◇MUZ-250593-0000-20230110◇

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。 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。

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

運用報告書（全体版）

三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド （株式重視型）

地球ゴマ
［愛称］

第32期（決算日：2023年１月10日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、お手持ちの「三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（株式重視型）」は、去る１月10日に第32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。

MUFG
三菱UFJ国際投信

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先	
お客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。
・－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	基準価額			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		
	円	円	%	%	百万円
28期(2021年１月12日)	10,681	425	13.7	98.2	810
29期(2021年７月９日)	10,854	860	9.7	96.9	784
30期(2022年１月11日)	10,672	665	4.4	96.5	792
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

（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		投資信託証券組入比率
		騰落率	
	円	%	%
（期　首） 2022年７月11日	10,209	－	97.8
７月末	10,428	2.1	97.4
８月末	10,417	2.0	98.0
９月末	9,823	△3.8	97.7
10月末	10,214	0.0	97.8
11月末	10,295	0.8	97.8
12月末	9,875	△3.3	97.8
（期　末） 2023年１月10日	9,993	△2.1	98.0

（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32期：2022年７月12日～2023年１月10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 32 期 首	10,209円
第 32 期 末	9,968円
既払分配金	25円
騰　落　率	－2.1％

（分配金再投資ベース）

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ2.1％（分配金再投資ベース）の下落となりました。

基準価額の主な変動要因

下落要因

組み入れを行った指定投資信託証券のうち、絶対収益追求型運用、不動産投資信託などの資産クラスが下落したことが基準価額の下落要因となりました。

第32期：2022年７月12日～2023年１月10日

投資環境について

【株式】

株式市場は、日本は下落し、海外先進国は上昇しました。

海外先進国の株式市況は、インフレや海外主要中央銀行による金融政策への不透明感が根強い中、底堅い企業業績などが好材料となり、上昇しました。

国内の株式市況は、先行きの金融政策の不透明感から、景気減速への警戒感が高まったことなどから、軟調な展開となりました。

新興国株式は下落しました。

【債券】

債券利回りは、日本、海外先進国のいずれも上昇しました。

海外先進国の債券利回りは、海外主要中央銀行による金融引き締めへの警戒感や、物価上昇に対する懸念などを背景に上昇しました。

国内の債券利回りは、日銀による金融政策の修正などを受け上昇しました。

新興国債券のスプレッド（米国債に対する上乗せ金利）は縮小しました。

【リート】

リート市場は、日本、海外先進国のいずれも下落しました。

リート市況は、金利の上昇などを受け、日本、海外先進国のいずれも下落しました。

【為替】

為替市場は、対円で米ドルは下落し、ユーロは上昇しました。

米ドルは日銀による金融政策の修正などから円に対して下落しました。

ユーロは日欧金利差拡大などから対円で上昇しました。

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	2022年7月末	8月末	9月末	10月末	11月末	12月末	過去６カ月騰落率	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	7.9	8.1	7.7	7.7	7.8	7.8	0.0	三菱ＵＦＪ国際投信
				ストラテジック・バリュー・オープンＦ	7.7	7.9	8.1	7.6	8.1	7.7	1.9	野村アセットマネジメント
				ＧＩＭザ・ジャパン	3.8	3.9	4.0	3.8	4.1	4.2	1.4	ＪＰモルガン・アセット・マネジメント
		海外株式	30	ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＦ	29.9	29.0	29.5	29.8	29.1	29.8	−2.0	ＭＦＳインベストメント・マネジメント
		エマージング株式	10	シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドＦ	3.9	4.0	4.0	3.8	3.8	3.9	−6.0	シュローダー・インベストメント・マネジメント
				ＧＩＭエマージング株式ファンドＦ	5.8	6.0	5.9	5.6	5.8	5.7	−7.1	ＪＰモルガン・アセット・マネジメント
債券	20	海外債券	10	グローバル債券コア・ファンド	9.6	9.9	9.9	9.8	9.8	9.8	−5.2	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント
		エマージング債券	5	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	4.7	4.8	4.9	4.9	5.0	5.0	−1.2	アライアンス・バーンスタイン
		ハイイールド債券	5	ベアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド＊	4.8	4.9	4.9	4.9	5.0	4.7	1.0	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
オルタナティブ資産	20	不動産投資信託	10	ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	−1.0	三菱ＵＦＪ国際投信
				ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド	9.1	9.0	8.8	9.7	9.1	9.2	−8.6	三菱ＵＦＪ国際投信
		絶対収益追求型運用	10	グローバル・アセット・モデル・ファンドＦ	9.8	9.9	9.7	9.9	9.9	9.7	−4.2	野村アセットマネジメント

（注）数値は純資産総額に対する投資割合。
（注）ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンドおよびＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンドについては、親投資信託の評価額で示しています。
（注）騰落率は直近月末を起点とした過去６ヵ月間を示したもので、各投資信託証券の評価対象日（当ファンドへの実質的な反映日）に基づいて算出しています。従って、当ファンドの計算期間とは異なります。
（注）＊の記載のある指定投資信託証券は、為替ヘッジを行う投資信託証券です。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

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

分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきました。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32期 2022年７月12日～2023年１月10日
当期分配金（対基準価額比率）	**25**（0.250％）
当期の収益	－
当期の収益以外	25
翌期繰越分配対象額	894

（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。

2022年７月12日～2023年１月10日

１万口当たりの費用明細

項目	当期 金額（円）	当期 比率（%）	項目の概要
(a)信託報酬	59	0.579	(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）	(26)	(0.254)	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）	(31)	(0.303)	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	0.001	(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)	(0.001)	
(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)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	59	0.583	

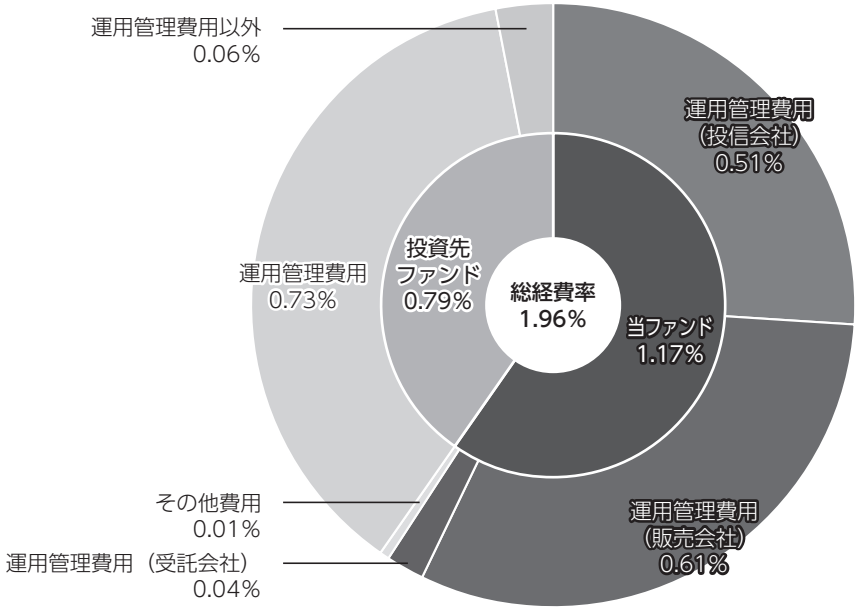
期中の平均基準価額は、10,226円です。

（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1.96％**です。



総経費率（①＋②＋③）	（％）	1.96
①当ファンドの費用の比率	（％）	1.17
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	（％）	0.06

（注）①の費用は、１万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
（注）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。
（注）各比率は、年率換算した値です。
（注）投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。
（注）①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
（注）①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。
（注）前記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

（2022年７月12日～2023年１月10日）

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国内	シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF	－	－	1,377	2,000
	ＭＦＳ外国株グロース・ファンドF	6,204	37,000	7,717	47,000
	グローバル・アセット・モデル・ファンドF	1	11,974	1	11,991
	ストラテジック・バリュー・オープンF	－	－	0.297	5,985
	三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	1,692	2,000	5,168	6,000
	グローバル債券コア・ファンド	4,123	5,000	4,148	5,000
	ＧＩＭエマージング株式ファンドF	－	－	3,547	2,000
	ＧＩＭザ・ジャパン	－	－	444	2,000
	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）	－	－	34	3,000
合計		12,021	55,974	22,439	84,977

（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
	千口	千円	千口	千円
ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド	3,281	7,000	2,976	7,000

○利害関係人との取引状況等

（2022年７月12日～2023年１月10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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	55	55	100.0	84	81	96.4

＜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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況Ｄ	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	13,280	159	1.2	1,142	52	4.6

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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況Ｄ	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	2,118	478	22.6	1,667	452	27.1

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
	百万円
投資信託証券	122

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項　　目	当　　期
売買委託手数料総額（A）	3千円
うち利害関係人への支払額（B）	0.205千円
（B）／（A）	6.1%

（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銀行、三菱ＵＦＪ信託銀行、三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーＭＵＦＧ証券です。

○組入資産の明細

（2023年１月10日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	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	20,631	19,253	28,252	4.0
ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＦ	37,287	35,774	211,891	30.2
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	42,109	42,109	34,753	4.9
グローバル・アセット・モデル・ファンドＦ	5	5	66,584	9.5
ストラテジック・バリュー・オープンＦ	2	2	53,299	7.6
三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドＦ	51,952	48,476	53,920	7.7
グローバル債券コア・ファンド	59,072	59,047	69,469	9.9
ＧＩＭエマージング株式ファンドＦ	78,274	74,727	42,019	6.0
ＧＩＭザ・ジャパン	6,478	6,033	26,723	3.8
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）	411	377	33,799	4.8
合計	296,226	285,808	620,713	88.4

（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	29,653	29,958	64,275
ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド	1,289	1,289	4,734

○投資信託財産の構成

（2023年１月10日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	586,914	82.8
投資証券	33,799	4.8
ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド	64,275	9.1
ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド	4,734	0.7
コール・ローン等、その他	18,866	2.6
投資信託財産総額	708,588	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（87,445,469千円）の投資信託財産総額（87,982,647千円）に対する比率は99.4%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。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＝131.85円	１カナダドル＝98.42円	１ユーロ＝141.38円	１イギリスポンド＝160.47円
１オーストラリアドル＝91.10円	１ニュージーランドドル＝84.00円	１香港ドル＝16.89円	１シンガポールドル＝99.04円
100韓国ウォン＝10.62円	１イスラエルシェケル＝37.95円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2023年１月10日現在）

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	708,588,623
コール・ローン等	18,675,591
投資信託受益証券(評価額)	586,914,590
投資証券(評価額)	33,799,208
MUAM G-REITマザーファンド(評価額)	64,275,440
MUAM J-REITマザーファンド(評価額)	4,734,300
未収配当金	189,494
(B) 負債	6,035,670
未払収益分配金	1,762,046
未払信託報酬	4,263,119
未払利息	12
その他未払費用	10,493
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	702,552,953
元本	704,818,508
次期繰越損益金	△ 2,265,555
(D) 受益権総口数	704,818,508口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	9,968円

＜注記事項＞

①期首元本額　731,338,324円
　期中追加設定元本額　8,192,885円
　期中一部解約元本額　34,712,701円
　また、１口当たり純資産額は、期末0.9968円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,265,555円です。

③分配金の計算過程

項　　目	2022年７月12日～2023年１月10日
費用控除後の配当等収益額	－円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円
収益調整金額	23,129,267円
分配準備積立金額	41,703,547円
当ファンドの分配対象収益額	64,832,814円
１万口当たり収益分配対象額	919円
１万口当たり分配金額	25円
収益分配金金額	1,762,046円

○損益の状況 （2022年７月12日～2023年１月10日）

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	2,205,083
受取配当金	1,999,708
受取利息	45
その他収益金	209,015
支払利息	△ 3,685
(B) 有価証券売買損益	△13,231,675
売買益	5,041,677
売買損	△18,273,352
(C) 信託報酬等	△ 4,273,612
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	△15,300,204
(E) 前期繰越損益金	22,648,573
(F) 追加信託差損益金	△ 7,851,878
(配当等相当額)	(23,128,058)
(売買損益相当額)	(△30,979,936)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	△ 503,509
(H) 収益分配金	△ 1,762,046
次期繰越損益金(Ｇ＋Ｈ)	△ 2,265,555
追加信託差損益金	△ 7,851,878
(配当等相当額)	(23,129,267)
(売買損益相当額)	(△30,981,145)
分配準備積立金	39,941,501
繰越損益金	△34,355,178

(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）	25円

◆分配金は決算日から起算して５営業日までにお支払いを開始しております。
◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、2023年１月10日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
◆課税上の取り扱い

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

※法人受益者に対する課税は異なります。
※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。
※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。
※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

＊三菱ＵＦＪ国際投信では本資料のほか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32期》決算日2022年12月７日

［計算期間：2022年６月８日～2022年12月７日］

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額			東証株価指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(ＴＯＰＩＸ)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
28期(2020年12月７日)	10,440	98	14.2	1,760.75	8.0	97.7	－	171
29期(2021年６月７日)	11,979	103	15.7	1,960.85	11.4	97.2	－	178
30期(2021年12月７日)	12,238	120	3.2	1,989.85	1.5	97.5	－	163
31期(2022年６月７日)	11,785	111	△ 2.8	1,947.03	△ 2.2	96.9	－	156
32期(2022年12月７日)	11,743	116	0.6	1,948.31	0.1	97.7	－	149

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）とは、日本の株式市場を広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		東証株価指数		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	(ＴＯＰＩＸ)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2022年６月７日	11,785	－	1,947.03	－	96.9	－
６月末	11,122	△5.6	1,870.82	△3.9	96.9	－
７月末	11,563	△1.9	1,940.31	△0.3	97.2	－
８月末	11,832	0.4	1,963.16	0.8	97.6	－
９月末	10,971	△6.9	1,835.94	△5.7	95.7	－
10月末	11,692	△0.8	1,929.43	△0.9	96.9	－
11月末	12,075	2.5	1,985.57	2.0	97.5	－
(期末)						
2022年12月７日	11,859	0.6	1,948.31	0.1	97.7	－

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.6%（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（0.1%）を0.5%上回りました。

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

米国での消費者物価上昇ペースの鈍化を受けてインフレへの過度な懸念が後退したことなどを背景に国内株式市況全体が上昇したことや日本・小型株・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、小型株マザー）の上昇が基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

中国の一部都市でロックダウンが導入されたことを背景に国内景気への悪影響が懸念されたことなどから一時的に国内株式市況全体が下落したことや日本株グロース・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、グロースマザー）、日本株バリュー・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、バリューマザー）の下落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	－0.1%	51.2%
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	－0.0%	28.8%
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	6.2%	19.7%

●投資環境について

◎株式市況

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

●当該投資信託のポートフォリオについて

・ 当ファンドは、期を通じて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、期首からは米国の金融引き締めなどによる金利への影響などが見通しづらいことから、スタイルで優劣がつかない展開を想定し中立としていました。2022年６月下旬以降は、バリュー指数に対するグロース指数の下落が大きかったことから、グロース指数の巻き戻しリスクに備えグロースのオーバーウェイト比率を引き上げる決定をしました。期末では、米国での急速な利上げ実行による景気減速への懸念から、金利上昇余地は限定的になりつつあり、今後は金利低下へ向かうと考えることから、グロースオーバーウェイトとしています。
・ サイズは期首からは供給網の目詰まりなどによる業績への影響が見通しづらいことから、サイズで優劣のつかない展開を想定し中立としていました。６月下旬以降は、大型株に対して小型株の調整が進んだことから、小型優位の展開を想定し小型のオーバーウェイト比率を引き上げる決定をしました。期末では、訪日外国人旅行客の増加などによる小型内需企業の業績改善にも期待し、小型オーバーウェイトとしています。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

・ ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（0.1%）を0.5%上回りました。
・ 小型株マザー、バリューマザーはそれぞれベンチマークをアウトパフォームしましたが、グロースマザーはベンチマークをアンダーパフォームしました。資産配分効果はスタイルはほぼゼロ、サイズはほぼゼロとなりました。

●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した。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32期 2022年６月８日～ 2022年12月７日
当期分配金	116

○今後の運用方針

・当面の株式市況は、ロシアのウクライナ侵攻による地政学的リスクの高まりなどから不安定な展開が継続すると想定しています。ロシア・ウクライナ問題は長期化しつつあり、資源価格の上昇に伴う実質所得の目減り、資産価格下落による逆資産効果、供給網の目詰まりなどにより世界経済の下押し圧力となることが懸念され、今後の動向を引き続き注視します。国内では新型コロナウイルス新規感染者数が増加していますが、重症者数は以前と比べ低位で推移しており、経済正常化への方向性は変わらないと考えます。今後は訪日外国人旅行客の増加による経済への好影響にも期待しています。米国での急速な利上げ実行による景気減速への懸念から、金利上昇余地は限定的になりつつあり、今後は金利低下へ向かうと考えることから、スタイルはグロース優位の展開を想定します。また、訪日外国人旅行客の増加などによる小型内需企業の業績改善にも期待することから、サイズは小型優位の展開を想定します。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、グロースの割安感が生じつつあると考えています。しかしながら、ロシア・ウクライナ問題などによりインフレ率が想定通りに鈍化しない可能性も残ることから、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）面から回復が進みつつある素材セクター（鉄鋼や鉱業など）、金利変化により影響を受ける金融セクター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

（2022年６月８日～2022年12月７日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	45	0.392	(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）	(38)	(0.331)	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)	(0.006)	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）	(6)	(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	4	0.035	(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
（株式）	(4)	(0.035)	
(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	49	0.428	
期中の平均基準価額は、11,572円です。			

（注）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2022年６月８日～2022年12月７日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 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	9,113	12,921	3,024	4,408
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	381	1,389	6,380	24,138
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	872	6,862	210	1,693

○株式売買比率

（2022年６月８日～2022年12月７日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項　　目	当　　期		
	日本株グロース・ファンド・マザーファンド	日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	日本・小型株・ファンド・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	5,308,804千円	5,547,697千円	1,690,259千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,443,725千円	8,501,446千円	9,717,565千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.50	0.65	0.17

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2022年６月８日～2022年12月７日）

利害関係人との取引状況

＜三菱ＵＦＪ 日本株スタイル・ミックス・ファンドＦ（適格機関投資家限定）＞

該当事項はございません。

＜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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	3,606	706	19.6	1,702	256	15.0

平均保有割合　0.7%

※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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	1,444	201	13.9	4,103	757	18.4

平均保有割合　0.6%

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

＜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	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	1,403	404	28.8	286	127	44.4

平均保有割合　0.3%

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

利害関係人の発行する有価証券等

＜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
	百万円	百万円	百万円
株式	－	74	317

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）	52千円
うち利害関係人への支払額（B）	10千円
（B）／（A）	19.8%

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

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

○組入資産の明細

（2022年12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
	千口	千口	千円
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	45,501	51,591	76,426
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	17,116	11,116	43,027
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	2,952	3,614	29,485

○投資信託財産の構成

（2022年12月７日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　　率
	千円	%
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	76,426	50.5
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	43,027	28.4
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	29,485	19.5
コール・ローン等、その他	2,444	1.6
投資信託財産総額	151,382	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年12月７日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	151,382,330
コール・ローン等	966,714
日本株グロース・ファンド・マザーファンド(評価額)	76,426,954
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド(評価額)	43,027,004
日本・小型株・ファンド・マザーファンド(評価額)	29,485,077
未収入金	1,476,581
(B) 負債	2,077,133
未払収益分配金	1,474,815
未払信託報酬	600,175
未払利息	2
その他未払費用	2,141
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	149,305,197
元本	127,139,263
次期繰越損益金	22,165,934
(D) 受益権総口数	127,139,263口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	11,743円

＜注記事項＞

①期首元本額　133,074,390円
　期中追加設定元本額　2,744,740円
　期中一部解約元本額　8,679,867円
　また、１口当たり純資産額は、期末1.1743円です。

②分配金の計算過程

項　　目	2022年６月８日～2022年12月７日
費用控除後の配当等収益額	889,468円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円
収益調整金額	38,097,772円
分配準備積立金額	37,965,103円
当ファンドの分配対象収益額	76,952,343円
１万口当たり収益分配対象額	6,052円
１万口当たり分配金額	116円
収益分配金金額	1,474,815円

○損益の状況 (2022年６月８日～2022年12月７日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	△　106
支払利息	△　106
(B) 有価証券売買損益	1,768,179
売買益	2,566,018
売買損	△　797,839
(C) 信託報酬等	△　602,316
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	1,165,757
(E) 前期繰越損益金	33,325,469
(F) 追加信託差損益金	△10,850,477
(配当等相当額)	(　38,094,154)
(売買損益相当額)	(△48,944,631)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	23,640,749
(H) 収益分配金	△ 1,474,815
次期繰越損益金(Ｇ＋Ｈ)	22,165,934
追加信託差損益金	△10,850,477
(配当等相当額)	(　38,097,772)
(売買損益相当額)	(△48,948,249)
分配準備積立金	37,379,756
繰越損益金	△ 4,363,345

(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。

日本株グロース・ファンド・マザーファンド

《第44期》決算日2022年６月10日

［計算期間：2021年12月11日～2022年６月10日］

「日本株グロース・ファンド・マザーファンド」は、６月10日に第44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44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		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	インデックス	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
40期(2020年６月10日)	12,220	5.9	187.92	2.2	98.0	－	7,478
41期(2020年12月10日)	14,990	22.7	218.47	16.3	99.0	－	9,111
42期(2021年６月10日)	16,066	7.2	223.46	2.3	97.8	－	8,712
43期(2021年12月10日)	16,844	4.8	236.85	6.0	96.6	－	8,638
44期(2022年６月10日)	14,704	△12.7	209.25	△11.7	97.1	－	9,972

(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と野村證券株式会社が作成している株価指数で、当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は両社に帰属します。なお、両社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用されるファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年　月　日	基準価額		RUSSELL/NOMURA Large Cap Growth		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	インデックス	騰落率		
	円	%		%	%	%
（期　首） 2021年12月10日	16,844	－	236.85	－	96.6	－
12月末	17,011	1.0	239.11	1.0	95.6	－
2022年１月末	14,972	△11.1	212.48	△10.3	97.6	－
２月末	14,589	△13.4	208.89	△11.8	97.2	－
３月末	15,354	△ 8.8	217.06	△ 8.4	96.7	－
４月末	14,502	△13.9	207.25	△12.5	96.2	－
５月末	14,737	△12.5	209.61	△11.5	96.8	－
（期　末） 2022年６月10日	14,704	△12.7	209.25	△11.7	97.1	－

（注）騰落率は期首比。
（注）「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

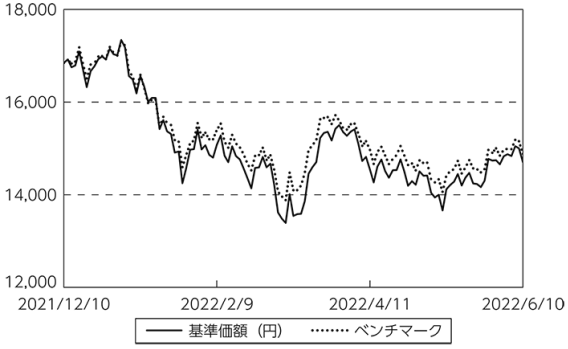
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ12.7%の下落となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（－11.7%）を1.0%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）

新型コロナウイルスのワクチン接種普及などによる経済正常化への期待や、ウクライナ情勢への警戒感がやや後退したこと、外国為替市況で円安・米ドル高が進み投資家心理が改善したことなどを背景に国内株式市況が一時的に上昇したことが、一時的な基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

新型コロナウイルスの変異株であるオミクロン株の拡大、米国の金融引き締め懸念、ウクライナ情勢を巡る警戒感など様々な不透明要因から国内株式市況が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

（銘柄要因）

上位５銘柄…第一三共、コナミホールディングス、日立製作所、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、昭和電工
下位５銘柄…キーエンス、リクルートホールディングス、イビデン、日本電産、メルカリ

●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。

・期首から2022年３月上旬にかけて、新型コロナウイルスのワクチン接種普及などによる経済正常化への期待などから一時的に上昇する局面もありましたが、新型コロナウイルスの変異株であるオミクロン株の拡大、米国の金融引き締め懸念、ウクライナ情勢を巡る警戒感など様々な不透明要因から、国内株式市況は下落基調で推移しました。

・３月中旬から期末にかけては、ウクライナ情勢への警戒感がやや後退したことや、外国為替市況で円安・米ドル高が進み投資家心理が改善したことなどから反発したものの、期首から比べると下落となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

・個別銘柄の選別においては、収益の成長力が市場平均と比べて高いと判断される銘柄の中から、主力事業で優位性を持ち、ニュービジネスに対する取り組み姿勢等に勝る銘柄を厳選し投資を行いました。

・成長シナリオの変化、定性評価の修正、新規投資銘柄候補との相対比較等を勘案し、組入銘柄の入れ替えを適宜行いました。

・組入銘柄数は概ね50～56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、適宜銘柄入替を行いました。社会的なデジタルトランスフォーメンション需要の高まりによりデジタル領域の事業成長が期待される「日立製作所」などを新規に組み入れました。一方、スマートフォン向け電子部品の需要悪化による業績成長の鈍化を懸念した「村田製作所」などを全株売却しました。

・期首・期末時点の比較では４銘柄を新規に買い付け、８銘柄を全株売却しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（－11.7%）を1.0%下回りました。

（プラス要因）

・業種配分要因：サービス業、卸売業をベンチマークに対してアンダーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。

・銘柄選択要因：「コナミホールディングス」、「昭和電工」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：その他製品をベンチマークに対してアンダーウェイト、電気機器をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。

・銘柄選択要因：「メルカリ」、「マネーフォワード」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、世界的なインフレや中国での新型コロナウイルス感染拡大対応に伴う経済活動の制限や再開、ロシア・ウクライナ情勢やサプライチェーン問題など、外部環境は依然として不透明な状況が継続しており注視が必要だと認識している一方で、米国の金融政策の方向性などが次第に織り込まれるにつれて企業業績などのファンダメンタルズに焦点が当たる展開を想定しています。

・こうした局面においては本来の企業価値から大きく乖離したと思われる株価形成がなされることが多く、徹底したリサーチにより大きな超過収益をもたらす企業を発掘する有望な機会であ

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

○１万口当たりの費用明細

（2021年12月11日～2022年６月10日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	6	0.037	(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）	(6)	(0.037)	
合計	6	0.037	
期中の平均基準価額は、15,038円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2021年12月11日～2022年６月10日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	807	3,524,576	241	983,502

（注）金額は受渡代金。

○株式売買比率

（2021年12月11日～2022年６月10日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	4,508,078千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,735,252千円
(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。

○利害関係人との取引状況等

（2021年12月11日～2022年６月10日）

利害関係人との取引状況

区　　分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	3,524	470	13.3	983	77	7.8

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項　　目	当　　期
売買委託手数料総額（A）	3,248千円
うち利害関係人への支払額（B）	421千円
（B）／（A）	13.0%

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

○組入資産の明細

（2022年６月10日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
食料品（1.4%）			
サントリー食品インターナショナル	21.4	27.5	133,375
化学（10.5%）			
昭和電工	86.3	120.9	319,538
三菱瓦斯化学	27.3	96.2	209,042
ＪＳＲ	20.5	35.2	146,432
富士フイルムホールディングス	13.7	20.8	152,152
資生堂	31.4	26.1	143,550
ユニ・チャーム	17.1	10.7	44,993
医薬品（7.3%）			
塩野義製薬	－	16	112,032
日本新薬	8.3	10.4	79,040
エーザイ	12.1	－	－
第一三共	121.9	152.5	513,925
非鉄金属（－%）			
住友金属鉱山	17.2	－	－
金属製品（1.7%）			
ＳＵＭＣＯ	73.1	78.3	163,881
機械（8.1%）			
ＳＭＣ	3.2	3.9	271,440
ダイキン工業	10.2	15.1	325,631
ダイフク	2.3	2.6	21,528
ＴＨＫ	34.9	58.7	168,527
電気機器（38.9%）			
イビデン	42.6	61.2	271,422
日立製作所	－	33.5	232,657
富士電機	31.4	42.4	261,184
安川電機	18.7	22.5	104,512
日本電産	22.3	27.9	247,361
ルネサスエレクトロニクス	59.2	153.7	221,174
ソニーグループ	44.8	57.7	699,901
ＴＤＫ	21.8	33.6	157,584
アドバンテスト	17.2	24.7	202,787
キーエンス	6.4	8.8	443,432
シスメックス	8.8	6.6	55,822
レーザーテック	6.1	7.6	132,012
カシオ計算機	30	－	－
太陽誘電	10.1	－	－
村田製作所	13.1	－	－
小糸製作所	2.6	－	－
ＳＣＲＥＥＮホールディングス	12.5	18.2	203,840
東京エレクトロン	7.4	9.5	528,770
輸送用機器（2.8%）			
デンソー	17.3	21.6	175,629
トヨタ自動車	－	41.9	92,326
精密機器（4.4%）			
オリンパス	34	34.5	96,600
ＨＯＹＡ	13.8	15.4	204,589
朝日インテック	27.8	67.6	130,197
その他製品（1.0%）			
任天堂	－	1.6	94,304
陸運業（0.8%）			
京成電鉄	37.1	21	76,440
情報・通信業（12.4%）			
ＧＭＯペイメントゲートウェイ	9.7	24.9	256,968
マネーフォワード	7.2	9.5	32,490
メルカリ	22.8	5.9	12,797
Ｚホールディングス	191.2	276.2	119,042
エヌ・ティ・ティ・データ	41.2	51.5	100,373
スクウェア・エニックス・ホールディングス	20	19.1	118,420
コナミホールディングス	21	31	266,290
ソフトバンクグループ	44.6	53.9	298,875
小売業（5.6%）			
ＦＯＯＤ ＆ ＬＩＦＥ ＣＯＭＰＡＮＩＥ	12.9	16.2	49,896
パン・パシフィック・インターナショナルホ	30.9	76.7	157,081
丸井グループ	22.4	23.2	56,700
ニトリホールディングス	1.9	－	－
ファーストリテイリング	2.4	4.1	283,638

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（5.1%）			
エムスリー	10.8	12.8	50,022
オリエンタルランド	1.3	1.6	29,816
サイバーエージェント	20.1	—	—
リクルートホールディングス	46	63.2	281,113
ベイカレント・コンサルティング	1.6	3.7	131,350
合計 株数・金額	1,493	2,059	9,682,511
合計 銘柄数＜比率＞	56	52	＜97.1%＞

（注）銘柄欄の（　）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
（注）評価額欄の＜　＞内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

（2022年６月10日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	9,682,511	97.1
コール・ローン等、その他	294,194	2.9
投資信託財産総額	9,976,705	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年６月10日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,976,705,415
コール・ローン等	274,148,265
株式(評価額)	9,682,511,950
未収配当金	20,045,200
(B) 負債	3,967,509
未払解約金	3,967,283
未払利息	226
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	9,972,737,906
元本	6,782,247,282
次期繰越損益金	3,190,490,624
(D) 受益権総口数	6,782,247,282口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	14,704円

＜注記事項＞

①期首元本額　5,128,412,148円
　期中追加設定元本額　1,814,690,095円
　期中一部解約元本額　160,854,961円
　また、１口当たり純資産額は、期末1.4704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	6,060,781,230円
日本株グロース・ファンド	386,046,933円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	289,923,659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）	45,495,460円
合計	6,782,247,282円

○損益の状況 (2021年12月11日～2022年６月10日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	57,944,199
受取配当金	57,965,297
受取利息	352
その他収益金	113
支払利息	△　21,563
(B) 有価証券売買損益	△1,201,580,307
売買益	316,240,650
売買損	△1,517,820,957
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	△1,143,636,108
(D) 前期繰越損益金	3,509,981,485
(E) 追加信託差損益金	903,572,937
(F) 解約差損益金	△　79,427,690
(G) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	3,190,490,624
次期繰越損益金(Ｇ)	3,190,490,624

(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44期》決算日2022年６月10日

［計算期間：2021年12月11日～2022年６月10日］

「日本株バリュー・ファンド・マザーファンド」は、６月10日に第44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44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		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	インデックス	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
40期(2020年６月10日)	26,189	△12.6	598.70	△12.0	98.1	－	8,007
41期(2020年12月10日)	28,389	8.4	617.60	3.2	98.8	－	8,830
42期(2021年６月10日)	34,072	20.0	734.03	18.9	98.4	－	11,712
43期(2021年12月10日)	35,041	2.8	716.62	△ 2.4	98.8	－	12,979
44期(2022年６月10日)	38,852	10.9	792.41	10.6	97.9	－	10,634

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年　月　日	基準価額		RUSSELL/NOMURA Large Cap Value		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	インデックス	騰落率		
	円	%		%	%	%
（期　首） 2021年12月10日	35,041	－	716.62	－	98.8	－
12月末	35,508	1.3	724.70	1.1	99.0	－
2022年１月末	35,373	0.9	739.32	3.2	99.1	－
２月末	35,327	0.8	739.66	3.2	99.0	－
３月末	37,635	7.4	768.82	7.3	97.4	－
４月末	37,129	6.0	762.62	6.4	97.7	－
５月末	37,910	8.2	769.58	7.4	97.5	－
（期　末） 2022年６月10日	38,852	10.9	792.41	10.6	97.9	－

（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

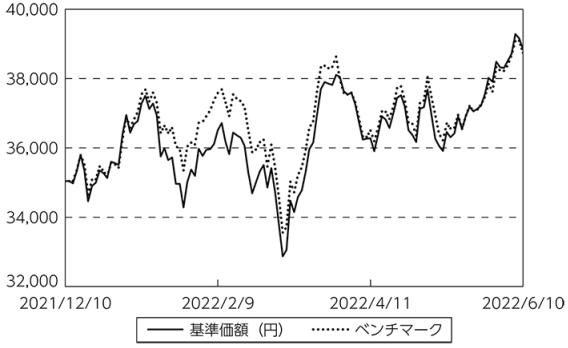
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ10.9%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（10.6%）を0.3%上回りました。

基準価額等の推移



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

●基準価額の主な変動要因

（上昇要因）

ロシア・ウクライナの和平交渉進展への期待や為替が円安・米ドル高に推移したことなどを背景に、国内株式市況が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

米国の消費者物価指数が市場予想を上回る上昇となったことで金融引き締めへの懸念が強まったことやロシアのウクライナ侵攻による地政学リスクの高まりなどから国内株式市況が一時的に下落したことが、基準価額の一時的な下落要因となりました。

（銘柄要因）

上位５銘柄…三菱重工業、三菱商事、日本電信電話、ＩＨＩ、ＩＮＰＥＸ
下位５銘柄…イビデン、Ｚホールディングス、ソニーグループ、ＬＩＸＩＬ、味の素

●投資環境について

◎国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

・期首から2022年３月上旬にかけては、米国の消費者物価指数が市場予想を上回る上昇となったことで金融引き締めへの懸念が強まったことやロシアのウクライナ侵攻による地政学リスクの高まりなどから国内株式市況は下落しました。

・３月中旬から期末にかけては、足下のインフレ圧力の強まりを受けて米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）が金融引き締めを進めていく姿勢を明確化したことで下落する局面もありましたが、ロシア・ウクライナの和平交渉進展への期待や為替が円安・米ドル高に推移したことなどから国内株式市況は上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

・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48～51銘柄で推移させました。株価水準と企業の競争力や業績の変化などを勘案し、より割安と判断される銘柄への入れ替えを機動的・継続的に行いました。当期では、「川崎重工業」や「野村不動産ホールディングス」など６銘柄を新規に組み入れました。また、「ＬＩＸＩＬ」や「Ｚホールディングス」など９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（10.6%）を0.3%上回りました。

（プラス要因）

・業種配分要因：精密機器、鉱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：「三菱重工業」、「ＩＨＩ」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：金属製品、食料品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マイナスに影響しました。

・銘柄選択要因：「イビデン」、「ソニーグループ」をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。

○今後の運用方針

・今後もわが国の大型・中型株式の中から、企業の資産価値や収益力などから判断して、株価が割安に放置されていると思われる銘柄に厳選して投資することで、中長期的にベンチマークを上回る投資成果をめざして運用を行います。

・資源価格の高止まりが続くなか、米国のインフレ率は引き続き高水準で推移しており、米国の利上げや量的引き締めのペースについては楽観せずに注視していきます。また、国内においてもコストアップが顕在化する中、相次ぐ値上げが国内の消費動向に与える影響について今後の動向を見極める必要があるとみています。

・こうした変化を見極め、企業の本質的な価値から判断してより割安と判断できる個別銘柄を選択していく方針です。

○１万口当たりの費用明細

（2021年12月11日～2022年６月10日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	19	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
（株式）	(19)	(0.053)	
合計	19	0.053	
期中の平均基準価額は、36,340円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2021年12月11日～2022年６月10日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	895 (20)	2,608,461 (－)	2,784	5,965,909

（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

（2021年12月11日～2022年６月10日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	8,574,371千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,435,923千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.74

（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

（2021年12月11日～2022年６月10日）

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	2,608	448	17.2	5,965	1,649	27.6

利害関係人の発行する有価証券等

種類	買付額	売付額	当期末保有額
	百万円	百万円	百万円
株式	－	200	389

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）	6,341千円
うち利害関係人への支払額（B）	1,616千円
（B）／（A）	25.5%

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

○組入資産の明細

（2022年６月10日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
鉱業（2.0%）			
ＩＮＰＥＸ	136.5	119.4	213,009
建設業（1.0%）			
積水ハウス	56.3	44.2	104,908
食料品（6.1%）			
アサヒグループホールディングス	22.5	－	－
キリンホールディングス	105.1	77.6	161,291
味の素	107.3	107.9	322,998
東洋水産	－	32.6	155,176
繊維製品（1.6%）			
東レ	281.4	224.1	162,987
化学（4.6%）			
旭化成	115.5	90.8	98,790
デンカ	27.4	－	－
三菱瓦斯化学	101.6	74.4	161,671
三菱ケミカルホールディングス	209.6	－	－
富士フイルムホールディングス	39.2	29.1	212,866
医薬品（1.5%）			
協和キリン	78.4	53.6	157,584
ガラス・土石製品（1.1%）			
ＡＧＣ	35	21.6	111,240
鉄鋼（3.0%）			
日本製鉄	207	144.2	310,030
非鉄金属（1.0%）			
住友金属鉱山	37	19.1	101,440
金属製品（－%）			
ＬＩＸＩＬ	68.1	－	－
機械（5.2%）			
アマダ	136.2	－	－
荏原製作所	31.7	16.6	94,288
三菱重工業	90.4	52.6	288,405
ＩＨＩ	81.1	38.2	158,530
電気機器（12.3%）			
イビデン	57.2	18.1	80,273
日立製作所	75	54	375,030
東芝	54.2	36.2	205,217
ルネサスエレクトロニクス	184.1	140.8	202,611
ソニーグループ	28	34.6	419,698
ローム	12.2	－	－
輸送用機器（12.1%）			
デンソー	53.2	53	430,943
川崎重工業	－	62.5	183,937
トヨタ自動車	347.9	291.9	643,201
精密機器（1.6%）			
ニコン	164.8	97.7	169,509
その他製品（1.5%）			
凸版印刷	73.4	65.2	154,784
電気・ガス業（3.0%）			
中部電力	84.6	－	－
東京瓦斯	－	58	157,412
大阪瓦斯	－	61.2	158,079
陸運業（1.5%）			
京成電鉄	74.1	43.8	159,432
日本通運	18.6	－	－
海運業（1.4%）			
日本郵船	－	7.2	70,632
商船三井	13	21.6	69,768
空運業（1.5%）			
日本航空	91.1	66.5	156,740
情報・通信業（7.3%）			
Ｚホールディングス	257.4	－	－
日本電信電話	124.9	114.9	452,820
ソフトバンクグループ	78.5	55.3	306,638
卸売業（9.7%）			
メディパルホールディングス	49.2	39	69,810
伊藤忠商事	97	62.4	239,865
丸紅	252	131.1	190,226
三菱商事	112.2	108.1	511,637
小売業（1.5%）			
丸井グループ	91.3	64.7	158,126
銀行業（3.7%）			
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	796.3	522.8	389,486
証券、商品先物取引業（1.7%）			
ＳＢＩホールディングス	85.1	66.6	175,357
保険業（6.9%）			
第一生命ホールディングス	239.7	170.4	442,699
東京海上ホールディングス	54.7	36	272,592
その他金融業（2.5%）			
オリックス	111.2	106.2	257,163
不動産業（1.5%）			
野村不動産ホールディングス	－	47.5	160,312
サービス業（3.2%）			
電通グループ	34.2	22	96,250
日本郵政	151.5	164.3	157,202
セコム	12.6	8.7	74,132
合計 株数・金額	5,846	3,978	10,406,810
合計 銘柄数＜比率＞	51	48	＜97.9%＞

（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

（2022年６月10日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
株式	10,406,810	97.3
コール・ローン等、その他	287,876	2.7
投資信託財産総額	10,694,686	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2022年６月10日現在）

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,694,686,403
コール・ローン等	105,975,481
株式(評価額)	10,406,810,470
未収入金	43,803,752
未収配当金	138,096,700
(B) 負債	60,261,868
未払解約金	60,261,781
未払利息	87
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	10,634,424,535
元本	2,737,152,211
次期繰越損益金	7,897,272,324
(D) 受益権総口数	2,737,152,211口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	38,852円

＜注記事項＞

①期首元本額　3,703,950,264円
　期中追加設定元本額　90,940,859円
　期中一部解約元本額　1,057,738,912円
　また、１口当たり純資産額は、期末3.8852円です。

○損益の状況 （2021年12月11日～2022年６月10日）

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	207,393,742
受取配当金	207,178,718
受取利息	103
その他収益金	221,254
支払利息	△ 6,333
(B) 有価証券売買損益	936,203,207
売買益	1,560,802,732
売買損	△ 624,599,525
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	1,143,596,949
(D) 前期繰越損益金	9,275,086,711
(E) 追加信託差損益金	238,493,830
(F) 解約差損益金	△2,759,905,166
(G) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	7,897,272,324
次期繰越損益金(Ｇ)	7,897,272,324

（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。

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	2,279,821,959円
日本株バリュー・ファンド	331,159,074円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	109,057,616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）	17,113,562円
合計	2,737,152,211円

日本・小型株・ファンド・マザーファンド

《第44期》決算日2022年６月10日

［計算期間：2021年12月11日～2022年６月10日］

「日本・小型株・ファンド・マザーファンド」は、６月10日に第44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44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		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	インデックス	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
40期(2020年６月10日)	66,071	3.8	493.51	△9.0	97.7	－	8,091
41期(2020年12月10日)	77,830	17.8	518.74	5.1	98.3	－	8,453
42期(2021年６月10日)	85,592	10.0	568.57	9.6	96.6	－	9,056
43期(2021年12月10日)	89,616	4.7	557.49	△1.9	96.1	－	8,837
44期(2022年６月10日)	77,005	△14.1	539.69	△3.2	95.8	－	9,083

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		RUSSELL/NOMURA Small Cap		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	インデックス	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期　首) 2021年12月10日	89,616	－	557.49	－	96.1	－
12月末	88,146	△ 1.6	556.50	△0.2	96.3	－
2022年１月末	77,187	△13.9	525.98	△5.7	95.9	－
２月末	76,906	△14.2	534.78	△4.1	96.3	－
３月末	80,162	△10.5	534.59	△4.1	96.6	－
４月末	77,504	△13.5	527.36	△5.4	96.5	－
５月末	75,938	△15.3	527.31	△5.4	95.9	－
(期　末) 2022年６月10日	77,005	△14.1	539.69	△3.2	95.8	－

(注) 騰落率は期首比。
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

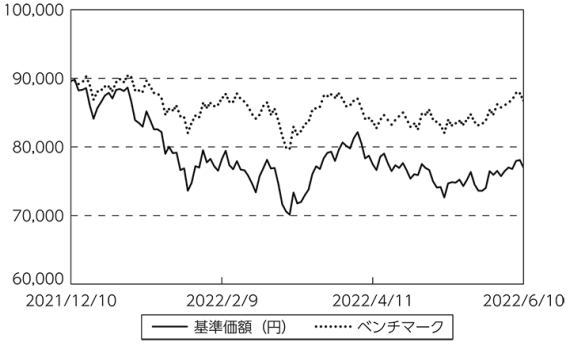
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ14.1%の下落となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（－3.2%）を10.9%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)

組入を行った一部の個別銘柄の株価上昇が一時的な基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

国内小型株式市況が下落したことや組入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…セプテーニ・ホールディングス、新日本電工、トプコン、日本瓦斯、インターネットイニシアティブ

下位５銘柄…Ｓａｎｓａｎ、セルソース、ビザスク、ラクスル、マネーフォワード

●投資環境について

◎国内株式市況

・国内小型株式市況は下落しました。
・期首から2022年３月上旬にかけては新型コロナウイルスの変異株であるオミクロン株の拡大、米国の金融引き締め懸念、ウクライナ情勢を巡る警戒感など様々な不透明要因から、国内小型株式市況は下落基調で推移しました。
・３月中旬から期末にかけては、ウクライナ情勢への警戒感がやや後退したことや、外国為替市況で円安・米ドル高が進み投資家心理が改善したことなどから反発する場面もありましたが、期首との比較では下落となり期末を迎えました。

●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84～88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、適宜銘柄入替を行いました。期首期末比ではごみ焼却発電プラントなどを手掛ける日立造船、インターネット接続のインターネットイニシアティブなど11銘柄を新規に組み入れました。一方、ビジネスデータ提供などを行うユーザベース、漬物大手のピックルスコーポレーションなど14銘柄を全株売却しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（－3.2%）を10.9%下回りました。

（プラス要因）

・業種配分要因：鉄鋼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。
・銘柄選択要因:セプテーニ･ホールディングス、三井ハイテックなどの株価上昇がプラスに寄与しました。

（マイナス要因）

・業種配分要因：サービス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：Ｓａｎｓａｎ、セルソースなどの株価下落がマイナスに影響しました。

○今後の運用方針

・今後も、主としてわが国の小型株式の中から、ボトムアップアプローチにより成長性が高いと判断される銘柄を厳選して投資することを基本とします。
・小型株の業績見通しは行動制限緩和など新型コロナウイルスの影響からの回復が継続し、増益見通しの企業がある一方、製造業を中心に半導体不足や原材料価格上昇、世界的な自動車の減産影響などから業績が伸びない見通しの企業も多くみられ、銘柄間格差の広がりを感じておりますが、そういった外部要因が長期化しなければ、概ね堅調な業績推移になるものと考えております。また、外部要因などに左右されず、独自の成長力で好調な業績が続く見通しの企業もみられ、独自の技術や特徴的なサービスを持つ企業が多数存在する小型株市場は中長期では成長性の高い魅力ある市場と考えております。
・小型株市場の株価調整が続く中、中長期の成長が期待されるものの割安に放置されている銘柄が増えているものと考えており、銘柄選別を強化する方針です。また、個別銘柄選別をコアの投資戦略としつつ、マーケット全体の方向性やセクター動向なども注視していく所存です。
・日本の小型株市場はいまだ非効率的で、投資家に十分に認知されていない成長企業は多く存在すると考えており、こうした成長企業への投資を継続する方針です。今後も企業との直接取材を積極化するなど、個別企業の業績動向に焦点をあてた基本戦略であるボトムアップアプローチを通じて、成長企業への投資機会を積極的に探り、パフォーマンスの獲得を図る方針です。

