

## 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	<p>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。</p> <p>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。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・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40%程度</li> <li>・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40%程度</li> <li>・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</li> </ul> <p>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。</p> <p>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。</p>
主要運用対象	別に示した投資対象ファンドの投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への直接投資は行いません。投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への直接投資は行いません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定するものとします。原則として配当等収益や分配対象額の水準等を考慮し、安定した分配を継続することをめざします。また、安定分配相当額のほか、分配対象額の範囲内で委託会社が決定する額を付加して分配する場合があります。なお、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。また、基準価額水準、運用状況等によっては安定した分配としないことがあります。

(注) 当運用報告書の本文におきましては、指定投資信託証券の名称について「(適格機関投資家専用)」、「(適格機関投資家限定)」の表記を省略させていただきます。

## 運用報告書（全体版）

## 三菱UFJ 資産設計ファンド (バランス型)



地球ゴマ

【愛称】

第66期（決算日：2023年10月10日）

第67期（決算日：2024年1月9日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、お手持ちの「三菱UFJ 資産設計ファンド（バランス型）」は、去る1月9日に第67期の決算を行いましたので、法令に基づいて第66期～第67期の運用状況をまとめて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。



## 三菱UFJアセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目9番1号  
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用  
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）

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

## 本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

## ○最近10期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額			投資 組入	信託 比率	純資 産額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落			
	円		円			%	百万円
58期(2021年10月11日)	10,242		250			98.0	1,711
59期(2022年1月11日)	10,258		260			97.7	1,664
60期(2022年4月11日)	10,150		120			97.8	1,644
61期(2022年7月11日)	9,918		30		△2.0	97.8	1,600
62期(2022年10月11日)	9,594		30		△3.0	97.4	1,532
63期(2023年1月10日)	9,586		30		0.2	98.0	1,520
64期(2023年4月10日)	9,758		30		2.1	97.2	1,543
65期(2023年7月10日)	10,189		195		6.4	97.3	1,565
66期(2023年10月10日)	10,035		35		△1.2	97.7	1,543
67期(2024年1月9日)	10,256		245		4.6	98.5	1,531

(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	騰 落 率		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率	
第66期	(期 首) 2023年7月10日	円 10,189	% —	% 97.3	
	7 月 末	10,315	1.2	97.4	
	8 月 末	10,408	2.1	98.2	
	9 月 末	10,175	△0.1	97.7	
	(期 末) 2023年10月10日	10,070	△1.2	97.7	
第67期	(期 首) 2023年10月10日	10,035	—	97.7	
	10 月 末	9,888	△1.5	97.9	
	11 月 末	10,381	3.4	97.7	
	12 月 末	10,535	5.0	98.0	
	(期 末) 2024年1月9日	10,501	4.6	98.5	

(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66期～第67期：2023年7月11日～2024年1月9日

## ▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

### 基準価額等の推移



第 66 期 首	10,189円
第 67 期 末	10,256円
既払分配金	280円
騰 落 率	3.4%

(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3.4%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

## ＞ 基準価額の主な変動要因

### 上昇要因

組み入れを行った指定投資信託証券のうち、海外株式、海外債券、リートなどの資産クラスが上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

第66期～第67期：2023年7月11日～2024年1月9日

## 投資環境について

### 【株式】

**株式市場は、日本、海外先進国はいずれも上昇しました。**

海外先進国の株式市況は、主要中銀により政策金利が据え置かれたことや、米連邦準備制度理事会（FRB）による2024年以降の利下げ観測が強まったことなどを背景に金利が低下したことなどから上昇しました。

国内の株式市況は、海外先進国と同様の理由から上昇しました。

新興国株式は上昇しました。

### 【債券】

**債券利回りは、日本は上昇し、海外先進国は低下しました。**

海外先進国の債券利回りは、主要中銀により政策金利が据え置かれたことや、FRBによる2024年以降の利下げ観測が強まったことなどを背景に低下しました。

国内の債券利回りは、日銀による金融政策修正への思惑などから上昇しました。

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、日本は概ね変わらず、海外先進国は上昇しました。**

先進国リート市況は、金利の低下などを受け、上昇しました。

国内のリート市況は概ね変わらずとなりました。

### 【為替】

**為替市場は、対円で米ドル、ユーロはいずれも上昇しました。**

米ドルは、日米金利差拡大などから円に対して上昇しました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

世界の株式・債券・オルタナティブ資産を実質的な主要投資対象とし、分散投資を行うことにより、着実な値上がり益の獲得と安定した収益の確保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40%程度、債券40%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	2023年7月末	8月末	9月末	10月末	11月末	12月末	過去6ヵ月騰落率	運用会社(再委託会社)
株	40	日本株式	10	三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	3.9	3.8	3.9	3.9	4.0	4.0	1.1	三菱UFJアセットマネジメント
				ストラテジック・バリュウ・オープンF	3.9	3.9	3.9	3.9	3.9	7.2	野村アセットマネジメント	
				GIMザ・ジャパン	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.3	JPMオルガン・アセット・マネジメント
式	5	海外株式	25	MF S 外国株グローバル・ファンドF	24.8	25.0	24.6	24.4	24.5	24.6	4.1	MF S インベストメント・マネジメント
				エマーシング株式	5	5	5	5	5	5	0.2	シュローダー・インベストメント・マネジメント
				GIMエマーシング株式ファンドF	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9	-0.1	JPMオルガン・アセット・マネジメント
債	40	日本債券	10	三菱UFJ 日本債券ファンドF	4.8	4.9	4.9	4.9	4.8	4.8	-2.2	三菱UFJアセットマネジメント
				ノムラ日本債券オープンF	4.8	4.8	4.9	4.9	4.8	4.8	-1.7	野村アセットマネジメント
				海外債券	20	20	20	20	20	20	3.1	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント
券	5	海外債券	5	アライアンス・バーンスタイン・エマーシング市場債券ファンドB	4.8	4.9	4.9	5.0	4.9	4.9	5.7	アライアンス・バーンスタイン
				ハイイールド債	5	5	5	5	5	5	4.6	ベアリングス・アセット・マネジメント、ベアリングス・エルエルシー
				ベアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド*	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	5.0		
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	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	-0.7	三菱UFJアセットマネジメント
				MUAM G-REIT マザーファンド	8.9	9.0	8.9	8.9	9.0	9.3	8.3	三菱UFJアセットマネジメント
				グローバル・アセット・モデル・ファンドF	9.6	9.8	9.8	10.0	9.8	10.0	-4.4	野村アセットマネジメント

(注) 数値は純資産総額に対する投資割合。

(注) MUAM J-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す。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

### 分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第66期	第67期
	2023年7月11日～2023年10月10日	2023年10月11日～2024年1月9日
当期分配金（対基準価額比率）	<b>35</b> (0.348%)	<b>245</b> (2.333%)
当期の収益	－	245
当期の収益以外	35	－
翌期繰越分配対象額	377	478

（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。



2023年7月11日～2024年1月9日

## 1万口当たりの費用明細

項目	第66期～第67期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	54	0.523	(a) 信託報酬 = 作成期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (作成期中の日数 ÷ 年間日数)
（投信会社）	(23)	(0.226)	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）	(28)	(0.275)	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 = 作成期中の売買委託手数料 ÷ 作成期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
（先物・オプション）	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税 = 作成期中の有価証券取引税 ÷ 作成期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	0	0.003	(d) その他費用 = 作成期中のその他費用 ÷ 作成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)	(0.002)	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	54	0.526	

作成期中の平均基準価額は、10,279円です。

(注) 作成期間の費用（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。

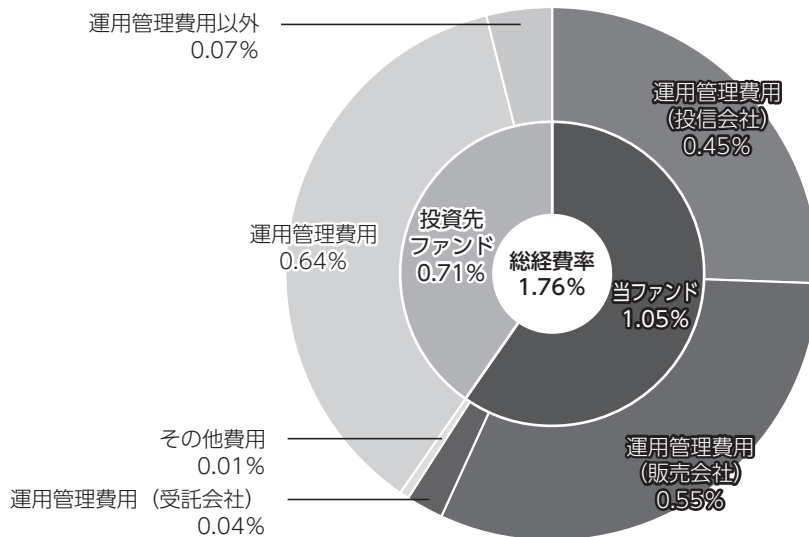
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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）を作成期間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

当作成対象期間の運用・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。）を作成中の平均受益権口数に作成中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.76%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	1.76
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.05
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.64
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.07

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 入手し得る情報において含まれていない費用はありません。

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

## ○売買及び取引の状況

（2023年7月11日～2024年1月9日）

## 投資信託証券

銘柄		第66期～第67期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	シュローダー・グローバル・エマージング株式ファンドF	千口 632	千円 1,000	千口 646	千円 1,000
	MF S外国株グロース・ファンドF	3,833	27,000	7,501	54,000
	アライアンス・バンスタイン・エマージング市場債券ファンドB	—	—	2,279	2,000
	ノムラ日本債券オープンF	0.151	1,988	0.232	2,991
	グローバル・アセット・モデル・ファンドF	1	12,983	1	11,992
	ストラテジック・バリュー・オープンF	—	—	0.185	4,965
	三菱UFJ 日本債券ファンドF	3,459	3,000	3,503	3,000
	グローバル債券コア・ファンド	4,815	6,000	19,291	25,000
	G I Mエマージング株式ファンドF	1,705	1,000	1,749	1,000
	G I Mザ・ジャパン	—	—	185	1,000
ペアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(JPY)	—	—	33	3,000	
合 計	14,449	52,971	35,192	109,949	

(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		第66期～第67期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
MUAM G-R E I Tマザーファンド	千口 1,752	千円 4,000	千口 6,969	千円 17,000	
MUAM J-R E I Tマザーファンド	—	—	527	2,000	

## ○利害関係人との取引状況等

（2023年7月11日～2024年1月9日）

## 利害関係人との取引状況

## &lt;三菱UFJ 資産設計ファンド（バランス型）&gt;

区分	第66期～第67期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
投資信託証券	百万円 52	百万円 52	100.0	百万円 109	百万円 106	97.2

## &lt;MUAM G-REITマザーファンド&gt;

区 分	第66期～第67期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 9,908	百万円 346	% 3.5	百万円 8,525	百万円 25	% 0.3

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。

## &lt;MUAM J-REITマザーファンド&gt;

区 分	第66期～第67期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 3,098	百万円 596	% 19.2	百万円 3,254	百万円 623	% 19.1

平均保有割合 0.1%

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

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

## &lt;MUAM J-REITマザーファンド&gt;

種 類	第66期～第67期	
	買	付 額
投資信託証券		百万円 113

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	第66期～第67期
売買委託手数料総額 (A)	7千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.608千円
(B) / (A)	8.2%

(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MUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2024年1月9日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	第65期末		第67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	18,790	18,776	29,900	2.0
MF S 外国株グロース・ファンドF	54,384	50,716	376,760	24.6
アライアンス・パーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB	86,683	84,403	77,034	5.0
ノムラ日本債券オープンF	5	5	75,077	4.9
グローバル・アセット・モデル・ファンドF	14	14	146,893	9.6
ストラテジック・バリュー・オープンF	2	2	62,235	4.1
三菱UFJ 日本債券ファンドF	86,495	86,451	75,109	4.9
三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF	45,288	45,288	62,144	4.1
グローバル債券コア・ファンド	241,127	226,652	301,855	19.7
G I Mエマージング株式ファンドF	76,984	76,940	45,010	2.9
G I Mザ・ジャパン	5,801	5,616	30,669	2.0
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)	864	830	77,731	5.1
合 計	616,442	595,699	1,360,421	88.8

(注) 比率は三菱UFJ 資産設計ファンド（バランス型）の純資産総額に対する比率。

## 親投資信託残高

銘柄	第65期末		第67期末	
	口数	口数	評価額	評価額
	千口	千口	千円	千円
MUAM G-R E I Tマザーファンド	59,502	54,285	139,513	
MUAM J-R E I Tマザーファンド	3,685	3,158	11,930	

## ○投資信託財産の構成

（2024年1月9日現在）

項 目	第67期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,282,690	% 81.5
投資証券	77,731	4.9
MUAM G-R-E-I-Tマザーファンド	139,513	8.9
MUAM J-R-E-I-Tマザーファンド	11,930	0.8
コール・ローン等、その他	61,815	3.9
投資信託財産総額	1,573,679	100.0

(注) MUAM G-R-E-I-Tマザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産(116,887,493千円)の投資信託財産総額(117,207,272千円)に対する比率は99.7%です。

(注) 外貨建資産は、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、作成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=143.98円	1 カナダドル=107.84円	1 ユーロ=157.70円	1 イギリスポンド=183.68円
1 オーストラリアドル=96.81円	1 ニュージーランドドル=90.05円	1 香港ドル=18.44円	1 シンガポールドル=108.39円
100韓国ウォン=10.99円	1 イスラエルシェケル=38.9315円		

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第66期末	第67期末
	2023年10月10日現在	2024年1月9日現在
(A) 資産	1,558,305,594 円	1,573,679,807 円
コール・ローン等	35,042,861	55,416,456
投資信託受益証券(評価額)	1,286,263,425	1,282,690,693
投資証券(評価額)	75,790,412	77,731,176
MUAM G-R-E-I-Tマザーファンド(評価額)	138,822,492	139,513,938
MUAM J-R-E-I-Tマザーファンド(評価額)	11,970,325	11,930,849
未収入金	10,000,000	6,000,000
未収配当金	416,079	396,695
(B) 負債	14,740,442	41,819,081
未払収益分配金	5,383,823	36,595,382
未払解約金	5,176,122	1,179,026
未払信託報酬	4,168,210	4,032,791
未払利息	34	24
その他未払費用	12,253	11,858
(C) 純資産総額(A-B)	1,543,565,152	1,531,860,726
元本	1,538,235,398	1,493,689,082
次期繰越損益金	5,329,754	38,171,644
(D) 受益権総口数	1,538,235,398口	1,493,689,082口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,035円	10,256円

## ○損益の状況

項 目	第66期	第67期
	2023年7月11日～ 2023年10月10日	2023年10月11日～ 2024年1月9日
	円	円
(A) 配当等収益	1,530,116	2,121,080
受取配当金	1,530,913	2,066,440
受取利息	153	14
その他収益金	4,452	55,860
支払利息	△ 5,402	△ 1,234
(B) 有価証券売買損益	△15,806,599	71,431,960
売買益	8,117,097	73,806,577
売買損	△23,923,696	△ 2,374,617
(C) 信託報酬等	△ 4,180,463	△ 4,044,649
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△18,456,946	69,508,391
(E) 前期繰越損益金	43,272,408	18,897,897
(F) 追加信託差損益金	△14,101,885	△13,639,262
(配当等相当額)	( 20,134,267)	( 19,621,657)
(売買損益相当額)	(△34,236,152)	(△33,260,919)
(G) 計 (D + E + F)	10,713,577	74,767,026
(H) 収益分配金	△ 5,383,823	△36,595,382
次期繰越損益金 (G + H)	5,329,754	38,171,644
追加信託差損益金	△14,101,885	△13,639,262
(配当等相当額)	( 20,135,616)	( 19,622,065)
(売買損益相当額)	(△34,237,501)	(△33,261,327)
分配準備積立金	37,888,585	51,810,906
繰越損益金	△18,456,946	—

(注) (B) 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) (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。

## ＜注記事項＞

- ①作成期首（前作成期末）元本額 1,536,282,986円  
 作成期中追加設定元本額 15,228,812円  
 作成期中一部解約元本額 57,822,716円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末1.0256円です。

## ②分配金の計算過程

項 目	2023年7月11日～ 2023年10月10日	2023年10月11日～ 2024年1月9日
費用控除後の配当等収益額	—円	3,406,417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	48,213,197円
収益調整金額	20,135,616円	19,622,065円
分配準備積立金額	43,272,408円	36,786,674円
当ファンドの分配対象収益額	63,408,024円	108,028,353円
1万口当たり収益分配対象額	412円	723円
1万口当たり分配金額	35円	245円
収益分配金金額	5,383,823円	36,595,382円

## ○分配金のお知らせ

	第66期	第67期
1 万口当たり分配金（税込み）	35円	245円

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

\*三菱UFJアセットマネジメントでは本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

### 【お 知 ら せ】

委託会社の商号変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。  
2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更しました。  
(2023年10月1日)



## 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34期》決算日2023年12月7日

〔計算期間：2023年6月8日～2023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 (分配落)	標準価額		東証株 価指数 (TOPIX)	株組入比率	株先物比率	純資産額
		税込配 分	騰落率				
	円	円	%		%	%	百万円
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
33期(2023年6月7日)	13,261	118	13.9	2,206.30	13.2	97.4	154
34期(2023年12月7日)	13,473	123	2.5	2,359.91	7.0	97.8	150

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは複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くに網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出される株価指数です。TOPIXの指数値及びTOPIXに係る標章又は商標は、株式会社J PX総研又は株式会社J PX総研の関連会社（以下「J PX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る標章又は商標に関するすべての権利はJ PX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	標準価額		東証株 価指数 (TOPIX)	株組入比率	株先物比率
		騰落率	騰落率			
	円	%	%		%	%
(期首) 2023年6月7日	13,261	—	—	2,206.30	—	97.4
6月末	13,709	3.4	3.7	2,288.60	3.7	97.4
7月末	13,839	4.4	5.3	2,322.56	5.3	97.8
8月末	13,711	3.4	5.7	2,332.00	5.7	97.2
9月末	13,393	1.0	5.3	2,323.39	5.3	97.2
10月末	12,825	△3.3	2.1	2,253.72	2.1	97.6
11月末	13,809	4.1	7.6	2,374.93	7.6	97.7
(期末) 2023年12月7日	13,596	2.5	7.0	2,359.91	7.0	97.8

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは複投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

### ●当期中の基準価額等の推移について

#### ◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ2.5%（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（7.0%）を4.5%下回りました。

### ●基準価額の主な変動要因

#### （上昇要因）

- ・ 外国為替市場で円安・米ドル高が進行したことなどを背景に国内株式市況が堅調に推移し、日本株バリュー・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、バリューマザー）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）

- ・ 米国の金融引き締め長期化による世界的な景気減速懸念が高まったことなどから一時的に国内株式市況全体が下落したこと、日本株グロス・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、グロスマザー）、日本・小型株・ファンド・マザーファンド受益証券（以下、小型株マザー）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)
日本株グロス・ファンド・マザーファンド	-0.7%	55.9%
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	14.1%	25.8%
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	-0.8%	18.0%

### ●投資環境について

- ・ 国内株式市況は上昇しました。
- ・ 期間の初めから2023年9月中旬にかけては、外国為替市場で円安・米ドル高が進行したことや米国で経済の減速を示す指標の発表を受けて利上げ懸念が後退したことなどを背景に国内株式市況は上昇しました。
- ・ 9月下旬から期間末にかけては、米国の金融引き締め長期化による世界的な景気減速懸念が高まったことなどもあり、国内株式市況は下落しました。

### ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・ 当ファンドは、期間を通じて3つのマザーファンドの合計組入比率を高位で維持しました。
- ・ スタイル（バリュー、グロス）の投資配分は、米国での急速な利上げ実行により経済の減速を示す指標の発表を受けて、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たことなどから、期間を通じてグロスオーバーウェイトとしました。
- ・ サイズの投資配分は、訪日外国人旅行者が増加していることなどから、小型内需企業の業績改善に期待し、期間を通じて小型オーバーウェイトとしました。

### ●当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・ ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（7.0%）を4.5%下回りました。
- ・ バリューマザーはベンチマークをアウトパフォームしましたが、グロスマザー、小型株マザーはベンチマークをアンダーパフォームしました。資産配分効果はスタイルはマイナス、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す。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

## ○分配金

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第34期
	2023年6月8日～ 2023年12月7日
当期分配金	123

## ○今後の運用方針

- 国内では新型コロナウイルスの感染症法上の位置づけが変更され、経済は着実に正常化へ向かっています。また、訪日外国人旅行者の一層の増加が期待されていることなどから、国内経済の底堅い推移を想定しています。ロシア・ウクライナ問題が長期化していることに加え、中東の紛争激化による資源価格等の動向を注視する必要があるものの、米国のインフレは急速な金融引き締めによって今後も着実に抑制が進むと想定しています。そのため、金利は徐々に低下へ向かうと考え、スタイルはグロスオーバーウェイトを継続する方針です。また、訪日外国人旅行者の増加などによる小型内需企業の業績改善への期待は変わらないことや大型株からの物色対象の広がりにも期待し、サイズは小型オーバーウェイトを継続する方針です。投資スタイルは、過去においてスタイル・サイズともに循環しており、グロスの割安感が生じつつあると考えています。各国の株式、債券、為替市場の今後の展開や株価純資産倍率（PBR）面から回復が進んだ保険業、銀行業などの金融セクターの株価動向を見極めつつ、機動的な投資判断を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2023年6月8日～2023年12月7日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 会 社 )	円 53 (45) ( 1 ) ( 7 )	% 0.390 (0.330) (0.005) (0.055)	(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) 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 交付運用報告書等各种書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価 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 ( 株 式 )	4 ( 4 )	0.026 (0.026)	(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
(c) そ の 他 費 用 ( 監 査 費 用 )	0 ( 0 )	0.001 (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 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	57	0.417	
期中の平均基準価額は、13,509円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2023年6月8日～2023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		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本株グロース・ファンド・マザーファンド	千口 4,287	千円 7,310	千口 5,546	千円 9,633
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド	704	3,459	1,795	9,065
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	276	2,321	385	3,338

## ○株式売買比率

(2023年6月8日～2023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	5,771,736千円	3,476,080千円	3,765,499千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,627,519千円	8,424,280千円	11,162,132千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.39	0.41	0.33

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年6月8日～2023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。

## &lt;日本株グロース・ファンド・マザーファンド&gt;

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円 1,156	百万円 36.8	% 36.8	百万円 2,633	百万円 638	% 24.2

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。

## &lt;日本株バリュー・ファンド・マザーファンド&gt;

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円 42	百万円 2.7	% 2.7	百万円 1,910	百万円 102	% 5.3

平均保有割合 0.5%

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

## &lt;日本・小型株・ファンド・マザーファンド&gt;

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円 307	百万円 15.4	% 15.4	百万円 1,770	百万円 256	% 14.5

平均保有割合 0.2%

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

## 利害関係人の発行する有価証券等

## &lt;日本株バリュース・ファンド・マザーファンド&gt;

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株式	百万円 75	百万円 72	百万円 529

## 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)	39千円
うち利害関係人への支払額 (B)	8千円
(B) / (A)	22.3%

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

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱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

(2023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	50,577	49,318	83,949
日本株バリュース・ファンド・マザーファンド	8,564	7,473	38,805
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	3,299	3,189	27,075

## ○投資信託財産の構成

(2023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	83,949	55.2
日本株バリュース・ファンド・マザーファンド	38,805	25.5
日本・小型株・ファンド・マザーファンド	27,075	17.8
コール・ローン等、その他	2,330	1.5
投資信託財産総額	152,159	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2023年12月7日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	152,159,093
コール・ローン等	962,353
日本株グロース・ファンド・マザーファンド(評価額)	83,949,843
日本株バリュー・ファンド・マザーファンド(評価額)	38,805,370
日本・小型株・ファンド・マザーファンド(評価額)	27,075,615
未収入金	1,365,912
(B) 負債	1,961,196
未払収益分配金	1,371,198
未払信託報酬	587,911
その他未払費用	2,087
(C) 純資産総額(A-B)	150,197,897
元本	111,479,567
次期繰越損益金	38,718,330
(D) 受益権総口数	111,479,567口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,473円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 116,377,643円  
 期中追加設定元本額 3,079,749円  
 期中一部解約元本額 7,977,825円  
 また、1口当たり純資産額は、期末1.3473円です。

## ②分配金の計算過程

項目	2023年6月8日～ 2023年12月7日
費用控除後の配当等収益額	1,048,745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	2,776,276円
収益調整金額	35,981,847円
分配準備積立金額	43,426,725円
当ファンドの分配対象収益額	83,233,593円
1万口当たり収益分配対象額	7,466円
1万口当たり分配金額	123円
収益分配金金額	1,371,198円

## 【お知らせ】

委託会社の商号変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。  
 2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更しました。  
 (2023年10月1日)

## ○損益の状況（2023年6月8日～2023年12月7日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 80
受取利息	3
支払利息	△ 83
(B) 有価証券売買損益	4,415,099
売買益	5,704,403
売買損	△ 1,289,304
(C) 信託報酬等	△ 589,998
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,825,021
(E) 前期繰越損益金	43,426,725
(F) 追加信託差損益金	△ 7,162,218
(配当等相当額)	( 35,981,443)
(売買損益相当額)	(△43,143,661)
(G) 計(D+E+F)	40,089,528
(H) 収益分配金	△ 1,371,198
次期繰越損益金(G+H)	38,718,330
追加信託差損益金	△ 7,162,218
(配当等相当額)	( 35,981,847)
(売買損益相当額)	(△43,144,065)
分配準備積立金	45,880,548

(注) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換算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46期》決算日2023年6月12日

[計算期間：2022年12月13日～2023年6月12日]

「日本株グロース・ファンド・マザーファンド」は、6月12日に第46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46期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。主としてわが国の大型・中型株式の中から、収益の成長力が市場平均に比べて高いと判断される銘柄を厳選して投資することを基本とします。RUSSELL/NOMURA Large Cap Growthインデックスをベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
主要運用対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		RUSSELL/NOMURA Large Cap Growth		株組入比率	株先物比率	純資産額
	円	騰落中率	インデックス	騰落中率			
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
45期(2022年12月12日)	14,925	1.5	212.16	1.4	98.3	—	11,964
46期(2023年6月12日)	17,460	17.0	242.54	14.3	98.4	—	15,122

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。



## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		RUSSELL/NOMURA Large Cap Growth		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	率	インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2022年12月12日	円	%		%	%	%
	14,925	—	212.16	—	98.3	—
12月末	13,758	△ 7.8	199.78	△ 5.8	97.3	—
2023年 1 月 末	14,628	△ 2.0	210.51	△ 0.8	97.2	—
2 月 末	14,660	△ 1.8	209.13	△ 1.4	97.5	—
3 月 末	15,330	2.7	215.98	1.8	97.5	—
4 月 末	15,438	3.4	220.16	3.8	97.6	—
5 月 末	16,669	11.7	231.76	9.2	98.1	—
(期 末) 2023年 6 月 12 日	17,460	17.0	242.54	14.3	98.4	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

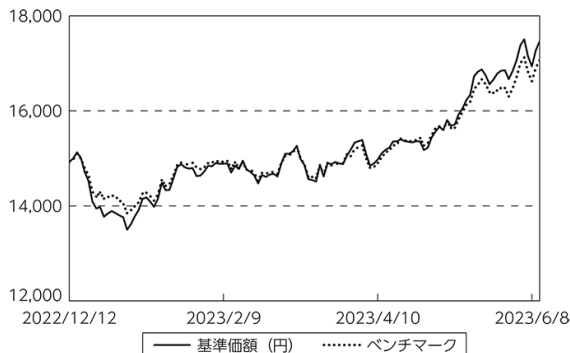
## ◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ17.0%の上昇となりました。

## ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(14.3%)を2.7%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)

米国のインフレや金融政策を巡る過度な懸念が後退したことや、中国経済の回復期待、日本企業の企業価値向上に向けた動きへの期待などを背景に国内株式市況が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

## (下落要因)

日銀の金融政策修正を受けて国内金利が上昇したことや、米国の景気先行きへの懸念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…ソニーグループ、アドバンテスト、ルネサスエレクトロニクス、ダイキン工業、キーエンス

下位5銘柄…エムスリー、GMOペイメントゲートウェイ、レーザーテック、ニデック、オリンパス

## ●投資環境について

## ◎国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

- ・期間の初めから2022年12月下旬にかけては、日銀の金融政策修正を受けて国内金利が上昇したことや米国の景気先行きへの懸念などから下落しました。
- ・2023年1月上旬から期間末にかけては、米国のインフレや金融政策を巡る過度な懸念が後退したことや、中国経済の回復期待、日本企業の企業価値向上に向けた動きへの期待などを背景に上昇しました。

## ●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48～52銘柄程度で推移させました。ファンダメンタルズの変化や新規投資候補銘柄との相対比較等を勘案し、適宜銘柄入れ替えを行いました。

事業ポートフォリオの変革により総合ICT企業として安定的な成長が見込まれる「日本電信電話」などを新規に組み入れました。一方、内視鏡の新製品に関連する費用発生が先々の業績への下押し圧力となることを勘案し「オリンパス」を全株売却しました。当期間では4銘柄を新規に買い付け、1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(14.3%)を2.7%上回りました。

## (プラス要因)

- ・業種配分要因：電気機器をベンチマークに対してオーバーウェイト、不動産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：「ルネサスエレクトロニクス」、「アドバンテスト」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：金属製品をベンチマークに対してオーバーウェイト、その他金融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マイナスに影響しました。
- ・銘柄選択要因：「GMOペイメントゲートウェイ」、「エムスリー」をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。

## ○今後の運用方針

- ・マネジメント力、バリュエーション、中長期的な成長や収益力改善のためにどのような施策に取り組んでいるのかなどを精査し、強い競争力があり、中長期的な成長期待が持てる企業を中心に銘柄選別を行っていく方針です。
- ・当面の株式市況は、米国の金融政策や景況感、欧米を中心とした金融不安等に左右され変動性が一時的に高まる局面も想定されますが、日本企業の企業価値向上に向けた動きが注目され底堅い展開を想定しています。米国のインフレ動向とそれに対応した金融政策の方向性については、金融市場に与える影響が大きいため慎重に動向を見極める必要があると考えているものの、今後高インフレの収束や景況感の悪化懸念などを背景に、利上げの打ち止めが視野に入ってくると思われることは株式市況にとっては好材料と考えます。また、国内に関しては東証からの企業価値向上の実現に向けた要請に対応する企業の動きが注目されます。さらに、諸外国と比

べ遅れていたコロナ禍からの正常化による消費・投資の回復などが国内企業業績への好材料となると考えます。

- ・ 欧米を中心とした金融不安が完全には払しょくされないことを背景に、株式市況の調整局面も想定されますが、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も多く、個別企業の取り組みや競争力などを精査し投資判断をしていく方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年12月13日～2023年6月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 4 (4)	% 0.029 (0.029)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
合 計	4	0.029	
期中の平均基準価額は、15,145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12月13日～2023年6月12日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		619	3,042,171	440	2,118,289
		(39)	( )		

(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

(2022年12月13日～2023年6月12日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	5,160,460千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,812,206千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.40

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年12月13日～2023年6月12日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %

## 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)	3,813千円
うち利害関係人への支払額 (B)	591千円
(B) / (A)	15.5%

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、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2023年6月12日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>食料品 (1.3%)</b>			
サントリー食品インターナショナル	33.5	36.8	195,849
<b>化学 (7.3%)</b>			
J S R	61.3	101.7	335,610
日本ペイントホールディングス	138.5	152.3	183,826
富士フィルムホールディングス	24.9	21.4	187,806
資生堂	24.2	27.8	186,176
ユニ・チャーム	31.8	35	192,465
<b>医薬品 (6.8%)</b>			
塩野義製薬	18	8.7	53,713
日本新薬	12.3	67.9	445,491
第一三共	174.7	101.1	516,722
<b>金属製品 (1.4%)</b>			
SUMCO	94	103.4	207,523
<b>機械 (7.2%)</b>			
SMC	4.5	3	242,580
ダイキン工業	20.4	22.5	647,775
I H I	42.2	46.3	175,014
<b>電気機器 (37.6%)</b>			
イビデン	75.6	70.2	538,012
日立製作所	50	54.9	476,751
富士電機	52.9	59.3	371,751
ニデック	41.3	42.8	317,918
ルネサスエレクトロニクス	193.6	150.7	373,057
ソニーグループ	72.4	75.1	1,036,755
TDK	38	50.4	278,812
アドバンテスト	23.9	24.2	444,433
キーエンス	9.5	9.5	665,095
シスメックス	7.5	8.2	82,820
レーザーテック	7.5	3.8	80,408
ローム	—	12.9	163,572

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>S C R E E Nホールディングス</b>	14.6	5.5	85,497
東京エレクトロン	13.2	35.7	676,693
<b>輸送用機器 (2.9%)</b>			
デンソー	25.7	28.2	259,101
トヨタ自動車	22.6	22.6	46,759
スズキ	59.1	24.5	122,598
<b>精密機器 (5.3%)</b>			
オリンパス	41.5	—	—
HOYA	18.5	29.4	512,589
朝日インテック	90.2	99.1	273,317
<b>その他製品 (1.9%)</b>			
任天堂	41.7	45.8	280,570
<b>陸運業 (2.5%)</b>			
京成電鉄	33.3	19	106,229
東日本旅客鉄道	—	26.3	207,638
S Gホールディングス	—	31.9	65,235
<b>情報・通信業 (10.1%)</b>			
GMOペイメントゲートウェイ	33.7	16.6	191,979
Zホールディングス	316.5	323.8	114,981
日本電信電話	—	142.6	587,226
エヌ・ティ・ティ・データ	67.4	26.8	55,181
スクウェア・エニックス・ホールディングス	22.9	25.2	166,798
コナミグループ	48.1	49.8	388,838
<b>卸売業 (3.5%)</b>			
伊藤忠商事	44.4	95.7	519,555
<b>小売業 (7.2%)</b>			
F O O D & L I F E C O M P A N I E	74.1	80.7	252,591
パン・パシフィック・インターナショナルホ	83	91.2	229,915
丸井グループ	47.1	52.2	126,428
ファーストリテイリング	3.3	13.2	459,228
<b>サービス業 (5.0%)</b>			
エムスリー	55.2	26.4	85,668

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
オリエンタルランド	1.8	9.2	49,367
リクルートホールディングス	77.1	105.5	488,359

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ペイカレント・コンサルティング	34.1	23.3	125,866
合 計	株 数 ・ 金 額	2,521	2,740
	銘柄数<比率>	48	51 <98.4%>

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

## ○投資信託財産の構成

(2023年6月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	14,878,158	97.9
コール・ローン等、その他	312,564	2.1
投資信託財産総額	15,190,722	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	15,190,722,917
コール・ローン等	222,941,071
株式(評価額)	14,878,158,330
未収入金	44,425,766
未収配当金	45,197,750
(B) 負債	68,503,379
未払解約金	68,502,833
未払利息	546
(C) 純資産総額(A-B)	15,122,219,538
元本	8,661,111,653
次期繰越損益金	6,461,107,885
(D) 受益権総口数	8,661,111,653口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,460円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 8,016,524,949円  
 期中追加設定元本額 1,135,337,896円  
 期中一部解約元本額 490,751,192円  
 また、1口当たり純資産額は、期末17,460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	7,916,670,140円
日本株グロース・ファンド	351,608,618円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	342,257,509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)	50,575,386円
合計	8,661,111,653円

## ○損益の状況 (2022年12月13日～2023年6月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	97,007,577
受取配当金	97,056,290
受取利息	1,736
その他収益金	374
支払利息	△ 50,823
(B) 有価証券売買損益	2,193,171,386
売買益	2,442,315,462
売買損	△ 249,144,076
(C) 当期損益金(A+B)	2,290,178,963
(D) 前期繰越損益金	3,947,838,609
(E) 追加信託差損益金	502,273,103
(F) 解約差損益金	△ 279,182,790
(G) 計(C+D+E+F)	6,461,107,885
次期繰越損益金(G)	6,461,107,885

- (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。

## 【お知らせ】

三菱UFJ国際投信株式会社は、2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更します。



# 日本株バリュー・ファンド・マザーファンド

## 《第46期》決算日2023年6月12日

[計算期間：2022年12月13日～2023年6月12日]

「日本株バリュー・ファンド・マザーファンド」は、6月12日に第46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46期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。主としてわが国の大型・中型株式の中から、企業の収益力や資産価値等から判断して、株価が割安に放置されていると思われる銘柄を厳選して投資することを基本とします。RUSSELL/NOMURA Large Cap Valueインデックスをベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
主要運用対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		RUSSELL/NOMURA Large Cap Value		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	中率	インデックス	期騰落			
	円	%		%	%	%	百万円
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
45期(2022年12月12日)	38,853	0.0	786.28	△ 0.8	98.6	—	7,719
46期(2023年6月12日)	46,119	18.7	917.74	16.7	97.9	—	7,935

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

(注) 「株先物比率」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 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2022年12月12日	円	%		%	%	%
	38,853	—	786.28	—	98.6	—
12月末	38,300	△ 1.4	775.44	△ 1.4	98.6	—
2023年1月末	39,613	2.0	807.44	2.7	99.2	—
2月末	40,361	3.9	827.49	5.2	98.9	—
3月末	40,351	3.9	808.31	2.8	97.3	—
4月末	41,688	7.3	836.88	6.4	97.4	—
5月末	43,562	12.1	867.05	10.3	97.4	—
(期 末) 2023年6月12日	46,119	18.7	917.74	16.7	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

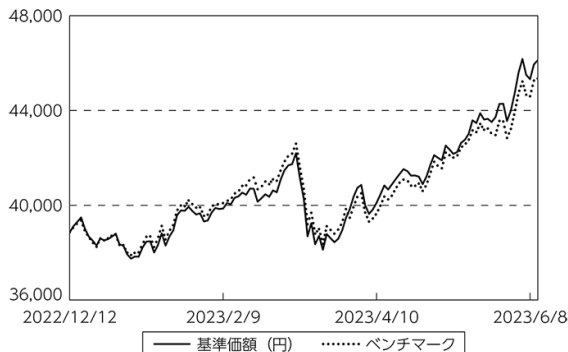
## ◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ18.7%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(16.7%)を2.0%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)

日銀新総裁が金融緩和を維持する方針を示したこと、国内企業の2023年度業績見通しが安心感を与える内容であっ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)

日銀の金融政策修正を受けた国内金利の上昇や、米銀行の破綻に端を発した金融不安の広がりにより国内企業への悪影響が懸念されたことが、一時的な基準価額の下落要因となりました。

## (銘柄要因)

上位5銘柄…三菱商事、丸紅、ルネサスエレクトロニクス、三菱UFJフィナンシャル・グループ、日立製作所  
下位5銘柄…協和キリン、川崎重工業、東芝、ソフトバンクグループ、太陽誘電

## ●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。

- ・日銀の金融政策修正を受けた国内金利の上昇や、米銀行の破綻に端を発した金融不安の広がりにより国内企業への悪影響が懸念されたことなどから一時的に下落する局面もあったものの、日銀新総裁が金融緩和を維持する方針を示したこと、国内企業の2023年度業績見通しが安心感を与える内容であったこと、米国半導体企業の堅調な需要見通しを受け半導体需要拡大への期待が高まったことなどから上昇しました。

## ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・主としてわが国の大型・中型株式の中から、企業の資産価値や収益力などから判断して、株価が割安に放置されていると思われる銘柄に厳選して投資することにより、値上がり益の獲得をめざしました。また、組入銘柄・組入比率は、保有している不動産等の含み損益を考慮した独自の修正株価純資産倍率（PBR）を基にセクター内比較等を行い、その上で、経営陣が保有資産の価値を最大化しようとしているかや同一業種内における企業の優位性などの定性面の評価などを総合的に考慮して決定しました。
- ・組入銘柄数は46～48銘柄で推移させました。株価水準と企業の競争力や業績の変化などを勘案し、より割安と判断される銘柄への入れ替えを機動的・継続的に行いました。当期間では、「本田技研工業」や「太陽誘電」など6銘柄を新規に組み入れました。また、「日本郵政」や「SUBARU」など7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（16.7%）を2.0%上回りました。

## （プラス要因）

- ・業種配分要因：電気機器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や陸運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：「ルネサスエレクトロニクス」、「京成電鉄」をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。

## （マイナス要因）

- ・業種配分要因：銀行業をベンチマークに対してアンダーウェイトとしていたことや空運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：「りそなホールディングス」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「太陽誘電」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。

## ○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。
- ・引き続き欧米における金融引き締め長期化による影響を見極める必要はありますが、インフレが高水準ながらピークアウトする動きとなっています。また国内における経済活動の正常化やインバウンドによる景気下支えに加えて、「ゼロコロナ」政策を緩和した中国経済の中長期的な回復についても期待ができると考えています。
- ・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

(2022年12月13日～2023年6月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 16 (16)	% 0.040 (0.040)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
合 計	16	0.040	
期中の平均基準価額は、40,644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12月13日～2023年6月12日)

## 株式

国 内	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		800	1,513,400	1,209	2,511,995
		(21)	( )		

(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

(2022年12月13日～2023年6月12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	4,025,395千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,003,731千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.57

(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12月13日～2023年6月12日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
株式	百万円 1,513	百万円 57	3.8	百万円 2,511	百万円 494	19.7

## 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
株式	百万円 106	百万円 101	百万円 400

## 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)	2,890千円
うち利害関係人への支払額 (B)	424千円
(B) / (A)	14.7%

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三菱UFJモルガン・スタンレー証券、三菱UFJフィナンシャル・グループ、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2023年6月12日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
鉱業 (1.2%)			
INPEX	74.5	60.8	95,942
建設業 (3.3%)			
鹿島建設	—	66.2	137,563
積水ハウス	45.8	42.5	115,068
食料品 (5.7%)			
キリンホールディングス	53	36.2	76,164
味の素	55.6	50.3	282,233
東洋水産	13.7	12.7	81,153
繊維製品 (1.8%)			
東レ	211.8	179.4	138,102
化学 (4.1%)			
信越化学工業	—	27.1	124,172
三菱瓦斯化学	59.1	47.6	98,627
富士フイルムホールディングス	15.8	11.3	99,168
医薬品 (1.2%)			
協和キリン	36.9	34.9	94,910
鉄鋼 (2.3%)			
日本製鉄	69	62	179,118
非鉄金属 (1.4%)			
住友金属鉱山	12.8	13.6	63,308
住友電気工業	73.3	26.1	44,409
機械 (3.7%)			
三菱重工業	37.5	33	219,879
IHI	34.3	18.1	68,418
電気機器 (10.7%)			
イビデン	21.4	10.7	82,004
日立製作所	48.9	28.9	250,967
東芝	29.7	—	—
ルネサスエレクトロニクス	88.2	47.8	118,328
ソニーグループ	17.7	17.7	244,348
太陽誘電	—	32.2	137,172
輸送用機器 (13.8%)			
デンソー	25.5	30.3	278,396
川崎重工業	42.4	—	—
いすゞ自動車	—	70.8	123,015
トヨタ自動車	211.9	188.2	389,385
マツダ	—	88.4	113,726
本田技研工業	—	38.6	165,864
SUBARU	66.2	—	—
精密機器 (1.1%)			
ニコン	79.1	56.2	89,077

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
その他製品 (1.7%)				
凸版印刷	53.1	43.6	133,110	
電気・ガス業 (3.1%)				
東京瓦斯	62.7	51.7	164,819	
大阪瓦斯	36	34.1	78,225	
陸運業 (2.1%)				
京成電鉄	30.7	28.5	159,343	
海運業 (1.1%)				
日本郵船	20.1	16.5	49,549	
商船三井	12.3	10.4	33,404	
空運業 (1.4%)				
日本航空	43	39.2	108,505	
情報・通信業 (4.6%)				
日本電信電話	60.9	46	189,428	
ソフトバンクグループ	32.5	28	167,860	
卸売業 (13.2%)				
メディアリアルホールディングス	21.8	—	—	
伊藤忠商事	45.5	42.9	232,904	
丸紅	126.2	134.9	302,648	
三菱商事	85.7	77.9	489,757	
小売業 (1.0%)				
J. フロント リテイリング	66.5	56.7	79,947	
銀行業 (9.3%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	419.5	417.2	400,929	
りそなホールディングス	484.7	503.6	325,174	
証券・商品先物取引業 (0.9%)				
SBIホールディングス	44.7	24.7	66,443	
保険業 (8.3%)				
第一生命ホールディングス	111.3	88	226,952	
東京海上ホールディングス	94.8	129	416,928	
その他金融業 (1.9%)				
オリックス	70.9	60.2	147,851	
不動産業 (1.1%)				
野村不動産ホールディングス	58.3	24.9	85,556	
サービス業 (—%)				
電通グループ	16.7	—	—	
日本郵政	149	—	—	
セコム	6.9	—	—	
合 計	株 数 ・ 金 額	3,577	3,189	7,769,863
	銘柄数 < 比率 >	48	47	< 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&lt; &gt;内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2023年6月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 7,769,863	% 96.3
コール・ローン等、その他	299,419	3.7
投資信託財産総額	8,069,282	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月12日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	8,069,282,179 円
コール・ローン等	148,561,867
株式(評価額)	7,769,863,740
未収入金	79,329,872
未収配当金	71,526,700
(B) 負債	133,355,247
未払解約金	133,354,883
未払利息	364
(C) 純資産総額(A-B)	7,935,926,932
元本	1,720,748,340
次期繰越損益金	6,215,178,592
(D) 受益権総口数	1,720,748,340口
1万口当たり基準価額(C/D)	46,119円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 1,986,757,177円  
 期中追加設定元本額 132,454,794円  
 期中一部解約元本額 398,463,631円  
 また、1口当たり純資産額は、期末4.6119円です。

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

<DC>日本株スタイル・ミックス・ファンド	1,340,568,086円
日本株バリュース・ファンド	313,676,301円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	57,939,807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)	8,564,146円
合計	1,720,748,340円

## ○損益の状況 (2022年12月13日～2023年6月12日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	116,045,119 円
受取配当金	115,979,080
受取利息	498
その他収益金	83,232
支払利息	△ 17,691
(B) 有価証券売買損益	1,156,219,904
売買益	1,263,084,653
売買損	△ 106,864,749
(C) 当期損益金(A+B)	1,272,265,023
(D) 前期繰越損益金	5,732,463,466
(E) 追加信託差損益金	405,133,106
(F) 解約差損益金	△ 1,194,683,003
(G) 計(C+D+E+F)	6,215,178,592
次期繰越損益金(G)	6,215,178,592

- (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。

## 【お知らせ】

三菱UFJ国際投信株式会社は、2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更します。

## 日本・小型株・ファンド・マザーファンド

### 《第46期》決算日2023年6月12日

〔計算期間：2022年12月13日～2023年6月12日〕

「日本・小型株・ファンド・マザーファンド」は、6月12日に第46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46期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行います。主としてわが国の小型株式の中から、ボトムアップアプローチにより成長性が高いと判断される銘柄を厳選して投資することを基本とします。RUSSELL/NOMURA Small Capインデックスをベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。
主 要 運 用 対 象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。

### ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		RUSSELL/NOMURA Small Cap		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	円	騰 落 中 率	インデックス	騰 落 中 率			
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
45期(2022年12月12日)	82,079	6.6	557.27	3.3	97.1	—	10,699
46期(2023年6月12日)	86,130	4.9	612.22	9.9	97.1	—	11,533

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。



## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		RUSSELL/NOMURA Small Cap		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	インデックス	騰 落 率		
(期 首) 2022年12月12日	円	%			%	%
	82,079	—	557.27	—	97.1	—
12月末	78,185	△4.7	548.85	△1.5	96.1	—
2023年1月末	81,772	△0.4	565.28	1.4	96.7	—
2月末	82,349	0.3	572.94	2.8	97.3	—
3月末	82,725	0.8	572.49	2.7	96.4	—
4月末	81,720	△0.4	587.36	5.4	97.3	—
5月末	82,927	1.0	587.70	5.5	96.4	—
(期 末) 2023年6月12日	86,130	4.9	612.22	9.9	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

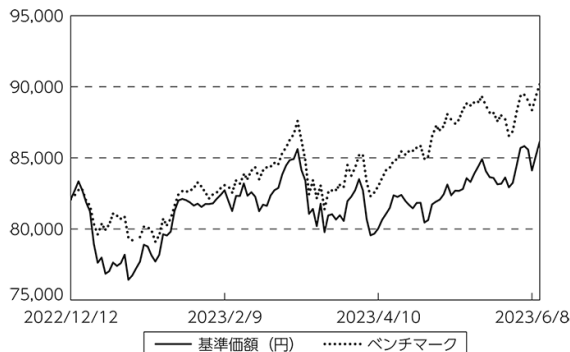
## ◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ4.9%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(9.9%)を5.0%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)

中国経済の回復期待や日本企業の企業価値向上に向けた動きへの期待などを背景に国内小型株式市況が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

## (下落要因)

日銀の金融政策修正を受けて国内金利が上昇したことや欧米の金融機関への懸念などから国内小型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…アダストリア、そーせいグループ、円谷フィールズホールディングス、インフロニア・ホールディングス、住友ベークライト  
下位5銘柄…フルキャストホールディングス、RS Technologies、ビジョナル、セルソース、日本M&Aセンターホールディングス

## ●投資環境について

## ◎国内株式市況

- ・国内小型株式市況は上昇しました。
- ・期間の初めから2023年1月中旬にかけては、日銀の金融政策修正を受けて国内金利が上昇したことや米国の景気先行きへの懸念などから下落しました。
- ・1月下旬から期間末にかけては、欧米の金融機関への懸念などから下落した局面もあったものの、中国経済の回復期待や日本企業の企業価値向上に向けた動きへの期待などを背景に上昇しました。

## ●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79～86銘柄程度で推移させました。ファンダメンタルズの変化や新規投資候補銘柄との相对比较等を勘案し、適宜銘柄入れ替えを行いました。当期間では、IP（知的財産）ビジネスなどを手掛ける「円谷フィールズホールディングス」や通貨処理機などを手掛ける「グローリー」など19銘柄を新規に組み入れました。一方、合金鉄事業などを手掛ける「新日本電工」や各種センサなどを手掛ける「SEMITEC」など22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(9.9%)を5.0%下回りました。

## (プラス要因)

- ・業種配分要因：非鉄金属をベンチマークに対してアンダーウェイトとしていたことやガラス・土石製品をベンチマークに対してオーバーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。
- ・銘柄選択要因：「そーせいグループ」や「アダストリア」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：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や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マイナスに影響しました。
- ・銘柄選択要因：「RS Technologies」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「新日本電工」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。

## ◎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。
- ・米国のインフレ動向とそれに対応した金融政策については、金融市場に与える影響が大きいため慎重に動向を見極める必要があると考えています。また、これまで積極的に利上げを継続してきた影響が実体経済にどのように表れてくるのか、といった点にも引き続き注目しています。一方、国内に関しては、コロナ禍からの正常化による消費や投資の回復、インバウンド増加による国内経済へのプラス効果などに加えて、東京証券取引所が企業価値向上に向け資本コストや資本収益性を十分に意識した経営を行うよう企業に求めたことに対する企業側の取り組みなど、日本独自の要因が注目される状況が継続すると考えます。
- ・日本の小型株市場はいまだ非効率的で、投資家に十分に認知されていない成長企業は多く存在すると考えており、引き続き個別企業の中長期的な成長性の評価を軸に据えたボトムアップ・アプローチを徹底することで、魅力的な投資機会の発掘に努め、運用パフォーマンスの向上に注力します。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年12月13日～2023年6月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 34 (34)	% 0.042 (0.042)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
合 計	34	0.042	
期中の平均基準価額は、81,691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12月13日～2023年6月12日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 1,184 ( 183)	千円 3,195,703 ( - )	千株 2,322	千円 2,821,321

(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

(2022年12月13日～2023年6月12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	6,017,025千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,486,136千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.57

(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12月13日～2023年6月12日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %

## 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)	4,553千円
うち利害関係人への支払額 (B)	935千円
(B) / (A)	20.6%

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MUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2023年6月12日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>水産・農林業 (1.1%)</b>			
サカタのタネ	30.9	30.7	124,335
<b>建設業 (2.5%)</b>			
Lib Work	53.6	—	—
インフロニア・ホールディングス	227.9	211.1	280,235
<b>食料品 (3.7%)</b>			
寿スピリッツ	—	10.4	111,384
ライフドリンク カンパニー	—	46	165,600
不二製油グループ本社	22.2	17	34,416
わらべや日洋ホールディングス	—	46.9	106,650
<b>繊維製品 (0.7%)</b>			
セーレン	29	33.5	77,251
<b>化学 (6.9%)</b>			
大阪ソーダ	—	28.1	136,285
日本化学工業	16	—	—
田岡化学工業	66	—	—
大阪有機化学工業	47.5	—	—
住友ベークライト	62.5	41	233,905
日本精化	9	—	—
扶桑化学工業	69.8	46.1	183,017
トリケミカル研究所	—	35.5	91,270
デクセリアルズ	—	40.7	122,466
<b>医薬品 (2.9%)</b>			
JCRファーマ	17.5	17.5	24,430
そーせいグループ	89.7	83.1	249,715
カルナバイオサイエンス	30	—	—
ミズホメディー	16	—	—
ステムリム	56	47.4	48,063
セルソース	26.5	—	—
<b>ガラス・土石製品 (4.4%)</b>			
MARUWA	11.9	11.9	233,121
ニチアス	52.1	50.9	142,876
ニチハ	24	35.9	113,623

