256	食品・飲料・タバコ
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD-A		545	475	3,153	62,233	資本財
LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CO LTD-A		—	876	2,559	50,522	半導体・半導体製造装置
PING AN BANK CO LTD-A		5,092	—	—	—	銀行
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A		135	300	5,385	106,287	食品・飲料・タバコ
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD-A		402	289	2,742	54,121	素材
ZHEJIANG DINGLI MACHINERY CO LTD-A		—	179	1,096	21,643	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	25,463	9,837	24,683	487,192	
	銘 柄 数 <比 率>	10	8	—	<5.4%>	
(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	
BRITANNIA INDUSTRIES LIMITED		—	124	60,899	105,355	食品・飲料・タバコ
HDFC BANK LTD		—	262	44,615	77,184	銀行
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION		854	—	—	—	金融サービス
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED		622	476	31,040	53,700	保険
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED		—	305	57,298	99,126	銀行
RELIANCE INDUSTRIES LTD		541	408	101,510	175,612	エネルギー
SHRIRAM FINANCE LIMITED		529	389	70,939	122,725	金融サービス
(インド・・・未上場)		—	—	—	—	
JIO FINANCIAL SERVICES LIMITED		—	408	10,692	18,498	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	2,546	2,375	376,996	652,203	
	銘 柄 数 <比 率>	4	7	—	<7.2%>	
(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	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	997	—	—	—	
	銘 柄 数 <比 率>	1	—	—	<—%>	
(サウジアラビア・・・Saudi Stock)		百株	百株	千サウジアラビアレヤル	千円	
AL RAJHI BANK		—	285	2,138	80,658	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	285	2,138	80,658	
	銘 柄 数 <比 率>	—	1	—	<0.9%>	
(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	
BID CORP LTD		—	250	10,440	83,735	生活必需品流通・小売り
CLICKS GROUP LTD		421	288	7,669	61,506	生活必需品流通・小売り
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED		77	57	9,482	76,046	銀行
FIRSTSTRAND LTD		3,160	2,514	17,841	143,087	金融サービス
SANLAM LIMITED		945	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	4,604	3,110	45,433	364,375	
	銘 柄 数 <比 率>	4	4	—	<4.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	221,956	134,300	—	8,738,366	
	銘 柄 数 <比 率>	79	82	—	<96.4%>	

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

(注) 邦貨換算金額の＜＞内は、邦貨産総額に対する各国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です。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) 株数に一印がある場合は組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。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期		期末
			買	建 額	売 建 額
外国株	式先物取引	MSCIEMG 2309		百万円 124	百万円 —

(注) 単位未満は切捨てです。
(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) —印は組入れなしを表します。

投資信託財産の構成

2023年7月26日現在

項目	当期		期末
	評価	額	比率
株式		千円 8,738,366	% 96.3
コール・ローン等、その他		332,458	3.7
投資信託財産総額		9,070,824	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純資産（9,062,843千円）の投資信託財産総額（9,070,824千円）に対する比率は99.9%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝141.11円、1メキシコペソ＝8.3292円、1ブラジルレアル＝29.6764円、1ユーロ＝155.84円、1英ポンド＝181.79円、100ハンガリーフォリント＝41.0513円、1ポーランドズロチ＝35.1646円、1香港ドル＝18.07円、1タイバーツ＝4.09円、100インドネシアルピア＝0.94円、100韓国ウォン＝11.04円、1新台幣ドル＝4.5059円、1オーストラリアドル＝19.7377円、1インドルピー＝1.73円、1カタールリアル＝38.79円、1サウジアラビアリアル＝37.71円、1南アフリカランド＝8.02円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年7月26日現在

項目	当	期 末
(A) 資産	9,070,824,991円	
コール・ローン等	279,224,339	
株式(評価額)	8,738,366,378	
未収入金	3,835,282	
未収配当金	42,329,916	
差入委託証拠金	7,069,076	
(B) 負債	7,872,798	
未払金	7,872,798	
(C) 純資産総額(A－B)	9,062,952,193	
元本	2,863,715,925	
次期繰越損益金	6,199,236,268	
(D) 受益権総口数	2,863,715,925口	
1万口当たり基準価額(C/D)	31,648円	

(注記事項)
期首元本額 3,758,669,876円
期中追加設定元本額 991,307,709円
期中一部解約元本額 1,886,261,660円
元本の内訳 86,911,400円
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） 2,776,804,525円
G I M／F O F 用新興国株F（適格機関投資家限定）

損益の状況

(2022年7月27日～2023年7月26日)

項目	当	期
(A) 配当等収益	304,294,496円	
受取配当金	293,140,921	
受取利息	10,716,795	
その他の収益金	436,780	
(B) 有価証券売買損益	470,469,977	
売買益	1,582,752,096	
売買損	△1,112,282,119	
(C) 先物取引等取引損益	△1,976,423	
取引益	44,782,530	
取引損	△46,758,953	
(D) その他の費用等	△38,789,809	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	733,998,241	
(F) 前期繰越損益金	7,119,714,363	
(G) 追加信託差損益金	1,872,658,306	
(H) 解約差損益金	△3,527,134,642	
(I) 計(E+F+G+H)	6,199,236,268	
次期繰越損益金(I)	6,199,236,268	

(注) 損益の状況の中で(8)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。

【約款変更のお知らせ】

・2022年8月1日付で、計算期間の最初の6ヵ月終了日が休業日の場合は翌営業日を当該終了日とする変更を行うため、また資金動向、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。

グローバル債券コア・ファンド (適格機関投資家専用)

第7期末(2023年6月15日)		第7期	
基準価額	12,507円	騰落率	5.09%
純資産総額	7,148百万円	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7期(決算日2023年6月15日)

作成対象期間:2022年6月16日～2023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7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

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	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
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
7期（2023年6月15日）	12,507	0	5.1	12,544	5.4	97.7	23.7	7,148

（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）債券先物比率は買建比率－売建比率。

（注4）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
	円	%		%	%	%
（期 首） 2022年6月15日	11,901	—	11,898	—	98.1	16.7
6月末	12,225	2.7	12,194	2.5	96.3	14.7
7月末	12,357	3.8	12,247	2.9	95.6	15.8
8月末	12,287	3.2	12,200	2.5	97.9	21.2
9月末	12,109	1.7	12,086	1.6	95.7	15.0
10月末	12,372	4.0	12,360	3.9	97.5	16.2
11月末	12,072	1.4	12,129	1.9	96.7	15.9
12月末	11,593	△2.6	11,472	△3.6	97.6	17.2
2023年1月末	11,790	△0.9	11,710	△1.6	97.0	18.0
2月末	11,932	0.3	11,861	△0.3	95.4	20.5
3月末	12,005	0.9	11,944	0.4	96.5	19.2
4月末	12,127	1.9	12,316	3.5	97.1	16.6
5月末	12,437	4.5	12,400	4.2	96.4	21.8
（期 末） 2023年6月15日	12,507	5.1	12,544	5.4	97.7	23.7

（注1）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

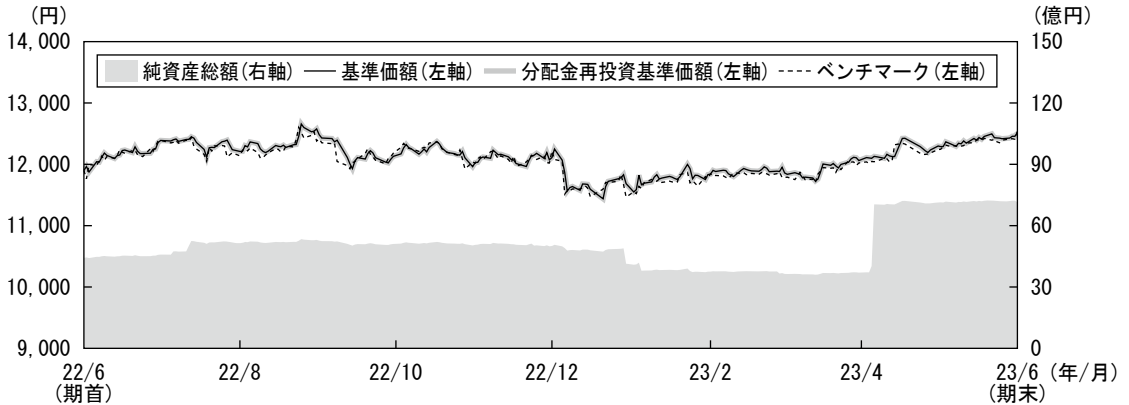
（注2）ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

（注3）債券先物比率は買建比率－売建比率。

（注4）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（2022年6月16日～2023年6月15日）



第7期首：11,901円

第7期末：12,507円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+5.09%（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11,901円から606円上昇し、期末には12,507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、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（価格は下落）しました。

欧米ではインフレを抑制する必要性から、F R B（米連邦準備制度理事会）やE C B（欧州中央銀行）が利上げを継続する姿勢を示したことなどから、国債の利回りが上昇基調で推移しました。期の後半は、一部の米地方銀行が資金繰りの悪化などに伴い経営破綻し、投資家のリスク回避姿勢が強まった局面などでは利回りが低下しましたが、市場予想を上回る米経済指標の発表などが利回り上昇要因となり、結局前期末を上回る水準で期を終えました。なお、期末にかけて開催された6月のF O M C（米連邦公開市場委員会）においては政策金利の据え置きが決定されました。

ユーロ圏では、特に食品やサービス価格の上昇が継続しており、F R Bが利上げの停止を決定した後もE C Bはインフレ抑制のために利上げを継続するとの見方が高まったことなどが、国債利回りの上昇要因となりました。

非国債セクターについて、社債市場では期の前半は米企業を中心に発表された2022年7－9月期決算の売上高が好調で、足元の経済が底堅く推移していることなどが好感され、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が縮小しました。期の後半は、投資適格社債市場について、米国ではスプレッドが拡大した一方で、欧州では縮小する展開となりました。米国の社債市場について、企業が発表した2023年1－3月期決算が好調であることなどが同市場の下支え要因となったものの、2023年3月から4月にかけて米地方銀行が破綻し金融システムへの不安が高まった局面などで金融セクターを中心に軟調な展開となり、前期末対比ではスプレッドが拡大し期末を迎えました。

＜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、F R Bが政策金利の引き上げペースを継続するとの見方に加え、金融緩和を継続する日銀との政策の違いが意識されたことなどから円安・米ドル高が進行しました。特に期の後半は日銀の植田新総裁の下、金融緩和政策を維持する姿勢を強調したことで、日米金利差の拡大が意識された局面などで円安・米ドル高が進行しました。

ユーロについても、E C Bによる利上げ継続観測が強まった局面などで円を売ってユーロを買う傾向が高まり、結局、前期末比で円安・ユーロ高となる水準で期を終えました。

◆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

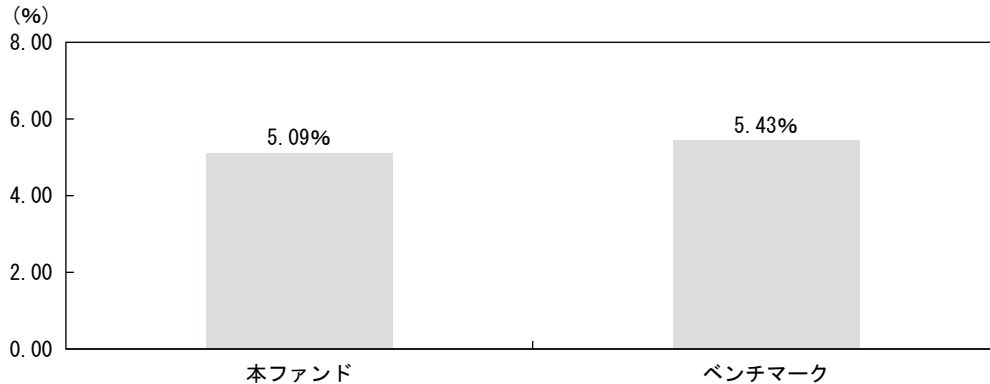
期首においては、デュレーション戦略におけるオーストラリアの長期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する欧州（ドイツ）や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっていました。期末においては、デュレーション戦略における英国や欧州（ドイツ）の金利デュレーションの長期化ポジション、国別配分戦略における米国やオーストラリアのオーバーウェイトに対するカナダや欧州（ドイツ）のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロやオーストラリア・ドル、ニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、日本円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、日本円やスウェーデン・クローナなどをアンダーウェイトとしました。

◆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+5.09%となり、ベンチマーク（+5.43%）を下回りました。

当期は、セクター配分戦略や通貨配分戦略、個別銘柄選択がプラス寄与となった一方で、国別配分戦略がマイナス寄与となりました。セクター配分戦略においては、社債のオーバーウェイトが主なプラス要因となりました。社債の個別銘柄戦略では、B B B 格を選好していたことなどが奏功しました。一方で、国別配分戦略においては、英国のオーバーウェイトに対する欧州（ドイツ）のアンダーウェイト等が、主なマイナ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＞

当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、米国におけるインフレ圧力が一段落しており、F R Bは2023年7月の会合で利上げを決定した後、一旦様子見姿勢に転じると考えています。他方、今後の経済動向については不確実性が高まっていると考えており、ソフト・ランディングおよびハード・ランディングシナリオの双方を勘案しつつ、引き続き機動的にポジションを動かす方針です。国別配分戦略では、オーストラリア、米国、英国をカナダや欧州（ドイツ）に対してオーバーウェイトとするポジションなどをとっています。セクター配分戦略では社債、資産担保証券などをオーバーウェイトとしています。通貨配分戦略では、米ドル、ユーロなどをオーバーウェイトとする一方、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す。インフレ圧力と景気後退リスクとが交錯するなか、リスクのバランスを重視し選択的・機動的にポートフォリオを構築し、市場の不確実性に対応する方針です。

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2023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

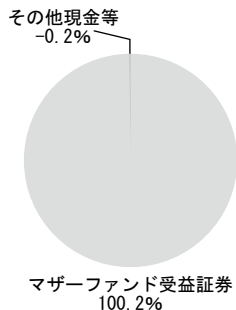
◆本ファンドの組入資産の内容（2023年6月15日現在）

○組入れファンド

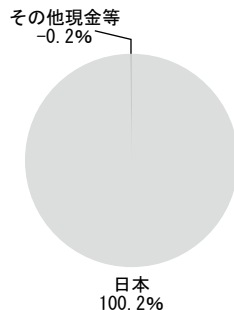
（組入銘柄数：1 銘柄）

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	100.2%

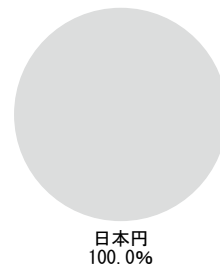
○資産別配分



○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

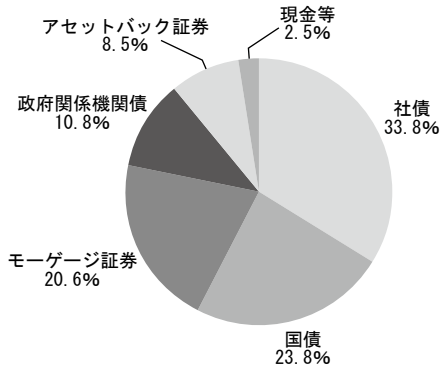
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2023年6月15日現在）

○債券特性値

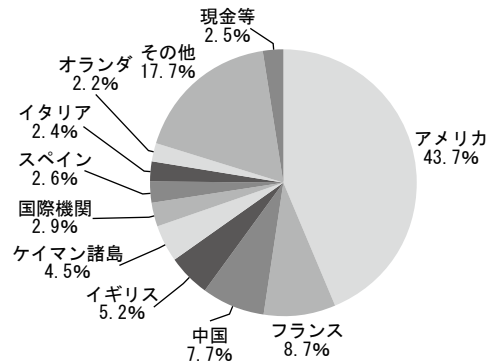
最終利回り : 4.53%

デュレーション : 6.42年

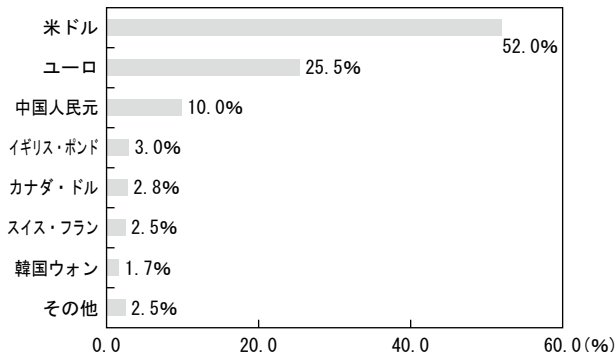
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：571銘柄）

	銘柄	種別	通貨	比率
1	フランス国債 0% 2023年7月19日	国債	EUR	4.3%
2	シダー・ファンディング 6.36029% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	2.5%
3	中国国債 2.85% 2027年6月4日	国債	CNH	2.4%
4	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.4%
5	中国国債 3.27% 2030年11月19日	国債	CNH	1.9%
6	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%
7	ファニーメイ 2% 2051年12月1日	モーゲージ証券	USD	1.5%
8	ファニーメイ 4.5% 2052年6月1日	モーゲージ証券	USD	1.5%
9	韓国国債 1.875% 2029年6月10日	国債	KRW	1.5%
10	Shackleton CLO LTD 6.45043% 2034年7月20日	アセットバック証券	USD	1.3%

（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
	2022年6月16日～2023年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	68円 (60)	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)	0.016 (0.016) (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)	4 (1) (0) (3)	0.035 (0.012) (0.002) (0.021)	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	74	0.612	
期中の平均基準価額は12,108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（2022年6月16日から2023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	1, 507, 538	4, 003, 000	604, 219	1, 573, 772

■ 利害関係人との取引状況等（2022年6月16日から2023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（2023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
	千口	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	1,712,149	2,615,469	7,162,724

■投資信託財産の構成

2023年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	7,162,724	98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	100,000	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	7,262,724	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（33,067,056千円）の投資信託財産総額（34,954,836千円）に対する比率は94.6%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＝19.553円、1 米ドル＝140.39円、1 カナダドル＝105.30円、1 メキシコペソ＝8.1853円、1 ユーロ＝152.15円、1 英ポンド＝177.72円、1 スイスフラン＝155.82円、1 スウェーデンクローナ＝13.09円、1 ノルウェークローネ＝13.16円、1 デンマーククローネ＝20.42円、1 チェココルナ＝6.3951円、1 ハンガリーフォリント＝0.409873円、1 オーストラリアドル＝95.37円、1 ニュージーランドドル＝86.93円、1 マレーシアリングgit＝30.3592円、1 タイバーツ＝4.03円、1 インドネシアルピア＝0.0095円、1 韓国ウォン＝0.1102円、1 イスラエルシェケル＝39.1785円、1 南アフリカランド＝7.66円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2023年6月15日
(A) 資 産	7,262,724,372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)	7,162,724,372
未 収 入 金	100,000,000
(B) 負 債	114,145,820
未 払 解 約 金	100,000,000
未 払 信 託 報 酬	13,927,836
そ の 他 未 払 費 用	217,984
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	7,148,578,552
元 本	5,715,477,645
次 期 繰 越 損 益 金	1,433,100,907
(D) 受 益 権 総 口 数	5,715,477,645口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,507円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2022年6月16日 至 2023年6月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	302,915,385円
売 買 益	314,315,728
売 買 損	△ 11,400,343
(B) 信 託 報 酬 等	△ 28,448,332
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	274,467,053
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	244,294,777
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	914,339,077
(配 当 等 相 当 額)	(885,719,463)
(売 買 損 益 相 当 額)	(28,619,614)
(F) 計 (C＋D＋E)	1,433,100,907
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	1,433,100,907
追 加 信 託 差 損 益 金	914,339,077
(配 当 等 相 当 額)	(896,095,250)
(売 買 損 益 相 当 額)	(18,243,827)
分 配 準 備 積 立 金	518,761,830

(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っております。

(注5) 期首元本額は3,716,552,781円、当作成期間中において、追加設定元本額は3,295,879,997円、同解約元本額は1,296,955,133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 7 期
	2022年6月16日～2023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	2,507

(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。

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21期(決算日2023年6月15日)

作成対象期間: 2022年6月16日～2023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
お問合せ先: 03-6437-6000(代表) | 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	期 騰 落 中 率	ベンチマーク	期 騰 落 中 率	債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	円	%		%	%	%	百万円
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
21期(2023年6月15日)	27,386	5.7	24,457	5.4	97.5	23.7	33,892

(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
	円	%		%	%	%
(期 首) 2022年6月15日	25,913	—	23,198	—	97.8	16.6
6月末	26,623	2.7	23,774	2.5	96.3	14.7
7月末	26,922	3.9	23,878	2.9	95.5	15.8
8月末	26,785	3.4	23,786	2.5	97.8	21.1
9月末	26,409	1.9	23,564	1.6	95.6	15.0
10月末	26,994	4.2	24,098	3.9	97.3	16.2
11月末	26,353	1.7	23,649	1.9	96.4	15.9
12月末	25,320	△2.3	22,366	△3.6	97.6	17.2
2023年1月末	25,762	△0.6	22,831	△1.6	97.0	18.0
2月末	26,085	0.7	23,125	△0.3	95.3	20.5
3月末	26,257	1.3	23,287	0.4	96.3	19.1
4月末	26,534	2.4	24,012	3.5	97.0	16.6
5月末	27,226	5.1	24,177	4.2	96.2	21.8
(期 末) 2023年6月15日	27,386	5.7	24,457	5.4	97.5	23.7

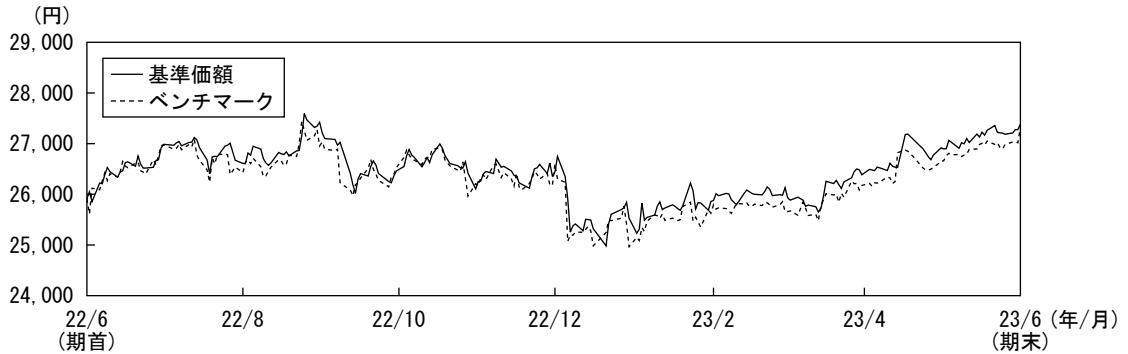
(注1) 騰落率は期首比です。

(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（2022年6月16日～2023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25,913円から1,473円上昇し、期末には27,386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、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（価格は下落）しました。

欧米ではインフレを抑制する必要性から、F R B（米連邦準備制度理事会）やE C B（欧州中央銀行）が利上げを継続する姿勢を示したことなどから、国債の利回りが上昇基調で推移しました。期の後半は、一部の米地方銀行が資金繰りの悪化などに伴い経営破綻し、投資家のリスク回避姿勢が強まった局面などでは利回りが低下しましたが、市場予想を上回る米経済指標の発表などが利回り上昇要因となり、結局前期末を上回る水準で期を終えました。なお、期末にかけて開催された6月のF O M C（米連邦公開市場委員会）においては政策金利の据え置きが決定されました。

ユーロ圏では、特に食品やサービス価格の上昇が継続しており、F R Bが利上げの停止を決定した後もE C Bはインフレ抑制のために利上げを継続するとの見方が高まったことなどが、国債利回りの上昇要因となりました。

非国債セクターについて、社債市場では期の前半は米企業を中心に発表された2022年7－9月期決算の売上高が好調で、足元の経済が底堅く推移していることなどが好感され、スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が縮小しました。期の後半は、投資適格社債市場について、米国ではスプレッドが拡大した一方で、欧州では縮小する展開となりました。米国の社債市場について、企業が発表した2023年1－3月期決算が好調であることなどが同市場の下支え要因となったものの、2023年3月から4月にかけて米地方銀行が破綻し金融システムへの不安が高まった局面などで金融セクターを中心に軟調な展開となり、前期末対比ではスプレッドが拡大し期末を迎えました。

＜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、F R Bが政策金利の引き上げペースを継続するとの見方に加え、金融緩和を継続する日銀との政策の違いが意識されたことなどから円安・米ドル高が進行しました。特に期の後半は日銀の植田新総裁の下、金融緩和政策を維持する姿勢を強調したことで、日米金利差の拡大が意識された局面などで円安・米ドル高が進行しました。

ユーロについても、E C Bによる利上げ継続観測が強まった局面などで円を売ってユーロを買う傾向が高まり、結局、前期末比で円安・ユーロ高となる水準で期を終えました。

◆ポートフォリオについて

債券

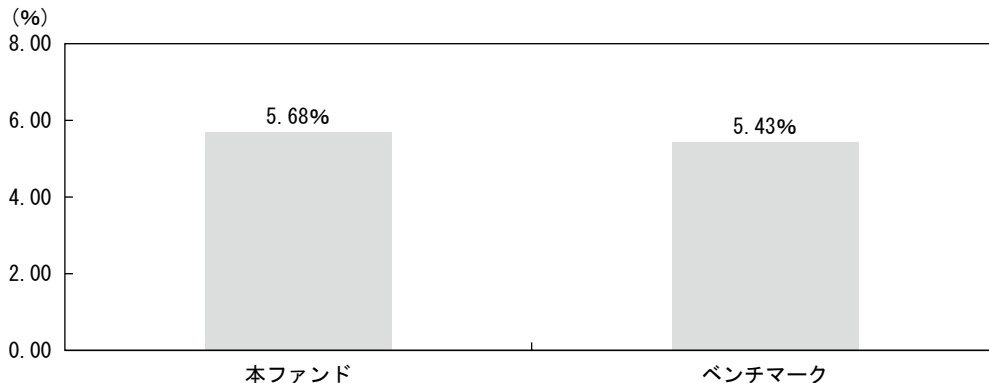
期首においては、デュレーション戦略におけるオーストラリアの長期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する欧州（ドイツ）や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっていました。期末においては、デュレーション戦略における英国や欧州（ドイツ）の金利デュレーションの長期化ポジション、国別配分戦略における米国やオーストラリアのオーバーウェイトに対するカナダや欧州（ドイツ）のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

期首においては、ユーロやオーストラリア・ドル、ニュージーランド・ドルなどをオーバーウェイトとする一方で、日本円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、日本円やスウェーデン・クローナなどをアンダーウェイトとしました。

◆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+5.68%となり、ベンチマーク（+5.43%）を上回りました。

当期は、セクター配分戦略や通貨配分戦略、個別銘柄選択がプラス寄与となった一方で、国別配分戦略がマイナス寄与となりました。セクター配分戦略においては、社債のオーバーウェイトが主なプラス要因となりました。社債の個別銘柄戦略では、B B B格を選好していたことなどが奏功しました。一方で、国別配分戦略においては、英国のオーバーウェイトに対する欧州（ドイツ）のアンダーウェイト等が、主なマイナス要因となりました。

今後の運用方針について

当社の投資戦略に関して、デュレーション戦略では、米国におけるインフレ圧力が一段落しており、F R Bは2023年7月の会合で利上げを決定した後、一旦様子見姿勢に転じると考えています。他方、今後の経済動向については不確実性が高まっていると考えており、ソフト・ランディングおよびハード・ランディングシナリオの双方を勘案しつつ、引き続き機動的にポジションを動かす方針です。国別配分戦略では、オーストラリア、米国、英国をカナダや欧州（ドイツ）に対してオーバーウェイトとするポジションなどをとっています。セクター配分戦略では社債、資産担保証券などをオーバーウェイトとしています。通貨配分戦略では、米ドル、ユーロなどをオーバーウェイトとする一方、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す。インフレ圧力と景気後退リスクとが交錯するなか、リスクのバランスを重視し選択的・機動的にポートフォリオを構築し、市場の不確実性に対応する方針です。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2023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

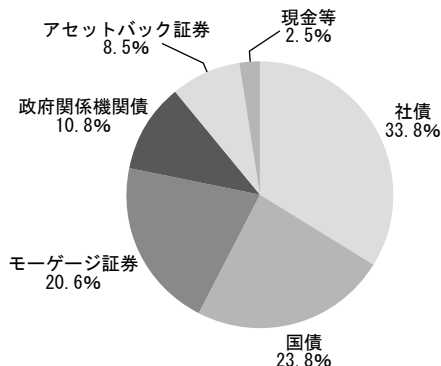
◆本ファンドの組入資産の内容（2023年6月15日現在）

○債券特性値

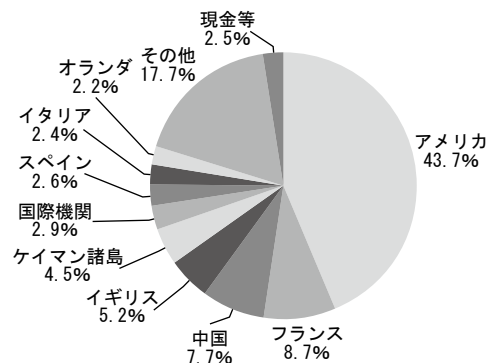
最終利回り : 4.53%

デュレーション : 6.42年

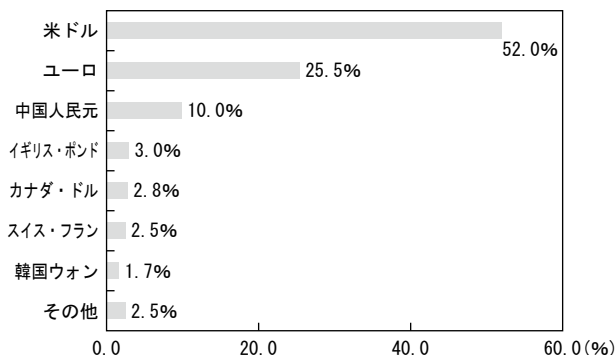
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 571銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	フランス国債 0% 2023年7月19日	国債	EUR	4.3%
2	シダー・ファンディング 6.36029% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	2.5%
3	中国国債 2.85% 2027年6月4日	国債	CNH	2.4%
4	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.4%
5	中国国債 3.27% 2030年11月19日	国債	CNH	1.9%
6	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%
7	ファニーメイ 2% 2051年12月1日	モーゲージ証券	USD	1.5%
8	ファニーメイ 4.5% 2052年6月1日	モーゲージ証券	USD	1.5%
9	韓国国債 1.875% 2029年6月10日	国債	KRW	1.5%
10	Shackleton CLO LTD 6.45043% 2034年7月20日	アセットバック証券	USD	1.3%

(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
	2022年6月16日～2023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)	7 (3) (4)	0. 027 (0. 011) (0. 015)	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	11	0. 042	
期中の平均基準価額は26,439円です。			

期中の平均基準価額は26,439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（2022年6月16日から2023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 国	ア メ リ カ	国 債 証 券		188,739	189,839
		地 方 債 証 券		—	(215)
		特 殊 債 券		13,131	12,202 (7,123)
		社債券(投資法人債券を含む)		40,910	37,842 (2,281)
	カ ナ ダ	国 債 証 券		千カナダドル 14,039	千カナダドル 14,044
	ユ ド イ ツ	国 債 証 券		千ユーロ 1,116	千ユーロ 1,086
		特 殊 債 券		1,378	1,376
		社債券(投資法人債券を含む)		174	1,638
	イ タ リ ア	国 債 証 券		4,211	3,244 (2,765)
		社債券(投資法人債券を含む)		620	809
	フ ラ ン ス	国 債 証 券		18,669	10,820
		社債券(投資法人債券を含む)		2,399	2,518
国 内	オ ラ ン ダ	社債券(投資法人債券を含む)		2,282	4,864
	ス ペ イ ン	国 債 証 券		771	—
		社債券(投資法人債券を含む)		785	749

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	ベ ル ギ ー	国 債 証 券	千ユーロ 1,214	千ユーロ 3,161
			地 方 債 証 券	1,093	—
			社債券(投資法人債券を含む)	—	417
		オ ー ス ト リ ア	社債券(投資法人債券を含む)	498	—
			社債券(投資法人債券を含む)	—	923
		ル ク セ ン ブ ル ク	国 債 証 券	491	508
			社債券(投資法人債券を含む)	573	513
		フ ィ ン ラ ン ド	国 債 証 券	387	438
			社債券(投資法人債券を含む)	748	1,187
		ア イ ル ラ ン ド	特 殊 債 券	10,911	7,801
			社債券(投資法人債券を含む)	3,684	4,591 (498)
	ロ	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千英ポンド 42	千英ポンド 68
			社債券(投資法人債券を含む)	3,716	2,013
		ス イ ス	国 債 証 券	千スイスフラン 534	千スイスフラン —
			国 債 証 券	千スウェーデンクローナ 5,094	千スウェーデンクローナ —
		ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	千ポーランドズロチ 2,567	千ポーランドズロチ 2,451
			国 債 証 券	千イスラエルシュケル 912	千イスラエルシュケル —
		ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千イスラエルシュケル 912	千イスラエルシュケル —
			国 債 証 券	千オフショア人民元 28,179	千オフショア人民元 30,176
		イ ス ラ エ ル	国 債 証 券	28,179	30,176
			特 殊 債 券	6,078	—
		中 国 オ フ シ ョ ア	国 債 証 券	6,078	—
			特 殊 債 券	—	—

