

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	確定拠出年金制度における専用の運用商品として、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	シュローダー外国株式マザーファンド受益証券とします。
	シュローダー外国株式マザーファンド	MSCIコクサイインデックスの構成国の株式等とします。
組入制限	当ファンドのシュローダー外国株式マザーファンド組入上限比率	制限を設けません。
	シュローダー外国株式マザーファンドの株式および外貨建資産の組入上限比率	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10月25日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、利子・配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等から、基準価額の水準等を勘案し行います。 分配金は税金を差し引いた後、自動的に無手数料で再投資されます。	

# シュローダーDCアクティブ 外国株式

## 第22期 運用報告書(全体版)

(決算日 2023年10月25日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。  
さて、「シュローダーDCアクティブ外国株式」は、  
2023年10月25日に第22期の決算を行いました。  
ここに、謹んで期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

## シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社

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

### 当運用報告書に関するお問い合わせ先

- 機関投資家営業部 電話番号 03-5293-1357  
確定拠出年金担当
- 受付時間 9:00~17:00(土・日・祝日は除く)

**Schroders**  
シュローダー・インベストメント・マネジメント

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額		MSCIコクサイインデックス※		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
		税込分配金	期騰落率	(配当込み、円ベース)	期騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
18期(2019年10月25日)	21,087	0	8.9	796,484.94	11.0	98.7	-	0.9	3,723
19期(2020年10月26日)	23,709	0	12.4	859,993.34	8.0	99.3	-	0.8	4,292
20期(2021年10月25日)	33,819	0	42.6	1,238,708.41	44.0	99.9	-	0.5	6,230
21期(2022年10月25日)	34,901	0	3.2	1,312,819.88	6.0	96.5	-	0.3	7,076
22期(2023年10月25日)	39,879	0	14.3	1,504,391.60	14.6	99.1	-	0.5	8,229

(注) 基準価額、税込み分配金は1万口当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 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コクサイインデックス(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	基準価額		MSCIコクサイインデックス※		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)	円	%	%		%	%	%	%
2022年10月25日	34,901	-	-	1,312,819.88	-	96.5	-	0.3
10月末	35,525	1.8	2.3	1,342,578.07	2.3	95.9	-	0.4
11月末	34,526	△1.1	△0.7	1,303,545.06	△0.7	96.4	-	0.4
12月末	32,466	△7.0	△6.9	1,222,873.36	△6.9	97.4	-	0.4
2023年1月末	33,553	△3.9	△3.3	1,269,691.38	△3.3	98.9	-	0.4
2月末	34,751	△0.4	△0.0	1,312,804.32	△0.0	97.8	-	0.4
3月末	34,574	△0.9	△0.5	1,305,940.89	△0.5	98.4	-	0.4
4月末	35,437	1.5	2.1	1,340,842.89	2.1	96.1	-	0.5
5月末	37,526	7.5	6.9	1,403,796.91	6.9	99.3	-	0.4
6月末	40,234	15.3	15.4	1,514,642.67	15.4	98.5	-	0.4
7月末	40,725	16.7	17.1	1,537,594.47	17.1	98.0	-	0.5
8月末	41,351	18.5	19.1	1,563,697.01	19.1	97.9	-	0.5
9月末	40,201	15.2	16.2	1,525,544.13	16.2	98.6	-	0.5
(期末)								
2023年10月25日	39,879	14.3	14.6	1,504,391.60	14.6	99.1	-	0.5

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 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。

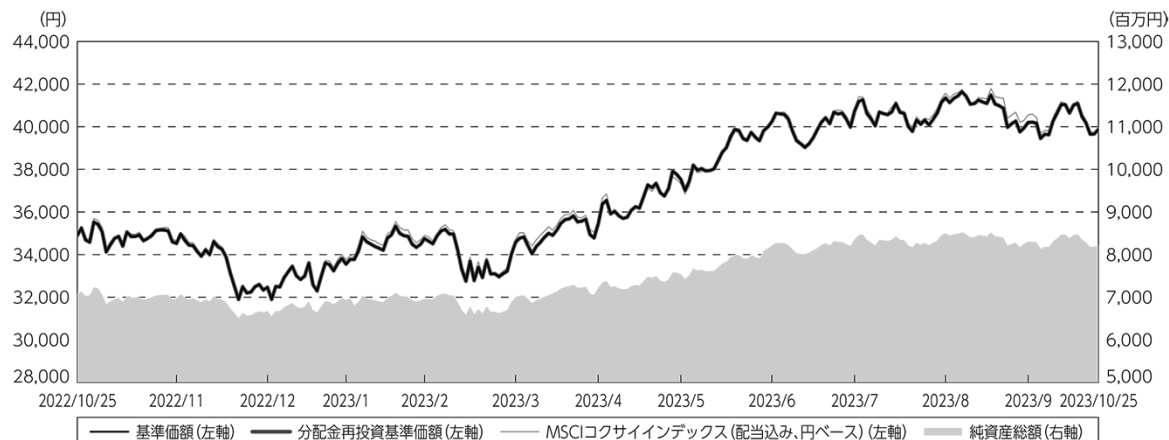
(注) MSCIコクサイインデックス(配当込み、円ベース)は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス(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、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCI Inc.が指数構成銘柄への投資を推奨するものではなく、MSCI Inc.は当指数の利用に伴う如何なる責任も負いません。MSCI Inc.は情報の確実性および完結性を保証するものではなく、MSCI Inc.の許諾なしにデータを複製・頒布・使用等することは禁じられております。

○運用経過

(2022年10月26日～2023年10月25日)

期中の基準価額等の推移



期首：34,901円

期末：39,879円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 14.3% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算しており、実際の基準価額と異なる場合があります。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびMSCIコクサインデックス(配当込み、円ベース)は、期首(2022年10月25日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドのベンチマークは、MSCIコクサインデックス(配当込み、円ベース)です。

○基準価額の主な変動要因

期首34,901円でスタートした基準価額は、39,879円(分配後)で期末を迎え、期首比14.3%(分配金再投資ベース)の上昇となりました。一方、ベンチマークであるMSCIコクサインデックス(配当込み、円ベース)は、14.6%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを0.3%下回りました。

当期、基準価額は上昇しました。インフレがピークに達した可能性があるという期待が広がったことや、中国が厳格なゼロコロナ政策の規制を緩和したこと、また、米連邦準備制度理事会(FRB)が景気後退を引き起こすことなくインフレを抑制する、いわゆる経済の「ソフトランディング」への期待から投資家心理が改善したこと等が基準価額の上昇要因となりました。これに対し、米国で銀行の相次ぐ破綻を受けて金融市場が混乱し、欧州でもクレディ・スイスへの信用不安が再燃したため、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと、また、中国経済の脆弱性等の材料が投資家に広がったことや、中東情勢が緊迫化したこと等が基準価額の下落要因となりました。(円ベース)

## 投資環境

当期のグローバル株式市場は、上昇して終わりました。期初より2022年11月にかけて、インフレがピークに達した可能性があるという期待が広がったことや、中国が厳格なゼロコロナ政策の規制を緩和する兆しを見せたことが主な要因となり、上昇しました。12月に下落する局面も見られたものの、その後2023年2月上旬にかけてはインフレの緩和とその対応のための金融政策への影響に引き続き投資家の注目が集まる中、上昇しました。3月は米国の銀行の相次ぐ破綻を受けて金融市場が混乱し、欧州でもクレディ・スイスへの信用不安が再燃したため、投資家のリスク回避姿勢が強まり、月半ばに下落しましたが、その後回復し、プラスのリターンで終わりました。4月は上昇し、投資家が引き続き金利政策の行方を見極め、経済成長の見通しが広がったことが支援材料となりました。5月は一転下落しましたが、AI（人工知能）に対する需要の高さが情報技術銘柄の株価を押し上げるなど、セクター間で顕著な差が見られました。その後6月から7月にかけて上昇基調となり、FRBが、景気後退を引き起こすことなくインフレを抑制する、いわゆる経済の「ソフトランディング」への期待が投資家心理を押し上げました。8月は一転、下落しました。米国の金融政策の方向性の不透明感と、中国経済の脆弱性等が悪材料になりました。9月も下落傾向が続き、金利の上昇が経済成長に及ぼす影響への懸念が材料視されました。中国経済に対する懸念も継続し、投資家心理を悪化させました。その後期末にかけては、中東情勢の緊迫化等が重しとなり、下落しました。（株式市場の騰落は米ドルベースで記載しています。）