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>鉄鋼 (—%)</b>			
新日本電工	688.6	—	—
<b>金属製品 (1.0%)</b>			
トーカロ	29.5	—	—
RS Technologies	29.9	35.5	111,470
<b>機械 (6.5%)</b>			
タクマ	117.3	93.7	140,924
アイダエンジニアリング	171.5	—	—
ヒラノテクシード	51.1	—	—
日精エー・エス・ビー機械	—	25	102,750
技研製作所	37.7	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ	11.2	22.5	108,112
グローリー	—	60.1	168,670
日立造船	310.2	242	210,298
<b>電気機器 (7.3%)</b>			
SEMITEC	21.8	—	—
アルバック	—	20.9	123,560
メイコー	56.5	58.7	150,389
マクセル	110.6	103.6	154,053
スミダコーポレーション	—	75.1	99,432
図研	29.9	—	—
日本電子	8	—	—
三井ハイテック	19.1	16.3	153,220
新光電気工業	—	25.3	141,983
<b>輸送用機器 (1.6%)</b>			
トヨタ紡織	67.1	75.7	183,761
<b>精密機器 (3.8%)</b>			
日本エム・ディ・エム	35.5	—	—
東京精密	15.3	15.3	103,734
トプコン	187.6	132.4	271,486
メニコン	13	17.5	44,485
<b>その他製品 (5.3%)</b>			
ブシロード	82.3	178.6	150,738
前田工織	47.8	56.7	180,306

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
SHOEI	47	100.6	263,270	
<b>陸運業 (0.9%)</b>				
AZ-COM丸和ホールディングス	36.4	46.6	95,250	
<b>情報・通信業 (17.1%)</b>				
NECネットエスアイ	137.1	94.9	188,281	
テクマトリックス	84.6	102.3	188,538	
インターネットイニシアティブ	85.4	82.9	230,876	
マネーフォワード	19	20.3	126,834	
ビジョナル	23.2	25.7	200,203	
ワンキャリア	—	32.8	135,136	
ラクスル	43.5	126.6	171,922	
メルカリ	17.3	24.5	76,317	
Sansan	134.3	149.2	267,291	
ギフトイ	35	35	66,920	
ビザスク	21	—	—	
電通国際情報サービス	34	33	174,900	
ANYCOLOR	—	12.6	93,240	
<b>卸売業 (4.1%)</b>				
円谷フィールズホールディングス	—	99.9	261,138	
シップヘルスケアホールディングス	28	32.7	78,888	
松田産業	71.1	—	—	
BuySell Technologies	—	21.8	117,502	
<b>小売業 (10.3%)</b>				
アダストリア	100	100.2	297,594	
バルグループホールディングス	—	36	135,180	
物語コーポレーション	—	44	146,960	
ネクステージ	84	58.3	161,491	
FOOD & LIFE COMPANIE	16.7	51.1	159,943	
西松屋チェーン	54.9	73.9	121,417	
日本瓦斯	96	69.9	136,165	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>銀行業 (1.1%)</b>				
住信SBIネット銀行	—	74.7	119,594	
<b>その他金融業 (2.6%)</b>				
全国保証	13.9	17.9	91,737	
アルヒ	9.8	39.8	39,163	
プレミアグループ	86.8	101.8	162,472	
<b>不動産業 (3.2%)</b>				
いちご	200	—	—	
オープンハウスグループ	26.9	19.6	106,330	
ティーケービー	51.9	56.6	147,216	
カチタス	25.8	48.5	107,379	
<b>サービス業 (13.0%)</b>				
日本M&Aセンターホールディングス	53.4	—	—	
新日本科学	60	43.7	97,494	
セブテーニ・ホールディングス	441	420.7	156,079	
クリーク・アンド・リバー社	46	58.2	115,410	
フルキャストホールディングス	97.2	97.2	224,337	
ジャパンマテリアル	118.1	89.9	210,905	
I B J	117.5	73.3	49,990	
エラン	89.2	70.9	58,350	
エアトリ	33.2	49.8	128,434	
ソラスト	64.7	64.7	44,254	
ペイカレント・コンサルティング	63	45.2	244,170	
ダイレクトマーケティングミックス	38	—	—	
TREホールディングス	26.8	26.8	31,141	
INTLOOP	—	14.2	95,140	
合 計	株数・金額	5,931	4,976	11,202,890
	銘柄数<比率>	82	79	<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

(2023年6月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 11,202,890	% 96.7
コール・ローン等、その他	387,130	3.3
投資信託財産総額	11,590,020	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月12日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	11,590,020,127 円
コール・ローン等	325,302,853
株式(評価額)	11,202,890,200
未収配当金	61,827,074
(B) 負債	56,260,448
未払金	6,977,068
未払解約金	49,282,583
未払利息	797
(C) 純資産総額(A-B)	11,533,759,679
元本	1,339,109,097
次期繰越損益金	10,194,650,582
(D) 受益権総口数	1,339,109,097口
1万口当たり基準価額(C/D)	86,130円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 1,303,559,896円  
 期中追加設定元本額 111,633,289円  
 期中一部解約元本額 76,084,088円  
 また、1口当たり純資産額は、期末8.6130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	516,422,988円
国内株式セレクション(ラップ向け)	281,017,107円
日本・小型株・ファンド	253,577,142円
三菱UFJ国際日本・小型株・ファンド(適格機関投資家用)	222,950,144円
三菱UFJ ジャパン・アクティブ・プラス	32,136,548円
日本株スタイル・ミックス・ファンド	22,319,915円
三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定成長型)	6,396,947円
三菱UFJ 日本株スタイル・ミックス・ファンドF(適格機関投資家限定)	3,299,099円
三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定型)	989,207円
合計	1,339,109,097円

## ○損益の状況 (2022年12月13日~2023年6月12日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	106,639,558 円
受取配当金	106,692,734
受取利息	1,764
その他収益金	810
支払利息	△ 55,750
(B) 有価証券売買損益	442,113,536
売買益	1,260,024,228
売買損	△ 817,910,692
(C) 当期損益金(A+B)	548,753,094
(D) 前期繰越損益金	9,395,936,569
(E) 追加信託差損益金	800,868,665
(F) 解約差損益金	△ 550,907,746
(G) 計(C+D+E+F)	10,194,650,582
次期繰越損益金(G)	10,194,650,582

- (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。

## 【お知らせ】

三菱UFJ国際投信株式会社は、2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更します。

ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）

第16期(2022年7月26日～2023年7月24日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2007年10月11日以降、無期限とします。	
運用方針	ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主としてわが国の株式に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。	
主な投資対象	ストラテジック・バリュー・オープンF	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主としてわが国の株式とします。
主な投資制限	ストラテジック・バリュー・オープンF	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

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

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

\*騰落率は期首比です。

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。



## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

### 【基準価額の推移】

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

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

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

### 【運用経過】

〈ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド〉の組み入れを高位に維持し、期末には実質的な株式組入比率は98.9%としました。

### 【今後の運用方針】

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

（2022年7月26日～2023年7月24日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 会 社 )	142 (118) ( 12 ) ( 12 )	0.658 (0.548) (0.055) (0.055)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率  ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等  口座内でのファンドの管理および事務手続き等  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 ( 株 式 )	13 ( 13 )	0.060 (0.060)	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用 ( 監 査 費 用 )	1 ( 1 )	0.003 (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  監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	156	0.721	
期中の平均基準価額は、21,512円です。			

\* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

## ○売買及び取引の状況

（2022年7月26日～2023年7月24日）

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	千口 397,248	千円 935,300	千口 2,460,845	千円 6,235,000

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

（2022年7月26日～2023年7月24日）

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	42,592,430千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	46,692,719千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.91

\* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

（2022年7月26日～2023年7月24日）

### 利害関係人との取引状況

<ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）>

該当事項はございません。

<ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド>

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
			B/A			D/C
株式	百万円 17,031	百万円 3,964	% 23.3	百万円 25,561	百万円 3,170	% 12.4

平均保有割合 45.7%

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

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	13,132千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,510千円
(B) / (A)	19.1%

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

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

○組入資産の明細

(2023年7月24日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ストラテジック・バリュース・オープン マザーファンド	千口 9,568,877	千口 7,505,280	千円 22,102,299

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2023年7月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ストラテジック・バリュース・オープン マザーファンド	千円 22,102,299	% 99.5
コール・ローン等、その他	122,159	0.5
投資信託財産総額	22,224,458	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2023年7月24日現在）

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

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

## ○損益の状況（2022年7月26日～2023年7月24日）

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

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

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

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

## ○お知らせ

該当事項はございません。

# ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド

## 運用報告書

第16期（決算日2023年7月24日）

作成対象期間（2022年7月26日～2023年7月24日）

### 受益者のみなさまへ

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

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## 野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	騰落率	東証株価指数(TOPIX)	騰落率			
12期(2019年7月24日)	16,091	△ 7.0	1,575.09	△ 9.8	99.3	—	百万円 61,740
13期(2020年7月27日)	15,028	△ 6.6	1,576.69	0.1	99.2	—	43,359
14期(2021年7月26日)	20,887	39.0	1,925.62	22.1	97.0	—	51,782
15期(2022年7月25日)	23,123	10.7	1,943.21	0.9	98.9	—	47,241
16期(2023年7月24日)	29,449	27.4	2,281.18	17.4	99.1	—	48,825

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率
	円	騰落率	東証株価指数(TOPIX)	騰落率		
(期首) 2022年7月25日	23,123	—	1,943.21	—	98.9	—
7月末	23,039	△ 0.4	1,940.31	△ 0.1	98.7	—
8月末	23,565	1.9	1,963.16	1.0	99.1	—
9月末	22,302	△ 3.6	1,835.94	△ 5.5	97.6	—
10月末	23,442	1.4	1,929.43	△ 0.7	98.2	—
11月末	24,398	5.5	1,985.57	2.2	97.8	—
12月末	23,599	2.1	1,891.71	△ 2.7	98.7	—
2023年1月末	24,569	6.3	1,975.27	1.6	99.4	—
2月末	24,887	7.6	1,993.28	2.6	99.1	—
3月末	25,122	8.6	2,003.50	3.1	97.5	—
4月末	25,838	11.7	2,057.48	5.9	98.4	—
5月末	27,145	17.4	2,130.63	9.6	98.3	—
6月末	29,523	27.7	2,288.60	17.8	98.5	—
(期末) 2023年7月24日	29,449	27.4	2,281.18	17.4	99.1	—

\*騰落率は期首比です。

\*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



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

### ○基準価額の主な変動要因

#### \* 基準価額は27.4%の上昇

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

#### ①の局面（期首～'22年12月下旬）

(下落) 米国の8月CPI（消費者物価指数）上昇率が市場予想を上回ったことで各国中央銀行の金融引き締めが加速や長期化が懸念されたこと、英国の新政権の政策への不信によるポンド安などから投資家心理が悪化したこと。

(上昇) 一時1米ドル150円を超えた円安を背景に輸出関連企業の株価が上昇したことや、10月の米CPI上昇率が市場予想を下回ったことでFRB（米連邦準備制度理事会）の金利引き上げペースが鈍化するとの見方が広がり米国株式市場が上昇したこと。

(下落) 米国の11月製造業景況感指数が好不況の節目である50を割り込み世界景気後退への懸念が高まったこと、12月の日銀金融政策決定会合において金融緩和策の一部修正が決定されて投資家心理が悪化したこと。

#### ②の局面（'23年1月上旬～'23年3月下旬）

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

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

### ③の局面（'23年4月上旬～期末）

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

## ○投資環境

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

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

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

（※2023年7月21日現在、TOPIX 出所：野村證券）



## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・株式組入比率

原則として高位を維持する運用方針に基づいて、期を通じて概ね90%以上を維持し、期末は99.1%としました。

### ・期中の主な動き

「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」を組み合わせ、銘柄発掘に取り組んできました。高い競争力をベースに顧客基盤を拡大させていたり、株主還元強化や企業経営の変化が期待できる銘柄などを買い付ける一方で、これまで投資成果を上げてきた銘柄や事業環境の変化によって業績見通しが悪化した銘柄などを売却しました。企業の実力を評価するにあたっては、企業の財務内容、事業の競争力や成長性などを重視しました。半導体製造装置事業の中長期的な拡大が期待される電気機器、堅調な業績や株主還元の拡大が中期的に期待される建設業の比率を引き上げました。一方で、株価が上昇して割安度合いが低下した機械、国内外でのオフィス市況の悪化が懸念された不動産業の比率を引き下げました。

### <比率を引き上げた主な業種（東証33業種分類、以下同じ）と銘柄>

#### ①電気機器（期首13.0%→期末19.8%、時価構成比、以下同じ）

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

#### ②建設業（4.1%→5.6%）

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

#### ③銀行業（8.1%→9.6%）

貸出や手数料収益の増加を背景に中期的な配当水準引き上げが期待される千葉銀行、グループ子会社の堅調な業績を背景に積極的な株主還元が期待される三菱UFJフィナンシャル・グループの比率を引き上げ。

### <比率を引き下げた主な業種と銘柄>

#### ①機械（5.5%→1.6%）

株価が上昇して割安度合いが低下した三菱重工業、小松製作所の比率を引き下げ。

#### ②不動産業（6.1%→2.9%）

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

③保険業（5.6%→2.8%）

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

・期末の状況

期末の業種構成は市場の平均に対して、

①建設業、銀行業、化学などを多めに

②サービス業、機械、情報・通信業などを少なめに

投資しています。（業種構成は、「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」による個別銘柄選択を基本とした運用の結果であり、業種配分を意図したものではありません。）

<期首>

<オーバーウェイト上位5業種>

		ファンド (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	不動産業	6.1	2.0	4.1
2	保険業	5.6	2.2	3.4
3	銀行業	8.1	5.2	2.9
4	卸売業	7.4	5.4	2.0
5	建設業	4.1	2.2	1.9

<アンダーウェイト上位5業種>

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

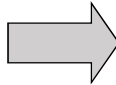
<期末>

<オーバーウェイト上位5業種>

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

<アンダーウェイト上位5業種>

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



\*TOPIXの時価構成比に比べ、オーバーウェイトは多めに、アンダーウェイトは少なめに投資しています。

\*比率は時価構成比

\*TOPIXにおける時価構成比は、浮動株比率調整後を使用しています。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

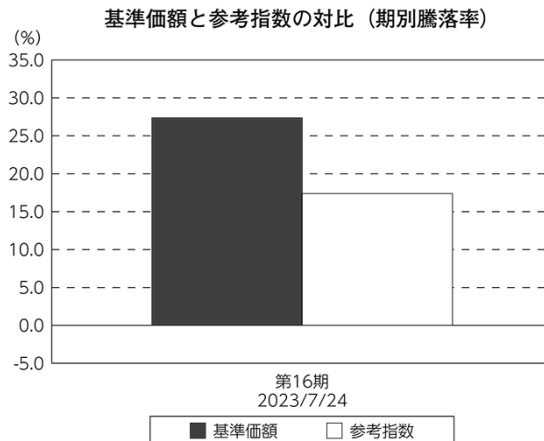
参考指数としているTOPIX（東証株価指数）の17.4%の上昇に対し、基準価額は27.4%の上昇となりました。

### （主なプラス要因）

- ①AI向け半導体需要拡大への期待から株価が上昇したSCREENホールディングスを市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ②積極的な株主還元や米著名投資家による投資が好感された三菱商事を市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ③AI向け半導体需要拡大への期待に加え、親会社による当社の売却検討に関する報道により株価が上昇した新光電気工業を市場全体に比べて多めに保有していたこと。

### （主なマイナス要因）

- ①主力新薬の競合品の承認審査が進む中で警戒感が高まった日本新薬を市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ②欧米における不動産価格の下落などが懸念された三菱地所を市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ③フォークリフト向けエンジンの不正と、それに伴う国内出荷停止を発表した豊田自動織機を市場全体に比べて多めに保有していたこと。



（注）参考指数は、TOPIX（東証株価指数）です。

## ◎今後の運用方針

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

「割安評価」では、企業の収益や資産などと株価を比較した割安指標を使います。

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

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

投資環境としては、2022年度の日本企業の業績は3.4%経常増益<sup>※</sup>となり、経常利益の総額は最高益を更新しました。2023年度に関しても同8.8%増益<sup>※</sup>と引き続き増益が見込まれています。企業が生み出す利益と株価を比較する予想株式益利回りは2023年度6.6%<sup>※</sup>となっており、配当利回りは2023年度2.3%<sup>※</sup>と予想しています。これらの水準は、長期金利（10年国債利回り）の0.44%<sup>※</sup>を上回っています。また、東証が上場企業に対し資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応を求める動きや企業と株主との対話の積極化は、株主還元など資本政策の見直しや資本効率改善に向けた事業再編の進展を通じて日本株式全体の中長期的な評価の引き上げにつながると期待しています。

こうした投資環境認識のもと、強い競争力に支えられた収益性を背景に株主還元を強化している企業、半導体製造関連やDX（デジタルトランスフォーメーション）など社会の変化を黒子として支える技術を持つ企業、コロナ禍からの経済活動正常化で業績回復が期待される企業などに注目しています。

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

上記の運用方針のもと、ファンドの運用成績向上に努めてまいります。  
今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年7月26日～2023年7月24日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 15 (15)	% 0.061 (0.061)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	15	0.061	
期中の平均基準価額は、24,785円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年7月26日～2023年7月24日)

### 株式

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

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。

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

## ○株式売買比率

(2022年7月26日～2023年7月24日)

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	42,592,430千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	46,692,719千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.91

\* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2022年7月26日～2023年7月24日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
			%			%
株式	百万円 17,031	百万円 3,964	% 23.3	百万円 25,561	百万円 3,170	% 12.4

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	28,810千円
うち利害関係人への支払額 (B)	5,486千円
(B) / (A)	19.0%

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

○組入資産の明細

(2023年7月24日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>鉱業 (2.1%)</b>			
INPEX	676.4	560.7	1,003,092
<b>建設業 (5.6%)</b>			
長谷工コーポレーション	291.6	197.1	360,101
鹿島建設	—	484.5	1,071,714
熊谷組	40.6	—	—
住友林業	—	73.7	251,538
大和ハウス工業	324.5	271	1,018,960
積水ハウス	95.7	—	—
<b>食料品 (1.8%)</b>			
森永乳業	22.9	—	—
アサヒグループホールディングス	—	152.1	861,798
宝ホールディングス	71.3	—	—
<b>繊維製品 (0.2%)</b>			
グンゼ	21.7	19.3	84,823
ワコールホールディングス	37.2	—	—
<b>化学 (8.1%)</b>			
信越化学工業	72.9	305.9	1,400,104
三菱瓦斯化学	137.7	116.8	248,316
JSR	—	130.6	528,538
日本ゼオン	132.8	113.5	151,125
ADEKA	110.7	93.3	257,647
富士フィルムホールディングス	181.2	104.1	852,266
日東電工	53.2	44.7	459,739
<b>医薬品 (3.9%)</b>			
日本新薬	85.6	71.6	411,628
中外製薬	213.5	204.6	832,517
第一三共	195.5	162.7	667,395
<b>ゴム製品 (0.7%)</b>			
横浜ゴム	63.2	106.4	330,265
<b>ガラス・土石製品 (1.8%)</b>			
太平洋セメント	—	136.7	383,716
東海カーボン	278.6	233.2	283,571
日本特殊陶業	175	—	—
ニチハ	72.9	62.4	201,240

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

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

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



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

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

\*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

\*銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

\*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2023年7月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	48,373,275	98.9
コール・ローン等、その他	531,068	1.1
投資信託財産総額	48,904,343	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年7月24日現在)

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

(注) 期首元本額は20,430,694,135円、期中追加設定元本額は1,759,512,206円、期中一部解約元本額は5,610,775,511円、1口当たり純資産額は2,9449円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

・ストラテジック・バリュース・オープンF (適格機関投資家専用)	7,505,280,184円
・野村JSVファンド (非課税適格機関投資家専用)	4,056,960,640円
・ストラテジック・バリュース・オープン (野村SMA・EW向け)	1,949,070,538円
・ジャパン・ストラテジック・バリュース	1,559,997,695円
・ストラテジック・バリュース・オープン	1,189,474,677円
・ストラテジック・バリュース・オープン (野村SMA向け)	318,647,096円

○損益の状況 (2022年7月26日～2023年7月24日)

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

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

## G I Mザ・ジャパン（適格機関投資家用）

《第26期》決算日2023年9月26日

〔計算期間：2023年3月25日～2023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	G I Mザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合は、純資産総額の20%以下とします。
	マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合は、純資産総額の20%以下とします。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

(注) 当報告書における比率は、表赤字未満四捨五入です。

(注) 「G I Mザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）」は「ザ・ジャパン・マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		TOPIX（配当込み）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	期中騰落率	率	（ベンチマーク）	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
25期（2023年3月24日）	45,884	6.6	29,983	6.3	98.2	—	1,522
26期（2023年9月26日）	53,564	16.7	36,883	23.0	99.0	—	1,651

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに関する標準又は商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、TOPIXの指数値の算出又は公表の誤差、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません（以下同じ）。

## 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		TOPIX（配当込み）		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	率	（ベンチマーク）	騰落率		
	円	%		%	%	%
（期首） 2023年3月24日	45,884	—	29,983	—	98.2	—
3月末	47,405	3.3	31,083	3.7	96.2	—
4月末	47,585	3.7	31,922	6.5	94.9	—
5月末	49,381	7.6	33,077	10.3	96.9	—
6月末	53,444	16.5	35,573	18.6	98.6	—
7月末	54,027	17.7	36,104	20.4	96.0	—
8月末	53,293	16.1	36,261	20.9	97.1	—
（期末） 2023年9月26日	53,564	16.7	36,883	23.0	99.0	—

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 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+16.7%となりました。

## ◎市況

TOPIX (配当込み) は前期末比で上昇しました。

- ◆ウクライナ情勢などによる地政学的リスクの高まり、米国の物価動向や金融引き締め動向に対する警戒感などもありましたが、東京証券取引所が資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応を要請したことや海外投資家の日本株の買い越しなどもあり前期末比では上昇して期末を迎えました。

## ◎組入比率

当期、マザーファンドの組入比率は高水準を維持し、国内株式の実質組入比率を高位に維持しました。

## ■ベンチマークとの比較

基準価額は、+16.7%となり、ベンチマークの+23.0%と比べて6.3%のアンダーパフォームとなりました。実質的な運用を行っているマザーファンドがベンチマークを5.7%下回ったことなどによるものです。

## ■今後の運用方針

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

## ■1万口当たりの費用明細

項目	当期 2023年3月25日～2023年9月26日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	242円 (227) (3) (11)	0.475% (0.447) (0.006) (0.022)	(a) 信託報酬 = $\frac{\text{期中の平均基準価額}}{\text{期末値の平均値}} \times \text{信託報酬率}$ 、期中の平均基準価額 (月末値の平均値) は50,855円です。 投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価 販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価 受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売買委託手数料 (株式)	23 (23)	0.045 (0.045)	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 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 (監査費用) (その他)	7 (6) (1)	0.013 (0.011) (0.002)	(c) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用 その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	272	0.533	

(注) 期中の費用 (消費税のかかるものは消費税を含む) は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 売買および取引の状況 (2023年3月25日～2023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
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	千口 459	千円 2,594	千口 23,467	千円 132,370

(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	103,523,990千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	88,034,493千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.17

(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 (2023年3月25日～2023年9月26日)

期中における利害関係人との取引はありません。

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

### 信託財産と委託会社との間の取引の状況 (2023年3月25日～2023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	金 額	口 数	評 価 額
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	千口 306,514	千円 306,514	千口 283,507	千円 1,659,338

(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

2023年9月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券	千円 1,659,338	% 97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	49,530	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,708,868	100.0

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

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年9月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,708,868,317円
ザ・ジャパン・マザーファンド受益証券(評価額)	1,659,338,325
未 収 入 金	49,529,992
(B) 負 債	57,530,348
未 払 解 約 金	49,529,992
未 払 信 託 報 酬	7,816,497
そ の 他 未 払 費 用	183,859
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,651,337,969
元 本	308,293,788
次 期 繰 越 損 益 金	1,343,044,181
(D) 受 益 権 総 口 数	308,293,788口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	53,564円

## 〈注記事項〉

期首元本額	331,800,536円
期中追加設定元本額	501,533円
期中一部解約元本額	24,008,281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	367,838円
未払委託者報酬	7,448,659円

## 【約款変更のお知らせ】

- 当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドにおいて、2024年1月から開始される新NISA成長投資枠の要件を満たすため、デリバティブの使用目的を約款に明記することに伴い、当ファンドの約款においても、2023年9月13日付で同様の変更を行っております。

## 損益の状況

当期(2023年3月25日~2023年9月26日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	244,482,170円
売 買 益	259,414,134
売 買 損	△14,931,964
(B) 信 託 報 酬 等	△8,000,356
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	236,481,814
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	781,661,581
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	324,900,786
(配 当 等 相 当 額)	(345,170,190)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△20,269,404)
(F) 計 (C + D + E)	1,343,044,181
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	1,343,044,181
追 加 信 託 差 損 益 金	324,900,786
(配 当 等 相 当 額)	(345,170,695)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△20,269,909)
分 配 準 備 積 立 金	1,018,143,395

(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	367,838円
委託者報酬	7,448,659円

## GIMザ・ジャパン・マザーファンド（適格機関投資家専用）

《第13期》決算日2022年12月14日

【計算期間：2021年12月15日～2022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+5.0%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+2.9%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を上回りました。

## &lt;プラス要因&gt;

- ・鉄鋼、海運業、非鉄金属、建設業などの保有比率を対ベンチマークで高めとしたこと
- ・輸送用機器を非保有としたこと、電気機器などの保有比率を対ベンチマークで低めとしたこと
- ・機械、建設業、不動産業、情報・通信業、電気機器などにおける銘柄選択

## &lt;マイナス要因&gt;

- ・サービス業、機械などの保有比率を対ベンチマークで高めとしたこと
- ・卸売業、食料品を非保有としたこと、医薬品などの保有比率を対ベンチマークで低めとしたこと
- ・医薬品、鉄鋼、保険業、非鉄金属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 2021年12月15日～2022年12月14日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	23円 (23)	0.048% (0.048)
(b) その他費用 (その他)	2 (2)	0.004 (0.004)
合計	25	0.052

(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47,522円です。

## 売買および取引の状況 (2021年12月15日～2022年12月14日)

## ◆ 株式

国	内	上	場	買		付		売		付	
				株	数	金	額	株	数	金	額
					千株		千円		千株		千円
					23,729		42,231,536		20,998		42,718,140
					(2,033)		(-)				

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注) 下段に( )がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

## 組入資産の明細

## 国内株式

銘柄	期首(前期末) 当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>建設業 (8.6%)</b>			
オリエンタル白石	1,695	1,166.3	327,730
熊谷組	329.1	—	—
ライト工業	183.9	—	—
日揮ホールディングス	2,469.3	2,363.7	4,200,294
インフロニア・ホールディングス	1,113.5	2,060.2	2,136,427
東洋エンジニアリング	2,433.2	923.1	531,705
<b>化学 (2.4%)</b>			
第一稀元素化学工業	1,254.7	607.5	677,362
日本酸素ホールディングス	828.2	185.2	406,328
三菱ケミカルグループ	655.3	—	—
扶桑化学工業	152.8	82.7	294,412
I-one	139.2	209.6	595,264
<b>医薬品 (0.3%)</b>			
ヘリオス	1,220.4	995.6	292,706
<b>ガラス・土石製品 (1.6%)</b>			
東海カーボン	1,162	807.5	927,817
Mipox	—	484.8	395,112
<b>鉄鋼 (8.7%)</b>			
日本製鉄	200.5	—	—
東京製鐵	2,365.8	2,154.9	2,719,483
大和工業	296.4	376.1	1,746,984
山陽特殊製鋼	—	710.5	1,569,494
エンビプロ・ホールディングス	997.3	1,661.7	1,264,553
<b>非鉄金属 (4.4%)</b>			
住友金属鉱山	227.2	256	1,252,608
昭和電線ホールディングス	1,557.7	1,342.6	2,405,939
<b>金属製品 (0.1%)</b>			
SUMCO	373.7	—	—
東京製鋼	649.6	66.5	56,857
<b>機械 (21.3%)</b>			
ヤマシンフィルタ	137.1	—	—
野村マイクロ・サイエンス	468.2	313.3	1,497,574
ローツェ	165.7	66.6	556,110
荏原製作所	—	323.2	1,670,944
ダイキン工業	—	52	1,178,580
オルガン	73.6	294	892,290
セガサミーホールディングス	1,338.4	1,852	3,635,476
日立造船	3,220.8	3,959.4	3,321,936
IHI	1,022.8	1,284.1	5,072,195
<b>電気機器 (5.7%)</b>			
イビデン	282.1	—	—
日立製作所	312.9	338.8	2,437,327
ワコム	3,085.2	2,497.4	1,578,356
アルバック	222.6	—	—
アンリツ	603.7	—	—
ソニーグループ	175.3	—	—
ローム	139	73.4	795,656
<b>精密機器 (1.1%)</b>			
テルモ	—	134.1	543,105
トプコン	975.4	250.4	401,641
<b>その他製品 (0.8%)</b>			
フルヤ金属	—	69.4	654,442
任天堂	12.9	—	—

銘柄	期首(前期末) 当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>海運業 (—%)</b>			
商船三井	349.2	—	—
<b>情報・通信業 (20.8%)</b>			
メディアドゥ	130.1	130.1	254,475
オプティム	100.1	—	—
SHIFT	—	65.2	1,907,752
チェンジ	—	662.4	1,637,452
クリーマ	135	—	—
Kaizen Platform	497.5	—	—
Appier Group	628.7	1,018.6	1,609,388
スパイダープラス	228.8	—	—
ビジョナル	26.6	167.4	1,826,334
セーフィー	190.7	—	—
ラクスル	63.5	612.8	2,279,616
メルカリ	54.4	—	—
ミンカブ・ジ・インフォノイド	354	329.8	758,210
Sansan	156.2	—	—
メドレー	—	484.2	2,200,689
KADOKAWA	—	586.5	1,541,322
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	335.2	2,128,520
コナミグループ	332.1	200.4	1,248,492
<b>小売業 (2.9%)</b>			
オイシックス・ラ・大地	—	166.7	341,735
ネクステージ	820.7	562.7	1,511,974
良品計画	1,025.9	—	—
日本瓦斯	601.3	280.7	586,101
<b>銀行業 (9.1%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	—	4,243.6	3,214,951
りそなホールディングス	—	6,945.8	4,393,913
<b>証券・商品先物取引業 (0.6%)</b>			
ウェルスナビ	289.1	332.1	504,792
<b>保険業 (3.6%)</b>			
T&Dホールディングス	—	1,862.4	3,050,611
<b>不動産業 (3.8%)</b>			
ティーケービー	893.4	786.6	2,109,661
カチタス	—	326.8	1,049,028
<b>サービス業 (4.2%)</b>			
アイティメディア	340.2	7.8	13,462
アウトソーシング	1,579.6	—	—
楽天グループ	567.7	—	—
ウルビー	194	—	—
グッドパッチ	69	—	—
アドバンテッジリスクマネジメント	376.4	—	—
東祥	642.3	—	—
TREホールディングス	1,521.6	1,413.7	2,120,550
大栄環境	—	317.2	569,691
東京都競馬	518.5	43.8	167,973
ダイセキ	—	145.5	648,202
<b>合 計</b>	<b>株 数 ・ 金 額</b>	<b>株 数 ・ 金 額</b>	<b>株 数 ・ 金 額</b>
	45,227	49,990	83,711,616
	銘柄数 <比率>	57	<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です。

(注) 評価総額の内訳は、従属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」がある場合は指入れなしを表します。



## 投資信託財産の構成

2022年12月14日現在

項 目	当 期		末	
	評 価	額	比	率
株 式		千円		%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		83,711,616		95.8
投 資 信 託 財 産 総 額		3,665,002		4.2
		87,376,618		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12月14日現在

項 目	当 期	末
(A) 資 産	87,376,618,009円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,724,671,141	
株 式 (評価額)	83,711,616,240	
未 収 入 金	925,708,328	
未 収 配 当 金	14,622,300	
(B) 負 債	1,167,349,784	
未 払 金	1,091,897,777	
未 払 解 約 金	75,452,007	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	86,209,268,225	
元 本	17,121,572,726	
次 期 繰 越 損 益 金	69,087,695,499	
(D) 受 益 権 総 口 数	17,121,572,726口	
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	50,351円	

〈注記事項〉

期首元本額

17,470,884,905円

期中追加設定元本額

2,030,444,705円

期中一部解約元本額

2,379,756,884円

元本の内訳

JPMザ・ジャパン

12,762,218,150円

GIMザ・ジャパン（適格機関投資家専用）

314,902,978円

JPMザ・ジャパン（年4回決算型）

4,044,451,598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。

## 損益の状況

当期（2021年12月15日～2022年12月14日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,954,672,399円
受 取 配 当 金	1,954,656,150
受 取 利 息	18
そ の 他 収 益 金	16,231
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,202,262,565
売 買 損 益	13,031,994,955
売 買 損 益	△10,829,732,390
(C) そ の 他 費 用 等	△3,237,395
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	4,153,697,569
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	66,326,206,926
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,612,029,124
(G) 解 約 差 損 益 金	△9,004,238,120
(H) 計 (D + E + F + G)	69,087,695,499
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	69,087,695,499

(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まず。

(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15期》決算日2023年10月20日

[計算期間：2022年10月21日～2023年10月20日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限	
運用方針	主としてMFS 外国株グロース マザーファンド受益証券への投資を通じて、日本を除く世界の株式を主要投資対象とし、投資信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	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)		株組入比率	純資産額
	円	騰落率	騰落率	中率		
11期(2019年10月21日)	37,459	13.3	36,843	5.3	100.1	461
12期(2020年10月20日)	43,480	16.1	40,285	9.3	98.6	433
13期(2021年10月20日)	59,570	37.0	58,053	44.1	98.2	740
14期(2022年10月20日)	59,602	0.1	60,287	3.8	97.4	849
15期(2023年10月20日)	69,730	17.0	70,865	17.5	97.3	801

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 参考指数は、MSCI社が算出するMSCI コクサイ指数(税引後配当込み、現地通貨ベース)を当社が独自に円換算し、設定日の前日である2009年4月8日を10,000として指数化した円ベース指数です。

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

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 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) 騰落率は期首比です。

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

## ◎市況

当期の海外株式市場は、現地通貨ベースで上昇しました。

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

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

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

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

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

## ◎運用状況および基準価額の変動要因

運用の基本方針に基づき、マザーファンド受益証券を高位に組み入れ、実質的に外国株式の組入比率を高位に維持したことから、世界の株式市況や為替相場の変動の影響を大きく受けました。外国株式の価格が現地通貨ベースで上昇したことや、ユーロ、ポンドなどの主要欧州通貨に対し円安が進行したことがプラスに作用し、当期中の基準価額は上昇しました。

マザーファンドにおける個別銘柄の選択の結果、当期末現在の組み入れ上位セクターは、情報技術、金融、ヘルスケアとなりました。基準価額の変動に対しては、情報技術、一般消費財・サービス、コミュニケーション・サービスといったセクターが相対的に大きくプラスに寄与しました。

## ○収益分配金

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

## ○今後の運用方針

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

## 〇1万円当たりの費用明細

(2022年10月21日～2023年10月20日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 ( 信託会社 ) ( 販売会社 ) ( 受託会社 )	563 (536) (14) (12)	0.866 (0.825) (0.022) (0.019)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 ( 株式 ) ( 投資信託証券 )	11 (11) (0)	0.017 (0.017) (0.000)	(b) 売買委託手数料＝期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) その他費用 ( 保管費用 ) ( 監査費用 ) ( その他 )	58 (22) (32) (4)	0.090 (0.034) (0.049) (0.007)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・ 資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	632	0.973	

期中の平均基準価額は、65,017円です。

(注) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(注) 各比率は1万円当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## 〇売買及び取引の状況

(2022年10月21日～2023年10月20日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
MFS外国株グロース マザーファンド	千口 20,184	千円 145,577	千口 45,277	千円 335,903

(注) 単位未満は切捨て。

## 〇株式売買比率

(2022年10月21日～2023年10月20日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	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		8,811,572千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		17,379,173千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		0.50

(注) (b)は各月末および決算日現在の組入株式時価総額の平均。

## 〇利害関係人との取引状況等

(2022年10月21日～2023年10月20日)

該当事項はございません。

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

## 〇組入資産の明細

(2023年10月20日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	柄	期首(前期末)	当期	
		口数	口数	時価総額
MFS外国株グロース マザーファンド		千口 124,752	千口 99,659	千円 801,304

(注) MFS外国株グロース マザーファンド全体の受益権口数は(当期末: 2,252,459千口)です。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2023年10月20日現在)

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

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) MFS外国株グロス マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産 (18,110,635千円) の投資信託財産総額 (18,110,726千円) に対する比率は100.0%です。

(注) 外貨建て資産は、期末の時価をおが国の対価客電信売買相場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オランダ盾=20.4401円、1アメリカドル=149.96円、1カナダドル=109.25円、1ユーロ=158.55円、1イギリスポンド=181.84円、1スイスフラン=168.00円、1香港ドル=19.17円、100韓国ウォン=11.05円、1インドルペー=1.82円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年10月20日現在)

## ○損益の状況 (2022年10月21日～2023年10月20日)

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

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

&lt;注記事項&gt;

期首元本額

期中追加設定元本額

期中一部解約元本額

1口当たり純資産額

142,540,464円

22,943,675円

50,520,440円

6,9730円

(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13,134,766円です。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

## MFS外国株グロース マザーファンド

《第15期》決算日2023年10月20日

〔計算期間：2022年10月21日～2023年10月20日〕

## ○当期の運用経過

## ●基準価額の推移

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

## ◎市況

当期の海外株式市場は、現地通貨ベースで上昇しました。

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

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

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

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

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

## ◎運用状況および基準価額の変動要因

運用の基本方針に基づき、期を通じて外国株式の組入比率を高位に維持したことから、世界の株式市況や為替相場の変動の影響を大きく受けました。外国株式の価格が現地通貨ベースで上昇したことや、ユーロ、ポンドなどの主要欧州通貨に対し円安が進じたことがプラスに作用し、当期中の基準価額は上昇しました。

個別銘柄の選択の結果、当期末現在の組み入れ上位セクターは、情報技術、金融、ヘルスケアとなりました。基準価額の変動に対しては、情報技術、一般消費財・サービス、コミュニケーション・サービスといったセクターが相対的に大きくプラスに寄与しました。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年10月21日～2023年10月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	13	0.017	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式 式 )	(13)	(0.017)	
( 投 資 信 託 証 券 )	(0)	(0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
( 保 管 費 用 )	(25)	(0.034)	
( そ の 他 )	( 5 )	(0.007)	
合 計	43	0.058	
期中の平均基準価額は、74,622円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年10月21日～2023年10月20日)

## 株式

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

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

## 投資信託証券

	銘柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
	AMERICAN TOWER CORP	4,067	775	876	164
	小 計	4,067	775	876	164

(注) 金額は受渡代金。  
(注) 単位未満は切捨て。

## ○組入資産の明細

(2023年10月20日現在)

## 外国株式

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

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



銘柄	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・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
WOLTERS KLUWER		104	94	1,143	181,277	商業・専門サービス
小 計		104	94	1,143	181,277	
		銘柄数 < 比率 >	1	1	—	<1.0%>
(ユーロ・スペイン)						
CELLNEX TELECOM SAU		400	361	995	157,813	電気通信サービス
小 計		400	361	995	157,813	
		銘柄数 < 比率 >	1	1	—	<0.9%>
ユ ー ロ 計		631	685	6,912	1,096,055	
		銘柄数 < 比率 >	4	6	—	<6.1%>
(イギリス)				千イギリスポンド		
DIAGEO PLC		411	371	1,155	210,112	食品・飲料・タバコ
BURBERRY GROUP PLC		607	428	738	134,288	耐久消費財・アパレル
EXPERIAN PLC		—	173	457	83,279	商業・専門サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		219	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA		2,463	2,223	1,232	224,037	一般消費財・サービス流通・小売り
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC		94	—	—	—	消費者サービス
小 計		3,795	3,197	3,584	651,717	
		銘柄数 < 比率 >	5	4	—	<3.6%>
(スイス)				千スイスフラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		47	7	177	29,804	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REG		126	114	1,127	189,408	食品・飲料・タバコ
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		43	—	—	—	資本財
JULIUS BAER GROUP LTD		127	114	634	106,562	金融サービス
SIKA AG-REG		43	38	848	142,524	素材
小 計		388	275	2,787	468,299	
		銘柄数 < 比率 >	5	4	—	<2.6%>
(香港)				千香港ドル		
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		1,194	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
TENCENT HOLDINGS LTD		671	684	19,918	381,829	メディア・娯楽
小 計		1,865	684	19,918	381,829	
		銘柄数 < 比率 >	2	1	—	<2.1%>
(韓国)				千韓国ウォン		
NAVER CORP		118	136	2,470,123	272,948	メディア・娯楽
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		149	135	938,319	103,684	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計		267	271	3,408,443	376,632	
		銘柄数 < 比率 >	2	2	—	<2.1%>
(インド)				千インドルピー		
HDFC BANK LIMITED		1,134	1,222	185,211	337,085	銀行
小 計		1,134	1,222	185,211	337,085	
		銘柄数 < 比率 >	1	1	—	<1.9%>
(中国オフショア)				千オフショア人民元		
KWEICHOW MOUTAI CO LTD-A		42	55	9,114	186,310	食品・飲料・タバコ
小 計		42	55	9,114	186,310	
		銘柄数 < 比率 >	1	1	—	<1.0%>
合 計		15,941	13,668	—	17,624,933	
		銘柄数 < 比率 >	74	72	—	<97.3%>

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をおが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
(注) く 号内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。  
(注) 単位未満は切捨て。  
(注) 一印は組み入れなし。  
(注) 銘柄コード等に変更・相違がある場合は、銘柄名が同一であっても別銘柄として記載しています。

## 外国投資信託証券

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

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をおが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。  
(注) 単位未満は切捨て。  
(注) 一印は組み入れなし。

## ○投資信託財産の構成

(2023年10月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	17,624,933	97.3
投資証券	245,584	1.4
コール・ローン等、その他	240,209	1.3
投資信託財産総額	18,110,726	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建て純資産 (18,110,635千円) の投資信託財産総額 (18,110,726千円) に対する比率は100.0%です。

(注) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1オフショア人民元=20.4401円、1アメリカドル=149.96円、1カナダドル=109.25円、1ユーロ=158.55円、1イギリスポンド=181.84円、1スイスフラン=168.00円、1香港ドル=19.17円、1韓国ウォン=11.05円、1インドルピー=1.82円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年10月20日現在)

## ○損益の状況 (2022年10月21日～2023年10月20日)

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

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

&lt;注記事項&gt;

期首元本額 2,475,536,215円

期中追加設定元本額 23,864,673円

期中一部解約元本額 246,941,774円

1口当たり純資産額 8,0404円

期末における元本の内訳

MFS外国株グロス・ファンドF (適格機関投資家専用) 99,659,754円

MFS外国株グロス・ファンドD (適格機関投資家専用) 655,164,450円

MFS外国株グロス・ファンドL (適格機関投資家専用) 1,497,634,910円

(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34期》決算日2023年12月7日

[計算期間：2023年6月8日～2023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	シュロダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド	MSCIエマージング・マーケット・インデックスの構成国の株式とします。
組入制限	当ファンド	株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時（毎年6月および12月の各7日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入および売買益（評価益を含みます。）等から、市況動向等を勘案して決定します。 なお、分配を行わない場合があります。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIエマージング・マーケット・インデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(配当込み、円ベース)	期中騰落率				
30期 (2021年12月7日)	円 15,260	円 0	% △9.3	円 67,899.22	% △7.8	% 96.7	% -	% 1.2	百万円 8,245
31期 (2022年6月7日)	15,300	0	0.3	70,592.09	4.0	94.8	-	1.1	9,681
32期 (2022年12月7日)	14,602	0	△4.6	67,749.72	△4.0	95.3	-	1.3	10,577
33期 (2023年6月7日)	15,412	0	5.5	70,696.69	4.3	97.1	-	1.3	11,548
34期 (2023年12月7日)	15,946	0	3.5	74,687.89	5.6	96.7	-	1.3	11,989

(注) 基準価額、税込み分配金は1万円当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率	(配当込み、円ベース)	騰落率			
(期首) 2023年6月7日	円 15,412	% -	円 70,696.69	% -	% 97.1	% -	% 1.3
6月末	16,120	4.6	73,692.91	4.2	97.4	-	1.3
7月末	16,456	6.8	76,068.40	7.6	97.0	-	1.3
8月末	16,102	4.5	74,900.75	5.9	96.7	-	1.3
9月末	15,635	1.4	73,348.35	3.8	96.7	-	1.3
10月末	15,502	0.6	71,634.43	1.3	96.0	-	1.2
11月末	16,194	5.1	75,243.22	6.4	96.5	-	1.3
(期末) 2023年12月7日	15,946	3.5	74,687.89	5.6	96.7	-	1.3

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率にはオプション証券等を含みます。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、株式先物比率および投資信託証券組入比率は、実質組入比率を記載しております。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドの運用をずらす際、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全性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。

## ○当期の運用経過

### ◎基準価額等の推移

期首15,412円でスタートした基準価額は、15,946円で期末を迎え、期首比3.5%の上昇となりました。

### ◎市況

当期、エマージング株式市場は上昇して終わりました。中国の景気回復が想定より軟調だったことや、不動産セクターに対する懸念等が重しとなる局面もあったものの、2023年7月末にチリが金利を引き下げたことに端を発したエマージング諸国における金融緩和の開始等が支援材料となりました。

株式市場別では、ハンガリーは、政策金利の引き下げ等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。ポーランドは、利下げに加え、2023年10月に行われた選挙においてトゥスク元首相が率いる「市民連立」支持派が与党を退け、勝利したこと等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。ブラジルは、財政に対する懸念の緩和や金利の引き下げ、経済指標の改善等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。インドは、経済指標の改善に加え、緩和的な金融政策が維持されるとの見方が強まったこと等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。台湾は、AIに対する期待感の高まり等を背景にテクノロジー銘柄が堅調に推移したこと等が支援材料となり、株式市場は上昇しました。

一方、タイは、通貨タイ・バーツが軟調に推移したこと等が重しとなり、株式市場は下落しました。中国は、経済回復が軟調なことや、不動産セクターに対する懸念等が重しとなり、株式市場は下落しました。（株式市場の騰落は、円ベースで記載しております。）

当期を通じ、ファンドではシュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンドを高位に組み入れ、期中の実質株式組入比率は概ねフルインベストメントを維持しました。

### ◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは期首に比べ5.6%の上昇となり、ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを2.2%下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

米国の経済指標は予想以上に底堅く、特に2023年7－9月期の実質国内総生産（GDP）は堅調な結果となり、世界の経済成長を下支えしました。2024年に向けては依然として景気減速が予想されるものの、米国経済の現在の堅調さを勘案すると、その程度は不透明です。

米国における金融引き締めはピークに達しているとの見方が強まっています。金利上昇の運行効果が出てくるにつれ、ある程度経済成長は減速することが見込まれますが、先進国の経済成長の鈍化は、金利の低下および米ドルの下落や、米連邦準備制度理事会（FRB）による政策緩和の開始につながる可能性があります。このことは、新興国経済にとっては支援材料となるとみています。

新興国における物価上昇については、中東事情を背景にエネルギー価格の見通しが不透明となっていることや、エルニーニョ現象が食品価格に与える影響等のリスクもありますが、物価上昇ペースの鈍化は2024年も続く予想され、これを背景に金融緩和の余地が生まれるとみています。

中国については、2023年7－9月期のGDPは不動産セクターは依然として軟調だったものの、消費と製造業の回復が牽引しました。2023年10月に発表された1兆人民元規模の追加支援策については評価しており、当局には経済成長を支えるための政策の柔軟性があるとみています。

不透明な中東情勢については、原油価格や米国の利回り、米ドルへ影響を及ぼすことが想定されることから注視が必要であると考えます。また、米中の地政学的緊張に加え、一部新興国で2024年に選挙が実施される予定であることも注視しています。

## ○1万口当たりの費用明細

（2023年6月8日～2023年12月7日）

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社)	84円 ( 77)	0.528% (0.479)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等
(販売会社)	( 1)	(0.005)	・運用報告書等各種書類の交付
(受託会社)	( 7)	(0.044)	・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売買委託手数料 (株式)	5 ( 5)	0.034 (0.034)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式)	6 ( 6)	0.036 (0.036)	(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
(d) その他費用 (保管費用)	22 ( 18)	0.134 (0.111)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	( 1)	(0.007)	・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)	(0.000)	・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)	(0.015)	・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	117	0.732	
期中の平均基準価額は、16,001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興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興投資信託証券（興投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

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

## ○売買及び取引の状況

（2023年6月8日～2023年12月7日）

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設		解	
	口	数	口	数
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド		千口		千口
		190,641		195,707
		千円		千円
		626,058		643,841

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

（2023年6月8日～2023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	期
(a) 期中の株式売買金額	シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	
	11,460,787千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,731,463千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.50	

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

（2023年6月8日～2023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

(2023年12月7日現在)

### 親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当期		期末
	口	数	口	数	
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド		千口		千口	千円
		3,661,401		3,656,334	12,053,473

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2023年12月7日現在)

項目	当期		期末
	評価額	比率	
シュローダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド	千円	%	
	12,053,473	100.0	
投資信託財産総額	12,053,473	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純資産(23,479,410千円)の投資信託財産総額(23,846,266千円)に対する比率は98.5%です。

(注) 外貨資産は、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=147.17円、1メキシコペソ=8.5172円、1ブラジルレアル=29.9971円、1チリペソ=0.168547円、1ユーロ=158.49円、1英ポンド=184.86円、1ハンガリーフォリント=0.417035円、1ポーランドズロチ=36.6149円、1香港ドル=18.84円、1インドネシアルピア=0.0095円、1韓国ウォン=0.1118円、1台湾ドル=4.6741円、1オションピア=20.5169円、1インドルピー=1.78円、1クエートディナール=476.12円、1カタールリアル=40.42円、1南アフリカランド=7.76円、1UAEディルハム=40.14円、1サウジアラビアリヤル=39.30円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年12月7日現在)

項目	当期末
(A) 資産	12,053,473,773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)	12,053,473,773
(B) 負債	63,695,451
未払信託報酬	62,811,428
その他未払費用	884,023
(C) 純資産総額(A-B)	11,989,778,322
元本	7,519,047,265
次期繰越損益金	4,470,731,057
(D) 受益権総口数	7,519,047,265口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,946円

[元本増減]

期首元本額	7,492,975,523円
期中追加設定元本額	393,284,996円
期中一部解約元本額	367,213,254円

(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。

## ○お知らせ

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

## ○損益の状況 (2023年6月8日~2023年12月7日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	444,019,764円
売	益
買	損
売	益
買	損
(B) 信託報酬等	△ 63,695,451
(C) 当期損益金(A+B)	380,324,313
(D) 前期繰越損益金	1,366,541,750
(E) 追加信託差損益金	2,723,864,994
(配当等相当額)	(7,090,138,289)
(売買損益相当額)	(△4,366,273,295)
(F) 計(C+D+E)	4,470,731,057
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	4,470,731,057
追加信託差損益金	2,723,864,994
(配当等相当額)	(7,090,748,141)
(売買損益相当額)	(△4,366,883,147)
分配準備積立金	2,108,694,380
繰越損益金	△ 361,828,317

(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) 計算期末における費用控除後の配当等収益(117,067,425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(7,090,748,141円)および分配準備積立金(1,991,626,955円)より分配対象収益は9,199,442,521円(10,000口当たり12,234円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## シュロダー・グローバル・エマージング株式マザーファンド

《第18期》決算日2023年11月15日

[計算期間：2022年11月16日～2023年11月15日]

## ○当期の運用経過

## ◎基準価額の推移

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

## ◎ベンチマークとの比較

ベンチマークであるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、12.5%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを1.2%上回りました。

## （プラス要因）

国別配分ではブラジルやギリシャのオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

銘柄選択では、台湾のネットワーク機器メーカーAccton Technology（情報技術）や南アフリカの金産出会社Gold Fields（素材）のオーバーウェイト等がプラスに寄与しました。

