

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	安定コース 分配コース 成長コース		
	追加型投信/内外/資産複合		
信託期間	2006年7月7日から無期限です。		
運用方針	世界の資産および地域(通貨)へ広く分散投資を行い、信託財産の安定的な成長を目指します。	世界の資産および地域(通貨)へ広く分散投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指します。	世界の資産および地域(通貨)へ広く分散投資を行い、信託財産の成長と安定した収益の確保を目指します。
世界8資産ファンド	「国内債券マザーファンド」、「海外債券マザーファンド」、「エマージング債券マザーファンド」、「国内株式マザーファンド」、「海外株式マザーファンド」、「エマージング株式マザーファンド」、「国内リートマザーファンド」、「海外リートマザーファンド」の受益証券を主要投資対象とします。		
国内債券マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。		
海外債券マザーファンド	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。		
エマージング債券マザーファンド	世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とします。		
国内株式マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。		
海外株式マザーファンド	日本を除く世界主要先進国の株式を主要投資対象とします。		
エマージング株式マザーファンド	世界のエマージング諸国の株式(DR(預託証券)を含みます。)を主要投資対象とします。		
国内リートマザーファンド	わが国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。		
海外リートマザーファンド	日本を除く世界各国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。		
運用方法	国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リートおよび海外リートに分散投資を行い、安定的な投資成果を目指します。 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。 エマージング債券マザーファンドの運用指図に関する権限をウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルビーに、エマージング株式マザーファンドの運用指図に関する権限をオールスプリング・グローバル・インベストメント・エルエルメンツに委託します。		
世界8資産ファンド	株式への直接投資は行いません。 デリバティブ取引の直接取引は行いません。		
国内債券マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。		
海外債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。		
エマージング債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。		
国内株式マザーファンド	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は行いません。		
海外株式マザーファンド	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。		
エマージング株式マザーファンド	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。		
国内リートマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。		
海外リートマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。		
分配方針	毎年原則として5月8日および11月8日に決算を行い、経費控除後の繰越分を含めた利益・配当等収益と売買益等の全額を分配対象として、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、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は、分配を行わないことがあります。	年12回(原則毎月8日)決算を行い、第3期以降、原則として安定した分配を継続的に行うことを目指し、利益・配当等収益等の水準、基準価額の水準および市場動向等を勘案し、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は、分配を行わないことがあります。	毎年原則として5月8日および11月8日に決算を行い、経費控除後の繰越分を含めた利益・配当等収益と売買益等の全額を分配対象として、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、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は、分配を行わないことがあります。
収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。			

運用報告書(全体版)

世界8資産ファンド

愛称：世界組曲

<安定コース>	第35期	決算日	2023年11月8日
<分配コース>	第35作成期	第203期	2023年6月8日
		第204期	2023年7月10日
		第205期	2023年8月8日
		第206期	2023年9月8日
		第207期	2023年10月10日
		第208期	2023年11月8日
<成長コース>	第35期	決算日	2023年11月8日

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「世界8資産ファンド 安定コース」、「世界8資産ファンド 分配コース」、「世界8資産ファンド 成長コース」は、2023年11月8日にそれぞれ第35期、第35作成期(第203期から第208期まで)、第35期の決算を行いました。ここに、運用経過等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。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<https://www.am-one.co.jp/>

◎運用の概要

- (1) 「世界8資産ファンド 安定コース」、「世界8資産ファンド 分配コース」、「世界8資産ファンド 成長コース」の各ファンドは、「国内債券マザーファンド」、「海外債券マザーファンド」、「エマージング債券マザーファンド」、「国内株式マザーファンド」、「海外株式マザーファンド」、「エマージング株式マザーファンド」、「国内リートマザーファンド」、「海外リートマザーファンド」の各受益証券への投資を通じて、国内、海外およびエマージング諸国の各債券、国内、海外およびエマージング諸国の各株式、国内および海外の各不動産投資信託証券（リート）に実質的に投資します。
- (2) 各ファンドにおける各マザーファンドへの配分比率は以下を基本（これを「基本配分比率」といいます。）とします。

【各コースの基本配分比率】

資産/各コース	安定コース	分配コース	成長コース
国内債券	40%	20%	5%
海外債券	15%	30%	5%
エマージング債券	5%	10%	10%
国内株式	10%	5%	35%
海外株式	5%	10%	15%
エマージング株式	5%	5%	10%
国内リート	10%	5%	10%
海外リート	10%	15%	10%

資産	実質的な投資をするマザーファンド	各マザーファンドのベンチマーク
国内債券	国内債券マザーファンド	NOMURA-BPI総合
海外債券	海外債券マザーファンド	FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）
エマージング債券	エマージング債券マザーファンド	JPMorgan・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・ディバーシファイド（円ベース）
国内株式	国内株式マザーファンド	東証株価指数（TOPIX）（配当込み）
海外株式	海外株式マザーファンド	MSCI-KOKUSA I指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）
エマージング株式	エマージング株式マザーファンド	MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）
国内リート	国内リートマザーファンド	東証REIT指数（配当込み）
海外リート	海外リートマザーファンド	S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）

- (3) 下記マザーファンドは、運用の指図に関する権限を、次の者に委託します。

マザーファンド名称	委託先名称
エマージング債券マザーファンド	ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー
エマージング株式マザーファンド	オールスプリング・グローバル・インベストメンツ・エルエルシー

【各マザーファンドが対象とする指数等について】

国内債券マザーファンド

NOMURA-BPI総合の知的財産権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ます。なお、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は、同指数の正確性、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。

海外債券マザーファンド

「FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）」は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

エマーシング債券マザーファンド

「JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド（円ベース）」は、JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド（米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算して計算したものです。JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル・ディバースファイド（米国ドルベース）に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。

国内株式マザーファンド

東証株価指数（TOPIX）の指数値および同指数にかかる標章または商標は、株式会社 J P X総研または株式会社 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、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標章または商標に関するすべての権利は J P Xが有しています。J P Xは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売およ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。

海外株式マザーファンド

「MSCI-KOKUSAI指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）」は、MSCI-KOKUSAI指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算して計算したものです。MSCI-KOKUSAI指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

エマーシング株式マザーファンド

「MSCIエマーシング・マーケット・インデックス（円ベース）」は、MSCIエマーシング・マーケット・インデックス（米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算して計算したものです。MSCIエマーシング・マーケット・インデックス（米国ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

国内リートマザーファンド

東証REIT指数の指数値および同指数にかかる標章または商標は、株式会社 J P X総研または株式会社 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、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標章または商標に関するすべての権利は J P Xが有しています。J P Xは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売およ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。

海外リートマザーファンド

「S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）」は、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングスLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

運用実績

世界8資産ファンド 安定コース

■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	債券組入比率	債券先物比率	投資信託受益証券、投資証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期騰落率	期騰落率	期騰落率					
31期 (2021年11月8日)	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
	13,117	65	4.8	209.52	4.2	19.8	56.5	△0.6	20.2	3,327
32期 (2022年5月9日)	12,629	30	△3.5	205.65	△1.8	18.2	58.1	△0.5	20.3	3,165
33期 (2022年11月8日)	12,505	50	△0.6	205.66	0.0	18.8	57.9	△0.5	19.6	3,154
34期 (2023年5月8日)	12,605	40	1.1	208.82	1.5	18.9	57.8	△0.2	19.4	3,128
35期 (2023年11月8日)	12,789	90	2.2	215.32	3.1	19.6	57.7	△0.2	18.9	3,064

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 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」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 新株予約権証券は、株式組入比率に含まれます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注5) 当ファンドは、各マザーファンドを通じて、内外の公社債、株式および不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の安定的な成長を目標としておりますが、特定の指数を上回ることを目指した運用を行っていないためベンチマークはありません。参考指数は、当ファンドが投資対象とする各マザーファンドのベンチマークの日次リターンデータをもとに、各マザーファンドへの基本配分比率の割合で当社が独自に算出し、設定時を100として指数化しています。ファンドの基本配分比率および各マザーファンドのベンチマークについては、1頁に記載しております (以下同じ)。

(注6) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託受益証券、投資証券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率				
(期首) 2023年5月8日	円	%		%	%	%	%	%
	12,605	—	208.82	—	18.9	57.8	△0.2	19.4
5月末	12,727	1.0	210.76	0.9	19.4	57.8	△0.3	19.2
6月末	13,093	3.9	217.31	4.1	19.7	57.3	△0.2	19.3
7月末	12,997	3.1	216.71	3.8	20.2	56.6	△0.2	19.5
8月末	13,072	3.7	217.62	4.2	20.1	57.1	△0.2	19.0
9月末	12,849	1.9	214.75	2.8	19.6	57.9	△0.2	18.7
10月末	12,587	△0.1	210.59	0.8	19.0	58.1	△0.2	18.6
(期末) 2023年11月8日	12,879	2.2	215.32	3.1	19.6	57.7	△0.2	18.9

(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) 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」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 新株予約権証券は、株式組入比率に含まれます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

世界8資産ファンド 分配コース

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額 (分配落)			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託 受益証券・ 投資証券組入比率	純資産額
		円 分配	円 み金	% 騰落率	% 騰落率	% 騰落率					
第31作成期	179期(2021年6月8日)	10,251	15	1.7	224.50	1.9	19.9	56.2	△1.1	20.6	18,944
	180期(2021年7月8日)	10,329	15	0.9	225.76	0.6	19.7	56.8	△1.1	20.2	18,944
	181期(2021年8月10日)	10,377	15	0.6	227.22	0.6	19.8	57.0	△1.4	20.1	18,901
	182期(2021年9月8日)	10,491	15	1.2	229.60	1.0	19.9	56.7	△1.4	20.0	19,016
	183期(2021年10月8日)	10,256	15	△2.1	225.42	△1.8	19.5	57.5	△1.2	19.7	18,506
	184期(2021年11月8日)	10,661	15	4.1	233.52	3.6	20.2	57.8	△1.2	19.2	18,446
第32作成期	185期(2021年12月8日)	10,546	15	△0.9	232.16	△0.6	19.6	57.6	△1.0	19.3	18,143
	186期(2022年1月11日)	10,479	15	△0.5	232.67	0.2	19.4	57.9	△1.1	19.5	17,899
	187期(2022年2月8日)	10,220	15	△2.3	227.05	△2.4	19.4	58.6	△1.2	19.1	17,374
	188期(2022年3月8日)	9,856	15	△3.4	219.73	△3.2	18.5	58.9	△1.0	19.3	16,684
	189期(2022年4月8日)	10,435	15	6.0	233.90	6.4	19.6	56.9	△1.1	20.2	17,570
	190期(2022年5月9日)	10,246	15	△1.7	231.12	△1.2	19.2	58.4	△1.0	19.1	17,141
第33作成期	191期(2022年6月8日)	10,439	15	2.0	236.19	2.2	19.6	58.3	△0.8	19.0	17,386
	192期(2022年7月8日)	10,167	15	△2.5	230.56	△2.4	19.1	58.9	△0.7	18.6	16,820
	193期(2022年8月8日)	10,416	15	2.6	236.71	2.7	19.5	57.9	△1.0	19.1	17,191
	194期(2022年9月8日)	10,553	15	1.5	239.72	1.3	19.5	57.8	△1.3	19.2	17,385
	195期(2022年10月11日)	9,923	15	△5.8	226.05	△5.7	19.3	58.8	△1.0	17.6	16,284
	196期(2022年11月8日)	10,129	15	2.2	232.27	2.8	19.7	57.8	△1.0	18.6	16,519
第34作成期	197期(2022年12月8日)	10,075	15	△0.4	231.11	△0.5	19.1	58.4	△0.7	18.7	16,331
	198期(2023年1月10日)	9,759	15	△3.0	224.61	△2.8	19.4	58.2	△1.0	18.5	15,744
	199期(2023年2月8日)	9,941	15	2.0	229.04	2.0	19.7	57.0	△0.8	19.6	15,976
	200期(2023年3月8日)	10,013	15	0.9	231.24	1.0	19.6	57.5	△0.7	18.6	16,007
	201期(2023年4月10日)	9,937	15	△0.6	230.13	△0.5	19.4	58.2	△0.8	18.2	15,837
	202期(2023年5月8日)	10,142	15	2.2	234.98	2.1	19.4	57.8	△0.5	18.7	16,099
第35作成期	203期(2023年6月8日)	10,337	15	2.1	240.42	2.3	19.7	57.7	△0.4	19.0	16,331
	204期(2023年7月10日)	10,453	15	1.3	243.89	1.4	19.8	57.8	△0.5	18.9	16,406
	205期(2023年8月8日)	10,528	15	0.9	247.70	1.6	20.1	57.1	△0.4	19.3	16,452
	206期(2023年9月8日)	10,570	15	0.5	249.51	0.7	19.7	57.4	△0.4	19.3	16,418
	207期(2023年10月10日)	10,315	15	△2.3	244.24	△2.1	19.4	57.9	△0.5	18.9	15,944
	208期(2023年11月8日)	10,497	15	1.9	249.00	1.9	19.3	58.0	△0.5	18.9	16,155

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 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」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券・投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 新株予約権証券は、株式組入比率に含まれます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注5) 当ファンドは、各マザーファンドを通じて、内外の公社債、株式および不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目標としておりますが、特定の指数を上回ることを目指した運用を行っていないためベンチマークはありません。参考指数は、当ファンドが投資対象とする各マザーファンドのベンチマークの日次リターンデータをもとに、各マザーファンドへの基本配分比率の割合で当社が独自に算出し、設定時を100として指数化しています。ファンドの基本配分比率および各マザーファンドのベンチマークについては、1頁に記載しております（以下同じ）。

世界8資産ファンド 分配コース

■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 式 組入比率	債 券 組入比率	債 券 先物比率	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組入比率
			騰 落 率		騰 落 率				
第203期	(期 首) 2023年5月8日	円	%		%	%	%	%	%
		10,142	-	234.98	-	19.4	57.8	△0.5	18.7
	5月末	10,255	1.1	237.99	1.3	19.9	58.1	△0.6	18.5
第204期	(期 末) 2023年6月8日								
		10,352	2.1	240.42	2.3	19.7	57.7	△0.4	19.0
	(期 首) 2023年6月8日								
第204期		10,337	-	240.42	-	19.7	57.7	△0.4	19.0
	6月末	10,663	3.2	248.37	3.3	19.8	58.0	△0.4	18.7
	(期 末) 2023年7月10日								
第205期		10,468	1.3	243.89	1.4	19.8	57.8	△0.5	18.9
	(期 首) 2023年7月10日								
		10,453	-	243.89	-	19.8	57.8	△0.5	18.9
第205期	7月末	10,546	0.9	247.81	1.6	20.3	56.8	△0.4	19.0
	(期 末) 2023年8月8日								
		10,543	0.9	247.70	1.6	20.1	57.1	△0.4	19.3
第206期	(期 首) 2023年8月8日								
		10,528	-	247.70	-	20.1	57.1	△0.4	19.3
	8月末	10,665	1.3	250.21	1.0	19.6	57.4	△0.4	19.3
第206期	(期 末) 2023年9月8日								
		10,585	0.5	249.51	0.7	19.7	57.4	△0.4	19.3
	(期 首) 2023年9月8日								
第207期		10,570	-	249.51	-	19.7	57.4	△0.4	19.3
	9月末	10,404	△1.6	246.00	△1.4	19.3	58.0	△0.4	18.8
	(期 末) 2023年10月10日								
第207期		10,330	△2.3	244.24	△2.1	19.4	57.9	△0.5	18.9
	(期 首) 2023年10月10日								
		10,315	-	244.24	-	19.4	57.9	△0.5	18.9
第208期	10月末	10,176	△1.3	241.63	△1.1	18.9	58.5	△0.5	18.5
	(期 末) 2023年11月8日								
		10,512	1.9	249.00	1.9	19.3	58.0	△0.5	18.9

(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) 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」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 新株予約権証券は、株式組入比率に含まれます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

世界8資産ファンド 成長コース

■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	債券組入比率	債券先物比率	投資信託受益証券・投資証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率		期中騰落率					
	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
31期 (2021年11月8日)	14,430	105	8.8	260.08	7.0	59.0	17.1	△1.0	19.9	5,168
32期 (2022年5月9日)	13,384	55	△6.9	252.24	△3.0	56.6	18.4	△1.0	19.5	4,694
33期 (2022年11月8日)	13,543	95	1.9	258.80	2.6	57.6	18.1	△1.0	18.6	4,718
34期 (2023年5月8日)	13,875	75	3.0	267.74	3.5	57.3	18.7	△0.5	18.5	4,567
35期 (2023年11月8日)	14,784	160	7.7	293.00	9.4	58.2	19.1	△0.5	18.1	4,715

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 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」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券・投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 新株予約権証券は、株式組入比率に含まれます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注5) 当ファンドは、各マザーファンドを通じて、内外の公社債、株式および不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の成長と安定した収益の確保を目標としておりますが、特定の指数を上回ることを目指した運用を行っていないためベンチマークはありません。参考指数は、当ファンドが投資対象とする各マザーファンドのベンチマークの日次リターンデータをもとに、各マザーファンドへの基本配分比率の割合で当社が独自に算出し、設定時を100として指数化しています。ファンドの基本配分比率および各マザーファンドのベンチマークについては、1頁に記載しております (以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託受益証券・投資証券組入比率
		騰落率		騰落率				
(期首) 2023年5月8日	円	%		%	%	%	%	%
	13,875	—	267.74	—	57.3	18.7	△0.5	18.5
5月末	14,262	2.8	273.41	2.1	57.9	18.9	△0.7	18.1
6月末	15,007	8.2	289.60	8.2	58.8	18.8	△0.4	17.8
7月末	15,058	8.5	292.63	9.3	59.7	18.0	△0.4	17.9
8月末	15,165	9.3	295.19	10.3	59.1	18.3	△0.4	18.1
9月末	14,882	7.3	291.54	8.9	58.9	18.6	△0.4	17.9
10月末	14,425	4.0	283.66	5.9	57.8	19.0	△0.5	17.9
(期末) 2023年11月8日	14,944	7.7	293.00	9.4	58.2	19.1	△0.5	18.1

(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) 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」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券・投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

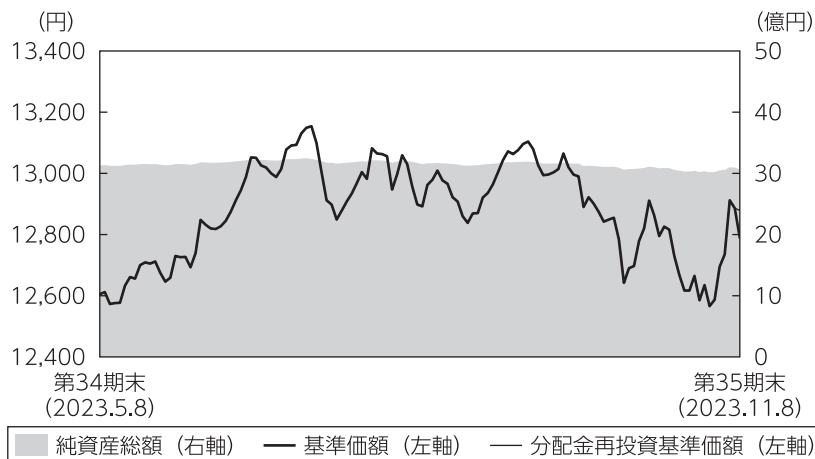
(注3) 新株予約権証券は、株式組入比率に含まれます。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

運用経過

■作成期中の運用経過 (2023年5月9日から2023年11月8日まで)

■世界8資産ファンド 安定コース 基準価額等の推移



(注1) 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はありません。

(注2) 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。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

(注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

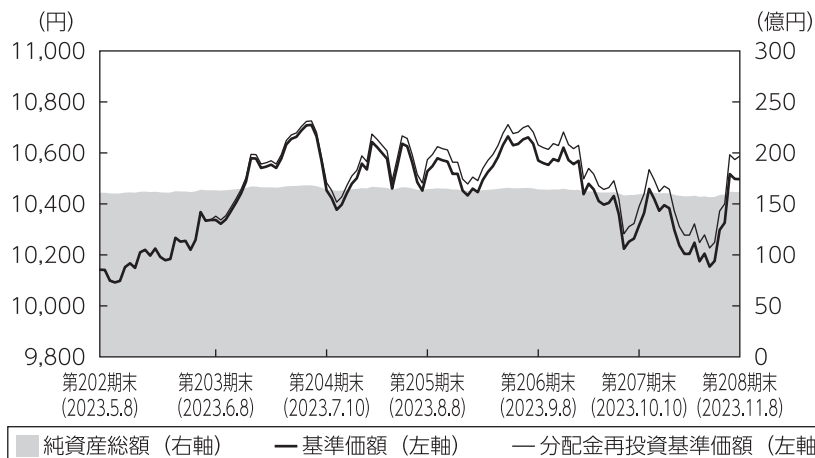
基準価額の主な変動要因

各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、国内及び海外株式市場が上昇したことなどが寄与し、基準価額は上昇しました。

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
国内債券マザーファンド	△2.7%
海外債券マザーファンド	5.8%
エマージング債券マザーファンド	12.7%
国内株式マザーファンド	11.7%
海外株式マザーファンド	12.3%
エマージング株式マザーファンド	10.1%
国内リートマザーファンド	△2.0%
海外リートマザーファンド	2.6%

■ 世界8資産ファンド 分配コース 基準価額等の推移



第203期首： 10,142円
 第208期末： 10,497円
 (既払分配金90円)
 騰落率： 4.4%
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 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はありません。
- (注2) 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。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

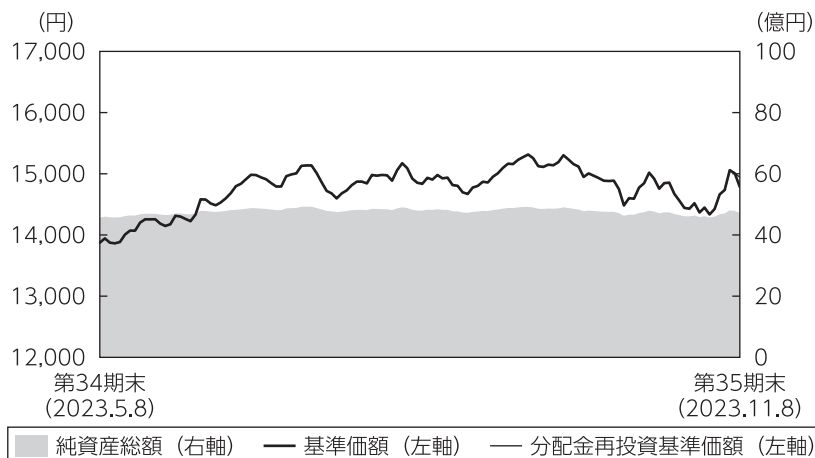
基準価額の主な変動要因

各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、国内及び海外株式市場が上昇したことなどが寄与し、基準価額は上昇しました。

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
国内債券マザーファンド	△2.7%
海外債券マザーファンド	5.8%
エマージング債券マザーファンド	12.7%
国内株式マザーファンド	11.7%
海外株式マザーファンド	12.3%
エマージング株式マザーファンド	10.1%
国内リートマザーファンド	△2.0%
海外リートマザーファンド	2.6%

■ 世界8資産ファンド 成長コース 基準価額等の推移



第35期首：13,875円
 第35期末：14,784円
 (既払分配金160円)
 騰落率：7.7%
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 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はありません。
- (注2) 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。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

各マザーファンドを通じて、国内債券、海外債券、エマージング債券、国内株式、海外株式、エマージング株式、国内リート及び海外リートの8つの資産に投資を行った結果、国内及び海外株式市場が上昇したことなどが寄与し、基準価額は上昇しました。

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
国内債券マザーファンド	△2.7%
海外債券マザーファンド	5.8%
エマージング債券マザーファンド	12.7%
国内株式マザーファンド	11.7%
海外株式マザーファンド	12.3%
エマージング株式マザーファンド	10.1%
国内リートマザーファンド	△2.0%
海外リートマザーファンド	2.6%

■ 世界8資産ファンド [安定コース・分配コース・成長コース]

投資環境

●国内債券市況

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合（以下、ベンチマーク）でみると、3.4%下落しました。作成期首0.410%で始まった新発10年国債利回りは、2023年7月及び10月に日銀が長期金利の上昇を許容する形で金融緩和政策を修正したことで、一時0.970%まで上昇しました。その後海外金利の低下につられる形で低下し、0.850%で作成期末を迎えました。

●海外債券市況

米国10年国債利回りは、米国における債務上限問題が合意に至ったことや、雇用面における堅調な経済指標や米国債の増発による需給悪化懸念の高まり、FRB（米連邦準備理事会）による政策金利予想の引き上げから前作成期末対比上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、ECB（欧州中央銀行）による連続利上げやインフレ見通しの引き上げが上昇要因となったことに加え、米国の国債利回りの上昇に連れて上昇し、前作成期末対比上昇しました。

●エマージング債券市況

新興国債券市場は、小幅上昇しました。作成期初から7月末にかけては、米国のコアCPI（消費者物価指数）の伸びが鈍化し、米国の利上げが年内あと1回で打ち止めとの観測が強まったことなどから上昇基調となりました。その後、2023年10月中旬までは、労働市場が依然底堅く推移し、米国経済も堅調であること等を背景に金融引き締め長期化観測の広がりを受け、下落しましたが、作成期末にかけては米金利低下等を背景に再び上昇しました。

●国内株式市況

円安・米ドル高の進行や海外投資家の買いが集まったことに加えて、作成期末にかけては米金融引締め長期化に対する懸念が緩和されたことなどから堅調な推移となりました。

●海外株式市況

外国株式市場は上昇しました。2023年5月から7月は、米金融大手をはじめとした4－6月期企業決算が好感され、大幅に上昇しました。8月以降は、堅調な米経済指標や原油価格上昇等を受けて長期金利が上昇する中、株価は下落しました。その後も、中東情勢への不透明感から株価は軟調に推移しましたが、11月には市場予想を下回る経済指標を受け米金融引き締め懸念が和らぎ、株価は回復しました。

●エマージング株式市況

新興国株式市場は、一部新興国におけるインフレ圧力の低下に伴う今後の利下げ観測や中国の不動産を含めた景気刺激策への期待などが支援材料となり、2023年7月末にかけて上昇基調となりました。その後は、米国の長期金利上昇、中国の景気減速や不動産信用問題、イスラム組織ハマスとイスラエルの衝突による中東情勢の緊迫化などがマイナスに影響し、値を下げる展開となりました。

●国内リート市況

国内リート市場は下落しました。作成期首から、日米の金融政策の動向と長期金利の推移に右往左往するレンジ相場となりました。2023年8月下旬から9月初旬にかけて、国内長期金利の上昇が一服する中、資産入れ替え期待などから買い戻され上昇しました。しかし、その後は、日銀の金融政策正常化の可能性が意識されたことや、イスラエル情勢緊迫化に伴うリスク回避の動きを受け、軟調に推移しました。

●海外リート市況

作成期初は、米地銀破綻による金融システム不安や長期金利の上昇などから軟調な地合いで始まりました。2023年6月下旬に、オフィスREITの物件売却などを受けて商業用不動産に対する過度な不安が後退すると堅調な展開となりました。夏場以降はFRBのタカ派スタンスなどを受けて長期金利が上昇したことで下落基調となりました。作成期末にかけては、ECB高官のハト派発言や米雇用環境の鈍化を受けて長期金利が低下したことで反発しました。

●為替市況

為替市場では、米ドル・ユーロともに前作成期末対比対円で上昇しました。

米ドルは、日銀の金融政策に対する修正観測から上昇幅を縮小した局面もあったものの、FRBによる引き締めの金融政策の長期化観測や、米国金利の上昇に伴う日米金利差の拡大を背景に上昇しました。ユーロは、6月のECBにおいて利上げ継続姿勢が示された中で日銀との政策姿勢の違いが意識されたことから上昇しました。

ポートフォリオについて

●世界8資産ファンド 安定コース

期を通じて、国内債券マザーファンド受益証券、海外債券マザーファンド受益証券、エマージング債券マザーファンド受益証券、国内株式マザーファンド受益証券、海外株式マザーファンド受益証券、エマージング株式マザーファンド受益証券、国内リートマザーファンド受益証券及び海外リートマザーファンド受益証券への投資を行いました。

各マザーファンド受益証券の組入れについては、期を通じて概ね基本配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

為替については、期を通じて実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行っていません。

〔マザーファンド別組入比率〕

(単位：%)

マザーファンド名	期首組入比率	期末組入比率
国内債券マザーファンド	38.8	38.6
海外債券マザーファンド	15.0	14.9
エマージング債券マザーファンド	5.1	5.3
国内株式マザーファンド	9.9	10.0
海外株式マザーファンド	4.7	5.1
エマージング株式マザーファンド	4.9	5.2
国内リートマザーファンド	9.8	9.8
海外リートマザーファンド	10.1	9.6
その他	1.7	1.5

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

●世界8資産ファンド 分配コース

作成期を通じて、国内債券マザーファンド受益証券、海外債券マザーファンド受益証券、エマーシング債券マザーファンド受益証券、国内株式マザーファンド受益証券、海外株式マザーファンド受益証券、エマーシング株式マザーファンド受益証券、国内リートマザーファンド受益証券及び海外リートマザーファンド受益証券への投資を行いました。

各マザーファンド受益証券の組入れについては、作成期を通じて概ね基本配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

為替については、作成期を通じて実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行っておりません。

〔マザーファンド別組入比率〕

(単位：%)

マザーファンド名	作成期首組入比率	作成期末組入比率
国内債券マザーファンド	19.2	18.6
海外債券マザーファンド	30.0	30.0
エマーシング債券マザーファンド	10.1	10.9
国内株式マザーファンド	4.9	4.8
海外株式マザーファンド	9.9	10.0
エマーシング株式マザーファンド	5.1	5.0
国内リートマザーファンド	4.7	4.6
海外リートマザーファンド	14.5	14.8
その他	1.7	1.3

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

●世界8資産ファンド 成長コース

期を通じて、国内債券マザーファンド受益証券、海外債券マザーファンド受益証券、エマージング債券マザーファンド受益証券、国内株式マザーファンド受益証券、海外株式マザーファンド受益証券、エマージング株式マザーファンド受益証券、国内リートマザーファンド受益証券及び海外リートマザーファンド受益証券への投資を行いました。

各マザーファンド受益証券の組入れについては、期を通じて概ね基本配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

為替については、期を通じて実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行っておりません。

〔マザーファンド別組入比率〕

(単位：%)

マザーファンド名	期首組入比率	期末組入比率
国内債券マザーファンド	4.5	4.2
海外債券マザーファンド	4.7	4.8
エマージング債券マザーファンド	10.5	10.9
国内株式マザーファンド	34.4	34.6
海外株式マザーファンド	14.7	15.3
エマージング株式マザーファンド	10.3	10.3
国内リートマザーファンド	9.4	8.9
海外リートマザーファンド	9.6	9.6
その他	1.9	1.3

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

●国内債券マザーファンド

金利戦略は金利上昇を見込み、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比短期化とする戦略を継続しました。残存年限別構成戦略は、相対的に軟調に推移すると見込んだ超長期ゾーンをアンダーウェイトとする戦略を基本としました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

作成期首：2023年5月8日 作成期末：2023年11月8日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.47%	0.77%
最終利回り	0.61%	0.77%
残存年数	8.10年	10.17年
修正デュレーション	7.45	8.81

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

【組入上位5銘柄】

作成期首				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	156回 利付国庫債券 (5年)	0.20%	2027/12/20	18.1%
2	370回 利付国庫債券 (10年)	0.50%	2033/3/20	6.2%
3	143回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2025/3/20	4.4%
4	147回 利付国庫債券 (5年)	0.01%	2026/3/20	4.1%
5	153回 利付国庫債券 (20年)	1.30%	2035/6/20	3.7%

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

作成期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	440回 利付国庫債券 (2年)	0.005%	2024/9/1	10.7%
2	156回 利付国庫債券 (5年)	0.200%	2027/12/20	9.7%
3	370回 利付国庫債券 (10年)	0.500%	2033/3/20	5.4%
4	147回 利付国庫債券 (5年)	0.005%	2026/3/20	5.1%
5	153回 利付国庫債券 (20年)	1.300%	2035/6/20	3.6%

●海外債券マザーファンド

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは、作成期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国で長めとし、ユーロ圏は作成期中に短めから長めとしました。債券残存期間構成は、米国でスティープ化を見込み中長期ゾーン中心にオーバーウェイトとし、作成期中に超長期ゾーンのアンダーウェイトを構築しました。通貨別配分は、米ドルをアンダーウェイトからオーバーウェイトとしたほか、メキシコペソのオーバーウェイトを作成期中に解消しました。

作成期首：2023年5月8日 作成期末：2023年11月8日

作成期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	2.28%	2.45%
最終利回り	4.21%	4.12%
平均残存期間	8.21年	8.25年
修正デュレーション	6.70	6.44

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

【発行国別上位10カ国】

(単位：%)

作成期首		
順位	国名	比率
1	アメリカ	46.4
2	イタリア	20.5
3	ドイツ	7.5
4	フランス	6.0
5	イギリス	4.2
6	オーストラリア	3.4
7	スペイン	3.3
8	メキシコ	3.1
9	カナダ	2.0
10	ポーランド	1.5

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(単位：%)

作成期末		
順位	国名	比率
1	アメリカ	52.1
2	イタリア	14.3
3	フランス	8.5
4	ドイツ	8.3
5	イギリス	4.1
6	スペイン	3.7
7	オーストラリア	3.2
8	カナダ	1.9
9	メキシコ	1.0
10	デンマーク	0.6

●エマージング債券マザーファンド

世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指しました。

国別配分は、グアテマラ、ナイジェリアの組入比率を引き上げた一方、ペルー、ドミニカ共和国を引き下げました。

作成期首：2023年5月8日 作成期末：2023年11月8日

作成期末	
ファンド	
平均クーポン	5.3%
最終利回り	8.5%
平均残存期間	12.7年
修正デュレーション	7.7

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

〔国・地域別上位10カ国〕

(単位：%)

作成期首		
順位	国・地域名	比率
1	ハンガリー	6.0
2	アメリカ	5.5
3	ドミニカ共和国	5.5
4	コロンビア	5.2
5	サウジアラビア	4.5
6	チリ	4.4
7	トルコ	3.9
8	ルーマニア	3.5
9	メキシコ	3.5
10	ペルー	3.5

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(単位：%)

作成期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	8.8
2	ハンガリー	7.7
3	コロンビア	5.4
4	トルコ	4.7
5	メキシコ	4.5
6	チリ	3.7
7	ルーマニア	3.5
8	サウジアラビア	3.3
9	グアテマラ	2.8
10	ドミニカ共和国	2.6

●国内株式マザーファンド

中長期的に企業価値が高まっていくと期待される企業群で、かつバリュエーション面でも魅力が高いと考えられる企業に対し選別投資をしていくことでベンチマーク対比での超過収益獲得に努めました。主な購入銘柄は、「テルモ」、「森永製菓」、「クラレ」などです。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄などを売却しました。主な売却銘柄は、「浜松ホトニクス」、「ヤマハ」、「日本触媒」などです。

作成期首：2023年5月8日 作成期末：2023年11月8日

【組入上位10業種】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	17.1
2	情報・通信業	10.6
3	輸送用機器	8.5
4	化学	7.4
5	サービス業	6.8
6	銀行業	6.8
7	精密機器	4.8
8	卸売業	4.5
9	医薬品	4.4
10	機械	4.2