(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	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 10年	百万円 291	百万円 291	百万円 8,715	百万円 9,820
		米 国 国 債 先 物 10年	24,315	24,285	1,978	1,980
		米 国 国 債 先 物 2年	12,091	12,015	1,128	1,153
		米 国 国 債 先 物 20年	4,045	4,749	2,971	2,961
		米 国 国 債 先 物 30年	10,488	9,962	75	74
		米 国 国 債 先 物 5年	24,290	22,967	1,774	1,774
		カ ナ ダ 国 債 先 物 10年	560	943	3,507	3,202
		オーストラリア国債先物 10年	5,520	5,470	—	—
		オーストラリア国債先物 3年	385	942	792	732
		英 国 国 債 先 物 10年	3,258	3,220	693	1,241
		ド イ ツ 国 債 先 物 5年	7,099	6,245	4,264	4,270
		イ タ リ ア 国 債 先 物 10年	133	102	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 10年	4,325	5,014	6,500	6,530
		ド イ ツ 国 債 先 物 30年	2,308	2,225	—	—
		フ ラ ン ス 国 債 先 物 10年	3,643	4,018	—	—
		ド イ ツ 国 債 先 物 2年	8,297	7,618	—	200
	その他先物取引	30日フェデラルファンド金利先物	4,439	4,420	4,100	4,100
		S O F R 先 物 3 ケ 月	7,545	7,406	7,238	7,288
		S O N I A 先 物 3 ケ 月	13,873	9,941	3,980	—
		ユ ー ロ 金 利 先 物 3 ケ 月	1,112	1,112	14,309	14,369

(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) オプションの銘柄別取引状況

			コール プット 別	買 建				売 建			
				新規 買付額	決済額	権利 行使	権利 放棄	新規 売付額	決済額	権利 被行使	義務 消滅
外 国	金利オプション取引			百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
		SOFR C96.437	コール	—	—	—	—	7	6	—	—
		SOFR P96.437	プット	—	—	—	—	9	9	—	—

(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。

(4) スワップ及び先渡取引契約金額

種 類	当 期	
	取 引 契 約 金 額	
直 物 為 替 先 渡 取 引		百万円 2,685

(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（2022年6月16日から2023年6月15日まで）
公社債

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
FRENCH DISCOUNT T-BILL0%	23/7/19	1,580,363	CANADIAN GOVT 3.75%	25/5/1	1,442,188
CANADIAN GOVT 3.75%	25/5/1	1,383,877	FRENCH DISCOUNT T-BILL0%	23/7/5	1,202,301
FRENCH DISCOUNT T-BILL0%	23/7/5	1,202,299	TREASURY BILL 0%	23/6/29	1,112,933
TREASURY BILL 0%	23/6/29	1,094,640	FR RA7388 4%	52/5/1	1,004,983
US TREASURY N/B 4.125%	27/9/30	934,053	US TREASURY N/B 4.125%	27/9/30	934,996
US TREASURY N/B 3.875%	29/9/30	931,273	US TREASURY N/B 4%	29/10/31	929,714
US TREASURY N/B 4%	29/10/31	931,032	US TREASURY N/B 3.875%	29/9/30	926,128
US TREASURY N/B 4.125%	27/10/31	926,806	US TREASURY N/B 3.25%	27/6/30	925,242
US TREASURY N/B 3.25%	27/6/30	925,799	US TREASURY N/B 4.125%	27/10/31	924,579
US TREASURY N/B 3.125%	27/8/31	920,212	US TREASURY N/B 3.125%	27/8/31	922,205

(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（2022年6月16日から2023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（2023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	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	
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満	%
ア メ リ カ	142,947	135,644	19,043,192	56.2	1.6	45.9	8.4	2.0	%
カ ナ ダ	千カナダドル 3,750	千カナダドル 3,817	401,936	1.2	—	1.2	—	—	%
メ キ シ コ	千メキシコペソ 12,806	千メキシコペソ 13,777	112,776	0.3	—	0.3	—	—	%
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
ド イ ツ	1,374	1,274	193,841	0.6	0.2	0.6	—	—	%
イ タ リ ア	6,455	5,380	818,617	2.4	—	2.3	0.1	—	%
フ ラ ン ス	14,071	13,396	2,038,261	6.0	0.2	1.6	0.1	4.3	%
オ ラ ン ダ	3,250	2,698	410,589	1.2	—	0.8	0.2	0.2	%
ス ペ イ ン	5,456	5,102	776,277	2.3	0.1	1.1	1.0	0.1	%
ベ ル ギ ー	1,500	1,309	199,255	0.6	—	0.6	—	—	%
オーストリア	1,260	1,139	173,357	0.5	—	0.1	0.4	—	%
ルクセンブルク	2,149	1,850	281,615	0.8	—	0.1	0.3	0.4	%
フィンランド	860	799	121,624	0.4	—	0.4	—	—	%
アイルランド	2,960	2,610	397,209	1.2	0.2	0.7	0.4	—	%
ポルトガル	930	881	134,135	0.4	—	0.4	—	—	%
そ の 他	11,895	11,024	1,677,381	4.9	—	2.8	1.4	0.8	%
イ ギ リ ス	千英ポンド 15,574	千英ポンド 14,055	2,497,889	7.4	0.1	2.9	3.5	1.0	%
ス イ ス	千スイスフラン 660	千スイスフラン 548	85,400	0.3	—	0.3	—	—	%
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 4,860	千スウェーデンクローナ 4,560	59,700	0.2	—	0.2	—	—	%
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ 1,520	千デンマーククローネ 1,851	37,817	0.1	—	0.1	—	—	%
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット 2,860	千マレーシアリンギット 2,856	86,734	0.3	—	0.3	—	—	%
タ イ	千タイバーツ 30,800	千タイバーツ 33,854	136,433	0.4	—	0.4	—	—	%
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシアルピア 14,180,000	千インドネシアルピア 15,311,400	145,458	0.4	—	0.4	—	—	%
韓 国	千韓国ウォン 5,734,610	千韓国ウォン 5,189,094	571,838	1.7	—	1.7	—	—	%
イ ス ラ エ ル	千イスラエルシェケル 1,000	千イスラエルシェケル 816	31,992	0.1	—	0.1	—	—	%
中 国 オ フ シ ョ ア	千オフショア人民元 128,640	千オフショア人民元 133,931	2,618,763	7.7	—	4.4	3.0	0.4	%
合 計	—	—	33,052,102	97.5	2.4	69.4	18.8	9.3	%

（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	
国債証券	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	ABU DHABI GOVT I 4.125%	4.125	200	174	24,513	2047/10/11
	HUNGARY 5.5%	5.5	200	191	26,891	2034/6/16
	HUNGARY 6.125%	6.125	200	202	28,492	2028/5/22
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	280	269	37,834	2027/7/18
	INDONESIA REP 4.125%	4.125	1,220	1,202	168,759	2025/1/15
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	237	33,323	2045/1/15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	199	27,983	2042/1/17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	450	524	73,694	2044/1/15
	REPUBLIC OF PERU 3.23%	3.23	40	23	3,296	2121/7/28
	ROMANIA 3%	3.0	100	90	12,750	2027/2/27
	ROMANIA 6.125%	6.125	200	188	26,515	2044/1/22
	SAUDI INTL BOND 4.5%	4.5	200	171	24,062	2060/4/22
	SINK REP URUGUAY 4.375%	4.375	100	99	13,921	2031/1/23
	UNITED MEXICAN 3.75%	3.75	200	130	18,362	2071/4/19
	UNITED MEXICAN 4.75%	4.75	200	190	26,706	2032/4/27
地方債証券	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	3,762	528,204	2040/3/1
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,584	2,710	380,514	2035/4/1
特殊債券(除く金融債)	AFRICAN EXPORT 2.634%	2.634	200	180	25,326	2026/5/17
	AFRICAN EXPORT 3.798%	3.798	200	161	22,602	2031/5/17
	CAS 2021-R01 1M2	6.52299	151	147	20,775	2041/10/25
	CAS 2021-R03 1M2	6.62299	133	129	18,111	2041/12/25
	EXP-IMP BK KOREA 5%	5.0	200	202	28,400	2028/1/11
	FG A46278	5.0	35	35	5,002	2035/7/1
	FG A83883	5.0	11	11	1,555	2034/11/1
	FG A85726	5.0	52	53	7,452	2039/4/1
	FG A87812	5.0	46	47	6,602	2039/8/1
	FG C01492	5.0	32	33	4,633	2033/2/1
	FG G08341	5.0	65	66	9,301	2039/4/1
	FGLMC G01981	5.0	1	1	276	2035/12/1
	FGTW C90766	5.5	0.034	0.034	4	2023/12/1
	FGTW D96866	5.5	3	3	459	2025/11/1
	FHMS KF153 AS	5.50235	300	300	42,129	2033/2/25
	FHR 1725 D	7.0	15	15	2,170	2024/4/15
	FHR 2338 ZC	6.5	108	111	15,677	2031/7/15
	FHR 2343 ZU	6.5	206	210	29,575	2031/8/15
	FHR 2755 ZA	5.0	235	236	33,134	2034/2/15
	FHR 3001 PD	4.5	77	77	10,827	2025/7/15
	FN 934943	4.5	4	4	680	2039/9/1
	FN AA4666	4.5	3	3	477	2039/5/1
	FN AA7452	4.5	5	5	725	2039/5/1
	FN AA8266	4.5	7	7	1,101	2039/6/1
	FN AC1579	4.5	28	28	3,949	2039/8/1
	FN A18842	4.5	20	20	2,809	2041/8/1
	FN AL9105	4.5	126	124	17,483	2046/10/1
	FN A02310	3.0	19	17	2,441	2042/12/1
	FN AP8670	3.0	7	6	910	2043/1/1
	FN A00667	3.0	10	9	1,378	2042/11/1
	FN A02101	3.0	12	10	1,527	2042/12/1
	FN A02895	3.0	30	27	3,869	2042/12/1
	FN A04055	3.0	65	58	8,280	2043/4/1

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	
特殊債券(除く金融債)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	FN AQ5701	3.0	14	13	1,888	2043/1/1
	FN AQ6570	3.0	14	12	1,801	2043/1/1
	FN AQ7146	3.0	57	52	7,351	2043/1/1
	FN AQ7310	3.0	40	36	5,089	2043/1/1
	FN AQ7988	3.0	7	6	938	2043/1/1
	FN AQ8330	3.0	29	26	3,772	2042/12/1
	FN AQ8656	3.0	41	37	5,244	2042/12/1
	FN AQ9120	3.0	13	12	1,700	2042/12/1
	FN AQ9317	3.0	106	96	13,594	2043/1/1
	FN AQ9691	3.0	32	29	4,104	2043/1/1
	FN AQ9855	3.0	9	8	1,156	2043/1/1
	FN AR1389	3.0	20	18	2,651	2043/1/1
	FN AR2041	3.0	19	17	2,501	2043/1/1
	FN AR3419	3.0	8	7	1,054	2043/1/1
	FN AR3468	3.0	6	5	808	2043/1/1
	FN AR3489	3.0	13	11	1,674	2043/1/1
	FN AR3942	3.0	15	13	1,965	2043/3/1
	FN AR6313	3.0	26	24	3,417	2043/4/1
	FN AR9653	3.0	42	38	5,436	2043/4/1
	FN AT0654	3.0	148	133	18,808	2043/4/1
	FN AT1751	3.0	120	109	15,327	2043/4/1
	FN AY3890	4.5	8	8	1,128	2046/1/1
	FN BM3280	4.5	495	486	68,252	2047/11/1
	FN BM5538	5.0	311	313	43,988	2048/11/1
	FN CA2364	4.5	281	276	38,766	2048/9/1
	FN CB3750	4.5	3,844	3,711	521,010	2052/6/1
	FN CB4692	5.5	1,539	1,560	219,045	2052/9/1
	FN CB5905	5.5	1,656	1,658	232,797	2053/3/1
	FN FM8691	2.5	876	749	105,160	2051/9/1
	FN MA4492	2.0	4,582	3,737	524,760	2051/12/1
	FNCL AC2861	4.5	10	9	1,380	2039/8/1
	FNR 1998-59 Z	6.5	20	20	2,920	2028/10/25
	FNR 2005-45 BE	4.5	65	64	9,080	2025/6/25
	FNR 2012-111 B	7.0	45	48	6,870	2042/10/25
	FNR 2012-153 B	7.0	170	179	25,209	2042/7/25
	FR RA5801	2.5	869	742	104,212	2051/9/1
	FR RA9077	6.0	2,197	2,230	313,140	2053/5/1
	FR SD1130	4.0	1,899	1,792	251,642	2052/7/1
	FR SD1425	5.0	2,339	2,313	324,783	2052/8/1
	FR SD7531	3.0	1,281	1,142	160,452	2050/12/1
	FREDDIE MAC 6.75%	6.75	4,920	5,779	811,425	2031/3/15
	G2 81179	2.75	280	272	38,217	2034/12/20
	G2 MA2522	4.0	150	145	20,386	2045/1/20
	G2 MA2962	4.0	718	693	97,414	2045/7/20
	G2 MA3174	4.0	72	69	9,799	2045/10/20
	G2 MA3377	4.0	117	113	15,932	2046/1/20
	G2 MA3597	3.5	2,124	1,991	279,611	2046/4/20
	G2 MA5138	4.5	106	104	14,716	2048/4/20
	G2 MA5193	4.5	242	239	33,583	2048/5/20
	G2 MA5400	5.0	64	64	9,037	2048/8/20
	G2 MA5467	4.5	103	101	14,285	2048/9/20
	G2 MA5468	5.0	110	110	15,575	2048/9/20
	G2 MA5530	5.0	360	360	50,588	2048/10/20

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 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
特殊債券(除く金融債)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	G2 MA5597	5.0	300	300	42,243	2048/11/20
	G2 MA5652	4.5	342	337	47,337	2048/12/20
	G2 MA5653	5.0	174	174	24,459	2048/12/20
	G2 MA5711	4.5	881	866	121,640	2049/1/20
	G2 MA5712	5.0	385	384	54,016	2049/1/20
	G2 MA5817	4.0	153	147	20,657	2049/3/20
	G2 MA5818	4.5	115	113	15,893	2049/3/20
	G2 MA5819	5.0	199	199	28,010	2049/3/20
	G2 MA6221	4.5	217	212	29,867	2049/10/20
	G2 MA6544	4.5	216	210	29,568	2050/3/20
	G2 MA7534	2.5	835	723	101,574	2051/8/20
	G2 MA7649	2.5	2,597	2,251	316,042	2051/10/20
	G2 MA7650	3.0	1,664	1,491	209,455	2051/10/20
	G2 MA8046	4.5	2,181	2,110	296,327	2052/5/20
	G2AR 80031	3.625	4	4	636	2027/1/20
	G2AR 80032	3.625	3	3	483	2027/1/20
	G2AR 80044	3.625	2	2	311	2027/2/20
	G2AR 80059	2.875	12	12	1,776	2027/4/20
	G2AR 80060	2.875	14	14	1,988	2027/4/20
	G2AR 80070	2.875	2	2	408	2027/5/20
	G2AR 80082	2.875	4	4	669	2027/6/20
	G2AR 80133	2.75	1	1	207	2027/11/20
	G2AR 80141	2.75	4	4	604	2027/12/20
	G2AR 80154	3.625	10	10	1,422	2028/1/20
	G2AR 80168	3.625	3	3	482	2028/2/20
	G2AR 80178	3.625	3	3	467	2028/3/20
	G2AR 80296	2.625	19	18	2,600	2029/7/20
	G2AR 80309	2.625	7	7	1,065	2029/8/20
	G2AR 80317	2.625	1	1	257	2029/9/20
	G2AR 80329	2.75	5	5	812	2029/10/20
	G2AR 80331	2.75	4	3	547	2029/10/20
	G2AR 80344	2.75	5	4	691	2029/11/20
	G2AR 80346	2.75	8	8	1,140	2029/11/20
	G2AR 80354	2.75	2	2	308	2029/12/20
	G2AR 80356	2.75	0.416	0.402	56	2029/12/20
	G2AR 80364	3.625	4	4	562	2030/1/20
	G2AR 80376	3.625	1	1	159	2030/2/20
	G2AR 80385	3.625	8	7	1,121	2030/3/20
	G2AR 80393	2.875	2	2	341	2030/4/20
	G2AR 80395	2.875	8	8	1,170	2030/4/20
	G2AR 80406	2.875	1	1	208	2030/5/20
	G2AR 80408	2.875	16	15	2,233	2030/5/20
	G2AR 80409	3.0	15	15	2,193	2030/5/20
	G2AR 80413	2.875	3	3	510	2030/6/20
	G2AR 80428	3.0	26	25	3,616	2030/7/20
	G2AR 80455	3.0	5	5	763	2030/9/20
	G2AR 80460	2.75	10	9	1,365	2030/10/20
	G2AR 8228	2.625	0.006	0.006	0.888	2023/7/20
	G2AR 8259	2.625	0.044	0.044	6	2023/8/20
	G2AR 8280	2.625	0.247	0.246	34	2023/9/20
	G2AR 8395	3.625	0.41	0.406	57	2024/3/20
	G2AR 8399	2.875	2	2	413	2024/4/20
	G2AR 8408	2.875	1	1	192	2024/4/20

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 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
特殊債券(除く金融債)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	G2AR 8421	2.875	0.589	0.583	81	2024/5/20
	G2AR 8445	2.875	1	1	207	2024/6/20
	G2AR 8447	2.875	3	3	518	2024/6/20
	G2AR 8449	3.0	1	1	177	2024/6/20
	G2AR 8456	2.625	1	1	214	2024/7/20
	G2AR 8466	3.0	2	2	347	2024/7/20
	G2AR 8482	2.625	3	3	493	2024/8/20
	G2AR 8484	3.0	2	2	309	2024/8/20
	G2AR 8502	2.625	0.703	0.691	97	2024/9/20
	G2AR 8503	2.625	1	1	165	2024/9/20
	G2AR 8547	3.0	2	2	350	2024/11/20
	G2AR 8565	3.0	0.984	0.966	135	2024/12/20
	G2AR 8567	3.5	2	2	338	2024/12/20
	G2AR 8580	3.625	1	1	216	2025/1/20
	G2AR 8595	3.625	1	1	181	2025/2/20
	G2AR 8631	3.0	5	5	709	2025/5/20
	G2AR 8663	3.0	5	5	792	2025/7/20
	G2AR 8815	3.625	2	2	398	2026/2/20
	G2AR 8913	2.625	0.139	0.135	18	2026/7/20
	GOAL 2010-1 A	6.09586	254	252	35,511	2048/8/25
	IO FNR 2004-47 E1	—	48	0.367	51	2034/6/25
	IO FNR 2004-62 D1	—	17	0.073	10	2033/7/25
	PHEAA 2016-1A A	6.288	827	814	114,330	2065/9/25
	SBSN INDO III 4.7%	4.7	210	209	29,350	2032/6/6
	SLMA 2005-5 A4	5.39514	74	74	10,451	2028/10/25
	STACR 2019-DNA4 B1	7.838	80	80	11,351	2049/10/25
	STACR 2021-DNA5 M2	6.62299	89	89	12,592	2034/1/25
	STACR 2022-DNA1 M1A	5.97299	246	242	34,048	2042/1/25
	STACR 2022-DNA3 M1A	6.97299	88	89	12,529	2042/4/25
普通社債券(含む投資法人債券)	3650R 2021-PF1 AS	2.778	350	267	37,535	2054/11/15
	ABBVIE INC 4.3%	4.3	350	316	44,440	2036/5/14
	ABN AMRO BANK NV VAR	1.542	600	525	73,764	2027/6/16
	AERCAP IRELAND 3%	3.0	275	236	33,210	2028/10/29
	AERCAP IRELAND 3.3%	3.3	175	142	19,938	2032/1/30
	AIR LEASE CORP 2.875%	2.875	600	555	77,936	2026/1/15
	ALCON FINANCE 5.375%	5.375	542	548	77,025	2032/12/6
	AMGEN INC 4.2%	4.2	250	231	32,515	2033/3/1
	AMGEN INC 5.15%	5.15	250	249	35,049	2028/3/2
	AMGEN INC 5.25%	5.25	575	574	80,585	2030/3/2
	AMGEN INC 5.25%	5.25	375	373	52,375	2033/3/2
	ANHEUSER-BUSCH 4.5%	4.5	200	183	25,696	2050/6/1
	ANHEUSER-BUSCH 8%	8.0	175	220	31,012	2039/11/15
	ANHEUSER-BUSCH I 4.6%	4.6	600	547	76,872	2048/4/15
	AT&T INC 2.55%	2.55	175	135	19,079	2033/12/1
	AT&T INC 4.5%	4.5	296	246	34,564	2048/3/9
	AT&T INC 4.75%	4.75	150	129	18,222	2046/5/15
	AUST & NZ BANKING VAR	2.95	400	365	51,370	2030/7/22
	AUTONATION INC 1.95%	1.95	75	60	8,488	2028/8/1
	AUTONATION INC 3.85%	3.85	325	269	37,839	2032/3/1
	AVIATION CAPITAL 1.95%	1.95	225	199	28,026	2026/1/30
	AVOLON HOLDINGS 3.95%	3.95	250	242	34,017	2024/7/1
	BAFC 2006-I 1A1	4.061335	204	188	26,528	2036/12/20
	BAIDU INC 3.425%	3.425	200	179	25,194	2030/4/7

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	
普通社債券(含む投資法人債券)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	BANCO SANTANDER 2.749%	2.749	200	156	21,915	2030/12/3
	BANK 2019-BN19 D	3.0	100	38	5,440	2061/8/15
	BANK OF AMERICA CORP VAR	5.202	1,225	1,208	169,691	2029/4/25
	BANK OF AMERICA CORP VAR	2.972	445	366	51,465	2033/2/4
	BANK OF AMERICA CORP VAR	4.571	400	372	52,247	2033/4/27
	BANK OF AMERICA CORP VAR	5.288	250	245	34,439	2034/4/25
	BARCLAYS PLC VAR	2.279	475	419	58,891	2027/11/24
	BBCMS 2022-C17 AS	4.971	350	328	46,167	2055/9/15
	BMARK 2018-B6 D	3.253701	200	96	13,593	2051/10/10
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	525	504	70,883	2025/1/9
	BNP PARIBAS VAR	2.219	250	231	32,476	2026/6/9
	BNP PARIBAS VAR	1.323	275	244	34,283	2027/1/13
	BOEING CO 3.25%	3.25	125	99	14,024	2035/2/1
	BOEING CO 3.375%	3.375	125	86	12,142	2046/6/15
	BOEING CO 3.625%	3.625	50	35	4,933	2048/3/1
	BOEING CO 3.75%	3.75	50	36	5,182	2050/2/1
	BOEING CO 3.85%	3.85	45	32	4,619	2048/11/1
	BOEING CO 5.15%	5.15	225	221	31,098	2030/5/1
	BPCE SA VAR	1.652	475	426	59,850	2026/10/6
	BROADCOM INC 3.137%	3.137	1,192	902	126,760	2035/11/15
	BROADCOM INC 3.469%	3.469	450	364	51,215	2034/4/15
	BROADCOM INC 4.926%	4.926	125	111	15,655	2037/5/15
	BX 2021-ARIA C	6.753	450	432	60,652	2036/10/15
	BX 2022-CLS A	5.76	600	576	80,869	2027/10/13
	BX 2022-PSB A	7.51029	414	413	58,090	2039/8/15
	CARGILL INC 5.125%	5.125	425	427	60,053	2032/10/11
	CAS 2023-R03 2M2	8.87299	50	51	7,191	2043/4/25
	CEDF 2016-5A A1R	6.36029	6,000	5,934	833,212	2031/7/17
	CGCMT 2017-P8 D	3.0	200	131	18,478	2050/9/15
	CHARTER COMM OPT	4.908	965	944	132,595	2025/7/23
	CHARTER COMM OPT LL 4.8%	4.8	350	257	36,155	2050/3/1
	CITIGROUP INC VAR	3.106	600	572	80,394	2026/4/8
	CITIGROUP INC VAR	3.668	300	280	39,317	2028/7/24
	CITIGROUP INC VAR	3.785	376	329	46,239	2033/3/17
	CK HUTCH INTNTL 21 2.5%	2.5	200	169	23,799	2031/4/15
	CMS ENERGY CORP VAR	3.75	250	191	26,830	2050/12/1
	COMET 2022-A3 A	4.95	600	597	83,948	2027/10/15
	CONSTELLATION BR 4.75%	4.75	250	240	33,769	2032/5/9
	COSTAR GROUP INC 2.8%	2.8	325	266	37,423	2030/7/15
	CREDIT AGRICOLE LDN VAR	1.907	250	230	32,295	2026/6/16
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.247	550	486	68,266	2027/1/26
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	8.125	200	202	28,457	—
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.091	475	384	54,045	2032/5/14
	CRNPT 2020-9A AR	6.44129	1,400	1,375	193,050	2034/7/14
	CSAIL 2021-C20 A3	2.8048	500	412	57,914	2054/3/15
	CSMC 2021-NQMS A1	1.841	90	76	10,791	2066/10/25
	CVS HEALTH CORP 4.78%	4.78	116	106	14,938	2038/3/25
	CWHEL 2006-HW 2A1A	5.25743	608	514	72,241	2036/11/15
	DANSKE BANK A/S VAR	4.298	325	302	42,534	2028/4/1
	DCENT 2023-A1 A	4.31	600	589	82,736	2028/3/15
	DELL INT LLC / EMC 5.3%	5.3	150	147	20,678	2029/10/1
	DELL INT LLC / EMC 5.75%	5.75	550	546	76,658	2033/2/1
	DELL INT LLC / EMC 6.02%	6.02	400	405	56,979	2026/6/15

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	
普通社債券(含む投資法人債券)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	DELL INT LLC / EMC 6.2%	6.2	25	25	3,630	2030/7/15
	DELL INT LLC / EMC 8.1%	8.1	150	172	24,164	2036/7/15
	DEUTSCHE BANK NY 0.962%	0.962	475	463	65,063	2023/11/8
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.222	300	295	41,451	2024/9/18
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.129	150	132	18,604	2026/11/24
	DEUTSCHE BANK NY VAR	3.742	325	237	33,389	2033/1/7
	DEUTSCHE BANK NY VAR	7.079	350	324	45,546	2034/2/10
	DOLP 2021-NYG A	2.956	750	581	81,651	2041/5/10
	DOWDUPONT INC 4.493%	4.493	450	442	62,161	2025/11/15
	DROCK 2023-1 A	4.72	1,100	1,088	152,806	2029/2/15
	ENEL FINANCE AM 2.875%	2.875	350	227	31,918	2041/7/12
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	150	146	20,546	2029/4/15
	EXPEDIA GROUP INC 3.25%	3.25	600	518	72,846	2030/2/15
	GALAXY PIPELINE 2.16%	2.16	177	150	21,157	2034/3/31
	GCAT 2022-NQM4 A1	5.269	94	93	13,091	2067/9/25
	GE HEALTHCARE TECH5.905%	5.905	316	329	46,225	2032/11/22
	GE HEALTHCARE TECH6.377%	6.377	100	109	15,330	2052/11/22
	GENERAL MOTORS FIN 3.85%	3.85	150	138	19,467	2028/1/5
	GENERAL MOTORS FINL 1.5%	1.5	750	663	93,205	2026/6/10
	GENERAL MOTORS FINL 4.3%	4.3	52	47	6,694	2029/4/6
	GENERAL MOTORS FINL 5%	5.0	300	292	41,087	2027/4/9
	GLENORE FUNDING 4.875%	4.875	200	192	27,056	2029/3/12
	GMALT 2023-2 A2A	5.44	700	698	97,996	2025/10/20
	HART 2023-A A2A	5.19	600	598	83,983	2025/12/15
	HCA INC 3.375%	3.375	125	110	15,582	2029/3/15
	HLSY 2023-7A A	7.4	1,300	1,300	182,507	2036/7/20
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	3.803	450	441	61,926	2025/3/11
	HYUNDAI CAP AMER 1.65%	1.65	1,175	1,033	145,147	2026/9/17
	IBM CORP 4.4%	4.4	325	310	43,646	2032/7/27
	ICG 2017-1A ARR	6.44271	800	777	109,098	2034/7/28
	IMM 2004-8 1A	5.858	21	20	2,824	2034/10/25
	INTEL CORP 4.15%	4.15	150	141	19,875	2032/8/5
	INTEL CORP 5.2%	5.2	57	57	8,021	2033/2/10
	INTERNATIONAL FL 1.23%	1.23	250	221	31,149	2025/10/1
	INTERNATIONAL FL 1.832%	1.832	100	84	11,808	2027/10/15
	JOHNSON CONTROLS 4.9%	4.9	75	74	10,415	2032/12/1
	JPMMT 2021-6 A3	2.5	406	327	45,946	2051/10/25
	JPMMT 2021-LTV2 A1	2.5195	528	429	60,251	2052/5/25
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	2.956	350	296	41,576	2031/5/13
	LOWE'S COS INC 4.25%	4.25	275	219	30,861	2052/4/1
	LOWE'S COS INC 5.15%	5.15	500	493	69,272	2033/7/1
	MACQUARIE BANK LTD VAR	3.052	425	321	45,091	2036/3/3
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	1.34	200	177	24,984	2027/1/12
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	3.763	190	174	24,494	2028/11/28
	MARRIOTT INTL 5%	5.0	195	193	27,210	2027/10/15
	MCKESSON CORP 5.1%	5.1	256	255	35,810	2033/7/15
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	250	35,204	2028/4/30
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	155	21,825	2047/7/31
	MORGAN STANLEY VAR	5.164	1,400	1,381	193,901	2029/4/20
	MORGAN STANLEY VAR	5.25	225	220	31,005	2034/4/21
	MORGAN STANLEY VAR	2.484	350	262	36,920	2036/9/16
	MORGAN STANLEY VAR	5.948	175	172	24,191	2038/1/19
	MSBAM 2015-C26 D	3.06	150	91	12,868	2048/10/15

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		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券(含む投資法人債券)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	NAROT 2023-A A2A	5.34	600	597	83,931	2026/2/17
	NATL AUSTRALIA BK 6.429%	6.429	350	352	49,438	2033/1/12
	NATWEST GROUP PLC VAR	8.0	200	198	27,924	—
	NOMURA HOLDINGS 2.608%	2.608	250	196	27,649	2031/7/14
	NORINCHUKIN BANK 1.284%	1.284	450	393	55,300	2026/9/22
	NXP BV/NXP FDG 5%	5.0	448	427	59,986	2033/1/15
	OBX 2022-NQM7 A1	5.11	91	89	12,573	2062/8/25
	OCCIDENTAL PETE 8.5%	8.5	325	352	49,456	2027/7/15
	ORACLE CORP 2.875%	2.875	500	422	59,251	2031/3/25
	ORACLE CORP 3.95%	3.95	463	341	47,886	2051/3/25
	ORACLE CORP 4.9%	4.9	200	191	26,892	2033/2/6
	ORACLE CORP 5.55%	5.55	225	212	29,776	2053/2/6
	ORACLE CORP 6.25%	6.25	275	288	40,509	2032/11/9
	ORACLE CORP 6.9%	6.9	100	110	15,457	2052/11/9
	PACCAR FINL CORP 0.9%	0.9	71	66	9,369	2024/11/8
	PFIZER INVSTMNT 4.75%	4.75	225	223	31,368	2033/5/19
	PHILIP MORRIS IN 5.625%	5.625	200	202	28,418	2029/11/17
	PROG 2021-SFR11 A	2.283	197	167	23,458	2039/1/17
	PROSUS NV 3.832%	3.832	280	165	23,202	2051/2/8
	PT PERTAMINA 2.3%	2.3	200	162	22,810	2031/2/9
	QATAR PETROLEUM 3.125%	3.125	270	203	28,610	2041/7/12
	REALTY INCOME 4.625%	4.625	600	589	82,788	2025/11/1
	RELIANCEIndustr 3.625%	3.625	250	176	24,761	2052/1/12
	SA GLOBAL SUKUK 2.694%	2.694	1,670	1,447	203,262	2031/6/17
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	149	20,975	2025/3/1
	SANTANDER UK GRO VAR	1.532	500	445	62,584	2026/8/21
	SANTANDER UK GROUP VAR	1.089	750	716	100,644	2025/3/15
	SHACK 2019-14A A1R	6.45043	3,250	3,173	445,580	2034/7/20
	SINK GALAXY PIPELI 2.94%	2.94	398	319	44,875	2040/9/30
	SLG 2021-OVA A	2.5854	450	359	50,514	2041/7/15
	SNDPT 2014-IRA A	6.41171	1,600	1,571	220,691	2031/7/18
	SOCIETE GENERALE VAR	1.488	850	748	105,101	2026/12/14
	SOCIETE GENERALE VAR	6.446	225	225	31,619	2029/1/10
	SPIRIT REALTY LP 3.4%	3.4	350	295	41,545	2030/1/15
	STANDARD CHARTERED PLC	1.456	725	642	90,251	2027/1/14
	STANDARD CHARTERED VAR	1.214	200	191	26,902	2025/3/23
	STARBUCKS CORP 3%	3.0	250	216	30,341	2032/2/14
	STARBUCKS CORP 4.8%	4.8	225	221	31,083	2033/2/15
	STEEL DYNAMICS 1.65%	1.65	325	276	38,844	2027/10/15
	SUMITOMO TR&BK 5.5%	5.5	325	329	46,253	2028/3/9
	SYNGENTA FINANCE 4.892%	4.892	400	389	54,709	2025/4/24
	T-MOBILE USA INC 2.7%	2.7	150	122	17,243	2032/3/15
	T-MOBILE USA INC 3.375%	3.375	997	896	125,869	2029/4/15
	T-MOBILE USA INC 3.75%	3.75	328	309	43,484	2027/4/15
	T-MOBILE USA INC 4.75%	4.75	100	97	13,685	2028/2/1
	T-MOBILE USA INC 5.2%	5.2	600	590	82,932	2033/1/15
	TENCENT HOLDINGS 3.595%	3.595	260	243	34,116	2028/1/19
	TLOT 2023-A A2	5.3	600	598	84,061	2025/8/20
	TRUIST FINANCIAL VAR	6.047	100	100	14,049	2027/6/8
	TRYSL 2021-1A A1	6.57043	2,550	2,512	352,698	2032/7/20
	UBS GROUP AG VAR	2.593	250	237	33,277	2025/9/11
	UBS GROUP FUND SWITZ VAR	7.0	600	583	81,907	2049/1/31
	UNITEDHEALTH GRO 4.625%	4.625	450	438	61,511	2035/7/15

