

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	2030年1月25日まで（2020年2月7日設定）
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。 ・主として、新興国の中小型株式等に投資する投資信託証券と、短期金融資産等に投資する投資信託証券への投資を通じて、新興国の中小型株式等に実質的な投資を行います。 ・原則として、新興国の中小型株式等に投資する投資信託証券への投資割合を高位に保つことを基本とします。 ・組入外貨建資産については為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	・ルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資法人「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド グローバル・エマージング・マーケット・スモーカー・カンパニーズクラスI 投資証券」 ・ルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資法人「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ドル・リクイディティクラスI 投資証券」
運用方法および組入制限	・投資信託証券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。
分配方針	毎決算時（毎年1月および7月の各25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・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。 なお、収益分配を行わない場合があります。

シュローダー・エマージング 中小型株式ファンド

第6期 運用報告書(全体版)

(決算日 2023年1月25日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。
さて、「シュローダー・エマージング中小型株式ファンド」は、2023年1月25日に第6期の決算を行いました。

ここに、謹んで期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-3
丸の内トラストタワー本館21階
<http://www.schroders.co.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

- ・投資信託営業部 電話番号 03-5293-1323
- ・受付時間 9:00～17:00(土・日・祝日は除く)

Schroders
シュローダー・インベストメント・マネジメント

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税込み分配金		参考指数※ 騰落率	投資信託 組入比率	純資産額	
		騰	落				
	円	円	%	%	%	百万円	
2期(2021年1月25日)	11,637	0	28.1	173,645.23	28.7	97.7	2
3期(2021年7月26日)	13,309	0	14.4	213,095.81	22.7	97.8	89
4期(2022年1月25日)	12,754	0	△4.2	209,527.12	△1.7	97.8	76
5期(2022年7月25日)	12,883	0	1.0	211,483.16	0.9	97.4	20
6期(2023年1月25日)	13,159	0	2.1	214,936.62	1.6	98.7	14

(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。

○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	参考指数※	騰落率	投資信託 組入比率
(期首) 2022年7月25日	円 12,883	% -	211,483.16	% -	% 97.4
7月末	12,818	△0.5	210,699.65	△0.4	98.0
8月末	13,399	4.0	223,804.97	5.8	97.8
9月末	12,655	△1.8	208,596.92	△1.4	98.3
10月末	13,190	2.4	214,153.56	1.3	98.0
11月末	13,162	2.2	218,222.12	3.2	99.6
12月末	12,611	△2.1	208,469.18	△1.4	98.1
(期末) 2023年1月25日	円 13,159	% 2.1	214,936.62	% 1.6	% 98.7

(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。

※当ファンドはベンチマークを設けておりません。

参考指数は、MSCIエマージング・マーケット・スモールキャップ・インデックス（円ベース）です。

当参考指数は、MSCIエマージング・マーケット・スモールキャップ・インデックス（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに、委託会社が定める為替レートで円換算して独自に算出したものです。MSCI Inc. が作成したものではありません。

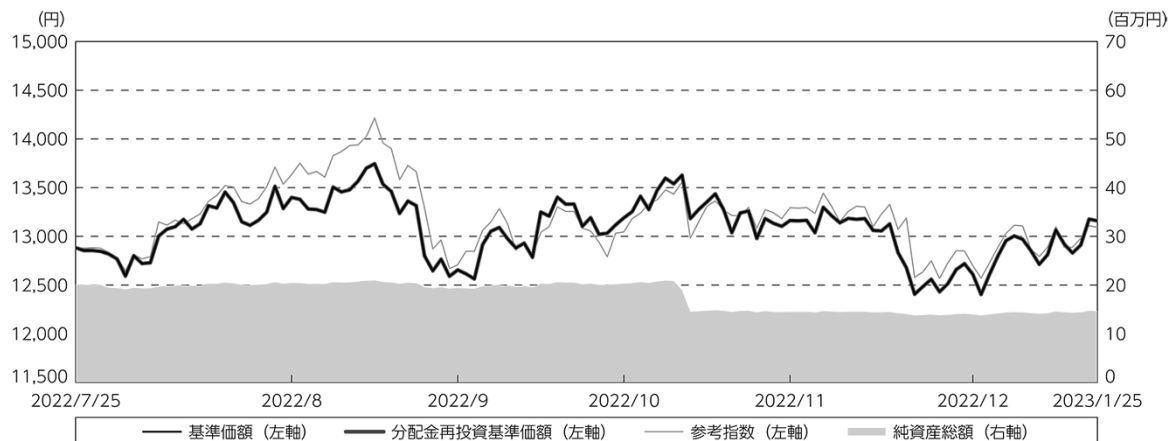
MSCIエマージング・マーケット・スモールキャップ・インデックス（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、新興国の小型株式で構成されています。当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。

MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc. は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

○運用経過

(2022年7月26日～2023年1月25日)

期中の基準価額等の推移



期首：12,883円

期末：13,159円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 2.1% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算しており、実際の基準価額と異なる場合があります。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首(2022年7月25日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの参考指数は、MSCIエマージング・マーケット・スモールキャップ・インデックス(円ベース)です。

○基準価額の主な変動要因

期首12,883円でスタートした基準価額は、13,159円(分配後)で期末を迎え、期首比2.1%(分配金再投資ベース)の上昇となりました。一方、参考指数であるMSCIエマージング・マーケット・スモールキャップ・インデックス(円ベース)は、1.6%の上昇で、当ファンドは、参考指数を0.5%上回りました。

当期、ファンドのリターンはプラスとなりました。グローバルの経済成長の鈍化等が材料視された台湾の銘柄を保有したこと等が下落要因となった一方、ゼロコロナ政策の緩和や経済活動の再開等が好感された中国の銘柄を保有したこと等が上昇要因となりました。