○１万口当たりの費用明細

（2021年12月11日～2022年６月10日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	28	0.036	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
（株式）	(28)	(0.036)	
合計	28	0.036	
期中の平均基準価額は、78,457円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2021年12月11日～2022年６月10日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	1,475 (21)	2,820,758 (－)	914	1,280,444

（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

（2021年12月11日～2022年６月10日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	4,101,202千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,282,631千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.49

（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

（2021年12月11日～2022年６月10日）

利害関係人との取引状況

区　　分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	2,820	551	19.5	1,280	379	29.6

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）	2,988千円
うち利害関係人への支払額（B）	717千円
（B）／（A）	24.0%

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

○組入資産の明細

（2022年６月10日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
水産・農林業（1.3%）			
サカタのタネ	19.5	23.8	109,004
建設業（2.7%）			
Ｌｉｂ　Ｗｏｒｋ	34	53.6	42,290
インフロニア・ホールディングス	147	210	194,670
食料品（0.5%）			
不二製油グループ本社	12.9	22.2	40,559
ピックルスコーポレーション	45.1	－	－
繊維製品（0.7%）			
セーレン	18.9	29	58,087
化学（7.0%）			
日本化学工業	13	16	33,792
田岡化学工業	77	69	68,517
大阪有機化学工業	21.5	28.6	74,445
住友ベークライト	34.7	47.9	223,932
日本精化	－	9	18,000
扶桑化学工業	40.9	49.3	191,284
新日本製薬	16.6	－	－
タカラバイオ	27	－	－
医薬品（4.0%）			
ＪＣＲファーマ	19	17.5	42,017
そーせいグループ	70.9	83.7	101,360
カルナバイオサイエンス	22.2	26	25,506
ペプチドリーム	6	－	－
ミズホメディー	13	16	41,136
ステムリム	－	56	42,784
セルソース	29.4	26.5	92,750
ガラス・土石製品（3.9%）			
ＭＡＲＵＷＡ	15.4	10.8	158,976
ニチアス	40	52.1	122,956
ニチハ	21.8	24	60,168
鉄鋼（2.6%）			
新日本電工	456.2	590.5	223,799

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
金属製品（2.5%）			
トーカロ	27.5	29.5	39,825
ＲＳ　Ｔｅｃｈｎｏｌｏｇｉｅｓ	28.5	28.5	179,265
機械（8.3%）			
タクマ	74.2	85	120,700
アイダエンジニアリング	164.5	167.5	151,587
小田原エンジニアリング	15	12.3	20,590
ヒラノテクシード	－	50.1	92,935
レオン自動機	23	－	－
技研製作所	26	30	100,200
ハーモニック・ドライブ・システムズ	－	11.2	39,088
日立造船	－	214	196,452
電気機器（8.0%）			
ＳＥＭＩＴＥＣ	4.5	21.8	159,140
日東工業	16.6	－	－
メイコー	－	29.3	118,665
マクセル	95.5	102	134,946
図研	22.7	29.9	89,430
日本電子	9.4	5.6	33,096
ＦＤＫ	80	－	－
三井ハイテック	10.3	14.2	164,152
市光工業	117.3	－	－
輸送用機器（1.6%）			
トヨタ紡織	28.3	64	139,776
精密機器（5.4%）			
日本エム・ディ・エム	65	61	96,868
東京精密	12.9	12.9	61,017
トプコン	104.9	142.8	276,318
メニコン	9	13	36,933
その他製品（4.8%）			
ブシロード	24.6	35	50,960
前田工繊	57.1	47.8	126,478
ＳＨＯＥＩ	43.4	47	242,050

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
陸運業（0.6%）			
丸和運輸機関	24	36.4	55,073
情報・通信業（12.8%）			
ＮＥＣネッツエスアイ	94.5	116	216,108
アートスパークホールディングス	70.4	－	－
テクマトリックス	42	75	127,350
インターネットイニシアティブ	－	35.3	166,263
ユーザベース	61	－	－
マネーフォワード	26.5	19	64,980
スパイダープラス	26	－	－
ビジョナル	－	12.5	74,000
ラクスル	19.8	37.7	83,882
メルカリ	13.1	17.3	37,523
スマレジ	26	－	－
Ｓａｎｓａｎ	88.4	80	80,960
ギフティ	55	35	43,050
マクアケ	8.9	－	－
ビザスク	24.9	35	84,490
電通国際情報サービス	－	34	135,150
卸売業（2.8%）			
ラクト・ジャパン	11.7	19.7	40,483
シップヘルスケアホールディングス	20.8	28	66,864
松田産業	－	64.1	133,328
小売業（6.7%）			
アダストリア	35	57.3	123,882
ネクステージ	77.8	84	189,168
ＦＯＯＤ ＆ ＬＩＦＥ ＣＯＭＰＡＮＩＥ	18	11.5	35,420
西松屋チェーン	41	27	39,447
日本瓦斯	96	96	192,672
その他金融業（2.0%）			
全国保証	15	13.9	59,422
アルヒ	34	34	33,558
プレミアグループ	－	22	85,030
不動産業（3.5%）			
いちご	307.4	200	60,400
オープンハウスグループ	13.8	23	124,430
ティーケーピー	17.2	24	45,048
カチタス	22.2	25.8	76,600
サービス業（18.3%）			
日本M＆Aセンターホールディングス	24	47	65,659
新日本科学	37	60	115,740
セプテーニ・ホールディングス	396.3	475.2	273,240
クリーク・アンド・リバー社	42	46	92,552
フルキャストホールディングス	70.5	92.4	199,676
ジャパンマテリアル	78	85	159,800
ＩＢＪ	114.1	117.5	84,012
メドピア	10.7	－	－
エラン	93.9	80	81,280
エアトリ	49	33.2	94,487
ソラスト	66	64.7	44,966
ベイカレント・コンサルティング	4.5	5.1	181,050
ダイレクトマーケティングミックス	21	38	68,856
ＴＲＥホールディングス	46.3	64	126,016
合計 株数・金額	4,605	5,187	8,698,429
合計 銘柄数＜比率＞	87	84	＜95.8%＞

（注）銘柄欄の（　）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
（注）評価額欄の＜　＞内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

（2022年６月10日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	8,698,429	95.7
コール・ローン等、その他	387,120	4.3
投資信託財産総額	9,085,549	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年６月10日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,085,549,450
コール・ローン等	337,062,945
株式(評価額)	8,698,429,500
未収入金	3,034,905
未収配当金	47,022,100
(B) 負債	1,711,585
未払解約金	1,711,307
未払利息	278
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	9,083,837,865
元本	1,179,635,114
次期繰越損益金	7,904,202,751
(D) 受益権総口数	1,179,635,114口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	77,005円

＜注記事項＞

①期首元本額　986,109,755円
　期中追加設定元本額　232,195,410円
　期中一部解約元本額　38,670,051円
　また、１口当たり純資産額は、期末7.7005円です。

○損益の状況 (2021年12月11日～2022年６月10日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	81,495,166
受取配当金	81,515,250
受取利息	314
その他収益金	578
支払利息	△　20,976
(B) 有価証券売買損益	△1,330,803,921
売買益	443,329,242
売買損	△1,774,133,163
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	△1,249,308,755
(D) 前期繰越損益金	7,851,020,944
(E) 追加信託差損益金	1,568,098,740
(F) 解約差損益金	△　265,608,178
(G) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	7,904,202,751
次期繰越損益金(Ｇ)	7,904,202,751

(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。

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	393,296,705円
日本・小型株・ファンド	293,748,101円
三菱ＵＦＪ国際 日本・小型株・ファンド（適格機関投資家用）	241,610,746円
国内株式セレクション（ラップ向け）	194,723,809円
三菱ＵＦＪ ジャパン・アクティブ・プラス	27,103,578円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	18,813,730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）	2,952,291円
三菱ＵＦＪ アドバンスト・バランス（安定型）	989,207円
合計	1,179,635,114円

ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）

第15期(2021年７月27日～2022年７月25日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	―	
信託期間	2007年10月11日以降、無期限とします。	
運用方針	ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主としてわが国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行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、期中に分配を行なわず、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
		期中騰落率	東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
11期(2018年７月24日)	15,449	10.8	1,746.86	7.7	98.9	―	30,996
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

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

＊騰落率は期首比です。
＊当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の運用経過と今後の運用方針

[基準価額の推移]

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

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

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

[運用経過]

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

[今後の運用方針]

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

（2021年７月27日～2022年７月25日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	127	0.658	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(106)	(0.548)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（販売会社）	(11)	(0.055)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（受託会社）	(11)	(0.055)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	11	0.059	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(11)	(0.059)	
(c) その他費用	1	0.003	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	139	0.720	
期中の平均基準価額は、19,292円です。			

＊期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
＊各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
＊売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
＊各比率は１口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2021年７月27日～2022年７月25日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	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	860,512	1,935,900	4,763,998	10,327,700

＊単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2021年７月27日～2022年７月25日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2021年７月27日～2022年７月25日）

利害関係人との取引状況

＜ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）＞

該当事項はございません。

＜ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド＞

区分	買付額等 A	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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	21,122	3,961	18.8	27,969	4,686	16.8

平均保有割合　48.2%

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

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

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

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

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

○組入資産の明細

（2022年７月25日現在）

親投資信託残高

銘　　柄	期首(前期末)	当　期　末	
	口　数	口　数	評　価　額
	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	13,472,362	9,568,877	22,126,114

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

（2022年７月25日現在）

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

＊金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2022年７月25日現在）

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

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

○損益の状況 （2021年７月27日～2022年７月25日）

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

＊損益の状況の中で(B)**有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
＊損益の状況の中で(C)**信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
＊損益の状況の中で(F)**追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド

運用報告書

第15期（決算日2022年７月25日）

作成対象期間（2021年７月27日～2022年７月25日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

野村アセットマネジメント
東京都江東区豊洲二丁目２番１号

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

○最近５期の運用実績

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

＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

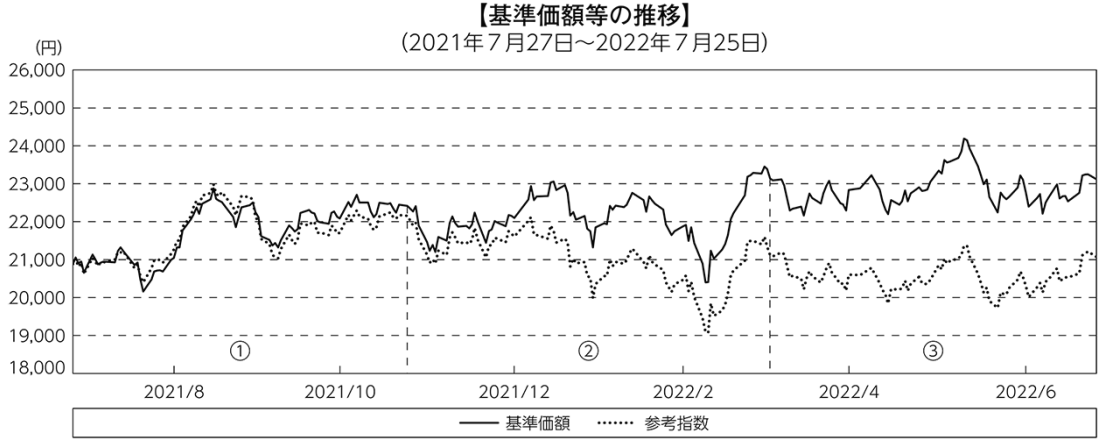
○当期中の基準価額と市況等の推移

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

＊騰落率は期首比です。
＊株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



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

○基準価額の主な変動要因

＊基準価額は10.7%の上昇

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

①の局面（期首～'21年11月中旬）

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

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

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

②の局面（'21年11月下旬～'22年３月下旬）

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

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

③の局面（'22年４月上旬～期末）
（下落）上海のロックダウン（都市封鎖）長期化によって、サプライチェーン（供給網）混乱の長期化による世界経済の落ち込みが懸念されたこと。
（上昇）米国の大幅利上げによる日米金利差の拡大を受けて円安が進行し、輸出関連株を中心に株価が上昇したこと。
（下落）米国の５月CPI（消費者物価指数）上昇率が事前予想を上回ったことで各国中央銀行の金融引き締めが加速するとの見方が広がり、世界景気低迷への懸念が高まったこと。
（上昇）米国企業の2022年４－６月期決算発表で事前想定を上回る結果が相次いだことを受けて投資家心理が改善したこと。

○投資環境

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

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

また、日本企業の業績は2021年度32.6％経常増益※となり、経常利益総額は４年ぶりに最高益を更新しました。2022年度に関しても同7.5％増益※と引き続き増益が見込まれています。
（※2022年７月22日現在、TOPIX　出所：野村證券）

○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98.9%としました。

・期中の主な動き

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

<比率を引き上げた主な業種（東証33業種分類、以下同じ）と銘柄>

①銀行業（期首3.8%→期末8.1%、時価構成比、以下同じ）

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

②情報・通信業（4.0%→6.6%）

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

③医薬品（2.7%→4.7%）

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

<比率を引き下げた主な業種と銘柄>

①サービス業（1.6%→0.0%）

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

②化学（9.5%→8.0%）

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

③海運業（1.8%→0.3%）
　海運市況の高騰を受けて株価が大きく上昇した日本郵船の比率を引き下げ。

・期末の状況
　期末の業種構成は市場の平均に対して、
①不動産業、保険業、銀行業などを多めに
②サービス業、電気機器、食料品などを少なめに
投資しています。（業種構成は、「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」による個別銘柄選択を基本とした運用の結果であり、業種配分を意図したものではありません。）

〈期首〉
〈オーバーウェイト上位５業種〉

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

〈アンダーウェイト上位５業種〉

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

〈期末〉
〈オーバーウェイト上位５業種〉

		ﾌｧﾝﾄﾞ(%)	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〉

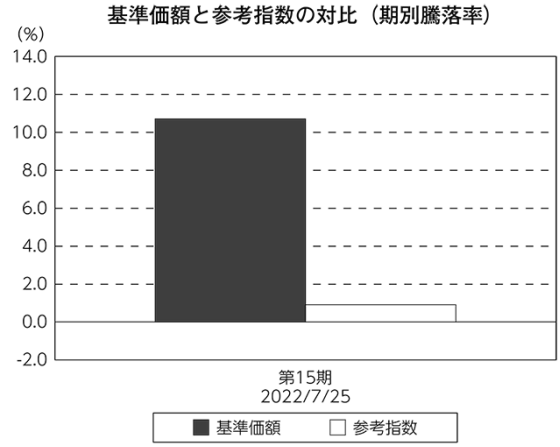
		ﾌｧﾝﾄﾞ(%)	TOPIX(%)	差(%)
1	サービス業	0.0	5.4	-5.4
2	電気機器	13.0	17.7	-4.7
3	食料品	0.4	3.4	-3.0
4	情報・通信業	6.6	9.2	-2.6
5	精密機器	0.7	2.8	-2.1

＊TOPIXの時価構成比に比べ、オーバーウェイトは多めに、アンダーウェイトは少なめに投資しています。
＊比率は時価構成比
＊TOPIXにおける時価構成比は、浮動株比率調整後を使用しています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



（注）参考指数は、TOPIX（東証株価指数）です。

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

（主なプラス要因）

①堅調な業績と積極的な株主還元が評価された東京海上ホールディングスを市場全体に比べて多めに保有していたこと。

②積極的な株主還元やマクロ経済の影響を受けにくい事業特性が評価された日本電信電話を市場全体に比べて多めに保有していたこと。

③原油価格の上昇により株価が上昇したINPEXを市場全体に比べて多めに保有していたこと。

（主なマイナス要因）

①米国金利上昇によるテクノロジー株の株価下落や半導体需要の鈍化が懸念されたことを背景に株価が下落したSUMCOを市場全体に比べて多めに保有していたこと。

②円安の進行による業績拡大が見込まれることから株価が堅調に推移したトヨタ自動車を保有していなかったこと。

③自動車生産の回復が遅れていることや、米国でのフォークリフト出荷停止による業績への悪影響が懸念された豊田自動織機を市場全体に比べて多めに保有していたこと。

◎今後の運用方針

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

「割安評価」では、企業の収益や資産などと株価を比較した割安指標を使います。

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

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

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

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

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

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

（2021年７月27日～2022年７月25日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	13	0.059	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(13)	(0.059)	
合計	13	0.059	
期中の平均基準価額は、22,088円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2021年７月27日～2022年７月25日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	8,840 (156)	21,122,607 (－)	13,635	27,969,783

＊金額は受け渡し代金。
＊単位未満は切り捨て。
＊（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

（2021年７月27日～2022年７月25日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	49,092,390千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	45,809,810千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.07

＊(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2021年７月27日～2022年７月25日）

利害関係人との取引状況

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

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

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

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

○組入資産の明細

（2022年７月25日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
鉱業（2.0%）			
ＩＮＰＥＸ	742.2	676.4	942,901
建設業（4.1%）			
長谷工コーポレーション	653.9	291.6	477,640
鹿島建設	313.4	－	－
熊谷組	－	40.6	115,101
大和ハウス工業	154.3	324.5	1,066,631
積水ハウス	－	95.7	233,555
食料品（0.4%）			
森永乳業	－	22.9	117,248
宝ホールディングス	85.7	71.3	75,720
繊維製品（0.4%）			
グンゼ	24.5	21.7	84,087
ワコールホールディングス	42.3	37.2	82,770
化学（8.0%）			
信越化学工業	75.4	72.9	1,176,970
三菱瓦斯化学	156.1	137.7	268,515
三菱ケミカルグループ	758.8	－	－
日本ゼオン	148.6	132.8	190,435
ＡＤＥＫＡ	128	110.7	265,680
富士フイルムホールディングス	203.8	181.2	1,375,489
日東電工	29.5	53.2	476,672
医薬品（4.7%）			
日本新薬	－	85.6	707,056
中外製薬	－	213.5	791,231
キッセイ薬品工業	28.9	－	－
第一三共	244	195.5	689,137
大塚ホールディングス	144.6	－	－
サワイグループホールディングス	18.2	－	－
石油・石炭製品（－%）			
ＥＮＥＯＳホールディングス	1,557.3	－	－
ゴム製品（0.3%）			
横浜ゴム	－	63.2	125,641
ガラス・土石製品（2.0%）			
東海カーボン	498.9	278.6	290,301
日本碍子	372.7	－	－
日本特殊陶業	－	175	461,825
ニチハ	83	72.9	203,099
鉄鋼（0.5%）			
大阪製鐵	75.5	62.6	88,829
淀川製鋼所	14.9	－	－
中部鋼鈑	120.2	25	21,575
山陽特殊製鋼	88.3	64.5	120,679
非鉄金属（0.1%）			
住友金属鉱山	108.5	－	－
古河機械金属	56.6	49.1	60,884
金属製品（1.6%）			
ＳＵＭＣＯ	351.6	341.6	621,370
日本発條	－	128.3	119,703
機械（5.5%）			
小松製作所	327.6	162.2	478,327
クボタ	384.6	187.3	416,367
加藤製作所	25.8	－	－
タダノ	322.3	236.9	230,503
三菱重工業	142.2	112.4	552,221
ＩＨＩ	327.5	249.6	871,104
電気機器（13.0%）			
日清紡ホールディングス	95.2	－	－
コニカミノルタ	1,110.3	－	－
ミネベアミツミ	－	118.4	282,976
日立製作所	342.4	137.9	927,791
マブチモーター	107.9	34.9	133,667
ジーエス・ユアサ　コーポレーション	88.7	77.7	181,973
日本電気	97.7	83.9	452,221
ワコム	－	250.7	225,128
ソニーグループ	－	145.9	1,707,759
ＴＤＫ	84	74	313,760
マクセル	85.5	－	－
ローム	67.5	66	652,740
新光電気工業	189.9	168.2	575,244

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

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

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

銘柄		期首(前期末)	当期末	
		株数	株数	評価額
		千株	千株	千円
サービス業（－%）				
電通グループ		211.6	－	－
合計	株数・金額	23,059	18,420	46,712,397
	銘柄数＜比率＞	99	102	＜98.9%＞

＊各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。
＊銘柄欄の（　）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
＊評価額欄の＜　＞内は、純資産総額に対する評価額の比率。
＊評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2022年７月25日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	46,712,397	98.0
コール・ローン等、その他	949,436	2.0
投資信託財産総額	47,661,833	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年７月25日現在)

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

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

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

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

○損益の状況 (2021年７月27日～2022年７月25日)

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

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

ＧＩＭザ・ジャパン（適格機関投資家用）
《第24期》決算日2022年９月26日

［計算期間：2022年３月26日～2022年９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	ＧＩＭ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）「ＧＩＭザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）」は「ザ・ジャパン・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

最近５期の運用実績

決算期	基準価額		ＴＯＰＩＸ（配当込み）（ベンチマーク）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
20期（2020年９月25日）	36,810	41.4	23,640	18.4	99.9	－	1,412
21期（2021年３月26日）	45,243	22.9	28,999	22.7	98.6	－	1,597
22期（2021年９月24日）	48,784	7.8	30,897	6.5	99.7	－	1,685
23期（2022年３月25日）	44,433	△ 8.9	29,577	△ 4.3	99.4	－	1,555
24期（2022年９月26日）	43,052	△ 3.1	28,216	△ 4.6	93.7	－	1,469

（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。

ＴＯＰＩＸ（東証株価指数）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ＪＰＸが有します。ＪＰＸは、ＴＯＰＩＸ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、ＪＰＸ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ＪＰＸは責任を負いません（以下同じ）。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ＴＯＰＩＸ（配当込み）（ベンチマーク）		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率		騰落率		
（期首）	円	%		%	%	%
2022年３月25日	44,433	－	29,577	－	99.4	－
３月末	44,884	1.0	29,375	△0.7	97.5	－
４月末	43,801	△1.4	28,671	△3.1	98.1	－
５月末	44,828	0.9	28,896	△2.3	96.9	－
６月末	43,583	△1.9	28,303	△4.3	93.6	－
７月末	44,365	△0.2	29,357	△0.7	92.0	－
８月末	45,719	2.9	29,711	0.5	91.5	－
（期末）						
2022年９月26日	43,052	△3.1	28,216	△4.6	93.7	－

（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－3.1%となりました。

◎市況

ＴＯＰＩＸ（配当込み）は前期末比で下落しました。

◆当期の国内株式市場は、新型コロナウイルス後の経済正常化への動きから堅調に推移する流れもあったものの、ウクライナ情勢が緊迫化したことによる地政学的リスクの高まり、国際商品市況のボラティリティ上昇やインフレへの懸念、世界的な金融引き締め傾向、円安進行などを背景に不透明感の残る推移となり、期末には下落して終えました。

◎組入比率

当ファンドは、ＧＩＭザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）（以下、マザーファンド）の受益証券を高位に組み入れました。

◇ ベンチマークとの比較

基準価額は、－3.1%となり、ベンチマークの－4.6%と比べて1.5%のアウト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2.0%上回ったことなどによるものです。

今後の運用方針

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

１万口当たりの費用明細

項目	当期 2022年３月26日～2022年９月26日 金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	211円	0.474%	(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44,530円です。
（投信会社）	(199)	(0.446)	投信会社　投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
（販売会社）	(2)	(0.006)	販売会社　受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
（受託会社）	(10)	(0.022)	受託会社　信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売買委託手数料	11	0.024	(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）	(11)	(0.024)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) その他費用	6	0.013	(c)その他費用＝〔期中のその他費用〕／〔期中の平均受益権口数〕
（監査費用）	(5)	(0.011)	監査費用　信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
（その他）	(1)	(0.002)	その他　信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	228	0.511	

（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 （2022年３月26日～2022年９月26日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	416	2,000	10,010	48,221

（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	42,955,025千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	77,523,190千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.55

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

利害関係人との取引状況等 （2022年３月26日～2022年９月26日）

(1) 親投資信託における当期中の利害関係人との取引状況

区分	当期					
	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
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	19,659	－	－	23,295	254	1.1

平均保有割合　1.9%
※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当ファンドのマザーファンド所有口数の割合です。
（注）金額の単位未満は切捨てです。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(2) 当期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額(A)	377千円
うち利害関係人への支払額(B)	2千円
(B)／(A)	0.6%

（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とはＪＰモルガン証券株式会社です。
（注）売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

信託財産と委託会社との間の取引の状況 （2022年３月26日～2022年９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	口数	評価額
	千口	千口	千円
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	326,532	316,937	1,477,152

（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

2022年９月26日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	1,477,152	97.7
コール・ローン等、その他	35,340	2.3
投資信託財産総額	1,512,492	100.0

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

資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年９月26日現在

項目	当期末
(A) 資産	**1,512,492,269円**
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券(評価額)	1,477,152,270
未収入金	35,339,999
(B) 負債	**42,848,619**
未払解約金	35,339,999
未払信託報酬	7,336,073
その他未払費用	172,547
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	**1,469,643,650**
元本	341,368,689
次期繰越損益金	1,128,274,961
(D) 受益権総口数	**341,368,689口**
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	**43,052円**

〈注記事項〉

期首元本額　350,034,170円
期中追加設定元本額　449,318円
期中一部解約元本額　9,114,799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　345,230円
未払委託者報酬　6,990,843円

損益の状況

当期（2022年３月26日～2022年９月26日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	**△39,641,039円**
売買益	415,073
売買損	△40,056,112
(B) 信託報酬等	**△7,508,620**
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	**△47,149,659**
(D) 前期繰越損益金	**817,342,144**
(E) 追加信託差損益金	**358,082,476**
(配当等相当額)	(380,640,081)
(売買損益相当額)	(△22,557,605)
(F) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ)	**1,128,274,961**
次期繰越損益金(Ｆ)	**1,128,274,961**
追加信託差損益金	358,082,476
(配当等相当額)	(380,641,973)
(売買損益相当額)	(△22,559,497)
分配準備積立金	980,948,039
繰越損益金	△210,755,554

(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　345,230円
委託者報酬　6,990,843円

［約款変更のお知らせ］

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

ＧＩＭザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）

《第12期》決算日2021年12月14日

［計算期間：2020年12月15日～2021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+9.3%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+12.6%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。

△主なプラス要因
・海運業の保有比率を対ベンチマークで高めとしたこと
・陸運業や食料品、電気・ガス業を非保有としたこと、医薬品、化学などの保有比率を対ベンチマークで低めとしたこと
・鉄鋼、機械、化学、小売業などにおける銘柄選択
▼主なマイナス要因
・建設業、精密機器、ガラス・土石製品の保有比率を対ベンチマークで高めとしたこと
・輸送用機器や銀行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
・不動産業、情報・通信業、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 2020年12月15日～2021年12月14日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料	38円	0.079%
（株式）	(38)	(0.079)
(b) その他費用	1	0.001
（その他）	(1)	(0.001)
合計	39	0.080

（注）項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「１万口当たりの費用明細」をご参照ください。
（注）各項目は簡便法により計算し、円未満は四捨五入です。
（注）比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
（注）期中の平均基準価額（月末値の平均値）は47,960円です。

売買および取引の状況 （2020年12月15日～2021年12月14日）

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	34,623 (5,230)	57,889,104 (3,516,283)	26,648 (4,396)	93,830,059 (3,516,283)

（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。

組入資産の明細

国内株式

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末 株数	当期末 評価額
	千株	千株	千円
建設業（8.5%）			
オリエンタル白石	－	1,695	389,850
大成建設	128	－	－
前田建設工業	785.1	－	－
熊谷組	493.6	329.1	947,808
ライト工業	809	183.9	373,133
日揮ホールディングス	－	2,469.3	2,365,589
インフロニア・ホールディングス	－	1,113.5	1,124,635
ＯＳＪＢホールディングス	2,394.6	－	－
東洋エンジニアリング	－	2,433.2	1,730,005
化学（6.6%）			
第一稀元素化学工業	－	1,254.7	1,582,176
日本酸素ホールディングス	321.2	828.2	2,096,174
三菱ケミカルホールディングス	－	655.3	542,260
扶桑化学工業	302.2	152.8	728,856
花王	197.2	－	－
Ｉ－ｎｅ	191.9	139.2	493,464
医薬品（1.9%）			
ヘリオス	977.8	1,220.4	1,518,177
ガラス・土石製品（1.7%）			
東海カーボン	－	1,162	1,394,400
鉄鋼（7.9%）			
日本製鉄	－	200.5	371,326
東京製鐵	－	2,365.8	3,231,682
大和工業	－	296.4	1,102,608
エンビプロ・ホールディングス	－	997.3	1,803,118
非鉄金属（4.6%）			
住友金属鉱山	1,065.6	227.2	1,009,676
昭和電線ホールディングス	1,585.1	1,557.7	2,774,263
金属製品（1.8%）			
ＳＵＭＣＯ	1,744.6	373.7	858,388
東京製綱	－	649.6	609,324
機械（15.0%）			
ＮＩＴＴＯＫＵ	274.3	－	－
ディスコ	40.1	－	－
ヤマシンフィルタ	1,383.4	137.1	69,921
野村マイクロ・サイエンス	－	468.2	2,338,659
ローツェ	335	165.7	1,953,603
ダイキン工業	135.9	－	－
オルガノ	－	73.6	578,496
セガサミーホールディングス	－	1,338.4	2,534,929
日立造船	－	3,220.8	2,518,665
ＩＨＩ	－	1,022.8	2,265,502
電気機器（16.1%）			
イビデン	926.7	282.1	1,923,922
日立製作所	－	312.9	1,967,202
ワコム	1,336.9	3,085.2	2,949,451
アルバック	460	222.6	1,449,126
アンリツ	1,430.7	603.7	1,064,323
ソニーグループ	331.4	175.3	2,410,375
アドバンテスト	359	－	－
キーエンス	19.2	－	－
シスメックス	74.3	－	－
ローム	354.6	139	1,449,770
太陽誘電	115.1	－	－
村田製作所	137.1	－	－
精密機器（2.0%）			
トプコン	1,442.8	975.4	1,616,237
ＨＯＹＡ	227.2	－	－
その他製品（0.8%）			
任天堂	57.9	12.9	687,699
海運業（3.4%）			
商船三井	－	349.2	2,786,616
情報・通信業（8.7%）			
メディアドゥ	－	130.1	580,896
オプティム	－	100.1	132,432
ＳＨＩＦＴ	149.2	－	－
カナミックネットワーク	953.1	－	－
マネーフォワード	68.1	－	－
クリーマ	－	135	179,820
Ｋａｉｚｅｎ　Ｐｌａｔｆｏｒｍ	－	497.5	281,087
Ａｐｐｉｅｒ　Ｇｒｏｕｐ	－	628.7	949,965
スパイダープラス	－	228.8	314,371
ビジョナル	－	26.6	269,990
セーフィー	－	190.7	435,177
ラクスル	478.5	63.5	339,090
メルカリ	522.3	54.4	343,264
ミンカブ・ジ・インフォノイド	467.1	354	961,818
Ｓａｎｓａｎ	332.8	156.2	397,685
ＳＢテクノロジー	157.2	－	－
光通信	50.8	－	－
スクウェア・エニックス・ホールディングス	586.2	－	－
コナミホールディングス	677	332.1	1,926,180
卸売業（－%）			
ビーバンドットコム	231.2	－	－
アセンテック	445.9	－	－
小売業（5.9%）			
ネクステージ	－	820.7	2,011,535
良品計画	1,919.7	1,025.9	1,862,008
薬王堂ホールディングス	89.1	－	－
日本瓦斯	313	601.3	930,812
シルバーライフ	452.8	－	－
ビジョナリーホールディングス	1,337.5	－	－
証券、商品先物取引業（0.8%）			
ウェルスナビ	－	289.1	662,906
不動産業（1.5%）			
ティーケーピー	1,191.8	893.4	1,271,308
サービス業（12.8%）			
アイティメディア	－	340.2	626,308
アウトソーシング	－	1,579.6	2,600,021
楽天グループ	2,486	567.7	640,933
リクルートホールディングス	591.5	－	－
アトラエ	141.2	－	－
ウェルビー	568.9	194	254,140
グッドパッチ	212.9	69	183,333
アドバンテッジリスクマネジメント	－	376.4	272,513
東祥	557.9	642.3	1,074,567
ＴＲＥホールディングス	－	1,521.6	2,691,710
東京都競馬	999.7	518.5	2,190,662
合計 株数・金額	**36,418**	**45,227**	**81,995,957**
合計 銘柄数〈比率〉	**58**	**65**	**〈97.9%〉**

（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です。
（注）評価額欄の〈　〉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切捨てです。なお、株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。
（注）株数に－印がある場合は組入れなしを表します。

投資信託財産の構成

2021年12月14日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	81,995,957	97.7
コール・ローン等、その他	1,959,664	2.3
投資信託財産総額	83,955,621	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

2021年12月14日現在

項目	当期末
(A) 資産	**83,955,621,842円**
コール・ローン等	1,953,919,592
株式(評価額)	81,995,957,350
未収配当金	5,744,900
(B) 負債	**158,530,011**
未払解約金	158,530,011
(C) 純資産総額(A－B)	**83,797,091,831**
元本	17,470,884,905
次期繰越損益金	66,326,206,926
(D) 受益権総口数	**17,470,884,905口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**47,964円**

〈注記事項〉

期首元本額	25,255,947,437円
期中追加設定元本額	1,507,448,333円
期中一部解約元本額	9,292,510,865円
元本の内訳	
ＪＰＭザ・ジャパン	12,534,695,803円
ＧＩＭザ・ジャパン（適格機関投資家用）	335,384,811円
ＪＰＭザ・ジャパン（年４回決算型）	4,600,804,291円

損益の状況

当期（2020年12月15日～2021年12月14日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**1,354,318,726円**
受取配当金	1,354,315,720
受取利息	18
その他収益金	2,988
(B) 有価証券売買損益	**8,819,771,677**
売買益	20,637,090,614
売買損	△11,817,318,937
(C) その他費用等	**△1,385,918**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**10,172,704,485**
(E) 前期繰越損益金	**85,578,587,907**
(F) 追加信託差損益金	**5,894,702,613**
(G) 解約差損益金	**△35,319,788,079**
(H) 計(D＋E＋F＋G)	**66,326,206,926**
次期繰越損益金(H)	**66,326,206,926**

（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。

ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＦ（適格機関投資家専用）

《第14期》決算日2022年10月20日

［計算期間：2021年10月21日～2022年10月20日］

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		（参考指数）ＭＳＣＩ コクサイ指数（税引後配当込み、円ベース）		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
10期(2018年10月22日)	33,071	5.1	34,979	3.5	98.0	473
11期(2019年10月21日)	37,459	13.3	36,843	5.3	100.1	461
12期(2020年10月20日)	43,480	16.1	40,285	9.3	98.6	433
13期(2021年10月20日)	59,570	37.0	58,053	44.1	98.2	740
14期(2022年10月20日)	59,602	0.1	60,287	3.8	97.4	849

（注）基準価額は１万口当たりです。
（注）参考指数は、ＭＳＣＩ社が算出するＭＳＣＩコクサイ指数（税引後配当込み、現地通貨ベース）を当社が独自に円換算し、設定日の前日である2009年４月８日を10,000として指数化した円ベース指数です。
（注）当ファンドは親投資信託を組入れますので「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

（注）基準価額は１万口当たりです。
（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）当ファンドは親投資信託を組入れますので「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

○当期の運用経過
●基準価額の推移
期首59,570円でスタートした基準価額は、59,602円で期末を迎え、期首比0.1%の上昇となりました。

◎市況
当期の海外株式市場は、現地通貨ベースで下落しました。
期初は、堅調な企業決算や米インフラ投資法案可決などの好材料を背景に上昇して始まりました。インフレ懸念を背景とした、米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）の量的金融緩和策の縮小の前倒し検討の動きを受けて上値が限られたものの、好調な経済指標なども手伝って堅調さを維持して年末を迎えました。
年が明けると、インフレを巡る先行き不透明感や米欧の金融当局のタカ派的姿勢の強まり、ロシアのウクライナ侵攻を背景に軟調な動きとなりました。2022年３月後半に、原油高の一服、米利上げの消化、ロシアとウクライナの停戦協議への期待感から一時反発しましたが、米欧の金融引き締め加速やウクライナ紛争長期化等による世界経済の減速懸念などから再び下落に転じ、６月にかけて下げ幅を拡大しました。
６月下旬から８月半ばにかけて、米国のインフレ鈍化観測を受けたＦＲＢの利上げペース鈍化への期待に加え、米大手ハイテク銘柄を中心とした良好な企業決算が好感されたことから堅調な動きとなりました。
しかしその後は米消費者物価指数（ＣＰＩ）の伸びが市場予想を上回るなどインフレが収まらず、主要中央銀行の一段の利上げが世界的な景気後退を招くとの懸念から期末にかけては不安定な動きとなり、前期末を下回る水準で期末を迎えました。
為替市場では、米ドル／円相場は、期初に114円台後半で始まり、2022年２月までは115円近辺で推移しました。３月に入り、米利上げを背景に米長期金利が上昇したことや、ロシアのウクライナ侵攻を受け、基軸通貨として米ドルが買われたことから、円安／米ドル高が進みました。ＦＲＢがインフレ抑制に向け利上げペースを速める一方、日銀は金融緩和政策を維持し日米金利差が拡大したことで、その後も円安／米ドル高基調が継続し、期末には150円近辺となりました。ユーロ／円相場は、期初に133円台半ばで始まり、欧州中央銀行（ＥＣＢ）が緩和姿勢を維持する中、欧州景気への懸念やウクライナ情勢の不透明感などを受けて、３月初旬にかけて125円台まで円高／ユーロ安がすすみました。しかしその後は、エネルギー価格の高騰などによるインフレ懸念を受けてＥＣＢも金融引き締めに舵を切ったことから円安／ユーロ高に転じ、146円台までユーロが買われて期末を迎えました。

◎組入比率
運用の基本方針に基づき、マザーファンド受益証券を高位に組み入れ、実質的に外国株式の組入比率を高位に維持したことから、世界の株式市況や為替相場の変動の影響を大きく受けました。外国株式の価格が現地通貨ベースで下落したものの、主要通貨に対して円安が進行したことがプラスに作用し、当期中の基準価額は小幅に上昇しました。
マザーファンドにおける個別銘柄の選択の結果、当期末現在の組み入れ上位セクターは、情報技術、ヘルスケア、一般消費財・サービスとなりました。基準価額の変動に対しては、生活必需品、ヘルスケア、金融といったセクターのプラス寄与が、コミュニケーション・サービスや一般消費財・サービスなどのマイナス寄与を上回りました。

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

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

○１万口当たりの費用明細　（2021年10月21日～2022年10月20日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	515	0.866	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(491)	(0.825)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(13)	(0.022)	口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(11)	(0.019)	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	10	0.017	(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）	(10)	(0.017)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	59	0.099	(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）	(25)	(0.042)	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）	(31)	(0.052)	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）	(3)	(0.005)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	584	0.982	
期中の平均基準価額は、59,519円です。			

（注）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（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　（2021年10月21日～2022年10月20日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド	61,019	400,706	47,853	324,416

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率　（2021年10月21日～2022年10月20日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期 ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	7,273,914千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	16,455,555千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.44

（注）(b)は各月末および決算日現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等　（2021年10月21日～2022年10月20日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細　（2022年10月20日現在）

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末) 口数	当期末 口数	当期末 評価額
	千口	千口	千円
ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド	111,587	124,752	848,965

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

○投資信託財産の構成

（2022年10月20日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド	848,965	98.8
コール・ローン等、その他	10,527	1.2
投資信託財産総額	859,492	100.0

（注）評価額の単位未満は切り捨て。
（注）ＭＦＳ外国株グロース マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（16,852,492千円）の投資信託財産総額（16,852,582千円）に対する比率は100.0%です。
（注）外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、１オフショア人民元＝20.6392円、１アメリカドル＝149.98円、１カナダドル＝108.90円、１ユーロ＝146.46円、１イギリスポンド＝168.01円、１スイスフラン＝149.16円、１香港ドル＝19.11円、100韓国ウォン＝10.47円、１インドルピー＝1.82円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2022年10月20日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	859,492,168
コール・ローン等	4,526,276
ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド(評価額)	848,965,896
未収入金	5,999,996
(B) 負債	9,922,139
未払解約金	5,999,996
未払信託報酬	3,712,562
未払利息	7
その他未払費用	209,574
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	849,570,029
元本	142,540,464
次期繰越損益金	707,029,565
(D) 受益権総口数	142,540,464口
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	59,602円

〈注記事項〉

期首元本額	124,255,757円
期中追加設定元本額	69,125,839円
期中一部解約元本額	50,841,132円
１口当たり純資産額	5.9602円

○損益の状況

（2021年10月21日～2022年10月20日）

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

（注）**(B) 有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
（注）**(C) 信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注）**(F) 追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注）マザーファンドの投資信託財産の運用の指図にかかる権限の一部を委託するために要する費用として、委託者報酬から支払う額は2,994,805円です。

○お知らせ

該当事項はございません。

ＭＦＳ外国株グロース マザーファンド

《第14期》決算日2022年10月20日

［計算期間：2021年10月21日～2022年10月20日］

○当期の運用経過

●基準価額の推移

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

◎市況

当期の海外株式市場は、現地通貨ベースで下落しました。

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

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

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

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

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

◎組入比率

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

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

○１万口当たりの費用明細　（2021年10月21日～2022年10月20日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	11	0.017	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(11)	(0.017)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(b) その他費用	30	0.045	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(27)	(0.040)	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）	(3)	(0.005)	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	41	0.062	
期中の平均基準価額は、67,628円です。			

（注）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2021年10月21日～2022年10月20日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		百株	千アメリカドル	百株	千アメリカドル
外国	アメリカ	1,764 (621)	20,379 (41)	1,531 (－)	19,301 (64)
			千カナダドル		千カナダドル
	カナダ	54	744	641	4,662
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	23	574	2	39
	フランス	4	278	49	1,053
	オランダ	1	9	31	307
	スペイン	408	1,585	8 (－)	28 (0.4182)
			千イギリスポンド		千イギリスポンド
	イギリス	1,626	1,220	215	773
			千スイスフラン		千スイスフラン
	スイス	27	594	107 (－)	1,319 (14)
			千香港ドル		千香港ドル
	香港	560 (26)	13,181 (805)	910 (－)	9,015 (805)
			千韓国ウォン		千韓国ウォン
	韓国	52	1,450,800	6	83,574
			千インドルピー		千インドルピー
	インド	15	2,180	34	4,944
			千オフショア人民元		千オフショア人民元
	中国オフショア	－	－	14	2,997

（注）金額は受渡代金。
（注）単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。
（注）（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、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 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
外国	アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
	AMERICAN TOWER CORP	141	33	3,371	896
	小計	141	33	3,371	896

（注）金額は受渡代金。
（注）単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

（2022年10月20日現在）

外国株式

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

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

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
CELLNEX TELECOM SAU		－	400	1,181	173,039	電気通信サービス
小計	株数・金額	－	400	1,181	173,039	
	銘柄数＜比率＞	－	1	－	＜1.0%＞	
ユーロ計	株数・金額	285	631	5,317	778,736	
	銘柄数＜比率＞	4	4	－	＜4.6%＞	
(イギリス)				千イギリスポンド		
DIAGEO PLC		504	411	1,505	252,877	食品・飲料・タバコ
BURBERRY GROUP PLC		617	607	1,129	189,705	耐久消費財・アパレル
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		223	219	1,299	218,391	家庭用品・パーソナル用品
CRODA INTERNATIONAL PLC		27	－	－	－	素材
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA		946	2,463	759	127,653	小売
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC		65	94	992	166,792	消費者サービス
小計	株数・金額	2,384	3,795	5,686	955,420	
	銘柄数＜比率＞	6	5	－	＜5.7%＞	
(スイス)				千スイスフラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		48	47	1,562	233,065	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		224	126	1,345	200,747	食品・飲料・タバコ
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		44	43	703	104,914	資本財
JULIUS BAER GROUP LTD		129	127	569	85,012	各種金融
SIKA AG-REG		20	43	947	141,270	素材
小計	株数・金額	467	388	5,128	765,010	
	銘柄数＜比率＞	5	5	－	＜4.5%＞	
(香港)				千香港ドル		
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		1,733	1,194	8,682	165,920	小売
TENCENT HOLDINGS LTD		456	671	16,372	312,876	メディア・娯楽
小計	株数・金額	2,189	1,865	25,054	478,797	
	銘柄数＜比率＞	2	2	－	＜2.8%＞	
(韓国)				千韓国ウォン		
NAVER CORP		69	118	1,988,974	208,245	メディア・娯楽
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		152	149	834,544	87,376	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額	221	267	2,823,518	295,622	
	銘柄数＜比率＞	2	2	－	＜1.8%＞	
(インド)				千インドルピー		
HDFC BANK LIMITED		1,153	1,134	165,441	301,103	銀行
小計	株数・金額	1,153	1,134	165,441	301,103	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜1.8%＞	
(中国オフショア)				千オフショア人民元		
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		56	42	7,073	145,985	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	56	42	7,073	145,985	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜0.9%＞	
合計	株数・金額	14,307	15,941	－	16,420,225	
	銘柄数＜比率＞	72	74	－	＜97.5%＞	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) ＜ ＞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) －印は組み入れなし。
(注) 銘柄コード等に変更・相違がある場合は、銘柄名が同一であっても別銘柄として記載しています。

外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		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		10,311	7,081	1,352	202,832	1.2
合計	口数・金額	10,311	7,081	1,352	202,832	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜1.2%＞	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
(注) 単位未満は切捨て。
(注) －印は組み入れなし。

○投資信託財産の構成

（2022年10月20日現在）

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	16,420,225	97.4
投資証券	202,832	1.2
コール・ローン等、その他	229,525	1.4
投資信託財産総額	16,852,582	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨て。
（注）当期末における外貨建て純資産（16,852,492千円）の投資信託財産総額（16,852,582千円）に対する比率は100.0%です。
（注）外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、１オフショア人民元＝20.6392円、１アメリカドル＝149.98円、１カナダドル＝108.90円、１ユーロ＝146.46円、１イギリスポンド＝168.01円、１スイスフラン＝149.16円、１香港ドル＝19.11円、100韓国ウォン＝10.47円、１インドルピー＝1.82円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2022年10月20日現在）

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

＜注記事項＞

期首元本額	2,528,307,735円
期中追加設定元本額	63,384,217円
期中一部解約元本額	116,155,737円
１口当たり純資産額	6.8052円
期末における元本の内訳	
ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＦ（適格機関投資家専用）	124,752,527円
ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＤ（適格機関投資家専用）	809,921,065円
ＭＦＳ外国株グロース・ファンドＬ（適格機関投資家専用）	1,540,862,623円

○損益の状況

（2021年10月21日～2022年10月20日）

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

（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32期》決算日2022年12月７日

［計算期間：2022年６月８日～2022年12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	（円ベース）	期中騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
28期（2020年12月７日）	14,367	0	23.1	130,207.93	18.6	98.1	－	1.0	6,324
29期（2021年６月７日）	16,830	0	17.1	151,377.42	16.3	97.3	－	1.1	7,308
30期（2021年12月７日）	15,260	0	△ 9.3	137,784.23	△ 9.0	96.7	－	1.2	8,245
31期（2022年６月７日）	15,300	0	0.3	141,673.08	2.8	94.8	－	1.1	9,681
32期（2022年12月７日）	14,602	0	△ 4.6	133,592.33	△ 5.7	95.3	－	1.3	10,577