作成期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	15.9
2	輸送用機器	10.7
3	情報・通信業	10.0
4	銀行業	8.5
5	化学	6.5
6	サービス業	6.3
7	精密機器	5.1
8	保険業	5.0
9	卸売業	4.9
10	医薬品	3.8

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	3.8
2	ソニーグループ	3.7
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.6
4	キーエンス	2.5
5	日本電信電話	2.4
6	HOYA	2.2
7	第一三共	2.1
8	デンソー	2.1
9	ダイキン工業	2.0
10	三井住友フィナンシャルグループ	1.9

作成期末		
順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	5.4
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	4.9
3	ソニーグループ	3.7
4	T&Dホールディングス	2.5
5	キーエンス	2.3
6	日本電信電話	2.2
7	三井住友フィナンシャルグループ	2.2
8	伊藤忠商事	2.2
9	デンソー	2.2
10	HOYA	2.1

(注1) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は東証33業種分類です。

●海外株式マザーファンド

日本を除く世界の先進国の株式市場を主たる投資対象とし、各国のファンダメンタルズ分析に基づく個別投資魅力度の分析ならびに個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資しました。各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。セクター別では、情報技術やヘルスケアセクターの比率を高め維持しました。

作成期首：2023年5月8日 作成期末：2023年11月8日

【国（市場）別上位】 (単位：%)

作成期首		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	71.4
2	フランス	4.7
3	イギリス	4.3
4	ドイツ	3.7
5	スイス	3.7
6	オーストラリア	2.5
7	オランダ	1.8
8	スペイン	1.7
9	香港	1.7
10	カナダ	1.4

(単位：%)

作成期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	77.7
2	イギリス	4.5
3	フランス	4.2
4	スイス	2.7
5	オランダ	1.6
6	ドイツ	1.5
7	香港	1.4
8	オーストラリア	1.3
9	カナダ	1.3
10	スペイン	1.2

【業種別上位10業種】 (単位：%)

作成期首		
順位	業種	比率
1	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	11.8
2	ソフトウェア・サービス	10.9
3	金融サービス	7.2
4	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.9
5	食品・飲料・タバコ	5.8
6	半導体・半導体製造装置	5.4
7	エネルギー	5.1
8	ヘルスケア機器・サービス	4.7
9	メディア・娯楽	4.2
10	資本財	4.1

(単位：%)

作成期末		
順位	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	12.8
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	9.0
3	金融サービス	7.6
4	半導体・半導体製造装置	7.1
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.2
6	メディア・娯楽	6.1
7	エネルギー	5.2
8	ヘルスケア機器・サービス	4.9
9	銀行	4.4
10	資本財	4.4

【組入株式上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首				
順位	銘柄	国名	業種	比率
1	APPLE INC	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.1
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	4.5
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	2.9
4	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	フランス	耐久消費財・アパレル	2.5
5	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.2
6	PEPSICO INC	アメリカ	食品・飲料・タバコ	2.2
7	COSTCO WHOLESALE CORP	アメリカ	生活必需品流通・小売り	2.2
8	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.0
9	AMAZON.COM INC	アメリカ	一般消費財・サービス流通・小売り	2.0
10	MERCK & CO.INC.	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.0

(注1) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は世界産業分類基準です。

(単位：%)

作成期末				
順位	銘柄	国名	業種	比率
1	APPLE INC	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.5
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	5.2
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	3.3
4	AMAZON.COM INC	アメリカ	一般消費財・サービス流通・小売り	2.8
5	ELI LILLY & CO	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.7
6	NVIDIA CORP	アメリカ	半導体・半導体製造装置	2.5
7	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.3
8	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.2
9	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	フランス	耐久消費財・アパレル	1.9
10	PEPSICO INC	アメリカ	食品・飲料・タバコ	1.9

●エマージング株式マザーファンド

個別銘柄の売買などの結果、国別配分ではインドや韓国などの組入比率が上昇した一方、中国やタイなどの組入比率が低下しました。業種配分ではテクノロジー・ハードウェアおよび機器などの組入比率が上昇した一方、素材などの組入比率が低下しました。株式の組入比率は高位を維持しました。組入外貨建資産に対して為替ヘッジは行いませんでした。

作成期首：2023年5月8日 作成期末：2023年11月8日

【国（市場）別上位】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
順位	国・地域名	比率
1	ケイマン諸島	14.9
2	中国	13.6
3	台湾	12.8
4	インド	12.5
5	韓国	11.2
6	ブラジル	5.5
7	南アフリカ	3.4
8	メキシコ	3.2
9	タイ	3.0
10	インドネシア	2.0

作成期末		
順位	国・地域名	比率
1	インド	15.4
2	ケイマン諸島	14.0
3	台湾	13.0
4	韓国	12.3
5	中国	10.0
6	ブラジル	6.4
7	メキシコ	3.7
8	インドネシア	2.6
9	南アフリカ	2.5
10	サウジアラビア	2.5

【業種別上位10業種】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
順位	業種	比率
1	銀行	15.5
2	半導体・半導体製造装置	9.1
3	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	7.5
4	素材	7.2
5	不動産管理・開発	5.6
6	メディア・娯楽	5.5
7	一般消費財・サービス流通・小売り	5.5
8	資本財	4.7
9	ソフトウェア・サービス	4.6
10	消費者サービス	3.6

作成期末		
順位	業種	比率
1	銀行	16.8
2	半導体・半導体製造装置	11.4
3	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	10.9
4	一般消費財・サービス流通・小売り	6.3
5	メディア・娯楽	5.9
6	資本財	5.8
7	不動産管理・開発	4.5
8	エネルギー	4.1
9	耐久消費財・アパレル	3.7
10	金融サービス	3.4

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首				
順位	銘柄	国・地域名	業種	比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾	半導体・半導体製造装置	6.7
2	TENCENT HOLDINGS LTD	ケイマン諸島	メディア・娯楽	4.0
3	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	ケイマン諸島	一般消費・サービス流通・小売	3.1
4	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	2.6
5	SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	2.5
6	ICICI BANK LTD ADR	インド	銀行	2.2
7	CHINA CONSTRUCTION BANK	中国	銀行	2.1
8	LG CHEM LTD	韓国	素材	1.7
9	KIA CORPORATION	韓国	自動車・自動車部品	1.7
10	HDFC BANK LTD	インド	銀行	1.6

(注1) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は世界産業分類基準です。

(単位：%)

作成期末				
順位	銘柄	国・地域名	業種	比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾	半導体・半導体製造装置	7.8
2	TENCENT HOLDINGS LTD	ケイマン諸島	メディア・娯楽	4.4
3	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	ケイマン諸島	一般消費・サービス流通・小売	3.4
4	SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.2
5	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.0
6	ICICI BANK LTD ADR	インド	銀行	2.3
7	CHINA CONSTRUCTION BANK	中国	銀行	1.9
8	INFOSYS LTD	インド	ソフトウェア・サービス	1.6
9	IND & COMM BK OF CHINA - H	中国	銀行	1.6
10	HDFC BANK LTD	インド	銀行	1.5

●国内リートマザーファンド

分配金と資産価値の成長性、J-R-E-I-T価格の割安性を重視して銘柄間のウェイト調整を行いました。具体的には、投資口価格等のバリュエーションを評価し、「ラサールロジポート投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に分配金の伸び悩みなどが懸念される「ジャパン・ホテル・リート投資法人」などの一部売却を行いました。組入比率は高位を維持しました。

作成期首：2023年5月8日 作成期末：2023年11月8日

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

作成期首		
順位	銘柄	比率
1	オリックス不動産投資法人	6.6
2	GLP投資法人	6.5
3	ユナイテッド・アーバン投資法人	6.4
4	日本都市ファンド投資法人	6.1
5	ジャパンリアルエステイト投資法人	6.0
6	日本ロジスティクスファンド投資法人	5.7
7	ジャパン・ホテル・リート投資法人	5.2
8	日本プロロジスリート投資法人	5.0
9	東急リアル・エステイト投資法人	3.7
10	アドバンス・レジデンス投資法人	3.5

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(単位：%)

作成期末		
順位	銘柄	比率
1	日本都市ファンド投資法人	7.4
2	ラサールロジポート投資法人	5.4
3	オリックス不動産投資法人	5.3
4	GLP投資法人	5.1
5	ユナイテッド・アーバン投資法人	5.1
6	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.0
7	野村不動産マスターファンド投資法人	4.7
8	KDX不動産投資法人	4.5
9	日本プロロジスリート投資法人	4.1
10	積水ハウス・リート投資法人	3.8

●海外リートマザーファンド

北米では、小売施設や貸倉庫などの銘柄を中心に投資を行いました。欧州では、英国の学生寮などの住宅銘柄や貸倉庫銘柄、大陸欧州の小売施設などに投資を行い、アジア・オセアニア地域では、シンガポールの工業銘柄やオーストラリアの工業銘柄、香港の小売施設などを選別して投資しました。

リート組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

作成期首：2023年5月8日 作成期末：2023年11月8日

【国（市場）別上位】

(単位：%)

(単位：%)

作成期首		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	74.6
2	オーストラリア	6.1
3	イギリス	5.5
4	シンガポール	4.4
5	香港	2.5
6	フランス	1.6
7	カナダ	1.0
8	スペイン	0.6
9	ベルギー	0.5
10	オランダ	0.2

作成期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	76.4
2	オーストラリア	5.4
3	イギリス	5.2
4	シンガポール	4.3
5	香港	2.2
6	フランス	1.6
7	カナダ	1.1
8	オランダ	0.5
9	ベルギー	0.3

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

(単位：%)

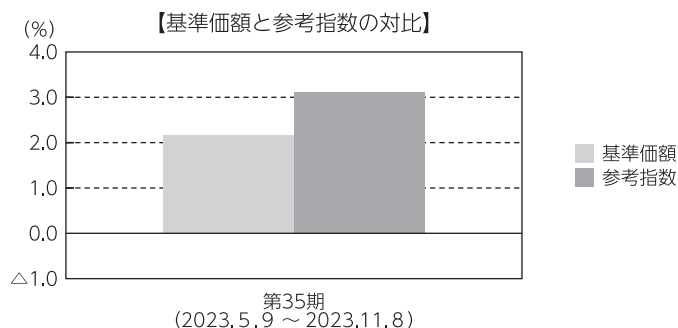
作成期首			
順位	銘柄	国・地域名	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	7.7
2	EQUINIX INC	アメリカ	7.6
3	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	5.4
4	SUN COMMUNITIES INC	アメリカ	3.9
5	GOODMAN GROUP	オーストラリア	3.8
6	PUBLIC STORAGE	アメリカ	3.6
7	LIFE STORAGE INC	アメリカ	3.5
8	CUBESMART	アメリカ	3.4
9	WELLTOWER INC	アメリカ	3.3
10	INVITATION HOMES INC	アメリカ	3.3

作成期末			
順位	銘柄	国・地域名	比率
1	PUBLIC STORAGE	アメリカ	6.4
2	EQUINIX INC	アメリカ	5.8
3	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	5.7
4	WELLTOWER INC	アメリカ	5.5
5	PROLOGIS INC	アメリカ	4.7
6	INVITATION HOMES INC	アメリカ	4.3
7	GOODMAN GROUP	オーストラリア	3.5
8	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	アメリカ	3.2
9	CUBESMART	アメリカ	2.9
10	ESSEX PROPERTY TRUST INC	アメリカ	2.8

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

■ 世界8資産ファンド 安定コース ベンチマークとの差異について

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。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金(税引前)込みです。

分配金

当期の収益分配金は、利子・配当等収益等の水準、基準価額的水準および市場動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■ 分配原資の内訳 (1万口当たり)

項目	当期
	2023年5月9日 ～2023年11月8日
当期分配金(税引前)	90円
対基準価額比率	0.70%
当期の収益	90円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	3,151円

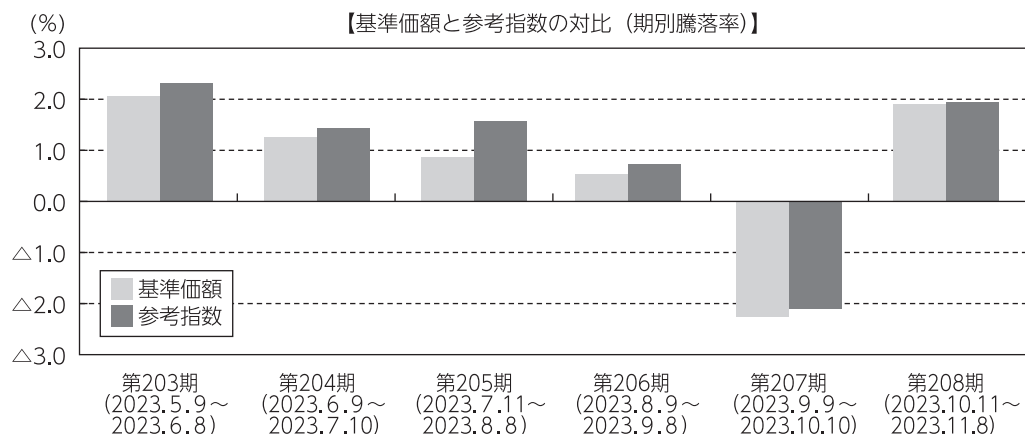
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金(税引前)」の額が一致しない場合があります。

(注2) 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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「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・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

■ 世界8資産ファンド 分配コース ベンチマークとの差異について

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。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当作成期の収益分配金は、安定した分配を継続的に行うことを目指し、利子・配当等収益等の水準、基準価額的水準および市場動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■ 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第203期	第204期	第205期	第206期	第207期	第208期
	2023年5月9日 ~2023年6月8日	2023年6月9日 ~2023年7月10日	2023年7月11日 ~2023年8月8日	2023年8月9日 ~2023年9月8日	2023年9月9日 ~2023年10月10日	2023年10月11日 ~2023年11月8日
当期分配金（税引前）	15円	15円	15円	15円	15円	15円
対基準価額比率	0.14%	0.14%	0.14%	0.14%	0.15%	0.14%
当期の収益	15円	15円	15円	15円	15円	15円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	1,124円	1,136円	1,136円	1,141円	1,142円	1,143円

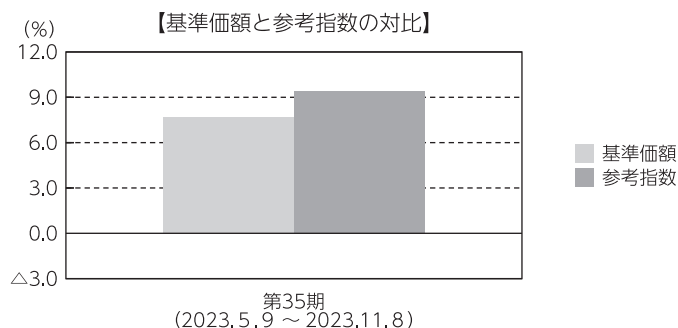
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「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・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

■ 世界8資産ファンド 成長コース ベンチマークとの差異について

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。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金(税引前)込みです。

分配金

当期の収益分配金は、利子・配当等収益等の水準、基準価額的水準および市場動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■ 分配原資の内訳 (1万口当たり)

項目	当期
	2023年5月9日 ～2023年11月8日
当期分配金(税引前)	160円
対基準価額比率	1.07%
当期の収益	160円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	5,383円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金(税引前)」の額が一致しない場合があります。

(注2) 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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「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・繰越欠損補填後の売買益(含、評価益)」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●世界8資産ファンド 安定コース

当ファンドの運用方針に従い、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、内外の公社債、株式及び不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の安定的な成長を目指します。引き続き、各マザーファンド受益証券への投資配分については、信託財産の純資産総額に対する基本配分比率を目処に投資を行います。また、実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行わない方針です。

●世界8資産ファンド 分配コース

当ファンドの運用方針に従い、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、内外の公社債、株式及び不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指します。引き続き、各マザーファンド受益証券への投資配分については、信託財産の純資産総額に対する基本配分比率を目処に投資を行います。また、実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行わない方針です。

●世界8資産ファンド 成長コース

当ファンドの運用方針に従い、各マザーファンド受益証券への投資を通じて、内外の公社債、株式及び不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の成長と安定した収益の確保を目指します。引き続き、各マザーファンド受益証券への投資配分については、信託財産の純資産総額に対する基本配分比率を目処に投資を行います。また、実質外貨建資産に対し、為替ヘッジは行わない方針です。

●国内債券マザーファンド

円安の進行や企業の値上げによって物価上昇圧力が継続すると見込まれ、日銀の金融政策正常化が期待されることから、金利は上昇するものと見込みます。そのような環境下、金利戦略は修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

●海外債券マザーファンド

債券市場では長期・超長期中心に金利が急騰したものの、欧米ともに景気面では減速リスクが高まっており、FRBはインフレよりも金融や信用環境の引き締まりを警戒する姿勢を示しています。また過去の局面をみると同様に長期・超長期金利が急騰した2018年には金利上昇がリスク資産の大幅調整をもたらしており、金利はピークアウトから低下に転じましたが、今回もリスク資産の下落とともに国債投資に対する需要が喚起され、金利は短中期主導で低下に転じると見込みます。

●エマージング債券マザーファンド

金融環境の引き締めや投資家のリスクセンチメントの悪化は米国の実体経済へ波及し、景気後退の懸念が高まっていますが、未だ実現はしておらず、経済データも堅調な状態です。また、財政赤字の改善やインフレ鈍化の期待等に支えられ、新興国のファンダメンタルズは未だ底堅いと考えています。また、低格付け債券を中心に魅力的な機会が広がっているため、相対的に価値の高い投資機会を選別的に探っていく方針です。

●国内株式マザーファンド

今後の国内株式市場は、金融政策の動きには留意が必要と考えますが、デフレ脱却への期待感などから緩やかな上昇が続くものと予想します。今後の運用方針は、中長期的に企業価値が高まっていくと期待される企業群で、かつバリュエーション面でも魅力が高いと考えられる企業に選別投資していく方針です。

●海外株式マザーファンド

外国株式市場は、金融政策を巡る思惑や企業業績への懸念などから、短期的には上下のレンジを伴った横ばいで推移すると想定しております。運用方針としては、中長期的なファンダメンタルズの見通しが良好ながらも、短期的な業績の不透明感の高まりなどで割安感が強まった銘柄等に選別投資する方針です。株式組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

●エマージング株式マザーファンド

持続可能な利益成長や配当支払いによる株主還元の見点から投資妙味が高いと判断される優良銘柄を厳選して投資する方針です。国別では、ベンチマーク対比でギリシャなどの組入比率を高め、中国などの組入比率を低めにする方針です。業種別では、ベンチマーク対比で不動産管理・開発などの組入比率を高め、素材などの組入比率を低めにする方針です。

●国内リートマザーファンド

国内リート市場は、目先、日米の長期金利変動に振らされながら、日米の物価動向や今後の金融政策に対する市場の見方、リスク許容度の変化に影響される展開を想定しています。なお、国内においては、オフィス空室率の変化や消費動向、日米実物不動産売買市場の動向などに焦点が当たる展開になると考えています。銘柄選択、ポートフォリオ構築に際し、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、分配金と資産価値の成長性等を考慮して実施していきます。

●海外リートマザーファンド

各国中銀の金融引き締めが最終局面にあるものの、金融システム不安や景気後退懸念が強まっており、商業用不動産の動向にも注意が必要です。米国では、小売施設や貸倉庫、ヘルスケアなどの銘柄を愛好します。欧州では小売施設銘柄を愛好し、アジア・オセアニア地域については、シンガポールやオーストラリアの工業銘柄、香港の小売施設銘柄を選別して投資します。

信託財産の状況

世界8資産ファンド 安定コース

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第35期		項目の概要
	(2023年5月9日 ～2023年11月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	71円	0.553%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は12,880円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(投信会社)	(36)	(0.276)	
(販売会社)	(32)	(0.249)	
(受託会社)	(4)	(0.028)	
(b) 売買委託手数料	2	0.019	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(1)	(0.007)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(1)	(0.011)	
(c) 有価証券取引税	1	0.005	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.003)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.002)	
(d) その他費用	3	0.026	(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、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	(2)	(0.014)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(1)	(0.009)	
合計	78	0.602	

(注1) 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、この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、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

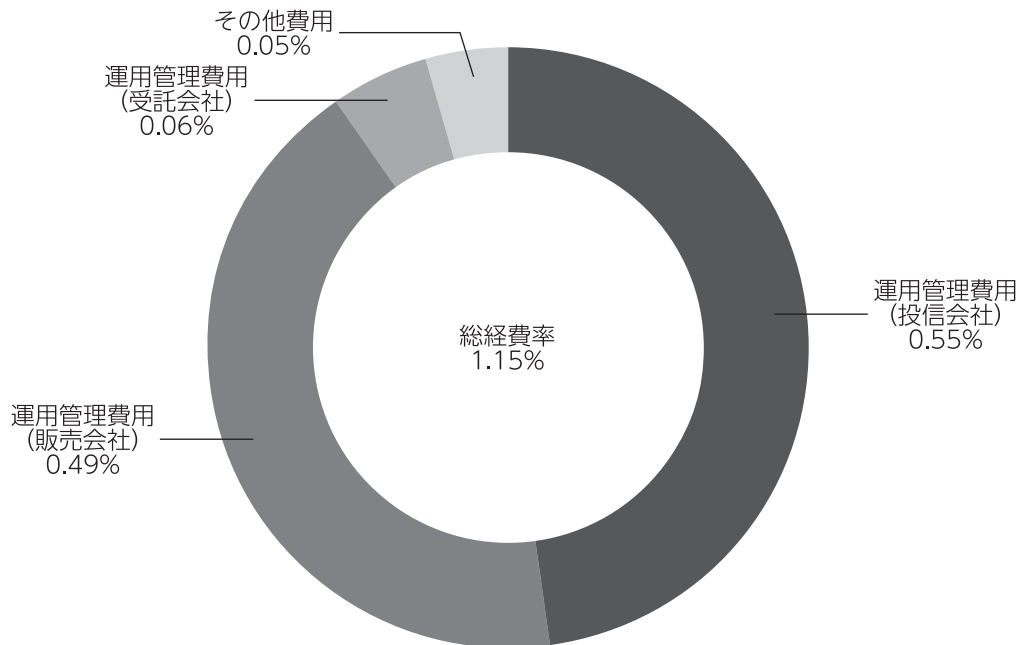
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

世界8資産ファンド 安定コース

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額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1.15%です。



(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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異なります。

世界8資産ファンド 安定コース

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2023年5月9日から2023年11月8日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
海外債券マザーファンド	—	—	20,593	40,000
エマージング債券マザーファンド	—	—	4,614	15,000
国内株式マザーファンド	—	—	18,278	40,000
海外株式マザーファンド	—	—	2,727	10,000
エマージング株式マザーファンド	—	—	3,047	10,000
海外リートマザーファンド	—	—	11,617	30,000

■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	国内株式マザーファンド	海外株式マザーファンド	エマージング株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	605,048千円	1,558,673千円	2,323,386千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,571,291千円	3,702,037千円	3,819,161千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.16	0.42	0.60

(注) (b)は各月末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5月9日から2023年11月8日まで）

【世界8資産ファンド 安定コースにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 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)	600千円
うち利害関係人への支払額(B)	9千円
(B)/(A)	1.7%

(注) 売買委託手数料総額は、この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、このファンドに対応するものを含みます。

【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

52ページをご参照ください。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

世界8資産ファンド 安定コース

■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
国内債券マザーファンド	920,089	920,089	1,182,590
海外債券マザーファンド	249,961	229,368	455,250
エマージング債券マザーファンド	51,617	47,002	162,253
国内株式マザーファンド	160,336	142,058	307,157
海外株式マザーファンド	43,649	40,921	155,309
エマージング株式マザーファンド	50,638	47,591	158,474
国内リートマザーファンド	77,022	77,022	300,864
海外リートマザーファンド	129,399	117,782	295,397

各マザーファンドの組入資産の明細

55ページをご参照ください。

世界8資産ファンド 安定コース

■投資信託財産の構成

2023年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	1,182,590	38.0
海外債券マザーファンド	455,250	14.6
エマーシング債券マザーファンド	162,253	5.2
国内株式マザーファンド	307,157	9.9
海外株式マザーファンド	155,309	5.0
エマーシング株式マザーファンド	158,474	5.1
国内リートマザーファンド	300,864	9.7
海外リートマザーファンド	295,397	9.5
コール・ローン等、その他	93,205	3.0
投資信託財産総額	3,110,504	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,125,014千円、99.5%です。

(注3) 期末のエマーシング債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,993,314千円、98.4%です。

(注4) 期末の海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,664,716千円、99.8%です。

(注5) 期末のエマーシング株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,970,965千円、99.5%です。

(注6) 期末の海外リートマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,632,324千円、99.0%です。

(注7) 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、2023年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.67円、1カナダ・ドル=109.39円、1オーストラリア・ドル=96.79円、1香港・ドル=19.27円、1シンガポール・ドル=111.21円、1台湾・ドル=4.673円、1イギリス・ポンド=185.13円、1スイス・フラン=167.24円、1デンマーク・クローネ=21.59円、1ノルウェー・クローネ=13.45円、1スウェーデン・クローナ=13.80円、1メキシコ・ペソ=8.615円、1アルゼンチン・ペソ=0.43円、100チリ・ペソ=16.987円、100コロンビア・ペソ=3.753円、1サウジアラビア・リアル=40.23円、1インド・ルピー=1.82円、100インドネシア・ルピア=0.97円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=41.09円、1ブラジル・リアル=30.865円、1チェコ・コルナ=6.541円、1ルーマニア・レイ=32.418円、100韓国・ウォン=11.55円、1オフショア・人民元=20.69円、1南アフリカ・ランド=8.21円、1タイ・バーツ=4.25円、1ペルー・ソル=39.857円、1ポーランド・ズロチ=36.131円、1ウルグアイ・ペソ=3.774円、1ユーロ=161.10円です。

世界8資産ファンド 安定コース

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,110,504,597円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	78,205,186
国内債券マザーファンド(評価額)	1,182,590,810
海外債券マザーファンド(評価額)	455,250,844
エマーシング債券マザーファンド(評価額)	162,253,489
国内株式マザーファンド(評価額)	307,157,952
海外株式マザーファンド(評価額)	155,309,661
エマーシング株式マザーファンド(評価額)	158,474,652
国内リートマザーファンド(評価額)	300,864,113
海外リートマザーファンド(評価額)	295,397,890
未 収 入 金	15,000,000
(B) 負 債	46,203,932
未 払 収 益 分 配 金	21,564,439
未 払 解 約 金	7,163,387
未 払 信 託 報 酬	17,414,200
そ の 他 未 払 費 用	61,906
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	3,064,300,665
元 本	2,396,048,821
次 期 繰 越 損 益 金	668,251,844
(D) 受 益 権 総 口 数	2,396,048,821口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	12,789円

(注) 期首における元本額は2,482,127,542円、当期中における追加設定元本額は33,361,153円、同解約元本額は119,439,874円です。

■損益の状況

当期 自2023年5月9日 至2023年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△15,422円
受 取 利 息	845
支 払 利 息	△16,267
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	82,224,284
売 買 益	124,234,143
売 買 損	△42,009,859
(C) 信 託 報 酬 等	△17,476,106
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	64,732,756
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	412,897,973
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	212,185,554
(配 当 等 相 当 額)	(212,131,193)
(売 買 損 益 相 当 額)	(54,361)
(G) 合 計(D + E + F)	689,816,283
(H) 収 益 分 配 金	△21,564,439
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	668,251,844
追 加 信 託 差 損 益 金	212,185,554
(配 当 等 相 当 額)	(212,175,732)
(売 買 損 益 相 当 額)	(9,822)
分 配 準 備 積 立 金	542,943,971
繰 越 損 益 金	△86,877,681

(注1) (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2) (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3) (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4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期はエマーシング債券マザーファンド482,421円、エマーシング株式マザーファンド664,417円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	25,034,640円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	212,175,732
(d) 分 配 準 備 積 立 金	539,473,770
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	776,684,142
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	3,241.52
(g) 分 配 金	21,564,439
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	90

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 90円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、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。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち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）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した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、分配金発生時における受益者毎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、その後の受益者毎の個別元本となります。

《お知らせ》

- 2024年2月20日付で、当ファンドがマザーファンドを通じて投資する国内不動産投資信託証券に関するみずほ信託銀行との投資助言契約解除を予定しております。なお、この変更に伴い運用方針が変更されるものではありません。

世界8資産ファンド 分配コース

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第203期～第208期 (2023年5月9日 ～2023年11月8日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	63円	
(投信会社)	(32)	(0.304)	
(販売会社)	(29)	(0.276)	
(受託会社)	(3)	(0.027)	
(b) 売買委託手数料	2	0.023	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(1)	(0.009)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(1)	(0.014)	
(c) 有価証券取引税	1	0.005	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.003)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.002)	
(d) その他費用	4	0.034	(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、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	(2)	(0.023)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(1)	(0.009)	
合計	70	0.669	

(注1) 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、この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、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

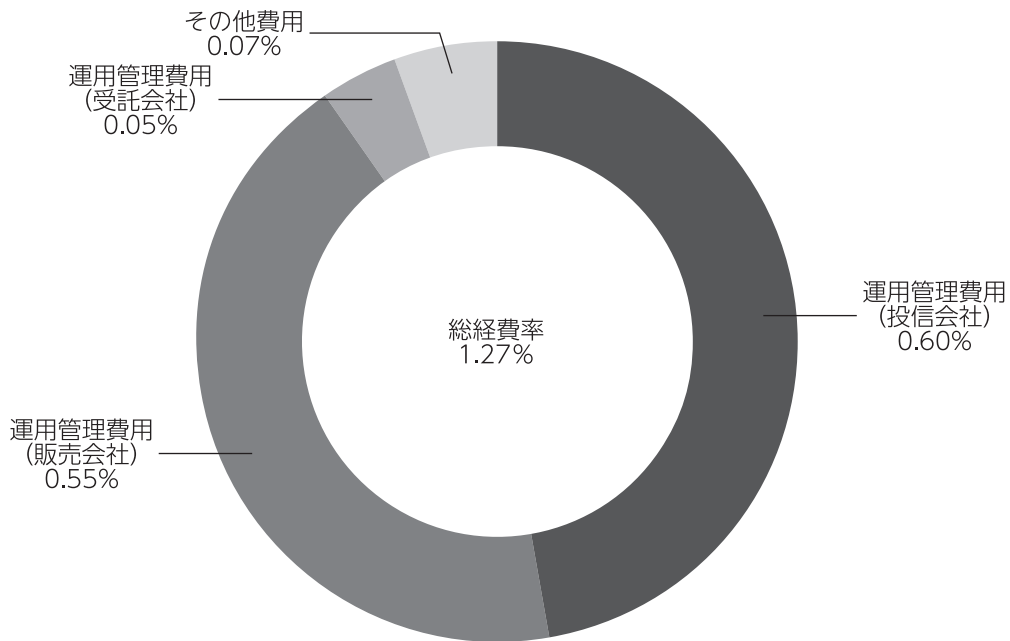
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

世界8資産ファンド 分配コース

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額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1.27%です。



(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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異なります。

世界8資産ファンド 分配コース

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2023年5月9日から2023年11月8日まで）

	第 203 期 ~ 第 208 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
海外債券マザーファンド	千口 -	千円 -	千口 130,853	千円 255,000
エマージング債券マザーファンド	-	-	19,998	65,000
国内株式マザーファンド	-	-	48,427	105,000
海外株式マザーファンド	-	-	48,855	180,000
エマージング株式マザーファンド	-	-	26,124	85,000

■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 203 期 ~ 第 208 期		
	国内株式マザーファンド	海外株式マザーファンド	エマージング株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	605,048千円	1,542,671千円	2,311,204千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,571,291千円	3,702,037千円	3,819,161千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.16	0.41	0.60

(注) (b)は各月末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5月9日から2023年11月8日まで）

【世界8資産ファンド 分配コースにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 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 203 期 ~ 第 208 期
売買委託手数料総額(A)	3,832千円
うち利害関係人への支払額(B)	24千円
(B)/(A)	0.6%

(注) 売買委託手数料総額は、この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、このファンドに対応するものを含みます。

世界8資産ファンド 分配コース

【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

52ページをご参照ください。

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、当作成期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

親投資信託残高

	第34作成期末	第35作成期末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
国内債券マザーファンド	2,339,614	2,339,614	3,007,106
海外債券マザーファンド	2,570,704	2,439,850	4,842,616
エマージング債券マザーファンド	529,135	509,137	1,757,540
国内株式マザーファンド	408,035	359,607	777,543
海外株式マザーファンド	472,663	423,807	1,608,477
エマージング株式マザーファンド	268,949	242,824	808,581
国内リートマザーファンド	191,689	191,689	748,778
海外リートマザーファンド	954,153	954,153	2,393,016

各マザーファンドの組入資産の明細

55ページをご参照ください。

世界8資産ファンド 分配コース

■投資信託財産の構成

2023年11月8日現在

項 目	第35作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	3,007,106	18.6
海外債券マザーファンド	4,842,616	29.9
エマージング債券マザーファンド	1,757,540	10.8
国内株式マザーファンド	777,543	4.8
海外株式マザーファンド	1,608,477	9.9
エマージング株式マザーファンド	808,581	5.0
国内リートマザーファンド	748,778	4.6
海外リートマザーファンド	2,393,016	14.8
コール・ローン等、その他	265,018	1.6
投資信託財産総額	16,208,679	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,125,014千円、99.5%です。

(注3) 期末のエマージング債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,993,314千円、98.4%です。

(注4) 期末の海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,664,716千円、99.8%です。

(注5) 期末のエマージング株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,970,965千円、99.5%です。

(注6) 期末の海外リートマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,632,324千円、99.0%です。

(注7) 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、2023年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.67円、1カナダ・ドル=109.39円、1オーストラリア・ドル=96.79円、1香港・ドル=19.27円、1シンガポール・ドル=111.21円、1台湾・ドル=4.673円、1イギリス・ポンド=185.13円、1スイス・フラン=167.24円、1デンマーク・クローネ=21.59円、1ノルウェー・クローネ=13.45円、1スウェーデン・クローナ=13.80円、1メキシコ・ペソ=8.615円、1アルゼンチン・ペソ=0.43円、100チリ・ペソ=16.987円、100コロンビア・ペソ=3.753円、1サウジアラビア・リアル=40.23円、1インド・ルピー=1.82円、100インドネシア・ルピア=0.97円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=41.09円、1ブラジル・レアル=30.865円、1チェコ・コルナ=6.541円、1ルーマニア・レイ=32.418円、100韓国・ウォン=11.55円、1オフショア・人民元=20.69円、1南アフリカ・ランド=8.21円、1タイ・バーツ=4.25円、1ペルー・ソル=39.857円、1ポーランド・ズロチ=36.131円、1ウルグアイ・ペソ=3.774円、1ユーロ=161.10円です。

世界8資産ファンド 分配コース

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年6月8日)、 (2023年7月10日)、 (2023年8月8日)、 (2023年9月8日)、 (2023年10月10日)、 (2023年11月8日)現在