投資環境

当期、エマージング中小型株式市場は上昇しました。

市場別では、中国は、ゼロコロナ政策の緩和や経済活動の再開等が好感され、株式市場は上昇しました。また、住宅セクターに対する支援策の実施についても支援材料となりました。ブラジルは、経済成長が改善傾向にあることや、物価上昇についても鈍化していること等に加え、2022年10月に大統領選挙が実施され、それに伴う変動の大きい相場環境がルーラ大統領の勝利で終え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、当期末にかけて財政政策への懸念の高まりを背景に下落する局面もありました。トルコも株式市場は上昇しました。物価上昇率が高い水準にある一方で中央銀行は政策金利を引き下げました。タイは、中国の経済活動の再開が好感され、株式市場は上昇しました。

一方、台湾は、グローバルの経済成長の鈍化等が材料視され、株式市場は下落しました。サウジアラビアとカタールは、原油価格が軟調に推移したこと等が重しとなり、株式市場は下落しました。その他インドも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。)

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドにおいて、投資比率が高位であるシュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド グローバル・エマージング・マーケット・スモーカー・カンパニーズ クラスIの運用について

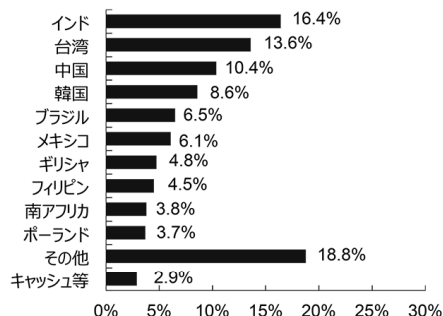
ポートフォリオでは、インドや台湾、中国、韓国を中心に保有を継続しました。当期は台湾やブラジルの保有を引き下げた一方、中国やポーランド等の保有を引き上げました。なお、国別の配分比率は、ボトムアップの銘柄選択の結果を受けたものです。

なお、従前より当ポートフォリオではロシア株式の保有は限定的であるものの、中長期にわたって国際金融市場におけるロシア銘柄の取引が困難となることが見込まれる状況から、取引停止前にファンドが保有し売却が済んでいない銘柄を除いて、ロシア株式（預託証券を含む）は投資対象としておりません。また、現時点において保有するロシア株式（預託証券を含む）については、足元の社会環境・市場環境を受けて、当社では評価額をゼロとして報告をしております。

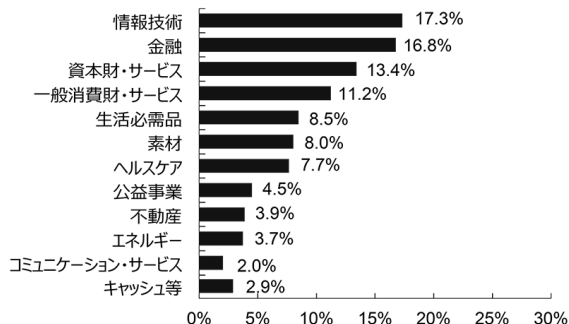
作成基準日：2022年12月30日

主要投資対象ファンドの概要※

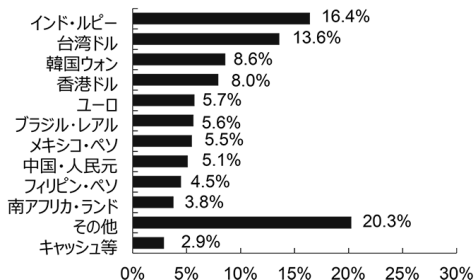
■ 国・地域別組入比率



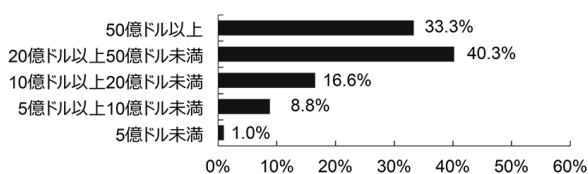
■ 業種別組入比率



■ 通貨別組入比率



■ 時価総額別組入比率*



* キャッシュ等を除く

※ 上記は、シュローターエマージング中小型株式ファンドの主要投資対象ファンドである「シュローター・インターナショナル・セレクション・ファンド・グローバル・エマージング・マーケット・スモーカー・カンパニーズ」の運用状況および運用方針を基に作成しております。

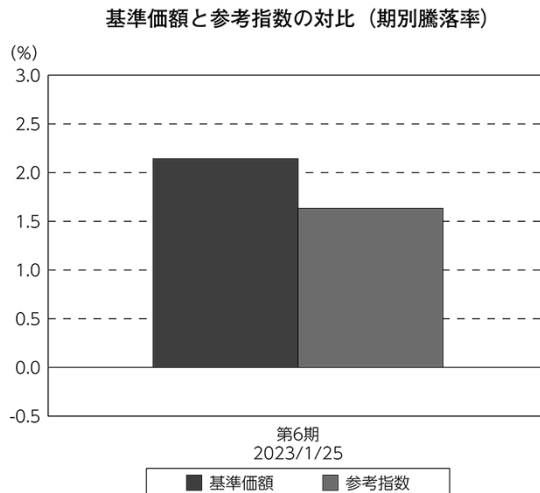
(注) 業種は、GICS（世界産業分類基準）の分類、国・地域別は、原則として当該株式が主に取引されている取引所の所在国に基づき、主要投資対象ファンドの投資運用会社で作成した分類により表記しております。なお、組入比率は、主要投資対象ファンドにおける組入比率です。