## 当ファンドのポートフォリオ

## 当ファンドが主要投資対象としているシュローダー外国株式マザーファンドの運用について

- ・ 景気動向に左右されにくく、優れた経営戦略と競争力のある商品戦略や価格決定力によって強い収益基盤を保持し、かつ先行きの収益拡大に高い具現性が期待できる企業に着目し選別投資を行うという基本方針を維持しました。
- ・ 情報技術銘柄のポジションの積み増しを行い、当セクターをアンダーウェイトからオーバーウェイトへと変更しました。
- ・ また、一般消費財・サービス銘柄のポジションの積み増しを行い、当セクターをアンダーウェイトからオーバーウェイトへと変更しました。
- ・ 一方、金融銘柄のポジションを削減し、当セクターのアンダーウェイト幅を拡大しました。
- ・ また、生活必需品銘柄のポジションを削減し、当セクターのアンダーウェイト幅を拡大しました。
- ・ なお、地域配分およびセクター配分は、ボトムアップの銘柄選択の結果によるものとの位置付けに変更はありません。

2023年9月29日現在

◆ 株式国別配分上位

国	ウェイト
1 アメリカ	71.31%
2 イギリス	7.69%
3 フランス	3.81%
4 ドイツ	2.83%
5 スイス	2.56%
6 デンマーク	2.04%
7 イタリア	1.42%
8 オーストラリア	1.24%
9 オランダ	1.18%
10 スウェーデン	1.06%

◆ 株式業種配分上位

業種	ウェイト
1 ソフトウェア・サービス	11.13%
2 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	9.40%
3 資本財	8.97%
4 メディア・娯楽	8.58%
5 半導体・半導体製造装置	8.23%
6 金融サービス	6.09%
7 一般消費財・サービス流通・小売り	5.59%
8 銀行	5.58%
9 エネルギー	5.56%
10 テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.58%

◆ 株式組入上位10銘柄

(組入れ銘柄数 136)

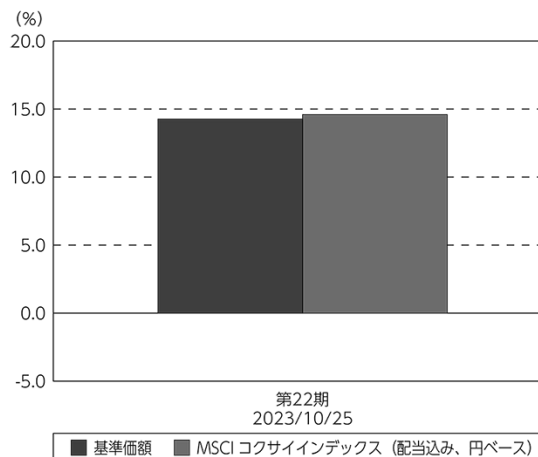
銘柄名	ウェイト	国
1 MICROSOFT CORP	5.63%	アメリカ
2 ALPHABET INC-A	4.15%	アメリカ
3 APPLE INC	3.52%	アメリカ
4 AMAZON.COM INC	2.75%	アメリカ
5 SHELL PLC	2.44%	イギリス
6 NVIDIA CORP	2.17%	アメリカ
7 ELI LILLY & CO	2.12%	アメリカ
8 JPMORGAN CHASE	2.06%	アメリカ
9 VISA INC-CLASS A	1.69%	アメリカ
10 META PLATFORMS INC	1.54%	アメリカ

\*上記3項目はマザーファンドにおける組入れでファンドのウェイトは純資産総額に対する比率です。

当ファンドのベンチマークとの差異

- ・当期のファンドのリターンは、プラスとなりました。
- ・セクター別では、一般消費財・サービスや資本財・サービスの銘柄選択がプラス効果となった一方、金融や情報技術の銘柄選択がマイナスの影響となりました。
- ・地域別では、北米の銘柄選択がプラス効果となった一方、欧州（除く英国）の銘柄選択がマイナスの影響となりました。
- ・銘柄別では、Eli Lilly and Company（北米、ヘルスケア）のオーバーウェイトや、Microsoft Corporation（北米、情報技術）のオーバーウェイト等がプラス効果となった一方、Charles Schwab Corp（北米、金融）のオーバーウェイトや、NVIDIA Corporation（北米、情報技術）のアンダーウェイト等がマイナスの影響となりました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。  
 (注) 当ファンドのベンチマークは、MSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）です。

## 分配金

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

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第22期
	2022年10月26日～ 2023年10月25日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	32,758

(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四捨で算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ○今後の運用方針

グローバル株式市場は、非常に不透明感の高い状況に直面しているといえます。金融引き締め効果が表れ始めている一方、すでに企業収益は鈍化し始めています。2024年にかけてコストが高止まりする中で売上高の鈍化が続くことが予想され、企業収益に一段と下押し圧力がかかる可能性が高いとみています。当運用チームでは、経済の「ソフトランディング」を基本シナリオとしており、一部の地域では景気後退に入ったとしても浅いものになり、その他に景気後退に陥ることすらない地域もあると予想しています。一方で、こうした見通しを不安定にするリスクがあることも認識しています。

インフレ率は依然として高水準にあり、特に家計の支出パターンが変化するにつれて、サービス価格が上昇しています。ただし、ほとんどの主要国ではヘッドライン・インフレ率がピークに達したとみています。この動きは企業の利益率縮小の緩和につながると考えられますが、インフレ率が目標水準まで低下するには時間を要するとみています。このようなインフレ環境にも関わらず、コロナ禍で過剰に積み上がった貯蓄を背景に家計支出と消費者需要は堅調です。今後この蓄えが減少に向かう中、住宅ローン費用の増加は支出にマイナスであるものの、インフレ率が沈静化するにつれて賃金の伸びが実質所得のプラス成長につながると予想されます。これは2024年までの経済成長を支える要因になるとみられるものの、労働市場の需給が緩和されなければ、中央銀行が現在の方針を転換する可能性は低いと考えています。これは企業の利益成長とコストにとって大きなリスクをもたらします。

すでに銀行の融資基準は大幅に厳格化され、企業にとって負債と株式のコストを押し上げています。コスト増は、世界各地の企業の利益率悪化につながり始めています。金融引き締めが継続し、景気サイクルが下降に転じるに伴い、多岐にわたる業界で相対的に弱小企業の倒産が増えることが予想されます。当運用チームでは、今後1-3年間で借り換えなければならない負債が多く、財務・営業レバレッジが高い企業に対して慎重な見方を維持しています。実際のところ、一部の市場において企業の破産申請件数が増加しています。アナリストは全地域の2023年の一株あたり予想利益を下方修正しましたが、企業業績の下方修正が底打ちしつつあ

る中、横ばいの予想が開始しています。米国とエマージング市場では2024年と2025年に企業利益の急回復が見込まれており、業績が底打ちするかなり前に、市場は見込まれる回復を織り込むとみています。

