

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7期 運用報告書(全体版)

(決算日 2023年7月25日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。
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7月25日に第7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
3期(2021年7月26日)	13,309	0	14.4	213,095.81	97.8	89
4期(2022年1月25日)	12,754	0	△ 4.2	209,527.12	97.8	76
5期(2022年7月25日)	12,883	0	1.0	211,483.16	97.4	20
6期(2023年1月25日)	13,159	0	2.1	214,936.62	98.7	14
7期(2023年7月25日)	15,081	0	14.6	257,659.60	94.5	8

(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) 2023年1月25日	円 13,159	% —		% —	% 98.7
1月末	13,113	△ 0.3	215,636.64	0.3	98.7
2月末	13,272	0.9	220,191.76	2.4	98.2
3月末	13,173	0.1	217,466.56	1.2	98.4
4月末	13,239	0.6	219,462.43	2.1	98.0
5月末	14,093	7.1	233,189.05	8.5	98.7
6月末	14,919	13.4	250,627.25	16.6	97.0
(期末) 2023年7月25日	円 15,081	% 14.6		% 19.9	% 94.5

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

※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（配当込み、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。

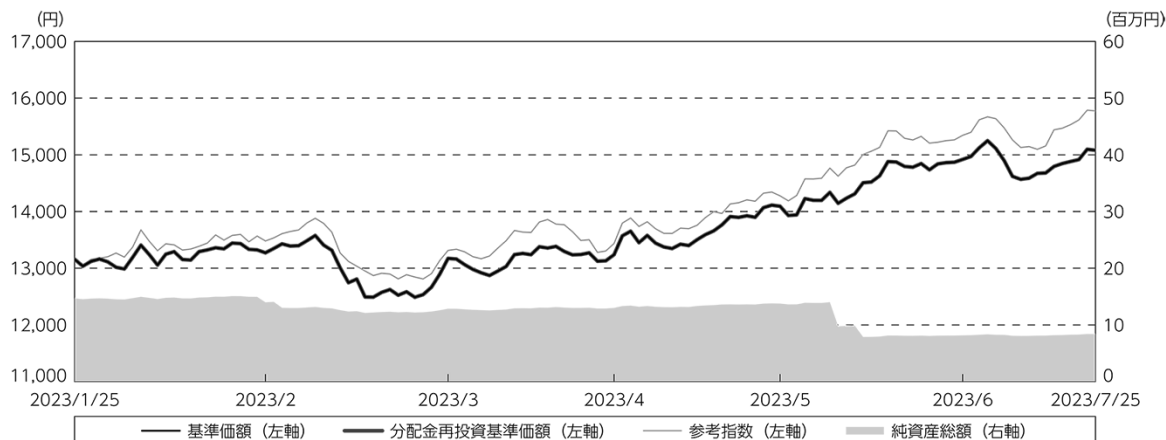
MSCIエマージング・マーケット・スモールキャップ・インデックス（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、新興国の小型株式で構成されています。当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。

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

(2023年1月26日～2023年7月25日)

期中の基準価額等の推移



期首：13,159円

期末：15,081円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：14.6% (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(2023年1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(配当込み、円ベース)です。

○基準価額の主な変動要因

期首13,159円でスタートした基準価額は、15,081円(分配後)で期末を迎え、期首比14.6%(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(配当込み、円ベース)は、19.9%の上昇で、当ファンドは、参考指数を5.3%下回りました。

当期、ファンドのリターンはプラスとなりました。景気回復の遅れや米中間の対立関係、世界的な成長見通しが輸出にマイナスの影響を与えることが懸念されたこと等が重しとなった中国の銘柄を保有したこと等が下落要因となった一方、堅調な経済指標等が支援材料となったインド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、インドは、2023年1月に大手財閥の不正行為と株価操作の疑惑が浮上したこと等が重しとなる局面もあったものの、堅調な経済指標等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。一方、インフレ率は、食料品価格の上昇圧力を背景に高止まりしています。ブラジルは、財政政策に対する懸念が和らいだことや、金融緩和に対する期待感等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。ギリシャは、2度目の総選挙において、新民主主義党が勝利したこと等が好感され、株式市場は上昇しました。その他、韓国や台湾も株式市場は上昇しました。