（注）基準価額、税込み分配金は１万口当たり。
（注）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注）株式組入比率にはオプション証券等を含みます。
（注）当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
（注）MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ＭＳＣＩエマージング・マーケット・インデックス※		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	（円ベース）	騰落率			
	円	%		%	%	%	%
（期首）2022年６月７日	15,300	－	141,673.08	－	94.8	－	1.1
６月末	14,851	△ 2.9	138,484.72	△ 2.3	94.2	－	1.1
７月末	14,465	△ 5.5	134,288.15	△ 5.2	94.1	－	1.2
８月末	14,766	△ 3.5	137,626.60	△ 2.9	94.5	－	1.3
９月末	13,732	△10.2	126,460.55	△10.7	94.6	－	1.3
10月末	13,680	△10.6	125,365.84	△11.5	94.6	－	1.4
11月末	14,494	△ 5.3	132,334.22	△ 6.6	96.0	－	1.3
（期末）2022年12月７日	14,602	△ 4.6	133,592.33	△ 5.7	95.3	－	1.3

（注）基準価額は１万口当たり。
（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
（注）株式組入比率にはオプション証券等を含みます。
（注）当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。
（注）MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、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15,300円でスタートした基準価額は、14,602円で期末を迎え、期首比4.6%の下落となりました。

◎市況

当期、エマージング株式市場は下落して終えました。米ドル高や中国株式市場が軟調に推移したこと、グローバルの経済成長が鈍化傾向にあること等が重しとなりました。

株式市場別では、コロンビアは、大統領選挙において左派のグスタボ・ペトロ氏が勝利したこと等が材料視され、株式市場は下落しました。台湾と韓国は、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。中国は、米国との緊張感の高まりや、輸出の鈍化、新型コロナウイルスの感染対策としてのロックダウン（都市封鎖）の実施等が重しとなり、株式市場は下落しました。

一方、ハンガリーは、ロシアによるウクライナ侵攻後に株式市場が大幅に下落したことの反発から、当期は上昇しました。トルコは、株式市場は上昇しました。中央銀行は、インフレ率が高い状況となっているものの、複数回にわたって政策金利を引き下げました。その他、インドやメキシコも株式市場は上昇しました。（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5.7%の下落となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを1.1%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

グローバルの経済成長見通しには懸念があり、インフレ見通しについても不透明な状況が続いています。金融政策の引き締めが続いており、このことがグローバルの流動性低下や新興国の財政状況の重しとなっています。グローバルでの貿易の鈍化や米ドル高も新興国にとっては重しです。

短期的には引き続き米ドルが強い状況が続く可能性がありますが、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、米ドルが安定化するか下落すれば新興国通貨および新興国の財政状況にとってはプラス材料となります。

中国は、2022年10月に共産党大会を開催しましたが、ゼロコロナ政策の継続が表明され、緩和については期待外れな内容となりました。一方、支援策等を背景に経済成長が改善する可能性があるとみています。経済成長においてゼロコロナ政策がカギとなります。政府がゼロコロナ政策を即座に緩和する可能性は低いとみていますが、不必要な制限を減らす方向に調整されていると評価しています。また、良好な有効性データが報告された経鼻ワクチンが承認されたことはワクチン接種率改善に寄与する可能性があると評価しています。

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。

○１万口当たりの費用明細

（2022年６月８日～2022年12月７日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
(a) 信託報酬	76円	0.529%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(69)	(0.480)	・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
（販売会社）	(1)	(0.006)	・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
（受託会社）	(6)	(0.044)	・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料	5	0.033	(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）	(5)	(0.033)	
(c) 有価証券取引税	5	0.033	(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）	(5)	(0.033)	
(d) その他費用	18	0.126	(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）	(15)	(0.102)	・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(1)	(0.006)	・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（印刷費用）	(0)	(0.002)	・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）	(2)	(0.014)	・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	104	0.721	
期中の平均基準価額は、14,331円です。			

（注）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注）各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。
（注）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2022年６月８日～2022年12月７日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
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	602,521	1,771,166	167,873	497,900

（注）単位未満は切捨て。

○株式売買比率

（2022年６月８日～2022年12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	8,460,285千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	17,987,709千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.47

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
（注）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2022年６月８日～2022年12月７日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2022年12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
	千口	千口	千円
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	3,123,179	3,557,827	10,631,144

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2022年12月７日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
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	10,631,144	100.0
投資信託財産総額	10,631,144	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（19,526,232千円）の投資信託財産総額（19,913,578千円）に対する比率は98.1％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＝137.31円、１メキシコペソ＝6.9453円、１ブラジルレアル＝26.2037円、１チリペソ＝0.156043円、１ユーロ＝143.60円、１英ポンド＝166.57円、１ハンガリーフォリント＝0.34962円、１ポーランドズロチ＝30.6255円、１香港ドル＝17.65円、１マレーシアリンギット＝31.2254円、１タイバーツ＝3.91円、１インドネシアルピア＝0.0088円、１韓国ウォン＝0.1037円、１台湾ドル＝4.479円、１オフショア元＝19.6398円、１インドルピー＝1.67円、１クエートディナール＝447.99円、１カタールリアル＝37.43円、１南アフリカランド＝7.90円、１ＵＡＥディルハム＝37.44円、１サウジアラビアリヤル＝36.59円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年12月７日現在）

項目	当期末
(A) 資産	10,631,144,227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)	10,631,144,227
(B) 負債	53,912,527
未払信託報酬	53,073,059
その他未払費用	839,468
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	10,577,231,700
元本	7,243,827,406
次期繰越損益金	3,333,404,294
(D) 受益権総口数	7,243,827,406口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	14,602円

[元本増減]

期首元本額	6,327,562,228円
期中追加設定元本額	1,229,546,245円
期中一部解約元本額	313,281,067円

○損益の状況（2022年６月８日～2022年12月７日）

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	△ 347,344,243円
売買益	21,126,765
売買損	△ 368,471,008
(B) 信託報酬等	△ 53,912,527
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	△ 401,256,770
(D) 前期繰越損益金	1,240,786,691
(E) 追加信託差損益金	2,493,874,373
(配当等相当額)	(6,615,620,093)
(売買損益相当額)	(△4,121,745,720)
(F) 計 (Ｃ＋Ｄ＋Ｅ)	3,333,404,294
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(Ｆ＋Ｇ)	3,333,404,294
追加信託差損益金	2,493,874,373
(配当等相当額)	(6,619,144,715)
(売買損益相当額)	(△4,125,270,342)
分配準備積立金	2,021,752,551
繰越損益金	△1,182,222,630

（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（85,114,137円）、費用控除後の有価証券等損益額（0円）、信託約款に規定する収益調整金（6,619,144,715円）および分配準備積立金（1,936,638,414円）より分配対象収益は8,640,897,266円（10,000口当たり11,928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17期》決算日2022年11月15日

［計算期間：2021年11月16日～2022年11月15日］

○当期の運用経過

◎基準価額の推移

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

◎ベンチマークとの比較

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

（プラス要因）

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

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

（マイナス要因）

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

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

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。
ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の基準となる指標のことです。
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・使用することは禁じられております。

○１万口当たりの費用明細

（2021年11月16日～2022年11月15日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	20	0.065	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(20)	(0.065)	
(b) 有価証券取引税	18	0.059	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(18)	(0.059)	
(c) その他費用	63	0.209	(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）	(56)	(0.188)	・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）	(6)	(0.021)	・その他は、グローバルな取引主体識別子（ＬＥＩ：Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合計	101	0.333	
期中の平均基準価額は、30,007円です。			

（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（投資証券等を含む）が支払った費用を含みません。
（注）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2021年11月16日～2022年11月15日）

株式

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

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

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。
(注) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC	2,062	364	－	－

(注) 金額は受渡代金。
(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2022年11月15日現在)

外国株式

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

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

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

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)		百株	百株	千台湾ドル	千円	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		5,910	8,030	357,360	1,618,520	半導体・半導体製造装置
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO		—	5,580	23,296	105,512	保険
ACCTON TECHNOLOGY CORP		920	920	23,368	105,836	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHUNGHWA TELECOM CO LTD		—	2,210	24,199	109,601	電気通信サービス
MEDIATEK INC		940	220	15,334	69,449	半導体・半導体製造装置
CTBC FINANCIAL HOLDING		10,940	13,630	29,577	133,957	銀行
HON HAI PRECISION INDUSTRY		5,300	6,670	67,700	306,622	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASE TECHNOLOGY HOLDINGS CO		3,865	3,715	34,067	154,296	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	30,375	44,565	598,633	2,711,271	
	銘柄数<比率>	7	9	—	<13.8%>	
(中国オフショア)				千オフショア元		
ZHEJIANG SUPOR CO LTD -A		466	571	2,557	50,957	耐久消費財・アパレル
CENTRE TESTING INTL GROUP-A		1,676	1,676	3,517	70,099	商業・専門サービス
MIDEA GROUP CO LTD-A		2,099	3,258	15,573	310,318	耐久消費財・アパレル
WEICHAI POWER CO LTD-A		3,166	—	—	—	資本財
LONGI GREEN ENERGY TECHNOL-A		921	2,488	11,782	234,776	半導体・半導体製造装置
SATELLITE CHEMICAL CO LTD-A		—	4,501	6,433	128,187	素材
SHENZHEN INOVANCE TECHNOLO-A		—	1,658	11,589	230,935	資本財
S F HOLDING CO LTD-A		—	1,757	9,104	181,425	運輸
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A		—	167	2,510	50,015	食品・飲料・タバコ
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A		—	165	6,410	127,738	資本財
小計	株数・金額	8,329	16,242	69,478	1,384,455	
	銘柄数<比率>	5	9	—	<7.1%>	
(インド)				千インドルピー		
RELIANCE INDUSTRIES LTD		359	584	153,143	266,470	エネルギー
HDFC BANK LTD		963	1,756	283,704	493,645	銀行
BHARTI AIRTEL LTD		1,249	1,716	141,073	245,467	電気通信サービス
MARUTI SUZUKI INDIA LTD		91	—	—	—	自動車・自動車部品
MAHINDRA & MAHINDRA LTD		—	331	42,316	73,631	自動車・自動車部品
AXIS BANK LTD		—	766	65,248	113,532	銀行
CIPLA LTD		702	839	94,867	165,070	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TATA CONSULTANCY SVCS LTD		403	546	182,164	316,967	ソフトウェア・サービス
ICICI BANK LTD		2,826	3,513	314,455	547,153	銀行
TECH MAHINDRA LTD		411	—	—	—	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額	7,006	10,055	1,276,976	2,221,938	
	銘柄数<比率>	8	8	—	<11.3%>	
(カタール)				千カタールリアル		
QATAR NATIONAL BANK		825	1,778	3,556	136,452	銀行
小計	株数・金額	825	1,778	3,556	136,452	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
FIRSTRAND LTD		5,547	4,013	26,606	215,513	各種金融
NASPERS LTD-N SHS		—	73	17,200	139,327	小売
THE FOSCHINI GROUP LTD		509	248	2,711	21,961	小売
GOLD FIELDS LTD		907	1,140	21,767	176,320	素材
MTN GROUP LTD		—	1,054	13,986	113,290	電気通信サービス
NEDBANK GROUP LTD		293	—	—	—	銀行
AVI LTD		778	778	5,736	46,467	食品・飲料・タバコ
SHOPRITE HOLDINGS LTD		593	712	18,156	147,063	食品・生活必需品小売り
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS LTD		390	664	9,987	80,902	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD		782	—	—	—	素材

銘柄		期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(南アフリカ)		百株	百株	千南アフリカランド	千円	
BID CORP LTD		305	—	—	—	食品・生活必需品小売り
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD		—	75	15,172	122,899	銀行
小計	株数・金額	10,107	8,761	131,326	1,063,746	
	銘柄数<比率>	9	9	—	<5.4%>	
(アラブ首長国連邦)				千UAEディルハム		
EMAAR PROPERTIES PJSC		9,089	7,398	4,668	178,765	不動産
FIRST ABU DHABI BANK PJSC		—	1,179	2,170	83,099	銀行
小計	株数・金額	9,089	8,578	6,838	261,864	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<1.3%>	
(サウジアラビア)				千サウジアラビアリヤル		
ALINMA BANK		—	1,172	4,443	166,267	銀行
THE SAUDI NATIONAL BANK		—	1,421	7,787	291,396	銀行
小計	株数・金額	—	2,593	12,230	457,664	
	銘柄数<比率>	—	2	—	<2.3%>	
合計	株数・金額	199,085	263,130	—	18,835,911	
	銘柄数<比率>	112	118	—	<95.9%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		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	千米ドル	千円	%
SISF GLOBAL EMERGING MKT SMALL CO I ACC		8,327	10,389	1,853	260,222	1.3
合計	口数・金額	8,327	10,389	1,853	260,222	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.3%>	

(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) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

（2022年11月15日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	18,835,911	94.2
投資証券	260,222	1.3
コール・ローン等、その他	905,432	4.5
投資信託財産総額	20,001,565	100.0

（注）金額の単位未満は切捨て。
（注）当期末における外貨建純資産（19,468,846千円）の投資信託財産総額（20,001,565千円）に対する比率は97.3％です。
（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。１米ドル＝140.41円、１メキシコペソ＝7.26円、１ブラジルレアル＝26.3519円、１チリペソ＝0.157321円、１ユーロ＝144.78円、１英ポンド＝164.95円、１ハンガリーフォリント＝0.353822円、１ポーランドズロチ＝30.7446円、１香港ドル＝17.92円、１マレーシアリンギット＝30.5586円、１タイバーツ＝3.93円、１インドネシアルピア＝0.0091円、１韓国ウォン＝0.106円、１台湾ドル＝4.5291円、１オフショア元＝19.9264円、１インドルピー＝1.74円、１クエートディナール＝457.06円、１カタールリアル＝38.37円、１南アフリカランド＝8.10円、１ＵＡＥディルハム＝38.29円、１サウジアラビアリヤル＝37.42円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年11月15日現在)

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

[元本増減]

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

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダー・エマージング株式ファンド(3ヵ月決算型)	101,190,586円
シュローダー・エマージング株式ファンド(1年決算型)	3,022,027,067円
シュローダー・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)	3,506,897,144円

○損益の状況 (2021年11月16日～2022年11月15日)

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

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

ＧＩＭエマージング株式ファンドＦ（適格機関投資家専用）

《第62期》決算日2022年６月６日
《第63期》決算日2022年９月６日

［計算期間：2022年３月８日～2022年９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	ＧＩＭエマージング株式マザーファンド（適格機関投資家専用）の受益証券を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）「ＧＩＭエマージング株式マザーファンド（適格機関投資家専用）」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・マーケッツ・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
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
54期（2020年６月８日）	4,986	30	△ 1.1	14,807	△ 0.1	99.2	－	357
55期（2020年９月７日）	5,252	30	5.9	15,870	7.2	100.1	－	337
56期（2020年12月７日）	6,057	30	15.9	17,744	11.8	100.1	－	346
57期（2021年３月８日）	6,779	30	12.4	19,807	11.6	99.9	－	338
58期（2021年６月７日）	6,911	30	2.4	20,773	4.9	97.6	－	352
59期（2021年９月６日）	6,490	30	△ 5.7	19,970	△ 3.9	94.5	2.8	350
60期（2021年12月６日）	6,196	30	△ 4.1	19,276	△ 3.5	95.3	－	326
61期（2022年３月７日）	5,504	30	△10.7	18,332	△ 4.9	93.1	1.8	286
62期（2022年６月６日）	5,861	30	7.0	19,491	6.3	93.0	2.8	326
63期（2022年９月６日）	5,719	30	△ 1.9	19,377	△ 0.6	93.4	2.9	315

（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・マーケッツ・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・マーケッツ・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・マーケッツ・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・マーケッツ・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		
		円	%		%	%	%
第62期	（期首）2022年３月７日	5,504	－	18,332	－	93.1	1.8
	３月末	5,976	8.6	19,606	6.9	95.4	1.0
	４月末	5,622	2.1	18,759	2.3	94.2	1.4
	５月末	5,790	5.2	19,093	4.1	92.4	2.7
	（期末）2022年６月６日	5,891	7.0	19,491	6.3	93.0	2.8
第63期	（期首）2022年６月６日	5,861	－	19,491	－	93.0	2.8
	６月末	5,802	△1.0	19,580	0.5	95.3	－
	７月末	5,675	△3.2	19,043	△2.3	94.9	－
	８月末	5,795	△1.1	19,645	0.8	93.8	1.1
	（期末）2022年９月６日	5,749	△1.9	19,377	△0.6	93.4	2.9

（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5.0%(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、前作成期末比で下落しました。

・3月半ばにロシアによるウクライナ侵攻を受け、市場は大幅に下落しました。その後、ロシアとウクライナの停戦交渉などを受け上昇したものの、米国における金融引き締め加速への懸念などが投資家心理の重石となり、5月中旬にかけて下落基調で推移しました。

・5月下旬には反発する場面があったものの、インフレ率や成長見通しの悪化に加え、米国の利上げやFRB(米連邦準備制度理事会)のパウエル議長がジャクソンホール会議で金融引き締め継続の意向を示したことなどが影響し、市場は軟調に推移しました。

＊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5.7%上昇した中、当ファンドは5.0%の上昇となり、ベンチマークを0.7%下回りました。

△主なプラス要因

・台湾の投資比率が低めだったことや、インドネシアの投資比率が高めだったこと

・ブラジルや南アフリカなどの銘柄選択が奏功したこと

・エネルギーやソフトウェアサービス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

・インドの投資比率が低めだったことや、サウジアラビアの銘柄を非保有としたこと

・中国や台湾などの銘柄選択が振るわなかったこと

・テクノロジー・ハードウェアおよび機器や資本財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ボトムアップ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案した銘柄に投資していく方針です。

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

１万口当たりの費用明細

項目	第62期～第63期 2022年３月８日～2022年９月６日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	27円	0.474%	(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5,776円です。
（投信会社）	(24)	(0.414)	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）	(0)	(0.006)	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）	(3)	(0.055)	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	2	0.028	(b)売買委託手数料＝〔当作成期中の売買委託手数料〕／〔当作成期中の平均受益権口数〕
（株式）	(2)	(0.026)	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
（先物・オプション）	(0)	(0.002)	
(c) 有価証券取引税	2	0.036	(c)有価証券取引税＝〔当作成期中の有価証券取引税〕／〔当作成期中の平均受益権口数〕
（株式）	(2)	(0.036)	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	5	0.084	(d)その他費用＝〔当作成期中のその他費用〕／〔当作成期中の平均受益権口数〕
（保管費用）	(4)	(0.061)	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）	(1)	(0.011)	監査費用　信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
（その他）	(1)	(0.012)	その他　信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	36	0.622	

（注）当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注）各項目の円未満は四捨五入です。
（注）比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況 （2022年３月８日～2022年９月６日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決算期	第62期～第63期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
エマージング株式マザーファンド受益証券	12,897	36,297	8,423	24,740

（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62期～第63期
(a) 当作成期中の株式売買金額	5,036,978千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	9,635,159千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.52

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

利害関係人との取引状況等 （2022年３月８日～2022年９月６日）

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

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

信託財産と委託会社との間の取引の状況 （2022年３月８日～2022年９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61期末）		当作成期末（第63期末）	
	口数		口数	評価額
	千口		千口	千円
エマージング株式マザーファンド受益証券	103,862		108,336	317,589

（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

2022年９月６日現在

項目	当作成期末（第63期末）	
	評価額	比率
	千円	%
エマージング株式マザーファンド受益証券	317,589	100.0
投資信託財産総額	317,589	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。
（注）エマージング株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（11,254,615千円）の投資信託財産総額（11,501,320千円）に対する比率は97.9%です。
（注）外貨建資産は、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＝140.27円、１メキシコペソ＝7.0368円、１ブラジルレアル＝27.2128円、１ユーロ＝139.72円、１英ポンド＝162.54円、100ハンガリーフォリント＝34.6216円、１ポーランドズロチ＝29.6513円、１香港ドル＝17.87円、１タイバーツ＝3.85円、100インドネシアルピア＝0.94円、100韓国ウォン＝10.28円、１新台湾ドル＝4.5611円、１オフショア元＝20.2322円、１インドルピー＝1.77円、１カタールリアル＝38.17円、１南アフリカランド＝8.22円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	第62期末 2022/6/6現在	第63期末 2022/9/6現在
(A) 資産	**329,186,736円**	**317,589,267円**
エマージング株式マザーファンド受益証券(評価額)	329,186,736	317,589,267
(B) 負債	**2,434,897**	**2,422,887**
未払収益分配金	1,672,609	1,653,219
未払信託報酬	744,990	752,210
その他未払費用	17,298	17,458
(C) 純資産総額(A－B)	**326,751,839**	**315,166,380**
元本	557,536,623	551,073,258
次期繰越損益金	△230,784,784	△235,906,878
(D) 受益権総口数	**557,536,623口**	**551,073,258口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**5,861円**	**5,719円**

〈注記事項〉

期首元本額	520,143,609円	557,536,623円
期中追加設定元本額	59,908,873円	5,274,318円
期中一部解約元本額	22,515,859円	11,737,683円

第62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	86,632円
未払委託者報酬	658,358円

第63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	87,473円
未払委託者報酬	664,737円

損益の状況

項目	第62期 2022/3/8～2022/6/6	第63期 2022/6/7～2022/9/6
(A) 有価証券売買損益	**21,976,061円**	**△5,283,952円**
売買益	22,722,998	132,323
売買損	△746,937	△5,416,275
(B) 信託報酬等	**△762,288**	**△769,668**
(C) 当期損益金(A＋B)	**21,213,773**	**△6,053,620**
(D) 前期繰越損益金	**50,784,591**	**68,847,262**
(E) 追加信託差損益金	**△301,110,539**	**△297,047,301**
(配当等相当額)	(133,255,813)	(132,881,085)
(売買損益相当額)	(△434,366,352)	(△429,928,386)
(F) 計(C＋D＋E)	**△229,112,175**	**△234,253,659**
(G) 収益分配金	**△1,672,609**	**△1,653,219**
次期繰越損益金(F＋G)	**△230,784,784**	**△235,906,878**
追加信託差損益金	△301,110,539	△297,047,301
(配当等相当額)	(133,329,651)	(132,894,470)
(売買損益相当額)	(△434,440,190)	(△429,941,771)
分配準備積立金	116,355,936	115,169,194
繰越損益金	△46,030,181	△54,028,771

（注）損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。
（注）損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注）損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注）第62期計算期間末における費用控除後の配当等収益（3,009,173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（133,329,651円）および分配準備積立金（115,019,372円）より分配対象収益は251,358,196円（10,000口当たり4,508円）であり、うち1,672,609円（10,000口当たり30円）を分配金額としております。
（注）第63期計算期間末における費用控除後の配当等収益（2,912,686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（132,894,470円）および分配準備積立金（113,909,727円）より分配対象収益は249,716,883円（10,000口当たり4,531円）であり、うち1,653,219円（10,000口当たり30円）を分配金額としております。

第62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	86,632円
委託者報酬	658,358円

第63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	87,473円
委託者報酬	664,737円

［約款変更のお知らせ］

・2022年８月１日付で、資金動向、市況動向、経済情勢、投資環境等の変化に対応するために、やむを得ない事情がある場合には投資態度にそった運用が行えない場合がある旨の記載を追加するため、信託約款に所要の変更を行っております。

ＧＩＭエマージング株式マザーファンド（適格機関投資家専用）

《第16期》決算日2022年７月26日

［計算期間：2021年７月27日～2022年７月26日］

当期の運用経過

基準価額の推移

基準価額は前期末比10.6%の下落となりました。

◎市況

当期の新興国株式市場は下落しました。

・期首から2022年2月中旬にかけては、中国の経済対策への期待などが支援材料となったものの、FRB(米連邦準備制度理事会)による金融引き締め策への警戒感に加え、ロシアとウクライナ間における情勢悪化などが影響し、新興国株式市場は軟調に推移しました。

・2月下旬から3月上旬にかけては、ロシアによるウクライナ侵攻を受け、市場は大幅に下落しました。その後、ロシアとウクライナの停戦交渉などを受け上昇したものの、米国における金融引き締め加速への懸念などが投資家心理の重石となり、5月中旬にかけて下落基調で推移しました。

・5月下旬には反発する場面があったものの、インフレ率や成長見通しの悪化に加え、米国の利上げなどが影響し、期末にかけて市場は軟調となりました。

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

◎組入比率

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

ベンチマークとの比較

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

△主なプラス要因

・ロシアやインドネシアの保有比率が高めだったこと

・タイや韓国などの銘柄選択が奏功したこと

・各種金融や耐久消費財・アパレルセクターなどの銘柄選択が奏功したこと

▼主なマイナス要因

・サウジアラビアを非保有としていたことやインドの保有比率が低めだったこと

・中国やロシアなどの銘柄選択が振るわなかったこと

・銀行や小売セクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

１万口当たりの費用明細

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

（注）項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「１万口当たりの費用明細」をご参照ください。
（注）各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。
（注）比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
（注）期中の平均基準価額（月末値の平均値）は30,663円です。

売買および取引の状況 （2021年７月27日～2022年７月26日）

(1) 株式

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

（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 3,410	百万円 3,409	百万円 －	百万円 －

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

組入資産の明細

外国株式

銘柄		期首（前期末）	当期末			業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（アメリカ・・・ニューヨーク市場）		百株	百株	千米ドル	千円	
CREDICORP LIMITED		68	62	811	110,809	銀行
EPAM SYSTEMS INC		14	24	794	108,403	ソフトウェア・サービス
HDFC BANK LTD-ADR		190	305	1,808	246,807	銀行
INFOSYS LIMITED-SP ADR		—	214	398	54,416	ソフトウェア・サービス
KE HOLDINGS INC-ADR		107	—	—	—	不動産
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLO-SP ADR		51	—	—	—	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR		24	—	—	—	小売
SEA LIMITED-ADR		34	—	—	—	メディア・娯楽
（アメリカ・・・米国店頭市場）						
TRIP.COM GROUP LTD-ADR		125	—	—	—	消費者サービス
H WORLD GROUP LIMITED-ADR		62	93	371	50,728	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC		5	8	647	88,378	小売
（アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場）						
LUKOIL PJSC-SPON ADR		193	—	—	—	エネルギー
GAZPROM PJSC-SPON ADR		1,171	297	1	226	エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S		5	5	627	85,632	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		82	—	—	—	食品・生活必需品小売り
FIX PRICE GROUP LTD-GDR		326	—	—	—	小売
SEVERSTAL PAO-GDR REG S		267	157	0.47358	64	素材
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		1,058	—	—	—	銀行
（アメリカ・・・ロシア取引所システム市場）						
SBERBANK PAO		—	50	0.11385	15	銀行
小計	**株数・金額**	**3,789**	**1,219**	**5,462**	**745,482**	
	銘柄数〈比率〉	**17**	**10**	—	**〈6.9%〉**	
（メキシコ・・・メキシコ市場）		百株	百株	千メキシコペソ	千円	
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-O		1,670	2,728	31,702	211,469	銀行
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB DE CV-A		1,628	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V		1,928	4,097	29,442	196,398	食品・生活必需品小売り
小計	**株数・金額**	**5,227**	**6,826**	**61,145**	**407,868**	
	銘柄数〈比率〉	**3**	**2**	—	**〈3.7%〉**	
（ブラジル・・・サンパウロ市場）		百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
LOJAS RENNER SA		—	1,193	2,948	75,074	小売
LOCALIZA RENT A CAR SA		337	744	4,186	106,599	運輸
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR		—	2,670	8,199	208,765	エネルギー
RAIA DROGASIL SA		706	1,254	2,541	64,700	食品・生活必需品小売り
SUZANO SA		286	—	—	—	素材
小計	**株数・金額**	**1,330**	**5,863**	**17,876**	**455,138**	
	銘柄数〈比率〉	**3**	**4**	—	**〈4.2%〉**	
（イギリス・・・ロンドン市場）		百株	百株	千英ポンド	千円	
ANGLO AMERICAN PLC		196	233	636	104,712	素材
PRUDENTIAL ORD GBP0.05		186	277	273	45,030	保険
小計	**株数・金額**	**383**	**510**	**910**	**149,743**	
	銘柄数〈比率〉	**2**	**2**	—	**〈1.4%〉**	
（トルコ・・・イスタンブール市場）		百株	百株	千トルコリラ	千円	
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS		319	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小計	**株数・金額**	**319**	**—**	**—**	**—**	
	銘柄数〈比率〉	**1**	**—**	—	**〈—%〉**	
（ハンガリー・・・ブダペスト市場）		百株	百株	千ハンガリーフォリント	千円	
OTP BANK NYRT		117	159	130,103	45,448	銀行
小計	**株数・金額**	**117**	**159**	**130,103**	**45,448**	
	銘柄数〈比率〉	**1**	**1**	—	**〈0.4%〉**	

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

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

（注）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注）邦貨換算金額欄の〈　〉内は、純資産総額に対する各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－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。

投資信託財産の構成

2022年７月26日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	10,360,479	95.2
コール・ローン等、その他	519,238	4.8
投資信託財産総額	10,879,717	100.0

（注）評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。
（注）当期末における外貨建純資産（10,836,438千円）の投資信託財産総額（10,879,717千円）に対する比率は99.6%です。
（注）外貨建資産は、期末の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＝136.47円、１メキシコペソ＝6.6705円、１ブラジルレアル＝25.4604円、１ユーロ＝139.57円、１英ポンド＝164.51円、100ハンガリーフォリント＝34.9328円、１ポーランドズロチ＝29.5382円、１香港ドル＝17.39円、１タイバーツ＝3.72円、100インドネシアルピア＝0.91円、100韓国ウォン＝10.41円、１新台湾ドル＝4.5612円、１オフショア元＝20.2025円、１インドルピー＝1.72円、１カタールリアル＝37.18円、１南アフリカランド＝8.13円です。

資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年７月26日現在

項目	当期末
(A) 資産	**10,879,717,391円**
コール・ローン等	472,662,206
株式(評価額)	10,360,479,929
未収配当金	46,575,256
(B) 負債	**1,333,152**
未払金	1,333,152
(C) 純資産総額(A－B)	**10,878,384,239**
元本	3,758,669,876
次期繰越損益金	7,119,714,363
(D) 受益権総口数	**3,758,669,876口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**28,942円**

〈注記事項〉

期首元本額	2,502,864,743円
期中追加設定元本額	1,393,647,349円
期中一部解約元本額	137,842,216円
元本の内訳	
ＧＩＭエマージング株式ファンドＦ（適格機関投資家専用）	107,986,471円
ＧＩＭ／ＦＯＦｓ用新興国株Ｆ（適格機関投資家限定）	3,650,683,405円

損益の状況

（2021年７月27日～2022年７月26日）

項目	当期
(A) 配当等収益	**248,640,182円**
受取配当金	247,854,516
受取利息	688,771
その他収益金	96,895
(B) 有価証券売買損益	**△1,174,350,217**
売買益	1,916,897,809
売買損	△3,091,248,026
(C) 先物取引等取引損益	**△44,561,710**
取引益	29,955,512
取引損	△74,517,222
(D) その他費用等	**△13,901,230**
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	**△984,172,975**
(F) 前期繰越損益金	**5,600,832,942**
(G) 追加信託差損益金	**2,785,517,410**
(H) 解約差損益金	**△282,463,014**
(I) 計(E＋F＋G＋H)	**7,119,714,363**
次期繰越損益金(I)	**7,119,714,363**

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

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

Goldman Sachs | Asset Management

運用報告書（全体版）

グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）

追加型投信／海外／債券

第6期（決算日2022年6月15日）

作成対象期間：2021年6月16日～2022年6月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）」は、このたび、第6期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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

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

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

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
２期（2018年６月15日）	9,972	0	0.9	10,001	1.0	106.0	16.6	1,958
３期（2019年６月17日）	10,236	0	2.6	10,301	3.0	107.1	22.1	4,031
４期（2020年６月15日）	10,837	0	5.9	10,859	5.4	103.3	7.1	2,347
５期（2021年６月15日）	11,889	0	9.7	11,639	7.2	102.2	16.6	5,461
６期（2022年６月15日）	11,901	0	0.1	11,898	2.2	98.1	16.7	4,423

（注１）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注２）ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年１月６日を10,000として指数化しております。
（注３）債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。
（注４）債券先物比率は買建比率－売建比率。
（注５）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

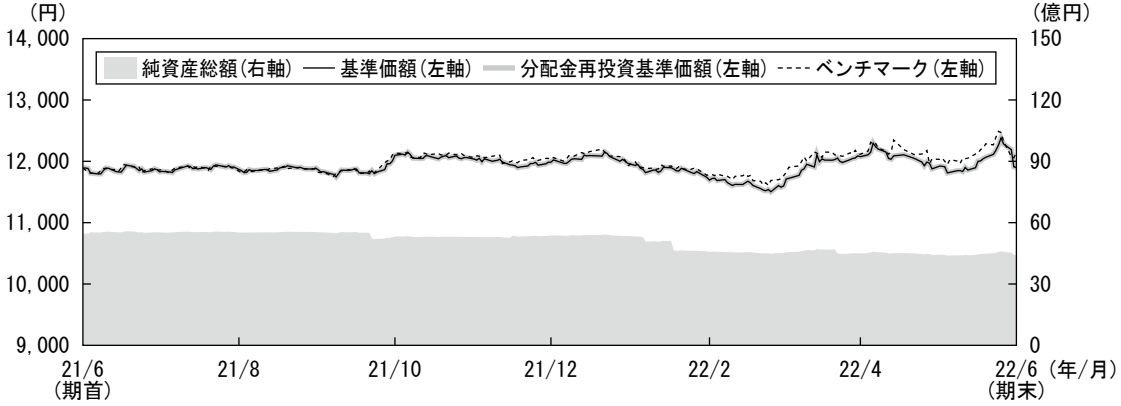
■当期中の基準価額と市況推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	債券組入比率	債券先物比率
	円	%		%	%	%
（期首）2021年６月15日	11,889	－	11,639	－	102.2	16.6
６月末	11,825	△0.5	11,644	0.0	100.7	26.7
７月末	11,876	△0.1	11,662	0.2	102.8	16.8
８月末	11,892	0.0	11,621	△0.2	101.0	13.1
９月末	11,874	△0.1	11,594	△0.4	101.4	25.7
10月末	12,075	1.6	11,856	1.9	99.4	23.4
11月末	11,938	0.4	11,756	1.0	98.8	15.7
12月末	12,094	1.7	11,931	2.5	99.5	22.7
2022年１月末	11,895	0.1	11,672	0.3	98.2	11.5
２月末	11,622	△2.2	11,517	△1.1	96.0	17.3
３月末	12,039	1.3	11,809	1.5	94.7	15.8
４月末	12,089	1.7	11,934	2.5	100.1	13.9
５月末	12,001	0.9	11,877	2.0	96.7	18.7
（期末）2022年６月15日	11,901	0.1	11,898	2.2	98.1	16.7

（注１）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
（注２）ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年１月６日を10,000として指数化しております。
（注３）債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。
（注４）債券先物比率は買建比率－売建比率。
（注５）本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2021年６月16日～2022年６月15日）



第６期首：11,889円
第６期末：11,901円
（当期中にお支払いした分配金：0円）
騰落率：＋0.10%（分配金再投資ベース）

（注１）ベンチマークはブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。
（注２）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注３）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
（注４）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

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

上昇要因

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

下落要因

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

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

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

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

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルやユーロなどが円に対して上昇しました。

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

◆ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

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

＜本マザーファンド＞

債券

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

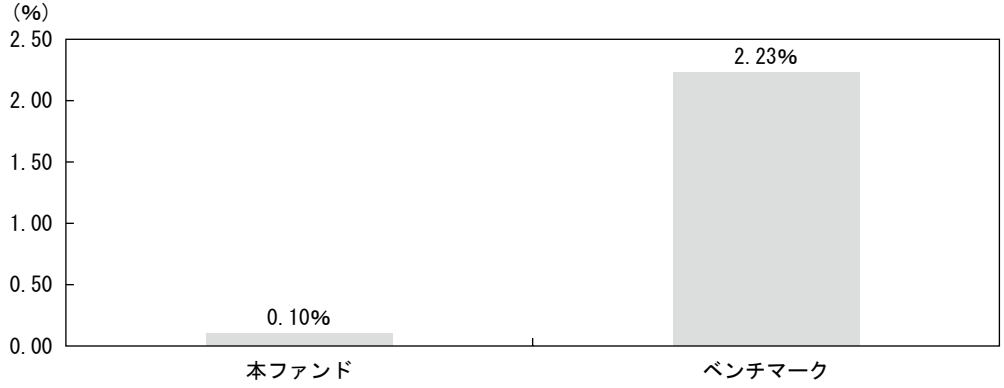
期末においては、デュレーション戦略における米国の金利デュレーションの短期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

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

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



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

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

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

◆分配金について

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

今後の運用方針について

＜本ファンド＞

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

＜本マザーファンド＞

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

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

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

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

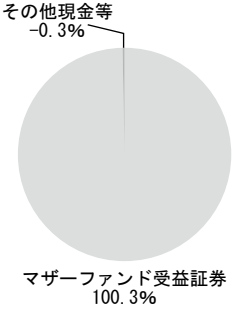
■本ファンドのデータ

◆本ファンドの組入資産の内容（2022年６月15日現在）

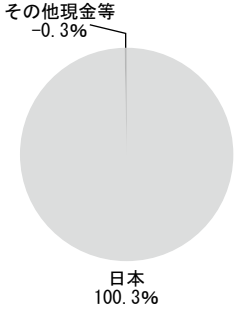
〇組入れファンド　（組入銘柄数：１銘柄）

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

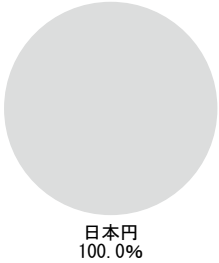
〇資産別配分



〇国別配分



〇通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

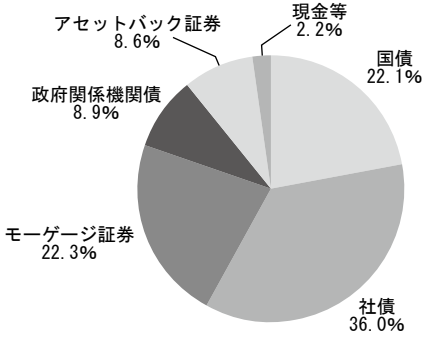
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2022年６月15日現在）

○債券特性値

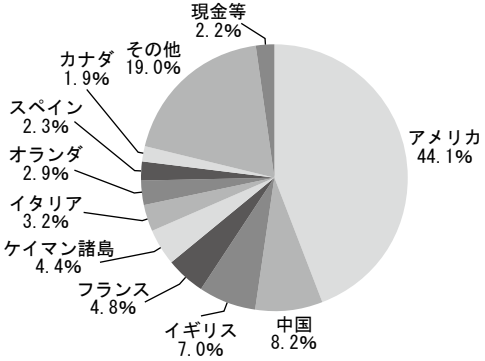
最終利回り　　：4.49%

デュレーション：6.45年

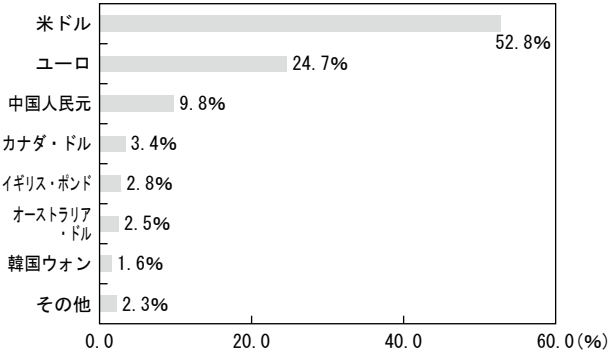
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：578銘柄）

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

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

（注２）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■１万口当たりの費用明細

項目	当期 2021年６月16日～2022年６月15日 金額	当期 2021年６月16日～2022年６月15日 比率	項目の概要
信託報酬	67円	0.561%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(59)	(0.495)	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
（販売会社）	(3)	(0.022)	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
（受託会社）	(5)	(0.044)	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
売買委託手数料	2	0.015	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(2)	(0.015)	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
（プライムブローカー）	(0)	(0.000)	
その他費用	2	0.019	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）	(1)	(0.009)	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
（監査費用）	(0)	(0.002)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(1)	(0.007)	運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	71	0.595	
期中の平均基準価額は11,935円です。			

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注３）比率欄は「１万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買及び取引の状況（2021年６月16日から2022年６月15日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	101,417	262,000	515,899	1,331,968

■利害関係人との取引状況等（2021年６月16日から2022年６月15日まで）
利害関係人との取引はありません。
（注）利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第１項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2022年６月15日現在）
親投資信託残高

種　　類	前期末	当期末	
	口数	口数	評価額
	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	2,126,631	1,712,149	4,436,694

■投資信託財産の構成　　2022年６月15日現在

項　　目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	4,436,694	100.0
投資信託財産総額	4,436,694	100.0

（注１）グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（32,393,623千円）の投資信託財産総額（33,976,883千円）に対する比率は95.3％です。
（注２）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは１オフショア人民元＝20.0144円、１米ドル＝135.01円、１カナダドル＝104.20円、１メキシコペソ＝6.5655円、１ユーロ＝140.80円、１英ポンド＝162.21円、１スウェーデンクローナ＝13.25円、１ノルウェークローネ＝13.49円、１デンマーククローネ＝18.93円、１チェココルナ＝5.6925円、１ハンガリーフォリント＝0.351151円、１オーストラリアドル＝93.10円、１ニュージーランドドル＝83.95円、１マレーシアリンギット＝30.5369円、１タイバーツ＝3.85円、１インドネシアルピア＝0.0092円、１韓国ウォン＝0.1046円、１南アフリカランド＝8.42円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

■損益の状況

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

（注１）損益の状況の中で**(A)有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
（注２）損益の状況の中で**(B)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注３）損益の状況の中で**(E)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
（注４）収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。
（注５）期首元本額は4,593,615,716円、当作成期間中において、追加設定元本額は219,918,169円、同解約元本額は1,096,981,104円です。

■分配原資の内訳

（単位：円・％、１万口当たり・税引前）

項目	第６期 2021年６月16日～2022年６月15日
当期分配金	－
（対基準価額比率）	－
当期の収益	－
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	2,067

（注１）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
（注２）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税引前）に合致しない場合があります。
（注３）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

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

Goldman Sachs | Asset Management

運用報告書（全体版）

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

親投資信託

第20期（決算日2022年6月15日）

作成対象期間：2021年6月16日～2022年6月15日

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。

■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。

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	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	%		%	%	%	百万円
16期(2018年６月15日)	21,232	1.5	19,500	1.0	105.7	16.6	46,609
17期(2019年６月17日)	21,914	3.2	20,084	3.0	106.8	22.0	40,685
18期(2020年６月15日)	23,331	6.5	21,173	5.4	103.0	7.1	35,685
19期(2021年６月15日)	25,740	10.3	22,692	7.2	102.0	16.6	37,817
20期(2022年６月15日)	25,913	0.7	23,198	2.2	97.8	16.6	32,839

（注１）ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年６月28日を10,000として指数化しております。
（注２）債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。
（注３）債券先物比率は買建比率－売建比率。

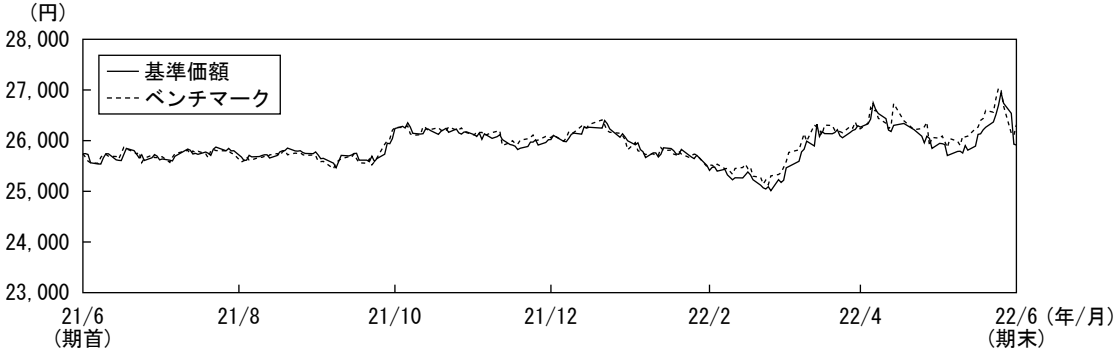
■当期中の基準価額と市況推移

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

（注１）騰落率は期首比です。
（注２）ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年６月28日を10,000として指数化しております。
（注３）債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。
（注４）債券先物比率は買建比率－売建比率。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2021年６月16日～2022年６月15日）



（注１）ベンチマークはブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。
（注２）ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

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

上昇要因

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

下落要因

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

◆投資環境について

＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇しました。

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

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

＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルやユーロなどが円に対して上昇しました。

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

◆ポートフォリオについて

債券

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

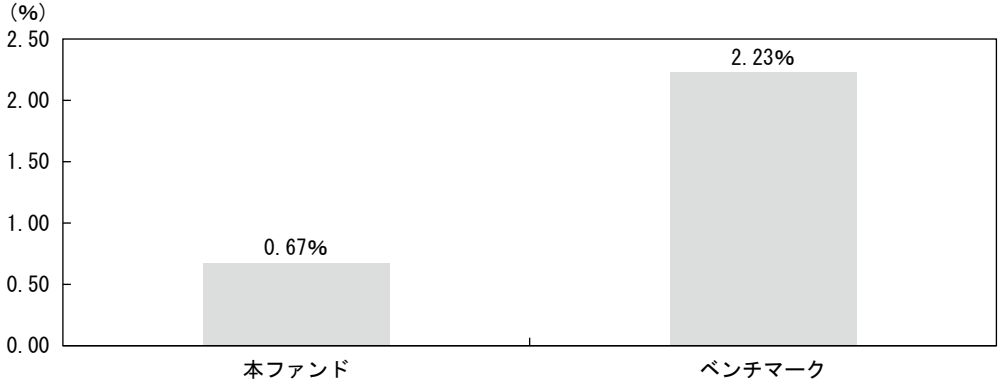
期末においては、デュレーション戦略における米国の金利デュレーションの短期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する米国や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

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

◆ベンチマークとの差異について

＜当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）＞



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

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

今後の運用方針について

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

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

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

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

■本ファンドのデータ

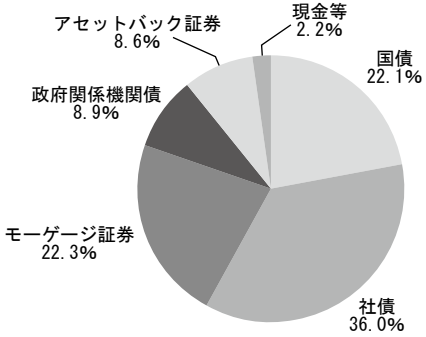
◆本ファンドの組入資産の内容（2022年６月15日現在）

○債券特性値

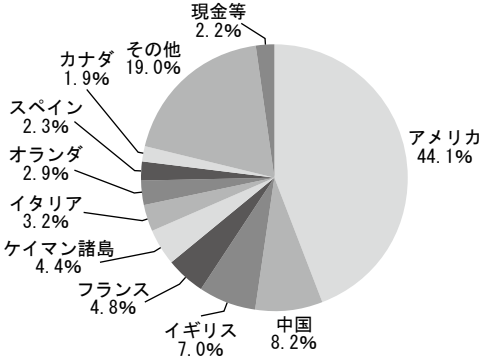
最終利回り　　：4.49%

デュレーション：6.45年

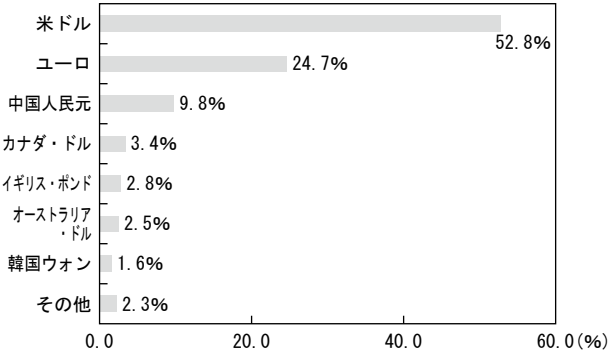
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：578銘柄）