(注) 組入比率は、四捨五入して表示しているため合計が100%にならないことがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークは設けておりません。

基準価額と参考指数の対比は、右図の通りです。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) 当ファンドの参考指数は、MSCIエマージング・マーケット・スモールキャップ・インデックス（円ベース）です。

分配金

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

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第 6 期
	2022年7月26日～ 2023年1月25日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,159

(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

グローバル経済の見通しは引き続き不透明な状態が続いています。引き続き経済成長と物価上昇の見通しの不透明感が高い状態が続いていますが、2023年上半期は物価上昇ペースの鈍化が続くとみています。米国の金利については、金利が高い状態が市場が想定しているよりも長期化するリスクがあるとみています。金融引き締め規模や、その効果が遅れて生じることを考慮すると、経済成長にネガティブサプライズが発生する可能性もあります。新興国については、世界貿易の鈍化や、広範な金融引き締め等が経済成長の重しとなる可能性があるとみています。一方、物価上昇ペースの鈍化が新興国通貨および中央銀行にとって圧力緩和につながるとみています。また、中国における政策転換を受け、中国の経済成長の回復への期待感が高まっています。

中国におけるゼロコロナ政策の緩和は想定以上に速いものでした。世界貿易の鈍化は中国の輸出セクターにとって重しとなりますが、ゼロコロナ政策の緩和は軟調な国内経済成長の回復の支援材料となるとみており、消費の回復が期待できるとみています。

米ドルについては、過去の水準から見て実質実効為替レートベースでは依然として割高な水準にあります。米国の利上げがピークに達すれば米ドルは下落するとみており、このことは新興国通貨や財政状況にとって支援材料となるとみています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年 7 月 26 日～2023年 1 月 25 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	128	0.987	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(65)	(0.499)	<ul style="list-style-type: none"> ・ ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・ 基準価額の算出ならびに公表 ・ 運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等 ・ 運用報告書等各種書類の交付 ・ 口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ ファンドの財産保管・管理 ・ 委託会社からの指図の実行等
（ 販 売 会 社 ）	(61)	(0.471)	
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.017)	
(b) そ の 他 費 用	11	0.088	(b) 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 ）	(7)	(0.054)	・ 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 ）	(4)	(0.033)	・ その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI : Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料等
合 計	139	1.075	
期中の平均基準価額は、12,972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。

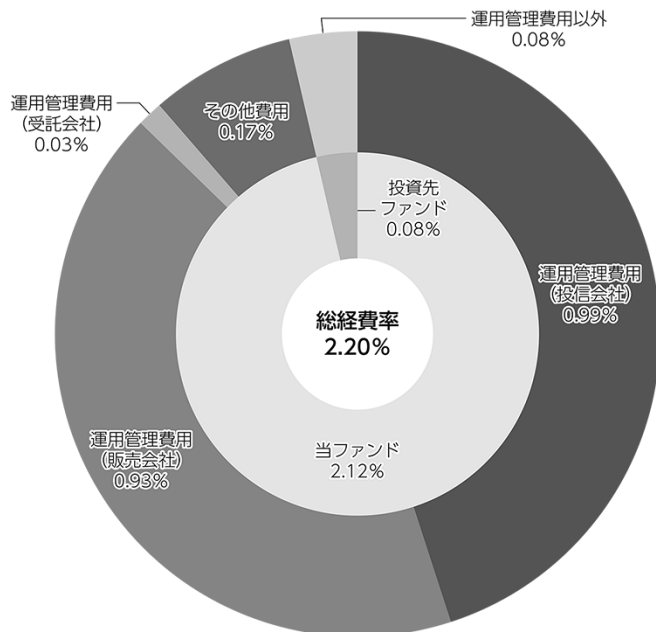
(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。

(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。

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.20%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	2.20
①当ファンドの費用の比率	2.12
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	—
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.08

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドの費用については、投資先ファンドの管理会社が発行する年次報告書（アニュアル・レポート）の記載に基づきます。なお、投資先ファンドの運用管理費用（信託報酬）は当ファンドの運用管理費用（投信会社分）から支払われるため、別に収受しておりません。

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

○売買及び取引の状況

(2022年7月26日～2023年1月25日)

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
	シュローダー・インターナショナル・セレクション・ ファンド グローバル・エマージング・マーケット・ スモーカー・カンパニーズ クラスI	12	2	249	43

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2022年7月26日～2023年1月25日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2023年1月25日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

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)		口	口	千米ドル	千円	%
シュローダー・インターナショナル・セレクション・ ファンド ドル・リクイディティ クラスI	0.77	0.77	0.092	12	0.1	
シュローダー・インターナショナル・セレクション・ ファンド グローバル・エマージング・マーケット・ スモーカー・カンパニーズ クラスI	820	583	110	14,465	98.6	
合 計	821	584	111	14,478	98.7	

(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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

○投資信託財産の構成

(2023年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	14,478	97.4
コール・ローン等、その他	381	2.6
投資信託財産総額	14,859	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(14,478千円)の投資信託財産総額(14,859千円)に対する比率は97.4%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=130.40円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,859,957
コール・ローン等	381,945
投資証券(評価額)	14,478,012
(B) 負債	184,867
未払信託報酬	175,078
未払利息	1
その他未払費用	9,788
(C) 純資産総額(A-B)	14,675,090
元本	11,152,060
次期繰越損益金	3,523,030
(D) 受益権総口数	11,152,060口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,159円

[元本増減]

