

# 運用報告書 (全体版)

第9期<決算日2023年3月23日>

## 新光シラー・ケープ米欧株式戦略ファンド (リスク・コントロール付) 為替ヘッジなしコース

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2014年3月24日から2024年3月22日まで。	
運用方針	主として米国および欧州の株式を投資対象とする業種別上場投資信託証券に実質的に投資し、投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。	
主要投資対象	新光シラー・ケープ米欧株式戦略ファンド(リスク・コントロール付) 為替ヘッジなしコース	新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド(リスク・コントロール付) 受益証券。
	新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド(リスク・コントロール付)	米国および欧州の株式を投資対象とする業種別上場投資信託証券を主要投資対象とします。なお、個別の株式に投資する場合があります。
運用方法	主として新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド(リスク・コントロール付)への投資を通じて、米国および欧州の株式を投資対象とする業種別上場投資信託証券に実質的に投資を行うとともに株価指数先物取引などを活用することにより、投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド(リスク・コントロール付)の組入比率については、原則として高位とすることを基本とします。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。	
組入制限	新光シラー・ケープ米欧株式戦略ファンド(リスク・コントロール付) 為替ヘッジなしコースの新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド(リスク・コントロール付) 組入上限比率	制限を設けません。
	新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド(リスク・コントロール付)	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。分配金額は、基準価額水準や市況動向などを勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「新光シラー・ケープ米欧株式戦略ファンド(リスク・コントロール付) 為替ヘッジなしコース」は、2023年3月23日に第9期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

# 新光シラー・ケープ米欧株式戦略ファンド（リスク・コントロール付）為替ヘッジなしコース

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			S & P 500種株価指数 (配当込み、円換算)		MSCI 欧州株価指数 (配当込み、円換算)		投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	株式 先物 比率	債券 組入 率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率				
5期 (2019年3月25日)	円 14,171	円 100	% 8.4	615,001.41	% 13.2	1,048,018.67	% 1.6	% 97.7	% -	% -	百万円 3,530
6期 (2020年3月23日)	14,002	0	△1.2	520,531.45	△15.4	803,105.79	△23.4	-	-	59.2	2,676
7期 (2021年3月23日)	18,973	150	36.6	889,292.16	70.8	1,293,385.05	61.0	98.3	-	-	2,763
8期 (2022年3月23日)	22,671	120	20.1	1,149,185.15	29.2	1,489,865.64	15.2	98.5	-	-	3,005
9期 (2023年3月23日)	21,408	0	△5.6	1,102,349.31	△4.1	1,597,105.72	7.2	97.5	-	-	2,614

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) S & P 500種株価指数（配当込み、円換算）、MSCI 欧州株価指数（配当込み、円換算）はそれぞれS & P 500種株価指数（配当込み）、MSCI 欧州株価指数（配当込み）をアセットマネジメントOneが円換算しております（以下同じ）。

(注5) S & P 500種株価指数は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。

S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S & P 500種株価指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません（以下同じ）。

(注6) MSCI 欧州株価指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。

(注7) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P 500種株価指数 (配当込み、円換算)		M S C I 欧州株価指数 (配当込み、円換算)		投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	株 先比	式 物率	債 組比	券 入率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)					
(期 首) 2022年 3 月 23 日	円	%		%		%	%	%	%	%	%
	22,671	—	1,149,185.15	—	1,489,865.64	—	98.5	—	—	—	—
3 月 末	23,307	2.8	1,184,527.10	3.1	1,530,894.99	2.8	98.3	—	—	—	—
4 月 末	23,313	2.8	1,134,611.99	△1.3	1,476,463.89	△0.9	99.4	—	—	—	—
5 月 末	22,672	0.0	1,123,995.51	△2.2	1,529,166.29	2.6	98.2	—	—	—	—
6 月 末	21,983	△3.0	1,102,012.05	△4.1	1,474,587.88	△1.0	99.0	—	—	—	—
7 月 末	22,709	0.2	1,158,621.14	0.8	1,473,810.61	△1.1	51.8	—	—	—	—
8 月 末	22,792	0.5	1,169,855.16	1.8	1,454,220.06	△2.4	50.7	—	—	—	—
9 月 末	22,026	△2.8	1,117,801.57	△2.7	1,359,662.81	△8.7	50.3	—	—	—	—
10 月 末	23,015	1.5	1,227,608.56	6.8	1,519,091.69	2.0	51.6	—	—	19.8	—
11 月 末	22,774	0.5	1,168,628.01	1.7	1,578,091.14	5.9	52.2	—	—	20.0	—
12 月 末	21,874	△3.5	1,087,921.77	△5.3	1,528,881.88	2.6	50.9	—	—	20.9	—
2023年 1 月 末	22,471	△0.9	1,117,642.04	△2.7	1,619,597.07	8.7	51.1	—	—	20.3	—
2 月 末	22,931	1.1	1,159,454.51	0.9	1,681,541.57	12.9	99.1	—	—	—	—
(期 末) 2023年 3 月 23 日	21,408	△5.6	1,102,349.31	△4.1	1,597,105.72	7.2	97.5	—	—	—	—