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	
普通社債券（含む投資法人債券）	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	UNITEDHEALTH GROUP 4.25%	4.25	675	656	92,138	2029／1／15
	UNITEDHEALTH GRP 4.2%	4.2	250	237	33,387	2032／5／15
	UNITEDHEALTH GRP 5.35%	5.35	700	724	101,693	2033／2／15
	UNITEDHEALTH GRP 5.875%	5.875	114	124	17,453	2053／2／15
	US BANCORP VAR	5.775	300	299	41,996	2029／6／12
	VERUS 2021-8 A1	1.824	79	68	9,575	2066／11／25
	VMWARE INC 1.8%	1.8	125	104	14,672	2028／8／15
	WARNERMEDIA HLDG 4.054%	4.054	100	91	12,801	2029／3／15
	WARNERMEDIA HLDG 4.279%	4.279	550	483	67,872	2032／3／15
	WASTE CONNECTIONS 3.2%	3.2	175	151	21,298	2032／6／1
	WELF 2019-XA A1R	6.42043	1,500	1,471	206,583	2032／7／20
	WESTPAC BANKING CORP VAR	4.11	300	262	36,862	2034／7／24
	WFCM 2022-C62 A4	4.0	300	269	37,863	2055／4／15
	WFMB 2019-3 A1	3.5	20	18	2,553	2049／7／25
	WOART 2023-B A2A	5.25	600	598	84,005	2026／11／16
	ZURICH FINANCE VAR	3.0	306	239	33,692	2051／4／19
小 計		—	—	—	19,043,192	—
国債証券 地方債証券	（カナダ）		千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV' T 2.75%	2.75	750	677	71,323	2048／12／1
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,033	214,108	2040／6／18
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	414	43,685	2041／6／2
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	691	72,818	2043／12／1
小 計		—	—	—	401,936	—
国債証券	（メキシコ）		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEX BONOS DESARR 10%	10.0	11,564	12,590	103,059	2036／11／20
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	1,241	1,187	9,716	2038／11／18
小 計		—	—	—	112,776	—
普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…ドイツ）		千ユーロ	千ユーロ		
	DEUTSCHE BANK AG VAR	4.0	400	354	53,867	2032／6／24
	EURO 39X A1	3.9	799	749	114,037	2051／7／28
国債証券 普通社債券（含む投資法人債券）	RWE AG 4.125%	4.125	175	170	25,936	2035／2／13
	（ユーロ…イタリア）					
	BTPS 3.25%	3.25	840	744	113,284	2038／3／1
	BTPS 6%	6.0	380	437	66,540	2031／5／1
	BUONI POLIENNALI 0.9%	0.9	2,760	2,225	338,640	2031／4／1
	BUONI POLIENNALI 2.15%	2.15	880	563	85,756	2052／9／1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	80	55	8,431	2067／3／1
	BUONI POLIENNALI DEL 0%	—	360	323	49,191	2026／8／1
	A2A SPA 4.375%	4.375	150	147	22,420	2034／2／3
	AUTOSTRADA PER L 4.75%	4.75	125	124	18,916	2031／1／24
	ENEL SPA VAR	1.375	625	510	77,644	—
	ENEL SPA VAR	3.375	105	96	14,720	—
	ENEL SPA VAR	6.625	150	151	23,071	—
	（ユーロ…フランス）					
	FRANCE (GOVT OF) 1.25%	1.25	810	617	93,967	2038／5／25
	FRANCE (GOVT OF) 2%	2.0	90	69	10,544	2048／5／25
	FRANCE O. A. T. 3.25%	3.25	110	107	16,425	2045／5／25
特殊債券（除く金融債） 普通社債券（含む投資法人債券）	FRENCH DISCOUNT T-BILLO%	—	9,705	9,678	1,472,513	2023／7／19
	FRANCAISE DEVELOP 0.125%	0.125	700	541	82,380	2031／9／29
	BANQ FED CRD MUT 4.125%	4.125	100	100	15,243	2029／3／13
	BANQ FED CRD MUT 5.125%	5.125	300	296	45,115	2033／1／13
	BNP PARIBAS VAR	3.875	100	98	15,044	2029／2／23
	BNP PARIBAS VAR	0.875	100	79	12,059	2033／8／31

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	
普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…フランス）	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	BPCE SA 1.75%	1.75	100	92	13,997	2027／4／26
	BPCE SA VAR	5.125	200	195	29,690	2035／1／25
	CRED AGRICOLE SA 3.875%	3.875	200	197	30,086	2031／4／20
	ELEC DE FRANCE SA VAR	2.875	400	344	52,479	—
	ENGIE SA 1%	1.0	100	92	14,140	2026／3／13
	SOCIETE GENERALE VAR	4.25	100	96	14,687	2030／12／6
	SOCIETE GENERALE VAR	1.125	300	260	39,615	2031／6／30
	TOTALENERGIES SE VAR	2.0	131	114	17,474	—
	TOTALENERGIES SE VAR	2.0	425	330	50,217	—
	VEOLIA ENVIRNMT VAR	2.5	100	82	12,578	—
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	196	29,958	2030／2／22
	AMER MED SYST EU 0.75%	0.75	575	544	82,831	2025／3／8
	HEIMSTADEN BOST 1.375%	1.375	150	104	15,918	2028／7／24
	HEIMSTADEN BOST 1.625%	1.625	600	355	54,089	2031／10／13
	IBERDROLA INTL BV VAR	2.25	200	164	25,022	—
	ING GROEP NV VAR	1.0	200	166	25,290	2032／11／16
	TENNET HOLDING BV 4.5%	4.5	350	370	56,330	2034／10／28
	THERMO FISHER 0%	—	300	274	41,692	2025／11／18
	WINTERSHALL DEA 0.84%	0.84	200	184	28,065	2025／9／25
	WINTERSHALL DEA 1.332%	1.332	400	337	51,390	2028／9／25
国債証券	（ユーロ…スペイン）					
	BONOS Y OBLIG D EST 2.9%	2.9	430	365	55,614	2046／10／31
	BONOS Y OBLIG EST 1.25%	1.25	100	87	13,282	2030／10／31
	SPANISH GOV' T 0.85%	0.85	500	344	52,392	2037／7／30
	SPANISH GOV' T 2.55%	2.55	380	355	54,125	2032／10／31
	SPANISH GOV' T 3.45%	3.45	600	528	80,450	2066／7／30
	SPANISH GOV' T 5.9%	5.9	1,480	1,599	243,348	2026／7／30
	BANCO SANTANDER 1.625%	1.625	400	318	48,517	2030／10／22
	CAIXABANK SA 1.125%	1.125	300	292	44,444	2024／5／17
	CAIXABANK SA VAR	0.375	300	270	41,194	2026／11／18
普通社債券（含む投資法人債券）	CAIXABANK SA VAR	0.625	100	88	13,418	2028／1／21
	CAIXABANK SA VAR	5.375	200	205	31,300	2030／11／14
	CAIXABANK SA VAR	6.25	300	302	45,982	2033／2／23
	FCC AQUALIA SA 2.629%	2.629	366	343	52,206	2027／6／8
国債証券 地方債証券	（ユーロ…ベルギー）					
	BELGIUM KINGDOM 0.35%	0.35	400	316	48,138	2032／6／22
	REGION WALLONNE 2.875%	2.875	1,100	993	151,116	2038／1／14
国債証券	（ユーロ…オーストリア）					
	REP OF AUSTRIA 2.1%	2.1	260	181	27,665	2117／9／20
普通社債券（含む投資法人債券）	RAIFFEISEN BK IN 5.75%	5.75	500	516	78,631	2028／1／27
	VOLKSBANK WIEN AG 0.875%	0.875	500	440	67,060	2026／3／23
普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…ルクセンブルク）					
	BLACKSTONE PP EUR 1%	1.0	275	205	31,221	2028／5／4
	BLACKSTONE PP EUR 1.75%	1.75	199	147	22,381	2029／3／12
	BLACKSTONE PP EUR HLD 2%	2.0	350	339	51,644	2024／2／15
	HIGHLAND HOLDINGS 0%	—	225	221	33,679	2023／11／12
	LOGICOR FIN 1.625%	1.625	150	107	16,331	2030／1／17
	LOGICOR FINANCING 0.75%	0.75	450	424	64,599	2024／7／15
	LOGICOR FINANCING 1.625%	1.625	500	405	61,757	2027／7／15
国債証券 普通社債券（含む投資法人債券）	（ユーロ…フィンランド）					
	FINNISH GOVERNMENT 1.5%	1.5	510	448	68,273	2032／9／15
	NESTE OYJ 3.875%	3.875	125	124	19,016	2029／3／16

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	
普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…フィンランド)	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	NESTE OYJ 4.25%	4.25	100	100	15,284	2033/3/16
	TEOLLISUUDEN VOI 4.75%	4.75	125	125	19,049	2030/6/1
国債証券	(ユーロ…アイルランド)					
	IRISH GOVERNMENT 0.35%	0.35	360	288	43,841	2032/10/18
	IRISH TSY 0.2% 2030 0.2%	0.2	370	307	46,837	2030/10/18
普通社債券(含む投資法人債券)	AIB GROUP PLC VAR	4.625	200	196	29,885	2029/7/23
	AIB GROUP PLC VAR	1.875	300	281	42,856	2029/11/19
	AIB GROUP PLC VAR	2.875	250	226	34,496	2031/5/30
	BANK OF IRELAND VAR	1.875	700	661	100,721	2026/6/5
	GLENCORE FIN DAC 1.25%	1.25	450	320	48,810	2033/3/1
	PERMANENT TSB GROUP VAR	6.625	225	225	34,356	2028/4/25
	SMURFIT KAPPA AQ 2.875%	2.875	105	101	15,403	2026/1/15
国債証券	(ユーロ…ポルトガル)					
	OBRIGAÇÕES DO TESO 1.95%	1.95	930	881	134,135	2029/6/15
国債証券	(ユーロ…その他)					
	INDONESIA REP 2.15%	2.15	180	175	26,778	2024/7/18
	ROMANIA 2%	2.0	70	50	7,726	2032/1/28
特殊債券(除く金融債)	ROMANIA 3.375%	3.375	140	85	12,969	2050/1/28
	EURO STABILITY MECHA 1%	1.0	450	428	65,146	2025/9/23
	EUROPEAN INVT BK 2.25%	2.25	1,250	1,193	181,521	2030/3/15
普通社債券(含む投資法人債券)	EUROPEAN UNION 1%	1.0	1,850	1,553	236,314	2032/7/6
	EUROPEAN UNION 3.375%	3.375	1,110	1,137	173,142	2032/4/4
	AT&T INC 1.8%	1.8	300	209	31,864	2039/9/14
	AUST & NZ BANK VAR	5.101	175	172	26,226	2033/2/3
	BARCLAYS PLC VAR	3.375	450	445	67,728	2025/4/2
	BECTON DICKINSON 0.034%	0.034	105	96	14,723	2025/8/13
	BOOKING HOLDINGS 4.75%	4.75	250	262	39,946	2034/11/15
	CARGILL INC 3.875%	3.875	300	298	45,466	2030/4/24
	CREDIT SUISSE AG VAR	1.0	100	88	13,492	2027/6/24
	CREDIT SUISSE AG VAR	0.65	950	816	124,248	2028/1/14
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.25	100	96	14,679	2026/4/2
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	7.75	325	362	55,145	2029/3/1
	DIAGEO FINANCE 2.375%	2.375	105	101	15,445	2026/5/20
	FIDELITY NATL INF 0.625%	0.625	300	275	41,842	2025/12/3
	GEN MOTORS FIN 0.85%	0.85	135	123	18,742	2026/2/26
	GEN MOTORS FIN 1.694%	1.694	100	95	14,525	2025/3/26
	HEIMSTADEN BOSTAD 1.125%	1.125	200	163	24,913	2026/1/21
	MCKESSON CORP 1.5%	1.5	100	94	14,387	2025/11/17
	MITSUBISHI UFJ FG 0.339%	0.339	450	432	65,810	2024/7/19
	NATIONAL GRID PLC 4.275%	4.275	400	393	59,928	2035/1/16
	NATL GAS TRANSP 4.25%	4.25	100	99	15,186	2030/4/5
	ORIX CORP 4.477%	4.477	200	201	30,706	2028/6/1
	PROSUS NV 2.031%	2.031	100	70	10,726	2032/8/3
	THAMES WATER UTL 4.375%	4.375	300	298	45,457	2031/1/18
	UBS GROUP AG VAR	0.25	650	580	88,275	2026/11/3
	VODAFONE GROUP 1.875%	1.875	100	95	14,568	2025/9/11
	VOLVO TREASURY AB 0.125%	0.125	550	524	79,741	2024/9/17
小 計		—	—	—	7,222,166	—
国債証券	(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド		
	ISLE OF MAN 1.625%	1.625	175	80	14,247	2051/9/14
	UK TREASURY 3.5%	3.5	540	459	81,735	2045/1/22
	UK TREASURY 3.5%	3.5	330	274	48,860	2068/7/22
	UK TREASURY 4.25%	4.25	1,658	1,579	280,736	2046/12/7

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	
	(イギリス)	%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
国債証券	UK TSY 1.75% 2057 1.75%	1.75	140	74	13,307	2057/7/22
	UNITED KINGDOM GILT 1.5%	1.5	400	203	36,100	2053/7/31
地方債証券	PROVINCE OF QUEBEC 2.25%	2.25	260	235	41,834	2026/9/15
特殊債券(除く金融債)	AGENCE FRANCAISE 1.25%	1.25	800	734	130,536	2025/6/18
	DEXIA CREDIT LOCAL 1.25%	1.25	1,300	1,188	211,141	2025/7/21
	NORDIC INVESTMENT 1.125%	1.125	960	882	156,772	2025/6/18
普通社債券(含む投資法人債券)	ABERTIS INFRA 3.375%	3.375	200	179	31,904	2026/11/27
	AVIVA PLC VAR	6.125	250	242	43,152	2036/11/14
	BABCOCK INTL GRP 1.875%	1.875	175	149	26,656	2026/10/5
	BANCO SANTANDER SA VAR	2.25	100	79	14,176	2032/10/4
	BANK NOVA SCOTIA 1.25%	1.25	700	620	110,221	2025/12/17
	BARCLAYS PLC VAR	1.7	175	155	27,549	2026/11/3
	BARCLAYS PLC VAR	3.75	650	587	104,324	2030/11/22
	BARCLAYS PLC VAR	8.407	155	155	27,687	2032/11/14
	BAT INTL FINANCE 2.25%	2.25	200	160	28,538	2028/6/26
	BLACKSTONE PROP 2.625%	2.625	125	92	16,414	2028/10/20
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	175	162	28,830	2026/1/23
	CITIGROUP INC 2.75%	2.75	400	392	69,730	2024/1/24
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	5.75	200	193	34,431	2027/11/29
	E.ON INTL FIN BV 6.375%	6.375	411	420	74,730	2032/6/7
	ELEC DE FRANCE 6.125%	6.125	100	94	16,872	2034/6/2
	EURO 38X A	5.12103	499	477	84,802	2029/7/22
	GLENCORE FINANCE 3.125%	3.125	175	160	28,538	2026/3/26
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	2.256	175	157	27,906	2026/11/13
	LLOYDS BK GR PLC VAR	1.875	175	162	28,892	2026/1/15
	NATIONWIDE BLDG VAR	6.178	150	146	26,106	2027/12/7
	NATWEST GROUP PLC VAR	2.105	321	267	47,498	2031/11/28
	NIE FINANCE PLC 2.5%	2.5	175	160	28,507	2025/10/27
	PINEWOOD FINANCE 3.25%	3.25	250	232	41,288	2025/9/30
	SANTANDER UK GRP VAR	2.92	175	161	28,622	2026/5/8
	TELEFONICA EMISI 5.375%	5.375	150	146	26,071	2026/2/2
	TESCO CORP TREAS 1.875%	1.875	350	283	50,315	2028/11/2
	THAMES WATER UTIL FIN 4%	4.0	150	143	25,549	2025/6/19
	TOTAL CAP INTL 1.66%	1.66	200	177	31,602	2026/7/22
	UBS AG LONDON 0.625%	0.625	750	731	129,957	2023/12/18
	VOLKSWAGEN FIN 1.125%	1.125	300	256	45,537	2026/7/5
	VOLKSWAGEN FIN 5.5%	5.5	200	192	34,250	2026/12/7
	WELLS FARGO BANK 5.25%	5.25	800	798	141,948	2023/8/1
小 計		—	—	—	2,497,889	—
国債証券	(スイス) SWITZERLAND 0%	—	千スイスフラン 660	千スイスフラン 548	85,400	2039/7/24
国債証券	(スウェーデン) SWEDISH GOVERNMENT 1.75%	1.75	4,860	4,560	59,700	2033/11/11
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 1,851	37,817	2039/11/15
国債証券	(マレーシア) MALAYSIA GOVERN 3.844% MALAYSIA GOVT 3.828%	3.844 3.828	2,130 730	2,133 723	64,776 21,958	2033/4/15 2034/7/5
小 計		—	—	—	86,734	—
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 33,854	136,433	2032/6/25
国債証券	(インドネシア) INDONESIA GOV 7.5%	7.5	千インドネシアルピア 5,637,000	千インドネシアルピア 6,138,693	58,317	2035/6/15

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	
国債証券	(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	千円	
	INDONESIA GOV 8.75%	8.75	4,001,000	4,601,150	43,710	2031/5/15
	INDONESIA GOV T 6.375%	6.375	3,008,000	3,026,048	28,747	2032/4/15
	INDONESIA GOV T 6.375%	6.375	584,000	584,584	5,553	2037/7/15
	INDONESIA GOV T 6.5%	6.5	950,000	960,925	9,128	2031/2/15
小 計		—	—	—	145,458	—
国債証券	(韓国)		千韓国ウォン	千韓国ウォン		
	KOREA TREASURY BON1.875%	—	5,141,850	4,652,695	512,727	2029/6/10
	KOREA TRSY BD 2.375%	—	592,760	536,399	59,111	2031/12/10
小 計		—	—	—	571,838	—
国債証券	(イスラエル)		千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	ISRAEL FIXED BOND 1.3%	1.3	1,000	816	31,992	2032/4/30
国債証券	(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		
	CHINA GOVT BOND 1.99%	1.99	690	688	13,460	2025/4/9
	CHINA GOVT BOND 2.8%	2.8	14,630	14,760	288,618	2032/11/15
	CHINA GOVT BOND 2.85%	2.85	41,600	42,349	828,055	2027/6/4
	CHINA GOVT BOND 3.02%	3.02	6,550	6,729	131,586	2031/5/27
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	8,930	9,197	179,831	2026/6/6
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	2,100	2,190	42,835	2028/11/22
	CHINA GOVT BOND 3.27%	3.27	31,120	32,676	638,930	2030/11/19
	CHINA GOVT BOND 3.39%	3.39	2,220	2,330	45,560	2050/3/16
	CHINA GOVT BOND 3.86%	3.86	11,350	12,878	251,819	2049/7/22
	CHINA GOVT BOND 4.08%	4.08	3,450	4,035	78,904	2048/10/22
特殊債券(除く金融債)	INTL BK RECON&DEV 3.25%	3.25	6,000	6,094	119,159	2025/4/28
小 計		—	—	—	2,618,763	—
合 計		—	—	—	33,052,102	—

(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	当 期		末
			買 建 額	売 建 額	額
外 国	ド イ ツ 国 債 先 物 5 年		1,236	—	百万円
	イ タ リ ア 国 債 先 物 10 年		35	—	百万円
	ド イ ツ 国 債 先 物 10 年		304	—	百万円
	ド イ ツ 国 債 先 物 30 年		184	—	百万円
	米 国 国 債 先 物 ウ ル ト ラ 10 年		—	1,133	百万円
	米 国 国 債 先 物 10 年		950	—	百万円
	米 国 国 債 先 物 2 年		1,549	—	百万円
	米 国 国 債 先 物 30 年		1,279	—	百万円
	米 国 国 債 先 物 5 年		1,830	—	百万円
	英 国 国 債 先 物 10 年		50	—	百万円
	カ ナ ダ 国 債 先 物 10 年		—	294	百万円
	フ ラ ン ス 国 債 先 物 10 年		642	—	百万円
	オーストラリア国債先物 10 年		722	—	百万円
	オーストラリア国債先物 3 年		—	60	百万円
	ド イ ツ 国 債 先 物 2 年		720	—	百万円
	S O F R 先 物 3 ヶ 月		100	—	百万円
	S O N I A 先 物 3 ヶ 月		4,035	4,031	百万円

(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	254	百万円

■投資信託財産の構成

2023年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 33,052,102	% 94.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,902,734	5.4
投 資 信 託 財 産 総 額	34,954,836	100.0

（注1）当期末における外貨建純資産（33,067,056千円）の投資信託財産総額（34,954,836千円）に対する比率は94.6%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＝19.553円、1 米ドル＝140.39円、1 カナダドル＝105.30円、1 メキシコペソ＝8.1853円、1 ユーロ＝152.15円、1 英ポンド＝177.72円、1 スイスフラン＝155.82円、1 スウェーデンクローナ＝13.09円、1 ノルウェークローネ＝13.16円、1 デンマーククローネ＝20.42円、1 チェココルナ＝6.3951円、1 ハンガリーフォリント＝0.409873円、1 オーストラリアドル＝95.37円、1 ニュージーランドドル＝86.93円、1 マレーシアリンギット＝30.3592円、1 タイバーツ＝4.03円、1 インドネシアルピア＝0.0095円、1 韓国ウォン＝0.1102円、1 イスラエルシェケル＝39.1785円、1 南アフリカランド＝7.66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

PwC 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2022年6月16日から2023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36件、直物為替先渡取引の取引が73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、PwC 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
	2023年6月15日
(A)資 産	66,807,682,787円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	544,567,157
公 社 債 (評価額)	33,052,102,714
未 収 入 金	32,669,917,506
未 収 利 息	278,933,914
前 払 費 用	16,457,824
差 入 委 託 証 拠 金	245,703,672
(B)負 債	32,915,316,860
前 受 金	23,699
未 払 金	32,810,439,985
未 払 解 約 金	104,851,871
未 払 利 息	1,305
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	33,892,365,927
元 本	12,375,740,275
次 期 繰 越 損 益 金	21,516,625,652
(D)受 益 権 総 口 数	12,375,740,275口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,386円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2022年6月16日 至 2023年6月15日
(A)配 当 等 収 益	1,148,599,586円
受 取 利 息	1,147,954,187
そ の 他 収 益 金	1,253,622
支 払 利 息	△ 608,223
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	890,204,631
売 買 益	3,664,521,119
売 買 損	△ 2,774,316,488
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 233,338,572
取 引 益	1,255,724,344
取 引 損	△ 1,489,062,916
(D)信 託 報 酬 等	△ 8,645,616
(E)当期損益金(A + B + C + D)	1,796,820,029
(F)前 期 繰 越 損 益 金	20,166,669,621
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	2,621,500,932
(H)解 約 差 損 益 金	△ 3,068,364,930
(I) 計 (E + F + G + H)	21,516,625,652
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	21,516,625,652

(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12,673,228,644円、当作成期間中において、追加設定元本額は1,584,266,647円、同解約元本額は1,881,755,016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） 9,653,653,217円
 グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用） 2,615,469,354円
 外国債券ファンドV A 106,617,704円

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210期～第215期》

[計算期間：2023年12月8日～2024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	株式先物比率	債券組入率	債券先物比率	純資産総額
			(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率					
第32作成期	第186期	2022年1月7日	円 9,146	円 40	% 1.0	26,250	% 0.8	% —	% —	% 90.9	% 4.6	百万円 974
	第187期	2022年2月7日	8,870	37	△2.6	25,675	△2.2	—	—	95.0	5.4	948
	第188期	2022年3月7日	8,103	36	△8.2	23,878	△7.0	—	—	91.9	3.3	870
	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	△0.9	25,378	△0.6	—	—	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33作成期	第192期	2022年7月7日	8,413	42	△3.7	25,483	△1.2	—	—	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	△3.2	26,223	△2.6	—	—	96.9	△0.1	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	△0.1	—	—	100.5	0.4	895
第34作成期	第198期	2023年1月10日	8,253	45	△2.5	25,737	△2.6	—	—	95.9	△1.7	868
	第199期	2023年2月7日	8,425	35	2.5	26,379	2.5	—	—	97.6	△0.5	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	△1.6	26,093	△1.3	—	—	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
第35作成期	第204期	2023年7月7日	8,814	42	3.3	28,573	3.5	—	—	95.3	7.5	856
	第205期	2023年8月7日	8,747	43	△0.3	28,422	△0.5	—	—	96.1	11.6	848
	第206期	2023年9月7日	8,996	44	3.3	29,233	2.9	—	—	97.5	15.7	865
	第207期	2023年10月10日	8,610	48	△3.8	28,468	△2.6	—	—	96.9	17.1	819
	第208期	2023年11月7日	9,005	50	5.2	29,348	3.1	—	—	96.3	21.0	848
	第209期	2023年12月7日	9,248	44	3.2	30,353	3.4	—	—	95.1	22.9	847
第36作成期	第210期	2024年1月9日	9,127	47	△0.8	29,932	△1.4	—	—	97.0	20.5	831
	第211期	2024年2月7日	9,395	48	3.5	31,020	3.6	—	—	95.9	18.6	847
	第212期	2024年3月7日	9,596	45	2.6	31,846	2.7	—	—	97.6	21.2	850
	第213期	2024年4月8日	9,812	50	2.8	32,541	2.2	—	—	97.7	21.7	858
	第214期	2024年5月7日	9,877	47	1.1	33,748	3.7	—	—	97.1	20.4	855
	第215期	2024年6月7日	10,047	53	2.3	33,748	0.0	—	—	96.7	18.5	863

(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、設定日を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		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
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率				
第210期	(期 首) 2023年12月 7 日	円 9,248	% —	30,353	% —	% —	% —	% 95.1	% 22.9
	12月末	9,205	△0.5	29,958	△ 1.3	—	—	96.1	22.6
	(期 末) 2024年 1 月 9 日	9,174	△0.8	29,932	△ 1.4	—	—	97.0	20.5
第211期	(期 首) 2024年 1 月 9 日	9,127	—	29,932	—	—	—	97.0	20.5
	1月末	9,428	3.3	30,963	3.4	—	—	95.9	18.7
	(期 末) 2024年 2 月 7 日	9,443	3.5	31,020	3.6	—	—	95.9	18.6
第212期	(期 首) 2024年 2 月 7 日	9,395	—	31,020	—	—	—	95.9	18.6
	2月末	9,652	2.7	31,820	2.6	—	—	96.9	21.7
	(期 末) 2024年 3 月 7 日	9,641	2.6	31,846	2.7	—	—	97.6	21.2
第213期	(期 首) 2024年 3 月 7 日	9,596	—	31,846	—	—	—	97.6	21.2
	3月末	9,858	2.7	32,611	2.4	—	—	96.5	21.3
	(期 末) 2024年 4 月 8 日	9,862	2.8	32,541	2.2	—	—	97.7	21.7
第214期	(期 首) 2024年 4 月 8 日	9,812	—	32,541	—	—	—	97.7	21.7
	4月末	10,017	2.1	33,196	2.0	—	—	97.8	20.4
	(期 末) 2024年 5 月 7 日	9,924	1.1	33,748	3.7	—	—	97.1	20.4
第215期	(期 首) 2024年 5 月 7 日	9,877	—	33,748	—	—	—	97.1	20.4
	5月末	10,072	2.0	29,958	△11.2	—	—	97.2	18.3
	(期 末) 2024年 6 月 7 日	10,100	2.3	33,748	0.0	—	—	96.7	18.5

(注) 基準価額は1万口当たり。
 (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
2023/12/ 7	2024/ 5/21	2023/12/14	2024/ 6/ 7	
基 準 価 額	9,248円	10,159円	8,991円	10,047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。

当作成期初から2023年12月末にかけては、米連邦準備理事会（F R B）が2024年の利下げ開始を示唆したことで世界的に国債金利が低下し、投資家のリスク選好姿勢の改善から上昇しました。2024年1月上旬は、米国国債金利が利下げ観測の後退から上昇し米ドル高地合いとなったことで下落したものの、その後4月初旬にかけては投資家のリスク選好姿勢を背景に反発しました。4月中旬にも米ドル高を背景に下落する場面があったものの、当作成期末にかけて再び上昇しました。

為替市場は、円安米ドル高となりました。

2023年12月末にかけては、米国国債金利の低下を背景に円高米ドル安となりました。しかしその後は、米国国債金利が上昇に転じたことや、日本銀行（日銀）が大規模緩和の解除を決定したものの緩和的な金融環境維持を示したことから、円安米ドル高が進行しました。

◎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、インドや、コロンビア、南アフリカの国債などを買い増した一方、サウジアラビアのエネルギー銘柄やドミニカおよびインドネシアの国債などを一部売却しました。

◀ ベンチマークとの比較 ▶

ファンドの騰落率は、ベンチマークを上回りました。エクアドルやアルゼンチンを高めの組入れとした国別配分がプラス要因となったほか、サウジアラビアやエジプトの国債における銘柄選択などがプラス要因となりました。一方、エジプトボンドを高めとした通貨配分はマイナ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210期47円、第211期48円、第212期45円、第213期50円、第214期47円、第215期53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>

エマージング諸国は、金融緩和転換で先行しており、物価抑制と経済成長の両面で先進国よりも優位になりやすいとみています。ただし、より一層の地政学リスクの高まりを受けて地域の選択には留意が必要です。

運用にあたっては、地政学的イベントやインフレ警戒によるリスク環境の悪化を注視し、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、国債に対し全般的に強気にみていますが、ファンダメンタルズの良い国債へのスイッチも検討します。

◀ 1万口当たりの費用の明細 ▶

項目	第210期～第215期 2023年12月8日～2024年6月7日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	41円	0.418%	(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、9,705円です。
（投信会社）	(37)	(0.385)	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）	(1)	(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）	(3)	(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	0.001	(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)	(0.001)	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	0.018	(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）	(1)	(0.006)	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）	(0)	(0.002)	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	43	0.437	

(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 ▶（2023年12月8日～2024年6月7日）

◀ 親投資信託受益証券の設定、解約状況 ▶

	第 210 期		第 215 期	
	設 定		解 約	
	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 626	千円 2,409	千口 22,710	千円 86,130

◀ 利害関係人との取引状況等 ▶（2023年12月8日～2024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

2024年6月7日現在

種 類	第 35 作 成 期 末	第 36 作 成 期 末		
	口 数	口 数	評 価	額
	千口	千口		千円
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	237,240	215,156		863,272

(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：6,571,658千口）です。

投資信託財産の構成

2024年6月7日現在

項 目	第 36 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
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	863,272	99.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,700	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	868,972	100.0

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国のお客客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1米ドル＝155.81円、1ブラジルレアル＝29.6287円、100コロンビアペソ＝3.9551円、1ペルーソル＝41.451円、1ドミニカペソ＝2.6224円、1ユーロ＝169.69円、1トルコリラ＝4.8316円、100ハンガリーフォリント＝43.4673円、1インドルピー＝1.88円、1南アフリカランド＝8.22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（26,339,210千円）の投資信託財産総額（26,664,257千円）に対する比率は98.98％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2023年12月8日から2024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。）39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 210 期 末 2024年1月9日現在	第 211 期 末 2024年2月7日現在	第 212 期 末 2024年3月7日現在	第 213 期 末 2024年4月8日現在	第 214 期 末 2024年5月7日現在	第 215 期 末 2024年6月7日現在
(A) 資 産	837,382,029円	852,558,288円	855,265,434円	870,749,710円	864,770,809円	868,972,567円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10,002	10,005	10,005	10,001	10,003	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)	831,312,027	847,548,283	850,135,429	858,129,709	855,060,806	863,272,565
未 収 入	6,060,000	5,000,000	5,120,000	12,610,000	9,700,000	5,690,000
(B) 負 債	5,987,884	4,908,053	5,087,126	12,525,344	9,653,010	5,675,938
未 払 収 益 分 配 金	4,281,141	4,330,804	3,987,036	4,373,325	4,069,121	4,554,187
未 払 解 約 金	1,059,999	—	520,000	7,510,000	4,999,999	489,999
未 払 信 託 報 酬	631,894	564,199	567,040	627,769	570,753	617,709
そ の 他 未 払 費 用	14,850	13,050	13,050	14,250	13,137	14,043
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	831,394,145	847,650,235	850,178,308	858,224,366	855,117,799	863,296,629
元 本	910,881,105	902,251,011	886,008,141	874,665,118	865,770,443	859,280,671
次 期 繰 越 損 益 金	△ 79,486,960	△ 54,600,776	△ 35,829,833	△ 16,440,752	△ 10,652,644	4,015,958
(D) 受 益 権 総 口 数	910,881,105口	902,251,011口	886,008,141口	874,665,118口	865,770,443口	859,280,671口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,127円	9,395円	9,596円	9,812円	9,877円	10,047円