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

（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■１万口当たりの費用明細

項目	当期 2021年６月16日～2022年６月15日 金額	当期 2021年６月16日～2022年６月15日 比率	項目の概要
売買委託手数料	4円	0.015%	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(4)	(0.015)	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
（プライムブローカー）	(0)	(0.000)	
その他費用	3	0.011	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）	(2)	(0.009)	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
（その他）	(0)	(0.001)	信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	7	0.026	
期中の平均基準価額は25,912円です。			

（注１）期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
（注２）金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注３）比率欄は「１万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買及び取引の状況（2021年６月16日から2022年６月15日まで）

(1) 公社債

				買付額	売付額
外国	アメリカ		国債証券	千米ドル 174,622	千米ドル 187,093 (4,170)
			特殊債券	151,257	122,135 (11,615)
			社債券(投資法人債券を含む)	35,101	24,408 (5,093)
	メキシコ		国債証券	千メキシコペソ －	千メキシコペソ 5,400
	ユーロ	ドイツ	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 10,930
			特殊債券	800	－
			社債券(投資法人債券を含む)	995	1,913 (0.231)
		イタリア	国債証券	3,699	7,372
			社債券(投資法人債券を含む)	114	724
		フランス	国債証券	9,051	22,399 (5,870)
			特殊債券	3,585	2,535
			社債券(投資法人債券を含む)	2,311	2,995
		オランダ	国債証券	－	1,733
			社債券(投資法人債券を含む)	4,609	5,084 (11)

				買付額	売付額
外国	ユーロ	スペイン	国債証券	千ユーロ 379	千ユーロ 4,403 (540)
			社債券(投資法人債券を含む)	200	1,872
		ベルギー	国債証券	2,813	711
			社債券(投資法人債券を含む)	211	101
		オーストリア	国債証券	－	1,124
			社債券(投資法人債券を含む)	643	859
		ルクセンブルク	社債券(投資法人債券を含む)	1,386	172
		フィンランド	国債証券	535	－
		アイルランド	国債証券	308	270
			社債券(投資法人債券を含む)	813	1,417 (68)
		その他	特殊債券	11,436	11,479
			社債券(投資法人債券を含む)	4,585	4,721
	イギリス		国債証券	千英ポンド 581	千英ポンド 791
			地方債証券	259	－
			特殊債券	4,963	1,878
			社債券(投資法人債券を含む)	7,915	6,568 (540)
	ロシア		国債証券	千ロシアルーブル －	千ロシアルーブル 1,691
	マレーシア		国債証券	千マレーシアリンギット 2,850	千マレーシアリンギット －
	タイ		国債証券	千タイバーツ －	千タイバーツ － (11,750)
	インドネシア		国債証券	千インドネシアルピア 6,967,773	千インドネシアルピア 5,847,550
	韓国		国債証券	千韓国ウォン 584,876	千韓国ウォン －
	イスラエル		国債証券	千イスラエルシュケル －	千イスラエルシュケル － (4,000)
	中国オフショア		国債証券	千オフショア人民元 47,626	千オフショア人民元 64,519

（注１）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
（注２）（　）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
（注３）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

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

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）外国の取引金額は、各月中の取引額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(3) スワップ及び先渡取引契約金額

種類	当期 取引契約金額
	百万円
直物為替先渡取引	1,715

（注１）金額は受渡し代金。
（注２）外国の取引契約金額は、各月中の取引における想定元本金額を当該月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■主要な売買銘柄（2021年６月16日から2022年６月15日まで）

公社債

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

（注）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

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

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2022年６月15日現在）

(1) 公社債

Ａ　債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちＢＢ格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
アメリカ	千米ドル 153,662	千米ドル 144,323	千円 19,485,083	% 59.3	% 1.8	% 49.7	% 8.3	% 1.4
カナダ	千カナダドル 3,750	千カナダドル 3,745	390,263	1.2	－	1.2	－	－
メキシコ	千メキシコペソ 12,806	千メキシコペソ 13,404	88,007	0.3	－	0.3	－	－
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	3,174	2,784	392,012	1.2	0.4	0.9	0.3	－
イタリア	8,520	7,245	1,020,107	3.1	－	1.9	0.4	0.8
フランス	5,954	5,595	787,782	2.4	0.3	2.3	0.1	－
オランダ	6,240	5,248	738,922	2.3	－	1.7	0.5	－
スペイン	4,576	4,454	627,183	1.9	0.1	0.7	1.1	0.1
ベルギー	2,450	2,715	382,277	1.2	－	1.1	0.1	－
オーストリア	760	651	91,692	0.3	－	0.1	0.2	－
ルクセンブルク	3,290	2,844	400,445	1.2	－	0.8	0.2	0.2
フィンランド	1,115	834	117,433	0.4	－	0.4	－	－
アイルランド	3,350	3,109	437,885	1.3	0.3	0.6	0.7	－
ポルトガル	930	887	124,920	0.4	－	0.4	－	－
その他	10,405	9,466	1,332,821	4.1	0.1	1.4	2.6	－
イギリス	千英ポンド 13,937	千英ポンド 13,690	2,220,764	6.8	0.6	3.8	2.0	0.9
デンマーク	千デンマーククローネ 1,520	千デンマーククローネ 2,023	38,311	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 2,632	80,398	0.2	－	0.2	－	－
タイ	千タイバーツ 30,800	千タイバーツ 32,444	124,909	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 13,973,692	128,557	0.4	－	0.4	－	－
韓国	千韓国ウォン 5,734,610	千韓国ウォン 5,091,851	532,607	1.6	－	1.6	－	－
中国オフショア	千オフショア人民元 125,010	千オフショア人民元 128,077	2,563,388	7.8	－	2.8	5.0	－
合計	－	－	32,105,777	97.8	3.6	72.8	21.5	3.5

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

（注２）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

B　個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債

種類	銘柄名	当期末 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
	（アメリカ）	%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	ABU DHABI GOVT I 4.125%	4.125	410	377	50,953	2047／10／11
	HUNGARY 5.25%	5.25	260	252	34,117	2029／６／16
	HUNGARY 5.5%	5.5	200	189	25,600	2034／６／16
	INDONESIA REP 3.85%	3.85	280	273	36,876	2027／７／18
	INDONESIA REP 4.125%	4.125	1,220	1,212	163,713	2025／１／15
	INDONESIA REP 5.125%	5.125	240	225	30,380	2045／１／15
	INDONESIA REP 5.25%	5.25	200	192	26,011	2042／１／17
	INDONESIA REP 6.75%	6.75	450	507	68,507	2044／１／15
	REPUBLIC OF PERU 3.23%	3.23	40	23	3,229	2121／７／28
	ROMANIA 3%	3.0	480	422	57,060	2027／２／27
	ROMANIA 6.125%	6.125	200	183	24,779	2044／１／22
	SAUDI INTL BOND 3.25%	3.25	200	186	25,111	2030／10／22
	SAUDI INTL BOND 4.5%	4.5	200	182	24,639	2060／４／22
	SINK REP URUGUAY 4.375%	4.375	100	99	13,482	2031／１／23
	STATE OF ISRAEL 3.8%	3.8	430	355	47,941	2060／５／13
	STATE OF QATAR 5.103%	5.103	230	239	32,333	2048／４／23
	UNITED MEXICAN 3.75%	3.75	200	121	16,450	2071／４／19
	UNITED MEXICAN 3.771%	3.771	210	130	17,645	2061／５／24
	UNITED MEXICAN 4.75%	4.75	200	187	25,341	2032／４／27
地方債証券	CALIFORNIA ST 7.625%	7.625	3,000	3,952	533,620	2040／３／１
	ILLINOIS ST 6.725% SINK	6.725	2,800	2,917	393,834	2035／４／１
特殊債券(除く金融債)	AFRICAN EXPORT 2.634%	2.634	200	179	24,166	2026／５／17
	AFRICAN EXPORT 3.798%	3.798	200	171	23,149	2031／５／17
	CAS 2021-R01 1M2	2.13446	151	144	19,505	2041／10／25
	CAS 2021-R03 1M2	2.23446	133	123	16,612	2041／12／25
	FG A46278	5.0	43	44	5,967	2035／７／１
	FG A61440	5.0	5	5	732	2037／２／１
	FG A83883	5.0	12	12	1,706	2034／11／１
	FG A85726	5.0	57	59	8,017	2039／４／１
	FG A87812	5.0	62	64	8,742	2039／８／１
	FG C01492	5.0	44	45	6,109	2033／２／１
	FG G08341	5.0	75	77	10,428	2039／４／１
	FGLMC G01981	5.0	2	2	333	2035／12／１
	FGTW C90766	5.5	0.171	0.175	23	2023／12／１
	FGTW D96866	5.5	4	4	670	2025／11／１
	FHR 1725 D	7.0	49	50	6,848	2024／４／15
	FHR 2338 ZC	6.5	144	152	20,580	2031／７／15
	FHR 2343 ZU	6.5	259	272	36,768	2031／８／15
	FHR 2755 ZA	5.0	275	282	38,193	2034／２／15
	FHR 3001 PD	4.5	193	194	26,301	2025／７／15
	FN 934943	4.5	5	5	710	2039／９／１
	FN AA4666	4.5	4	4	562	2039／５／１
	FN AA7452	4.5	5	5	755	2039／５／１
	FN AA8266	4.5	9	9	1,252	2039／６／１
	FN AC1579	4.5	34	35	4,745	2039／８／１
	FN AE0378	5.5	0.032	0.033	4	2025／５／１
	FN AI8842	4.5	21	21	2,917	2041／８／１
	FN AL9105	4.5	142	143	19,382	2046／10／１
	FN AO2310	3.0	24	22	3,074	2042／12／１
	FN AP8670	3.0	7	6	940	2043／１／１

種類	銘柄名	当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	FN AQ0667	3.0	11	10	1,477	2042／11／1
	FN AQ2101	3.0	12	11	1,571	2042／12／1
	FN AQ2895	3.0	34	31	4,295	2042／12／1
	FN AQ4055	3.0	74	69	9,357	2043／4／1
	FN AQ5701	3.0	15	14	1,942	2043／1／1
	FN AQ6570	3.0	14	13	1,869	2043／1／1
	FN AQ7146	3.0	65	60	8,159	2043／1／1
	FN AQ7310	3.0	48	44	6,036	2043／1／1
	FN AQ7988	3.0	13	12	1,732	2043／1／1
	FN AQ8330	3.0	34	32	4,333	2042／12／1
	FN AQ8656	3.0	46	42	5,777	2042／12／1
	FN AQ9120	3.0	14	13	1,769	2042／12／1
	FN AQ9317	3.0	130	121	16,401	2043／1／1
	FN AQ9691	3.0	37	35	4,764	2043／1／1
	FN AQ9855	3.0	13	12	1,650	2043／1／1
	FN AR1389	3.0	24	22	3,074	2043／1／1
	FN AR2041	3.0	20	19	2,580	2043／1／1
	FN AR3419	3.0	10	9	1,256	2043／1／1
	FN AR3468	3.0	13	12	1,644	2043／1／1
	FN AR3489	3.0	13	12	1,731	2043／1／1
	FN AR3942	3.0	18	16	2,292	2043／3／1
	FN AR6313	3.0	34	31	4,300	2043／4／1
	FN AR9653	3.0	48	45	6,113	2043／4／1
	FN AT0654	3.0	165	153	20,739	2043／4／1
	FN AT1751	3.0	136	126	17,130	2043／4／1
	FN AY3890	4.5	8	8	1,134	2046／1／1
	FN BM3280	4.5	574	577	78,023	2047／11／1
	FN BM5538	5.0	371	379	51,211	2048／11／1
	FN CA2364	4.5	325	328	44,352	2048／9／1
	FN CB3750	4.5	5,184	5,119	691,195	2052／6／1
	FN FM8691	2.5	947	828	111,874	2051／9／1
	FN MA4492	2.0	4,848	4,056	547,651	2051／12／1
	FNCL AC2861	4.5	11	11	1,606	2039／8／1
	FNCT 254453	7.0	0.009	0.009	1	2022／7／1
	FNR 1998-59 Z	6.5	32	33	4,549	2028／10／25
	FNR 2005-45 BE	4.5	261	262	35,471	2025／6／25
	FNR 2012-111 B	7.0	52	57	7,717	2042／10／25
	FNR 2012-153 B	7.0	199	216	29,240	2042／7／25
	FR RA5801	2.5	933	816	110,238	2051／9／1
	FR RA7388	4.0	7,429	7,241	977,700	2052／5／1
	FR SD7531	3.0	1,427	1,309	176,816	2050／12／1
	FREDDIE MAC 6.75%	6.75	4,920	5,985	808,049	2031／3／15
	G2 81179	1.75	354	352	47,599	2034／12／20
	G2 MA2522	4.0	170	169	22,884	2045／1／20
	G2 MA2962	4.0	829	823	111,167	2045／7／20
	G2 MA3174	4.0	82	82	11,094	2045／10／20
	G2 MA3377	4.0	135	134	18,108	2046／1／20
	G2 MA3597	3.5	2,441	2,346	316,764	2046／4／20
	G2 MA5138	4.5	127	128	17,320	2048／4／20
	G2 MA5193	4.5	285	288	38,908	2048／5／20
	G2 MA5400	5.0	79	80	10,903	2048／8／20
	G2 MA5467	4.5	122	123	16,675	2048／9／20
	G2 MA5468	5.0	134	137	18,574	2048／9／20

種類	銘柄名	当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	G2 MA5530	5.0	433	442	59,803	2048／10／20
	G2 MA5597	5.0	365	373	50,382	2048／11／20
	G2 MA5652	4.5	409	412	55,691	2048／12／20
	G2 MA5653	5.0	209	214	28,939	2048／12／20
	G2 MA5711	4.5	1,052	1,058	142,954	2049／１／20
	G2 MA5712	5.0	464	473	63,985	2049／１／20
	G2 MA5817	4.0	181	177	24,014	2049／３／20
	G2 MA5818	4.5	138	139	18,768	2049／３／20
	G2 MA5819	5.0	235	240	32,444	2049／３／20
	G2 MA6221	4.5	255	256	34,666	2049／10／20
	G2 MA6544	4.5	253	254	34,388	2050／３／20
	G2 MA7534	2.5	919	821	110,860	2051／８／20
	G2 MA7649	2.5	2,850	2,543	343,364	2051／10／20
	G2 MA7650	3.0	1,851	1,704	230,134	2051／10／20
	G2 MA8046	4.5	4,090	4,094	552,763	2052／５／20
	G2AR 80031	2.625	6	6	913	2027／１／20
	G2AR 80032	2.625	4	4	617	2027／１／20
	G2AR 80044	2.625	3	3	532	2027／２／20
	G2AR 80059	1.875	17	17	2,411	2027／４／20
	G2AR 80060	1.875	19	19	2,693	2027／４／20
	G2AR 80070	1.875	3	3	534	2027／５／20
	G2AR 80082	1.875	6	6	822	2027／６／20
	G2AR 80133	1.75	2	1	268	2027／11／20
	G2AR 80141	1.75	6	6	813	2027／12／20
	G2AR 80154	2.625	13	13	1,854	2028／１／20
	G2AR 80168	2.625	4	4	601	2028／２／20
	G2AR 80178	2.625	4	4	598	2028／３／20
	G2AR 80296	1.625	22	22	3,029	2029／７／20
	G2AR 80309	1.625	9	9	1,255	2029／８／20
	G2AR 80317	1.625	2	2	336	2029／９／20
	G2AR 80329	1.75	7	7	1,017	2029／10／20
	G2AR 80331	1.75	4	4	660	2029／10／20
	G2AR 80344	1.75	6	6	866	2029／11／20
	G2AR 80346	1.75	10	10	1,421	2029／11／20
	G2AR 80354	1.75	2	2	364	2029／12／20
	G2AR 80356	1.75	0.521	0.51	68	2029／12／20
	G2AR 80364	2.625	5	5	678	2030／１／20
	G2AR 80376	2.625	1	1	190	2030／２／20
	G2AR 80385	2.625	12	12	1,674	2030／３／20
	G2AR 80393	1.875	2	2	382	2030／４／20
	G2AR 80395	1.875	10	10	1,424	2030／４／20
	G2AR 80406	1.875	1	1	234	2030／５／20
	G2AR 80408	1.875	20	20	2,727	2030／５／20
	G2AR 80409	2.0	18	18	2,531	2030／５／20
	G2AR 80413	1.875	5	5	681	2030／６／20
	G2AR 80428	2.0	30	30	4,055	2030／７／20
	G2AR 80455	2.0	7	7	1,023	2030／９／20
	G2AR 80460	1.75	11	11	1,520	2030／10／20
	G2AR 8218	1.875	1	1	258	2023／６／20
	G2AR 8228	1.625	1	1	151	2023／７／20
	G2AR 8259	1.625	1	1	160	2023／８／20
	G2AR 8280	1.625	3	2	404	2023／９／20
	G2AR 8395	2.625	1	1	175	2024／３／20

種類	銘柄名	当期末 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	G2AR 8399	1.875	8	8	1,130	2024／４／20
	G2AR 8408	1.875	4	4	558	2024／４／20
	G2AR 8421	1.875	1	1	240	2024／５／20
	G2AR 8445	1.875	3	3	507	2024／６／20
	G2AR 8447	1.875	8	8	1,163	2024／６／20
	G2AR 8449	2.0	2	2	350	2024／６／20
	G2AR 8456	1.625	3	3	527	2024／７／20
	G2AR 8466	2.0	5	5	687	2024／７／20
	G2AR 8482	1.625	8	8	1,108	2024／８／20
	G2AR 8484	2.0	4	4	625	2024／８／20
	G2AR 8502	1.625	1	1	202	2024／９／20
	G2AR 8503	1.625	2	2	346	2024／９／20
	G2AR 8547	2.0	5	5	701	2024／11／20
	G2AR 8565	2.0	1	1	263	2024／12／20
	G2AR 8567	2.5	4	4	638	2024／12／20
	G2AR 8580	2.625	3	3	498	2025／１／20
	G2AR 8595	2.625	2	2	315	2025／２／20
	G2AR 8631	2.0	8	8	1,189	2025／５／20
	G2AR 8663	2.0	9	9	1,308	2025／７／20
	G2AR 8815	2.625	4	4	572	2026／２／20
	G2AR 8913	1.625	0.213	0.212	28	2026／７／20
	GOAL 2010-1 A	2.22386	450	449	60,635	2048／８／25
	HEF 2014-1 A	2.57386	663	663	89,521	2034／５／25
	IO FNR 2004-47 EI	－	59	0.186	25	2034／６／25
	IO FNR 2004-62 DI	－	21	0.062	8	2033／７／25
	KOREA DEV BANK 2%	2.0	200	189	25,624	2025／２／24
	KWFSL 2010-1 A	2.47386	381	377	50,989	2042／２／25
	PHEAA 2016-1A A	2.15571	1,114	1,114	150,480	2065／９／25
	SBSN INDO III 4.7%	4.7	210	205	27,749	2032／６／６
	SLMA 2005-5 A4	1.324	843	834	112,602	2028／10／25
	STACR 2017-DNA2 M2	4.45571	290	297	40,110	2029／10／25
	STACR 2021-DNA5 M2	2.23446	117	114	15,479	2034／１／25
	STACR 2022-DNA1 M1A	1.58446	300	291	39,338	2042／１／25
	STACR 2022-DNA3 M1A	2.58446	110	110	14,881	2042／４／25
普通社債券(含む投資法人債券)	3650R 2021-PF1 AS	2.778	350	283	38,223	2054／11／15
	ABN AMRO BANK NV VAR	1.542	600	521	70,375	2027／６／16
	ABU DHABI CRUDE 4.6%	4.6	550	516	69,767	2047／11／２
	AERCAP IRELAND 3%	3.0	275	228	30,822	2028／10／29
	AERCAP IRELAND 3.3%	3.3	175	139	18,805	2032／１／30
	AIR LEASE CORP 2.875%	2.875	600	546	73,806	2026／１／15
	ALLIANZ SE VAR	3.2	200	153	20,712	－
	AMAZON.COM INC 3.1%	3.1	475	361	48,765	2051／５／12
	ANHEUSER-BUSCH I 4.6%	4.6	600	530	71,658	2048／４／15
	AT&T INC 3.65%	3.65	550	414	55,942	2051／６／１
	AT&T INC 4.35%	4.35	100	84	11,372	2045／６／15
	AT&T INC 4.5%	4.5	350	305	41,228	2048／３／９
	AUST & NZ BANKING VAR	2.95	400	372	50,286	2030／７／22
	AUTONATION INC 1.95%	1.95	75	61	8,262	2028／８／１
	AVIATION CAPITAL 1.95%	1.95	225	195	26,335	2026／１／30
	AVOLON HOLDINGS 3.95%	3.95	250	240	32,473	2024／７／１
	BAFC 2006-I 1A1	2.236862	250	240	32,415	2036／12／20
	BAIDU INC 3.425%	3.425	200	178	24,089	2030／４／７
	BANCO SANTANDER 2.706%	2.706	400	385	52,105	2024／６／27

種類	銘柄名	当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	BANCO SANTANDER 2.749%	2.749	200	156	21,095	2030／12／3
	BANK 2017-BNK4 C	4.372	400	361	48,775	2050／5／15
	BANK 2017-BNK6 A4	3.254	450	420	56,788	2060／7／15
	BANK 2018-BN14 D	3.0	150	108	14,713	2060／9／15
	BANK 2018-BN15 D	3.0	130	93	12,625	2061／11／15
	BANK 2019-BN19 D	3.0	100	70	9,508	2061／8／15
	BANK 2021-BN32 A5	2.643	650	552	74,558	2054／4／15
	BANK OF AMERICA 3.5%	3.5	225	216	29,269	2026／4／19
	BANK OF AMERICA CORP VAR	2.972	785	653	88,252	2033／2／4
	BANK OF AMERICA CORP VAR	4.571	400	380	51,360	2033／4／27
	BARCLAYS PLC VAR	2.279	475	416	56,249	2027／11／24
	BECTON DICKINSON 3.7%	3.7	300	286	38,684	2027／6／6
	BMARK 2018-B6 D	3.259514	200	152	20,604	2051／10／10
	BMARK 2021-B23 AS	2.274	1,150	913	123,327	2054／2／15
	BMARK 2021-B23 C	2.563	430	321	43,367	2054／2／15
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	525	507	68,549	2025／1／9
	BNP PARIBAS VAR	2.219	250	229	30,957	2026／6／9
	BNP PARIBAS VAR	1.323	275	239	32,387	2027／1／13
	BOEING CO 3.25%	3.25	125	91	12,390	2035／2／1
	BOEING CO 3.375%	3.375	125	80	10,903	2046／6／15
	BOEING CO 3.625%	3.625	50	33	4,517	2048／3／1
	BOEING CO 3.85%	3.85	45	31	4,200	2048／11／1
	BOEING CO 5.15%	5.15	225	212	28,626	2030／5／1
	BOEING CO 5.805%	5.805	40	36	4,939	2050／5／1
	BP CAP MKT AMERICA 3.79%	3.79	200	200	27,050	2024／2／6
	BP CAPITAL MARKE 3.814%	3.814	150	150	20,371	2024／2／10
	BPCE SA VAR	1.652	475	420	56,834	2026／10／6
	BRISTOL-MYERS 2.95%	2.95	325	287	38,793	2032／3／15
	BROADCOM INC 3.137%	3.137	1,351	1,007	135,992	2035／11／15
	BROADCOM INC 3.469%	3.469	450	357	48,225	2034／4／15
	BROADCOM INC 4.15%	4.15	225	198	26,772	2032／4／15
	BURLINGTON NORTH 4.45%	4.45	92	86	11,624	2053／1／15
	BX 2021-ARIA C	2.521	450	424	57,310	2036／10／15
	CEDF 2016-5A A1R	2.14429	6,000	5,890	795,216	2031／7／17
	CFCRE 2016-C6 D	4.334106	150	120	16,219	2049／11／10
	CGCMT 2016-GC36 C	4.907711	200	179	24,213	2049／2／10
	CGCMT 2017-P7 D	3.25	100	71	9,718	2050／4／14
	CGCMT 2017-P8 D	3.0	200	152	20,637	2050／9／15
	CHARTER COMM OPT	4.908	965	957	129,280	2025／7／23
	CHARTER COMM OPT LL 4.8%	4.8	350	273	36,893	2050／3／1
	CITIGROUP INC VAR	3.106	600	571	77,138	2026／4／8
	CITIGROUP INC VAR	3.668	300	278	37,559	2028／7／24
	CITIGROUP INC VAR	3.785	645	567	76,685	2033／3／17
	CITIGROUP INC VAR	4.91	250	240	32,514	2033／5／24
	CITRIX SYSTEMS INC 3.3%	3.3	350	334	45,120	2030／3／1
	CK HUTCH INTNTL 21 2.5%	2.5	200	166	22,543	2031／4／15
	CMS ENERGY CORP VAR	3.75	250	195	26,457	2050／12／1
	COMMONWEALTH BANK VAR	3.61	300	262	35,405	2034／9／12
	COREBRIDGE FIN 3.9%	3.9	475	422	57,034	2032／4／5
	COSTAR GROUP INC 2.8%	2.8	325	268	36,215	2030／7／15
	CREDIT AGRICOLE LDN VAR	1.907	250	227	30,677	2026／6／16
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.247	550	478	64,660	2027／1／26
	CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.091	475	376	50,824	2032／5／14

種類	銘柄名	当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	CRNPT 2020-9A AR	2.22843	1,400	1,363	184,112	2034／７／14
	CSAIL 2021-C20 A3	2.8048	500	424	57,367	2054／３／15
	CSL FINANCE PLC 4.25%	4.25	325	307	41,545	2032／４／27
	CSMC 2021-NQM8 A1	1.841	99	88	11,891	2066／10／25
	CWHEL 2006-HW 2A1A	1.02471	704	662	89,504	2036／11／15
	DANSKE BANK A/S VAR	4.298	525	491	66,293	2028／４／１
	DELL INT LLC / EMC 5.3%	5.3	150	145	19,700	2029／10／１
	DELL INT LLC / EMC 6.02%	6.02	400	410	55,359	2026／６／15
	DELL INT LLC / EMC 6.2%	6.2	25	25	3,433	2030／７／15
	DEUTSCHE BANK NY 0.962%	0.962	475	454	61,303	2023／11／８
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.222	300	289	39,056	2024／９／18
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.129	150	131	17,815	2026／11／24
	DEUTSCHE BANK NY VAR	3.742	325	241	32,594	2033／１／７
	DIAMONDBACK ENERGY 3.5%	3.5	325	295	39,845	2029／12／１
	DOLP 2021-NYC A	2.956	750	633	85,514	2041／５／10
	DOWDUPONT INC 4.493%	4.493	450	449	60,681	2025／11／15
	ENEL FIN INTL NV 2.875%	2.875	350	232	31,395	2041／７／12
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	150	147	19,948	2029／４／15
	EXPEDIA GROUP INC 3.25%	3.25	600	494	66,731	2030／２／15
	GALAXY PIPELINE 2.16%	2.16	192	162	21,891	2034／３／31
	GENERAL ELECTRIC 6.75%	6.75	200	218	29,535	2032／３／15
	GENERAL MOTORS FINL 1.5%	1.5	750	642	86,733	2026／６／10
	GENERAL MOTORS FINL 4.3%	4.3	275	249	33,627	2029／４／６
	GENERAL MOTORS FINL 5%	5.0	300	291	39,354	2027／４／９
	GLENCORE FDG LLC 1.625%	1.625	300	264	35,674	2026／４／27
	GLENCORE FUNDING 4.125%	4.125	200	198	26,784	2024／３／12
	GLENCORE FUNDING 4.875%	4.875	200	192	25,983	2029／３／12
	GMACM 2007-HE3 2A1	7.0	55	54	7,341	2037／９／25
	GSK CONSUMER 3.625%	3.625	450	404	54,591	2032／３／24
	HALLIBURTON CO 2.92%	2.92	350	306	41,315	2030／３／１
	HCA INC 3.375%	3.375	125	108	14,714	2029／３／15
	HP ENTERPRISE CO 6.35%	6.35	100	100	13,585	2045／10／15
	HP INC 4%	4.0	700	640	86,481	2029／４／15
	HSBC HOLDINGS PLC 4.95%	4.95	200	193	26,073	2030／３／31
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	3.803	1,450	1,425	192,465	2025／３／11
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	4.762	350	317	42,844	2033／３／29
	HUARONG FINANCE 5.5%	5.5	210	206	27,855	2025／１／16
	HYUNDAI CAP AMER 1.65%	1.65	1,175	1,020	137,790	2026／９／17
	ICG 2017-1A ARR	2.40814	800	773	104,411	2034／７／28
	IMM 2004-8 1A	1.72571	23	23	3,124	2034／10／25
	ING GROEP NV VAR	6.75	350	344	46,494	－
	INTERNATIONAL FL 1.23%	1.23	250	222	29,987	2025／10／１
	INTERNATIONAL FL 1.832%	1.832	100	84	11,435	2027／10／15
	JPMDB 2017-C7 D	3.0	100	73	9,988	2050／10／15
	JPMMT 2021-6 A3	2.5	432	355	47,984	2051／10／25
	JPMMT 2021-LTV2 A1	2.5195	576	484	65,371	2052／５／25
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	2.956	350	295	39,935	2031／５／13
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	2.963	475	397	53,633	2033／１／25
	KOMATSU FINANCE 2.437%	2.437	500	498	67,313	2022／９／11
	LOWE'S COS INC 3.75%	3.75	275	246	33,330	2032／４／１
	LOWE'S COS INC 4.25%	4.25	275	228	30,906	2052／４／１
	LXS 2007-16N 2A2	2.70571	435	399	53,909	2047／９／25
	MACQUARIE BANK LTD VAR	3.052	425	332	44,843	2036／３／３

種類	銘柄名	当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	1.34	200	173	23,451	2027／１／12
	MACQUARIE GROUP LTD VAR	3.763	190	174	23,549	2028／11／28
	MAGALLANES INC 4.054%	4.054	100	90	12,244	2029／３／15
	MAGALLANES INC 4.279%	4.279	400	350	47,384	2032／３／15
	MAGALLANES INC 5.05%	5.05	358	300	40,593	2042／３／15
	MARRIOTT INTL 2.85%	2.85	300	244	32,998	2031／４／15
	MARRIOTT INTL 4.65%	4.65	900	866	117,049	2028／12／１
	MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	233	31,495	2028／４／30
	MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	141	19,103	2047／７／31
	MOODY'S CORPORATION 3.1%	3.1	315	212	28,638	2061／11／29
	MORGAN STANLEY VAR	2.943	250	209	28,265	2033／１／21
	MORGAN STANLEY VAR	2.484	350	264	35,686	2036／９／16
	MPLX LP 4.5%	4.5	200	175	23,717	2038／４／15
	MSBAM 2015-C23 D	4.143067	150	132	17,893	2050／７／15
	MSBAM 2015-C26 D	3.06	150	129	17,426	2048／10／15
	NATIONWIDE BLDG SOCI VAR	3.96	250	228	30,806	2030／７／18
	NATWEST GROUP PLC VAR	1.642	350	303	41,030	2027／６／14
	NEWMONT CORP 2.6%	2.6	175	141	19,125	2032／７／15
	NOMURA HOLDINGS 2.608%	2.608	250	197	26,623	2031／７／14
	NORINCHUKIN BANK 1.284%	1.284	450	394	53,221	2026／９／22
	NXP BV/NXP FDG/NXP 3.25%	3.25	310	210	28,465	2051／11／30
	OCCIDENTAL PETE 5.55%	5.55	100	98	13,365	2026／３／15
	OCCIDENTAL PETE 6.45%	6.45	150	153	20,754	2036／９／15
	ONE GAS INC 1.1%	1.1	750	707	95,485	2024／３／11
	PACCAR FINL CORP 0.9%	0.9	325	302	40,810	2024／11／８
	PACIFIC GAS & ELECT 2.5%	2.5	100	75	10,128	2031／２／１
	PACIFIC GAS & ELECT 3.3%	3.3	50	34	4,610	2040／８／１
	PACIFIC GAS & ELECT 3.5%	3.5	100	65	8,817	2050／８／１
	PACIFIC GAS&ELECTRIC 3%	3.0	325	276	37,359	2028／６／15
	PIONEER NATURAL 1.125%	1.125	75	66	8,916	2026／１／15
	PROG 2021-SFR11 A	2.283	197	167	22,632	2039／１／17
	PROSUS NV 3.832%	3.832	280	178	24,148	2051／２／８
	PT PERTAMINA 2.3%	2.3	200	159	21,469	2031／２／９
	QATAR PETROLEUM 2.25%	2.25	200	169	22,884	2031／７／12
	QATAR PETROLEUM 3.125%	3.125	270	208	28,086	2041／７／12
	QATAR PETROLEUM 3.3%	3.3	250	188	25,447	2051／７／12
	REALTY INCOME 4.625%	4.625	600	600	81,030	2025／11／１
	RELIANCE INDUSTR 3.625%	3.625	250	181	24,445	2052／１／12
	SA GLOBAL SUKUK 2.694%	2.694	1,870	1,631	220,278	2031／６／17
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	152	20,559	2025／３／１
	SABINE PASS LIQU 5.75%	5.75	550	560	75,609	2024／５／15
	SANTANDER UK GRO VAR	1.532	500	444	59,961	2026／８／21
	SANTANDER UK GROUP VAR	1.089	750	698	94,349	2025／３／15
	SASOL FINANCING INT 4.5%	4.5	250	248	33,583	2022／11／14
	SHACK 2019-14A A1R	2.26271	3,250	3,149	425,168	2034／７／20
	SINK GALAXY PIPELI 2.94%	2.94	412	332	44,922	2040／９／30
	SLG 2021-OVA A	2.5854	450	370	50,077	2041／７／15
	SNDPT 2014-1RA A	2.19429	1,600	1,568	211,793	2031／７／18
	SOCIETE GENERALE VAR	1.488	850	738	99,686	2026／12／14
	SOCIETE GENERALE VAR	6.221	350	329	44,503	2033／６／15
	SPIRIT REALTY LP 3.4%	3.4	350	299	40,474	2030／１／15
	STANDARD CHARTERED PLC	1.456	725	631	85,263	2027／１／14
	STANDARD CHARTERED VAR	1.214	200	187	25,332	2025／３／23

種類	銘柄名	当期末 利率	当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 償還年月日
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	STEEL DYNAMICS 1.65%	1.65	325	274	37,088	2027／10／15
	SUNCOR ENERGY INC 3.1%	3.1	250	250	33,752	2022／６／30
	SUNOCO LOGISTICS PA 5.3%	5.3	100	85	11,603	2044／４／１
	SYNGENTA FINANCE 4.892%	4.892	400	393	53,119	2025／４／24
	T-MOBILE USA INC 3%	3.0	550	398	53,771	2041／２／15
	T-MOBILE USA INC 3.75%	3.75	450	425	57,441	2027／４／15
	TARGET CORP 2.95%	2.95	475	347	46,853	2052／１／15
	TENCENT HOLDINGS 3.595%	3.595	260	243	32,836	2028／１／19
	TORONTO DOM BANK 4.456%	4.456	150	143	19,313	2032／６／８
	TRYSL 2021-1A A1	2.38271	2,550	2,496	337,069	2032／７／20
	UBS GROUP FUND SWITZ VAR	7.0	600	595	80,459	2049／１／31
	UNICREDIT SPA VAR	1.982	350	299	40,414	2027／６／３
	UNITEDHEALTH GRP 4.2%	4.2	375	363	49,078	2032／５／15
	VERIZON COMMUNICA 4.329%	4.329	595	576	77,791	2028／９／21
	VERUS 2021-8 A1	1.824	90	81	11,007	2066／11／25
	VMWARE INC 1.8%	1.8	125	102	13,814	2028／８／15
	WASTE CONNECTIONS 3.2%	3.2	175	151	20,396	2032／６／１
	WELF 2019-XA A1R	2.23271	1,500	1,463	197,618	2032／７／20
	WELLS FARGO & VAR	2.188	1,150	1,067	144,058	2026／４／30
	WESTPAC BANKING CORP VAR	4.11	300	270	36,516	2034／７／24
	WEYERHAEUSER CO 3.375%	3.375	125	106	14,402	2033／３／９
	WEYERHAEUSER CO 4%	4.0	100	81	10,972	2052／３／９
	WFCM 2016-C37 D	3.189016	100	78	10,623	2049／12／15
	WFCM 2019-C53 B	3.514	600	526	71,015	2052／10／15
	WFCM 2022-C62 A4	4.0	550	512	69,135	2055／４／15
	WFMBS 2019-3 A1	3.5	25	24	3,289	2049／７／25
	WORKDAY INC 3.8%	3.8	325	286	38,654	2032／４／１
	ZURICH FINANCE VAR	3.0	600	485	65,523	2051／４／19
小計		－	－	－	19,485,083	－
	（カナダ）		千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	CANADA-GOV'T 2.75%	2.75	750	660	68,833	2048／12／１
地方債証券	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,001	208,540	2040／６／18
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	406	42,307	2041／６／２
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	677	70,582	2043／12／１
小計		－	－	－	390,263	－
	（メキシコ）		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
国債証券	MEX BONOS DESARR 10%	10.0	11,564	12,244	80,390	2036／11／20
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	1,241	1,160	7,617	2038／11／18
小計		－	－	－	88,007	－
	（ユーロ…ドイツ）		千ユーロ	千ユーロ		
普通社債券(含む投資法人債券)	ALLIANZ SE VAR	2.625	400	303	42,775	－
	COMMERZBANK AG VAR	4.0	200	190	26,800	2030／12／５
	COMMERZBANK AG VAR	1.375	400	325	45,863	2031／12／29
	DEUTSCHE BANK AG VAR	4.0	400	360	50,745	2032／６／24
	EURO 39X A1	0.65	799	773	108,925	2051／７／28
	VOLKSWAGEN LEAS 0.375%	0.375	675	597	84,129	2026／７／20
	VONOVIA SE 0.625%	0.625	300	232	32,774	2029／12／14
	（ユーロ…イタリア）					
国債証券	BTPS 3.25%	3.25	620	545	76,874	2038／３／１
	BTPS 6%	6.0	380	438	61,774	2031／５／１
	BUONI POLIENNALI 0.05%	0.05	1,445	1,440	202,886	2023／１／15
	BUONI POLIENNALI 0.9%	0.9	2,760	2,134	300,524	2031／４／１
	BUONI POLIENNALI 0.95%	0.95	440	439	61,933	2023／３／15

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

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

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

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	
	（デンマーク）	%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円	
国債証券	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	1,520	2,023	38,311	2039／11／15
	（マレーシア）		千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
国債証券	MALAYSIA GOVERNM 3.844%	3.844	2,130	1,967	60,075	2033／４／15
	MALAYSIA GOVT 3.828%	3.828	730	665	20,323	2034／７／５
小計		－	－	－	80,398	－
	（タイ）		千タイバーツ	千タイバーツ		
国債証券	THAILAND 3.775%	3.775	30,800	32,444	124,909	2032／６／25
	（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		
国債証券	INDONESIA GOV 7.5%	7.5	5,637,000	5,524,260	50,823	2035／６／15
	INDONESIA GOV 8.75%	8.75	4,001,000	4,257,064	39,164	2031／５／15
	INDONESIA GOV'T 6.375%	6.375	3,008,000	2,786,912	25,639	2032／４／15
	INDONESIA GOV'T 6.375%	6.375	584,000	516,256	4,749	2037／７／15
	INDONESIA GOV'T 6.5%	6.5	950,000	889,200	8,180	2031／２／15
小計		－	－	－	128,557	－
	（韓国）		千韓国ウォン	千韓国ウォン		
国債証券	KOREA TREASURY BON1.875%	－	5,141,850	4,562,251	477,211	2029／６／10
	KOREA TRSY BD 2.375%	－	592,760	529,600	55,396	2031／12／10
小計		－	－	－	532,607	－
	（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		
国債証券	CHINA GOVT BOND 1.99%	1.99	6,940	6,853	137,178	2025／４／９
	CHINA GOVT BOND 2.85%	2.85	65,410	66,007	1,321,107	2027／６／４
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	8,930	9,171	183,559	2026／６／６
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	2,100	2,163	43,301	2028／11／22
	CHINA GOVT BOND 3.27%	3.27	24,610	25,408	508,534	2030／11／19
	CHINA GOVT BOND 3.39%	3.39	2,220	2,238	44,800	2050／３／16
	CHINA GOVT BOND 3.86%	3.86	11,350	12,351	247,205	2049／７／22
	CHINA GOVT BOND 4.08%	4.08	3,450	3,882	77,703	2048／10／22
小計		－	－	－	2,563,388	－
合計		－	－	－	32,105,777	－

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
（注２）その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末 買建額	当期末 売建額
		百万円	百万円
外国	ドイツ国債先物 5年	375	－
	ドイツ国債先物 10年	990	－
	ドイツ国債先物 30年	133	－
	米国国債先物ウルトラ 10年	－	2,201
	米国国債先物 10年	911	－
	米国国債先物 2年	1,514	－
	米国国債先物 20年	638	－
	米国国債先物 30年	846	－
	米国国債先物 5年	457	－
	英国国債先物 10年	－	526
	カナダ国債先物 10年	349	－
	フランス国債先物 10年	979	－
	オーストラリア国債先物 10年	648	－
	オーストラリア国債先物 3年	534	－
	ドイツ国債先物 2年	－	197

（注１）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。
（注２）－印は組入れなし。

(3) スワップ及び先渡取引残高

種類	取引契約残高 当期末想定元本額
	百万円
直物為替先渡取引	283

■投資信託財産の構成　　2022年６月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
公社債	32,105,778	94.5
コール・ローン等、その他	1,871,105	5.5
投資信託財産総額	33,976,883	100.0

（注１）当期末における外貨建純資産（32,393,623千円）の投資信託財産総額（33,976,883千円）に対する比率は95.3％です。
（注２）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは１オフショア人民元＝20.0144円、１米ドル＝135.01円、１カナダドル＝104.20円、１メキシコペソ＝6.5655円、１ユーロ＝140.80円、１英ポンド＝162.21円、１スウェーデンクローナ＝13.25円、１ノルウェークローネ＝13.49円、１デンマーククローネ＝18.93円、１チェココルナ＝5.6925円、１ハンガリーフォリント＝0.351151円、１オーストラリアドル＝93.10円、１ニュージーランドドル＝83.95円、１マレーシアリンギット＝30.5369円、１タイバーツ＝3.85円、１インドネシアルピア＝0.0092円、１韓国ウォン＝0.1046円、１南アフリカランド＝8.42円です。

■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称
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2021年６月16日から2022年６月15日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が40件、直物為替先渡取引の取引が52件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）」第11条第２項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、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 2022年６月15日
(A)資産	**55,209,070,811円**
コール・ローン等	162,494,633
公社債(評価額)	32,105,778,176
未収入金	22,468,343,978
未収利息	220,138,851
前払費用	10,942,392
差入委託証拠金	241,372,781
(B)負債	**22,369,172,546**
前受金	22,398
未払金	22,336,146,170
未払解約金	33,003,935
未払利息	43
(C)純資産総額(A－B)	**32,839,898,265**
元本	12,673,228,644
次期繰越損益金	20,166,669,621
(D)受益権総口数	**12,673,228,644口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**25,913円**

■損益の状況

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

（注１）損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**および**(C)先物取引等取引損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
（注２）損益の状況の中で**(G)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。
（注３）損益の状況の中で**(H)解約差損益金**とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。
（注４）期首元本額は14,691,750,014円、当作成期間中において、追加設定元本額は315,498,657円、同解約元本額は2,334,020,027円です。
（注５）元本の内訳　ゴールドマン・サックス毎月分配債券ファンド（愛称　妖精物語）10,828,372,168円
グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）1,712,149,891円
外国債券ファンドＶＡ 132,706,585円

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

アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドＢ（適格機関投資家専用）
《第192期～第197期》

［計算期間：2022年６月８日～2022年12月７日］

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

最近５作成期の運用実績

	決算期	決算日	基準価額 (分配落)	基準価額 税込み分配金	基準価額 期中騰落率	ベンチマーク	ベンチマーク 期中騰落率	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
			円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
第29作成期	第168期	2020年７月７日	8,776	30	0.3	23,603	0.1	－	－	92.6	－	1,123
	第169期	2020年８月７日	8,978	33	2.7	23,998	1.7	－	－	93.4	－	1,148
	第170期	2020年９月７日	9,007	33	0.7	24,162	0.7	－	－	92.1	－	1,149
	第171期	2020年10月７日	8,664	68	△3.1	23,512	△2.7	－	－	92.1	2.0	1,106
	第172期	2020年11月９日	8,620	34	△0.1	23,377	△0.6	－	－	90.7	1.9	1,101
	第173期	2020年12月７日	8,909	26	3.7	24,074	3.0	－	－	91.1	1.7	1,138
第30作成期	第174期	2021年１月７日	8,861	32	△0.2	23,993	△0.3	－	－	92.0	1.6	1,095
	第175期	2021年２月８日	9,075	34	2.8	24,486	2.1	－	－	93.9	1.6	1,124
	第176期	2021年３月８日	8,884	32	△1.8	24,156	△1.3	－	－	92.8	1.5	1,084
	第177期	2021年４月７日	8,984	27	1.4	24,615	1.9	－	－	94.9	1.9	992
	第178期	2021年５月７日	9,081	37	1.5	24,863	1.0	－	－	96.0	0.6	1,003
	第179期	2021年６月７日	9,174	40	1.5	25,192	1.3	－	－	95.7	△3.2	1,013
第31作成期	第180期	2021年７月７日	9,239	39	1.1	25,593	1.6	－	－	93.5	△3.3	1,009
	第181期	2021年８月10日	9,215	46	0.2	25,654	0.2	－	－	95.4	△3.3	1,009
	第182期	2021年９月７日	9,294	38	1.3	25,792	0.5	－	－	94.0	△3.2	996
	第183期	2021年10月７日	9,102	40	△1.6	25,463	△1.3	－	－	95.6	△2.3	975
	第184期	2021年11月８日	9,297	45	2.6	26,301	3.3	－	－	93.9	△2.5	994
	第185期	2021年12月７日	9,097	40	△1.7	26,039	△1.0	－	－	92.4	△1.0	973
第32作成期	第186期	2022年１月７日	9,146	40	1.0	26,250	0.8	－	－	90.9	4.6	974
	第187期	2022年２月７日	8,870	37	△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