一方、中国は、景気回復の遅れや米中間の対立関係、世界的な成長見通しが輸出にマイナスの影響を与えることが懸念されたこと等が重しとなり、株式市場は下落しました。トルコは、通貨トルコリラ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、タイ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・マーケッツ・スモラー・カンパニーズ クラスIの運用について

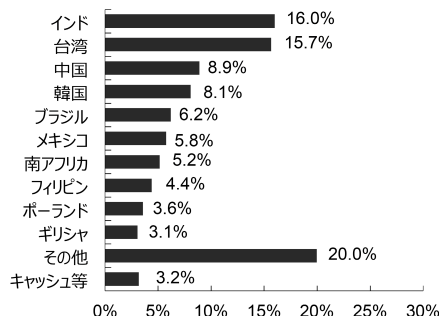
ポートフォリオでは、インドや台湾、中国、韓国を中心に保有を継続しました。当期は台湾やインドの保有を引き上げた一方、韓国や中国の保有を引き下げました。なお、国別の配分比率は、ボトムアップの銘柄選択の結果を受けたものです。

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。

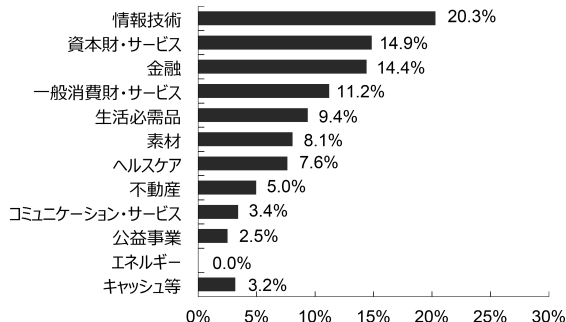
作成基準日：2023年6月30日

主要投資対象ファンドの概要*

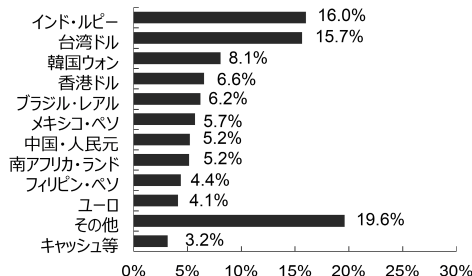
■ 国・地域別組入比率



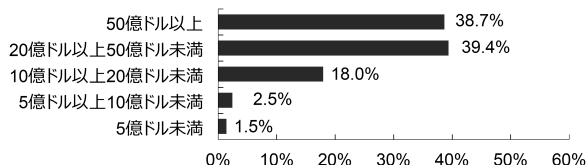
■ 業種別組入比率



■ 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が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。

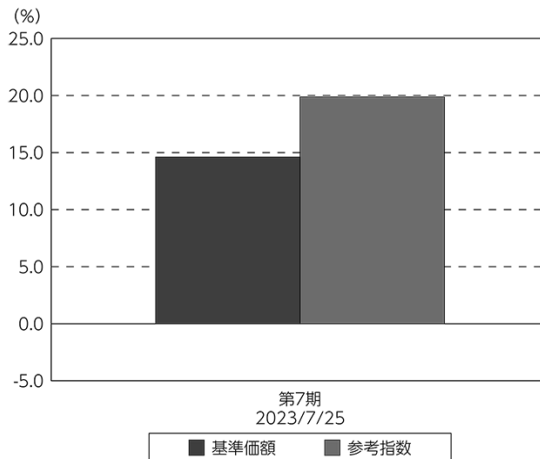
(注) 組入比率は、四捨五入して表示しているため合計が100%にならないことがあります。

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。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) 当ファンドの参考指数は、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（配当込み、円ベース）です。