損益の状況

項 目	第 210 期 2023/12/8～2024/1/9	第 211 期 2024/1/10～2024/2/7	第 212 期 2024/2/8～2024/3/7	第 213 期 2024/3/8～2024/4/8	第 214 期 2024/4/9～2024/5/7	第 215 期 2024/5/8～2024/6/7
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 6,100,543円	29,025,202円	22,321,706円	23,921,891円	10,253,048円	19,761,342円
売 買 益	65,905	29,274,139	22,575,185	24,166,216	10,369,021	19,894,766
売 買 損	△ 6,166,448	△ 248,937	△ 253,479	△ 244,325	△ 115,973	△ 133,424
(B) 信 託 報 酬 等	△ 646,744	△ 577,249	△ 580,090	△ 642,019	△ 583,890	△ 631,752
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 6,747,287	28,447,616	21,741,616	23,279,872	9,669,158	19,129,590
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 22,857,553	△ 33,549,000	△ 9,228,655	8,440,581	27,030,683	32,399,468
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 45,600,979	△ 45,168,925	△ 44,355,758	△ 43,787,880	△ 43,283,364	△ 42,958,913
(配 当 等 相 当 額)	(105,939,475)	(104,935,738)	(103,046,602)	(101,727,315)	(100,897,179)	(100,148,036)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△151,540,454)	(△150,104,663)	(△147,402,360)	(△145,515,195)	(△144,180,543)	(△143,106,949)
(F) 計 (C + D + E)	△ 75,205,819	△ 50,269,972	△ 31,842,797	△ 12,067,427	△ 6,583,523	8,570,145
(G) 収 益 分 配 金	△ 4,281,141	△ 4,330,804	△ 3,987,036	△ 4,373,325	△ 4,069,121	△ 4,554,187
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	△ 79,486,960	△ 54,600,776	△ 35,829,833	△ 16,440,752	△ 10,652,644	4,015,958
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 45,600,979	△ 45,168,925	△ 44,355,758	△ 43,787,880	△ 43,283,364	△ 42,958,913
(配 当 等 相 当 額)	(105,939,475)	(104,935,738)	(103,046,602)	(101,727,315)	(100,904,412)	(100,148,036)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△151,540,454)	(△150,104,663)	(△147,402,360)	(△145,515,195)	(△144,187,776)	(△143,106,949)
分 配 準 備 積 立 金	92,652,118	91,586,790	89,897,611	88,634,895	87,331,535	86,582,192
繰 越 損 益 金	△126,538,099	△101,018,641	△ 81,371,686	△ 61,287,767	△ 54,700,815	△ 39,607,321

(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) 信託報酬等は信託期間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 915,883,675円
作成期中追加設定元本額 2,042,276円
作成期中一部解約元本額 58,645,280円
- ② 第210期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,577,165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（105,939,475円）および分配準備積立金額（93,356,094円）より分配対象収益額は202,872,734円（10,000口当たり2,227円）であり、うち4,281,141円（10,000口当たり47円）を分配金額としております。
- ③ 第211期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（4,127,398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（104,935,738円）および分配準備積立金額（91,790,196円）より分配対象収益額は200,853,332円（10,000口当たり2,226円）であり、うち4,330,804円（10,000口当たり48円）を分配金額としております。
- ④ 第212期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,913,278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（103,046,602円）および分配準備積立金額（89,971,369円）より分配対象収益額は196,931,249円（10,000口当たり2,222円）であり、うち3,987,036円（10,000口当たり45円）を分配金額としております。
- ⑤ 第213期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（4,237,740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（101,727,315円）および分配準備積立金額（88,770,480円）より分配対象収益額は194,735,535円（10,000口当たり2,226円）であり、うち4,373,325円（10,000口当たり47円）を分配金額としております。
- ⑥ 第214期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,846,789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（100,904,412円）および分配準備積立金額（87,553,867円）より分配対象収益額は192,305,068円（10,000口当たり2,221円）であり、うち4,069,121円（10,000口当たり47円）を分配金額としております。
- ⑦ 第215期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（4,446,133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（100,148,036円）および分配準備積立金額（86,690,246円）より分配対象収益額は191,284,415円（10,000口当たり2,226円）であり、うち4,554,187円（10,000口当たり47円）を分配金額としております。

【お知らせ】

2023年12月8日以降において、当ファンドの信託約款について、以下に掲げる事項を内容とする変更を行いました。
受益者に対して行う公告の方法を電子公告に変更したため、所要の変更を行いました。（変更日：2024年3月1日）

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18期(計算期間：2022年10月8日～2023年10月10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8.9%の上昇となりました。

◎市況

エマージング債券市場は、期初から2023年7月下旬にかけては、欧米の利上げペース減速への期待から上昇しました。その後期末にかけては、米国長期金利の上昇や中国の不動産大手企業の信用悪化を受け、投資家のリスク回避の姿勢が強まったため、下落に転じました。

◎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、先進国が利上げサイクルにある中で慎重なリスク管理を目指し、格付けが高いチリの産業セクターの社債を買い付けたほか、米国経済の恩恵を受けやすい地域性に着目したメキシコの国債やエネルギー関連銘柄を買い付けました。一方、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たほか、左派政権が誕生し政策面での不透明性が増したコロンビアやブラジルの国債を一部売却しました。

また、地域分散に配慮しつつ、米国金利上昇がかなり進んだことから、リスク環境悪化や景気鈍化を想定し、一部のポジションについては、エマージング社債からファンダメンタルズの良い国債へのスイッチを行いました。米ドル建て債券の組入比率については、引き下げました。

○1万口当たりの費用明細

(2022年10月8日～2023年10月10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)	7 (3) (4)	0.022 (0.010) (0.012)	(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	7	0.023	
期中の平均基準価額は、31,579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

(2022年10月8日～2023年10月10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	千米ドル	千米ドル	千米ドル
		—	—	63	7

(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) —印は該当なし。

公社債

			買 付 額	売 付 額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 109,631	千米ドル 129,249 (2,340)
		特殊債券	3,461	4,479
		社債券	50,618	54,068 (896)
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 64,425	千メキシコペソ 19,485
		社債券	12,361	12,489
	ブラジル	国債証券	千ブラジルレアル 44,424	千ブラジルレアル 48,878
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 4,622,800	千コロンビアペソ 13,434,367
	ペルー	国債証券	千ペルーソル 21,259	千ペルーソル 21,904
	ドミニカ共和国	国債証券	千ドミニカペソ 133,315	千ドミニカペソ 33,422
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	その他	国債証券	175	1,435
	インド	社債券	千インドルピー —	千インドルピー — (50,000)
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド 41,723	千エジプトポンド 35,425 (7,852)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 87,460	千南アフリカランド 57,080

(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) —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 11,203	百万円 7,178	百万円 1,761	百万円 2,307

(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)	7,361	7,229	7,143	7,229
	(チリペソ)	438	299	303	299
	(コロンビアペソ)	1,539	1,423	1,160	1,423
	(インドネシアルピア)	129	—	—	—
	(インドルピー)	90	81	—	81
	(ペルーソル)	—	—	267	—

(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。
(注) —印は該当なし。

○利害関係人との取引状況等 (2022年10月8日～2023年10月10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10月10日現在)

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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	243,137	157,327	23,378,865	90.5	38.4	64.3	22.0	4.2
メキシコ	千メキシコペソ 53,326	千メキシコペソ 44,102	359,905	1.4	—	1.4	—	—
ブラジル	千ブラジルリアル 23,943	千ブラジルリアル 22,601	653,542	2.5	2.5	1.5	1.0	—
コロンビア	千コロンビアペソ 1,462,235	千コロンビアペソ 1,312,238	45,121	0.2	—	0.2	—	—
ドミニカ共和国	千ドミニカペソ 104,750	千ドミニカペソ 106,802	279,416	1.1	1.1	1.1	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	1,158	705	110,811	0.4	0.4	0.1	0.4	—
南アフリカ	千南アフリカランド 34,141	千南アフリカランド 28,436	218,679	0.8	0.8	0.8	—	—
合 計	—	—	25,046,342	96.9	43.3	69.4	23.4	4.2

(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			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	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5. 25	435	314	46,703	2025/10/ 6
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	3. 875	781	520	77,322	2026/ 2 /16
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8. 5	1,854	910	135,341	2047/ 1 /31
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8. 7002	490	243	36,224	2049/ 3 / 1
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8. 875	1,469	736	109,419	2050/ 5 /29
		DOMINICAN REPUBLIC	5. 5	135	132	19,701	2025/ 1 /27
		DOMINICAN REPUBLIC	8. 625	788	805	119,626	2027/ 4 /20
		DOMINICAN REPUBLIC	5. 5	264	236	35,189	2029/ 2 /22
		DOMINICAN REPUBLIC	4. 875	1,220	963	143,140	2032/ 9 /23
		DOMINICAN REPUBLIC	5. 3	729	514	76,480	2041/ 1 /21
		DOMINICAN REPUBLIC	6. 4	323	245	36,478	2049/ 6 / 5
		EMIRATE OF ABU DHABI	3. 125	790	728	108,295	2027/10/11
		EMIRATE OF ABU DHABI	3. 125	2,846	1,750	260,093	2049/ 9 /30
		HUNGARY GOVERNMENT	5. 5	1,236	1,100	163,465	2034/ 6 /16
		HUNGARY GOVERNMENT	6. 75	471	430	63,953	2052/ 9 /25
		IVORY COAST	6. 375	511	466	69,266	2028/ 3 / 3
		KINGDOM OF BAHRAIN	6. 0	200	145	21,621	2044/ 9 /19
		KINGDOM OF BAHRAIN	6. 25	1,400	1,009	150,048	2051/ 1 /25
		KINGDOM OF JORDAN	7. 5	290	274	40,777	2029/ 1 /13
		KINGDOM OF JORDAN	7. 375	1,150	878	130,517	2047/10/10
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5. 0	497	395	58,806	2049/ 4 /17
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5. 25	2,861	2,367	351,807	2050/ 1 /16
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5. 0	501	394	58,628	2053/ 1 /18
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	3. 45	2,440	1,412	209,845	2061/ 2 / 2
		REPUBLIC OF ANGOLA	8. 25	818	676	100,586	2028/ 5 / 9
		REPUBLIC OF ANGOLA	8. 0	1,875	1,457	216,630	2029/11/26
		REPUBLIC OF ARGENTINA	1. 0	1,283	327	48,652	2029/ 7 / 9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	0. 75	3,278	878	130,583	2030/ 7 / 9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	3. 625	4,676	1,105	164,337	2035/ 7 / 9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	4. 25	3,763	1,053	156,574	2038/ 1 / 9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	3. 5	1,512	378	56,207	2041/ 7 / 9
		REPUBLIC OF AZERBAIJAN	3. 5	820	649	96,567	2032/ 9 / 1
		REPUBLIC OF CHILE	2. 55	354	279	41,478	2032/ 1 /27
		REPUBLIC OF CHILE	5. 33	1,290	1,099	163,419	2054/ 1 / 5
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3. 125	1,583	1,139	169,368	2031/ 4 /15
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3. 25	1,121	779	115,870	2032/ 4 /22
		REPUBLIC OF COLOMBIA	8. 0	1,240	1,186	176,248	2033/ 4 /20
		REPUBLIC OF COLOMBIA	7. 5	445	406	60,373	2034/ 2 / 2
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3. 875	666	328	48,741	2061/ 2 /15
		REPUBLIC OF ECUADOR	6. 0	689	341	50,767	2030/ 7 /31
REPUBLIC OF ECUADOR	6. 0	12	6	904	2030/ 7 /31		
REPUBLIC OF ECUADOR	3. 5	1,831	653	97,138	2035/ 7 /31		
REPUBLIC OF ECUADOR	3. 5	152	54	8,106	2035/ 7 /31		

銘 柄			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	REPUBLIC OF EL SALVADOR	6.375	899	710	105,561	2027/1/18	
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	8.625	1,711	1,348	200,433	2029/2/28	
	REPUBLIC OF GHANA 8.627	—	889	360	53,626	2049/6/16	
	REPUBLIC OF GHANA 8.95	—	1,570	642	95,435	2051/3/26	
	REPUBLIC OF GUATEMALA	4.375	1,460	1,330	197,646	2027/6/5	
	REPUBLIC OF GUATEMALA	4.9	760	673	100,117	2030/6/1	
	REPUBLIC OF GUATEMALA	6.125	395	321	47,720	2050/6/1	
	REPUBLIC OF INDONESIA	1.85	5,255	4,007	595,571	2031/3/12	
	REPUBLIC OF INDONESIA	3.55	852	723	107,581	2032/3/31	
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.3	290	216	32,205	2052/3/31	
	REPUBLIC OF INDONESIA	3.2	680	386	57,418	2061/9/23	
	REPUBLIC OF KENYA	7.0	2,780	2,307	342,879	2027/5/22	
	REPUBLIC OF KENYA	7.25	649	504	74,983	2028/2/28	
	REPUBLIC OF LEBANESE6	—	126	8	1,287	2049/1/27	
	REPUBLIC OF LEBANESE6.1	—	994	68	10,154	2049/10/4	
	REPUBLIC OF LEBANESE6.2	—	540	37	5,516	2025/2/26	
	REPUBLIC OF LEBANESE6.65	—	1,467	100	14,987	2024/4/22	
	REPUBLIC OF LEBANESE6.65	—	2,107	144	21,525	2028/11/3	
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.5	334	270	40,186	2027/11/28	
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.125	2,042	1,571	233,554	2028/9/28	
	REPUBLIC OF NIGERIA	8.375	557	460	68,414	2029/3/24	
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.143	761	575	85,555	2030/2/23	
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.375	465	326	48,455	2033/9/28	
	REPUBLIC OF PAKISTAN	8.875	1,070	462	68,782	2051/4/8	
	REPUBLIC OF PANAMA	3.75	1,449	1,348	200,371	2026/4/17	
	REPUBLIC OF PANAMA	3.362	564	442	65,752	2031/6/30	
	REPUBLIC OF PANAMA	2.252	380	266	39,668	2032/9/29	
	REPUBLIC OF PANAMA	6.4	1,202	1,128	167,721	2035/2/14	
	REPUBLIC OF PANAMA	6.875	248	240	35,784	2036/1/31	
	REPUBLIC OF PANAMA	6.853	922	819	121,732	2054/3/28	
	REPUBLIC OF PANAMA	3.87	1,830	998	148,342	2060/7/23	
	REPUBLIC OF PARAGUAY	4.95	530	480	71,394	2031/4/28	
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	5.5	381	381	56,749	2026/3/30	
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.229	211	195	29,017	2027/3/29	
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.75	299	273	40,684	2029/1/14	
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.556	805	677	100,721	2032/9/29	
REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.2	531	335	49,898	2046/7/6		
REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.2	733	545	81,039	2047/3/29		
REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	423	326	48,557	2033/5/23		
REPUBLIC OF SERBIA	6.5	1,476	1,363	202,688	2033/9/26		
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.75	1,320	829	123,330	2049/9/30		
REPUBLIC OF SRI LANK7.55	—	1,249	563	83,787	2030/3/28		
REPUBLIC OF SRI LANK7.85	—	692	312	46,452	2029/3/14		
REPUBLIC OF TURKEY	4.25	2,740	2,604	387,060	2025/3/13		

銘	柄	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	REPUBLIC OF TURKEY	4.875	510	463	68,846	2026/10/9
	REPUBLIC OF TURKEY	6.0	815	753	112,025	2027/3/25
	REPUBLIC OF TURKEY	6.125	2,347	2,105	312,906	2028/10/24
	REPUBLIC OF TURKEY	5.25	1,740	1,416	210,487	2030/3/13
	REPUBLIC OF TURKEY	5.875	1,273	1,045	155,354	2031/6/26
	REPUBLIC OF TURKEY	4.875	201	121	18,107	2043/4/16
	REPUBLIC OF TURKEY	6.625	722	530	78,857	2045/2/17
	REPUBLIC OF TURKEY	5.75	611	394	58,676	2047/5/11
	REPUBLIC OF VENEZ 11.95	—	801	76	11,320	2031/8/5
	REPUBLIC OF VENEZ 12.75	—	2,020	191	28,529	2049/8/23
	REPUBLIC OF VENEZ 7.75	—	1,267	88	13,185	2049/10/13
	REPUBLIC OF VENEZ 9	—	1,166	110	16,467	2049/5/7
	REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	3,042	288	42,943	2027/9/15
	REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	2,020	191	28,529	2028/5/7
	REPUBLIC OF ZAMBIA 8.97	—	596	332	49,458	2027/7/30
	ROMANIA	5.25	1,952	1,879	279,280	2027/11/25
	ROMANIA	3.0	652	510	75,814	2031/2/14
	ROMANIA	6.0	454	412	61,308	2034/5/25
	STATE OF QATAR	3.75	745	682	101,435	2030/4/16
	STATE OF QATAR	5.103	209	179	26,631	2048/4/23
	STATE OF QATAR	4.817	691	568	84,456	2049/3/14
	STATE OF QATAR	4.4	1,842	1,422	211,449	2050/4/16
	UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	1,019	270	40,127	2024/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	332	83	12,472	2025/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	1,954	509	75,676	2026/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	1,314	397	59,005	2049/9/1
	UNITED MEXICAN STATES	4.5	580	535	79,551	2029/4/22
	UNITED MEXICAN STATES	4.35	2,335	1,588	236,120	2047/1/15
	UNITED MEXICAN STATES	4.4	1,095	728	108,288	2052/2/12
	UNITED MEXICAN STATES	3.771	2,995	1,684	250,344	2061/5/24
	US TREASURY	—	165	164	24,417	2023/12/5
特殊債券 (除く金融債)	BANK GOSPODARSTWA KRAJOW	5.375	502	466	69,375	2033/5/22
	HUNGARIAN DEVELOPMENT BA	6.5	658	646	96,098	2028/6/29
	MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN	6.125	970	946	140,718	2027/12/4
	TURK IHRACAT KR BK	9.375	590	596	88,597	2026/1/31
普通社債証券	IO RENEW POWER SUBSIDIAR	4.5	295	243	36,237	2028/7/14
	ABSA GROUP LTD	6.375	245	221	32,948	2099/11/27
	ACU PETROLEO LUXEMBOURG	7.5	311	279	41,573	2032/1/13
	ADANI GREEN ENERGY LTD	4.375	640	594	88,294	2024/9/8
	ADANI PORTS AND SPECIAL	3.828	380	263	39,144	2032/2/2
	AEGEA FINANCE SARL	9.0	200	198	29,497	2031/1/20
	AEROPUERTO INTL TOCUMEN	5.125	1,955	1,370	203,707	2061/8/11
	AES GENER SA	6.35	393	364	54,168	2079/10/7
	ALFA DESARROLLO SPA	4.55	619	413	61,491	2051/9/27

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	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券	BANCO NACIONAL DE PANAMA	2. 5	840	639	95,016	2030/ 8 /11
		BANK HAPOALIM	3. 255	292	236	35,146	2032/ 1 /21
		BANK LEUMI LE-ISRAEL	7. 129	300	280	41,682	2033/ 7 /18
		BANK OF EAST ASIA LTD	6. 75	250	246	36,701	2027/ 3 /15
		BBFI LIQUIDATING TRUST	—	965	414	61,625	2099/12/31
		BRASKEM IDESA SAPI	6. 99	874	522	77,601	2032/ 2 /20
		BRASKEM NETHERLANDS	4. 5	200	159	23,701	2030/ 1 /31
		BRASKEM NETHERLANDS	8. 5	701	682	101,356	2031/ 1 /12
		C&W SENIOR FINANCING DAC	6. 875	210	180	26,837	2027/ 9 /15
		CA MAGNUM HOLDINGS	5. 375	243	212	31,617	2026/10/31
		CANACOL ENERGY LTD	5. 75	370	282	41,923	2028/11/24
		CHILE ELECTRICITY LUX	6. 01	503	495	73,624	2033/ 1 /20
		CHINA MODERN DAIRY HOLDI	2. 125	295	252	37,504	2026/ 7 /14
		CIA DE MINAS BUENAVENTUR	5. 5	231	198	29,435	2026/ 7 /23
		CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	5. 125	200	190	28,351	2028/ 3 /14
		CODELCO INC	3. 0	690	575	85,497	2029/ 9 /30
		CODELCO INC	3. 75	570	478	71,099	2031/ 1 /15
		CODELCO INC	5. 125	2,502	2,244	333,524	2033/ 2 / 2
		CODELCO INC	5. 95	716	673	100,023	2034/ 1 / 8
		CODELCO INC	3. 7	295	179	26,708	2050/ 1 /30
		COLBUN SA	3. 95	200	182	27,045	2027/10/11
		COMETA ENERGIA SA	6. 375	216	197	29,348	2035/ 4 /24
		COMISION FEDERAL DE ELEC	4. 688	1,239	1,090	162,021	2029/ 5 /15
		COMISION FEDERAL DE ELEC	5. 0	494	407	60,586	2036/ 9 /29
		CSN RESOURCES SA	4. 625	525	385	57,327	2031/ 6 /10
		CT TRUST	5. 125	240	187	27,817	2032/ 2 / 3
		DEV BANK PHILIPPINES	2. 375	641	493	73,271	2031/ 3 /11
		DIANJIAN HAIYU LTD	4. 25	1,238	1,172	174,277	2099/10/14
		DP WORLD CRESCENT LTD	3. 875	770	680	101,126	2029/ 7 /18
		DP WORLD PLC	6. 85	1,620	1,604	238,401	2037/ 7 / 2
		DP WORLD SALAAM	6. 0	846	827	123,012	2099/ 7 / 1
		ECOPETROL SA	8. 625	1,509	1,480	219,976	2029/ 1 /19
		ECOPETROL SA	8. 875	407	388	57,720	2033/ 1 /13
		EMBRAER NETHERLANDS FINA	7. 0	247	239	35,645	2030/ 7 /28
		EMPRESA DE TRANSPORTE ME	4. 7	825	600	89,278	2050/ 5 / 7
		EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN	4. 25	777	609	90,589	2029/ 7 /18
		ENGIE ENERGIA CHILE SA	3. 4	317	255	38,038	2030/ 1 /28
		ESKOM HOLDINGS SOC LTD	7. 125	322	312	46,503	2025/ 2 /11
		FALABELLA SA	3. 75	208	179	26,620	2027/10/30
		FIRST ABU DHABI BANK PJS	6. 32	200	198	29,422	2034/ 4 / 4
GACI FIRST INVESTMENT	5. 0	400	386	57,359	2027/10/13		
GACI FIRST INVESTMENT	4. 75	1,277	1,190	176,953	2030/ 2 /14		
GACI FIRST INVESTMENT	5. 25	795	755	112,230	2032/10/13		
GACI FIRST INVESTMENT	4. 875	731	644	95,727	2035/ 2 /14		

銘柄			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	
普通社債券	GCM MINING CORP	6.875	340	270	40,183	2026/8/9	
	GENM CAPITAL LABUAN	3.882	425	324	48,208	2031/4/19	
	GEOPARK LTD	5.5	360	298	44,283	2027/1/17	
	GRAN TIERRA ENERGY INC	7.75	339	287	42,748	2027/5/23	
	GREAT WALL INTL V	2.875	360	300	44,692	2026/11/23	
	GREENKO DUTCH BV	3.85	346	309	45,971	2026/3/29	
	HUARONG FINANCE 2019	3.75	202	195	29,061	2024/5/29	
	HUARONG FINANCE 2019	3.25	255	239	35,531	2024/11/13	
	HUARONG FINANCE II	4.625	206	180	26,817	2026/6/3	
	HUARONG FINANCE II	4.875	234	202	30,132	2026/11/22	
	HUNT OIL CO OF PERU	8.55	200	198	29,555	2033/9/18	
	IHS HOLDING LTD	5.625	360	291	43,331	2026/11/29	
	IIRSA NORTE FINANCE LTD	8.75	35	35	5,233	2024/5/30	
	INDIA CLEAN ENERGY HLDG	4.5	530	431	64,150	2027/4/18	
	INDIKA ENERGY CAPITAL IV	8.25	395	389	57,907	2025/10/22	
	INDONESIA ASAHAN ALUMINI	5.45	590	543	80,689	2030/5/15	
	INTERCORP FIN SER INC	4.125	308	271	40,299	2027/10/19	
	IOCHPE-MAX/MAX WHEELS MX	5.0	230	198	29,464	2028/5/7	
	JOY TRSR ASSETS HLD	4.5	320	275	40,965	2029/3/20	
	JSW HYDRO ENERGY LTD	4.125	592	483	71,820	2031/5/18	
	JSW STEEL LTD	3.95	280	241	35,884	2027/4/5	
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	4.75	680	632	94,006	2027/4/19	
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.375	1,045	930	138,205	2030/4/24	
	KONDOR FINANCE PLC 7.375	—	1,018	687	102,110	2025/7/19	
	KONDOR FINANCE PLC 7.625	—	432	211	31,455	2028/11/8	
	LAMAR FUNDING LTD	3.958	1,391	1,319	196,071	2025/5/7	
	LENOVO GROUP LTD	3.421	250	200	29,798	2030/11/2	
	LEVIATHAN BOND LTD	6.75	192	167	24,855	2030/6/30	
	LIMA METRO LINE 2 FIN LT	5.875	213	200	29,832	2034/7/5	
	LIMA METRO LINE 2 FIN LT	4.35	1,091	909	135,085	2036/4/5	
	MARB BONDCO PLC	3.95	285	204	30,452	2031/1/29	
	MASDAR ABU DHABI	4.875	491	458	68,142	2033/7/25	
	MDGH - GMTN BV	4.5	1,136	1,083	161,010	2028/11/7	
MEDCO OAK TREE PTE LTD	7.375	545	536	79,790	2026/5/14		
MINEJESA CAPITAL BV	5.625	385	285	42,365	2037/8/10		
ODEBRECHT HOLDCO FIN LTD	—	782	0.73335	108	2058/9/10		
OEC FINANCE LTD 4.375	—	118	4	705	2029/10/25		
OEC FINANCE LTD 5.25	—	439	17	2,610	2033/12/27		
OEC FINANCE LTD 7.125	—	221	13	1,993	2046/12/26		
OIL & GAS HOLDING	7.5	1,374	1,380	205,197	2027/10/25		
OOREDOO INTL FINANCE	2.625	502	413	61,449	2031/4/8		
PERTAMINA PERSERO PT	2.3	2,527	1,934	287,518	2031/2/9		
PERTAMINA PERSERO PT	6.0	701	619	91,995	2042/5/3		
PERTAMINA PERSERO PT	4.15	600	377	56,069	2060/2/25		

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	PETROLEOS DE VENEZ 5.375	—	1,961	122	18,213	2027/4/12	
	PETROLEOS DE VENEZ 5.5	—	2,019	125	18,601	2037/4/12	
	PETROLEOS DE VENEZ 6	—	7,167	404	60,180	2026/11/15	
	PETROLEOS DE VENEZ 9	—	1,781	111	16,546	2049/11/17	
	PETROLEOS MEXICANOS	6.875	1,097	996	148,139	2026/8/4	
	PETROLEOS MEXICANOS	6.5	2,826	2,461	365,728	2027/3/13	
	PETROLEOS MEXICANOS	5.35	821	656	97,600	2028/2/12	
	PETROLEOS MEXICANOS	6.5	2,853	2,270	337,422	2029/1/23	
	PETROLEOS MEXICANOS	5.95	1,204	843	125,347	2031/1/28	
	PETROLEOS MEXICANOS	6.7	1,212	874	129,944	2032/2/16	
	PETROLEOS MEXICANOS	7.69	955	593	88,149	2050/1/23	
	PETROLEOS MEXICANOS	6.95	1,305	743	110,469	2060/1/28	
	POWERCHINA RB BVI	3.08	1,235	1,144	170,065	2099/10/1	
	PROSUS NV	3.061	375	271	40,400	2031/7/13	
	QATAR ENERGY	3.125	731	480	71,421	2041/7/12	
	QATAR PETROLEUM	3.3	3,917	2,389	355,060	2051/7/12	
	SASOL FINANCING USA LLC	8.75	235	222	33,065	2029/5/3	
	SAUDI ARABIAN OIL CO	1.625	1,411	1,286	191,103	2025/11/24	
	SAUDI ARABIAN OIL CO	2.25	1,275	1,000	148,730	2030/11/24	
	SEPLAT PETROLEUM DEV CO	7.75	330	278	41,391	2026/4/1	
	SHINHAN FINANCIAL GROUP	2.875	370	322	47,884	2099/11/12	
	SIERRACOL ENRGY ANDINA	6.0	572	444	65,980	2028/6/15	
	SINOCHEN OFFSHORE CAPITA	2.375	325	243	36,145	2031/9/23	
	SINOPEC GRP DEV 2018	2.7	1,594	1,355	201,463	2030/5/13	
	SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.625	1,015	958	142,470	2027/4/12	
	SOUTHERN GAS CORRIDOR	6.875	492	485	72,094	2026/3/24	
	STANDARD CHARTERED PLC	1.456	390	347	51,609	2027/1/14	
	STATE AGE ROADS 6.25	—	853	225	33,480	2028/6/24	
	STATE OIL CO OF THE AZER	6.95	215	212	31,629	2030/3/18	
	STILLWATER MINING CO	4.0	220	187	27,890	2026/11/16	
	STUDIO CITY CO LTD	7.0	200	187	27,809	2027/2/15	
	STUDIO CITY FINANCE LTD	6.5	200	163	24,316	2028/1/15	
	TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	4.0	339	302	44,998	2026/8/15	
TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	3.25	1,120	836	124,355	2030/8/15		
TEVA PHARMACEUTICAL INDU	4.75	210	189	28,208	2027/5/9		
TONON LUXEMBOURG SA 6.5	—	318	0.03182	4	2024/10/31		
TRANSJAMAICAN HIGHWAY	5.75	249	205	30,516	2036/10/10		
TRANSNET SOC LTD	8.25	1,106	1,042	154,850	2028/2/6		
TRUST FIBRAUNO	4.869	320	265	39,438	2030/1/15		
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	9.0	464	457	67,916	2028/10/12		
UPL CORP LTD	4.5	430	368	54,803	2028/3/8		
VALE OVERSEAS LIMITED	3.75	210	176	26,190	2030/7/8		
VIRGOLINO DE OLIV 10.875	—	320	0.032	4	2049/1/13		
VIRGOLINO DE OLIVE 11.75	—	1,082	0.1082	16	2049/2/9		

銘			柄		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	
	普通社債券	VIRGOLINO DE OLIVEI 10.5	—	423	0.0423	6	2049/1/28		
		VOLCAN CIA MINERA SAA-CM	4.375	375	194	28,837	2026/2/11		
		WEIBO CORP	3.5	200	195	29,059	2024/7/5		
		XIAOMI BEST TIME INTL	3.375	240	188	28,079	2030/4/29		
		YANGO JUSTICE INTL 8.25	—	290	1	215	2023/11/25		
		YANGO JUSTICE INTL 9.25	—	200	1	148	2049/4/15		
		YAPI VE KREDI BANKASI AS	9.25	500	499	74,207	2028/10/16		
小 計						23,378,865			
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ				
	国債証券	MEXICAN BONOS	8.0	5,724	4,770	38,928	2047/11/7		
		MEXICAN BONOS	8.0	47,602	39,332	320,977	2053/7/31		
小 計						359,905			
ブラジル				千ブラジルレアル	千ブラジルレアル				
	国債証券	REPUBLIC OF BRAZIL	10.0	9,253	9,022	260,891	2027/1/1		
		REPUBLIC OF BRAZIL	10.0	14,690	13,579	392,651	2031/1/1		
小 計						653,542			
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ				
	普通社債券	FIDEICOMISO RUTA AL I/L	6.75	1,462,235	1,312,238	45,121	2044/2/15		
小 計						45,121			
ドミニカ共和国				千ドミニカペソ	千ドミニカペソ				
	国債証券	DOMINICAN REPUBLIC	11.25	104,750	106,802	279,416	2035/9/15		
小 計						279,416			
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ				
	その他	IVORY COAST	5.875	105	83	13,072	2031/10/17		
		REPUBLIC OF SENEGAL	4.75	625	522	82,079	2028/3/13		
		UKRAINE GOVERNMENT 6.75	—	428	99	15,660	2026/6/20		
小 計						110,811			
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド				
	国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.0	18,741	16,307	125,404	2030/1/31		
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.875	15,399	12,129	93,274	2035/2/28		
小 計						218,679			
合 計						25,046,342			

(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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※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		期末
			買建額	売建額	
外国	債券先物取引		百万円		百万円
		10 ULTRA FUT	1,813		—
		10YR T-NOTES	2,195		—
		US ULTRA BON	413		—

(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
	(ブラジルレアル)	965	143	4,572	679
	(チリペソ)	867	128	—	—
	(コロンビアペソ)	813	120	194	28
	(インドネシアルピア)	867	128	—	—
	(ペルーソル)	—	—	1,795	266