グローバル株式市場においては、米国テクノロジーの超大型グロース7銘柄（アップル、マイクロソフト、アルファベット、アマゾン・ドット・コム、エヌビディア、テスラ、メタ・プラットフォームズ）が圧倒的な影響力を持ち、米国株市場およびハイテク・セクターのバリュエーション（価値評価）は過度に割高な水準となっています。米国を除いた市場のバリュエーションは相対的には魅力的な水準といえますが、米国株式市場においても超大型のグロース株以外は、バリュエーションが魅力的な水準にあるとみています。このため、今後は少数の銘柄が市場全体をけん引することは少なくなると予想しています。

このような環境下、当ポートフォリオでは引き続き長期的な視点で企業のファンダメンタルズを分析し“ポジティブ・グロース・ギャップ<sup>1</sup>”に着目した銘柄選択を実施する方針です。当運用では、中長期的な利益成長見通しに比して株価が割安な銘柄に着目したリサーチ重視のボトムアップ運用アプローチを維持し、セクター横断的に優良銘柄を積み増しできる投資機会を追求します。地域固有やセクター固有の要因を考慮し、バランスを維持したポートフォリオの運用を継続する方針です。

<sup>1</sup>グロース・ギャップ：銘柄に対するシュローダーの中長期的な収益予想と市場コンセンサス予想との差異。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年10月26日～2023年10月25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 )	659 (303) (323) ( 32)	1.793 (0.825) (0.880) (0.088)	(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 ・運用報告書等各種書類の交付 ・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等  ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	3 ( 3 ) ( 0 )	0.009 (0.009) (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
(c) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	5 ( 5 ) ( 0 )	0.013 (0.013) (0.000)	(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 ) ( 監 査 費 用 ) ( 印 刷 費 用 ) ( そ の 他 )	31 ( 13 ) ( 5 ) ( 13 ) ( 0 )	0.083 (0.034) (0.014) (0.035) (0.000)	(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  ・その他は、グローバルな取引主体識別子 (LEI : Legal Entity Identifier) 登録費用、金銭信託手数料等
合 計	698	1.898	
期中の平均基準価額は、36,739円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

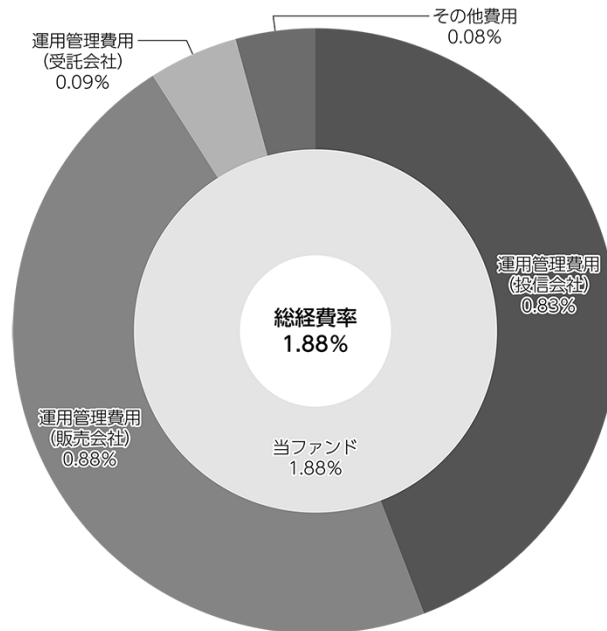
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.88%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2022年10月26日～2023年10月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
シュローダー外国株式マザーファンド	千口 364,468	千円 1,517,001	千口 364,458	千円 1,497,339

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2022年10月26日～2023年10月25日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	シュローダー外国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	16,843,093千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,735,961千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.74

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2022年10月26日～2023年10月25日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2023年10月25日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
シュローダー外国株式マザーファンド	千口 1,811,660	千口 1,811,670	千円 8,303,610

(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10月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュローダー外国株式マザーファンド	8,303,610	99.9
コール・ローン等、その他	4,415	0.1
投資信託財産総額	8,308,025	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (25,316,240千円) の投資信託財産総額 (25,368,068千円) 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。1米ドル=149.99円、1カナダドル=109.13円、1ユーロ=158.87円、1英ポンド=182.43円、1スイスフラン=167.92円、1スウェーデンクローナ=13.48円、1ノルウェークローネ=13.45円、1デンマーククローネ=21.28円、1オーストラリアドル=95.78円、1香港ドル=19.17円、1シンガポールドル=109.72円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年10月25日現在)

○損益の状況 (2022年10月26日～2023年10月25日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,308,025,587
シュローダー外国株式マザーファンド(評価額)	8,303,610,629
未収入金	4,414,958
(B) 負債	78,383,074
未払解約金	4,414,958
未払信託報酬	72,122,757
その他未払費用	1,845,359
(C) 純資産総額(A-B)	8,229,642,513
元本	2,063,640,483
次期繰越損益金	6,166,002,030
(D) 受益権総口数	2,063,640,483口
1万口当たり基準価額(C/D)	39,879円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	1,096,157,702
売買益	1,177,190,722
売買損	△ 81,033,020
(B) 信託報酬等	△ 137,486,983
(C) 当期損益金(A+B)	958,670,719
(D) 前期繰越損益金	2,177,828,277
(E) 追加信託差損益金	3,029,503,034
(配当等相当額)	( 3,623,782,428)
(売買損益相当額)	(△ 594,279,394)
(F) 計(C+D+E)	6,166,002,030
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	6,166,002,030
追加信託差損益金	3,029,503,034
(配当等相当額)	( 3,623,782,428)
(売買損益相当額)	(△ 594,279,394)
分配準備積立金	3,136,498,996

[元本増減]

期首元本額	2,027,703,005円
期中追加設定元本額	415,120,582円
期中一部解約元本額	379,183,104円

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(958,670,719円)、信託約款に規定する収益調整金(3,623,782,428円)および分配準備積立金(2,177,828,277円)より分配対象収益は6,760,281,424円(10,000口当たり32,758円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当ファンドが主要投資対象としております、シュローダー外国株式マザーファンドは、外貨建資産の運用の指図権限をシュローダー・インベストメント・マネージメント・リミテッドに委託しております。その費用として、委託者報酬のうち、販売会社へ支払う手数料を除いた額より、運用権限委託契約に定められた報酬額を支払っております。

## ○分配金のお知らせ

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

## &lt;分配金について&gt;

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

## &lt;お知らせ&gt;

ファンドのベンチマークを「MSCIコクサイインデックス（円ベース）」から「MSCIコクサイインデックス（配当込み、円ベース）」へ変更しました。（2023年7月26日から適用）

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2023年10月25日現在)

<シュローダー外国株式マザーファンド>

下記は、シュローダー外国株式マザーファンド全体(5,532,958千口)の内容です。

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	61	85	812	121,870	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	58	64	926	138,937	金融サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	197	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC	82	17	433	64,978	資本財
WALT DISNEY CO/THE	62	—	—	—	メディア・娯楽
EMERSON ELECTRIC CO	75	134	1,224	183,668	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	59	—	—	—	資本財
JOHNSON & JOHNSON	158	43	661	99,260	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	197	240	3,399	509,872	銀行
ELI LILLY & CO	69	66	3,965	594,730	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COS INC	70	90	1,676	251,491	一般消費財・サービス流通・小売り
MCDONALD'S CORP	—	14	365	54,833	消費者サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	158	160	1,090	163,530	半導体・半導体製造装置
MORGAN STANLEY	246	299	2,140	321,000	金融サービス
ORACLE CORP	—	128	1,324	198,641	ソフトウェア・サービス
PFIZER INC	263	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	135	79	1,195	179,283	家庭用品・パーソナル用品
AT&T INC	719	—	—	—	電気通信サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	141	82	1,211	181,647	半導体・半導体製造装置
US BANCORP	263	155	486	73,000	銀行
DEERE & CO	25	—	—	—	資本財
APPLE INC	381	354	6,156	923,480	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	356	376	4,839	725,859	一般消費財・サービス流通・小売り
BLACKROCK INC	14	14	861	129,236	金融サービス
BALL CORP	89	117	539	80,954	素材
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	84	—	—	—	金融サービス
DANAHER CORP	43	47	931	139,766	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEVON ENERGY CORPORATION	—	104	497	74,681	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	14	41	569	85,373	家庭用品・パーソナル用品
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	63	60	428	64,229	ヘルスケア機器・サービス
NEXTERA ENERGY INC	175	152	841	126,202	公益事業
LAM RESEARCH CORP	12	17	1,060	158,997	半導体・半導体製造装置
NIKE INC -CL B	37	36	384	57,645	耐久消費財・アパレル
PARKER HANNIFIN CORP	35	34	1,290	193,495	資本財
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	64	—	—	—	銀行
SCHWAB (CHARLES) CORP	194	161	803	120,480	金融サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	28	44	1,041	156,204	素材
STRYKER CORP	—	15	402	60,389	ヘルスケア機器・サービス
TERADYNE INC	29	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TJX COMPANIES INC	—	97	871	130,692	一般消費財・サービス流通・小売り
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	24	28	1,295	194,380	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	52	42	2,231	334,743	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	95	53	1,105	165,840	運輸
VULCAN MATERIALS CO	34	33	679	101,850	素材