## （マイナス要因）

国別配分では、トルコのアンダーウェイト等がマイナスに影響しました。

銘柄選択では、中国の太陽光エネルギー製品メーカーLongi Green Energy（情報技術）やインドの商業銀行HDFC Bank（金融）のオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。

※当ファンドは、約款でMSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

ベンチマークとは、ファンドの運用をする際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、エマージング諸国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。

当該指数に関する著作権、およびその他の知的財産権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI Inc. が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc. は当該指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。

MSCI Inc. は情報の確実性および完全性を保証するものではなく、MSCI Inc. の許諾なしにデータを複製・頒布・使用することは禁じられております。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年11月16日～2023年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	22 ( 22 )	0.070 (0.070)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 )	25 ( 25 )	0.080 (0.080)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	95 ( 61 ) ( 34 )	0.305 (0.197) (0.109)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用  ・その他は、グローバルな取引主体識別子 (LEI : Legal Entity Identifier) 登録費用、金銭信託手数料、信託事務の処理に要するその他の諸経費等
合 計	142	0.455	
期中の平均基準価額は、31,191円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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



## ○売買及び取引の状況

(2022年11月16日～2023年11月15日)

## 株式

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

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

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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

## 投資信託証券

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

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2023年11月15日現在)

外国株式

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

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
(ブラジル)			千ブラジルレアル	千円	
RAIA DROGASIL SA	百株 2,167	百株 1,590	4,345	134,576	生活必需品流通・小売り
YDUQS PARTICIPACOES SA	761	—	—	—	消費者サービス
TIM SA	1,443	—	—	—	電気通信サービス
3R PETROLEUM OLEO E GAS SA	318	561	1,828	56,617	エネルギー
PRIO SA	864	1,076	5,060	156,730	エネルギー
REDE D'OR SAO LUIZ SA	488	904	2,292	70,988	ヘルスケア機器・サービス
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	—	1,224	4,177	129,391	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	14,145 14	15,418 11	41,933 —	1,298,685 < 5.3% >
(チリ)			千チリペソ		
S. A. C. I. FALABELLA	1,445	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
BANCO DE CHILE	35,316	43,688	410,668	69,388	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	36,762 2	43,688 1	410,668 —	69,388 < 0.3% >
(ユーロ…ギリシャ)			千ユーロ		
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS	1,911	—	—	—	銀行
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA	301	—	—	—	電気通信サービス
PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS S	—	1,350	409	67,002	銀行
EUROBANK ERGASIAS SERVICES AND HLDS SA	4,604	3,839	606	99,376	銀行
NATIONAL BANK OF GREECE	816	1,139	661	108,273	銀行
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	7,634 4	6,329 3	1,676 —	274,652 < 1.1% >
(イギリス)			千英ポンド		
PRUDENTIAL PLC	1,044	—	—	—	保険
ANTOFAGASTA PLC	—	286	385	72,578	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,044 1	286 1	385 —	72,578 < 0.3% >
(ハンガリー)			千ハンガリーフォリント		
RICHTER GEDEON NYRT.	316	166	149,303	65,087	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OTP BANK PLC	144	196	275,366	120,044	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	460 2	363 2	424,670 —	185,132 < 0.8% >
(ポーランド)			千ポーランドズロチ		
BANK PEKAO SA	214	294	4,055	150,897	銀行
PKO BANK POLSKI SA	—	471	2,196	81,746	銀行
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	816	743	3,527	131,253	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,030 2	1,508 3	9,779 —	363,898 < 1.5% >
(香港)			千香港ドル		
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	—	1,120	4,547	87,760	食品・飲料・タバコ
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL-H	—	13,400	5,440	104,999	エネルギー
LENOVO GROUP LTD	—	7,480	7,053	136,135	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HANG LUNG PROPERTIES LTD	3,760	—	—	—	不動産管理・開発
CHINA RESOURCES LAND LTD	1,060	1,820	5,332	102,919	不動産管理・開発
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	949	—	—	—	公益事業
PICC PROPERTY & CASUALTY-H	11,580	7,160	6,572	126,856	保険
TENCENT HOLDINGS LTD	1,745	1,936	59,590	1,150,088	メディア・娯楽
CHINA MENGNIU DAIRY CO	3,990	3,970	9,766	188,487	食品・飲料・タバコ
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	863	1,855	15,313	295,541	耐久消費財・アパレル
CHINA MERCHANTS BANK-H	—	3,400	9,911	191,282	銀行
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H	4,194	5,632	9,664	186,525	保険

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

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

銘柄	株数	株数	当期末		業種等	
			評価額	評価額		
		株数	株数	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	
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD		75	101	19,776	163,158	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,761 9	11,511 10	184,719 —	1,523,935 <6.3%>	
(アラブ首長国連邦)				千UAEディルハム		
EMAAR PROPERTIES PJSC		7,398	5,012	3,478	142,936	不動産管理・開発
FIRST ABU DHABI BANK PJSC		1,179	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,578 2	5,012 1	3,478 —	142,936 <0.6%>	
(サウジアラビア)				千サウジアラビヤリアル		
ALINMA BANK		1,172	—	—	—	銀行
THE SAUDI NATIONAL BANK		1,421	893	3,064	123,319	銀行
SAUDI ARABIAN OIL CO		—	763	2,582	103,931	エネルギー
SABIC AGRI-NUTRIENTS CO		—	119	1,592	64,073	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,593 2	1,776 3	7,239 —	291,324 <1.2%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	263,130 118	325,734 115	— —	23,208,600 <95.4%>	

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

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

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

## 外国投資信託証券

銘柄	口数	口数	当期末		比率	
			評価額	評価額		
		口数	口数	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		10,389	10,603	2,022	304,678	1.3
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	10,389 1	10,603 1	2,022 —	304,678 <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

(2023年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	23,208,600	94.9
投資証券	304,678	1.2
コール・ローン等、その他	950,342	3.9
投資信託財産総額	24,463,620	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産 (24,020,034千円) の投資信託財産総額 (24,463,620千円) に対する比率は98.2%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=150.66円、1メキシコペソ=8.6822円、1ブラジルレアル=30.9702円、1チリペソ=0.168966円、1ユーロ=163.80円、1英ポンド=188.08円、1ハンガリーフォリント=0.435943円、1ポーランドズロチ=37.212円、1香港ドル=19.30円、1インドネシアルピア=0.0096円、1韓国ウォン=0.1156円、1台湾ドル=4.6567円、1オフショア元=20.752円、1インドルピー=1.83円、1クエートディナール=489.79円、1カタールリアル=41.38円、1南アフリカランド=8.25円、1UAEディルハム=41.09円、1サウジアラビアリアル=40.24円です。



○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年11月15日現在)

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

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

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

○損益の状況 (2022年11月16日～2023年11月15日)

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

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

<お知らせ>

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

## G I M エマージング株式ファンド F (適格機関投資家専用)

《第66期》決算日2023年6月6日

《第67期》決算日2023年9月6日

〔計算期間：2023年3月7日～2023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	G I M エマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用) の受益証券を主要投資対象とします。	
	マザーファンド	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。	
主な組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合、外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
	マザーファンド	株式への投資、外貨建資産への投資には制限を設けません。	
分配方針	毎年4回(原則として3月、6月、9月、12月の各6日)決算日に基準価額水準、市場動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。		

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注) 「G I M エマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用)」は「エマージング株式マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

## 最近5作成期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI エマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
	円	%	%		%	%	%	百万円
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
64期(2022年12月6日)	5,668	30	△0.4	19,190	△1.0	94.2	2.2	308
65期(2023年3月6日)	5,654	30	0.3	19,336	0.8	97.3	0.6	274
66期(2023年6月6日)	5,692	30	1.2	19,928	3.1	96.3	1.4	270
67期(2023年9月6日)	6,003	30	6.0	21,294	6.9	96.4	—	271

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 株式組入比率には、オプション証券等を含みます(以下同じ)。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は実質比率を記載しております。

(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております(以下同じ)。

(注) 株式先物比率は買建比率-売建比率です。

(注) オプション証券等は、金融商品取引法第2条第1項第19号に規定する有価証券(オプションを表示する証券または証書)のことです(以下同じ)。

MSCI エマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が発表しております。同インデックスに関する情報の確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。著作権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCI エマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)は、同社が発表したMSCI エマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、米ドルベース)を委託会社に円ベースに換算したものです(以下同じ)。

## 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		MSCI エマージング・マーケット・インデックス(税引後配当込み、円ベース)		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	%	(ベンチマーク)	騰落率		
第66期	(期首) 2023年3月6日	円	—	%	—	%	%
	3月末	5,526	△2.3	18,836	△2.6	96.8	—
	4月末	5,432	△3.9	18,791	△2.8	96.7	—
	5月末	5,648	△0.1	19,610	1.4	96.3	1.4
	(期末) 2023年6月6日	5,722	1.2	19,928	3.1	96.3	1.4
第67期	(期首) 2023年6月6日	円	—	%	—	%	%
	6月末	5,996	5.3	20,738	4.1	95.1	1.4
	7月末	6,097	7.1	21,360	7.2	96.9	0.5
	8月末	5,973	4.9	21,080	5.8	95.8	—
	(期末) 2023年9月6日	6,033	6.0	21,294	6.9	96.4	—

(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7.3% (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小幅上昇しました。

- ・ 作成期首は、米国のシリコンバレー銀行破綻などによって金融システムへの不安が高まったことなどを背景に、市場は下落して始まりました。
- ・ 3月半ばから7月末にかけては、中国で引き続き消費回復など経済再開が確認されたことや、米国の債務上限問題の解決および米国の堅調な経済指標などが支援材料となり、市場はやや変動を伴いながらも緩やかな上昇基調を辿りました。
- ・ 8月以降は、米国を中心に政策金利高止まりの懸念が広がったことから金利が上昇し、世界株式が下落した中、中国の経済減速への警戒感が強まったことなどを背景に、新興国株式市場も軟調な展開となりました。

\* 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10.1%上昇する中、当ファンドは7.3%の上昇となり、ベンチマークを2.9%下回りました。

#### △ 主なプラス要因

- ・ 軟調であった中国の投資比率が低めだったことや堅調であったインドネシアの投資比率が高めだったこと
- ・ タイや台湾などの銘柄選択が奏功したこと
- ・ テクノロジー・ハードウェアおよび機器や半導体・半導体製造装置セクターなどの銘柄選択が奏功したこと

#### ▼ 主なマイナス要因

- ・ 堅調であったインドネシアやサウジアラビアの投資比率が低めであったこと
- ・ 中国やインドなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・ 食品・飲料・タバコや素材セクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

## ▶ 収益分配金 ◀

かかる運用の結果、当作成期の分配金については基準価額水準、市況動向等を勘案し、当作成期合計で1万口当たり60円 (税込) としました。留保益については、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

## ▶ 今後の運用方針 ◀

今後も中期的な観点から各国の動向等に留意して投資を行います。引き続き、定量モデルおよび定性判断を活用した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、G I Mエマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用) の受益証券を組入れ、当該マザーファンドにおいて実質的な運用を行っております。従って、当作成期の運用経過および今後の運用方針における運用に係る記載につきましては、当該マザーファンドについての説明を含みます。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	第66期～第67期 2023年3月7日～2023年9月6日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	27円 (24) (0) (3)	0.476% (0.415) (0.006) (0.055)	(a) 信託報酬 = [当作成期中の平均基準価額] × 信託報酬率、当作成期中の平均基準価額(月末値の平均値)は5,778円です。 投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価 販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価 受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	1 (1) (0)	0.023 (0.022) (0.000)	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$ 有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) 有価証券取引税 (株式)	2 (2)	0.032 (0.032)	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[当作成期中の有価証券取引税]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	13 (6) (1) (6)	0.225 (0.107) (0.011) (0.107)	(d) その他費用 = $\frac{[当作成期中のその他費用]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$ 保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用 監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用 その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	43	0.756	

(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 (2023年3月7日～2023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66期～第67期			
	設		解	
	口数	金額	口数	金額
エマージング株式マザーファンド受益証券	千口 2,328	千円 7,000	千口 10,091	千円 30,526

(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66期～第67期
(a) 当作成期中の株式売買金額	3,367,713千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	8,264,099千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.40

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## 利害関係人との取引状況等 (2023年3月7日～2023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 (2023年3月7日～2023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65期末)		当 作 成 期 末 (第67期末)	
	口 数	千 円	口 数	千 円
エマージング株式マザーファンド受益証券	93,928		86,165	273,264

(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

2023年9月6日現在

項 目	当 作 成 期 末 (第67期末)	
	評 価 額	率
エマージング株式マザーファンド受益証券	273,264	99.8%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	600	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	273,864	100.0

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

(注) エマージング株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外資建策資産(9,297,516千円)の投資信託財産総額(9,296,195千円)に対する比率は99.7%です。

(注) 外資建策資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電売相場の時価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=147.86円、1メキシコペソ=8.4872円、1ブラジルレアル=29.7153円、1ユーロ=158.46円、1英ポンド=185.65円、100ハンガリーフォリント=40.9181円、1ポーランドズロチ=35.2813円、1香港ドル=18.85円、1タイバーツ=4.16円、100インドネシアルピア=0.97円、100韓国ウォン=11.08円、1新台幣ドル=4.629円、1オショア元=20.2219円、1インドルピー=1.79円、1カタールリアル=40.62円、1サウジアラビアレアル=39.48円、1南アフリカランド=7.70円です。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	第 66 期 末 2023/6/6 現在	第 67 期 末 2023/9/6 現在
(A) 資 産	273,028,203円	273,864,155円
エマージング株式マザー ファンド受益証券(評価額)	273,028,203	273,264,156
未 収 入 金	—	599,999
(B) 負 債	2,069,366	2,618,565
未 払 収 益 分 配 金	1,427,990	1,355,587
未 払 解 約 金	—	599,999
未 払 信 託 報 酬	626,832	647,943
そ の 他 未 払 費 用	14,544	15,036
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	270,958,837	271,245,590
元 本	475,996,701	451,862,460
次 期 繰 越 損 益 金	△205,037,864	△180,616,870
(D) 受 益 権 総 口 数	475,996,701口	451,862,460口
1万円当たり基準価額(C/D)	5,692円	6,003円

## &lt;注記事項&gt;

期首元本額	485,071,076円	475,996,701円
期中追加設定元本額	5,419,378円	6,768,227円
期中一部解約元本額	14,493,753円	30,902,468円

第66期計算期間末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受託者報酬	72,890円
未払委託者報酬	553,942円

第67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	75,346円
未払委託者報酬	572,597円

## 損益の状況

項 目	第 66 期 2023/3/7~2023/6/6	第 67 期 2023/6/7~2023/9/6
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,945,281円	15,897,545円
売 買 損 益	4,134,439	16,612,739
売 買 損 益	△189,158	△715,194
(B) 信 託 報 酬 等	△641,376	△662,979
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	3,303,905	15,234,566
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	49,168,505	47,738,363
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△256,082,284	△242,234,212
(配当等相当額)	(115,899,334)	(111,390,429)
(売買損益相当額)	(△371,972,618)	(△353,624,641)
(F) 計 (C+D+E)	△203,609,874	△179,261,283
(G) 収 益 分 配 金	△1,427,990	△1,355,587
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	△205,037,864	△180,616,870
追 加 信 託 差 損 益 金	△256,082,284	△242,234,212
(配当等相当額)	(115,899,631)	(111,399,175)
(売買損益相当額)	(△371,981,915)	(△353,633,387)
分 配 準 備 積 立 金	97,214,229	92,335,236
繰 越 損 益 金	△46,169,809	△30,717,894

(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66期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,781,539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(115,899,631円)および分配準備積立金(96,860,680円)より分配対象収益は214,541,850円(10,000口当たり4,507円)であり、うち1,427,990円(10,000口当たり143円)を分配金額としております。

(注) 第67期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,772,987円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(111,399,175円)および分配準備積立金(90,917,836円)より分配対象収益は205,089,998円(10,000口当たり4,536円)であり、うち1,355,587円(10,000口当たり135円)を分配金額としております。

第66期計算期間における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	72,890円
委託者報酬	553,942円

第67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	75,346円
委託者報酬	572,597円

## G I M エマージング株式マザーファンド（適格機関投資家専用）

《第17期》決算日2023年7月26日

[計算期間：2022年7月27日～2023年7月26日]

### 当期の運用経過

#### ◆ 基準価額の推移

基準価額は前期末比9.3%の上昇となりました。

#### ◎ 市況

当期の新興国株式市場は上昇しました。

- ・ 期首の新興国株式市場は堅調に始まったものの、2022年8月中旬以降は経済指標等を背景に景気後退懸念が強まったことや中国の経済再開の先行きが不透明であることなどが嫌気され、市場は下落基調となりました。
- ・ 10月末から2023年1月にかけては、中国で不動産セクターへの支援策や新型コロナウイルス関連の規制緩和が発表され、中国経済再開への期待から市場は上昇しました。また、米国の経済成長が世界の他地域と比較して底堅いことから進んでいた米ドル高が一服した点も新興国株式市場にとって支援材料となりました。
- ・ 2月以降は、米国の底堅い経済指標を受けて再び利上げ継続への懸念が強まったことや米中間の緊張の高まりに加え、米国のシリコンバレー銀行破綻などによって金融システムへの不安が高まったことなどが重石となり、市場は下落しました。しかし、中国で引き続き消費回復など経済再開が確認されたことや、米国の債務上限問題が解決および米国の堅調な経済指標などが支援材料となり、3月中旬から期末にかけては緩やかな上昇基調を辿りました。

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

#### ◎ 組入比率

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

#### ◆ ベンチマークとの比較

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

#### △ 主なプラス要因

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

#### ▼ 主なマイナス要因

- ・ 香港の保有やインドの保有比率が高めだったこと
- ・ 中国や米国などの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・ 食品・飲料・タバコや一般消費財・サービス流通・小売りセクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期 2022年7月27日～2023年7月26日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	16円 (16) (0)	0.057% (0.055) (0.001)
(b) 有価証券取引税 (株式)	27 (27)	0.095 (0.095)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	115 (55) (60)	0.398 (0.190) (0.208)
合計	158	0.550

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。  
(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。  
(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。  
(注) 期中の平均基準価額（月末値の平均値）は28,866円です。

## 売買および取引の状況（2022年7月27日～2023年7月26日）

## (1) 株式

	買		付		売		付		
	株	数	金	額	株	数	金	額	
外	アメリカ	百株	千米ドル	百株	千米ドル	1,785	4,780	496	3,769
		(594)	(1)	(297)	(1)				
	メキシコ	百株	千メキシコペソ	百株	千メキシコペソ	934	10,981	3,932	41,630
		百株	千ブラジルレアル	百株	千ブラジルレアル	3,286	10,574	3,079	8,139
	ブラジル	(66)	(55)	(8)	(20)				
		イギリス	百株	千英ポンド	百株	千英ポンド	48	146	397
	ハンガリー		百株	千ハンガリーフォリント	百株	千ハンガリーフォリント	—	—	61
		ポーランド	百株	千ポーランドズロチ	百株	千ポーランドズロチ	65	2,340	362
	香港		百株	千香港ドル	百株	千香港ドル	7,321	39,807	40,423
		タイ	(78)	(1,287)	(—)	(1,287)			
	インドネシア		百株	千インドネシアルピア	百株	千インドネシアルピア	1,820	17,904	6,122
		韓国	百株	千韓国ウォン	百株	千韓国ウォン	16,356	8,438,231	46,484
	台湾		百株	千新台幣ドル	百株	千新台幣ドル	301	3,246,825	833
中国オフショア		百株	千オフショア元	百株	千オフショア元	2,880	84,938	2,690	118,947
	インド	(170)	(170)	(—)	(170)				
カタール		百株	千カタールリアル	百株	千カタールリアル	6,073	19,865	21,698	26,757
	サウジアラビア	百株	千サウジアラビアレヤル	百株	千サウジアラビアレヤル	785	181,487	1,471	305,947
南アフリカ		(671)	(45,749)	(156)	(45,749)				
	南アフリカ	百株	千南アフリカランド	百株	千南アフリカランド	137	305	1,135	1,957
南アフリカ		百株	千南アフリカランド	百株	千南アフリカランド	817	5,796	532	3,242
	南アフリカ	(21,257)	(21,257)	(2,774)	(2,774)				

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注) 下段に( )がある場合は株式分割、権利行使、合併等による増減分、上段の数字には含まれておりません。

(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	新規売付額	決済額		
外国 株式先物取引	百万円 1,535	百万円 1,387	百万円 —	百万円 —				

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

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

## 組入資産の明細

## (1) 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期		期末		業種等
	株数	株数	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)		百株		百株	千米ドル	千円	
CREDICORP LIMITED		62		51	803	113,311	銀行
EPAM SYSTEMS INC		24		—	—	—	ソフトウェア・サービス
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR		—		9	246	34,728	運輸
GENPACT LIMITED		—		64	249	35,214	商業・専門サービス
HDFC BANK LTD-ADR		—		236	1,667	235,296	銀行
INFOSYS LIMITED-SP ADR		214		721	1,182	166,803	ソフトウェア・サービス
ZTO EXPRESS CAYMAN INC-ADR		—		307	821	115,869	運輸
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS-A		—		385	302	42,657	銀行
(アメリカ・・・米国店頭市場)							
H WORLD GROUP LIMITED-ADR		93		219	936	132,087	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC		8		7	835	117,905	一般消費財・サービス流通・小売り
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)							
GAZPROM PJSC-SPON ADR		297		—	—	—	エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S		5		—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SEVERSTAL PAO-GDR REG S		157		157	0.47358	66	素材
(アメリカ・・・ロシア取引所システム市場)							
SBERBANK PAO		50		50	0.07286	10	銀行
GAZPROM PJSC		—		594	1	220	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,219 10	2,805 12	7,045 —	994,173 <11.0%>		
(メキシコ・・・メキシコ市場)		百株	百株	千メキシコペソ	千円		
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0		2,728	908	13,766	114,666	銀行	
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B		—	148	4,396	36,621	運輸	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V		4,097	2,771	19,027	158,480	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,826 2	3,827 3	37,190 —	309,769 <3.4%>		
(ブラジル・・・サンパウロ市場)		百株	百株	千ブラジルレアル	千円		
BANCO DO BRASIL SA		—	734	3,473	103,085	銀行	
LOJAS RENNER SA		1,193	992	1,849	54,887	一般消費財・サービス流通・小売り	
LOCALIZA RENT A CAR SA		744	662	4,518	134,089	運輸	
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR		2,670	1,865	5,784	171,649	エネルギー	
RAIA DROGASIL SA		1,254	1,144	3,258	96,696	生活必需品流通・小売り	
SENDAS DISTRIBUIDORA SA		—	729	924	27,430	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,863 4	6,129 6	19,808 —	587,839 <6.5%>		
(イギリス・・・ロンドン市場)		百株	百株	千英ポンド	千円		
ANGLO AMERICAN PLC		233	161	404	73,537	素材	
PRUDENTIAL ORD GBPO.05		277	—	—	—	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	510 2	161 1	404 —	73,537 <0.8%>		
(ハンガリー・・・ブダペスト市場)		百株	百株	千ハンガリーフォリント	千円		
OTP BANK NYRT		159	98	127,157	52,199	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	159 1	98 1	127,157 —	52,199 <0.6%>		
(ポーランド・・・ワルシャワ市場)		百株	百株	千ポーランドズロチ	千円		
ALLEGRO.EU SA		337	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
DINO POLSKA SA		—	40	1,904	66,970	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	337 1	40 1	1,904 —	66,970 <0.7%>		
(香港・・・香港市場)		百株	百株	千香港ドル	千円		
AIA GROUP LTD		1,198	984	7,571	136,823	保険	



銘柄	期首(前期末)		当		期		業種等
	株数	株数	株数	株数	価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港・・・香港市場)	百株	百株	千香港ドル	千円			
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	1,120	362	3,450	62,350			一般消費財・サービス流通・小売り
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	3,710	1,796	3,354	60,623			食品・飲料・タバコ
KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED	4,840	—	—	—			公益事業
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	28,850	20,290	8,988	162,421			銀行
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H	2,225	1,235	4,446	80,339			銀行
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP COMPANY LIM-H	5,880	—	—	—			自動車・自動車部品
HSBC HOLDINGS PLC	—	796	5,134	92,774			銀行
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	—	149	4,559	82,388			金融サービス
HAIER SMART HOME CO LTD-H	3,916	2,700	6,534	118,069			耐久消費財・アパレル
JD.COM INC-CL A	720	422	6,431	116,214			一般消費財・サービス流通・小売り
MEITUAN-CLASS B	837	808	10,894	196,864			消費者サービス
NETEASE INC	414	523	8,629	155,935			メディア・娯楽
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	1,235	—	—	—			保険
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	355	270	2,281	41,226			資本財
TENCENT HOLDINGS LIMITED	1,055	827	28,531	515,564			メディア・娯楽
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC	1,235	760	3,169	57,267			医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XINYI SOLAR HOLDINGS LIMITED	5,020	—	—	—			半導体・半導体製造装置
YUM CHINA HOLDINGS INC	99	99	4,612	83,353			消費者サービス
ZIJIN MINING GROUP COMPANY LIMITED-H	4,160	2,580	3,390	61,259			素材
CHINA VANKE CO LTD-H	2,290	1,534	1,613	29,160			不動産管理・開発
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	69,160 19	36,136 17	113,593 —	2,052,637 —	<22.6%>
(タイ・・・タイ市場)	百株	百株	千タイバーツ	千円			
AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY-NVDR	3,055	—	—	—			運輸
PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PUBL-NVDR	2,527	1,225	19,661	80,414			エネルギー
SCB X PCL (F)	91	91	1,010	4,131			銀行
SCB X PCL-NVDR	2,102	2,157	23,079	94,396			銀行
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	7,775 4	3,473 3	43,751 —	178,942 —	<2.0%>
(インドネシア・・・インドネシア市場)	百株	百株	千インドネシアルピア	千円			
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	36,504	18,342	16,782,930	157,759			銀行
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT	18,997	20,265	11,449,725	107,627			銀行
PT TELKOM INDONESIA (PERSERO) TBK	33,063	19,829	7,693,652	72,320			電気通信サービス
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	88,564 3	58,436 3	35,926,307 —	337,707 —	<3.7%>
(韓国・・・韓国市場)	百株	百株	千韓国ウォン	千円			
HYUNDAI MOBIS CO LTD	—	31	769,513	84,954			自動車・自動車部品
HANA FINANCIAL GROUP INC	316	189	730,638	80,662			銀行
SK HYNIX INC	210	150	1,709,618	188,741			半導体・半導体製造装置
KIWOOM SECURITIES CO LTD	38	—	—	—			金融サービス
KIA MOTORS CORPORATION	227	184	1,560,785	172,310			自動車・自動車部品
LG CHEM LTD	25	21	1,531,925	169,124			素材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	803	786	5,507,180	607,992			テクノロジー・ハードウェアおよび機器
S-OIL CORPORATION	82	50	372,553	41,129			エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF	241	—	—	—			テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	1,946 8	1,415 7	12,182,213 —	1,344,916 —	<14.8%>
(台湾・・・台北市場)	百株	百株	千新台幣ドル	千円			
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	—	1,310	14,999	67,586			半導体・半導体製造装置
CHAILEASE HOLDING CO LTD	735	469	9,732	43,854			金融サービス
CHAILEASE HOLDING CO LTD NEW	33	—	—	—			金融サービス
NOVATEK MICROELECTRONICS CORPORATION	—	410	16,728	75,374			半導体・半導体製造装置
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	450	280	7,868	35,452			生活必需品流通・小売り
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	450	480	19,392	87,378			半導体・半導体製造装置

銘	柄	期首(前期末)		当		期		業	種	等	
		株	数	株	数	価					額
						外	建				
(台湾・・・台北市場)			百株		百株		千新台湾ドル		千円		
	SILERGY CORP		200		120		3,894		17,545	半導体・半導体製造装置	
	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING		4,110		3,050		173,545		781,976	半導体・半導体製造装置	
	WIWYNN CORPORATION		—		50		10,225		46,072	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小	計	株	数	金額	株	数	金額	株	数	金額	
	銘	柄	数	<比率>	柄	数	<比率>				
			5,979		6,169		256,384		1,155,241	<12.7%>	
(中国オフショア)			百株		百株		千オフショア元		千円		
	BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD-A		5,772		5,672		3,454		68,178	素材	
	BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A		9,628		—		—		—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
	QIAQIA FOOD CO LTD-A		566		490		1,973		38,949	食品・飲料・タバコ	
	CHONGQING FULING ZHACAI GROUP CO LTD-A		789		—		—		—	食品・飲料・タバコ	
	HAN'S LASER TECHNOLOGY INDUSTRY GROUP-A		1,256		—		—		—	資本財	
	INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A		1,277		1,556		4,319		85,256	食品・飲料・タバコ	
	JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD-A		545		475		3,153		62,233	資本財	
	LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CO LTD-A		—		876		2,559		50,522	半導体・半導体製造装置	
	PING AN BANK CO LTD-A		5,092		—		—		—	銀行	
	WULIANGYE YIBIN CO LTD-A		135		300		5,385		106,287	食品・飲料・タバコ	
	WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD-A		402		289		2,742		54,121	素材	
	ZHEJIANG DINGLI MACHINERY CO LTD-A		—		179		1,096		21,643	資本財	
小	計	株	数	金額	株	数	金額	株	数	金額	
	銘	柄	数	<比率>	柄	数	<比率>				
			25,463		9,837		24,683		487,192	<5.4%>	
(インド・・・インド国立証券市場)			百株		百株		千インドルピー		千円		
	BRITANNIA INDUSTRIES LIMITED		—		124		60,899		105,355	食品・飲料・タバコ	
	HDFC BANK LTD		—		262		44,615		77,184	銀行	
	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION		854		—		—		—	金融サービス	
	HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED		622		476		31,040		53,700	保険	
	KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED		—		305		57,298		99,126	銀行	
	RELIANCE INDUSTRIES LTD		541		408		101,510		175,612	エネルギー	
	SHRIRAM FINANCE LIMITED		529		389		70,939		122,725	金融サービス	
(インド・・・未上場)			—		408		10,692		18,498	金融サービス	
JIO FINANCIAL SERVICES LIMITED			—		408		10,692		18,498	金融サービス	
小	計	株	数	金額	株	数	金額	株	数	金額	
	銘	柄	数	<比率>	柄	数	<比率>				
			2,546		2,375		376,996		652,203	<7.2%>	
(カタール・・・カタール証券取引所)			百株		百株		千カタールリアル		千円		
	QATAR NATIONAL BANK		997		—		—		—	銀行	
小	計	株	数	金額	株	数	金額	株	数	金額	
	銘	柄	数	<比率>	柄	数	<比率>				
			997		—		—		—	<—%>	
(サウジアラビア・・・Saudi Stock)			百株		百株		千サウジアラビアレヤル		千円		
	AL RAJHI BANK		—		285		2,138		80,658	銀行	
小	計	株	数	金額	株	数	金額	株	数	金額	
	銘	柄	数	<比率>	柄	数	<比率>				
			—		285		2,138		80,658	<0.9%>	
(南アフリカ・・・ヨハネスブルグ市場)			百株		百株		千南アフリカランド		千円		
	BID CORP LTD		—		250		10,440		83,735	生活必需品流通・小売り	
	CLICKS GROUP LTD		421		288		7,669		61,506	生活必需品流通・小売り	
	CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED		77		57		9,482		76,046	銀行	
	FIRSTRAND LTD		3,160		2,514		17,841		143,087	金融サービス	
	SANLAM LIMITED		945		—		—		—	保険	
小	計	株	数	金額	株	数	金額	株	数	金額	
	銘	柄	数	<比率>	柄	数	<比率>				
			4,604		3,110		45,433		364,375	<4.0%>	
合	計	株	数	金額	株	数	金額	株	数	金額	
	銘	柄	数	<比率>	柄	数	<比率>				
			221,956		134,300		—		8,738,366	<96.4%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時点をおわが国の対顧客電信売買相場の中間により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額の&lt;—&gt;は、投資総額に対する各個別株式評価額の比率です。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。株数が表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株数に一印がある場合は相入れなしを表します。

(注) ( ) 内には、各証券の発行通貨の国、地域名または取引市場を記載しております。

## (2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別	当期		期末
	買	建 額	売 建 額
外国株 式 先 物 取 引		MSCIEMG 2309	
		百万円 124	百万円 -

(注) 単位未満は切捨てです。

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

(注) -印は組入れなしを表します。

## 投資信託財産の構成

2023年7月26日現在

項目	当期		期末
	評 価	額	率
株 式		千円 8,738,366	% 96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		332,458	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額		9,070,824	100.0

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

(注) 当期末における外貨建純資産 (9,062,843千円) の投資信託財産総額 (9,070,824千円) に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電債売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=141.11円、1メキシコペソ=8.3292円、1ブラジルレアル=29.6764円、1ユーロ=155.84円、1英ポンド=181.79円、100ハンガリーフォリント=41.0513円、1ポーランドズロチ=35.1646円、1香港ドル=18.07円、1タイバーツ=4.09円、100インドネシアルピア=0.94円、100韓国ウォン=11.04円、1新台幣ドル=4.5059円、1オーストラリアドル=1.7377円、1インドルピー=1.73円、1カタールリアル=38.79円、1サウジアラビヤリアル=37.71円、1南アフリカランド=8.02円です。

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年7月26日現在

項目	当 期	末
(A) 資 産	9,070,824,991円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	279,224,339	
株 式 (評価額)	8,738,366,378	
未 収 入 金	3,835,282	
未 収 配 当 金	42,329,916	
差 入 委 託 証 拠 金	7,069,076	
(B) 負 債	7,872,798	
未 払 金	7,872,798	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	9,062,952,193	
元 本	2,863,715,925	
次 期 繰 越 損 益 金	6,199,236,268	
(D) 受 益 権 総 口 数	2,863,715,925口	
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	31,648円	

(注記事項)

期首元本額

3,758,669,876円

期中追加設定元本額

991,307,709円

期中一部解約元本額

1,886,261,660円

元本の内訳

86,911,400円

G I M エマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用)

86,911,400円

G I M / F O F a 用新興国株 (適格機関投資家限定)

2,776,804,525円

## 損益の状況

(2022年7月27日～2023年7月26日)

項目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	304,294,496円
受 取 配 当 金	293,140,921
受 取 利 息	10,716,795
そ の 他 収 益 金	436,780
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	470,469,977
売 買 損 益	1,582,752,096
売 買 損 益	△1,112,282,119
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△1,976,423
取 引 損 益	44,782,530
取 引 損 益	△46,758,953
(D) そ の 他 費 用 等	△38,789,809
(E) 当 期 損 益 金 (A + B + C + D)	733,998,241
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	7,119,714,363
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,872,658,306
(H) 解 約 差 損 益 金	△3,527,134,642
(I) 計 (E + F + G + H)	6,199,236,268
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	6,199,236,268

(注) 損益の状況の中で(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】

・2022年8月1日付で、計算期間の最初の6ヵ月終了日が休業日の場合は翌営業日を当該終了日とする変更を行うため、また資金動向、市況動向、経済情勢、投資環境等の変化に対応するために、やむを得ない事情がある場合には投資態度にそった運用が行えない場合がある旨の記載を追加するため、信託約款に所要の変更を行っております。

## 三菱UFJ 日本債券ファンドF（適格機関投資家限定）

## 《第67期～第68期》

[計算期間：2023年4月11日～2023年10月10日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限（2006年11月1日設定）	
運用方針	NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、同指数を上回る投資成果をめざします。主として、マザーファンドを通じて、わが国の公社債に投資し、中長期的に信託財産の成長をめざして運用を行います。マザーファンド受益証券の組入比率は高位を基本とします。	
主要運用対象	ベビーファンド	日本債券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	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
	マザーファンド	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10期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		NOMURA-BPI総合		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額		
		税金	み	期	中				期	率
	円	分	金	騰	落			百万円		
59期(2021年7月12日)	9,312		18		0.6	387.97	0.6	96.3	—	85
60期(2021年10月11日)	9,263		12	△0.4		386.55	△0.4	96.5	—	83
61期(2022年1月11日)	9,215		11	△0.4		385.14	△0.4	97.2	—	81
62期(2022年4月11日)	9,054		14	△1.6		379.56	△1.4	96.6	—	80
63期(2022年7月11日)	8,935		11	△1.2		375.56	△1.1	96.8	—	79
64期(2022年10月11日)	8,861		12	△0.7		373.26	△0.6	97.6	—	75
65期(2023年1月10日)	8,659		11	△2.2		365.59	△2.1	97.1	—	73
66期(2023年4月10日)	8,809		16		1.9	372.75	2.0	97.8	—	75
67期(2023年7月10日)	8,822		15		0.3	373.84	0.3	97.8	—	76
68期(2023年10月10日)	8,579		10	△2.6		364.00	△2.6	97.1	—	76

(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、「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。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

NOMURA-BPI総合とは、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が発表しているわが国の代表的な債券パフォーマンスインデックスです。当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は同社に帰属します。なお、同社は、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。

## ○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		NOMURA-BPI総合		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		円	騰 落 率		騰 落 率		
第67期	(期 首) 2023年4月10日	8,809	—	372.75	—	97.8	—
	4月末	8,880	0.8	375.61	0.8	98.2	—
	5月末	8,871	0.7	375.27	0.7	98.5	—
	6月末	8,891	0.9	376.29	1.0	97.3	—
	(期 末) 2023年7月10日	8,837	0.3	373.84	0.3	97.8	—
第68期	(期 首) 2023年7月10日	8,822	—	373.84	—	97.8	—
	7月末	8,735	△1.0	370.43	△0.9	97.2	—
	8月末	8,672	△1.7	367.76	△1.6	97.1	—
	9月末	8,613	△2.4	365.13	△2.3	96.8	—
	(期 末) 2023年10月10日	8,589	△2.6	364.00	△2.6	97.1	—

(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、「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。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当作成期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ2.3%（分配金再投資ベース）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（-2.3%）と同程度となりました。

●基準価額の主な変動要因

（下落要因）

・国内金利が上昇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

◎国内債券市況

- ・国内金利は上昇しました。
- ・国内金利は、日銀によるイールドカーブコントロール運用の柔軟化やマイナス金利解除観測の高まりなどから上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

<三菱UFJ 日本債券ファンドF（適格機関投資家限定）>

- ・主要投資対象である日本債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の公社債を高位に組み入れた運用を行いました。

<日本債券マザーファンド>

- ・ファンド全体のデュレーション（平均回収期間や金利感応度）は、期間の初めから2023年7月末にかけては中立、8月以降は短めを基本に調整しました。年限別構成については、7月末にかけては中期ゾーンのアンダーウェイト・超長期ゾーンのオーバーウェイト、8月以降は短期ゾーンのオーバーウェイト・中期および超長期ゾーンのアンダーウェイトを基本に調整しました。
- ・債券種別構成については、日銀による社債買入オペや投資家の資金余剰感を背景とした需給関係から、一般債のスプレッドは横ばい圏で推移すると判断し、相対的にスプレッド妙味のある事業債、円建外債およびABS（資産担保証券）のオーバーウェイト、スプレッド妙味の乏しい地方債および政府保証債のアンダーウェイトを維持しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

<三菱UFJ 日本債券ファンドF（適格機関投資家限定）>

- ・ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（-2.3%）と同程度となりました。

## マザーファンド保有以外の要因

(マイナス要因)

主に信託報酬等のコストを賄えなかったことが要因です。

## マザーファンド保有による要因

(プラス要因)

## ◎債券種別構成

・パフォーマンスの優れた事業債・円建外債をオーバーウェイトとしたこと。

(マイナス要因)

## ◎年限別構成

・パフォーマンスの優れた中期ゾーンをアンダーウェイトとしたこと。

## ●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て、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ○分配金

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第67期	第68期
	2023年4月11日～ 2023年7月10日	2023年7月11日～ 2023年10月10日
当期分配金	15	10

## ○今後の運用方針

<三菱UFJ 日本債券ファンドF（適格機関投資家限定）>

・日本債券マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保ち、マザーファンドのポートフォリオの構成に近づけた状態を維持する方針です。

<日本債券マザーファンド>

・安定した利子収益確保をめざし、債券組入比率は引き続き高位を維持する方針です。  
 ・ファンド全体のデュレーションは、当面ベンチマーク対比短めを基本に機動的にリスク度合いを調整する方針です。  
 ・債券種別構成は、事業債、円建外債およびABSについてベンチマーク対比多めの保有を維持する方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年4月11日～2023年10月10日)

項 目	第67期～第68期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率× (作成期中の日数÷年間日数)
( 投 信 会 社 )	( 9 )	( 0.104 )	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 )	( 0 )	( 0.005 )	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 )	( 0.028 )	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) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 0 )	( 0.000 )	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
合 計	12	0.139	
作成期中の平均基準価額は、8,780円です。			

(注) 作成期間の費用（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) 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）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2023年4月11日～2023年10月10日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第67期～第68期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本債券マザーファンド	千口 2,803	千円 3,998	千口 935	千円 1,324



## ○利害関係人との取引状況等

（2023年4月11日～2023年10月10日）

## 利害関係人との取引状況

## &lt;三菱UFJ 日本債券ファンドF（適格機関投資家限定）&gt;

該当事項はございません。

## &lt;日本債券マザーファンド&gt;

区 分	第67期～第68期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 3,319	百万円 563	% 17.0	百万円 2,994	百万円 404	% 13.5

平均保有割合 0.8%

※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。

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

## 利害関係人の発行する有価証券等

## &lt;日本債券マザーファンド&gt;

種 類	第67期～第68期		
	買 付 額	売 付 額	第68期末保有額
公社債	百万円 -	百万円 -	百万円 199

## 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

## &lt;日本債券マザーファンド&gt;

種 類	第67期～第68期
	買 付 額
公社債	百万円 500

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HCキャピタル、アコム、モルガン・スタンレーMUF G証券です。

## ○組入資産の明細

(2023年10月10日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第66期末	第68期末	
		口数	口数	評価額
日本債券マザーファンド		千口 52,278	千口 54,145	千円 75,993

## ○投資信託財産の構成

(2023年10月10日現在)

項	目	第68期末	
		評価額	比率
日本債券マザーファンド		千円 75,993	% 99.6
コール・ローン等、その他		330	0.4
投資信託財産総額		76,323	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項	目	第67期末	第68期末
		2023年7月10日現在	2023年10月10日現在
(A) 資産		円 76,487,506	円 76,323,267
	コール・ローン等	380,297	329,054
	日本債券マザーファンド(評価額)	76,106,864	75,993,623
	未収入金	345	590
(B) 負債		182,214	142,414
	未払収益分配金	129,742	88,796
	未払信託報酬	51,913	53,053
	その他未払費用	559	565
(C) 純資産総額(A-B)		76,305,292	76,180,853
	元本	86,495,308	88,796,503
	次期繰越損益金	△10,190,016	△12,615,650
(D) 受益権総口数		86,495,308口	88,796,503口
	1万口当たり基準価額(C/D)	8,822円	8,579円

## ○損益の状況

項 目	第67期	第68期
	2023年4月11日～ 2023年7月10日	2023年7月11日～ 2023年10月10日
	円	円
(A) 配当等収益	△ 4	△ 5
支払利息	△ 4	△ 5
(B) 有価証券売買損益	282,560	△ 1,960,573
売買益	287,175	20,735
売買損	△ 4,615	△ 1,981,308
(C) 信託報酬等	△ 52,472	△ 53,618
(D) 当期損益金(A+B+C)	230,084	△ 2,014,196
(E) 前期繰越損益金	△ 7,465,933	△ 7,266,429
(F) 追加信託差損益金	△ 2,824,425	△ 3,246,229
(配当等相当額)	( 10,227)	( 6,683)
(売買損益相当額)	(△ 2,834,652)	(△ 3,252,912)
(G) 計(D+E+F)	△10,060,274	△12,526,854
(H) 収益分配金	△ 129,742	△ 88,796
次期繰越損益金(G+H)	△10,190,016	△12,615,650
追加信託差損益金	△ 2,828,776	△ 3,246,229
(配当等相当額)	( 6,510)	( 8,703)
(売買損益相当額)	(△ 2,835,286)	(△ 3,254,932)
分配準備積立金	-	13,270
繰越損益金	△ 7,361,240	△ 9,382,691

(注) (B) 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) (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。

## ＜注記事項＞

- ① 作成期首(前作成期末)元本額 85,369,435円  
 作成期中追加設定元本額 4,585,682円  
 作成期中一部解約元本額 1,158,614円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.8579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12,615,650円です。
- ③ 分配金の計算過程

項 目	2023年4月11日～ 2023年7月10日	2023年7月11日～ 2023年10月10日
費用控除後の配当等収益額	116,848円	102,066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	-円
収益調整金額	10,861円	8,703円
分配準備積立金額	8,543円	-円
当ファンドの分配対象収益額	136,252円	110,769円
1万口当たり収益分配対象額	15円	12円
1万口当たり分配金額	15円	10円
収益分配金金額	129,742円	88,796円

## 【お知らせ】

委託会社の商号変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。  
 2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更しました。  
 (2023年10月1日)

# 日本債券マザーファンド

## 《第25期》決算日2023年7月24日

[計算期間：2022年7月23日～2023年7月24日]

「日本債券マザーファンド」は、7月24日に第25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25期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	わが国の公社債を主要投資対象とし、ポートフォリオのデュレーション調整と銘柄選択による収益獲得をめざして運用を行います。ポートフォリオのデュレーションはベンチマークの平均を中心に調整します。デュレーション調整は主としてファンダメンタルズ分析に基づく中期的な金利見通しに沿って行います。銘柄選択は信用リスクと金利スプレッドを定量的・定性的に分析して行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	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		NOMURA-BPI総合		債組入比率	債先物比率	純資産額
	期騰	期中落率	期騰	期中落率			
	円	%		%	%	%	百万円
21期(2019年7月22日)	15,071	3.2	392.34	2.9	95.4	—	8,253
22期(2020年7月22日)	14,876	△1.3	387.22	△1.3	96.2	—	8,265
23期(2021年7月26日)	14,983	0.7	388.73	0.4	96.2	—	8,863
24期(2022年7月22日)	14,526	△3.1	377.16	△3.0	98.2	—	8,914
25期(2023年7月24日)	14,447	△0.5	374.97	△0.6	98.2	—	9,247

(注) NOMURA-BPI総合とは、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が発表しているわが国の代表的な債券パフォーマンスインデックスです。当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は同社に帰属します。なお、同社は、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) 「債券先物比率」は買建比率ー売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	券 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2022年7月22日	円 14,526	% —	377.16	% —	98.2	—	—
7月末	14,574	0.3	378.55	0.4	97.9	—	—
8月末	14,543	0.1	377.67	0.1	97.7	—	—
9月末	14,387	△1.0	373.60	△0.9	97.2	—	—
10月末	14,366	△1.1	373.25	△1.0	97.8	—	—
11月末	14,292	△1.6	371.33	△1.5	97.7	—	—
12月末	14,107	△2.9	366.60	△2.8	97.3	—	—
2023年1月末	14,060	△3.2	365.59	△3.1	97.6	—	—
2月末	14,232	△2.0	369.57	△2.0	96.2	—	—
3月末	14,419	△0.7	374.74	△0.6	97.5	—	—
4月末	14,468	△0.4	375.61	△0.4	98.4	—	—
5月末	14,457	△0.5	375.27	△0.5	98.7	—	—
6月末	14,492	△0.2	376.29	△0.2	97.5	—	—
(期 末) 2023年7月24日	14,447	△0.5	374.97	△0.6	98.2	—	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」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

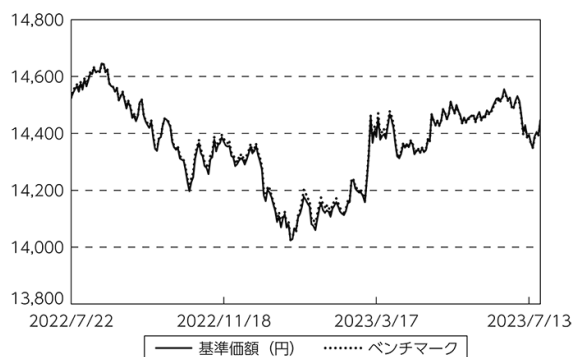
## ◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ0.5%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(−0.6%)を0.1%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)

国内金利が上昇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

## ◎ 国内債券市況

- ・国内金利は上昇しました。
- ・国内金利は、日銀が2022年12月の金融政策決定会合において長期金利の許容変動幅を拡大したことや、その後も政策修正懸念が台頭したことなどから上昇しました。

## ● 当該投資信託のポートフォリオについて

- ・ベンチマークを上回る投資成果をめざして運用を行いました。
- ・ファンド全体のデュレーション（平均回収期間や金利感応度）については中立を基本に調整しました。年限別構成については、中期ゾーンのアンダーウェイト・超長期ゾーンのオーバーウェイトを基本に調整しました。
- ・債券種別構成については、日銀による社債買入オペや投資家の資金余剰感を背景とした需給関係から、一般債のспレッド（国債に対する金利差）は横ばい圏で推移すると判断し、相対的にспレッド妙味のある事業債、円建外債およびABSのオーバーウェイト、спレッド妙味の乏しい地方債および政府保証債のアンダーウェイトを維持しました。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異について  
(プラス要因)

## ◎ 年限別構成

- ・2023年1月末から期間末にかけてパフォーマンスの優れた超長期ゾーンをオーバーウェイトとしたこと。

## ◎ 債券種別構成

- ・2023年3月下旬から期間末にかけてспレッドの縮小した事業債および円建外債をオーバーウェイトとしたこと。

(マイナス要因)

## ◎ 年限別構成

- ・期間の初めから2023年1月末にかけてパフォーマンスの劣化した超長期ゾーンをオーバーウェイトとしたこと。

## ○ 今後の運用方針

- ・国内景気は既往の資源高の影響などを受けつつも持ち直しています。輸出や生産は、供給制約の影響の緩和に支えられて横ばい圏内の動きとなっています。また、個人消費は、物価上昇の影響を受けつつも緩やかに増加しています。しかしながら、海外の経済・物価動向など懸念材料も多く、ウクライナ情勢の展開や資源価格の問題もあり景気先行きの不確実性は依然として高いものと思われます。国内債券相場は、海外金利動向や為替動向など懸念材料はあるものの、本邦金融政策修正観測の後退などから底堅い展開を予想します。国内事業債のспレッドについてはもみ合いでの推移になるものと思われます。
- ・以上の見通しの下、デュレーションは当面ベンチマーク対比中立を基本にリスク度合いを調整し、国債以外の一般債は事業債および円建外債を中心にベンチマーク対比多めの保有を維持する方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年7月23日～2023年7月24日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、14,360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7月23日～2023年7月24日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 3,567,805	千円 3,119,537
	社債券	901,294	496,914 ( 400,000)

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分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) 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。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年7月23日～2023年7月24日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 4,469	百万円 806	% 18.0	百万円 3,616	百万円 976	% 27.0

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

## 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
公社債	百万円 99	百万円 —	百万円 199

## 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
公社債	百万円 100

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HCキャピタル、アコム、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2023年7月24日現在)

## 国内公社債

## (A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	
国債証券	5,580,000	5,688,425	61.5	—	57.2	4.3	—	
普通社債券	3,400,000	3,397,077	36.7	—	1.0	21.7	14.0	
	(3,300,000)	(3,297,059)	(35.7)	(—)	(1.0)	(21.7)	(12.9)	
合 計	8,980,000	9,085,502	98.2	—	58.2	26.0	14.0	
	(3,300,000)	(3,297,059)	(35.7)	(—)	(1.0)	(21.7)	(12.9)	

(注) ( )内は非上場債で内書き。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(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。