(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

(2023年10月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	25,046,342	95.0
コール・ローン等、その他	1,311,243	5.0
投資信託財産総額	26,357,585	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(25,899,982千円)の投資信託財産総額(26,357,585千円)に対する比率は98.3%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=148.60円、1メキシコペソ=8.1607円、1ブラジルレアル=28.9156円、100コロンビアペソ=3.4385円、1ペルーソル=38.7277円、1ドミニカペソ=2.6162円、1ユーロ=157.16円、1エジプトポンド=4.8082円、1南アフリカランド=7.69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2022年10月8日から2023年10月10日までの間で直物為替先渡取引（以下「NDF」といいます。）92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 (2023年10月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	28,710,251,136
コール・ローン等	383,961,838
公社債(評価額)	25,046,342,598
未収入金	2,626,286,016
未収利息	330,945,054
前払費用	62,089,236
差入委託証拠金	260,626,394
(B) 負債	2,874,352,998
未払金	2,745,242,855
未払解約金	129,110,000
未払利息	131
その他未払費用	12
(C) 純資産総額(A－B)	25,835,898,138
元本	7,864,463,432
次期繰越損益金	17,971,434,706
(D) 受益権総口数	7,864,463,432口
1万口当たり基準価額(C／D)	32,851円

(注) 期首元本額9,462,582,424円、期中追加設定元本額731,328,078円、期中一部解約元本額2,329,447,070円。当期末現在における1口当たり純資産額3,2851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)	249,435,700円
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券P－H(適格機関投資家専用)	778,126,189円
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券D－H(適格機関投資家専用)	2,494,487,534円
アライアンス・バーンスタイン・エマージング債券ファンドW(適格機関投資家専用)	4,342,414,009円

○損益の状況 (2022年10月8日～2023年10月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,638,922,370
受取利息	1,612,247,392
その他収益金	26,699,755
支払利息	△ 24,777
(B) 有価証券売買損益	1,014,320,966
売買益	3,285,974,106
売買損	△ 2,271,653,140
(C) 先物取引等取引損益	△ 363,693,261
取引益	211,741,254
取引損	△ 575,434,515
(D) 保管費用等	△ 6,294,229
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	2,283,255,846
(F) 前期繰越損益金	19,077,083,756
(G) 追加信託差損益金	1,499,476,224
(H) 解約差損益金	△ 4,888,381,120
(I) 計(E＋F＋G＋H)	17,971,434,706
次期繰越損益金(I)	17,971,434,706

(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 2023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 (2023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
収入	
運用利益または損失に計上される金融資産からの収益	135,715,595
投資収益	
投資における実現損益	(65,140,831)
投資における未実現損益	233,520,769
デリバティブ取引における実現利益／(損失)	(12,807,913)
デリバティブ取引における未実現利益／(損失)	7,679,284
その他収益	
為替差損益	938,182
雑収入	1,903,244
ファンドの払い戻し	-
総費用	301,808,330
費用	
運用報酬	(13,756,799)
管理報酬	(1,181,554)
保管報酬	(121,605)
運用費用	(848,076)
総運用費用	(15,908,034)
財務コストおよび課税控除前純損失	285,900,296
財務コスト	
配当	(49,606,881)
銀行利息	(305)
総財務コスト	(49,607,186)
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	236,293,110
課税	
回収不可能な源泉徴収税	(110,601)
譲渡所得税	-
課税総額	(110,601)
換金可能な保有者持分に帰属する純資産の変動	236,182,509

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

(2023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	1,747,955,258
換金可能な保有者持分に帰属する純資産の変動	236,182,509
会計年度中の換金可能な保有者持分の発行	1,520,192,813
会計年度中の換金可能な保有者持分の償還	(897,932,019)
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

2,606,398,561

(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

(2023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 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 91.11% (Dec 2022: 90.53%)					
Australia - 0.21% (Dec 2022: 0.30%)					
5,193,000	Coronado Finance Pty. Ltd.	10.750%	15/05/2026	5,434,930	0.21
Austria - 0.38% (Dec 2022: 0.13%)					
2,000,000	ams-OSRAM AG	0.000%	05/03/2025	2,054,039	0.08
6,550,000	ams-OSRAM AG	10.500%	30/03/2029	7,863,684	0.30
				9,917,723	0.38
Belgium - 0.29% (Dec 2022: 0.70%)					
2,200,000	Azelis Finance NV	5.750%	15/03/2028	2,519,509	0.10
5,400,000	Telenet Finance Luxembourg Notes SARL	5.500%	01/03/2028	5,073,840	0.19
				7,593,349	0.29
Canada - 1.99% (Dec 2022: 1.12%)					
18,683,000	1375209 BC Ltd.	9.000%	30/01/2028	18,231,899	0.70
3,834,000	GFL Environmental, Inc.	6.750%	15/01/2031	3,954,890	0.15
16,589,000	Mattamy Group Corp.	4.625%	01/03/2030	15,391,604	0.59
11,788,000	Ontario Gaming GTA LP	8.000%	01/08/2030	12,164,862	0.47
2,389,000	Superior Plus LP / Superior General Partner, Inc.	4.500%	15/03/2029	2,217,422	0.08
				51,960,677	1.99
Denmark - 0.09% (Dec 2022: 0.86%)					
2,100,000	TDC Net A/S	5.618%	06/02/2030	2,396,535	0.09
France - 3.41% (Dec 2022: 4.52%)					
5,500,000	Accor SA	0.700%	07/12/2027	2,921,917	0.11
3,900,000	Accor SA	7.250%	31/12/2099	4,694,911	0.18
2,110,000	Affielou SAS	4.250%	19/05/2026	2,326,423	0.09
2,075,000	Altice France SA	11.500%	01/02/2027	2,307,877	0.09
2,969,000	Altice France SA	4.000%	15/07/2029	2,568,185	0.10
1,131,000	Altice France SA	5.125%	15/07/2029	881,455	0.03
750,000	Altice France SA	4.250%	15/10/2029	661,304	0.03
3,850,000	Banijay Group SAS	6.500%	01/03/2026	4,256,775	0.16
8,040,000	BCP V Modular Services Finance II Plc	4.750%	30/11/2028	8,268,844	0.32
6,000,000	CAB SELAS	3.375%	01/02/2028	5,920,588	0.23
3,500,000	Cerba Healthcare SACA	3.500%	31/05/2028	3,245,803	0.13
12,170,000	CGG SA	7.750%	01/04/2027	12,433,865	0.48
800,000	Electricite de France SA	5.875%	31/12/2049	936,593	0.04
3,000,000	Electricite de France SA	2.625%	31/12/2099	2,949,666	0.11
5,000,000	Electricite de France SA	2.875%	31/12/2099	5,131,155	0.20
1,800,000	Electricite de France SA	3.000%	31/12/2099	1,816,724	0.07
6,600,000	Electricite de France SA	3.375%	31/12/2099	6,414,657	0.25
6,700,000	Electricite de France SA	4.000%	31/12/2099	7,351,651	0.28
2,200,000	Electricite de France SA	7.500%	31/12/2099	2,657,492	0.10
800,000	Electricite de France SA	9.125%	31/12/2099	895,121	0.03
1,623,000	Faurecia SE	7.250%	15/06/2026	1,903,818	0.07
3,700,000	Orange SA	5.375%	31/12/2099	4,285,350	0.16
4,357,000	SNF Group SACA	3.125%	15/03/2027	3,968,535	0.15
				88,798,709	3.41
Germany - 3.18% (Dec 2022: 3.07%)					
5,532,000	APCOA Parking Holdings GmbH	4.625%	15/01/2027	5,762,657	0.22
3,000,000	Bayer AG	3.125%	12/11/2079	2,997,341	0.12
4,300,000	Bayer AG	5.375%	25/03/2082	4,520,588	0.17
800,000	Bayer AG	6.625%	25/09/2083	902,263	0.03
800,000	Bayer AG	7.000%	25/09/2083	913,930	0.04

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 91.11% (Dec 2022: 90.53%) (continued)					
Germany - 3.18% (Dec 2022: 3.07%) (continued)					
3,336,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	3.500%	11/02/2027	3,572,530	0.14
4,600,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	7.500%	15/05/2030	5,423,039	0.21
6,450,000	IHO Verwaltungs GmbH	8.750%	15/05/2028	7,774,423	0.30
3,841,905	Mangrove Luxco III SARL	7.775%	09/10/2025	3,965,589	0.15
2,830,000	Monitchem Holdco 3 SA	8.750%	01/05/2028	3,196,160	0.12
2,015,000	Monitchem Holdco 3 SA	9.175%	01/05/2028	2,250,853	0.09
5,200,000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7.500%	21/08/2026	5,927,028	0.23
3,495,000	ProGroup AG	3.000%	31/03/2026	3,761,848	0.14
6,600,000	SGL Carbon SE	5.750%	28/06/2028	7,431,792	0.29
5,275,187	Techem Verwaltungsgesellschaft 674 GmbH	6.000%	30/07/2026	5,828,203	0.22
7,800,000	Volkswagen International Finance NV	3.748%	31/12/2099	8,095,913	0.31
7,663,000	WEPA Hygieneprodukte GmbH	2.875%	15/12/2027	7,943,096	0.30
600,000	ZF Finance GmbH	2.750%	25/05/2027	632,007	0.02
1,900,000	ZF Finance GmbH	3.750%	21/09/2028	2,029,194	0.08
				82,928,454	3.18
Greece - 0.25% (Dec 2022: 0.35%)					
6,200,000	Sani / Ikos Financial Holdings 1 SARL	5.625%	15/12/2026	6,468,044	0.25
Hong Kong - 0.57% (Dec 2022: 0.42%)					
17,821,000	Seaspan Corp.	5.500%	01/08/2029	14,924,187	0.57
Ireland - 1.00% (Dec 2022: 0.70%)					
1,260,000	Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA, Inc.	4.750%	15/07/2027	1,175,565	0.05
8,900,000	Energia Group ROI FinanceCo DAC	6.875%	31/07/2028	10,227,005	0.39
14,145,000	GGAM Finance Ltd.	8.000%	15/02/2027	14,516,872	0.56
				25,919,442	1.00
Italy - 2.03% (Dec 2022: 1.29%)					
4,180,000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	5.875%	30/09/2026	4,534,181	0.17
3,245,000	Engineering - Ingegneria Informatica - SpA	11.125%	15/05/2028	3,842,703	0.15
4,105,000	Fiber Bidco SpA	9.955%	25/10/2027	4,617,773	0.18
7,850,000	Libra Groupco SpA	5.000%	15/05/2027	8,384,363	0.32
3,675,000	Marcolin SpA	6.125%	15/11/2026	3,891,986	0.15
2,700,000	Nexi SpA	0.000%	24/02/2028	2,588,409	0.10
3,800,000	Nexi SpA	2.125%	30/04/2029	3,713,809	0.14
3,800,000	Playtech Plc	5.875%	28/06/2028	4,192,494	0.16
5,913,000	Telecom Italia Capital SA	6.375%	15/11/2033	5,791,236	0.22
2,580,000	Telecom Italia SpA	2.375%	12/10/2027	2,669,601	0.10
4,545,000	Telecom Italia SpA	6.875%	15/02/2028	5,356,342	0.21
2,150,000	Telecom Italia SpA	7.875%	31/07/2028	2,643,359	0.10
805,000	Telecom Italia SpA	1.625%	18/01/2029	770,539	0.03
				52,996,795	2.03
Lithuania - 0.34% (Dec 2022: 0.46%)					
7,904,000	PLT VII Finance SARL	4.625%	05/01/2026	8,698,529	0.34
Luxembourg - 0.21% (Dec 2022: Nil)					
6,255,000	ION Trading Technologies SARL	5.750%	15/05/2028	5,524,166	0.21
Netherlands - 2.47% (Dec 2022: 1.06%)					
2,400,000	Dufry One BV	0.750%	30/03/2026	2,688,348	0.10
4,212,000	Dufry One BV	3.625%	15/04/2026	4,988,915	0.19

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 91.11% (Dec 2022: 90.53%) (continued)					
Netherlands - 2.47% (Dec 2022: 1.06%) (continued)					
1,825,000	Dufry One BV	3.375%	15/04/2028	1,926,805	0.08
7,100,000	Nobian Finance BV	3.625%	15/07/2026	7,553,917	0.29
7,300,000	Telefonica Europe BV	2.880%	31/12/2099	7,354,051	0.28
6,700,000	Telefonica Europe BV	4.375%	31/12/2099	7,356,229	0.28
1,000,000	Telefonica Europe BV	6.135%	31/12/2099	1,137,836	0.04
5,700,000	TMNL Holding BV	3.750%	15/01/2029	5,990,318	0.23
4,790,000	Trivium Packaging Finance BV	3.750%	15/08/2026	5,137,480	0.20
4,300,000	United Group BV	3.625%	15/02/2028	4,413,488	0.17
4,200,000	Volkswagen International Finance NV	3.375%	31/12/2099	4,592,891	0.18
10,400,000	Wintershall Dea Finance 2 BV	2.499%	31/12/2099	10,453,525	0.40
800,000	ZF Europe Finance BV	3.000%	23/10/2029	815,267	0.03
				64,409,070	2.47
Norway - 0.92% (Dec 2022: 0.52%)					
15,678,900	Explorer II AS	3.375%	24/02/2025	15,897,734	0.61
6,925,000	Var Energi ASA	7.862%	15/11/2083	8,160,042	0.31
				24,057,776	0.92
Panama - 0.25% (Dec 2022: Nil)					
7,039,000	C&W Senior Financing DAC	6.875%	15/09/2027	6,565,205	0.25
Portugal - 0.57% (Dec 2022: 0.64%)					
5,500,000	Altice Financing SA	3.000%	15/01/2028	5,440,266	0.21
1,680,000	Altice Financing SA	5.750%	15/08/2029	1,493,089	0.06
3,800,000	EDP - Energias de Portugal SA	1.700%	20/07/2080	4,021,673	0.15
1,000,000	EDP - Energias de Portugal SA	1.875%	14/03/2082	933,067	0.04
2,500,000	EDP - Energias de Portugal SA	5.943%	23/04/2083	2,870,353	0.11
				14,758,448	0.57
Puerto Rico - 0.37% (Dec 2022: 0.76%)					
9,712,000	LCPR Senior Secured Financing DAC	6.750%	15/10/2027	9,522,276	0.37
Spain - 0.79% (Dec 2022: 2.24%)					
6,206,489	Anarafe SL*	15.643%	31/03/2026	4,316,543	0.17
6,800,000	Cellnex Telecom SA	0.750%	20/11/2031	6,277,280	0.24
9,270,000	Lorca Telecom Bondco SA	4.000%	18/09/2027	10,016,102	0.38
				20,609,925	0.79
Sweden - 0.92% (Dec 2022: 1.12%)					
1,200,000	Intrum AB	4.875%	15/08/2025	1,242,772	0.05
2,530,000	Verisure Holding AB	3.875%	15/07/2026	2,749,158	0.11
3,050,000	Verisure Holding AB	3.250%	15/02/2027	3,241,676	0.12
1,830,000	Verisure Holding AB	7.125%	01/02/2028	2,131,280	0.08
13,805,000	Verisure Midholding AB	5.250%	15/02/2029	14,592,483	0.56
				23,957,369	0.92
Switzerland - 0.58% (Dec 2022: 0.58%)					
3,250,000	INEOS Finance Plc	6.625%	15/05/2028	3,690,809	0.14
5,250,000	Matterhorn Telecom SA	5.250%	31/07/2028	6,364,076	0.24
4,800,000	UPCB Finance VII Ltd.	3.625%	15/06/2029	5,079,249	0.20
				15,134,134	0.58
United Kingdom - 7.80% (Dec 2022: 6.84%)					
2,275,000	888 Acquisitions Ltd.	7.558%	15/07/2027	2,415,874	0.09
625,000	888 Acquisitions Ltd.	9.465%	15/07/2028	671,685	0.03

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 91.11% (Dec 2022: 90.53%) (continued)					
United Kingdom - 7.80% (Dec 2022: 6.84%) (continued)					
8,950,000	Albion Financing 2 SARL	8.750%	15/04/2027	8,771,000	0.34
4,410,000	Ashtead Capital, Inc.	5.500%	11/08/2032	4,361,694	0.17
1,515,000	British Telecommunications Plc	1.874%	18/08/2080	1,599,815	0.06
2,250,000	British Telecommunications Plc	8.375%	20/12/2083	3,035,509	0.12
525,000	Centrica Plc	5.250%	10/04/2075	662,522	0.02
10,095,000	Cidron Aida Finco SARL	5.000%	01/04/2028	10,762,604	0.41
15,305,000	Connect Finco SARL / Connect US Finco LLC	6.750%	01/10/2026	15,226,712	0.58
3,150,000	CPUK Finance Ltd.	6.500%	28/08/2026	3,891,570	0.15
5,025,000	CPUK Finance Ltd.	4.500%	28/08/2027	5,684,452	0.22
2,200,000	CPUK Finance Ltd.	5.876%	28/08/2027	2,874,914	0.11
2,200,000	CPUK Finance Ltd.	6.136%	28/02/2047	2,922,552	0.11
1,044,000	Heathrow Finance Plc	4.125%	01/09/2029	1,154,411	0.04
1,082,000	House of Fraser Funding Plc	0.000%	15/09/2020	8,275	0.00
1,211,408	KCA Deutag Pikco Plc	15.000%	01/12/2027	1,229,579	0.05
1,250,000	KCA Deutag U.K. Finance Plc	14.462%	01/12/2025	1,275,188	0.05
15,346,725	KCA Deutag UK Finance Plc	9.875%	01/12/2025	15,605,594	0.60
1,451,497	KCA Deutag UK Finance Plc	14.420%	01/12/2025	1,471,455	0.06
3,677,000	Macquarie Airfinance Holdings Ltd.	8.125%	30/03/2029	3,846,353	0.15
5,205,000	Maison Finco Plc	6.000%	31/10/2027	5,752,158	0.22
11,810,000	Motion Finco SARL	7.375%	15/06/2030	13,359,447	0.51
10,815,000	Neptune Energy Bondco Plc	6.625%	15/05/2025	10,726,212	0.41
5,125,000	Ocado Group Plc	3.875%	08/10/2026	5,634,319	0.22
2,800,000	Ocado Group Plc	0.750%	18/01/2027	2,801,681	0.11
2,455,000	RAC Bond Co. Plc	4.870%	06/05/2046	3,041,405	0.12
1,035,000	RAC Bond Co. Plc	8.250%	06/05/2046	1,422,407	0.05
8,095,000	RAC Bond Co. Plc	5.250%	04/11/2046	9,052,066	0.35
3,200,000	Rolls-Royce Plc	5.750%	15/10/2027	3,207,498	0.12
5,200,000	Summer BC Bidco B LLC	5.500%	31/10/2026	4,875,546	0.19
10,967,000	Travelex Financing Plc*	8.000%	15/05/2022	-	0.00
10,818,897	Travelex Issuercio Ltd.*	12.500%	05/08/2025	16,341,516	0.63
1,500,000	TVL Finance Plc	9.452%	28/04/2028	1,694,508	0.06
1,029,000	Virgin Media Secured Finance Plc	4.125%	15/08/2030	1,130,380	0.04
3,600,000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4.875%	15/07/2028	4,236,234	0.16
1,700,000	Vmed O2 UK Financing I Plc	4.500%	15/07/2031	1,879,760	0.07
4,360,000	Vodafone Group Plc	6.250%	03/10/2078	4,348,838	0.17
4,755,000	Vodafone Group Plc	3.000%	27/08/2080	4,710,738	0.18
9,285,000	Vodafone Group Plc	3.250%	04/06/2081	8,558,443	0.33
3,800,000	Vodafone Group Plc	8.000%	30/08/2086	5,185,246	0.20
8,128,153	Waldorf Production U.K. Plc	9.750%	01/10/2024	7,935,109	0.30
				203,365,269	7.80
United States - 61.50% (Dec 2022: 62.27%)					
5,386,000	Acuris Finance U.S., Inc. / Acuris Finance SARL	5.000%	01/05/2028	4,389,590	0.17
9,429,000	AdaptHealth LLC	4.625%	01/08/2029	7,289,048	0.28
7,111,000	AdaptHealth LLC	5.125%	01/03/2030	5,556,208	0.21
15,825,000	Adient Global Holdings Ltd.	4.875%	15/08/2026	15,484,565	0.59
4,225,000	Adient Global Holdings Ltd.	8.250%	15/04/2031	4,477,207	0.17
17,884,000	Albertsons Cos., Inc. / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertsons LLC	6.500%	15/02/2028	18,108,856	0.70
5,485,000	Albion Financing 1 SARL / Aggreko Holdings, Inc.	5.250%	15/10/2026	6,070,305	0.23
19,044,000	Ally Financial, Inc.	5.750%	20/11/2025	18,939,890	0.73
10,643,000	Alta Equipment Group, Inc.	5.625%	15/04/2026	10,279,033	0.39

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 91.11% (Dec 2022: 90.53%) (continued)					
United States - 61.50% (Dec 2022: 62.27%) (continued)					
8,483,334	American Airlines, Inc. / AAdvantage Loyalty IP Ltd.	5.500%	20/04/2026	8,428,374	0.32
4,184,000	American Airlines, Inc. / AAdvantage Loyalty IP Ltd.	5.750%	20/04/2029	4,083,197	0.16
14,107,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp.	9.375%	01/06/2028	14,584,276	0.56
1,542,000	Apache Corp.	5.100%	01/09/2040	1,323,614	0.05
1,491,000	Apache Corp.	4.750%	15/04/2043	1,175,746	0.05
2,379,000	Apache Corp.	5.350%	01/07/2049	1,981,735	0.08
7,043,000	Appcion*	9.000%	01/06/2025	-	0.00
9,687,000	Aretec Group, Inc.	10.000%	15/08/2030	10,305,999	0.40
5,685,000	Arsenal AIC Parent LLC	8.000%	01/10/2030	5,938,608	0.23
5,635,000	Bath & Body Works, Inc.	6.875%	01/11/2035	5,713,625	0.22
1,339,000	Bath & Body Works, Inc.	6.750%	01/07/2036	1,349,298	0.05
3,434,000	Bausch & Lomb Escrow Corp.	8.375%	01/10/2028	3,626,956	0.14
7,075,000	Bausch Health Cos., Inc.	11.000%	30/09/2028	5,161,071	0.20
1,405,000	Bausch Health Cos., Inc.	14.000%	15/10/2030	788,651	0.03
20,009,000	Booz Allen Hamilton, Inc.	3.875%	01/09/2028	18,868,520	0.72
13,230,000	Boxer Parent Co., Inc.	6.500%	02/10/2025	14,623,108	0.56
2,166,000	Boxer Parent Co., Inc.	9.125%	01/03/2026	2,176,153	0.08
10,075,000	Brinker International, Inc.	8.250%	15/07/2030	10,549,230	0.41
9,524,000	BroadStreet Partners, Inc.	5.875%	15/04/2029	8,898,123	0.34
9,996,000	Caesars Entertainment, Inc.	6.250%	01/07/2025	10,030,726	0.39
470,000	Caesars Entertainment, Inc.	4.625%	15/10/2029	424,521	0.02
5,173,000	Caesars Entertainment, Inc.	7.000%	15/02/2030	5,307,819	0.20
1,535,000	Carnival Corp.	7.625%	01/03/2026	1,563,714	0.06
3,236,000	Carnival Corp.	5.750%	01/03/2027	3,158,930	0.12
23,509,000	Carnival Corp.	6.000%	01/05/2029	22,638,473	0.87
1,084,000	Carnival Corp.	7.000%	15/08/2029	1,132,504	0.04
9,167,000	Carriage Purchaser, Inc.	7.875%	15/10/2029	7,512,901	0.29
19,475,000	Carrols Restaurant Group, Inc.	5.875%	01/07/2029	17,223,579	0.66
10,005,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	6.375%	01/09/2029	9,879,864	0.38
5,182,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	4.750%	01/03/2030	4,742,566	0.18
7,263,000	CEC Entertainment LLC	6.750%	01/05/2026	7,096,772	0.27
12,100,000	Celanese U.S. Holdings LLC	6.379%	15/07/2032	12,801,284	0.49
5,316,000	Centene Corp.	4.625%	15/12/2029	5,103,266	0.20
1,305,000	CHS / Community Health Systems, Inc.	5.625%	15/03/2027	1,214,228	0.05
643,000	CHS / Community Health Systems, Inc.	6.000%	15/01/2029	579,517	0.02
1,377,000	CHS / Community Health Systems, Inc.	6.875%	15/04/2029	890,115	0.03
4,303,000	CHS / Community Health Systems, Inc.	6.125%	01/04/2030	2,791,442	0.11
1,932,000	CHS / Community Health Systems, Inc.	5.250%	15/05/2030	1,618,488	0.06
7,008,000	CHS / Community Health Systems, Inc.	4.750%	15/02/2031	5,518,800	0.21
6,975,000	Clarios Global LP / Clarios U.S. Finance Co.	4.375%	15/05/2026	7,661,275	0.29
2,493,000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	6.625%	15/04/2029	2,453,822	0.09
13,385,000	Clydesdale Acquisition Holdings, Inc.	8.750%	15/04/2030	12,495,924	0.48
6,099,000	Coinbase Global, Inc.	3.625%	01/10/2031	4,720,938	0.18
2,014,000	Consensus Cloud Solutions, Inc.	6.000%	15/10/2026	1,916,945	0.07
10,674,000	Consensus Cloud Solutions, Inc.	6.500%	15/10/2028	9,692,908	0.37
1,124,000	Consolidated Energy Finance SA	6.500%	15/05/2026	1,027,314	0.04
19,059,000	Consolidated Energy Finance SA	5.625%	15/10/2028	16,161,269	0.62
6,034,000	Constellium SE	5.625%	15/06/2028	5,895,749	0.23
2,000,000	Constellium SE	3.750%	15/04/2029	1,817,581	0.07
9,428,000	Constellium SE	3.125%	15/07/2029	9,601,419	0.37

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 91.11% (Dec 2022: 90.53%) (continued)					
United States - 61.50% (Dec 2022: 62.27%) (continued)					
10,963,000	CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC	5.500%	15/06/2031	10,403,990	0.40
9,625,000	Crown European Holdings SA	5.000%	15/05/2028	11,039,342	0.42
2,745,000	CSC Holdings LLC	7.500%	01/04/2028	2,056,129	0.08
29,000	CSC Holdings LLC	5.750%	15/01/2030	18,083	0.00
18,389,000	CSC Holdings LLC	4.625%	01/12/2030	11,095,378	0.43
22,661,000	CVR Energy, Inc.	5.250%	15/02/2025	22,639,149	0.87
5,728,000	CVR Energy, Inc.	5.750%	15/02/2028	5,290,066	0.20
15,402,000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor, Inc.	5.875%	15/08/2027	14,483,993	0.56
11,273,000	DISH DBS Corp.	5.125%	01/06/2029	5,821,659	0.22
4,550,000	DISH Network Corp.	3.375%	15/08/2026	2,434,250	0.09
3,063,076	Elwood Energy LLC	8.159%	05/07/2026	2,664,876	0.10
14,220,000	EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer, Inc.	6.375%	15/12/2030	16,834,719	0.65
14,002,000	Energy Transfer LP	6.500%	31/12/2099	13,340,826	0.51
1,172,000	EnLink Midstream LLC	5.625%	15/01/2028	1,159,832	0.04
1,767,000	EnLink Midstream LLC	5.375%	01/06/2029	1,731,050	0.07
3,069,000	EnLink Midstream LLC	6.500%	01/09/2030	3,136,859	0.12
775,000	EnLink Midstream Partners LP	4.850%	15/07/2026	760,217	0.03
6,532,000	EnLink Midstream Partners LP	5.600%	01/04/2044	5,695,141	0.22
3,698,000	EnLink Midstream Partners LP	5.050%	01/04/2045	3,065,864	0.12
3,897,000	EnLink Midstream Partners LP	5.450%	01/06/2047	3,408,920	0.13
913,000	EQM Midstream Partners LP	6.000%	01/07/2025	913,151	0.04
2,065,000	EQM Midstream Partners LP	6.500%	01/07/2027	2,103,940	0.08
2,808,000	EQM Midstream Partners LP	4.500%	15/01/2029	2,655,346	0.10
1,091,000	EQM Midstream Partners LP	4.750%	15/01/2031	1,016,800	0.04
837,000	ESC GCB Briggs & Stratton*	6.875%	15/12/2049	-	0.00
5,000,000	Ford Motor Credit Co. LLC	3.664%	08/09/2024	4,922,630	0.19
6,857,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.750%	01/05/2029	6,138,715	0.24
2,256,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.000%	15/01/2030	1,927,163	0.07
8,034,000	Frontier Communications Holdings LLC	8.625%	15/03/2031	8,197,950	0.31
2,477,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp.	7.750%	01/02/2028	2,488,186	0.10
1,330,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp.	8.250%	15/01/2029	1,369,687	0.05
3,500,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp.	8.875%	15/04/2030	3,622,864	0.14
18,824,000	Getty Images, Inc.	9.750%	01/03/2027	19,016,061	0.73
31,609,556	Global Aircraft Leasing Co. Ltd.	6.500%	15/09/2024	29,749,807	1.14
3,473,000	Golden Entertainment Inc.	7.625%	15/04/2026	3,484,756	0.13
15,818,000	Graham Packaging Co., Inc.	7.125%	15/08/2028	14,255,261	0.55
8,822,000	Gray Escrow II, Inc.	5.375%	15/11/2031	6,665,888	0.26
7,377,000	GTCR W-2 Merger Sub LLC	7.500%	15/01/2031	7,800,236	0.30
27,700,000	Harvest Midstream I LP	7.500%	01/09/2028	27,566,201	1.06
10,909,512	Hawaiian Brand Intellectual Property Ltd. / HawaiianMiles Loyalty Ltd.	5.750%	20/01/2026	10,287,305	0.39
18,450,000	HCA, Inc.	5.500%	01/06/2033	18,747,483	0.72
13,184,000	Hecla Mining Co.	7.250%	15/02/2028	13,259,797	0.51
2,493,000	Herbalife Ltd.	4.250%	15/06/2028	2,874,429	0.11
13,581,000	Herbalife Nutrition Ltd. / HLF Financing, Inc.	7.875%	01/09/2025	13,430,858	0.52
23,359,011	Highlands Holdings Bond Issuer Ltd. / Highlands Holdings Bond Co.-Issuer, Inc.	7.625%	15/10/2025	23,762,421	0.91
1,658,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co.	6.250%	01/11/2028	1,653,453	0.06
7,763,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co.	5.750%	01/02/2029	7,505,389	0.29

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 91.11% (Dec 2022: 90.53%) (continued)					
United States - 61.50% (Dec 2022: 62.27%) (continued)					
3,964,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co.	6.000%	01/02/2031	3,835,726	0.15
4,994,000	HLF Financing SARL LLC / Herbalife International, Inc.	4.875%	01/06/2029	3,926,557	0.15
2,083,000	Hughes Satellite Systems Corp.	6.625%	01/08/2026	1,644,226	0.06
8,013,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp.	4.750%	15/09/2024	7,969,199	0.31
2,492,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp.	6.375%	15/12/2025	2,448,667	0.09
21,360,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp.	6.250%	15/05/2026	20,398,497	0.78
9,475,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp.	5.250%	15/05/2027	8,519,105	0.33
127,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp.	4.375%	01/02/2029	106,204	0.00
14,122,000	ITT Holdings LLC	6.500%	01/08/2029	12,507,361	0.48
8,352,000	JB Poindexter & Co., Inc.	8.750%	15/12/2031	8,519,040	0.33
7,524,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co. / JBS USA Finance, Inc.	5.500%	15/01/2030	7,401,594	0.28
2,834,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co. / JBS USA Finance, Inc.	3.750%	01/12/2031	2,444,461	0.09
13,497,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co. / JBS USA Finance, Inc.	3.625%	15/01/2032	11,583,426	0.44
12,799,000	Jefferson Capital Holdings LLC	6.000%	15/08/2026	12,261,562	0.47
7,086,000	Kinross Gold Corp.	6.875%	01/09/2041	7,497,736	0.29
10,804,000	Knife River Corp.	7.750%	01/05/2031	11,511,500	0.44
12,413,000	Life Time, Inc.	8.000%	15/04/2026	12,533,934	0.48
12,748,000	LifePoint Health, Inc.	9.875%	15/08/2030	12,898,945	0.50
13,828,000	LifePoint Health, Inc.	11.000%	15/10/2030	14,580,271	0.56
20,306,000	Live Nation Entertainment, Inc.	4.750%	15/10/2027	19,487,668	0.75
8,101,000	LPL Holdings, Inc.	6.750%	17/11/2028	8,640,891	0.33
6,410,000	LSF11 A5 Holdco LLC	6.625%	15/10/2029	5,427,575	0.21
15,577,000	MasTec, Inc.	4.500%	15/08/2028	14,647,300	0.56
13,825,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	7.875%	15/08/2026	14,081,882	0.54
9,319,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co.	9.250%	15/04/2027	9,157,221	0.35
1,053,000	Midcap Financial Issuer Trust	6.500%	01/05/2028	986,266	0.04
4,531,000	Midcap Financial Issuer Trust	5.625%	15/01/2030	4,043,918	0.16
1,779,000	Midcontinent Communications / Midcontinent Finance Corp.	5.375%	15/08/2027	1,735,584	0.07
10,482,000	Midwest Gaming Borrower LLC / Midwest Gaming Finance Corp.	4.875%	01/05/2029	9,759,843	0.37
3,016,889	Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd.	6.500%	20/06/2027	3,027,657	0.12
5,057,000	Molina Healthcare, Inc.	4.375%	15/06/2028	4,787,735	0.18
8,957,000	Nabors Industries Ltd.	7.250%	15/01/2026	8,576,327	0.33
1,665,000	Nabors Industries Ltd.	7.500%	15/01/2028	1,441,531	0.06
5,535,000	Nabors Industries, Inc.	7.375%	15/05/2027	5,428,414	0.21
1,230,000	Nabors Industries, Inc.	9.125%	31/01/2030	1,236,058	0.05
4,253,000	NCL Corp. Ltd.	8.375%	01/02/2028	4,476,282	0.17
429,000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc	9.750%	15/07/2028	430,800	0.02
1,700,000	New Enterprise Stone & Lime Co., Inc.	5.250%	15/07/2028	1,623,874	0.06
4,478,000	NextEra Energy Capital Holdings, Inc.	6.051%	01/03/2025	4,520,675	0.17
15,410,000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp.	7.500%	01/02/2026	15,576,413	0.60
17,925,000	Nordstrom, Inc.	5.000%	15/01/2044	12,763,801	0.49
14,930,000	Novelis Corp.	3.250%	15/11/2026	14,065,011	0.54
1,615,000	Novelis Corp.	3.875%	15/08/2031	1,425,535	0.05