項 目	第203期末	第204期末	第205期末	第206期末	第207期末	第208期末
(A)資産	16,382,457,156円	16,452,912,160円	16,495,137,512円	16,463,190,881円	16,009,758,086円	16,208,679,334円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	279,384,042	269,705,917	220,267,350	258,031,252	228,497,295	235,018,231
国内債券マザーファンド(評価額)	3,091,800,491	3,084,079,764	3,051,091,200	3,042,434,626	3,016,698,867	3,007,106,448
海外債券マザーファンド(評価額)	4,857,089,422	4,864,225,028	4,880,479,925	4,894,069,634	4,781,472,864	4,842,616,215
エ マ ー ジ ン グ 債 券 マザーファンド(評価額)	1,682,967,312	1,713,022,189	1,685,447,164	1,714,875,283	1,660,957,674	1,757,540,965
国内株式マザーファンド(評価額)	827,828,332	786,585,061	797,150,963	816,021,293	779,808,770	777,543,243
海外株式マザーファンド(評価額)	1,617,199,422	1,671,487,115	1,708,832,676	1,659,771,282	1,583,896,965	1,608,477,819
エ マ ー ジ ン グ 株 式 マザーファンド(評価額)	858,512,786	870,776,870	890,948,061	825,115,458	806,265,416	808,581,385
国内リートマザーファンド(評価額)	753,858,197	752,401,355	763,270,162	781,614,869	761,717,476	748,778,419
海外リートマザーファンド(評価額)	2,413,817,152	2,440,628,861	2,477,650,011	2,471,257,184	2,340,442,759	2,393,016,609
未 収 入 金	-	-	20,000,000	-	50,000,000	30,000,000
(B)負債	50,602,255	46,329,995	42,667,706	44,273,573	65,644,147	52,721,547
未 払 収 益 分 配 金	23,698,774	23,543,523	23,441,518	23,300,917	23,184,799	23,087,056
未 払 解 約 金	10,286,690	5,171,659	3,395,617	4,060,444	25,246,241	14,335,236
未 払 信 託 報 酬	16,563,203	17,558,004	15,779,520	16,857,672	17,157,595	15,249,917
そ の 他 未 払 費 用	53,588	56,809	51,051	54,540	55,512	49,338
(C)純資産総額(A-B)	16,331,854,901	16,406,582,165	16,452,469,806	16,418,917,308	15,944,113,939	16,155,957,787
元 本	15,799,182,965	15,695,682,356	15,627,679,244	15,533,945,134	15,456,532,778	15,391,371,100
次 期 繰 越 損 益 金	532,671,936	710,899,809	824,790,562	884,972,174	487,581,161	764,586,687
(D)受益権総口数	15,799,182,965口	15,695,682,356口	15,627,679,244口	15,533,945,134口	15,456,532,778口	15,391,371,100口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,337円	10,453円	10,528円	10,570円	10,315円	10,497円

(注) 第202期末における元本額は15,874,325,324円、当作成期間(第203期~第208期)中における追加設定元本額は45,038,789円、同解約元本額は527,993,013円です。

世界8資産ファンド 分配コース

■損益の状況

[自 2023年5月9日] [自 2023年6月9日] [自 2023年7月11日] [自 2023年8月9日] [自 2023年9月9日] [自 2023年10月11日]
 [至 2023年6月8日] [至 2023年7月10日] [至 2023年8月8日] [至 2023年9月8日] [至 2023年10月10日] [至 2023年11月8日]

項 目	第203期	第204期	第205期	第206期	第207期	第208期
(A)配 当 等 収 益	△12,397円	△13,859円	△11,500円	△14,635円	△9,739円	△2,788円
受 取 利 息	31	501	502	330	424	7
支 払 利 息	△12,428	△14,360	△12,002	△14,965	△10,163	△2,795
(B)有価証券売買損益	349,319,146	222,763,696	156,224,992	105,338,310	△352,537,832	317,456,128
売 買 益	360,177,038	234,310,697	189,672,015	126,334,138	1,751,054	342,652,017
売 買 損	△10,857,892	△11,547,001	△33,447,023	△20,995,828	△354,288,886	△25,195,889
(C)信 託 報 酬 等	△16,616,791	△17,614,813	△15,830,571	△16,912,212	△17,213,107	△15,299,255
(D)当期損益金(A + B + C)	332,689,958	205,135,024	140,382,921	88,411,463	△369,760,678	302,154,085
(E)前期繰越損益金	724,255,782	1,025,697,435	1,201,556,552	1,310,064,931	1,367,529,668	970,169,888
(F)追加信託差損益金	△500,575,030	△496,389,127	△493,707,393	△490,203,303	△487,003,030	△484,650,230
(配当等相当額)	(300,657,923)	(299,813,161)	(299,153,440)	(297,954,307)	(297,329,861)	(296,554,686)
(売買損益相当額)	(△801,232,953)	(△796,202,288)	(△792,860,833)	(△788,157,610)	(△784,332,891)	(△781,204,916)
(G)合 計 (D + E + F)	556,370,710	734,443,332	848,232,080	908,273,091	510,765,960	787,673,743
(H)収 益 分 配 金	△23,698,774	△23,543,523	△23,441,518	△23,300,917	△23,184,799	△23,087,056
次期繰越損益金(G + H)	532,671,936	710,899,809	824,790,562	884,972,174	487,581,161	764,586,687
追加信託差損益金	△500,575,030	△496,389,127	△493,707,393	△490,203,303	△487,003,030	△484,650,230
(配当等相当額)	(300,667,805)	(299,836,069)	(299,160,905)	(297,964,320)	(297,347,718)	(296,559,763)
(売買損益相当額)	(△801,242,835)	(△796,225,196)	(△792,868,298)	(△788,167,623)	(△784,350,748)	(△781,209,993)
分配準備積立金	1,475,724,620	1,483,602,876	1,476,782,667	1,475,127,569	1,468,585,737	1,463,860,712
繰 越 損 益 金	△442,477,654	△276,313,940	△158,284,712	△99,952,092	△494,001,546	△214,623,795

(注1) (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2) (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3) (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4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、第203期～第208期まではエマーシング債券マザーファンド5,113,560円、エマーシング株式マザーファンド3,507,053円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	第203期	第204期	第205期	第206期	第207期	第208期
(a)経費控除後の配当等収益	32,923,581円	42,204,324円	23,665,673円	31,091,221円	24,844,496円	25,013,878円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c)収 益 調 整 金	300,667,805	299,836,069	299,160,905	297,964,320	297,347,718	296,559,763
(d)分 配 準 備 積 立 金	1,466,499,813	1,464,942,075	1,476,558,512	1,467,337,265	1,466,926,040	1,461,933,890
(e)当期分配対象額(a + b + c + d)	1,800,091,199	1,806,982,468	1,799,385,090	1,796,392,806	1,789,118,254	1,783,507,531
(f)1万円当たり当期分配対象額	1,139.36	1,151.26	1,151.41	1,156.43	1,157.52	1,158.77
(g)分 配 金	23,698,774	23,543,523	23,441,518	23,300,917	23,184,799	23,087,056
(h)1万円当たり分配金	15	15	15	15	15	15

世界8資産ファンド 分配コース

■分配金のお知らせ

決算期	第203期	第204期	第205期	第206期	第207期	第208期
1万口当たり分配金	15円	15円	15円	15円	15円	15円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、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。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち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）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した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、分配金発生時における受益者毎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、その後の受益者毎の個別元本となります。

《お知らせ》

- 2024年2月20日付で、当ファンドがマザーファンドを通じて投資する国内不動産投資信託証券に関するみずほ信託銀行との投資助言契約解除を予定しております。なお、この変更に伴い運用方針が変更されるものではありません。

世界8資産ファンド 成長コース

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第35期		項目の概要
	(2023年5月9日 ～2023年11月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	98円	0.664%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は14,760円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(投信会社)	(49)	(0.332)	
(販売会社)	(45)	(0.304)	
(受託会社)	(4)	(0.028)	
(b) 売買委託手数料	4	0.029	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(3)	(0.018)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(2)	(0.011)	
(c) 有価証券取引税	1	0.008	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(1)	(0.007)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.002)	
(d) その他費用	6	0.042	(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、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	(3)	(0.021)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(3)	(0.019)	
合計	110	0.744	

(注1) 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、この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、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

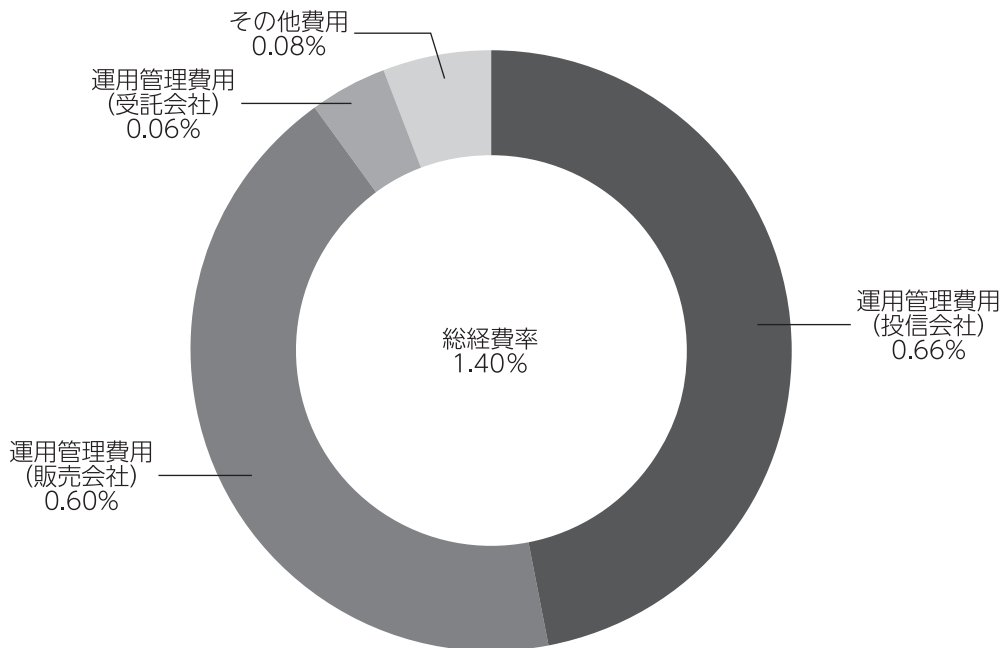
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

世界8資産ファンド 成長コース

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額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1.40%です。



(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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異なります。

世界8資産ファンド 成長コース

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2023年5月9日から2023年11月8日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
エマージング債券マザーファンド	—	—	7,691	25,000
国内株式マザーファンド	—	—	57,682	125,000
海外株式マザーファンド	—	—	8,182	30,000
エマージング株式マザーファンド	—	—	9,141	30,000

■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	国内株式マザーファンド	海外株式マザーファンド	エマージング株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	605,048千円	1,558,673千円	2,323,386千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,571,291千円	3,702,037千円	3,819,161千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.16	0.42	0.60

(注) (b)は各月末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5月9日から2023年11月8日まで）

【世界8資産ファンド 成長コースにおける利害関係人との取引状況等】

- (1) 期中の利害関係人との取引状況期中の利害関係人との取引はありません。
期中の利害関係人との取引はありません。

- (2) 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)	1,408千円
うち利害関係人への支払額(B)	20千円
(B)/(A)	1.5%

(注) 売買委託手数料総額は、この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、このファンドに対応するものを含みます。

【各マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

52ページをご参照ください。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

世界8資産ファンド 成長コース

■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
国内債券マザーファンド	155,167	155,167	199,436
海外債券マザーファンド	114,967	114,967	228,186
エマージング債券マザーファンド	157,202	149,510	516,110
国内株式マザーファンド	812,419	754,736	1,631,890
海外株式マザーファンド	198,204	190,021	721,188
エマージング株式マザーファンド	154,906	145,764	485,382
国内リートマザーファンド	107,675	107,675	420,602
海外リートマザーファンド	180,112	180,112	451,722

各マザーファンドの組入資産の明細

55ページをご参照ください。

世界8資産ファンド 成長コース

■投資信託財産の構成

2023年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内債券マザーファンド	199,436	4.2
海外債券マザーファンド	228,186	4.8
エマージング債券マザーファンド	516,110	10.7
国内株式マザーファンド	1,631,890	34.0
海外株式マザーファンド	721,188	15.0
エマージング株式マザーファンド	485,382	10.1
国内リートマザーファンド	420,602	8.8
海外リートマザーファンド	451,722	9.4
コール・ローン等、その他	147,970	3.1
投資信託財産総額	4,802,491	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,125,014千円、99.5%です。

(注3) 期末のエマージング債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,993,314千円、98.4%です。

(注4) 期末の海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,664,716千円、99.8%です。

(注5) 期末のエマージング株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,970,965千円、99.5%です。

(注6) 期末の海外リートマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,632,324千円、99.0%です。

(注7) 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、2023年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.67円、1カナダ・ドル=109.39円、1オーストラリア・ドル=96.79円、1香港・ドル=19.27円、1シンガポール・ドル=111.21円、1台湾・ドル=4.673円、1イギリス・ポンド=185.13円、1スイス・フラン=167.24円、1デンマーク・クローネ=21.59円、1ノルウェー・クローネ=13.45円、1スウェーデン・クローナ=13.80円、1メキシコ・ペソ=8.615円、1アルゼンチン・ペソ=0.43円、100チリ・ペソ=16.987円、100コロンビア・ペソ=3.753円、1サウジアラビア・リアル=40.23円、1インド・ルピー=1.82円、100インドネシア・ルピア=0.97円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=41.09円、1ブラジル・リアル=30.865円、1チェコ・コルナ=6.541円、1ルーマニア・レイ=32.418円、100韓国・ウォン=11.55円、1オフショア・人民元=20.69円、1南アフリカ・ランド=8.21円、1タイ・バーツ=4.25円、1ペルー・ソル=39.857円、1ポーランド・ズロチ=36.131円、1ウルグアイ・ペソ=3.774円、1ユーロ=161.10円です。

世界8資産ファンド 成長コース

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,802,491,611円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	147,970,790
国内債券マザーファンド(評価額)	199,436,637
海外債券マザーファンド(評価額)	228,186,850
エマーシング債券マザーファンド(評価額)	516,110,432
国内株式マザーファンド(評価額)	1,631,890,330
海外株式マザーファンド(評価額)	721,188,617
エマーシング株式マザーファンド(評価額)	485,382,677
国内リートマザーファンド(評価額)	420,602,584
海外リートマザーファンド(評価額)	451,722,694
(B) 負 債	86,785,695
未 払 収 益 分 配 金	51,035,678
未 払 解 約 金	3,995,896
未 払 信 託 報 酬	31,660,295
そ の 他 未 払 費 用	93,826
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	4,715,705,916
元 本	3,189,729,885
次 期 繰 越 損 益 金	1,525,976,031
(D) 受 益 権 総 口 数	3,189,729,885口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	14,784円

(注) 期首における元本額は3,292,098,005円、当期中における追加設定元本額は44,526,662円、同解約元本額は146,894,782円です。

■損益の状況

当期 自2023年5月9日 至2023年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△23,731円
受 取 利 息	1,075
支 払 利 息	△24,806
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	369,722,020
売 買 益	396,289,898
売 買 損	△26,567,878
(C) 信 託 報 酬 等	△31,754,121
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	337,944,168
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,004,217,915
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	234,849,626
(配 当 等 相 当 額)	(425,822,472)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△190,972,846)
(G) 合 計(D + E + F)	1,577,011,709
(H) 収 益 分 配 金	△51,035,678
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	1,525,976,031
追 加 信 託 差 損 益 金	234,849,626
(配 当 等 相 当 額)	(425,917,306)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△191,067,680)
分 配 準 備 積 立 金	1,291,126,405

(注1) (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2) (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3) (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4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期はエマーシング債券マザーファンド1,508,406円、エマーシング株式マザーファンド2,033,901円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	57,842,725円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	83,924,746
(c) 収 益 調 整 金	425,917,306
(d) 分 配 準 備 積 立 金	1,200,394,612
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,768,079,389
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	5,543.04
(g) 分 配 金	51,035,678
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	160

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 160円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、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。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち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）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した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、分配金発生時における受益者毎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、その後の受益者毎の個別元本となります。

《お知らせ》

- 2024年2月20日付で、当ファンドがマザーファンドを通じて投資する国内不動産投資信託証券に関するみずほ信託銀行との投資助言契約解除を予定しております。なお、この変更に伴い運用方針が変更されるものではありません。

マザーファンドの利害関係人との取引状況等

国内債券マザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2023年5月9日から2023年11月8日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			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 2,290	百万円 369	16.1	百万円 2,165	百万円 296	13.7

平均保有割合 安定コース24.1%、分配コース61.2%、成長コース4.1%

(注) 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ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(2) 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	当 期
	買 付 額
公 社 債	百万円 500

海外債券マザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2023年5月9日から2023年11月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

エマージング債券マザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2023年5月9日から2023年11月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

国内株式マザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2023年5月9日から2023年11月8日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			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	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 182	百万円 5	% 3.1	百万円 422	百万円 37	% 8.8

平均保有割合 安定コース8.6%、分配コース21.5%、成長コース45.2%

(注) 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ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(2) 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	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 4

海外株式マザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2023年5月9日から2023年11月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

エマージング株式マザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2023年5月9日から2023年11月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

国内リートマザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2023年5月9日から2023年11月8日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
投 資 証 券	百万円 11,588	百万円 835	7.2	百万円 13,051	百万円 1,330	10.2

平均保有割合 安定コース0.7%、分配コース1.8%、成長コース1.0%

(注) 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ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(2) 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	当 期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 1,514

海外リートマザーファンド

■利害関係人との取引状況等（2023年5月9日から2023年11月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

マザーファンドの組入資産の明細

エマージング株式マザーファンド

■組入資産の明細

<補足情報>

■エマージング株式マザーファンドの組入資産の明細

下記は、エマージング株式マザーファンド（1,194,778,400口）の内容です。

(1) 外国株式

銘柄	2023年5月8日現在		2023年11月8日現在		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	
CREDICORP LTD	13.6	10.6	128	19,300	銀行
ICICI BANK LTD ADR	271.72	271.72	617	93,056	銀行
EMBRAER SA-ADR	153	187	280	42,291	航空宇宙・防衛
GRUPO AEROPORTUARIO DEL SURESTE SAB DE CV ADR	5	8	184	27,728	運送インフラ
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	206	218	312	47,035	石油・ガス・消耗燃料
QUIMICA Y MINERA DE CHIL-SP ADR	12	30	145	21,922	電気設備
SOUTHERN COPPER CORP	26	26	185	27,927	金属・鉱業
COPA HOLDINGS SA	-	18	157	23,668	旅客航空輸送
ECOPETROL SA SP ADR	215	154	180	27,147	石油・ガス・消耗燃料
QIFU TECHNOLOGY INC ADR	107	-	-	-	消費者金融
CORP INMOBILIARIA VESTA SAB DE CV ADR	-	53	185	27,909	不動産管理・開発
GLOBANT SA	23.5	-	-	-	情報技術サービス
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	1,032.82 10銘柄	976.32 10銘柄	2,375 357,987	- <9.0%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD	2,500	-	-	-	医薬品
CHINA RESOURCES LAND LTD	620	540	1,595	30,749	不動産管理・開発
LENOVO GROUP LTD	-	2,520	2,411	46,472	コンピュータ・周辺機器
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	149	249	1,512	29,149	ガス
SHANGRI-LA ASIA LTD	2,120	2,120	1,045	20,140	ホテル・レストラン・レジャー
TSINGTAO BREWERY CO LTD	140	-	-	-	飲料
TENCENT HOLDINGS LTD	255	293	9,041	174,238	インタラクティブ・メディアおよびサービス
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	520	520	2,116	40,783	保険
BAIDU INC	165	165	1,755	33,830	インタラクティブ・メディアおよびサービス
CHINA CONSTRUCTION BANK	8,520	8,650	3,857	74,341	銀行
IND & COMM BK OF CHINA - H	5,970	8,840	3,297	63,539	銀行
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES	3,800	4,900	1,563	30,120	建設・土木
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	148	182	1,656	31,914	繊維・アパレル・贅沢品
BYD ELECTRONIC INTERNATIONAL CO LTD	-	585	2,070	39,906	通信機器
PRADA SPA	331	-	-	-	繊維・アパレル・贅沢品
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	-	501	1,229	23,701	繊維・アパレル・贅沢品
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	1,190	1,540	1,771	34,127	専門小売り
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY SCIENCE AND TECHNOLOGY CO LTD	2,388	-	-	-	機械
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDINGS LTD	2,560	-	-	-	専門小売り
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS CO LTD	890	-	-	-	不動産管理・開発
CHINA TOWER CORP LTD	11,300	21,040	1,641	31,624	各種電気通信サービス

エマージング株式マザーファンド

銘柄		2023年5月8日現在		2023年11月8日現在		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	
	WUXI APPTec CO LTD	132	188	1,849	35,647	ライフサイエンス・ツール/サービス
	MEITUAN	64.5	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	843	843	7,009	135,073	大規模小売り
	JD.COM INC	65.5	92.5	967	18,644	大規模小売り
	ZTO EXPRESS CAYMAN INC	69	69	1,310	25,249	航空貨物・物流サービス
	YUM CHINA HOLDINGS INC	46.5	36	1,260	24,294	ホテル・レストラン・レジャー
	CHINA VANKE CO LTD-H	1,180	—	—	—	不動産管理・開発
	BOC AVIATION LTD	177	289	1,549	29,850	商社・流通業
	CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP LTD	928	—	—	—	資本市場
	GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD	281.2	—	—	—	化学
小計	株数・金額	47,352.7	54,162.5	50,513	973,399	
	銘柄数 < 比率 >	28銘柄	21銘柄	—	<24.5%>	
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
	THAI BEVERAGE PCL	4,360	—	—	—	飲料
小計	株数・金額	4,360	—	—	—	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	—	—	<—>	
(台湾)		百株	百株	千台湾・ドル	千円	
	VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCTOR CORP	720	720	5,234	24,463	半導体・半導体製造装置
	ADVANTECH CO LTD	180	120.98	4,167	19,478	コンピュータ・周辺機器
	CHROMA ATE INC	280	360	7,830	36,594	電子装置・機器・部品
	TRIPOD TECHNOLOGY CORP	—	250	4,500	21,031	電子装置・機器・部品
	FORMOSA PLASTICS CORP	460	—	—	—	化学
	MEDIA TEK INC	110	80	7,104	33,201	半導体・半導体製造装置
	CATHAY FINANCIAL HOLDING CO	2,030	1,290	5,830	27,250	保険
	HON HAI PRECISION INDUSTRY	459.68	—	—	—	電子装置・機器・部品
	POYA CO LTD	74	—	—	—	大規模小売り
	E INK HOLDINGS INC	220	310	5,223	24,412	電子装置・機器・部品
	TAIWAN SEMICONDUCTOR	1,154	1,200	66,600	311,261	半導体・半導体製造装置
	SILERGY CORP	80	190	6,004	28,060	半導体・半導体製造装置
	MOMO.COM INC	—	77	4,111	19,216	大規模小売り
	ADVANCED ENERGY SOLUTION HOLDING CO LTD	—	60	3,822	17,862	電気設備
小計	株数・金額	5,767.68	4,657.98	120,428	562,833	
	銘柄数 < 比率 >	11銘柄	11銘柄	—	<14.1%>	
(メキシコ)		百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円	
	GRUPO BIMBO SAB DE CV	316	—	—	—	食品
	GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV	152	152	2,326	20,047	銀行
	ALSEA SAB DE CV	703	549	3,363	28,974	ホテル・レストラン・レジャー
	WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV	622	354	2,343	20,186	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額	1,793	1,055	8,033	69,207	
	銘柄数 < 比率 >	4銘柄	3銘柄	—	<1.7%>	
(フィリピン)		百株	百株	千フィリピン・ペソ	千円	
	AYALA LAND INC	2,520	—	—	—	不動産管理・開発
小計	株数・金額	2,520	—	—	—	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	—	—	<—>	

エマージング株式マザーファンド

銘柄	2023年5月8日現在		2023年11月8日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(チリ) CENCOSUD SA	百株 1,042.72	百株 1,042.72	千チリ・ペソ 157,972	千円 26,835	生活必需品流通・小売り
小計	1,042.72	1,042.72	157,972	26,835	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	-	<0.7%>
(カタール) INDUSTRIES QATAR QSC	百株 273.41	百株 -	千カタール・リアル -	千円 -	コングロマリット
小計	273.41	-	-	-	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	-	-	<->
(サウジアラビア) SAUDI BRITISH BANK AL RAJHI BANK SAUDI TELECOM CO UNITED INTERNATIONAL TRANSPORTATION CO ARABIAN DRILLING CO	百株 - 67.94 119.51 - 36.23	百株 133.89 71.86 - 58.66 58.96	千サウジアラビア・リアル 479 507 - 403 1,054	千円 19,283 20,409 - 16,236 42,410	銀行 銀行 各種電気通信サービス 陸上運輸 エネルギー設備・サービス
小計	223.68	323.37	2,444	98,339	
	銘柄数 < 比率 >	3銘柄	4銘柄	-	<2.5%>
(インド) RELIANCE INDUSTRIES LTD HDFC BANK LTD INFOSYS LTD HINDUSTAN UNILEVER LTD BHARTI AIRTEL LTD INDRAPRASTHA GAS LTD ASHOK LEYLAND LTD POWER FINANCE CORP LTD DLF LTD SUNTECK REALTY LTD MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD ROUTE MOBILE LTD 360 ONE WAM LTD	百株 72.49 227.39 251.93 45.82 304.18 602.71 - - 564.74 471.75 530.16 154.04 -	百株 105.91 227.39 251.93 45.82 349.2 284.74 1,223.02 814.02 504.5 365.5 530.16 -	千インド・ルピー 24,611 33,818 35,378 11,438 32,725 11,403 20,638 21,412 29,889 16,511 31,674 -	千円 44,792 61,549 64,388 20,818 59,560 20,754 37,562 38,971 54,398 30,050 57,647 -	石油・ガス・消耗燃料 銀行 情報技術サービス パーソナルケア用品 無線通信サービス ガス 機械 金融サービス 不動産管理・開発 不動産管理・開発 ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス ソフトウェア 資本市場
小計	3,225.21	5,003.86	285,516	519,640	
	銘柄数 < 比率 >	10銘柄	12銘柄	-	<13.1%>
(インドネシア) TELKOM INDONESIA PERSERO TBK BANK MANDIRI BANK NEGARA INDONESIA PERSERO TBK PT	百株 4,454 5,464 3,985	百株 -	千インドネシア・ルピア -	千円 -	各種電気通信サービス 銀行 銀行
小計	13,903	19,290	10,485,484	101,709	
	銘柄数 < 比率 >	3銘柄	2銘柄	-	<2.6%>
(アラブ首長国連邦) ABU DHABI COMMERCIAL BANK PJSC ALDAR PROPERTIES PJSC	百株 -	百株 565.57	千アラブ首長国連邦・ディルハム 470	千円 19,335	銀行 不動産管理・開発
小計	2,460.15	1,549.65	875	35,976	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	2銘柄	-	<1.4%>
(ブラジル) CIA PARANAENSE DE ENERGIA VALE SA ITAU UNIBANCO HOLDING SA	百株 -	百株 1,159	千ブラジル・リアル 973	千円 30,049	電力 金属・鉱業 銀行
小計	138	138	967	29,849	
	銘柄数 < 比率 >	398	398	1,153	35,599

エマージング株式マザーファンド

銘柄	2023年5月8日現在		2023年11月8日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジル・レアル	千円	
B3 SA-BRASIL BOLSA BAICAO	545	971	1,209	37,342	資本市場
AMBEV SA	446	—	—	—	飲料
CIA BRASILEIRA DE ALUMINIO	897.32	—	—	—	金属・鉱業
REDE D'OR SAO LUIZ SA	482	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	2,906.32 6銘柄	2,666 4銘柄	4,303 —	132,841 <3.3%>
(韓国)	百株	百株	千韓国・ウォン	千円	
LG CHEM LTD	8.57	5.19	255,348	29,492	化学
HOTEL SHILLA CO LTD	—	30.73	204,969	23,673	専門小売り
SK HYNIX INC	—	37.59	490,173	56,615	半導体・半導体製造装置
KIA CORPORATION	71.74	29.45	228,237	26,361	自動車
NAVER CORP	12.14	11.33	227,166	26,237	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	145.95	145.95	1,034,785	119,517	コンピュータ・周辺機器
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	170.63	192.07	1,106,323	127,780	コンピュータ・周辺機器
HANA FINANCIAL GROUP	41.42	—	—	—	銀行
KB FINANCIAL GROUP INC	60.29	60.29	315,316	36,419	銀行
FILA HOLDINGS CORP	—	55.04	216,032	24,951	繊維・アパレル・贅沢品
DOOSAN BOBCAT INC	62.73	41.91	171,202	19,773	機械
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	573.47 8銘柄	609.55 10銘柄	4,249,554 —	490,823 <12.3%>
(中国)	百株	百株	千オアジョア・人民元	千円	
VENUSTECH GROUP INC	377	315	832	17,219	ソフトウェア
IFLYTEK CO LTD	190.58	—	—	—	ソフトウェア
MIDEA GROUP CO LTD	426	426	2,262	46,802	家庭用耐久財
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO LTD	520.94	520.94	1,437	29,748	食品
BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD	1,964	2,336	1,422	29,434	金属・鉱業
LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CO LTD	202	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	3,680.52 6銘柄	3,597.94 4銘柄	5,954 —	123,204 <3.1%>
(ロシア)	百株	百株	千ロシア・ルーブル	千円	
MAGNIT PJSC*	70.59	—	—	—	生活必需品流通・小売り
ALROSA PJSC*	2,884.1	2,884.1	0	0	金属・鉱業
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	2,954.69 2銘柄	2,884.1 1銘柄	0 —	0 <0.0%>
(マレーシア)	百株	百株	千マレーシア・リンギット	千円	
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	582	—	—	—	化学
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	582 1銘柄	—	—	— <->
(南アフリカ)	百株	百株	千南アフリカ・ランド	千円	
BIDVEST GROUP LTD	217	145.11	3,825	31,408	コングロマリット
GOLD FIELDS LTD	143.28	—	—	—	金属・鉱業
NASPERS LTD	—	7.76	2,440	20,037	大規模小売り
STANDARD BANK GROUP LTD	123.26	178.8	3,390	27,836	銀行
ABSA GROUP LTD	164.73	—	—	—	銀行
SANLAM LTD	575.87	385.59	2,610	21,434	保険

エマージング株式マザーファンド

銘柄	2023年5月8日現在		2023年11月8日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(南アフリカ) ANGLO AMERICAN PLC	百株 39	百株 -	千南アフリカ・ランド -	千円 -	金属・鉱業
小計	株数・金額 1,263.14	717.26	12,267	100,718	
	銘柄数<比率>	6銘柄	4銘柄	-	<2.5%>
(タイ) BANGKOK BANK PCL CP ALL PCL	百株 728 1,576	百株 339 1,744	千タイ・バーツ 5,457 9,766	千円 23,196 41,507	銀行 生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額 2,304	2,083	15,224	64,703	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	-	<1.6%>
(ポーランド) BANK PEKAO SA LPP SA	百株 61 -	百株 61 0.4	千ポーランド・ズロチ 777 542	千円 28,101 19,583	銀行 繊維・アパレル・贅沢品
小計	株数・金額 61	61.4	1,319	47,685	
	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄	-	<1.2%>
(ユーロ圏・ギリシャ) NATIONAL BANK OF GREECE HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA OPAP SA	百株 284.83 - 129.82	百株 284.83 91.21 176.56	千ユーロ 156 123 270	千円 25,237 19,924 43,519	銀行 各種電気通信サービス ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額 414.65	552.6	550	88,681	
	銘柄数<比率>	2銘柄	3銘柄	-	<2.2%>
合計	株数・金額 98,694.16	101,798.82	-	3,813,921	
	銘柄数<比率>	108銘柄	96銘柄	-	<95.9%>

(注1) 邦貨換算金額は、2023年11月8日現在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) < >内は、2023年11月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

※当該銘柄はロシア株式です。市場での取引の停止・制限が継続されているため、評価額をゼロとしています。(ファンド監査人と協議の上、企業会計基準第30号「時価の算定に関する会計基準」及び社団法人投資信託協会「投資信託財産の評価及び計理等に関する規則」に則り、委託会社が適切と判断した価格を採用しております。)

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	2023年5月8日現在		2023年11月8日現在			
	口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率	
(メキシコ) FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	千口 -	千口 83.3	千メキシコ・ペソ 2,366	千円 20,388	% 0.5	
小計	口数・金額 -	83.3	2,366	20,388	-	
	銘柄数<比率>	-<->	1銘柄<0.5%>	-	0.5	
(ブラジル) BANCO BTG PACTUAL SA	千口 30.5	千口 30.5	千ブラジル・レアル 1,001	千円 30,924	% 0.8	
小計	口数・金額 30.5	30.5	1,001	30,924	-	
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.5%>	1銘柄<0.8%>	-	0.8	
合計	口数・金額 30.5	113.8	-	51,312	-	
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.5%>	2銘柄<1.3%>	-	1.3	

(注1) 邦貨換算金額は、2023年11月8日現在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) 比率は、2023年11月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

国内リートマザーファンド

■国内リートマザーファンドの組入資産の明細

下記は、国内リートマザーファンド（10,210,637,570円）の内容です。

国内投資証券

銘	柄	2023年5月8日現在		2023年11月8日現在			
		□	数	□	数	評 価 額	比 率
不動産ファンド			千口		千口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人			3.568		2.268	203,893	0.5
日本アコモデーションファンド投資法人			1.158		0.815	505,300	1.3
森ヒルズリート投資法人			3.957		4.409	616,378	1.5
産業ファンド投資法人			1.153		—	—	—
アドバンス・レジデンス投資法人			4.249		4.277	1,413,548	3.5
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人			2.904		—	—	—
アクティビア・プロパティーズ投資法人			1.918		0.995	398,000	1.0
G L P 投資法人			18.113		14.868	2,039,889	5.1
コンフォリア・レジデンシャル投資法人			2.522		1.885	609,797	1.5
日本プロロジスリート投資法人			6.946		5.96	1,628,868	4.1
星野リゾート・リート投資法人			0.831		0.472	281,312	0.7
イオンリート投資法人			7.358		3.924	556,815	1.4
ヒューリックリート投資法人			3.027		3.497	528,746	1.3
日本リート投資法人			1.311		2.88	979,200	2.5
積水ハウス・リート投資法人			10.435		19.625	1,520,937	3.8
サムティ・レジデンシャル投資法人			1.006		0.977	106,395	0.3
野村不動産マスターファンド投資法人			5.811		11.15	1,855,360	4.7
いちごホテルリート投資法人			1.527		1.369	139,227	0.3
ラサールロジポート投資法人			7.962		14.298	2,136,121	5.4
スターアジア不動産投資法人			—		14.33	821,109	2.1
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人			0.284		0.326	152,405	0.4
三菱地所物流リート投資法人			—		0.388	146,664	0.4
C R E ロジスティクスファンド投資法人			2.261		0.994	159,437	0.4
アドバンス・ロジスティクス投資法人			1.758		1.2	148,920	0.4
日本ビルファンド投資法人			2.239		2.361	1,444,932	3.6
ジャパンリアルエステイト投資法人			4.753		3.503	1,979,195	5.0
日本都市ファンド投資法人			26.644		30.245	2,948,887	7.4
オリックス不動産投資法人			15.741		12.521	2,129,822	5.3
日本プライムリアルティ投資法人			—		0.376	130,284	0.3
N T T 都市開発リート投資法人			0.744		—	—	—
東急リアル・エステート投資法人			8.544		3.61	642,941	1.6
グローバル・ワン不動産投資法人			0.958		—	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人			18.302		13.538	2,033,407	5.1