(注) 現先の組み入れがある場合、現先は国債証券に含めて記載。



## (B)国内(邦貨建)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
<b>国債証券</b>	%	千円	千円	
第5回利付国債(40年)	2.0	70,000	81,678	2052/3/20
第7回利付国債(40年)	1.7	40,000	43,891	2054/3/20
第10回利付国債(40年)	0.9	70,000	61,501	2057/3/20
第11回利付国債(40年)	0.8	70,000	59,232	2058/3/20
第14回利付国債(40年)	0.7	60,000	47,817	2061/3/20
第15回利付国債(40年)	1.0	70,000	61,361	2062/3/20
第350回利付国債(10年)	0.1	300,000	300,486	2028/3/20
第351回利付国債(10年)	0.1	100,000	100,024	2028/6/20
第355回利付国債(10年)	0.1	170,000	169,452	2029/6/20
第359回利付国債(10年)	0.1	150,000	148,725	2030/6/20
第360回利付国債(10年)	0.1	280,000	277,046	2030/9/20
第361回利付国債(10年)	0.1	140,000	138,220	2030/12/20
第363回利付国債(10年)	0.1	170,000	167,115	2031/6/20
第370回利付国債(10年)	0.5	110,000	110,662	2033/3/20
第371回利付国債(10年)	0.4	20,000	19,895	2033/6/20
第23回利付国債(30年)	2.5	50,000	61,341	2036/6/20
第26回利付国債(30年)	2.4	30,000	36,560	2037/3/20
第28回利付国債(30年)	2.5	30,000	37,151	2038/3/20
第30回利付国債(30年)	2.3	50,000	60,685	2039/3/20
第31回利付国債(30年)	2.2	20,000	24,005	2039/9/20
第32回利付国債(30年)	2.3	40,000	48,638	2040/3/20
第33回利付国債(30年)	2.0	40,000	46,782	2040/9/20
第34回利付国債(30年)	2.2	50,000	60,083	2041/3/20
第36回利付国債(30年)	2.0	30,000	35,074	2042/3/20
第37回利付国債(30年)	1.9	40,000	46,083	2042/9/20
第39回利付国債(30年)	1.9	50,000	57,565	2043/6/20
第41回利付国債(30年)	1.7	30,000	33,445	2043/12/20
第42回利付国債(30年)	1.7	30,000	33,422	2044/3/20
第44回利付国債(30年)	1.7	30,000	33,404	2044/9/20
第45回利付国債(30年)	1.5	10,000	10,748	2044/12/20
第46回利付国債(30年)	1.5	50,000	53,732	2045/3/20
第47回利付国債(30年)	1.6	20,000	21,861	2045/6/20
第49回利付国債(30年)	1.4	30,000	31,589	2045/12/20
第50回利付国債(30年)	0.8	50,000	46,603	2046/3/20
第53回利付国債(30年)	0.6	20,000	17,694	2046/12/20
第54回利付国債(30年)	0.8	110,000	101,612	2047/3/20
第58回利付国債(30年)	0.8	100,000	91,433	2048/3/20
第60回利付国債(30年)	0.9	90,000	83,730	2048/9/20
第61回利付国債(30年)	0.7	30,000	26,511	2048/12/20
第62回利付国債(30年)	0.5	10,000	8,364	2049/3/20
第67回利付国債(30年)	0.6	140,000	118,227	2050/6/20
第69回利付国債(30年)	0.7	50,000	43,153	2050/12/20
第72回利付国債(30年)	0.7	40,000	34,380	2051/9/20
第74回利付国債(30年)	1.0	10,000	9,286	2052/3/20
第75回利付国債(30年)	1.3	20,000	20,000	2052/6/20

銘柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
<b>国債証券</b>	%	千円	千円	
第76回利付国債 (30年)	1.4	70,000	71,707	2052/9/20
第77回利付国債 (30年)	1.6	20,000	21,458	2052/12/20
第121回利付国債 (20年)	1.9	30,000	33,515	2030/9/20
第123回利付国債 (20年)	2.1	80,000	90,694	2030/12/20
第140回利付国債 (20年)	1.7	130,000	145,119	2032/9/20
第141回利付国債 (20年)	1.7	20,000	22,356	2032/12/20
第143回利付国債 (20年)	1.6	140,000	155,395	2033/3/20
第145回利付国債 (20年)	1.7	110,000	123,270	2033/6/20
第146回利付国債 (20年)	1.7	60,000	67,316	2033/9/20
第147回利付国債 (20年)	1.6	60,000	66,759	2033/12/20
第148回利付国債 (20年)	1.5	130,000	143,364	2034/3/20
第149回利付国債 (20年)	1.5	100,000	110,283	2034/6/20
第150回利付国債 (20年)	1.4	100,000	109,221	2034/9/20
第151回利付国債 (20年)	1.2	50,000	53,487	2034/12/20
第152回利付国債 (20年)	1.2	90,000	96,247	2035/3/20
第153回利付国債 (20年)	1.3	110,000	118,818	2035/6/20
第154回利付国債 (20年)	1.2	90,000	96,117	2035/9/20
第160回利付国債 (20年)	0.7	90,000	89,831	2037/3/20
第162回利付国債 (20年)	0.6	90,000	88,215	2037/9/20
第163回利付国債 (20年)	0.6	120,000	117,354	2037/12/20
第164回利付国債 (20年)	0.5	90,000	86,571	2038/3/20
第166回利付国債 (20年)	0.7	120,000	118,137	2038/9/20
第167回利付国債 (20年)	0.5	60,000	57,178	2038/12/20
第172回利付国債 (20年)	0.4	100,000	92,291	2040/3/20
第176回利付国債 (20年)	0.5	130,000	120,337	2041/3/20
第180回利付国債 (20年)	0.8	60,000	57,931	2042/3/20
第182回利付国債 (20年)	1.1	130,000	131,665	2042/9/20
第183回利付国債 (20年)	1.4	50,000	53,207	2042/12/20
第184回利付国債 (20年)	1.1	30,000	30,293	2043/3/20
小 計		5,580,000	5,688,425	
<b>普通社債券</b>				
第447回中国電力	0.455	100,000	100,048	2028/5/25
第459回九州電力	0.445	100,000	99,965	2028/1/25
第14回セブン&アイ・ホールディングス	0.19	100,000	99,891	2025/12/19
第16回Zホールディングス	0.6	100,000	100,122	2025/6/11
第19回Zホールディングス	0.35	100,000	99,067	2026/7/28
第15回楽天グループ	0.5	100,000	94,535	2024/12/2
第43回IHI	0.2	100,000	99,862	2024/10/17
第15回JA三井リース	0.22	100,000	99,936	2025/1/24
第9回三井住友トラスト・パナソニックファイナンス	0.22	100,000	99,732	2025/10/10
第25回トヨタ自動車	0.1	100,000	99,744	2026/3/27
第1回明治安田生命2019基金	0.29	100,000	99,917	2024/8/2
第1回日本生命2021基金劣後特約付	0.28	100,000	99,623	2026/8/3
第13回住友信託銀行 (劣後特約付)	2.341	100,000	104,307	2026/6/15
第14回住友信託銀行劣後特約付	2.159	100,000	104,133	2026/9/28
第1回みずほフィナンシャルグループ	0.95	100,000	100,270	2024/7/16

銘柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券	%	千円	千円	
第16回エヌ・ティ・ティ・ファイナンス	0.18	100,000	99,891	2025/12/19
第30回SBIホールディングス	1.18	100,000	100,456	2027/7/22
第34回SBIホールディングス	0.95	100,000	100,023	2026/6/5
第16回イオンフィナンシャルサービス	0.27	200,000	199,356	2025/6/24
第79回アコム	0.29	100,000	99,949	2025/2/28
第212回オリックス	0.654	200,000	202,098	2028/3/8
第73回三菱UFJリース	0.28	100,000	99,675	2027/1/29
第38回大和証券グループ本社	0.54	100,000	100,143	2026/2/24
第2回ソフトバンク	0.33	100,000	99,891	2025/3/18
第8回ソフトバンク	0.35	100,000	99,718	2025/12/3
第35回フランス相互信用連合銀行	0.279	100,000	98,688	2026/10/21
第9回ビー・ピー・シー・イー・エス・エー期限前償還条項付	1.1	100,000	96,211	2031/12/16
第1回パークレイズ・ピーエルシー期限前償還条項付	1.232	100,000	100,061	2024/9/25
第10回ロイズ・バンキング・グループ期限前償還条項付	1.247	100,000	99,832	2028/5/26
第6回フランス電力	1.059	100,000	99,906	2028/6/28
第3回ソシエテ ジェネラル円貨社債 (2018)	0.804	100,000	100,009	2023/10/12
UBS GROUP FUNDING (SWITZERLAND)	0.719	100,000	100,018	2024/11/8
小 計		3,400,000	3,397,077	
合 計		8,980,000	9,085,502	

## ○投資信託財産の構成

(2023年7月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 9,085,502	% 98.2
コール・ローン等、その他	166,245	1.8
投資信託財産総額	9,251,747	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年7月24日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	9,251,747,353
コール・ローン等	147,370,739
公社債(評価額)	9,085,502,900
未収利息	17,574,278
前払費用	1,299,436
(B) 負債	3,952,544
未払解約金	3,952,183
未払利息	361
(C) 純資産総額(A-B)	9,247,794,809
元本	6,401,217,864
次期繰越損益金	2,846,576,945
(D) 受益権総口数	6,401,217,864口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,447円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 6,136,780,370円  
 期中追加設定元本額 768,245,604円  
 期中一部解約元本額 503,808,110円  
 また、1口当たり純資産額は、期末14,447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金利連動アロケーション型バランスファンド	3,169,432,866円
三菱UFJ <DC>日本債券ファンド	1,336,154,225円
三菱UFJ 国内バランス20	956,712,033円
三菱UFJ グローバルバランス(安定型)	248,808,123円
三菱UFJ グローバルバランス(積極型)	183,443,001円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス40型	169,028,476円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス20型	152,901,159円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス60型	122,732,177円
三菱UFJ 日本債券ファンドF(適格機関投資家限定)	52,834,945円
三菱UFJ グローバルバランスVA	9,170,859円
合計	6,401,217,864円

## 【お知らせ】

三菱UFJ国際投信株式会社は、2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更します。

## ○損益の状況 (2022年7月23日～2023年7月24日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	70,616,371
受取利息	70,705,801
支払利息	△ 89,430
(B) 有価証券売買損益	△ 116,947,500
売買益	23,434,100
売買損	△ 140,381,600
(C) 保管費用等	△ 29,694
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 46,360,823
(E) 前期繰越損益金	2,777,238,929
(F) 追加信託差損益金	335,641,151
(G) 解約差損益金	△ 219,942,312
(H) 計(D+E+F+G)	2,846,576,945
次期繰越損益金(H)	2,846,576,945

- (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。

## ノムラ日本債券オープンF（適格機関投資家専用）

第22期（2022年8月30日～2023年8月28日）

## ○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2001年8月28日以降、無期限とします。	
運用方針	実質的な公社債への投資にあたっては、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析等に基づき、デュレーション、公社債のセクター（種別・格付別等）配分、個別銘柄選定等をアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。先物取引等も適宜活用します。	
主な投資対象	ノムラ日本債券オープンF	ノムラ日本債券オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ノムラ日本債券オープン マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラ日本債券オープンF	外貨建資産への投資は行ないません。
	ノムラ日本債券オープン マザーファンド	株式への投資は行ないません。外貨建資産への投資は行ないません。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	新株予約権付社債（転換社債）組入比率	純資産額
	期騰落	中率	NOMURA-BPI総合	期騰落				
	円	%		%	%	%	%	百万円
18期(2019年8月27日)	14,074	5.1	397.960	4.6	96.3	1.0	—	32,447
19期(2020年8月27日)	13,679	△2.8	386.308	△2.9	95.5	2.5	—	26,471
20期(2021年8月27日)	13,805	0.9	388.404	0.5	93.9	2.2	—	22,088
21期(2022年8月29日)	13,396	△3.0	376.960	△2.9	97.0	1.2	—	18,293
22期(2023年8月28日)	13,120	△2.1	367.538	△2.5	96.9	—	—	40,182

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」は実質比率を記載しております。

\*債券組入比率には、信託受益権を含みます。

\*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

NOMURA-BPI総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。

※NOMURA-BPI総合の知的財産権とその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しています。また、同社は当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチ マ ー ク		債 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	新株予約権付社債 (転換社債) 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	NOMURA-BPI総合	騰 落 率			
(期 首) 2022年8月29日	円 13,396	% —		% —	% 97.0	% 1.2	% —
8月末	13,420	0.2	377,670	0.2	97.6	1.2	—
9月末	13,273	△0.9	373,602	△0.9	97.0	1.2	—
10月末	13,260	△1.0	373,249	△1.0	98.2	0.4	—
11月末	13,187	△1.6	371,326	△1.5	97.8	0.2	—
12月末	13,003	△2.9	366,595	△2.7	97.1	—	—
2023年1月末	12,965	△3.2	365,595	△3.0	96.4	—	—
2月末	13,114	△2.1	369,572	△2.0	96.7	—	—
3月末	13,306	△0.7	374,743	△0.6	96.9	—	—
4月末	13,354	△0.3	375,608	△0.4	96.8	—	—
5月末	13,355	△0.3	375,266	△0.4	97.7	—	—
6月末	13,399	0.0	376,290	△0.2	97.8	—	—
7月末	13,203	△1.4	370,426	△1.7	97.8	—	—
(期 末) 2023年8月28日	13,120	△2.1	367,538	△2.5	96.9	—	—

\*騰落率は期首比です。

\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」は実質比率を記載しております。

\*債券組入比率には、信託受益権を含みます。

\*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】

基準価額は、期首13,396円から期末13,120円に276円下落しました。日銀がイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）の運用を柔軟化したことで、国内金利は上昇しました。その結果、期中の騰落率は-2.1%となり、ベンチマークの-2.5%を0.4ポイント上回りました。

## 【運用経過】

主要投資対象である<ノムラ日本債券オープン マザーファンド>を、期を通じて高位に組み入れました。

## 【今後の運用方針】

主要投資対象である<ノムラ日本債券オープン 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。

<ノムラ日本債券オープン マザーファンド>においては、ファンダメンタルズ（経済の基礎的諸条件）分析およびマーケット分析などを行なうと共に、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析などに基づき、デュレーション、公社債のセクター（種別・格付別など）配分、個別銘柄選定などをアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。

## ○1口当たりの費用明細

(2022年8月30日～2023年8月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 28	% 0.208	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(22)	(0.165)	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 ）	(3)	(0.022)	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 ）	(3)	(0.022)	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	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 ※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 ）	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.002	(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 ）	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	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	28	0.210	
期中の平均基準価額は、13,236円です。			

\* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年8月30日～2023年8月28日)

## ■ 新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
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	千口 18,302,707	千円 25,723,400	千口 2,441,675	千円 3,454,500

\* 単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年8月30日～2023年8月28日)

## 利害関係人との取引状況

<ノムラ日本債券オープンF（適格機関投資家専用）>  
該当事項はございません。

<ノムラ日本債券オープン 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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	301,221	1,794	0.6	274,892	2,096	0.8
債券先物取引	1,485	1,485	100.0	2,980	2,980	100.0

平均保有割合 15.3%

※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)	4千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4千円
(B) / (A)	100.0%

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

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

## ○組入資産の明細

(2023年8月28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
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	千口 12,783,638	千口 28,644,671	千円 40,102,539

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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



## ○投資信託財産の構成

(2023年8月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ノムラ日本債券オープン マザーファンド	千円 40,102,539	% 99.8
コール・ローン等、その他	99,838	0.2
投資信託財産総額	40,202,377	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

## ○特定資産の価格等の調査

ノムラ日本債券オープン マザーファンドにおいて投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、対象期間中（2022年8月2日～2023年8月1日）に該当はありませんでした。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2023年8月28日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	40,202,377,170
コール・ローン等	99,837,201
ノムラ日本債券オープン マザーファンド(評価額)	40,102,539,969
(B) 負債	20,062,285
未払信託報酬	19,853,214
未払利息	148
その他未払費用	208,923
(C) 純資産総額(A-B)	40,182,314,885
元本	30,626,670,000
次期繰越損益金	9,555,644,885
(D) 受益権総口数	3,062,667口
1口当たり基準価額(C/D)	13,120円

(注) 期首元本額は13,655,350,000円、期中追加設定元本額は19,742,210,000円、期中一部解約元本額は2,770,890,000円、1口当たり純資産額は13,120円です。

## ○損益の状況（2022年8月30日～2023年8月28日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 18,223
受取利息	4
支払利息	△ 18,227
(B) 有価証券売買損益	△ 391,241,933
売買益	27,489,444
売買損	△ 418,731,377
(C) 信託報酬等	△ 38,212,890
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 429,473,046
(E) 前期繰越損益金	77,058,086
(F) 追加信託差損益金	9,908,059,845
(配当等相当額)	( 12,483,159,643)
(売買損益相当額)	(△ 2,575,099,798)
(G) 計(D+E+F)	9,555,644,885
次期繰越損益金(G)	9,555,644,885
追加信託差損益金	9,908,059,845
(配当等相当額)	( 12,494,227,416)
(売買損益相当額)	(△ 2,586,167,571)
分配準備積立金	1,083,732,788
繰越損益金	△ 1,436,147,748

\* 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。

# ノムラ日本債券オープン マザーファンド

## 運用報告書

第22期（決算日2023年8月28日）

作成対象期間（2022年8月30日～2023年8月28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	公社債への投資にあたっては、マクロ経済分析、投資環境等のファンダメンタルズ分析およびマーケット分析等を行なうと共に、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析等に基づき、デュレーション、公社債のセクター（種別・格付別等）配分、個別銘柄選定等をアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。先物取引等も適宜活用します。
主な投資対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資は行いません。 デリバティブの使用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	ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	債券先物比率	新株予約権付社債(転換社債)組入比率	純資産額
		騰落率	NOMURA-BPI総合騰落率					
	円	%	%	%	%	%	%	百万円
18期(2019年8月27日)	14,921	5.2	397.960	4.6	96.5	1.0	—	89,867
19期(2020年8月27日)	14,529	△2.6	386.308	△2.9	95.7	2.5	—	95,827
20期(2021年8月27日)	14,689	1.1	388.404	0.5	94.1	2.2	—	110,684
21期(2022年8月29日)	14,281	△2.8	376.960	△2.9	97.2	1.2	—	124,805
22期(2023年8月28日)	14,000	△2.0	367.538	△2.5	97.0	—	—	145,577

\*債券組入比率には、信託受益権を含みます。

\*債券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	ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	債券先物比率	新株予約権付社債(転換社債)組入比率
		騰落率	NOMURA-BPI総合騰落率				
(期首)	円	%	%	%	%	%	%
2022年8月29日	14,281	—	376.960	—	97.2	1.2	—
8月末	14,307	0.2	377.670	0.2	97.8	1.2	—
9月末	14,152	△0.9	373.602	△0.9	97.2	1.2	—
10月末	14,141	△1.0	373.249	△1.0	98.4	0.4	—
11月末	14,067	△1.5	371.326	△1.5	98.0	0.2	—
12月末	13,873	△2.9	366.595	△2.7	97.3	—	—
2023年1月末	13,835	△3.1	365.595	△3.0	96.6	—	—
2月末	13,996	△2.0	369.572	△2.0	96.8	—	—
3月末	14,204	△0.5	374.743	△0.6	97.1	—	—
4月末	14,258	△0.2	375.608	△0.4	97.0	—	—
5月末	14,261	△0.1	375.266	△0.4	97.9	—	—
6月末	14,310	0.2	376.290	△0.2	98.0	—	—
7月末	14,102	△1.3	370.426	△1.7	98.0	—	—
(期末)							
2023年8月28日	14,000	△2.0	367.538	△2.5	97.0	—	—

\*騰落率は期首比です。

\*債券組入比率には、信託受益権を含みます。

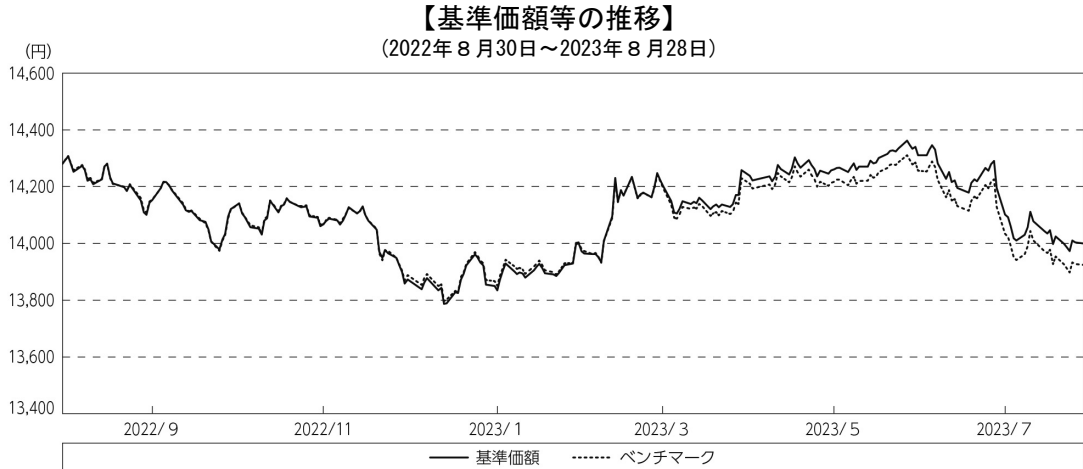
\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

NOMURA-BPI総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。

※NOMURA-BPI総合の知的財産権とその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属しています。また、同社は当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首14,281円から期末には14,000円に281円の値下がりとなりました。

上昇要因：・保有する債券から金利収入を得たこと

下落要因：・2022年12月に日銀が長期金利の許容変動幅を拡大したことで、国内債券利回りが上昇（価格は下落）したこと  
・2023年7月に日銀がイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）の更なる柔軟化を決定し、長期金利の許容変動幅の上限が1.0%に引き上げられたため、国内債券利回りが上昇したこと

### ○投資環境

今期の10年国債利回りは0.24%でスタートしました。日銀がイールドカーブ・コントロールを継続する姿勢を示すなか、暫くは日銀が許容する上限となっている0.25%程度での利回り推移が継続していましたが、2022年12月の金融政策決定会合にて日銀が長期金利の許容変動幅の拡大を決定したことで、10年国債利回りは一時0.5%まで上昇しました。その後は、0.5%を上限に概ね0.2～0.4%台での推移となっていました。2023年7月の金融政策決定会合にて日銀がイールドカーブ・コントロールのさらなる柔軟化を決定し、長期金利の許容変動幅の上限が1.0%に引き上げられたことを受け、10年国債利回りは0.6%台半ばまで上昇しました。その結果、期末の10年国債利回りは0.66%となりました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・デュレーション

期首はベンチマーク対比でデュレーションを長期化としていました。期中、国内の賃金・インフレ環境の改善を背景に日銀がさらなる政策修正を実施すると見込み、デュレーションを短期化戦略へと転換しました。期末時点ではベンチマーク対比で短期化としております。

### ・現物債券ポートフォリオの推移

#### <残存年数別構成>

期首はベンチマーク対比で長期債の組み入れを多めとしていました。期中、イールドカーブの割安割高分析に基づいて、長期・超長期債のウェイトを機動的に調整しました。期末にはベンチマーク対比で長期債の組み入れを多めとしたポートフォリオとしています。

#### <種別構成>

信用市場の安定推移を見込み、事業債・円建外債をオーバーウェイト（ベンチマーク対比で多めの組み入れ）としました。期中、日銀の社債買入オペを活用し保有銘柄を一部売却しました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

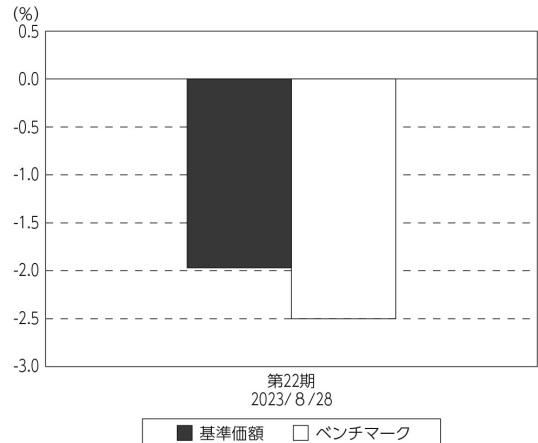
今期の基準価額の騰落率は-2.0%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率-2.5%を0.5ポイント上回りました。

### 【主な差異要因】

#### (プラス要因)

- ・スプレッドの（国債に対する上乗せ金利）が厚い事業債をベンチマーク対比で多めに保有したこと
- ・国債の銘柄選択効果が奏功したこと

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) ベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。

## ◎今後の運用方針

- ・国内景気は、世界的な新型コロナウイルスの感染拡大を受けた低調な経済活動から徐々に復調し、今後は個人消費活動を中心に景気回復の動きが強まってくると考えています。国内金利については、暫くは日銀の政策修正が見込まれないため、現状水準程度での推移が継続すると見込みますが、賃金・インフレ環境のさらなる改善により想定より早いタイミングで政策修正期待が高まる可能性には注意が必要と考えます。
- ・引き続き信託財産の成長を目標とし積極的な運用を行ないます。公社債への投資にあたっては、マクロ経済分析、投資環境等のファンダメンタルズ分析およびマーケット分析を行なうと共に、セクター分析や個別発行体の信用リスク分析等に基づき、デュレーション、公社債のセクター（種別・格付別）配分、個別銘柄選択等をアクティブに決定・変更し、収益の獲得を目指します。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年8月30日～2023年8月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、14,125円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年8月30日～2023年8月28日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 285,031,025	千円 269,160,824 ( 100,000)
	特殊債券	—	— ( 51,163)
	社債券(投資法人債券を含む)	16,190,390	5,731,968 ( 2,800,000)

\*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

\*単位未満は切り捨て。

\*( )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。

\*社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。



## 信託受益権

	買付額	売付額
国内	千円 —	千円 (67,170)

\*単位未満は切り捨て。

\* ( )内は償還による増減分です。

## 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
国内 債券先物取引	百万円 1,485	百万円 2,980	百万円 —	百万円 —

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年8月30日～2023年8月28日)

## 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
公社債	百万円 1,794	% 0.6	百万円 301,221	百万円 2,096	% 0.8	百万円 274,892
債券先物取引	1,485	100.0	1,485	2,980	100.0	2,980

## 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)	33千円
うち利害関係人への支払額 (B)	33千円
(B) / (A)	100.0%

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

(2023年8月28日現在)

## ○組入資産の明細

## 国内公社債

## (A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	%
国債証券	98,500,000	94,494,507	64.9	—	55.0	4.4	5.5	
特殊債券 (除く金融債)	1,059,259 ( 1,059,259)	1,031,956 ( 1,031,956)	0.7 ( 0.7)	— (—)	0.5 ( 0.5)	0.2 ( 0.2)	— ( —)	
金融債券	500,000 ( 500,000)	496,190 ( 496,190)	0.3 ( 0.3)	— (—)	— ( —)	0.3 ( 0.3)	— ( —)	
普通社債券 (含む投資法人債券)	45,600,000 ( 45,600,000)	45,249,356 ( 45,249,356)	31.1 (31.1)	— (—)	18.3 (18.3)	7.4 ( 7.4)	5.4 ( 5.4)	
合 計	145,659,259 ( 47,159,259)	141,272,009 ( 46,777,502)	97.0 (32.1)	— (—)	73.8 (18.8)	12.3 ( 7.9)	10.9 ( 5.4)	

\* ( )内は非上場債で内書きです。

\* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* 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。

\* 残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

\* S&amp;Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービス、格付投資情報センター (R&amp;I)、日本格付研究所 (JCR) による格付けを採用しています。

## (B) 国内 (邦貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当期末			
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
<b>国債証券</b>		%	千円	千円	
国庫債券	利付 (2年) 第444回	0.005	3,000,000	3,002,400	2025/1/1
国庫債券	利付 (2年) 第448回	0.005	3,700,000	3,701,221	2025/5/1
国庫債券	利付 (5年) 第144回	0.1	1,300,000	1,302,574	2025/6/20
国庫債券	利付 (5年) 第147回	0.005	5,500,000	5,494,335	2026/3/20
国庫債券	利付 (5年) 第159回	0.1	900,000	894,861	2028/6/20
国庫債券	利付 (40年) 第10回	0.9	3,200,000	2,605,664	2057/3/20
国庫債券	利付 (40年) 第11回	0.8	600,000	469,170	2058/3/20
国庫債券	利付 (40年) 第12回	0.5	1,900,000	1,320,120	2059/3/20
国庫債券	利付 (10年) 第358回	0.1	2,000,000	1,966,060	2030/3/20
国庫債券	利付 (10年) 第359回	0.1	5,700,000	5,590,332	2030/6/20
国庫債券	利付 (10年) 第365回	0.1	5,700,000	5,500,500	2031/12/20
国庫債券	利付 (10年) 第366回	0.2	10,100,000	9,807,100	2032/3/20
国庫債券	利付 (10年) 第367回	0.2	5,900,000	5,714,504	2032/6/20
国庫債券	利付 (10年) 第368回	0.2	6,500,000	6,279,260	2032/9/20
国庫債券	利付 (10年) 第369回	0.5	7,900,000	7,823,370	2032/12/20
国庫債券	利付 (30年) 第42回	1.7	700,000	740,012	2044/3/20
国庫債券	利付 (30年) 第72回	0.7	900,000	721,476	2051/9/20
国庫債券	利付 (30年) 第75回	1.3	3,100,000	2,893,757	2052/6/20
国庫債券	利付 (30年) 第77回	1.6	3,700,000	3,707,363	2052/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第155回	1.0	700,000	711,697	2035/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第159回	0.6	900,000	862,263	2036/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第160回	0.7	900,000	870,885	2037/3/20
国庫債券	利付 (20年) 第162回	0.6	2,000,000	1,896,700	2037/9/20
国庫債券	利付 (20年) 第163回	0.6	600,000	567,114	2037/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第164回	0.5	1,500,000	1,392,315	2038/3/20
国庫債券	利付 (20年) 第179回	0.5	5,000,000	4,366,450	2041/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第180回	0.8	900,000	827,775	2042/3/20
国庫債券	利付 (20年) 第181回	0.9	3,700,000	3,452,840	2042/6/20
国庫債券	利付 (20年) 第182回	1.1	500,000	481,780	2042/9/20
国庫債券	利付 (20年) 第183回	1.4	7,900,000	7,997,249	2042/12/20
国庫債券	利付 (20年) 第184回	1.1	1,600,000	1,533,360	2043/3/20
小	計		98,500,000	94,494,507	
<b>特殊債券 (除く金融債)</b>					
成田国際空港	第18回	0.556	200,000	201,386	2025/10/30
西日本高速道路	第27回	0.58	100,000	100,764	2025/9/2
貸付債権担保第132回住宅金融支援機構債券		0.4	221,541	213,142	2053/5/10
貸付債権担保第139回住宅金融支援機構債券		0.46	230,634	222,351	2053/12/10
貸付債権担保第140回住宅金融支援機構債券		0.38	307,084	294,312	2054/1/10
小	計		1,059,259	1,031,956	
<b>金融債券</b>					
商工債券	利付第856回い号	0.09	500,000	496,190	2026/9/25
小	計		500,000	496,190	
<b>普通社債券 (含む投資法人債券)</b>					
中部電力	第524回	0.39	500,000	498,330	2027/5/25
関西電力	第1回利払繰延条項・期限前償還条項付劣後特約付	0.896	700,000	693,350	2082/3/20
関西電力	第508回	0.455	400,000	399,204	2027/4/23

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
関西電力	第513回	0.46	300,000	298,671	2027/12/20
中国電力	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.84	100,000	94,764	2061/12/23
東北電力	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.545	1,500,000	1,525,875	2057/9/14
東北電力	第3回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	2.099	500,000	511,635	2062/9/15
東北電力	第494回	0.425	400,000	398,784	2027/6/25
東北電力	第531回	0.31	400,000	381,692	2031/5/23
東北電力	第536回	0.29	200,000	189,742	2031/9/25
九州電力	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.99	200,000	200,670	2080/10/15
九州電力	第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.09	100,000	100,357	2080/10/15
九州電力	第3回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.3	300,000	290,010	2080/10/15
九州電力	第491回	0.34	400,000	382,716	2031/4/25
北海道電力	第340回	0.48	400,000	399,704	2027/4/23
沖縄電力	第1回利払繰延条項・期限前償還条項付劣後特約付	1.779	100,000	102,800	2052/12/25
東京電力パワーグリッド	第16回	0.57	500,000	500,045	2025/9/12
東京電力パワーグリッド	第33回	0.68	100,000	99,831	2027/1/27
東京電力パワーグリッド	第35回	1.2	100,000	100,407	2030/4/23
東京電力パワーグリッド	第38回	0.58	300,000	300,249	2025/7/16
東京電力パワーグリッド	第39回	1.08	1,000,000	994,000	2030/7/16
東京電力パワーグリッド	第43回	1.42	100,000	90,813	2041/1/21
東京電力パワーグリッド	第45回	0.8	200,000	193,318	2031/4/22
東京電力パワーグリッド	第47回	0.68	100,000	95,370	2031/8/29
東京電力パワーグリッド	第50回	0.94	200,000	193,496	2032/4/26
東京電力パワーグリッド	第52回	0.65	200,000	200,448	2025/7/18
東京電力パワーグリッド	第53回	0.9	100,000	100,409	2027/7/21
東京電力パワーグリッド	第63回	0.98	100,000	100,543	2028/4/19
東京電力パワーグリッド	第65回	0.74	100,000	99,328	2028/7/13
朝日生命	第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.5	100,000	98,067	2057/2/10
アサヒグループホールディングス	第1回利払繰延期限前償還条項劣	0.97	1,500,000	1,505,100	2080/10/15
サントリーホールディングス	第3回利払繰延条項・期限(劣後)	0.5	500,000	492,755	2081/12/26
不二製油グループ本社	第1回利払繰延条項期限前償還劣後特約付	0.78	700,000	700,063	2049/6/11
日鉄興和不動産	第5回社債間限定同順位特約付	0.65	100,000	95,867	2031/7/18
中央日本土地建物グループ	第4回社債間限定同順位特約付	0.41	700,000	691,453	2027/2/17
中央日本土地建物グループ	第6回社債間限定同順位特約付	1.0	200,000	200,232	2028/2/16
中央日本土地建物グループ	第7回社債間限定同順位特約付	0.909	200,000	199,668	2028/8/15
ヒューリック	第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.28	100,000	100,249	2055/7/2
森ビル	第3回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.36	100,000	100,424	2057/10/11
帝人	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.75	400,000	381,104	2051/7/21
住友化学	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.3	200,000	189,664	2079/12/13
住友化学	第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.84	100,000	99,949	2079/12/13
大陽日酸	第1回利払繰延条項・期限前償還条項付劣後特約付	1.41	100,000	100,151	2054/1/29
日本酸素ホールディングス	第4回社債間限定同順位特約付	0.599	200,000	199,952	2028/8/31
武田薬品工業	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.72	1,000,000	1,009,230	2079/6/6
Zホールディングス	第19回社債間限定同順位特約付	0.35	100,000	98,761	2026/7/28
Zホールディングス	第20回社債間限定同順位特約付	0.46	100,000	96,907	2028/7/28
ENEOS	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.7	500,000	493,025	2081/6/15
日本製鉄	第1回利払繰延条項・期限前償還条項付劣後特約付	0.71	100,000	100,050	2079/9/12
日本製鉄	第7回社債間限定同順位特約付	0.564	100,000	99,827	2028/3/17
ジェイ エフ イー	第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特	0.68	100,000	97,619	2081/6/10

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
日本生命第8回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付		1.1	1,500,000	1,491,900	2052/9/28
住友生命第3回劣後ローン流動化第1回利払繰延条項・期限前償還		1.67	800,000	805,304	2082/12/27
タダノ 第5回社債間限定同順位特約付		0.969	400,000	402,005	2024/6/12
パナソニック第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付		0.74	900,000	890,199	2081/10/14
パナソニック第2回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付		0.885	600,000	575,400	2081/10/14
日本生命第4回A号利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.91	100,000	98,815	2046/11/22
コンコルディア・フィナンシャルグループ 第5回期限前償還条項		0.37	100,000	99,700	2029/9/4
コンコルディア・フィナンシャルグループ 第7回期限前償還条項		0.6	200,000	198,860	2030/9/3
明治安田生命 第3回A号劣後特約付		1.11	300,000	290,514	2047/11/6
フタバ産業 第2回社債間限定同順位特約付		0.4	200,000	199,878	2024/3/8
アイシン精機第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付		0.4	600,000	597,060	2080/2/28
日本生命第1回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付		1.05	100,000	98,720	2048/4/27
日本生命第2回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付		1.03	300,000	295,110	2048/9/18
住友生命第1回劣後ローン流動化第1回利払繰延条項・期限前償還		0.66	200,000	199,680	2079/6/26
日本生命第5回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付		1.05	200,000	192,760	2050/9/23
大樹生命第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債		0.74	100,000	98,790	2051/7/2
日本生命第7回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条項付		1.03	300,000	287,121	2052/5/10
明治安田生命第2回劣後ローン流動化第1回利払繰延条項・期限前		1.25	400,000	377,864	2052/8/3
ドンキホーテ 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.49	600,000	601,320	2053/11/28
ゼンショーホールディングス 第3回無担保社債間限定同順位特約		0.34	100,000	99,704	2024/12/13
丸紅 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		0.82	300,000	295,410	2081/3/4
三菱商事 第7回利払繰延条項期限前償還劣後特約付		0.51	600,000	589,914	2081/9/13
阪和興業 第35回社債間限定同順位特約付		0.54	100,000	99,155	2028/6/1
ニプロ 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.6	100,000	99,538	2055/9/28
クレディセゾン 第73回社債間限定同順位特約付		0.48	100,000	98,227	2029/3/15
イオン 第24回社債間限定同順位特約付		0.799	800,000	798,280	2028/8/17
イオン 第8回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.185	100,000	88,394	2051/9/8
イオン 第9回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付		1.734	100,000	85,728	2056/9/8
三菱UFJフィナンシャル・グループ 第17回劣後特約付		0.535	200,000	195,214	2028/5/31
三菱UFJフィナンシャル・グループ 第25回劣後特約付		0.55	800,000	798,592	2030/5/29
三菱UFJフィナンシャル・グループ 第1回劣後特約付		0.94	100,000	100,248	2024/6/26
三菱UFJフィナンシャル 第2回期限前償還条項付劣後特約付		0.25	200,000	196,296	2027/11/4
三菱UFJフィナンシャル・グループ 第12回期限前償還条項付		0.521	1,500,000	1,499,940	2025/6/9
三菱UFJフィナンシャル・グループ第17回任意償還条項付無担		1.804	1,000,000	1,003,550	2172/1/15
三井住友トラスト・ホールディングス 第1回劣後特約付		0.857	100,000	100,108	2024/9/5
三井住友トラスト・ホールディングス 第5回劣後特約付		0.62	100,000	98,776	2026/12/8
三井住友トラスト・ホールディングス 第10回劣後特約付		0.55	500,000	485,735	2028/6/14
三井住友フィナンシャルグループ 第1回劣後特約付		0.849	300,000	300,459	2024/9/12
三井住友フィナンシャルグループ 第3回劣後特約付		0.884	400,000	400,612	2025/5/29
三井住友フィナンシャル 第1回期限前償還条項付担保提供制限等		0.855	700,000	701,960	2027/1/27
三井住友フィナンシャル 第4回期限前償還条項付担保提供制限等		0.55	300,000	298,680	2027/6/8
三井住友フィナンシャル 第6回期限前償還条項付担保提供制限等		1.2	100,000	97,730	2034/6/8
千葉銀行 第1回劣後特約付		0.911	200,000	199,980	2024/8/29
みずほフィナンシャルグループ 第1回劣後特約付		0.95	1,300,000	1,303,140	2024/7/16
みずほフィナンシャルグループ 第3回劣後特約付		0.81	500,000	500,385	2024/12/18
みずほフィナンシャルグループ 第10回劣後特約付		0.65	100,000	98,859	2027/1/26
みずほフィナンシャルグループ 第28回劣後特約付		1.412	100,000	98,190	2033/7/13
芙蓉総合リース 第1回利払繰延条項・期限前償還条項付劣後特約		1.849	200,000	203,998	2057/12/14

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
N T Tファイナンス	第17回日本電信電話保証付	0.28	100,000	99,165	2027/12/20
N T Tファイナンス	第26回社債間限定同順位特約付	0.838	200,000	196,586	2033/6/20
日産フィナンシャルサービス	第52回社債間限定同順位特約付	0.28	100,000	99,656	2024/9/20
S B Iホールディングス	第27回社債間限定同順位特約付	0.8	100,000	99,902	2024/12/23
アイフル	第64回特定社債間限定同順位特約付	0.97	100,000	100,122	2024/6/14
イオンフィナンシャルサービス	第16回社債間限定同順位特約付	0.27	300,000	299,022	2025/6/24
アコム	第74回特定社債間限定同順位特約付	0.59	400,000	400,600	2024/2/28
アコム	第79回特定社債間限定同順位特約付	0.29	200,000	199,774	2025/2/28
ジャックス	第32回社債間限定同順位特約付	0.23	100,000	99,369	2026/6/8
オリエントコーポレーション	第14回社債間限定同順位特約付	0.57	100,000	100,240	2024/7/19
オリエントコーポレーション	第29回社債間限定同順位特約付	0.14	100,000	99,906	2024/2/21
オリエントコーポレーション	第36回社債間限定同順位特約付	0.63	200,000	198,462	2028/7/13
オリックス	第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付	0.62	100,000	99,760	2080/3/13
三菱HCキャピタル	第1回利払繰延条項期限前償還劣後特約付	0.63	1,000,000	977,600	2081/9/27
三菱HCキャピタル	第4回社債間限定同順位特約付	0.33	300,000	294,594	2029/1/31
第一生命HD	第4回利払繰延条項任意償還条項付無担保永久債劣後	0.9	300,000	277,434	2170/6/23
東京海上日動火災保険	第1回利払繰延条項 期限前償還条項劣後	0.96	100,000	97,377	2079/12/24
三井住友海上火災保険	第7回社債間限定同順位特約付	0.19	100,000	99,208	2026/11/13
三井住友海上火災保険	第4回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	1.17	300,000	299,610	2077/12/10
三井住友海上火災保険	第5回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	1.02	100,000	96,440	2081/2/7
損保ジャパン日本興亜	第3回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	1.06	200,000	199,018	2077/4/26
損保ジャパン日本興亜	第4回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	2.5	100,000	104,394	2083/2/13
T&Dホールディングス	第2回利払繰延・期限前償還条項劣後特約	0.69	100,000	99,702	2050/2/4
T&Dホールディングス	第3回利払繰延・期限前償還条項劣後特約	0.94	100,000	96,930	2050/2/4
三菱地所	第5回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.66	100,000	99,568	2081/2/3
イオンモール	第32回社債間限定同順位特約付	0.58	200,000	198,564	2027/8/12
イオンモール	第33回社債間限定同順位特約付	0.72	100,000	98,101	2029/8/10
相鉄ホールディングス	第36回相模鉄道株式会社保証付	0.7	100,000	97,106	2032/1/30
商船三井	第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.6	100,000	100,900	2056/4/27
商船三井	第20回社債間限定同順位特約付	0.42	100,000	99,998	2023/8/30
USEN-NEXT HOLDINGS	第1回無担保社債間限定	1.02	100,000	99,370	2027/9/24
ソフトバンク	第20回社債間限定同順位特約付	0.32	100,000	99,661	2026/7/10
ソフトバンク	第21回社債間限定同順位特約付	0.82	200,000	198,568	2028/7/12
ソフトバンク	第2回社債間限定同順位特約付	0.33	200,000	199,628	2025/3/18
JERA	第1回利払繰延条項・期限前償還条項付劣後特約付	2.144	500,000	519,410	2057/12/25
イチネンホールディングス	第7回社債間限定同順位特約付	0.53	200,000	198,748	2026/9/14
フランス相互信用連合銀行(BFCM)	第15回円貨社債	0.869	100,000	100,443	2024/10/16
フランス相互信用連合銀行(BFCM)	第35回円貨社債	0.279	600,000	589,890	2026/10/21
フランス相互信用連合銀行(BFCM)	第38回円貨社債	0.802	100,000	100,309	2025/10/10
ビー・ピー・シー・イー・エス・エー	第1回期限前償還条項付	1.422	300,000	297,600	2029/7/6
クレディ・アグリコル・エス・エー	第13回円貨社債(2023)	1.042	500,000	500,000	2027/6/11
パークレイズ・ピーエルシー	第1回円貨社債(2018)	1.232	200,000	200,126	2024/9/25
ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー	第10回円貨社債	1.247	300,000	297,987	2028/5/26
ソシエテ・ジェネラル	第3回非上位円貨社債(2018)	0.804	300,000	299,900	2023/10/12
BERKSHIRE HATHAWAY INC		0.783	300,000	300,714	2025/12/8
BNP PARIBAS SA		1.302	100,000	99,740	2026/5/28

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
BNP PARIBAS SA		0.557	300,000	293,670	2027/5/20
小	計		45,600,000	45,249,356	
合	計		145,659,259	141,272,009	

\*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2023年8月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	141,272,009	94.2
コール・ローン等、その他	8,689,843	5.8
投資信託財産総額	149,961,852	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

## ○特定資産の価格等の調査

投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、対象期間中（2022年8月2日～2023年8月1日）に該当はありませんでした。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年8月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	149,961,852,872
コール・ローン等	4,525,242,491
公社債(評価額)	141,272,009,737
未収入金	3,922,880,000
未収利息	170,754,689
前払費用	70,965,955
(B) 負債	4,384,371,709
未払金	4,377,165,000
未払解約金	7,200,000
未払利息	6,709
(C) 純資産総額(A-B)	145,577,481,163
元本	103,982,635,971
次期繰越損益金	41,594,845,192
(D) 受益権総口数	103,982,635,971口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,000円

(注) 期首元本額は87,390,587,761円、期中追加設定元本額は25,414,090,315円、期中一部解約元本額は8,822,042,105円、1口当たり純資産額は1,4000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

・ノムラ日本債券オープン(野村SMA・EW向け)	57,204,142,444円
・ノムラ日本債券オープンF(適格機関投資家専用)	28,644,671,407円
・ノムラ日本債券オープン(確定拠出年金向け)	10,298,034,228円
・ノムラ日本債券オープン(野村SMA向け)	6,365,072,098円
・ノムラ・グローバル・オールスターズ	1,405,559,126円
・ノムラ国内債券オープンVA(適格機関投資家専用)	65,156,668円

## ○損益の状況 (2022年8月30日～2023年8月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	827,404,123
受取利息	828,789,087
受取配当金	40,886
支払利息	△ 1,425,850
(B) 有価証券売買損益	△ 3,396,344,983
売買益	1,205,899,722
売買損	△ 4,602,244,705
(C) 先物取引等取引損益	2,797,000
取引益	3,808,000
取引損	△ 1,011,000
(D) 保管費用等	△ 25,658
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 2,566,169,518
(F) 前期繰越損益金	37,414,862,920
(G) 追加信託差損益金	10,370,809,685
(H) 解約差損益金	△ 3,624,657,895
(I) 計(E+F+G+H)	41,594,845,192
次期繰越損益金(I)	41,594,845,192

\* 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。



# グローバル債券コア・ファンド (適格機関投資家専用)

第7期末(2023年6月15日)		第7期	
基準価額	12,507円	騰落率	5.09%
純資産総額	7,148百万円	分配金合計	0円

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

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

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

追加型投信／海外／債券

第7期(決算日2023年6月15日)

作成対象期間: 2022年6月16日～2023年6月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「グローバル債券コア・ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第7期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー  
お問合せ先: 03-6437-6000(代表)  
受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | [www.gsam.co.jp](http://www.gsam.co.jp)

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 額)	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
3期（2019年6月17日）	10,236	0	2.6	10,301	3.0	107.1	22.1	4,031
4期（2020年6月15日）	10,837	0	5.9	10,859	5.4	103.3	7.1	2,347
5期（2021年6月15日）	11,889	0	9.7	11,639	7.2	102.2	16.6	5,461
6期（2022年6月15日）	11,901	0	0.1	11,898	2.2	98.1	16.7	4,423
7期（2023年6月15日）	12,507	0	5.1	12,544	5.4	97.7	23.7	7,148

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■当期中の基準価額と市況推移

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

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

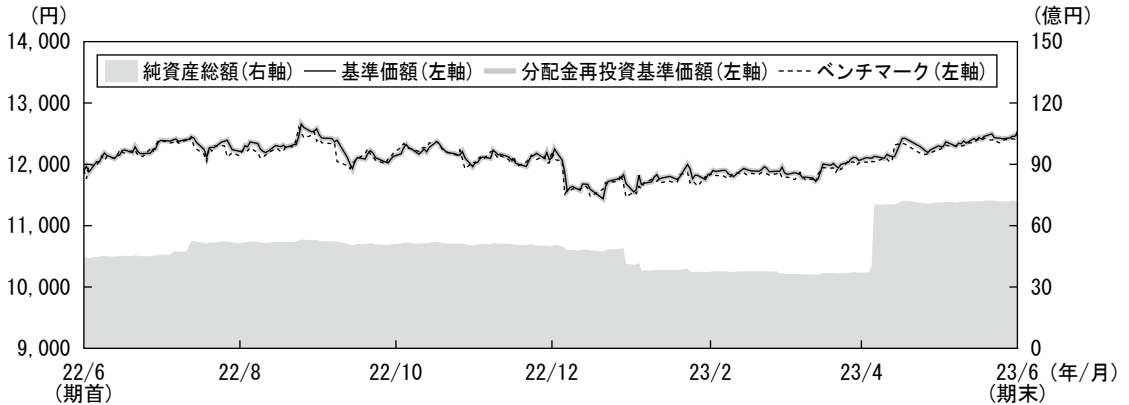
(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2017年1月6日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、債券組入比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2022年6月16日～2023年6月15日）



第7期首：11,901円

第7期末：12,507円

（当期中にお支払いした分配金：0円）

騰落率：+5.09%（分配金再投資ベース）

（注1）ベンチマークはブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

（注3）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

（注4）分配金再投資基準価額、ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の11,901円から606円上昇し、期末には12,507円となりました。

上昇要因

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

下落要因

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

## ◆投資環境について

## ＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇（価格は下落）しました。

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

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

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

## ＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルやユーロなどが円に対して上昇しました。

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

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

◆ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

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

＜本マザーファンド＞

債券

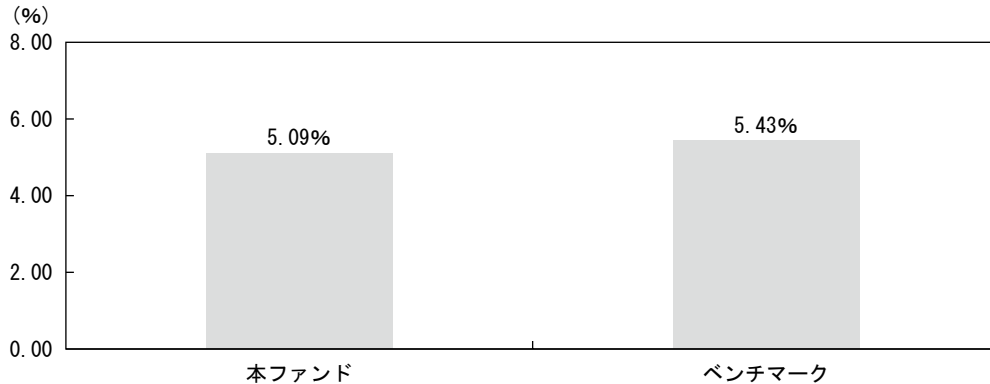
期首においては、デュレーション戦略におけるオーストラリアの長期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する欧州（ドイツ）や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっていました。期末においては、デュレーション戦略における英国や欧州（ドイツ）の金利デュレーションの長期化ポジション、国別配分戦略における米国やオーストラリアのオーバーウェイトに対するカナダや欧州（ドイツ）のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

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

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



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

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+5.09%となり、ベンチマーク（+5.43%）を下回りました。

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

◆分配金について

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

## 今後の運用方針について

### ＜本ファンド＞

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

### ＜本マザーファンド＞

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

今後も引き続き運用の基本方針に基づいて運用を行います。

（上記見通しは2023年6月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

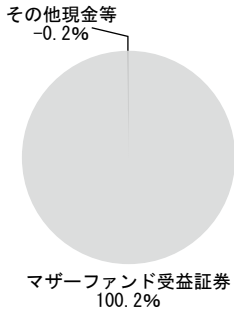
◆本ファンドの組入資産の内容（2023年6月15日現在）

○組入れファンド

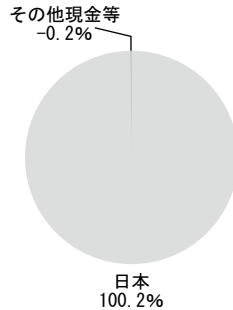
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド	100.2%

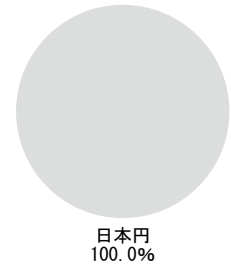
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。



◆組入上位ファンドの概要

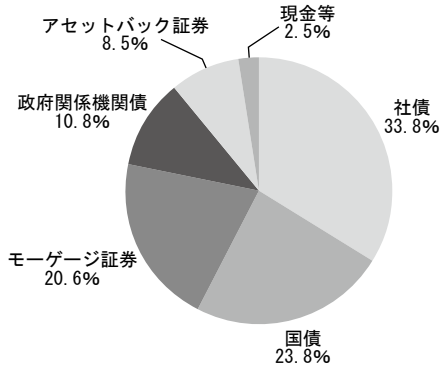
グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド（2023年6月15日現在）