期首元本額	15,595,110円
期中追加設定元本額	418,871円
期中一部解約元本額	4,861,921円

○損益の状況 (2022年7月26日~2023年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 83
支払利息	△ 83
(B) 有価証券売買損益	487,816
売買益	1,157,298
売買損	△ 669,482
(C) 信託報酬等	△ 190,830
(D) 当期損益金(A+B+C)	296,903
(E) 前期繰越損益金	287,244
(F) 追加信託差損益金	2,938,883
(配当等相当額)	(1,366,152)
(売買損益相当額)	(1,572,731)
(G) 計(D+E+F)	3,523,030
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	3,523,030
追加信託差損益金	2,938,883
(配当等相当額)	(1,366,152)
(売買損益相当額)	(1,572,731)
分配準備積立金	752,108
繰越損益金	△ 167,961

(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(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) 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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(2,770,922円)および分配準備積立金(752,108円)より分配対象収益は3,523,030円(10,000口当たり3,159円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税込み)	0円
------------------	----

<分配金について>

- ・収益分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本（受益者のファンドの購入価額）と同額または上回る場合は、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額は普通分配金となります。
- ・分配後の受益者の個別元本は、元本払戻金（特別分配金）の額だけ減少します。

組入投資信託証券の内容

以下、当運用報告書作成期末時点でシュローダー・エマージング中小型株式ファンドが保有している各投資信託証券の直前の計算期間の内容を開示いたします。

「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド グローバル・エマージング・マーケット・スモラー・カンパニーズ クラス I 投資証券」の運用状況

<ファンドの概要>

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人／米ドル建て	
主な投資対象	エマージング諸国の小型株式	
運用の基本方針および主な投資制限	<p>エマージング諸国の小型株式および株式関連証券への投資を通じて、MSCIエマージング・マーケット・スモールキャップ・インデックス（税引後配当込み）を中長期で上回る（費用控除後）運用資産の成長を目指します。</p> <p>■ ファンドはアクティブ運用され、エマージング諸国（エマージング諸国に実質的な事業基盤がある域外企業を含む）の小型株式および小型株式関連証券への投資割合は純資産の2/3以上とします。</p> <p>■ 小型株式とは、取得時にエマージング市場の時価総額の低位30%に含まれる企業の株式を指します。</p> <p>■ 通常、60～120銘柄に投資します。</p> <p>■ ファンドは、中国B株、中国H株に直接投資することがあり、上海・香港ストック・コネクトもしくは深セン・香港ストック・コネクトを通じて直接もしくは外国機関投資家向け参加証書（Pノート）などを通じて間接的に中国A株や上海証券取引所のハイテク新興企業向け市場（スターボード）や深セン証券取引所の新興企業向け市場（チャイネクスト）に上場する新興企業の株式に純資産の30%（ネットベース）まで投資することがあります。</p> <p>■ 収益の追求、運用資産の価格下落リスクの抑制および資産の効率的な運用のため、デリバティブ取引を活用することがあります。</p> <p>■ 投資運用会社の評価方式に基づき、MSCIエマージング・マーケット・スモールキャップ・インデックス（税引後配当込み）よりも総合して高いサステナビリティ・スコアを維持します。</p> <p>■ ファンドは投資運用会社のウェブページwww.schroders.com/en/lu/private-investor/gfciに掲げる「サステナビリティ情報」に記載される上限を超えて特定の活動、業界または発行体グループへの直接投資は行いません。</p>	
投資運用報酬	ありません。	
管理報酬等	ファンドの純資産総額に対して年率0.08%程度（実績値）を管理報酬、保管報酬、弁護士費用、および監査費用等の精算にあてております。この料率は運用・管理状況等によって変動することがあります。	
決算日	12月31日	
設定日	2014年1月29日	
ファンドの関係法人	管理会社	シュローダー・インベストメント・マネージメント（ヨーロッパ）エス・エイ
	投資運用会社	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
	保管会社	J. P. モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店

※MSCIエマージング・マーケット・スモールキャップ・インデックス（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、新興国の小型株式で構成されています。当指数に関する著作権、およびその他の知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。

MSCI Inc.が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc.は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc.は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc.の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

(注) 以下の内容は、シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド グローバル・エマージング・マーケット・スモラー・カンパニーズの全てのクラスを合算しております。

(注) 以下の内容は、シュローダー・インベストメント・マネージメント（ヨーロッパ）エス・エイから入手した財務書類の一部を抜粋・翻訳したものです。

シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド・
グローバル・エマージング・マーケット・スモラー・カンパニーズ
2021年12月31日現在の投資有価証券一覧表（監査済）