国内リートマザーファンド

銘	柄	2023年5月8日現在		2023年11月8日現在	
		□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
		千□	千□	千円	%
森トラストリート投資法人		6.58012	-	-	-
インヴィンシブル投資法人		17.448	18.069	1,006,443	2.5
平和不動産リート投資法人		2.73	2.085	294,402	0.7
日本ロジスティクスファンド投資法人		7.626	5.316	1,515,060	3.8
福岡リート投資法人		2.544	2.18	351,416	0.9
KDX不動産投資法人		2.338	10.93588	1,781,454	4.5
いちごオフィスリート投資法人		3.273	3.076	259,922	0.7
大和証券オフィス投資法人		1.606	2.265	1,485,840	3.7
阪急阪神リート投資法人		2.477	2.995	423,792	1.1
スターツプロシード投資法人		0.589	-	-	-
大和ハウスリート投資法人		0.578	1.282	351,396	0.9
ジャパン・ホテル・リート投資法人		28.555	15.414	1,026,572	2.6
大和証券リビング投資法人		3.624	5.501	605,110	1.5
ジャパンエクセレント投資法人		4.314	10.059	1,325,776	3.3
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	252.26612 44銘柄 <97.2%>	256.23888 41銘柄 <97.0%>	38,684,980 -	- 97.0

(注1) < >内は、2023年11月8日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注2) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は四捨五入の関係で合わない場合があります。

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、いちごホテルリート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、アドバンス・ロジスティクス投資法人、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、日本プライムリアルティ投資法人、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、平和不動産リート投資法人、福岡リート投資法人、KDX不動産投資法人、いちごオフィスリート投資法人、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（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券）が一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

国内債券マザーファンドの組入資産の明細

68ページをご参照ください。

海外債券マザーファンドの組入資産の明細

78ページをご参照ください。

エマージング債券マザーファンドの組入資産の明細

90ページをご参照ください。

国内株式マザーファンドの組入資産の明細

103ページをご参照ください。

海外株式マザーファンドの組入資産の明細

113ページをご参照ください。

海外リートマザーファンドの組入資産の明細

154ページをご参照ください。

国内債券マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2023年11月8日）

（計算期間 2022年11月9日～2023年11月8日）

国内債券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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2006年7月7日から無期限です。
運用方針	わが国の公社債を主要投資対象とします。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用します。
主要投資対象	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	純資産額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	中率		
14期 (2019年11月8日)	円	%		%		%	百万円
15期 (2020年11月9日)	13,578	3.3	390.01	2.8		98.7	5,672
16期 (2021年11月8日)	13,516	△0.5	387.41	△0.7		98.4	5,221
17期 (2022年11月8日)	13,534	0.1	387.61	0.1		98.6	5,283
18期 (2023年11月8日)	13,068	△3.4	370.47	△4.4		98.9	5,189
	12,853	△1.6	362.41	△2.2		98.9	4,922

(注1) NOMURA-BPI総合の知的財産権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ます。
なお、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は、同指数の正確性、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（以下同じ）。

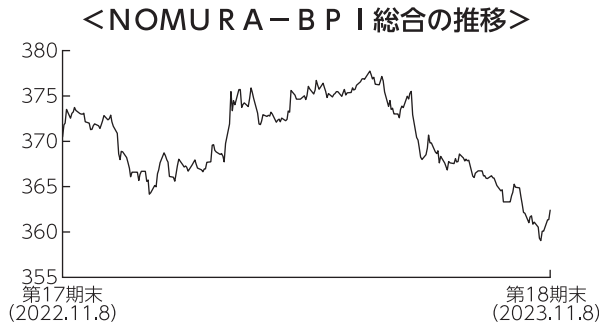
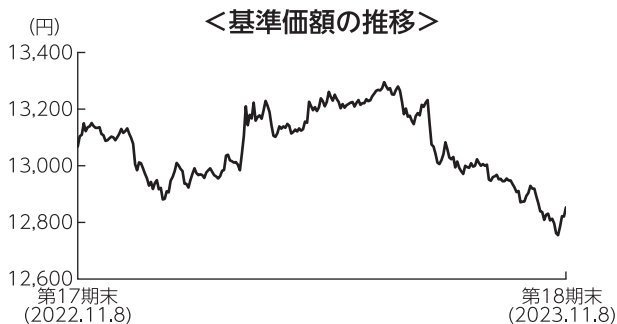
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 組 入 比 率	
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2022年11月8日	円 13,068	% -	370.47	% -	98.9
11月末	13,090	0.2	371.33	0.2	98.9
12月末	12,943	△1.0	366.60	△1.0	99.0
2023年1月末	12,923	△1.1	365.59	△1.3	98.9
2月末	13,036	△0.2	369.57	△0.2	98.9
3月末	13,190	0.9	374.74	1.2	98.9
4月末	13,226	1.2	375.61	1.4	98.7
5月末	13,218	1.1	375.27	1.3	98.8
6月末	13,252	1.4	376.29	1.6	98.8
7月末	13,075	0.1	370.43	△0.0	98.9
8月末	13,000	△0.5	367.76	△0.7	98.8
9月末	12,923	△1.1	365.13	△1.4	99.0
10月末	12,762	△2.3	359.31	△3.0	98.9
(期 末) 2023年11月8日	12,853	△1.6	362.41	△2.2	98.9

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2022年11月9日から2023年11月8日まで)



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は12,853円（1万口当たり）となり、前期末比で1.6%下落しました。

基準価額の主な変動要因

海外金利の上昇や物価高を背景に、国内金利の上昇圧力が強まる中、日銀は2022年12月、2023年7月、10月と長期金利の上昇を許容する形へと金融緩和政策を修正したことから、国内金利が大きく上昇し、基準価額は下落しました。

投資環境

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合で見ると、2.2%下落しました。期初0.25%で始まった新発10年国債利回りは、米国を中心に海外中央銀行が物価上昇を抑制するために利上げを継続したことを背景に海外金利が大きく上昇する中、日銀が国内金利の上昇を許容する形で相次いで金融緩和政策を修正したことを受け上昇し、0.850%で期末を迎えました。

ポートフォリオについて

金利戦略は金利上昇を見込み、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比短期化とする戦略を継続しました。残存年限別構成戦略は、相対的に軟調に推移すると見込んだ超長期ゾーンをアンダーウェイトとする戦略を基本としました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	0.47%	0.77%
最終利回り	0.61%	0.77%
残存年数	8.10年	10.17年
修正デュレーション	7.45	8.81

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

〔組入上位5銘柄〕

期首					
順位	銘柄		利率	償還日	比率
1	143回	利付国庫債券 (5年)	0.100%	2025/3/20	8.9%
2	367回	利付国庫債券 (10年)	0.200%	2032/6/20	7.1%
3	153回	利付国庫債券 (5年)	0.005%	2027/6/20	6.3%
4	136回	利付国庫債券 (5年)	0.100%	2023/6/20	4.5%
5	144回	利付国庫債券 (5年)	0.100%	2025/6/20	3.7%

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

期末					
順位	銘柄		利率	償還日	比率
1	440回	利付国庫債券 (2年)	0.005%	2024/9/1	10.7%
2	156回	利付国庫債券 (5年)	0.200%	2027/12/20	9.7%
3	370回	利付国庫債券 (10年)	0.500%	2033/3/20	5.4%
4	147回	利付国庫債券 (5年)	0.005%	2026/3/20	5.1%
5	153回	利付国庫債券 (20年)	1.300%	2035/6/20	3.6%

ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.5%上回りました。金利が上昇する中で修正デュレーションをベンチマーク対比短期化とする戦略や、相対的に軟調に推移した超長期ゾーンをアンダーウェイトとする戦略を継続したことがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

円安の進行や企業の値上げによって物価上昇圧力が継続すると見込まれ、日銀の金融政策正常化が期待されることから、金利は上昇するものと見込みます。そのような環境下、金利戦略は修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

■ 売買及び取引の状況 (2022年11月9日から2023年11月8日まで)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	6,075,853	6,331,520 (-)
	地方債証券	30,000	30,340 (-)
	特殊債証券	-	- (100,000)
	社債証券	1,100,000	901,673 (-)

(注1) 金額は受渡代金です(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) 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11月9日から2023年11月8日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決算期	当 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 7,205	百万円 830	% 11.5	百万円 7,263	百万円 938	% 12.9

(2) 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	当 期
	買付額
公社債	百万円 1,000

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 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	4,236,000	4,117,307	83.6	—	44.4	22.1	17.1	
普 通 社 債 券	760,000	751,373	15.3	—	2.0	8.0	5.3	
合 計	4,996,000	4,868,681	98.9	—	46.4	30.2	22.4	

(注) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
4 4 0 回 利付国庫債券 (2年)	0.0050	527,000	527,363	2024/09/01
1 4 3 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	119,000	119,153	2025/03/20
1 4 4 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	94,000	94,112	2025/06/20
4 5 2 回 利付国庫債券 (2年)	0.0050	100,000	99,873	2025/09/01
1 4 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	119,000	119,011	2025/12/20
1 4 7 回 利付国庫債券 (5年)	0.0050	252,000	251,317	2026/03/20
1 5 0 回 利付国庫債券 (5年)	0.0050	31,000	30,817	2026/12/20
1 5 2 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	135,000	134,437	2027/03/20
1 5 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.2000	480,000	477,854	2027/12/20
1 5 9 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	63,000	62,228	2028/06/20
1 6 1 回 利付国庫債券 (5年)	0.3000	14,000	13,952	2028/06/20
3 5 9 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	143,000	138,894	2030/06/20
2 6 回 物価連動国債 (10年)	0.0050	100,000	113,626	2031/03/10
3 6 3 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	98,000	93,885	2031/06/20
3 6 4 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	19,000	18,136	2031/09/20
3 6 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	60,000	57,082	2031/12/20
1 3 5 回 利付国庫債券 (20年)	1.7000	58,000	62,506	2032/03/20
1 4 0 回 利付国庫債券 (20年)	1.7000	123,000	132,710	2032/09/20
3 7 0 回 利付国庫債券 (10年)	0.5000	271,000	263,460	2033/03/20
1 5 回 利付国庫債券 (30年)	2.5000	41,000	47,630	2034/06/20
1 5 3 回 利付国庫債券 (20年)	1.3000	171,000	176,887	2035/06/20
1 5 6 回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	46,000	42,566	2036/03/20
1 6 1 回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	31,000	28,857	2037/06/20
1 6 4 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	11,000	9,971	2038/03/20
1 6 5 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	113,000	101,962	2038/06/20
1 6 6 回 利付国庫債券 (20年)	0.7000	19,000	17,579	2038/09/20
1 6 7 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	46,000	41,118	2038/12/20

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
30回 利付国庫債券 (30年)	2.3000	23,000	26,212	2039/03/20
168回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	154,000	134,873	2039/03/20
171回 利付国庫債券 (20年)	0.3000	10,000	8,481	2039/12/20
174回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	14,000	11,887	2040/09/20
175回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	20,000	17,194	2040/12/20
177回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	13,000	10,871	2041/06/20
178回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	28,000	23,754	2041/09/20
179回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	13,000	10,976	2041/12/20
38回 利付国庫債券 (30年)	1.8000	14,000	14,597	2043/03/20
185回 利付国庫債券 (20年)	1.1000	21,000	19,374	2043/06/20
44回 利付国庫債券 (30年)	1.7000	72,000	73,298	2044/09/20
45回 利付国庫債券 (30年)	1.5000	66,000	64,753	2044/12/20
48回 利付国庫債券 (30年)	1.4000	9,000	8,624	2045/09/20
52回 利付国庫債券 (30年)	0.5000	50,000	39,091	2046/09/20
54回 利付国庫債券 (30年)	0.8000	11,000	9,183	2047/03/20
57回 利付国庫債券 (30年)	0.8000	31,000	25,636	2047/12/20
58回 利付国庫債券 (30年)	0.8000	32,000	26,379	2048/03/20
59回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	18,000	14,426	2048/06/20
60回 利付国庫債券 (30年)	0.9000	11,000	9,228	2048/09/20
61回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	36,000	28,631	2048/12/20
64回 利付国庫債券 (30年)	0.4000	39,000	28,243	2049/09/20
69回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	35,000	27,120	2050/12/20
74回 利付国庫債券 (30年)	1.0000	44,000	36,567	2052/03/20
75回 利付国庫債券 (30年)	1.3000	16,000	14,353	2052/06/20
77回 利付国庫債券 (30年)	1.6000	61,000	58,781	2052/12/20
79回 利付国庫債券 (30年)	1.2000	13,000	11,318	2053/06/20
80回 利付国庫債券 (30年)	1.8000	44,000	44,300	2053/09/20
10回 利付国庫債券 (40年)	0.9000	43,000	33,435	2057/03/20
14回 利付国庫債券 (40年)	0.7000	4,000	2,798	2061/03/20
16回 利付国庫債券 (40年)	1.3000	7,000	5,914	2063/03/20
小 計	—	4,236,000	4,117,307	—
(普通社債券)	%	千円	千円	
51回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	99,981	2024/08/09
76回 西日本高速道路債券	0.1160	100,000	99,886	2025/05/23
497回 関西電力社債	1.0020	60,000	60,627	2025/06/20
23回 NTTファイナンス社債	0.2300	100,000	99,482	2026/06/19
3回 アステラス製薬社債	0.3200	100,000	99,736	2026/08/31
24回 パナソニック社債	0.7090	100,000	99,154	2028/09/14
15回 ソフトバンク社債	0.4100	100,000	96,212	2028/10/12
17回 キリンホールディングス社債	0.3700	100,000	96,295	2030/06/04
小 計	—	760,000	751,373	—
合 計	—	4,996,000	4,868,681	—

■投資信託財産の構成

2023年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,868,681	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	54,047	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,922,728	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,922,728,667円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	48,187,667
公 社 債 (評価額)	4,868,681,167
未 収 利 息	5,519,229
前 払 費 用	340,604
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	4,922,728,667
元 本	3,830,042,472
次 期 繰 越 損 益 金	1,092,686,195
(D) 受 益 権 総 口 数	3,830,042,472口
1万口当たり基準価額 (C/D)	12,853円

(注1) 期首元本額	3,970,959,841円
追加設定元本額	7,716,050円
一部解約元本額	148,633,419円
(注2) 期末における元本の内訳	
世界8資産ファンド<DC年金>	415,171,316円
世界8資産ファンド 安定コース	920,089,326円
世界8資産ファンド 分配コース	2,339,614,447円
世界8資産ファンド 成長コース	155,167,383円
期末元本合計	3,830,042,472円

■損益の状況

当期 自2022年11月9日 至2023年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	23,324,716円
受 取 利 息	23,350,454
支 払 利 息	△25,738
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△104,787,517
売 買 益	23,658,053
売 買 損	△128,445,570
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△81,462,801
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,218,231,627
(E) 解 約 差 損 益 金	△46,366,581
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,283,950
(G) 合 計 (C+D+E+F)	1,092,686,195
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,092,686,195

(注1) (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2) (E)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。
(注3) (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。

海外債券マザーファンド

運用報告書

第18期 (決算日 2023年11月8日)

(計算期間 2022年11月9日～2023年11月8日)

海外債券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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2006年7月7日です。)
運用方針	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。 FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) をベンチマークとし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用します。 組入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。
主要投資対象	日本を除く世界主要先進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割合には制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)		債組入比率	純総資産額
	期騰	期中率	(ベンチマーク)	期騰落率		
14期 (2019年11月8日)	円	%		%	%	百万円
14期 (2019年11月8日)	16,740	6.3	465.70	3.3	98.3	6,999
15期 (2020年11月9日)	17,610	5.2	492.35	5.7	98.5	6,293
16期 (2021年11月8日)	18,762	6.5	518.43	5.3	98.9	6,651
17期 (2022年11月8日)	18,597	△0.9	521.35	0.6	98.4	6,090
18期 (2023年11月8日)	19,848	6.7	560.61	7.5	98.3	6,110

(注1) FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します (以下同じ)。

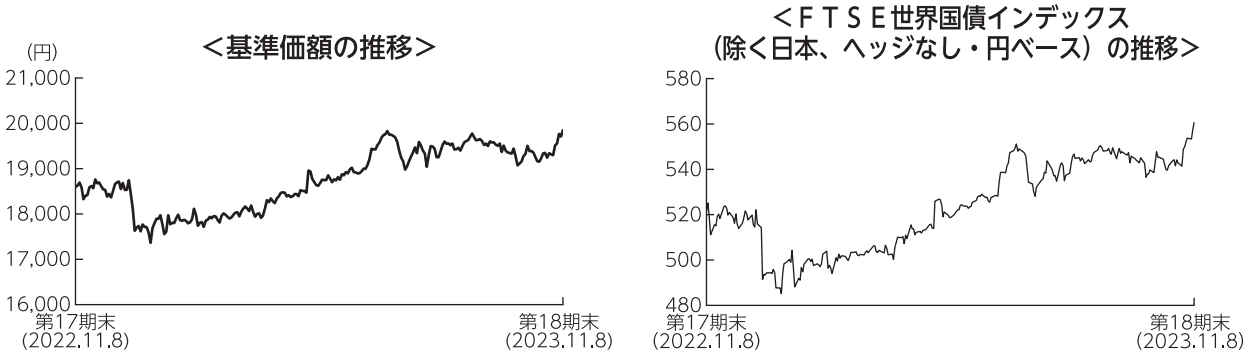
(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (ベンチマーク)		債 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2022年11月8日	円	%		%	%
	18,597	-	521.35	-	98.4
11月末	18,534	△0.3	520.27	△0.2	98.2
12月末	17,592	△5.4	487.67	△6.5	98.7
2023年 1 月末	17,848	△4.0	497.76	△4.5	98.6
2 月末	18,013	△3.1	503.65	△3.4	97.4
3 月末	18,306	△1.6	510.10	△2.2	98.6
4 月末	18,469	△0.7	525.91	0.9	98.5
5 月末	18,923	1.8	528.31	1.3	98.5
6 月末	19,749	6.2	548.99	5.3	98.6
7 月末	19,297	3.8	542.08	4.0	98.5
8 月末	19,775	6.3	549.57	5.4	98.9
9 月末	19,330	3.9	545.08	4.6	98.4
10月末	19,297	3.8	549.10	5.3	98.4
(期 末) 2023年11月8日					
	19,848	6.7	560.61	7.5	98.3

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2022年11月9日から2023年11月8日まで)



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は19,848円（1万口当たり）となり、前期末比で6.73%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

債券市場において、先進国各国で利上げが実施されたことにより短期金利が上昇したことや、債券需給の悪化懸念が高まったことから長期金利が大幅上昇し、債券価格が下落（金利は上昇）したことが下落要因となったものの、為替市場において内外金利差の拡大が意識されたことで、幅広い通貨で円安が進行したことが上昇要因となり、基準価額は上昇しました。

投資環境

米国10年国債利回りは上昇しました。米国におけるインフレ懸念から上昇した後に3月の米銀の破綻による景気後退懸念から低下しましたが、その後は堅調な経済指標や米国債の需給悪化懸念から上昇基調で推移しました。ドイツ10年国債利回りは上昇しました。12月のECB（欧州中央銀行）による大幅利上げの実施から上昇した後に3月に欧州金融セクターの信用不安から低下しましたが、その後はECBによる利上げ継続や米国金利の上昇に連れて上昇しました。

為替市場では、米ドル、ユーロはともに対円で上昇しました。

米ドルは、12月にかけてFRB（米連邦準備制度理事会）による利上げペース減速観測や日銀による政策修正から下落したものの、その後はFRBによる金融引き締め長期化観測から上昇しました。ユーロは、日銀による政策修正とECBによる利上げを背景にレンジ内で推移した後、利上げ継続姿勢を示したECBと緩和姿勢を続けた日銀との政策の方向感の違いが意識され上昇しました。

ポートフォリオについて

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは期を通じてベンチマーク対比長めとし、長期化幅は機動的に拡大や縮小を行いました。国別金利リスク配分は米国で長めとし、ユーロ圏は期中に短めから長めとしました。債券残存期間構成は、米国でステープ化を見込み中長期ゾーン中心のオーバーウェイトとし、期中に超長期ゾーンのアンダーウェイトを構築しました。通貨別配分は、ユーロのオーバーウェイトを維持したほか、メキシコペソのオーバーウェイトを期中に解消しました。

期末		
	ファンド	ベンチマーク
平均クーポン	2.28%	2.45%
最終利回り	4.21%	4.12%
平均残存期間	8.21年	8.25年
修正デュレーション	6.70	6.44

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

〔通貨別構成比率〕

(単位：%)

期首		
通貨	比率	
アメリカ・ドル	51.9	
ユーロ	34.3	
イギリス・ポンド	4.3	
メキシコ・ペソ	3.0	
カナダ・ドル	2.0	
オーストラリア・ドル	1.5	
デンマーク・クローネ	0.5	
ポーランド・ズロチ	0.5	
ノルウェー・クローネ	0.2	

(単位：%)

期末		
通貨	比率	
アメリカ・ドル	52.1	
ユーロ	34.8	
イギリス・ポンド	4.1	
オーストラリア・ドル	3.2	
カナダ・ドル	1.9	
メキシコ・ペソ	1.0	
デンマーク・クローネ	0.6	
ポーランド・ズロチ	0.5	
ノルウェー・クローネ	0.2	

〔発行国別上位10カ国〕

(単位：%)

期首		
順位	国名	比率
1	アメリカ	51.9
2	ドイツ	12.4
3	イタリア	10.9
4	フランス	8.3
5	イギリス	4.3
6	メキシコ	3.0
7	スペイン	2.8
8	カナダ	2.0
9	オーストラリア	1.5
10	デンマーク	0.5

(単位：%)

期末		
順位	国名	比率
1	アメリカ	52.1
2	イタリア	14.3
3	フランス	8.5
4	ドイツ	8.3
5	イギリス	4.1
6	スペイン	3.7
7	オーストラリア	3.2
8	カナダ	1.9
9	メキシコ	1.0
10	デンマーク	0.6

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で7.53%上昇しました。当ファンドはベンチマークを0.81%下回りました。金利戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。米国やメキシコ等の金利リスクのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。為替戦略は、当該期間プラスに寄与しました。メキシコペソのオーバーウェイトがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

債券市場では長期・超長期中心に金利が急騰したものの、欧米ともに景気面では減速リスクが高まっており、F R Bはインフレよりも金融や信用環境の引き締まりを警戒する姿勢を示しています。また過去の局面をみると同様に長期・超長期金利が急騰した2018年には金利上昇がリスク資産の大幅調整をもたらしており、金利はピークアウトから低下に転じましたが、今回もリスク資産の下落とともに国債投資に対する需要が喚起され、金利は短中期主導で低下に転じると見込みます。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用)	4円	0.020%	(a) 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、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	(4)	(0.020)	
合計	4	0.020	
期中の平均基準価額は18,753円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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11月9日から2023年11月8日まで)

公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 16,933	千アメリカ・ドル 17,231 (-)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル -	千カナダ・ドル 51 (-)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 1,715	千オーストラリア・ドル 640 (-)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 518	千イギリス・ポンド 604 (-)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 877	千ノルウェー・クローネ 897 (-)
	メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 11,634	千メキシコ・ペソ 29,012 (-)
	ポーランド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 4,572	千ポーランド・ズロチ 4,868 (-)
国	ユーロ	フランス	千ユーロ 1,135	千ユーロ 1,204 (-)
		ドイツ	4,703	6,651 (-)
		スペイン	316	28 (-)
		イタリア	7,924	6,998 (-)

(注1) 金額は受渡代金です (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。

■利害関係人との取引状況等（2022年11月9日から2023年11月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(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

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	額面金額	当 期		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	未		
		評 価 額				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	千アメリカ・ドル 24,755	千アメリカ・ドル 21,116	千円 3,181,584	% 52.1	% -	% 31.9	% 20.2	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,240	千カナダ・ドル 1,078	千円 117,970	1.9	-	1.9	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,380	千オーストラリア・ドル 1,999	千円 193,549	3.2	-	1.5	-	1.7
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,810	千イギリス・ポンド 1,360	千円 251,941	4.1	-	2.7	1.4	-
デン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 1,780	千デンマーク・クローネ 1,629	千円 35,171	0.6	-	-	0.6	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 910	千ノルウェー・クローネ 882	千円 11,867	0.2	-	-	-	0.2
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 7,600	千メキシコ・ペソ 6,994	千円 60,257	1.0	-	0.2	0.8	-
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 840	千ポーランド・ズロチ 871	千円 31,483	0.5	-	0.5	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
フ ラ ン ス	3,775	3,223	519,385	8.5	-	6.0	2.5	-
ド イ ツ	3,445	3,163	509,653	8.3	-	4.1	3.1	1.1
ス ペ イ ン	1,610	1,398	225,328	3.7	-	3.7	-	-
イ タ リ ア	6,140	5,407	871,118	14.3	-	8.8	3.0	2.4
合 計	-	-	千円 6,009,312	98.3	-	61.3	31.6	5.5

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

(注2) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	種類	利率	当 期 末			
			額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 1.75 01/31/29	国債証券	1.7500	3,960	3,441	518,528	2029/01/31
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	1,380	1,375	207,193	2036/02/15
US T N/B 2.5 03/31/27	国債証券	2.5000	1,900	1,774	267,408	2027/03/31
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	3,300	2,690	405,343	2031/05/15
US T N/B 3.75 08/15/41	国債証券	3.7500	275	238	35,918	2041/08/15
US T N/B 2.0 08/15/51	国債証券	2.0000	1,520	873	131,614	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	1,555	961	144,849	2049/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	2,310	1,783	268,696	2030/08/15
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	2,080	1,974	297,479	2025/11/15
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	4,855	4,439	668,839	2027/11/15
US T N/B 4.125 11/15/32	国債証券	4.1250	1,620	1,564	235,714	2032/11/15
小 計	—	—	24,755	21,116	3,181,584	—
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 2.0 06/01/32	国債証券	2.0000	1,240	1,078	117,970	2032/06/01
小 計	—	—	1,240	1,078	117,970	—
(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	千円	
AUSTRALIAN 3.25 04/21/25	国債証券	3.2500	1,090	1,072	103,831	2025/04/21
AUSTRALIAN 1.25 05/21/32	国債証券	1.2500	1,060	809	78,327	2032/05/21
AUSTRALIAN 1.75 06/21/51	国債証券	1.7500	230	117	11,390	2051/06/21
小 計	—	—	2,380	1,999	193,549	—
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国債証券	1.0000	270	210	38,926	2032/01/31
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	650	332	61,575	2057/07/22
UK TREASURY 4.25 09/07/39	国債証券	4.2500	370	354	65,641	2039/09/07
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	520	463	85,798	2028/10/22
小 計	—	—	1,810	1,360	251,941	—
(デンマーク)		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	1,780	1,629	35,171	2027/11/15
小 計	—	—	1,780	1,629	35,171	—
(ノルウェー)		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 1.75 03/13/25	国債証券	1.7500	910	882	11,867	2025/03/13
小 計	—	—	910	882	11,867	—
(メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
MEXICAN BONDS 7.75 05/29/31	国債証券	7.7500	1,500	1,340	11,546	2031/05/29
MEXICAN BONDS 7.5 06/03/27	国債証券	7.5000	6,100	5,654	48,710	2027/06/03
小 計	—	—	7,600	6,994	60,257	—
(ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 6.0 10/25/33	国債証券	6.0000	840	871	31,483	2033/10/25
小 計	—	—	840	871	31,483	—

銘柄	当 期 末					
	種類	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	
(ユーロ・・・フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 5.5 04/25/29	国債証券	5.5000	420	472	76,082	2029/04/25
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	95	89	14,359	2045/05/25
FRANCE OAT 0.75 05/25/52	国債証券	0.7500	960	466	75,093	2052/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	425	412	66,486	2030/05/25
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	950	942	151,888	2027/10/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国債証券	2.0000	925	840	135,475	2032/11/25
小 計	—	—	3,775	3,223	519,385	—
(ユーロ・・・ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	450	420	67,781	2046/08/15
DEUTSCHLAND 1.0 08/15/25	国債証券	1.0000	440	424	68,388	2025/08/15
DEUTSCHLAND 08/15/29	国債証券	0.0000	1,315	1,138	183,417	2029/08/15
BUNDESOBL 1.3 10/15/27	国債証券	1.3000	1,240	1,179	190,065	2027/10/15
小 計	—	—	3,445	3,163	509,653	—
(ユーロ・・・スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	940	859	138,485	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	670	539	86,842	2046/10/31
小 計	—	—	1,610	1,398	225,328	—
(ユーロ・・・イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ITALY BTPS 2.7 03/01/47	国債証券	2.7000	830	587	94,642	2047/03/01
ITALY BTPS 1.65 03/01/32	国債証券	1.6500	2,250	1,846	297,486	2032/03/01
ITALY BTPS 3.4 03/28/25	国債証券	3.4000	930	926	149,313	2025/03/28
ITALY BTPS 2.05 08/01/27	国債証券	2.0500	810	763	123,030	2027/08/01
ITALY BTPS 1.25 12/01/26	国債証券	1.2500	420	390	62,989	2026/12/01
ITALY BTPS 3.85 12/15/29	国債証券	3.8500	900	891	143,656	2029/12/15
小 計	—	—	6,140	5,407	871,118	—
合 計	—	—	—	—	6,009,312	—

■投資信託財産の構成

2023年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 6,009,312	% 97.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	146,171	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	6,155,483	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,125,014千円、99.5%です。

(注3) 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、2023年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.67円、1カナダ・ドル=109.39円、1オーストラリア・ドル=96.79円、1イギリス・ポンド=185.13円、1デンマーク・クローネ=21.59円、1ノルウェー・クローネ=13.45円、1スウェーデン・クローナ=13.80円、1メキシコ・ペソ=8.615円、1南アフリカ・ランド=8.21円、1ポーランド・ズロチ=36.131円、1ユーロ=161.10円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,200,708,399円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	51,979,038
公 社 債(評価額)	6,009,312,526
未 収 入 金	90,052,694
未 収 利 息	38,320,183
前 払 費 用	11,043,958
(B) 負 債	90,294,266
未 払 金	45,294,266
未 払 解 約 金	45,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	6,110,414,133
元 本	3,078,619,851
次 期 繰 越 損 益 金	3,031,794,282
(D) 受 益 権 総 口 数	3,078,619,851口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,848円

(注1) 期首元本額 3,275,262,121円
追加設定元本額 33,309,277円
一部解約元本額 229,951,547円

(注2) 期末における元本の内訳
世界8資産ファンド<DC年金> 294,433,076円
世界8資産ファンド 安定コース 229,368,624円
世界8資産ファンド 分配コース 2,439,850,975円
世界8資産ファンド 成長コース 114,967,176円
期末元本合計 3,078,619,851円

■損益の状況

当期 自2022年11月9日 至2023年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	153,289,591円
受 取 利 息	153,293,341
そ の 他 収 益 金	11,399
支 払 利 息	△15,149
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	247,392,090
売 買 益	465,373,896
売 買 損	△217,981,806
(C) そ の 他 費 用	△1,183,846
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	399,497,835
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,815,654,177
(F) 解 約 差 損 益 金	△210,048,453
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	26,690,723
(H) 合 計(D + E + F + G)	3,031,794,282
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,031,794,282

(注1) (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2) (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。

(注3) (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。

エマージング債券マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2023年11月8日）

（計算期間 2022年11月9日～2023年11月8日）

エマージング債券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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2006年7月7日です。)
運用方針	世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とします。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・ディバースファイド（円ベース）をベンチマークとし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用します。 組入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。
主要投資対象	世界のエマージング諸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割合には制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		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・ディバースファイド（円ベース） （ベンチマーク）		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率			
14期（2019年11月8日）	円	%			%	%	百万円
14期（2019年11月8日）	27,143	8.6	242.48	9.1	94.1	△3.6	2,953
15期（2020年11月9日）	26,896	△0.9	237.37	△2.1	96.8	△11.5	2,718
16期（2021年11月8日）	30,313	12.7	267.94	12.9	96.1	△11.1	3,057
17期（2022年11月8日）	30,183	△0.4	263.65	△1.6	91.6	△10.1	2,814
18期（2023年11月8日）	34,520	14.4	296.95	12.6	92.8	△4.4	3,004

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 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・ディバースファイド（米国ドルベース）をもとに委託会社が独自に円換算して計算したものです。なお、指数算出にあたっては基準価額への反映を考慮して前営業日の（米国ドルベースの）数値を採用し、設定日の前営業日（2006年7月6日）を100として指数化しています（以下同じ）。

(注3) 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・ディバースファイドに関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します（以下同じ）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

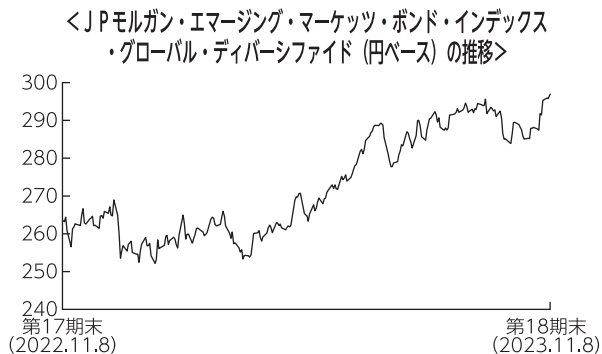
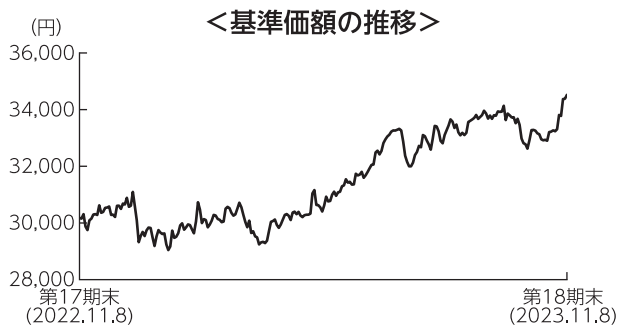
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		J P モルガン・エマーシング・ マ ー ケ ッ ツ ・ ボ ン ド ・ イ ン デ ッ ク ス ・ グ ロ ー バ ル ・ デ ィ バ ー シ フ ァ イ ド (円 ベ ー ス) (ベンチマーク)		債 券 組入比率	債 券 先物比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2022年11月8日	円 30,183	% -	263.65	% -	% 91.6	% △10.1
11月末	30,582	1.3	264.65	0.4	90.9	△8.0
12月末	29,485	△2.3	255.02	△3.3	91.6	△7.9
2023年 1 月末	29,926	△0.9	258.51	△1.9	91.6	△7.9
2 月末	30,569	1.3	264.41	0.3	91.7	△7.8
3 月末	30,040	△0.5	260.10	△1.3	90.2	△6.0
4 月末	30,328	0.5	262.19	△0.6	91.9	△5.2
5 月末	31,454	4.2	272.97	3.5	94.4	△6.2
6 月末	33,267	10.2	288.70	9.5	94.3	△4.0
7 月末	32,977	9.3	285.99	8.5	92.8	△4.1
8 月末	33,812	12.0	293.13	11.2	93.2	△4.1
9 月末	33,520	11.1	291.02	10.4	93.0	△3.8
10月末	33,308	10.4	287.42	9.0	92.4	△4.4
(期 末) 2023年11月8日	34,520	14.4	296.95	12.6	92.8	△4.4

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2022年11月9日から2023年11月8日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は34,520円（1万口当たり）となり、前期末比で14.4%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行いました。この結果、エマージング債券市場は堅調に推移し、円安米ドル高が進行したことから基準価額は上昇しました。