分配金

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

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第 7 期
	2023年1月26日～ 2023年7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	5,081

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

世界の主要な中央銀行の金融政策の引き締めが経済成長の重しとなっており、2023年から2024年にかけての世界の経済成長見通しについては、不透明感が高い状態が続いています。一方で、エネルギーや食品価格の下落、金融政策の引き締め等を背景に、物価上昇ペースの鈍化が続くとみています。

中国経済は回復傾向にありますが、一部の経済指標は軟調で、回復の強さについては注視する必要があるとみています。経済指標は、経済成長が依然として不均衡であることを示しており、景気刺激策実施の可能性をめぐる憶測が飛び交っています。政府が景況感を改善するための措置を講じる可能性は十分にありますが、現時点では大規模な景気刺激策が発表される可能性は低いとみています。

新興国経済については、グローバルの経済成長の鈍化が重しとなっています。一方、過去の利上げの結果、新興国のインフレ率は低下傾向にあり、政策緩和の余地が生まれつつあります。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。米連邦準備制度理事会(FRB)の政策見通しに対する不透明感は払しょくされていないものの、米国の金利がピークに達しているとの見方が強まれば、米ドルは下落することが想定され、このことは新興国の財政状況にとって支援材料となるとみています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年 1 月26日～2023年 7 月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	132	0.971	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(67)	(0.491)	<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 ）	(63)	(0.464)	
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.016)	
(b) そ の 他 費 用	7	0.052	(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)	(0.051)	・ 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)	・ その他は、金銭信託手数料等
合 計	139	1.023	
期中の平均基準価額は、13,634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。

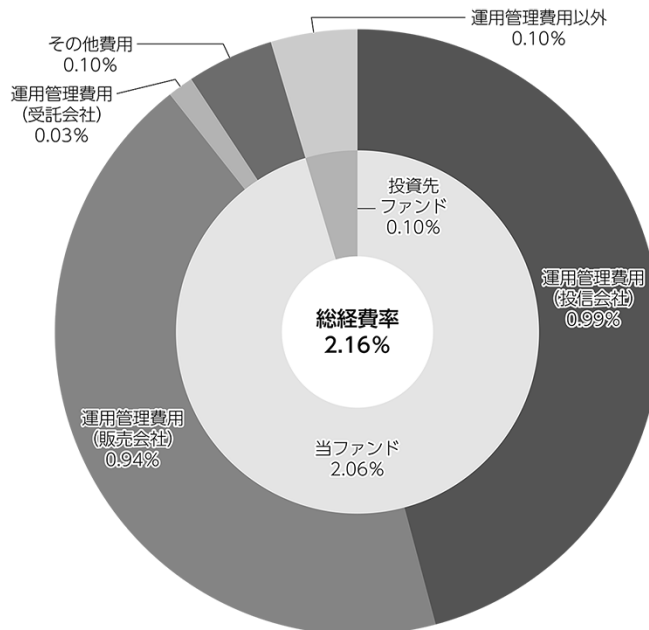
(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。

(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2.16%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	2.16
①当ファンドの費用の比率	2.06
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	0.10

- (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

(2023年1月26日～2023年7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	22	4	332	63

(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

(2023年1月26日～2023年7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7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	0.094	13	0.2	
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・スモーカー・カンパニーズ クラスI	583	274	55	7,906	94.3	
合 計	584	275	55	7,920	94.5	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切捨て。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7月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	7,920	93.1
コール・ローン等、その他	590	6.9
投資信託財産総額	8,510	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(8,092千円)の投資信託財産総額(8,510千円)に対する比率は95.1%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=141.58円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年7月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,681,703
コール・ローン等	418,123
投資証券(評価額)	7,920,374
未収入金	343,206
(B) 負債	297,086
未払金	172,393
未払信託報酬	118,106
その他未払費用	6,587
(C) 純資産総額(A-B)	8,384,617
元本	5,559,672
次期繰越損益金	2,824,945
(D) 受益権総口数	5,559,672口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,081円