○債券特性値

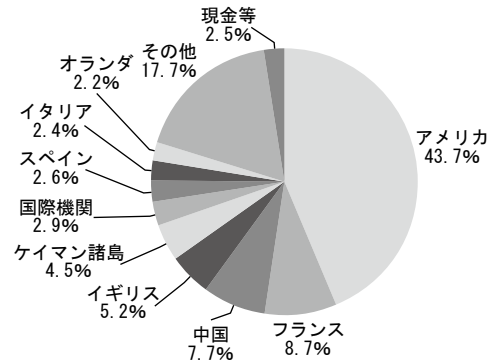
最終利回り : 4.53%

デュレーション : 6.42年

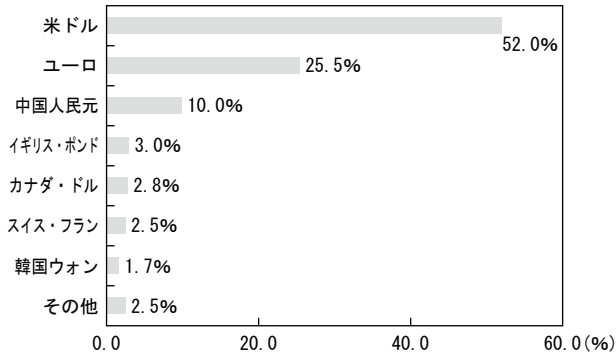
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 571銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	フランス国債 0% 2023年7月19日	国債	EUR	4.3%
2	シダー・ファンディング 6.36029% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	2.5%
3	中国国債 2.85% 2027年6月4日	国債	CNH	2.4%
4	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.4%
5	中国国債 3.27% 2030年11月19日	国債	CNH	1.9%
6	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.6%
7	ファニーメイ 2% 2051年12月1日	モーゲージ証券	USD	1.5%
8	ファニーメイ 4.5% 2052年6月1日	モーゲージ証券	USD	1.5%
9	韓国国債 1.875% 2029年6月10日	国債	KRW	1.5%
10	Shackleton CLO LTD 6.45043% 2034年7月20日	アセットバック証券	USD	1.3%

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

(注2) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2022年6月16日～2023年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	68円 (60)	0.561% (0.495)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(3)	(0.022)	
(受託会社)	(5)	(0.044)	
売買委託手数料 (先物・オプション) (プライムブローカー)	2 (2) (0)	0.016 (0.016) (0.000)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	4 (1) (0) (3)	0.035 (0.012) (0.002) (0.021)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	74	0.612	
期中の平均基準価額は12,108円です。			

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2022年6月16日から2023年6月15日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	1,507,538	4,003,000	604,219	1,573,772

■ 利害関係人との取引状況等（2022年6月16日から2023年6月15日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2023年6月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	1,712,149	2,615,469	7,162,724

■投資信託財産の構成

2023年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・アグリゲート(除く日本)マザーファンド	7,162,724	98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	100,000	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	7,262,724	100.0

(注1) グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（33,067,056千円）の投資信託財産総額（34,954,836千円）に対する比率は94.6%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1オフショア人民元=19.553円、1米ドル=140.39円、1カナダドル=105.30円、1メキシコペソ=8.1853円、1ユーロ=152.15円、1英ポンド=177.72円、1スイスフラン=155.82円、1スウェーデンクローナ=13.09円、1ノルウェークローネ=13.16円、1デンマーククローネ=20.42円、1チェココルナ=6.3951円、1ハンガリーフォリント=0.409873円、1オーストラリアドル=95.37円、1ニュージーランドドル=86.93円、1マレーシアリンギット=30.3592円、1タイバーツ=4.03円、1インドネシアルピア=0.0095円、1韓国ウォン=0.1102円、1イスラエルシェケル=39.1785円、1南アフリカランド=7.66円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

■損益の状況

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

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

(注5) 期首元本額は3,716,552,781円、当作成期間中において、追加設定元本額は3,295,879,997円、同解約元本額は1,296,955,133円です。

■分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	第 7 期	
	2022年6月16日～2023年6月15日	
当期分配金	—	
(対基準価額比率)	—	
当期の収益	—	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	2,507	

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税引前)に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

# グローバル・アグリゲート (除く日本)マザーファンド

## 親投資信託

第21期(決算日2023年6月15日)

作成対象期間: 2022年6月16日～2023年6月15日

### ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	日本を除く世界各国の投資適格債券への分散投資を通じて、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざします。
主要投資対象	日本を除く世界各国の国債、政府関係機関債、社債、モーゲージ証券、アセットバック証券等
組入制限	①外貨建資産への組入れについては制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー  
 お問い合わせ先: 03-6437-6000(代表) | [www.gsam.co.jp](http://www.gsam.co.jp)  
 受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		ベンチマーク	騰落率	債券組入率	債券先物率	純資産額
		期騰	中率					
	円		%		%	%	%	百万円
17期(2019年6月17日)	21,914		3.2	20,084	3.0	106.8	22.0	40,685
18期(2020年6月15日)	23,331		6.5	21,173	5.4	103.0	7.1	35,685
19期(2021年6月15日)	25,740		10.3	22,692	7.2	102.0	16.6	37,817
20期(2022年6月15日)	25,913		0.7	23,198	2.2	97.8	16.6	32,839
21期(2023年6月15日)	27,386		5.7	24,457	5.4	97.5	23.7	33,892

(注1) ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■当期中の基準価額と市況推移

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

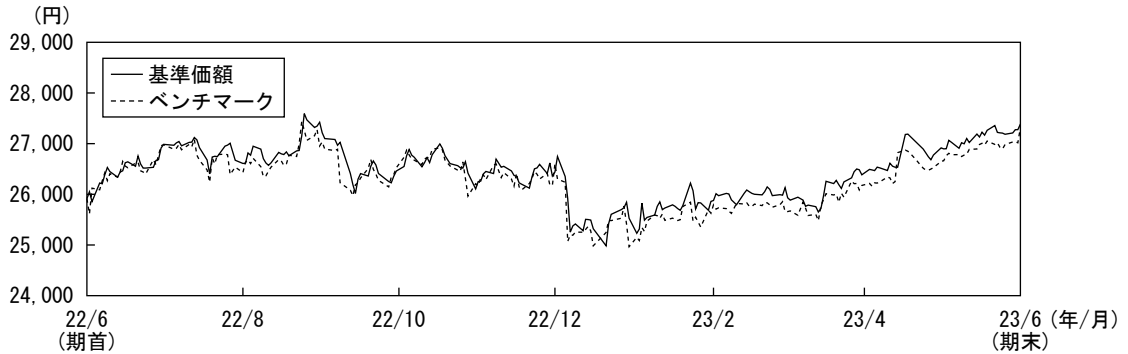
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) ベンチマーク（ブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース））は、2002年6月28日を10,000として指数化しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2022年6月16日～2023年6月15日）



(注1) ベンチマークはブルームバーグ・グローバル・アグリゲート・インデックス（除く日本、円ベース）です。

(注2) ベンチマークは、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の25,913円から1,473円上昇し、期末には27,386円となりました。

上昇要因

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

下落要因

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

## ◆投資環境について

## ＜外国債券市場＞

当期は、主要先進国の10年国債利回りは概ね上昇（価格は下落）しました。

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

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

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

## ＜外国為替市場＞

外国為替市場では、米ドルやユーロなどが円に対して上昇しました。

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

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



◆ポートフォリオについて

債券

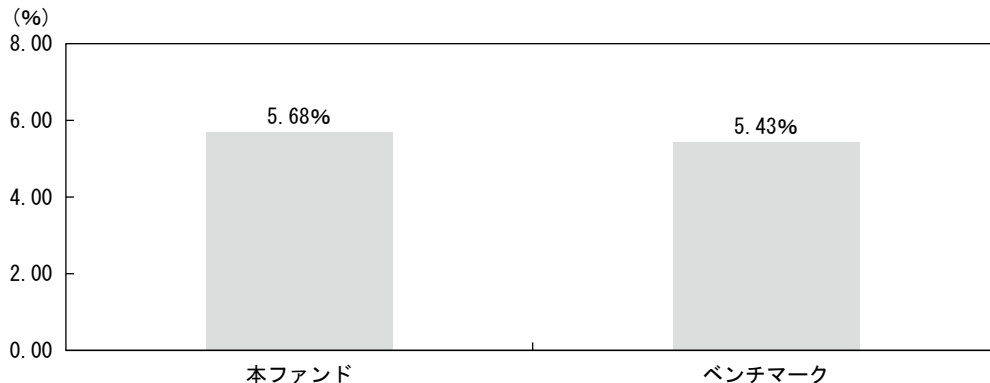
期首においては、デュレーション戦略におけるオーストラリアの長期化ポジション、国別配分戦略におけるオーストラリアのオーバーウェイトに対する欧州（ドイツ）や英国のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっていました。期末においては、デュレーション戦略における英国や欧州（ドイツ）の金利デュレーションの長期化ポジション、国別配分戦略における米国やオーストラリアのオーバーウェイトに対するカナダや欧州（ドイツ）のアンダーウェイト、セクター配分戦略における社債のオーバーウェイトなどが、主要なポジションとなっています。

通貨

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

◆ベンチマークとの差異について

<当期の基準価額とベンチマークの対比（騰落率）>



当期の本ファンドのパフォーマンスは+5.68%となり、ベンチマーク（+5.43%）を上回りました。

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

### 今後の運用方針について

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

（上記見通しは2023年6月15日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

■本ファンドのデータ

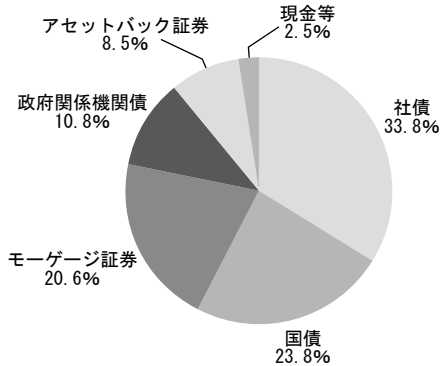
◆本ファンドの組入資産の内容（2023年6月15日現在）

○債券特性値

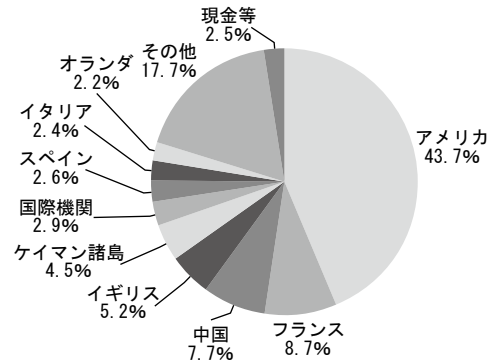
最終利回り : 4.53%

デュレーション : 6.42年

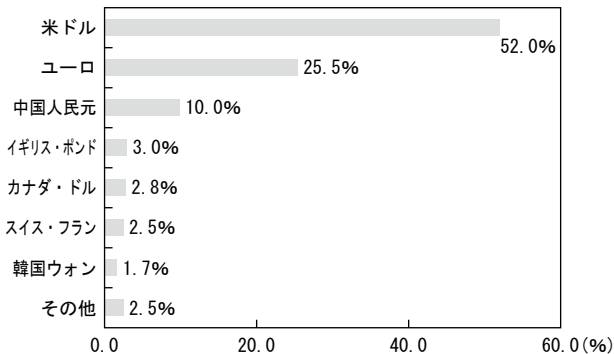
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



○組入上位10銘柄

(組入銘柄数 : 571銘柄)

	銘柄	種別	通貨	比率
1	フランス国債 0% 2023年7月19日	国債	EUR	4.3%
2	シダー・ファンディング 6.36029% 2031年7月17日	アセットバック証券	USD	2.5%
3	中国国債 2.85% 2027年6月4日	国債	CNH	2.4%
4	フレディマック 6.75% 2031年3月15日	政府関係機関債	USD	2.4%
5	中国国債 3.27% 2030年11月19日	国債	CNH	1.9%
6	カリフォルニア州 7.625% 2040年3月1日	政府関係機関債	USD	1.6%
7	ファニーメイ 2% 2051年12月1日	モーゲージ証券	USD	1.5%
8	ファニーメイ 4.5% 2052年6月1日	モーゲージ証券	USD	1.5%
9	韓国国債 1.875% 2029年6月10日	国債	KRW	1.5%
10	Shackleton CLO LTD 6.45043% 2034年7月20日	アセットバック証券	USD	1.3%

(注) 上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2022年6月16日～2023年6月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション) (プライムブローカー)	4円 ( 4 ) ( 0 )	0.015% (0.015) (0.000)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (保管費用) (その他)	7 ( 3 ) ( 4 )	0.027 (0.011) (0.015)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	11	0.042	

期中の平均基準価額は26,439円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況（2022年6月16日から2023年6月15日まで）

(1) 公社債

			買 付 額	売 付 額		
			千米ドル	千米ドル		
外	ア	メ	国債証券	188,739	189,839	
		リ	地方債証券	—	( 215 )	
		カ	特殊債証券	13,131	12,202 ( 7,123 )	
			社債券(投資法人債券を含む)	40,910	37,842 ( 2,281 )	
	カ	ナ	ダ	国債証券	千カナダドル 14,039	千カナダドル 14,044
			ユ	ド	国債証券	千ユーロ 1,116
	イ	特殊債証券		1,378	1,376	
	ツ	社債券(投資法人債券を含む)		174	1,638	
	イ	タ	リ	国債証券	4,211	3,244 ( 2,765 )
			ア	社債券(投資法人債券を含む)	620	809
		フ	ラ	国債証券	18,669	10,820
			ン	社債券(投資法人債券を含む)	2,399	2,518
オ	ラ	ン	社債券(投資法人債券を含む)	2,282	4,864	
		ダ	国債証券	771	—	
ス	ペ	イ	社債券(投資法人債券を含む)	785	749	
		ン				

## グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

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

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

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

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

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

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(3) オプションの銘柄別取引状況

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

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(4) スワップ及び先渡取引契約金額

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

百万円

(注1) 金額は受渡し代金。

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

■主要な売買銘柄（2022年6月16日から2023年6月15日まで）  
公社債

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

(注) 金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

■利害関係人との取引状況等（2022年6月16日から2023年6月15日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2023年6月15日現在）

(1) 公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区分	当 期			組入比率	うちBB格 以下組入比率	末		
	額 面 金 額	評 価 外 貨 建 金 額	額 邦 貨 換 算 金 額			残 存 期 5 年 以 上	間 別 組 2 年 以 上	入 比 率 2 年 未 満
アメリ	千米ドル 142,947	千米ドル 135,644	千円 19,043,192	% 56.2	% 1.6	% 45.9	% 8.4	% 2.0
カナダ	千カナダドル 3,750	千カナダドル 3,817	401,936	1.2	—	1.2	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 12,806	千メキシコペソ 13,777	112,776	0.3	—	0.3	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイ	1,374	1,274	193,841	0.6	0.2	0.6	—	—
イタリ	6,455	5,380	818,617	2.4	—	2.3	0.1	—
フランス	14,071	13,396	2,038,261	6.0	0.2	1.6	0.1	4.3
オランダ	3,250	2,698	410,589	1.2	—	0.8	0.2	0.2
スペイン	5,456	5,102	776,277	2.3	0.1	1.1	1.0	0.1
ベルギー	1,500	1,309	199,255	0.6	—	0.6	—	—
オーストリア	1,260	1,139	173,357	0.5	—	0.1	0.4	—
ルクセンブルク	2,149	1,850	281,615	0.8	—	0.1	0.3	0.4
フィンランド	860	799	121,624	0.4	—	0.4	—	—
アイルランド	2,960	2,610	397,209	1.2	0.2	0.7	0.4	—
ポルトガル	930	881	134,135	0.4	—	0.4	—	—
その他	11,895	11,024	1,677,381	4.9	—	2.8	1.4	0.8
イギリス	千英ポンド 15,574	千英ポンド 14,055	2,497,889	7.4	0.1	2.9	3.5	1.0
スイス	千スイスフラン 660	千スイスフラン 548	85,400	0.3	—	0.3	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 4,860	千スウェーデンクローナ 4,560	59,700	0.2	—	0.2	—	—
デンマーク	千デンマーククローネ 1,520	千デンマーククローネ 1,851	37,817	0.1	—	0.1	—	—
マレーシア	千マレーシアリンギット 2,860	千マレーシアリンギット 2,856	86,734	0.3	—	0.3	—	—
タイ	千タイバート 30,800	千タイバート 33,854	136,433	0.4	—	0.4	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 14,180,000	千インドネシアルピア 15,311,400	145,458	0.4	—	0.4	—	—
韓国	千韓国ウォン 5,734,610	千韓国ウォン 5,189,094	571,838	1.7	—	1.7	—	—
イスラエル	千イスラエルシェケル 1,000	千イスラエルシェケル 816	31,992	0.1	—	0.1	—	—
中国オフショア	千オフショア人民元 128,640	千オフショア人民元 133,931	2,618,763	7.7	—	4.4	3.0	0.4
合計	—	—	33,052,102	97.5	2.4	69.4	18.8	9.3

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

（注2）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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



B 個別銘柄開示  
外国（外貨建）公社債

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

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

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

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当		期 末			償 還 年 月 日	
		利 率	額 面 金 額	評 価		外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
				千 米 ド ル	千 円			
特殊債券(除く金融債)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円			
	G2 MA5597	5.0	300	300	42,243		2048/11/20	
	G2 MA5652	4.5	342	337	47,337		2048/12/20	
	G2 MA5653	5.0	174	174	24,459		2048/12/20	
	G2 MA5711	4.5	881	866	121,640		2049/1/20	
	G2 MA5712	5.0	385	384	54,016		2049/1/20	
	G2 MA5817	4.0	153	147	20,657		2049/3/20	
	G2 MA5818	4.5	115	113	15,893		2049/3/20	
	G2 MA5819	5.0	199	199	28,010		2049/3/20	
	G2 MA6221	4.5	217	212	29,867		2049/10/20	
	G2 MA6544	4.5	216	210	29,568		2050/3/20	
	G2 MA7534	2.5	835	723	101,574		2051/8/20	
	G2 MA7649	2.5	2,597	2,251	316,042		2051/10/20	
	G2 MA7650	3.0	1,664	1,491	209,455		2051/10/20	
	G2 MA8046	4.5	2,181	2,110	296,327		2052/5/20	
	G2AR 80031	3.625	4	4	636		2027/1/20	
	G2AR 80032	3.625	3	3	483		2027/1/20	
	G2AR 80044	3.625	2	2	311		2027/2/20	
	G2AR 80059	2.875	12	12	1,776		2027/4/20	
	G2AR 80060	2.875	14	14	1,988		2027/4/20	
	G2AR 80070	2.875	2	2	408		2027/5/20	
	G2AR 80082	2.875	4	4	669		2027/6/20	
	G2AR 80133	2.75	1	1	207		2027/11/20	
	G2AR 80141	2.75	4	4	604		2027/12/20	
	G2AR 80154	3.625	10	10	1,422		2028/1/20	
	G2AR 80168	3.625	3	3	482		2028/2/20	
	G2AR 80178	3.625	3	3	467		2028/3/20	
	G2AR 80296	2.625	19	18	2,600		2029/7/20	
	G2AR 80309	2.625	7	7	1,065		2029/8/20	
	G2AR 80317	2.625	1	1	257		2029/9/20	
	G2AR 80329	2.75	5	5	812		2029/10/20	
	G2AR 80331	2.75	4	3	547		2029/10/20	
	G2AR 80344	2.75	5	4	691		2029/11/20	
	G2AR 80346	2.75	8	8	1,140		2029/11/20	
	G2AR 80354	2.75	2	2	308		2029/12/20	
	G2AR 80356	2.75	0.416	0.402	56		2029/12/20	
	G2AR 80364	3.625	4	4	562		2030/1/20	
	G2AR 80376	3.625	1	1	159		2030/2/20	
	G2AR 80385	3.625	8	7	1,121		2030/3/20	
	G2AR 80393	2.875	2	2	341		2030/4/20	
	G2AR 80395	2.875	8	8	1,170		2030/4/20	
	G2AR 80406	2.875	1	1	208		2030/5/20	
	G2AR 80408	2.875	16	15	2,233		2030/5/20	
	G2AR 80409	3.0	15	15	2,193		2030/5/20	
	G2AR 80413	2.875	3	3	510		2030/6/20	
	G2AR 80428	3.0	26	25	3,616		2030/7/20	
	G2AR 80455	3.0	5	5	763		2030/9/20	
	G2AR 80460	2.75	10	9	1,365		2030/10/20	
	G2AR 8228	2.625	0.006	0.006	0.888		2023/7/20	
	G2AR 8259	2.625	0.044	0.044	6		2023/8/20	
	G2AR 8280	2.625	0.247	0.246	34		2023/9/20	
	G2AR 8395	3.625	0.41	0.406	57		2024/3/20	
G2AR 8399	2.875	2	2	413		2024/4/20		
G2AR 8408	2.875	1	1	192		2024/4/20		

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			千 米 ド ル	千 円		
特殊債券(除く金融債)	(アメリカ)	%	千 米 ド ル			
	G2AR 8421	2.875	0.589	0.583	81	2024/5/20
	G2AR 8445	2.875	1	1	207	2024/6/20
	G2AR 8447	2.875	3	3	518	2024/6/20
	G2AR 8449	3.0	1	1	177	2024/6/20
	G2AR 8456	2.625	1	1	214	2024/7/20
	G2AR 8466	3.0	2	2	347	2024/7/20
	G2AR 8482	2.625	3	3	493	2024/8/20
	G2AR 8484	3.0	2	2	309	2024/8/20
	G2AR 8502	2.625	0.703	0.691	97	2024/9/20
	G2AR 8503	2.625	1	1	165	2024/9/20
	G2AR 8547	3.0	2	2	350	2024/11/20
	G2AR 8565	3.0	0.984	0.966	135	2024/12/20
	G2AR 8567	3.5	2	2	338	2024/12/20
	G2AR 8580	3.625	1	1	216	2025/1/20
	G2AR 8595	3.625	1	1	181	2025/2/20
	G2AR 8631	3.0	5	5	709	2025/5/20
	G2AR 8663	3.0	5	5	792	2025/7/20
	G2AR 8815	3.625	2	2	398	2026/2/20
	G2AR 8913	2.625	0.139	0.135	18	2026/7/20
	GOAL 2010-1 A	6.09586	254	252	35,511	2048/8/25
	IO FNR 2004-47 E1	—	48	0.367	51	2034/6/25
	IO FNR 2004-62 D1	—	17	0.073	10	2033/7/25
	PHEAA 2016-1A A	6.288	827	814	114,330	2065/9/25
	SBSN INDO III 4.7%	4.7	210	209	29,350	2032/6/6
	SLMA 2005-5 A4	5.39514	74	74	10,451	2028/10/25
	STACR 2019-DNA4 B1	7.838	80	80	11,351	2049/10/25
STACR 2021-DNA5 M2	6.62299	89	89	12,592	2034/1/25	
STACR 2022-DNA1 M1A	5.97299	246	242	34,048	2042/1/25	
STACR 2022-DNA3 M1A	6.97299	88	89	12,529	2042/4/25	
普通社債券(含む投資法人債券)	3650R 2021-PF1 AS	2.778	350	267	37,535	2054/11/15
	ABBVIE INC 4.3%	4.3	350	316	44,440	2036/5/14
	ABN AMRO BANK NV VAR	1.542	600	525	73,764	2027/6/16
	AERCAP IRELAND 3%	3.0	275	236	33,210	2028/10/29
	AERCAP IRELAND 3.3%	3.3	175	142	19,938	2032/1/30
	AIR LEASE CORP 2.875%	2.875	600	555	77,936	2026/1/15
	ALCON FINANCE 5.375%	5.375	542	548	77,025	2032/12/6
	AMGEN INC 4.2%	4.2	250	231	32,515	2033/3/1
	AMGEN INC 5.15%	5.15	250	249	35,049	2028/3/2
	AMGEN INC 5.25%	5.25	575	574	80,585	2030/3/2
	AMGEN INC 5.25%	5.25	375	373	52,375	2033/3/2
	ANHEUSER-BUSCH 4.5%	4.5	200	183	25,696	2050/6/1
	ANHEUSER-BUSCH 8%	8.0	175	220	31,012	2039/11/15
	ANHEUSER-BUSCH I 4.6%	4.6	600	547	76,872	2048/4/15
	AT&T INC 2.55%	2.55	175	135	19,079	2033/12/1
	AT&T INC 4.5%	4.5	296	246	34,564	2048/3/9
	AT&T INC 4.75%	4.75	150	129	18,222	2046/5/15
	AUST & NZ BANKING VAR	2.95	400	365	51,370	2030/7/22
	AUTONATION INC 1.95%	1.95	75	60	8,488	2028/8/1
	AUTONATION INC 3.85%	3.85	325	269	37,839	2032/3/1
	AVIATION CAPITAL 1.95%	1.95	225	199	28,026	2026/1/30
	AVOLON HOLDINGS 3.95%	3.95	250	242	34,017	2024/7/1
	BAFC 2006-1 1A1	4.061335	204	188	26,528	2036/12/20
	BAIDU INC 3.425%	3.425	200	179	25,194	2030/4/7

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			千 米 ドル	千 円		
普通社債券(含む投資法人債券)	(アメリカ)	%	千 米 ドル			
	BANCO SANTANDER 2.749%	2.749	200	156	21,915	2030/12/3
	BANK 2019-BN19 D	3.0	100	38	5,440	2061/8/15
	BANK OF AMERICA CORP VAR	5.202	1,225	1,208	169,691	2029/4/25
	BANK OF AMERICA CORP VAR	2.972	445	366	51,465	2033/2/4
	BANK OF AMERICA CORP VAR	4.571	400	372	52,247	2033/4/27
	BANK OF AMERICA CORP VAR	5.288	250	245	34,439	2034/4/25
	BARCLAYS PLC VAR	2.279	475	419	58,891	2027/11/24
	BBGMS 2022-C17 AS	4.971	350	328	46,167	2055/9/15
	BMARK 2018-B6 D	3.253701	200	96	13,593	2051/10/10
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	525	504	70,883	2025/1/9
	BNP PARIBAS VAR	2.219	250	231	32,476	2026/6/9
	BNP PARIBAS VAR	1.323	275	244	34,283	2027/1/13
	BOEING CO 3.25%	3.25	125	99	14,024	2035/2/1
	BOEING CO 3.375%	3.375	125	86	12,142	2046/6/15
	BOEING CO 3.625%	3.625	50	35	4,933	2048/3/1
	BOEING CO 3.75%	3.75	50	36	5,182	2050/2/1
	BOEING CO 3.85%	3.85	45	32	4,619	2048/11/1
	BOEING CO 5.15%	5.15	225	221	31,098	2030/5/1
	BPCE SA VAR	1.652	475	426	59,850	2026/10/6
	BROADCOM INC 3.137%	3.137	1,192	902	126,760	2035/11/15
	BROADCOM INC 3.469%	3.469	450	364	51,215	2034/4/15
	BROADCOM INC 4.926%	4.926	125	111	15,655	2037/5/15
	BX 2021-ARIA C	6.753	450	432	60,652	2036/10/15
	BX 2022-CLS A	5.76	600	576	80,869	2027/10/13
	BX 2022-PSB A	7.51029	414	413	58,090	2039/8/15
	CARGILL INC 5.125%	5.125	425	427	60,053	2032/10/11
	CAS 2023-R03 2M2	8.87299	50	51	7,191	2043/4/25
	CEDF 2016-5A A1R	6.36029	6,000	5,934	833,212	2031/7/17
	CGCMT 2017-P8 D	3.0	200	131	18,478	2050/9/15
	CHARTER COMM OPT	4.908	965	944	132,595	2025/7/23
	CHARTER COMM OPT LL 4.8%	4.8	350	257	36,155	2050/3/1
	CITIGROUP INC VAR	3.106	600	572	80,394	2026/4/8
	CITIGROUP INC VAR	3.668	300	280	39,317	2028/7/24
	CITIGROUP INC VAR	3.785	376	329	46,239	2033/3/17
	CK HUTCH INTNTL 21 2.5%	2.5	200	169	23,799	2031/4/15
	CMS ENERGY CORP VAR	3.75	250	191	26,830	2050/12/1
	COMET 2022-A3 A	4.95	600	597	83,948	2027/10/15
	CONSTELLATION BR 4.75%	4.75	250	240	33,769	2032/5/9
	COSTAR GROUP INC 2.8%	2.8	325	266	37,423	2030/7/15
CREDIT AGRICOLE LDN VAR	1.907	250	230	32,295	2026/6/16	
CREDIT AGRICOLE SA VAR	1.247	550	486	68,266	2027/1/26	
CREDIT AGRICOLE SA VAR	8.125	200	202	28,457	-	
CREDIT SUISSE GROUP VAR	3.091	475	384	54,045	2032/5/14	
CRNPT 2020-9A AR	6.44129	1,400	1,375	193,050	2034/7/14	
CSAIL 2021-C20 A3	2.8048	500	412	57,914	2054/3/15	
CSMC 2021-NQMS A1	1.841	90	76	10,791	2066/10/25	
CVS HEALTH CORP 4.78%	4.78	116	106	14,938	2038/3/25	
CWHEL 2006-HW 2A1A	5.25743	608	514	72,241	2036/11/15	
DANSKE BANK A/S VAR	4.298	325	302	42,534	2028/4/1	
DCENT 2023-A1 A	4.31	600	589	82,736	2028/3/15	
DELL INT LLC / EMC 5.3%	5.3	150	147	20,678	2029/10/1	
DELL INT LLC / EMC 5.75%	5.75	550	546	76,658	2033/2/1	
DELL INT LLC / EMC 6.02%	6.02	400	405	56,979	2026/6/15	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		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	
普通社債券(含む投資法人債券)	(アメリカ)	%	千 米 ドル			
	DELL INT LLC / EMC 6.2%	6.2	25	25	3,630	2030/7/15
	DELL INT LLC / EMC 8.1%	8.1	150	172	24,164	2036/7/15
	DEUTSCHE BANK NY 0.962%	0.962	475	463	65,063	2023/11/8
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.222	300	295	41,451	2024/9/18
	DEUTSCHE BANK NY VAR	2.129	150	132	18,604	2026/11/24
	DEUTSCHE BANK NY VAR	3.742	325	237	33,389	2033/1/7
	DEUTSCHE BANK NY VAR	7.079	350	324	45,546	2034/2/10
	DOLP 2021-NYC A	2.956	750	581	81,651	2041/5/10
	DOWDUPONT INC 4.493%	4.493	450	442	62,161	2025/11/15
	DROCK 2023-1 A	4.72	1,100	1,088	152,806	2029/2/15
	ENEL FINANCE AM 2.875%	2.875	350	227	31,918	2041/7/12
	ENERGY TRANSFER OP 5.25%	5.25	150	146	20,546	2029/4/15
	EXPEDIA GROUP INC 3.25%	3.25	600	518	72,846	2030/2/15
	GALAXY PIPELINE 2.16%	2.16	177	150	21,157	2034/3/31
	GCAT 2022-NQM4 A1	5.269	94	93	13,091	2067/9/25
	GE HEALTHCARE TECH5.905%	5.905	316	329	46,225	2032/11/22
	GE HEALTHCARE TECH6.377%	6.377	100	109	15,330	2052/11/22
	GENERAL MOTORS FIN 3.85%	3.85	150	138	19,467	2028/1/5
	GENERAL MOTORS FINL 1.5%	1.5	750	663	93,205	2026/6/10
	GENERAL MOTORS FINL 4.3%	4.3	52	47	6,694	2029/4/6
	GENERAL MOTORS FINL 5%	5.0	300	292	41,087	2027/4/9
	GLENCORE FUNDING 4.875%	4.875	200	192	27,056	2029/3/12
	GMALT 2023-2 A2A	5.44	700	698	97,996	2025/10/20
	HART 2023-A A2A	5.19	600	598	83,983	2025/12/15
	HCA INC 3.375%	3.375	125	110	15,582	2029/3/15
	HLSY 2023-7A A	7.4	1,300	1,300	182,507	2036/7/20
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	3.803	450	441	61,926	2025/3/11
	HYUNDAI CAP AMER 1.65%	1.65	1,175	1,033	145,147	2026/9/17
	IBM CORP 4.4%	4.4	325	310	43,646	2032/7/27
	ICG 2017-1A ARR	6.44271	800	777	109,098	2034/7/28
	IMM 2004-8 1A	5.858	21	20	2,824	2034/10/25
	INTEL CORP 4.15%	4.15	150	141	19,875	2032/8/5
	INTEL CORP 5.2%	5.2	57	57	8,021	2033/2/10
	INTERNATIONAL FL 1.23%	1.23	250	221	31,149	2025/10/1
	INTERNATIONAL FL 1.832%	1.832	100	84	11,808	2027/10/15
	JOHNSON CONTROLS 4.9%	4.9	75	74	10,415	2032/12/1
	JPMMT 2021-6 A3	2.5	406	327	45,946	2051/10/25
	JPMMT 2021-LTV2 A1	2.5195	528	429	60,251	2052/5/25
	JPMORGAN CHASE & CO VAR	2.956	350	296	41,576	2031/5/13
	LOWE'S COS INC 4.25%	4.25	275	219	30,861	2052/4/1
LOWE'S COS INC 5.15%	5.15	500	493	69,272	2033/7/1	
MACQUARIE BANK LTD VAR	3.052	425	321	45,091	2036/3/3	
MACQUARIE GROUP LTD VAR	1.34	200	177	24,984	2027/1/12	
MACQUARIE GROUP LTD VAR	3.763	190	174	24,494	2028/11/28	
MARRIOTT INTL 5%	5.0	195	193	27,210	2027/10/15	
MCKESSON CORP 5.1%	5.1	256	255	35,810	2033/7/15	
MEXICO CITY ARPT 3.875%	3.875	270	250	35,204	2028/4/30	
MEXICO CITY ARPT 5.5%	5.5	200	155	21,825	2047/7/31	
MORGAN STANLEY VAR	5.164	1,400	1,381	193,901	2029/4/20	
MORGAN STANLEY VAR	5.25	225	220	31,005	2034/4/21	
MORGAN STANLEY VAR	2.484	350	262	36,920	2036/9/16	
MORGAN STANLEY VAR	5.948	175	172	24,191	2038/1/19	
MSBAM 2015-C26 D	3.06	150	91	12,868	2048/10/15	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
			千 米 ドル	千 円		
普通社債券(含む投資法人債券)	(アメリカ)	%	千米ドル			
	NAROT 2023-A A2A	5.34	600	597	83,931	2026/2/17
	NATL AUSTRAL IABK 6.429%	6.429	350	352	49,438	2033/1/12
	NATWEST GROUP PLC VAR	8.0	200	198	27,924	-
	NOMURA HOLDINGS 2.608%	2.608	250	196	27,649	2031/7/14
	NORINCHUKIN BANK 1.284%	1.284	450	393	55,300	2026/9/22
	NXP BV/NXP FDG 5%	5.0	448	427	59,986	2033/1/15
	OBX 2022-NQM7 A1	5.11	91	89	12,573	2062/8/25
	OCCIDENTAL PETE 8.5%	8.5	325	352	49,456	2027/7/15
	ORACLE CORP 2.875%	2.875	500	422	59,251	2031/3/25
	ORACLE CORP 3.95%	3.95	463	341	47,886	2051/3/25
	ORACLE CORP 4.9%	4.9	200	191	26,892	2033/2/6
	ORACLE CORP 5.55%	5.55	225	212	29,776	2053/2/6
	ORACLE CORP 6.25%	6.25	275	288	40,509	2032/11/9
	ORACLE CORP 6.9%	6.9	100	110	15,457	2052/11/9
	PACCAR FINL CORP 0.9%	0.9	71	66	9,369	2024/11/8
	PFIZER INVSTMNT 4.75%	4.75	225	223	31,368	2033/5/19
	PHILIP MORRIS IN 5.625%	5.625	200	202	28,418	2029/11/17
	PROG 2021-SFR11 A	2.283	197	167	23,458	2039/1/17
	PROSUS NV 3.832%	3.832	280	165	23,202	2051/2/8
	PT PERTAMINA 2.3%	2.3	200	162	22,810	2031/2/9
	QATAR PETROLEUM 3.125%	3.125	270	203	28,610	2041/7/12
	REALTY INCOME 4.625%	4.625	600	589	82,788	2025/11/1
	RELIANCEIndustr 3.625%	3.625	250	176	24,761	2052/1/12
	SA GLOBAL SUKUK 2.694%	2.694	1,670	1,447	203,262	2031/6/17
	SABINE PASS LIQU 5.625%	5.625	150	149	20,975	2025/3/1
	SANTANDER UK GRO VAR	1.532	500	445	62,584	2026/8/21
	SANTANDER UK GROUP VAR	1.089	750	716	100,644	2025/3/15
	SHACK 2019-14A A1R	6.45043	3,250	3,173	445,580	2034/7/20
	SINK GALAXY PIPELI 2.94%	2.94	398	319	44,875	2040/9/30
	SLG 2021-OVA A	2.5854	450	359	50,514	2041/7/15
	SNDPT 2014-IRA A	6.41171	1,600	1,571	220,691	2031/7/18
	SOCIETE GENERALE VAR	1.488	850	748	105,101	2026/12/14
	SOCIETE GENERALE VAR	6.446	225	225	31,619	2029/1/10
	SPIRIT REALTY LP 3.4%	3.4	350	295	41,545	2030/1/15
	STANDARD CHARTERED PLC	1.456	725	642	90,251	2027/1/14
	STANDARD CHARTERED VAR	1.214	200	191	26,902	2025/3/23
	STARBUCKS CORP 3%	3.0	250	216	30,341	2032/2/14
	STARBUCKS CORP 4.8%	4.8	225	221	31,083	2033/2/15
	STEEL DYNAMICS 1.65%	1.65	325	276	38,844	2027/10/15
	SUMITOMO TR&BK 5.5%	5.5	325	329	46,253	2028/3/9
	SYNGENTA FINANCE 4.892%	4.892	400	389	54,709	2025/4/24
	T-MOBILE USA INC 2.7%	2.7	150	122	17,243	2032/3/15
T-MOBILE USA INC 3.375%	3.375	997	896	125,869	2029/4/15	
T-MOBILE USA INC 3.75%	3.75	328	309	43,484	2027/4/15	
T-MOBILE USA INC 4.75%	4.75	100	97	13,685	2028/2/1	
T-MOBILE USA INC 5.2%	5.2	600	590	82,932	2033/1/15	
TENCENT HOLDINGS 3.595%	3.595	260	243	34,116	2028/1/19	
TLOT 2023-A A2	5.3	600	598	84,061	2025/8/20	
TRUIST FINANCIAL VAR	6.047	100	100	14,049	2027/6/8	
TRYSL 2021-1A A1	6.57043	2,550	2,512	352,698	2032/7/20	
UBS GROUP AG VAR	2.593	250	237	33,277	2025/9/11	
UBS GROUP FUND SWITZ VAR	7.0	600	583	81,907	2049/1/31	
UNITEDHEALTH GRO 4.625%	4.625	450	438	61,511	2035/7/15	

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
普通社債券(含む投資法人債券)	(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	UNITEDHEALTH GROUP 4.25%	4.25	675	656	92,138	2029/1/15
	UNITEDHEALTH GRP 4.2%	4.2	250	237	33,387	2032/5/15
	UNITEDHEALTH GRP 5.35%	5.35	700	724	101,693	2033/2/15
	UNITEDHEALTH GRP 5.875%	5.875	114	124	17,453	2053/2/15
	US BANGCORP VAR	5.775	300	299	41,996	2029/6/12
	VERUS 2021-8 A1	1.824	79	68	9,575	2066/11/25
	VMWARE INC 1.8%	1.8	125	104	14,672	2028/8/15
	WARNERMEDIA HLDG 4.054%	4.054	100	91	12,801	2029/3/15
	WARNERMEDIA HLDG 4.279%	4.279	550	483	67,872	2032/3/15
	WASTE CONNECTIONS 3.2%	3.2	175	151	21,298	2032/6/1
	WELF 2019-XA A1R	6.42043	1,500	1,471	206,583	2032/7/20
	WESTPAC BANKING CORP VAR	4.11	300	262	36,862	2034/7/24
	WFCM 2022-C62 A4	4.0	300	269	37,863	2055/4/15
	WFMB5 2019-3 A1	3.5	20	18	2,553	2049/7/25
	WOART 2023-B A2A	5.25	600	598	84,005	2026/11/16
	ZURICH FINANCE VAR	3.0	306	239	33,692	2051/4/19
小 計	-	-	-	19,043,192	-	
国債証券 地方債証券	(カナダ)		千カナダドル	千カナダドル		
	CANADA-GOV T 2.75%	2.75	750	677	71,323	2048/12/1
	BRITISH COLUMBIA 4.95%	4.95	1,900	2,033	214,108	2040/6/18
	ONTARIO PROVINCE 4.65%	4.65	400	414	43,685	2041/6/2
	QUEBEC PROVINCE 4.25%	4.25	700	691	72,818	2043/12/1
小 計	-	-	-	401,936	-	
国債証券	(メキシコ)		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	MEX BONOS DESARR 10%	10.0	11,564	12,590	103,059	2036/11/20
	MEX BONOS DESARR 8.5%	8.5	1,241	1,187	9,716	2038/11/18
小 計	-	-	-	112,776	-	
普通社債券(含む投資法人債券)	(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
	DEUTSCHE BANK AG VAR	4.0	400	354	53,867	2032/6/24
	EURO 39X A1	3.9	799	749	114,037	2051/7/28
RWE AG 4.125%	4.125	175	170	25,936	2035/2/13	
国債証券	(ユーロ…イタリア)					
	BTPS 3.25%	3.25	840	744	113,284	2038/3/1
	BTPS 6%	6.0	380	437	66,540	2031/5/1
	BUONI POLIENNALI 0.9%	0.9	2,760	2,225	338,640	2031/4/1
	BUONI POLIENNALI 2.15%	2.15	880	563	85,756	2052/9/1
	BUONI POLIENNALI DE 2.8%	2.8	80	55	8,431	2067/3/1
	BUONI POLIENNALI DEL 0%	-	360	323	49,191	2026/8/1
	A2A SPA 4.375%	4.375	150	147	22,420	2034/2/3
	AUTOSTRAD PER L 4.75%	4.75	125	124	18,916	2031/1/24
	ENEL SPA VAR	1.375	625	510	77,644	-
ENEL SPA VAR	3.375	105	96	14,720	-	
ENEL SPA VAR	6.625	150	151	23,071	-	
国債証券	(ユーロ…フランス)					
	FRANCE (GOVT OF) 1.25%	1.25	810	617	93,967	2038/5/25
	FRANCE (GOVT OF) 2%	2.0	90	69	10,544	2048/5/25
	FRANCE O. A. T. 3.25%	3.25	110	107	16,425	2045/5/25
	FRENCH DISCOUNT T-BILLO	-	9,705	9,678	1,472,513	2023/7/19
	FRANCAISE DEVELOP 0.125%	0.125	700	541	82,380	2031/9/29
	BANQ FED CRD MUT 4.125%	4.125	100	100	15,243	2029/3/13
	BANQ FED CRD MUT 5.125%	5.125	300	296	45,115	2033/1/13
	BNP PARIBAS VAR	3.875	100	98	15,044	2029/2/23
BNP PARIBAS VAR	0.875	100	79	12,059	2033/8/31	



グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

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

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

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

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	(イギリス)	%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
国債証券	UK TSY 1.75% 2057 1.75%	1.75	140	74	13,307	2057/7/22
	UNITED KINGDOM GILT 1.5%	1.5	400	203	36,100	2053/7/31
地方債証券	PROVINCE OF QUEBEC 2.25%	2.25	260	235	41,834	2026/9/15
特殊債券(除く金融債)	AGENCE FRANCAISE 1.25%	1.25	800	734	130,536	2025/6/18
	DEXIA CREDIT LOCAL 1.25%	1.25	1,300	1,188	211,141	2025/7/21
	NORDIC INVESTMENT 1.125%	1.125	960	882	156,772	2025/6/18
普通社債券(含む投資法人債券)	ABERTIS INFRA 3.375%	3.375	200	179	31,904	2026/11/27
	AVIVA PLC VAR	6.125	250	242	43,152	2036/11/14
	BABCOCK INTL GRP 1.875%	1.875	175	149	26,656	2026/10/5
	BANCO SANTANDER SA VAR	2.25	100	79	14,176	2032/10/4
	BANK NOVA SCOTIA 1.25%	1.25	700	620	110,221	2025/12/17
	BARCLAYS PLC VAR	1.7	175	155	27,549	2026/11/3
	BARCLAYS PLC VAR	3.75	650	587	104,324	2030/11/22
	BARCLAYS PLC VAR	8.407	155	155	27,687	2032/11/14
	BAT INTL FINANCE 2.25%	2.25	200	160	28,538	2028/6/26
	BLACKSTONE PROP 2.625%	2.625	125	92	16,414	2028/10/20
	BNP PARIBAS 3.375%	3.375	175	162	28,830	2026/1/23
	CITIGROUP INC 2.75%	2.75	400	392	69,730	2024/1/24
	CREDIT AGRICOLE SA VAR	5.75	200	193	34,431	2027/11/29
	E. ON INTL FIN BV 6.375%	6.375	411	420	74,730	2032/6/7
	ELEC DE FRANCE 6.125%	6.125	100	94	16,872	2034/6/2
	EURO 38X A	5.12103	499	477	84,802	2029/7/22
	GLENCORE FINANCE 3.125%	3.125	175	160	28,538	2026/3/26
	HSBC HOLDINGS PLC VAR	2.256	175	157	27,906	2026/11/13
	LLOYDS BK GR PLC VAR	1.875	175	162	28,892	2026/1/15
	NATIONWIDE BLDG VAR	6.178	150	146	26,106	2027/12/7
	NATWEST GROUP PLC VAR	2.105	321	267	47,498	2031/11/28
	NIE FINANCE PLC 2.5%	2.5	175	160	28,507	2025/10/27
	PINEWOOD FINANCE 3.25%	3.25	250	232	41,288	2025/9/30
	SANTANDER UK GRP VAR	2.92	175	161	28,622	2026/5/8
	TELEFONICA EMISI 5.375%	5.375	150	146	26,071	2026/2/2
	TESCO CORP TREAS 1.875%	1.875	350	283	50,315	2028/11/2
	THAMES WATER UTIL FIN 4%	4.0	150	143	25,549	2025/6/19
	TOTAL GAP INTL 1.66%	1.66	200	177	31,602	2026/7/22
	UBS AG LONDON 0.625%	0.625	750	731	129,957	2023/12/18
	VOLKSWAGEN FIN 1.125%	1.125	300	256	45,537	2026/7/5
	VOLKSWAGEN FIN 5.5%	5.5	200	192	34,250	2026/12/7
	WELLS FARGO BANK 5.25%	5.25	800	798	141,948	2023/8/1
	小 計	—	—	—	2,497,889	—
	(スイス)		千スイスフラン	千スイスフラン		
国債証券	SWITZERLAND 0%	—	660	548	85,400	2039/7/24
	(スウェーデン)		千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
国債証券	SWEDISH GOVERNMENT 1.75%	1.75	4,860	4,560	59,700	2033/11/11
	(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		
国債証券	KINGDOM OF DENMA 4.5%	4.5	1,520	1,851	37,817	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 GOVERN 3.844%	3.844	2,130	2,133	64,776	2033/4/15
	MALAYSIA GOVT 3.828%	3.828	730	723	21,958	2034/7/5
	小 計	—	—	—	86,734	—
	(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	33,854	136,433	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	6,138,693	58,317	2035/6/15

グローバル・アグリゲート（除く日本）マザーファンド

種 類	銘 柄 名	当 期 末				
		利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
国債証券	(インドネシア)	%	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア	千円	
	INDONESIA GOV 8.75%	8.75	4,001,000	4,601,150	43,710	2031/5/15
	INDONESIA GOV T 6.375%	6.375	3,008,000	3,026,048	28,747	2032/4/15
	INDONESIA GOV T 6.375%	6.375	584,000	584,584	5,553	2037/7/15
	INDONESIA GOV T 6.5%	6.5	950,000	960,925	9,128	2031/2/15
小 計		—	—	—	145,458	—
国債証券	(韓国)		千韓国ウォン	千韓国ウォン		
	KOREA TREASURY BON1.875%	—	5,141,850	4,652,695	512,727	2029/6/10
	KOREA TRSY BD 2.375%	—	592,760	536,399	59,111	2031/12/10
小 計		—	—	—	571,838	—
国債証券	(イスラエル)		千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	ISRAEL FIXED BOND 1.3%	1.3	1,000	816	31,992	2032/4/30
国債証券	(中国オフショア)		千オフショア人民元	千オフショア人民元		
	CHINA GOVT BOND 1.99%	1.99	690	688	13,460	2025/4/9
	CHINA GOVT BOND 2.8%	2.8	14,630	14,760	288,618	2032/11/15
	CHINA GOVT BOND 2.85%	2.85	41,600	42,349	828,055	2027/6/4
	CHINA GOVT BOND 3.02%	3.02	6,550	6,729	131,586	2031/5/27
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	8,930	9,197	179,831	2026/6/6
	CHINA GOVT BOND 3.25%	3.25	2,100	2,190	42,835	2028/11/22
	CHINA GOVT BOND 3.27%	3.27	31,120	32,676	638,930	2030/11/19
	CHINA GOVT BOND 3.39%	3.39	2,220	2,330	45,560	2050/3/16
	CHINA GOVT BOND 3.86%	3.86	11,350	12,878	251,819	2049/7/22
	CHINA GOVT BOND 4.08%	4.08	3,450	4,035	78,904	2048/10/22
	特殊債券(除く金融債)	INTL BK RECON&DEV 3.25%	3.25	6,000	6,094	119,159
小 計		—	—	—	2,618,763	—
合 計		—	—	—	33,052,102	—

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

(注2) その他には、ユーロ参加国以外の国に属する発行体が発行するユーロ建の公社債が含まれます。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

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

(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			254

## ■投資信託財産の構成

2023年6月15日現在

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

(注1) 当期末における外貨建純資産(33,067,056千円)の投資信託財産総額(34,954,836千円)に対する比率は94.6%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。なお決算日における邦貨換算レートは1 オフショア人民元=19.553円、1 米ドル=140.39円、1 カナダドル=105.30円、1 メキシコペソ=8.1853円、1 ユーロ=152.15円、1 英ポンド=177.72円、1 スイスフラン=155.82円、1 スウェーデンクローナ=13.09円、1 ノルウェークローネ=13.16円、1 デンマーククローネ=20.42円、1 チェココルナ=6.3951円、1 ハンガリーフォリント=0.409873円、1 オーストラリアドル=95.37円、1 ニュージーランドドル=86.93円、1 マレーシアリングギット=30.3592円、1 タイバーツ=4.03円、1 インドネシアルピア=0.0095円、1 韓国ウォン=0.1102円、1 イスラエルシェケル=39.1785円、1 南アフリカランド=7.66円です。

## ■特定資産の価格等の調査

調査を行った者の氏名又は名称  
P w C あらた有限責任監査法人

## 調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2022年6月16日から2023年6月15日までの間で外国貸付債権信託受益証券に属する取引が36件、直物為替先渡取引の取引が73件でした。該当取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、相手方の名称、その他の当該取引の内容に関して、P w C あらた有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

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

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2023年6月15日
(A)資産	66,807,682,787円
コール・ローン等	544,567,157
公社債(評価額)	33,052,102,714
未収入金	32,669,917,506
未収利息	278,933,914
前払費用	16,457,824
差入委託証拠金	245,703,672
(B)負債	32,915,316,860
前受金	23,699
未払金	32,810,439,985
未払解約金	104,851,871
未払利息	1,305
(C)純資産総額(A-B)	33,892,365,927
元本	12,375,740,275
次期繰越損益金	21,516,625,652
(D)受益権総口数	12,375,740,275口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,386円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2022年6月16日 至 2023年6月15日
(A)配当等収益	1,148,599,586円
受取利息	1,147,954,187
その他収益金	1,253,622
支払利息	△ 608,223
(B)有価証券売買損益	890,204,631
売買益	3,664,521,119
売買損	△ 2,774,316,488
(C)先物取引等取引損益	△ 233,338,572
取引益	1,255,724,344
取引損	△ 1,489,062,916
(D)信託報酬等	△ 8,645,616
(E)当期損益金(A+B+C+D)	1,796,820,029
(F)前期繰越損益金	20,166,669,621
(G)追加信託差損益金	2,621,500,932
(H)解約差損益金	△ 3,068,364,930
(I)計(E+F+G+H)	21,516,625,652
次期繰越損益金(I)	21,516,625,652

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は12,673,228,644円、当作成期間中において、追加設定元本額は1,584,266,647円、同解約元本額は1,881,755,016円です。

(注5) 元本の内訳

ゴールドマン・サックス毎月分配債券ファンド（愛称 妖精物語）	9,653,653,217円
グローバル債券コア・ファンド（適格機関投資家専用）	2,615,469,354円
外国債券ファンドVA	106,617,704円