シュローダーDCアクティブ外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期		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	千米ドル	千円	
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	7	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NVR INC	1	1	624	93,701	耐久消費財・アパレル
CONOCOPHILLIPS	206	198	2,384	357,613	エネルギー
FMC CORP	43	—	—	—	素材
GARTNER INC	—	15	539	80,845	ソフトウェア・サービス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	10	10	373	56,064	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COTERRA ENERGY INC	832	519	1,473	221,014	エネルギー
DECKERS OUTDOOR CORP	15	—	—	—	耐久消費財・アパレル
EAST WEST BANCORP INC	115	—	—	—	銀行
AMETEK INC	80	54	769	115,489	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	5	4	1,375	206,259	消費者サービス
SALESFORCE INC	39	56	1,161	174,228	ソフトウェア・サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	27	—	—	—	商業・専門サービス
MSCI INC	10	18	903	135,571	金融サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	130	125	2,951	442,684	金融サービス
CHUBB LTD	83	80	1,710	256,533	保険
DOLLAR GENERAL CORP	52	—	—	—	生活必需品流通・小売り
ACCENTURE PLC-CL A	41	56	1,671	250,653	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	—	162	1,671	250,686	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST REPUBLIC BANK/SAN FRAN	26	—	—	—	銀行
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS INC	54	—	—	—	資本財
ZOETIS INC	23	22	383	57,477	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARISTA NETWORKS INC	—	25	482	72,371	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	28	27	1,243	186,477	ヘルスケア機器・サービス
WYNDHAM HOTELS & RESORTS	67	—	—	—	消費者サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	21	48	831	124,739	メディア・娯楽
OTIS WORLDWIDE CORP	45	100	775	116,244	資本財
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	133	151	736	110,401	資本財
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	22	—	—	—	資本財
MOTOROLA SOLUTIONS INC	—	31	887	133,098	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LINDE PLC	—	42	1,564	234,663	素材
VERALTO CORP	—	15	113	17,032	商業・専門サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	26	28	1,566	234,902	生活必需品流通・小売り
INTEL CORP	—	371	1,284	192,620	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	311	309	10,215	1,532,251	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	107	103	1,683	252,440	食品・飲料・タバコ
ADOBE INC	33	32	1,761	264,231	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	116	54	550	82,530	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYS INC	—	38	902	135,314	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	—	158	690	103,593	メディア・娯楽
INTUIT INC	20	19	975	146,273	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	58	86	3,791	568,716	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	11	9	824	123,728	一般消費財・サービス流通・小売り
IDEXX LABORATORIES INC	—	8	370	55,565	ヘルスケア機器・サービス
TRACTOR SUPPLY COMPANY	48	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
NORDSON CORP	6	—	—	—	資本財
CHURCHILL DOWNS INC	40	68	761	114,189	消費者サービス
NETFLIX INC	34	34	1,417	212,663	メディア・娯楽
NASDAQ INC	141	91	452	67,842	金融サービス
FIRST SOLAR INC	—	45	706	106,020	半導体・半導体製造装置
LULULEMON ATHLETICA INC	19	26	1,074	161,236	耐久消費財・アパレル
MERCADOLIBRE INC	4	4	565	84,861	一般消費財・サービス流通・小売り
VERISK ANALYTICS INC	—	42	982	147,360	商業・専門サービス

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		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	千米ドル	千円		
META PLATFORMS INC	78	87	2,731	409,678		メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	477	540	7,501	1,125,222		メディア・娯楽
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	—	17	736	110,525		メディア・娯楽
BROADCOM INC	—	14	1,319	197,972		半導体・半導体製造装置
DEXCOM INC	37	36	312	46,897		ヘルスケア機器・サービス
SOLAREdge TECHNOLOGIES INC	20	—	—	—		半導体・半導体製造装置
MARVELL TECHNOLOGY INC	147	—	—	—		半導体・半導体製造装置
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	106	—	—	—		商業・専門サービス
ILLUMINA INC	15	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAKER HUGHES CO	279	269	930	139,531		エネルギー
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	17	31	579	86,925		ソフトウェア・サービス
TESLA INC	—	66	1,447	217,068		自動車・自動車部品
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY FORMULA ONE-C	—	129	878	131,731		メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,188	7,995	119,387	17,907,000	
		90	85	—	<70.6%>	
(カナダ)			千カナダドル			
TORONTO-DOMINION BANK	232	118	911	99,473		銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	232	118	911	99,473	
		1	1	—	<0.4%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
INFINEON TECHNOLOGIES AG	98	95	276	43,902		半導体・半導体製造装置
SAP SE	37	51	642	102,015		ソフトウェア・サービス
SIEMENS AG-REG	145	139	1,782	283,145		資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	213	144	1,332	211,637		自動車・自動車部品
DHL GROUP-REG	85	—	—	—		運輸
MERCK KGAA	39	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYMRISE AG	34	45	410	65,188		素材
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	140	—	—	—		資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	795	475	4,443	705,889	
		8	5	—	<2.8%>	
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO	2,492	3,110	734	116,685		銀行
FINECOBANK SPA	435	573	626	99,516		銀行
FERRARI NV	—	32	912	145,019		自動車・自動車部品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,928	3,715	2,273	361,221	
		2	3	—	<1.4%>	
(ユーロ…フランス)						
CARREFOUR SA	427	—	—	—		生活必需品流通・小売り
AIRBUS SE	51	81	1,023	162,592		資本財
SANOFI	161	116	1,148	182,477		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STMICROELECTRONICS NV	269	183	685	108,886		半導体・半導体製造装置
SCHNEIDER ELECTRIC SE	100	96	1,349	214,364		資本財
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	9	8	604	95,964		耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA	136	131	1,060	168,404		資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,155	618	5,870	932,690	
		7	6	—	<3.7%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV	38	34	1,961	311,668		半導体・半導体製造装置
ADYEN NV /WI	2	—	—	—		金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	41	34	1,961	311,668	
		2	1	—	<1.2%>	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA	436	428	446	70,860		公益事業