[元本増減]

期首元本額	11,152,060円
期中追加設定元本額	385,309円
期中一部解約元本額	5,977,697円

○損益の状況

(2023年1月26日～2023年7月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 41
支払利息	△ 41
(B) 有価証券売買損益	1,170,226
売買益	1,374,609
売買損	△ 204,383
(C) 信託報酬等	△ 124,737
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,045,448
(E) 前期繰越損益金	277,239
(F) 追加信託差損益金	1,502,258
(配当等相当額)	(699,082)
(売買損益相当額)	(803,176)
(G) 計(D+E+F)	2,824,945
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	2,824,945
追加信託差損益金	1,502,258
(配当等相当額)	(699,082)
(売買損益相当額)	(803,176)
分配準備積立金	1,322,728
繰越損益金	△ 41

(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(965,774円)、信託約款に規定する収益調整金(1,502,217円)および分配準備積立金(356,954円)より分配対象収益は2,824,945円(10,000口当たり5,081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>■ ファンドは純資産の1/3以下の範囲で、直接または間接的に他の投資証券（他の資産クラスを含む）、国、地域、業種、通貨、投資ファンド、ワラント債、短期金融商品に投資し、現金を保有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/gfc 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> <p>※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>	
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0.10%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）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。

(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したものです。

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・マーケッツ・スモラー・カンパニーズ

Schroder ISF Global
Emerging Markets Smaller
Companies
USD

NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	176,168,599
INCOME	
Dividend income, net of withholding taxes	3,303,389
Interest income from investments, net of withholding taxes	-
Interest on swap contracts	-
Bank interest	33,152
Other income	-
TOTAL INCOME	3,336,541
EXPENSES	
Management fees	429,803
Performance fees	-
Administration fees	126,256
Taxe d'abonnement	29,901
Depository fees	95,096
Distribution fees	712
Bank and other interest expenses	603
Interest on swap contracts	-
Operating expenses	20,566
TOTAL EXPENSES	702,937
Less: Expense subsidy	-
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	2,633,604
Net realised gain/(loss) on:	
Sale of investments	6,052,991
Options contracts	-
Financial futures contracts	-
Forward currency exchange contracts	(1,408)
Swaps contracts	-
Currency exchange	(129,619)
NET REALISED GAIN/(LOSS) FOR THE YEAR	5,921,964
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:	
Investments	(36,067,965)
Options contracts	-
Financial futures contracts	-
Forward currency exchange contracts	-
Swaps contracts	-
Currency exchange	224,279
NET CHANGE IN UNREALISED APPRECIATION/(DEPRECIATION) FOR THE YEAR	(35,843,686)
INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS	(27,288,118)
Subscriptions	13,983,867
Redemptions	(26,003,706)
INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF MOVEMENTS IN SHARE CAPITAL	(12,019,839)
Dividend distributions	-
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR	136,860,642

【上位10銘柄】

(2022年12月31日現在)

	銘柄名	国・地域	業種	比率 (%)
1	テルナエナジー	ギリシャ	公益事業	2.7
2	アポロ・ホスピタルズ・エンタープライズ	インド	ヘルスケア	2.7
3	クロマATE	台湾	情報技術	2.6
4	カタール・ガス・トランスポート	カタール	エネルギー	2.6
5	シティ・ユニオン・バンク	インド	金融	2.5
6	リノ・インダストリアル	韓国	情報技術	2.4
7	グルボ・アエロポルタリオ・デル・パシフィコ	メキシコ	資本財・サービス	2.4
8	インターナショナル・コンテナ・ターミナル・サービス	フィリピン	資本財・サービス	2.3
9	エクラ・テキスタイル	台湾	一般消費財・サービス	2.3
10	サントン・ウェイガオ・グループ・メディカル・ポリマー	中国	ヘルスケア	2.1
			銘柄数	67

「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 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証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。</p> <p>■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