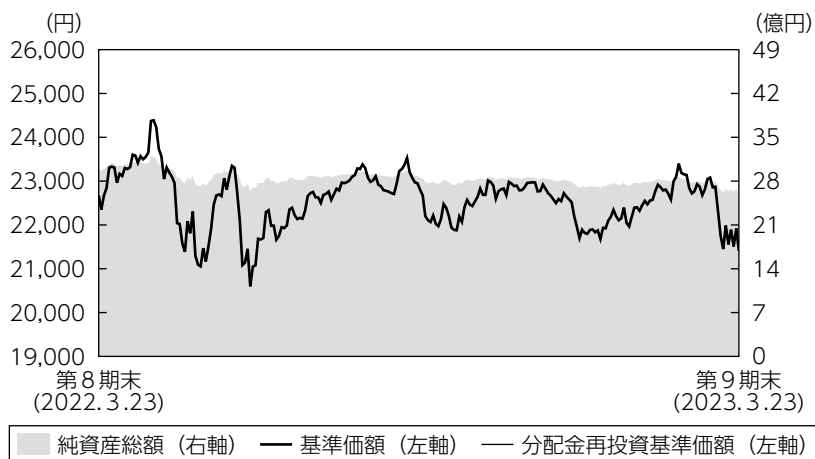
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2022年3月24日から2023年3月23日まで）

### 基準価額等の推移



第9期首：22,671円  
第9期末：21,408円  
(既払分配金0円)  
騰落率：△5.6%  
(分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 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。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 基準価額の主な変動要因

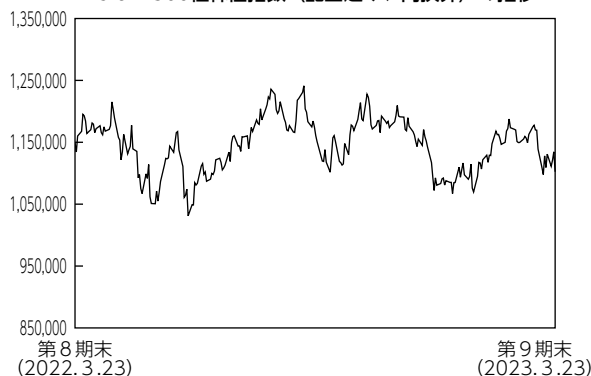
米国および欧州の株式を投資対象とする業種別ETFに投資を行う、新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド（リスク・コントロール付）（以下「マザーファンド」）を、期を通じて高位に組み入れました。こうした運用の結果、為替市場では円安となったものの、米国株式市場が下落したことから、基準価額は前期末に比べて下落しました。