投資有価証券明細表

シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド・ グローバル・エマージング・マーケット・スモラー・カンパニーズ				
投資	通貨	株数/額面金額	評価額 (米ドル)	純資産構成比 (%)
公的取引所への上場承認を受けた譲渡可能証券および短期金融市場証券				
株式				
通信サービス				
Converge Information and Communications Technology Solutions, Inc.	PHP	4,528,300	2,832,824	1.61
			2,832,824	1.61
一般消費財				
Eclat Textile Co. Ltd.	TWD	113,860	2,589,907	1.47
Fix Price Group Ltd., Reg. S, GDR	USD	108,950	822,573	0.47
JS Global Lifestyle Co. Ltd., Reg. S	HKD	1,042,000	1,755,970	1.00
Li Ning Co. Ltd.	HKD	144,500	1,584,896	0.90
Macauto Industrial Co. Ltd.	TWD	282,000	805,763	0.46
Merida Industry Co. Ltd.	TWD	375,500	4,446,150	2.52
momo.com, Inc.	TWD	63,700	3,737,942	2.12
Nien Made Enterprise Co. Ltd.	TWD	314,000	4,673,191	2.65
Pepco Group NV, Reg. S	PLN	219,475	2,518,031	1.43
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi A/S	TRY	269,345	1,533,991	0.87
Topsports International Holdings Ltd., Reg. S	HKD	3,753,000	3,799,092	2.16
Wilcon Depot, Inc.	PHP	3,426,800	2,051,034	1.16
			30,318,540	17.21
生活必需品				
Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk. PT	IDR	1,429,100	86,855	0.05
Migros Ticaret A/S	TRY	511,737	1,421,660	0.81
Orion Corp.	KRW	12,749	1,108,885	0.63
Toly Bread Co. Ltd. 'A'	CNY	100,000	445,606	0.25
Toly Bread Co. Ltd. 'A'	CNH	541,666	2,422,131	1.37
Vietnam Dairy Products JSC	VND	713,800	2,706,113	1.54
Yihai International Holding Ltd.	HKD	133,000	615,739	0.35
			8,806,989	5.00
エネルギー				
Qatar Gas Transport Co. Ltd.	QAR	4,097,326	3,709,328	2.11
			3,709,328	2.11
金融				
AEON Thana Sinsap Thailand PCL	THB	229,300	1,293,910	0.73
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand, ADR	USD	133,555	740,786	0.42
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand 'B'	MXN	964,779	1,083,152	0.61
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	MXN	826,492	1,598,145	0.91
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	30,157	3,856,693	2.19
Cholamandalam Investment and Finance Co. Ltd.	INR	491,303	3,438,383	1.95
City Union Bank Ltd.	INR	2,343,167	4,243,767	2.40

シュロダー・エマージング中小型株式ファンド

投資	通貨	株数/額面金額	評価額 (米ドル)	純資産構成比 (%)
Eurobank Ergasias Services and Holdings SA	EUR	2,620,761	2,651,643	1.51
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	RUB	146,484	297,845	0.17
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	USD	714,773	1,455,424	0.83
TCS Group Holding plc, Reg. S, GDR	USD	44,818	3,779,054	2.15
Transaction Capital Ltd.	ZAR	848,896	2,396,601	1.36
			26,835,403	15.23
ヘルスケア				
Alembic Pharmaceuticals Ltd.	INR	297,008	3,203,990	1.82
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	59,654	4,022,131	2.28
Mediclinic International plc	ZAR	676,691	2,887,498	1.64
MLP Saglik Hizmetleri A/S, Reg. S	TRY	308,557	696,535	0.40
			10,810,154	6.14
工業				
Aeris Industria E Comercio De Equipamentos Para Geracao De Energia SA	BRL	885,225	1,040,447	0.59
BOC Aviation Ltd., Reg. S	HKD	312,700	2,291,880	1.30
Centre Testing International Group Co. Ltd. 'A'	CNH	402,900	1,704,562	0.97
CTCI Corp.	TWD	1,268,000	1,704,677	0.97
Grupa Pracujs SA	PLN	69,782	1,250,496	0.71
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV 'B'	MXN	230,675	3,180,851	1.81
International Container Terminal Services, Inc.	PHP	1,040,370	4,080,482	2.31
Shanghai Kelai Mechatronics Engineering Co. Ltd. 'A'	CNH	100,636	576,485	0.33
SITC International Holdings Co. Ltd.	HKD	666,000	2,410,706	1.37
United International Transportation Co.	SAR	149,143	1,846,410	1.05
Voltronic Power Technology Corp.	TWD	74,051	4,136,654	2.34
			24,223,650	13.75
情報技術				
Chroma ATE, Inc.	TWD	635,000	4,587,695	2.60
CI&T, Inc. 'A'	USD	229,909	2,643,954	1.50
Douzone Bizon Co. Ltd.	KRW	23,035	1,414,179	0.80
Globant SA	USD	9,585	3,014,157	1.71
King Slide Works Co. Ltd.	TWD	126,000	2,345,468	1.33
KoMiCo Ltd.	KRW	30,773	1,740,882	0.99
LEENO Industrial, Inc.	KRW	25,863	4,318,345	2.45
NHN KCP Corp.	KRW	89,436	2,278,081	1.29
Novatek Microelectronics Corp.	TWD	261,000	5,086,635	2.90
Tokai Carbon Korea Co. Ltd.	KRW	7,925	989,361	0.56
WONIK IPS Co. Ltd.	KRW	83,652	2,978,269	1.69
			31,397,026	17.82
素材				
Cia Brasileira de Aluminio	BRL	828,297	2,032,822	1.15
Dexco SA	BRL	784,954	2,104,544	1.19
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	USD	1,014,885	936,798	0.53
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	RUB	1,987,850	1,835,493	1.04
PI Advanced Materials Co. Ltd.	KRW	72,393	3,354,255	1.91
Polymetal International plc	GBP	165,269	2,927,646	1.67
Supreme Industries Ltd.	INR	86,640	2,597,564	1.47
			15,789,122	8.96

シュローター・エマージング中小型株式ファンド

投資	通貨	株数/額面金額	評価額 (米ドル)	純資産構成比 (%)
不動産				
BR Malls Participacoes SA	BRL	1,879,780	2,799,956	1.58
Emaar Properties PJSC	AED	2,075,646	2,757,760	1.57
Hang Lung Group Ltd.	HKD	1,045,000	2,235,060	1.27
Oberoi Realty Ltd.	INR	156,138	1,809,737	1.03
			9,602,513	5.45
公益				
Indraprastha Gas Ltd.	INR	410,580	2,598,172	1.47
Terna Energy SA	EUR	178,813	2,756,220	1.57
			5,354,392	3.04
株式合計			169,679,941	96.32
公的取引所への上場承認を受けた譲渡可能証券 および短期金融市場証券の合計			169,679,941	96.32
投資総額			169,679,941	96.32
現金			7,620,762	4.33
その他資産/(負債)			(1,132,104)	(0.65)
純資産総額			176,168,599	100.00