（注）基準価額および分配金は１万口当たり。
（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、ＪＰ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。ＪＰ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日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。）当資料で使用している指数等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		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率
			騰落率		騰落率				
		円	%		%	%	%	%	%
第192期	（期　首）2022年６月７日	8,781	－	25,798	－	－	－	95.0	2.9
	６月末	8,534	△2.8	25,570	△0.9	－	－	93.4	3.9
	（期　末）2022年７月７日	8,455	△3.7	25,483	△1.2	－	－	89.8	1.6
第193期	（期　首）2022年７月７日	8,413	－	25,483	－	－	－	89.8	1.6
	７月末	8,458	0.5	25,768	1.1	－	－	87.5	1.1
	（期　末）2022年８月８日	8,629	2.6	26,308	3.2	－	－	90.7	0.7
第194期	（期　首）2022年８月８日	8,594	－	26,308	－	－	－	90.7	0.7
	８月末	8,675	0.9	26,613	1.2	－	－	94.8	△2.3
	（期　末）2022年９月７日	8,818	2.6	26,915	2.3	－	－	93.4	2.7
第195期	（期　首）2022年９月７日	8,790	－	26,915	－	－	－	93.4	2.7
	９月末	8,376	△4.7	25,859	△3.9	－	－	95.7	0.8
	（期　末）2022年10月７日	8,510	△3.2	26,223	△2.6	－	－	96.9	△0.1
第196期	（期　首）2022年10月７日	8,469	－	26,223	－	－	－	96.9	△0.1
	10月末	8,574	1.2	26,533	1.2	－	－	93.3	1.5
	（期　末）2022年11月７日	8,495	0.3	26,459	0.9	－	－	92.4	1.5
第197期	（期　首）2022年11月７日	8,447	－	26,459	－	－	－	92.4	1.5
	11月末	8,536	1.1	26,429	△0.1	－	－	93.3	0.4
	（期　末）2022年12月７日	8,550	1.2	26,430	△0.1	－	－	100.5	0.4

（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

基準価額は当作成期首に比べ0.4%（税込み分配金再投資ベース）の下落となりました。

	前作成期末	当作成期中高値	当作成期中安値	当作成期末
年月日	2022/６/７	2022/９/14	2022/11/14	2022/12/７
基準価額	8,781円	8,914円	8,268円	8,510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、やや下落しました。

2022年10月下旬にかけては、インフレ高進が継続する中、新興国の各中央銀行が早期利上げを開始したにも関わらず、対米ドルで新興国通貨が大幅に下落したことや、景気後退懸念が高まったことからリスク回避的な流れとなり、下落しました。その後期末にかけては、米連邦準備理事会（ＦＲＢ）が年内に利上げペースを鈍化させるとの観測が強まると米国長期金利が低下したことからエマージング債券が買い戻される展開となりました。

為替市場は、円安米ドル高となりました。

10月下旬にかけては、円高米ドル安となる場面もありましたが、日米金利差の拡大を背景に、おおむね円安米ドル高基調で推移しました。その後当作成期末にかけては、米国国債金利の低下に伴い、円高米ドル安が進行しました。

◎組入比率

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、当作成期を通じて高位に組み入れました。マザーファンドにおいては、地政学リスクを反映して割安感が出たポーランドの国債や、産油国のサウジアラビア、アンゴラの国債を買い付けました。一方、中国については、国営企業からの資金注入を受け値上がりした社債や、不動産セクターの社債を一部売却しました。また、コロンビアやペルーのエネルギー・セクターおよびメキシコやブラジルの産業セクターを一部売却したほか、アジア圏では、インドネシアの国債および政府機関債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の騰落率（＋2.4%）を下回りました。ウクライナやエクアドルを高めの組入れとした国別配分が主なマイナス要因となったほか、中国の社債や政府機関債における銘柄選択、ブラジルレアルやナイジェリアナイラを高めとした通貨別配分、ブラジルの社債へのセクター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192期42円、第193期35円、第194期28円、第195期41円、第196期48円、第197期40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＞

グローバルでインフレ圧力が高い環境にあり、主要先進国では利上げがまだ継続していることから、世界経済の見通しが下方修正されています。エマージング諸国は先進国よりも経済成長の鈍化が緩やかと想定されるものの、エマージング債券市場をめぐる環境は投資フローの悪化を受けて脆弱です。さらにロシアのウクライナ侵攻により経済の繋がりや地政学リスクが複雑化しています。運用にあたっては、ポートフォリオのリスクを抑制すべく、各国の個別動向を重視し分散度を高め、価格面での魅力がある国の選別に注力します。

エマージング社債については、国債対比の利回りやファンダメンタルズの堅調さから、国債に対し全般に強気にみており、地域分散にも配慮して組み入れます。ただし、米国の金利上昇のピークアウト感が強まるにつれ、買い戻されやす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192期～第197期 2022年６月８日～2022年12月７日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	36円	0.419%	(a)信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率 作成期間中の平均基準価額は、8,525円です。
（投信会社）	(33)	(0.386)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（販売会社）	(0)	(0.006)	購入後の情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（受託会社）	(2)	(0.028)	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）	(0)	(0.004)	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)	(0.009)	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)	(0.005)	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	38	0.438	

（注）作成期間中の費用（消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。
（注）その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注）各比率は、１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

売買および取引の状況 （2022年６月８日～2022年12月７日）

◇ 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	第192期～第197期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	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	1,824	5,484	14,930	45,200

利害関係人との取引状況等 （2022年６月８日～2022年12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

2022年12月７日現在

種類	第32作成期末	第33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	305,063	291,957	895,316

（注）アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド全体の受益権口数は（当作成期末：8,123,008千口）です。

投資信託財産の構成

2022年12月７日現在

項目	第33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	895,316	99.5
コール・ローン等、その他	4,910	0.5
投資信託財産総額	900,226	100.0

（注）外貨建資産は、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＝137.31円、１ブラジルレアル＝26.2037円、100コロンビアペソ＝2.8386円、１ペルーソル＝35.7712円、１ユーロ＝143.60円、１ナイジェリアナイラ＝0.308632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（26,869,146千円）の投資信託財産総額（27,289,093千円）に対する比率は98.5%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６月８日から2022年12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192期末 2022年７月７日現在	第193期末 2022年８月８日現在	第194期末 2022年９月７日現在	第195期末 2022年10月７日現在	第196期末 2022年11月７日現在	第197期末 2022年12月７日現在
(A) 資産	**901,180,336円**	**922,743,443円**	**939,934,241円**	**904,170,283円**	**894,505,387円**	**900,226,047円**
コール・ローン等	10,000	10,000	10,001	10,001	10,001	10,000
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)	895,970,336	918,233,443	936,224,240	899,060,282	888,695,386	895,316,047
未収入金	5,200,000	4,500,000	3,700,000	5,100,000	5,800,000	4,900,000
(B) 負債	**5,116,224**	**4,413,005**	**3,629,177**	**5,000,898**	**5,698,099**	**4,833,550**
未払収益分配金	4,473,329	3,740,206	2,982,430	4,353,219	5,050,599	4,208,832
未払信託報酬	629,335	658,335	633,187	634,119	633,488	611,158
その他未払費用	13,560	14,464	13,560	13,560	14,012	13,560
(C) 純資産総額(A－B)	**896,064,112**	**918,330,438**	**936,305,064**	**899,169,385**	**888,807,288**	**895,392,497**
元本	1,065,078,346	1,068,630,324	1,065,153,676	1,061,760,779	1,052,208,165	1,052,208,165
次期繰越損益金	△ 169,014,234	△ 150,299,886	△ 128,848,612	△ 162,591,394	△ 163,400,877	△ 156,815,668
(D) 受益権総口数	**1,065,078,346口**	**1,068,630,324口**	**1,065,153,676口**	**1,061,760,779口**	**1,052,208,165口**	**1,052,208,165口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**8,413円**	**8,594円**	**8,790円**	**8,469円**	**8,447円**	**8,510円**

損益の状況

項目	第192期 2022/6/8～2022/7/7	第193期 2022/7/8～2022/8/8	第194期 2022/8/9～2022/9/7	第195期 2022/9/8～2022/10/7	第196期 2022/10/8～2022/11/7	第197期 2022/11/8～2022/12/7
(A) 有価証券売買損益	△ 34,103,388円	23,679,331円	24,584,201円	△ 29,159,309円	3,376,261円	11,418,759円
売買益	－	23,679,331	24,603,802	24,381	3,441,712	11,418,759
売買損	△ 34,103,388	－	△ 19,601	△ 29,183,690	△ 65,451	－
(B) 信託報酬等	△ 642,895	△ 672,799	△ 646,747	△ 647,679	△ 647,500	△ 624,718
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 34,746,283	23,006,532	23,937,454	△ 29,806,988	2,728,761	10,794,041
(D) 前期繰越損益金	△ 78,210,108	△117,429,720	△ 97,836,771	△ 76,629,858	△109,524,950	△111,846,788
(E) 追加信託差損益金	△ 51,584,514	△ 52,136,492	△ 51,966,865	△ 51,801,329	△ 51,554,089	△ 51,554,089
(配当等相当額)	(121,810,969)	(122,606,463)	(122,216,152)	(121,826,842)	(120,984,971)	(120,987,252)
(売買損益相当額)	(△173,395,483)	(△174,742,955)	(△174,183,017)	(△173,628,171)	(△172,539,060)	(△172,541,341)
(F) 計 (C＋D＋E)	△164,540,905	△146,559,680	△125,866,182	△158,238,175	△158,350,278	△152,606,836
(G) 収益分配金	△ 4,473,329	△ 3,740,206	△ 2,982,430	△ 4,353,219	△ 5,050,599	△ 4,208,832
次期繰越損益金(F＋G)	△169,014,234	△150,299,886	△128,848,612	△162,591,394	△163,400,877	△156,815,668
追加信託差損益金	△ 51,584,514	△ 52,136,492	△ 51,966,865	△ 51,801,329	△ 51,554,089	△ 51,554,089
(配当等相当額)	(121,810,969)	(122,615,084)	(122,216,152)	(121,826,842)	(120,987,252)	(120,987,252)
(売買損益相当額)	(△173,395,483)	(△174,751,576)	(△174,183,017)	(△173,628,171)	(△172,541,341)	(△172,541,341)
分配準備積立金	116,731,708	116,782,319	116,661,355	115,685,957	113,652,232	113,494,521
繰越損益金	△234,161,428	△214,945,713	△193,543,102	△226,476,022	△225,499,020	△218,756,100

（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**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。

〈注記事項〉

①作成期首（前作成期末）元本額　1,065,078,346円
　作成期中追加設定元本額　5,884,612円
　作成期中一部解約元本額　18,754,793円

②純資産総額が元本を下回っており、その差額は156,815,668円です。

③第192期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,820,101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（121,810,969円）および分配準備積立金額（117,384,936円）より分配対象収益額は243,016,006円（10,000口当たり2,281円）であり、うち4,473,329円（10,000口当たり42円）を分配金額としております。

④第193期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,790,817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（122,615,084円）および分配準備積立金額（116,731,708円）より分配対象収益額は243,137,609円（10,000口当たり2,275円）であり、うち3,740,206円（10,000口当たり35円）を分配金額としております。

⑤第194期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,234,175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（122,216,152円）および分配準備積立金額（116,409,610円）より分配対象収益額は241,859,937円（10,000口当たり2,270円）であり、うち2,982,430円（10,000口当たり28円）を分配金額としております。

⑥第195期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（3,742,448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（121,826,842円）および分配準備積立金額（116,296,728円）より分配対象収益額は241,866,018円（10,000口当たり2,277円）であり、うち4,353,219円（10,000口当たり41円）を分配金額としております。

⑦第196期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（4,286,971円）、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額（0円）、収益調整金額（120,987,252円）および分配準備積立金額（114,415,860円）より分配対象収益額は239,690,083円（10,000口当たり2,277円）であり、うち5,050,599円（10,000口当たり48円）を分配金額としております。

⑧第197期計算期間末における費用控除後の配当等収益額（4,051,121円）、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額（0円）、収益調整金額（120,987,252円）および分配準備積立金額（113,652,232円）より分配対象収益額は238,690,605円（10,000口当たり2,268円）であり、うち4,208,832円（10,000口当たり40円）を分配金額としております。

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド
第17期(計算期間：2021年10月８日～2022年10月７日)

○当期の運用経過

◆基準価額の推移
基準価額は期首に比べ1.0%の下落となりました。

◎市況
エマージング債券市場は、ロシアによるウクライナ侵攻や欧米の対ロシア経済制裁に伴う商品価格高騰などによる景気減速懸念、米国国債金利の上昇や米ドル高の流れ、エマージング諸国の外貨債務負担懸念などからリスク回避傾向が強まり、期を通じて下落しました。

◎組入比率
債券の組入比率は、期を通じておおむね90%台と高位を維持し、当期末は96.9%としました。国別では、バリュエーションが魅力的な水準となった中国の社債やブラジルの社債などを追加購入しました。また、ポートフォリオの分散を高めるため、インドやインドネシアなどアジア地域の債券を追加購入しました。一方、ロシアによるウクライナ侵攻を受け、地政学イベントに対するリスク低減を図るためロシアの国債はすべて売却しました。また、ポートフォリオのリスクを下げるためエジプトや南アフリカの国債なども一部売却しました。
エマージング社債への投資は、地域分散に配慮し、米ドル上昇時に自国通貨安から恩恵をうける銘柄を中心に選別的に行い、米ドル建て債券の組入比率を引上げました。

○１万口当たりの費用明細

(2021年10月８日～2022年10月７日)

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	0	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
(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
(b) その他費用	8	0.028	(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)	(3)	(0.009)	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)	(5)	(0.018)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	8	0.029	
期中の平均基準価額は、30,245円です。			

(注) 期中の費用(消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
(注) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。
(注) 各比率は、１万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2021年10月８日～2022年10月７日）

新株予約権付社債（転換社債）

		買付		売付	
		額面	金額	額面	金額
外国	アメリカ	千米ドル 6	千米ドル 4	千米ドル －	千米ドル －

（注）金額は受け渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
（注）単位未満は切り捨て。
（注）－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 116,353	千米ドル 97,903
		地方債証券	－	349
		特殊債券	4,445	－
		社債券	58,906	62,180 (　1,563)
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ －	千メキシコペソ 46,650
	ブラジル	国債証券	千ブラジルレアル 35,651	千ブラジルレアル 9,720
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 8,315,482	千コロンビアペソ －
	ペルー	国債証券	千ペルーソル －	千ペルーソル 13,200
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	その他	国債証券	745	522
	ロシア	国債証券	千ロシアルーブル －	千ロシアルーブル 80,066
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド －	千エジプトポンド 76,008
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド －	千南アフリカランド 102,178

（注）金額は受け渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。
（注）社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。
（注）( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
（注）単位未満は切り捨て。
（注）－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
		百万円	百万円	百万円	百万円
外国	債券先物取引	7,569	7,303	6,295	6,796

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

直物為替先渡取引状況

種類別		当期			
		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
米ドル		百万円	百万円	百万円	百万円
	(ブラジルレアル)	2,805	2,859	3,493	2,859
	(コロンビアペソ)	106	105	404	147
	(インドルピー)	342	341	339	341
	(ロシアルーブル)	962	991	973	991

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

○利害関係人との取引状況等

(2021年10月８日～2022年10月７日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2022年10月７日現在）

外国新株予約権付社債（転換社債）

銘柄		当期末 額面金額	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額
（アメリカ）		千米ドル	千米ドル	千円
DIGICEL GROUP 0.5 LTD		63	8	1,301
合計	額面・金額	63	8	1,301
	銘柄数＜比率＞	1	－	＜0.0％＞

（注）邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注）＜　＞内は、純資産総額に対する評価額の比率。
（注）単位未満は切り捨て。

外国公社債

（Ａ）外国（外貨建）公社債　種類別開示

区分	当期末 額面金額	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率 ５年以上	２年以上	２年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	％	％	％	％	％
アメリカ	289,844	181,403	26,288,930	92.1	34.6	68.0	21.9	2.3
	千ブラジルレアル	千ブラジルレアル						
ブラジル	29,055	26,774	742,541	2.6	2.6	2.6	－	－
	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ						
コロンビア	13,186,335	9,299,956	292,223	1.0	－	1.0	－	－
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	2,918	1,765	250,535	0.9	0.9	0.8	0.0	－
	千インドルピー	千インドルピー						
インド	50,000	49,970	88,446	0.3	－	－	－	0.3
合計	－	－	27,662,678	96.9	38.1	72.4	21.9	2.6

（注）邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注）額面・評価額の単位未満は切り捨て。
（注）－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	3.875	880	652	94,531	2026/2/16
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.6003	1,807	1,298	188,219	2029/3/1
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.0529	215	133	19,382	2032/1/15
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.3	214	130	18,840	2033/9/30
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.5	1,854	1,079	156,507	2047/1/31
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.7002	705	410	59,513	2049/3/1
		COMMONWEALTH OF BAHAMAS	8.95	507	302	43,891	2032/10/15
		DOMINICAN REPUBLIC	5.5	135	131	19,072	2025/1/27
		DOMINICAN REPUBLIC	8.625	788	802	116,323	2027/4/20
		DOMINICAN REPUBLIC	5.5	390	340	49,287	2029/2/22
		DOMINICAN REPUBLIC	6.4	796	584	84,772	2049/6/5
		DOMINICAN REPUBLIC	5.875	2,973	2,004	290,498	2060/1/30
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	860	806	116,826	2027/10/11
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	2,670	2,421	350,854	2030/4/16
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	3,671	2,570	372,500	2049/9/30
		GABONESE REPUBLIC	6.95	940	796	115,450	2025/6/16
		GABONESE REPUBLIC	6.625	201	136	19,758	2031/2/6
		HUNGARY GOVERNMENT	5.25	447	401	58,191	2029/6/16
		HUNGARY GOVERNMENT	2.125	1,439	1,003	145,365	2031/9/22
		HUNGARY GOVERNMENT	5.5	1,236	1,057	153,182	2034/6/16
		IVORY COAST	6.375	200	179	25,955	2028/3/3
		KINGDOM OF BAHRAIN	7.375	285	271	39,399	2030/5/14
		KINGDOM OF BAHRAIN	6.0	490	341	49,498	2044/9/19
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	2.875	255	253	36,677	2023/3/4
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	3.25	1,378	1,307	189,465	2026/10/26
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5.0	497	447	64,912	2049/4/17
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5.25	2,861	2,682	388,702	2050/1/16
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	3.45	1,275	863	125,183	2061/2/2
		KSA SUKUK LTD	3.628	2,245	2,149	311,518	2027/4/20
		OMAN GOV INTERNTL BOND	4.875	382	369	53,491	2025/2/1
		OMAN GOV INTERNTL BOND	5.625	1,035	969	140,430	2028/1/17
		OMAN GOV INTERNTL BOND	6.75	352	292	42,339	2048/1/17
		REPUBLIC OF ANGOLA	8.0	359	274	39,800	2029/11/26
		REPUBLIC OF ANGOLA	9.125	4,112	2,862	414,828	2049/11/26
		REPUBLIC OF ARGENTINA	1.0	1,283	251	36,376	2029/7/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	0.5	5,659	1,148	166,501	2030/7/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	1.5	4,917	914	132,541	2035/7/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	3.875	4,913	1,167	169,234	2038/1/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	3.5	1,512	329	47,798	2041/7/9
		REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	1,190	1,161	168,391	2024/3/18
		REPUBLIC OF AZERBAIJAN	3.5	1,325	1,083	157,071	2032/9/1
		REPUBLIC OF CHILE	2.75	1,360	1,234	178,958	2027/1/31
		REPUBLIC OF CHILE	2.45	345	280	40,585	2031/1/31

銘柄			当期末				
			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 CHILE	2.55	2,425	1,930	279,783	2032/1/27
		REPUBLIC OF CHILE	3.1	420	288	41,845	2041/5/7
		REPUBLIC OF CHILE	3.1	1,779	1,052	152,480	2061/1/22
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.875	2,754	2,359	341,937	2027/4/25
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.125	3,076	2,173	314,911	2031/4/15
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.25	2,046	1,406	203,848	2032/4/22
		REPUBLIC OF COLOMBIA	5.625	336	225	32,721	2044/2/26
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.875	666	347	50,327	2061/2/15
		REPUBLIC OF ECUADOR	5.5	1,363	668	96,855	2030/7/31
		REPUBLIC OF ECUADOR	2.5	1,831	634	92,012	2035/7/31
		REPUBLIC OF ECUADOR	2.5	3,182	1,103	159,911	2035/7/31
		REPUBLIC OF ECUADOR	1.5	1,090	334	48,444	2040/7/31
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	6.375	899	364	52,789	2027/1/18
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	8.625	624	256	37,121	2029/2/28
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.65	255	92	13,460	2035/6/15
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.625	1,335	474	68,717	2041/2/1
		REPUBLIC OF GHANA	8.627	889	333	48,296	2049/6/16
		REPUBLIC OF GUATEMALA	4.375	2,040	1,884	273,057	2027/6/5
		REPUBLIC OF INDONESIA	1.85	7,215	5,592	810,453	2031/3/12
		REPUBLIC OF INDONESIA	3.55	852	744	107,897	2032/3/31
		REPUBLIC OF INDONESIA	8.5	1,484	1,813	262,751	2035/10/12
		REPUBLIC OF INDONESIA	6.625	382	402	58,310	2037/2/17
		REPUBLIC OF INDONESIA	4.45	525	404	58,592	2070/4/15
		REPUBLIC OF LEBANESE6	—	126	7	1,041	2023/1/27
		REPUBLIC OF LEBANESE6.1	—	994	57	8,309	2049/10/4
		REPUBLIC OF LEBANESE6.2	—	540	30	4,441	2025/2/26
		REPUBLIC OF LEBANESE6.65	—	1,467	83	12,131	2024/4/22
		REPUBLIC OF LEBANESE6.65	—	2,107	120	17,423	2028/11/3
		REPUBLIC OF NIGERIA	7.375	893	562	81,530	2033/9/28
		REPUBLIC OF NIGERIA	7.696	292	180	26,130	2038/2/23
		REPUBLIC OF NIGERIA	7.625	1,282	753	109,150	2047/11/28
		REPUBLIC OF NIGERIA	8.25	1,275	758	109,939	2051/9/28
		REPUBLIC OF PAKISTAN	8.875	604	226	32,834	2051/4/8
		REPUBLIC OF PANAMA	3.75	1,299	1,226	177,756	2026/4/17
		REPUBLIC OF PANAMA	3.362	942	782	113,392	2031/6/30
		REPUBLIC OF PANAMA	2.252	380	268	38,954	2032/9/29
		REPUBLIC OF PANAMA	3.87	2,015	1,198	173,748	2060/7/23
		REPUBLIC OF PARAGUAY	5.0	473	459	66,567	2026/4/15
		REPUBLIC OF PARAGUAY	4.95	1,030	927	134,368	2031/4/28
		REPUBLIC OF PARAGUAY	3.849	381	302	43,854	2033/6/28
		REPUBLIC OF PERU	1.862	385	271	39,397	2032/12/1
		REPUBLIC OF PERU	2.78	1,531	840	121,794	2060/12/1
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	5.5	381	387	56,186	2026/3/30
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.229	211	197	28,555	2027/3/29

銘柄			当期末				
			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 PHILIPPINES	3.0	566	516	74,856	2028/2/1
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.75	299	279	40,519	2029/1/14
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.556	1,085	946	137,207	2032/9/29
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.2	1,441	967	140,199	2046/7/6
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.2	2,918	2,296	332,830	2047/3/29
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	507	388	56,359	2033/5/23
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.75	201	129	18,702	2048/3/13
		REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.75	576	380	55,092	2049/9/30
		REPUBLIC OF SRI LANK7.55	—	309	76	11,049	2030/3/28
		REPUBLIC OF SRI LANK7.85	—	1,397	343	49,828	2029/3/14
		REPUBLIC OF SRI LANKA6.2	—	356	87	12,730	2027/5/11
		REPUBLIC OF TURKEY	4.25	2,740	2,421	350,920	2025/3/13
		REPUBLIC OF TURKEY	4.875	3,681	2,075	300,732	2043/4/16
		REPUBLIC OF TURKEY	6.625	447	296	42,997	2045/2/17
		REPUBLIC OF TURKEY	5.75	2,306	1,380	200,093	2047/5/11
		REPUBLIC OF VENEZ 11.95	—	801	56	8,134	2031/8/5
		REPUBLIC OF VENEZ 12.75	—	2,020	151	21,965	2049/8/23
		REPUBLIC OF VENEZ 7.75	—	1,267	95	13,777	2049/10/13
		REPUBLIC OF VENEZ 9	—	1,166	81	11,833	2023/5/7
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	3,042	212	30,859	2027/9/15
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	2,020	141	20,500	2028/5/7
		REPUBLIC OF ZAMBIA 8.97	—	1,666	828	120,009	2027/7/30
		ROMANIA	5.25	946	866	125,612	2027/11/25
		ROMANIA	3.0	652	477	69,230	2031/2/14
		ROMANIA	3.625	984	728	105,551	2032/3/27
		ROMANIA	6.0	454	387	56,089	2034/5/25
		SHARJAH SUKUK LTD	3.764	392	373	54,174	2024/9/17
		STATE OF QATAR	3.25	430	409	59,355	2026/6/2
		STATE OF QATAR	3.75	2,085	1,965	284,784	2030/4/16
		STATE OF QATAR	5.103	1,547	1,494	216,624	2048/4/23
		STATE OF QATAR	4.817	691	637	92,378	2049/3/14
		STATE OF QATAR	4.4	1,572	1,375	199,337	2050/4/16
		UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	1,314	295	42,845	2023/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	1,019	203	29,534	2024/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	332	66	9,622	2025/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	2,542	517	74,966	2026/9/1
		UNITED MEXICAN STATES	2.659	355	278	40,334	2031/5/24
		UNITED MEXICAN STATES	4.35	3,120	2,251	326,339	2047/1/15
		UNITED MEXICAN STATES	4.4	1,095	774	112,271	2052/2/12
		UNITED MEXICAN STATES	3.771	3,740	2,273	329,536	2061/5/24
	特殊債券	DEVELOPMENT BANK OF KAZA	5.75	620	616	89,277	2025/5/12
	(除く金融債)	EXPORT-IMPORT BANK CHINA	4.0	3,520	3,053	442,476	2047/11/28
	普通社債券	10 RENEW POWER SUBSIDIAR	4.5	295	224	32,491	2028/7/14
		ABSA GROUP LTD	6.375	245	210	30,508	2099/11/27

銘柄			当期末				
			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	ACU PETROLEO LUXEMBOURG	7.5	660	532	77,193	2032/1/13
		ADANI ELECTRICITY MUMBAI	3.949	259	191	27,758	2030/2/12
		ADANI GREEN ENERGY LTD	4.375	640	539	78,252	2024/9/8
		AEROPUERTO INTL TOCUMEN	5.125	802	569	82,469	2061/8/11
		AES GENER SA	6.35	393	337	48,980	2079/10/7
		ALFA DESARROLLO SPA	4.55	620	417	60,495	2051/9/27
		AXTEL SAB DE CV	6.375	285	197	28,635	2024/11/14
		BANK HAPOALIM	3.255	292	241	35,017	2032/1/21
		BBFI LIQUIDATING TRUST	—	965	574	83,234	2099/12/31
		BIDVEST GROUP UK PLC	3.625	578	493	71,581	2026/9/23
		BRASKEM IDESA SAPI	6.99	884	622	90,188	2032/2/20
		BRASKEM NETHERLANDS	4.5	410	356	51,645	2028/1/10
		BRF SA	4.875	360	291	42,256	2030/1/24
		CA MAGNUM HOLDINGS	5.375	243	207	30,137	2026/10/31
		CEMEX SAB DE CV	7.375	312	310	45,056	2027/6/5
		CHILE ELEC PEC SPA	—	1,228	874	126,686	2028/1/25
		CHINA MODERN DAIRY HOLDI	2.125	295	247	35,896	2026/7/14
		CHINA SCE GRP HLDGS LTD	6.0	202	26	3,902	2026/2/4
		CIA DE MINAS BUENAVENTUR	5.5	231	197	28,685	2026/7/23
		CNTL AMR BOTTLING CORP	5.25	232	205	29,731	2029/4/27
		CODELCO INC	3.0	1,910	1,602	232,215	2029/9/30
		CODELCO INC	3.7	295	198	28,704	2050/1/30
		COLBUN SA	3.95	200	181	26,235	2027/10/11
		COMETA ENERGIA SA	6.375	175	157	22,784	2035/4/24
		COMISION FEDERAL DE ELEC	4.688	609	518	75,199	2029/5/15
		COMISION FEDERAL DE ELEC	3.348	630	467	67,692	2031/2/9
		COMISION FEDERAL DE ELEC	5.0	523	407	58,996	2036/9/29
		COMISION FEDERAL DE ELEC	4.677	417	254	36,855	2051/2/9
		CSN RESOURCES SA	4.625	325	233	33,838	2031/6/10
		DEV BANK PHILIPPINES	2.375	641	480	69,670	2031/3/11
		DP WORLD CRESCENT LTD	3.875	770	691	100,206	2029/7/18
		DP WORLD PLC	5.625	1,408	1,218	176,602	2048/9/25
		DP WORLD SALAAM	6.0	1,536	1,488	215,640	2099/7/1
		ECOPETROL SA	7.375	650	495	71,814	2043/9/18
		EMBRAER NETHERLANDS FINA	5.4	387	358	51,958	2027/2/1
		EMPRESA DE TRANSPORTE ME	4.7	825	623	90,289	2050/5/7
		EMPRESA GEN ELEC HAINA	5.625	490	394	57,177	2028/11/8
		EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN	4.25	777	569	82,537	2029/7/18
		ENGIE ENERGIA CHILE SA	3.4	317	241	35,042	2030/1/28
		ESKOM HOLDINGS SOC LTD	6.75	485	461	66,859	2023/8/6
		ESKOM HOLDINGS SOC LTD	7.125	602	539	78,168	2025/2/11
		FREEPORT INDONESIA PT	5.315	280	236	34,237	2032/4/14
		GACI FIRST INVESTMENT	5.0	400	396	57,428	2027/10/13
		GACI FIRST INVESTMENT	5.25	795	785	113,863	2032/10/13

銘柄			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	GACI FIRST INVESTMENT	5.375	368	295	42,798	2122/10/13
		GCM MINING CORP	6.875	570	420	60,938	2026/8/9
		GEOPARK LTD	5.5	295	240	34,842	2027/1/17
		GLOBO COMUNICACAO E PART	5.5	550	419	60,765	2032/1/14
		GRAN TIERRA ENERGY INC	7.75	339	266	38,656	2027/5/23
		GRAN TIERRA ENERGY INTL	6.25	263	216	31,348	2025/2/15
		HAIDILAO INTERNATIONAL H	2.15	695	559	81,079	2026/1/14
		HUARONG FINANCE 2019	3.75	202	184	26,781	2024/5/29
		HUARONG FINANCE 2019	3.25	255	225	32,700	2024/11/13
		HUARONG FINANCE II	4.875	239	196	28,429	2026/11/22
		HUNT OIL CO OF PERU	6.375	458	416	60,399	2028/6/1
		IHS HOLDING LTD	5.625	360	288	41,828	2026/11/29
		IIRSA NORTE FINANCE LTD	8.75	154	159	23,143	2024/5/30
		INDIA CLEAN ENERGY HLDG	4.5	530	385	55,877	2027/4/18
		INDIKA ENERGY CAPITAL IV	8.25	395	372	53,951	2025/10/22
		INDONESIA ASAHAN ALUMINI	5.8	510	389	56,392	2050/5/15
		INTERCORP FIN SER INC	4.125	308	265	38,442	2027/10/19
		IOCHPE-MAX/MAX WHEELS MX	5.0	475	374	54,243	2028/5/7
		ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	3.75	380	323	46,946	2032/2/22
		JOY TRSR ASSETS HLD	4.5	320	265	38,499	2029/3/20
		JSW HYDRO ENERGY LTD	4.125	648	516	74,831	2031/5/18
		JSW INFRASTRUCTURE	4.95	387	303	43,913	2029/1/21
		JSW STEEL LTD	3.95	280	222	32,259	2027/4/5
		KAISA GROUP HOLDINGS10.5	—	201	20	3,009	2025/1/15
		KAISA GROUP HOLDINGS9.95	—	421	42	6,188	2025/7/23
		KALLPA GENERACION SA	4.125	380	334	48,505	2027/8/16
		KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	4.75	1,080	908	131,647	2027/4/19
		KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	6.375	465	327	47,508	2048/10/24
		KONDOR FINANCE PLC 7.375	—	1,408	337	48,971	2049/7/19
		KONDOR FINANCE PLC 7.625	—	432	90	13,119	2026/11/8
		KWG GROUP HOLDINGS	7.4	220	31	4,622	2027/1/13
		LAMAR FUNDING LTD	3.958	1,391	1,292	187,321	2025/5/7
		LEVIATHAN BOND LTD	6.75	467	419	60,828	2030/6/30
		LIGHT SERVICOS ENERGIA	4.375	200	166	24,129	2026/6/18
		LIMA METRO LINE 2 FIN LT	5.875	227	216	31,329	2034/7/5
		LIMA METRO LINE 2 FIN LT	4.35	432	371	53,844	2036/4/5
		MDGH - GMTN BV	4.5	1,136	1,115	161,727	2028/11/7
		MDGH - GMTN BV	2.875	790	680	98,587	2030/5/21
		MDGH GMTN RSC LTD	3.0	963	896	129,858	2027/3/28
		MEDCO OAK TREE PTE LTD	7.375	545	485	70,293	2026/5/14
		MELCO RESORTS FINANCE	5.75	400	278	40,287	2028/7/21
		MINEJESA CAPITAL BV	5.625	385	270	39,136	2037/8/10
		MV24 CAPITAL BV	6.748	290	248	35,973	2034/6/1
		NATIONAL CENTRAL COOLING	2.5	371	315	45,727	2027/10/21

銘柄			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	NATURA &CO LUX HLD SARL	6.0	386	322	46,709	2029/4/19
		NBM US HOLDINGS INC	7.0	770	752	108,988	2026/5/14
		ODEBRECHT HOLDCO FIN LTD	—	782	2	396	2058/9/10
		OEC FINANCE LTD 4.375	—	111	2	355	2029/10/25
		OEC FINANCE LTD 5.25	—	407	8	1,299	2033/12/27
		OEC FINANCE LTD 7.125	—	200	4	697	2046/12/26
		OIL & GAS HOLDING	7.625	920	914	132,559	2024/11/7
		OIL & GAS HOLDING	7.5	2,164	2,104	304,943	2027/10/25
		OOREDOO INTL FINANCE	2.625	502	420	60,927	2031/4/8
		PERTAMINA PERSERO PT	2.3	2,390	1,809	262,193	2031/2/9
		PERTAMINA PERSERO PT	6.0	1,596	1,416	205,315	2042/5/3
		PERTAMINA PERSERO PT	5.625	211	179	25,997	2043/5/20
		PERTAMINA PERSERO PT	4.15	600	390	56,535	2060/2/25
		PERU LNG SRL	5.375	240	193	28,015	2030/3/22
		PETROLEOS DE VENEZ 5.375	—	1,961	39	5,684	2027/4/12
		PETROLEOS DE VENEZ 5.5	—	2,019	40	5,851	2037/4/12
		PETROLEOS DE VENEZ 6	—	7,167	154	22,333	2026/11/15
		PETROLEOS DE VENEZ 9	—	1,781	40	5,809	2049/11/17
		PETROLEOS MEXICANOS	6.875	3,162	2,883	417,912	2026/8/4
		PETROLEOS MEXICANOS	5.35	821	634	91,982	2028/2/12
		PETROLEOS MEXICANOS	6.5	3,568	2,789	404,186	2029/1/23
		PETROLEOS MEXICANOS	6.7	1,121	812	117,739	2032/2/16
		PETROLEOS MEXICANOS	6.75	1,395	823	119,397	2047/9/21
		PETROLEOS MEXICANOS	7.69	1,245	800	116,013	2050/1/23
		PETROLEOS MEXICANOS	6.95	4,338	2,542	368,522	2060/1/28
		PETRONAS ENERGY CANADA	2.112	365	315	45,698	2028/3/23
		POWER FINANCE CORP LTD	3.35	260	202	29,315	2031/5/16
		POWERLONG REAL ESTATE	4.9	205	25	3,713	2026/5/13
		PROSUS NV	3.68	764	583	84,547	2030/1/21
		QATAR PETROLEUM	3.3	3,917	2,781	403,139	2051/7/12
		RELIANCE INDUSTRIES LTD	2.875	545	427	61,885	2032/1/12
		SAUDI ARABIAN OIL CO	1.625	945	847	122,867	2025/11/24
		SEPLAT PETROLEUM DEV CO	7.75	557	447	64,919	2026/4/1
		SHIMAO GROUP HLDGS 5.2	—	280	32	4,666	2027/1/16
		SHIMAO GROUP HLDGS 5.6	—	660	75	10,999	2026/7/15
		SIERRACOL ENRGY ANDINA	6.0	572	381	55,228	2028/6/15
		SINOCHEM OFFSHORE CAPITA	2.375	325	244	35,484	2031/9/23
		SINOPEC GRP DEV 2018	2.7	1,594	1,381	200,177	2030/5/13
		SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.625	3,290	3,140	455,169	2027/4/12
		SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.25	1,420	1,327	192,309	2027/9/13
		SOUTHERN GAS CORRIDOR	6.875	492	482	69,867	2026/3/24
		ST SAVINGS BK OF UKRAINE	9.625	220	121	17,650	2025/3/20
		STATE AGE ROADS 6.25	—	853	149	21,694	2028/6/24
		STATE OIL CO OF THE AZER	6.95	215	207	30,121	2030/3/18

銘柄			当期末				
			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	STUDIO CITY CO LTD	7.0	200	171	24,781	2027/2/15
		STUDIO CITY FINANCE LTD	6.5	200	100	14,492	2028/1/15
		SUNAC CHINA HOLDINGS 6.5	—	245	32	4,704	2026/1/26
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	4.0	712	591	85,725	2026/8/15
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	3.25	543	385	55,934	2030/8/15
		TIMES CHINA HLDG LTD	6.2	340	37	5,420	2026/3/22
		TIMES CHINA HLDG LTD	5.75	202	22	3,220	2027/1/14
		TONON LUXEMBOURG SA 6.5	—	318	0.03182	4	2024/10/31
		TRANSJAMAICAN HIGHWAY	5.75	588	487	70,707	2036/10/10
		TRINIDAD GEN UNLTD	5.25	593	574	83,214	2027/11/4
		TSMC ARIZONA CORP	3.875	481	457	66,343	2027/4/22
		TULLOW OIL PLC	10.25	545	460	66,699	2026/5/15
		VALE OVERSEAS LIMITED	3.75	530	443	64,205	2030/7/8
		VEDANTA RESOURCES	13.875	750	645	93,541	2024/1/21
		VIRGOLINO DE OLIV 10.875	—	320	0.032	4	2049/1/13
		VIRGOLINO DE OLIVE 11.75	—	1,082	0.1082	15	2049/2/9
		VIRGOLINO DE OLIVEI 10.5	—	423	0.0423	6	2049/1/28
		VOLCAN CIA MINERA SAA-CM	4.375	311	261	37,909	2026/2/11
		WEIBO CORP	3.375	273	200	29,098	2030/7/8
		WYNN MACAU LTD	5.625	215	154	22,453	2028/8/26
		WYNN MACAU LTD	5.625	200	144	20,886	2028/8/26
		XIAOMI BEST TIME INTL	2.875	410	282	40,990	2031/7/14
		YANGO JUSTICE INTL 7.5	—	202	8	1,170	2025/2/17
		YANGO JUSTICE INTL 8.25	—	290	11	1,681	2023/11/25
		YANGO JUSTICE INTL 9.25	—	200	8	1,159	2023/4/15
小計						26,288,930	
ブラジル				千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
	国債証券	REPUBLIC OF BRAZIL	10.0	16,520	15,345	425,573	2029/1/1
		REPUBLIC OF BRAZIL	10.0	12,535	11,429	316,968	2031/1/1
小計						742,541	
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
	国債証券	REPUBLIC OF COLOMBIA	7.0	11,724,100	8,138,049	255,713	2031/3/26
	普通社債券	FIDEICOMISO RUTA AL I/L	6.75	1,462,235	1,161,906	36,509	2044/2/15
小計						292,223	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
その他	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.625	778	467	66,372	2030/4/16
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.375	279	168	23,950	2031/4/11
		IVORY COAST	5.875	450	330	46,902	2031/10/17
		IVORY COAST	4.875	445	303	43,125	2032/1/30
		IVORY COAST	6.625	128	79	11,246	2048/3/22
		REPUBLIC OF SENEGAL	4.75	410	336	47,703	2028/3/13
		UKRAINE GOVERNMENT 6.75	—	428	79	11,234	2026/6/20
小計						250,535	

銘柄			当期末				
			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	
インド			%	千インドルピー	千インドルピー	千円	
	普通社債券	INDIAN RENEW ENERGY DEV	7.125	50,000	49,970	88,446	2022/10/10
小計						88,446	
合計						27,662,678	

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

※償還日が「2099年」の証券は永久債であり、永久債には償還日がないため、仮置きの日付けを入れております。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期末	
			買建額	売建額
外国	債券先物取引		百万円	百万円
		10YR T-NOTES	－	519
		US ULTRA BON	494	－

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 単位未満は切り捨て。
(注) －印は該当なし。

直物為替先渡取引残高

銘柄別		取引契約残高			
		当期末想定元本額			
		買建額		売建額	
		外貨建金額	邦貨換算金額	外貨建金額	邦貨換算金額
米ドル		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
	(ブラジルレアル)	－	－	5,294	767
	(コロンビアペソ)	－	－	2,037	295
	(インドルピー)	－	－	611	88

(注) 邦貨換算金額は、当期末の外貨建金額をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 単位未満は切り捨て。
(注) －印は該当なし。

○投資信託財産の構成

（2022年10月７日現在）

項　　目	当　期　末	
	評　価　額	比　率
	千円	%
新株予約権付社債(転換社債)	1,301	0.0
公社債	27,662,678	95.3
コール・ローン等、その他	1,367,956	4.7
投資信託財産総額	29,031,935	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。
(注) 当期末における外貨建純資産(28,618,405千円)の投資信託財産総額(29,031,935千円)に対する比率は98.6%です。
(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、１米ドル＝144.92円、１ブラジルレアル＝27.7334円、100コロンビアペソ＝3.1422円、１ペルーソル＝36.437円、１ユーロ＝141.89円、１インドルピー＝1.77円、１ナイジェリアナイラ＝0.332435円です。

○特定資産の価格等の調査

調査を行った者の名称

EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、調査依頼を行った取引は2021年10月８日から2022年10月７日までの間で直物為替先渡取引（以下「NDF」といいます。）51件でした。投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）第11条第２項に基づき、これらのNDF取引については比較可能な価格のほか、通貨、期日、レート、取引の相手方の名称、その他当該取引の内容に関してEY新日本有限責任監査法人へその調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を受領する予定です。

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

以上

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年10月７日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	29,737,154,352
コール・ローン等	644,964,242
公社債(評価額)	27,663,979,488
未収入金	898,224,062
未収利息	392,335,651
前払費用	80,610,784
差入委託証拠金	57,040,125
(B) 負債	1,197,488,172
未払金	1,083,838,855
未払解約金	112,200,000
未払利息	117
受入担保金	1,449,200
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	28,539,666,180
元本	9,462,582,424
次期繰越損益金	19,077,083,756
(D) 受益権総口数	9,462,582,424口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	30,161円

(注) 期首元本額9,916,796,652円、期中追加設定元本額1,424,421,654円、期中一部解約元本額1,878,635,882円。当期末現在における１口当たり純資産額3.0161円。

(注) 当期末現在において、当親投資信託受益証券を組み入れているベビーファンドの組入元本額の内訳は、下記のとおりです。

○損益の状況 (2021年10月８日～2022年10月７日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	1,822,496,958
受取利息	1,820,427,695
その他収益金	2,086,727
支払利息	△ 17,464
(B) 有価証券売買損益	△ 1,882,526,535
売買益	9,288,056,024
売買損	△11,170,582,559
(C) 先物取引等取引損益	△ 82,234,432
取引益	555,211,555
取引損	△ 637,445,987
(D) 保管費用等	△ 9,028,881
(E) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ)	△ 151,292,890
(F) 前期繰越損益金	20,305,232,580
(G) 追加信託差損益金	2,791,317,667
(H) 解約差損益金	△ 3,868,173,601
(I) 計(Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ)	19,077,083,756
次期繰越損益金(Ｉ)	19,077,083,756

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

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

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

＜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)	298,087,027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)	2,139,004,476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)	2,689,570,691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)	4,335,920,230円

包括利益計算書、投資有価証券明細表はBarings Umbrella Fund Plc Annual Report & Audited Financial Statements for the financial year ended 31 December 2021版から抜粋して作成しています。

(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

(2021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 US$
投資収入	
金融資産の評価損益	124,236,957
投資による収入	
実現利益	37,322,748
未実現(損失)/利益	(32,960,023)
デリバティブの実現利益/(損失)	(17,900,813)
デリバティブの未実現利益/(損失)	(21,375,505)
その他収入	
外国為替の純(損失)/利益	(1,224,195)
雑収入	92,301
総収入/(費用)	88,191,470
費用	
運用受託報酬	(13,763,984)
管理費用	(1,131,233)
寄託金	(119,156)
運用費用	(343,062)
運用費用合計	(15,357,435)
費用および課税前の純利益/(損失)	72,834,035
費用	
分配金	(47,124,818)
銀行利子	(984,785)
費用合計	(48,109,603)
税引前純資産の増減	24,724,432
課税	
源泉徴収税	(74,902)
キャピタルゲイン税	–
総課税額	(74,902)
純資産の変動	24,649,530

(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) 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
(2021年12月31日現在)