## 投資環境

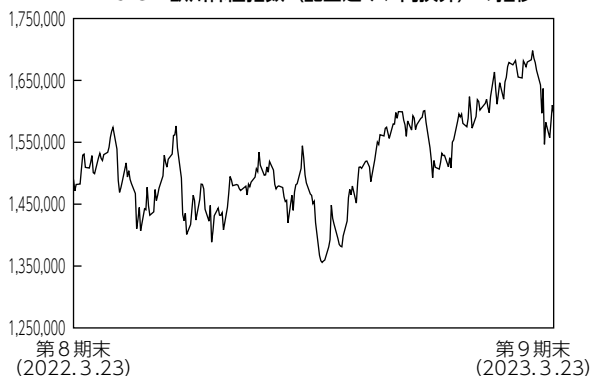
米国株式市場ではF R B（米連邦準備理事会）の大幅利上げに伴う景気減速懸念から下落基調となりました。2022年10月後半以降は利上げペースの緩和観測が広がり、持ち直しの動きとなりました。欧州株式市場ではロシアのウクライナ侵攻に伴うインフレ高進やE C B（欧州中央銀行）の利上げが嫌気され下落しましたが、中国のゼロコロナ政策緩和に伴う景気回復期待や欧州の景況感改善などが好感され反発しました。

為替市場では、円／ドルレートは高騰する物価抑制のため引き締めを急ぐ米国と緩和を維持する日本の金融政策の違いを背景に、大幅に円安ドル高が進みました。2022年10月後半以降は米国の物価上昇に鈍化傾向がみられたことから利上げペースの緩和観測が広がり、円高ドル安方向に反転し円の下落幅を縮小しました。ユーロに対してはE C B（欧州中央銀行）の利上げ継続が意識され円安ユーロ高となりました。

S & P 500種株価指数（配当込み、円換算）の推移



M S C I 欧州株価指数（配当込み、円換算）の推移



## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

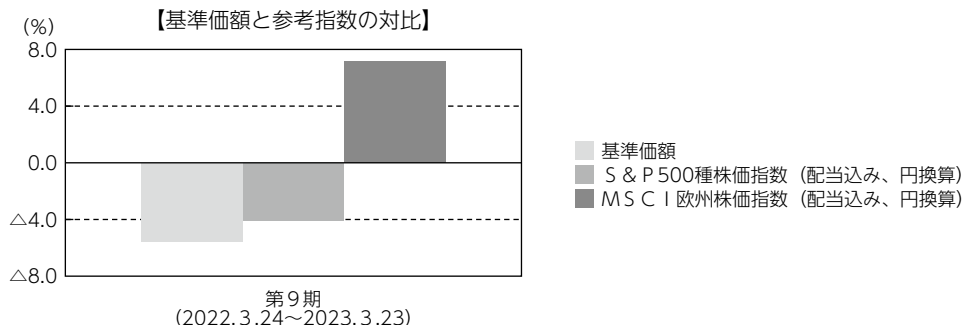
マザーファンドの組入比率を期を通じて高位に維持するよう運用しました。

### ●新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド（リスク・コントロール付）

米国および欧州の株式を投資対象とする業種別E T Fに投資を行い、O E C D景気先行指数やV I X指数等の動向に応じて、機動的に組入比率の調整を行いました。

## ベンチマークとの差異について

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。  
グラフは基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金(税引前)込みです。

## 分配金

収益分配金につきましては基準価額水準・市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ■分配原資の内訳(1万口当たり)

項目	当期
	2022年3月24日 ~2023年3月23日
当期分配金(税引前)	-円
対基準価額比率	-%
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	12,271円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金(税引前)」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金(税引前)」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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「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・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分準準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## 今後の運用方針

### ●当ファンド

引き続きマザーファンドの高位組み入れを継続します。

### ●新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド(リスク・コントロール付)

引き続きケープ・レシオを用いて、米欧株式市場の中からそれぞれ割安で上昇期待が高いと思われるセクターへの投資を行います。またOECD景気先行指数やVIX指数等の動向に応じて、機動的に組入比率の調整を行います。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第9期		項目の概要
	(2022年3月24日 ～2023年3月23日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	395円	1.749%	(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は22,560円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(投信会社)	(211)	(0.935)	
(販売会社)	(174)	(0.770)	
(受託会社)	( 10)	(0.044)	
(b) 売買委託手数料	13	0.056	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(投資信託受益証券)	( 13)	(0.056)	
(c) 有価証券取引税	1	0.002	(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
(投資信託受益証券)	( 1)	(0.002)	
(d) その他費用	5	0.023	(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、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	( 4)	(0.020)	
(監査費用)	( 1)	(0.004)	
(その他)	( 0)	(0.000)	
合計	413	1.831	