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 91.11% (Dec 2022: 90.53%) (continued)					
United States - 61.50% (Dec 2022: 62.27%) (continued)					
4,299,000	Occidental Petroleum Corp.	5.875%	01/09/2025	4,325,869	0.17
5,019,000	Occidental Petroleum Corp.	6.375%	01/09/2028	5,278,732	0.20
13,442,000	Occidental Petroleum Corp.	6.125%	01/01/2031	13,971,713	0.54
7,104,000	Occidental Petroleum Corp.	6.450%	15/09/2036	7,525,915	0.29
3,495,000	OI European Group BV	6.250%	15/05/2028	4,050,044	0.16
4,086,000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	9.625%	15/11/2028	4,848,775	0.19
2,355,000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	5.375%	01/10/2029	2,231,604	0.09
3,610,000	Olympus Water U.S. Holding Corp.	6.250%	01/10/2029	3,210,340	0.12
6,769,000	Olympus Water US Holding Corp.	7.125%	01/10/2027	6,781,827	0.26
4,647,000	Olympus Water US Holding Corp.	4.250%	01/10/2028	4,186,759	0.16
6,365,000	PECF USS Intermediate Holding III Corp.	8.000%	15/11/2029	3,252,420	0.13
12,933,000	PetSmart, Inc. / PetSmart Finance Corp.	7.750%	15/02/2029	12,592,188	0.48
1,905,000	PG&E Corp.	5.000%	01/07/2028	1,854,720	0.07
1,631,000	PG&E Corp.	5.250%	01/07/2030	1,575,033	0.06
8,150,000	Pike Corp.	5.500%	01/09/2028	7,774,366	0.30
6,160,000	Pike Corp.	8.625%	31/01/2031	6,480,881	0.25
5,852,000	Pilgrim's Pride Corp.	6.250%	01/07/2033	6,028,578	0.23
760,000	Polar US Borrower LLC / Schenectady International Group, Inc.	6.750%	15/05/2026	247,730	0.01
8,713,000	PRA Group, Inc.	8.375%	01/02/2028	8,393,581	0.32
4,776,000	PRA Group, Inc.	5.000%	01/10/2029	3,947,842	0.15
11,415,000	Presidio Holdings, Inc.	8.250%	01/02/2028	11,544,012	0.44
7,000,000	Primo Water Holdings, Inc.	3.875%	31/10/2028	7,477,322	0.29
14,468,000	PROG Holdings, Inc.	6.000%	15/11/2029	13,350,998	0.51
18,119,000	Radiology Partners, Inc.	9.250%	01/02/2028	9,312,169	0.36
9,064,000	Railworks Holdings LP	8.250%	15/11/2028	8,983,829	0.34
2,327,000	Raising Cane's Restaurants LLC	9.375%	01/05/2029	2,486,246	0.10
1,645,000	Realogy Group LLC / Realogy Co.-Issuer Corp.	5.750%	15/01/2029	1,280,261	0.05
3,980,000	Regal Rexnord Corp.	6.050%	15/04/2028	4,032,263	0.16
24,329,000	Regal Rexnord Corp.	6.400%	15/04/2033	25,377,187	0.97
593,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings, Inc. / LifePoint Health, Inc.	9.750%	01/12/2026	588,971	0.02
13,750,000	Resideo Funding, Inc.	4.000%	01/09/2029	12,014,750	0.46
3,616,000	RLJ Lodging Trust LP	3.750%	01/07/2026	3,428,887	0.13
108,000	RLJ Lodging Trust LP	4.000%	15/09/2029	97,163	0.00
8,799,000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5.500%	31/08/2026	8,717,812	0.33
8,831,000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5.375%	15/07/2027	8,747,514	0.34
5,033,000	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5.500%	01/04/2028	4,972,019	0.19
8,449,000	RP Escrow Issuer LLC	5.250%	15/12/2025	6,769,318	0.26
6,066,000	Service Properties Trust	7.500%	15/09/2025	6,138,537	0.24
2,219,000	Sirius XM Radio, Inc.	3.125%	01/09/2026	2,086,881	0.08
3,379,000	Sirius XM Radio, Inc.	3.875%	01/09/2031	2,894,895	0.11
9,130,000	Smyrna Ready Mix Concrete LLC	8.875%	15/11/2031	9,609,325	0.37
5,092,000	Sonic Automotive, Inc.	4.625%	15/11/2029	4,640,118	0.18
3,054,000	Sonic Automotive, Inc.	4.875%	15/11/2031	2,725,595	0.10
8,309,000	Spirit AeroSystems, Inc.	9.750%	15/11/2030	8,942,345	0.34
5,063,000	Sprint Capital Corp.	6.875%	15/11/2028	5,489,386	0.21
12,519,000	Sprint Capital Corp.	8.750%	15/03/2032	15,466,448	0.59
4,672,000	Sprint LLC	7.625%	01/03/2026	4,883,885	0.19
8,214,000	Staples, Inc.	7.500%	15/04/2026	7,649,225	0.29
6,431,000	Staples, Inc.	10.750%	15/04/2027	4,692,434	0.18
14,474,000	Suburban Propane Partners LP / Suburban Energy Finance Corp.	5.000%	01/06/2031	13,143,498	0.50
3,350,000	Sugarhouse HSP Gaming Prop Mezz LP / Sugarhouse HSP Gaming Finance Corp.	5.875%	15/05/2025	3,330,866	0.13

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
Transferable Securities (Corporate Bonds) - 91.11% (Dec 2022: 90.53%) (continued)					
United States - 61.50% (Dec 2022: 62.27%) (continued)					
3,976,000	Summit Materials LLC / Summit Materials Finance Corp.	7.250%	15/01/2031	4,192,012	0.16
10,826,000	Talen Energy Supply LLC	8.625%	01/06/2030	11,511,041	0.44
4,670,000	Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp.	7.500%	01/10/2025	4,698,230	0.18
3,875,000	Tapestry Inc.	7.050%	27/11/2025	3,962,686	0.15
5,333,000	Tapestry Inc.	7.850%	27/11/2033	5,691,715	0.22
4,356,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp.	4.875%	01/02/2031	4,237,103	0.16
5,610,000	Tenet Healthcare Corp.	4.875%	01/01/2026	5,550,743	0.21
1,859,000	Tenet Healthcare Corp.	4.625%	15/06/2028	1,775,231	0.07
4,460,000	Tenet Healthcare Corp.	6.125%	01/10/2028	4,451,303	0.17
2,374,000	Time Warner Cable Enterprises LLC	8.375%	15/07/2033	2,751,824	0.11
465,000	Transocean Poseidon Ltd.	6.875%	01/02/2027	463,714	0.02
1,027,000	Transocean Titan Financing Ltd.	8.375%	01/02/2028	1,066,213	0.04
8,566,000	Transocean, Inc.	7.250%	01/11/2025	8,446,162	0.32
2,644,000	Transocean, Inc.	7.500%	15/01/2026	2,600,297	0.10
1,252,000	Transocean, Inc.	8.000%	01/02/2027	1,221,965	0.05
1,630,200	Transocean, Inc.	8.750%	15/02/2030	1,704,465	0.07
11,609,000	Triumph Group, Inc.	7.750%	15/08/2025	11,580,333	0.44
4,718,000	Triumph Group, Inc.	9.000%	15/03/2028	5,022,759	0.19
5,000,000	UGI International LLC	2.500%	01/12/2029	4,714,176	0.18
9,255,000	USI, Inc.	7.500%	15/01/2032	9,486,838	0.36
6,408,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3.875%	15/08/2029	5,821,346	0.22
3,748,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4.125%	15/08/2031	3,306,808	0.13
5,902,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3.875%	01/11/2033	5,009,322	0.19
21,144,000	Veritas US, Inc. / Veritas Bermuda Ltd.	7.500%	01/09/2025	17,472,249	0.67
15,390,000	Viking Cruises Ltd.	7.000%	15/02/2029	15,273,036	0.59
5,000,000	Vistra Operations Co. LLC	5.125%	13/05/2025	4,954,500	0.19
16,440,000	Weatherford International Ltd.	8.625%	30/04/2030	17,201,501	0.66
2,372,000	Western Midstream Operating LP	5.450%	01/04/2044	2,150,820	0.08
				1,603,029,499	61.50
Zambia - 0.99% (Dec 2022: 0.58%)					
10,716,000	First Quantum Minerals Ltd.	6.875%	01/03/2026	9,606,310	0.37
19,103,000	First Quantum Minerals Ltd.	8.625%	01/06/2031	16,213,671	0.62
				25,819,981	0.99
Total Transferable Securities (Corporate Bonds) (Cost: US\$2,406,598,289)				2,374,790,492	91.11
株数	証券			公正価値 米ドル	対純資産 %
Transferable Securities (Common Stock) - 0.16% (Dec 2022: 0.29%)					
Spain - 0.00% (Dec 2022: 0.00%)					
10,720	Bahia Class A2*			-	0.00
13,662	Bahia Class B2*			-	0.00
				-	-

株数	証券	公正価値 米ドル	対純資産 %
Transferable Securities (Common Stock) - 0.16% (Dec 2022: 0.29%) (continued)			
United Kingdom - 0.16% (Dec 2022: 0.20%)			
60,285	KCA Deutag	4,150,623	0.16
59,697	Travelex Ltd.*	-	0.00
		<u>4,150,623</u>	<u>0.16</u>
United States - Nil (Dec 2022: 0.09%)			
Total Transferable Securities (Common Stock) (Cost: US\$2,567,371)		4,150,623	0.16
Transferable Securities (Warrants) - 0.01% (Dec 2022: 0.02%)			
United Kingdom - 0.01% (Dec 2022: 0.02%)			
5,289	Travelex Ltd.	294,946	0.01
Total Transferable Securities (Warrants) (Cost: US\$Nil)		294,946	0.01
Total Transferable Securities (Cost: US\$2,409,165,660)		2,379,236,061	91.28
Investment Funds - 4.46% (Dec 2022: 2.83%)			
Ireland - 4.46% (Dec 2022: 2.32%)			
80,565,751	Barings USD Liquidity Fund	80,565,751	3.09
35,556,579	BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	35,556,579	1.37
		<u>116,122,330</u>	<u>4.46</u>
United States - Nil (Dec 2022: 0.51%)			
Total Investment Funds (Cost: US\$115,084,254)		116,122,330	4.46
Total Investments at Fair Value (Cost: US\$2,524,249,914)		2,495,358,391	95.74

Financial Derivative Instruments - 0.46% (Dec 2022: 0.25%)****Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts - 0.46% (Dec 2022: 0.25%)**

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 %
16/01/2024	State Street Bank	AUD	5,163,888	USD	3,411,415	108,993	0.00
16/01/2024	National Australia Bank	AUD	3,684,673	USD	2,431,774	80,201	0.00
16/01/2024	BNP Paribas	AUD	3,684,673	USD	2,431,774	80,201	0.00
16/01/2024	Barclays Bank	AUD	3,684,673	USD	2,431,774	80,201	0.00
16/01/2024	State Street Bank	AUD	91,291	USD	62,306	(69)	(0.00)
16/01/2024	State Street Bank	CAD	20,091,223	USD	14,783,664	382,102	0.02
16/01/2024	State Street Bank	CAD	119,010	USD	90,186	(352)	(0.00)
03/01/2024	State Street Bank	CHF	37,392	USD	43,710	748	0.00
16/01/2024	State Street Bank	CHF	43,286,420	USD	49,660,791	1,870,743	0.06
16/01/2024	Barclays Bank	CHF	32,825,290	USD	37,598,322	1,479,470	0.06
16/01/2024	National Australia Bank	CHF	32,824,652	USD	37,598,322	1,478,708	0.06
16/01/2024	BNP Paribas	CHF	32,824,652	USD	37,598,322	1,478,708	0.06
16/01/2024	State Street Bank	CNH	2,677,956,419	USD	374,982,523	1,177,651	0.04
16/01/2024	State Street Bank	CNH	53,182,050	USD	7,473,175	(2,937)	(0.00)
16/01/2024	State Street Bank	EUR	378,788,229	USD	409,536,799	8,837,728	0.32
16/01/2024	National Australia Bank	EUR	139,539,606	USD	150,730,682	3,391,890	0.13
16/01/2024	State Street Bank	EUR	125,577	USD	138,984	(283)	(0.00)

Financial Derivative Instruments** - 0.46% (Dec 2022: 0.25%) (continued)

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts - 0.46% (Dec 2022: 0.25%) (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 %
16/01/2024	State Street Bank	GBP	82,180,959	USD	103,461,619	1,297,781	0.05
16/01/2024	National Australia Bank	GBP	22,196,500	USD	27,922,086	372,689	0.02
16/01/2024	Barclays Bank	GBP	22,196,500	USD	27,922,086	372,689	0.02
16/01/2024	BNP Paribas	GBP	22,196,411	USD	27,922,086	372,576	0.02
16/01/2024	State Street Bank	GBP	584,038	USD	746,091	(1,594)	(0.00)
16/01/2024	State Street Bank	JPY	2,425,926,647	USD	16,952,098	282,831	0.01
16/01/2024	State Street Bank	NOK	269,386,203	USD	24,827,755	1,695,563	0.06
16/01/2024	State Street Bank	NZD	1,372,926	USD	846,130	21,795	0.00
16/01/2024	State Street Bank	NZD	7,809	USD	4,940	(3)	(0.00)
16/01/2024	State Street Bank	SEK	71,264	USD	6,864	204	0.00
16/01/2024	State Street Bank	SEK	419	USD	42	(1)	(0.00)
16/01/2024	State Street Bank	SGD	47,675,230	USD	35,665,546	480,729	0.02
16/01/2024	State Street Bank	USD	35,166	AUD	51,463	82	0.00
16/01/2024	State Street Bank	USD	15,159	AUD	22,994	(517)	(0.00)
03/01/2024	State Street Bank	USD	739,807	CHF	632,868	(12,667)	(0.00)
16/01/2024	State Street Bank	USD	16,486,029	CHF	14,383,502	(637,214)	(0.02)
16/01/2024	State Street Bank	USD	7,168	EUR	6,475	16	0.00
16/01/2024	National Australia Bank	USD	230,477,911	EUR	213,387,690	(5,210,441)	(0.20)
16/01/2024	State Street Bank	USD	288,908,703	EUR	267,398,895	(6,435,439)	(0.24)
16/01/2024	State Street Bank	USD	41,717	GBP	32,655	89	0.00
16/01/2024	State Street Bank	USD	31,445,503	GBP	24,937,387	(343,196)	(0.01)
16/01/2024	National Australia Bank	USD	49,695,384	GBP	39,508,196	(667,311)	(0.02)
16/01/2024	State Street Bank	USD	14,174	JPY	2,000,000	(35)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts						25,344,388	0.95
Unrealised loss on open forward foreign currency exchange contracts						(13,312,059)	(0.49)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts						12,032,329	0.46

Total Financial Derivative Instruments** **12,032,329** **0.46**

	公正価値 米ドル	対純資産 %
Total Investments	2,507,390,720	96.20
Cash at bank	43,997,170	1.69
Other net assets	55,010,671	2.11
Total net assets	2,606,398,561	100.00

Classification

*This is a level 3 security.

**All financial derivative instruments are traded over the counter ("OTC").

総資産の状況	対総資産 %
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	41.03
Transferable securities dealt in on another regulated market	49.17
Investment Funds	4.40
OTC financial derivative instruments	0.96
Other current assets	4.44
Total Assets	100.00

MUAM J-REITマザーファンド

《第20期》決算日2024年3月11日

[計算期間：2023年3月11日～2024年3月11日]

「MUAM J-REITマザーファンド」は、3月11日に第20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20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		投資信託証券組入比率	純資産額
	円	騰落率	（配当込み）	騰落率		
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
20期(2024年3月11日)	35,730	△2.0%	4,143.17	△3.2%	97.4%	15,375

(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JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」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JPX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	騰 落 率	東 証 R E I T 指 数		投 資 信 託 証 入 比 率
			(配 当 込 み)	騰 落 率	
(期 首) 2023年 3 月10日	円 36,457	% —	4,279.87	% —	% 97.4
3 月末	35,826	△1.7	4,204.73	△1.8	98.0
4 月末	37,771	3.6	4,420.34	3.3	98.0
5 月末	38,037	4.3	4,448.91	3.9	98.1
6 月末	37,808	3.7	4,421.28	3.3	98.2
7 月末	38,231	4.9	4,472.88	4.5	98.0
8 月末	38,680	6.1	4,539.20	6.1	97.6
9 月末	38,092	4.5	4,468.30	4.4	97.8
10 月末	37,361	2.5	4,372.14	2.2	97.5
11 月末	38,162	4.7	4,455.46	4.1	98.3
12 月末	37,550	3.0	4,382.85	2.4	98.0
2024年 1 月末	37,522	2.9	4,378.56	2.3	97.9
2 月末	35,785	△1.8	4,166.74	△2.6	97.4
(期 末) 2024年 3 月11日	35,730	△2.0	4,143.17	△3.2	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

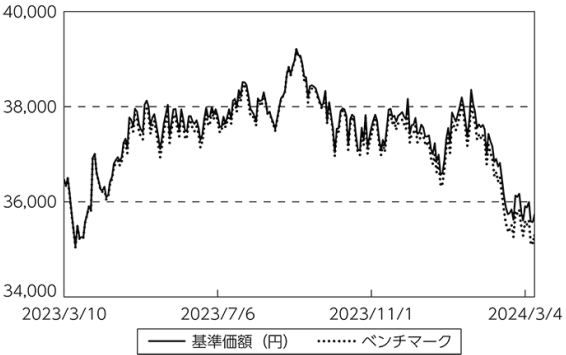
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ2.0%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(−3.2%)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)

外国為替市場における円安・米ドル高などを受けた国内株式市況の上昇がJ-REIT市況においても好感されたことなどが、基準価額の一時的な上昇要因となりました。

(下落要因)

日銀当局者の発言により金融政策の修正やそれに伴う国内金利の上昇観測が高まり、リート各社の業績への影響が懸念されたことなどが、基準価額の下落要因となりました。

(銘柄要因)

上位5銘柄…インヴィンシブル投資法人、日本ビルファンド投資法人、積水ハウス・リート投資法人、アクティブ・プロパティーズ投資法人、Oneリート投資法人

下位5銘柄…日本プロロジスリート投資法人、GLP投資法人、KDX不動産投資法人、日本都市ファンド投資法人、スターツプロシード投資法人

●投資環境について

◎J-REIT市況

- ・J-REIT市況は下落しました。
- ・期間の初めから2023年9月上旬にかけては、外国為替市場における円安・米ドル高などを受けた国内株式市況の上昇がJ-REIT市況においても好感されたことなどから上昇しました。9月中旬以降は、オフィス・ビル空室率に改善傾向が見られたものの、日銀当局者の発言により金融政策の修正やそれに伴う国内金利の上昇観測が高まり、リート各社の業績への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46～52銘柄程度で推移させました。
- ・主な売買動向については、ホテルを中心とした業績拡大余地に期待してスターアジア不動産投資法人のウェイトを引き上げたことや、分配金下限目標を減額する可能性も含めて再検討することを明らかにしたアクティブ・プロパティーズ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、Oneリート投資法人をベンチマークに対して概ね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）

- ・スターツプロシード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や、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。
- ・欧米における金融引き締めの長期化による世界景気などへの影響を見極める必要はありますが、国内においては継続的な賃金上昇を背景とした購買力の高まりや企業の収益性重視の姿勢により、景気や企業業績の拡大が期待できると考えています。他方、インフレに関しても米国を中心に各種物価指数は上昇率の鈍化傾向が続いています。また、日銀も更なる金融政策の修正についてはマーケットとの対話も含めて慎重に進めていくと考えており、J-REIT市況の下値余地は限定的と考えています。
- ・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

(2023年 3 月11日～2024年 3 月11日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 20	% 0.053	(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
(投 資 信 託 証 券)	(20)	(0.053)	
合 計	20	0.053	
期中の平均基準価額は、37,426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

(2023年3月11日~2024年3月11日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	エスコンジャパンリート投資法人	1千口	114,654千円	1千口	152,698千円
	サンケイリアルエステート投資法人	4	435,500	2	217,575
	S O S i L A物流リート投資法人	0.1	13,704	1	206,789
	日本アコモデーションファンデーション投資法人	0.05	31,389	—	—
	森ヒルズリート投資法人	—	—	1	144,808
	産業ファンド投資法人	1	132,628	0.5	68,311
	アドバンス・レジデンス投資法人	0.1	30,812	0.4	133,649
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.3 (△ 1)	64,756 (△ 370,606)	0.1	20,869
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.5	203,557	1	464,280
	G L P 投資法人	—	—	1	167,502
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	—	—	0.1	32,693
	日本プロロジスリート投資法人	0.799 (0.101)	231,798 (29,305)	0.55	146,167
	星野リゾート・リート投資法人	0.22	125,231	0.27	168,839
	O n e リート投資法人	1	397,948	0.9	233,804
	イオンリート投資法人	—	—	1	204,422
	ヒューリックリート投資法人	—	—	1	263,982
	日本リート投資法人	0.2	71,532	—	—
	積水ハウス・リート投資法人	4	359,607	2	174,436
	ケネディクス商業リート投資法人	0.1 (△ 0.4)	27,099 (△ 100,239)	0.1	29,274
	野村不動産マスターファンド投資法人	—	—	1	260,224
	いちごホテルリート投資法人	2	239,058	1	125,067
	ラサールロジポート投資法人	2	389,241	1	168,592
	スターアジア不動産投資法人	7	449,367	0.5	29,470
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.05	22,703	0.4	190,005
	日本ホテル&レジデンシャル投資法人	2	173,207	—	—
	投資法人みらい	—	—	0.2	9,163
	三菱地所物流リート投資法人	0.75	299,442	0.35	127,271
	C R E ロジスティクスファンド投資法人	0.5	83,302	0.3	44,027
	ザイマックス・リート投資法人	1	117,493	—	—
	アドバンス・ロジスティクス投資法人	1	145,619	0.2	26,787
	日本ビルファンド投資法人	0.53	314,767	0.13	73,026
	ジャパンリアルエステイト投資法人	0.1	55,640	0.01	5,219
	日本都市ファンド投資法人	—	—	1	146,093
オリックス不動産投資法人	0.1	17,694	0.4	68,618	
日本プライムリアルティ投資法人	—	—	0.3	105,406	
N T T 都市開発リート投資法人	—	—	0.3	37,909	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	東急リアル・エステート投資法人	千口	千円	千口	千円
	グローバル・ワン不動産投資法人	—	—	0.1	18,030
	ユニテッド・アーバン投資法人	—	—	0.4	42,510
	森トラストリート投資法人	—	—	2	315,839
	インヴィンシブル投資法人	1	111,153	4	334,590
	フロンティア不動産投資法人	5	331,659	4	253,993
	平和不動産リート投資法人	—	—	0.4	182,132
	日本ロジスティクスファンド投資法人	—	—	0.05	6,986
	福岡リート投資法人	0.3	92,624	0.3	86,087
	KDX不動産投資法人	—	—	0.2	32,373
	いちごオフィスリート投資法人	0.116	35,365	1	234,169
	大和証券オフィス投資法人	(4)	(470,845)	—	—
	スターツプロシード投資法人	5	465,236	2	209,930
	大和ハウスリート投資法人	—	—	0.05	30,541
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	0.65	141,427	0.2	41,350
	大和証券リビング投資法人	0.7	171,552	0.5	131,707
ジャパンエクセレント投資法人	—	—	2	198,011	
日本プロロジスリート投資法人（新）	—	—	0.9	98,206	
	3	407,765	0.1	13,129	
	0.101	29,305	—	—	
	(△0.101)	(△29,305)			
合	計	52	6,333,850	45	6,476,583
		(1)	(—)		

(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。

○利害関係人との取引状況等

(2023年3月11日～2024年3月11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 6,333	百万円 1,162	% 18.3	百万円 6,476	百万円 1,340	% 20.7

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 335

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)	8,844千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,778千円
(B) / (A)	20.1%

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MUF G証券です。

○組入資産の明細

(2024年3月11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	0.7	80,220	0.5
サンケイリアルエステート投資法人	—	2	212,500	1.4
S O S i L A物流リート投資法人	1	—	—	—
日本アコモデーションファンド投資法人	0.62	0.67	379,890	2.5
森ヒルズリート投資法人	1	0.5	65,750	0.4
産業ファンド投資法人	1	2	287,100	1.9
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	358,800	2.3
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	1	—	—	—
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1	0.55	206,525	1.3
G L P投資法人	6	4	585,550	3.8
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.6	0.5	142,000	0.9
日本プロロジスリート投資法人	2	2	687,120	4.5
星野リゾート・リート投資法人	0.3	0.25	141,000	0.9
O n e リート投資法人	0.1	0.8	200,560	1.3
イオンリート投資法人	2	0.7	92,400	0.6
ヒューリックリート投資法人	2	0.5	72,150	0.5
日本リート投資法人	0.25	0.45	150,075	1.0
積水ハウス・リート投資法人	5	7	579,540	3.8
ケネディクス商業リート投資法人	0.4	—	—	—
野村不動産マスターファンド投資法人	5	3	536,940	3.5
いちごホテルリート投資法人	1	2	235,180	1.5
ラサールロジポート投資法人	2	3	541,680	3.5
スターアジア不動産投資法人	0.1	7	412,500	2.7
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.7	0.35	147,350	1.0
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	—	2	187,200	1.2
投資法人みらい	0.2	—	—	—
三菱地所物流リート投資法人	0.75	1	412,850	2.7
C R E ロジスティクスファンド投資法人	0.5	0.7	100,170	0.7
ザイマックス・リート投資法人	1	2	247,720	1.6
アドバンス・ロジスティクス投資法人	1	2	253,660	1.6
日本ビルファンド投資法人	1	2	1,267,200	8.2
ジャパンリアルエステイト投資法人	1	1	772,850	5.0
日本都市ファンド投資法人	8	6	600,320	3.9
オリックス不動産投資法人	3	2	415,800	2.7
日本プライムリアルティ投資法人	1	0.7	219,450	1.4
N T T 都市開発リート投資法人	1	0.7	81,620	0.5
東急リアル・エステート投資法人	0.4	0.3	48,750	0.3
グローバル・ワン不動産投資法人	0.4	—	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人	4	2	375,960	2.4
森トラストリート投資法人	3	0.6	40,860	0.3
インヴィンシブル投資法人	10	11	747,500	4.9
フロンティア不動産投資法人	0.6	0.2	84,700	0.6
平和不動産リート投資法人	0.5	0.45	59,670	0.4

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	%
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.7	0.7	179,480	1.2
福岡リート投資法人	0.2	—	—	—
KDX不動産投資法人	1	4	576,400	3.7
いちごオフィスリート投資法人	2	5	425,700	2.8
大和証券オフィス投資法人	0.23	0.18	102,600	0.7
スターツプロシード投資法人	1	1	294,190	1.9
大和ハウスリート投資法人	2	2	611,750	4.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人	5	2	207,200	1.3
大和証券リビング投資法人	2	1	109,780	0.7
ジャパンエクセレント投資法人	0.4	3	435,960	2.8
合 計	口 数 ・ 金 額	96	105	14,974,170
	銘 柄 数<比 率>	51	47	<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、サンケイリアルエステート投資法人、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、アクティビア・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、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、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、ユナイテッド・アーバン投資法人、森トラストリート投資法人、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、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、スターツプロシード投資法人、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MUFG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2023年7月31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 (2024年3月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	14,974,170	96.7
コール・ローン等、その他	503,816	3.3
投資信託財産総額	15,477,986	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	15,477,986,820
コール・ローン等	172,319,687
投資証券(評価額)	14,974,170,000
未収入金	93,564,633
未収配当金	237,932,500
(B) 負債	102,710,834
未払金	84,335,143
未払解約金	18,375,637
未払利息	54
(C) 純資産総額(A-B)	15,375,275,986
元本	4,303,235,417
次期繰越損益金	11,072,040,569
(D) 受益権総口数	4,303,235,417口
1万口当たり基準価額(C/D)	35,730円

<注記事項>

- ①期首元本額 4,532,195,143円
 期中追加設定元本額 363,128,049円
 期中一部解約元本額 592,087,775円
 また、1口当たり純資産額は、期末3,5730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	4,054,296,711円
MUAM J-REITファンド (適格機関投資家転売制限付)	97,943,528円
三菱UFJ 6資産バランスファンド (2ヵ月分配型)	75,539,648円
三菱UFJ 6資産バランスファンド (成長型)	69,364,755円
三菱UFJ 資産設計ファンド (バランス型)	3,158,064円
三菱UFJ 資産設計ファンド (分配型)	1,644,323円
三菱UFJ 資産設計ファンド (株式重視型)	1,288,388円
合計	4,303,235,417円

【お 知 ら せ】

委託会社の商号変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
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した。
(2023年10月1日)

○損益の状況 (2023年3月11日～2024年3月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	701,881,850
受取配当金	695,129,860
受取利息	1,422
その他収益金	6,826,800
支払利息	△ 76,232
(B) 有価証券売買損益	△ 979,632,444
売買益	319,378,076
売買損	△ 1,299,010,520
(C) 当期損益金(A+B)	△ 277,750,594
(D) 前期繰越損益金	11,990,883,996
(E) 追加信託差損益金	989,209,682
(F) 解約差損益金	△ 1,630,302,515
(G) 計(C+D+E+F)	11,072,040,569
次期繰越損益金(G)	11,072,040,569

- (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。

MUAM G-REITマザーファンド

《第18期》決算日2024年1月5日

〔計算期間：2023年1月6日～2024年1月5日〕

「MUAM G-REITマザーファンド」は、1月5日に第18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18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 R E I T イ ン デ ッ ク ス		投 資 信 託 券 率 組 入 比 率	不 動 産 投 信 指 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(除く日本、配当込み、円換算ベース)	期 騰 落			
	円	%		%	%	%	百万円
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
18期(2024年1月5日)	25,604	19.0	64,147.13	18.2	98.2	2.0	116,457

(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（「SPDJII」）の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJアセットマネジメント株式会社に付与されています。Standard & Poor's®およびS & P®はStandard & Poor's Financial Services LLC（「S & P」）の登録商標で、Dow Jones®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SPDJII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アセットマネジメント株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJII、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	騰 落 率	S & P R E I T イン デ ク ス (除く日本、配当込 み、円換算ベース)	先 進 国 騰 落 率	投 資 信 託 組 入 比 率	不 動 産 投 信 指 数 比 率
(期 首) 2023年 1 月 5 日	円 21,519	% —	54,258.04	% —	% 95.3	% 5.3
1 月末	22,702	5.5	57,299.84	5.6	97.3	2.6
2 月末	22,938	6.6	57,855.97	6.6	97.3	2.9
3 月末	21,356	△ 0.8	53,766.84	△ 0.9	96.2	3.8
4 月末	21,857	1.6	54,997.08	1.4	98.2	1.8
5 月末	22,180	3.1	55,825.75	2.9	97.6	2.5
6 月末	23,807	10.6	59,850.31	10.3	97.5	2.1
7 月末	23,931	11.2	60,158.04	10.9	97.1	3.0
8 月末	24,290	12.9	61,059.23	12.5	97.2	2.8
9 月末	22,919	6.5	57,524.16	6.0	96.4	3.8
10 月末	21,595	0.4	54,188.45	△ 0.1	97.9	2.2
11 月末	23,854	10.9	59,805.74	10.2	97.9	1.9
12 月末	25,781	19.8	64,636.41	19.1	98.1	1.4
(期 末) 2024年 1 月 5 日	25,604	19.0	64,147.13	18.2	98.2	2.0

(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19.0%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(18.2%)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)

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市況は上昇しました。
- ・主要国の長期金利の上昇などを受けて外国REIT市況は下落する場面がみられたものの、その後は主要中銀による政策金利の据え置きやインフレ率の鈍化を受けて上昇して期間を終えました。

◎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9.7%の円安・米ドル高、13.1%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18.2%の上昇になったため、カイ離は0.8%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※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

(2023 年 1 月 6 日～2024 年 1 月 5 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.007	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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)	(0.001)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.005)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.008	(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
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(2)	(0.008)	
(c) そ の 他 費 用	14	0.059	(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（合併にかかる現地徴収税等）
(保 管 費 用)	(4)	(0.016)	
(そ の 他)	(10)	(0.043)	
合 計	18	0.074	
期中の平均基準価額は、23,039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

(2023年1月6日～2024年1月5日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 — (77)	千アメリカドル — (141)	百株 — (77)	千アメリカドル — (141)
	イギリス	607	千イギリスポンド 169	— (607)	千イギリスポンド — (169)