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	187	180	618	98,281		一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	624 2	608 2	1,064 —	169,141 <0.7%>	
(ユーロ…オーストリア)						
ERSTE GROUP BANK AG	281	271	881	140,096		銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	281 1	271 1	881 —	140,096 <0.6%>	
(ユーロ…アイルランド)						
KINGSPAN GROUP PLC	42	—	—	—		資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	42 1	— —	— —	— <—%>	
(ユーロ…その他)						
LINDE PLC	56	—	—	—		素材
SHELL PLC	1,066	1,277	4,042	642,182		エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,122 2	1,277 1	4,042 —	642,182 <2.5%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,992 25	7,002 19	20,538 —	3,262,890 <12.9%>	
(イギリス)				千英ポンド		
ASTRAZENECA PLC	73	71	741	135,255		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARCLAYS PLC	3,995	2,666	358	65,489		銀行
DIAGEO PLC	195	272	849	154,932		食品・飲料・タバコ
GSK PLC	483	466	685	124,986		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TESCO PLC	2,594	—	—	—		生活必需品流通・小売り
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	—	25	209	38,257		資本財
BURBERRY GROUP PLC	188	—	—	—		耐久消費財・アパレル
BUNZL PLC	196	189	529	96,665		資本財
UNILEVER PLC	—	295	1,176	214,620		家庭用品・パーソナル用品
VODAFONE GROUP PLC	8,031	—	—	—		電気通信サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	157	151	897	163,669		家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC	287	385	1,089	198,809		商業・専門サービス
NATIONAL GRID PLC	459	442	429	78,283		公益事業
CRODA INTERNATIONAL PLC	31	68	282	51,572		素材
HALEON PLC	604	—	—	—		家庭用品・パーソナル用品
FERGUSON PLC	—	84	1,054	192,386		資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	17,298 13	5,117 12	8,304 —	1,514,929 <6.0%>	
(スイス)				千スイスフラン		
NESTLE SA-REG	194	166	1,631	273,991		食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	35	34	817	137,296		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR	15	15	330	55,489		素材
CIE FINANCIERE RICHEMONT	—	101	1,092	183,511		耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	245 3	317 4	3,872 —	650,289 <2.6%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	—	938	9,087	122,494		銀行
SANDVIK AB	267	258	4,792	64,603		資本財
HEXAGON AB-B SHS	604	583	5,479	73,858		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	872 2	1,780 3	19,358 —	260,956 <1.0%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA	203	—	—	—		エネルギー
NORSK HYDRO ASA	—	1,019	6,086	81,859		素材



銘柄	株数	期首(前期末)		当期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ノルウェー)	百株	百株		千ノルウェークロネ	千円	
DNB BANK ASA	246	237		4,849	65,226	銀行
小計	株数・金額	450	1,257	10,935	147,086	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.6%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B	—	264		18,019	383,463	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	331	319		4,839	102,989	資本財
DSV A/S	—	21		2,280	48,522	運輸
小計	株数・金額	331	606	25,139	534,975	
	銘柄数<比率>	1	3	—	<2.1%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD	358	297		1,298	124,412	素材
CSL LTD	23	22		527	50,537	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MACQUARIE GROUP LTD	92	88		1,448	138,769	金融サービス
小計	株数・金額	473	409	3,275	313,719	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<1.2%>	
(香港)				千香港ドル		
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	215	485		3,341	64,059	資本財
AIA GROUP LTD	674	648		4,315	82,731	保険
小計	株数・金額	889	1,133	7,657	146,791	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.6%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	355	219		725	79,655	銀行
小計	株数・金額	355	219	725	79,655	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>	
合計	株数・金額	37,330	25,957	—	24,917,767	
	銘柄数<比率>	143	135	—	<98.3%>	

(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) 邦貨換算金額欄の<>内は、このファンドが組入れている親投資信託の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	期首(前期末)		当期末		比率
		口数	口数	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)				千米ドル	千円	%
EQUINIX INC	402	563		396	59,461	0.2
SBA COMMUNICATIONS CORP	1,209	2,009		395	59,386	0.2
合計	口数・金額	1,611	2,572	792	118,847	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.5%>	

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

(注) <>内は、このファンドが組入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## 〈シュローダー外国株式マザーファンド 第23期〉

【計算期間 2021年11月23日から2022年11月21日まで】

信託期間	無期限	
決算日	毎年11月20日。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日。	
運用方針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。	
主要投資対象	MSCIコクサイインデックスの構成国の株式等とします。	
組入制限	株 式	制限を設けません。
	外貨建資産	制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIコクサイインデックス*		株組入比率	株先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	期騰落	率	(円ベース)	騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
19期(2018年11月20日)	20,846	1.6	635.52	△0.3	95.9	—	1.1	7,424
20期(2019年11月20日)	23,222	11.4	699.41	10.1	97.6	—	0.9	11,249
21期(2020年11月20日)	26,619	14.6	748.81	7.1	98.3	—	0.6	13,556
22期(2021年11月22日)	38,513	44.7	1,049.41	40.1	97.9	—	0.4	20,488
23期(2022年11月21日)	39,449	2.4	1,069.09	1.9	96.3	—	0.4	22,657

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) MSCIコクサイインデックス(円ベース)は、基準価額応答日のものを使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		MSCIコクサイインデックス*		株組入比率	株先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落	率	(円ベース)	騰落率			
(期首)	円	%		%	%	%	%
2021年11月22日	38,513	—	1,049.41	—	97.9	—	0.4
11月末	37,680	△2.2	1,028.15	△2.0	97.6	—	0.5
12月末	39,124	1.6	1,070.07	2.0	98.5	—	0.5
2022年1月末	36,133	△6.2	992.90	△5.4	99.1	—	0.4
2月末	35,745	△7.2	987.99	△5.9	98.5	—	0.4
3月末	39,309	2.1	1,086.68	3.6	96.5	—	0.4
4月末	37,462	△2.7	1,036.73	△1.2	97.5	—	0.4
5月末	37,808	△1.8	1,031.48	△1.7	96.2	—	0.4
6月末	36,840	△4.3	1,011.46	△3.6	95.3	—	0.4
7月末	38,199	△0.8	1,047.14	△0.2	97.7	—	0.4
8月末	38,201	△0.8	1,055.48	0.6	97.5	—	0.4
9月末	36,453	△5.3	997.29	△5.0	96.2	—	0.4
10月末	40,120	4.2	1,089.45	3.8	95.9	—	0.4
(期末)							
2022年11月21日	39,449	2.4	1,069.09	1.9	96.3	—	0.4

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 騰落率は期首比。

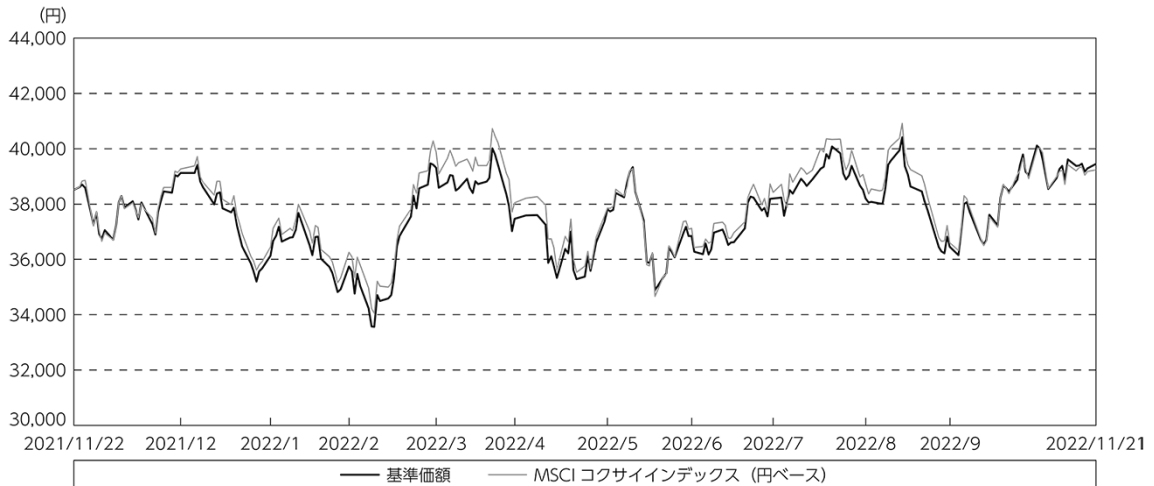
(注) MSCIコクサイインデックス(円ベース)は、基準価額応答日のものを使用しております。