(注1) 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、この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、このファンドに対応するものを含みます。

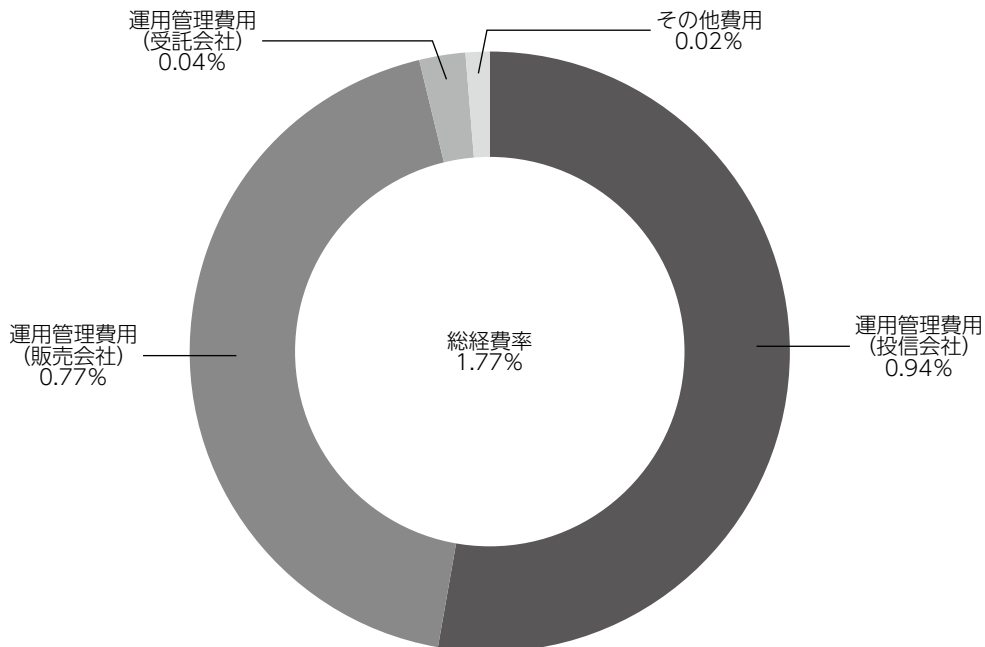
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

## (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1.77%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) マザーファンドを通じて実質的に投資する上場投資信託証券の運用・管理にかかる費用は含みません。

(注5) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。



## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2022年3月24日から2023年3月23日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
新光シラー・ケープ米欧株式戦略 マザーファンド（リスク・コントロール付）	千□ 2,438	千円 6,548	千□ 108,130	千円 294,733

## ■利害関係人との取引状況等（2022年3月24日から2023年3月23日まで）

【新光シラー・ケープ米欧株式戦略ファンド（リスク・コントロール付）為替ヘッジなしコースにおける利害関係人との取引状況等】  
期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
金 銭 信 託	百万円 0.001737	百万円 0.001737	% 100.0	百万円 0.001737	百万円 0.001737	% 100.0

【新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド（リスク・コントロール付）における利害関係人との取引状況等】  
期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
金 銭 信 託	百万円 0.12905	百万円 0.12905	% 100.0	百万円 0.12905	百万円 0.12905	% 100.0

平均保有割合 94.1%

（注）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ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ信託銀行です。

## ■組入資産の明細

親投資信託残高

	期 首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
新光シラー・ケープ米欧株式戦略 マザーファンド（リスク・コントロール付）	千□ 1,116,591	千□ 1,010,899	千円 2,613,781

## ■投資信託財産の構成

2023年3月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
新光シラー・ケープ米欧株式戦略 マザーファンド(リスク・コントロール付)	2,613,781	99.1
コール・ローン等、その他	24,860	0.9
投資信託財産総額	2,638,641	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド(リスク・コントロール付)の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,710,667千円、97.8%です。