(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す。

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	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	SITE CENTERS CORP	16	199	—	—
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	70	1,445	18	360
	MACERICH CO/THE	27	267	10	165
	ACADIA REALTY TRUST	6	86	—	—
	AGREE REALTY CORP	14	922	—	—
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	22	2,615	5	714
	PROLOGIS INC	106	12,213	25	3,306
	BRANDYWINE REALTY TRUST	15	69	—	—
	CAMDEN PROPERTY TRUST	13	1,377	4	447
	NNN REIT INC	22	917	5	241
	COPT DEFENSE PROPERTIES	11	258	—	—
	COUSINS PROPERTIES INC	15	332	—	—
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	21	161	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	42	4,612	8	1,102
	EASTGROUP PROPERTIES INC	6	1,045	0.732	126
	EPR PROPERTIES	10	424	1	70
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	27	1,823	5	401
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	7	1,529	1	463
	EXTRA SPACE STORAGE INC	19	2,587	5	879
		(43)	(4,800)		
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	8	846	2	260
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	17	827	4	217
	GETTY REALTY CORP	6	203	—	—
	WELLTOWER INC	103	8,151	14	1,316
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	11	271	—	—
	SERVICE PROPERTIES TRUST	30	239	7	72
	EQUITY COMMONWEALTH	13	268	5	103
	KILROY REALTY CORP	14	455	2	105
	KITE REALTY GROUP TRUST	25	533	9	218
	LXP INDUSTRIAL TRUST	39	386	—	—
	LTC PROPERTIES INC	4	144	—	—
	VERIS RESIDENTIAL INC	7	124	—	—
	BOSTON PROPERTIES INC	17	1,004	4	330
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	69	553	—	—
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	13	1,964	3	462
	NATL HEALTH INVESTORS INC	4	249	2	129
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	34	1,043	7	245
	RPT REALTY	13	142	15	190
		(△ 42)	(△ 435)		
	REALTY INCOME CORP	126	7,315	15	871
	REGENCY CENTERS CORP	19	1,131	5	373
		(6)	(342)		
	SAUL CENTERS INC	1	73	—	—
	DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	65	110	28	65

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	SL GREEN REALTY CORP	7	199	2	132
	LIFE STORAGE INC	5 (△ 48)	725 (△ 4,800)	—	—
	SUN COMMUNITIES INC	14	1,849	3	488
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	23	218	14	149
	TANGER INC	10	222	—	—
	CUBESMART	27	1,118	7	326
	UDR INC	36	1,396	13	513
	UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	1	71	—	—
	URSTADT BIDDLE - CLASS A	3 (△ 17)	73 (△ 342)	—	—
	VENTAS INC	48	2,112	11	567
	ELME COMMUNITIES	8	147	—	—
	HERSHA HOSPITALITY TRUST-A	15	110	7 (20)	72 (161)
	UMH PROPERTIES INC	8	121	—	—
	GLADSTONE COMMERCIAL CORP	5	73	—	—
	FRANKLIN STREET PROPERTIES C	30	54	—	—
	CENTERSPACE	1	72	—	—
	DOUGLAS EMMETT INC	20	249	12	189
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	9	117	—	—
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	10	73	—	—
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	22	124	10	71
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	3	72	—	—
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	12	87	—	—
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	4	20	—	—
	RLJ LODGING TRUST	14	143	—	—
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	11	146	—	—
	STAG INDUSTRIAL INC	20	698	5	192
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	30	387	10	152
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	46	833	6	95
	WP CAREY INC	28	1,973	4	316
	WHITESTONE REIT	8	71	—	—
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	9	791	1	129
	CHATHAM LODGING TRUST	7	75	—	—
	TERRENO REALTY CORP	17	1,026	—	—
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	14	551	2	121
	ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	6	74	—	—
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	37	1,991	6	365
	PHYSICIANS REALTY TRUST	26	370	—	—
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	42	1,371	10	376
	BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	9	23	—	—
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	10	73	—	—
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	35	740	6	151
	CARETRUST REIT INC	23	486	—	—
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	32	1,557	4	228

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	29	442	8	139
	IRON MOUNTAIN INC	35	1,902	8	576
	STORE CAPITAL CORP	6	200	—	—
				(136)	(4,389)
	URBAN EDGE PROPERTIES	10	159	—	—
	EQUINIX INC	11	8,052	2	2,011
	PARAMOUNT GROUP INC	30	137	14	75
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	11	137	—	—
	XENIA HOTELS & RESORTS INC	7	88	—	—
	UNITI GROUP INC	146	758	—	—
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	6	256	4	180
	NEXPOINT RESIDENTIAL	1	75	—	—
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	26	407	4	74
	GLOBAL NET LEASE INC	12	132	—	—
		(50)	(461)		
	CITY OFFICE REIT INC	7	26	—	—
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	12	311	—	—
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	3	126	—	—
	FARMLAND PARTNERS INC	6	74	—	—
	MANULIFE US REAL ESTATE INV	188	47	—	—
	PARK HOTELS & RESORTS INC	26	309	14	217
	EQUITY RESIDENTIAL	42	2,498	10	609
	INVITATION HOMES INC	67	2,089	21	742
	JBG SMITH PROPERTIES	6	90	5	89
	ALEXANDER & BALDWIN INC	5	103	—	—
	CLIPPER REALTY INC	8	40	—	—
	GLADSTONE LAND CORP	4	72	—	—
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	7	72	—	—
	VICI PROPERTIES INC	148	4,551	23	737
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	40	1,162	19	595
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	8	20	—	—
	BRT APARTMENTS CORP	3	73	—	—
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	3	249	—	—
	SAFEHOLD INC	—	—	—	—
		(△ 12)	(△ 388)		
	NECESSITY RETAIL REIT INC/TH	12	73	—	—
		(△ 74)	(△ 461)		
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	22	530	—	—
	PRIME US REIT	—	—	—	—
		(—)	(△ 5)		
	NETSTREIT CORP	13	243	—	—
	KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	93	17	—	—
		(—)	(△ 8)		
	BROADSTONE NET LEASE INC	25	410	—	—
	APARTMENT INCOME REIT CO	12	438	5	175
	CTO REALTY GROWTH INC	2	40	—	—

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	4	76	—	—
	INDUS REALTY TRUST INC	—	—	—	—
				(2)	(159)
	POSTAL REALTY TRUST INC- A	3	40	—	—
	ORION OFFICE REIT INC	11	73	—	—
	DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	246	137	—	—
		(—)	(△ 3)		
	PHILLIPS EDISON & COMPANY IN	12	405	—	—
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	3	72	—	—
	INVENTRUST PROPERTIES CORP	6	151	—	—
	BLUEROCK HOMES TRUST INC	—	—	1	19
	NEXPOINT DIVERSIFIED REAL ES	—	—	—	—
		(0.184)	(1)		
	STAR HOLDINGS	—	—	7	109
		(7)	(141)		
	PEAKSTONE REALTY TRUST	21	417	—	—
	NET LEASE OFFICE PROPERTY	—	—	—	—
		(8)	(—)		
	HOST HOTELS & RESORTS INC	86	1,360	30	556
	SAFEHOLD INC	18	221	—	—
		(12)	(388)	(42)	(141)
	PUBLIC STORAGE	18	5,090	4	1,312
	SIMON PROPERTY GROUP INC	38	4,181	10	1,457
	VORNADO REALTY TRUST	17	324	4	139
	KIMCO REALTY CORP	75	1,399	21	461
		(25)	(435)		
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	17	2,954	4	770
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	18	124	9	70
	小計	3,606	125,090	606	29,008
		(△ 41)	(126)	(202)	(4,852)
国	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	3	172	—	—
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	7	194	—	—
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	8	366	—	—
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	8	99	—	—
	RIOCAN REAL ESTATE INVT TR	18	350	18	340
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	4	94	—	—
	ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	10	79	—	—
	CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	5	75	—	—
	NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	11	101	—	—
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	3	271	1	108
	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	7	98	—	—
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	16	209	—	—
	CHOICE PROPERTIES REIT	12	189	—	—
	CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	6	103	—	—
	SLATE GROCERY REIT-CL U	5	73	—	—

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	カナダ	千口	千カナダドル	千口	千カナダドル
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	9	168	5	101
	SLATE OFFICE REIT	—	—	13	21
	SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	—	—	—	—
	TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	—	—	(46)	(1,060)
		(△ 24)	(—)	—	—
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	11	159	—	—
	AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL E	—	—	7	78
	BTB REAL ESTATE INVESTMENT T	34	100	—	—
	EUROPEAN RESIDENTIAL REAL ES	—	—	16	40
	INOVALIS REAL ESTATE INVESTM	—	—	7	24
	NEXUS INDUSTRIAL REIT	11	94	9	72
	PRIMARIS REIT	5	71	—	—
	BSR REAL ESTATE INVESTMENT T	5	90	—	—
	小計	207	3,168	79	787
		(△ 24)	(—)	(46)	(1,060)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	—	5	24
		(—)	(11)	—	—
	HAMBORNER REIT AG	6	37	—	—
	小計	6	37	5	24
		(—)	(11)	—	—
	フランス				
	GECINA SA	5	533	1	187
	KLEPIERRE	23	521	3	85
		(—)	(△ 93)	—	—
	COVIVIO	8	378	3	160
	MERCIALYS	16	148	—	—
	ICADE	1	82	—	—
		(—)	(△ 30)	—	—
	ALTAREA	0.605	70	—	—
				(—)	(0.43696)
	CARMILA	3	45	—	—
		(—)	(△ 37)	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	7	358	7	447
		(58)	(3,042)	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	5	261	—	—
				(58)	(3,042)
	小計	72	2,399	16	881
		(58)	(2,881)	(58)	(3,042)
	オランダ				
	NSI NV	3	55	—	—
	VASTNED RETAIL NV	3	66	6	133
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	3	63	—	—

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ユーロ	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
	オランダ				
	WERELDHAVE NV	5	73	—	—
	小 計	15	258	6	133
	スペイン				
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	— (—)	— (△ 14)	—	—
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	44	348	13	138
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	23 (—)	137 (△ 9)	—	—
	小 計	68 (—)	485 (△ 23)	13	138
	ベルギー				
	INTERVEST OFFICES & WAREHOUSE	6	122	—	—
	RETAIL ESTATES	1	67	—	—
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	23	617	—	—
	AEDIFICA	8	550	—	—
	AEDIFICA SA-RIGHTS	— (22)	— (—)	22	9
	MONTEA NV	3	248	—	—
	CARE PROPERTY INVEST	12	152	9	127
	CARE PROPERTY INVEST NV-RTS	— (12)	— (—)	12	9
	XIOR STUDENT HOUSING NV	4	139	—	—
	COFINIMMO	6	488	—	—
	小 計	67 (34)	2,387 (—)	43	146
	ガーンジー				
	SHURGARD SELF STORAGE LTD	19	758	—	—
	小 計	19	758	—	—
	シンガポール				
	CROMWELL REIT EUR	83 (—)	119 (△ 16)	47	63
	小 計	83 (—)	119 (△ 16)	47	63
	ユ ー ロ 計	331 (93)	6,445 (2,853)	134 (58)	1,386 (3,042)
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BRITISH LAND CO PLC	117	407	49	186
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	33	153	—	—
	HAMMERSON PLC	310	83	—	—
	LAND SECURITIES GROUP PLC	88	531	20	142
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	71	71	—	—
	SEGRO PLC	159	1,174	44	370
	WORKSPACE GROUP PLC	19	88	12	65
	SHAFTESBURY PLC	— (△ 141)	— (△ 527)	—	—

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	イギリス	千口	千イギリスポンド	千口	千イギリスポンド
	BIG YELLOW GROUP PLC	33	368	5	55
	DERWENT LONDON PLC	11	251	4	102
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	124	218	—	—
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	39	329	19	162
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	240	336	65	107
	ASSURA PLC	290	138	—	—
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	66	60	—	—
	REGIONAL REIT LTD	138	37	233	71
	CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	—	—	336	267
	UNITE GROUP PLC/THE	64	591	26	253
	IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	61	58	—	—
	LXI REIT PLC	162	177	—	—
	PICTON PROPERTY INCOME LTD	170	114	86	57
	AEW UK REIT PLC	120	115	57	59
	SHAFTESBURY CAPITAL PLC	281	315	93	123
		(475)	(527)		
	BALANCED COMM PROPERTY TRUST	93	62	94	63
	CUSTODIAN PROPERTY INCOME RE	143	117	71	58
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	151	124	—	—
	ABRDN PROPERTY INCOME TRUST	134	76	113	56
	PRS REIT PLC/THE	52	45	—	—
	WAREHOUSE REIT PLC	63	69	—	—
	EDISTON PROPERTY INVESTMENT	—	—	100	68
	URBAN LOGISTICS REIT PLC	42	58	—	—
	HELICAL PLC	—	—	—	—
		(60)	(169)		
	LIFE SCIENCE REIT PLC	209	147	—	—
	TARGET HEALTHCARE REIT PLC	371	291	—	—
	小計	3,867 (394)	6,617 (169)	1,434	2,273
	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	449	838	162	314
	ABACUS GROUP	61	161	—	—
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	50	199	—	—
	CHARTER HALL GROUP	56	587	19	243
	CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	31	96	—	—
	CROMWELL PROPERTY GROUP	169	96	—	—
	REGION RE LTD	123	270	—	—
	NATIONAL STORAGE REIT	207	501	—	—
	GDI PROPERTY GROUP	142	75	250	154
	DEXUS INDUSTRIA REIT	33	85	23	65
	SCENTRE GROUP	669	1,780	235	665
	ARENA REIT	27	102	—	—
	HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	31	112	—	—
	WAYPOINT REIT	46	122	—	—
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	75	294	—	—

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	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
	RURAL FUNDS GROUP	48	97	—	—
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT	104	313	37	115
	CENTURIA CAPITAL GROUP	144	230	—	—
	HOMECO DAILY NEEDS REIT	258	320	—	—
	DEXUS/AU	133	977	40	307
	HEALTHCO REIT	199	281	—	—
	HMC CAPITAL LTD	52	235	—	—
	RAM ESSENTIAL SERVICES PROPE	—	—	140	97
	ABACUS STORAGE KING	91	109	—	—
		(258)	(—)		
	GPT GROUP	222	913	74	326
	MIRVAC GROUP	483	1,034	83	175
	STOCKLAND	292	1,128	96	408
	BWP TRUST	58	220	—	—
	CHARTER HALL RETAIL REIT	63	220	—	—
	GOODMAN GROUP	200	3,966	44	1,058
	小計	4,529	15,377	1,208	3,933
		(258)	(—)		
	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	51	122	276	558
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	170	154	—	—
	GOODMAN PROPERTY TRUST	168	358	84	181
	PRECINCT PROPERTIES GROUP	253	322	95	119
	STRIDE PROPERTY GROUP	—	—	293	367
	小計	643	957	749	1,226
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	520	24,640	73	2,984
	LINK REIT-RIGHTS	—	—	216	896
		(216)	(—)		
	CHAMPION REIT	203	569	—	—
	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	331	636	—	—
	SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	198	571	—	—
	FORTUNE REIT	109	708	—	—
	小計	1,361	27,125	290	3,880
		(216)	(—)		
	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	299	375	133	162
		(—)	(△ 9)		
	KEPPEL REIT	279	229	—	—
		(—)	(△ 5)		
	CAPITALAND ASCOTT TRUST	297	314	—	—
		(—)	(△ 22)	(—)	(1)
	ESR-LOGOS REIT	1,300	403	314	97
		(—)	(△ 13)		
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	143	162	96	102
		(—)	(△ 2)		

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール	千口	千シンガポールドル	千口	千シンガポールドル
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	126	278	—	—
	STARHILL GLOBAL REIT	608	305	587	290
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	405 (—)	682 (△ 77)	102	169
	CAPITALAND CHINA TRUST	112 (—)	127 (△ 33)	—	—
	FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	246 (—)	65 (△ 7)	758	170
	AIMS APAC REIT	167 (—)	223 (△ 9)	—	—
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	56 (—)	213 (△ 7)	—	—
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	235 (—)	536 (△ 4)	—	—
	MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	317 (—)	502 (△ 11)	65	99
	FAR EAST HOSPITALITY TRUST	282 (—)	173 (△ 2)	154	96
	OUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	— (—)	— (△ 3)	1,306	274
	PARAGON REIT	120	108	—	—
	KEPPEL DC REIT	179 (—)	339 (△ 16)	78	141
	FRASERS LOGISTICS & COMMERCI	355 (—)	426 (△ 17)	—	—
	SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	— (—)	— (△0.50412)	—	—
	LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL	126	85	—	—
	DAIWA HOUSE LOGISTICS TRUST	— (—)	— (△ 12)	246	135
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	627 (—)	1,205 (△ 9)	202	390
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	473 (—)	1,319 (△ 39)	75	219
	小 計	6,759 (—)	8,078 (△ 306)	4,120 (—)	2,351 (1)
	韓国		千韓国ウォン		千韓国ウォン
	SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	15	98,675	— (—)	— (652)
	SHINHAN ALPHA REIT CO-RTS	— (5)	— (652)	5	833
	LOTTE REIT CO LTD	23	89,771	—	—
	MIRAE ASIA PAC REAL EST-1	24	100,956	61	243,870
	ESR KENDALL SQUARE REIT CO L	22	89,421	—	—
	IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	19	93,129	49	215,207

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	韓国	千口	千韓国ウォン	千口	千韓国ウォン
	IGIS VALUE PLUS REIT-RIGHTS	—	—	13	1,531
		(13)	(—)		
	JR REIT XXVII	23	102,685	—	—
	D&D PLATFORM REIT CO LTD	21	70,004	—	—
	SK REITS CO LTD	27	123,072	—	—
	SK REITS CO LTD-RIGHTS	—	—	—	—
		(13)	(—)	(13)	(363)
	SHINHAN SEOBU T&D REIT CO LT	—	—	18	57,853
	E KOCREF CR-REIT CO LTD	—	—	12	62,821
	小 計	176	767,715	161	582,119
		(32)	(652)	(13)	(1,016)
	イスラエル		千イスラエルシェケル		千イスラエルシェケル
国	REIT 1 LTD	19	299	—	—
	MENIVIM- THE NEW REIT LTD	101	170	—	—
	小 計	121	470	—	—

(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 36,524	百万円 38,784	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。

○株式売買比率 (2023年 1 月 6 日～2024年 1 月 5 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	31,045千円
(b) 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 6 日～2024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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	21,762	491	2.3	11,838	626	5.3

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

(2024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	91	107	1,436	208,289	0.2
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	265	316	6,227	903,117	0.8
MACERICH CO/THE	105	121	1,821	264,200	0.2
ACADIA REALTY TRUST	48	54	920	133,422	0.1
AGREE REALTY CORP	43	58	3,691	535,309	0.5
ALEXANDER’S INC	1	1	244	35,422	0.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	73	90	11,381	1,650,553	1.4
PROLOGIS INC	456	537	70,028	10,155,461	8.7
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	15	15	28	4,164	0.0
BRANDYWINE REALTY TRUST	81	96	513	74,447	0.1
CAMDEN PROPERTY TRUST	52	61	6,028	874,199	0.8
NNN REIT INC	88	105	4,512	654,391	0.6
COPT DEFENSE PROPERTIES	56	67	1,705	247,319	0.2
COUSINS PROPERTIES INC	75	90	2,171	314,956	0.3
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	105	126	1,178	170,856	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	142	176	23,203	3,364,980	2.9
EASTGROUP PROPERTIES INC	21	27	4,887	708,832	0.6
EPR PROPERTIES	36	45	2,148	311,529	0.3
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	85	108	7,536	1,092,919	0.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	32	37	9,087	1,317,854	1.1
EXTRA SPACE STORAGE INC	66	122	19,264	2,793,762	2.4
FEDERAL REALTY INVS TRUST	35	42	4,303	624,050	0.5
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	64	77	4,041	586,046	0.5
GETTY REALTY CORP	21	27	795	115,378	0.1
WELLTOWER INC	233	322	28,562	4,142,089	3.6
HIGHWOODS PROPERTIES INC	51	63	1,448	210,089	0.2
SERVICE PROPERTIES TRUST	77	100	838	121,661	0.1
EQUITY COMMONWEALTH	54	63	1,228	178,164	0.2
KILROY REALTY CORP	51	62	2,465	357,580	0.3
KITE REALTY GROUP TRUST	109	125	2,789	404,569	0.3
LXP INDUSTRIAL TRUST	134	174	1,676	243,071	0.2
LTC PROPERTIES INC	20	24	783	113,649	0.1
VERIS RESIDENTIAL INC	39	47	718	104,192	0.1
BOSTON PROPERTIES INC	70	83	5,764	835,908	0.7
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	295	365	1,825	264,732	0.2
MID-AMERICA APARTMENT COMM	57	67	8,932	1,295,323	1.1
NATL HEALTH INVESTORS INC	22	24	1,326	192,379	0.2
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	115	141	4,329	627,929	0.5
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	9	9	203	29,561	0.0
RPT REALTY	43	—	—	—	—

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	%
REALTY INCOME CORP	310	421	24,291	3,522,723	3.0
REGENCY CENTERS CORP	75	95	6,238	904,668	0.8
SAUL CENTERS INC	6	8	320	46,484	0.0
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	94	131	440	63,863	0.1
SL GREEN REALTY CORP	31	36	1,620	235,005	0.2
LIFE STORAGE INC	42	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	61	72	9,571	1,388,079	1.2
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	104	113	1,233	178,827	0.2
TANGER INC	51	62	1,696	246,011	0.2
CUBESMART	110	130	5,950	862,934	0.7
UDR INC	151	174	6,622	960,352	0.8
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	5	7	317	46,046	0.0
URSTADT BIDDLE - CLASS A	14	—	—	—	—
VENTAS INC	196	233	11,509	1,669,107	1.4
ELME COMMUNITIES	42	51	731	106,084	0.1
HERSHA HOSPITALITY TRUST-A	12	—	—	—	—
UMH PROPERTIES INC	27	35	523	75,877	0.1
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	18	24	321	46,581	0.0
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	34	64	171	24,884	0.0
CENTERSPACE	7	8	493	71,618	0.1
DOUGLAS EMMETT INC	87	95	1,359	197,167	0.2
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	64	74	1,165	169,048	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	63	73	516	74,893	0.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	65	78	753	109,254	0.1
AMERICAN ASSETS TRUST INC	26	29	670	97,261	0.1
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	49	61	407	59,107	0.1
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	25	30	204	29,716	0.0
RLJ LODGING TRUST	80	95	1,106	160,498	0.1
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	61	72	995	144,349	0.1
STAG INDUSTRIAL INC	88	104	4,030	584,502	0.5
SABRA HEALTH CARE REIT INC	112	131	1,847	267,958	0.2
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	187	227	3,865	560,566	0.5
WP CAREY INC	102	126	8,208	1,190,384	1.0
WHITESTONE REIT	19	27	330	47,978	0.0
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	27	35	3,921	568,697	0.5
CHATHAM LODGING TRUST	22	29	321	46,672	0.0
TERRENO REALTY CORP	32	49	3,092	448,493	0.4
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	69	81	3,566	517,185	0.4
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	31	38	465	67,567	0.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	91	122	6,742	977,784	0.8
PHYSICIANS REALTY TRUST	114	140	1,824	264,598	0.2
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	152	184	6,584	954,916	0.8
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	25	34	86	12,544	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	68	78	770	111,765	0.1
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	147	176	4,018	582,746	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	%
CARETRUST REIT INC	48	71	1,569	227,556	0.2
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	127	155	7,523	1,091,130	0.9
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	109	130	1,950	282,858	0.2
IRON MOUNTAIN INC	142	169	11,284	1,636,528	1.4
STORE CAPITAL CORP	130	—	—	—	—
URBAN EDGE PROPERTIES	58	69	1,258	182,532	0.2
EQUINIX INC	45	54	43,380	6,291,051	5.4
PARAMOUNT GROUP INC	86	102	511	74,180	0.1
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTIES	45	57	771	111,940	0.1
XENIA HOTELS & RESORTS INC	56	64	848	123,048	0.1
UNITI GROUP INC	—	146	872	126,532	0.1
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	42	44	1,786	259,073	0.2
NEXPOINT RESIDENTIAL	11	13	445	64,604	0.1
APPLE HOSPITALITY REIT INC	105	127	2,148	311,639	0.3
GLOBAL NET LEASE INC	52	115	1,127	163,475	0.1
CITY OFFICE REIT INC	18	25	157	22,910	0.0
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	40	52	1,309	189,967	0.2
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	11	14	386	56,055	0.0
FARMLAND PARTNERS INC	22	29	348	50,611	0.0
MANULIFE US REAL ESTATE INV	822	1,011	78	11,436	0.0
PARK HOTELS & RESORTS INC	111	123	1,944	282,003	0.2
EQUITY RESIDENTIAL	168	200	12,187	1,767,384	1.5
INVITATION HOMES INC	287	333	11,340	1,644,528	1.4
JBG SMITH PROPERTIES	49	51	853	123,719	0.1
ALEXANDER & BALDWIN INC	36	42	778	112,961	0.1
CLIPPER REALTY INC	2	11	60	8,744	0.0
GLADSTONE LAND CORP	14	18	262	38,026	0.0
GLOBAL MEDICAL REIT INC	28	36	388	56,381	0.0
VICI PROPERTIES INC	476	601	19,198	2,784,199	2.4
AMERICOLD REALTY TRUST INC	132	153	4,536	657,827	0.6
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERTIES	28	36	167	24,312	0.0
BRT APARTMENTS CORP	4	8	151	21,961	0.0
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPERTIES	13	17	1,635	237,230	0.2
SAFEHOLD INC	12	—	—	—	—
NECESSITY RETAIL REIT INC/TH	62	—	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	70	92	2,362	342,566	0.3
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	20	20	486	70,571	0.1
EAGLE HOSPITALITY TRUST	202	202	—	—	—
PRIME US REIT	348	348	76	11,115	0.0
NETSTREIT CORP	25	39	708	102,799	0.1
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	384	477	162	23,553	0.0
BROADSTONE NET LEASE INC	85	111	1,869	271,157	0.2
APARTMENT INCOME REIT CO	75	83	2,875	416,968	0.4
CTO REALTY GROWTH INC	9	12	205	29,842	0.0
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	4	8	149	21,632	0.0