投資環境

新興国債券市場は上昇しました。一時、米経済指標が市場予想を上回り、インフレ抑制に向けた利上げ継続観測が強まったことから弱含む局面もありましたが、期初から7月末にかけては米経済指標がインフレの鈍化を示し、利上げペース減速の期待が高まったことから総じて上昇基調となりました。その後は、労働市場が依然底堅く推移し、米国経済も堅調であること等を背景に金融引き締め長期化観測の広がりを受け、下落しました。

期初から1月中旬にかけては、FRB（米連邦準備理事会）が利上げペースを緩めるとの見方が強まった一方で、日銀が金融政策決定会合で長期金利の変動許容幅拡大を決定し、今後の金融政策正常化が期待され、日米金利差の縮小が意識されたことから、ドル安円高が進みましたが、その後は米国国債利回りが上昇し、日米金利差の拡大が意識されたことを背景に、ドル高円安が進行しました。

ポートフォリオについて

世界のエマージング諸国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指しました。

国別配分は、ハンガリーやトルコの比率を上げました。一方で、オマーン、ペルーの比率を下げました。

期末	
	ファンド
平均クーポン	5.3%
最終利回り	8.5%
平均残存期間	12.7年
修正デュレーション	7.7

(注) ファンドの各値は、組入債券の評価額合計を基に加重平均した値です。

〔通貨別構成比率〕

(単位：%)

期首		
通貨		比率
アメリカ・ドル		82.9
ユーロ		△1.5

(単位：%)

期末		
通貨		比率
アメリカ・ドル		82.6
ユーロ		3.1
メキシコ・ペソ		1.4
ウルグアイ・ペソ		0.3
コロンビア・ペソ		0.3
チェコ・コルナ		0.2
南アフリカ・ランド		0.2
ルーマニア・レイ		0.1
ブラジル・リアル		0.1

〔国（市場）別上位10カ国〕

(単位：%)

期首		
順位	国名	比率
1	チリ	5.3
2	ドミニカ共和国	5.0
3	オマーン	4.9
4	アメリカ	4.4
5	コロンビア	4.2
6	メキシコ	4.1
7	ハンガリー	4.0
8	ペルー	3.6
9	インドネシア	3.4
10	サウジアラビア	3.2

(注) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(単位：%)

期末		
順位	国名	比率
1	アメリカ	8.8
2	ハンガリー	7.7
3	コロンビア	5.4
4	トルコ	4.7
5	メキシコ	4.5
6	チリ	3.7
7	ルーマニア	3.5
8	サウジアラビア	3.3
9	グアテマラ	2.8
10	ドミニカ共和国	2.6

ベンチマークとの差異について

当期の基準価額騰落率はベンチマークを1.7%上回りました。ベネズエラ、スリランカのオーバーウエイトがプラス要因となりました。

今後の運用方針

金融環境の引き締めや投資家のリスクセンチメントの悪化は米国の実体経済へ波及し、景気後退の懸念が高まっていますが、未だ実現はしておらず、経済データも堅調な状態です。また、財政赤字の改善やインフレ鈍化の期待等に支えられ、新興国のファンダメンタルズは未だ底堅いと考えています。また、低格付け債券を中心に魅力的な機会が広がっているため、相対的に価値の高い投資機会を選別的に探っていく方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

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円 (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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	29 (29) (0)	0.094 (0.093) (0.001)	(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、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	30	0.095	
期中の平均基準価額は31,480円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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11月9日から2023年11月8日まで)

(1) 公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 15,909	千アメリカ・ドル 15,434 (400)
		特 殊 債 券	2,616	2,907 (207)
		社 債 券	1,717	1,709 (7)
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ 3,100	千メキシコ・ペソ — (—)
		社 債 券	1,995	— (—)
	コ ロ ン ビ ア	国 債 証 券	千コロンビア・ペソ 635,828	千コロンビア・ペソ 387,622 (—)
	ブ ラ ジ ル	国 債 証 券	千ブラジル・レアル 861	千ブラジル・レアル 784 (—)
	チ ェ コ	国 債 証 券	千チェコ・コルナ 1,102	千チェコ・コルナ — (—)
	ル ー マ ニ ア	国 債 証 券	千ルーマニア・レイ 577	千ルーマニア・レイ 447 (—)
中 国	国 債 証 券	千オフショア・人民元 210	千オフショア・人民元 210 (—)	

			買 付 額	売 付 額	
外 国	南 ア フ リ カ	国 債 証 券	千南アフリカ・ランド 665	千南アフリカ・ランド -	
				(-)	
		ペ ル -	国 債 証 券	千ペルー・ソル 202	千ペルー・ソル 203
				(-)	
	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランド・ズロチ 482	千ポーランド・ズロチ 481	
				(-)	
	ウ ル グ ア イ	国 債 証 券	千ウルグアイ・ペソ 3,691	千ウルグアイ・ペソ 1,196	
				(-)	
	ユ ー ロ	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ユーロ 123	千ユーロ 121
					(-)
			社 債 券	100	-
					(-)
		ハ ン ガ リ ー	国 債 証 券	49	95
					(-)
		ル ー マ ニ ア	国 債 証 券	90	138
					(-)
			社 債 券	201	102
					(-)
	ブ ル ガ リ ア	国 債 証 券	474	369	
			(-)		
ク ロ ア チ ア	国 債 証 券	-	544		
			(-)		
北 マ ケ ド ニ ア	国 債 証 券	93	93		
			(-)		
チ ェ コ	社 債 券	100	-		
			(-)		
エ ジ プ ト	国 債 証 券	-	78		
			(-)		
セ ネ ガ ル	国 債 証 券	267	-		
			(-)		
ア フリ カ	コ ー ト ジ ボ ア ー ル	国 債 証 券	-	165	
				(-)	
	ベ ナ ン	国 債 証 券	148	289	
				(-)	

(注1) 金額は受渡代金です(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) 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。

(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	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	債券先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
		-	-	-	-	1,728	1,890	-	-

(注) 金額は受渡代金です。

■利害関係人との取引状況等 (2022年11月9日から2023年11月8日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(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

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	う ち B B 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	千アメリカ・ドル 21,988	千アメリカ・ドル 16,476	千円 2,482,461	% 82.6	% 37.4	% 70.2	% 10.4	% 2.0
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 5,428	千メキシコ・ペソ 4,901	千円 42,223	1.4	—	1.4	—	—
コ ロ ン ビ ア	千コロンビア・ペソ 283,900	千コロンビア・ペソ 238,256	千円 8,942	0.3	—	0.3	—	—
ブ ラ ジ ル	千ブラジル・レアル 107	千ブラジル・レアル 100	千円 3,088	0.1	0.1	—	—	0.1
チ ェ コ	千チェコ・コルナ 1,350	千チェコ・コルナ 1,092	千円 7,146	0.2	—	0.2	—	—
ル ー マ ニ ア	千ルーマニア・レイ 125	千ルーマニア・レイ 136	千円 4,426	0.1	—	0.1	—	—
南 ア フ リ カ	千南アフリカ・ランド 832	千南アフリカ・ランド 628	千円 5,162	0.2	0.2	0.2	—	—
ウ ル グ ア イ	千ウルグアイ・ペソ 2,490	千ウルグアイ・ペソ 2,466	千円 9,309	0.3	—	0.3	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
ポ ー ラ ン ド	100	101	16,315	0.5	0.5	—	0.5	—
ハ ン ガ リ ー	50	50	8,159	0.3	—	—	0.3	—
ル ー マ ニ ア	230	204	32,901	1.1	0.6	0.5	0.6	—
ブ ル ガ リ ア	390	347	55,902	1.9	0.4	1.4	0.4	—
北 マ ケ ド ニ ア	200	189	30,452	1.0	1.0	—	1.0	—
チ ェ コ	100	101	16,390	0.5	—	—	0.5	—
セ ネ ガ ル	305	267	43,167	1.4	1.4	—	1.4	—
コ ー ト ジ ボ ア ー ル	180	140	22,628	0.8	0.8	0.8	—	—
合 計	—	—	千円 2,788,679	92.8	42.5	75.5	15.2	2.1

(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、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注3) 無格付銘柄については、B B 格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債銘柄別

銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
SAUDI INTERNATIONAL BOND 3.75 01/21/55	国債証券	3.7500	250	165	24,929	2055/01/21
BRAZIL 5.0 01/27/45	国債証券	5.0000	205	151	22,763	2045/01/27
ROMANIA 7.625 01/17/53	国債証券	7.6250	60	62	9,412	2053/01/17
SAUDI INTERNATIONAL BOND 5.0 01/18/53	国債証券	5.0000	200	165	24,913	2053/01/18
SAUDI INTERNATIONAL BOND 5.0 01/18/53	国債証券	5.0000	200	165	24,913	2053/01/18
OMAN GOV INTERNTL BOND 7.0 01/25/51	国債証券	7.0000	200	193	29,146	2051/01/25
REPUBLIC OF ARGENTINA 01/09/38	国債証券	4.2500	65	19	3,005	2038/01/09
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.5 01/31/47	国債証券	8.5000	200	107	16,166	2047/01/31
REPUBLIC OF CHILE 3.5 01/31/34	国債証券	3.5000	200	164	24,783	2034/01/31
BRAZIL 4.75 01/14/50	国債証券	4.7500	200	138	20,887	2050/01/14
REPUBLIC OF EL SALVADOR 7.1246 01/20/50	国債証券	7.1246	150	100	15,141	2050/01/20
ROMANIA 7.125 01/17/33	国債証券	7.1250	36	37	5,590	2033/01/17
PERU 2.783 01/23/31	国債証券	2.7830	83	68	10,255	2031/01/23
COLOMBIA 3.0 01/30/30	国債証券	3.0000	200	157	23,729	2030/01/30
OMAN GOV INTERNTL BOND 6.25 01/25/31	国債証券	6.2500	200	199	30,019	2031/01/25
KINGDOM OF JORDAN 7.5 01/13/29	国債証券	7.5000	205	197	29,771	2029/01/13
MONGOLIA INTL BOND 8.65 01/19/28	国債証券	8.6500	200	201	30,380	2028/01/19
KINGDOM OF JORDAN 7.75 01/15/28	国債証券	7.7500	200	197	29,681	2028/01/15
COLOMBIA 4.125 02/22/42	国債証券	4.1250	200	125	18,854	2042/02/22
REPUBLIC OF GABON 6.625 02/06/31	国債証券	6.6250	200	148	22,449	2031/02/06
ROMANIA 6.625 02/17/28	国債証券	6.6250	10	10	1,541	2028/02/17
COLOMBIA 4.5 03/15/29	国債証券	4.5000	225	199	30,079	2029/03/15
SOUTH AFRICA 6.25 03/08/41	国債証券	6.2500	300	234	35,386	2041/03/08
REPUBLIC OF VENEZUELA 03/31/38	国債証券	0.0000	295	49	7,433	2038/03/31
STATE OF QATAR 4.817 03/14/49	国債証券	4.8170	200	171	25,808	2049/03/14
UKRAINE 7.253 03/15/33	国債証券	0.0000	400	104	15,790	2033/03/15
ROMANIA 3.625 03/27/32	国債証券	3.6250	20	16	2,483	2032/03/27
TURKEY 9.375 03/14/29	国債証券	9.3750	200	208	31,346	2029/03/14
REPUBLIC OF NIGERIA 8.375 03/24/29	国債証券	8.3750	200	179	27,060	2029/03/24
TURKEY 4.25 04/14/26	国債証券	4.2500	200	186	28,038	2026/04/14
UNITED MEXICAN STATES 5.0 04/27/51	国債証券	5.0000	345	266	40,085	2051/04/27
SOUTH AFRICA 7.3 04/20/52	国債証券	7.3000	200	163	24,607	2052/04/20
COLOMBIA 3.25 04/22/32	国債証券	3.2500	400	294	44,360	2032/04/22
REPUBLIC OF ANGOLA 8.75 04/14/32	国債証券	8.7500	200	161	24,298	2032/04/14
REPUBLIC OF GHANA 8.625 04/07/34	国債証券	0.0000	200	88	13,282	2034/04/07
COSTA RICA GOVERNMENT 7.0 04/04/44	国債証券	7.0000	200	190	28,755	2044/04/04
TURKEY 5.75 05/11/47	国債証券	5.7500	200	136	20,637	2047/05/11
US T N/B 3.625 05/15/53	国債証券	3.6250	1,071	881	132,863	2053/05/15
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 8.875 05/29/50	国債証券	8.8750	200	109	16,551	2050/05/29
ROMANIA 6.0 05/25/34	国債証券	6.0000	338	321	48,390	2034/05/25
REPUBLIC OF VENEZUELA 05/07/28	国債証券	0.0000	120	21	3,269	2028/05/07
ARAB REPUBLIC OF EGYPT 7.625 05/29/32	国債証券	7.6250	200	118	17,864	2032/05/29
UKRAINE 6.876 05/21/29	国債証券	0.0000	200	51	7,773	2029/05/21
REPUBLIC OF EL SALVADOR 7.65 06/15/35	国債証券	7.6500	15	11	1,680	2035/06/15
HUNGARY 5.5 06/16/34	国債証券	5.5000	800	735	110,801	2034/06/16
REPUBLIC OF GUATEMALA 6.6 06/13/36	国債証券	6.6000	200	191	28,860	2036/06/13
REPUBLIC OF GHANA 8.627 06/16/49	国債証券	0.0000	200	85	12,904	2049/06/16
REPUBLIC OF PARAGUAY 3.849 06/28/33	国債証券	3.8490	250	207	31,197	2033/06/28

銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
REPUBLIC OF GUATEMALA 4.375 06/05/27	国債証券	4.3750	200	185	27,959	2027/06/05
REPUBLIC OF GUATEMALA 4.9 06/01/30	国債証券	4.9000	200	182	27,433	2030/06/01
REPUBLIC OF ARGENTINA 07/09/41	国債証券	3.5000	30	7	1,204	2041/07/09
REPUBLIC OF ECUADOR 07/31/35	国債証券	3.5000	157	61	9,260	2035/07/31
REPUBLIC OF ECUADOR 07/31/40	国債証券	2.5000	244	81	12,269	2040/07/31
REPUBLIC OF ARGENTINA 07/09/35	国債証券	3.6250	615	161	24,286	2035/07/09
REPUBLIC OF ECUADOR 07/31/30	国債証券	0.0000	69	20	3,077	2030/07/31
TURKEY 9.125 07/13/30	国債証券	9.1250	400	410	61,895	2030/07/13
US T N/B 4.125 08/15/53	国債証券	4.1250	773	697	105,112	2053/08/15
GOVT OF BERMUDA 3.375 08/20/50	国債証券	3.3750	200	120	18,194	2050/08/20
DUBAI GOVT INT'L BONDS 3.9 09/09/50	国債証券	3.9000	200	135	20,432	2050/09/09
DOMINICAN REPUBLIC 4.875 09/23/32	国債証券	4.8750	625	521	78,558	2032/09/23
HUNGARY 6.25 09/22/32	国債証券	6.2500	200	197	29,706	2032/09/22
HUNGARY 2.125 09/22/31	国債証券	2.1250	200	148	22,426	2031/09/22
REPUBLIC OF NIGERIA 6.125 09/28/28	国債証券	6.1250	200	166	25,155	2028/09/28
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 5.75 10/28/34	国債証券	5.7500	125	127	19,212	2034/10/28
UZBEKISTAN INTL BOND 7.85 10/12/28	国債証券	7.8500	200	201	30,287	2028/10/12
REPUBLIC OF POLAND 5.75 11/16/32	国債証券	5.7500	145	146	22,088	2032/11/16
REPUBLIC OF SRI LANKA 6.85 11/03/25	国債証券	0.0000	400	211	31,867	2025/11/03
REPUBLIC OF ANGOLA 8.0 11/26/29	国債証券	8.0000	420	345	52,001	2029/11/26
KINGDOM OF MOROCCO 3.0 12/15/32	国債証券	3.0000	200	153	23,126	2032/12/15
CODELCO INC 5.95 01/08/34	特殊債券	5.9500	200	190	28,735	2034/01/08
PETROLEOS MEXICANOS 7.69 01/23/50	特殊債券	7.6900	202	130	19,600	2050/01/23
ECOPETROL SA 8.875 01/13/33	特殊債券	8.8750	75	74	11,181	2033/01/13
PETROLEOS MEXICANOS 5.95 01/28/31	特殊債券	5.9500	40	29	4,407	2031/01/28
ECOPETROL SA 8.625 01/19/29	特殊債券	8.6250	105	106	16,074	2029/01/19
HUARONG FINANCE II 5.5 01/16/25	特殊債券	5.5000	200	194	29,267	2025/01/16
PETROLEOS MEXICANOS 6.7 02/16/32	特殊債券	6.7000	129	98	14,767	2032/02/16
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO 3.5 04/14/33	特殊債券	3.5000	200	151	22,816	2033/04/14
FREEPOR INDONESIA PT 5.315 04/14/32	特殊債券	5.3150	200	182	27,484	2032/04/14
SAUDI ARABIAN OIL CO 4.25 04/16/39	特殊債券	4.2500	200	162	24,437	2039/04/16
OFFICE CHERIFIEN DES PHO 3.75 06/23/31	特殊債券	3.7500	200	160	24,239	2031/06/23
HUNGARIAN DEVELOPMENT BA 6.5 06/29/28	特殊債券	6.5000	200	198	29,937	2028/06/29
AEROPUERTO INTL TOCUMEN 5.125 08/11/61	特殊債券	5.1250	200	135	20,429	2061/08/11
ISRAEL ELECTRIC CORP LTD 4.25 08/14/28	特殊債券	4.2500	200	179	27,082	2028/08/14
PETROLEOS MEXICANOS 6.75 09/21/47	特殊債券	6.7500	152	90	13,610	2047/09/21
PETROLEOS DE VENEZUELA S 11/15/26	特殊債券	0.0000	651	81	12,214	2026/11/15
EMPRESA NACIONAL DEL PET 5.25 11/06/29	特殊債券	5.2500	200	184	27,792	2029/11/06
ECOPETROL SA 4.625 11/02/31	特殊債券	4.6250	70	54	8,146	2031/11/02
BRASKEM NETHERLANDS 4.5 01/31/30	社債券	4.5000	200	158	23,902	2030/01/31
SK HYNIX INC 2.375 01/19/31	社債券	2.3750	200	152	22,909	2031/01/19
GALAXY PIPELINE ASSETS 2.16 03/31/34	社債券	2.1600	169	140	21,095	2034/03/31
ENERGEAN ISRAEL FINANCE 5.875 03/30/31	社債券	5.8750	36	29	4,412	2031/03/30
ENERGEAN ISRAEL FINANCE 5.375 03/30/28	社債券	5.3750	75	62	9,436	2028/03/30
CNTL AMR BOTTLING CORP 5.25 04/27/29	社債券	5.2500	56	50	7,649	2029/04/27
OTP BANK NYRT 05/25/27	社債券	7.5000	200	202	30,448	2027/05/27
STANDARD CHARTERED PLC 6.296 07/06/34	社債券	6.2960	200	190	28,751	2034/07/06
BANCO DE CREDITO DEL PER 07/01/30	社債券	3.1250	40	37	5,589	2030/07/01
EIG PEARL HOLDINGS SARL 3.545 08/31/36	社債券	3.5450	200	160	24,143	2036/08/31
ENERGEAN ISRAEL FINANCE 8.5 09/30/33	社債券	8.5000	75	67	10,099	2033/09/30

銘柄	当期						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)			%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
ENTEL CHILE SA 3.05 09/14/32	社債券	3.0500		255	188	28,471	2032/09/14
BANCO DE CREDITO DEL PER 09/30/31	社債券	3.2500		10	8	1,333	2031/09/30
STILLWATER MINING CO 4.0 11/16/26	社債券	4.0000		200	175	26,483	2026/11/16
小計	—	—		21,988	16,476	2,482,461	—
(メキシコ)			%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
MEXICAN BONDS 7.75 05/29/31	国債証券	7.7500		1,416	1,266	10,906	2031/05/29
MEXICAN BONDS 7.75 11/23/34	国債証券	7.7500		2,011	1,746	15,045	2034/11/23
AMERICA MOVIL SAB DE CV 9.5 01/27/31	社債券	9.5000		2,000	1,888	16,270	2031/01/27
小計	—	—		5,428	4,901	42,223	—
(コロンビア)			%	千コロンビア・ペソ	千コロンビア・ペソ	千円	
TITULOS DE TESORERIA 9.25 05/28/42	国債証券	9.2500		283,900	238,256	8,942	2042/05/28
小計	—	—		283,900	238,256	8,942	—
(ブラジル)			%	千ブラジル・レアル	千ブラジル・レアル	千円	
BRAZIL LTN 07/01/24	国債証券	0.0000		107	100	3,088	2024/07/01
小計	—	—		107	100	3,088	—
(チェコ)			%	千チェコ・コルナ	千チェコ・コルナ	千円	
CZECH REPUBLIC 0.95 05/15/30	国債証券	0.9500		1,350	1,092	7,146	2030/05/15
小計	—	—		1,350	1,092	7,146	—
(ルーマニア)			%	千ルーマニア・レイ	千ルーマニア・レイ	千円	
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.25 09/29/32	国債証券	8.2500		125	136	4,426	2032/09/29
小計	—	—		125	136	4,426	—
(南アフリカ)			%	千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド	千円	
SOUTH AFRICA 8.5 01/31/37	国債証券	8.5000		832	628	5,162	2037/01/31
小計	—	—		832	628	5,162	—
(ウルグアイ)			%	千ウルグアイ・ペソ	千ウルグアイ・ペソ	千円	
REPUBLICA ORIENT URUGUAY 9.75 07/20/33	国債証券	9.7500		2,490	2,466	9,309	2033/07/20
小計	—	—		2,490	2,466	9,309	—
(ユーロ圏・ポーランド)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
MBANK SA 09/11/27	社債券	8.3750		100	101	16,315	2027/09/11
小計	—	—		100	101	16,315	—
(ユーロ圏・ハンガリー)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
HUNGARY 5.0 02/22/27	国債証券	5.0000		50	50	8,159	2027/02/22
小計	—	—		50	50	8,159	—
(ユーロ圏・ルーマニア)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ROMANIA 2.0 01/28/32	国債証券	2.0000		25	18	2,996	2032/01/28
ROMANIA 3.375 01/28/50	国債証券	3.3750		5	3	499	2050/01/28
ROMANIA 2.875 04/13/42	国債証券	2.8750		60	36	5,960	2042/04/13
ROMANIA 6.625 09/27/29	国債証券	6.6250		40	41	6,727	2029/09/27
BANCA TRANSILVANIA 04/27/27	社債券	8.8750		100	103	16,717	2027/04/27
小計	—	—		230	204	32,901	—
(ユーロ圏・ブルガリア)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BULGARIA 4.5 01/27/33	国債証券	4.5000		150	146	23,561	2033/01/27
BULGARIA 4.375 05/13/31	国債証券	4.3750		50	49	7,924	2031/05/13
BULGARIA 0.375 09/23/30	国債証券	0.3750		90	68	11,082	2030/09/23
BULGARIAN ENERGY HLD 2.45 07/22/28	特殊債券	2.4500		100	82	13,334	2028/07/22
小計	—	—		390	347	55,902	—
(ユーロ圏・北マケドニア)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NORTH MACEDONIA 3.675 06/03/26	国債証券	3.6750		200	189	30,452	2026/06/03
小計	—	—		200	189	30,452	—

銘柄	当期						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・チェコ) CESKA SPORITELNA AS 06/29/27	社債券	5.9430%	千ユーロ 100	千ユーロ 101	千円 16,390	2027/06/29	
小計	-	-	100	101	16,390	-	
(ユーロ・・・セネガル) REPUBLIC OF SENEGAL 4.75 03/13/28	国債証券	4.7500%	千ユーロ 305	千ユーロ 267	千円 43,167	2028/03/13	
小計	-	-	305	267	43,167	-	
(ユーロ・・・コートジボアール) IVORY COAST 4.875 01/30/32	国債証券	4.8750%	千ユーロ 180	千ユーロ 140	千円 22,628	2032/01/30	
小計	-	-	180	140	22,628	-	
合計	-	-	-	-	2,788,679	-	

(2) 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	EURO-SCHATZ FUT	百万円 -	百万円 16
	EURO-BOBL FUTURES	-	75
	EURO-BUND FUTURES	-	20
	EURO BUXL 30Y BND	-	20

(注) 外貨建の評価額は、期末の時価を期末の仲値により、邦貨換算したものです。

■投資信託財産の構成

2023年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 2,788,679	% 91.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	254,694	8.4
投 資 信 託 財 産 総 額	3,043,374	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2,993,314千円、98.4%です。

(注3) 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、2023年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.67円、1メキシコ・ペソ=8.615円、1アルゼンチン・ペソ=0.43円、100コロンビア・ペソ=3.753円、1ブラジル・レアル=30.865円、1チェコ・コルナ=6.541円、1ルーマニア・レイ=32.418円、1南アフリカ・ランド=8.21円、1ペルー・ソル=39.857円、1ウルグアイ・ペソ=3.774円、1ユーロ=161.10円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,942,121,421円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	20,068,850
公 社 債(評価額)	2,788,679,423
未 収 入 金	965,156,205
未 収 利 息	39,188,742
前 払 費 用	13,089,127
差 入 委 託 証 拠 金	115,939,074
(B) 負 債	937,196,358
未 払 金	937,196,358
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,004,925,063
元 本	870,488,057
次 期 繰 越 損 益 金	2,134,437,006
(D) 受 益 権 総 口 数	870,488,057口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,520円

(注1) 期首元本額 932,509,471円

追加設定元本額 -円

一部解約元本額 62,021,414円

(注2) 期末における元本の内訳

世界8資産ファンド<DC年金> 164,837,742円

世界8資産ファンド 安定コース 47,002,749円

世界8資産ファンド 分配コース 509,137,012円

世界8資産ファンド 成長コース 149,510,554円

期末元本合計 870,488,057円

■損益の状況

当期 自2022年11月9日 至2023年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	153,531,294円
受 取 利 息	148,390,827
そ の 他 収 益 金	5,145,568
支 払 利 息	△5,101
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	232,280,768
売 買 益	440,989,063
売 買 損	△208,708,295
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	2,151,963
取 引 益	20,891,907
取 引 損	△18,739,944
(D) そ の 他 費 用	△2,633,908
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	385,330,117
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	1,882,085,475
(G) 解 約 差 損 益 金	△132,978,586
(H) 合 計(E+F+G)	2,134,437,006
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,134,437,006

(注1) (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) (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。

国内株式マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2023年11月8日）

（計算期間 2022年11月9日～2023年11月8日）

国内株式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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2006年7月7日から無期限です。
運用方針	わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。東証株価指数（TOPIX）（配当込み）をベンチマークとし、信託財産の中・長期的な成長を目指して運用します。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所に上場されている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は制限を設けません。 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		東証株価指数（TOPIX）（配当込み） （ベンチマーク）		株式組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
14期（2019年11月8日）	円	%	ポイント	%	%	百万円
15期（2020年11月9日）	14,155	5.3	2,593.48	3.9	97.5	3,508
16期（2021年11月8日）	15,006	6.0	2,624.24	1.2	95.3	3,329
17期（2022年11月8日）	19,326	28.8	3,242.52	23.6	96.1	3,831
18期（2023年11月8日）	17,958	△7.1	3,202.47	△1.2	94.1	3,607
18期（2023年11月8日）	21,622	20.4	3,869.28	20.8	95.7	3,641

（注1）東証株価指数（TOPIX）の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社J P X総研または株式会社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、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標準または商標に関するすべての権利はJ P Xが有しています。J P Xは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売およ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）。

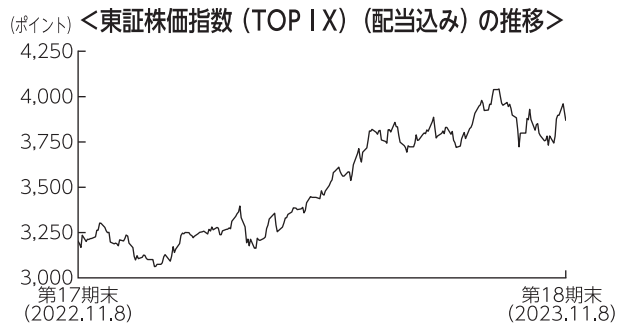
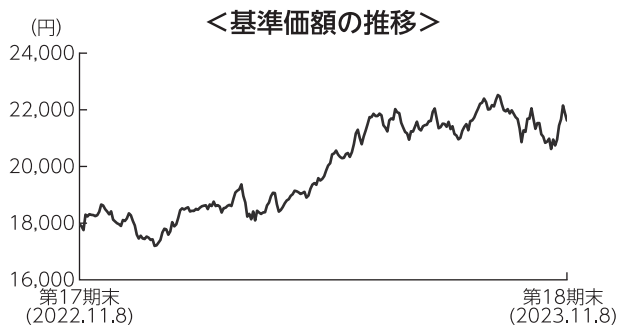
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)		株 式 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2022年11月 8 日	円 17,958	% -	ポイント 3,202.47	% -	% 94.1
11月末	18,313	2.0	3,249.61	1.5	95.5
12月末	17,430	△2.9	3,101.25	△3.2	96.5
2023年 1 月末	18,412	2.5	3,238.48	1.1	96.5
2 月末	18,613	3.6	3,269.12	2.1	95.5
3 月末	18,949	5.5	3,324.74	3.8	95.7
4 月末	19,214	7.0	3,414.45	6.6	93.6
5 月末	20,339	13.3	3,537.93	10.5	94.6
6 月末	21,659	20.6	3,805.00	18.8	96.3
7 月末	21,928	22.1	3,861.80	20.6	96.5
8 月末	21,897	21.9	3,878.51	21.1	97.0
9 月末	21,739	21.1	3,898.26	21.7	96.5
10月末	20,952	16.7	3,781.64	18.1	95.6
(期 末) 2023年11月 8 日	21,622	20.4	3,869.28	20.8	95.7

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2022年11月9日から2023年11月8日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額（1万口当たり）は21,622円となり、前期末比で20.4%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

円安・米ドル高の進行や海外投資家の買いが集まったことなどを背景に国内株式市場が上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。

投資環境

期首から2022年12月にかけては、日米欧の金融政策を巡る動向に左右され、一進一退の展開が続きました。2023年1月以降は、円安・米ドル高の進行や海外投資家の買いが集まったことに加えて、期末にかけては米金融引締め長期化に対する懸念が緩和されたことなどから堅調な推移となりました。

ポートフォリオについて

中長期的に企業価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業への選別投資をしていくことでベンチマーク対比での超過収益獲得に努めました。主な購入銘柄は、「ローム」、「オービック」、「テルモ」などです。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄や株価が上昇した銘柄などを売却しました。主な売却銘柄は、「TWO STONE & Sons」、「浜松ホトニクス」、「そーせいグループ」などです。

【組入上位10業種】

(単位：%)

期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	15.2
2	情報・通信業	11.1
3	サービス業	9.8
4	輸送用機器	8.8
5	銀行業	7.1
6	化学	6.2
7	卸売業	4.1
8	機械	4.1
9	精密機器	4.0
10	医薬品	3.6

(単位：%)

期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	15.9
2	輸送用機器	10.7
3	情報・通信業	10.0
4	銀行業	8.5
5	化学	6.5
6	サービス業	6.3
7	精密機器	5.1
8	保険業	5.0
9	卸売業	4.9
10	医薬品	3.8

【組入上位10銘柄】

(単位：%)

期首		
順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	4.2
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.6
3	ソニーグループ	3.2
4	日本電信電話	2.3
5	キーエンス	2.2
6	HOYA	2.0
7	デンソー	1.9
8	三井住友フィナンシャルグループ	1.9
9	ダイキン工業	1.9
10	伊藤忠商事	1.8

(単位：%)

期末		
順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	5.4
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	4.9
3	ソニーグループ	3.7
4	T&Dホールディングス	2.5
5	キーエンス	2.3
6	日本電信電話	2.2
7	三井住友フィナンシャルグループ	2.2
8	伊藤忠商事	2.2
9	デンソー	2.2
10	HOYA	2.1

(注1) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は東証33業種分類です。

ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.4%下回りました。GMOペイメントゲートウェイ、ハーモニック・ドライブ・システムズ、ビジョナルなどがマイナスに影響しましたが、三菱UFJフィナンシャル・グループ、アドバンテスト、TWO STONE & Sonsなどがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

今後の国内株式市場は、金融政策の動きには留意が必要と考えますが、デフレ脱却への期待感などから緩やかな上昇が続くものと予想します。今期についても、中長期的に株主価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業に選別投資していくことで、TOPIX対比での超過収益獲得に努めていきます。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	5円 (5)	0.025% (0.025)	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
合計	5	0.025	
期中の平均基準価額は19,915円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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11月9日から2023年11月8日まで)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株	千円	千株	千円
		223.5 (549.9)	612,297 (-)	530.3	1,130,916

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 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	1,743,214千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,486,674千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.49

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2022年11月9日から2023年11月8日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	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 612	百万円 40	% 6.6	百万円 1,130	百万円 102	% 9.0

(2) 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	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 4