(注3) 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、2023年3月23日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=130.92円、1ユーロ=142.38円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年3月23日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,638,641,502円
コール・ローン等	24,860,451
新光シラー・ケープ米欧株式 戦略マザーファンド(リスク・ コントロール付)(評価額)	2,613,781,051
(B) 負 債	24,197,176
未払解約金	1,482
未払信託報酬	24,147,182
その他未払費用	48,512
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,614,444,326
元 本	1,221,245,638
次 期 繰 越 損 益 金	1,393,198,688
(D) 受 益 権 総 口 数	1,221,245,638口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,408円

(注) 期首における元本額は1,325,649,323円、当期中における追加設定元本額は6,659,134円、同解約元本額は111,062,819円です。

## ■損益の状況

当期 自2022年3月24日 至2023年3月23日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△5,161円
受 取 利 息	250
支 払 利 息	△5,411
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△104,247,033
売 買 益	8,165,271
売 買 損	△112,412,304
(C) 信 託 報 酬 等	△49,880,262
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△154,132,456
(E) 当 期 繰 越 損 益 金	1,429,102,755
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	118,228,389
(配 当 等 相 当 額)	(69,538,167)
(売 買 損 益 相 当 額)	(48,690,222)
(G) 合 計(D+E+F)	1,393,198,688
次 期 繰 越 損 益 金(G)	1,393,198,688
追 加 信 託 差 損 益 金	118,228,389
(配 当 等 相 当 額)	(69,551,960)
(売 買 損 益 相 当 額)	(48,676,429)
分 配 準 備 積 立 金	1,429,102,755
繰 越 損 益 金	△154,132,456

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

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

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	69,551,960
(d) 分 配 準 備 積 立 金	1,429,102,755
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,498,654,715
(f) 1万口当たり当期分配対象額	12,271.53
(g) 分 配 金	0
(h) 1万口当たり分配金	0

## ■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては基準価額水準・市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。

# 新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド（リスク・コントロール付） 運用報告書

第9期（決算日 2023年3月23日）

（計算期間 2022年3月24日～2023年3月23日）

新光シラー・ケープ米欧株式戦略マザーファンド（リスク・コントロール付）の第9期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則、無期限です。
運用方針	投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。
主要投資対象	米国および欧州の株式を投資対象とする業種別上場投資信託証券（以下「業種別ETF」といいます。）を主要投資対象とします。なお、個別の株式（以下、業種別ETFとあわせて「業種別ETF等」といいます。）に投資する場合があります。
主な組入制限	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には制限を設けません。

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S & P 500種株価指数 (配当込み、円換算)		MSCI 欧州株価指数 (配当込み、円換算)		投資信託 受託証券・債券 投資信託証券 組入比率	株式 先物 比率	債券 組入 比率	純資産額
	期中 騰落率	期中 騰落率	(参考指数)	(参考指数)	(参考指数)	(参考指数)				
5期(2019年3月25日)	円	%		%		%	%	%	%	百万円
5期(2019年3月25日)	15,752	10.3	615,001.41	13.2	1,048,018.67	1.6	99.0	—	—	3,706
6期(2020年3月23日)	15,837	0.5	520,531.45	△15.4	803,105.79	△23.4	—	—	59.1	2,875
7期(2021年3月23日)	22,009	39.0	889,292.16	70.8	1,293,385.05	61.0	98.3	—	—	2,971
8期(2022年3月23日)	26,908	22.3	1,149,185.15	29.2	1,489,865.64	15.2	98.5	—	—	3,213
9期(2023年3月23日)	25,856	△3.9	1,102,349.31	△4.1	1,597,105.72	7.2	97.5	—	—	2,771

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) S & P 500種株価指数（配当込み、円換算）、MSCI 欧州株価指数（配当込み、円換算）はそれぞれS & P 500種株価指数（配当込み）、MSCI 欧州株価指数（配当込み）をアセットマネジメントOneが円換算しております（以下同じ）。

(注3) S & P 500種株価指数は、S & P ダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。

S & P ダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S & P 500種株価指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません（以下同じ）。