アライアンス・パースタイン・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204期～第209期》

[計算期間：2023年6月8日～2023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・パースタイン・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・パースタイン・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TRIESの政府、政府機関および企業の発行する債券を主要投資対象とします。
組入制限	ベビーファンド ①外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 ②株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 マザーファンド ①外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 ②株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収入および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、分配を行わないこともあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。

最近5作成期の運用実績

決算期	決算日	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	株式先物率	債券組入率	債券先物率	純資産総額	
		(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率						
第31作成期	第180期	2021年7月7日	円 9,239	円 39	% 1.1	25,593	% 1.6	% -	% -	% 93.5	% △3.3	百万円 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
第34作成期	第198期	2023年1月10日	8,253	45	△2.5	25,737	△2.6	-	-	95.9	△1.7	868
	第199期	2023年2月7日	8,425	35	2.5	26,379	2.5	-	-	97.6	△0.5	886
	第200期	2023年3月7日	8,393	48	0.2	26,425	0.2	-	-	95.1	0.1	833
	第201期	2023年4月7日	8,214	43	△1.6	26,093	△1.3	-	-	94.3	3.6	817
	第202期	2023年5月8日	8,362	41	2.3	26,643	2.1	-	-	95.9	7.2	830
	第203期	2023年6月7日	8,569	41	3.0	27,598	3.6	-	-	94.2	8.6	842
第35作成期	第204期	2023年7月7日	8,814	42	3.3	28,573	3.5	-	-	95.3	7.5	856
	第205期	2023年8月7日	8,747	43	△0.3	28,422	△0.5	-	-	96.1	11.6	848
	第206期	2023年9月7日	8,996	44	3.3	29,233	2.9	-	-	97.5	15.7	865
	第207期	2023年10月10日	8,610	48	△3.8	28,468	△2.6	-	-	96.9	17.1	819
	第208期	2023年11月7日	9,005	50	5.2	29,348	3.1	-	-	96.3	21.0	848
	第209期	2023年12月7日	9,248	44	3.2	30,353	3.4	-	-	95.1	22.9	847

(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、J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル(円換算指数)です。J Pモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル(円換算指数)は、エマージングマーケット債市場の代表的なインデックスを円換算したものです。ここでは原則として基準価額計算前日付の数値を採用し、設定日を10,000として指数化しています。(単位未満は四捨五入。)当該指数に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。



▶▶ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率				
第204期	(期 首) 2023年6月7日	円 8,569	% —	—	% —	% —	% —	% —	% —
	6月末	8,978	4.8	27,598	4.4	—	—	94.2	6.9
	(期 末) 2023年7月7日	8,856	3.3	28,573	3.5	—	—	95.3	7.5
第205期	(期 首) 2023年7月7日	8,814	—	28,573	—	—	—	95.3	7.5
	7月末	8,853	0.4	28,403	△0.6	—	—	95.2	9.3
	(期 末) 2023年8月7日	8,790	△0.3	28,422	△0.5	—	—	96.1	11.6
第206期	(期 首) 2023年8月7日	8,747	—	28,422	—	—	—	96.1	11.6
	8月末	9,033	3.3	29,177	2.7	—	—	97.3	15.8
	(期 末) 2023年9月7日	9,040	3.3	29,233	2.9	—	—	97.5	15.7
第207期	(期 首) 2023年9月7日	8,996	—	29,233	—	—	—	97.5	15.7
	9月末	8,882	△1.3	28,953	△1.0	—	—	96.8	17.5
	(期 末) 2023年10月10日	8,658	△3.8	28,468	△2.6	—	—	96.9	17.1
第208期	(期 首) 2023年10月10日	8,610	—	28,468	—	—	—	96.9	17.1
	10月末	8,802	2.2	28,511	0.2	—	—	96.5	18.6
	(期 末) 2023年11月7日	9,055	5.2	29,348	3.1	—	—	96.3	21.0
第209期	(期 首) 2023年11月7日	9,005	—	29,348	—	—	—	96.3	21.0
	11月末	9,150	1.6	29,907	1.9	—	—	96.0	23.3
	(期 末) 2023年12月7日	9,292	3.2	30,353	3.4	—	—	95.1	22.9

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 各期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(注) 株式組入比率、株式先物比率、債券組入比率および債券先物比率（＝買建比率－売建比率）は、マザーファンドへの投資割合に応じて算出した当ファンドベースの比率。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

▶▶ 当作成期の運用経過

■ 基準価額の推移

基準価額（分配金（税込み）再投資）は、前作成期末比で上昇しました。

年 月 日	前 作 成 期 末	当 作 成 期 中 高 値	当 作 成 期 中 安 値	当 作 成 期 末
	2023/6/7	2023/12/7	2023/6/9	2023/12/7
基 準 価 額	8,569円	9,248円	8,543円	9,248円

(注) 当作成期末基準価額は、分配落ち後の価額です。

◎市況

当作成期のエマージング債券市場（米ドルベース）は、上昇しました。

期初から2023年7月下旬にかけては、欧米の利上げペース減速への期待から上昇しました。その後10月初旬にかけては、米国長期金利の上昇や中国の不動産大手企業の信用悪化を受け、投資家のリスク回避の姿勢が強まったことから、下落基調で推移しました。当作成期末にかけては、米国国債金利低下の流れを受けて投資家のリスク選好姿勢が強まったことから、上昇に転じました。

為替市場は、円安米ドル高となりました。

2023年7月前半に日本銀行（日銀）による為替介入への警戒感などから一時的に円高米ドル安が進行する場面があったものの、11月中旬にかけては、米国長期金利が上昇する中、日米の金利差が意識されて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、インフレ鈍化を示す経済指標などを受けて米国国債金利が低下したことから、やや円高米ドル安となりました。

◎組入比率

当作成期を通じて、主要投資対象であるアライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド（以下「マザーファンド」といことがあります。）受益証券を高位に組み入れました。マザーファンドにおいては、当作成期は割安となったトルコの金融セクターの新発債を組み入れたほか、ドミニカの国債、チリの鉱業・金属銘柄などを買い増しました。一方、ペルーやカタールの国債を全て売却したほか、南アフリカの国債などを一部売却しました。

❖ **ベンチマークとの比較**

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(+10.0%)を上回りました。ベネズエラやウクライナを高めの組入れとした国別配分が主なプラス要因となったほか、コロンビアやアラブ首長国連邦の社債における銘柄選択、また、ウクライナの政府機関債へのセクター配分などがプラス要因となりました。一方、エジプトポンドを高めとした通貨配分はマイナス要因となりました。

❖ **収益分配金**

配当等収益等から、1万口当たり、第204期42円、第205期43円、第206期44円、第207期48円、第208期50円、第209期44円の収益分配を行いました。なお、分配に充てなかった利益・留保益等は、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

❖ **今後の運用方針**

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額を投資する方針です。

❖ **<マザーファンド>**

エマージング諸国は、金融緩和への転換で先行しており、物価抑制と経済成長の両面で先進国よりも優位になりやすいとみえています。また、地政学リスクの高まりでインフレがある程度残るため、先進国の経済成長の減速に伴い金利が低下に転じていく展開を想定します。2024年にかけて先進国および中国を中心に景気減速が想定されるなか、弱いマクロ環境がハイイールド債に及ぼす悪影響や、地政学リスクの高まりを警戒し、債務問題や対外収支の悪化に苦しむ国と経済活動再開の恩恵を享受する国の格差が強まっています。

運用にあたっては各国の個別動向を重視し、分散度を高めつつ、価格面での魅力がある国の選別に注力します。エマージング社債については、国債対比の利回りやファンダメンタルズの堅調さから、全般的に強気にみており、地域分散にも配慮して組み入れます。米国金利上昇がかなり進んだことから、リスク環境悪化や景気鈍化を想定し、一部のポジションについてはファンダメンタルズの良い国債へのスイッチを検討します。

❖ **1万口当たりの費用の明細**

項目	第204期～第209期 2023年6月8日～2023年12月7日		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	37円 (34) (0) (2)	0.418% (0.385) (0.005) (0.027)	(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、8,949円です。 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 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 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 (先物・オプション)	0 (0)	0.001% (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 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 (保管費用) (監査費用) (その他)	2 (0) (1) (0)	0.017% (0.004) (0.010) (0.003)	(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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	39	0.436	

(注) 作成期間中の費用(消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

❖ **売買および取引の状況** (2023年6月8日～2023年12月7日)

❖ **親投資信託受益証券の設定、解約状況**

	第 204 期				第 209 期			
	設		定		解		約	
	口	数	金	額	口	数	金	額
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド		千口	千円			千口	千円	
		2,821	9,265		29,254	99,170		

❖ **利害関係人との取引状況等** (2023年6月8日～2023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

2023年12月7日現在

種 類	第 34 作 成 期 末		第 35 作 成 期 末	
	口	数	口	数
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド		千口 263,672		千口 237,240
				千円 846,947

(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：7,590,641千口）です。

投資信託財産の構成

2023年12月7日現在

項 目	第 35 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンド	千円 846,947	% 99.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4,710	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	851,657	100.0

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国のお客電債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=147.17円、1メキシコペソ=8.5172円、1ブラジルレアル=29.9971円、1000ロンビアペソ=3.6749円、1ドミニカペソ=2.5824円、1ユーロ=158.49円、1エジプトポンド=4.7593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（27,099,482千円）の投資信託財産総額（27,546,927千円）に対する比率は98.4%です。

特定資産の価格等の調査

調査を行った者の名称

EY新日本有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、調査依頼を行った取引は2023年6月8日から2023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。）53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 204 期 末 2023年7月7日現在	第 205 期 末 2023年8月7日現在	第 206 期 末 2023年9月7日現在	第 207 期 末 2023年10月10日現在	第 208 期 末 2023年11月7日現在	第 209 期 末 2023年12月7日現在
(A) 資 産	861,787,621円	853,507,535円	870,154,346円	825,041,222円	854,079,382円	851,657,410円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10,002	10,006	10,003	10,004	10,003	10,004
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)	856,487,619	848,697,529	865,244,343	819,421,218	848,769,379	846,947,406
未 収 入	5,290,000	4,800,000	4,900,000	5,610,000	5,300,000	4,700,000
(B) 負 債	5,276,261	4,788,451	4,857,320	5,535,900	5,258,300	4,619,539
未 払 収 益 分 配 金	4,081,600	4,172,413	4,232,419	4,568,594	4,712,869	4,029,888
未 払 解 約 金	589,999	—	—	309,999	—	—
未 払 信 託 報 酬	591,162	602,088	610,951	642,457	532,831	576,151
そ の 他 未 払 費 用	13,500	13,950	13,950	14,850	12,600	13,500
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	856,511,360	848,719,084	865,297,026	819,505,322	848,821,082	847,037,871
元 本	971,809,749	970,328,685	961,913,589	951,790,426	942,573,844	915,883,675
次 期 繰 越 損 益 金	△115,298,389	△121,609,601	△96,616,563	△132,285,104	△93,752,762	△68,845,804
(D) 受 益 権 総 口 数	971,809,749口	970,328,685口	961,913,589口	951,790,426口	942,573,844口	915,883,675口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,814円	8,747円	8,996円	8,610円	9,005円	9,248円

損益の状況

項 目	第 204 期	第 205 期	第 206 期	第 207 期	第 208 期	第 209 期
	2023/6/8～2023/7/7	2023/7/8～2023/8/7	2023/8/8～2023/9/7	2023/9/8～2023/10/10	2023/10/11～2023/11/7	2023/11/8～2023/12/7
(A) 有価証券売買損益	28,377,606円	△ 1,604,232円	28,779,940円	△ 31,481,592円	42,427,373円	26,814,605円
売 益	28,916,620	134,259	28,925,259	61,205	42,594,058	26,996,324
買 損	△ 539,014	△ 1,738,491	△ 145,319	△ 31,542,797	△ 166,685	△ 181,719
(B) 信託報酬等	△ 604,662	△ 616,038	△ 624,901	△ 657,307	△ 545,431	△ 589,651
(C) 当期損益金(A+B)	27,772,944	△ 2,220,270	28,155,039	△ 32,138,899	41,881,942	26,224,954
(D) 前期繰越損益金	△ 91,020,109	△ 66,890,940	△ 72,632,295	△ 48,174,889	△ 83,734,258	△ 45,189,452
(E) 追加信託差損益金	△ 47,969,624	△ 48,325,978	△ 47,906,888	△ 47,402,722	△ 47,187,577	△ 45,851,418
(配当等相当額)	( 112,144,288)	( 112,465,591)	( 111,505,732)	( 110,332,258)	( 109,612,614)	( 106,521,291)
(売買損益相当額)	(△160,113,912)	(△160,791,569)	(△159,412,620)	(△157,734,980)	(△156,800,191)	(△152,372,709)
(F) 計 (C+D+E)	△111,216,789	△117,437,188	△ 92,384,144	△127,716,510	△ 89,039,893	△ 64,815,916
(G) 収益分配金	△ 4,081,600	△ 4,172,413	△ 4,232,419	△ 4,568,594	△ 4,712,869	△ 4,029,888
次期繰越損益金(F+G)	△115,298,389	△121,609,601	△ 96,616,563	△132,285,104	△ 93,752,762	△ 68,845,804
追加信託差損益金	△ 47,969,624	△ 48,325,978	△ 47,906,888	△ 47,402,722	△ 47,187,577	△ 45,851,418
(配当等相当額)	( 112,149,076)	( 112,481,182)	( 111,505,732)	( 110,332,258)	( 109,625,438)	( 106,521,291)
(売買損益相当額)	(△160,118,700)	(△160,807,160)	(△159,412,620)	(△157,734,980)	(△156,813,015)	(△152,372,709)
分配準備積立金	101,947,163	100,719,860	99,765,308	98,118,487	96,613,175	93,857,501
繰越損益金	△169,275,928	△174,003,483	△148,474,983	△183,000,869	△143,178,360	△116,851,887

(注) (A) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。  
(注) (B) 信託報酬等は信託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 983,473,555円  
作成期中追加設定元本額 10,347,158円  
作成期中一部解約元本額 77,937,038円
- ② 純資産総額が元本を下回っており、その差額は68,845,804円です。
- ③ 第204期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(3,981,094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(112,149,076円)および分配準備積立金額(102,047,669円)より分配対象収益額は218,177,839円(10,000口当たり2,245円)であり、うち4,081,600円(10,000口当たり42円)を分配金額としております。
- ④ 第205期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(3,574,560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(112,481,182円)および分配準備積立金額(101,317,713円)より分配対象収益額は217,373,455円(10,000口当たり2,240円)であり、うち4,172,413円(10,000口当たり43円)を分配金額としております。
- ⑤ 第206期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(4,135,518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(111,505,732円)および分配準備積立金額(99,862,209円)より分配対象収益額は215,503,459円(10,000口当たり2,240円)であり、うち4,232,419円(10,000口当たり44円)を分配金額としております。
- ⑥ 第207期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(3,949,521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(110,332,258円)および分配準備積立金額(98,737,560円)より分配対象収益額は213,019,339円(10,000口当たり2,238円)であり、うち4,568,594円(10,000口当たり48円)を分配金額としております。
- ⑦ 第208期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(4,481,822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(109,625,438円)および分配準備積立金額(96,844,222円)より分配対象収益額は210,951,482円(10,000口当たり2,238円)であり、うち4,712,869円(10,000口当たり50円)を分配金額としております。
- ⑧ 第209期計算期間末における費用控除後の配当等収益額(3,952,710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(106,521,291円)および分配準備積立金額(93,934,679円)より分配対象収益額は204,408,680円(10,000口当たり2,231円)であり、うち4,029,888円(10,000口当たり44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18期(計算期間：2022年10月8日～2023年10月10日)

### ○当期の運用経過

#### ◆基準価額の推移

基準価額は期首に比べ8.9%の上昇となりました。

#### ◎市況

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

#### ◎組入比率

債券の組入比率は、期を通じておおむね90%台と高位を維持し、当期末は96.9%としました。国別では、先進国が利上げサイクルにある中で慎重なリスク管理を目指し、格付けが高いチリの産業セクターの社債を買い付けたほか、米国経済の恩恵を受けやすい地域性に着目したメキシコの国債やエネルギー関連銘柄を買い付けました。一方、ポートフォリオ全体の信用力を引き上げるため、アルゼンチンやアンゴラなどの低格付け国の国債のウェイトを削減したほか、左派政権が誕生し政策面で不透明性が増したコロンビアやブラジルの国債を一部売却しました。

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

### ○1万口当たりの費用明細

(2022年10月8日～2023年10月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	0 (0)	0.001 (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数  売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	7 (3) (4)	0.022 (0.010) (0.012)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用  その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	7	0.023	
期中の平均基準価額は、31,579円です。			

(注) 期中の費用(消費税等の課されるものは消費税等相当額を含めて表示)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。ただし、平均基準価額は円未満切り捨て。

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

○売買及び取引の状況

(2022年10月8日～2023年10月10日)

新株予約権付社債（転換社債）

		買 付		売 付	
		額	面 額	額	面 額
外国	アメリカ	千米ドル	千米ドル	千米ドル	千米ドル
		—	—	63	7

(注) 金額は受け渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

公社債

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

(注) 金額は受け渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

(注) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

## 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 11,203	百万円 7,178	百万円 1,761	百万円 2,307

(注) 金額は受け渡し代金。

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

(注) 単位未満は切り捨て。

## 直物為替先渡取引状況

種 類 別		当 期			
		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
米ドル		百万円	百万円	百万円	百万円
	(ブラジルリアル)	7,361	7,229	7,143	7,229
	(チリペソ)	438	299	303	299
	(コロンビアペソ)	1,539	1,423	1,160	1,423
	(インドネシアルピア)	129	—	—	—
	(インドルピー)	90	81	—	81
	(ペルーソル)	—	—	267	—

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

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年10月8日～2023年10月10日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2023年10月10日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 243,137	千米ドル 157,327	千円 23,378,865	% 90.5	% 38.4	% 64.3	% 22.0	% 4.2
メキシコ	千メキシコペソ 53,326	千メキシコペソ 44,102	359,905	1.4	—	1.4	—	—
ブラジル	千ブラジルレアル 23,943	千ブラジルレアル 22,601	653,542	2.5	2.5	1.5	1.0	—
コロンビア	千コロンビアペソ 1,462,235	千コロンビアペソ 1,312,238	45,121	0.2	—	0.2	—	—
ドミニカ共和国	千ドミニカペソ 104,750	千ドミニカペソ 106,802	279,416	1.1	1.1	1.1	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	1,158	705	110,811	0.4	0.4	0.1	0.4	—
南アフリカ	千南アフリカランド 34,141	千南アフリカランド 28,436	218,679	0.8	0.8	0.8	—	—
合 計	—	—	25,046,342	96.9	43.3	69.4	23.4	4.2

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。



(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.25	435	314	46,703	2025/10/6
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	3.875	781	520	77,322	2026/2/16
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.5	1,854	910	135,341	2047/1/31
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.7002	490	243	36,224	2049/3/1
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.875	1,469	736	109,419	2050/5/29
		DOMINICAN REPUBLIC	5.5	135	132	19,701	2025/1/27
		DOMINICAN REPUBLIC	8.625	788	805	119,626	2027/4/20
		DOMINICAN REPUBLIC	5.5	264	236	35,189	2029/2/22
		DOMINICAN REPUBLIC	4.875	1,220	963	143,140	2032/9/23
		DOMINICAN REPUBLIC	5.3	729	514	76,480	2041/1/21
		DOMINICAN REPUBLIC	6.4	323	245	36,478	2049/6/5
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	790	728	108,295	2027/10/11
		EMIRATE OF ABU DHABI	3.125	2,846	1,750	260,093	2049/9/30
		HUNGARY GOVERNMENT	5.5	1,236	1,100	163,465	2034/6/16
		HUNGARY GOVERNMENT	6.75	471	430	63,953	2052/9/25
		IVORY COAST	6.375	511	466	69,266	2028/3/3
		KINGDOM OF BAHRAIN	6.0	200	145	21,621	2044/9/19
		KINGDOM OF BAHRAIN	6.25	1,400	1,009	150,048	2051/1/25
		KINGDOM OF JORDAN	7.5	290	274	40,777	2029/1/13
		KINGDOM OF JORDAN	7.375	1,150	878	130,517	2047/10/10
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5.0	497	395	58,806	2049/4/17
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5.25	2,861	2,367	351,807	2050/1/16
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	5.0	501	394	58,628	2053/1/18
		KINGDOM OF SAUDI ARABIA	3.45	2,440	1,412	209,845	2061/2/2
		REPUBLIC OF ANGOLA	8.25	818	676	100,586	2028/5/9
		REPUBLIC OF ANGOLA	8.0	1,875	1,457	216,630	2029/11/26
		REPUBLIC OF ARGENTINA	1.0	1,283	327	48,652	2029/7/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	0.75	3,278	878	130,583	2030/7/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	3.625	4,676	1,105	164,337	2035/7/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	4.25	3,763	1,053	156,574	2038/1/9
		REPUBLIC OF ARGENTINA	3.5	1,512	378	56,207	2041/7/9
		REPUBLIC OF AZERBAIJAN	3.5	820	649	96,567	2032/9/1
		REPUBLIC OF CHILE	2.55	354	279	41,478	2032/1/27
		REPUBLIC OF CHILE	5.33	1,290	1,099	163,419	2054/1/5
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.125	1,583	1,139	169,368	2031/4/15
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.25	1,121	779	115,870	2032/4/22
		REPUBLIC OF COLOMBIA	8.0	1,240	1,186	176,248	2033/4/20
		REPUBLIC OF COLOMBIA	7.5	445	406	60,373	2034/2/2
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.875	666	328	48,741	2061/2/15
		REPUBLIC OF ECUADOR	6.0	689	341	50,767	2030/7/31
REPUBLIC OF ECUADOR	6.0	12	6	904	2030/7/31		
REPUBLIC OF ECUADOR	3.5	1,831	653	97,138	2035/7/31		
REPUBLIC OF ECUADOR	3.5	152	54	8,106	2035/7/31		

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	REPUBLIC OF EL SALVADOR	6.375	899	710	105,561	2027/1/18
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	8.625	1,711	1,348	200,433	2029/2/28
		REPUBLIC OF GHANA 8.627	—	889	360	53,626	2049/6/16
		REPUBLIC OF GHANA 8.95	—	1,570	642	95,435	2051/3/26
		REPUBLIC OF GUATEMALA	4.375	1,460	1,330	197,646	2027/6/5
		REPUBLIC OF GUATEMALA	4.9	760	673	100,117	2030/6/1
		REPUBLIC OF GUATEMALA	6.125	395	321	47,720	2050/6/1
		REPUBLIC OF INDONESIA	1.85	5,255	4,007	595,571	2031/3/12
		REPUBLIC OF INDONESIA	3.55	852	723	107,581	2032/3/31
		REPUBLIC OF INDONESIA	4.3	290	216	32,205	2052/3/31
		REPUBLIC OF INDONESIA	3.2	680	386	57,418	2061/9/23
		REPUBLIC OF KENYA	7.0	2,780	2,307	342,879	2027/5/22
		REPUBLIC OF KENYA	7.25	649	504	74,983	2028/2/28
		REPUBLIC OF LEBANESE6	—	126	8	1,287	2049/1/27
		REPUBLIC OF LEBANESE6.1	—	994	68	10,154	2049/10/4
		REPUBLIC OF LEBANESE6.2	—	540	37	5,516	2025/2/26
		REPUBLIC OF LEBANESE6.65	—	1,467	100	14,987	2024/4/22
		REPUBLIC OF LEBANESE6.65	—	2,107	144	21,525	2028/11/3
		REPUBLIC OF NIGERIA	6.5	334	270	40,186	2027/11/28
		REPUBLIC OF NIGERIA	6.125	2,042	1,571	233,554	2028/9/28
		REPUBLIC OF NIGERIA	8.375	557	460	68,414	2029/3/24
		REPUBLIC OF NIGERIA	7.143	761	575	85,555	2030/2/23
		REPUBLIC OF NIGERIA	7.375	465	326	48,455	2033/9/28
		REPUBLIC OF PAKISTAN	8.875	1,070	462	68,782	2051/4/8
		REPUBLIC OF PANAMA	3.75	1,449	1,348	200,371	2026/4/17
		REPUBLIC OF PANAMA	3.362	564	442	65,752	2031/6/30
		REPUBLIC OF PANAMA	2.252	380	266	39,668	2032/9/29
		REPUBLIC OF PANAMA	6.4	1,202	1,128	167,721	2035/2/14
		REPUBLIC OF PANAMA	6.875	248	240	35,784	2036/1/31
		REPUBLIC OF PANAMA	6.853	922	819	121,732	2054/3/28
		REPUBLIC OF PANAMA	3.87	1,830	998	148,342	2060/7/23
		REPUBLIC OF PARAGUAY	4.95	530	480	71,394	2031/4/28
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	5.5	381	381	56,749	2026/3/30
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.229	211	195	29,017	2027/3/29
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.75	299	273	40,684	2029/1/14
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.556	805	677	100,721	2032/9/29
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.2	531	335	49,898	2046/7/6
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.2	733	545	81,039	2047/3/29
		REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	423	326	48,557	2033/5/23
		REPUBLIC OF SERBIA	6.5	1,476	1,363	202,688	2033/9/26
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.75	1,320	829	123,330	2049/9/30		
REPUBLIC OF SRI LANK7.55	—	1,249	563	83,787	2030/3/28		
REPUBLIC OF SRI LANK7.85	—	692	312	46,452	2029/3/14		
REPUBLIC OF TURKEY	4.25	2,740	2,604	387,060	2025/3/13		

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	REPUBLIC OF TURKEY	4.875	510	463	68,846	2026/10/9
		REPUBLIC OF TURKEY	6.0	815	753	112,025	2027/3/25
		REPUBLIC OF TURKEY	6.125	2,347	2,105	312,906	2028/10/24
		REPUBLIC OF TURKEY	5.25	1,740	1,416	210,487	2030/3/13
		REPUBLIC OF TURKEY	5.875	1,273	1,045	155,354	2031/6/26
		REPUBLIC OF TURKEY	4.875	201	121	18,107	2043/4/16
		REPUBLIC OF TURKEY	6.625	722	530	78,857	2045/2/17
		REPUBLIC OF TURKEY	5.75	611	394	58,676	2047/5/11
		REPUBLIC OF VENEZ 11.95	—	801	76	11,320	2031/8/5
		REPUBLIC OF VENEZ 12.75	—	2,020	191	28,529	2049/8/23
		REPUBLIC OF VENEZ 7.75	—	1,267	88	13,185	2049/10/13
		REPUBLIC OF VENEZ 9	—	1,166	110	16,467	2049/5/7
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	3,042	288	42,943	2027/9/15
		REPUBLIC OF VENEZ 9.25	—	2,020	191	28,529	2028/5/7
		REPUBLIC OF ZAMBIA 8.97	—	596	332	49,458	2027/7/30
		ROMANIA	5.25	1,952	1,879	279,280	2027/11/25
		ROMANIA	3.0	652	510	75,814	2031/2/14
		ROMANIA	6.0	454	412	61,308	2034/5/25
		STATE OF QATAR	3.75	745	682	101,435	2030/4/16
		STATE OF QATAR	5.103	209	179	26,631	2048/4/23
		STATE OF QATAR	4.817	691	568	84,456	2049/3/14
		STATE OF QATAR	4.4	1,842	1,422	211,449	2050/4/16
		UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	1,019	270	40,127	2024/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	332	83	12,472	2025/9/1	
	UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	1,954	509	75,676	2026/9/1	
	UKRAINE GOVERNMENT 7.75	—	1,314	397	59,005	2049/9/1	
	UNITED MEXICAN STATES	4.5	580	535	79,551	2029/4/22	
	UNITED MEXICAN STATES	4.35	2,335	1,588	236,120	2047/1/15	
	UNITED MEXICAN STATES	4.4	1,095	728	108,288	2052/2/12	
	UNITED MEXICAN STATES	3.771	2,995	1,684	250,344	2061/5/24	
	US TREASURY	—	165	164	24,417	2023/12/5	
	特殊債券 (除く金融債)	BANK GOSPODARSTWA KRAJOW	5.375	502	466	69,375	2033/5/22
		HUNGARIAN DEVELOPMENT BA	6.5	658	646	96,098	2028/6/29
MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN		6.125	970	946	140,718	2027/12/4	
TURK IHRACAT KR BK		9.375	590	596	88,597	2026/1/31	
普通社債券	IO RENEW POWER SUBSIDIAR	4.5	295	243	36,237	2028/7/14	
	ABSA GROUP LTD	6.375	245	221	32,948	2099/11/27	
	ACU PETROLEO LUXEMBOURG	7.5	311	279	41,573	2032/1/13	
	ADANI GREEN ENERGY LTD	4.375	640	594	88,294	2024/9/8	
	ADANI PORTS AND SPECIAL	3.828	380	263	39,144	2032/2/2	
	AEGEA FINANCE SARL	9.0	200	198	29,497	2031/1/20	
	AEROPUERTO INTL TOCUMEN	5.125	1,955	1,370	203,707	2061/8/11	
	AES GENER SA	6.35	393	364	54,168	2079/10/7	
	ALFA DESARROLLO SPA	4.55	619	413	61,491	2051/9/27	

銘柄	当	期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
	%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ						
普通社債券	BANCO NACIONAL DE PANAMA	2.5	840	639	95,016	2030/8/11
	BANK HAPOALIM	3.255	292	236	35,146	2032/1/21
	BANK LEUMI LE-ISRAEL	7.129	300	280	41,682	2033/7/18
	BANK OF EAST ASIA LTD	6.75	250	246	36,701	2027/3/15
	BBFI LIQUIDATING TRUST	—	965	414	61,625	2099/12/31
	BRASKEM IDESA SAPI	6.99	874	522	77,601	2032/2/20
	BRASKEM NETHERLANDS	4.5	200	159	23,701	2030/1/31
	BRASKEM NETHERLANDS	8.5	701	682	101,356	2031/1/12
	C&W SENIOR FINANCING DAC	6.875	210	180	26,837	2027/9/15
	CA MAGNUM HOLDINGS	5.375	243	212	31,617	2026/10/31
	CANACOL ENERGY LTD	5.75	370	282	41,923	2028/11/24
	CHILE ELECTRICITY LUX	6.01	503	495	73,624	2033/1/20
	CHINA MODERN DAIRY HOLDI	2.125	295	252	37,504	2026/7/14
	CIA DE MINAS BUENAVENTUR	5.5	231	198	29,435	2026/7/23
	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	5.125	200	190	28,351	2028/3/14
	CODELCO INC	3.0	690	575	85,497	2029/9/30
	CODELCO INC	3.75	570	478	71,099	2031/1/15
	CODELCO INC	5.125	2,502	2,244	333,524	2033/2/2
	CODELCO INC	5.95	716	673	100,023	2034/1/8
	CODELCO INC	3.7	295	179	26,708	2050/1/30
	COLBUN SA	3.95	200	182	27,045	2027/10/11
	COMETA ENERGIA SA	6.375	216	197	29,348	2035/4/24
	COMISION FEDERAL DE ELEC	4.688	1,239	1,090	162,021	2029/5/15
	COMISION FEDERAL DE ELEC	5.0	494	407	60,586	2036/9/29
	CSN RESOURCES SA	4.625	525	385	57,327	2031/6/10
	CT TRUST	5.125	240	187	27,817	2032/2/3
	DEV BANK PHILIPPINES	2.375	641	493	73,271	2031/3/11
	DIANJIAN HAIYU LTD	4.25	1,238	1,172	174,277	2099/10/14
	DP WORLD CRESCENT LTD	3.875	770	680	101,126	2029/7/18
	DP WORLD PLC	6.85	1,620	1,604	238,401	2037/7/2
	DP WORLD SALAAM	6.0	846	827	123,012	2099/7/1
	ECOPETROL SA	8.625	1,509	1,480	219,976	2029/1/19
	ECOPETROL SA	8.875	407	388	57,720	2033/1/13
	EMBRAER NETHERLANDS FINA	7.0	247	239	35,645	2030/7/28
	EMPRESA DE TRANSPORTE ME	4.7	825	600	89,278	2050/5/7
	EMPRESAS PUBLIC MEDELLIN	4.25	777	609	90,589	2029/7/18
	ENGIE ENERGIA CHILE SA	3.4	317	255	38,038	2030/1/28
	ESKOM HOLDINGS SOC LTD	7.125	322	312	46,503	2025/2/11
	FALABELLA SA	3.75	208	179	26,620	2027/10/30
	FIRST ABU DHABI BANK PJS	6.32	200	198	29,422	2034/4/4
	GACI FIRST INVESTMENT	5.0	400	386	57,359	2027/10/13
	GACI FIRST INVESTMENT	4.75	1,277	1,190	176,953	2030/2/14
	GACI FIRST INVESTMENT	5.25	795	755	112,230	2032/10/13
	GACI FIRST INVESTMENT	4.875	731	644	95,727	2035/2/14

銘柄	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
%	千米ドル	千米ドル	千円				
アメリカ	普通社債券	GCM MINING CORP	6.875	340	270	40,183	2026/8/9
		GENM CAPITAL LABUAN	3.882	425	324	48,208	2031/4/19
		GEOPARK LTD	5.5	360	298	44,283	2027/1/17
		GRAN TIERRA ENERGY INC	7.75	339	287	42,748	2027/5/23
		GREAT WALL INTL V	2.875	360	300	44,692	2026/11/23
		GREENKO DUTCH BV	3.85	346	309	45,971	2026/3/29
		HUARONG FINANCE 2019	3.75	202	195	29,061	2024/5/29
		HUARONG FINANCE 2019	3.25	255	239	35,531	2024/11/13
		HUARONG FINANCE II	4.625	206	180	26,817	2026/6/3
		HUARONG FINANCE II	4.875	234	202	30,132	2026/11/22
		HUNT OIL CO OF PERU	8.55	200	198	29,555	2033/9/18
		IHS HOLDING LTD	5.625	360	291	43,331	2026/11/29
		IIRSA NORTE FINANCE LTD	8.75	35	35	5,233	2024/5/30
		INDIA CLEAN ENERGY HLDG	4.5	530	431	64,150	2027/4/18
		INDIKA ENERGY CAPITAL IV	8.25	395	389	57,907	2025/10/22
		INDONESIA ASAHAN ALUMINI	5.45	590	543	80,689	2030/5/15
		INTERCORP FIN SER INC	4.125	308	271	40,299	2027/10/19
		IOCHPE-MAX/MAX WHEELS MX	5.0	230	198	29,464	2028/5/7
		JOY TRSR ASSETS HLD	4.5	320	275	40,965	2029/3/20
		JSW HYDRO ENERGY LTD	4.125	592	483	71,820	2031/5/18
		JSW STEEL LTD	3.95	280	241	35,884	2027/4/5
		KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	4.75	680	632	94,006	2027/4/19
		KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.375	1,045	930	138,205	2030/4/24
		KONDOR FINANCE PLC 7.375	—	1,018	687	102,110	2025/7/19
		KONDOR FINANCE PLC 7.625	—	432	211	31,455	2028/11/8
		LAMAR FUNDING LTD	3.958	1,391	1,319	196,071	2025/5/7
		LENOVO GROUP LTD	3.421	250	200	29,798	2030/11/2
		LEVIATHAN BOND LTD	6.75	192	167	24,855	2030/6/30
		LIMA METRO LINE 2 FIN LT	5.875	213	200	29,832	2034/7/5
		LIMA METRO LINE 2 FIN LT	4.35	1,091	909	135,085	2036/4/5
		MARB BONDCO PLC	3.95	285	204	30,452	2031/1/29
		MASDAR ABU DHABI	4.875	491	458	68,142	2033/7/25
		MDGH - GMTN BV	4.5	1,136	1,083	161,010	2028/11/7
MEDCO OAK TREE PTE LTD	7.375	545	536	79,790	2026/5/14		
MINEJESA CAPITAL BV	5.625	385	285	42,365	2037/8/10		
ODEBRECHT HOLDCO FIN LTD	—	782	0.73335	108	2058/9/10		
OEC FINANCE LTD 4.375	—	118	4	705	2029/10/25		
OEC FINANCE LTD 5.25	—	439	17	2,610	2033/12/27		
OEC FINANCE LTD 7.125	—	221	13	1,993	2046/12/26		
OIL & GAS HOLDING	7.5	1,374	1,380	205,197	2027/10/25		
OOREDOO INTL FINANCE	2.625	502	413	61,449	2031/4/8		
PERTAMINA PERSERO PT	2.3	2,527	1,934	287,518	2031/2/9		
PERTAMINA PERSERO PT	6.0	701	619	91,995	2042/5/3		
PERTAMINA PERSERO PT	4.15	600	377	56,069	2060/2/25		

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	普通社債券	PETROLEOS DE VENEZ 5.375	—	1,961	122	18,213	2027/4/12
		PETROLEOS DE VENEZ 5.5	—	2,019	125	18,601	2037/4/12
		PETROLEOS DE VENEZ 6	—	7,167	404	60,180	2026/11/15
		PETROLEOS DE VENEZ 9	—	1,781	111	16,546	2049/11/17
		PETROLEOS MEXICANOS	6.875	1,097	996	148,139	2026/8/4
		PETROLEOS MEXICANOS	6.5	2,826	2,461	365,728	2027/3/13
		PETROLEOS MEXICANOS	5.35	821	656	97,600	2028/2/12
		PETROLEOS MEXICANOS	6.5	2,853	2,270	337,422	2029/1/23
		PETROLEOS MEXICANOS	5.95	1,204	843	125,347	2031/1/28
		PETROLEOS MEXICANOS	6.7	1,212	874	129,944	2032/2/16
		PETROLEOS MEXICANOS	7.69	955	593	88,149	2050/1/23
		PETROLEOS MEXICANOS	6.95	1,305	743	110,469	2060/1/28
		POWERCHINA RB BVI	3.08	1,235	1,144	170,065	2099/10/1
		PROSUS NV	3.061	375	271	40,400	2031/7/13
		QATAR ENERGY	3.125	731	480	71,421	2041/7/12
		QATAR PETROLEUM	3.3	3,917	2,389	355,060	2051/7/12
		SASOL FINANCING USA LLC	8.75	235	222	33,065	2029/5/3
		SAUDI ARABIAN OIL CO	1.625	1,411	1,286	191,103	2025/11/24
		SAUDI ARABIAN OIL CO	2.25	1,275	1,000	148,730	2030/11/24
		SEPLAT PETROLEUM DEV CO	7.75	330	278	41,391	2026/4/1
		SHINHAN FINANCIAL GROUP	2.875	370	322	47,884	2099/11/12
		SIERRACOL ENRGY ANDINA	6.0	572	444	65,980	2028/6/15
		SINOCHEM OFFSHORE CAPITA	2.375	325	243	36,145	2031/9/23
		SINOPEC GRP DEV 2018	2.7	1,594	1,355	201,463	2030/5/13
		SINOPEC GRP OVERSEAS DEV	3.625	1,015	958	142,470	2027/4/12
		SOUTHERN GAS CORRIDOR	6.875	492	485	72,094	2026/3/24
		STANDARD CHARTERED PLC	1.456	390	347	51,609	2027/1/14
		STATE AGE ROADS 6.25	—	853	225	33,480	2028/6/24
		STATE OIL CO OF THE AZER	6.95	215	212	31,629	2030/3/18
		STILLWATER MINING CO	4.0	220	187	27,890	2026/11/16
		STUDIO CITY CO LTD	7.0	200	187	27,809	2027/2/15
		STUDIO CITY FINANCE LTD	6.5	200	163	24,316	2028/1/15
		TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	4.0	339	302	44,998	2026/8/15
TENGIZCHEVROIL FIN CO IN	3.25	1,120	836	124,355	2030/8/15		
TEVA PHARMACEUTICAL INDU	4.75	210	189	28,208	2027/5/9		
TONON LUXEMBOURG SA 6.5	—	318	0.03182	4	2024/10/31		
TRANSJAMAICAN HIGHWAY	5.75	249	205	30,516	2036/10/10		
TRANSNET SOC LTD	8.25	1,106	1,042	154,850	2028/2/6		
TRUST FIBRAUNO	4.869	320	265	39,438	2030/1/15		
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	9.0	464	457	67,916	2028/10/12		
UPL CORP LTD	4.5	430	368	54,803	2028/3/8		
VALE OVERSEAS LIMITED	3.75	210	176	26,190	2030/7/8		
VIRGOLINO DE OLIV 10.875	—	320	0.032	4	2049/1/13		
VIRGOLINO DE OLIVE 11.75	—	1,082	0.1082	16	2049/2/9		



先物取引の銘柄別期末残高

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

(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) 一印は該当なし。

直物為替先渡取引残高

銘柄別		取引契約残高			
		当期末想定元本額			
		買建額		売建額	
		外貨建金額	邦貨換算金額	外貨建金額	邦貨換算金額
米ドル		千米ドル	百万円	千米ドル	百万円
	(ブラジルレアル)	965	143	4,572	679
	(チリペソ)	867	128	—	—
	(コロンビアペソ)	813	120	194	28
	(インドネシアルピア)	867	128	—	—
	(ペルーソル)	—	—	1,795	266

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

(注) 単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。



## ○投資信託財産の構成

(2023年10月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	25,046,342	95.0
コール・ローン等、その他	1,311,243	5.0
投資信託財産総額	26,357,585	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(25,899,982千円)の投資信託財産総額(26,357,585千円)に対する比率は98.3%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=148.60円、1メキシコペソ=8.1607円、1ブラジルレアル=28.9156円、100コロンビアペソ=3.4385円、1ペルーソル=38.7277円、1ドミニカペソ=2.6162円、1ユーロ=157.16円、1エジプトポンド=4.8082円、1南アフリカランド=7.69円です。

## ○特定資産の価格等の調査

## 調査を行った者の名称

EY新日本有限責任監査法人

## 調査の結果及び方法の概要

アライアンス・バーンスタイン・新興国債券マザーファンドにおいて行った取引のうち、調査依頼を行った取引は2022年10月8日から2023年10月10日までの間で直物為替先渡取引（以下「NDF」といいます。）92件でした。投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）第11条第2項に基づき、これらのNDF取引については比較可能な価格のほか、通貨、期日、レート、取引の相手方の名称、その他当該取引の内容に関してEY新日本有限責任監査法人へその調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を受領する予定です。

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

以上

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年10月10日現在)

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

(注) 期首元本額9,462,582,424円、期中追加設定元本額731,328,078円、期中一部解約元本額2,329,447,070円。当期末現在における1口当たり純資産額3,2851円。

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

<組入元本額の内訳>

アライアンス・バーンスタイン・エマージング市場債券ファンドB(適格機関投資家専用)	249,435,700円
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券P-H(適格機関投資家専用)	778,126,189円
アライアンス・バーンスタイン・新興国債券D-H(適格機関投資家専用)	2,494,487,534円
アライアンス・バーンスタイン・エマージング債券ファンドW(適格機関投資家専用)	4,342,414,009円

○損益の状況 (2022年10月8日～2023年10月10日)

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

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

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

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

運用計算書、純資産変動計算書、投資有価証券明細表はAnnual Report & Audited Financial Statements for the financial year ended 31 December 2022版から抜粋して作成しています。なお、開示情報につきましては、「Barings Global High Yield Bond Fund」で掲載しています。

## (1) 運用計算書

ベアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド  
(2022年12月31日に終了する期間)

	ベアリングス・グローバル・ハイ・ イールド・ボンド・ファンド 米ドル
<b>収入</b>	
運用利益または損失に計上される金融資産からの収益	121,554,489
投資収益	
投資における実現損益	(115,199,452)
投資における未実現損益	(307,972,137)
デリバティブ取引における実現利益／(損失)	(38,656,443)
デリバティブ取引における未実現(損失)／利益	(2,690,596)
その他収益	
為替差損益	(2,478,850)
雑収入	1,403,222
ファンドの払い戻し	-
<b>総費用</b>	(344,039,767)
<b>費用</b>	
運用報酬	(12,935,611)
管理報酬	(1,072,438)
保管報酬	(121,759)
運用費用	(746,516)
<b>総運用費用</b>	(14,876,324)
<b>財務コストおよび課税控除前純損失</b>	(358,916,091)
<b>財務コスト</b>	
配当	(52,756,268)
銀行利息	(85,316)
<b>総財務コスト</b>	(52,841,584)
<b>税引き前の換金可能な保有者持分に帰属する純資産の減少</b>	(411,757,675)
<b>課税</b>	
回収不可能な源泉徴収税	(296,848)
譲渡所得税	-
<b>課税総額</b>	(296,848)
<b>換金可能な保有者持分に帰属する純資産の変動</b>	(412,054,523)

包括利益計算書で扱われているもの以外に会計年度に認識された利益または損失はなく、したがって、認識された損益の合計のステートメントは提示されていません。

(注) 現時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しています。

## (2) 純資産変動計算書

## ベアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

(2022年12月31日に終了する期間)

ベアリングス・グローバル・ハイ・  
イールド・ボンド・ファンド  
米ドル**純資産変動計算書（換金可能な保有者持分に帰属する）**

期首の換金可能な保有者持分に帰属する純資産	2,611,342,147
換金可能な保有者持分に帰属する純資産の変動	(412,054,523)
会計年度中の換金可能な保有者持分の発行	932,492,278
会計年度中の換金可能な保有者持分の償還	(1,383,824,644)
外貨換算調整	-

**期末の換金可能な保有者持分に帰属する純資産**

1,747,955,258

(注) 現時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しています。

## (3) 投資有価証券明細表 (the Schedule of Investments)

## ベアリングス・グローバル・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

(2022年12月31日現在)

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%)</b>					
<b>Australia - 0.30% (Dec 2021: 0.57%)</b>					
5,193,000	Coronado Finance Pty Ltd	10.750%	15/05/2026	5,323,474	0.30
<b>Austria - 0.13% (Dec 2021: 0.34%)</b>					
3,000,000	ams-OSRAM AG	2.125%	03/11/2027	2,263,198	0.13
<b>Belgium - 0.70% (Dec 2021: 0.40%)</b>					
6,475,000	Sarens Finance Co NV	5.750%	21/02/2027	5,309,269	0.30
7,100,000	Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl	3.500%	01/03/2028	6,885,203	0.40
				12,194,472	0.70
<b>Bulgaria - Nil (Dec 2021: 0.32%)</b>					
<b>Canada - 1.12% (Dec 2021: 1.41%)</b>					
3,982,000	Bausch Health Cos Inc.	9.000%	30/01/2028	3,897,382	0.22
17,275,000	Mattamy Group Corp	4.625%	01/03/2030	14,031,865	0.80
1,991,000	Superior Plus LP / Superior General Partner Inc	4.500%	15/03/2029	1,705,182	0.10
				19,634,429	1.12
<b>Denmark - 0.86% (Dec 2021: 0.38%)</b>					
10,650,000	DKT Finance ApS	7.000%	17/06/2023	11,361,127	0.65
3,670,000	DKT Finance ApS	9.375%	17/06/2023	3,637,888	0.21
				14,999,015	0.86
<b>France - 4.52% (Dec 2021: 4.20%)</b>					
5,500,000	Accor SA	0.700%	07/12/2027	2,432,470	0.14
3,400,000	Afflelou SAS	4.250%	19/05/2026	3,255,922	0.19
4,410,000	Afflelou SAS	9.802%	19/05/2027	4,520,053	0.26
4,500,000	Altice France SA	2.500%	15/01/2025	4,341,342	0.25
6,032,000	Banijay Entertainment SASU	3.500%	01/03/2025	6,099,075	0.35
4,850,000	Banijay Group SAS	6.500%	01/03/2026	4,912,420	0.28
1,690,000	BCP V Modular Services Finance II Plc	4.750%	30/11/2028	1,522,776	0.09
6,350,000	BCP V Modular Services Finance II Plc	6.750%	30/11/2029	5,056,382	0.29
12,170,000	CGG SA	7.750%	01/04/2027	10,690,586	0.61
3,500,000	Chrome Bidco SASU	3.500%	31/05/2028	3,160,324	0.18
2,200,000	Electricite de France SA	7.500%	31/12/2029	2,352,022	0.13
5,100,000	Electricite de France SA	5.250%	29/01/2049	5,088,893	0.29
3,000,000	Electricite de France SA	2.625%	31/12/2099	2,513,147	0.14
5,000,000	Electricite de France SA	2.875%	31/12/2099	4,402,427	0.25
1,800,000	Electricite de France SA	3.000%	31/12/2099	1,583,008	0.09
7,400,000	Electricite de France SA	3.375%	31/12/2099	5,774,568	0.33
3,120,000	Faurecia SE	7.250%	15/06/2026	3,377,943	0.19
4,125,000	IPD 3 BV	5.500%	01/12/2025	4,202,330	0.24
4,357,000	SPCM SA	3.125%	15/03/2027	3,752,444	0.22
				79,038,132	4.52
<b>Germany - 3.07% (Dec 2021: 1.74%)</b>					
5,532,000	APCOA Parking Holdings GmbH	4.625%	15/01/2027	5,113,281	0.29
6,000,000	Bayer AG	3.125%	12/11/2079	5,469,113	0.31
4,300,000	Bayer AG	5.375%	25/03/2082	4,050,581	0.23
3,336,000	Cheplapharm Arzneimittel GmbH	3.500%	11/02/2027	3,139,312	0.18
2,693,780	Mangrove Luxco III S.a.r.l.	7.775%	09/10/2025	1,618,395	0.09
2,300,000	Nidda Healthcare Holding GmbH	7.500%	21/08/2026	2,358,813	0.14
4,115,000	PCF GmbH	4.750%	15/04/2026	3,667,643	0.21
5,078,000	Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH	2.000%	15/07/2025	5,013,113	0.29
5,000,000	Volkswagen International Finance NV	3.748%	31/12/2099	4,564,797	0.26

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%) (continued)</b>					
<b>Germany - 3.07% (Dec 2021: 1.74%) (continued)</b>					
600,000	WEPA Hygieneprodukte GmbH	4.921%	15/12/2026	578,639	0.03
6,963,000	WEPA Hygieneprodukte GmbH	2.875%	15/12/2027	6,112,559	0.35
10,400,000	Wintershall Dea Finance 2 BV	2.499%	31/12/2099	9,042,960	0.52
800,000	ZF Europe Finance BV	3.000%	23/10/2029	657,192	0.04
600,000	ZF Finance GmbH	2.750%	25/05/2027	542,718	0.03
1,900,000	ZF Finance GmbH	3.750%	21/09/2028	1,715,401	0.10
				<hr/>	<hr/>
				53,644,517	3.07
<b>Greece - 0.35% (Dec 2021: 0.30%)</b>					
6,200,000	Sani/Ikos Financial Holdings 1 Sarl	5.625%	15/12/2026	6,182,167	0.35
<b>Hong Kong - 0.42% (Dec 2021: Nil)</b>					
9,561,000	Seaspan Corp	5.500%	01/08/2029	7,258,042	0.42
<b>Ireland - 0.70% (Dec 2021: 0.41%)</b>					
1,260,000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA Inc.	4.750%	15/07/2027	1,055,693	0.06
1,500,000	eircom Finance DAC	3.500%	15/05/2026	1,453,834	0.08
733,000	eircom Finance DAC	2.625%	15/02/2027	664,605	0.04
7,146,000	Energia Group NI FinanceCo Plc / Energia Group ROI Holdings DAC	4.750%	15/09/2024	8,072,126	0.46
925,000	Energia Group NI FinanceCo Plc / Energia Group ROI Holdings DAC	4.000%	15/09/2025	973,153	0.06
				<hr/>	<hr/>
				12,219,411	0.70
<b>Italy - 1.29% (Dec 2021: 0.50%)</b>					
4,180,000	Centurion Bidco SpA	5.875%	30/09/2026	3,882,150	0.22
4,105,000	Fiber Bidco Spa	7.950%	25/10/2027	4,398,449	0.25
7,850,000	Libra Groupco SpA	5.000%	15/05/2027	6,580,983	0.38
5,225,000	Marcolin SpA	6.125%	15/11/2026	4,862,779	0.28
2,700,000	Nexi SpA	0.000%	24/02/2028	2,081,228	0.12
805,000	Telecom Italia SpA	1.625%	18/01/2029	661,156	0.04
				<hr/>	<hr/>
				22,466,745	1.29
<b>Lithuania - 0.46% (Dec 2021: 0.12%)</b>					
7,904,000	PLT VII Finance Sarl	4.625%	05/01/2026	7,991,595	0.46
<b>Mexico - Nil (Dec 2021: 0.12%)</b>					
<b>Netherlands - 1.06% (Dec 2021: 0.97%)</b>					
7,100,000	Nobian Finance B.V.	3.625%	15/07/2026	6,450,662	0.37
4,790,000	Trivium Packaging Finance B.V.	3.750%	15/08/2026	4,704,136	0.27
4,300,000	United Group BV	3.625%	15/02/2028	3,347,649	0.19
4,794,000	VZ Secured Financing BV	3.500%	15/01/2032	4,028,412	0.23
				<hr/>	<hr/>
				18,530,859	1.06
<b>Norway - 0.52% (Dec 2021: 0.35%)</b>					
10,085,000	Explorer II AS	3.375%	24/02/2025	9,029,342	0.52
<b>Portugal - 0.64% (Dec 2021: 0.33%)</b>					
5,500,000	Altice Financing SA	2.250%	15/01/2025	5,430,045	0.31
1,680,000	Altice Financing SA	5.750%	15/08/2029	1,324,576	0.08
3,800,000	EDP - Energias de Portugal SA	1.700%	20/07/2080	3,648,453	0.21
1,000,000	EDP - Energias de Portugal SA	1.875%	14/03/2082	775,273	0.04
				<hr/>	<hr/>
				11,178,347	0.64