(3) 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)	902千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	76千円
(B)／(A)	8.4%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■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	評 価 額
	千株	千株	千円	千円
水産・農林業 (0.2%)				
サカタのタネ	6.8	2.1	8,379	
建設業 (2.8%)				
大和ハウス工業	15.9	14.9	61,909	
エクシオグループ	12	11.2	33,992	
食料品 (3.0%)				
森永製菓	—	6.8	36,006	
寿スピリッツ	—	1.1	2,385	
カルビー	3.8	—	—	
ライフドリンク カンパニー	14	5.3	18,682	
キッコーマン	2.9	1	9,696	
味の素	7.1	—	—	
ニチレイ	—	11.9	37,568	
繊維製品 (0.7%)				
東レ	36.6	34.2	26,019	
化学 (6.7%)				
クラレ	—	10.1	16,392	
クレハ	1.7	0.9	7,974	
南海化学	—	2.8	9,800	
信越化学工業	3.3	16.1	76,925	
戸田工業	6.2	—	—	
日本触媒	5.6	—	—	
旭有機材	—	3.7	14,226	
ADEKA	8.1	1.6	3,916	
富士フイルムホールディングス	5.2	5.3	44,530	
ファンケル	—	7.4	16,738	
ユニ・チャーム	10.1	9.4	44,452	
医薬品 (4.0%)				
中外製薬	13.8	12.9	60,023	
JCRファーマ	13.3	13.5	16,726	
そーせいグループ	11.6	—	—	
第一三共	7.7	15.4	62,708	
石油・石炭製品 (1.2%)				
ENEOSホールディングス	86.9	80.9	42,658	
ガラス・土石製品 (2.9%)				
日東紡績	9.6	4.1	16,010	
東海カーボン	23.9	22.3	23,303	
フジミインコーポレーテッド	3.4	8.6	26,101	
ニチアス	12.9	12.1	36,360	
鉄鋼 (0.9%)				
大同特殊鋼	5.7	5.3	31,768	
非鉄金属 (1.5%)				
三井金属鉱業	3.8	—	—	
UACJ	7.1	6.5	19,311	
住友電気工業	19	17.6	31,636	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	千円
機械 (4.0%)				
SMC	0.7	0.7	52,780	
ハーモニック・ドライブ・システムズ	7.4	6.8	25,160	
ダイキン工業	2.9	2.7	60,979	
電気機器 (16.6%)				
イビデン	4.1	3	21,327	
ニデック	2.8	—	—	
ルネサスエレクトロニクス	34.5	25.6	59,788	
ソニーグループ	10.2	10.2	136,119	
TDK	11.4	8.7	51,608	
メイコー	8.7	8.1	33,939	
リオン	12.8	12	25,908	
アドバンテスト	5	12.3	52,570	
キーエンス	1.4	1.4	84,630	
シスメックス	2.5	0.4	2,998	
ファナック	1	5.9	22,685	
ローム	—	8.4	21,264	
浜松ホトニクス	5.3	—	—	
東京エレクトロン	1.1	3.1	65,906	
輸送用機器 (11.2%)				
トヨタ紡織	18.3	17	45,279	
デンソー	9.3	34.8	80,127	
トヨタ自動車	76.5	71.2	196,298	
スズキ	11.6	10.8	67,078	
精密機器 (5.4%)				
テルモ	—	9.1	38,101	
島津製作所	7.1	7	27,426	
HOYA	5.2	5	77,275	
朝日インテック	17.4	16.5	43,807	
その他製品 (—%)				
ヤマハ	6.3	—	—	
陸運業 (2.6%)				
東武鉄道	10.1	9.4	34,958	
東急	23.1	21.5	36,141	
富士急行	4.9	4.7	19,881	
情報・通信業 (10.5%)				
TIS	3.1	5.8	17,144	
ファインデックス	15.5	—	—	
GMOペイメントゲートウェイ	3.3	3.1	22,769	
うるる	16.2	5	10,300	
マネーフォワード	2.2	2	8,666	
プラスアルファ・コンサルティング	13.3	12.5	34,200	
ビジョナル	4.4	2.6	20,748	
野村総合研究所	12.2	5.8	23,548	
Sansan	18.8	15.5	21,343	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
JMDC	7.7	7.8	38,890
オービック	—	2	44,190
LINEヤフー	58.9	—	—
グッピーズ	—	4.2	10,676
POPER	0.1	—	—
AVILEN	—	0.1	200
日本電信電話	20.3	482.6	81,221
KADOKAWA	9.4	—	—
コナミグループ	—	4.1	31,463
卸売業 (5.1%)			
伊藤忠商事	15.1	14.1	80,327
三井物産	11.1	12.4	68,200
パリュエンスホールディングス	5.2	5	8,165
ミスミグループ本社	9.1	8.5	21,675
小売業 (—%)			
ギフトホールディングス	7.2	—	—
銀行業 (8.9%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	185.2	146.3	176,657
三井住友フィナンシャルグループ	15.8	11.7	81,022
千葉銀行	72	50.2	52,233
保険業 (5.2%)			
アニコム ホールディングス	—	37	19,721
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	13.7	12.8	69,606
T&Dホールディングス	39.8	37	91,001

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
サービス業 (6.6%)			
学情	—	10.9	19,478
新日本科学	10.4	4.5	7,641
エムスリー	9.2	8.6	21,663
パリュエコム	8.9	—	—
リゾートトラスト	14	—	—
リクルートホールディングス	5	4.8	23,904
ポート	—	7	14,105
識学	13	—	—
TWOSTONE&Sons	58.8	—	—
LITALICO	13.2	12.4	26,151
リログループ	17.5	16.2	24,575
M&A総研ホールディングス	3.8	—	—
共立メンテナンス	4.9	4.7	27,706
セコム	—	3.1	31,651
ダイセキ	8.6	8	33,120
合 計		千株	千株
	株 数 ・ 金 額	1,386.5	1,629.6
	銘柄数 < 比率 >	91銘柄	89銘柄 <95.7%>

(注1) 銘柄欄の()内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

■投資信託財産の構成

2023年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,484,211	% 95.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	157,247	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	3,641,458	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,641,458,928円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	126,474,969
株 式(評価額)	3,484,211,610
未 収 配 当 金	30,772,349
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	3,641,458,928
元 本	1,684,182,357
次 期 繰 越 損 益 金	1,957,276,571
(D) 受 益 権 総 口 数	1,684,182,357口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	21,622円

(注1) 期首元本額 2,008,787,825円
追加設定元本額 -円
一部解約元本額 324,605,468円

(注2) 期末における元本の内訳
世界8資産ファンド<DC年金> 427,780,763円
世界8資産ファンド 安定コース 142,058,067円
世界8資産ファンド 分配コース 359,607,457円
世界8資産ファンド 成長コース 754,736,070円
期末元本合計 1,684,182,357円

■損益の状況

当期 自2022年11月9日 至2023年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	69,284,492円
受 取 配 当 金	69,351,491
受 取 利 息	1,315
そ の 他 収 益 金	1,143
支 払 利 息	△69,457
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	609,877,683
売 買 益	785,252,491
売 買 損	△175,374,808
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	679,162,175
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,598,508,928
(E) 解 約 差 損 益 金	△320,394,532
(F) 合 計(C + D + E)	1,957,276,571
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,957,276,571

(注1) (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2) (E)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。

海外株式マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2023年11月8日）

（計算期間 2022年11月9日～2023年11月8日）

海外株式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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2006年7月7日です。)
運用方針	日本を除く世界主要先進国の株式を主要投資対象とします。 MSCI-KOKUSA I 指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）をベンチマークとし、信託財産の中・長期的な成長を目指して運用します。 組入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。
主要投資対象	日本を除く世界主要先進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。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCI-KOKUSA I 指数 (グロス配当再投資込み、 円ベース・為替ヘッジなし) (ベンチマーク)		株式 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
14期 (2019年11月8日)	21,847	8.1	243.92	7.5	93.5	3,599
15期 (2020年11月9日)	23,683	8.4	257.61	5.6	99.5	3,425
16期 (2021年11月8日)	33,634	42.0	381.54	48.1	99.2	4,083
17期 (2022年11月8日)	32,674	△2.9	395.47	3.7	98.4	3,641
18期 (2023年11月8日)	37,953	16.2	472.38	19.4	99.7	3,672

(注1) ベンチマークは、MSCI-KOKUSA I 指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算して計算しています。なお、指数算出にあたっては基準価額への比較を考慮して前営業日の数値（米国ドルベース）を採用し、設定日の前営業日（2006年7月6日）を100として指数化しています（以下同じ）。

(注2) MSCI-KOKUSA I 指数（グロス配当再投資込み、米国ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。

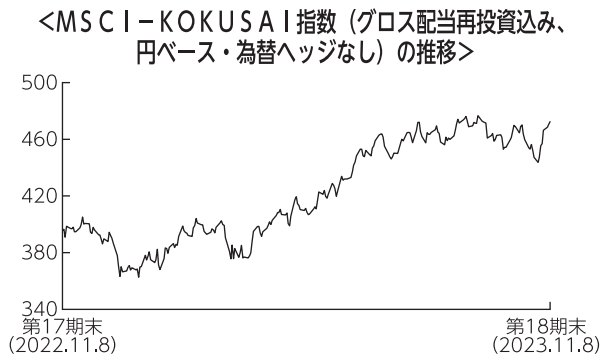
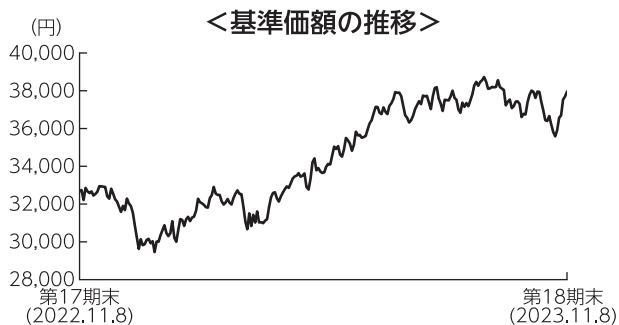
(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI-KOKUSA I 指数 (gross 配 当 再 投 資 込 み 、 円 ベース ・ 為 替 ヘ ッ ジ な し)		株 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2022年11月8日	円	%		%	%
	32,674	—	395.47	—	98.4
11月末	32,286	△1.2	393.58	△0.5	98.3
12月末	30,037	△8.1	369.39	△6.6	98.2
2023年 1 月末	31,098	△4.8	383.64	△3.0	98.2
2 月末	32,267	△1.2	396.83	0.3	97.8
3 月末	32,352	△1.0	395.01	△0.1	98.1
4 月末	33,322	2.0	405.76	2.6	99.3
5 月末	35,203	7.7	425.17	7.5	99.3
6 月末	37,550	14.9	458.93	16.0	99.2
7 月末	37,692	15.4	466.00	17.8	99.1
8 月末	38,466	17.7	474.10	19.9	99.3
9 月末	37,426	14.5	462.69	17.0	99.4
10月末	35,912	9.9	447.28	13.1	99.7
(期 末) 2023年11月8日	37,953	16.2	472.38	19.4	99.7

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2022年11月9日から2023年11月8日まで)



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は37,953円となり、前期末比で16.2%上昇しました。

基準価額の変動要因

各国の金融引き締めが長引きつつも終盤と見られていることや全体的に底堅い企業決算を受けて外国株式市場が上昇基調となったこと、保有していたハイテク関連株が大きく上昇したこと、各国の中央銀行と日銀の政策スタンスの違いにより為替市場において円安が進行したことから、基準価額は上昇しました。

投資環境

外国株式市場は上昇しました。期初から2023年2月にかけては米金融引き締め懸念の後退からハイテク関連株が主導する形で上昇しました。3月から6月までは米地銀破綻や中国景気後退懸念から一進一退で推移しました。7月は米金融大手をはじめとした4-6月期企業決算が好感され株式市場は上昇しました。8月以降は米金融引き締め長期化観測、景気後退懸念、中東情勢悪化等を受け再び下落しましたが、期末にかけては米金融引き締め懸念が和らぎ、株価は回復して期を終えました。

為替市場では主要通貨に対し円安が進みました。対米ドルでは、期初から2022年12月にかけては米利上げ見直し後退及び日銀の金融政策一部修正を受け円高ドル安となりました。2023年1月から3月は一進一退の動きでしたが、4月以降は米長期金利の断続的な上昇を受けて円安基調となりました。対ユーロや対ポンドについても、それぞれの中央銀行と日銀の金融政策スタンスの違いが引き続き意識され円安基調で推移しました。

ポートフォリオについて

日本を除く世界の先進国の株式市場を主たる投資対象とし、各国のファンダメンタルズ分析に基づく国別投資魅力度の分析ならびに個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資しました。

各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。セクター別では、情報技術やヘルスケアセクターの比率を高めに維持しました。

【国（市場）別上位】

(単位：%)

期首		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	76.9
2	フランス	3.9
3	イギリス	3.5
4	スイス	3.4
5	オーストラリア	2.3
6	ドイツ	1.9
7	スペイン	1.5
8	カナダ	1.4
9	オランダ	1.2
10	香港	0.7

(単位：%)

期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	77.7
2	イギリス	4.5
3	フランス	4.2
4	スイス	2.7
5	オランダ	1.6
6	ドイツ	1.5
7	香港	1.4
8	オーストラリア	1.3
9	カナダ	1.3
10	スペイン	1.2

【業種別上位10業種】

(単位：%)

期首		
順位	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	11.5
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	10.8
3	各種金融	8.9
4	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.4
5	エネルギー	6.2
6	ヘルスケア機器・サービス	5.3
7	食品・飲料・タバコ	4.8
8	メディア・娯楽	4.7
9	公益事業	3.9
10	半導体・半導体製造装置	3.9

(単位：%)

期末		
順位	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	12.8
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	9.0
3	金融サービス	7.6
4	半導体・半導体製造装置	7.1
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.2
6	メディア・娯楽	6.1
7	エネルギー	5.2
8	ヘルスケア機器・サービス	4.9
9	銀行	4.4
10	資本財	4.4

【組入株式上位10銘柄】

(単位：%)

期首				
順位	銘柄	国名	業種	比率
1	APPLE INC	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.2
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.4
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	2.6
4	COSTCO WHOLESALE CORP	アメリカ	食品・生活必需品小売り	2.5
5	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.5
6	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ	公益事業	2.4
7	AMAZON.COM INC	アメリカ	小売	2.3
8	PEPSICO INC	アメリカ	食品・飲料・タバコ	2.3
9	THE WALT DISNEY CO	アメリカ	メディア・娯楽	2.1
10	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.0

(単位：%)

期末				
順位	銘柄	国名	業種	比率
1	APPLE INC	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.5
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	5.2
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	3.3
4	AMAZON.COM INC	アメリカ	一般消費財・サービス流通・小売り	2.8
5	ELI LILLY & CO	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.7
6	NVIDIA CORP	アメリカ	半導体・半導体製造装置	2.5
7	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.3
8	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.2
9	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	フランス	耐久消費財・アパレル	1.9
10	PEPSICO INC	アメリカ	食品・飲料・タバコ	1.9

(注1) 比率はファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は世界産業分類基準です。

ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを下回りました。

ベンチマークと比べパフォーマンスの良かった情報技術セクターのオーバーウェイトがプラス寄与しましたが、コミュニケーションサービスや一般消費財セクターにおける銘柄選択がマイナス寄与しました。

今後の運用方針

当ファンドでは、各国のファンダメンタルズ（経済成長力、金利および企業業績見通しなど経済的基礎要因）分析に基づく国別投資魅力度の分析ならびに個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資することを通じて、MSCI-KOKUSA1指数（グロス配当再投資込み、円ベース・為替ヘッジなし）を上回ることを目指します。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

外国株式市場は、金融政策を巡る思惑や企業業績への懸念などから、短期的には上下のレンジを伴った横ばいで推移すると想定しております。運用方針としては、中長期的なファンダメンタルズの見通しが良好ながらも、短期的な業績の不透明感の高まりなどで割安感が強まった銘柄等に選別投資する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	24円 (24)	0.071% (0.071)	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (株式)	6 (6)	0.018 (0.018)	(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)	19 (19) (0)	0.056 (0.056) (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、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	50	0.145	
期中の平均基準価額は34,442円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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11月9日から2023年11月8日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 385.05 (36.28)	千アメリカ・ドル 4,664 (-)	百株 665.06	千アメリカ・ドル 7,703
	カ ナ ダ	百株 3.84 (-)	千カナダ・ドル 65 (-)	百株 3.45	千カナダ・ドル 62
	オーストラリア	百株 - (-)	千オーストラリア・ドル - (-)	百株 15.45	千オーストラリア・ドル 328
	香 港	百株 539 (-)	千香港・ドル 2,072 (-)	百株 22	千香港・ドル 173
	イ ギ リ ス	百株 419.21 (-)	千イギリス・ポンド 435 (△9)	百株 124.14	千イギリス・ポンド 222
	ス イ ス	百株 73.31 (-)	千スイス・フラン 259 (△0.931)	百株 10.53	千スイス・フラン 360
	デ ン マ ー ク	百株 7.1 (-)	千デンマーク・クローネ 916 (-)	百株 7.69	千デンマーク・クローネ 786
	ノ ル ウ ェ ー	百株 4.12 (-)	千ノルウェー・クローネ 149 (-)	百株 13.13	千ノルウェー・クローネ 494
	ユ ー ロ ア イ ル ラ ン ド	百株 8.09 (-)	千ユーロ 75 (-)	百株 12.98	千ユーロ 99

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	ユ ー ロ ョ ッ プ	オ ラ ン ダ	百株 1.58 (△10.2)	千ユーロ 94 (-)	百株 1.5	千ユーロ 41
		ベ ル ギ ー	百株 39.29 (-)	千ユーロ 269 (-)	百株 1.65	千ユーロ 9
		フ ラ ン ス	百株 5.94 (-)	千ユーロ 91 (-)	百株 11.8	千ユーロ 178
		ド イ ツ	百株 42.76 (-)	千ユーロ 406 (-)	百株 44.06	千ユーロ 599
		ス イ ス	百株 - (10.2)	千ユーロ - (△1)	百株 -	千ユーロ -
		ス ペ イ ン	百株 24.65 (693.63)	千ユーロ 161 (-)	百株 931.27	千ユーロ 269
		フ ィ ン ラ ン ド	百株 6.74 (-)	千ユーロ 33 (-)	百株 4.93	千ユーロ 24

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 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	2,458,344千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,558,176千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.69

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等 (2022年11月9日から2023年11月8日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(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

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	千アメリカ・ドル	千円	
AMAZON.COM INC	63.42	47.34	675	101,791	大規模小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	26.28	24.57	278	41,998	半導体・半導体製造装置
ANALOG DEVICES	21.03	5.51	92	13,956	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	93.8	73.98	1,345	202,666	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS INC	—	17.01	241	36,326	半導体・半導体製造装置
AVERY DENNISON CORP	12.72	11.75	208	31,379	容器・包装
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	7.47	6.75	233	35,206	金融サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	121.14	109.13	569	85,781	ヘルスケア機器・用品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	39.57	—	—	—	医薬品
UNITED RENTALS INC	3.21	3.27	143	21,696	商社・流通業
QUANTA SERVICES INC	14.06	7.87	129	19,574	建設・土木
CSX CORP	76.13	—	—	—	陸上運輸
JPMORGAN CHASE & CO	24.28	27.1	390	58,801	銀行
MORGAN STANLEY	32.64	23.13	174	26,315	資本市場
COSTAR GROUP INC	20.4	19.06	148	22,382	不動産管理・開発
THE WALT DISNEY CO	51.66	26.22	221	33,417	娯楽
DARDEN RESTAURANTS INC	7.26	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
BANK OF AMERICA CORP	57.78	76.01	214	32,250	銀行
CITIGROUP INC	22.05	20.11	84	12,713	銀行
EOG RESOURCES INC	30.27	22.47	275	41,520	石油・ガス・消耗燃料
ESTEE LAUDER COS INC/THE	5.7	—	—	—	パーソナルケア用品
EXXON MOBIL CORP	29.65	37.12	386	58,283	石油・ガス・消耗燃料
NEXTERA ENERGY INC	76.94	57.82	338	50,928	電力
ARTHUR J GALLAGHER & CO	7.75	9.28	226	34,116	保険
NVIDIA CORP	12.9	13.03	598	90,220	半導体・半導体製造装置
GOLDMAN SACHS GROUP INC	7.33	—	—	—	資本市場
INTUIT INC	7.56	4.93	253	38,173	ソフトウェア
KROGER CO	42.91	37.94	171	25,786	生活必需品流通・小売り
LAM RESEARCH CORP	—	3.39	217	32,753	半導体・半導体製造装置
ELI LILLY & CO	11.91	10.81	648	97,713	医薬品
MCDONALD'S CORPORATION	13	11.81	317	47,807	ホテル・レストラン・レジャー
EDWARDS LIFESCIENCES CORP NPR	13.26	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
MEDTRONIC PLC	12.58	12.44	90	13,585	ヘルスケア機器・用品
MERCK & CO.INC.	42.88	25.83	268	40,474	医薬品
MICROSOFT CORP	36.81	35.23	1,270	191,373	ソフトウェア
3M CO	—	9.68	90	13,585	コングロマリット
NIKE INC-CL B	—	17.37	189	28,621	繊維・アパレル・贅沢品
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	10.21	8.78	52	7,963	石油・ガス・消耗燃料
OLD DOMINION FREIGHT LINE	6.76	2.7	107	16,124	陸上運輸
PEPSICO INC	31.05	27.92	466	70,327	飲料
CONOCOPHILLIPS	26.53	14.58	168	25,317	石油・ガス・消耗燃料
COSTCO WHOLESALE CORP	12.96	4.92	281	42,348	生活必需品流通・小売り
PROCTER & GAMBLE CO	24.77	19.83	298	44,993	家庭用品
QUALCOMM INC	10.9	—	—	—	半導体・半導体製造装置

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
ROCKWELL AUTOMATION INC	—	5.02	129	19,440	電気設備	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	—	18.13	124	18,709	食品	
SCHWAB (CHARLES) CORP	32.31	—	—	—	資本市場	
POOL CORP	—	4.18	139	21,050	販売	
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	—	7.81	70	10,674	保険	
CHEVRON CORP	9.78	13.1	189	28,503	石油・ガス・消耗燃料	
STANLEY BLACK & DECKER INC	—	20.85	178	26,931	機械	
STARBUCKS CORP	8.89	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
SYNOPSIS INC	16.17	9	449	67,668	ソフトウェア	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	5.45	7.39	339	51,134	ライフサイエンス・ツール/サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	11.35	10.04	539	81,358	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
WALMART INC	8.49	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
WASTE MANAGEMENT INC	—	9.54	161	24,343	商業サービス・用品	
T-MOBILE US INC	21.57	12.39	182	27,466	無線通信サービス	
MASTERCARD INC	13.22	10.87	422	63,688	金融サービス	
LULULEMON ATHLETICA INC	—	5.49	227	34,219	繊維・アパレル・贅沢品	
MSCI INC	8.63	5.77	286	43,233	資本市場	
VISA INC	10.76	9.76	238	35,994	金融サービス	
AMERICAN WATER WORKS CO INC	—	11	139	21,025	水道	
VERISK ANALYTICS INC	25	8.92	208	31,340	専門サービス	
TESLA INC	14.48	12.69	281	42,480	自動車	
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	10.39	—	—	—	資本市場	
META PLATFORMS INC	—	10.38	330	49,862	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
SERVICENOW INC	3.41	4.67	286	43,196	ソフトウェア	
PALO ALTO NETWORKS INC	—	11.8	285	43,039	ソフトウェア	
WORKDAY INC	—	9.09	201	30,329	ソフトウェア	
ZOETIS INC	9.58	14.17	236	35,688	医薬品	
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	16.79	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
ARAMARK	—	71.11	199	30,021	ホテル・レストラン・レジャー	
BILL HOLDINGS INC	5.82	—	—	—	ソフトウェア	
BLACKSTONE INC	26.88	12.37	122	18,438	資本市場	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	16.81	13.59	169	25,599	電子装置・機器・部品	
HUBSPOT INC	3.94	3.15	137	20,782	ソフトウェア	
ALPHABET INC-CL A	74.26	60.81	796	119,997	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,523.51	1,279.78	18,945	2,854,495	
	銘柄 数 <比 率>	62銘柄	65銘柄	—	<77.7%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
CANADIAN NATL RAILWAY CO	11.76	13.22	200	21,897	陸上運輸	
INTACT FINANCIAL CORP	13.11	12.04	236	25,863	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	24.87	25.26	436	47,760	
	銘柄 数 <比 率>	2銘柄	2銘柄	—	<1.3%>	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円		
CSL LIMITED	17.2	11.04	273	26,513	バイオテクノロジー	
MACQUARIE GROUP LTD	24.25	14.96	238	23,064	資本市場	
小 計	株 数 ・ 金 額	41.45	26	512	49,577	
	銘柄 数 <比 率>	2銘柄	2銘柄	—	<1.3%>	

銘柄	期首(前期末)		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		
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	—	22	642	12,387	資本市場	
AIA GROUP LTD	198	184	1,295	24,961	保険	
BUDWEISER BREWING CO APAC LTD	—	509	797	15,360	飲料	
小計	株数・金額	198	715	2,735	52,709	
	銘柄数<比率>	1銘柄	3銘柄	—	<1.4%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
HSBC HOLDINGS PLC	—	230.65	140	25,974	銀行	
RIO TINTO PLC	16.98	15.06	78	14,584	金属・鉱業	
RENTOKIL INITIAL PLC	385.41	419.3	186	34,465	商業サービス・用品	
ASTRAZENECA PLC	31.31	18	184	34,089	医薬品	
INTERTEK GROUP PLC	—	29.43	113	21,090	専門サービス	
GLENCORE PLC	243.17	225.5	97	18,017	金属・鉱業	
SHELL PLC	—	34	89	16,529	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額	676.87	971.94	889	164,751	
	銘柄数<比率>	4銘柄	7銘柄	—	<4.5%>	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
NESTLE SA-REGISTERED	14.55	18.83	187	31,371	食品	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4.3	4.12	97	16,288	医薬品	
BARRY CALLEBAUT AG	1.42	—	—	—	食品	
LONZA GROUP AG-REG	5.45	5.1	169	28,265	ライフサイエンス・ツール/サービス	
UBS GROUP AG	—	60.45	134	22,524	資本市場	
小計	株数・金額	25.72	88.5	588	98,450	
	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	—	<2.7%>	
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円		
CARLSBERG AS-B	6.62	6.03	504	10,883	飲料	
小計	株数・金額	6.62	6.03	504	10,883	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.3%>	
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円		
EQUINOR ASA	35.26	26.25	942	12,671	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額	35.26	26.25	942	12,671	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.3%>	
(ユーロ…アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
KERRY GROUP PLC-A	12.21	7.32	54	8,731	食品	
小計	株数・金額	12.21	7.32	54	8,731	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.2%>	
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
KONINKLIJKE DSM NV	11.21	—	—	—	化学	
ASML HOLDING NV	3.67	4.76	285	45,941	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	14.88	4.76	285	45,941	
	銘柄数<比率>	2銘柄	1銘柄	—	<1.3%>	
(ユーロ…ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円		
KBC GROUPE	—	37.64	200	32,247	銀行	
小計	株数・金額	—	37.64	200	32,247	
	銘柄数<比率>	—	1銘柄	—	<0.9%>	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
AXA SA	57.14	52.63	144	23,252	保険	
CAPGEMINI SA	14.8	12.4	214	34,559	情報技術サービス	

銘柄	期首(前期末)		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・・・フランス) LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE SCHNEIDER ELECTRIC SE	百株 7.18 8.91	百株 6.31 10.83	千ユーロ 440 161	千円 70,903 26,069	繊維・アパレル・贅沢品 電気設備
小計	株数・金額 88.03	株数 82.17	960	154,785	
	銘柄数<比率>	4銘柄	—	<4.2%>	
(ユーロ・・・ドイツ) SAP SE SIEMENS AG-REG MTU AERO ENGINES HOLDING AG SCOUT24 SE	百株 12.95 18.28 7.31 —	百株 — 15.92 — 21.32	千ユーロ — 205 — 130	千円 — 33,054 — 21,095	ソフトウェア コングロマリット 航空宇宙・防衛 インタラクティブ・メディアおよびサービス
小計	株数・金額 38.54	37.24	336	54,149	
	銘柄数<比率>	3銘柄	—	<1.5%>	
(ユーロ・・・スイス) DSM-FIRMENICH AG	百株 —	百株 10.2	千ユーロ 89	千円 14,338	化学
小計	株数・金額 —	10.2	89	14,338	
	銘柄数<比率>	—	—	<0.4%>	
(ユーロ・・・スペイン) IBERDROLA SA AMADEUS IT GROUP SA	百株 363.61 —	百株 126.22 24.4	千ユーロ 132 144	千円 21,279 23,357	電力 ホテル・レストラン・レジャー
小計	株数・金額 363.61	150.62	277	44,636	
	銘柄数<比率>	1銘柄	—	<1.2%>	
(ユーロ・・・フィンランド) ELISA OYJ	百株 21.28	百株 23.09	千ユーロ 97	千円 15,697	各種電気通信サービス
小計	株数・金額 21.28	23.09	97	15,697	
	銘柄数<比率>	1銘柄	—	<0.4%>	
合計	株数・金額 3,070.85	3,491.8	—	3,661,827	
	銘柄数<比率>	89銘柄	98銘柄	—	<99.7%>

(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) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2023年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,661,827	% 99.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	11,008	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	3,672,836	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,664,716千円、99.8%です。

(注3) 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、2023年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.67円、1カナダ・ドル=109.39円、1オーストラリア・ドル=96.79円、1香港・ドル=19.27円、1シンガポール・ドル=111.21円、1イギリス・ポンド=185.13円、1スイス・フラン=167.24円、1デンマーク・クローネ=21.59円、1ノルウェー・クローネ=13.45円、1スウェーデン・クローナ=13.80円、1ユーロ=161.10円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,672,836,659円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,785,805
株 式(評価額)	3,661,827,735
未 収 配 当 金	1,223,119
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	3,672,836,659
元 本	967,737,968
次 期 繰 越 損 益 金	2,705,098,691
(D) 受 益 権 総 口 数	967,737,968口
1万口当たり基準価額(C/D)	37,953円

(注1) 期首元本額 1,114,437,028円

追加設定元本額 9,946,950円

一部解約元本額 156,646,010円

(注2) 期末における元本の内訳

世界8資産ファンド<DC年金> 312,987,066円

世界8資産ファンド 安定コース 40,921,577円

世界8資産ファンド 分配コース 423,807,820円

世界8資産ファンド 成長コース 190,021,505円

期末元本合計 967,737,968円

■損益の状況

当期 自2022年11月9日 至2023年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	51,852,850円
受 取 配 当 金	50,910,000
受 取 利 息	897,350
そ の 他 収 益 金	55,665
支 払 利 息	△10,165
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	496,650,457
売 買 益	792,301,491
売 買 損	△295,651,034
(C) そ の 他 費 用	△2,020,546
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	546,482,761
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,526,916,870
(F) 解 約 差 損 益 金	△388,353,990
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	20,053,050
(H) 合 計(D + E + F + G)	2,705,098,691
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,705,098,691

(注1) (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2) (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。

(注3) (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。

エマージング株式マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2023年4月17日）

（計算期間 2022年4月16日～2023年4月17日）

エマージング株式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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2005年8月26日から無期限です。
運用方針	世界のエマージング諸国の株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）を主要投資対象として、信託財産の中・長期的な成長を目指します。 MSCIエマージング・マーケット・インデックス（円ベース）を運用上のベンチマークとします。 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。
主要投資対象	世界のエマージング諸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。

■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（円ベース） （ベンチマーク）		株式組入比率	純資産額
		期中騰落率		期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
14期（2019年4月15日）	23,646	△1.5	262.50	△0.3	95.3	12,979
15期（2020年4月15日）	19,352	△18.2	213.03	△18.8	95.7	9,197
16期（2021年4月15日）	30,496	57.6	330.58	55.2	94.1	7,062
17期（2022年4月15日）	31,647	3.8	329.08	△0.5	95.5	10,892
18期（2023年4月17日）	30,655	△3.1	322.69	△1.9	95.0	3,853

（注1）ベンチマークは、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（米ドルベース）をもとに、当社が独自に円換算しています。なお、指数算出にあたっては基準価額への反映を考慮して前営業日の（米ドルベースの）数値を採用し、設定日の前営業日（2005年8月25日）を100として指数化しています（以下同じ）。

（注2）MSCIエマージング・マーケット・インデックス（米ドルベース）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。

MSCIエマージング・マーケット・インデックス（米ドルベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。

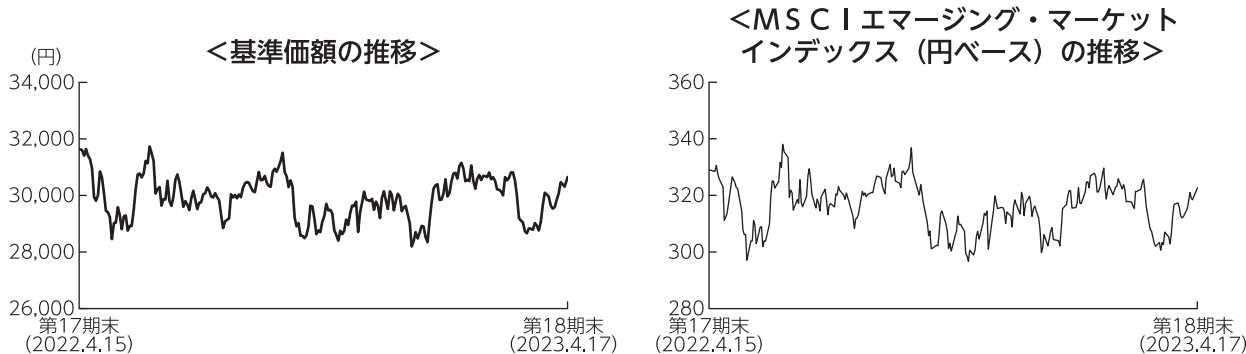
（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	MSCIエマージング・マーケット・インデックス(円ベース)		株 組 入 比 率
			(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2022年 4月15日	円 31,647	% -	329.08	% -	% 95.5
4 月 末	30,004	△5.2	313.59	△4.7	95.1
5 月 末	30,227	△4.5	319.34	△3.0	93.4
6 月 末	30,464	△3.7	325.94	△1.0	94.7
7 月 末	29,824	△5.8	317.78	△3.4	94.2
8 月 末	30,554	△3.5	327.09	△0.6	94.2
9 月 末	28,575	△9.7	301.35	△8.4	94.5
10月 末	28,631	△9.5	298.92	△9.2	91.2
11月 末	29,921	△5.5	316.13	△3.9	95.4
12月 末	28,524	△9.9	304.40	△7.5	94.3
2023年 1 月 末	30,964	△2.2	326.50	△0.8	95.8
2 月 末	30,145	△4.7	316.29	△3.9	94.1
3 月 末	30,098	△4.9	316.80	△3.7	94.3
(期 末) 2023年 4月17日	30,655	△3.1	322.69	△1.9	95.0

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2022年4月16日から2023年4月17日まで)



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は30,655円となり、前期末比で3.1%下落しました。

基準価額の主な変動要因

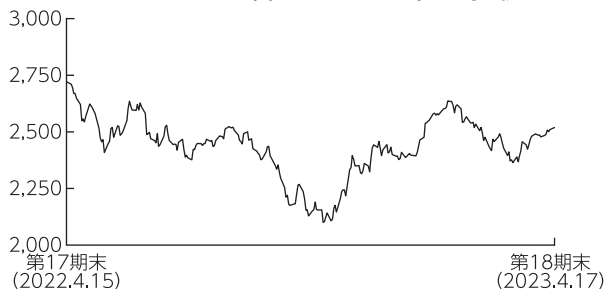
新興国の株式に投資を行いました。世界的にインフレ圧力が高まる中、米国の金融引き締めやドル高の進行、中国のゼロコロナ政策や不動産規制、ウクライナや台湾を巡る地政学リスクの高まりなどを背景に新興国の株式市場が弱含んだことや、ポートフォリオ運用における銘柄選択などの影響もあり、基準価額は下落しました。

投資環境

米国の金融引き締めやドル高の進行、中国のゼロコロナ政策や不動産規制、ウクライナや台湾を巡る地政学リスクの高まりなどを背景に、2022年10月頃にかけて概ね下落基調となりました。中国がゼロコロナ政策や不動産規制の緩和を発表したこと、インフレ圧力の低下を受けた米国の利上げペース鈍化観測や米ドル高の修正などから、その後は回復基調となりました。

為替市場では、米国の金融引き締めを織り込む形で、2022年10月頃にかけてドル円相場は円安ドル高に動きました。その後は、米国の利上げペース鈍化観測や日銀の金融緩和政策の修正などを受けて、ドル円相場は円高ドル安に動きました。新興国通貨は概ね対ドルで弱含みました。

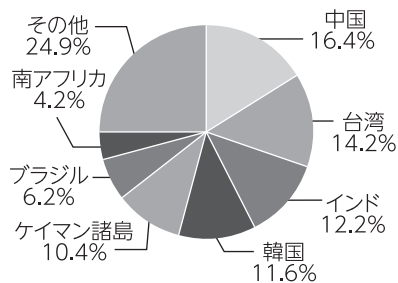
<MSCIエマージング・マーケット・インデックス (米ドルベース) の推移>



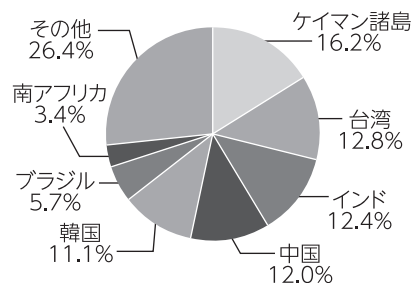
ポートフォリオについて

国別配分では中国などの組入れを引き上げた一方、サウジアラビアなどの組入れを引き下げました。業種配分ではメディア・娯楽などの組入れを引き上げた一方、銀行などの組入れを引き下げました。株式の組入比率は高位を維持しました。組入外貨建資産に対して為替ヘッジは行いませんでした。