(注4) MSCI 欧州株価指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。

(注5) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

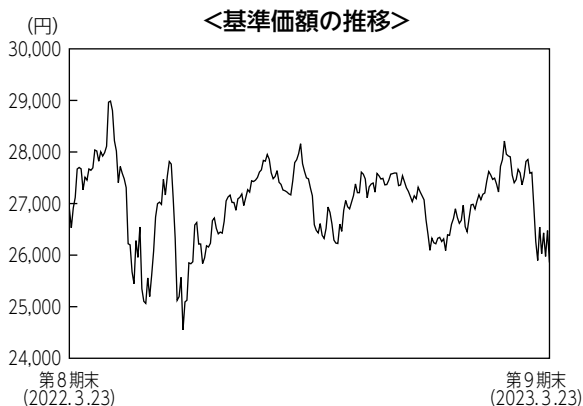
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P 500種株価指数 (配当込み、円換算)		M S C I 欧州株価指数 (配当込み、円換算)		投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	株式 先物 比率	債 券 組 比 入 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2022年 3 月 23日	26,908	% -	1,149,185.15	% -	1,489,865.64	% -	98.5	% -	% -
3 月 末	27,673	2.8	1,184,527.10	3.1	1,530,894.99	2.8	98.3	-	-
4 月 末	27,719	3.0	1,134,611.99	△1.3	1,476,463.89	△0.9	99.3	-	-
5 月 末	26,998	0.3	1,123,995.51	△2.2	1,529,166.29	2.6	98.3	-	-
6 月 末	26,216	△2.6	1,102,012.05	△4.1	1,474,587.88	△1.0	99.1	-	-
7 月 末	27,121	0.8	1,158,621.14	0.8	1,473,810.61	△1.1	51.9	-	-
8 月 末	27,263	1.3	1,169,855.16	1.8	1,454,220.06	△2.4	50.7	-	-
9 月 末	26,385	△1.9	1,117,801.57	△2.7	1,359,662.81	△8.7	50.3	-	-
10 月 末	27,609	2.6	1,227,608.56	6.8	1,519,091.69	2.0	51.6	-	19.8
11 月 末	27,360	1.7	1,168,628.01	1.7	1,578,091.14	5.9	52.2	-	20.0
12 月 末	26,316	△2.2	1,087,921.77	△5.3	1,528,881.88	2.6	50.9	-	20.9
2023年 1 月 末	27,076	0.6	1,117,642.04	△2.7	1,619,597.07	8.7	51.1	-	20.3
2 月 末	27,664	2.8	1,159,454.51	0.9	1,681,541.57	12.9	99.2	-	-
(期 末) 2023年 3 月 23日	25,856	△3.9	1,102,349.31	△4.1	1,597,105.72	7.2	97.5	-	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2022年3月24日から2023年3月23日まで）

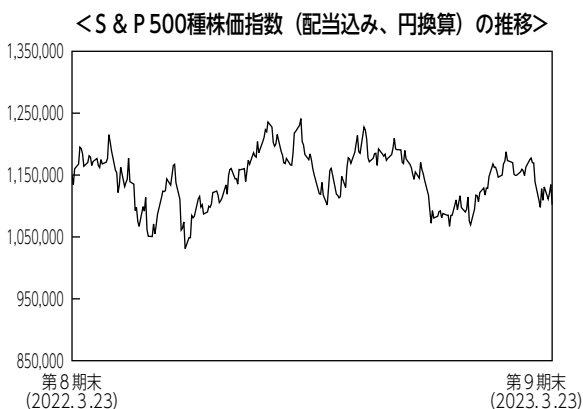


### 基準価額の推移

当期末の基準価額は25,856円（1万口あたり）となり、前期末比で3.9%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

米国および欧州の株式を投資対象とする業種別 E T F に投資を行い、O E C D（経済協力開発機構）景気先行指数やV I X 指数（1ヵ月先までの予想変動率）等の動向に応じて、機動的に組入比率の調整を行いました。こうした運用の結果、為替市場では円安となったものの、米国株式市場が下落したことから、基準価額は前期末に比べて下落しました。