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%) (continued)</b>					
<b>Puerto Rico - 0.76% (Dec 2021: 0.51%)</b>					
9,712,000	LCPR Senior Secured Financing DAC	6.750%	15/10/2027	9,103,252	0.52
5,137,000	LCPR Senior Secured Financing DAC	5.125%	15/07/2029	4,263,084	0.24
				<u>13,366,336</u>	<u>0.76</u>
<b>Spain - 2.24% (Dec 2021: 0.62%)</b>					
5,382,090	Anarafe SL*	12.943%	31/03/2026	4,205,716	0.24
6,135,000	ContourGlobal Power Holdings SA	4.125%	01/08/2025	6,463,446	0.37
9,270,000	Lorca Telecom Bondco SA	4.000%	18/09/2027	8,918,356	0.51
6,489,000	NH Hotel Group SA	4.000%	02/07/2026	6,408,515	0.37
7,300,000	Telefonica Europe BV	2.880%	31/12/2099	6,349,572	0.36
6,700,000	Telefonica Europe BV	4.375%	31/12/2099	6,859,592	0.39
				<u>39,205,197</u>	<u>2.24</u>
<b>Sweden - 1.12% (Dec 2021: 0.92%)</b>					
1,970,000	Intrum AB	9.250%	15/03/2028	2,090,334	0.12
3,850,000	Verisure Holding AB	3.875%	15/07/2026	3,745,201	0.22
6,980,000	Verisure Holding AB	3.250%	15/02/2027	6,503,176	0.37
8,405,000	Verisure Midholding AB	5.250%	15/02/2029	7,220,195	0.41
				<u>19,558,906</u>	<u>1.12</u>
<b>Switzerland - 0.58% (Dec 2021: 0.68%)</b>					
2,400,000	Dufry One BV	0.750%	30/03/2026	2,232,196	0.13
6,093,000	Dufry One BV	3.625%	15/04/2026	5,801,710	0.33
2,075,000	Matterhorn Telecom SA	3.125%	15/09/2026	2,018,398	0.12
				<u>10,052,304</u>	<u>0.58</u>
<b>United Kingdom - 6.84% (Dec 2021: 8.44%)</b>					
2,900,000	888 Acquisitions Ltd	7.558%	15/07/2027	2,665,448	0.15
9,000,000	Albion Financing 2 Sarl	8.750%	15/04/2027	7,708,893	0.44
4,410,000	Ashtead Capital Inc.	5.500%	11/08/2032	4,263,721	0.24
3,021,000	Aston Martin Capital Holdings Ltd	10.500%	30/11/2025	2,811,228	0.16
3,000,000	Bellis Acquisition Co Plc	3.250%	16/02/2026	2,964,497	0.17
10,970,000	Cidron Aida Finco Sarl	5.000%	01/04/2028	10,124,669	0.58
409,000	Connect Finco S.a.r.l. / Connect US Finco LLC	6.750%	01/10/2026	379,887	0.02
4,025,000	CPUK Finance Ltd	6.500%	28/08/2026	4,485,014	0.26
1,082,000	House of Fraser Funding Plc	6.529%	15/09/2020	7,849	0.00
1,031,449	KCA Deutag Pikco Plc	15.000%	01/12/2027	982,455	0.06
5,696,725	KCA Deutag UK Finance Plc	9.875%	01/12/2025	5,394,086	0.31
500,000	KCA Deutag UK Finance Plc	9.875%	01/12/2025	473,438	0.03
1,451,497	KCA Deutag UK Finance Plc	13.215%	01/12/2025	1,447,868	0.08
5,205,000	Maison Finco Plc	6.000%	31/10/2027	4,610,263	0.26
11,562,000	Neptune Energy Bondco Plc	6.625%	15/05/2025	11,247,026	0.64
8,095,000	RAC Bond Co Plc	5.250%	04/11/2027	7,777,422	0.45
1,555,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	8.000%	13/07/2025	1,682,996	0.10
760,000	Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc	8.250%	31/07/2025	834,249	0.05
4,685,474	Summer BC Holdco A S.a.r.l.	9.250%	31/10/2027	3,826,975	0.22
4,100,000	TalkTalk Telecom Group Ltd	3.875%	20/02/2025	3,915,512	0.22
10,967,000	Travellex Financing Plc*	8.000%	15/05/2022	-	0.00
9,089,400	Travellex Issuerco Ltd*	12.500%	05/08/2025	14,559,937	0.83
4,375,000	TVL Finance Plc	8.274%	15/07/2025	5,006,531	0.29
1,029,000	Virgin Media Secured Finance Plc	4.125%	15/08/2030	954,830	0.06
3,600,000	Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4.875%	15/07/2028	3,529,494	0.20
1,700,000	Vmed O2 UK Financing I Plc	4.500%	15/07/2031	1,578,765	0.09

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%) (continued)</b>					
<b>United Kingdom - 6.84% (Dec 2021: 8.44%) (continued)</b>					
2,400,000	Vodafone Group Plc	6.250%	03/10/2078	2,305,320	0.13
4,755,000	Vodafone Group Plc	3.000%	27/08/2080	4,075,146	0.23
6,675,000	Vodafone Group Plc	3.250%	04/06/2081	5,582,036	0.32
4,390,524	Waldorf Production UK Ltd	9.750%	01/10/2024	4,423,233	0.25
				119,618,788	6.84
<b>United States - 62.27% (Dec 2021: 68.58%)</b>					
5,386,000	Acuris Finance US Inc / Acuris Finance SARL	5.000%	01/05/2028	4,342,463	0.25
5,154,000	AdaptHealth LLC	4.625%	01/08/2029	4,321,887	0.25
7,111,000	AdaptHealth LLC	5.125%	01/03/2030	6,062,767	0.35
13,995,000	Adient Global Holdings Ltd	4.875%	15/08/2026	13,049,498	0.75
5,185,000	Albion Financing 1 S.a.r.l. / Aggreko Holdings Inc.	5.250%	15/10/2026	4,869,949	0.28
10,643,000	Alta Equipment Group Inc.	5.625%	15/04/2026	9,623,186	0.55
2,516,000	American Airlines Inc. / AAAdvantage Loyalty IP Ltd	11.750%	15/07/2025	2,704,270	0.15
10,180,000	American Airlines Inc. / AAAdvantage Loyalty IP Ltd	5.500%	20/04/2026	9,807,427	0.56
4,184,000	American Airlines Inc. / AAAdvantage Loyalty IP Ltd	5.750%	20/04/2029	3,831,543	0.22
1,542,000	Apache Corp	5.100%	01/09/2040	1,281,352	0.07
1,491,000	Apache Corp	4.750%	15/04/2043	1,127,606	0.06
2,379,000	Apache Corp	5.350%	01/07/2049	1,926,208	0.11
7,043,000	Appcion Esc*	9.000%	01/06/2025	-	0.00
2,241,000	Avient Corp	7.125%	01/08/2030	2,193,674	0.13
801,000	Banff Merger Sub Inc.	8.375%	01/09/2026	775,831	0.04
1,339,000	Bath & Body Works Inc	6.750%	01/07/2036	1,179,257	0.07
5,635,000	Bath & Body Works Inc.	6.875%	01/11/2035	5,019,095	0.29
7,075,000	Bausch Health Cos Inc.	11.000%	30/09/2028	5,552,776	0.32
1,405,000	Bausch Health Cos Inc.	14.000%	15/10/2030	841,098	0.05
12,406,000	BCPE Ulysses Intermediate Inc	7.750%	01/04/2027	7,681,309	0.44
15,415,000	Boxer Parent Co Inc.	6.500%	02/10/2025	15,775,843	0.90
2,166,000	Boxer Parent Co Inc.	9.125%	01/03/2026	2,046,859	0.12
14,096,000	Bread Financial Holdings Inc	4.750%	15/12/2024	12,521,731	0.72
1,928,000	Bread Financial Holdings Inc	7.000%	15/01/2026	1,688,138	0.10
9,524,000	BroadStreet Partners Inc	5.875%	15/04/2029	8,118,080	0.46
2,337,000	Caesars Entertainment Inc	4.625%	15/10/2029	1,906,046	0.11
1,535,000	Carnival Corp	7.625%	01/03/2026	1,219,350	0.07
636,000	Carnival Corp	5.750%	01/03/2027	455,230	0.03
9,167,000	Carriage Purchaser Inc.	7.875%	15/10/2029	6,520,487	0.37
6,946,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	6.375%	01/09/2029	6,540,805	0.37
17,100,000	Celanese US Holdings LLC	6.379%	15/07/2032	16,308,628	0.93
5,316,000	Centene Corp.	4.625%	15/12/2029	4,869,939	0.28
3,218,000	Chart Industries Inc.	7.500%	01/01/2030	3,239,046	0.19
2,504,000	Chart Industries Inc.	9.500%	01/01/2031	2,571,145	0.15
38,000	Chesapeake Energy Corp	5.500%	01/02/2026	36,718	0.00
5,506,000	Chesapeake Energy Corp	5.875%	01/02/2029	5,224,809	0.30
1,305,000	CHS / Community Health Systems Inc	5.625%	15/03/2027	1,121,360	0.06
643,000	CHS / Community Health Systems Inc	6.000%	15/01/2029	538,693	0.03
1,377,000	CHS / Community Health Systems Inc	6.875%	15/04/2029	710,302	0.04
4,303,000	CHS / Community Health Systems Inc	6.125%	01/04/2030	2,138,820	0.12
7,008,000	CHS / Community Health Systems Inc	4.750%	15/02/2031	5,101,088	0.29
1,932,000	CHS / Community Health Systems Inc.	5.250%	15/05/2030	1,460,248	0.08
6,975,000	Clarios Global LP / Clarios US Finance Co	4.375%	15/05/2026	6,923,392	0.40



額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%) (continued)</b>					
<b>United States - 62.27% (Dec 2021: 68.58%) (continued)</b>					
2,493,000	Clydesdale Acquisition Holdings Inc.	6.625%	15/04/2029	2,373,399	0.14
8,337,000	Clydesdale Acquisition Holdings Inc.	8.750%	15/04/2030	7,151,867	0.41
11,946,000	CMG Media Corp	8.875%	15/12/2027	9,010,629	0.52
7,552,000	Coinbase Global Inc.	3.625%	01/10/2031	3,646,951	0.21
2,879,000	Consensus Cloud Solutions Inc	6.000%	15/10/2026	2,704,837	0.15
3,676,000	Consensus Cloud Solutions Inc.	6.500%	15/10/2028	3,385,848	0.19
139,000	Consolidated Communications Inc	6.500%	01/10/2028	108,359	0.01
5,473,000	Consolidated Communications Inc.	5.000%	01/10/2028	4,043,273	0.23
1,124,000	Consolidated Energy Finance SA	6.500%	15/05/2026	1,052,483	0.06
16,896,000	Consolidated Energy Finance SA	5.625%	15/10/2028	14,378,104	0.82
7,428,000	Constellium SE	3.125%	15/07/2029	6,321,481	0.36
10,963,000	CQP Holdco LP / BIP-V Chinook Holdco LLC	5.500%	15/06/2031	9,596,792	0.55
2,745,000	CSC Holdings LLC	7.500%	01/04/2028	1,872,639	0.11
29,000	CSC Holdings LLC	5.750%	15/01/2030	16,420	0.00
18,389,000	CSC Holdings LLC	4.625%	01/12/2030	10,202,935	0.58
5,728,000	CVR Energy Inc	5.750%	15/02/2028	4,995,274	0.29
3,016,000	Darling Ingredients Inc	6.000%	15/06/2030	2,952,212	0.17
14,800,000	Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor Inc.	5.875%	15/08/2027	13,269,088	0.76
9,638,000	DISH DBS Corp	5.125%	01/06/2029	6,235,641	0.36
13,511,000	DISH Network Corp.	3.375%	15/08/2026	8,498,419	0.49
4,984,772	Elwood Energy LLC	8.159%	05/07/2026	4,453,370	0.26
16,813,000	Emergent BioSolutions Inc	3.875%	15/08/2028	8,384,559	0.48
1,172,000	EnLink Midstream LLC	5.625%	15/01/2028	1,117,957	0.06
267,000	EnLink Midstream LLC	5.375%	01/06/2029	247,498	0.01
775,000	EnLink Midstream Partners LP	4.850%	15/07/2026	729,855	0.04
6,532,000	EnLink Midstream Partners LP	5.600%	01/04/2044	5,418,044	0.31
1,897,000	EnLink Midstream Partners LP	5.450%	01/06/2047	1,527,132	0.09
913,000	EQM Midstream Partners LP	6.000%	01/07/2025	882,612	0.05
2,065,000	EQM Midstream Partners LP	6.500%	01/07/2027	1,977,238	0.11
2,808,000	EQM Midstream Partners LP	4.500%	15/01/2029	2,362,643	0.14
1,091,000	EQM Midstream Partners LP	4.750%	15/01/2031	894,025	0.05
1,611,000	EQT Corp	7.000%	01/02/2030	1,673,507	0.10
837,000	ESC GCB Briggs & Stratton*	6.875%	15/12/2049	-	0.00
10,686,000	First Student Bidco Inc / First Transit Parent Inc	4.000%	31/07/2029	8,854,124	0.51
2,750,000	Ford Motor Credit Co LLC	3.250%	15/09/2025	2,803,761	0.16
4,500,000	Ford Motor Credit Co LLC	2.330%	25/11/2025	4,445,592	0.25
3,569,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.389%	08/01/2026	3,332,572	0.19
4,079,000	Ford Motor Credit Co LLC	4.125%	17/08/2027	3,660,066	0.21
355,000	Ford Motor Credit Co LLC	5.113%	03/05/2029	322,269	0.02
8,034,000	Frontier Communications Holdings LLC	5.000%	01/05/2028	7,021,796	0.40
1,696,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.750%	01/05/2029	1,405,356	0.08
2,256,000	Frontier Communications Holdings LLC	6.000%	15/01/2030	1,775,185	0.10
2,477,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp	7.750%	01/02/2028	2,283,943	0.13
8,008,000	Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp.	6.500%	01/10/2025	7,665,978	0.44
17,647,000	Getty Images Inc.	9.750%	01/03/2027	17,446,600	1.00
36,739,996	Global Aircraft Leasing Co Ltd	6.500%	15/09/2024	31,307,988	1.79
10,182,000	Graham Packaging Co Inc.	7.125%	15/08/2028	8,511,872	0.49
7,822,000	Gray Escrow II Inc	5.375%	15/11/2031	5,650,887	0.32
2,506,000	GYP Holdings III Corp	4.625%	01/05/2029	2,049,326	0.12
8,000,000	H&E Equipment Services Inc	3.875%	15/12/2028	6,828,360	0.39
13,161,000	Harvest Midstream I LP	7.500%	01/09/2028	12,593,366	0.72

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%) (continued)</b>					
<b>United States - 62.27% (Dec 2021: 68.58%) (continued)</b>					
11,986,000	Hecla Mining Co	7.250%	15/02/2028	11,820,364	0.68
19,159,011	Highlands Holdings Bond Issuer Ltd / Highlands Holdings Bond Co-Issuer Inc	7.625%	15/10/2025	17,925,806	1.03
7,788,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co	6.250%	01/11/2028	7,061,964	0.40
1,288,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co	5.750%	01/02/2029	1,148,267	0.07
3,964,000	Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co	6.000%	01/02/2031	3,434,048	0.20
7,456,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	4.750%	15/09/2024	7,165,560	0.41
2,492,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	6.375%	15/12/2025	2,421,028	0.14
11,566,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	6.250%	15/05/2026	11,140,268	0.64
9,475,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	5.250%	15/05/2027	8,696,155	0.50
127,000	Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp	4.375%	01/02/2029	107,581	0.01
6,255,000	ION Trading Technologies Sarl	5.750%	15/05/2028	5,241,377	0.30
14,122,000	ITT Holdings LLC	6.500%	01/08/2029	11,919,180	0.68
7,524,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	5.500%	15/01/2030	7,176,880	0.41
2,834,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	3.750%	01/12/2031	2,328,034	0.13
13,497,000	JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc	3.625%	15/01/2032	10,952,073	0.63
11,799,000	Jefferson Capital Holdings LLC	6.000%	15/08/2026	9,779,601	0.56
4,942,000	Kinross Gold Corp	6.875%	01/09/2041	4,771,570	0.27
9,242,000	Live Nation Entertainment Inc	4.750%	15/10/2027	8,242,709	0.47
4,910,000	LSF11 A5 HoldCo LLC	6.625%	15/10/2029	4,062,589	0.23
2,225,000	Macy's Retail Holdings LLC	5.875%	15/03/2030	1,933,970	0.11
2,465,000	Macy's Retail Holdings LLC	6.125%	15/03/2032	2,075,530	0.12
8,725,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	4.750%	15/04/2024	9,019,769	0.52
2,500,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	5.500%	15/04/2024	2,436,018	0.14
9,319,000	Mauser Packaging Solutions Holding Co	7.250%	15/04/2025	8,636,632	0.49
14,316,000	McAfee Corp.	7.375%	15/02/2030	11,536,060	0.66
4,819,000	Midcap Financial Issuer Trust	6.500%	01/05/2028	4,151,400	0.24
4,531,000	Midcap Financial Issuer Trust	5.625%	15/01/2030	3,675,411	0.21
1,779,000	Midcontinent Communications / Midcontinent Finance Corp	5.375%	15/08/2027	1,613,490	0.09
13,646,000	Midwest Gaming Borrower LLC / Midwest Gaming Finance Corp	4.875%	01/05/2029	11,628,632	0.67
9,441,608	Mileage Plus Holdings LLC / Mileage Plus Intellectual Property Assets Ltd	6.500%	20/06/2027	9,407,636	0.54
5,275,000	Millennium Escrow Corp	6.625%	01/08/2026	3,382,864	0.19
5,056,000	Molina Healthcare Inc	4.375%	15/06/2028	4,623,004	0.26
3,151,000	Murphy Oil Corp	6.375%	15/07/2028	3,037,500	0.17
5,535,000	Nabors Industries Inc.	7.375%	15/05/2027	5,368,118	0.31
8,957,000	Nabors Industries Ltd	7.250%	15/01/2026	8,520,346	0.49
1,665,000	Nabors Industries Ltd	7.500%	15/01/2028	1,525,933	0.09
429,000	New Enterprise Stone & Lime Co Inc.	9.750%	15/07/2028	397,775	0.02
1,350,000	NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp	7.500%	01/02/2026	1,204,364	0.07
9,638,000	NMG Holding Co Inc. / Neiman Marcus Group LLC	7.125%	01/04/2026	9,050,925	0.52
1,225,000	Nordstrom Inc	4.000%	15/03/2027	1,022,079	0.06
1,222,000	Nordstrom Inc	4.375%	01/04/2030	920,875	0.05
17,925,000	Nordstrom Inc.	5.000%	15/01/2044	10,921,703	0.63

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%) (continued)</b>					
<b>United States - 62.27% (Dec 2021: 68.58%) (continued)</b>					
1,179,000	Novelis Corp	3.250%	15/11/2026	1,058,453	0.06
1,215,000	Novelis Corp	3.875%	15/08/2031	993,557	0.06
3,762,000	Occidental Petroleum Corp	5.875%	01/09/2025	3,754,509	0.22
8,753,000	Occidental Petroleum Corp	6.450%	15/09/2036	8,947,798	0.51
3,040,000	Occidental Petroleum Corp	6.600%	15/03/2046	3,134,985	0.18
5,019,000	Occidental Petroleum Corp.	6.375%	01/09/2028	5,074,277	0.29
9,633,000	Occidental Petroleum Corp.	6.125%	01/01/2031	9,740,067	0.56
4,819,000	Occidental Petroleum Corp.	7.950%	15/06/2039	5,234,518	0.30
2,355,000	Occidental Petroleum Corp.	6.200%	15/03/2040	2,308,773	0.13
4,269,000	Olympus Water US Holding Corp	7.125%	01/10/2027	4,093,096	0.23
6,286,000	Olympus Water US Holding Corp	3.875%	01/10/2028	5,483,520	0.31
3,540,000	Olympus Water US Holding Corp	4.250%	01/10/2028	2,878,564	0.16
2,730,000	Olympus Water US Holding Corp.	5.375%	01/10/2029	2,131,142	0.12
3,610,000	Olympus Water US Holding Corp.	6.250%	01/10/2029	2,745,427	0.16
11,000,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	2.875%	30/04/2028	10,347,044	0.59
1,550,000	Organon & Co / Organon Foreign Debt Co-Issuer BV	5.125%	30/04/2031	1,344,835	0.08
5,598,000	OT Merger Corp.	7.875%	15/10/2029	2,981,019	0.17
2,574,000	Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp	4.250%	15/01/2029	2,139,007	0.12
3,093,000	Pactiv Evergreen Group Issuer LLC / Pactiv Evergreen Group Issuer Inc.	4.375%	15/10/2028	2,767,230	0.16
1,549,000	PECF USS Intermediate Holding III Corp.	8.000%	15/11/2029	1,008,384	0.06
2,136,000	PG&E Corp	5.000%	01/07/2028	1,953,303	0.11
4,097,000	PG&E Corp	5.250%	01/07/2030	3,734,559	0.21
3,532,000	Pike Corp	5.500%	01/09/2028	3,093,573	0.18
5,539,000	Polar US Borrower LLC / Schenectady International Group Inc	6.750%	15/05/2026	2,062,031	0.12
12,842,000	Presidio Holdings Inc.	8.250%	01/02/2028	11,925,852	0.68
1,768,000	Prime Security Services Borrower LLC	6.250%	15/01/2028	1,612,805	0.09
12,403,000	PROG Holdings Inc.	6.000%	15/11/2029	9,996,570	0.57
8,500,000	Radiate Holdco LLC / Radiate Finance Inc	6.500%	15/09/2028	3,575,440	0.20
22,801,000	Radiology Partners Inc.	9.250%	01/02/2028	12,835,456	0.73
2,433,000	Railworks Holdings LP / Railworks Rally Inc	8.250%	15/11/2028	2,253,688	0.13
13,093,000	Realogy Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp	5.750%	15/01/2029	9,920,435	0.57
9,158,000	Rent-A-Center Inc/TX	6.375%	15/02/2029	7,420,254	0.42
13,750,000	Resideo Funding Inc	4.000%	01/09/2029	11,137,775	0.64
2,419,000	RLJ Lodging Trust LP	3.750%	01/07/2026	2,157,345	0.12
108,000	RLJ Lodging Trust LP	4.000%	15/09/2029	87,708	0.01
921,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	4.250%	15/06/2023	918,469	0.05
9,152,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.500%	31/08/2026	7,710,560	0.44
4,942,000	Royal Caribbean Cruises Ltd	5.375%	15/07/2027	4,007,720	0.23
1,817,000	RP Escrow Issuer LLC	5.250%	15/12/2025	1,389,824	0.08
10,880,000	Sensata Technologies BV	5.875%	01/09/2030	10,326,974	0.59
6,066,000	Service Properties Trust	7.500%	15/09/2025	5,788,029	0.33
1,928,000	Service Properties Trust	4.750%	01/10/2026	1,520,286	0.09
2,330,000	Service Properties Trust	5.500%	15/12/2027	2,009,420	0.12
1,637,000	Service Properties Trust	4.375%	15/02/2030	1,084,241	0.06
1,611,000	Sirius XM Radio Inc	3.125%	01/09/2026	1,432,477	0.08
8,786,000	Sirius XM Radio Inc.	3.875%	01/09/2031	6,871,480	0.39
9,692,000	Sonic Automotive Inc.	4.625%	15/11/2029	7,773,060	0.44
6,054,000	Sonic Automotive Inc.	4.875%	15/11/2031	4,767,614	0.27
2,479,000	Spirit AeroSystems Inc.	9.375%	30/11/2029	2,612,742	0.15

額面	証券	クーポン	満期日	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Corporate Bonds) - 90.53% (Dec 2021: 93.43%) (continued)</b>					
<b>United States - 62.27% (Dec 2021: 68.58%) (continued)</b>					
5,063,000	Sprint Capital Corp	6.875%	15/11/2028	5,266,507	0.30
5,568,000	Sprint Capital Corp	8.750%	15/03/2032	6,639,033	0.38
4,672,000	Sprint Corp	7.625%	01/03/2026	4,926,652	0.28
5,827,000	Stagwell Global LLC	5.625%	15/08/2029	4,815,753	0.28
8,345,000	Staples Inc.	7.500%	15/04/2026	7,199,565	0.41
14,295,000	Staples Inc.	10.750%	15/04/2027	10,316,416	0.59
11,541,000	Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp	5.000%	01/06/2031	9,824,363	0.56
740,000	Sylvamo Corp	7.000%	01/09/2029	705,431	0.04
4,356,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp.	4.875%	01/02/2031	3,939,131	0.23
1,555,000	Tenet Healthcare Corp	4.625%	01/09/2024	1,512,575	0.09
5,610,000	Tenet Healthcare Corp	4.875%	01/01/2026	5,316,444	0.30
1,859,000	Tenet Healthcare Corp	4.625%	15/06/2028	1,666,298	0.10
4,460,000	Tenet Healthcare Corp	6.125%	01/10/2028	4,002,538	0.23
2,801,362	Transocean Guardian Ltd	5.875%	15/01/2024	2,739,968	0.16
1,252,000	Transocean Inc.	8.000%	01/02/2027	1,024,411	0.06
8,566,000	Transocean Inc.	7.250%	01/11/2025	7,587,768	0.43
2,644,000	Transocean Inc.	7.500%	15/01/2026	2,230,002	0.13
542,500	Transocean Poseidon Ltd	6.875%	01/02/2027	528,775	0.03
11,512,000	Trident TPI Holdings Inc	9.250%	01/08/2024	11,021,144	0.63
3,506,000	Triumph Group Inc.	6.250%	15/09/2024	3,329,052	0.19
9,709,000	Triumph Group Inc.	7.750%	15/08/2025	8,273,719	0.47
1,377,000	United Airlines Inc	4.375%	15/04/2026	1,278,718	0.07
2,422,000	United Airlines Inc	4.625%	15/04/2029	2,113,076	0.12
382,000	Uniti Group LP / Uniti Fiber Holdings Inc / CSL Capital LLC	7.875%	15/02/2025	370,587	0.02
1,647,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance Inc / CSL Capital LLC	6.500%	15/02/2029	1,094,217	0.06
3,280,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3.875%	15/08/2029	2,875,756	0.16
3,748,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	4.125%	15/08/2031	3,199,855	0.18
5,902,000	Venture Global Calcasieu Pass LLC	3.875%	01/11/2033	4,850,854	0.28
11,150,000	Veritas US Inc. / Veritas Bermuda Ltd	7.500%	01/09/2025	7,703,187	0.44
8,126,000	Vibrantz Technologies Inc.	9.000%	15/02/2030	6,142,936	0.35
3,803,000	Weatherford International Ltd	6.500%	15/09/2028	3,733,557	0.21
16,440,000	Weatherford International Ltd	8.625%	30/04/2030	15,946,964	0.91
2,372,000	Western Midstream Operating LP	5.450%	01/04/2044	1,974,678	0.11
				1,088,452,998	62.27
<b>Zambia - 0.58% (Dec 2021: 1.22%)</b>					
10,716,000	First Quantum Minerals Ltd	6.875%	01/03/2026	10,164,197	0.58
<b>Total Transferable Securities (Corporate Bonds) (Cost: US\$1,841,532,869)</b>				<b>1,582,372,471</b>	<b>90.53</b>
株数	証券			公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Common Stock) - 0.29% (Dec 2021: 0.91%)</b>					
<b>Canada - Nil (Dec 2021: 0.39%)</b>					
<b>Spain - Nil (Dec 2021: Nil)</b>					
10,720	Naviera Armas SA Class A2*			-	0.00
13,662	Naviera Armas SA Class B2*			-	0.00
				-	-

株数	証券	公正価値 米ドル	対純資産 %
<b>Transferable Securities (Common Stock) - 0.29% (Dec 2021: 0.91%) (continued)</b>			
<b>United Kingdom - 0.20% (Dec 2021: Nil)</b>			
60,285	KCA Deutag	3,490,502	0.20
56,448	Travelex Ltd*	-	0.00
		<u>3,490,502</u>	<u>0.20</u>
<b>United States - 0.09% (Dec 2021: 0.52%)</b>			
242,765	Carlson Travel Inc.	1,675,078	0.09
<b>Total Transferable Securities (Common Stock) (Cost: US\$5,876,209)</b>		<u><b>5,165,580</b></u>	<u><b>0.29</b></u>
<b>Transferable Securities (Warrants) - 0.02% (Dec 2021: 0.02%)</b>			
<b>United Kingdom - 0.02% (Dec 2021: 0.02%)</b>			
5,289	Travelex TopCo Limited Warrant*	319,707	0.02
<b>Total Transferable Securities (Warrants) (Cost: US\$Nil)</b>		<u><b>319,707</b></u>	<u><b>0.02</b></u>
<b>Total Transferable Securities (Cost: US\$1,847,409,078)</b>		<u><b>1,587,857,758</b></u>	<u><b>90.84</b></u>
<b>Investment Funds - 2.83% (Dec 2021: 0.78%)</b>			
<b>France - Nil (Dec 2021: 0.78%)</b>			
<b>Ireland - 2.32% (Dec 2021: Nil)</b>			
40,502,880	BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	40,502,880	2.32
<b>United States - 0.51% (Dec 2021: Nil)</b>			
100,000	SPDR Bloomberg Barclays High Yield Bond Index Fund	9,000,000	0.51
<b>Total Investment Funds (Cost: US\$49,603,392)</b>		<u><b>49,502,880</b></u>	<u><b>2.83</b></u>
<b>Total Investments at Fair Value (Cost: US\$1,897,012,470)</b>		<u><b>1,637,360,638</b></u>	<u><b>93.67</b></u>

**Financial Derivative Instruments\*\* - 0.25% (Dec 2021: 0.27%)**

**Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts - 0.25% (Dec 2021: 0.27%)**

決済日	取引相手	買通貨	買金額	売通貨	売金額	未実現 利益/(損失) 米ドル	対純資産 %
17/01/2023	State Street Bank	AUD	6,963,712	USD	4,690,633	53,103	0.00
17/01/2023	BNP Paribas	AUD	5,693,111	USD	3,834,567	43,628	0.00
17/01/2023	National Australia Bank	AUD	5,693,027	USD	3,834,567	43,570	0.00
17/01/2023	State Street Bank	AUD	103,579	USD	71,216	(657)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	CAD	18,588,679	USD	13,665,188	64,458	0.00
17/01/2023	State Street Bank	CHF	46,993,846	USD	50,289,610	604,546	0.03
17/01/2023	BNP Paribas	CHF	39,337,777	USD	42,102,208	500,457	0.03
17/01/2023	National Australia Bank	CHF	39,336,935	USD	42,102,208	499,546	0.03
17/01/2023	State Street Bank	CHF	716,297	USD	778,914	(3,168)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	CNH	1,298,624,630	USD	186,792,619	1,049,558	0.06
17/01/2023	State Street Bank	EUR	273,563,031	USD	288,357,044	4,737,636	0.26
17/01/2023	National Australia Bank	EUR	143,040,129	USD	150,730,682	2,522,121	0.14
17/01/2023	State Street Bank	GBP	130,376	USD	157,574	100	0.00
17/01/2023	BNP Paribas	GBP	2,673,413	USD	3,264,704	(31,577)	(0.00)
17/01/2023	National Australia Bank	GBP	2,673,413	USD	3,264,704	(31,577)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	GBP	43,450,991	USD	53,065,533	(517,494)	(0.02)
17/01/2023	State Street Bank	JPY	2,344,063,081	USD	17,242,527	646,900	0.03

Financial Derivative Instruments\*\* - 0.25% (Dec 2021: 0.27%) (continued)

Open Forward Foreign Currency Exchange Contracts - 0.25% (Dec 2021: 0.27%) (continued)

決済日	取引相手	買通貨	買金額	売通貨	売金額	未実現 利益/(損失) 米ドル	対純資産 %
17/01/2023	State Street Bank	NOK	220,100,920	USD	22,034,596	443,994	0.02
17/01/2023	State Street Bank	NOK	1,241,326	USD	127,610	(836)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	NZD	1,146,199	USD	730,978	(3,134)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	SEK	6,783	USD	648	3	0.00
17/01/2023	State Street Bank	SEK	2,479,340	USD	240,134	(2,352)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	SGD	51,908,420	USD	38,307,154	459,262	0.02
17/01/2023	State Street Bank	USD	29,236	AUD	42,620	203	0.00
17/01/2023	State Street Bank	USD	301,113	AUD	447,677	(3,847)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	USD	327,821	CAD	447,087	(2,399)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	USD	135,503	CHF	124,846	296	0.00
17/01/2023	State Street Bank	USD	11,593,222	CHF	10,817,611	(122,211)	(0.01)
17/01/2023	State Street Bank	USD	2,678,705	CNH	18,676,863	(22,847)	(0.00)
17/01/2023	National Australia Bank	USD	180,702,457	EUR	171,485,131	(3,026,241)	(0.17)
17/01/2023	State Street Bank	USD	261,485,457	EUR	247,951,914	(4,169,539)	(0.20)
17/01/2023	National Australia Bank	USD	45,076,066	GBP	36,915,219	432,149	0.02
17/01/2023	State Street Bank	USD	22,212,174	GBP	18,189,935	213,929	0.01
17/01/2023	State Street Bank	USD	3,796,217	GBP	3,144,778	(6,963)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	USD	306,598	JPY	41,092,141	(7,007)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	USD	443,219	NOK	4,375,922	(3,688)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	USD	6,662	NZD	10,453	24	0.00
17/01/2023	State Street Bank	USD	4,289	NZD	6,808	(34)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	USD	30,158	SEK	312,897	150	0.00
17/01/2023	State Street Bank	USD	103,786	SEK	1,084,275	(201)	(0.00)
17/01/2023	State Street Bank	USD	572,889	SGD	776,227	(6,816)	(0.00)
Unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts						12,315,633	0.65
Unrealised loss on open forward foreign currency exchange contracts						(7,962,588)	(0.40)
<b>Net unrealised gain on open forward foreign currency exchange contracts</b>						<b>4,353,045</b>	<b>0.25</b>
<b>Total Financial Derivative Instruments**</b>						<b>4,353,045</b>	<b>0.25</b>
						公正価値 米ドル	対純資産 %
Total Investments						1,641,713,683	93.92
Cash at bank						60,218,688	3.45
Other net assets						46,022,887	2.63
<b>Total net assets</b>						<b>1,747,955,258</b>	<b>100.00</b>

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19期》決算日2023年3月10日

[計算期間：2022年3月11日～2023年3月10日]

「MUAM J-REITマザーファンド」は、3月10日に第19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19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	純資産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
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
19期(2023年3月10日)	36,457	1.4	4,279.87	0.2	97.4	16,523

(注) 東証REIT指数（配当込み）とは、東京証券取引所に上場している不動産投資信託全銘柄を対象として算出した東証REIT指数に、分配金支払いによる権利落ちの修正を加えた指数です。東証REIT指数の指数値及び東証REIT指数に係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証REIT指数に関するすべての権利・ノウハウ及び東証REIT指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数		投 資 信 託 券 率 組 入 比
	騰 落 率	( 配 当 込 み )	騰 落 率	( 配 当 込 み )	
(期首) 2022年3月10日	円 35,961	% —	4,271.99	% —	97.6
3月末	38,145	6.1	4,536.64	6.2	97.1
4月末	37,710	4.9	4,483.12	4.9	97.9
5月末	38,374	6.7	4,563.32	6.8	97.9
6月末	37,710	4.9	4,487.40	5.0	97.8
7月末	38,916	8.2	4,628.79	8.4	97.9
8月末	39,376	9.5	4,683.62	9.6	97.5
9月末	37,870	5.3	4,488.86	5.1	97.9
10月末	38,533	7.2	4,564.72	6.9	97.5
11月末	38,500	7.1	4,565.38	6.9	98.2
12月末	37,332	3.8	4,403.82	3.1	97.7
2023年1月末	36,328	1.0	4,263.06	△0.2	97.8
2月末	36,868	2.5	4,331.37	1.4	97.0
(期末) 2023年3月10日	36,457	1.4	4,279.87	0.2	97.4

(注) 騰落率は期首比。

## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

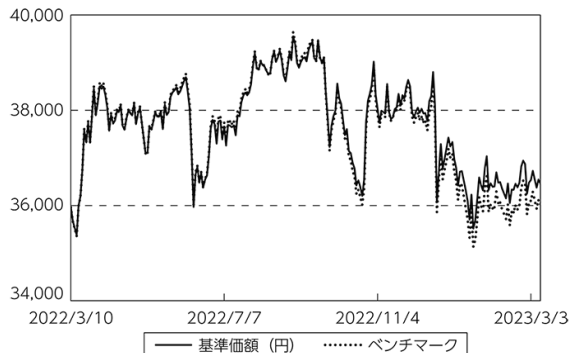
## ◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ1.4%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(0.2%)を1.2%上回りました。

## 基準価額等の推移



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



## ● 基準価額の主な変動要因

### (上昇要因)

ウクライナの和平交渉進展への期待や国内における経済活動の正常化期待などが、基準価額の上昇要因となりました。

### (下落要因)

日銀の金融政策修正を受けた国内金利の上昇によりJリート各社にもたらす悪影響が懸念されたことなどが、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…インヴィンシブル投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、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、オリックス不動産投資法人

下位5銘柄…GLP投資法人、日本プロロジスリート投資法人、日本ビルファンド投資法人、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

## ● 投資環境について

### ◎ J-REIT市況

- ・ J-REIT市況は上昇しました。
- ・ 期間の初めから2022年8月末にかけては、ウクライナの和平交渉進展への期待や国内における経済活動の正常化期待などを背景に上昇しました。9月以降は、高水準で継続するオフィス・ビル空室率に加え、日銀の金融政策修正を受けた国内金利の上昇によりJリート各社にもたらす悪影響が懸念されたことなどから下落しました。

## ● 当該投資信託のポートフォリオについて

- ・ 銘柄選定およびポートフォリオの構築は主に、定性的評価・定量的評価を経て行っています。
- ・ 定性的評価については、事業内容および財務内容などの分析を中心に行い、定量的評価においては、キャッシュフロー、配当利回り、投資口価格純資産倍率（PBR）などの分析を行いました。
- ・ 組入銘柄数は50～53銘柄程度で推移させました。
- ・ 主な売買動向については、政府による国内旅行需要喚起策やインバウンド回復を通じた業績の大幅改善を期待し、いちごホテルリート投資法人を新規で組み入れたことや、各種バリエーションの割安度を勘案して東急リアル・エステート投資法人のウェイトを引き下げたことなどが挙げられます。

## ● 当該投資信託のベンチマークとの差異について (プラス要因)

- ・ インヴィンシブル投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人をベンチマークに対して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)

- ・ ヘルスケア&メディカル投資法人をベンチマークに対してアンダーウェイトとしていたことや、森トラストリート投資法人をベンチマークに対して概ねアンダーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。

## ○今後の運用方針

- ・REITの組入比率については、高水準（90%以上）を維持する方針です。
- ・配当利回りやPBR等のバリュエーション、また物件ポートフォリオのクオリティ等に着目し、安定した分配金が見込め相対的に割安と思われる銘柄への投資ウェイトを高めた運用を行います。
- ・国内経済活動の正常化やインバウンドによる景気下支えに加えて、「ゼロコロナ」政策を緩和した中国経済の回復も期待されます。他方、欧米における金融引き締め長期化による影響も見極める必要がありますが、インフレは高水準ながらピークアウトする動きとなっています。国内においても相次ぐ値上げが景気や物価に与える影響を注視する必要がありますが、物価上昇率は海外よりも低位で推移していることや国内景気が回復途上であることを考慮すると、今後金融政策に変化があるとしても日銀は慎重に進めていくと考えており、J-REIT市況も底堅く推移すると想定しています。
- ・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

(2022年3月11日～2023年3月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	円 12 (12)	% 0.033 (0.033)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
合 計	12	0.033	
期中の平均基準価額は、37,672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。





## ○利害関係人との取引状況等

(2022年3月11日～2023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	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
投資信託証券	百万円 4,273	百万円 886	20.7	百万円 3,301	百万円 837	25.4

## 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
投資信託証券	百万円 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)	5,571千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,327千円
(B) / (A)	23.8%

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

## ○組入資産の明細

(2023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	110,100	0.7
サンケイリアルエステート投資法人	0.3	—	—	—
S O S i L A 物流リート投資法人	0.9	1	212,640	1.3
日本アコモデーションファンド投資法人	0.6	0.62	373,860	2.3
森ヒルズリート投資法人	2	1	225,750	1.4
産業ファンド投資法人	1	1	247,350	1.5
アドバンス・レジデンス投資法人	1	1	486,000	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	326,240	2.0
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.7	1	452,400	2.7
G L P 投資法人	5	6	888,770	5.4
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.9	0.6	184,500	1.1
日本プロロジスリート投資法人	2	2	713,195	4.3
星野リゾート・リート投資法人	0.25	0.3	213,900	1.3
O n e リート投資法人	0.2	0.1	23,640	0.1
イオンリート投資法人	1	2	308,070	1.9
ヒューリックリート投資法人	1	2	332,420	2.0
日本リート投資法人	0.55	0.25	81,125	0.5
積水ハウス・リート投資法人	3	5	373,800	2.3
ケネディクス商業リート投資法人	0.45	0.4	98,200	0.6
ヘルスケア&メディカル投資法人	0.1	—	—	—
野村不動産マスターファンド投資法人	5	5	806,760	4.9
いちごホテルリート投資法人	—	1	136,080	0.8
ラサールロジポート投資法人	1	2	342,320	2.1
スターアジア不動産投資法人	0.1	0.1	5,490	0.0
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.6	0.7	310,450	1.9
投資法人みらい	0.8	0.2	8,970	0.1
森トラスト・ホテルリート投資法人	0.1	—	—	—
三菱地所物流リート投資法人	0.4	0.75	298,875	1.8
C R E ロジスティクスファンド投資法人	0.5	0.5	91,250	0.6
ザイマックス・リート投資法人	0.8	1	134,400	0.8
アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.4	1	175,500	1.1
日本ビルファンド投資法人	1	1	1,008,000	6.1
ジャパンリアルエステイト投資法人	1	1	752,080	4.6
日本都市ファンド投資法人	7	8	836,400	5.1
オリックス不動産投資法人	2	3	533,700	3.2
日本プライムリアルティ投資法人	1	1	353,500	2.1
N T T 都市開発リート投資法人	2	1	133,200	0.8
東急リアル・エステート投資法人	1	0.4	76,360	0.5
グローバル・ワン不動産投資法人	0.7	0.4	43,720	0.3
ユナイテッド・アーバン投資法人	3	4	692,310	4.2
森トラストリート投資法人	0.7	3	262,700	1.6
インヴィンシブル投資法人	8	10	549,000	3.3
フロンティア不動産投資法人	0.6	0.6	295,500	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	0.9	0.5	78,800	0.5	
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.7	0.7	203,980	1.2	
福岡リート投資法人	0.9	0.2	33,260	0.2	
ケネディクス・オフィス投資法人	0.53	1	353,100	2.1	
いちごオフィスリート投資法人	2	2	195,140	1.2	
大和証券オフィス投資法人	0.37	0.23	142,600	0.9	
阪急阪神リート投資法人	0.1	—	—	—	
スタートアップリート投資法人	—	1	261,030	1.6	
大和ハウスリート投資法人	2	2	635,950	3.8	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	5	5	420,750	2.5	
大和証券リビング投資法人	2	2	225,400	1.4	
ジャパンエクセレント投資法人	1	0.4	48,000	0.3	
合 計	口 数 ・ 金 額	85	96	16,096,535	
	銘 柄 数 < 比 率 >	53	51	< 97.4% >	

(注) 比率および合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) エスコンジャパンリート投資法人、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、アクティブ・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、いちごホテルリート投資法人、ラサールロジポート投資法人、スターアジア不動産投資法人、三井不動産ロジスティクスパーク投資法人、投資法人みらい、三菱地所物流リート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、アドバンス・ロジスティクス投資法人、日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本都市ファンド投資法人、オリックス不動産投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、NTT都市開発リート投資法人、東急リアル・エステート投資法人、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、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、スタートアップリート投資法人、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MUFJG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2022年7月29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

(2023年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	16,096,535	97.1
コール・ローン等、その他	479,176	2.9
投資信託財産総額	16,575,711	100.0



○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,575,711,025
コール・ローン等	229,981,660
投資証券(評価額)	16,096,535,000
未収入金	29,513,895
未収配当金	219,680,470
(B) 負債	52,631,886
未払金	40,055,210
未払解約金	12,576,451
未払利息	225
(C) 純資産総額(A-B)	16,523,079,139
元本	4,532,195,143
次期繰越損益金	11,990,883,996
(D) 受益権総口数	4,532,195,143口
1万口当たり基準価額(C/D)	36,457円

<注記事項>

- ①期首元本額 4,431,751,432円  
 期中追加設定元本額 411,717,159円  
 期中一部解約元本額 311,273,448円  
 また、1口当たり純資産額は、期末36,457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	4,294,628,530円
MUAM J-REITファンド(適格機関投資家転売制限付)	102,044,633円
三菱UFJ 6資産バランスファンド(2ヵ月分配型)	68,009,856円
三菱UFJ 6資産バランスファンド(成長型)	60,848,285円
三菱UFJ 資産設計ファンド(バランス型)	3,159,314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)	1,289,684円
ファンド・マネジャー(国内リート)	307,422円
合計	4,532,195,143円

[お知らせ]

ベビーファンドの運用効率向上のため、追加信託・一部解約時の価額を、当日の基準価額から前営業日の基準価額に変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。

(2022年10月28日)

○損益の状況 (2022年3月11日～2023年3月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	634,268,530
受取配当金	632,656,937
受取利息	1,265
その他収益金	1,688,402
支払利息	△ 78,074
(B) 有価証券売買損益	△ 429,949,667
売買益	697,247,777
売買損	△ 1,127,197,444
(C) 当期損益金(A+B)	204,318,863
(D) 前期繰越損益金	11,505,427,765
(E) 追加信託差損益金	1,140,370,810
(F) 解約差損益金	△ 859,233,442
(G) 計(C+D+E+F)	11,990,883,996
次期繰越損益金(G)	11,990,883,996

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

# MUAM G-REITマザーファンド

## 【第18期】決算日2024年1月5日

〔計算期間：2023年1月6日～2024年1月5日〕

「MUAM G-REITマザーファンド」は、1月5日に第18期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第18期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	主としてS&P先進国REITインデックス（除く日本、配当込み、円換算ベース）に採用されている不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の1口当たりの純資産額の変動率を対象インデックスの変動率に一致させることを目的とした運用を行います。銘柄選定にあたっては、時価総額および流動性等を勘案します。原則として、不動産投資信託証券の組入比率は高位を維持します。対象インデックスとの連動を維持するため、不動産投資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		投資信託証券組入比率	不動産指数先物投信物比率	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2020年1月6日)	18,377	22.4	47,161.24	22.2	99.0	—	30,217
15期(2021年1月5日)	15,806	△14.0	40,236.52	△14.7	99.0	—	40,409
16期(2022年1月5日)	24,645	55.9	62,554.10	55.5	99.3	—	78,315
17期(2023年1月5日)	21,519	△12.7	54,258.04	△13.3	95.3	5.3	87,184
18期(2024年1月5日)	25,604	19.0	64,147.13	18.2	98.2	2.0	116,457

(注) S & P 先進国 REIT インデックスとは、S & P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC が有する S & P グローバル株価指数の採用銘柄の中から、不動産投資信託 (REIT) 及び同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出される指数です。なお、S & P 先進国 REIT インデックス (除く日本、配当込み、円換算ベース) は、S & P 先進国 REIT インデックス (除く日本、配当込み) をもとに、委託会社が計算したものです。S & P 先進国 REIT インデックスは S&P Dow Jones Indices LLC (「SPDJ」) の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ アセットマネジメント株式会社に付与されています。Standard & Poor's<sup>®</sup> および S & P<sup>®</sup> は Standard & Poor's Financial Services LLC (「S & P」) の登録商標で、Dow Jones<sup>®</sup> 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 SPDJ に、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが三菱UFJ アセットマネジメント株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、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) 「不動産投資指数先物比率」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		S & P 先 進 国 R E I T イ ン デ ッ ク ス (除く日本、配当込 み、円換算ベース)	投 資 信 託 不 動 産 組 入 比 率 指 数 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率
(期 首) 2023年1月5日	円	%		%
	21,519	—	54,258.04	95.3
1月末	22,702	5.5	57,299.84	97.3
2月末	22,938	6.6	57,855.97	97.3
3月末	21,356	△ 0.8	53,766.84	96.2
4月末	21,857	1.6	54,997.08	98.2
5月末	22,180	3.1	55,825.75	97.6
6月末	23,807	10.6	59,850.31	97.5
7月末	23,931	11.2	60,158.04	97.1
8月末	24,290	12.9	61,059.23	97.2
9月末	22,919	6.5	57,524.16	96.4
10月末	21,595	0.4	54,188.45	97.9
11月末	23,854	10.9	59,805.74	97.9
12月末	25,781	19.8	64,636.41	98.1
(期 末) 2024年1月5日	25,604	19.0	64,147.13	98.2

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「不動産投信指数先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ19.0%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(18.2%)を0.8%上回りました。

基準価額等の推移



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

● 基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

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

● 投資環境について

◎ 外国REIT市況

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

◎ 為替市況

- ・ 米ドル、ユーロは円に対して上昇しました。
- ・ 為替市況は、期間の初めに比べて9.7%の円安・米ドル高、13.1%の円安・ユーロ高となりました。

● 当該投資信託のポートフォリオについて

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

● 当該投資信託のベンチマークとの差異について  
ベンチマークは18.2%の上昇になったため、カイ離は0.8%程度となりました。

ベンチマークとの差異の主な要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

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

(主なマイナス要因)

- ・ 取引要因によるものです。

○ 今後の運用方針

- ・ ベンチマークの動きに連動する投資成果をめざして運用を行います。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年1月6日～2024年1月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円	%	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(先物・オプション)	(1)	(0.005)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.008	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(2)	(0.008)	
(c) そ の 他 費 用	14	0.059	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用  信託事務の処理等に要するその他諸費用（合併にかかる現地徴収税等）
(保 管 費 用)	(4)	(0.016)	
(そ の 他)	(10)	(0.043)	
合 計	18	0.074	
期中の平均基準価額は、23,039円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2023年1月6日～2024年1月5日)