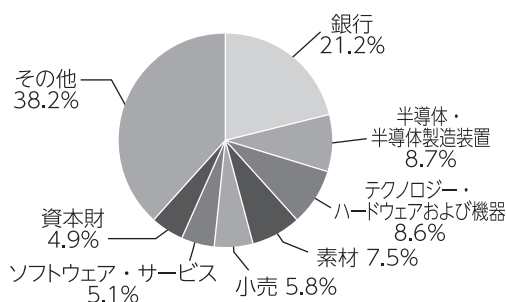
【国・地域別配分】 期首 (前期末)



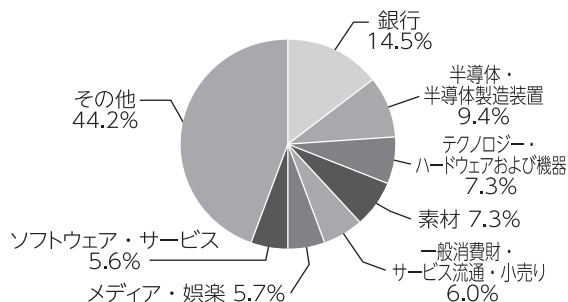
期末



【業種別配分】 期首 (前期末)



期末



【組入上位10銘柄】

期首（前期末）

銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾・ドル	7.7%
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	韓国・ウォン	3.3
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国・ウォン	2.2
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	香港・ドル	2.2
CHINA CONSTRUCTION BANK	香港・ドル	2.1
INFOSYS LTD	インド・ルピー	1.9
ICICI BANK LTD ADR	アメリカ・ドル	1.8
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	台湾・ドル	1.6
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD	香港・ドル	1.5
RELIANCE INDUSTRIES LTD	インド・ルピー	1.4
組入銘柄数	106銘柄	



期末

銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR	台湾・ドル	6.8%
TENCENT HOLDINGS LTD	香港・ドル	4.1
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	香港・ドル	3.5
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国・ウォン	2.5
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	韓国・ウォン	2.5
INFOSYS LTD	インド・ルピー	2.3
ICICI BANK LTD ADR	アメリカ・ドル	2.1
CHINA CONSTRUCTION BANK	香港・ドル	2.0
LG CHEM LTD	韓国・ウォン	1.8
HDFC BANK LTD	インド・ルピー	1.6
組入銘柄数	109銘柄	

(注1) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注2) 国・地域別配分については発行国（地域）で表示しています。

(注3) 国・地域別配分、業種別配分については、上位8位以下がある場合にはその他に含めて集計しています。

(注4) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを下回りました。純金利マージン（調達金利と貸付金利の差）の下押し圧力や不動産業界向け貸出資産の悪化が懸念された銀行銘柄の保有など中国の銘柄選択がマイナスに影響しました。また、需要の減速や原材料価格の上昇などによる収益性悪化が懸念された中国の銘柄の保有など医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンスの銘柄選択もマイナスに影響しました。

今後の運用方針

持続可能な利益成長や配当支払いによる株主還元の見点から投資妙味が高いと判断される優良銘柄を厳選して投資する方針です。国別ではペルーやギリシャなどの、業種別では不動産やソフトウェア・サービスなどの銘柄に注目する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託受益証券)	64円 (64) (0)	0.214% (0.214) (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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託受益証券)	63 (63) (0)	0.212 (0.212) (0.000)	(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)	118 (102) (16)	0.395 (0.340) (0.055)	(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、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	245	0.821	
期中の平均基準価額は29,889円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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4月16日から2023年4月17日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 1,965.5 (-)	千アメリカ・ドル 3,826 (-)	百株 2,625.7	千アメリカ・ドル 6,448
	香 港	百株 61,214.5 (211.7)	千香港・ドル 122,619 (△78)	百株 150,664.5	千香港・ドル 189,550
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 8,895 (-)	千シンガポール・ドル 614 (-)	百株 4,535	千シンガポール・ドル 301
国	台 湾	百株 5,634 (-)	千台湾・ドル 81,104 (△1,000)	百株 24,380	千台湾・ドル 288,176
	メ キ シ コ	百株 1,171 (-)	千メキシコ・ペソ 9,044 (-)	百株 3,270	千メキシコ・ペソ 29,511
	フ ィ リ ピ ン	百株 217 (-)	千フィリピン・ペソ 612 (-)	百株 6,269	千フィリピン・ペソ 17,618

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	チ リ	百株 3,221.06 (-)	千チリ・ペソ 433,738 (-)	百株 81,751.98	千チリ・ペソ 583,306
	カ タ ー ル	百株 953.52 (-)	千カタール・リアル 1,755 (-)	百株 2,091.21	千カタール・リアル 3,711
	サ ウ ジ ア ラ ビ ア	百株 373.73 (432.64)	千サウジアラビア・リアル 3,991 (-)	百株 2,063.8	千サウジアラビア・リアル 10,342
	イ ン ド	百株 5,840.8 (-)	千インド・ルピー 416,069 (-)	百株 15,496.46	千インド・ルピー 780,882
	イ ン ド ネ シ ア	百株 27,349 (2,732)	千インドネシア・ルピア 18,039,013 (-)	百株 55,137	千インドネシア・ルピア 37,772,460
	ア ラ ブ 首 長 国 連 邦	百株 3,213.19 (-)	千アラブ首長国連邦・ディルハム 1,840 (-)	百株 17,458.17	千アラブ首長国連邦・ディルハム 8,081
	ブ ラ ジ ル	百株 6,364.32 (-)	千ブラジル・リアル 9,738 (-)	百株 15,262.08	千ブラジル・リアル 20,815
	韓 国	百株 193.35 (-)	千韓国・ウォン 2,191,453 (-)	百株 1,508.15	千韓国・ウォン 9,631,265
	中 国	百株 2,820 (445.96)	千オフショア・人民元 10,071 (-)	百株 17,094.75	千オフショア・人民元 36,925
	マ レ ー シ ア	百株 2,032 (-)	千マレーシア・リングギット 1,788 (-)	百株 17,594	千マレーシア・リングギット 6,728
	南 ア フ リ カ	百株 2,091.5 (-)	千南アフリカ・ランド 18,706 (-)	百株 3,286.24	千南アフリカ・ランド 48,586
	タ イ	百株 3,541 (-)	千タイ・バーツ 24,315 (-)	百株 18,409	千タイ・バーツ 79,210
	ポ ー ラ ン ド	百株 183.71 (-)	千ポーランド・ズロチ 1,564 (-)	百株 122.71	千ポーランド・ズロチ 1,143
	ユ ー ロ ギ リ シ ャ	百株 1,255.3 (-)	千ユーロ 875 (-)	百株 840.65	千ユーロ 672

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 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。

(2) 投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
ブラジル BANCO BTG PACTUAL SA	千□ 2.7 (-)	千ブラジル・リアル 56 (-)	千□ 75.8 (-)	千ブラジル・リアル 1,646 (-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は合併、分割等による増減分で、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	17,103,555千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	8,459,200千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	2.02

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等 (2022年4月16日から2023年4月17日まで)

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	当 期					
	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
金 銭 信 託						

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ信託銀行です。

■組入資産の明細

(1) 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	千アメリカ・ドル	千円		
CREDICORP LTD	—	10	131	17,622	銀行	
GOLD FIELDS LTD ADR	269	—	—	—	金属・鉱業	
ICICI BANK LTD ADR	794.72	271.72	604	80,910	銀行	
EMBRAER SA-ADR	—	153	254	34,128	航空宇宙・防衛	
PETROLEO BRASILEIRO-SPON ADR	326	206	220	29,567	石油・ガス・消耗燃料	
QUIMICA Y MINERA DE CHIL-SP ADR	98	12	95	12,724	化学	
SOUTHERN COPPER CORP	109	33	265	35,585	金属・鉱業	
COPA HOLDINGS SA	91	—	—	—	旅客航空輸送	
MERCADOLIBRE INC	3.7	—	—	—	大規模小売り	
ECOPETROL SA SP ADR	—	215	250	33,507	石油・ガス・消耗燃料	
360 DIGITECH INC ADR	—	107	201	26,947	消費者金融	
GLOBALANT SA	—	23.5	373	49,993	情報技術サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	1,691.42 7銘柄	1,031.22 9銘柄	2,397 —	320,987 <8.3%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
CSPC PHARMACEUTICAL GROUP LTD	—	2,500	2,037	34,759	医薬品	
CHINA RESOURCES LAND LTD	1,580	620	2,421	41,303	不動産管理・開発	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	—	39	1,343	22,927	資本市場	
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD-H	4,120	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	277	149	1,565	26,715	ガス	
CHINA OILFIELD SERVICES LTD	4,900	—	—	—	エネルギー設備・サービス	
SHANGRI-LA ASIA LTD	—	2,120	1,604	27,378	ホテル・レストラン・レジャー	
TINGYI HOLDING CORP	4,260	—	—	—	食品	
TSINGTAO BREWERY CO LTD	—	140	1,169	19,955	飲料	
TENCENT HOLDINGS LTD	140	255	9,317	158,959	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	740	520	2,709	46,218	保険	
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD	4,980	—	—	—	建設・土木	
BAIDU INC	702	165	2,145	36,593	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
CHINA CONSTRUCTION BANK	24,270	8,520	4,481	76,454	銀行	
NINE DRAGONS PAPER HOLDINGS LTD	3,980	—	—	—	紙製品・林産品	
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD	552	—	—	—	銀行	
CHINA COMMUNICATIONS SERVICES	—	3,800	1,542	26,320	建設・土木	
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	300	148	1,673	28,556	繊維・アパレル・贅沢品	
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP CO LTD	6,160	—	—	—	自動車	
PRADA SPA	—	331	1,936	33,034	繊維・アパレル・贅沢品	
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LTD	4,306	1,190	1,877	32,035	専門小売り	
ZOOMLION HEAVY INDUSTRY SCIENCE AND TECHNOLOGY CO LTD	8,126	2,388	1,010	17,232	機械	
BEIJING JINGNENG CLEAN ENERGY CO LTD	18,500	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
CHINA YONGDA AUTOMOBILES SERVICES HOLDINGS LTD	5,765	1,695	888	15,152	専門小売り	
POSTAL SAVINGS BANK OF CHINA CO LTD	15,100	3,340	1,639	27,977	銀行	
COUNTRY GARDEN SERVICES HOLDINGS CO LTD	—	890	1,326	22,623	不動産管理・開発	
WUXI APPTTEC CO LTD	—	132	1,180	20,143	ライフサイエンス・ツール/サービス	
MEITUAN	—	64.5	835	14,249	ホテル・レストラン・レジャー	
CHINA CONCH VENTURE HOLDINGS LTD	1,325	—	—	—	建設・土木	
TOPSPORTS INTERNATIONAL HOLDINGS LTD	4,560	—	—	—	専門小売り	
CHINA FEIHE LTD	—	2,370	1,384	23,612	食品	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,544	843	7,966	135,905	大規模小売り	
JD.COM INC	—	65.5	967	16,504	大規模小売り	
ZTO EXPRESS CAYMAN INC	—	69	1,558	26,579	航空貨物・物流サービス	
YUM CHINA HOLDINGS INC	—	46.5	2,336	39,862	ホテル・レストラン・レジャー	
CHINA VANKE CO LTD-H	—	1,180	1,522	25,968	不動産管理・開発	
CHINA CONCH ENVIRONMENT PROTECTION HOLDINGS LTD	1,325	—	—	—	商業サービス・用品	
HUATAI SECURITIES CO LTD	2,790	—	—	—	資本市場	
BOC AVIATION LTD	605	177	1,100	18,766	商社・流通業	

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	
CHINA INTERNATIONAL CAPITAL CORP LTD		3,168	928	1,486	25,362	資本市場
GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD		—	151.2	784	13,387	化学
小 計	株 数	124,075	34,836.7	61,813	1,054,544	
	銘柄 数 <比率>	26銘柄	29銘柄	—	<27.4%>	
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
THAI BEVERAGE PCL		—	4,360	281	28,265	飲料
小 計	株 数	—	4,360	281	28,265	
	銘柄 数 <比率>	—	1銘柄	—	<0.7%>	
(台湾)		百株	百株	千台湾・ドル	千円	
VANGUARD INTERNATIONAL SEMICONDUCTOR CORP		—	720	6,811	29,948	半導体・半導体製造装置
ADVANTECH CO LTD		660	180	6,705	29,481	コンピュータ・周辺機器
CHROMA ATE INC		—	280	4,984	21,914	電子装置・機器・部品
DELTA ELECTRONICS INC		720	—	—	—	電子装置・機器・部品
EVERGREEN MARINE CORP		1,050	—	—	—	海上運輸
FORMOSA PLASTICS CORP		—	460	4,291	18,871	化学
MEDIATEK INC		184	110	8,228	36,178	半導体・半導体製造装置
CATHAY FINANCIAL HOLDING CO		—	2,030	8,759	38,515	保険
HON HAI PRECISION INDUSTRY		2,429.68	459.68	4,803	21,121	電子装置・機器・部品
CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD		13,560	—	—	—	銀行
POYA CO LTD		—	74	4,366	19,197	大規模小売り
PRESIDENT CHAIN STORE CORP		490	—	—	—	生活必需品流通・小売り
E INK HOLDINGS INC		—	220	3,817	16,783	電子装置・機器・部品
TAIWAN SEMICONDUCTOR		3,360	1,154	59,546	261,825	半導体・半導体製造装置
UNITED MICROELECTRONICS CORP		2,060	—	—	—	半導体・半導体製造装置
SILERGY CORP		—	80	3,984	17,517	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数	24,513.68	5,767.68	116,296	511,355	
	銘柄 数 <比率>	9銘柄	11銘柄	—	<13.3%>	
(メキシコ)		百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円	
GRUPO BIMBO SAB DE CV		—	316	2,856	21,248	食品
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV		715	152	2,247	16,717	銀行
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV		2,474	622	4,385	32,629	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数	3,189	1,090	9,488	70,595	
	銘柄 数 <比率>	2銘柄	3銘柄	—	<1.8%>	
(フィリピン)		百株	百株	千フィリピン・ペソ	千円	
AYALA LAND INC		8,572	2,520	6,678	16,179	不動産管理・開発
小 計	株 数	8,572	2,520	6,678	16,179	
	銘柄 数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.4%>	
(チリ)		百株	百株	千チリ・ペソ	千円	
BANCO SANTANDER CHILE		79,573.64	—	—	—	銀行
CENCOSUD SA		—	1,042.72	167,366	28,103	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数	79,573.64	1,042.72	167,366	28,103	
	銘柄 数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.7%>	
(カタール)		百株	百株	千カタール・リアル	千円	
QATAR NATIONAL BANK		1,411.1	—	—	—	銀行
INDUSTRIES QATAR QSC		—	273.41	351	12,865	コンプロマリット
小 計	株 数	1,411.1	273.41	351	12,865	
	銘柄 数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.3%>	
(サウジアラビア)		百株	百株	千サウジアラビア・リアル	千円	
JARIR MARKETING CO		104.25	—	—	—	専門小売り
SAUDI TELECOM CO		155.28	119.51	502	17,965	各種電気通信サービス
ALINMA BANK		924.64	148.59	479	17,131	銀行
UNITED ELECTRONICS CO		—	48.99	371	13,293	専門小売り
ARABIAN DRILLING CO		—	36.23	528	18,910	エネルギー設備・サービス
THE SAUDI NATIONAL BANK		426.58	—	—	—	銀行
小 計	株 数	1,610.75	353.32	1,882	67,300	
	銘柄 数 <比率>	4銘柄	4銘柄	—	<1.7%>	

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		
(インド)	百株	百株	千インド・ルピー	千円		
RELIANCE INDUSTRIES LTD	360.98	72.49	17,075	28,173	石油・ガス・消耗燃料	
HDFC BANK LTD	514.35	227.39	38,484	63,499	銀行	
HINDUSTAN PETROLEUM CORP LTD	1,184.78	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
OIL & NATURAL GAS CORP LTD	3,906.26	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
INFOSYS LTD	717.34	381.19	52,954	87,375	情報技術サービス	
HINDUSTAN UNILEVER LTD	—	45.82	11,620	19,174	パーソナルケア用品	
BHARTI AIRTEL LTD	—	272.01	20,864	34,426	無線通信サービス	
INDRAPRASTHA GAS LTD	—	522.12	25,333	41,799	ガス	
TECH MAHINDRA LTD	355.34	—	—	—	情報技術サービス	
DLF LTD	1,711.48	503.13	20,786	34,298	不動産管理・開発	
INDUS TOWERS LTD	2,478.92	—	—	—	各種電気通信サービス	
SUNTECK REALTY LTD	1,024.46	301.17	8,937	14,746	不動産管理・開発	
CENTRAL DEPOSITORY SERVICES INDIA LTD	223.06	—	—	—	資本市場	
MAX HEALTHCARE INSTITUTE LTD	—	530.16	25,004	41,258	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
ROUTE MOBILE LTD	188.21	154.04	19,566	32,284	ソフトウェア	
小 計	株 数 ・ 金 額	12,665.18	3,009.52	240,628	397,036	
	銘柄 数 <比 率>	11銘柄	10銘柄	—	<10.3%>	
(インドネシア)	百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円		
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	15,152	4,454	1,933,036	17,783	各種電気通信サービス	
BANK MANDIRI	—	5,464	2,854,940	26,265	銀行	
BANK NEGARA INDONESIA PERSERO TBK PT	13,163	3,985	3,745,900	34,462	銀行	
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	10,644	—	—	—	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	38,959	13,903	8,533,876	78,511	
	銘柄 数 <比 率>	3銘柄	3銘柄	—	<2.0%>	
(アラブ首長国連邦)	百株	百株	千アラブディルハム・ディルハム	千円		
ABU DHABI COMMERCIAL BANK PJSC	2,213.78	—	—	—	銀行	
ALDAR PROPERTIES PJSC	4,971.65	2,460.15	1,269	46,359	不動産管理・開発	
DUBAI ELECTRICITY & WATER AUTHORITY PJSC	5,410	—	—	—	総合公益事業	
FERTIGLOBE PLC	4,109.7	—	—	—	化学	
小 計	株 数 ・ 金 額	16,705.13	2,460.15	1,269	46,359	
	銘柄 数 <比 率>	4銘柄	1銘柄	—	<1.2%>	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジル・リアル	千円		
VALE SA	492	138	1,087	29,654	金属・鉱業	
ITAU UNIBANCO HOLDING SA	846	398	1,035	28,226	銀行	
MINERVA SA/BRAZIL	1,842.08	—	—	—	食品	
B3 SA-BRASIL BOLSA BAICAO	—	545	652	17,787	資本市場	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	1,729	—	—	—	保険	
AMBEV SA	1,517	446	653	17,815	飲料	
CIA BRASILEIRA DE ALUMINIO	1,241	897.32	541	14,753	金属・鉱業	
AERIS INDUSTRIA E COMERCIO DE EQUIPAMENTOS PARA GERACAO DE ENERG	4,137	—	—	—	電気設備	
REDE D'OR SAO LUIZ SA	—	482	1,069	29,150	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	11,804.08	2,906.32	5,038	137,387	
	銘柄 数 <比 率>	7銘柄	6銘柄	—	<3.6%>	
(韓国)	百株	百株	千韓国・ウォン	千円		
SK TELECOM CO LTD	137.67	—	—	—	無線通信サービス	
LG CHEM LTD	14.15	8.57	687,314	70,312	化学	
KIA CORPORATION	119.17	71.74	611,942	62,601	自動車	
NAVER CORP	22.69	12.14	241,586	24,714	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	350.33	145.95	950,134	97,198	コンピュータ・周辺機器	
SAMSUNG ELECTRONICS-PFD	580.44	170.63	941,877	96,354	コンピュータ・周辺機器	
HANA FINANCIAL GROUP	245.35	41.42	174,792	17,881	銀行	
KB FINANCIAL GROUP INC	205.09	60.29	293,310	30,005	銀行	
DOOSAN BOBCAT INC	213.38	62.73	292,949	29,968	機械	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,888.27	573.47	4,193,906	429,036	
	銘柄 数 <比 率>	9銘柄	8銘柄	—	<11.1%>	

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	
(中国)		百株	百株	千オアショア・人民元	千円
ZHEJIANG NHU CO LTD	2,229.8	—	—	—	—
VENUSTECH GROUP INC	1,563	377	1,295	25,208	医薬品 ソフトウェア
IFLYTEK CO LTD	882.58	190.58	1,127	21,948	ソフトウェア
GOERTEK INC	562	—	—	—	電子装置・機器・部品
MIDEA GROUP CO LTD	1,321	426	2,297	44,717	家庭用耐久財
LB GROUP CO LTD	1,152	—	—	—	化学
CHINA YANGTZE POWER CO LTD	1,954.99	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP CO LTD	1,163.94	520.94	1,454	28,304	食品
BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD	6,680	1,964	1,353	26,334	金属・鉱業
LONGI GREEN ENERGY TECHNOLOGY CO LTD	—	202	793	15,433	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数	金 額	株 数	金 額	
	17,509.31	—	3,680.52	8,321	161,946
	銘柄 数	<比率>	銘柄 数	<比率>	
	9銘柄	<4.2%>	6銘柄	<4.2%>	
(ロシア)		百株	百株	千ロシア・ルーブル	千円
MAGNIT PJSC*	70.59	70.59	0	0	—
ALROSA PJSC*	2,884.1	2,884.1	0	0	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数	金 額	株 数	金 額	
	2,954.69	—	2,954.69	0	0
	銘柄 数	<比率>	銘柄 数	<比率>	
	2銘柄	<0.0%>	2銘柄	<0.0%>	
(マレーシア)		百株	百株	千マレーシア・リンギット	千円
GENTING MALAYSIA BHD	12,996	—	—	—	—
BURSA MALAYSIA BHD	3,148	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー 資本市場
PETRONAS CHEMICALS GROUP BHD	—	582	430	13,050	化学
小 計	株 数	金 額	株 数	金 額	
	16,144	—	582	430	13,050
	銘柄 数	<比率>	銘柄 数	<比率>	
	2銘柄	<0.3%>	1銘柄	<0.3%>	
(南アフリカ)		百株	百株	千南アフリカ・ランド	千円
BIDVEST GROUP LTD	698.3	217	5,500	40,707	—
GOLD FIELDS LTD	—	143.28	3,881	28,725	コングロマリット 金属・鉱業
MR PRICE GROUP LTD	310.3	—	—	—	専門小売り
STANDARD BANK GROUP LTD	774.4	123.26	2,122	15,704	銀行
ABSA GROUP LTD	674.88	164.73	3,072	22,739	銀行
SANLAM LTD	—	575.87	3,263	24,149	保険
ANGLO AMERICAN PLC	—	39	2,362	17,483	金属・鉱業
小 計	株 数	金 額	株 数	金 額	
	2,457.88	—	1,263.14	20,204	149,510
	銘柄 数	<比率>	銘柄 数	<比率>	
	4銘柄	<3.9%>	6銘柄	<3.9%>	
(タイ)		百株	百株	千タイ・バーツ	千円
BANGKOK BANK PCL	2,476	728	11,502	44,859	銀行
SUPALAI PCL FOREIGN	6,978	—	—	—	不動産管理・開発
CP ALL PCL	—	1,155	7,132	27,815	生活必需品流通・小売り
BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL	7,297	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
小 計	株 数	金 額	株 数	金 額	
	16,751	—	1,883	18,634	72,674
	銘柄 数	<比率>	銘柄 数	<比率>	
	3銘柄	<1.9%>	2銘柄	<1.9%>	
(ポーランド)		百株	百株	千ポーランド・ズロチ	千円
BANK PEKAO SA	—	61	570	18,053	銀行
小 計	株 数	金 額	株 数	金 額	
	—	—	61	570	18,053
	銘柄 数	<比率>	銘柄 数	<比率>	
	—	<0.5%>	1銘柄	<0.5%>	
(ユーロ…ギリシャ)		百株	百株	千ユーロ	千円
NATIONAL BANK OF GREECE	—	284.83	135	19,846	銀行
OPAP SA	—	129.82	197	29,064	ホテル・レストラン・レジャー
小 計	株 数	金 額	株 数	金 額	
	—	—	414.65	332	48,910
	銘柄 数	<比率>	銘柄 数	<比率>	
	—	<1.3%>	2銘柄	<1.3%>	
合 計	株 数	金 額	株 数	金 額	
	382,475.13	—	84,966.51	—	3,662,677
	銘柄 数	<比率>	銘柄 数	<比率>	
	105銘柄	<95.0%>	108銘柄	<95.0%>	

(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) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

※当該銘柄はロシア株式です。市場での取引の停止・制限が継続されているため、評価額をゼロとしています。（ファンド監査人と協議の上、企業会計基準第30号「時価の算定に関する会計基準」及び社団法人 投資信託協会「投資信託財産の評価及び計理等に関する規則」に則り、委託会社が適切と判断した価格を採用しております。）

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
(ブラジル) BANCO BTG PACTUAL SA	千口 103.6	千口 30.5	千ブラジル・リアル 699	千円 19,085	% 0.5
合 計	口 数 103.6	口 数 30.5	—	19,085	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄<0.6%>	1銘柄<0.5%>	—	0.5

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

(注2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2023年4月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,662,677	% 94.1
投 資 信 託 受 益 証 券 、 投 資 証 券	19,085	0.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	208,629	5.4
投 資 信 託 財 産 総 額	3,890,392	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,840,050千円、98.7%です。

(注3) 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、2023年4月17日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=133.89円、1オーストラリア・ドル=89.75円、1香港・ドル=17.06円、1シンガポール・ドル=100.51円、1台湾・ドル=4.397円、1メキシコ・ペソ=7.439円、1フィリピン・ペソ=2.422円、100チリ・ペソ=16.791円、1カタール・リアル=36.62円、1サウジアラビア・リアル=35.75円、1インド・ルピー=1.65円、100インドネシア・ルピア=0.92円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=36.52円、1ブラジル・リアル=27.266円、100韓国・ウォン=10.23円、1オフショア・人民元=19.46円、1マレーシア・リンギット=30.303円、1南アフリカ・ランド=7.40円、1タイ・バーツ=3.90円、1ポーランド・ズロチ=31.653円、1ユーロ=147.00円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年4月17日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,968,018,786円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	168,443,048
株 式(評価額)	3,662,677,485
投資信託受益証券(評価額)	19,085,938
未 収 入 金	102,418,489
未 収 配 当 金	15,393,826
(B) 負 債	114,468,272
未 払 金	99,468,272
未 払 解 約 金	15,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,853,550,514
元 本	1,257,088,483
次 期 繰 越 損 益 金	2,596,462,031
(D) 受 益 権 総 口 数	1,257,088,483口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	30,655円

■損益の状況

当期 自2022年4月16日 至2023年4月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	310,603,316円
受 取 配 当 金	307,968,513
受 取 利 息	2,676,514
支 払 利 息	△41,711
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△685,252,710
売 買 益	1,153,136,415
売 買 損	△1,838,389,125
(C) そ の 他 費 用	△35,470,195
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△410,119,589
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	7,450,533,679
(F) 解 約 差 損 益 金	△4,854,030,434
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	410,078,375
(H) 合 計(D+E+F+G)	2,596,462,031
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,596,462,031

- (注1) 期首元本額 3,441,778,424円
 追加設定元本額 209,921,625円
 一部解約元本額 2,394,611,566円
- (注2) 期末における元本の内訳
 みずほエマージング株式オープン 530,616,945円
 世界8資産ファンド<DC年金> 251,976,790円
 世界8資産ファンド安定コース 50,638,710円
 世界8資産ファンド分配コース 268,949,214円
 世界8資産ファンド成長コース 154,906,824円
 期末元本合計 1,257,088,483円

- (注1) (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2) (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。
 (注3) (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。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■運用の指図に関する権限の委託先であるオールスプリング・グローバル・インベストメンツ・エルエルシーの所在地を変更しました。

(2023年2月24日)

国内リートマザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2023年11月6日）

（計算期間 2022年11月8日～2023年11月6日）

国内リートマザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2004年6月4日から無期限です。
運用方針	主としてわが国の金融商品取引所に上場（これに準じる場合を含みます。）している不動産投資信託証券（J-REIT）に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。 東証REIT指数（配当込み）を運用上のベンチマークとします。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所に上場（これに準じる場合を含みます。）している不動産投資信託証券（J-REIT）を主要投資対象とします。
主な組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。

■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） （ベンチマーク）		投資証券 組入比率	純資産 総額
	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
16期（2019年11月5日）	41,588	32.5	4,650.63	33.4	98.9	68,867
17期（2020年11月5日）	33,582	△19.3	3,653.41	△21.4	98.5	52,144
18期（2021年11月5日）	41,843	24.6	4,662.09	27.6	98.0	52,422
19期（2022年11月7日）	40,192	△3.9	4,472.79	△4.1	96.7	45,429
20期（2023年11月6日）	39,604	△1.5	4,428.01	△1.0	97.1	40,457

（注1）東証REIT指数（配当込み）の指数値および同指数にかかる標章または商標は、株式会社J P X総研または株式会社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、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標章または商標に関するすべての権利はJ P Xが有しています。J P Xは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売およ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）。

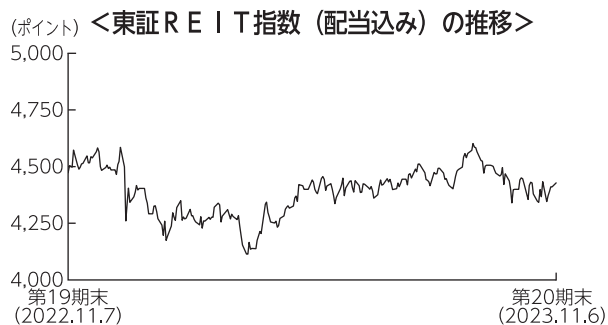
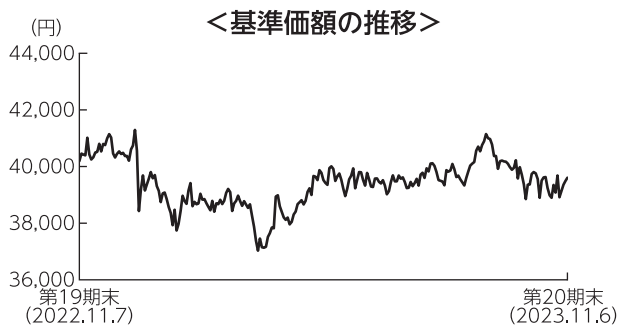
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首) 2022年11月 7 日	円 40,192	% -	ポイント 4,472.79	% -	% 96.7
11月末	41,026	2.1	4,565.38	2.1	97.1
12月末	39,699	△1.2	4,403.82	△1.5	96.7
2023年 1 月末	38,599	△4.0	4,263.06	△4.7	96.3
2 月末	39,096	△2.7	4,331.37	△3.2	96.2
3 月末	37,819	△5.9	4,204.73	△6.0	96.5
4 月末	39,668	△1.3	4,420.34	△1.2	97.1
5 月末	39,934	△0.6	4,448.91	△0.5	97.3
6 月末	39,478	△1.8	4,421.28	△1.2	97.6
7 月末	39,810	△1.0	4,472.88	0.0	97.2
8 月末	40,538	0.9	4,539.20	1.5	96.4
9 月末	39,977	△0.5	4,468.30	△0.1	96.6
10月末	39,146	△2.6	4,372.14	△2.3	96.9
(期 末) 2023年11月 6 日	39,604	△1.5	4,428.01	△1.0	97.1

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2022年11月8日から2023年11月6日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は39,604円（1万口当たり）となり、前期末比で1.5%下落しました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドはJ-REITを主要投資対象とするため、市況が下落したことなどが影響し、基準価額は下落しました。

投資環境

J-REIT市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると1.0%下落しました。期首は、2022年12月下旬の日銀の金融政策修正が嫌気され急落しました。2023年3月には、米銀破綻や欧米の金融システム不安などを受けて下落しました。5月以降は、日米の金融政策の動向と長期金利の推移に左右されるレンジ相場となりました。期末にかけては、日銀の金融政策正常化の可能性が意識されたことなどから、軟調に推移しました。

ポートフォリオについて

分配金と資産価値の成長性、J-R-E-I-T価格の割安性を重視して銘柄間のウェイト調整を行いました。具体的には、投資口価格等のバリュエーションを評価し、ラサールロジポート投資法人などを追加購入しました。一方で、相対的に分配金の伸び悩みなどが懸念される東急リアル・エステート投資法人などの一部売却を行いました。上記のような運用を行った結果、基準価額は下落しました。

【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	日本都市ファンド投資法人	6.7%
2	GLP投資法人	6.3%
3	ユナイテッド・アーバン投資法人	6.0%
4	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.9%
5	オリックス不動産投資法人	5.5%
6	日本ロジスティクスファンド投資法人	4.9%
7	日本プロロジスリート投資法人	4.4%
8	日本ビルファンド投資法人	4.1%
9	アドバンス・レジデンス投資法人	4.0%
10	東急リアル・エステート投資法人	3.9%

期末		
順位	銘柄	比率
1	日本都市ファンド投資法人	7.3%
2	オリックス不動産投資法人	5.5%
3	GLP投資法人	5.2%
4	ラサールロジポート投資法人	5.2%
5	ユナイテッド・アーバン投資法人	5.1%
6	ジャパンリアルエステイト投資法人	4.9%
7	野村不動産マスターファンド投資法人	4.7%
8	KDX不動産投資法人	4.4%
9	日本プロロジスリート投資法人	4.0%
10	積水ハウス・リート投資法人	3.9%

(注) 各組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.5%下回りました。オフィスセクターのアンダーウェイトやジャパンリアルエステイト投資法人のオーバーウェイト、日本プライムリアルティ投資法人のアンダーウェイトなどがプラスに寄与しました。一方で、産業セクターのオーバーウェイト、東急リアル・エステート投資法人や日本ロジスティクスファンド投資法人のオーバーウェイトなどがマイナスに影響しました。

今後の運用方針

J-R-E-I-T市場は、目先、日米の長期金利変動に振らされながら、日米の物価動向や今後の金融政策に対する市場の見方、リスク許容度の変化に影響される展開を想定しています。なお、国内においては、オフィス空室率の変化や消費動向、日米実物不動産売買市場の動向などに焦点が当たる展開になると考えています。銘柄選択、ポートフォリオ構築に際し、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、分配金と資産価値の成長性等を考慮して実施していきます。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資証券)	21円 (21)	0.053% (0.053)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
合計	21	0.053	
期中の平均基準価額は39,410円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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11月8日から2023年11月6日まで)