(注) 以下の内容は、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

Statement of Operations for the Year Ended 31 December 2022	Schroder ISF US Dollar Liquidity USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	368,935,521
INCOME	
Dividend income, net of withholding taxes	-
Interest income from investments, net of withholding taxes	6,735,556
Interest on swap contracts	-
Bank interest	698,196
Other income	-
TOTAL INCOME	7,433,752
EXPENSES	
Management fees	740,191
Performance fees	-
Administration fees	239,719
Taxe d'abonnement	47,033
Depository fees	20,516
Distribution fees	-
Bank and other interest expenses	571
Interest on swap contracts	-
Operating expenses	100,530
TOTAL EXPENSES	1,148,560
Less: Expense subsidy	-
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	6,285,192
Net realised gain/(loss) on:	
Sale of investments	(629,755)
Options contracts	-
Financial futures contracts	-
Forward currency exchange contracts	-
Swaps contracts	-
Currency exchange	(52,392)
NET REALISED GAIN/(LOSS) FOR THE YEAR	(682,147)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:	
Investments	(682,172)
Options contracts	-
Financial futures contracts	-
Forward currency exchange contracts	-
Swaps contracts	-
Currency exchange	3
NET CHANGE IN UNREALISED APPRECIATION/(DEPRECIATION) FOR THE YEAR	(682,169)
INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS	4,920,876
Subscriptions	639,029,718
Redemptions	(580,931,887)
INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF MOVEMENTS IN SHARE CAPITAL	58,097,831
Dividend distributions	-
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR	431,954,228

Portfolio of Investments of the Year Ended 31 December 2022

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing				
Bonds				
Financials				
US Treasury 0.125% 31/05/2023	USD	30,793,000	30,231,268	7.00
US Treasury 0.5% 30/11/2023	USD	25,250,000	24,308,057	5.63
US Treasury Bill 0% 05/01/2023	USD	33,897,000	33,890,729	7.85
US Treasury Bill 0% 26/01/2023	USD	20,795,000	20,746,509	4.80
US Treasury Bill 0% 23/02/2023	USD	13,890,000	13,808,601	3.20
US Treasury Bill 0% 23/03/2023	USD	17,065,000	16,906,758	3.91
US Treasury Bill 0% 20/04/2023	USD	17,571,000	17,342,568	4.01
US Treasury Bill 0% 18/05/2023	USD	14,644,000	14,395,867	3.33
US Treasury Bill 0% 07/09/2023	USD	18,936,000	18,368,890	4.25
US Treasury Bill 0% 02/11/2023	USD	17,808,000	17,136,332	3.97
			207,135,579	47.95
Total Bonds			207,135,579	47.95
Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing			207,135,579	47.95
Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market				
Commercial Papers				
Financials				
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 0% 13/03/2023	USD	24,000,000	23,785,623	5.51
DNB Bank ASA 0% 14/04/2023	USD	15,000,000	14,802,731	3.43
DNB Bank ASA 0% 14/08/2023	USD	15,000,000	14,535,690	3.37
Mizuho Bank Ltd. 0% 23/02/2023	USD	25,000,000	24,826,216	5.74
MUFG Bank Ltd. 0% 28/03/2023	USD	25,000,000	24,719,378	5.72
Royal Bank of Canada 0% 17/03/2023	USD	24,250,000	24,010,110	5.56
Santander UK plc 0% 05/06/2023	USD	25,000,000	24,483,208	5.67
Societe Generale SA 0% 17/01/2023	USD	15,400,000	15,366,813	3.56
Toronto-Dominion Bank (The) 0% 12/01/2023	USD	20,000,000	19,968,851	4.62
			186,498,620	43.18
Total Commercial Papers			186,498,620	43.18
Total Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market			186,498,620	43.18
Total Investments			393,634,199	91.13
Cash			38,496,218	8.91
Other assets/(liabilities)			(176,189)	(0.04)
Total Net Assets			431,954,228	100.00