※当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス(円ベース)をベンチマークとすることを定めております。ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、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は、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・黙示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておらず、また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行うこと(又は行わないこと)の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。(出所:MSCI)

○運用経過

(2021年11月23日～2022年11月21日)

期中の基準価額等の推移



(注) MSCIコクサイインデックス (円ベース) は、期首 (2021年11月22日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。  
 (注) 当ファンドのベンチマークは、MSCIコクサイインデックス (円ベース) です。

○基準価額の主な変動要因

期首38,513円でスタートした基準価額は、39,449円で期末を迎え、期首比2.4%の上昇となりました。一方、ベンチマークであるMSCIコクサイインデックス (円ベース) は、1.9%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを0.6%上回りました。

## 投資環境

当期のグローバル株式市場は、下落して終わりました。期初より2021年11月末にかけて、新型コロナウイルスのオミクロン株への懸念が市場センチメントに重しとなり、下落しました。12月は一転、上昇しました。オミクロン株に対する懸念が後退し、中央銀行の政策に対する不透明感が大幅に解消されたことが支援材料となりました。2022年1月は米国の利上げ観測を背景に市場のグロス寄りのセクターに売りが広がる展開となり、2月にかけて下落基調が継続しました。2月下旬には、ロシアによるウクライナへの軍事侵攻とその深刻な人道的影響により、世界中の人々が衝撃を受けたことが市場に伝わりました。3月は上昇したものの、市場別に強弱交錯する展開となりました。その後もロシアによるウクライナ侵攻の影響は、消化しきれない状態が続きました。4月から6月にかけては、景気後退リスクに投資家の注目が集まり、下落しました。7月から8月中旬にかけては金利上昇のペースが緩やかになるとの観測により投資家のリスク選好度が回復したため上昇したものの、その後9月にかけてインフレを警戒して中央銀行が利上げを実施したため下落しました。10月は、米連邦準備制度理事会（FRB）や欧州中央銀行（ECB）の積極的な利上げ姿勢がハト派寄りに転じる可能性に市場の注目が集まり、上昇しました。その後期末にかけて、10月の米消費者物価指数（CPI）の前年同月比の伸び率が9月より低下したことなどが支援材料となり、上昇しました。（株式市場の騰落は米ドルベースで記載しています。）

## 当ファンドのポートフォリオ

- ・ 景気動向に左右されにくく、優れた経営戦略と競争力のある商品戦略や価格決定力によって強い収益基盤を保持し、かつ先行きの収益拡大に高い具現性が期待できる企業に着目し選別投資を行うという基本方針を維持しました。
- ・ 情報技術銘柄のポジションの積み増しを行い、当セクターのアンダーウェイト幅を縮小しました。
- ・ また、ヘルスケア銘柄のポジションの積み増しを行い、当セクターのアンダーウェイト幅を縮小しました。
- ・ 一方、エネルギー銘柄のポジションを削減し、当セクターをオーバーウェイトからアンダーウェイトへ変更しました。
- ・ また、コミュニケーション・サービス銘柄のポジションを削減し、当セクターをオーバーウェイトからアンダーウェイトへ変更しました。
- ・ なお、地域配分およびセクター配分は、ボトムアップの銘柄選択の結果によるものとの位置付けに変更はありません。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

- ・ 当期のファンドのリターンは、プラスとなりました。
- ・ セクター別では、一般消費財・サービスや不動産の銘柄選択がプラス効果となった一方、情報技術や金融の銘柄選択がマイナスの影響となりました。
- ・ 地域別では、主に北米の銘柄選択がマイナスの影響となりました。
- ・ 銘柄別では、Shell Plc（英国、エネルギー）のオーバーウェイトや、Tesla Inc（北米、一般消費財・サービス）のアンダーウェイト等がプラスに寄与した一方、Alphabet Inc.（北米、コミュニケーション・サービス）のオーバーウェイトや、Exxon Mobil Corporation（北米、エネルギー）のアンダーウェイト等がマイナスに影響しました。

## ○今後の運用方針

地政学的緊張、インフレ、金融引き締め策、そして景気減速に伴う企業収益リスクは高まっており、グローバル株式市場の見通しは依然として厳しい状況となっています。インフレ上昇により消費支出は圧迫されており、中央銀行が引き続きインフレ抑制を優先させる中、急速な金利上昇は消費者心理を悪化させています。債券や為替のボラティリティは高い状態が続いており、足元では株式も高ボラティリティの展開となっています。厳しい環境を乗り切る準備ができていない企業にとっては、一段と収益が圧迫される可能性があります。企業のバランスシートは概ね健全な状況にあり、債務危機よりも収益減少が主なリスクと考えています。

経済成長の減速は引き続き企業利益を圧迫し、株式市場の脆弱性は高まると予想されます。世界的に企業の予想利益はマイナス方向に修正されており、そのほとんどが2023年の上半期に集中するとみています。このため、株式市場の楽観的な過熱感は抑えられ、2023年のリターンについて、より現実的な水準に落ち着くと考えています。株式市場は、成長鈍化、コスト上昇、市場センチメントの悪化等の影響が、企業決算により顕著に表れる局面を迎えています。2022年初来で株式市場は低迷しているにも関わらず、企業収益は驚くほど底堅く、多くの企業が予想を上回る利益を達成しています。ただし、当運用チームでは、企業の予想売上高と収益に下方修正の傾向が見られ始めており、その傾向は2022年内に加速する可能性があるかと予想しています。

新型コロナウイルス感染拡大による生産停止や輸送障害によるサプライチェーンの混乱は、2022年の経過とともに改善されていますが、一部の業界では2023年に入っても課題に直面し続ける可能性があります。企業は、自らのサプライチェーン網の対応力を強化し、中国への依存度を減らす動きを加速しています。欧米での労働力不足を考慮すると、新しい生産設備は高度に自動化される必要があるとともに、欧米経済圏の周辺諸国であるメキシコやトルコ、また東南アジアの国々にとって良い機会になると考えています。

長期的な視点で企業のファンダメンタルズを分析し“ポジティブ・グロース・ギャップ<sup>1</sup>”に着目した銘柄選択を実施することにより、超過収益獲得につながると考えます。引き続き、当運用では、中長期的な利益成長見通しに比して株価が割安な銘柄に着目したりサーチ重視のボトムアップ運用アプローチを維持し、セクター横断的に優良銘柄を新規購入もしくは積み増しできる機会を追求します。地域固有やセクター固有の要因を考慮し、バランスを維持したポートフォリオの運用を継続する方針です。

<sup>1</sup>グロース・ギャップ：銘柄に対するシュローダーの中長期的な収益予想と市場コンセンサス予想との差異。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年11月23日～2022年11月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	円 4 ( 4 ) ( 0 )	% 0.011 (0.011) (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) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 )	11 (11)	0.030 (0.030)	(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 )	14 (14) ( 0 )	0.038 (0.038) (0.000)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・保管費用は、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、金銭信託手数料等
合 計	29	0.079	
期中の平均基準価額は、37,756円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2021年11月23日～2022年11月21日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 5,009 ( 986)	千米ドル 51,964 ( 407)	百株 3,328 ( -)	千米ドル 41,424 ( 428)
	カナダ	170	千カナダドル 1,645	41	千カナダドル 413
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	756 ( 45)	4,450 ( 137)	821 ( -)	4,157 ( 137)
	イタリア	2,183	945	3,798	695
	フランス	666	3,182	144	1,361
	オランダ	14	937	8	571
	スペイン	84 ( 884)	130 ( 18)	1,068 ( -)	318 ( 18)
	オーストリア	89	357	134	434
	アイルランド	6	49	20	190
	その他	320 ( 1,586)	1,133 ( 3,101)	1,007 (1,586)	2,397 ( 3,101)
	イギリス	19,831 ( 451)	千英ポンド 6,072 ( 163)	7,986 ( -)	千英ポンド 2,927 ( 158)
	スイス	16	千スイスフラン 327	49	千スイスフラン 893
	スウェーデン	231 ( 53)	千スウェーデンクローナ 3,850 ( 162)	1,524 ( -)	千スウェーデンクローナ 19,522 ( 162)
ノルウェー	56	千ノルウェークローネ 1,094	873	千ノルウェークローネ 28,601	
デンマーク	42	千デンマーククローネ 776	58	千デンマーククローネ 1,282	
オーストラリア	240 ( 41)	千オーストラリアドル 1,406 ( 101)	106 ( -)	千オーストラリアドル 818 ( 101)	
香港	975	千香港ドル 9,229	896	千香港ドル 7,401	
シンガポール	418	千シンガポールドル 1,392	63	千シンガポールドル 226	