### 投資環境

米国株式市場ではF R B（米連邦準備理事会）の大幅利上げに伴う景気減速懸念から下落基調となりました。2022年10月後半以降は利上げペースの緩和観測が広がり、持ち直しの動きとなりました。欧州株式市場ではロシアのウクライナ侵攻に伴うインフレ高進やE C B（欧州中央銀行）の利上げが嫌気され下落しましたが、中国のゼロコロナ政策緩和に伴う景気回復期待や欧州の景況感改善などが好感され反発しました。



為替市場では、円／ドルレートは高騰する物価抑制のため引き締めを急ぐ米国と緩和を維持する日本の金融政策の違いを背景に、大幅に円安ドル高が進みました。2022年10月後半以降は米国の物価上昇に鈍化傾向がみられたことから利上げペースの緩和観測が広がり、円高ドル安方向に反転し円の下落幅を縮小しました。ユーロに対してはE C B（欧州中央銀行）の利上げ継続が意識され円安ユーロ高となりました。

## ポートフォリオについて

米国および欧州の株式を投資対象とする業種別 E T F に投資を行い、O E C D 景気先行指数や V I X 指数等の動向に応じて、機動的に組入比率の調整を行いました。

## 今後の運用方針

引き続きケープ・レシオを用いて、米欧株式市場の中からそれぞれ割安で上昇期待が高いと思われるセクターへの投資を行います。また O E C D 景気先行指数や V I X 指数等の動向に応じて、機動的に組入比率の調整を行います。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託受益証券)	15円 (15)	0.056% (0.056)	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託受益証券)	1 (1)	0.002 (0.002)	(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)	5 (5) (0)	0.020 (0.020) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	21	0.078	
期中の平均基準価額は27,012円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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3月24日から2023年3月23日まで)

### (1) 公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	600,787	600,370 (-)

(注1) 金額は受渡代金です（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。

## (2) 投資信託受益証券、投資証券

	買 付 額		売 付 額	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
<b>アメリカ</b>	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUND	88.5 (-)	3,283 (-)	103.89 (-)	3,330 (-)
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR SPDR FUND	43.63 (-)	3,327 (-)	102.21 (-)	7,719 (-)
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FUND	53.02 (-)	8,032 (-)	26.34 (-)	3,489 (-)
HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR FUND	- (-)	- (-)	33.54 (-)	4,630 (-)
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SECTOR SPDR FUND	72.12 (-)	10,992 (-)	46.26 (-)	6,957 (-)
MATERIALS SELECT SECTOR SPDR FUND	26 (-)	1,883 (-)	26 (-)	1,927 (-)
ISHARES U.S. REAL ESTATE ETF	34.87 (-)	3,379 (-)	34.69 (-)	3,211 (-)
<b>ユーロ (アイルランド)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
SPDR MSCI EUROPE CONSUMER DISCRETIONARY UCITS ETF	15.28 (-)	2,383 (-)	6.46 (-)	856 (-)
SPDR MSCI EUROPE CONSUMER STAPLES UCITS ETF	5.22 (-)	1,149 (-)	6.18 (-)	1,391 (-)
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS UCITS ETF	6.62 (-)	362 (-)	38.12 (-)	2,291 (-)
SPDR MSCI EUROPE HEALTH CARE UCITS ETF	13.03 (-)	2,452 (-)	14.41 (-)	2,845 (-)
SPDR MSCI EUROPE INDUSTRIALS UCITS ETF	4.35 (-)	921 (-)	4.35 (-)	975 (-)
SPDR MSCI EUROPE MATERIALS UCITS ETF	6.58 (-)	1,672 (-)	6.58 (-)	1,757 (-)
SPDR MSCI EUROPE COMMUNICATION SERVICES UCITS ETF	35.93 (-)	2,103 (-)	40.03 (-)	2,363 (-)
SPDR MSCI EUROPE UTILITIES UCITS ETF	10.34 (-)	1,540 (-)	10.34 (-)	1,533 (-)
<b>ユーロ (ルクセンブルグ)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
AMUNDI FTSE EPRA EUROPE REAL ESTATE UCITS ETF	- (-)	- (-)	0.04 (-)	15 (-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は合併、分割等による増減分で、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 (2022年3月24日から2023年3月23日まで)