シュロダー・インターナショナル・セレクション・ファンド・
グローバル・エマージング・マーケット・スモラー・カンパニーズ
2022年6月30日現在の投資有価証券一覧表（未監査）

投資有価証券明細表

シュロダー・インターナショナル・セレクション・ファンド・ グローバル・エマージング・マーケット・スモラー・カンパニーズ				
投資	通貨	株数/額面金額	評価額 (米ドル)	純資産構成比 (%)
公的取引所への上場承認を受けた譲渡可能証券および短期金融市場証券				
株式				
通信サービス				
Converge Information and Communications Technology Solutions, Inc.	PHP	4,528,300	1,740,290	1.26
TIM SA	BRL	1,218,400	2,920,733	2.11
			4,661,023	3.37
一般消費財				
Eclat Textile Co. Ltd.	TWD	163,860	2,278,630	1.65
JS Global Lifestyle Co. Ltd., Reg. S	HKD	1,565,000	2,027,272	1.46
Merida Industry Co. Ltd.	TWD	375,500	3,206,549	2.31
momo.com, Inc.	TWD	70,440	1,495,701	1.08
Nien Made Enterprise Co. Ltd.	TWD	299,000	2,920,079	2.11
Pepeco Group NV, Reg. S	PLN	219,475	1,709,835	1.24
Wilcon Depot, Inc.	PHP	3,426,800	1,482,735	1.07
			15,120,801	10.92
生活必需品				
Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk. PT	IDR	27,677,300	1,857,660	1.34
Toly Bread Co. Ltd. 'A'	CNY	330,130	814,444	0.59
Toly Bread Co. Ltd. 'A'	CNH	758,332	1,870,892	1.35
Vietnam Dairy Products JSC	VND	713,800	2,213,644	1.60
			6,756,640	4.88
エネルギー				
Empresas Copec SA	CLP	308,599	2,263,581	1.64
Qatar Gas Transport Co. Ltd.	QAR	4,475,349	4,597,895	3.32
			6,861,476	4.96
金融				
AEON Thana Sinsap Thailand PCL	THB	229,300	1,118,774	0.81
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand, ADR	USD	133,555	673,117	0.49
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand 'B'	MXN	964,779	991,626	0.72
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	MXN	826,492	1,484,684	1.07
Capitec Bank Holdings Ltd.	ZAR	20,738	2,512,704	1.82
Cholamandalam Investment and Finance Co. Ltd.	INR	359,359	2,815,105	2.03
City Union Bank Ltd.	INR	2,165,293	3,644,503	2.63
Eurobank Ergasias Services and Holdings SA	EUR	2,620,761	2,316,987	1.67
Transaction Capital Ltd.	ZAR	1,069,374	2,381,307	1.72
			17,938,807	12.96
ヘルスケア				
Alembic Pharmaceuticals Ltd.	INR	270,692	2,494,755	1.80
Apollo Hospitals Enterprise Ltd.	INR	65,622	3,058,076	2.21
Mediclinic International plc	ZAR	676,691	3,733,183	2.70

シュロダー・エマージング中小型株式ファンド

投資	通貨	株数/額面金額	評価額 (米ドル)	純資産構成比 (%)
Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. PT, Reg. S	IDR	8,989,800	1,658,676	1.20
			10,944,690	7.91
工業				
BOC Aviation Ltd., Reg. S	HKD	268,000	2,239,353	1.62
Centre Testing International Group Co. Ltd. 'A'	CNH	402,900	1,394,260	1.01
CTCI Corp.	TWD	1,268,000	1,907,126	1.38
Grupa Pracuj SA	PLN	69,782	787,012	0.57
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV 'B'	MXN	230,675	3,323,363	2.39
International Container Terminal Services, Inc.	PHP	957,870	3,204,220	2.31
Shanghai Liangxin Electrical Co. Ltd. 'A'	CNY	1,021,600	2,521,614	1.82
SITC International Holdings Co. Ltd.	HKD	546,000	1,540,024	1.11
United International Transportation Co.	SAR	238,400	2,859,711	2.07
Voltronic Power Technology Corp.	TWD	55,051	2,660,042	1.92
			22,436,725	16.20
情報技術				
Chroma ATE, Inc.	TWD	604,000	3,088,926	2.24
CI&T, Inc. 'A'	USD	204,937	2,151,839	1.55
King Slide Works Co. Ltd.	TWD	126,000	1,718,392	1.24
KoMiCo Ltd.	KRW	34,173	1,237,094	0.89
LEENO Industrial, Inc.	KRW	27,251	2,733,184	1.97
Mphasis Ltd.	INR	88,558	2,568,278	1.86
Novatek Microelectronics Corp.	TWD	153,000	1,540,229	1.11
Sinbon Electronics Co. Ltd.	TWD	288,000	2,440,995	1.76
Tokai Carbon Korea Co. Ltd.	KRW	22,121	1,916,319	1.38
WONIK IPS Co. Ltd.	KRW	83,652	1,920,373	1.39
			21,315,629	15.39
素材				
Cia Brasileira de Aluminio	BRL	855,518	1,921,376	1.39
Dexco SA	BRL	1,042,786	1,971,340	1.42
Gold Fields Ltd.	ZAR	219,759	2,086,457	1.51
PI Advanced Materials Co. Ltd.	KRW	77,958	1,908,329	1.38
Supreme Industries Ltd.	INR	86,640	1,937,190	1.40
			9,824,692	7.10
不動産				
BR Malls Participacoes SA	BRL	1,879,780	2,670,674	1.93
Emaar Properties PJSC	AED	2,075,646	2,939,756	2.13
Hang Lung Group Ltd.	HKD	1,045,000	1,968,002	1.42
Oberoi Realty Ltd.	INR	156,138	1,455,232	1.05
			9,033,664	6.53
公益				
Aguas Andinas SA 'A'	CLP	7,350,472	1,158,963	0.84
Indraprastha Gas Ltd.	INR	379,244	1,707,374	1.23
Terna Energy SA	EUR	230,369	4,110,243	2.97
			6,976,580	5.04
株式合計			131,870,727	95.26
公的取引所への上場承認を受けた譲渡可能証券 および短期金融市場証券の合計			131,870,727	95.26
その他の譲渡可能証券および短期金融市場証券				
株式				
一般消費財				
Fix Price Group Ltd. #	USD	11,549	-	-
			-	-