額面金額	銘柄	クーポンレート	満期日	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
	Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%)				
	Australia - 0.57% (Dec 2020: Nil)				
6,066,000	Coronado Finance Pty Ltd	10.750%	15/05/2026	6,544,971	0.25
8,019,000	PIC AU Holdings LLC / PIC AU Holdings Corp	10.000%	31/12/2024	8,270,396	0.32
				14,815,367	0.57
	Austria - 0.34% (Dec 2020: 0.46%)				
8,100,000	ams AG	2.125%	03/11/2027	8,988,786	0.34
	Belgium - 0.40% (Dec 2020: 1.12%)				
2,181,716	LSF9 Balta Issuer SARL	8.750%	31/12/2024	2,478,925	0.10
6,975,000	Sarens Finance Co NV	5.750%	21/02/2027	7,886,440	0.30
				10,365,365	0.40
	Bermuda - Nil (Dec 2020: 0.32%)				
	Bulgaria - 0.32% (Dec 2020: 0.53%)				
7,570,000	United Group BV	3.625%	15/02/2028	8,388,071	0.32
	Canada - 1.41% (Dec 2020: 1.96%)				
2,558,000	Air Canada	4.625%	15/08/2029	2,022,214	0.08
17,275,000	Mattamy Group Corp	4.625%	01/03/2030	17,619,205	0.68
16,003,000	MEG Energy Corp	7.125%	01/02/2027	17,066,079	0.65
				36,707,498	1.41
	Denmark - 0.38% (Dec 2020: 0.61%)				
5,020,000	DKT Finance ApS	9.375%	17/06/2023	5,097,263	0.19
4,300,000	DKT Finance ApS	7.000%	17/06/2023	4,971,184	0.19
				10,068,447	0.38
	France - 4.20% (Dec 2020: 1.98%)				
6,500,000	Accor SA	2.375%	29/11/2028	7,427,814	0.29
3,400,000	Afflelou SAS	4.250%	19/05/2026	3,946,768	0.15
4,810,000	Afflelou SAS	8.000%	19/05/2027	5,626,778	0.22
3,100,000	Altice France SA	4.000%	15/07/2029	3,491,786	0.13
3,831,000	Banijay Entertainment SASU	5.375%	01/03/2025	3,911,930	0.15
3,000,000	Banijay Entertainment SASU	3.500%	01/03/2025	3,441,020	0.13
2,900,000	Banijay Group SAS	6.500%	01/03/2026	3,441,659	0.13
1,690,000	BCP V Modular Services Finance II Plc	4.750%	30/11/2028	1,946,087	0.08
6,350,000	BCP V Modular Services Finance Plc	6.750%	30/11/2029	7,143,623	0.27
5,850,000	CAB SELAS	3.375%	01/02/2028	6,675,421	0.26
4,800,000	Casino Guichard Perrachon SA	3.580%	07/02/2025	5,291,673	0.20
5,650,000	Casino Guichard Perrachon SA	6.625%	15/01/2026	6,520,777	0.25
12,170,000	CGG SA	7.750%	01/04/2027	13,776,425	0.53
3,500,000	Chrome Bidco SASU	3.500%	31/05/2028	4,027,178	0.15
9,500,000	Chrome Holdco SASU	5.000%	31/05/2029	10,856,305	0.42
7,400,000	Electricite de France SA	3.375%	15/09/2099	8,724,402	0.33
1,800,000	Electricite de France SA	3.000%	31/12/2099	2,112,365	0.08
4,125,000	IPD 3 BV	5.500%	01/12/2025	4,841,192	0.19
5,357,000	SPCM SA	3.125%	15/03/2027	5,299,037	0.20
1,002,000	Titan Holdings II BV	5.125%	15/07/2029	1,135,073	0.04
				109,637,313	4.20
	Germany - 1.74% (Dec 2020: 2.35%)				
5,532,000	APCOA Parking Holdings GmbH	4.625%	15/01/2027	6,260,076	0.24
4,325,000	CeramTec BondCo GmbH	5.250%	15/12/2025	4,997,625	0.19
2,580,867	Mangrove Luxco III Sarl	7.775%	09/10/2025	2,722,350	0.10

額面金額	銘柄	クーポンレート	満期日	公正価値米ドル	対純資産比率%
	Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)				
	Germany - 1.74% (Dec 2020: 2.35%) (continued)				
2,450,000	Nidda BondCo GmbH	7.250%	30/09/2025	2,843,557	0.11
2,300,000	Nidda Healthcare Holding GmbH	3.500%	30/09/2024	2,602,969	0.10
3,200,000	Renk AG	5.750%	15/07/2025	3,789,837	0.14
5,580,269	Techem Verwaltungsgesellschaft 674 mbH	6.000%	30/07/2026	6,551,199	0.25
10,400,000	Wintershall Dea Finance 2 BV	2.499%	31/12/2099	11,656,207	0.45
800,000	ZF Europe Finance BV	3.000%	23/10/2029	943,214	0.04
600,000	ZF Finance GmbH	2.750%	25/05/2027	701,959	0.03
1,900,000	ZF Finance GmbH	3.750%	21/09/2028	2,337,304	0.09
				45,406,297	1.74
	Greece - 0.30% (Dec 2020: Nil)				
6,775,000	Sani/Ikos Financial Holdings 1 Sarl	5.625%	15/12/2026	7,854,875	0.30
	Ireland - 0.41% (Dec 2020: 0.29%)				
7,146,000	Energia Group NI FinanceCo Plc / Energia Group ROI Holdings DAC	4.750%	15/09/2024	9,701,243	0.37
925,000	Energia Group NI FinanceCo Plc / Energia Group ROI Holdings DAC	4.000%	15/09/2025	1,060,500	0.04
				10,761,743	0.41
	Italy - 0.50% (Dec 2020: 0.72%)				
5,200,000	Libra Groupco SpA	5.000%	15/05/2027	6,024,394	0.23
4,100,000	Marcolin SpA	6.125%	15/11/2026	4,775,106	0.18
28,000	Telecom Italia Capital SA	6.000%	30/09/2034	29,657	0.00
1,468,000	Telecom Italia Finance SA	7.750%	24/01/2033	2,234,038	0.09
				13,063,195	0.50
	Lithuania - 0.12% (Dec 2020: 0.19%)				
2,600,000	PLT VII Finance Sarl	4.625%	05/01/2026	3,030,224	0.12
	Macau - Nil (Dec 2020: 0.12%)				
	Mexico - 0.12% (Dec 2020: 0.14%)				
4,550,810	Grupo Idesa SA de CV	10.125%	22/05/2026	3,038,053	0.12
	Netherlands - 0.97% (Dec 2020: 1.45%)				
7,100,000	Nobian Finance BV	3.625%	15/07/2026	8,032,826	0.31
4,499,000	Sunshine Mid BV	6.500%	15/05/2026	5,273,253	0.20
3,325,000	Trivium Packaging Finance BV	3.750%	15/08/2026	3,845,701	0.15
7,005,000	WP/AP Telecom Holdings III BV	5.500%	15/01/2030	8,125,315	0.31
				25,277,095	0.97
	Norway - 0.35% (Dec 2020: 0.59%)				
8,550,000	Explorer II AS	3.375%	24/02/2025	9,155,183	0.35
	Portugal - 0.33% (Dec 2020: 0.40%)				
5,800,000	Altice Financing SA	3.000%	15/01/2028	6,278,237	0.24
71,000	Altice Financing SA	5.000%	15/01/2028	69,399	0.00
2,350,000	Altice Financing SA	5.750%	15/08/2029	2,330,060	0.09
				8,677,696	0.33
	Puerto Rico - 0.51% (Dec 2020: 0.75%)				
12,690,000	LCPR Senior Secured Financing DAC	6.750%	15/10/2027	13,337,190	0.51
	Spain - 0.62% (Dec 2020: 0.73%)				
3,490,000	Foodco Bondco SA	6.250%	15/05/2026	3,688,275	0.14
4,689,000	Kaixo Bondco Telecom SA	5.125%	30/09/2029	5,392,791	0.21

額面金額	銘柄	クーポンレート	満期日	公正価値米ドル	対純資産比率%
	Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)				
	Spain - 0.62% (Dec 2020: 0.73%) (continued)				
1,200,000	Naviera Armas SA	6.500%	31/07/2023	1,082,030	0.04
6,675,000	Naviera Armas SA	4.250%	15/11/2024	5,919,999	0.23
				16,083,095	0.62
	Sweden - 0.92% (Dec 2020: 0.92%)				
3,850,000	Verisure Holding AB	3.875%	15/07/2026	4,474,995	0.17
16,810,000	Verisure Midholding AB	5.250%	15/02/2029	19,466,379	0.75
				23,941,374	0.92
	Switzerland - 0.68% (Dec 2020: 0.41%)				
2,400,000	Dufry One BV	0.750%	30/03/2026	2,506,448	0.09
14,020,000	Dufry One BV	3.625%	15/04/2026	15,360,916	0.59
				17,867,364	0.68
	United Kingdom - 8.44% (Dec 2020: 7.80%)				
12,000,000	Albion Financing 2SARL	8.750%	15/04/2027	12,210,000	0.47
6,425,000	Aston Martin Capital Holdings Ltd	10.500%	30/11/2025	7,074,696	0.27
3,700,000	Bellis Acquisition Co Plc	3.250%	16/02/2026	4,833,491	0.19
4,130,000	Bellis Finco Plc	4.000%	16/02/2027	5,302,827	0.20
2,250,000	Boparan Finance PLC	7.625%	30/11/2025	2,545,647	0.10
4,455,000	Cidron Aida Finco Sarl	6.250%	01/04/2028	5,984,839	0.23
13,595,000	Cidron Aida Finco Sarl	5.000%	01/04/2028	15,610,935	0.60
6,611,000	Constellation Automotive Financing Plc	4.875%	15/07/2027	8,836,241	0.34
2,269,000	CPUK Finance Ltd	4.875%	28/08/2025	3,083,536	0.12
4,025,000	CPUK Finance Ltd	6.500%	28/08/2026	5,689,114	0.22
2,195,000	CPUK Finance Ltd	4.500%	28/08/2027	2,990,136	0.11
6,350,000	Galaxy Bidco Ltd	6.500%	31/07/2026	8,873,736	0.34
5,550,000	Gatwick Airport Finance Plc	4.375%	07/04/2026	7,394,771	0.28
1,336,000	Heathrow Finance Plc	4.375%	01/03/2027	1,788,997	0.07
370,000	Heathrow Finance Plc	4.625%	01/09/2029	494,804	0.02
1,082,000	House of Fraser Funding PLC	6.270%	15/09/2020	40,275	0.00
5,892,635	KCA Deutag UK Finance Plc	9.875%	01/12/2025	6,373,657	0.24
6,955,000	Maison Finco Plc	6.000%	31/10/2027	9,609,995	0.37
15,025,000	Motion Bondco DAC	4.500%	15/11/2027	16,428,441	0.63
1,400,000	Motion Finco Sarl	7.000%	15/05/2025	1,671,417	0.06
3,999,000	Moto Finance Plc	4.500%	01/10/2022	5,338,420	0.20
9,562,000	Neptune Energy Bondco Plc	6.625%	15/05/2025	9,783,265	0.37
8,095,000	RAC Bond Co Plc	5.250%	04/11/2046	10,708,357	0.41
3,000,000	Rolls-Royce Plc	5.750%	15/10/2027	4,525,290	0.17
2,580,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	8.000%	13/07/2025	3,560,692	0.14
1,845,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	8.250%	31/07/2025	2,543,787	0.10
1,515,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 PLC	5.750%	31/07/2025	1,707,139	0.07
2,137,000	Summer BC Bidco B LLC	5.500%	31/10/2026	2,190,425	0.08
7,613,895	Summer BC Holdco A Sarl	9.250%	31/10/2027	9,372,621	0.36
4,100,000	TalkTalk Telecom Group Plc	3.875%	20/02/2025	5,302,905	0.20
10,967,000	Travelex Financing Plc*	8.000%	15/05/2022	-	0.00
5,713,637	Travelex Issuerco Ltd*	12.500%	05/08/2025	11,213,855	0.43
4,050,000	TVL Finance PLC	5.509%	15/07/2025	5,257,805	0.20
1,029,000	Virgin Media Secured Finance Plc	4.125%	15/08/2030	1,378,301	0.05
216,000	Virgin Media Secured Finance Plc	4.500%	15/08/2030	217,713	0.01
3,600,000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4.875%	15/07/2028	4,890,487	0.19
1,700,000	Vmed O2 UK Financing I Plc	4.500%	15/07/2031	2,301,044	0.09
4,755,000	Vodafone Group Plc	3.000%	27/08/2080	5,471,085	0.21

額面金額	銘柄	クーポンレート	満期日	公正価値米ドル	対純資産比率%
	Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)				
	United Kingdom - 8.44% (Dec 2020: 7.80%) (continued)				
4,400,000	Waldorf Production UK Ltd	9.750%	01/10/2024	4,466,000	0.17
2,541,000	Wheel Bidco Ltd	6.750%	15/07/2026	3,374,057	0.13
				220,440,803	8.44
	United States - 68.58% (Dec 2020: 69.74%)				
5,386,000	Acuris Finance US Inc / Acuris Finance SARL	5.000%	01/05/2028	5,367,257	0.21
6,200,000	AdaptHealth LLC	4.625%	01/08/2029	6,209,393	0.24
10,132,000	AdaptHealth LLC	5.125%	01/03/2030	10,324,609	0.40
14,520,000	Adient Global Holdings Ltd	4.875%	15/08/2026	14,829,131	0.57
5,185,000	Albion Financing 1 SARL / Aggreko Holdings Inc	5.250%	15/10/2026	5,968,545	0.23
14,625,000	Alliance Data Systems Corp	4.750%	15/12/2024	14,937,975	0.57
2,000,000	Alliance Data Systems Corp	7.000%	15/01/2026	2,102,190	0.08
11,042,000	Alta Equipment Group Inc	5.625%	15/04/2026	11,368,898	0.44
720,000	AMC Entertainment Holdings Inc	10.500%	15/04/2025	767,549	0.03
9,341,000	AMC Entertainment Holdings Inc	10.500%	24/04/2026	9,934,527	0.38
3,583,000	American Airlines Inc / AAdvantage Loyalty IP Ltd	11.750%	15/07/2025	4,425,345	0.17
11,562,000	American Airlines Inc / AAdvantage Loyalty IP Ltd	5.500%	20/04/2026	12,041,014	0.46
4,341,000	American Airlines Inc / AAdvantage Loyalty IP Ltd	5.750%	20/04/2029	4,648,147	0.18
1,600,000	Apache Corp	5.100%	01/09/2040	1,810,528	0.07
1,547,000	Apache Corp	4.750%	15/04/2043	1,701,708	0.07
2,468,000	Apache Corp	5.350%	01/07/2049	2,823,367	0.11
7,043,000	Appvion Inc*	9.000%	01/06/2025	-	0.00
10,811,000	APX Group Inc	5.750%	15/07/2029	10,664,079	0.41
2,056,000	Arcosa Inc	4.375%	15/04/2029	2,087,313	0.08
3,914,000	Aretec Escrow Issuer Inc	7.500%	01/04/2029	4,020,696	0.15
4,902,000	Avaya Holdings Corp	2.250%	15/06/2023	5,188,767	0.20
3,311,000	Banff Merger Sub Inc	8.375%	01/09/2026	3,932,252	0.15
5,847,000	Bath & Body Works Inc	6.875%	01/11/2035	7,274,077	0.28
1,889,000	Bath & Body Works Inc	6.750%	01/07/2036	2,335,673	0.09
4,458,000	Bausch Health Americas Inc	9.250%	01/04/2026	4,714,268	0.18
1,966,000	Bausch Health Americas Inc	8.500%	31/01/2027	2,067,141	0.08
3,499,000	Bausch Health Cos Inc	6.125%	15/04/2025	3,568,403	0.14
2,662,000	Bausch Health Cos Inc	9.000%	15/12/2025	2,807,026	0.11
2,467,000	Bausch Health Cos Inc	5.000%	30/01/2028	2,273,526	0.09
6,547,000	Bausch Health Cos Inc	4.875%	01/06/2028	6,689,790	0.26
14,734,000	Bausch Health Cos Inc	5.000%	15/02/2029	13,025,814	0.50
5,538,000	Bausch Health Cos Inc	6.250%	15/02/2029	5,271,511	0.20
2,500,000	Bausch Health Cos Inc	5.250%	30/01/2030	2,203,875	0.08
6,707,000	Bausch Health Cos Inc	5.250%	15/02/2031	5,904,172	0.23
12,872,000	BCPE Ulysses Intermediate Inc	7.750%	01/04/2027	12,723,972	0.49
16,308,000	Blackstone Holdings Finance Co LLC	5.500%	15/06/2031	17,047,079	0.65
12,856,000	Boxer Parent Co Inc	9.125%	01/03/2026	13,442,298	0.51
9,524,000	BroadStreet Partners Inc	5.875%	15/04/2029	9,370,711	0.36
6,383,000	CA Magnum Holdings	5.375%	31/10/2026	6,614,703	0.25
5,892,000	Caesars Entertainment Inc	6.250%	01/07/2025	6,191,903	0.24
6,565,000	Caesars Entertainment Inc	8.125%	01/07/2027	7,278,254	0.28
2,425,000	Caesars Entertainment Inc	4.625%	15/10/2029	2,430,080	0.09
3,302,000	Caesars Resort Collection LLC / CRC Finco Inc	5.750%	01/07/2025	3,452,538	0.13
2,250,000	Carnival Corp	10.125%	01/02/2026	2,906,867	0.11
1,593,000	Carnival Corp	7.625%	01/03/2026	1,671,941	0.06

額面金額	銘柄	クーポン レート	満期日	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
	Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)				
	United States - 68.58% (Dec 2020: 69.74%) (continued)				
13,402,000	Carnival Corp	5.750%	01/03/2027	13,422,103	0.51
8,368,000	Carnival Corp	6.000%	01/05/2029	8,342,687	0.32
2,500,000	Carnival Corp (Registered)	7.625%	01/03/2026	3,002,437	0.12
9,016,000	Carriage Purchaser Inc	7.875%	15/10/2029	8,668,027	0.33
7,701,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.750%	01/03/2030	8,022,709	0.31
1,589,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.500%	15/08/2030	1,629,098	0.06
5,400,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.250%	01/02/2031	5,458,455	0.21
13,303,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp	4.250%	15/01/2034	13,111,936	0.50
5,316,000	Centene Corp	4.625%	15/12/2029	5,742,290	0.22
38,000	Chesapeake Energy Corp	5.500%	01/02/2026	40,040	0.00
6,813,000	Chesapeake Energy Corp	5.875%	01/02/2029	7,297,609	0.28
1,354,000	CHS / Community Health Systems Inc	5.625%	15/03/2027	1,434,631	0.05
667,000	CHS / Community Health Systems Inc	6.000%	15/01/2029	712,243	0.03
1,429,000	CHS / Community Health Systems Inc	6.875%	15/04/2029	1,457,980	0.06
4,465,000	CHS / Community Health Systems Inc	6.125%	01/04/2030	4,424,078	0.17
8,000,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	8.500%	15/05/2027	8,490,280	0.33
7,252,000	Clear Channel Outdoor Holdings Inc	7.750%	15/04/2028	7,770,736	0.30
8,925,000	Clear Channel Outdoor Holdings Inc	7.500%	01/06/2029	9,542,788	0.37
1,178,000	Clear Channel Worldwide Holdings Inc	5.125%	15/08/2027	1,220,408	0.05
5,156,000	Coinbase Global Inc	3.375%	01/10/2028	4,825,139	0.18
7,835,000	Coinbase Global Inc	3.625%	01/10/2031	7,222,381	0.28
2,083,000	Community Health Systems Inc	4.750%	15/02/2031	2,104,601	0.08
2,879,000	Consensus Cloud Solutions Inc	6.000%	15/10/2026	2,997,600	0.11
2,095,000	Consensus Cloud Solutions Inc	6.500%	15/10/2028	2,192,250	0.08
139,000	Consolidated Communications Inc	6.500%	01/10/2028	147,688	0.01
6,378,000	Consolidated Communications Inc	5.000%	01/10/2028	6,451,475	0.25
6,662,000	Consolidated Energy Finance SA	6.500%	15/05/2026	6,793,841	0.26
15,897,000	Consolidated Energy Finance SA	5.625%	15/10/2028	15,561,653	0.60
5,000,000	Constellium SE	3.125%	15/07/2029	5,667,736	0.22
9,400,000	Coty Inc	3.875%	15/04/2026	10,953,327	0.42
6,993,000	Coty Inc	5.000%	15/04/2026	7,212,790	0.28
4,106,000	CrownRock LP / CrownRock Finance Inc	5.000%	01/05/2029	4,266,216	0.16
2,848,000	CSC Holdings LLC	7.500%	01/04/2028	3,058,994	0.12
29,000	CSC Holdings LLC	5.750%	15/01/2030	28,948	0.00
19,079,000	CSC Holdings LLC	4.625%	01/12/2030	18,085,747	0.69
9,376,000	CVR Energy Inc	5.250%	15/02/2025	9,057,919	0.35
6,997,000	CVR Energy Inc	5.750%	15/02/2028	6,727,021	0.26
11,208,485	CWT Travel Group Inc.	8.500%	19/11/2026	11,470,539	0.44
6,045,000	Diebold Nixdorf Dutch Holding BV	9.000%	15/07/2025	7,357,194	0.28
3,404,000	Diebold Nixdorf Inc	9.375%	15/07/2025	3,668,950	0.14
15,355,000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor Inc	5.875%	15/08/2027	15,741,946	0.60
1,306,000	DISH DBS Corp	5.875%	15/11/2024	1,343,299	0.05
1,644,000	DISH DBS Corp	5.250%	01/12/2026	1,673,033	0.06
2,115,000	DISH DBS Corp	5.750%	01/12/2028	2,140,116	0.08
10,000,000	DISH DBS Corp	5.125%	01/06/2029	9,116,200	0.35
13,511,000	DISH Network Corp	3.375%	15/08/2026	12,822,655	0.49
7,525,275	Elwood Energy LLC	8.159%	05/07/2026	7,791,482	0.30
17,444,000	Emergent BioSolutions Inc	3.875%	15/08/2028	16,768,656	0.64
2,224,000	Empire Communities Corp	7.000%	15/12/2025	2,304,420	0.09
3,550,000	Energizer Gamma Acquisition BV	3.500%	30/06/2029	3,922,008	0.15
1,216,000	EnLink Midstream LLC	5.625%	15/01/2028	1,266,415	0.05

額面金額	銘柄	クーポン レート	満期日	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
	Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)				
	United States - 68.58% (Dec 2020: 69.74%) (continued)				
277,000	EnLink Midstream LLC	5.375%	01/06/2029	283,698	0.01
991,000	EnLink Midstream Partners LP	4.400%	01/04/2024	1,036,641	0.04
804,000	EnLink Midstream Partners LP	4.850%	15/07/2026	847,086	0.03
6,777,000	EnLink Midstream Partners LP	5.600%	01/04/2044	6,844,634	0.26
1,968,000	EnLink Midstream Partners LP	5.450%	01/06/2047	1,988,270	0.08
2,579,000	EQM Midstream Partners LP	6.000%	01/07/2025	2,807,551	0.11
2,143,000	EQM Midstream Partners LP	6.500%	01/07/2027	2,402,860	0.09
2,913,000	EQM Midstream Partners LP	4.500%	15/01/2029	3,033,817	0.12
2,632,000	EQM Midstream Partners LP	4.750%	15/01/2031	2,787,512	0.11
1,672,000	EQT Corp	7.500%	01/02/2030	2,151,137	0.08
837,000	ESC GCB Briggs & Stratton*	6.875%	15/12/2049	66,960	0.00
1,404,000	Everi Holdings Inc	5.000%	15/07/2029	1,420,350	0.05
10,686,000	First Student Bidco Inc / First Transit Parent Inc	4.000%	31/07/2029	10,402,981	0.40
1,161,000	Ford Motor Credit Co LLC	5.596%	07/01/2022	1,163,310	0.04
1,914,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.087%	09/01/2023	1,948,873	0.07
2,205,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.664%	08/09/2024	2,292,770	0.09
5,699,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.687%	09/06/2025	6,132,437	0.23
1,072,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.134%	04/08/2025	1,138,871	0.04
3,803,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.389%	08/01/2026	4,102,030	0.16
4,527,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.125%	17/08/2027	4,891,967	0.19
368,000	Ford Motor Credit Co LLC	5.113%	03/05/2029	418,771	0.02
8,336,000	Frontier Communications Holdings LLC	5.000%	01/05/2028	8,601,168	0.33
2,260,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.750%	01/05/2029	2,353,858	0.09
2,341,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.000%	15/01/2030	2,356,732	0.09
19,000,000	Gates Global LLC / Gates Corp	6.250%	15/01/2026	19,638,307	0.75
8,309,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	6.500%	01/10/2025	8,213,779	0.31
8,221,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	8.000%	15/01/2027	8,481,441	0.32
2,570,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	7.750%	01/02/2028	2,592,912	0.10
18,309,000	Getty Images Inc	9.750%	01/03/2027	19,412,117	0.74
36,784,761	Global Aircraft Leasing Co Ltd	6.500%	15/09/2024	35,538,309	1.36
7,822,000	Gray Escrow II Inc	5.375%	15/11/2031	8,060,923	0.31
3,837,000	Grifols Escrow Issuer SA	4.750%	15/10/2028	3,920,915	0.15
4,620,000	Grifols Escrow Issuer SA	3.875%	15/10/2028	5,292,374	0.20
2,600,000	GYP Holdings III Corp	4.625%	01/05/2029	2,610,478	0.10
13,655,000	Harvest Midstream I LP	7.500%	01/09/2028	14,630,240	0.56
8,636,000	Hecla Mining Co	7.250%	15/02/2028	9,264,614	0.35
16,203,239	Highlands Holdings Bond Issuer Ltd / Highlands Holdings Bond Co-Issuer Inc	7.625%	15/10/2025	17,193,014	0.66
8,080,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co	6.250%	01/11/2028	8,505,452	0.33
1,336,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co	5.750%	01/02/2029	1,378,919	0.05
4,113,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co	6.000%	01/02/2031	4,262,096	0.16
11,877,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	4.750%	15/09/2024	12,338,006	0.47
2,586,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	6.375%	15/12/2025	2,634,048	0.10
12,000,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	6.250%	15/05/2026	12,513,660	0.48
9,831,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	5.250%	15/05/2027	10,123,325	0.39
127,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	4.375%	01/02/2029	124,017	0.00
6,694,000	iHeartCommunications Inc	8.375%	01/05/2027	7,066,354	0.27

額面金額	銘柄	クーポン レート	満期日	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
	Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)				
	United States - 68.58% (Dec 2020: 69.74%) (continued)				
5,173,000	iHeartCommunications Inc	5.250%	15/08/2027	5,385,610	0.21
6,255,000	ION Trading Technologies Sarl	5.750%	15/05/2028	6,451,876	0.25
14,342,000	ITT Holdings LLC	6.500%	01/08/2029	14,222,101	0.54
4,062,000	Jazz Securities DAC	4.375%	15/01/2029	4,212,985	0.16
14,003,000	JBS Finance Luxembourg Sarl	3.625%	15/01/2032	14,079,876	0.54
6,435,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	6.750%	15/02/2028	6,952,631	0.27
11,200,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	6.500%	15/04/2029	12,338,928	0.47
7,806,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	5.500%	15/01/2030	8,502,139	0.33
2,940,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	3.750%	01/12/2031	2,988,319	0.11
10,568,000	Jefferson Capital Holdings LLC	6.000%	15/08/2026	10,710,985	0.41
2,648,000	Kinross Gold Corp	6.875%	01/09/2041	3,546,982	0.14
9,037,000	LCPR Senior Secured Financing DAC	5.125%	15/07/2029	9,095,740	0.35
12,535,000	Live Nation Entertainment Inc	4.750%	15/10/2027	12,898,515	0.49
3,837,000	LSF11 A5 HoldCo LLC	6.625%	15/10/2029	3,784,836	0.14
8,465,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	7.250%	15/04/2025	8,495,897	0.33
591,000	Michaels Cos Inc	7.875%	01/05/2029	583,143	0.02
1,791,000	Michaels Cos Inc/The	5.250%	01/05/2028	1,794,752	0.07
6,046,000	Midas OpCo Holdings LLC	5.625%	15/08/2029	6,199,175	0.24
14,114,000	Midcap Financial Issuer Trust	6.500%	01/05/2028	14,737,980	0.56
4,701,000	Midcap Financial Issuer Trust	5.625%	15/01/2030	4,720,368	0.18
1,846,000	Midcontinent Communications / Midcontinent Finance Corp	5.375%	15/08/2027	1,903,226	0.07
13,646,000	Midwest Gaming Borrower LLC / Midwest Gaming Finance Corp	4.875%	01/05/2029	13,734,972	0.53
10,884,000	Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd	6.500%	20/06/2027	11,635,050	0.45
7,797,000	Millennium Escrow Corp	6.625%	01/08/2026	7,824,640	0.30
3,872,000	ModivCare Escrow Issuer Inc	5.000%	01/10/2029	3,960,204	0.15
7,863,000	ModivCare Inc	5.875%	15/11/2025	8,265,586	0.32
5,246,000	Molina Healthcare Inc	4.375%	15/06/2028	5,412,324	0.21
3,921,000	MoneyGram International Inc	5.375%	01/08/2026	3,984,246	0.15
7,207,000	Mozart Debt Merger Sub Inc	5.250%	01/10/2029	7,320,294	0.28
3,269,000	Murphy Oil Corp	6.375%	15/07/2028	3,479,393	0.13
7,358,000	Nabors Industries Inc	7.375%	15/05/2027	7,633,484	0.29
7,158,000	Nabors Industries Ltd	7.250%	15/01/2026	6,656,940	0.25
50,000	Nabors Industries Ltd	7.500%	15/01/2028	45,321	0.00
2,872,000	NCL Corp Ltd	5.875%	15/03/2026	2,863,025	0.11
1,823,000	NCL Finance Ltd	6.125%	15/03/2028	1,798,709	0.07
429,000	New Enterprise Stone & Lime Co Inc	9.750%	15/07/2028	459,637	0.02
12,939,000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp	7.500%	01/02/2026	13,360,876	0.51
18,665,000	NMG Holding Co Inc. / Neiman Marcus Group LLC	7.125%	01/04/2026	19,839,775	0.76
1,271,000	Nordstrom Inc	4.000%	15/03/2027	1,278,626	0.05
1,268,000	Nordstrom Inc	4.375%	01/04/2030	1,281,060	0.05
18,598,000	Nordstrom Inc	5.000%	15/01/2044	17,371,648	0.67
3,738,000	Northwest Fiber LLC / Northwest Fiber Finance Sub Inc	4.750%	30/04/2027	3,704,358	0.14
238,000	Northwest Fiber LLC / Northwest Fiber Finance Sub Inc	6.000%	15/02/2028	233,621	0.01
17,261,000	Northwest Fiber LLC / Northwest Fiber Finance Sub Inc	10.750%	01/06/2028	18,838,914	0.72

額面金額	銘柄	クーポン レート	満期日	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
	Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)				
	United States - 68.58% (Dec 2020: 69.74%) (continued)				
1,179,000	Novelis Corp	3.250%	15/11/2026	1,190,702	0.05
1,215,000	Novelis Corp	3.875%	15/08/2031	1,209,296	0.05
2,150,000	Novelis Sheet Ingot GmbH	3.375%	15/04/2029	2,522,297	0.10
3,096,000	Occidental Petroleum Corp	6.950%	01/07/2024	3,445,894	0.13
3,903,000	Occidental Petroleum Corp	5.875%	01/09/2025	4,307,956	0.17
5,207,000	Occidental Petroleum Corp	6.375%	01/09/2028	6,189,665	0.24
12,995,000	Occidental Petroleum Corp	6.125%	01/01/2031	15,810,757	0.61
9,081,000	Occidental Petroleum Corp	6.450%	15/09/2036	11,596,437	0.44
5,000,000	Occidental Petroleum Corp	7.950%	15/06/2039	6,607,050	0.25
2,443,000	Occidental Petroleum Corp	6.200%	15/03/2040	3,008,457	0.12
1,044,000	Occidental Petroleum Corp	4.500%	15/07/2044	1,076,907	0.04
4,454,000	Occidental Petroleum Corp	6.600%	15/03/2046	5,786,058	0.22
2,594,000	Occidental Petroleum Corp	4.400%	15/04/2046	2,663,753	0.10
392,000	Occidental Petroleum Corp	4.200%	15/03/2048	392,635	0.02
1,006,000	Occidental Petroleum Corp	4.400%	15/08/2049	1,020,099	0.04
7,309,000	Olympus Water US Holding Corp	4.250%	01/10/2028	7,278,997	0.28
2,781,000	Olympus Water US Holding Corp	3.875%	01/10/2028	3,185,472	0.12
3,746,000	Olympus Water US Holding Corp	6.250%	01/10/2029	3,657,613	0.14
2,730,000	Olympus Water US Holding Corp	5.375%	01/10/2029	3,013,695	0.12
7,150,000	Ontex Group NV	3.500%	15/07/2026	7,774,774	0.30
12,000,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	4.125%	30/04/2028	12,215,760	0.47
3,216,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	5.125%	30/04/2031	3,365,464	0.13
7,084,000	OT Merger Corp	7.875%	15/10/2029	6,978,838	0.27
2,671,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.250%	15/01/2029	2,679,908	0.10
4,093,000	Pactiv Evergreen Group Issuer LLC / Pactiv Evergreen Group Issuer Inc.	4.375%	15/10/2028	4,068,503	0.16
4,796,000	Par Pharmaceutical Inc	7.500%	01/04/2027	4,908,370	0.19
4,039,000	Park-Ohio Industries Inc	6.625%	15/04/2027	3,923,889	0.15
1,607,000	PECF USS Intermediate Holding III Corp	8.000%	15/11/2029	1,666,523	0.06
7,661,000	PG&E Corp	5.000%	01/07/2028	8,071,476	0.31
4,251,000	PG&E Corp	5.250%	01/07/2030	4,465,654	0.17
10,226,000	Post Holdings Inc	5.500%	15/12/2029	10,760,718	0.41
2,734,000	Prime Security Services Borrower LLC	6.250%	15/01/2028	2,855,048	0.11
11,760,000	PROG Holdings Inc	6.000%	15/11/2029	12,117,269	0.46
4,061,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc	4.500%	15/09/2026	4,106,564	0.16
10,759,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc	6.500%	15/09/2028	10,824,092	0.41
22,801,000	Radiology Partners Inc	9.250%	01/02/2028	23,976,050	0.92
3,632,000	Railworks Holdings LP	8.250%	15/11/2028	3,768,200	0.14
4,955,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	7.625%	15/06/2025	5,257,255	0.20
15,584,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	5.750%	15/01/2029	15,997,366	0.61
5,387,000	Rent-A-Center Inc	6.375%	15/02/2029	5,623,597	0.22
13,750,000	Resideo Funding Inc	4.000%	01/09/2029	13,509,375	0.52
2,510,000	RLJ Lodging Trust LP	3.750%	01/07/2026	2,526,453	0.10
108,000	RLJ Lodging Trust LP	4.000%	15/09/2029	107,006	0.00
3,922,000	Rockcliff Energy II LLC	5.500%	15/10/2029	4,046,190	0.15
9,495,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.500%	31/08/2026	9,665,150	0.37
1,817,000	RP Escrow Issuer LLC	5.250%	15/12/2025	1,835,297	0.07
1,744,000	Scientific Games International Inc	7.250%	15/11/2029	1,947,446	0.07
9,920,000	Seaspan Corp	5.500%	01/08/2029	10,033,138	0.38
6,294,000	Service Properties Trust	7.500%	15/09/2025	6,824,174	0.26
2,000,000	Service Properties Trust	4.750%	01/10/2026	1,947,180	0.07

額面金額	銘柄	クーポンレート	満期日	公正価値米ドル	対純資産比率%
	Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)				
	United States - 68.58% (Dec 2020: 69.74%) (continued)				
829,000	Service Properties Trust	4.950%	15/02/2027	805,021	0.03
2,418,000	Service Properties Trust	5.500%	15/12/2027	2,483,438	0.10
1,075,000	Service Properties Trust	3.950%	15/01/2028	985,603	0.04
1,698,000	Service Properties Trust	4.375%	15/02/2030	1,564,639	0.06
1,672,000	Sirius XM Radio Inc	3.125%	01/09/2026	1,674,684	0.06
9,116,000	Sirius XM Radio Inc	3.875%	01/09/2031	8,953,963	0.34
3,340,000	Sonic Automotive Inc	4.625%	15/11/2029	3,377,391	0.13
1,863,000	Sonic Automotive Inc	4.875%	15/11/2031	1,883,875	0.07
1,585,000	Southwestern Energy Co	4.750%	01/02/2032	1,672,238	0.06
5,253,000	Sprint Capital Corp	6.875%	15/11/2028	6,653,870	0.25
5,777,000	Sprint Capital Corp	8.750%	15/03/2032	8,675,205	0.33
7,852,000	Sprint Corp	7.875%	15/09/2023	8,658,597	0.33
4,847,000	Sprint Corp	7.625%	01/03/2026	5,825,440	0.22
9,293,000	Staples Inc	7.500%	15/04/2026	9,560,638	0.37
14,831,000	Staples Inc	10.750%	15/04/2027	13,993,642	0.54
11,974,000	Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp	5.000%	01/06/2031	12,129,004	0.46
2,816,000	Superior Plus LP / Superior General Partner Inc	4.500%	15/03/2029	2,898,565	0.11
8,493,000	Sylvamo Corp	7.000%	01/09/2029	8,885,079	0.34
4,519,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp	4.875%	01/02/2031	4,915,226	0.19
1,613,000	Tenet Healthcare Corp	4.625%	01/09/2024	1,651,018	0.06
5,821,000	Tenet Healthcare Corp	4.875%	01/01/2026	5,987,859	0.23
1,929,000	Tenet Healthcare Corp	4.625%	15/06/2028	1,984,835	0.08
4,627,000	Tenet Healthcare Corp	6.125%	01/10/2028	4,896,546	0.19
12,394,000	Terrier Media Buyer Inc	8.875%	15/12/2027	13,414,026	0.51
2,877,000	TransDigm Inc	8.000%	15/12/2025	3,038,788	0.12
6,244,000	TransDigm Inc	6.250%	15/03/2026	6,497,756	0.25
3,535,590	Transocean Guardian Ltd	5.875%	15/01/2024	3,353,649	0.13
8,888,000	Transocean Inc	7.250%	01/11/2025	6,853,004	0.26
2,743,000	Transocean Inc	7.500%	15/01/2026	2,046,388	0.08
4,809,000	Transocean Inc	8.000%	01/02/2027	3,467,481	0.13
642,000	Transocean Poseidon Ltd	6.875%	01/02/2027	621,000	0.02
12,998,000	Trident TPI Holdings Inc	9.250%	01/08/2024	13,597,988	0.52
6,955,000	Triumph Group Inc	6.250%	15/09/2024	7,006,084	0.27
16,106,000	Triumph Group Inc	7.750%	15/08/2025	16,001,955	0.61
6,039,000	Unifrax Escrow Issuer Corp	5.250%	30/09/2028	6,115,695	0.23
3,002,000	Unifrax Escrow Issuer Corp	7.500%	30/09/2029	3,036,283	0.12
2,429,000	United Airlines Inc	4.375%	15/04/2026	2,535,997	0.10
2,513,000	United Airlines Inc	4.625%	15/04/2029	2,596,758	0.10
396,000	Uniti Group LP / Uniti Fiber Holdings Inc / CSL Capital LLC	7.875%	15/02/2025	413,800	0.02
3,681,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	4.750%	15/04/2028	3,656,135	0.14
1,709,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	6.500%	15/02/2029	1,705,719	0.07
5,476,000	Univision Communications Inc	6.625%	01/06/2027	5,905,948	0.23
4,957,000	US Foods Inc	4.750%	15/02/2029	5,045,631	0.19
3,403,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3.875%	15/08/2029	3,536,279	0.14
3,889,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4.125%	15/08/2031	4,129,068	0.16
7,524,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3.875%	01/11/2033	7,925,556	0.30
12,950,000	Veritas US Inc. / Veritas Bermuda Ltd	7.500%	01/09/2025	13,420,150	0.51
4,422,000	Warrior Met Coal Inc	7.875%	01/12/2028	4,538,763	0.17
2,579,000	WASH Multifamily Acquisition Inc	5.750%	15/04/2026	2,713,611	0.10
3,946,000	Weatherford International Ltd	6.500%	15/09/2028	4,180,787	0.16

額面金額	銘柄	クーポンレート	満期日	公正価値米ドル	対純資産比率%
	Transferable Securities (Corporate Bonds) - 93.43% (Dec 2020: 95.79%) (continued)				
	United States - 68.58% (Dec 2020: 69.74%) (continued)				
14,385,000	Weatherford International Ltd	8.625%	30/04/2030	14,852,512	0.57
1,731,000	Western Midstream Operating LP	5.300%	01/02/2030	1,905,874	0.07
2,461,000	Western Midstream Operating LP	5.450%	01/04/2044	2,944,390	0.11
7,752,000	Western Midstream Operating LP	5.300%	01/03/2048	9,352,478	0.36
5,429,000	Windstream Escrow LLC / Windstream Escrow Finance Corp	7.750%	15/08/2028	5,765,490	0.22
				1,790,911,923	68.58
	Zambia - 1.22% (Dec 2020: 2.21%)				
6,218,000	First Quantum Minerals Ltd	7.250%	01/04/2023	6,297,435	0.24
3,640,000	First Quantum Minerals Ltd	6.500%	01/03/2024	3,689,504	0.14
8,062,000	First Quantum Minerals Ltd	7.500%	01/04/2025	8,303,659	0.32
13,024,000	First Quantum Minerals Ltd	6.875%	01/03/2026	13,543,918	0.52
				31,834,516	1.22
Total Transferable Securities (Corporate Bonds) (Cost: US$2,408,175,587)				**2,439,651,473**	**93.43**

保有数	銘柄	公正価値米ドル	対純資産比率%
	Transferable Securities (Common Stock) - 0.91% (Dec 2020: 0.35%)		
	Canada - 0.39% (Dec 2020: 0.21%)		
282,098	Tourmaline Oil Corp	9,107,777	0.35
1,311,379	Tourmaline Oil Corp*	1,036,705	0.04
		10,144,482	0.39
	United Kingdom - 0.00% (Dec 2020: 0.00%)		
39,936	Travelex Topco Ltd*	-	0.00
	United States - 0.52% (Dec 2020: 0.14%)		
242,765	Carlson Travel Inc	8,375,392	0.32
57,852	KCA Deutag	5,229,821	0.20
		13,605,213	0.52
Total Transferable Securities (Common Stock) (Cost: US$10,238,450)		**23,749,695**	**0.91**
	Transferable Securities (Warrants) - 0.02% (Dec 2020: 0.04%)		
	United Kingdom - 0.02% (Dec 2020: 0.04%)		
5,289	Travelex Ltd Warrant*	572,714	0.02
Total Transferable Securities (Warrants) (Cost: US$Nil)		**572,714**	**0.02**
Total Transferable Securities (Cost: US$2,418,414,037)		**2,463,973,882**	**94.36**
	Investment Funds - 0.78% (Dec 2020: 0.00%)		
	France-0.78%(Dec 2020:0.00%)		
20,500,000	BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	20,500,000	0.78
Total Investment Funds (Cost: US$20,500,000)		**20,500,000**	**0.78**
Total Investments at Fair Value (Cost: US$2,438,914,037)		**2,484,473,882**	**95.14**

Financial Derivative Instruments - 0.27% (Dec 2020: 1.65%)**

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts - 0.27% (Dec 2020: 1.65%)

決済日	カウンターパーティ	買い通貨	買い金額	売り通貨	売り金額	未実現利益/(損失)米ドル	対純資産比率%
04/01/2022	State Street Bank	AUD	542	USD	393	2	0.00
14/01/2022	State Street Bank	AUD	15,865,651	USD	11,299,248	244,100	0.01
14/01/2022	National Australia Bank	AUD	13,936,835	USD	9,922,817	217,183	0.01
14/01/2022	State Street Bank	CAD	1,023,096	USD	803,275	5,525	0.00
14/01/2022	State Street Bank	CAD	20,962,289	USD	16,580,859	(9,348)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	CHF	121,425,514	USD	131,330,201	1,962,604	0.07
14/01/2022	National Australia Bank	CHF	114,537,952	USD	123,859,629	1,872,474	0.07
14/01/2022	State Street Bank	CNH	165,126,490	USD	25,874,327	87,455	0.00
14/01/2022	State Street Bank	CNH	827,971	USD	130,338	(160)	(0.00)
04/01/2022	State Street Bank	EUR	7,140	USD	8,093	36	0.00
14/01/2022	State Street Bank	EUR	419,771,606	USD	473,205,329	4,798,493	0.17
14/01/2022	National Australia Bank	EUR	133,844,225	USD	150,730,682	1,680,894	0.06
04/01/2022	State Street Bank	GBP	913,026	USD	1,225,326	10,500	0.00
14/01/2022	State Street Bank	GBP	83,011,962	USD	109,968,947	2,389,721	0.09
14/01/2022	National Australia Bank	GBP	55,628,471	USD	73,677,129	1,617,336	0.06
04/01/2022	State Street Bank	HKD	955,627	USD	122,541	14	0.00
14/01/2022	State Street Bank	JPY	2,711,640,648	USD	23,872,723	(297,926)	(0.01)
14/01/2022	State Street Bank	NOK	235,115,815	USD	26,078,308	614,518	0.02
14/01/2022	State Street Bank	NZD	1,617,999	USD	1,097,215	10,856	0.00
14/01/2022	State Street Bank	SEK	151,444,274	USD	16,632,633	128,448	0.00
14/01/2022	State Street Bank	SEK	47,532	USD	5,268	(8)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	SGD	68,014,886	USD	49,770,895	697,228	0.03
14/01/2022	State Street Bank	USD	1,106,899	AUD	1,554,185	(23,878)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	13,220,532	CAD	16,715,121	6,572	0.00
14/01/2022	State Street Bank	USD	398,765	CAD	512,449	(6,346)	(0.00)
04/01/2022	State Street Bank	USD	82,043	CHF	75,307	(603)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	25,930,273	CHF	23,955,661	(366,647)	(0.01)
04/01/2022	State Street Bank	USD	91,804	EUR	80,996	(409)	(0.00)
14/01/2022	National Australia Bank	USD	198,272,859	EUR	176,068,038	(2,219,969)	(0.08)
14/01/2022	State Street Bank	USD	256,257,977	EUR	227,510,993	(2,814,153)	(0.09)
04/01/2022	State Street Bank	USD	162,292	GBP	120,929	(1,391)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	58,153,943	GBP	43,871,536	(1,227,228)	(0.04)
14/01/2022	National Australia Bank	USD	103,373,388	GBP	78,055,943	(2,277,195)	(0.09)
04/01/2022	State Street Bank	USD	65,940	HKD	514,226	(7)	(0.00)
06/01/2022	State Street Bank	USD	106,219	HKD	828,255	(1)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	105,609	JPY	11,977,706	1,475	0.00
04/01/2022	State Street Bank	USD	1,702,302	NOK	15,000,000	(976)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	1,502,354	NOK	13,569,582	(38,209)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	58,843	NZD	86,729	(553)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	13,714	SEK	123,737	20	0.00
14/01/2022	State Street Bank	USD	1,061,390	SEK	9,653,053	(6,960)	(0.00)
14/01/2022	State Street Bank	USD	731,983	SGD	999,748	(9,846)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts						16,345,454	0.59
Unrealised loss on open forward foreign currency exchange contracts						(9,301,813)	(0.32)
Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts						**7,043,641**	**0.27**
Total Financial Derivative Instruments**						**7,043,641**	**0.27**

	公正価値 米ドル	対純資産比率 %
Total Investments	2,491,517,523	95.41
Cash at bank	93,774,564	3.59
Other net assets	26,050,060	1.00
Total net assets	**2,611,342,147**	**100.00**

Classification
*This is a level 3 security.
**All financial derivative instruments are traded over the counter (“OTC”).

ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド

《第18期》決算日2022年３月10日

［計算期間：2021年３月11日～2022年３月10日］

「ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド」は、３月10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	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券への分散投資を行います。東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。 銘柄選定およびポートフォリオの構築は、定性的評価・定量的評価を経て行います。定性的評価については、事業内容および財務内容等の分析を行います。定量的評価においては、キャッシュフロー、配当利回り、ＰＢＲ（株価純資産倍率）等の分析を行います。 不動産投資信託証券の組入比率は高位（通常の状態で90%以上）を基本とします。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式及び外貨建資産への投資は行いません。 投資信託証券への投資に制限を設けません。

●ファンドは特化型運用を行います。一般社団法人投資信託協会は信用リスク集中回避を目的とした投資制限（分散投資規制）を設けており、投資対象に支配的な銘柄（寄与度*が10%を超える又は超える可能性の高い銘柄）が存在し、又は存在することとなる可能性が高いものを、特化型としています。
●ファンドは、東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）をベンチマークとして運用しております。東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）には、指数に対する寄与度が10%を超える又は超える可能性の高い支配的な銘柄が存在するため、特定の銘柄への投資が集中することがあり、当該支配的な銘柄に経営破綻や経営・財務状況の悪化が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。
＊寄与度とは、投資対象候補銘柄の時価総額の合計額における一発行体あたりの時価総額が占める比率または運用管理等に用いる指数における一発行体あたりの構成比率を指します。

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）		投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
14期(2018年３月12日)	26,458	△ 1.5	3,203.75	△ 3.2	96.7	11,617
15期(2019年３月11日)	31,019	17.2	3,730.52	16.4	97.7	12,917
16期(2020年３月10日)	33,369	7.6	3,981.30	6.7	95.1	14,957
17期(2021年３月10日)	34,809	4.3	4,126.53	3.6	98.1	16,265
18期(2022年３月10日)	35,961	3.3	4,271.99	3.5	97.6	15,937

（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指数の商標に関する著作権、知的所有権、その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所は東証ＲＥＩＴ指数の内容の変更、公表の停止または商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。東京証券取引所は東証ＲＥＩＴ指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対して、責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）	騰落率	投資信託証券組入比率
	円	%		%	%
（期　首） 2021年３月10日	34,809	－	4,126.53	－	98.1
３月末	37,078	6.5	4,399.26	6.6	98.0
４月末	37,992	9.1	4,518.99	9.5	97.8
５月末	38,240	9.9	4,551.00	10.3	98.3
６月末	39,728	14.1	4,732.24	14.7	97.8
７月末	40,035	15.0	4,767.40	15.5	97.8
８月末	39,971	14.8	4,755.00	15.2	98.0
９月末	38,714	11.2	4,605.71	11.6	97.9
10月末	39,236	12.7	4,660.54	12.9	97.9
11月末	37,559	7.9	4,470.13	8.3	98.1
12月末	38,823	11.5	4,624.94	12.1	98.2
2022年１月末	36,806	5.7	4,372.24	6.0	98.1
２月末	35,732	2.7	4,243.65	2.8	97.6
（期　末） 2022年３月10日	35,961	3.3	4,271.99	3.5	97.6

（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

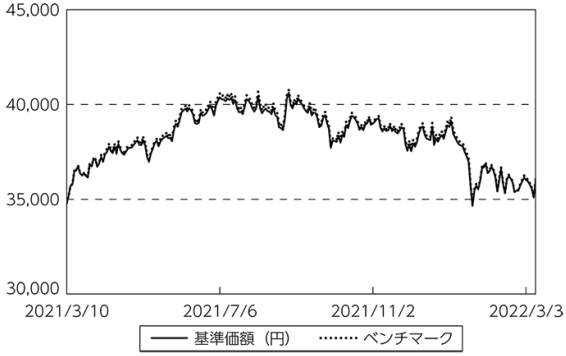
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ3.3%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（3.5%）を0.2%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）

各国が積極的な金融政策や財政政策を継続したこと、新型コロナウイルスワクチンの接種進展などにより経済正常化への期待が高まったことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

（下落要因）

新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」の感染拡大やウクライナ情勢の緊迫化などが、基準価額の一時的な下落要因となりました。

（銘柄要因）

上位５銘柄…ＧＬＰ投資法人、日本プロロジスリート投資法人、大和ハウスリート投資法人、三井不動産ロジスティクスパーク投資法人、ラサールロジポート投資法人

下位５銘柄…日本都市ファンド投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、アクティビア・プロパティーズ投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人

●投資環境について

◎Ｊ－ＲＥＩＴ市況

Ｊ－ＲＥＩＴ市況は上昇しました。

・期首から2021年７月上旬にかけては、各国が積極的な金融政策や財政政策を継続したこと、新型コロナウイルスワクチンの接種進展などにより経済正常化への期待が高まったことなどから上昇基調で推移しました。７月中旬から期末にかけては、オフィス・ビル空室率の上昇傾向の継続に加え、新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」の感染拡大やウクライナ情勢の緊迫化などを背景に軟調な推移となりました。

●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53～54銘柄程度で推移させました。
・主な売買動向については、収益動向が懸念されていた物件の売却によって業績安定性が高まったと判断したフロンティア不動産投資法人のウェイトを引き上げたことや、各種バリュエーションの相対的な割安度を勘案して産業ファンド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）

・ＳＯＳｉＬＡ物流リート投資法人をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことや、ＣＲＥロジスティクスファンド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）

・ジャパン・ホテル・リート投資法人、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。

・ロシアのプーチン大統領がウクライナ侵攻を決行し、金融市場においても不透明感が強まっています。また、国際送金・決済システムであるＳＷＩＦＴ（国際銀行間通信協会）からのロシア排除などの制裁が世界の実体経済へ影響を与える可能性も考慮しておく必要があると考えています。その上で目先は停戦交渉の行方や、米国をはじめとした主要国の金融政策の変化など外部環境に左右されやすい状況にありますが、配当利回りなど各種バリュエーションを勘案すると、地政学リスクの更なる高まりがない限り、Ｊ－ＲＥＩＴ市況の下値余地は限定的とみています。

・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

（2021年３月11日～2022年３月10日）

項　　目	当　期		項　目　の　概　要
	金　額	比　率	
	円	%	
(a) 売買委託手数料	7	0.020	(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）	(7)	(0.020)	
合　　計	7	0.020	
期中の平均基準価額は、38,241円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2021年３月11日～2022年３月10日）

投資信託証券

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国内	エスコンジャパンリート投資法人	0.4	56,050	0.3	39,958
	サンケイリアルエステート投資法人	－	－	0.4	47,295
	ＳＯＳｉＬＡ物流リート投資法人	－	－	0.3	49,642
	日本アコモデーションファンド投資法人	0.1	64,583	－	－
	森ヒルズリート投資法人	1	180,819	0.8	127,472
	産業ファンド投資法人	－	－	0.7	134,076
	アドバンス・レジデンス投資法人	－	－	0.1	36,509
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.1	21,449	0.4	90,001
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	－	－	0.1	47,883
	ＧＬＰ投資法人	0.5	98,163	－	－
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.3	94,065	－	－
	日本プロロジスリート投資法人	0.2	79,149	0.1	35,234
	星野リゾート・リート投資法人	－	－	0.05	32,422
	イオンリート投資法人	0.1	16,770	0.3	45,420
	ヒューリックリート投資法人	0.8	136,535	－	－
	日本リート投資法人	0.1	45,026	0.15	52,754
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	－	－	3	67,948
	積水ハウス・リート投資法人	－	－	0.4	36,734
	ケネディクス商業リート投資法人	－	－	0.35	101,509
	野村不動産マスターファンド投資法人	－	－	0.5	90,594
	ラサールロジポート投資法人	0.3	57,209	0.5	83,397
	スターアジア不動産投資法人	0.3	18,469	1	112,270
	投資法人みらい	－	－	0.1	4,840
	森トラスト・ホテルリート投資法人	－	－	0.9	115,493
	三菱地所物流リート投資法人	0.1	52,471	－	－
	ＣＲＥロジスティクスファンド投資法人	0.3	63,466	0.5	100,451
	ザイマックス・リート投資法人	1	136,004	0.4	47,018
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	－	－	0.1	14,827
	日本ビルファンド投資法人	0.1	66,801	0.05	34,043
	ジャパンリアルエステイト投資法人	－	－	0.2	133,723
	日本都市ファンド投資法人	0.3	29,678	1	141,038
	日本プライムリアルティ投資法人	0.34	126,322	0.14	60,591
	ＮＴＴ都市開発リート投資法人	0.726 (0.074)	110,922 (11,101)	0.3	47,767
	東急リアル・エステート投資法人	0.1	19,090	0.1	20,082
	グローバル・ワン不動産投資法人	－	－	0.3	37,154
	ユナイテッド・アーバン投資法人	0.6	86,179	－	－
	森トラスト総合リート投資法人	0.2	31,487	0.8	122,303
	インヴィンシブル投資法人	0.8	34,920	1	48,323

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
国内	フロンティア不動産投資法人	0.5	236,552	－	－
	平和不動産リート投資法人	0.2	31,467	0.3	44,548
	日本ロジスティクスファンド投資法人	0.1	34,368	－	－
	福岡リート投資法人	－	－	0.3	53,270
	ケネディクス・オフィス投資法人	0.03	21,293	－	－
	いちごオフィスリート投資法人	1	98,830	－	－
	大和証券オフィス投資法人	－	－	0.03	23,579
	阪急阪神リート投資法人	－	－	0.1	15,832
	大和ハウスリート投資法人	－	－	0.05	16,428
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	1	65,707	1	101,924
	大和証券リビング投資法人	－	－	1	117,221
	ＮＴＴ都市開発リート（新）	0.074 (△0.074)	11,101 (△ 11,101)	－	－
合計		12	2,124,957	20	2,531,592

（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

（2021年３月11日～2022年３月10日）

利害関係人との取引状況

区　　分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券	2,124	477	22.5	2,531	371	14.7

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
	百万円
投資信託証券	35

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）	3,329千円
うち利害関係人への支払額（B）	653千円
（B）／（A）	19.6%

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ＭＵＦＧ証券です。

○組入資産の明細

（2022年３月10日現在）

国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当期末		
	口数	口数	評価額	比率
	千口	千口	千円	%
エスコンジャパンリート投資法人	1	1	146,520	0.9
サンケイリアルエステート投資法人	0.7	0.3	32,490	0.2
ＳＯＳｉＬＡ物流リート投資法人	1	0.9	135,810	0.9
日本アコモデーションファンド投資法人	0.5	0.6	369,600	2.3
森ヒルズリート投資法人	2	2	370,170	2.3
産業ファンド投資法人	2	1	315,540	2.0
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	459,200	2.9
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	1	1	194,100	1.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.8	0.7	276,850	1.7
ＧＬＰ投資法人	4	5	895,000	5.6
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.6	0.9	279,900	1.8
日本プロロジスリート投資法人	2	2	842,400	5.3
星野リゾート・リート投資法人	0.3	0.25	158,000	1.0
Ｏｎｅリート投資法人	0.2	0.2	57,280	0.4
イオンリート投資法人	2	1	260,100	1.6
ヒューリックリート投資法人	0.8	1	250,400	1.6
日本リート投資法人	0.6	0.55	196,625	1.2
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	3	－	－	－
積水ハウス・リート投資法人	3	3	255,000	1.6
ケネディクス商業リート投資法人	0.8	0.45	121,140	0.8
ヘルスケア＆メディカル投資法人	0.1	0.1	14,540	0.1
野村不動産マスターファンド投資法人	5	5	771,000	4.8
ラサールロジポート投資法人	2	1	305,640	1.9
スターアジア不動産投資法人	1	0.1	5,830	0.0
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.6	0.6	321,600	2.0
投資法人みらい	0.9	0.8	38,800	0.2
森トラスト・ホテルリート投資法人	1	0.1	11,650	0.1
三菱地所物流リート投資法人	0.3	0.4	176,400	1.1
ＣＲＥロジスティクスファンド投資法人	0.7	0.5	99,050	0.6
ザイマックス・リート投資法人	0.1	0.8	93,840	0.6
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.5	0.4	59,720	0.4
日本ビルファンド投資法人	1	1	1,166,400	7.3
ジャパンリアルエステイト投資法人	1	1	909,000	5.7
日本都市ファンド投資法人	8	7	703,500	4.4
オリックス不動産投資法人	2	2	459,760	2.9
日本プライムリアルティ投資法人	1	1	448,800	2.8
ＮＴＴ都市開発リート投資法人	1	2	297,000	1.9
東急リアル・エステート投資法人	1	1	272,100	1.7
グローバル・ワン不動産投資法人	1	0.7	76,440	0.5
ユナイテッド・アーバン投資法人	2	3	419,430	2.6
森トラスト総合リート投資法人	1	0.7	96,110	0.6
インヴィンシブル投資法人	8	8	306,000	1.9
フロンティア不動産投資法人	0.1	0.6	284,100	1.8

銘柄		期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
		千口	千口	千円	%
平和不動産リート投資法人		1	0.9	121,320	0.8
日本ロジスティクスファンド投資法人		0.6	0.7	213,150	1.3
福岡リート投資法人		1	0.9	140,940	0.9
ケネディクス・オフィス投資法人		0.5	0.53	357,750	2.2
いちごオフィスリート投資法人		0.8	2	165,400	1.0
大和証券オフィス投資法人		0.4	0.37	256,780	1.6
阪急阪神リート投資法人		0.2	0.1	14,450	0.1
大和ハウスリート投資法人		2	2	671,875	4.2
ジャパン・ホテル・リート投資法人		6	5	312,700	2.0
大和証券リビング投資法人		3	2	220,400	1.4
ジャパンエクセレント投資法人		1	1	126,600	0.8
合計	口数・金額	93	85	15,554,200	
	銘柄数<比率>	54	53	<97.6%>	

(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、ＳＯＳｉＬＡ物流リート投資法人、日本アコモデーションファンド投資法人、森ヒルズリート投資法人、産業ファンド投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、アクティビア・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、ケネディクス商業リート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、スターアジア不動産投資法人、三井不動産ロジスティクスパーク投資法人、投資法人みらい、森トラスト・ホテルリート投資法人、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、伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人、日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本都市ファンド投資法人、オリックス不動産投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ＮＴＴ都市開発リート投資法人、東急リアル・エステート投資法人、グローバル・ワン不動産投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、森トラスト総合リート投資法人、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、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、大和証券オフィス投資法人、阪急阪神リート投資法人、大和ハウスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人である三菱ＵＦＪ信託銀行、三菱ＵＦＪ銀行、三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレー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2021年７月30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

(2022年３月10日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	15,554,200	97.3
コール・ローン等、その他	434,601	2.7
投資信託財産総額	15,988,801	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年３月10日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	15,988,801,557
コール・ローン等	183,101,622
投資証券(評価額)	15,554,200,000
未収入金	50,126,635
未収配当金	201,373,300
(B) 負債	51,622,360
未払金	23,301,858
未払解約金	28,320,471
未払利息	31
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	15,937,179,197
元本	4,431,751,432
次期繰越損益金	11,505,427,765
(D) 受益権総口数	4,431,751,432口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	35,961円

＜注記事項＞

①期首元本額　4,672,753,293円
　期中追加設定元本額　491,102,759円
　期中一部解約元本額　732,104,620円
　また、１口当たり純資産額は、期末3.5961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	4,186,973,713円
ＭＵＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴファンド（適格機関投資家転売制限付）	105,894,790円
三菱ＵＦＪ ６資産バランスファンド（２ヵ月分配型）	70,887,111円
三菱ＵＦＪ ６資産バランスファンド（成長型）	57,383,547円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（バランス型）	3,679,552円
ファンド・マネジャー（国内リート）	3,454,409円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（分配型）	1,907,419円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（株式重視型）	1,570,891円
合計	4,431,751,432円

○損益の状況 (2021年３月11日～2022年３月10日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	594,190,270
受取配当金	594,191,800
受取利息	763
その他収益金	38,403
支払利息	△ 40,696
(B) 有価証券売買損益	10,335,274
売買益	688,355,807
売買損	△ 678,020,533
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	604,525,544
(D) 前期繰越損益金	11,592,714,679
(E) 追加信託差損益金	1,390,326,537
(F) 解約差損益金	△ 2,082,138,995
(G) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	11,505,427,765
次期繰越損益金(Ｇ)	11,505,427,765

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

ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド

《第17期》決算日2023年１月５日

［計算期間：2022年１月６日～2023年１月５日］

「ＭＵＡＭ Ｇ－ＲＥＩＴマザーファンド」は、１月５日に第17期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第17期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	主としてＳ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の１口当たりの純資産額の変動率を対象インデックスの変動率に一致させることを目的とした運用を行います。銘柄選定にあたっては、時価総額および流動性等を勘案します。原則として、不動産投資信託証券の組入比率は高位を維持します。対象インデックスとの連動を維持するため、不動産投信指数先物取引を利用し不動産投資信託証券の実質投資比率が100%を超える場合があります。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
主要運用対象	Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への直接投資は行いません。投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）		投資信託証券組入比率	不動産投信指数先物比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2019年１月７日)	15,011	△ 8.6	38,602.62	△ 9.2	98.8	－	19,712
14期(2020年１月６日)	18,377	22.4	47,161.24	22.2	99.0	－	30,217
15期(2021年１月５日)	15,806	△14.0	40,236.52	△14.7	99.0	－	40,409
16期(2022年１月５日)	24,645	55.9	62,554.10	55.5	99.3	－	78,315
17期(2023年１月５日)	21,519	△12.7	54,258.04	△13.3	95.3	5.3	87,184

(注) Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴインデックスとは、Ｓ＆Ｐダウ・ジョーンズ・インデックスＬＬＣが有するＳ＆Ｐグローバル株価指数の採用銘柄の中から、不動産投資信託（ＲＥＩＴ）及び同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数です。なお、Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）は、Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴインデックス（除く日本、配当込み）をもとに、委託会社が計算したものです。Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴインデックスはS&P Dow Jones Indices LLC（「SPDJI」）の商品であり、これを利用するライセンスが三菱ＵＦＪ国際投信株式会社に付与されています。Standard & Poor's®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SPDJIに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが三菱ＵＦＪ国際投信株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、Ｓ＆Ｐまたはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴインデックスの誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「不動産投信指数先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ＳＡＰ先進国ＲＥＩＴインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）		投資信託証券組入比率	不動産投信指数先物比率
		騰落率		騰落率		
（期首）2022年１月５日	円 24,645	% －	62,554.10	% －	% 99.3	% －
１月末	22,607	△ 8.3	57,314.13	△ 8.4	99.5	－
２月末	22,611	△ 8.3	57,367.26	△ 8.3	99.2	－
３月末	25,424	3.2	64,365.76	2.9	98.7	0.6
４月末	25,840	4.8	65,363.99	4.5	99.1	0.9
５月末	23,876	△ 3.1	60,402.99	△ 3.4	97.4	2.6
６月末	23,278	△ 5.5	58,840.73	△ 5.9	96.1	3.7
７月末	24,548	△ 0.4	61,957.05	△ 1.0	97.0	3.0
８月末	24,007	△ 2.6	60,632.66	△ 3.1	97.9	2.3
９月末	21,340	△13.4	53,779.66	△14.0	96.4	3.7
10月末	23,224	△ 5.8	58,629.52	△ 6.3	96.8	3.1
11月末	22,689	△ 7.9	57,294.71	△ 8.4	95.6	4.4
12月末	21,270	△13.7	53,649.89	△14.2	95.6	4.3
（期末）2023年１月５日	21,519	△12.7	54,258.04	△13.3	95.3	5.3

（注）騰落率は期首比。
（注）「不動産投信指数先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

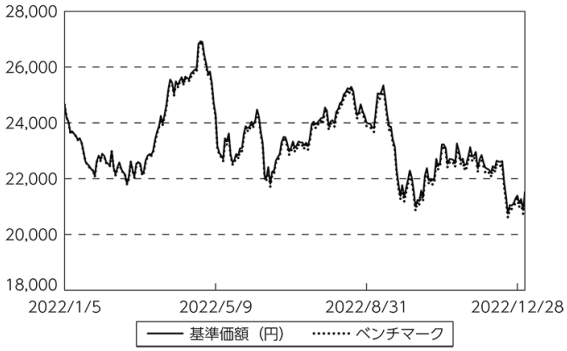
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ12.7%の下落となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（－13.3%）を0.6%上回りました。

基準価額等の推移



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

●基準価額の主な変動要因
（下落要因）
　ベンチマークに連動する投資成果をめざして運用を行った結果、基準価額はベンチマークとほぼ同様の動きとなりました。

●投資環境について
◎外国ＲＥＩＴ市況
・外国ＲＥＩＴ市況は下落しました。
・世界的なインフレや金融引き締めへの警戒、ウクライナ情勢の緊迫化等を受けて外国ＲＥＩＴ市況は下落しました。

◎為替市況
・米ドル、ユーロは円に対して上昇しました。
・為替市況は、期間の初めに比べて13.7%の円安・米ドル高、7.1%の円安・ユーロ高となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて
・ベンチマークであるＳ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券を主要投資対象とし、同インデックスに連動する投資成果をめざして運用を行いました。
・不動産投資信託証券の組入比率は高位を保ち、国別比率や用途別比率などがベンチマークとほぼ同様になるようにポートフォリオを構築しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について
　ベンチマークは13.3%の下落になったため、カイ離は0.6%程度となりました。

　ベンチマークとの差異の主な要因は以下の通りです。

（主なプラス要因）
・その他の要因※によるものです。
　※その他の要因には、ファンドとベンチマークで適用される配当税率の差異によるプラス要因などが含まれます。

（主なマイナス要因）
・取引要因によるものです。

○今後の運用方針
・ベンチマークの動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。

○１万口当たりの費用明細

（2022年１月６日～2023年１月５日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	2	0.010	(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）	(1)	(0.005)	
（先物・オプション）	(1)	(0.005)	
(b) 有価証券取引税	2	0.010	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(2)	(0.010)	
(c) その他費用	9	0.037	(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）	(4)	(0.019)	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
（その他）	(4)	(0.018)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	13	0.057	
期中の平均基準価額は、23,312円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2022年１月６日～2023年１月５日）

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
外国	SITE CENTERS CORP	24	338	3	57
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	62	1,751	11	404
	MACERICH CO/THE	21	228	－	－
	ACADIA REALTY TRUST	12	197	－	－
	AGREE REALTY CORP	16	1,159	－	－
	ALEXANDER'S INC	0.213	50	－	－
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	18	2,940	0.689	142
	PROLOGIS INC	91 (84)	11,370 (11,057)	12	1,948
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	7	445	1 (61)	67 (3,464)
	ASHFORD HOSPITALITY TRUST	5	47	－	－
	BRANDYWINE REALTY TRUST	14	150	－	－
	CAMDEN PROPERTY TRUST	13	1,827	1	244
	CEDAR REALTY TRUST INC	－	－	－ (4)	－ (118)
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	21	919	1	75
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	12	311	2	63
	COUSINS PROPERTIES INC	21	653	6	249
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	23	220	－	－
	DIGITAL REALTY TRUST INC	35	4,285	5	759
	EASTGROUP PROPERTIES INC	6	1,056	0.784	157
	EPR PROPERTIES	7	314	－	－
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	21	1,492	2	200
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	6	1,900	0.8	273
	EXTRA SPACE STORAGE INC	15	2,837	2	514
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	9	1,047	1	139
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	15	785	1	121
	GETTY REALTY CORP	8	265	2	82
	WELLTOWER INC	68	5,161	7	689
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	11	396	1	49
	SERVICE PROPERTIES TRUST	12	74	－	－
	EQUITY COMMONWEALTH	17	451	9	259
	KILROY REALTY CORP	12	685	1	132
	KITE REALTY GROUP TRUST	23	464	2	62
	LXP INDUSTRIAL TRUST	23	250	－	－
	LTC PROPERTIES INC	5	201	－	－
	VERIS RESIDENTIAL INC	7	110	－	－
	BOSTON PROPERTIES INC	16	1,497	2	313
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	64	997	6	152
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	13	2,373	2	435

銘柄		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 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
	NATL HEALTH INVESTORS INC	4	243	－	－
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	20	604	－	－
	ONE LIBERTY PROPERTIES INC	2	58	－	－
	PENN REAL ESTATE INVEST TST	－	－	1	6
		(△ 21)	(－)		
	RPT REALTY	11	137	－	－
	REALTY INCOME CORP	96	6,281	11	752
	REGENCY CENTERS CORP	17	1,092	2	191
	SAUL CENTERS INC	1	49	－	－
	SL GREEN REALTY CORP	9	517	3	270
		(△0.028)	(61)		
	LIFE STORAGE INC	11	1,315	1	152
	SUN COMMUNITIES INC	17	2,772	1	366
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	21	239	4	48
	TANGER FACTORY OUTLET CENTER	10	176	－	－
	CUBESMART	27	1,197	2	154
	UDR INC	37	1,742	1	87
	UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	1	47	－	－
	URSTADT BIDDLE - CLASS A	3	67	－	－
	VENTAS INC	48	2,346	8	482
	ELME COMMUNITIES	8	170	－	－
	PS BUSINESS PARKS INC/MD	1	179	0.382	61
				(8)	(1,597)
	UMH PROPERTIES INC	13	243	3	81
	GLADSTONE COMMERCIAL CORP	3	71	－	－
	MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	－	－	－	－
				(39)	(819)
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	7	201	－	－
				(65)	(2,066)
	CENTERSPACE	2	174	－	－
	DOUGLAS EMMETT INC	23	580	4	156
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	14	245	－	－
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	18	242	3	57
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	16	268	10	168
	AMERICAN ASSETS TRUST INC	5	170	－	－
	SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	6	48	－	－
	OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	7	132	－	－
	RLJ LODGING TRUST	20	248	8	113
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	14	226	－	－
	STAG INDUSTRIAL INC	19	652	－	－
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	22	313	－	－
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	40	1,036	4	146
		(65)	(2,066)		
	WP CAREY INC	29	2,371	0.965	75
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	7	596	1	129
	CHATHAM LODGING TRUST	3	48	－	－

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
	TERRENO REALTY CORP	7	467	4	239
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	24	1,012	3	151
	GEO GROUP INC/THE	－	－	48	325
	DUKE REALTY CORP	33 (△ 178)	1,787 (△ 11,057)	5	340
	ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	5	78	－	－
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	33	2,032	3	218
	PHYSICIANS REALTY TRUST	27	433	－	－
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	44	1,580	2	111
	CYRUSONE INC	3	311	1 (51)	160 (4,597)
	BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	15	65	9	49
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	15	119	－	－
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	37	826	5	137
	CARETRUST REIT INC	9	182	－	－
	PREFERRED APARTMENT COMMUNIT	3	79	2 (20)	56 (406)
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	40	1,932	1	65
	INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	72	1,703	3	85
	IRON MOUNTAIN INC	31	1,536	3	156
	STORE CAPITAL CORP	37	1,104	2	78
	URBAN EDGE PROPERTIES	16	261	－	－
	EQUINIX INC	11	7,631	1	1,154
	PARAMOUNT GROUP INC	28	209	5	57
	EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	11	211	－	－
	XENIA HOTELS & RESORTS INC	10	172	－	－
	NATIONAL STORAGE AFFILIATES	10	480	－	－
	NEXPOINT RESIDENTIAL	3	187	0.5	43
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	25	393	6	113
	BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	－	－	－ (11)	－ (312)
	GLOBAL NET LEASE INC	11	151	－	－
	SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	－	－	14	119
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	9	241	－	－
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	4	155	1	81
	FARMLAND PARTNERS INC	9	135	－	－
	MANULIFE US REAL ESTATE INV	238 (－)	146 (△ 5)	－	－
	PARK HOTELS & RESORTS INC	29	446	10	162
	EQUITY RESIDENTIAL	40	2,935	7	611
	DIGITALBRIDGE GROUP INC	20	134	221	1,332
	INVITATION HOMES INC	72	2,599	21	829
	JBG SMITH PROPERTIES	10	239	4	113
	ALEXANDER & BALDWIN INC	11	216	2	57
	GLADSTONE LAND CORP	2	50	－	－
	GLOBAL MEDICAL REIT INC	4	48	－	－

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
	VICI PROPERTIES INC	236	7,097	9	267
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	36	1,014	8	226
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	3	76	－	－
	RETAIL VALUE INC	－	－	5	17
	BRT APARTMENTS CORP	2	62	2	47
	INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	4	629	－	－
	SAFEHOLD INC	4 (2)	142 (－)	－	－
	NECESSITY RETAIL REIT INC/TH	13	91	－	－
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	24	538	2	57
	COREPOINT LODGING INC	3	55	－ (17)	－ (280)
	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	9	178	2	50
	PRIME US REIT	118 (－)	55 (△ 6)	－	－
	NETSTREIT CORP	10	217	－	－
	CREATIVE MEDIA & COMMUNITY T	－	－	6	43
	KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	71 (－)	50 (△ 5)	－	－
	BROADSTONE NET LEASE INC	23	441	2	63
	APARTMENT INCOME REIT CO	18	802	4	203
	CTO REALTY GROWTH INC	3 (4)	54 (－)	－	－
	POSTAL REALTY TRUST INC- A	9	170	5	98
	ORION OFFICE REIT INC	4	83	－	－
	DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	177 (－)	155 (△ 1)	－	－
	PHILLIPS EDISON & COMPANY IN	49	1,599	－	－
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	12	358	－	－
	INVENTRUST PROPERTIES CORP	33	931	－	－
	BLUEROCK HOMES TRUST INC	－ (1)	－ (28)	－	－
	NEXPOINT DIVERSIFIED REAL ES	16	195	－	－
	HOST HOTELS & RESORTS INC	77	1,352	10	185
	ISTAR INC	38	492	－	－
	PUBLIC STORAGE	20	6,535	2	971
	SIMON PROPERTY GROUP INC	37	4,307	6	857
	VORNADO REALTY TRUST	18	577	1	65
	KIMCO REALTY CORP	70	1,504	11	273
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	16	3,231	2	552
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	15	131	－	－
	小計	3,604 (△ 41)	141,822 (2,137)	647 (280)	21,940 (13,663)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	1	68	－	－
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	5	160	－	－

銘柄			買付		売付	
			口数	金額	口数	金額
外国	カナダ		千口	千カナダドル	千口	千カナダドル
		CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	7	339	－	－
		COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	－	－	－ (32)	－ (379)
		DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	7	169	2	82
		H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	9	111	－	－
		RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	18	387	3	63
		ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	8	289	1	55
		CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	6	111	－	－
		NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	14	167	－	－
		GRANITE REAL ESTATE INVESTME	4	297	0.9	66
		INTERRENT REAL ESTATE INVEST	8	99	－	－
		DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	25	313	5	61
		CHOICE PROPERTIES REIT	18	261	－	－
		CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	3	62	－	－
		PLAZA RETAIL REIT	－	－	25	102
		SLATE GROCERY REIT-CL U	5	81	－	－
		KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	6	97	－	－
		SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	13	255	－	－
		TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	13	77	－	－
		MINTO APARTMENT REAL ESTATE	5	79	－	－
		FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	9	158	－	－
		AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL E	－	－	5	81
		NEXUS INDUSTRIAL REIT	6	83	－	－
		PRIMARIS REIT	11 (14)	157 (－)	－	－
		PRO REAL ESTATE INVESTMENT T	13	83	－	－
		BSR REAL ESTATE INVESTMENT T	8	178	－	－
	小計		230 (14)	4,094 (－)	44 (32)	514 (379)
	ユーロ			千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ					
		ALSTRIA OFFICE REIT-AG	－ (－)	－ (△ 24)	63	1,207
		HAMBORNER REIT AG	8	59	－	－
	小計		8 (－)	59 (△ 24)	63	1,207
	イタリア					
		COIMA RES SPA	－	－	－ (8)	－ (59)
	小計		－	－	－ (8)	－ (59)
	フランス					
		GECINA SA	5	549	－	－
		KLEPIERRE	21 (－)	455 (△ 139)	2	57
		COVIVIO	4	250	－	－

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
	フランス					
		MERCIALYS	18	152	－	－
		ICADE	4 (－)	178 (△13)	－	－
		ALTAREA	0.35	46	－ (－)	－ (10)
		CARMILA	9 (－)	131 (△19)	－	－
		UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	11	641	4	230
	小計		76 (－)	2,405 (△171)	6 (－)	287 (10)
	オランダ					
		NSI NV	2	58	－	－
		VASTNED RETAIL NV	1	41	－	－
		EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	6 (0.223)	137 (－)	－	－
		WERELDHAVE NV	2	40	－	－
	小計		13 (0.223)	278 (－)	－	－
	スペイン					
		LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	23 (－)	118 (△3)	10	51
		MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	35 (－)	340 (△31)	－	－
		INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	41 (－)	256 (△19)	－	－
	小計		100 (－)	716 (△54)	10	51
	ベルギー					
		BEFIMMO	2	68	11	523
		INTERVEST OFFICES & WAREHOUS	2	63	－	－
		RETAIL ESTATES	1	56	－	－
		WAREHOUSES DE PAUW SCA	22	662	1	54
		AEDIFICA	5	553	0.982	108
		MONTEA NV	1	138	－	－
		CARE PROPERTY INVEST	2	48	－	－
		XIOR STUDENT HOUSING NV	4	175	－	－
		COFINIMMO	3	336	－	－
	小計		45	2,103	13	686
	アイルランド					
		HIBERNIA REIT PLC	－	－	－ (265)	－ (344)
		IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	54	57	－	－
	小計		54	57	－ (265)	－ (344)

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
	シンガポール				
	CROMWELL REIT EUR	163	331	－	－
	小計	163	331	－	－
	ユーロ計	461 (0.223)	5,952 (△ 250)	94 (273)	2,232 (415)
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BRITISH LAND CO PLC	98	442	－	－
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	18	95	－	－
	HAMMERSON PLC	792	205	434	147
	LAND SECURITIES GROUP PLC	79	524	5	48
	PRIMARY HEALTH PROPERTIES	148	191	－	－
	SEGRO PLC	136	1,334	13	177
	WORKSPACE GROUP PLC	11	63	－	－
	SHAFTESBURY PLC	31	155	－	－
	BIG YELLOW GROUP PLC	16	207	2	45
	DERWENT LONDON PLC	12	307	1	47
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	148	326	17	46
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	19	193	3	47
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	209	389	31	75
	ASSURA PLC	328	203	－	－
	SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	91	42	－	－
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	71	70	－	－
	REGIONAL REIT LTD	52	37	－	－
	NEWRIVER REIT PLC	73	50	－	－
	CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	85	52	－	－
	UNITE GROUP PLC/THE	37	373	－	－
	IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	51	63	－	－
	LXI REIT PLC	650	910	121	179
	UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	104	58	－	－
	TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	39	37	－	－
	PICTON PROPERTY INCOME LTD	62	55	－	－
	CAPITAL & COUNTIES PROPERTIE	127	167	30	53
	BALANCED COMM PROPERTY TRUST	116	101	－	－
	CUSTODIAN PROPERTY INCOME RE	66	67	－	－
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	218	261	－	－
	HOME REIT PLC	179	190	－	－
	PRS REIT PLC/THE	43	46	－	－
	WAREHOUSE REIT PLC	197	285	－	－
	EDISTON PROPERTY INVESTMENT	100	75	－	－
	URBAN LOGISTICS REIT PLC	217	367	－	－
	CLS HOLDINGS PLC	90	133	－	－
	小計	4,728	8,089	663	869
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	VICINITY CENTRES	590	1,070	157	280
	ABACUS PROPERTY GROUP	40	105	－	－
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	62	287	15	77

銘柄		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 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
	CHARTER HALL GROUP	62	874	10	152
	CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	33	118	－	－
	CROMWELL PROPERTY GROUP	135	109	－	－
	REGION RE LTD	135	353	－	－
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	65	231	19	85
	NATIONAL STORAGE REIT	114	278	－	－
	GDI PROPERTY GROUP	52	54	－	－
	DEXUS INDUSTRIA REIT	52	167	49	166
	SCENTRE GROUP	606	1,692	75	231
	ARENA REIT	28	128	－	－
	AVENTUS GROUP	－	－	－	－
				(165)	(600)
	WAYPOINT REIT	42	108	－	－
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	77	333	－	－
	CENTURIA OFFICE REIT	41	60	－	－
	RURAL FUNDS GROUP	27	70	－	－
	IRONGATE GROUP	47	91	－	－
				(253)	(446)
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT	54	190	－	－
	CENTURIA CAPITAL GROUP	115	244	－	－
	HOMECO DAILY NEEDS REIT	294	380	63	92
		(364)	(553)		
	DEXUS/AU	118	1,068	8	90
	HEALTHCO REIT	103	213	－	－
	HMC CAPITAL LTD	44	252	14	95
	RAM ESSENTIAL SERVICES PROPE	140	133	－	－
	GPT GROUP	252	1,149	53	256
	MIRVAC GROUP	484	1,050	98	232
	STOCKLAND	252	909	21	74
	BWP TRUST	68	279	21	88
	CHARTER HALL RETAIL REIT	71	285	19	86
	GOODMAN GROUP	196	3,781	15	353
	小計	4,413	16,075	645	2,363
		(364)	(553)	(419)	(1,047)
	ニュージーランド		千ニュージーランドドル		千ニュージーランドドル
	VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	69	211	－	－
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	82	78	－	－
	GOODMAN PROPERTY TRUST	92	199	－	－
	PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL	212	289	60	84
	ARGOSY PROPERTY LTD	102	122	－	－
	STRIDE PROPERTY GROUP	293	522	－	－
	小計	852	1,423	60	84
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	241	14,988	16	1,108
	CHAMPION REIT	176	626	－	－
	PROSPERITY REIT	275	524	－	－

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
	YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	156	492	－	－
	FORTUNE REIT	233	1,576	61	498
	小計	1,081	18,208	77	1,607
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	SUNTEC REIT	282 (－)	446 (△ 6)	49	83
	KEPPEL REIT	209 (－)	212 (△ 0.3895)	－	－
	CAPITALAND ASCOTT TRUST	403 (－)	433 (△ 12)	75	79
	ESR-LOGOS REIT	691 (1,029)	268 (455)	－ (－)	－ (0.06465)
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	54 (－)	69 (△ 4)	－	－
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	94	212	－	－
	STARHILL GLOBAL REIT	125	73	－	－
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	438 (－)	762 (△ 37)	－	－
	CAPITALAND CHINA TRUST	163 (－)	175 (△ 15)	－	－
	FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	－ (－)	－ (△ 8)	－	－
	AIMS APAC REIT	56 (－)	76 (△ 5)	－	－
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	22 (－)	102 (△ 3)	－	－
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	222 (－)	544 (△ 3)	－	－
	ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	83 (－)	69 (△ 0.22875)	－ (580)	－ (513)
	MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	284 (－)	507 (△ 6)	－	－
	FAR EAST HOSPITALITY TRUST	316 (－)	189 (△ 0.4018)	131	77
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	－ (－)	－ (△ 15)	872	1,046
	OUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	351 (－)	128 (△ 3)	－	－
	PARAGON REIT	261	242	－	－
	KEPPEL DC REIT	140 (－)	282 (△ 10)	－	－
	FRASERS LOGISTICS & COMMERCI	286 (－)	371 (△ 31)	31	43
	EC WORLD REIT	122	90	－	－
	SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	101	87	－	－
	LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	491	389	－	－

銘柄		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 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
	IREIT GLOBAL	105 (－)	68 (△ 6)	250	123
	DAIWA HOUSE LOGISTICS TRUST	246 (－)	176 (△ 7)	－	－
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	569 (－)	1,179 (△ 0.6633)	36	74
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	375 (－)	1,043 (△ 51)	29	85
	小計	6,499 (1,029)	8,202 (223)	1,475 (580)	1,614 (514)
	韓国		千韓国ウォン		千韓国ウォン
	SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	10	78,644	－ (－)	－ (402)
	SHINHAN ALPHA REIT CO LTD-RTS	－ (7)	－ (402)	7	294
	LOTTE REIT CO LTD	13	76,237	－	－
	ESR KENDALL SQUARE REIT CO L	12 (－)	68,126 (△ 2,800)	－	－
	IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	21	89,140	－	－
	JR REIT XXVII	19	103,134	－	－
	JR GLOBAL REIT-RTS	－ (8)	－ (－)	8	242
	KORAMCO ENERGY PLUS REIT	9	58,198	－ (－)	－ (349)
	KORAMCO ENERGY PLUS REIT-RTS	－ (2)	－ (349)	2	396
	D&D PLATFORM REIT CO LTD	21	113,864	－	－
	SK REITS CO LTD	35	213,672	－	－
	SK REITS CO LTD-RIGHTS	－ (6)	－ (－)	6	283
	NH ALL-ONE REIT CO LTD	32	131,823	－	－
	SHINHAN SEOBU T&D REIT CO LT	18	94,204	－	－
	E KOCREF CR-REIT CO LTD	12	73,446	－	－
	小計	206 (24)	1,100,492 (△ 2,048)	24 (－)	1,218 (751)
	イスラエル		千イスラエルシェケル		千イスラエルシェケル
	REIT 1 LTD	16	342	－	－
	SELLA CAPITAL REAL ESTATE LT	113	1,109	－	－
	MENIVIM- THE NEW REIT LTD	305	614	－	－
	小計	434	2,066	－	－

(注) 金額は受渡代金。
(注) ( )内は分割・合併および償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	不動産投信指数先物取引	百万円 31,325	百万円 26,220	百万円 －	百万円 －

（注）外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月の月初から決算日までの分については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

（2022年１月６日～2023年１月５日）

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	26,555	260	1.0	6,568	57	0.9

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

○組入資産の明細

（2023年１月５日現在）

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当期末			
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
（アメリカ）	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
SITE CENTERS CORP	69	91	1,248	165,029	0.2
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	214	265	7,002	925,475	1.1
MACERICH CO/THE	83	105	1,234	163,089	0.2
ACADIA REALTY TRUST	35	48	708	93,697	0.1
AGREE REALTY CORP	27	43	3,108	410,823	0.5
ALEXANDER'S INC	0.918	1	253	33,447	0.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	55	73	10,861	1,435,492	1.6
PROLOGIS INC	292	456	53,358	7,051,866	8.1
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	54	－	－	－	－
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	10	15	70	9,255	0.0
BRANDYWINE REALTY TRUST	66	81	502	66,429	0.1
CAMDEN PROPERTY TRUST	40	52	5,898	779,607	0.9
CEDAR REALTY TRUST INC	4	－	－	－	－
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	69	88	4,129	545,760	0.6
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	46	56	1,479	195,586	0.2
COUSINS PROPERTIES INC	60	75	1,868	246,896	0.3
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	82	105	848	112,072	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	112	142	14,741	1,948,266	2.2
EASTGROUP PROPERTIES INC	15	21	3,260	430,894	0.5
EPR PROPERTIES	28	36	1,345	177,779	0.2
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	67	85	5,662	748,313	0.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	25	32	6,888	910,318	1.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	53	66	9,574	1,265,398	1.5
FEDERAL REALTY INVS TRUST	27	35	3,767	497,864	0.6
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	51	64	3,217	425,203	0.5
GETTY REALTY CORP	15	21	723	95,661	0.1
WELLTOWER INC	172	233	16,085	2,125,904	2.4
HIGHWOODS PROPERTIES INC	41	51	1,482	195,975	0.2
SERVICE PROPERTIES TRUST	65	77	569	75,277	0.1
EQUITY COMMONWEALTH	46	54	1,394	184,290	0.2
KILROY REALTY CORP	40	51	2,000	264,379	0.3
KITE REALTY GROUP TRUST	88	109	2,378	314,406	0.4
LXP INDUSTRIAL TRUST	111	134	1,430	189,027	0.2
LTC PROPERTIES INC	14	20	725	95,895	0.1
VERIS RESIDENTIAL INC	32	39	669	88,486	0.1
BOSTON PROPERTIES INC	56	70	4,683	618,910	0.7
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	237	295	3,573	472,250	0.5
MID-AMERICA APARTMENT COMM	45	57	9,023	1,192,485	1.4
NATL HEALTH INVESTORS INC	17	22	1,185	156,643	0.2
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	94	115	3,258	430,659	0.5

銘柄	期首(前期末)	当期末			
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	6	9	209	27,722	0.0
PENN REAL ESTATE INVEST TST	23	—	—	—	—
RPT REALTY	32	43	447	59,183	0.1
REALTY INCOME CORP	224	310	20,031	2,647,421	3.0
REGENCY CENTERS CORP	61	75	4,821	637,271	0.7
SAUL CENTERS INC	4	6	250	33,131	0.0
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	94	94	67	8,880	0.0
SL GREEN REALTY CORP	26	31	1,125	148,770	0.2
LIFE STORAGE INC	32	42	4,075	538,561	0.6
SUN COMMUNITIES INC	45	61	8,801	1,163,158	1.3
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	87	104	1,002	132,541	0.2
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	41	51	939	124,130	0.1
CUBESMART	86	110	4,357	575,948	0.7
UDR INC	115	151	5,955	787,060	0.9
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	4	5	289	38,299	0.0
URSTADT BIDDLE - CLASS A	10	14	269	35,632	0.0
VENTAS INC	156	196	9,248	1,222,231	1.4
ELME COMMUNITIES	34	42	777	102,717	0.1
HERSHA HOSPITALITY TRUST-A	12	12	103	13,719	0.0
PS BUSINESS PARKS INC/MD	7	—	—	—	—
UMH PROPERTIES INC	17	27	450	59,510	0.1
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	14	18	360	47,657	0.1
MONMOUTH REAL ESTATE INV COR	39	—	—	—	—
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	58	—	—	—	—
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	34	34	96	12,719	0.0
CENTERSPACE	5	7	467	61,721	0.1
DOUGLAS EMMETT INC	68	87	1,361	179,899	0.2
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	50	64	857	113,290	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	48	63	599	79,171	0.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	60	65	636	84,107	0.1
AMERICAN ASSETS TRUST INC	20	26	706	93,315	0.1
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	42	49	358	47,372	0.1
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	18	25	382	50,514	0.1
RLJ LODGING TRUST	69	80	859	113,536	0.1
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	46	61	930	122,957	0.1
STAG INDUSTRIAL INC	68	88	2,991	395,323	0.5
SABRA HEALTH CARE REIT INC	89	112	1,468	194,021	0.2
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	85	187	3,783	500,093	0.6
WP CAREY INC	74	102	8,143	1,076,308	1.2
WHITESTONE REIT	19	19	191	25,358	0.0
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	21	27	2,205	291,518	0.3
CHATHAM LODGING TRUST	18	22	273	36,101	0.0
TERRENO REALTY CORP	29	32	1,923	254,255	0.3
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	48	69	2,817	372,397	0.4
GEO GROUP INC/THE	48	—	—	—	—