### 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
金 銭 信 託	百万円 0.12905	百万円 0.12905	% 100.0	百万円 0.12905	百万円 0.12905	% 100.0

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ信託銀行です。



## ■組入資産の明細

### 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	柄	期首(前期末)		当期			末
		□数	□数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率	
<b>(アメリカ)</b>		千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%	
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUN		119.68	104.29	3,255	426,266	15.4	
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR S		58.58	—	—	—	—	
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR FU		—	26.68	3,821	500,364	18.1	
HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR F		33.54	—	—	—	—	
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT SE		—	25.86	3,677	481,397	17.4	
ISHARES U.S. REAL ESTATE ETF		42.52	42.7	3,401	445,266	16.1	
小計	□数・金額 銘柄数<比率>	254.32 4銘柄<68.4%>	199.53 4銘柄<66.9%>	14,155 —	1,853,294 —	— 66.9	
<b>(ユーロ…アイルランド)</b>		千□	千□	千ユーロ	千円		
SPDR MSCI EUROPE CONSUMER DISCRE		—	8.82	1,445	205,824	7.4	
SPDR MSCI EUROPE CONSUMER STAPLE		7.82	6.86	1,536	218,737	7.9	
SPDR MSCI EUROPE FINANCIALS UCIT		31.5	—	—	—	—	
SPDR MSCI EUROPE HEALTH CARE UCI		9.48	8.1	1,501	213,725	7.7	
SPDR MSCI EUROPE COMMUNICATION S		29.42	25.32	1,479	210,643	7.6	
小計	□数・金額 銘柄数<比率>	78.22 4銘柄<30.0%>	49.1 4銘柄<30.6%>	5,962 —	848,931 —	— 30.6	
<b>(ユーロ…ルクセンブルグ)</b>		千□	千□	千ユーロ	千円		
AMUNDI FTSE EPRA EUROPE REAL EST		0.04	—	—	—	—	
小計	□数・金額 銘柄数<比率>	0.04 1銘柄<0.1%>	— —銘柄<—%>	— —	— —	— —	
合計	□数・金額 銘柄数<比率>	332.58 9銘柄<98.5%>	248.63 8銘柄<97.5%>	— —	2,702,226 —	— 97.5	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

## ■投資信託財産の構成

2023年3月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券、投資証券	2,702,226	97.5
コール・ローン等、その他	68,863	2.5
投資信託財産総額	2,771,089	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,710,667千円、97.8%です。

(注3) 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、2023年3月23日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=130.92円、1ユーロ=142.38円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年3月23日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,771,089,966円
コール・ローン等	64,686,171
投資信託受益証券、投資証券(評価額)	2,702,226,082
未 収 配 当 金	4,177,713
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,771,089,966
元 本	1,071,719,025
次 期 繰 越 損 益 金	1,699,370,941
(D) 受 益 権 総 口 数	1,071,719,025口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,856円

(注1) 期首元本額 1,194,121,410円  
 追加設定元本額 6,938,885円  
 一部解約元本額 129,341,270円

(注2) 期末における元本の内訳  
 新光シラー・ケープ米欧株式戦略ファンド(リスク・コントロール付)為替ヘッジなしコース 1,010,899,231円  
 新光シラー・ケープ米欧株式戦略ファンド(リスク・コントロール付)為替ヘッジありコース 60,819,794円  
 期末元本合計 1,071,719,025円

## ■損益の状況

当期 自2022年3月24日 至2023年3月23日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	23,081,971円
受 取 配 当 金	23,371,357
受 取 利 息	△267,210
そ の 他 収 益 金	272,397
支 払 利 息	△294,573
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△131,119,223
売 買 益	421,383,333
売 買 損	△552,502,556
(C) そ の 他 費 用	△597,183
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△108,634,435
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,018,993,991
(F) 解 約 差 損 益 金	△222,772,730
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,784,115
(H) 合 計(D+E+F+G)	1,699,370,941
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,699,370,941

(注1) (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2) (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。

(注3) (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。