(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
	EQUINIX INC	23	18	77	58
	SBA COMMUNICATIONS CORP	156	51	215	77
	小計	179	69	292	136

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2021年11月23日～2022年11月21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	17,495,541千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	21,108,382千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.82

(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

(2021年11月23日～2022年11月21日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2022年11月21日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	46	61	637	89,487	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	68	58	897	126,032	各種金融
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	123	197	1,531	215,004	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC	32	82	1,901	266,949	資本財
WALT DISNEY CO/THE	53	62	576	80,982	メディア・娯楽
EMERSON ELECTRIC CO	—	75	706	99,124	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	104	59	512	71,951	資本財
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	23	—	—	—	資本財
JOHNSON & JOHNSON	60	158	2,792	392,017	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	201	197	2,639	370,549	銀行
ELI LILLY & CO	72	69	2,511	352,454	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COS INC	83	70	1,477	207,380	小売
MEDTRONIC INC	43	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	59	158	931	130,693	半導体・半導体製造装置
MORGAN STANLEY	326	246	2,202	309,184	各種金融
PFIZER INC	—	263	1,268	178,039	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	76	135	1,935	271,631	家庭用品・パーソナル用品
AT&T INC	—	719	1,364	191,482	電気通信サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	124	141	2,475	347,407	半導体・半導体製造装置
US BANCORP	163	263	1,143	160,489	銀行
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	30	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	25	25	1,046	146,933	資本財
APPLE INC	351	381	5,774	810,478	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	12	356	3,354	470,875	小売
BLACKROCK INC	19	14	1,052	147,671	各種金融
BALL CORP	94	89	493	69,321	素材
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	—	84	518	72,722	ソフトウェア・サービス
DANAHER CORP	49	43	1,143	160,461	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	15	14	337	47,415	家庭用品・パーソナル用品
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	66	63	476	66,892	ヘルスケア機器・サービス
NEXTERA ENERGY INC	184	175	1,461	205,169	公益事業
LAM RESEARCH CORP	—	12	577	81,025	半導体・半導体製造装置
NIKE INC -CL B	60	37	399	56,064	耐久消費財・アパレル
PARKER HANNIFIN CORP	19	35	1,095	153,790	資本財
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	51	64	1,036	145,517	銀行
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	194	1,553	218,116	各種金融
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	29	28	683	95,887	素材
TERADYNE INC	36	29	277	39,014	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	25	24	1,288	180,904	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	60	52	2,758	387,129	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	110	95	2,013	282,683	運輸
VF CORP	137	—	—	—	耐久消費財・アパレル
VULCAN MATERIALS CO	46	34	614	86,199	素材
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	8	7	198	27,822	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NVR INC	1	1	531	74,601	耐久消費財・アパレル
CONOCOPHILLIPS	234	206	2,651	372,114	エネルギー
FMC CORP	—	43	556	78,117	素材

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	10	10	235	33,096	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COTERRA ENERGY INC	486	832	2,213	310,704	エネルギー
DECKERS OUTDOOR CORP	—	15	572	80,353	耐久消費財・アパレル
EAST WEST BANCORP INC	—	115	778	109,339	銀行
AMETEK INC	84	80	1,116	156,772	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	9	5	975	136,985	消費者サービス
SALESFORCE INC	44	39	585	82,138	ソフトウェア・サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	28	27	396	55,712	ソフトウェア・サービス
VMWARE INC-CLASS A	46	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MSCI INC	13	10	532	74,738	各種金融
VISA INC-CLASS A SHARES	120	130	2,750	386,003	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	51	83	1,763	247,465	保険
DOLLAR GENERAL CORP	—	52	1,358	190,692	小売
ACCENTURE PLC-CL A	46	41	1,190	167,125	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	112	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST REPUBLIC BANK/SAN FRANCISCO	65	26	317	44,572	銀行
FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	57	54	353	49,650	資本財
ZOETIS INC	24	23	346	48,631	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELEVANCE HEALTH INC	24	28	1,411	198,071	ヘルスケア機器・サービス
ONEMAIN HOLDINGS INC	64	—	—	—	各種金融
FORTIVE CORPORATION	72	—	—	—	資本財
SEA LTD-ADR	16	—	—	—	メディア・娯楽
WYNDHAM HOTELS & RESORTS	70	67	495	69,520	消費者サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	22	21	163	23,017	メディア・娯楽
OTIS WORLDWIDE CORP	130	45	355	49,900	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	36	—	—	—	各種金融
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	157	133	896	125,808	資本財
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	22	499	70,144	資本財
COSTCO WHOLESALE CORP	45	26	1,392	195,442	食品・生活必需品小売り
MICROSOFT CORP	242	311	7,520	1,055,545	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	85	107	1,951	273,959	食品・飲料・タバコ
ADOBE INC	38	33	1,120	157,244	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	72	116	859	120,621	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	329	—	—	—	メディア・娯楽
INTUIT INC	23	20	760	106,746	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	70	58	893	125,464	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	8	11	981	137,779	小売
ACTIVISION BLIZZARD INC	79	—	—	—	メディア・娯楽
TRIMBLE NAVIGATION LTD	48	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TRACTOR SUPPLY COMPANY	51	48	1,074	150,810	小売
NORDSON CORP	13	6	158	22,275	資本財
CHURCHILL DOWNS INC	25	40	900	126,365	消費者サービス
NETFLIX INC	13	34	986	138,522	メディア・娯楽
NASDAQ INC	76	141	925	129,834	各種金融
LULULEMON ATHLETICA INC	—	19	668	93,888	耐久消費財・アパレル
MERCADOLIBRE INC	5	4	461	64,818	小売
META PLATFORMS INC	50	78	877	123,097	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC	27	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL A	31	477	4,650	652,761	メディア・娯楽
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	15	14	557	78,191	メディア・娯楽
DEXCOM INC	9	37	427	59,952	ヘルスケア機器・サービス
SOLAREDDGE TECHNOLOGIES INC	21	20	618	86,783	半導体・半導体製造装置
MARVELL TECHNOLOGY INC	—	147	651	91,390	半導体・半導体製造装置