銘柄	期首(前期末)	当期末			
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
DUKE REALTY CORP	151	—	—	—	—
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	25	31	373	49,394	0.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	60	91	5,145	679,991	0.8
PHYSICIANS REALTY TRUST	86	114	1,681	222,177	0.3
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	110	152	4,652	614,890	0.7
CYRUSONE INC	49	—	—	—	—
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	20	25	108	14,305	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	53	68	470	62,228	0.1
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	116	147	3,433	453,804	0.5
CARETRUST REIT INC	38	48	926	122,505	0.1
PREFERRED APARTMENT COMMUNIT	19	—	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	88	127	6,501	859,241	1.0
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	40	109	1,880	248,496	0.3
IRON MOUNTAIN INC	114	142	7,273	961,232	1.1
STORE CAPITAL CORP	95	130	4,189	553,648	0.6
URBAN EDGE PROPERTIES	42	58	867	114,607	0.1
EQUINIX INC	35	45	31,116	4,112,314	4.7
PARAMOUNT GROUP INC	62	86	510	67,432	0.1
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	33	45	674	89,164	0.1
XENIA HOTELS & RESORTS INC	45	56	731	96,672	0.1
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	32	42	1,548	204,625	0.2
NEXPOINT RESIDENTIAL	8	11	500	66,181	0.1
APPLE HOSPITALITY REIT INC	86	105	1,660	219,461	0.3
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	11	—	—	—	—
GLOBAL NET LEASE INC	41	52	691	91,366	0.1
CITY OFFICE REIT INC	18	18	156	20,744	0.0
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	14	—	—	—	—
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	31	40	1,074	142,018	0.2
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	8	11	409	54,150	0.1
FARMLAND PARTNERS INC	12	22	281	37,189	0.0
MANULIFE US REAL ESTATE INV	584	822	230	30,444	0.0
PARK HOTELS & RESORTS INC	92	111	1,313	173,557	0.2
EQUITY RESIDENTIAL	135	168	10,072	1,331,246	1.5
DIGITALBRIDGE GROUP INC	200	—	—	—	—
INVITATION HOMES INC	236	287	8,551	1,130,109	1.3
JBG SMITH PROPERTIES	44	49	974	128,832	0.1
ALEXANDER & BALDWIN INC	27	36	707	93,556	0.1
CLIPPER REALTY INC	2	2	20	2,666	0.0
GLADSTONE LAND CORP	12	14	278	36,838	0.0
GLOBAL MEDICAL REIT INC	24	28	277	36,642	0.0
VICI PROPERTIES INC	249	476	15,224	2,012,077	2.3
AMERICOLD REALTY TRUST INC	104	132	3,870	511,578	0.6
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	24	28	113	15,010	0.0
RETAIL VALUE INC	5	—	—	—	—
BRT APARTMENTS CORP	3	4	85	11,363	0.0

銘柄	期首(前期末)	当期末			
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	9	13	1,373	181,464	0.2
SAFEHOLD INC	5	12	388	51,337	0.1
NECESSITY RETAIL REIT INC/TH	49	62	387	51,276	0.1
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	48	70	1,627	215,111	0.2
COREPOINT LODGING INC	14	—	—	—	—
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	13	20	407	53,916	0.1
EAGLE HOSPITALITY TRUST	202	202	—	—	—
PRIME US REIT	230	348	135	17,957	0.0
NETSTREIT CORP	14	25	484	64,010	0.1
CREATIVE MEDIA & COMMUNITY T	6	—	—	—	—
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	313	384	176	23,387	0.0
BROADSTONE NET LEASE INC	65	85	1,432	189,358	0.2
APARTMENT INCOME REIT CO	61	75	2,641	349,048	0.4
CTO REALTY GROWTH INC	2	9	178	23,538	0.0
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	4	4	76	10,086	0.0
INDUS REALTY TRUST INC	2	2	159	21,092	0.0
POSTAL REALTY TRUST INC- A	4	8	130	17,216	0.0
ORION OFFICE REIT INC	21	25	216	28,644	0.0
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	—	177	98	12,982	0.0
PHILLIPS EDISON & COMPANY IN	7	57	1,838	242,916	0.3
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	—	12	293	38,835	0.0
INVENTRUST PROPERTIES CORP	—	33	788	104,151	0.1
BLUEROCK HOMES TRUST INC	—	1	31	4,182	0.0
NEXPOINT DIVERSIFIED REAL ES	—	16	182	24,105	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	284	351	5,689	751,945	0.9
ISTAR INC	—	38	314	41,539	0.0
PUBLIC STORAGE	60	78	21,733	2,872,294	3.3
SIMON PROPERTY GROUP INC	130	161	19,594	2,589,622	3.0
VORNADO REALTY TRUST	62	80	1,699	224,589	0.3
KIMCO REALTY CORP	245	304	6,589	870,914	1.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	55	69	11,375	1,503,392	1.7
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	61	76	561	74,181	0.1
小計 口数・金額	10,168	12,803	484,043	63,971,233	
小計 銘柄数＜比率＞	156	146	—	＜73.4%＞	
(カナダ)			千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	8	10	514	50,404	0.1
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	28	34	938	92,010	0.1
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	33	40	1,789	175,350	0.2
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	32	—	—	—	—
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	8	12	187	18,423	0.0
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	57	66	810	79,427	0.1
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	60	75	1,626	159,390	0.2
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	24	31	857	83,995	0.1
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	26	26	247	24,223	0.0
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	18	25	408	40,060	0.0

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)		千口	千口	千カナダドル	千円	%
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT		41	55	537	52,665	0.1
GRANITE REAL ESTATE INVESTME		12	15	1,134	111,188	0.1
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		25	34	447	43,876	0.1
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE		43	63	760	74,527	0.1
MORGUARD NORTH AMERICAN RESI		10	10	180	17,698	0.0
CHOICE PROPERTIES REIT		61	79	1,196	117,298	0.1
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR		19	23	371	36,381	0.0
PLAZA RETAIL REIT		25	—	—	—	—
SLATE GROCERY REIT-CL U		8	14	220	21,635	0.0
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE		23	30	502	49,252	0.1
SLATE OFFICE REIT		13	13	59	5,861	0.0
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI		33	46	1,060	103,910	0.1
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E		16	29	180	17,728	0.0
MINTO APARTMENT REAL ESTATE		6	12	179	17,576	0.0
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN		43	53	919	90,125	0.1
AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL E		13	7	96	9,452	0.0
BTB REAL ESTATE INVESTMENT T		17	17	67	6,596	0.0
EUROPEAN RESIDENTIAL REAL ES		16	16	49	4,810	0.0
INOVALIS REAL ESTATE INVESTM		7	7	30	3,003	0.0
NEXUS INDUSTRIAL REIT		6	13	129	12,664	0.0
PRIMARIS REIT		—	25	378	37,125	0.0
PRO REAL ESTATE INVESTMENT T		—	13	77	7,593	0.0
BSR REAL ESTATE INVESTMENT T		—	8	140	13,784	0.0
小計	口数・金額	745	913	16,100	1,578,046	
	銘柄数＜比率＞	30	31	—	＜1.8%＞	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		69	5	44	6,269	0.0
HAMBORNER REIT AG		29	37	263	37,052	0.0
小計	口数・金額	98	43	308	43,321	
	銘柄数＜比率＞	2	2	—	＜0.0%＞	
(ユーロ…イタリア)						
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ		22	22	73	10,303	0.0
COIMA RES SPA		8	—	—	—	—
小計	口数・金額	30	22	73	10,303	
	銘柄数＜比率＞	2	1	—	＜0.0%＞	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA		21	27	2,711	380,915	0.4
KLEPIERRE		77	96	2,171	304,974	0.3
COVIVIO		18	22	1,320	185,501	0.2
MERCIALYS		19	37	389	54,651	0.1
ICADE		12	16	699	98,225	0.1
ALTAREA		1	2	272	38,223	0.0
CARMILA		19	28	388	54,638	0.1

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		－	53	2,781	390,632	0.4
小計	口数・金額	169	284	10,734	1,507,762	
	銘柄数＜比率＞	7	8	－	＜1.7%＞	
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV		7	9	221	31,162	0.0
VASTNED RETAIL NV		7	9	195	27,493	0.0
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		45	－	－	－	－
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV		14	21	516	72,502	0.1
WERELDHAVE NV		16	18	244	34,333	0.0
小計	口数・金額	90	59	1,178	165,492	
	銘柄数＜比率＞	5	4	－	＜0.2%＞	
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		19	32	144	20,279	0.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		128	163	1,474	207,155	0.2
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		105	146	940	132,048	0.2
小計	口数・金額	253	343	2,559	359,484	
	銘柄数＜比率＞	3	3	－	＜0.4%＞	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO		8	－	－	－	－
INTERVEST OFFICES & WAREHOUS		9	11	229	32,217	0.0
RETAIL ESTATES		4	5	374	52,552	0.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA		56	77	2,141	300,795	0.3
AEDIFICA		14	19	1,560	219,121	0.3
MONTEA NV		4	5	407	57,305	0.1
CARE PROPERTY INVEST		10	12	210	29,618	0.0
XIOR STUDENT HOUSING NV		7	12	364	51,254	0.1
COFINIMMO		11	14	1,307	183,643	0.2
小計	口数・金額	127	159	6,596	926,508	
	銘柄数＜比率＞	9	8	－	＜1.1%＞	
(ユーロ…アイルランド)						
HIBERNIA REIT PLC		265	－	－	－	－
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		174	229	253	35,606	0.0
小計	口数・金額	439	229	253	35,606	
	銘柄数＜比率＞	2	1	－	＜0.0%＞	
(ユーロ…シンガポール)						
CROMWELL REIT EUR		－	163	246	34,571	0.0
小計	口数・金額	－	163	246	34,571	
	銘柄数＜比率＞	－	1	－	＜0.0%＞	
ユーロ計	口数・金額	1,210	1,304	21,949	3,083,049	
	銘柄数＜比率＞	30	28	－	＜3.5%＞	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC		367	465	1,922	306,840	0.4
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		103	122	646	103,187	0.1
HAMMERSON PLC		1,664	2,022	501	80,069	0.1
LAND SECURITIES GROUP PLC		299	372	2,445	390,251	0.4

銘柄	期首(前期末)	当期末			
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	千口	千口	千イギリスポンド	千円	%
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	523	671	760	121,370	0.1
SEGRO PLC	473	596	4,781	763,035	0.9
WORKSPACE GROUP PLC	53	65	305	48,721	0.1
SHAFTESBURY PLC	109	141	527	84,149	0.1
BIG YELLOW GROUP PLC	70	84	1,010	161,321	0.2
DERWENT LONDON PLC	45	55	1,374	219,303	0.3
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	368	499	888	141,833	0.2
SAFESTORE HOLDINGS PLC	85	101	1,005	160,427	0.2
TRITAX BIG BOX REIT PLC	730	908	1,339	213,730	0.2
ASSURA PLC	1,151	1,479	832	132,794	0.2
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	216	308	135	21,647	0.0
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	234	306	269	42,977	0.0
REGIONAL REIT LTD	168	221	138	22,040	0.0
NEWRIVER REIT PLC	114	188	150	23,983	0.0
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	250	336	219	34,975	0.0
UNITE GROUP PLC/THE	155	193	1,818	290,263	0.3
IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	133	184	194	31,091	0.0
LXI REIT PLC	298	827	957	152,837	0.2
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	360	464	286	45,658	0.1
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	136	175	106	17,061	0.0
PICTON PROPERTY INCOME LTD	213	276	225	35,938	0.0
AEW UK REIT PLC	55	55	56	8,992	0.0
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIE	343	441	482	77,019	0.1
BALANCED COMM PROPERTY TRUST	302	418	386	61,621	0.1
CUSTODIAN PROPERTY INCOME RE	153	219	207	33,149	0.0
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	385	603	618	98,758	0.1
ABRDN PROPERTY INCOME TRUST	168	168	109	17,410	0.0
HOME REIT PLC	219	398	151	24,215	0.0
PRS REIT PLC/THE	214	258	224	35,762	0.0
WAREHOUSE REIT PLC	－	197	213	34,147	0.0
EDISTON PROPERTY INVESTMENT	－	100	60	9,673	0.0
URBAN LOGISTICS REIT PLC	－	217	300	47,897	0.1
CLS HOLDINGS PLC	－	90	145	23,151	0.0
小計 口数・金額	10,173	14,239	25,800	4,117,310	
小計 銘柄数＜比率＞	33	37	－	＜4.7%＞	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES	1,500	1,933	3,866	349,210	0.4
ABACUS PROPERTY GROUP	156	196	514	46,439	0.1
INGENIA COMMUNITIES GROUP	138	185	838	75,757	0.1
CHARTER HALL GROUP	181	233	2,863	258,596	0.3
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	130	163	555	50,178	0.1
CROMWELL PROPERTY GROUP	516	651	439	39,721	0.0
REGION RE LTD	444	579	1,542	139,311	0.2
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	110	156	468	42,312	0.0
NATIONAL STORAGE REIT	422	536	1,245	112,522	0.1

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%
GDI PROPERTY GROUP		203	256	194	17,582	0.0
DEXUS INDUSTRIA REIT		102	105	306	27,671	0.0
SCENTRE GROUP		2,025	2,556	7,437	671,798	0.8
ARENA REIT		138	166	618	55,879	0.1
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS		84	84	298	26,956	0.0
AVENTUS GROUP		165	—	—	—	—
WAYPOINT REIT		295	338	929	83,961	0.1
CHARTER HALL LONG WALE REIT		246	323	1,437	129,819	0.1
CENTURIA OFFICE REIT		181	223	345	31,222	0.0
RURAL FUNDS GROUP		152	179	431	39,011	0.0
IRONGATE GROUP		206	—	—	—	—
CENTURIA INDUSTRIAL REIT		205	259	813	73,494	0.1
CENTURIA CAPITAL GROUP		242	358	606	54,736	0.1
HOMECO DAILY NEEDS REIT		191	786	1,006	90,947	0.1
DEXUS/AU		420	530	4,130	373,024	0.4
HEALTHCO REIT		—	103	180	16,329	0.0
HMC CAPITAL LTD		68	99	430	38,841	0.0
RAM ESSENTIAL SERVICES PROPE		—	140	102	9,292	0.0
GPT GROUP		746	944	4,025	363,553	0.4
MIRVAC GROUP		1,560	1,946	4,224	381,542	0.4
STOCKLAND		945	1,176	4,272	385,859	0.4
BWP TRUST		181	227	891	80,484	0.1
CHARTER HALL RETAIL REIT		204	256	989	89,366	0.1
GOODMAN GROUP		668	848	15,081	1,362,121	1.6
小計	口数・金額	12,839	16,552	61,088	5,517,551	
	銘柄数＜比率＞	31	31	—	＜6.3%＞	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR		155	224	507	42,298	0.0
KIWI PROPERTY GROUP LTD		624	706	650	54,162	0.1
GOODMAN PROPERTY TRUST		419	512	1,034	86,193	0.1
PRECINCT PROPERTIES NEW ZEAL		520	672	864	71,999	0.1
ARGOSY PROPERTY LTD		349	451	525	43,820	0.1
STRIDE PROPERTY GROUP		—	293	410	34,211	0.0
小計	口数・金額	2,068	2,860	3,993	332,686	
	銘柄数＜比率＞	5	6	—	＜0.4%＞	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		815	1,040	62,412	1,054,762	1.2
CHAMPION REIT		750	926	2,898	48,982	0.1
PROSPERITY REIT		485	760	1,580	26,715	0.0
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN		817	973	2,004	33,874	0.0
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST		437	437	1,494	25,257	0.0
FORTUNE REIT		574	746	4,774	80,687	0.1
小計	口数・金額	3,878	4,882	75,164	1,270,280	
	銘柄数＜比率＞	6	6	—	＜1.5%＞	

銘柄	期首(前期末)	当期末			
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポールドル	千円	%
SUNTEC REIT	868	1,101	1,508	148,708	0.2
KEPPEL REIT	779	988	894	88,197	0.1
CAPITALAND ASCOTT TRUST	755	1,083	1,137	112,180	0.1
ESR-LOGOS REIT	1,077	2,797	1,035	102,054	0.1
CDL HOSPITALITY TRUSTS	326	380	476	46,936	0.1
FRASERS CENTREPOINT TRUST	433	527	1,081	106,662	0.1
STARHILL GLOBAL REIT	558	683	369	36,379	0.0
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,153	1,592	2,547	251,166	0.3
CAPITALAND CHINA TRUST	427	591	674	66,473	0.1
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	512	512	135	13,375	0.0
AIMS APAC REIT	187	243	304	30,029	0.0
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	155	177	673	66,429	0.1
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	759	981	2,238	220,671	0.3
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	497	－	－	－	－
MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	857	1,141	1,917	189,015	0.2
FAR EAST HOSPITALITY TRUST	364	549	343	33,874	0.0
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	872	－	－	－	－
OUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	955	1,306	450	44,448	0.1
PARAGON REIT	337	599	545	53,761	0.1
KEPPEL DC REIT	516	657	1,176	115,933	0.1
FRASERS LOGISTICS & COMMERCI	1,157	1,413	1,653	163,038	0.2
EC WORLD REIT	76	199	86	8,550	0.0
SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	170	272	205	20,281	0.0
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	388	880	603	59,464	0.1
IREIT GLOBAL	145	－	－	－	－
DAIWA HOUSE LOGISTICS TRUST	－	246	157	15,520	0.0
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	1,951	2,484	4,993	492,220	0.6
CAPITALAND ASCENDAS REIT	1,307	1,653	4,546	448,174	0.5
小計 口数・金額	17,593	23,066	29,758	2,933,550	
小計 銘柄数＜比率＞	27	25	－	＜3.4%＞	
(韓国)			千韓国ウォン		
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	18	28	199,664	20,825	0.0
LOTTE REIT CO LTD	43	57	224,084	23,372	0.0
MIRAE ASIA PAC REAL EST-1	36	36	150,593	15,706	0.0
ESR KENDALL SQUARE REIT CO L	62	74	293,503	30,612	0.0
IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	9	30	150,174	15,663	0.0
JR REIT XXVII	44	64	274,395	28,619	0.0
KORAMCO ENERGY PLUS REIT	9	18	96,933	10,110	0.0
D&D PLATFORM REIT CO LTD	－	21	72,162	7,526	0.0
SK REITS CO LTD	－	35	192,738	20,102	0.0
NH ALL-ONE REIT CO LTD	－	32	110,008	11,473	0.0
SHINHAN SEOBU T&D REIT CO LT	－	18	68,418	7,135	0.0
E KOCREF CR-REIT CO LTD	－	12	66,802	6,967	0.0
小計 口数・金額	223	429	1,899,478	198,115	
小計 銘柄数＜比率＞	7	12	－	＜0.2%＞	

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イスラエル)		千口	千口	千イスラエルシェケル	千円	%
REIT 1 LTD		74	90	1,574	58,940	0.1
SELLA CAPITAL REAL ESTATE LT		－	113	941	35,256	0.0
MENIVIM- THE NEW REIT LTD		－	305	527	19,743	0.0
小計	口数・金額	74	508	3,043	113,941	
	銘柄数＜比率＞	1	3	－	＜0.1%＞	
合計	口数・金額	58,976	77,560	－	83,115,765	
	銘柄数＜比率＞	326	325	－	＜95.3%＞	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 比率および合計欄の＜　＞内は、純資産総額に対する評価額の比率。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期末	
			買建額	売建額
外国	不動産投信指数先物取引	DJREIT2303	百万円 4,627	百万円 －

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

○投資信託財産の構成

(2023年１月５日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	83,115,765	95.3
コール・ローン等、その他	4,111,600	4.7
投資信託財産総額	87,227,365	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（87,091,175千円）の投資信託財産総額（87,227,365千円）に対する比率は99.8%です。
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

１アメリカドル＝132.16円	１カナダドル＝98.01円	１ユーロ＝140.46円	１イギリスポンド＝159.58円
１オーストラリアドル＝90.32円	１ニュージーランドドル＝83.31円	１香港ドル＝16.90円	１シンガポールドル＝98.58円
100韓国ウォン＝10.43円	１イスラエルシェケル＝37.4371円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年１月５日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	87,875,769,276
コール・ローン等	2,914,493,283
投資証券(評価額)	83,115,765,731
未収入金	699,758,172
未収配当金	350,184,283
未収利息	268
差入委託証拠金	795,567,539
(B) 負債	690,975,164
未払金	675,903,587
未払解約金	15,071,577
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	87,184,794,112
元本	40,515,017,562
次期繰越損益金	46,669,776,550
(D) 受益権総口数	40,515,017,562口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	21,519円

＜注記事項＞

①期首元本額　31,777,246,434円
　期中追加設定元本額　13,074,879,530円
　期中一部解約元本額　4,337,108,402円
　また、１口当たり純資産額は、期末2.1519円です。

○損益の状況 (2022年１月６日～2023年１月５日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	2,921,267,818
受取配当金	2,893,425,405
受取利息	22,970,502
その他収益金	5,106,890
支払利息	△　234,979
(B) 有価証券売買損益	△13,341,852,227
売買益	9,763,258,236
売買損	△23,105,110,463
(C) 先物取引等取引損益	△　408,996,200
取引益	649,552,100
取引損	△ 1,058,548,300
(D) 保管費用等	△　30,379,924
(E) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ)	△10,859,960,533
(F) 前期繰越損益金	46,537,983,368
(G) 追加信託差損益金	16,965,385,015
(H) 解約差損益金	△ 5,973,631,300
(I) 計(Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ)	46,669,776,550
次期繰越損益金(Ｉ)	46,669,776,550

(注) **(B)有価証券売買損益**および**(C)先物取引等取引損益**は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) **(G)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) **(H)解約差損益金**とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

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

ｅＭＡＸＩＳ Ｓｌｉｍ バランス（８資産均等型）	9,768,312,389円
ｅＭＡＸＩＳ Ｓｌｉｍ 先進国リートインデックス	9,000,315,000円
ｅＭＡＸＩＳ 先進国リートインデックス	6,613,054,927円
つみたて８資産均等バランス	4,568,800,457円
三菱ＵＦＪ ＜ＤＣ＞先進国ＲＥＩＴインデックスファンド	3,574,910,973円
ｅＭＡＸＩＳ バランス（８資産均等型）	2,349,256,389円
オルタナティブ資産セレクション（ラップ向け）	1,306,656,114円
ラップ向けインデックスｆ 先進国リート	683,044,533円
三菱ＵＦＪ プライムバランス（８資産）（確定拠出年金）	567,196,447円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイミッドフィルダー）	363,460,572円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイフォワード）	294,605,656円
ｅＭＡＸＩＳ バランス（波乗り型）	241,186,213円
海外リートインデックスファンドＳ	170,433,015円
ＭＵＦＧ ウェルス・インサイト・ファンド（標準型）	168,050,825円
三菱ＵＦＪ ６資産バランスファンド（２ヵ月分配型）	114,950,439円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイストライカー）	112,542,089円
三菱ＵＦＪ ６資産バランスファンド（成長型）	98,500,620円
三菱ＵＦＪ 先進国リートインデックスファンド	93,218,640円
ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイディフェンダー）	85,391,764円
ＭＵＦＧ ウェルス・インサイト・ファンド（積極型）	75,444,853円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（バランス型）	63,339,147円

ｅＭＡＸＩＳ 最適化バランス（マイゴールキーパー）	57,790,656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）	34,070,022円
三菱ＵＦＪ 資産設計ファンド（株式重視型）	29,958,257円
ＭＵＦＧ ウェルス・インサイト・ファンド（保守型）	19,256,152円
世界８資産バランスファンドＶＬ（適格機関投資家限定）	17,008,282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	2,659,617円
ｅＭＡＸＩＳ マイマネージャー 1970s	1,535,471円
ｅＭＡＸＩＳ マイマネージャー 1990s	791,764円
ファンド・マネジャー（海外リート）	441,104円
ラップ向けインデックスｆ 先進国リート（為替ヘッジあり）	349,326円
マルチアセット運用戦略ファンド（適格機関投資家限定）	140,124円
合計	40,515,017,562円

［お知らせ］

信託金限度額の引き上げを行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
（2022年１月15日）

グローバル・アセット・モデル・ファンドF（適格機関投資家専用）
第16期(2021年３月６日～2022年３月７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F	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F	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、期中に分配を行なわず、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	期中騰落率	ベンチマーク	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	%	%	%	%	%	%	百万円
12期(2018年３月５日)	12,445	1.3	△0.03	―	5.5	―	△ 5.9	11,524
13期(2019年３月５日)	12,251	△1.6	△0.08	―	10.4	―	△10.5	8,363
14期(2020年３月５日)	11,894	△2.9	△0.11	―	3.7	―	△ 3.1	4,127
15期(2021年３月５日)	12,068	1.5	△0.09	―	5.5	―	△ 5.4	3,519
16期(2022年３月７日)	11,737	△2.7	△0.05	―	△35.0	―	38.4	1,048

＊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	騰落率	ベンチマーク	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率
	円	%	%	%	%	%	%
(期　首) 2021年３月５日	12,068	―	―	―	5.5	―	△ 5.4
３月末	12,067	△0.0	△0.00	―	8.0	―	△ 8.1
４月末	12,253	1.5	△0.01	―	6.6	―	△ 5.8
５月末	12,313	2.0	△0.02	―	△ 2.2	―	2.0
６月末	12,353	2.4	△0.02	―	△ 0.5	―	△ 0.2
７月末	12,398	2.7	△0.03	―	1.9	―	△ 1.9
８月末	12,411	2.8	△0.03	―	3.1	―	△ 3.1
９月末	12,492	3.5	△0.04	―	0.2	―	△ 0.8
10月末	12,525	3.8	△0.05	―	△ 4.7	―	4.9
11月末	12,148	0.7	△0.05	―	△ 8.9	―	8.9
12月末	12,270	1.7	△0.06	―	△ 6.3	―	7.0
2022年１月末	12,263	1.6	△0.05	―	△28.2	―	27.4
２月末	12,115	0.4	△0.05	―	△42.3	―	43.0
(期　末) 2022年３月７日	11,737	△2.7	△0.05	―	△35.0	―	38.4

＊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、－2.74%となり、ベンチマークの－0.05%を2.69ポイント下回りました。株式国別選択、債券国別選択はプラスに寄与しましたが、通貨選択がマイナスに影響し、基準価額は下落しました。株式部分では、売り建てていたドイツ株、香港株、買い建てから売り建てに変更した米国株がプラスに寄与しました。債券部分では、買い建てていた豪州債はマイナスに影響しましたが、買い建てていた英国債、売り建てていた米国債がプラスに寄与しました。為替部分では、買い建てから売り建てに変更したニュージーランド・ドルはプラスに寄与しましたが、買い建てていたスウェーデン・クローナ、ユーロ、売り建てていたスイス・フラン、売り建てから買い建てに変更した英ポンド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、ファースト・クオドラント社の開発した運用モデルです。

○１口当たりの費用明細

（2021年３月６日～2022年３月７日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬（基本報酬）	122	0.995	(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）	(109)	(0.885)	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）	(7)	(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）	(7)	(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	5	0.039	(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 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(5)	(0.039)	
(d) その他費用	12	0.095	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.003)	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）	(11)	(0.091)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	139	1.129	
期中の平均基準価額は、12,300円です。			

＊期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
＊各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
＊売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
＊各比率は１口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2021年３月６日～2022年３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
グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド	368,249	581,950	1,939,171	3,040,800

＊単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2021年３月６日～2022年３月７日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2022年３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
	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	2,257,155	686,233	1,038,203

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

（2022年３月７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	1,038,203	98.5
コール・ローン等、その他	15,663	1.5
投資信託財産総額	1,053,866	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（1,217,897千円）の投資信託財産総額（3,737,315千円）に対する比率は32.6%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=115.02円、1カナダドル=90.32円、1英ポンド=151.94円、1スイスフラン=125.04円、1ユーロ=125.02円、1香港ドル=14.72円、1豪ドル=85.01円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 （2022年３月７日現在）

項　　目	当期末
	円
(A) 資産	1,053,866,496
コール・ローン等	15,663,176
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)	1,038,203,320
(B) 負債	5,152,897
未払信託報酬	5,135,835
未払利息	2
その他未払費用	17,060
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	1,048,713,599
元本	893,480,000
次期繰越損益金	155,233,599
(D) 受益権総口数	89,348口
１口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	11,737円

（注）期首元本額は2,916,320,000円、期中追加設定元本額は495,090,000円、期中一部解約元本額は2,517,930,000円、１口当たり純資産額は11,737円です。

○損益の状況 （2021年３月６日～2022年３月７日）

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	△ 5,026
支払利息	△ 5,026
(B) 有価証券売買損益	△ 25,573,901
売買益	33,681,133
売買損	△ 59,255,034
(C) 信託報酬等	△ 13,590,212
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	△ 39,169,139
(E) 前期繰越損益金	△ 11,885,601
(F) 追加信託差損益金	206,288,339
（配当等相当額）	(187,944,025)
（売買損益相当額）	(18,344,314)
(G) 計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	155,233,599
次期繰越損益金（Ｇ）	155,233,599
追加信託差損益金	206,288,339
（配当等相当額）	(187,934,923)
（売買損益相当額）	(18,353,416)
分配準備積立金	4,647,205
繰越損益金	△ 55,701,945

＊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

別に定める短期金利について、2021年12月末をもってLIBOR（London Interbank Offered Rate）が公表停止となることに伴い、TIBOR（Tokyo Interbank Offered Rate）に変更する所要の約款付表変更を行ないました。　＜変更適用日：2021年12月30日＞

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18期（決算日2022年３月７日）

作成対象期間（2021年３月６日～2022年３月７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		参考指標	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
		期中騰落率						
	円	%	%	%	%	%	%	百万円
14期(2018年３月５日)	15,480	2.4	△0.03	－	5.5	－	△ 6.0	20,013
15期(2019年３月５日)	15,381	△0.6	△0.08	－	10.5	－	△10.6	10,735
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

＊株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
＊参考指標は、2021年12月末まで日本円１ヵ月LIBORを使用しておりましたが、2022年１月からは日本円１ヵ月TIBORに変更しております。
参考指標の騰落率は、日本円１ヵ月LIBORと日本円１ヵ月TIBORをもとに、当社が独自に累積再投資して算出しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指標	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率
		騰落率					
(期　首)	円	%	%	%	%	%	%
2021年３月５日	15,438	－	－	－	5.6	－	△ 5.5
３月末	15,447	0.1	△0.00	－	8.1	－	△ 8.1
４月末	15,664	1.5	△0.01	－	6.6	－	△ 5.8
５月末	15,754	2.0	△0.02	－	△ 2.2	－	2.0
６月末	15,821	2.5	△0.02	－	△ 0.5	－	△ 0.2
７月末	15,894	3.0	△0.03	－	1.9	－	△ 1.9
８月末	15,926	3.2	△0.03	－	3.2	－	△ 3.1
９月末	16,043	3.9	△0.04	－	0.2	－	△ 0.8
10月末	16,092	4.2	△0.05	－	△ 4.7	－	5.0
11月末	15,618	1.2	△0.05	－	△ 9.0	－	8.9
12月末	15,789	2.3	△0.06	－	△ 6.3	－	7.0
2022年１月末	15,794	2.3	△0.05	－	△28.5	－	27.6
２月末	15,618	1.2	△0.05	－	△42.7	－	43.4
(期　末)							
2022年３月７日	15,129	△2.0	△0.05	－	△35.3	－	38.8

＊騰落率は期首比です。
＊株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移

【基準価額等の推移】
（2021年３月６日～2022年３月７日）

（注）参考指標は、2021年12月末まで日本円１ヵ月LIBORを使用しておりましたが、2022年１月からは日本円１ヵ月TIBORに変更しております。参考指標は、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

①の局面（期首～’21年10月末）

＜株式、債券、為替部分ともプラスに寄与＞

（株式／＋）売り建てていたフランス株、オランダ株はマイナスに影響しましたが、買い建てていた米国株、英国株がプラスに寄与しました。

（債券／＋）買い建てていた豪州債がプラスに寄与しました。

（為替／＋）売り建てていたスイス・フラン、英ポンドはマイナスに影響しましたが、買い建てていたスウェーデン・クローナ、ユーロ、概ね売り建てていた豪ドル、ニュージーランド・ドル、売り建てから買い建てに変更したカナダ・ドルがプラスに寄与しました。

②の局面（’21年11月～期末）

＜株式部分はプラスに寄与、債券、為替部分はマイナスに影響＞

（株式／＋）買い建てていたスイス株はマイナスに影響しましたが、売り建てていたドイツ株、フランス株、香港株がプラスに寄与しました。

（債券／－）買い建てていた英国債、売り建てていた米国債はプラスに寄与しましたが、買い建てていた豪州債がマイナスに影響しました。

（為替／－）買い建てていたスウェーデン・クローナ、ユーロ、売り建てから買い建てに変更した英ポンド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、2021年３月、米国株は２月の米雇用統計が市場予想を上回る改善を示したことや、米国救済計画が成立したことなどを背景に上昇しました。４月、英国株はBOE（英中央銀行）が新型コロナウイルスワクチンの接種加速によって経済活動が再開し、今後は資産買い入れペースを鈍化させる可能性を示唆したことや３月の製造業PMI（購買担当者景気指数）が高水準であったことなどを背景に上昇しました。５月、カナダ株は新型コロナウイルスの感染状況の改善が続いていることや、原油価格が上昇したことなどを背景に上昇しました。６月、香港株は米中対立への警戒感の高まりや、中国の５月の主要経済指標の伸び率の鈍化などを背景に下落しました。７月、香港株は中国の経済成長鈍化懸念や中国当局によるインターネット企業や教育産業への規制強化の動きが懸念されたことなどを背景に下落しました。８月、米国株は４－６月期の企業決算や７月の雇用統計が市場予想を上回ったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）のパウエル議長が金融政策の正常化を慎重に進めることを示唆したことなどを背景に上昇しました。９月、日本株は菅首相の退陣表明をうけ、次期政権の経済政策などへの期待感が高まったことを背景に上昇しました。10月、米国株は７－９月期の企業決算が市場予想を上回る好調な発表が続いたことや、９月の小売売上高が市場予想に反して前月比で増加したことなどを背景に上昇しました。11月、欧州株はユーロ圏内で新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからないことや、月末にかけて新たな変異株であるオミクロン株の感染拡大懸念を背景に下落しました。12月、欧州株は新型コロナウイルスのオミクロン株感染による重症化リスクが低いとの見方から投資家心理が改善したことなどを背景に上昇しました。2022年１月、豪州株はオミクロン株の感染拡大や米国の金融引き締めへの警戒感から下落しました。２月、欧州株はロシアによるウクライナ侵攻が始まったことなどを背景に下落しました。

債券市場では、2021年３月、米国債は３月の消費者信頼感指数の速報値が前月比で市場予想を上回ったことや、FRBにおいて2021年の実質GDP（国内総生産）成長率や物価見通しを上方修正したことなどを背景に下落しました。４月、豪州債はRBA（豪州準備銀行）が金融緩和の継続を表明したことなどを背景に上昇しました。５月、米国債は４月雇用統計の非農業部門雇用者数や、５月の消費者信頼感指数速報値が市場予想を下回ったことなどを背景に上昇しました。６月、米国債は５月の小売売上高速報値や新規失業保険申請件数が市場予想を下回ったことなどを背景に上昇しました。７月、ドイツ債はECB（欧州中央銀行）が継続的な金融緩和策が必要であると示唆したことなどを背景に上昇しました。８月、英国債は新型コロナウイルス新規感染者の減少が続いたことや、BOEがインフレ見通しを大幅に上方修正したことなどを背景に下落しました。９月、米国債はFOMC（米連邦公開市場委員会）で量的金融緩和の縮小時期について年内開始が示唆されたことなどを背景に下落しました。10月、豪州債は８月の貿易収支が市場予想を上回り大幅な黒字となったことや、原油価格等のエネルギー価格高騰によるインフレへの警戒などを背景に下落しました。11月、豪州債はRBA総裁が改めて利上げ開始時期について慎重な姿勢を維持することを示唆したことなどを背景に上昇しました。12月、ドイ

ツ債はオミクロン株への警戒感が後退したことや、BOEによる予想外の利上げをうけて利回りがつられて上昇したことなどを背景に下落しました。2022年１月、英国債はインフレ加速が継続するなか、BOEが追加利上げに踏み切る可能性を示唆したことなどを背景に下落しました。２月、米国債は１月のCPI（消費者物価指数）が市場予想を上回ったことや、米当局者による利上げ前倒し発言などを背景に下落しました。

為替市場では、2021年３月、米ドルは米国救済計画が成立したことや、新型コロナウイルスのワクチン接種の広がりにより景気の回復基調が強まるとの見方から長期金利が上昇したことなどを背景に対円で上昇しました。４月、スイス・フランは米財務省が行なう貿易相手国に対する為替操作国基準から除外されたことなどを背景に対円で上昇しました。５月、英ポンドは５月の総合PMI速報値が前回より大幅に上昇したことや、新型コロナウイルスのワクチン接種が先行しているなか、経済正常化への期待が高まったことを背景に対円で上昇しました。６月、英ポンドは新型コロナウイルスの変異株による感染再拡大懸念や、５月の小売売上高の減少などを背景に対円で下落しました。７月、豪ドルは新型コロナウイルス新規感染者数が増加し活動制限地域が拡大したことや、６月の小売売上高（前月比）速報値が市場予想を下回ったことなどを背景に対円で下落しました。８月、カナダ・ドルは原油価格の下落や世界的な新型コロナウイルス感染拡大懸念が高まるなか資源国通貨安が強まったことを背景に対円で下落しました。９月、米ドルはFOMCで量的金融緩和の縮小時期について年内開始が適切との見方を示したことなどを背景に対円で上昇しました。10月、カナダ・ドルは原油価格が上昇したことや、中央銀行が債券購入プログラムを終了し、利上げ時期見通しを前倒ししたことなどを背景に対円で上昇しました。11月、豪ドルはRBAの利上げ慎重姿勢や新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大が懸念されたことなどを背景に対円で下落しました。12月、ユーロはECB理事会において2022年終わりから2023年にかけて利上げが行なわれるとの見方を示唆したことなどを背景に対円で上昇しました。2022年１月、豪ドルはウクライナ情勢をめぐる世界的な株安などを背景に対円で下落しました。２月、ニュージーランド・ドルは中央銀行が政策金利を引き上げたことや、今後利上げ幅を拡大することが示唆されたこと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

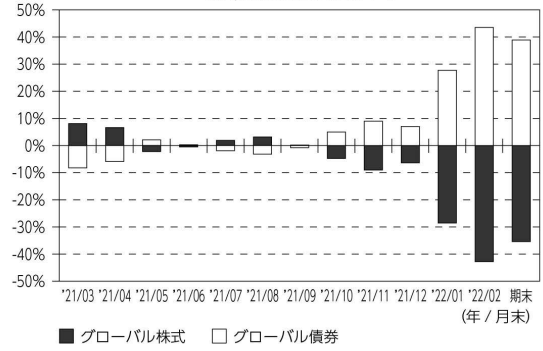
・期中の主な動き

【株式】スイス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、英国株は通貨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】英国債はマネーサプライの伸び率の相対的な低下から魅力度が上昇、さらに買い建てしました。一方、米国債はマネーサプライの伸び率の相対的な上昇から魅力度が低下、さらに売り建てしました。

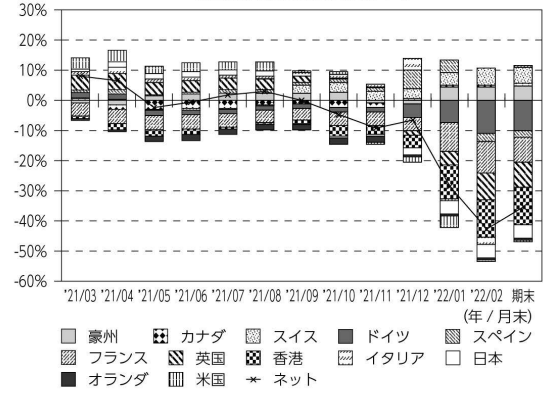
【為替】英ポンドは政府支出の相対的な減少から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、ニュージーランド・ドルは政府支出の相対的な増加から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。

＜資産別組入比率＞



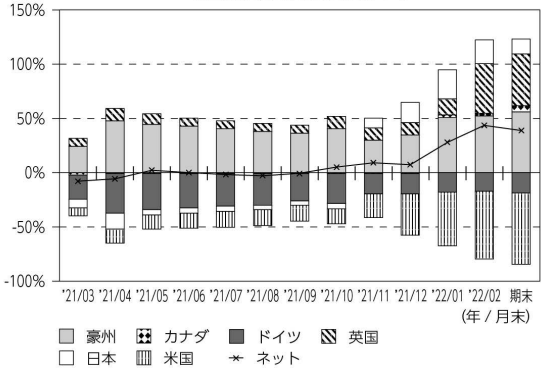
＊期末を除く表示データは月末値となっております。
＊組入比率はマザーファンドの純資産比率です。

＜国別株式組入比率＞



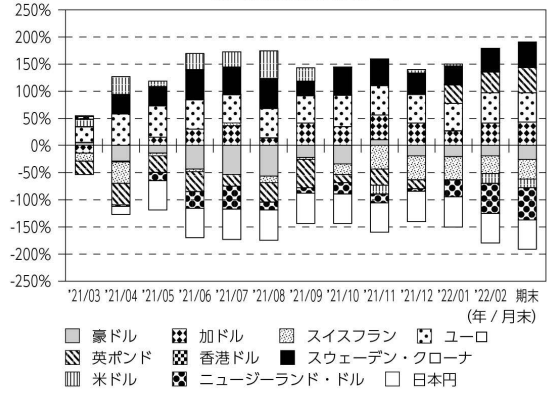
＊期末を除く表示データは月末値となっております。
＊組入比率はマザーファンドの純資産比率です。

＜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。

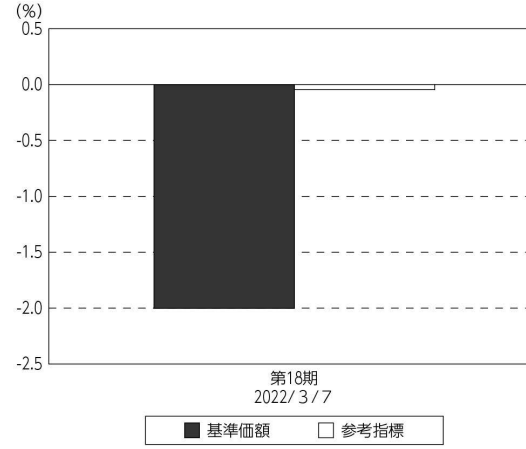
参考指標が－0.05%となったのに対し、基準価額の騰落率は－2.00%となりました。

【主な差異要因】

株式、債券部分はプラスに寄与しましたが、為替部分がマイナスに影響しました。

株式部分では、売り建てていたドイツ株、香港株、買い建てから売り建てに変更した米国株がプラスに寄与しました。債券部分では、買い建てていた豪州債はマイナスに影響しましたが、買い建てていた英国債、売り建てていた米国債がプラスに寄与しました。為替部分では、買い建てから売り建てに変更したニュージーランド・ドルはプラスに寄与しましたが、買い建てていたスウェーデン・クローナ、ユーロ、売り建てていたスイス・フラン、売り建てから買い建てに変更した英ポンド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。

◎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、ファースト・クオドラント社の開発した運用モデルです。

＜当面の運用のガイドラインについて＞

当面、資産配分において対象としている株式・債券市場及び通貨、資産配分・通貨配分において目処としている制約条件は以下の通りとします。

	株式			債券				通貨		
	下限	基準比率	上限	下限	基準比率	上限		下限	基準比率	上限
フランス	−18%	0%	18%	（投資対象外）			ＥＵＲ	−60%	0%	60%
イタリア	−18%	0%	18%							
スペイン	−18%	0%	18%							
オランダ	−18%	0%	18%							
ドイツ	−18%	0%	18%	−90%	0%	90%				
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%	−90%	0%	90%	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

（2021年３月６日～2022年３月７日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	6	0.041	(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
（先物・オプション）	(6)	(0.041)	
(b) その他費用	16	0.104	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（その他）	(16)	(0.103)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	22	0.145	
期中の平均基準価額は、15,788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

（2021年３月６日～2022年３月７日）

先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別			買建 新規買付額	買建 決済額	売建 新規売付額	売建 決済額	当期末評価額 買建額	当期末評価額 売建額	当期末評価額 評価損益
			百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
国内	株式先物取引	ＴＯＰＩＸ	176	239	173	19	－	143	9
	債券先物取引	１０年国債標準物	1,366	909	907	1,210	453	－	△ 1
外国	株式先物取引	SPEMINI	337	552	162	132	－	24	2
		CAN60	84	102	232	239	23	－	0.687154
		SPI200	593	429	102	149	165	－	2
		FT100	470	752	339	44	－	275	15
		SWISSMKT	419	224	90	157	182	－	△ 18
		HANGSENG	－	－	1,923	1,524	－	417	30
		AEX	－	－	796	799	－	16	2
		CAC40	－	－	2,406	2,325	－	272	42
		DAX30	94	195	558	153	－	327	62
		FTSE/MIB	352	410	86	75	14	－	△ 1
		IBEX	849	869	181	90	－	77	10
	債券先物取引	TNOTE (10YEAR)	－	－	5,714	3,912	－	2,173	△ 35
		CANADA	275	87	76	188	188	－	2
		AU10YR	6,817	5,615	－	－	1,862	－	△ 53
		GILTS	3,797	2,598	－	－	1,584	－	28
		BUNDS	－	－	4,434	4,338	－	629	△ 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

（2021年３月６日～2022年３月７日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2022年３月７日現在）

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期末 買建額	当期末 売建額
			百万円	百万円
国内	株式先物取引	ＴＯＰＩＸ	－	143
国内	債券先物取引	１０年国債標準物	453	－
外国	株式先物取引	AEX	－	16
外国	株式先物取引	CAC40	－	272
外国	株式先物取引	CAN60	23	－
外国	株式先物取引	DAX30	－	327
外国	株式先物取引	FT100	－	275
外国	株式先物取引	FTSE/MIB	14	－
外国	株式先物取引	HANGSENG	－	417
外国	株式先物取引	IBEX	－	77
外国	株式先物取引	SPI200	165	－
外国	株式先物取引	SPEMINI	－	24
外国	株式先物取引	SWISSMKT	182	－
外国	債券先物取引	AU10YR	1,862	－
外国	債券先物取引	BUNDS	－	629
外国	債券先物取引	CANADA	188	－
外国	債券先物取引	GILTS	1,584	－
外国	債券先物取引	TNOTE (10YEAR)	－	2,173

＊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

（2022年３月７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	3,737,315	100.0
投資信託財産総額	3,737,315	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（1,217,897千円）の投資信託財産総額（3,737,315千円）に対する比率は32.6%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=115.02円、1カナダドル=90.32円、1英ポンド=151.94円、1スイスフラン=125.04円、1ユーロ=125.02円、1香港ドル=14.72円、1豪ドル=85.01円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

（2022年３月７日現在）

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,298,193,385
コール・ローン等	2,385,995,629
未収入金	10,777,051,109
差入委託証拠金	1,135,146,647
(B) 負債	10,987,831,083
未払金	10,987,830,740
未払利息	343
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	3,310,362,302
元本	2,188,040,354
次期繰越損益金	1,122,321,948
(D) 受益権総口数	2,188,040,354口
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	15,129円

（注）期首元本額は3,425,244,402円、期中追加設定元本額は846,320,039円、期中一部解約元本額は2,083,524,087円、１口当たり純資産額は1.5129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）1,333,230,227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）686,233,935円
・野村グローバル・アセット・モデル・ファンド（野村SMA向け）168,576,192円

○損益の状況

（2021年３月６日～2022年３月７日）

項　　目	当　期
	円
(A) 配当等収益	△ 609,500
支払利息	△ 609,500
(B) 有価証券売買損益	△ 255,932,418
売買益	806,565,995
売買損	△1,062,498,413
(C) 先物取引等取引損益	214,578,433
取引益	563,616,897
取引損	△ 349,038,464
(D) 保管費用等	△ 3,555,555
(E) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ＋Ｄ）	△ 45,519,040
(F) 前期繰越損益金	1,862,486,940
(G) 追加信託差損益金	488,629,961
(H) 解約差損益金	△1,183,275,913
(I) 計（Ｅ＋Ｆ＋Ｇ＋Ｈ）	1,122,321,948
次期繰越損益金（Ｉ）	1,122,321,948

＊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。