投資	通貨	株数/額面金額	評価額 (米ドル)	純資産構成比 (%)
株式合計			-	-
その他の譲渡可能証券および短期金融市場証券の合計			-	-
投資総額			131,870,727	95.26
現金			7,463,267	5.39
その他資産/(負債)			(905,956)	(0.65)
純資産総額			138,428,038	100.00

公正価値に基づき評価されております。

2021年12月31日現在の連結費用明細表および純資産変動計算書

シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド・ グローバル・エマージング・マーケット・スモーカー・ カンパニーズ (米ドル)	
期首純資産価額	128,070,625
収益	
配当金収益、源泉徴収後	3,418,857
銀行利息	12
合計	3,418,869
費用	
運用報酬	447,305
管理報酬	120,361
年次税	37,245
保管料	76,281
販売手数料	19
銀行その他支払利息	549
営業費	22,569
合計	704,329
投資純利益(損失)	2,714,540
実現純利益/(損失) :	
投資の売却	13,870,524
外国為替	(13,829)
当期実現純利益/(損失)	13,856,695
未実現評価益/(損)の純変動額 :	
投資	2,709,862
外国為替	(6,125)
当期未実現評価益/(損)の純変動額	2,703,737
運用による純資産の増加/(減少)額	19,274,972
追加金	48,590,307
解約金	(19,767,305)
資本金の増減による純資産の増加/(減少)額	28,823,002
期末純資産価額	176,168,599

「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ドル・リクイディティ クラス I 投資証券」の運用状況

<ファンドの概要>

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人／米ドル建て	
主な投資対象	米ドル建ての短期金融資産	
運用の基本方針および主な投資制限	<p>ファンドはアクティブ運用され、主として米ドル建ての短期金融資産（S&P グローバル・レーティングによる投資適格以上あるいは管理会社の内部格付調査において取得した他社同等格付以上）への投資を通じて、流動性の確保と元本の保全を目指します。これらの証券は、取得時において、当初から又は残存期間が12ヶ月以内であること（付随する金融商品を考慮にいれる）、もしくは採用金利が少なくとも市況に応じて年次で調整され残存期間が2年以内であるものを前提とします。</p> <p>※元本の保全と流動性の確保を保证するものではありません。 ※欧州委員会が制定した指令（UCITS指令）に準拠して分散投資を行います。</p> <p>■為替変動リスクおよび金利変動リスクのヘッジのため、デリバティブ取引を活用することがあります。 ■現金を保有し、金融機関へ預金することがあります。</p>	
投資運用報酬	ありません。	
管理報酬等	ファンドの純資産総額に対して年率0.05%程度（実績値）を管理報酬、保管報酬、弁護士費用、および監査費用等の精算にあてております。この料率は運用・管理状況等によって変動することがあります。	
決算日	12月31日	
設定日	2002年7月4日	
ファンドの関係法人	管理会社	シュローダー・インベストメント・マネージメント（ヨーロッパ）エス・エイ
	投資運用会社	シュローダー・インベストメント・マネージメント・ノースアメリカ・インク
	保管会社	J. P. モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店

*保管会社は、2022年1月22日付でJ. P. モルガン・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイから変更されました。

(注) 以下の内容は、シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ドル・リクイディティの全てのクラスを合算しております。

(注) 以下の内容は、シュローダー・インベストメント・マネージメント（ヨーロッパ）エス・エイから入手した財務書類の一部を抜粋・翻訳したものです。

シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ドル・リクイディティ
2021年12月31日現在の投資有価証券一覧表（監査済）