シュローダー外国株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)		当期		業種等
		株数	株数	評価額	期末	
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	—	—	106	557	78,199	ソフトウェア・サービス
ILLUMINA INC	—	—	15	339	47,675	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAKER HUGHES CO	—	—	279	815	114,417	エネルギー
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	—	17	246	34,647	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,521	9,188	109,109	15,314,676	
		87	90	—	<67.6%>	
(カナダ)				千カナダドル		
TORONTO-DOMINION BANK	—	103	232	2,076	217,631	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	103	232	2,076	217,631	
		1	1	—	<1.0%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	—	91	—	—	—	自動車・自動車部品
INFINEON TECHNOLOGIES AG	—	90	98	316	45,830	半導体・半導体製造装置
SAP SE	—	59	37	399	57,806	ソフトウェア・サービス
SIEMENS AG-REG	—	98	145	1,921	278,312	資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	—	171	213	1,792	259,568	自動車・自動車部品
ADIDAS AG	—	16	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DEUTSCHE POST AG-REG	—	103	85	331	48,008	運輸
MERCK KGAA	—	31	39	702	101,704	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYMRISE AG	—	28	34	388	56,306	素材
SIEMENS ENERGY AG NPV	—	73	—	—	—	資本財
ZALANDO SE	—	49	—	—	—	小売
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	—	—	140	424	61,467	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	814	795	6,277	909,005	
		11	8	—	<4.0%>	
(ユーロ…イタリア)						
INTESA SANPAOLO	—	4,543	2,492	552	80,004	銀行
FINECOBANK SPA	—	—	435	653	94,605	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,543	2,928	1,205	174,610	
		1	2	—	<0.8%>	
(ユーロ…フランス)						
CARREFOUR SA	—	—	427	694	100,550	食品・生活必需品小売り
AIRBUS SE	—	89	51	590	85,445	資本財
SANOFI	—	—	161	1,392	201,593	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STMICROELECTRONICS NV	—	282	269	995	144,115	半導体・半導体製造装置
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	110	100	1,428	206,797	資本財
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	—	8	9	642	93,017	耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA	—	142	136	1,083	156,853	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	632	1,155	6,825	988,374	
		5	7	—	<4.4%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV	—	33	38	2,219	321,379	半導体・半導体製造装置
ADYEN NV /WI	—	2	2	410	59,492	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	35	41	2,630	380,871	
		2	2	—	<1.7%>	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA	—	458	436	462	67,009	公益事業
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	—	266	187	451	65,357	小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	724	624	914	132,367	
		2	2	—	<0.6%>	

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額		
		千ユーロ	千円		
(ユーロ…オーストリア)	百株	百株			
ERSTE GROUP BANK AG	326	281	824	119,464	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	326	281	824	119,464
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.5%>
(ユーロ…アイルランド)					
KINGSPAN GROUP PLC	56	42	249	36,113	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	56	42	249	36,113
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.2%>
(ユーロ…その他)					
STELLANTIS NV	402	—	—	—	自動車・自動車部品
SHELL PLC-A SHS	1,359	—	—	—	エネルギー
LINDE PLC	47	56	1,818	263,318	素材
SHELL PLC	—	1,066	2,875	416,360	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	1,809	1,122	4,693	679,678
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<3.0%>
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	8,943	6,992	23,620	3,420,486
	銘柄 数 < 比 率 >	26	25	—	<15.1%>
(イギリス)			千英ポンド		
ASTRAZENECA PLC	46	73	804	133,999	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARCLAYS PLC	3,469	3,995	632	105,305	銀行
DIAGEO PLC	353	195	719	119,802	食品・飲料・タバコ
GSK PLC	343	483	661	110,198	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TESCO PLC	—	2,594	600	99,975	食品・生活必需品小売り
BURBERRY GROUP PLC	134	188	395	65,811	耐久消費財・アパレル
BUNZL PLC	205	196	594	98,980	資本財
VODAFONE GROUP PLC	—	8,031	782	130,342	電気通信サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	107	157	914	152,291	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC	—	287	656	109,377	商業・専門サービス
NATIONAL GRID PLC	293	459	467	77,824	公益事業
CRODA INTERNATIONAL PLC	48	31	220	36,811	素材
HALEON PLC	—	604	173	28,912	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 ・ 金 額	5,003	17,298	7,621	1,269,635
	銘柄 数 < 比 率 >	9	13	—	<5.6%>
(スイス)			千スイスフラン		
NESTLE SA-REG	220	194	2,153	316,797	食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	37	35	1,101	161,971	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR	20	15	389	57,230	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	278	245	3,643	536,000
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<2.4%>
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
SWEDISH MATCH AB	933	—	—	—	食品・飲料・タバコ
VOLVO AB-B SHS	335	—	—	—	資本財
SANDVIK AB	209	267	5,115	67,425	資本財
HEXAGON AB-B SHS	634	604	7,324	96,538	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額	2,112	872	12,440	163,963
	銘柄 数 < 比 率 >	4	2	—	<0.7%>
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA	1,033	203	6,982	95,935	エネルギー
DNB BANK ASA	233	246	4,540	62,381	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	1,267	450	11,522	158,316
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.7%>

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等	
			株数	評価額		
(デンマーク) VESTAS WIND SYSTEMS A/S	百株 347	百株 331	千デンマーククローネ 5,749	千円 111,951	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	347 1	331 1	5,749 — <0.5%>	111,951 <0.5%>	
(オーストラリア) BHP GROUP LTD CSL LTD MACQUARIE GROUP LTD	182 19 96	358 23 92	千オーストラリアドル 1,576 63,442 1,652	147,246 63,442 154,320	素材 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	298 3	473 3	3,907 — <1.6%>	365,009	
(香港) TECHTRONIC INDUSTRIES CO ATA GROUP LTD	— 810	215 674	千香港ドル 1,990 5,129	35,736 92,068	資本財 保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	810 1	889 2	7,120 — <0.6%>	127,804	
(シンガポール) DBS GROUP HOLDINGS LTD	—	355	千シンガポールドル 1,261	128,778	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	355 1	1,261 — <0.6%>	128,778	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	25,685 137	37,330 143	— — <96.3%>	21,814,255	

(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	期首(前期末)	当期		比率	
			口数	評価額		
(アメリカ) EQUINIX INC SBA COMMUNICATIONS CORP	口 456 1,268	口 402 1,209	千米ドル 260 351	千円 36,529 49,327	% 0.2 0.2	
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,724 2	1,611 2	611 — <0.4%>	85,856	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年11月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	21,814,255	96.2
投資証券	85,856	0.4
コール・ローン等、その他	781,047	3.4
投資信託財産総額	22,681,158	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(22,508,528千円)の投資信託財産総額(22,681,158千円)に対する比率は99.2%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=140.36円、1カナダドル=104.82円、1ユーロ=144.81円、1英ポンド=166.59円、1スイスフラン=147.10円、1スウェーデンクローナ=13.18円、1ノルウェークローネ=13.74円、1デンマーククローネ=19.47円、1オーストラリアドル=93.41円、1香港ドル=17.95円、1シンガポールドル=102.07円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年11月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	22,681,158,300
コール・ローン等	748,210,822
株式(評価額)	21,814,255,777
投資証券(評価額)	85,856,940
未収配当金	32,834,761
(B) 負債	23,300,955
未払解約金	23,300,506
未払利息	449
(C) 純資産総額(A-B)	22,657,857,345
元本	5,743,620,630
次期繰越損益金	16,914,236,715
(D) 受益権総口数	5,743,620,630口
1万口当たり基準価額(C/D)	39,449円

[元本増減]

期首元本額	5,319,825,187円
期中追加設定元本額	1,913,146,139円
期中一部解約元本額	1,489,350,696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D-Cアクティブ外国株式	1,775,739,130円
シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	3,967,881,500円

○損益の状況 (2021年11月23日~2022年11月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	389,957,217
受取配当金	388,511,075
受取利息	262,795
その他収益金	1,464,656
支払利息	△ 281,309
(B) 有価証券売買損益	299,631,738
売買益	5,671,766,255
売買損	△ 5,372,134,517
(C) 保管費用等	△ 9,059,836
(D) 当期損益金(A+B+C)	680,529,119
(E) 前期繰越損益金	15,168,312,042
(F) 追加信託差損益金	5,333,367,375
(G) 解約差損益金	△ 4,267,971,821
(H) 計(D+E+F+G)	16,914,236,715
次期繰越損益金(H)	16,914,236,715

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

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

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