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)		千口	千口	千アメリカドル	千円	%
INDUS REALTY TRUST INC		2	—	—	—	—
POSTAL REALTY TRUST INC- A		8	11	167	24,306	0.0
ORION OFFICE REIT INC		25	36	203	29,545	0.0
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT		177	423	281	40,793	0.0
PHILLIPS EDISON & COMPANY IN		57	69	2,508	363,778	0.3
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES		12	15	389	56,552	0.0
INVENTRUST PROPERTIES CORP		33	39	1,012	146,871	0.1
BLUEROCK HOMES TRUST INC		1	—	—	—	—
NEXPOINT DIVERSIFIED REAL ES		16	16	120	17,485	0.0
PEAKSTONE REALTY TRUST		—	21	380	55,123	0.0
NET LEASE OFFICE PROPERTY		—	8	150	21,755	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC		351	408	8,041	1,166,112	1.0
SAFEHOLD INC		38	27	637	92,522	0.1
PUBLIC STORAGE		78	92	27,619	4,005,388	3.4
SIMON PROPERTY GROUP INC		161	189	26,600	3,857,556	3.3
VORNADO REALTY TRUST		80	93	2,596	376,493	0.3
KIMCO REALTY CORP		304	384	7,996	1,159,634	1.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC		69	82	15,146	2,196,551	1.9
APARTMENT INVT & MGMT CO -A		76	84	656	95,216	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	12,803	15,558	613,636	88,989,500	
	銘 柄 数 < 比 率 >	146	140	—	< 76.4% >	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		10	13	925	100,514	0.1
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV		34	41	1,051	114,243	0.1
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA		40	48	2,323	252,390	0.2
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV		12	12	130	14,174	0.0
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		66	74	737	80,103	0.1
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR		75	76	1,432	155,640	0.1
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		31	36	727	78,995	0.1
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT		26	36	250	27,203	0.0
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME		25	30	418	45,416	0.0
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT		55	66	347	37,708	0.0
GRANITE REAL ESTATE INVESTME		15	18	1,386	150,652	0.1
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		34	41	536	58,299	0.1
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE		63	79	1,088	118,256	0.1
MORGUARD NORTH AMERICAN RESI		10	10	158	17,269	0.0
CHOICE PROPERTIES REIT		79	92	1,299	141,161	0.1
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR		23	29	435	47,329	0.0
SLATE GROCERY REIT-CL U		14	20	243	26,441	0.0
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE		30	34	615	66,822	0.1
SLATE OFFICE REIT		13	—	—	—	—
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI		46	—	—	—	—
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E		29	5	52	5,730	0.0
MINTO APARTMENT REAL ESTATE		12	12	195	21,244	0.0
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN		53	64	988	107,411	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	
(カナダ)		千口	千口	千カナダドル	千円	%
AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL E		7	—	—	—	—
BTB REAL ESTATE INVESTMENT T		17	52	155	16,848	0.0
EUROPEAN RESIDENTIAL REAL ES		16	—	—	—	—
INOVALIS REAL ESTATE INVESTM		7	—	—	—	—
NEXUS INDUSTRIAL REIT		13	14	120	13,089	0.0
PRIMARIS REIT		25	31	431	46,823	0.0
PRO REAL ESTATE INVESTMENT T		13	13	63	6,849	0.0
BSR REAL ESTATE INVESTMENT T		8	13	206	22,466	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	913	969	16,322	1,773,087	
	銘 柄 数 < 比 率 >	31	26	—	<1.5%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		5	—	—	—	—
HAMBORNER REIT AG		37	43	298	47,334	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	43	43	298	47,334	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.0%>	
(ユーロ…イタリア)						
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ		22	22	52	8,290	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	22	22	52	8,290	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA		27	30	3,363	534,155	0.5
KLEPIERRE		96	116	2,883	457,954	0.4
COVIVIO		22	27	1,316	209,068	0.2
MERCIALYS		37	54	549	87,307	0.1
ICADE		16	18	643	102,262	0.1
ALTAREA		2	2	223	35,520	0.0
CARMILA		28	31	503	79,994	0.1
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		—	58	3,901	619,544	0.5
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		53	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	284	340	13,385	2,125,807	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	8	—	<1.8%>	
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV		9	12	245	38,944	0.0
VASTNED RETAIL NV		9	6	127	20,283	0.0
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV		21	24	557	88,515	0.1
WERELDHAVE NV		18	24	352	55,980	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	59	67	1,282	203,723	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<0.2%>	
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		32	32	205	32,561	0.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		163	194	1,919	304,905	0.3
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		146	170	1,099	174,582	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	343	397	3,224	512,050	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<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	
(ユーロ…ベルギー)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
INTERVEST OFFICES & WAREHOU		11	17	370	58,778	0.1
RETAIL ESTATES		5	6	440	69,919	0.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA		77	100	2,778	441,233	0.4
AEDIFICA		19	28	1,790	284,411	0.2
MONTEA NV		5	9	782	124,209	0.
CARE PROPERTY INVEST		12	16	221	35,252	0.0
XIOR STUDENT HOUSING NV		12	16	497	79,073	0.1
COFINIMMO		14	21	1,492	237,036	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	159	217	8,374	1,329,913	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	8	—	<1.1%>	
(ユーロ…アイルランド)						
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		229	229	247	39,311	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	229	229	247	39,311	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>	
(ユーロ…ガーンジー)						
SHURGARD SELF STORAGE LTD		—	19	819	130,155	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	—	19	819	130,155	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.1%>	
(ユーロ…シンガポール)						
CROMWELL REIT EUR		163	199	281	44,672	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	163	199	281	44,672	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	1,304	1,537	27,965	4,441,258	
	銘 柄 数 < 比 率 >	28	28	—	<3.8%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC		465	533	2,111	388,646	0.3
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		122	155	657	121,015	0.1
HAMMERSON PLC		2,022	2,333	652	120,152	0.1
LAND SECURITIES GROUP PLC		372	440	3,070	565,139	0.5
PRIMARY HEALTH PROPERTIES		671	742	765	140,903	0.1
SEGRO PLC		596	711	6,144	1,130,957	1.0
WORKSPACE GROUP PLC		65	72	392	72,162	0.1
SHAFTESBURY PLC		141	—	—	—	—
BIG YELLOW GROUP PLC		84	112	1,313	241,785	0.2
DERWENT LONDON PLC		55	63	1,464	269,644	0.2
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		499	623	1,156	212,808	0.2
SAFESTORE HOLDINGS PLC		101	121	1,034	190,339	0.2
TRITAX BIG BOX REIT PLC		908	1,083	1,783	328,260	0.3
ASSURA PLC		1,479	1,769	847	155,981	0.1
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM		308	308	136	25,166	0.0
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC		306	372	354	65,264	0.1
REGIONAL REIT LTD		221	125	42	7,747	0.0
NEWRIVER REIT PLC		188	188	158	29,187	0.0
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC		336	—	—	—	—
UNITE GROUP PLC/THE		193	231	2,392	440,330	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	%
IMPACT HEALTHCARE REIT PLC		184	246	222	40,944	0.0
LXI REIT PLC		827	989	1,024	188,479	0.2
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT		464	464	294	54,287	0.0
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING		175	175	110	20,423	0.0
PICTON PROPERTY INCOME LTD		276	360	253	46,716	0.0
AEW UK REIT PLC		55	118	116	21,473	0.0
SHAFTESBURY CAPITAL PLC		441	1,105	1,515	279,008	0.2
BALANCED COMM PROPERTY TRUST		418	417	300	55,392	0.0
CUSTODIAN PROPERTY INCOME RE		219	291	252	46,557	0.0
SUPERMARKET INCOME REIT PLC		603	754	649	119,498	0.1
ABRDN PROPERTY INCOME TRUST		168	189	100	18,434	0.0
HOME REIT PLC		398	398	151	27,929	0.0
PRS REIT PLC/THE		258	310	269	49,515	0.0
WAREHOUSE REIT PLC		197	260	228	42,095	0.0
EDISTON PROPERTY INVESTMENT		100	—	—	—	—
URBAN LOGISTICS REIT PLC		217	260	322	59,362	0.1
CLS HOLDINGS PLC		90	90	90	16,664	0.0
HELICAL PLC		—	60	130	24,090	0.0
LIFE SCIENCE REIT PLC		—	209	132	24,412	0.0
TARGET HEALTHCARE REIT PLC		—	371	324	59,726	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	14,239	17,066	30,970	5,700,507	
	銘柄 数 < 比 率 >	37	37	—	<4.9%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES		1,933	2,220	4,418	429,946	0.4
ABACUS GROUP		196	258	288	28,027	0.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP		185	236	1,036	100,828	0.1
CHARTER HALL GROUP		233	270	3,088	300,576	0.3
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR		163	195	571	55,650	0.0
CROMWELL PROPERTY GROUP		651	821	340	33,169	0.0
REGION RE LTD		579	703	1,532	149,171	0.1
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR		156	156	372	36,286	0.0
NATIONAL STORAGE REIT		536	744	1,659	161,506	0.1
GDI PROPERTY GROUP		256	148	96	9,408	0.0
DEXUS INDUSTRIA REIT		105	114	316	30,780	0.0
SCENTRE GROUP		2,556	2,989	8,788	855,256	0.7
ARENA REIT		166	193	696	67,727	0.1
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS		84	115	322	31,365	0.0
WAYPOINT REIT		338	384	915	89,039	0.1
CHARTER HALL LONG WALE REIT		323	398	1,439	140,106	0.1
CENTURIA OFFICE REIT		223	223	296	28,863	0.0
RURAL FUNDS GROUP		179	228	461	44,883	0.0
CENTURIA INDUSTRIAL REIT		259	327	1,043	101,509	0.1
CENTURIA CAPITAL GROUP		358	502	829	80,750	0.1
HOMECO DAILY NEEDS REIT		786	1,044	1,258	122,511	0.1
DEXUS/AU		530	623	4,674	454,845	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	
(オーストラリア)		千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
HEALTHCO REIT		103	303	418	40,757	0.0
HMC CAPITAL LTD		99	151	862	83,948	0.1
RAM ESSENTIAL SERVICES PROPE		140	—	—	—	—
ABACUS STORAGE KING		—	349	381	37,087	0.0
GPT GROUP		944	1,092	4,885	475,417	0.4
MIRVAC GROUP		1,946	2,346	4,763	463,558	0.4
STOCKLAND		1,176	1,373	5,934	577,476	0.5
BWP TRUST		227	286	979	95,351	0.1
CHARTER HALL RETAIL REIT		256	320	1,119	108,935	0.1
GOODMAN GROUP		848	1,004	24,128	2,347,898	2.0
小 計	口 数 ・ 金 額	16,552	20,131	77,922	7,582,644	
	銘 柄 数 < 比 率 >	31	31	—	<6.5%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR		224	—	—	—	—
KIWI PROPERTY GROUP LTD		706	876	762	68,986	0.1
GOODMAN PROPERTY TRUST		512	596	1,347	121,851	0.1
PRECINCT PROPERTIES GROUP		672	831	1,055	95,463	0.1
ARGOSY PROPERTY LTD		451	451	510	46,147	0.0
STRIDE PROPERTY GROUP		293	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	2,860	2,755	3,675	332,448	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	4	—	<0.3%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		1,040	1,487	63,813	1,185,021	1.0
CHAMPION REIT		926	1,129	2,619	48,640	0.0
PROSPERITY REIT		760	760	1,056	19,617	0.0
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN		973	1,304	1,577	29,300	0.0
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST		437	635	1,365	25,352	0.0
FORTUNE REIT		746	855	4,146	77,005	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	4,882	6,170	74,579	1,384,937	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<1.2%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SUNTEC REIT		1,101	1,267	1,559	170,134	0.1
KEPPEL REIT		988	1,267	1,172	127,956	0.1
CAPITALAND ASCOTT TRUST		1,083	1,381	1,346	146,935	0.1
ESR-LOGOS REIT		2,797	3,783	1,229	134,184	0.1
CDL HOSPITALITY TRUSTS		380	427	470	51,337	0.0
FRASERS CENTREPOINT TRUST		527	653	1,464	159,831	0.1
STARHILL GLOBAL REIT		683	704	366	39,963	0.0
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		1,592	1,896	3,166	345,508	0.3
CAPITALAND CHINA TRUST		591	703	647	70,664	0.1
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST		512	—	—	—	—
AIMS APAC REIT		243	411	542	59,199	0.1
PARKWAYLIFE REAL ESTATE		177	234	861	93,965	0.1
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		981	1,217	3,043	332,052	0.3
MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST		1,141	1,393	2,117	231,079	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	
(シンガポール)		千口	千口	千シンガポールドル	千円	%
FAR EAST HOSPITALITY TRUST		549	677	450	49,140	0.0
QUE COMMERCIAL REAL ESTATE I		1,306	—	—	—	—
PARAGON REIT		599	719	626	68,324	0.1
KEPPEL DC REIT		657	758	1,440	157,196	0.1
FRASERS LOGISTICS & COMMERCI		1,413	1,768	2,016	220,053	0.2
EC WORLD REIT		199	199	55	6,092	0.0
SASSEUR REAL ESTATE INVESTME		272	272	186	20,368	0.0
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL		880	1,007	639	69,776	0.1
DAIWA HOUSE LOGISTICS TRUST		246	—	—	—	—
CAPITALAND INTEGRATED COMMER		2,484	2,909	5,818	634,888	0.5
CAPITALAND ASCENDAS REIT		1,653	2,052	6,032	658,307	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	23,066	25,705	35,254	3,846,962	
	銘 柄 数 < 比 率 >	25	22	—	<3.3%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD		28	44	291,261	32,213	0.0
LOTTE REIT CO LTD		57	80	254,311	28,126	0.0
MIRAE ASIA PAC REAL EST-1		36	—	—	—	—
ESR KENDALL SQUARE REIT CO L		74	96	352,364	38,971	0.0
IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD		30	—	—	—	—
JR REIT XXVII		64	87	365,086	40,378	0.0
KORAMCO LIFE INFRA REIT		18	18	95,468	10,558	0.0
D&D PLATFORM REIT CO LTD		21	42	137,172	15,171	0.0
SK REITS CO LTD		35	62	248,522	27,486	0.0
NH ALL-ONE REIT CO LTD		32	32	110,008	12,166	0.0
SHINHAN SEOBU T&D REIT CO LT		18	—	—	—	—
E KOCREF CR-REIT CO LTD		12	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	429	463	1,854,195	205,073	
	銘 柄 数 < 比 率 >	12	8	—	<0.2%>	
(イスラエル)				千イスラエルシェケル		
REIT 1 LTD		90	109	1,944	77,006	0.1
SELLA CAPITAL REAL ESTATE LT		113	113	981	38,881	0.0
MENIVIM- THE NEW REIT LTD		305	406	730	28,947	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	508	629	3,657	144,835	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.1%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	77,560	90,988	—	114,401,255	
	銘 柄 数 < 比 率 >	325	305	—	<98.2%>	

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

(注) 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	DJREIT2403	百万円 2,279	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 (2024年1月5日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 114,401,255	% 98.0
コール・ローン等、その他	2,348,445	2.0
投資信託財産総額	116,749,700	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（116,465,577千円）の投資信託財産総額（116,749,700千円）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=145.02円	1 カナダドル=108.63円	1 ユーロ=158.81円	1 イギリスポンド=184.06円
1 オーストラリアドル=97.31円	1 ニュージーランドドル=90.45円	1 香港ドル=18.57円	1 シンガポールドル=109.12円
100韓国ウォン=11.06円	1 イスラエルシェケル=39.6025円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年1月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	117,039,401,538
コール・ローン等	912,696,203
投資証券(評価額)	114,401,255,608
未収入金	290,073,979
未収配当金	474,174,156
差入委託証拠金	961,201,592
(B) 負債	581,907,638
未払金	312,596,566
未払解約金	269,311,013
未払利息	59
(C) 純資産総額(A－B)	116,457,493,900
元本	45,483,654,763
次期繰越損益金	70,973,839,137
(D) 受益権総口数	45,483,654,763口
1万口当たり基準価額(C／D)	25,604円

<注記事項>

①期首元本額 40,515,017,562円
期中追加設定元本額 10,954,954,792円
期中一部解約元本額 5,986,317,591円
また、1口当たり純資産額は、期末2.5604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）	11,589,964,172円
eMAXIS Slim 先進国リートインデックス	10,007,487,864円
eMAXIS 先進国リートインデックス	5,993,296,223円
つみたて8資産均等バランス	5,653,815,055円
三菱UFJ <DC>先進国REITインデックスファンド	3,277,288,724円
eMAXIS バランス（8資産均等型）	2,342,855,681円
オルタナティブ資産セレクション（ラップ向け）	1,567,691,742円
ラップ向けインデックスf 先進国リート	872,874,739円
MUFG ウェルス・インサイト・ファンド（標準型）	777,967,410円
海外リートインデックスファンドS	718,073,904円
三菱UFJ ブライムバランス（8資産）（確定拠出年金）	597,167,019円
eMAXIS 最適化バランス（マイミッドフィルダー）	416,597,800円
eMAXIS 最適化バランス（マイフォワード）	340,589,407円
MUFG ウェルス・インサイト・ファンド（積極型）	300,321,949円
eMAXIS バランス（波乗り型）	210,585,598円
eMAXIS 最適化バランス（マイストラライカー）	134,919,872円
三菱UFJ 6資産バランスファンド（2ヵ月分配型）	106,730,421円
三菱UFJ 先進国リートインデックスファンド	97,044,067円
三菱UFJ 6資産バランスファンド（成長型）	93,127,745円
eMAXIS 最適化バランス（マイディフェンダー）	92,580,986円
MUFG ウェルス・インサイト・ファンド（保守型）	64,670,216円

○損益の状況 (2023年1月6日～2024年1月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,276,769,053
受取配当金	4,166,855,325
受取利息	107,934,343
その他収益金	2,043,783
支払利息	△ 64,398
(B) 有価証券売買損益	15,121,913,208
売買益	19,312,572,076
売買損	△ 4,190,658,868
(C) 先物取引等取引損益	△ 307,082,062
取引益	761,589,526
取引損	△ 1,068,671,588
(D) 保管費用等	△ 62,772,041
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	19,028,828,158
(F) 前期繰越損益金	46,669,776,550
(G) 追加信託差損益金	13,560,108,908
(H) 解約差損益金	△ 8,284,874,479
(I) 計(E＋F＋G＋H)	70,973,839,137
次期繰越損益金(I)	70,973,839,137

(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。

eMAXIS 最適化バランス (マイゴールキーパー)	56,346,040円
三菱UFJ 資産設計ファンド (バランス型)	54,285,579円
三菱UFJ アドバンスト・バランス (安定成長型)	34,400,995円
三菱UFJ 資産設計ファンド (分配型)	29,997,986円
三菱UFJ 資産設計ファンド (株式重視型)	24,888,416円
世界8資産バランスファンドVL (適格機関投資家限定)	17,980,892円
三菱UFJ アドバンスト・バランス (安定型)	3,944,730円
eMAXIS マイマネージャー 1980s	3,074,028円
eMAXIS マイマネージャー 1970s	1,591,598円
eMAXIS マイマネージャー 1990s	1,039,197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)	303,033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)	151,675円
合計	45,483,654,763円

【お 知 ら せ】

委託会社の商号変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
 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した。
 (2023年10月1日)

グローバル・アセット・モデル・ファンド（適格機関投資家専用）

第18期（2023年3月7日～2024年3月5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	基準価額	期騰落	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
14期(2020年3月5日)	円 11,894	% △2.9	% △0.11	% —	% 3.7	% —	% △ 3.1	百万円 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
18期(2024年3月5日)	9,980	△9.4	0.06	—	△11.9	—	12.3	455

* 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	基準価額	騰落	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
(期首)	円	%	%	%	%	%	%
2023年3月6日	11,020	—	—	—	△38.1	—	38.1
3月末	11,453	3.9	0.00	—	△31.7	—	28.9
4月末	11,306	2.6	0.01	—	△39.4	—	39.3
5月末	11,120	0.9	0.01	—	△40.1	—	40.5
6月末	10,617	△ 3.7	0.02	—	△40.5	—	39.8
7月末	10,449	△ 5.2	0.02	—	△35.6	—	34.5
8月末	10,439	△ 5.3	0.03	—	△43.4	—	44.1
9月末	10,029	△ 9.0	0.03	—	△42.4	—	41.1
10月末	10,075	△ 8.6	0.04	—	△29.6	—	28.9
11月末	9,881	△10.3	0.04	—	△25.7	—	26.9
12月末	10,181	△ 7.6	0.04	—	△15.0	—	15.0
2024年1月末	10,093	△ 8.4	0.05	—	△ 8.4	—	8.3
2月末	9,956	△ 9.7	0.06	—	△11.6	—	11.8
(期末)							
2024年3月5日	9,980	△ 9.4	0.06	—	△11.9	—	12.3

* 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、-9.44%となり、ベンチマークの+0.06%を9.50ポイント下回りました。株式部分はプラスに寄与しましたが、債券部分、為替部分がマイナスに影響しました。株式部分では、売り建てていたスペイン株はマイナスに影響しましたが、売り建てから買い建てに変更したオランダ株、概ね買い建てていた米国株、概ね売り建てていた英国株がプラスに寄与しました。債券部分では、売り建てていた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豪州債がマイナスに影響しました。為替部分では、買い建てていたユーロ、豪ドルはプラスに寄与しましたが、売り建てていたカナダ・ドル（期末は買い建て）、スイス・フラン、ニュージーランド・ドルがマイナスに影響しました。

【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

（2023年3月7日～2024年3月5日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬（基本報酬）	103	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）	（92）	（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	16	0.148	(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）	（16）	（0.148）	※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	1	0.006	(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）	（0）	（0.002）	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）	（0.003）	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
（そ の 他）	（0）	（0.000）	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	120	1.141	
期中の平均基準価額は、10,466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

(2023年3月7日～2024年3月5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	209,132	285,900	120,109	162,100

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年3月7日～2024年3月5日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2024年3月5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	254,740	343,763	451,017

*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

(2024年3月5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	451,017	98.6
コール・ローン等、その他	6,536	1.4
投資信託財産総額	457,553	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（960,247千円）の投資信託財産総額（2,365,693千円）に対する比率は40.6%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=150.42円、1カナダドル=110.81円、1英ポンド=190.94円、1スイスフラン=169.95円、1ユーロ=163.27円、1香港ドル=19.22円、1豪ドル=97.89円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年3月5日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	457,553,213
コール・ローン等	6,535,246
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)	451,017,967
(B) 負債	2,127,400
未払信託報酬	2,120,386
未払利息	1
その他未払費用	7,013
(C) 純資産総額(A－B)	455,425,813
元本	456,320,000
次期繰越損益金	△ 894,187
(D) 受益権総口数	45,632口
1口当たり基準価額(C／D)	9,980円

(注) 期首元本額は334,960,000円、期中追加設定元本額は285,480,000円、期中一部解約元本額は164,120,000円、1口当たり純資産額は9,980円です。

○損益の状況（2023年3月7日～2024年3月5日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 1,526
支払利息	△ 1,526
(B) 有価証券売買損益	△28,762,905
売買益	10,221,174
売買損	△38,984,079
(C) 信託報酬等	△ 4,079,504
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△32,843,935
(E) 前期繰越損益金	△23,172,012
(F) 追加信託差損益金	55,121,760
(配当等相当額)	(98,264,732)
(売買損益相当額)	(△43,142,972)
(G) 計(D＋E＋F)	△ 894,187
次期繰越損益金(G)	△ 894,187
追加信託差損益金	55,121,760
(配当等相当額)	(98,508,077)
(売買損益相当額)	(△43,386,317)
分配準備積立金	763,449
繰越損益金	△56,779,396

* 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20期（決算日2024年3月5日）

作成対象期間（2023年3月7日～2024年3月5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当たっては、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 価 額	期 騰 落 率	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
	円	%	%	%	%	%	%	百万円
16期(2020年3月5日)	15,066	△2.0	△0.11	—	3.7	—	△3.1	6,442
17期(2021年3月5日)	15,438	2.5	△0.09	—	5.6	—	△5.5	5,287
18期(2022年3月7日)	15,129	△2.0	△0.05	—	△35.3	—	38.8	3,310
19期(2023年3月6日)	14,349	△5.2	0.07	—	△38.5	—	38.5	2,696
20期(2024年3月5日)	13,120	△8.6	0.06	—	△12.0	—	12.4	2,309

* 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 ヶ月LIBORを使用しておりましたが、2022年 1 月からは日本円 1 ヶ月TIBORに変更しております。
参考指標の騰落率は、日本円 1 ヶ月LIBORと日本円 1 ヶ月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 価 額	騰 落 率	参 考 指 標	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
(期 首)	円	%	%	%	%	%	%
2023年3月6日	14,349	—	—	—	△38.5	—	38.5
3月末	14,928	4.0	0.00	—	△32.0	—	29.2
4月末	14,744	2.8	0.01	—	△39.8	—	39.7
5月末	14,516	1.2	0.01	—	△40.5	—	40.8
6月末	13,858	△3.4	0.02	—	△40.9	—	40.2
7月末	13,649	△4.9	0.02	—	△36.0	—	34.8
8月末	13,654	△4.8	0.03	—	△43.8	—	44.6
9月末	13,122	△8.6	0.03	—	△42.8	—	41.5
10月末	13,194	△8.0	0.04	—	△29.9	—	29.2
11月末	12,947	△9.8	0.04	—	△25.9	—	27.1
12月末	13,361	△6.9	0.04	—	△15.2	—	15.2
2024年1月末	13,257	△7.6	0.05	—	△8.5	—	8.4
2月末	13,086	△8.8	0.06	—	△11.7	—	12.0
(期 末)							
2024年3月5日	13,120	△8.6	0.06	—	△12.0	—	12.4

* 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



(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おりません。

○基準価額の主な変動要因

＜株式部分はプラスに寄与、債券部分、為替部分はマイナスに影響＞

(株式／＋) 売り建てていたスペイン株はマイナスに影響しましたが、売り建てから買い建てに変更したオランダ株、概ね買い建てていた米国株、概ね売り建てていた英国株がプラスに寄与しました。

(債券／－) 売り建てていた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豪州債がマイナスに影響しました。

(為替／－) 買い建てていたユーロ、豪ドルはプラスに寄与しましたが、売り建てていたカナダ・ドル(期末は買い建て)、スイス・フラン、ニュージーランド・ドルがマイナスに影響しました。

○投資環境

・市場概況

株式市場では、2023年3月、英国株はスイスの大手金融グループの経営不安が強まったことなどをうけて金融システム不安が高まったことを背景に下落しました。4月、日本株は日銀の植田総裁の就任会見を受け、性急な金融政策の引き締め懸念が後退したことなどを背景に上昇しました。5月、香港株はマカオで新型コロナウイルスの感染者が増加傾向にあることや米中対立の激化などを背景に下落しました。6月、日本株は日銀が金融緩和策の維持を決定したことや、円安進行や国内景気回復期待が高まったことなどを背景に上昇しました。7月、米国株は6月のCPI（消費者物価指数）が市場予想を下回ったことをうけて、インフレ抑制のための利上げ継続への警戒感が和らいだことなどを背景に上昇しました。8月、香港株は中国の不動産業界における過剰債務問題への警戒感が高まったこと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長期化や中国景気の先行き不透明感などを背景に下落しました。10月、欧州株は9月の独PMI（購買担当者景気指数）改定値が好調、不調の境目である50を下回ったことで景気低迷の長期化が懸念されたことや、中東情勢悪化懸念を背景に下落しました。11月、欧州株は英国の中央銀行が政策金利を据え置いたことや、11月の独ZEW景気期待指数が前月から改善し市場予想を上回ったことなどを背景に上昇しました。12月、豪州株は7－9月期の実質GDP（国内総生産）成長率が前期比で市場予想を下回ったことなどをうけ、RBA（豪州準備銀行）の利上げ局面が終了したとの見方が高まったことなどを背景に上昇しました。2024年1月、日本株は日銀の金融政策正常化観測の後退が好感されたことや、NISA（少額投資非課税制度）による個人投資家の買付が観測されたことなどを背景に上昇しました。2月、香港株は中国の株式市場への支援策が好感されたことや観光客数の回復が報じられたことを背景に上昇しました。

債券市場では、2023年3月、豪州債はRBA理事会において利上げ停止を検討すると示唆されたことを背景に上昇しました。4月、カナダ債は3月の製造業PMIが前月より低下したことなどを背景に上昇しました。5月、豪州債はRBAが0.25%の予想外の利上げを行なったことや、4月の豪総合PMIが高水準であったことなどを背景に下落しました。6月、豪州債は5月の雇用統計や小売売上高が市場予想を上回ったことなどを背景に下落しました。7月、日本債は日銀が金融政策決定会合においてYCC（イールドカーブコントロール）を修正するのではないかと観測が高まったことなどを背景に下落しました。8月、日本債は日銀による長短金利操作の柔軟化から利回り上昇圧力がかったことや、国債の入札が不調であったことなどを背景に下落しました。9月、豪州債は8月の雇用統計が良好な結果であったことや、FOMC（米連邦公開市場委員会）において年内の追加利上げが示唆されたことをうけ米国債が売られたことに連られ下落しました。10月、豪州債は7－9月期のCPI上昇率が市場予想を上回ったことをうけて年内の追加利上げ観測が再燃したことや、9月の小売売上高（速報値）が市場予想を上回ったことなどを背景に下落しました。11月、豪州債はRBAが政策金利の引き上げを決定したものの今後の追加利上げに関しては慎重な姿勢をみせたことや、10月の小売売上高が市場予想を下

回ったことを背景に上昇しました。12月、英国債は7－9月期の実質GDP確報値が市場予想を下回ったことなどをうけ、景気後退懸念が台頭したことなどを背景に上昇しました。2024年1月、英国債は2023年12月のCPI上昇率が市場予想を上回ったことなどを背景に下落しました。2月、米国債は1月の雇用統計が市場予想を上回ったことや、1月のCPIが市場予想を上回ったことなどを背景に下落しました。

為替市場では、2023年3月、米ドルは米地銀の相次ぐ破綻を受けて金融システム不安が高まったことなどを背景に対円で下落しました。4月、ユーロはECB（欧州中央銀行）の利上げ長期化観測が高まったことや、2月のユーロ圏鉱工業生産指数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。5月、米ドルは債務上限問題をめぐる過度な警戒が和らいだことや、1－3月期の米実質GDPの改訂値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。6月、英ポンドはBOE（英中央銀行）が政策金利を市場予想であった0.25%を上回る0.5%の引き上げを決定したことを背景に対円で上昇しました。7月、スイス・フランは中央銀行の理事会において5会合連続で政策金利の0.25%引き上げを決定したことをうけて、日本との金融政策の違いがさらに意識されたことを背景に対円で上昇しました。8月、米ドルはFRB（米連邦準備制度理事会）の金融引き締め継続観測などから日米金利差の拡大期待が高まったことを背景に対円で上昇しました。9月、カナダ・ドルは原油価格が上昇したことや、8月の雇用統計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、ユーロは10月の独ZEW景気期待指数が市場予想を上回り、前月からも大きくマイナス幅を縮めたことにより景気先行きに対する警戒感が和らいだことなどを背景に対円で上昇しました。11月、米ドルは10月の雇用統計において非農業部門雇用者数の伸び率が市場予想を下回ったことや、インフレ率の低下などに伴ない日米の金利差が縮小したことなどを背景に対円で下落しました。12月、米ドルはFOMCにおいて政策金利見通しが大幅に引き下げられたことや、追加利上げ見通しが撤回されたことなどを背景に対円で下落しました。2024年1月、米ドルはFRBによる早期利下げ期待の後退などにより日米金利差の拡大期待が高まったことなどを背景に対円で上昇しました。2月、ユーロは1月のECB理事会の議事要旨において利下げの討議に関しては時期尚早と示唆されたことなどをうけ、早期利下げ観測が後退し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

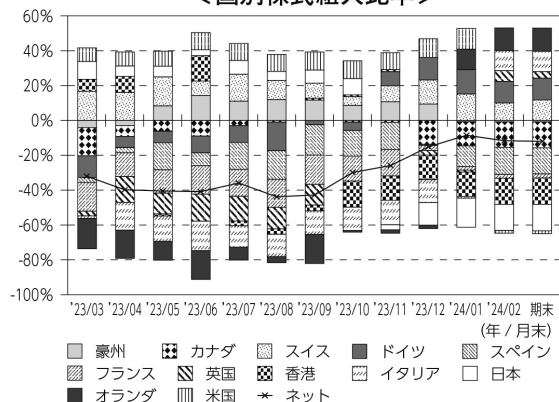
- 【株式】オランダ株はボラティリティ（価格変動性）の観点から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、香港株はボラティリティの観点から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。
- 【債券】ドイツ債はマネーサプライの伸び率の相対的な低下から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、豪州債は住宅価格の相対的な上昇から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。
- 【為替】カナダ・ドルは政府支出の相対的な減少から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、英ポンドは相対的なインフレ率の低下から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。

＜資産別組入比率＞



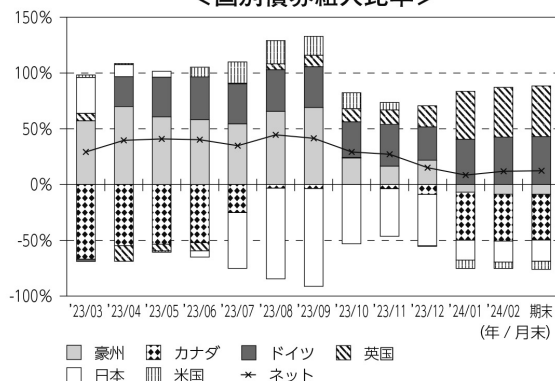
*期末を除く表示データは月末値となっております。
*組入比率はマザーファンドの純資産比率です。

＜国別株式組入比率＞



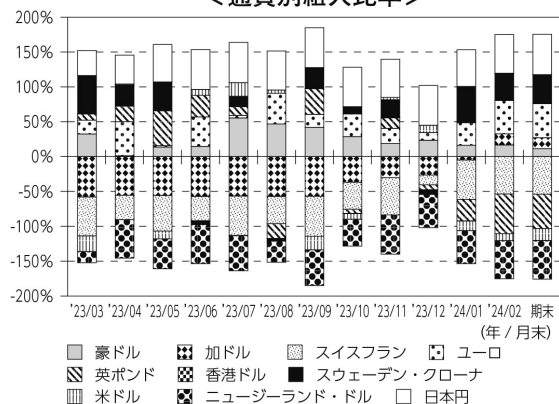
*期末を除く表示データは月末値となっております。
*組入比率はマザーファンドの純資産比率です。

＜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。

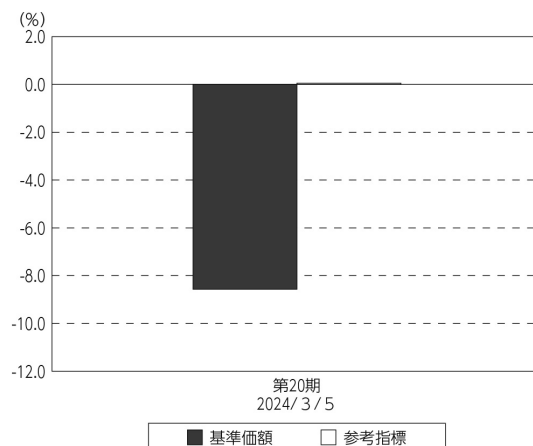
参考指標が+0.06%となったのに対し、基準価額の騰落率は-8.57%となりました。

【主な差異要因】

株式部分はプラスに寄与しましたが、債券部分、為替部分がマイナスに影響しました。

株式部分では、売り建てていたスペイン株はマイナスに影響しましたが、売り建てから買い建てに変更したオランダ株、概ね買い建てていた米国株、概ね売り建てていた英国株がプラスに寄与しました。債券部分では、売り建てていた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豪州債がマイナスに影響しました。為替部分では、買い建てていたユーロ、豪ドルはプラスに寄与しましたが、売り建てていたカナダ・ドル（期末は買い建て）、スイス・フラン、ニュージーランド・ドルがマイナスに影響しました。

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・インベストメンツ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)	0%	90%	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%	(投資対象外)			CHF	－60%	0%	60%
スウェーデン	(投資対象外)						SEK	－60%	0%	60%
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%				HKD	0%	0%	0%
日本	－18%	0%	18%				JPY	40%	100%	160%
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

(2023年 3 月 7 日～2024年 3 月 5 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	21 (21)	0.151 (0.151)	(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) (そ の 他)	0 (0) (0)	0.002 (0.002) (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 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	21	0.153	
期中の平均基準価額は、13,693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

(2023年 3 月 7 日～2024年 3 月 5 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 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額	買 建 額	売 建 額	評 価 損 益
国 内	株式先物取引	T O P I X	百万円 614	百万円 926	百万円 823	百万円 523	百万円 —	百万円 351	百万円 △ 2
	債券先物取引	1 0 年 国 債 標 準 物	1,023	1,769	6,157	5,705	—	439	△ 2
外 国	株式先物取引	SPEMINI	1,179	1,469	38	—	—	38	△0.392972
		CAN60	26	25	1,345	1,285	—	345	△ 10
		SPI200	1,274	1,294	178	277	—	18	△0.555525
		FT100	283	198	1,742	1,934	87	—	0.017184
		SWISSMKT	1,997	2,261	—	—	270	—	5
		HANGSENG	1,186	1,452	2,532	2,162	—	349	△ 1
		AEX	936	662	3,445	3,896	308	—	1
		CAC40	125	127	4,110	4,556	—	52	△0.215516
		DAX30	723	463	1,084	1,337	289	—	10
		FTSE/MIB	278	26	1,943	2,425	269	—	15
		IBEX	—	—	5,098	4,987	—	345	△ 2
	債券先物取引	TNOTE (10YEAR)	1,944	2,156	524	358	—	166	△0.907216
		CANADA	542	539	4,817	5,472	—	946	△ 5
		AU10YR	6,704	8,508	201	—	—	203	△0.829921
		GILTS	2,835	1,810	1,090	1,212	1,048	—	6
		BUNDS	6,029	5,099	60	119	994	—	1

*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

(2023年3月7日～2024年3月5日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2024年3月5日現在)

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期		期末
			買建額	売建額	額
国内			百万円		百万円
	株式先物取引	TOPIX	—		351
	債券先物取引	10年国債標準物	—		439
外国	株式先物取引	AEX	308		—
		CAC40	—		52
		CAN60	—		345
		DAX30	289		—
		FT100	87		—
		FTSE/MIB	269		—
		HANGSENG	—		349
		IBEX	—		345
		SPI200	—		18
		SPEMINI	—		38
		SWISSMKT	270		—
	債券先物取引	AU10YR	—		203
		BUNDS	994		—
		CANADA	—		946
		GILTS	1,048		—
		TNOTE (10YEAR)	—		166

* 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

(2024年 3 月 5 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, 365, 693	100. 0
投資信託財産総額	2, 365, 693	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（960, 247千円）の投資信託財産総額（2, 365, 693千円）に対する比率は40. 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=150. 42円、1カナダドル=110. 81円、1英ポンド=190. 94円、1スイスフラン=169. 95円、1ユーロ=163. 27円、1香港ドル=19. 22円、1豪ドル=97. 89円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年 3 月 5 日現在）

○損益の状況（2023年 3 月 7 日～2024年 3 月 5 日）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9, 070, 263, 804
コール・ローン等	1, 325, 806, 903
未収入金	6, 781, 092, 507
差入委託証拠金	963, 364, 394
(B) 負債	6, 760, 521, 163
未払金	6, 760, 520, 826
未払利息	337
(C) 純資産総額（A－B）	2, 309, 742, 641
元本	1, 760, 471, 903
次期繰越損益金	549, 270, 738
(D) 受益権総口数	1, 760, 471, 903口
1万口当たり基準価額（C／D）	13, 120円

(注) 期首元本額は1, 879, 012, 589円、期中追加設定元本額は516, 318, 373円、期中一部解約元本額は634, 859, 059円、1口当たり純資産額は1. 3120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, 415, 948, 437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）343, 763, 695円
・野村グローバル・アセット・モデル・ファンド（野村SMA向け）759, 771円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	27, 362, 242
受取利息	195
その他収益金	27, 952, 437
支払利息	△ 590, 390
(B) 有価証券売買損益	△344, 960, 841
売買益	568, 589, 054
売買損	△913, 549, 895
(C) 先物取引等取引損益	80, 218, 854
取引益	830, 980, 598
取引損	△750, 761, 744
(D) 保管費用等	△ 60, 959
(E) 当期損益金（A＋B＋C＋D）	△237, 440, 704
(F) 前期繰越損益金	817, 117, 756
(G) 追加信託差損益金	187, 741, 627
(H) 解約差損益金	△218, 147, 941
(I) 計（E＋F＋G＋H）	549, 270, 738
次期繰越損益金（I）	549, 270, 738

*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。