投資有価証券明細表

シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド・ ドル・リクイディティ					
投資	通貨	株数/額面金額	評価額 (米ドル)	純資産構成比 (%)	
公的取引所への上場承認を受けた譲渡可能証券および短期金融市場証券					
社債					
金融					
US Treasury 2.125% 15/05/2022	USD	30,000,000	30,213,281	8.19	
US Treasury Bill 0% 24/02/2022	USD	6,500,000	6,499,730	1.76	
			36,713,011	9.95	
社債合計				36,713,011	9.95
公的取引所への上場承認を受けた譲渡可能証券および短期金融市場証券の合計			36,713,011	9.95	
その他の規制市場で取引される譲渡可能証券および短期金融市場証券					
社債					
金融					
US Treasury Bill 0% 04/01/2022	USD	30,000,000	30,000,033	8.13	
US Treasury Bill 0% 13/01/2022	USD	30,200,000	30,200,052	8.18	
US Treasury Bill 0% 27/01/2022	USD	19,500,000	19,499,724	5.29	
US Treasury Bill 0% 17/02/2022	USD	6,000,000	5,999,738	1.63	
US Treasury Bill 0% 10/03/2022	USD	26,300,000	26,297,951	7.13	
US Treasury Bill 0% 17/02/2022	USD	1,700,000	1,699,792	0.46	
US Treasury Bill 0% 10/03/2022	USD	300,000	299,952	0.08	
			113,997,242	30.90	
社債合計				113,997,242	30.90
コマーシャルペーパー					
金融					
Banco Santander SA 0% 04/04/2022	USD	19,500,000	19,486,558	5.28	
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 16/06/2022	USD	24,000,000	23,970,942	6.50	
DNB Bank ASA 0% 14/07/2022	USD	13,600,000	13,574,069	3.68	
DNB Bank ASA 0% 10/11/2022	USD	14,250,000	14,186,487	3.85	
Mizuho Bank Ltd. 0% 17/03/2022	USD	17,850,000	17,843,142	4.84	
Nordea Bank AB 0% 22/02/2022	USD	24,000,000	23,997,174	6.49	
Royal Bank of Canada 0% 21/03/2022	USD	24,000,000	23,989,707	6.50	
Societe Generale SA 0% 03/01/2022	USD	19,000,000	18,999,889	5.15	
Societe Generale SA 0% 11/08/2022	USD	9,800,000	9,774,382	2.65	
Standard Chartered Bank 0% 21/01/2022	USD	15,000,000	14,998,731	4.07	
			180,821,081	49.01	
コマーシャルペーパー合計				180,821,081	49.01
その他の規制市場で取引される譲渡可能証券および短期金融市場証券の合計			294,818,323	79.91	
投資総額			331,531,334	89.86	
現金			36,773,462	9.97	
その他資産/(負債)			630,725	0.17	
純資産総額			368,935,521	100.00	

シュロダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ドル・リクイディティ
2022年6月30日現在の投資有価証券一覧表（未監査）

投資有価証券明細表

シュロダー・インターナショナル・セレクション・ファンド・ ドル・リクイディティ				
投資	通貨	株数/額面金額	評価額 (米ドル)	純資産構成比 (%)
公的取引所への上場承認を受けた譲渡可能証券および短期金融市場証券				
社債				
金融				
US Treasury	USD	33,000,000	32,180,156	6.64
US Treasury Bill 0% 05/07/2022	USD	40,000,000	39,996,068	8.25
US Treasury Bill 0% 28/07/2022	USD	26,000,000	25,980,354	5.36
US Treasury Bill 0% 11/08/2022	USD	32,000,000	31,951,286	6.59
US Treasury Bill 0% 08/09/2022	USD	26,800,000	26,720,118	5.51
US Treasury Bill 0% 06/10/2022	USD	18,000,000	17,915,149	3.70
US Treasury Bill 0% 03/11/2022	USD	26,000,000	25,819,557	5.33
US Treasury Bill 0% 01/12/2022	USD	25,000,000	24,765,320	5.11
US Treasury Bill 0% 26/01/2023	USD	36,700,000	36,192,109	7.47
			261,520,117	53.96
社債合計			261,520,117	53.96
公的取引所への上場承認を受けた譲渡可能証券 および短期金融市場証券の合計			261,520,117	53.96
その他の規制市場で取引される譲渡可能証券および短期金融市場証券				
コマーシャルペーパー				
金融				
Credit Agricole Corporate and Investment Bank 0% 13/03/2023	USD	24,000,000	23,427,413	4.83
DNB Bank ASA 0% 14/07/2022	USD	11,200,000	11,193,205	2.31
DNB Bank ASA 0% 10/11/2022	USD	11,650,000	11,543,777	2.38
HSBC USA, Inc. 0% 13/09/2022	USD	18,000,000	17,918,063	3.70
Nordea Bank AB 0% 22/08/2022	USD	25,000,000	24,934,412	5.15
Royal Bank of Canada 0% 17/03/2023	USD	24,250,000	23,682,025	4.89
Santander UK plc 0% 05/12/2022	USD	25,000,000	24,699,800	5.10
Societe Generale SA 0% 11/08/2022	USD	7,600,000	7,583,987	1.56
Societe Generale SA 0% 17/01/2023	USD	15,400,000	15,141,878	3.12
Toronto-Dominion Bank (The) 0% 12/01/2023	USD	20,000,000	19,666,800	4.06
			179,791,360	37.10
コマーシャルペーパー合計			179,791,360	37.10
その他の規制市場で取引される譲渡可能証券および短期金融市場証券の合計			179,791,360	37.10
投資総額			441,311,477	91.06
現金			43,108,577	8.89
その他資産/(負債)			239,320	0.05
純資産総額			484,659,374	100.00

2021年12月31日現在の連結費用明細表および純資産変動計算書

シュローダー・インターナショナル・セレクション・ ファンド・ドル・リクイディティ (米ドル)	
期首純資産価額	492,660,002
収益	
投資による金利収益、源泉徴収後	545,528
銀行利息	39
合計	545,567
費用	
運用報酬	693,433
管理報酬	215,646
年次税	39,260
保管料	19,071
営業費	69,949
合計	1,037,359
投資純利益(損失)	(491,792)
実現純利益/(損失)：	
投資の売却	4,854
外国為替	(10,033)
当期実現純利益/(損失)	(5,179)
未実現評価益/(損)の純変動額：	
投資	(166,055)
外国為替	31
当期末実現評価益/(損)の純変動額	(166,024)
運用による純資産の増加/(減少)額	(662,995)
追加金	200,483,660
解約金	(323,545,146)
資本金の増減による純資産の増加/(減少)額	(123,061,486)
期末純資産価額	368,935,521