## 株式

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

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は株式分割・増資割当および合併等による増減分です。

## 投資信託証券

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

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



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

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

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

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

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	イギリス		千口		千口
			千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BIG YELLOW GROUP PLC	33	368	5	55
	DERWENT LONDON PLC	11	251	4	102
	LONDONMETRIC PROPERTY PLC	124	218	—	—
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	39	329	19	162
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	240	336	65	107
	ASSURA PLC	290	138	—	—
	EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	66	60	—	—
	REGIONAL REIT LTD	138	37	233	71
	CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	—	—	336	267
	UNITE GROUP PLC/THE	64	591	26	253
	IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	61	58	—	—
	LXI REIT PLC	162	177	—	—
	PICTON PROPERTY INCOME LTD	170	114	86	57
	AEW UK REIT PLC	120	115	57	59
	SHAFTESBURY CAPITAL PLC	281	315	93	123
		( 475)	( 527)		
	BALANCED COMM PROPERTY TRUST	93	62	94	63
	CUSTODIAN PROPERTY INCOME RE	143	117	71	58
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	151	124	—	—
	ABRDN PROPERTY INCOME TRUST	134	76	113	56
	PRS REIT PLC/THE	52	45	—	—
	WAREHOUSE REIT PLC	63	69	—	—
EDISTON PROPERTY INVESTMENT	—	—	100	68	
URBAN LOGISTICS REIT PLC	42	58	—	—	
HELICAL PLC	—	—	—	—	
	( 60)	( 169)			
LIFE SCIENCE REIT PLC	209	147	—	—	
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	371	291	—	—	
小 計	3,867	6,617	1,434	2,273	
	( 394)	( 169)			
国	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	VICINITY CENTRES	449	838	162	314
	ABACUS GROUP	61	161	—	—
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	50	199	—	—
	CHARTER HALL GROUP	56	587	19	243
	CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	31	96	—	—
	CROMWELL PROPERTY GROUP	169	96	—	—
	REGION RE LTD	123	270	—	—
	NATIONAL STORAGE REIT	207	501	—	—
	GDI PROPERTY GROUP	142	75	250	154
	DEXUS INDUSTRIA REIT	33	85	23	65
	SCENTRE GROUP	669	1,780	235	665
	ARENA REIT	27	102	—	—
	HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	31	112	—	—
	WAYPOINT REIT	46	122	—	—
CHARTER HALL LONG WALE REIT	75	294	—	—	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
RURAL FUNDS GROUP	48	97	—	—
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	104	313	37	115
CENTURIA CAPITAL GROUP	144	230	—	—
HOMECO DAILY NEEDS REIT	258	320	—	—
DEXUS/AU	133	977	40	307
HEALTHCO REIT	199	281	—	—
HMC CAPITAL LTD	52	235	—	—
RAM ESSENTIAL SERVICES PROPE	—	—	140	97
ABACUS STORAGE KING	91	109	—	—
	( 258)	( —)		
GPT GROUP	222	913	74	326
MIRVAC GROUP	483	1,034	83	175
STOCKLAND	292	1,128	96	408
BWP TRUST	58	220	—	—
CHARTER HALL RETAIL REIT	63	220	—	—
GOODMAN GROUP	200	3,966	44	1,058
小 計	4,529	15,377	1,208	3,933
	( 258)	( —)		
ニュージーランド		千ニュージーランドドル		千ニュージーランドドル
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	51	122	276	558
KIWI PROPERTY GROUP LTD	170	154	—	—
GOODMAN PROPERTY TRUST	168	358	84	181
PRECINCT PROPERTIES GROUP	253	322	95	119
STRIDE PROPERTY GROUP	—	—	293	367
小 計	643	957	749	1,226
香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	520	24,640	73	2,984
LINK REIT-RIGHTS	—	—	216	896
	( 216)	( —)		
CHAMPION REIT	203	569	—	—
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	331	636	—	—
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	198	571	—	—
FORTUNE REIT	109	708	—	—
小 計	1,361	27,125	290	3,880
	( 216)	( —)		
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
SUNTEC REIT	299	375	133	162
	( —)	(△ 9)		
KEPPEL REIT	279	229	—	—
	( —)	(△ 5)		
CAPITALAND ASCOTT TRUST	297	314	—	—
	( —)	(△ 22)	( —)	( 1)
ESR-LOGOS REIT	1,300	403	314	97
	( —)	(△ 13)		
CDL HOSPITALITY TRUSTS	143	162	96	102
	( —)	(△ 2)		

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

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

(注) 金額は受渡代金。

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

### 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	不動産投信指数先物取引	百万円 36,524	百万円 38,784	百万円 —	百万円 —

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

### ○株式売買比率

(2023年1月6日～2024年1月5日)

#### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	31,045千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	—千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	—

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。



## ○利害関係人との取引状況等

(2023年1月6日～2024年1月5日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 21,762	百万円 491	% 2.3	百万円 11,838	百万円 626	% 5.3

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

## ○組入資産の明細

(2024年1月5日現在)

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
SITE CENTERS CORP	91	107	1,436	208,289	0.2
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	265	316	6,227	903,117	0.8
MACERICH CO/THE	105	121	1,821	264,200	0.2
ACADIA REALTY TRUST	48	54	920	133,422	0.1
AGREE REALTY CORP	43	58	3,691	535,309	0.5
ALEXANDER'S INC	1	1	244	35,422	0.0
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	73	90	11,381	1,650,553	1.4
PROLOGIS INC	456	537	70,028	10,155,461	8.7
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	15	15	28	4,164	0.0
BRANDYWINE REALTY TRUST	81	96	513	74,447	0.1
CAMDEN PROPERTY TRUST	52	61	6,028	874,199	0.8
NNN REIT INC	88	105	4,512	654,391	0.6
COPT DEFENSE PROPERTIES	56	67	1,705	247,319	0.2
COUSINS PROPERTIES INC	75	90	2,171	314,956	0.3
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	105	126	1,178	170,856	0.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	142	176	23,203	3,364,980	2.9
EASTGROUP PROPERTIES INC	21	27	4,887	708,832	0.6
EPR PROPERTIES	36	45	2,148	311,529	0.3
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	85	108	7,536	1,092,919	0.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	32	37	9,087	1,317,854	1.1
EXTRA SPACE STORAGE INC	66	122	19,264	2,793,762	2.4
FEDERAL REALTY INVS TRUST	35	42	4,303	624,050	0.5
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	64	77	4,041	586,046	0.5
GETTY REALTY CORP	21	27	795	115,378	0.1
WELLTOWER INC	233	322	28,562	4,142,089	3.6
HIGHWOODS PROPERTIES INC	51	63	1,448	210,089	0.2
SERVICE PROPERTIES TRUST	77	100	838	121,661	0.1
EQUITY COMMONWEALTH	54	63	1,228	178,164	0.2
KILROY REALTY CORP	51	62	2,465	357,580	0.3
KITE REALTY GROUP TRUST	109	125	2,789	404,569	0.3
LXP INDUSTRIAL TRUST	134	174	1,676	243,071	0.2
LTC PROPERTIES INC	20	24	783	113,649	0.1
VERIS RESIDENTIAL INC	39	47	718	104,192	0.1
BOSTON PROPERTIES INC	70	83	5,764	835,908	0.7
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	295	365	1,825	264,732	0.2
MID-AMERICA APARTMENT COMM	57	67	8,932	1,295,323	1.1
NATL HEALTH INVESTORS INC	22	24	1,326	192,379	0.2
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	115	141	4,329	627,929	0.5
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	9	9	203	29,561	0.0
RPT REALTY	43	—	—	—	—

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%
REALTY INCOME CORP	310	421	24,291	3,522,723	3.0
REGENCY CENTERS CORP	75	95	6,238	904,668	0.8
SAUL CENTERS INC	6	8	320	46,484	0.0
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	94	131	440	63,863	0.1
SL GREEN REALTY CORP	31	36	1,620	235,005	0.2
LIFE STORAGE INC	42	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	61	72	9,571	1,388,079	1.2
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	104	113	1,233	178,827	0.2
TANGER INC	51	62	1,696	246,011	0.2
CUBESMART	110	130	5,950	862,934	0.7
UDR INC	151	174	6,622	960,352	0.8
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	5	7	317	46,046	0.0
URSTADT BIDDLE - CLASS A	14	—	—	—	—
VENTAS INC	196	233	11,509	1,669,107	1.4
ELME COMMUNITIES	42	51	731	106,084	0.1
HERSHA HOSPITALITY TRUST-A	12	—	—	—	—
UMH PROPERTIES INC	27	35	523	75,877	0.1
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	18	24	321	46,581	0.0
FRANKLIN STREET PROPERTIES C	34	64	171	24,884	0.0
CENTERSPACE	7	8	493	71,618	0.1
DOUGLAS EMMETT INC	87	95	1,359	197,167	0.2
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	64	74	1,165	169,048	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	63	73	516	74,893	0.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	65	78	753	109,254	0.1
AMERICAN ASSETS TRUST INC	26	29	670	97,261	0.1
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	49	61	407	59,107	0.1
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	25	30	204	29,716	0.0
RLJ LODGING TRUST	80	95	1,106	160,498	0.1
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMEN	61	72	995	144,349	0.1
STAG INDUSTRIAL INC	88	104	4,030	584,502	0.5
SABRA HEALTH CARE REIT INC	112	131	1,847	267,958	0.2
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	187	227	3,865	560,566	0.5
WP CAREY INC	102	126	8,208	1,190,384	1.0
WHITESTONE REIT	19	27	330	47,978	0.0
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	27	35	3,921	568,697	0.5
CHATHAM LODGING TRUST	22	29	321	46,672	0.0
TERRENO REALTY CORP	32	49	3,092	448,493	0.4
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	69	81	3,566	517,185	0.4
ARMADA HOFFLER PROPERTIES IN	31	38	465	67,567	0.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	91	122	6,742	977,784	0.8
PHYSICIANS REALTY TRUST	114	140	1,824	264,598	0.2
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	152	184	6,584	954,916	0.8
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	25	34	86	12,544	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	68	78	770	111,765	0.1
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	147	176	4,018	582,746	0.5

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
CARETRUST REIT INC	48	71	1,569	227,556	0.2	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	127	155	7,523	1,091,130	0.9	
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	109	130	1,950	282,858	0.2	
IRON MOUNTAIN INC	142	169	11,284	1,636,528	1.4	
STORE CAPITAL CORP	130	—	—	—	—	
URBAN EDGE PROPERTIES	58	69	1,258	182,532	0.2	
EQUINIX INC	45	54	43,380	6,291,051	5.4	
PARAMOUNT GROUP INC	86	102	511	74,180	0.1	
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	45	57	771	111,940	0.1	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	56	64	848	123,048	0.1	
UNITI GROUP INC	—	146	872	126,532	0.1	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	42	44	1,786	259,073	0.2	
NEXPOINT RESIDENTIAL	11	13	445	64,604	0.1	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	105	127	2,148	311,639	0.3	
GLOBAL NET LEASE INC	52	115	1,127	163,475	0.1	
CITY OFFICE REIT INC	18	25	157	22,910	0.0	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	40	52	1,309	189,967	0.2	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	11	14	386	56,055	0.0	
FARMLAND PARTNERS INC	22	29	348	50,611	0.0	
MANULIFE US REAL ESTATE INV	822	1,011	78	11,436	0.0	
PARK HOTELS & RESORTS INC	111	123	1,944	282,003	0.2	
EQUITY RESIDENTIAL	168	200	12,187	1,767,384	1.5	
INVITATION HOMES INC	287	333	11,340	1,644,528	1.4	
JBG SMITH PROPERTIES	49	51	853	123,719	0.1	
ALEXANDER & BALDWIN INC	36	42	778	112,961	0.1	
CLIPPER REALTY INC	2	11	60	8,744	0.0	
GLADSTONE LAND CORP	14	18	262	38,026	0.0	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	28	36	388	56,381	0.0	
VICI PROPERTIES INC	476	601	19,198	2,784,199	2.4	
AMERICOLD REALTY TRUST INC	132	153	4,536	657,827	0.6	
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	28	36	167	24,312	0.0	
BRT APARTMENTS CORP	4	8	151	21,961	0.0	
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	13	17	1,635	237,230	0.2	
SAFEHOLD INC	12	—	—	—	—	
NECESSITY RETAIL REIT INC/TH	62	—	—	—	—	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	70	92	2,362	342,566	0.3	
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	20	20	486	70,571	0.1	
EAGLE HOSPITALITY TRUST	202	202	—	—	—	
PRIME US REIT	348	348	76	11,115	0.0	
NETSTREIT CORP	25	39	708	102,799	0.1	
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	384	477	162	23,553	0.0	
BROADSTONE NET LEASE INC	85	111	1,869	271,157	0.2	
APARTMENT INCOME REIT CO	75	83	2,875	416,968	0.4	
CTO REALTY GROWTH INC	9	12	205	29,842	0.0	
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	4	8	149	21,632	0.0	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	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	%
INDUS REALTY TRUST INC	2	—	—	—	—
POSTAL REALTY TRUST INC- A	8	11	167	24,306	0.0
ORION OFFICE REIT INC	25	36	203	29,545	0.0
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	177	423	281	40,793	0.0
PHILLIPS EDISON & COMPANY IN	57	69	2,508	363,778	0.3
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	12	15	389	56,552	0.0
INVENTRUST PROPERTIES CORP	33	39	1,012	146,871	0.1
BLUEROCK HOMES TRUST INC	1	—	—	—	—
NEXPOINT DIVERSIFIED REAL ES	16	16	120	17,485	0.0
PEAKSTONE REALTY TRUST	—	21	380	55,123	0.0
NET LEASE OFFICE PROPERTY	—	8	150	21,755	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	351	408	8,041	1,166,112	1.0
SAFEHOLD INC	38	27	637	92,522	0.1
PUBLIC STORAGE	78	92	27,619	4,005,388	3.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	161	189	26,600	3,857,556	3.3
VORNADO REALTY TRUST	80	93	2,596	376,493	0.3
KIMCO REALTY CORP	304	384	7,996	1,159,634	1.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	69	82	15,146	2,196,551	1.9
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	76	84	656	95,216	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	12,803 146	15,558 140	613,636 —	88,989,500 <76.4%>
(カナダ)			千カナダドル		
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	10	13	925	100,514	0.1
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	34	41	1,051	114,243	0.1
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	40	48	2,323	252,390	0.2
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	12	12	130	14,174	0.0
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	66	74	737	80,103	0.1
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	75	76	1,432	155,640	0.1
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	31	36	727	78,995	0.1
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	26	36	250	27,203	0.0
CROMBIE REAL ESTATE INVESTME	25	30	418	45,416	0.0
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERT	55	66	347	37,708	0.0
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	15	18	1,386	150,652	0.1
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	34	41	536	58,299	0.1
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	63	79	1,088	118,256	0.1
MORGUARD NORTH AMERICAN RESI	10	10	158	17,269	0.0
CHOICE PROPERTIES REIT	79	92	1,299	141,161	0.1
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	23	29	435	47,329	0.0
SLATE GROCERY REIT-CL U	14	20	243	26,441	0.0
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	30	34	615	66,822	0.1
SLATE OFFICE REIT	13	—	—	—	—
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REI	46	—	—	—	—
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	29	5	52	5,730	0.0
MINTO APARTMENT REAL ESTATE	12	12	195	21,244	0.0
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	53	64	988	107,411	0.1

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(カナダ)		千口	千口	千カナダドル	千円	%
AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL E		7	—	—	—	—
BTB REAL ESTATE INVESTMENT T		17	52	155	16,848	0.0
EUROPEAN RESIDENTIAL REAL ES		16	—	—	—	—
INOVALIS REAL ESTATE INVESTM		7	—	—	—	—
NEXUS INDUSTRIAL REIT		13	14	120	13,089	0.0
PRIMARIS REIT		25	31	431	46,823	0.0
PRO REAL ESTATE INVESTMENT T		13	13	63	6,849	0.0
BSR REAL ESTATE INVESTMENT T		8	13	206	22,466	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	913	969	16,322	1,773,087	
	銘柄 数 < 比 率 >	31	26	—	< 1.5% >	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		5	—	—	—	—
HAMBORNER REIT AG		37	43	298	47,334	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	43	43	298	47,334	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 0.0% >	
(ユーロ…イタリア)						
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ		22	22	52	8,290	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	22	22	52	8,290	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.0% >	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA		27	30	3,363	534,155	0.5
KLEPIERRE		96	116	2,883	457,954	0.4
COVIVIO		22	27	1,316	209,068	0.2
MERCIALYS		37	54	549	87,307	0.1
ICADE		16	18	643	102,262	0.1
ALTAREA		2	2	223	35,520	0.0
CARMILA		28	31	503	79,994	0.1
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		—	58	3,901	619,544	0.5
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		53	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	284	340	13,385	2,125,807	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	8	—	< 1.8% >	
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV		9	12	245	38,944	0.0
VASTNED RETAIL NV		9	6	127	20,283	0.0
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV		21	24	557	88,515	0.1
WERELDHAVE NV		18	24	352	55,980	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	59	67	1,282	203,723	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 0.2% >	
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		32	32	205	32,561	0.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		163	194	1,919	304,905	0.3
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI		146	170	1,099	174,582	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	343	397	3,224	512,050	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 0.4% >	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ベルギー)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
INTERVEST OFFICES & WAREHOUSE		11	17	370	58,778	0.1
RETAIL ESTATES		5	6	440	69,919	0.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA		77	100	2,778	441,233	0.4
AEDIFICA		19	28	1,790	284,411	0.2
MONTEA NV		5	9	782	124,209	0.1
CARE PROPERTY INVEST		12	16	221	35,252	0.0
XIOR STUDENT HOUSING NV		12	16	497	79,073	0.1
COFINIMMO		14	21	1,492	237,036	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	159	217	8,374	1,329,913	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	8	—	< 1.1% >	
(ユーロ…アイルランド)						
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		229	229	247	39,311	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	229	229	247	39,311	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.0% >	
(ユーロ…ガーンジー)						
SHURGARD SELF STORAGE LTD		—	19	819	130,155	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	—	19	819	130,155	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.1% >	
(ユーロ…シンガポール)						
CROMWELL REIT EUR		163	199	281	44,672	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	163	199	281	44,672	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.0% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	1,304	1,537	27,965	4,441,258	
	銘柄 数 < 比 率 >	28	28	—	< 3.8% >	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC		465	533	2,111	388,646	0.3
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		122	155	657	121,015	0.1
HAMMERSON PLC		2,022	2,333	652	120,152	0.1
LAND SECURITIES GROUP PLC		372	440	3,070	565,139	0.5
PRIMARY HEALTH PROPERTIES		671	742	765	140,903	0.1
SEGRO PLC		596	711	6,144	1,130,957	1.0
WORKSPACE GROUP PLC		65	72	392	72,162	0.1
SHAFTESBURY PLC		141	—	—	—	—
BIG YELLOW GROUP PLC		84	112	1,313	241,785	0.2
DERWENT LONDON PLC		55	63	1,464	269,644	0.2
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		499	623	1,156	212,808	0.2
SAFESTORE HOLDINGS PLC		101	121	1,034	190,339	0.2
TRITAX BIG BOX REIT PLC		908	1,083	1,783	328,260	0.3
ASSURA PLC		1,479	1,769	847	155,981	0.1
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM		308	308	136	25,166	0.0
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC		306	372	354	65,264	0.1
REGIONAL REIT LTD		221	125	42	7,747	0.0
NEWRIVER REIT PLC		188	188	158	29,187	0.0
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC		336	—	—	—	—
UNITE GROUP PLC/THE		193	231	2,392	440,330	0.4

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	千口	千口	千イギリスポンド	千円	%	
IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	184	246	222	40,944	0.0	
LXI REIT PLC	827	989	1,024	188,479	0.2	
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	464	464	294	54,287	0.0	
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	175	175	110	20,423	0.0	
PICTON PROPERTY INCOME LTD	276	360	253	46,716	0.0	
AEW UK REIT PLC	55	118	116	21,473	0.0	
SHAFESBURY CAPITAL PLC	441	1,105	1,515	279,008	0.2	
BALANCED COMM PROPERTY TRUST	418	417	300	55,392	0.0	
CUSTODIAN PROPERTY INCOME RE	219	291	252	46,557	0.0	
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	603	754	649	119,498	0.1	
ABRDN PROPERTY INCOME TRUST	168	189	100	18,434	0.0	
HOME REIT PLC	398	398	151	27,929	0.0	
PRS REIT PLC/THE	258	310	269	49,515	0.0	
WAREHOUSE REIT PLC	197	260	228	42,095	0.0	
EDISTON PROPERTY INVESTMENT	100	—	—	—	—	
URBAN LOGISTICS REIT PLC	217	260	322	59,362	0.1	
CLS HOLDINGS PLC	90	90	90	16,664	0.0	
HELICAL PLC	—	60	130	24,090	0.0	
LIFE SCIENCE REIT PLC	—	209	132	24,412	0.0	
TARGET HEALTHCARE REIT PLC	—	371	324	59,726	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	14,239	17,066	30,970	5,700,507	
	銘柄 数 < 比 率 >	37	37	—	< 4.9% >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES	1,933	2,220	4,418	429,946	0.4	
ABACUS GROUP	196	258	288	28,027	0.0	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	185	236	1,036	100,828	0.1	
CHARTER HALL GROUP	233	270	3,088	300,576	0.3	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	163	195	571	55,650	0.0	
CROMWELL PROPERTY GROUP	651	821	340	33,169	0.0	
REGION RE LTD	579	703	1,532	149,171	0.1	
GROWTHPOINT PROPERTIES AUSTR	156	156	372	36,286	0.0	
NATIONAL STORAGE REIT	536	744	1,659	161,506	0.1	
GDI PROPERTY GROUP	256	148	96	9,408	0.0	
DEXUS INDUSTRIA REIT	105	114	316	30,780	0.0	
SCENTRE GROUP	2,556	2,989	8,788	855,256	0.7	
ARENA REIT	166	193	696	67,727	0.1	
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS	84	115	322	31,365	0.0	
WAYPOINT REIT	338	384	915	89,039	0.1	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	323	398	1,439	140,106	0.1	
CENTURIA OFFICE REIT	223	223	296	28,863	0.0	
RURAL FUNDS GROUP	179	228	461	44,883	0.0	
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	259	327	1,043	101,509	0.1	
CENTURIA CAPITAL GROUP	358	502	829	80,750	0.1	
HOMECO DAILY NEEDS REIT	786	1,044	1,258	122,511	0.1	
DEXUS/AU	530	623	4,674	454,845	0.4	



銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)	千口	千口	千オーストラリアドル	千円	%	
HEALTHCO REIT	103	303	418	40,757	0.0	
HMC CAPITAL LTD	99	151	862	83,948	0.1	
RAM ESSENTIAL SERVICES PROPE	140	—	—	—	—	
ABACUS STORAGE KING	—	349	381	37,087	0.0	
GPT GROUP	944	1,092	4,885	475,417	0.4	
MIRVAC GROUP	1,946	2,346	4,763	463,558	0.4	
STOCKLAND	1,176	1,373	5,934	577,476	0.5	
BWP TRUST	227	286	979	95,351	0.1	
CHARTER HALL RETAIL REIT	256	320	1,119	108,935	0.1	
GOODMAN GROUP	848	1,004	24,128	2,347,898	2.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	16,552	20,131	77,922	7,582,644	
	銘柄 数 < 比 率 >	31	31	—	<6.5%>	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル			
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	224	—	—	—	—	
KIWI PROPERTY GROUP LTD	706	876	762	68,986	0.1	
GOODMAN PROPERTY TRUST	512	596	1,347	121,851	0.1	
PRECINCT PROPERTIES GROUP	672	831	1,055	95,463	0.1	
ARGOSY PROPERTY LTD	451	451	510	46,147	0.0	
STRIDE PROPERTY GROUP	293	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,860	2,755	3,675	332,448	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	4	—	<0.3%>	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	1,040	1,487	63,813	1,185,021	1.0	
CHAMPION REIT	926	1,129	2,619	48,640	0.0	
PROSPERITY REIT	760	760	1,056	19,617	0.0	
YUEXIU REAL ESTATE INVESTMEN	973	1,304	1,577	29,300	0.0	
SUNLIGHT REAL ESTATE INVEST	437	635	1,365	25,352	0.0	
FORTUNE REIT	746	855	4,146	77,005	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	4,882	6,170	74,579	1,384,937	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<1.2%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
SUNTEC REIT	1,101	1,267	1,559	170,134	0.1	
KEPPEL REIT	988	1,267	1,172	127,956	0.1	
CAPITALAND ASCOTT TRUST	1,083	1,381	1,346	146,935	0.1	
ESR-LOGOS REIT	2,797	3,783	1,229	134,184	0.1	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	380	427	470	51,337	0.0	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	527	653	1,464	159,831	0.1	
STARHILL GLOBAL REIT	683	704	366	39,963	0.0	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,592	1,896	3,166	345,508	0.3	
CAPITALAND CHINA TRUST	591	703	647	70,664	0.1	
FIRST REAL ESTATE INVT TRUST	512	—	—	—	—	
AIMS APAC REIT	243	411	542	59,199	0.1	
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	177	234	861	93,965	0.1	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	981	1,217	3,043	332,052	0.3	
MAPLETREE PAN ASIA COM TRUST	1,141	1,393	2,117	231,079	0.2	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(シンガポール)	千口	千口	千シンガポールドル	千円	%
FAR EAST HOSPITALITY TRUST	549	677	450	49,140	0.0
QUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	1,306	—	—	—	—
PARAGON REIT	599	719	626	68,324	0.1
KEPPEL DC REIT	657	758	1,440	157,196	0.1
FRASERS LOGISTICS & COMMERCI	1,413	1,768	2,016	220,053	0.2
EC WORLD REIT	199	199	55	6,092	0.0
SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	272	272	186	20,368	0.0
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	880	1,007	639	69,776	0.1
DAIWA HOUSE LOGISTICS TRUST	246	—	—	—	—
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	2,484	2,909	5,818	634,888	0.5
CAPITALAND ASCENDAS REIT	1,653	2,052	6,032	658,307	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	23,066	25,705	35,254	3,846,962
	銘柄 数 < 比 率 >	25	22	—	< 3.3% >
(韓国)			千韓国ウォン		
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	28	44	291,261	32,213	0.0
LOTTE REIT CO LTD	57	80	254,311	28,126	0.0
MIRAE ASIA PAC REAL EST-1	36	—	—	—	—
ESR KENDALL SQUARE REIT CO L	74	96	352,364	38,971	0.0
IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	30	—	—	—	—
JR REIT XXVII	64	87	365,086	40,378	0.0
KORAMCO LIFE INFRA REIT	18	18	95,468	10,558	0.0
D&D PLATFORM REIT CO LTD	21	42	137,172	15,171	0.0
SK REITS CO LTD	35	62	248,522	27,486	0.0
NH ALL-ONE REIT CO LTD	32	32	110,008	12,166	0.0
SHINHAN SEOBU T&D REIT CO LT	18	—	—	—	—
E KOCREF CR-REIT CO LTD	12	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	429	463	1,854,195	205,073
	銘柄 数 < 比 率 >	12	8	—	< 0.2% >
(イスラエル)			千イスラエルシェケル		
REIT 1 LTD	90	109	1,944	77,006	0.1
SELLA CAPITAL REAL ESTATE LT	113	113	981	38,881	0.0
MENIVIM- THE NEW REIT LTD	305	406	730	28,947	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	508	629	3,657	144,835
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 0.1% >
合 計	口 数 ・ 金 額	77,560	90,988	—	114,401,255
	銘柄 数 < 比 率 >	325	305	—	< 98.2% >

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

(注) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	
			買 建 額	売 建 額
外国	不動産投信指数先物取引	DJREIT2403	百万円 2,279	百万円 -

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

## ○投資信託財産の構成

(2024年1月5日現在)

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

(注) 期末における外貨建純資産（116,465,577千円）の投資信託財産総額（116,749,700千円）に対する比率は99.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=145.02円	1 カナダドル=108.63円	1 ユーロ=158.81円	1 イギリスポンド=184.06円
1 オーストラリアドル=97.31円	1 ニュージーランドドル=90.45円	1 香港ドル=18.57円	1 シンガポールドル=109.12円
100韓国ウォン=11.06円	1 イスラエルシェケル=39.6025円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年1月5日現在)

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

<注記事項>

- ①期首元本額 40,515,017,562円  
 期中追加設定元本額 10,954,954,792円  
 期中一部解約元本額 5,986,317,591円  
 また、1口当たり純資産額は、期末2.5604円です。

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

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

○損益の状況 (2023年1月6日~2024年1月5日)

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

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

eMAXIS 最適化バランス (マイゴールキーパー)	56,346,040円
三菱UFJ 資産設計ファンド (バランス型)	54,285,579円
三菱UFJ アドバンスト・バランス (安定成長型)	34,400,995円
三菱UFJ 資産設計ファンド (分配型)	29,997,986円
三菱UFJ 資産設計ファンド (株式重視型)	24,888,416円
世界8資産バランスファンドVL (適格機関投資家限定)	17,980,892円
三菱UFJ アドバンスト・バランス (安定型)	3,944,730円
eMAXIS マイマネージャー 1980s	3,074,028円
eMAXIS マイマネージャー 1970s	1,591,598円
eMAXIS マイマネージャー 1990s	1,039,197円
ラップ向けインデックスf 先進国リート (為替ヘッジあり)	303,033円
マルチアセット運用戦略ファンド (適格機関投資家限定)	151,675円
合計	45,483,654,763円

[お知らせ]

委託会社の商号変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。  
 2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更しました。  
 (2023年10月1日)

グローバル・アセット・モデル・ファンドF (適格機関投資家専用)

第17期(2022年3月8日～2023年3月6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		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
		騰落	率						
13期(2019年3月5日)	円	12,251	1.6%	0.08	—	10.4	—	10.5	百万円 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
17期(2023年3月6日)		11,020	△6.1	0.07	—	△38.1	—	38.1	369

\*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		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
		騰落	率						
(期首)	円		%	%	%	%	%	%	
2022年3月7日		11,737	—	—	—	△35.0	—	38.4	
3月末		11,751	0.1	0.01	—	△45.2	—	44.7	
4月末		12,387	5.5	0.01	—	△43.9	—	43.7	
5月末		11,911	1.5	0.02	—	△47.1	—	45.8	
6月末		12,089	3.0	0.03	—	△45.3	—	43.8	
7月末		12,280	4.6	0.03	—	△31.7	—	32.1	
8月末		11,880	1.2	0.04	—	△28.7	—	27.5	
9月末		11,377	△3.1	0.05	—	△39.0	—	44.5	
10月末		12,048	2.6	0.05	—	△35.0	—	36.8	
11月末		11,721	△0.1	0.06	—	△27.7	—	29.3	
12月末		11,459	△2.4	0.06	—	△34.2	—	34.2	
2023年1月末		11,474	△2.2	0.07	—	△30.8	—	30.7	
2月末		11,092	△5.5	0.07	—	△35.7	—	34.6	
(期末) 2023年3月6日		11,020	△6.1	0.07	—	△38.1	—	38.1	

\*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、-6.11%となり、ベンチマークの+0.07%を6.18ポイント下回りました。通貨選択はプラスに寄与しましたが、株式個別選択、債券個別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、売り建てから買い建てに変更した香港株はプラスに寄与しましたが、売り建てていたフランス株、ドイツ株、スペイン株、機動的にポジションを変更したオランダ株がマイナスに影響しました。債券部分では、概ね売り建てていた米国債、ドイツ債、カナダ債はプラスに寄与しましたが、概ね買い建てていた英国債、豪州債がマイナスに影響しました。為替部分では、売り建てていたスイス・フラン、ニュージーランド・ドルはマイナスに影響しましたが、機動的にポジションを変更した米ドル、買い建てていたユーロ、買い建てから売り建てに変更したカナダ・ドルがプラスに寄与しました。

## 【運用経過】

主要な投資対象である [グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド] を、期を通じて高位に組み入れ、期末の組入比率は99.0%としました。

## 【今後の運用方針】

主要な投資対象である [グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンド] の組み入れを高位に維持し、基準価額の向上に努めます。グローバル・アセット・モデル・ファンド マザーファンドの運用に際しては、Global Tactical Asset Allocation（グローバルな戦術的資産配分。GTAA）モデル及びTactical Currency Allocation（戦術的通貨配分。TCA）モデルに基づき、市場データの精緻な分析により、推定される均衡水準から時価が乖離している資産・通貨に係るデリバティブなどを売買し、時価が均衡水準に収斂する過程での収益を獲得することを目指します。

\* Global Tactical Asset Allocation (GTAA) モデル及びTactical Currency Allocation (TCA) モデルは、システムティカ・インベストメンツ社の開発した運用モデルです。

## ○ 1口当たりの費用明細

(2022年3月8日～2023年3月6日)

項目	当 期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬（基本報酬）	116 円	0.987 %	(a) 信託報酬（基本報酬）＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(103)	(0.878)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（販売会社）	(6)	(0.055)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（受託会社）	(6)	(0.055)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 信託報酬（成功報酬）	—	—	(b) 信託報酬（成功報酬）は、基本報酬額に加えて、委託会社が受領するハイ・ウォーターマーク方式による成功報酬額で、一定時点毎の基準価額が過去の一定時点における最高値を更新している場合に受領する仕組みになっています。
(c) 売買委託手数料	13	0.113	(c) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（先物・オプション）	(13)	(0.113)	※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(d) その他費用	11	0.097	(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)	(0.004)	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)	(0.094)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	140	1.197	
期中の平均基準価額は、11,789円です。			

\* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年3月8日～2023年3月6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	325,960	508,700	757,453	1,133,803

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年3月8日～2023年3月6日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2023年3月6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	686,233	254,740	365,527

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

## ○投資信託財産の構成

(2023年3月6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	365,527	98.4
コール・ローン等、その他	5,889	1.6
投資信託財産総額	371,416	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(988,905千円)の投資信託財産総額(2,861,544千円)に対する比率は34.6%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=135.92円、1カナダドル=99.90円、1英ポンド=163.50円、1スイスフラン=145.14円、1ユーロ=144.44円、1香港ドル=17.31円、1豪ドル=91.77円。



○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月6日現在)

○損益の状況 (2022年3月8日～2023年3月6日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	371,416,250
コール・ローン等	5,888,695
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)	365,527,555
(B) 負債	2,296,454
未払信託報酬	2,288,885
未払利息	1
その他未払費用	7,568
(C) 純資産総額(A－B)	369,119,796
元本	334,960,000
次期繰越損益金	34,159,796
(D) 受益権総口数	33,496口
1口当たり基準価額(C/D)	11,020円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,863
支払利息	△ 2,863
(B) 有価証券売買損益	△21,212,040
売買益	25,631,760
売買損	△46,843,800
(C) 信託報酬等	△ 6,143,469
(D) 当期損益金(A+B+C)	△27,358,372
(E) 前期繰越損益金	△ 7,667,908
(F) 追加信託差損益金	69,186,076
(配当等相当額)	( 71,605,061)
(売買損益相当額)	(△ 2,418,985)
(G) 計(D+E+F)	34,159,796
次期繰越損益金(G)	34,159,796
追加信託差損益金	69,186,076
(配当等相当額)	( 71,657,291)
(売買損益相当額)	(△ 2,471,215)
分配準備積立金	893,159
繰越損益金	△35,919,439

(注) 期首元本額は893,480,000円、期中追加設定元本額は456,090,000円、期中一部解約元本額は1,014,610,000円、1口当たり純資産額は11,020円です。

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

# グローバル・アセット・モデル・ ファンド マザーファンド

## 運用報告書

第19期（決算日2023年3月6日）

作成対象期間（2022年3月8日～2023年3月6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あたっては、Global Tactical Asset Allocation（グローバルな戦術的資産配分。GTAA）モデルおよびTactical Currency Allocation（戦術的通貨配分。TCA）モデルに基づき、市場データの精緻な分析により、推定される均衡水準から時価が乖離している資産・通貨に係るデリバティブ等を売買し、時価が均衡水準に収斂する過程での収益を獲得することを目指します。
主な投資対象	内外の短期有価証券を主要投資対象とし、世界主要国の株価指数先物取引および債券先物取引を主要取引対象とし、為替予約取引等も積極的に活用します。
主な投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。 外国為替予約取引はヘッジ目的に限定しません。

## 野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	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
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
19期(2023年3月6日)	14,349	△5.2	0.07	—	△38.5	—	38.5	2,696

\*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	騰落率	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
(期首) 2022年3月7日	15,129	—	—	—	△35.3	—	38.8
3月末	15,153	0.2	0.01	—	△45.6	—	45.2
4月末	15,994	5.7	0.01	—	△44.3	—	44.2
5月末	15,383	1.7	0.02	—	△47.6	—	46.2
6月末	15,638	3.4	0.03	—	△45.7	—	44.2
7月末	15,909	5.2	0.03	—	△32.0	—	32.4
8月末	15,400	1.8	0.04	—	△28.9	—	27.8
9月末	14,747	△2.5	0.05	—	△39.2	—	44.9
10月末	15,652	3.5	0.05	—	△35.4	—	37.2
11月末	15,235	0.7	0.06	—	△27.9	—	29.6
12月末	14,903	△1.5	0.06	—	△34.5	—	34.6
2023年1月末	14,937	△1.3	0.07	—	△31.2	—	31.0
2月末	14,442	△4.5	0.07	—	△36.0	—	35.0
(期末) 2023年3月6日	14,349	△5.2	0.07	—	△38.5	—	38.5

\*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】

(2022年3月8日～2023年3月6日)



(注) 参考指標は、日本円1ヵ月TIBORですが、基準価額と併記する形でのグラフ掲載はしていません。

### ○基準価額の主な変動要因

<株式部分、債券部分はマイナスに影響、為替部分はプラスに寄与>

- (株式／－) 売り建てから買い建てに変更した香港株はプラスに寄与しましたが、売り建てていたフランス株、ドイツ株、スペイン株、機動的にポジションを変更したオランダ株がマイナスに影響しました。
- (債券／－) 概ね売り建てていた米国債、ドイツ債、カナダ債はプラスに寄与しましたが、概ね買い建てていた英国債、豪州債がマイナスに影響しました。
- (為替／＋) 売り建てていたスイス・フラン、ニュージーランド・ドルはマイナスに影響しましたが、機動的にポジションを変更した米ドル、買い建てていたユーロ、買い建てから売り建てに変更したカナダ・ドルがプラスに寄与しました。

## ○投資環境

### ・市場概況

株式市場では、2022年3月、欧州株はロシア産天然ガス供給継続に対する不透明感が広がり、欧州経済の悪化懸念が高まったことなどを背景に下落しました。4月、香港株は中国本土での新型コロナウイルス感染拡大に伴うロックダウン（都市封鎖）の長期化による景気減速懸念などを背景に下落しました。5月、米国株は米小売大手の2-4月期決算が市場予想を下回ったことから個人消費の先行き不透明感が高まったことなどを背景に下落しました。6月、欧州株はECB（欧州中央銀行）が利上げ加速の可能性を示唆したことで景気減速懸念が強まるとの見方を背景に下落しました。7月、欧州株はロシアからの欧州向け天然ガス供給の再開見通しを受けて不安感が後退したことなどを背景に上昇しました。8月、香港株は米中関係の緊迫化や中国の新型コロナウイルスの感染再拡大などを背景に下落しました。9月、香港株は米国の金融引き締め政策の長期化や主要各国の利上げの継続などから世界景気減速懸念が高まったことを背景に下落しました。10月、欧州株は英国において大規模減税策をほぼ撤回すると表明し、首相が交代したことで政治と金融市場の混乱が収束に向かうとの期待感が高まったことなどを背景に上昇しました。11月、香港株は中国のゼロコロナ政策緩和への期待や不動産業界に対する包括的な金融支援策が発表されたことなどを背景に上昇しました。12月、米国株はFOMC（米連邦公開市場委員会）において継続的な利上げの必要性が示唆されたことで企業収益悪化や景気悪化懸念が高まったことを背景に下落しました。2023年1月、欧州株は2022年12月のユーロ圏CPI（消費者物価指数）上昇率が前月比で低下したことをうけてインフレ率の高止まりによる景気悪化懸念が和らいだことや、11月の英国GDP（国内総生産）成長率が前月比で予想外のプラスであったことなどを背景に上昇しました。2月、香港株は米国の金融引き締め長期化や、米中対立への懸念などを背景に下落しました。

債券市場では、2022年3月、米国債は2月のCPIの前年同月比の伸び率がさらに拡大したことやFOMCが政策金利の引き上げを決定し、年内の連続追加利上げも示唆されたことなどを背景に下落しました。4月、ドイツ債はECB高官が資産購入プログラムを7月に終了し、利上げを実施する見通しを示唆したことなどを背景に下落しました。5月、豪州債はRBA（豪州準備銀行）が政策金利を引き上げたことや3月の貿易収支が市場予想を上回ったことを背景に下落しました。6月、豪州債はRBAが市場予想を上回る利上げを決定したことなどを背景に下落しました。7月、ドイツ債は7月のユーロ圏総合PMI（購買担当者景気指数）速報値が市場予想を下回ったことなどから景気後退懸念が高まったことを背景に上昇しました。8月、英国債は中央銀行が金融政策委員会において量的緩和策として買い入れた国債の売却を9月にも開始することが示唆されたことなどを背景に下落しました。9月、英国債はトラス新政権が大型減税策や国債の増発計画など大規模な経済対策を発表したことなどから財政悪化懸念が高まったことを背景に大幅に下落しました。10月、英国債はトラス首相が発表した経済対策が金融市場の混乱をまねいたことから辞意を表明、その後引き継いだスナク新首相が市場の安定を重視する姿勢を表明したことが好感され上昇しました。11月、米国債は10月のCPI上昇率が市場予

想を下回ったことをうけ、FRB（米連邦準備制度理事会）が利上げペースを緩めるとの観測が強まったことや、11月の製造業PMIが前月から低下したことを背景に上昇しました。12月、ドイツ債はECBが市場予想通り利上げを発表し今後も現状の利上げペースを継続すると示唆したことをうけ、さらなる利上げへの警戒感が高まったことを背景に下落しました。2023年1月、豪州債は2022年12月の雇用統計において雇用者数が市場予想の増加に反して減少となったことなどを背景に上昇しました。2月、日本債は次期日銀総裁候補が金融緩和の継続が適切と示唆したことなどを背景に上昇しました。

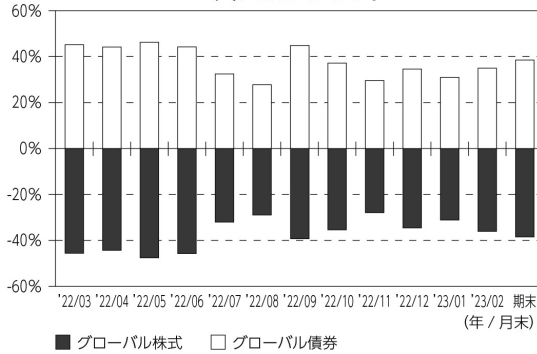
為替市場では、2022年3月、豪ドルは1月の小売売上高や1月の貿易収支など堅調な経済指標が続いたことなどを背景に対円で上昇しました。4月、米ドルは米金融当局者が金融引き締めへの積極的な姿勢を示した一方、日銀の金融政策決定会合においては金融緩和が継続されるとの観測から改めて日米の金融政策の方向性の違いが意識されたことを背景に対円で上昇しました。5月、ユーロはECB総裁が9月末までにマイナス金利政策を終了する旨を示唆したことなどをうけて金利差が拡大したことを背景に対円で上昇しました。6月、スイス・フランは中央銀行総裁が「利上げをしなければインフレ見通しが大幅に上昇する」との見方を示し、市場予想であった金利据え置きに反して政策金利を0.5%引き上げたことなどを背景に対円で上昇しました。7月、ユーロは天然ガス価格の急騰からユーロ圏内においてスタグフレーション懸念が高まったことや7月の独ZEW景気期待指数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、米ドルはFRBが金融引き締め政策を継続するとの見方が広がったことなどから日米の金利差が拡大したことを背景に対円で上昇しました。9月、米ドルはFRBが金融引き締め政策を継続するとの見方が広がったことなどから日米の金利差が拡大したことや、8月のCPIの上昇率が市場予想を上回ったことなどを背景に対円で上昇しました。10月、ニュージーランド・ドルは8会合連続での利上げを発表したことや、7-9月期のCPI上昇率が市場予想を上回ったことなどを背景に対円で上昇しました。11月、米ドルはFRBが利上げペースを減速させるとの見方が高まったことをうけ日米の金利差が縮小したことを背景に対円で下落しました。12月、英ポンドは11月のCPI上昇率が市場予想を下回ったことや、11月の小売売上高が前月比で市場予想に反してマイナスであったことなどを背景に対円で下落しました。2023年1月、豪ドルは最大の輸出先である中国においてゼロコロナ政策が事実上終了したことをうけて、経済活動正常化により景気回復期待が高まったことを背景に対円で上昇しました。2月、米ドルは1月のISM非製造業景況指数が市場予想を上回ったことからFRBによる早期の利上げ停止観測が後退したことや、1月のCPIの上昇率が市場予想を上回ったことなどを背景に対円で上昇しました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・期中の主な動き

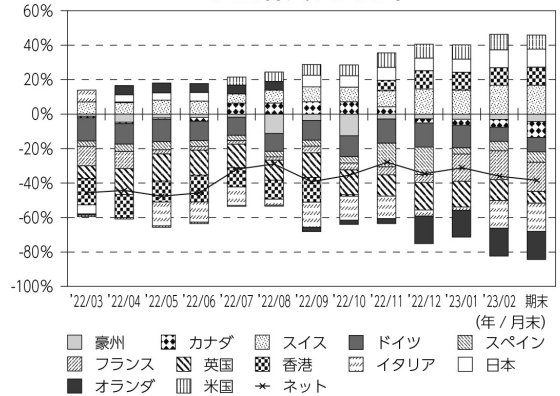
- 【株式】 香港株はボラティリティ（価格変動性）の観点から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、イタリア株はボラティリティの観点から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。
- 【債券】 米国債はマネーサプライの伸び率の相対的な低下から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、カナダ債は相対的な長短金利差の観点から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。
- 【為替】 豪ドルは貿易輸出額の相対的な増加から魅力度が上昇、売り建てから買い建てに変更しました。一方、カナダ・ドルは株式市場からの資金流出懸念から魅力度が低下、買い建てから売り建てに変更しました。

<資産別組入比率>



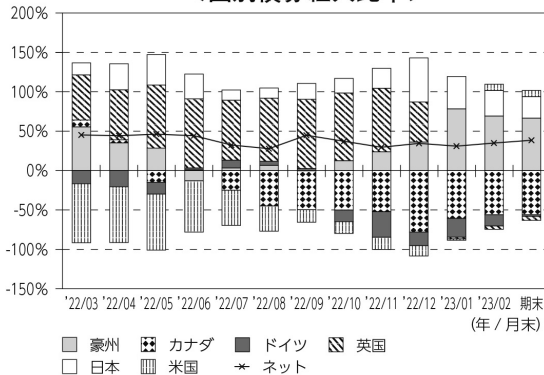
\* 期末を除く表示データは月末値となっております。  
\* 組入比率はマザーファンドの純資産比率です。

<国別株式組入比率>



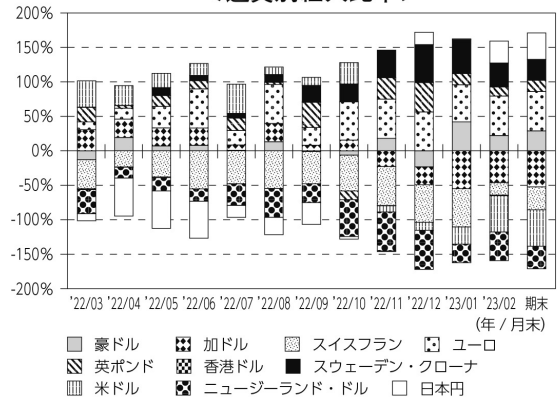
\* 期末を除く表示データは月末値となっております。  
\* 組入比率はマザーファンドの純資産比率です。

<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。

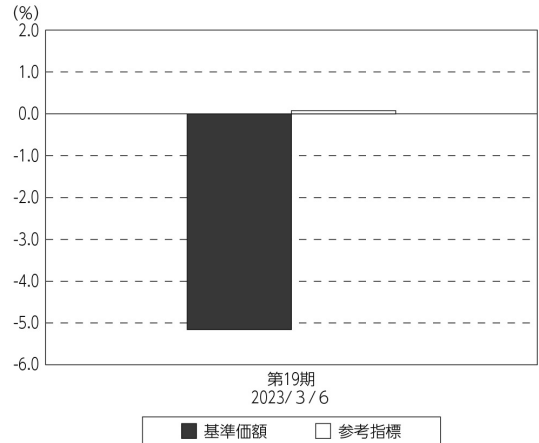
参考指標が+0.07%となったのに対し、基準価額の騰落率は-5.16%となりました。

### 【主な差異要因】

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

株式部分では、売り建てから買い建てに変更した香港株はプラスに寄与しましたが、売り建てていたフランス株、ドイツ株、スペイン株、機動的にポジションを変更したオランダ株がマイナスに影響しました。債券部分では、概ね売り建てていた米国債、ドイツ債、カナダ債はプラスに寄与しましたが、概ね買い建てていた英国債、豪州債がマイナスに影響しました。為替部分では、売り建てていたスイス・フラン、ニュージーランド・ドルはマイナスに影響しましたが、機動的にポジションを変更した米ドル、買い建てていたユーロ、買い建てから売り建てに変更したカナダ・ドルがプラスに寄与しました。

基準価額と参考指標の対比（期別騰落率）



(注) 参考指標の騰落率は、日本円1ヵ月TIBORをもとに、当社が独自に累積再投資して算出しております。

## ◎今後の運用方針

運用に際しては、Global Tactical Asset Allocation（グローバルな戦術的資産配分。GTAA）モデル及びTactical Currency Allocation（戦術的通貨配分。TCA）モデルに基づき、市場データの精緻な分析により、推定される均衡水準から時価が乖離している資産・通貨に係るデリバティブなどを売買し、時価が均衡水準に収斂する過程での収益を獲得することを目指します。

(注) Global Tactical Asset Allocation (GTAA) モデル及びTactical Currency Allocation (TCA) モデルは、システムティカ・インベストメン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%							
スイス	-18%	0%	18%	-90%	0%	90%	CHF	-60%	0%	60%
スウェーデン	(投資対象外)			(投資対象外)						
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%	(投資対象外)			HKD	0%	0%	0%
日本	-18%	0%	18%				-90%	0%	90%	JPY
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

(2022年3月8日～2023年3月6日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	円 18 (18)	% 0.116 (0.116)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (その他)	13 (12)	0.082 (0.082)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	31	0.198	
期中の平均基準価額は、15,282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

(2022年3月8日～2023年3月6日)

先物取引の銘柄別取引・残高状況

銘柄別			買 建		売 建		当期末評価額		
			新買付額	決済額	新売付額	決済額	買建額	売建額	評価損
			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	1,149	879	179	337	281	—	0.44107
	債券先物取引	10年国債標準物	5,505	5,201	148	149	734	—	△ 3
外国	株式先物取引	SPEMINI	686	471	52	78	220	—	1
		CAN60	442	472	389	146	—	247	△ 6
		SPI200	179	366	1,122	1,003	—	116	0.621742
		FT100	—	—	2,084	2,259	—	181	△ 9
		SWISSMKT	1,319	1,090	—	—	450	—	8
		HANGSENG	1,292	1,033	3,289	3,706	284	—	△ 3
		AEX	1,222	1,215	1,638	1,269	—	439	1
		CAC40	—	—	2,717	2,638	—	456	△ 7
		DAX30	—	—	1,610	1,826	—	225	△ 13
		FTSE/MIB	196	215	2,400	2,022	—	442	△ 14
		IBEX	—	—	2,804	2,783	—	164	△ 3
国内	債券先物取引	TNOTE (10YEAR)	306	90	3,780	6,157	211	—	△ 1
		CANADA	89	279	7,835	6,175	—	1,517	△ 5
		AU10YR	6,293	6,328	431	449	1,796	—	△ 16
		GILTS	9,292	10,599	390	250	—	130	1
		BUNDS	514	528	2,874	3,412	—	56	△0.121329

\*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

(2022年3月8日～2023年3月6日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2023年3月6日現在)

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期	
			買建額	売建額
国内	株式先物取引	TOPIX	281	—
	債券先物取引	10年国債標準物	734	—
	株式先物取引	AEX	—	439
外国		CAC40	—	456
		CAN60	—	247
		DAX30	—	225
		FT100	—	181
		FTSE/MIB	—	442
		HANGSENG	284	—
		IBEX	—	164
		SPI200	—	116
		SPEMINI	220	—
		SWISSMKT	450	—
外国	債券先物取引	AU10YR	1,796	—
		BUNDS	—	56
		CANADA	—	1,517
		GILTS	—	130
		TNOTE (10YEAR)	211	—

\* 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

(2023年3月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 2,861,544	% 100.0
投資信託財産総額	2,861,544	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(988,905千円)の投資信託財産総額(2,861,544千円)に対する比率は34.6%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=135.92円、1カナダドル=99.90円、1英ポンド=163.50円、1スイスフラン=145.14円、1ユーロ=144.44円、1香港ドル=17.31円、1豪ドル=91.77円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,778,677,737
コール・ローン等	1,720,099,499
未収入金	7,985,652,734
差入委託証拠金	1,072,925,504
(B) 負債	8,082,547,392
未払金	8,082,546,915
未払利息	477
(C) 純資産総額(A-B)	2,696,130,345
元本	1,879,012,589
次期繰越損益金	817,117,756
(D) 受益権総口数	1,879,012,589口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,349円

(注) 期首元本額は2,188,040,354円、期中追加設定元本額は701,509,774円、期中一部解約元本額は1,010,537,539円、1口当たり純資産額は1,4349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)  
1,602,351,127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)  
254,740,787円  
・野村グローバル・アセット・モデル・ファンド(野村SMA向け)  
21,920,675円

## ○損益の状況 (2022年3月8日～2023年3月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	8,787,636
その他収益金	9,255,393
支払利息	△ 467,757
(B) 有価証券売買損益	226,431,950
売買益	1,286,014,378
売買損	△1,059,582,428
(C) 先物取引等取引損益	△ 421,309,214
取引益	953,454,263
取引損	△1,374,763,477
(D) 保管費用等	△ 2,609,329
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 188,698,957
(F) 前期繰越損益金	1,122,321,948
(G) 追加信託差損益金	389,194,226
(H) 解約差損益金	△ 505,699,461
(I) 計(E+F+G+H)	817,117,756
次期繰越損益金(I)	817,117,756

\*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。