投資証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内	千口	千円	千口	千円
サンケイリアルエステート投資法人	—	—	3,611	320,552
	(—)	(—)	(—)	(—)
日本アコモデーションファンド投資法人	0.703	433,139	0.589	362,726
	(—)	(—)	(—)	(—)
森ヒルズリート投資法人	2.972	445,291	0.288	42,597
	(—)	(—)	(—)	(—)
産業ファンド投資法人	1.464	218,537	1.875	278,173
	(0.411)	(56,832)	(—)	(—)
産業ファンド投資法人 新	0.411	56,832	—	—
	(△0.411)	(△56,832)	(—)	(—)
アドバンス・レジデンス投資法人	0.795	267,037	1,889	623,943
	(—)	(—)	(—)	(—)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.542	124,828	0.2	42,034
	(△3.278)	(△690,348)	(—)	(—)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 新	0.028	5,645	—	—
	(△0.028)	(△5,645)	(—)	(—)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.175	69,626	1,846	740,058
	(—)	(—)	(—)	(—)
G L P 投資法人	2.148	328,206	6,723	955,768
	(0.507)	(73,584)	(—)	(—)
G L P 投資法人 新	0.507	73,584	—	—
	(△0.507)	(△73,584)	(—)	(—)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1.664	526,369	1.33	428,886
	(0.026)	(7,267)	(—)	(—)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 新	0.026	7,267	—	—
	(△0.026)	(△7,267)	(—)	(—)
日本プロロジスリート投資法人	0.955	285,950	1,652	476,752
	(0.173)	(51,378)	(—)	(—)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
日本プロロジスリート投資法人 新	0.173 (△0.173)	51,378 (△51,378)	- (-)	- (-)
星野リゾート・リート投資法人	0.131 (-)	94,869 (-)	0.472 (-)	302,479 (-)
イオンリート投資法人	0.799 (0.103)	125,251 (13,951)	4.268 (-)	630,011 (-)
イオンリート投資法人 新	0.103 (△0.103)	13,951 (△13,951)	- (-)	- (-)
ヒューリックリート投資法人	1.241 (-)	204,497 (-)	1.478 (-)	231,730 (-)
日本リート投資法人	1.624 (-)	566,327 (-)	0.388 (-)	139,982 (-)
積水ハウス・リート投資法人	15.722 (-)	1,285,254 (-)	5.585 (-)	440,308 (-)
ケネディクス商業リート投資法人	0.534 (△0.463)	155,405 (△134,710)	0.571 (-)	150,015 (-)
ヘルスケア&メディカル投資法人	- (-)	- (-)	0.452 (-)	83,139 (-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.095 (-)	11,381 (-)	0.059 (-)	6,685 (-)
野村不動産マスターファンド投資法人	8.764 (-)	1,412,471 (-)	6.127 (-)	983,612 (-)
いちごホテルリート投資法人	1.901 (-)	214,553 (-)	0.612 (-)	64,040 (-)
ラサールロジポート投資法人	9.1 (0.5)	1,404,021 (74,782)	0.867 (-)	131,611 (-)
ラサールロジポート投資法人 新	0.5 (△0.5)	74,782 (△74,782)	- (-)	- (-)
スターアジア不動産投資法人	11.959 (2.509)	681,201 (133,566)	0.09 (-)	5,163 (-)
スターアジア不動産投資法人 新	2.509 (△2.509)	133,566 (△133,566)	- (-)	- (-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.426 (0.133)	200,884 (63,540)	0.248 (-)	117,881 (-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 新	0.133 (△0.133)	63,540 (△63,540)	- (-)	- (-)
大江戸温泉リート投資法人	- (-)	- (-)	0.475 (-)	31,603 (-)
投資法人みらい	- (-)	- (-)	4.502 (-)	212,519 (-)
森トラスト・ホテルリート投資法人	0.876 (△0.943)	119,783 (△129,222)	0.017 (-)	2,197 (-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
三菱地所物流リート投資法人	0.51 (-)	206,382 (-)	0.858 (-)	359,749 (-)
C R E ロジスティクスファンド投資法人	1.157 (0.223)	205,252 (36,722)	4.308 (-)	796,009 (-)
C R E ロジスティクスファンド投資法人 新	0.223 (△0.223)	36,722 (36,722)	- (-)	- (-)
アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.01 (-)	1,413 (-)	0.601 (-)	78,207 (-)
日本ビルファンド投資法人	0.692 (-)	402,550 (-)	1.241 (-)	736,448 (-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	1.521 (-)	842,241 (-)	2.439 (-)	1,399,773 (-)
日本都市ファンド投資法人	5.857 (-)	577,797 (-)	3.854 (-)	386,126 (-)
オリックス不動産投資法人	5.857 (-)	1,056,405 (-)	6.448 (-)	1,138,471 (-)
日本プライムリアルティ投資法人	0.934 (-)	326,172 (-)	1.536 (-)	584,143 (-)
N T T 都市開発リート投資法人	1.525 (-)	204,887 (-)	1.525 (-)	199,364 (-)
東急リアル・エステート投資法人	0.982 (-)	200,614 (-)	5.775 (-)	1,075,520 (-)
グローバル・ワン不動産投資法人	0.31 (-)	33,144 (-)	3.043 (-)	323,133 (-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	3.229 (-)	489,776 (-)	7.364 (-)	1,086,910 (-)
森トラストリート投資法人	2.573 (4.59812)	376,726 (129,222)	7.51312 (-)	539,259 (-)
インヴェンシブル投資法人	2.598 (1.965)	138,766 (109,187)	4.219 (-)	234,951 (-)
インヴェンシブル投資法人 新	1.965 (△1.965)	109,187 (△109,187)	- (-)	- (-)
フロンティア不動産投資法人	- (-)	- (-)	0.213 (-)	111,263 (-)
平和不動産リート投資法人	0.277 (0.055)	41,586 (8,153)	0.978 (-)	141,980 (-)
平和不動産リート投資法人 新	0.055 (△0.055)	8,153 (△8,153)	- (-)	- (-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	1.778 (-)	563,698 (-)	3.273 (-)	980,200 (-)
福岡リート投資法人	1.114 (-)	188,513 (-)	1.03 (-)	171,357 (-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
KDX不動産投資法人	0.679 (8.11788)	236,009 (830,704)	0.215 (-)	60,579 (-)
いちごオフィスリート投資法人	1.511 (-)	133,408 (-)	1.077 (-)	95,479 (-)
大和証券オフィス投資法人	1.137 (-)	745,960 (-)	1.318 (-)	798,196 (-)
阪急阪神リート投資法人	3.02 (-)	447,818 (-)	0.135 (-)	19,193 (-)
スターツプロシード投資法人	0.04 (-)	9,273 (-)	0.68 (-)	156,657 (-)
大和ハウスリート投資法人	1.266 (-)	343,211 (-)	1.997 (-)	574,578 (-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	10.226 (-)	804,339 (-)	15.75 (-)	1,174,669 (-)
大和証券リビング投資法人	3.66 (0.652)	406,016 (66,239)	8.305 (-)	944,044 (-)
大和証券リビング投資法人 新	0.652 (△0.652)	66,239 (△66,239)	- (-)	- (-)
ジャパンエクセレント投資法人	7.134 (-)	933,195 (-)	1.108 (-)	132,297 (-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2022年11月8日から2023年11月6日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決算期 区分	当			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	$\frac{D}{C}$ %
投資証券	百万円 19,790	百万円 1,601	8.1	百万円 22,103	百万円 1,876	8.5

(2) 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	当期
	買付額
投資証券	百万円 2,215

(3) 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)	22,434千円	
うち利害関係人への支払額(B)	1,819千円	
(B) / (A)	8.1%	

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首 (前期末)		当		期		末	
		□	数	□	数	評	価	額	比
不動産ファンド			千口		千口		千円		%
サンケイリアルエステート投資法人		5.887		2.276		210,074			0.5
日本アコモデーションファンド投資法人		0.704		0.818		512,068			1.3
森ヒルズリート投資法人		1.74		4.424		631,747			1.6
アドバンス・レジデンス投資法人		5.385		4.291		1,439,630			3.6
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人		2.936		—		—			—
アクティビア・プロパティーズ投資法人		2.669		0.998		408,182			1.0
G L P 投資法人		18.985		14.917		2,086,888			5.2
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		1.531		1.891		608,902			1.5
日本プロロジスリート投資法人		6.504		5.98		1,620,580			4.0
星野リゾート・リート投資法人		0.815		0.474		287,244			0.7
イオンリート投資法人		7.303		3.937		570,865			1.4
ヒューリックリート投資法人		3.746		3.509		549,860			1.4
日本リート投資法人		1.654		2.89		1,004,275			2.5
積水ハウス・リート投資法人		9.553		19.69		1,577,169			3.9
ケネディクス商業リート投資法人		0.5		—		—			—
ヘルスケア&メディカル投資法人		0.452		—		—			—
サムティ・レジデンシャル投資法人		0.944		0.98		110,152			0.3
野村不動産マスターファンド投資法人		8.55		11.187		1,908,502			4.7
いちごホテルリート投資法人		—		1.289		134,056			0.3
ラサールロジポート投資法人		5.122		13.855		2,085,177			5.2
スターアジア不動産投資法人		—		14.378		831,048			2.1
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		0.016		0.327		153,853			0.4
大江戸温泉リート投資法人		0.475		—		—			—
投資法人みらい		4.502		—		—			—
森トラスト・ホテルリート投資法人		0.084		—		—			—
三菱地所物流リート投資法人		0.737		0.389		149,376			0.4
C R E ロジスティクスファンド投資法人		3.925		0.997		162,710			0.4
アドバンス・ロジスティクス投資法人		1.89		1.299		161,725			0.4
日本ビルファンド投資法人		2.918		2.369		1,449,828			3.6
ジャパンリアルエステイト投資法人		4.433		3.515		2,000,035			4.9
日本都市ファンド投資法人		28.342		30.345		2,952,568			7.3
オリックス不動産投資法人		13.154		12.563		2,223,651			5.5
日本プライムリアルティ投資法人		0.979		0.377		133,458			0.3
東急リアル・エステート投資法人		8.529		3.736		675,842			1.7
グローバル・ワン不動産投資法人		2.733		—		—			—
ユナイテッド・アーバン投資法人		17.718		13.583		2,080,915			5.1

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
森トラストリート投資法人	0.342	—	—	—	—
インヴィンシブル投資法人	17.785	18.129	1,044,230	—	2.6
フロンティア不動産投資法人	0.213	—	—	—	—
平和不動産リート投資法人	2.738	2.092	299,992	—	0.7
日本ロジスティクスファンド投資法人	6.945	5.45	1,559,245	—	3.9
福岡リート投資法人	2.103	2.187	357,574	—	0.9
KDX不動産投資法人	2.39	10.97188	1,786,222	—	4.4
いちごオフィスリート投資法人	2.652	3.086	263,235	—	0.7
大和証券オフィス投資法人	2.454	2.273	1,509,272	—	3.7
阪急阪神リート投資法人	—	2.885	413,997	—	1.0
スタートアップロシード投資法人	0.64	—	—	—	—
大和ハウスリート投資法人	2.017	1.286	355,964	—	0.9
ジャパン・ホテル・リート投資法人	20.989	15.465	1,048,527	—	2.6
大和証券リビング投資法人	9.512	5.519	617,024	—	1.5
ジャパンエクセレント投資法人	3.758	9.784	1,316,926	—	3.3
合 計	□ 数 ・ 金 額	249.953	256.41188	39,292,598	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	48銘柄 <96.7%>	41銘柄 <97.1%>	—	97.1

(注1) < >内は、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注2) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は四捨五入の関係で合わない場合があります。

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、いちごホテルリート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、アドバンス・ロジスティクス投資法人、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、日本プライムリアルティ投資法人、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、平和不動産リート投資法人、福岡リート投資法人、KDX不動産投資法人、いちごオフィスリート投資法人、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（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券）が一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

■投資信託財産の構成

2023年11月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	39,292,598	96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,288,092	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	40,580,691	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年11月6日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	40,580,691,384円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	598,191,634
投 資 証 券(評価額)	39,292,598,564
未 収 入 金	262,355,455
未 収 配 当 金	427,545,731
(B) 負 債	123,079,164
未 払 金	118,449,164
未 払 解 約 金	4,630,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	40,457,612,220
元 本	10,215,558,114
次 期 繰 越 損 益 金	30,242,054,106
(D) 受 益 権 総 口 数	10,215,558,114口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	39,604円

(注1) 期首元本額 11,303,194,076円
追加設定元本額 278,748,280円
一部解約元本額 1,366,384,242円

(注2) 期末における元本の内訳
MHAM J-REITアクティブオープン毎月決算コース 3,959,048,813円
MHAM J-REITアクティブファンド<DC年金> 727,467,904円
世界8資産ファンド<DC年金> 132,735,860円
世界8資産ファンド 安定コース 77,022,199円
世界8資産ファンド 分配コース 191,689,729円
世界8資産ファンド 成長コース 107,675,640円
MHAM Jリートアクティブファンド (隔月決算型) 3,194,860円
MHAM Jリートアクティブファンド (毎月決算型) 4,110,648,745円
MHAM J-REITアクティブオープン年1回決算コース 906,074,364円
期末元本合計 10,215,558,114円

■損益の状況

当期 自2022年11月8日 至2023年11月6日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,653,246,811円
受 取 配 当 金	1,653,693,830
受 取 利 息	9,545
そ の 他 収 益 金	2
支 払 利 息	△456,566
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,336,138,446
売 買 益	506,335,128
売 買 損	△2,842,473,574
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	△682,891,635
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	34,126,671,395
(E) 解 約 差 損 益 金	△4,018,964,374
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	817,238,720
(G) 合 計(C + D + E + F)	30,242,054,106
次 期 繰 越 損 益 金(G)	30,242,054,106

(注1) (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2) (E)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。
(注3) (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。

海外リートマザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2023年11月8日）

（計算期間 2022年11月9日～2023年11月8日）

海外リート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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は無期限です。 (当初設定日は2006年7月7日です。)
運用方針	日本を除く世界各国の不動産投資信託証券に投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用します。 S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）を運用上のベンチマークとします。 組入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。
主要投資対象	日本を除く世界各国の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	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式へ直接投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円ベース)		投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
	円	%	(ベンチマーク)	%		
14期 (2019年11月8日)	18,698	14.5	1,106.48	9.9	99.1	10,747
15期 (2020年11月9日)	15,011	△19.7	947.32	△14.4	96.4	8,239
16期 (2021年11月8日)	24,648	64.2	1,395.32	47.3	98.8	9,802
17期 (2022年11月8日)	24,125	△2.1	1,385.16	△0.7	97.6	10,593
18期 (2023年11月8日)	25,080	4.0	1,425.76	2.9	97.0	3,667

(注1) 「S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）」は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S & P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円ベース）のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません（以下同じ）。

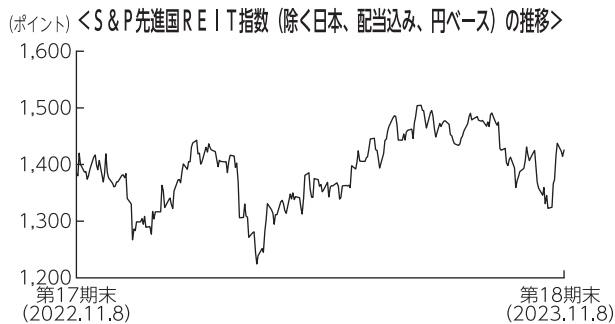
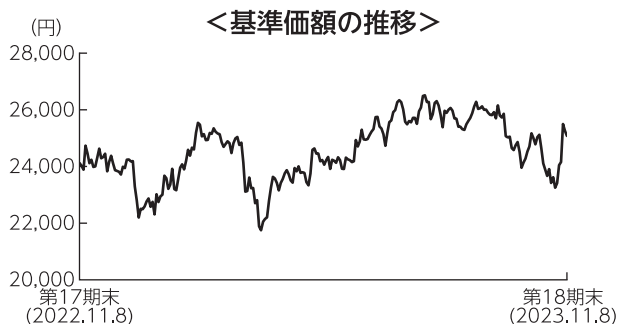
(注2) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、配当込み、円ベース)		投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券、 組 入 比 率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期 首) 2022年11月8日	円	%	ポイント	%	%
	24,125	—	1,385.16	—	97.6
11月末	24,165	0.2	1,418.94	2.4	97.7
12月末	22,753	△5.7	1,289.28	△6.9	97.1
2023年 1 月末	24,382	1.1	1,405.30	1.5	97.6
2 月末	24,891	3.2	1,405.03	1.4	96.1
3 月末	23,252	△3.6	1,330.94	△3.9	95.7
4 月末	23,749	△1.6	1,380.94	△0.3	97.1
5 月末	24,224	0.4	1,363.56	△1.6	97.6
6 月末	25,918	7.4	1,467.15	5.9	97.0
7 月末	25,845	7.1	1,491.36	7.7	97.2
8 月末	26,282	8.9	1,478.80	6.8	97.5
9 月末	24,752	2.6	1,413.02	2.0	96.7
10月末	23,412	△3.0	1,366.25	△1.4	96.9
(期 末) 2023年11月8日	25,080	4.0	1,425.76	2.9	97.0

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2022年11月9日から2023年11月8日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は25,080円（1万口当たり）となり、前期末比で4.0%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

主として、日本を除く世界各国の不動産投資信託証券（リート）に投資した結果、基準価額は上昇しました。為替市場で主要通貨が対円で上昇したことで基準価額は上昇しました。世界各国のリート市場がまちまちとなったものの、プラスに寄与しました。個別銘柄では、エクイニクス（米国）やライフストレージ（米国）のリート価格が上昇した一方、パブリック・ストレージ（米国）やアレクサンドリア・リアル・エステート・エクイティーズのリート価格が下落しました。

投資環境

期初から年明けにかけて好決算やインフレ鈍化期待から上昇基調となりました。2023年2月に米地銀の経営破綻による金融システム不安や商業用不動産の債務懸念などから下落に転じました。3月末には市場が落ち着き反発したものの、その後は上値の重い展開となりました。6月末にオフィスへの過度な懸念が後退し上昇したものの、金融引き締め懸念で長期金利が上昇すると下落基調となりました。期末に長期金利低下を受けて反発し前期末とほぼ同じ水準となりました。

為替市場については、日本銀行がイールド・カーブ・コントロールの修正を実施し円高に振れる場面もあったものの金融緩和政策を維持したため、金融引き締めを行う欧米との金利差が縮まらず、円に対してユーロや英ポンドが大きく上昇したほか米ドルなども上昇しました。

ポートフォリオについて

北米では、産業用銘柄や小売施設銘柄、貸倉庫銘柄など、欧州では、英国の小売施設銘柄、アジア・オセアニア地域では香港の小売施設銘柄やシンガポールの産業用銘柄などを選別して投資しました。

リート組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

〔国（市場）別上位〕

(単位：%)

期首		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	77.3
2	オーストラリア	5.3
3	イギリス	3.7
4	フランス	3.1
5	カナダ	2.5
6	香港	2.5
7	シンガポール	2.4
8	スペイン	0.6
9	オランダ	0.3

(単位：%)

期末		
順位	国・地域名	比率
1	アメリカ	76.4
2	オーストラリア	5.4
3	イギリス	5.2
4	シンガポール	4.3
5	香港	2.2
6	フランス	1.6
7	カナダ	1.1
8	オランダ	0.5
9	ベルギー	0.3

〔組入上位10銘柄〕

(単位：%)

期首			
順位	銘柄	国・地域	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	9.1
2	EQUINIX INC	アメリカ	7.2
3	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	5.0
4	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	3.8
5	LIFE STORAGE INC	アメリカ	3.4
6	CUBESMART	アメリカ	3.3
7	INVITATION HOMES INC	アメリカ	3.1
8	AVALONBAY COMMUNITIES INC	アメリカ	2.8
9	DIGITAL REALTY TRUST INC	アメリカ	2.7
10	SUN COMMUNITIES INC	アメリカ	2.5

(単位：%)

期末			
順位	銘柄	国・地域	比率
1	PUBLIC STORAGE	アメリカ	6.4
2	EQUINIX INC	アメリカ	5.8
3	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	5.7
4	WELLTOWER INC	アメリカ	5.5
5	PROLOGIS INC	アメリカ	4.7
6	INVITATION HOMES INC	アメリカ	4.3
7	GOODMAN GROUP	オーストラリア	3.5
8	REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	アメリカ	3.2
9	CUBESMART	アメリカ	2.9
10	ESSEX PROPERTY TRUST INC	アメリカ	2.8

(注) 比率は、ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

ベンチマークとの差異について

主として、日本を除く世界各国のリートに投資を行った結果、基準価額の騰落率はベンチマークを上回りました。米国の産業用銘柄のアロケーション効果や米国のヘルスケア銘柄および貸倉庫銘柄の銘柄選択効果などがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

インフレが低下傾向を見せる中でも、各国の中央銀行は金融引き締めスタンスを継続する姿勢を示しており景気後退懸念が強まっている状況です。ファンダメンタルズの鈍化からリートの収益改善も弱まる見通しです。米国では、小売施設や貸倉庫、ヘルスケア銘柄など、欧州では小売施設銘柄など、アジア・オセアニア地域については、産業用銘柄などに注目して投資する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託受益証券) (投資証券)	51円 (8) (43)	0.208% (0.032) (0.176)	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託受益証券) (投資証券)	8 (1) (7)	0.032 (0.005) (0.027)	(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)	26 (25) (1)	0.107 (0.100) (0.006)	(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、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	85	0.347	
期中の平均基準価額は24,538円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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11月9日から2023年11月8日まで)

投資信託受益証券、投資証券

銘柄	買付		売付	
	□ 数	金額	□ 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
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.645	79	13.89	2,246
	(-)	(-)	(-)	(-)
AGREE REALTY CORP	2.391	135	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
EPR PROPERTIES	20.311	856	16.512	706
	(-)	(-)	(-)	(-)
PROLOGIS INC	0.807	90	50.144	6,361
	(-)	(-)	(-)	(-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	2.856	523	13.032	2,175
	(-)	(-)	(-)	(-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	3.023	327	8.455	1,033
	(-)	(-)	(-)	(-)
VERIS RESIDENTIAL INC	49.146	792	49.146	813
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUINIX INC	0.485	344	7.184	5,161
	(-)	(-)	(-)	(-)
SITE CENTERS CORP	18.832	253	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESSEX PROPERTY TRUST INC	3.489	819	3.599	826
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	20.249	424	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
HIGHWOODS PROPERTIES INC	11.859	277	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
SBA COMMUNICATIONS CORP	1.16	259	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
WELLTOWER INC	21.948	1,698	6.2	509
	(—)	(—)	(—)	(—)
KILROY REALTY CORP	5.687	199	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
IRON MOUNTAIN INC	3.609	186	26.313	1,373
	(—)	(—)	(—)	(—)
THE MACERICH COMPANY	51.016	643	27.97	369
	(—)	(—)	(—)	(—)
HOST HOTELS & RESORTS INC	26.243	447	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
GETTY REALTY CORP	—	—	19.532	629
	(—)	(—)	(—)	(—)
REALTY INCOME CORP	4.748	272	12.607	791
	(—)	(—)	(—)	(—)
UDR INC	16.896	677	43.744	1,845
	(—)	(—)	(—)	(—)
SIMON PROPERTY GROUP INC	7.068	848	25.697	3,209
	(—)	(—)	(—)	(—)
LIFE STORAGE INC	5.054	529	24.773	3,123
	(△4.625)	(—)	(—)	(—)
PUBLIC STORAGE	12.887	3,786	6.559	1,966
	(—)	(—)	(—)	(—)
SUN COMMUNITIES INC	4.27	624	16.394	2,391
	(—)	(—)	(—)	(—)
TANGER FACTORY OUTLET	10.532	196	10.532	246
	(—)	(—)	(—)	(—)
VENTAS INC	25.179	1,071	55.874	2,674
	(—)	(—)	(—)	(—)
VORNADO REALTY TRUST	8.771	188	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
ELME COMMUNITIES	9.23	145	9.23	138
	(—)	(—)	(—)	(—)
KITE REALTY GROUP TRUST	8.688	186	55.646	1,214
	(—)	(—)	(—)	(—)
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	—	13.376	1,972
	(4.139)	(—)	(—)	(—)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	17.979	183	79.368	803
	(—)	(—)	(—)	(—)
CUBESMART	3.923	153	44.663	2,020
	(—)	(—)	(—)	(—)
DIGITAL REALTY TRUST INC	3.301	342	23.665	2,599
	(—)	(—)	(—)	(—)
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	35.25	284	111.904	990
	(—)	(—)	(—)	(—)
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	12.329	162	47.211	694
	(—)	(—)	(—)	(—)
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	—	—	46.734	441
	(—)	(—)	(—)	(—)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
RLJ LODGING TRUST	10.583	117	10.583	104
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICOLD REALTY TRUST	34.72	1,018	34.72	1,076
	(-)	(-)	(-)	(-)
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	7.26	102	23.86	360
	(-)	(-)	(-)	(-)
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	-	-	46.776	492
	(-)	(-)	(-)	(-)
STAG INDUSTRIAL INC	7.88	261	50.073	1,766
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN TOWER CORP	1.736	334	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	2.33	202	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	3.852	151	29.483	1,275
	(-)	(-)	(-)	(-)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	17.99	1,008	30.69	1,829
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN HOMES 4 RENT	2.323	80	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	20.663	357	62.611	1,139
	(-)	(-)	(-)	(-)
INVITATION HOMES INC	22.185	713	62.918	2,074
	(-)	(-)	(-)	(-)
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC	17.888	151	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST INC	14.617	347	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	50.274	1,148	38.488	881
	(-)	(-)	(-)	(-)
NETSTREIT CORP	1.595	27	38.371	720
	(-)	(-)	(-)	(-)
APARTMENT INCOME REIT CORP	9.672	355	19.351	771
	(-)	(-)	(-)	(-)
BROADSTONE NET LEASE INC	21.561	336	49.978	877
	(-)	(-)	(-)	(-)
URBAN EDGE PROPERTIES	-	-	44.881	689
	(-)	(-)	(-)	(-)
XENIA HOTELS & RESORTS INC	-	-	52.605	736
	(-)	(-)	(-)	(-)
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUST	-	-	8.804	339
	(-)	(-)	(-)	(-)
PARK HOTELS & RESORTS INC	4.637	62	60.176	857
	(-)	(-)	(-)	(-)
VICI PROPERTIES INC	12.792	397	27.752	907
	(-)	(-)	(-)	(-)
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	4.295	115	29.313	799
	(-)	(-)	(-)	(-)
カナダ	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
H & R REAL ESTATE INVESTMENT	48.218	602	32.059	416
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付		売付	
	□数	金額	□数	金額
カナダ	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	30.294	510	30.294	513
	(-)	(-)	(-)	(-)
RIOCAN REAL ESTATE INVEST TRUST	7.548	135	44.346	990
	(-)	(-)	(-)	(-)
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	-	-	15.884	941
	(-)	(-)	(-)	(-)
GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1.284	97	10.584	805
	(-)	(-)	(-)	(-)
オーストラリア	千□	千オーストラリア・ドル	千□	千オーストラリア・ドル
MIRVAC GROUP	420.526	926	266.475	592
	(-)	(-)	(-)	(-)
STOCKLAND	47.846	200	23.24	86
	(-)	(-)	(-)	(-)
INGENIA COMMUNITIES GROUP	270.047	1,202	270.047	1,180
	(-)	(-)	(-)	(-)
GOODMAN GROUP	61.669	1,166	134.72	2,706
	(-)	(-)	(-)	(-)
CHARTER HALL GROUP	-	-	56.694	720
	(-)	(-)	(-)	(-)
ARENA REIT	-	-	94.163	359
	(-)	(-)	(-)	(-)
RURAL FUNDS GROUP	22.744	40	271.067	611
	(-)	(-)	(-)	(-)
SCENTRE GROUP	-	-	518.814	1,552
	(-)	(-)	(-)	(-)
香港	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	28.957	1,367	189	10,332
	(-)	(-)	(-)	(-)
LINK REIT-RTS	-	-	15.957	61
	(15.957)	(-)	(-)	(-)
シンガポール	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
CAPLAND ASCENDAS REIT	624.6	1,750	415	1,145
	(-)	(△8)	(-)	(-)
KEPPEL REIT	192.9	170	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT	-	-	1,711.2	1,242
	(-)	(-)	(-)	(-)
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	953.2	1,128	1,477.9	1,865
	(-)	(△19)	(-)	(-)
イギリス	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
BRITISH LAND CO PLC	10.903	49	108.469	455
	(-)	(-)	(-)	(-)
BIG YELLOW GROUP PLC	11.89	144	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
LAND SECURITIES GROUP PLC	4.481	31	108.286	718
	(-)	(-)	(-)	(-)
UNITE GROUP PLC	2.202	21	46.795	472
	(-)	(-)	(-)	(-)
SAFESTORE HOLDINGS LTD	-	-	56.943	582
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付		売付	
	□数	金額	□数	金額
イギリス	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	64.304	117	64.304	114
	(-)	(-)	(-)	(-)
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	266.685	320	73.647	86
	(-)	(-)	(-)	(-)
NEWRIVER REIT PLC	127.557	115	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
TRITAX BIG BOX REIT PLC	86.199	122	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	83.252	71	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (オランダ)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
NSI NV	-	-	8.309	189
	(-)	(-)	(-)	(-)
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	8.23	176	3.077	64
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (ベルギー)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
WAREHOUSES DE PAUW	12.293	326	12.293	361
	(-)	(-)	(-)	(-)
MONTEA SCA	2.069	160	0.9	59
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (フランス)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
ICADE	0.743	29	8.385	327
	(-)	(△5)	(-)	(-)
KLEPIERRE	5.072	112	46.542	1,052
	(-)	(△4)	(-)	(-)
MERCIALYS	-	-	53.687	535
	(-)	(-)	(-)	(-)
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	2.205	97	0.608	27
	(2.956)	(-)	(-)	(-)
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	-	-	5.866	355
	(△2.956)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (スペイン)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	3.931	30	57.663	504
	(-)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2022年11月9日から2023年11月8日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(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

外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	期首（前期末）		当 期		末
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率
不動産ファンド (アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	18.915	5.67	564	85,088	2.3
AGREE REALTY CORP	—	2,391	138	20,883	0.6
EPR PROPERTIES	—	3,799	172	26,038	0.7
PROLOGIS INC	60.411	11.074	1,154	173,909	4.7
AVALONBAY COMMUNITIES INC	12.359	2.183	365	55,056	1.5
CAMDEN PROPERTY TRUST	11.18	5,748	498	75,034	2.0
EQUINIX INC	8.565	1,866	1,414	213,111	5.8
SITE CENTERS CORP	—	18,832	235	35,467	1.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC	3.322	3,212	672	101,334	2.8
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	20,249	331	49,943	1.4
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	11,859	224	33,859	0.9
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	1.16	254	38,396	1.0
WELLTOWER INC	—	15,748	1,348	203,226	5.5
KILROY REALTY CORP	—	5,687	170	25,671	0.7
IRON MOUNTAIN INC	22.704	—	—	—	—
THE MACERICH COMPANY	—	23,046	243	36,702	1.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	26,243	435	65,557	1.8
GETTY REALTY CORP	19.532	—	—	—	—
REALTY INCOME CORP	11.374	3,515	178	26,850	0.7
UDR INC	26.848	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	30.622	11,993	1,382	208,236	5.7
LIFE STORAGE INC	24.344	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE	—	6,328	1,569	236,433	6.4
SUN COMMUNITIES INC	13.841	1,717	201	30,335	0.8
VENTAS INC	41.648	10,953	479	72,249	2.0
VORNADO REALTY TRUST	—	8,771	190	28,677	0.8
KITE REALTY GROUP TRUST	54.17	7,212	152	23,036	0.6
EXTRA SPACE STORAGE INC	9.237	—	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	76.838	15,449	148	22,322	0.6
CUBESMART	60.126	19,386	698	105,181	2.9
DIGITAL REALTY TRUST INC	20.364	—	—	—	—

銘柄	期首 (前期末)	当 期			末	
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率	
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	76.654	—	—	—	—	
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS C	44.35	9,468	116	17,532	0.5	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST INC	46.734	—	—	—	—	
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	16.6	—	—	—	—	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	46.776	—	—	—	—	
STAG INDUSTRIAL INC	42.193	—	—	—	—	
AMERICAN TOWER CORP	—	1,736	321	48,506	1.3	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	2,33	218	32,901	0.9	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	40.021	14.39	555	83,690	2.3	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	29.822	17,122	771	116,192	3.2	
AMERICAN HOMES 4 RENT	—	2,323	80	12,134	0.3	
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	41.948	—	—	—	—	
INVITATION HOMES INC	74.537	33,804	1,056	159,113	4.3	
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC	—	17,888	153	23,178	0.6	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUS	—	14,617	332	50,169	1.4	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	11,786	248	37,433	1.0	
NETSTREIT CORP	40.973	4,197	64	9,719	0.3	
APARTMENT INCOME REIT CORP	24.562	14,883	440	66,353	1.8	
BROADSTONE NET LEASE INC	42.717	14.3	208	31,392	0.9	
URBAN EDGE PROPERTIES	44.881	—	—	—	—	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	52.605	—	—	—	—	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES TRUS	8.804	—	—	—	—	
PARK HOTELS & RESORTS INC	77.153	21,614	288	43,540	1.2	
VICI PROPERTIES INC	25.866	10,906	313	47,242	1.3	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	34.187	9,169	199	30,061	0.8	
小 計	□ 数 ・ 金 額	1,337.783	444.624	18,595	2,801,770	—
	銘柄数 <比率>	38銘柄<77.3%>	41銘柄<76.4%>	—	—	76.4
(カナダ)	千□	千□	千カナダ・ドル	千円	%	
H & R REAL ESTATE INVESTMENT	—	16,159	146	15,979	0.4	
RIOCAN REAL ESTATE INVEST TRUST	44.346	7,548	131	14,358	0.4	
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	15.884	—	—	—	—	
GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT T	10.584	1,284	85	9,308	0.3	
小 計	□ 数 ・ 金 額	70.814	24,991	362	39,645	—
	銘柄数 <比率>	3銘柄<2.5%>	3銘柄<1.1%>	—	—	1.1
(オーストラリア)	千□	千□	千オーストラリア・ドル	千円	%	
MIRVAC GROUP	—	154,051	302	29,299	0.8	
STOCKLAND	—	24,606	93	9,026	0.2	
GOODMAN GROUP	133.712	60,661	1,330	128,759	3.5	
CHARTER HALL GROUP	56.694	—	—	—	—	
ARENA REIT	141.623	47.46	157	15,250	0.4	
RURAL FUNDS GROUP	334.046	85,723	161	15,640	0.4	
SCENTRE GROUP	518.814	—	—	—	—	
小 計	□ 数 ・ 金 額	1,184.889	372,501	2,045	197,975	—
	銘柄数 <比率>	5銘柄<5.3%>	5銘柄<5.4%>	—	—	5.4
(香港)	千□	千□	千香港・ドル	千円	%	
LINK REIT	268.787	108,744	4,121	79,419	2.2	
小 計	□ 数 ・ 金 額	268.787	108,744	4,121	79,419	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄<2.5%>	1銘柄<2.2%>	—	—	2.2

銘柄	期首 (前期末)		当期			末
	□ 数	金額	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(シンガポール)	千□		千□	千シンガポール・ドル	千円	%
CAPLAND ASCENDAS REIT	—	—	209.6	574	63,868	1.7
KEPPEL REIT	—	—	192.9	158	17,590	0.5
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT	1,711.2	—	—	—	—	—
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T	1,135.1	—	610.4	677	75,349	2.1
小計	□ 数	金額	□ 数	金額	金額	比率
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	—	—
		2,846.3	1,012.9	1,410	156,808	—
		2銘柄<2.4%>	3銘柄<4.3%>	—	—	4.3
(イギリス)	千□		千□	千イギリス・ポンド	千円	%
BRITISH LAND CO PLC	97.566	—	—	—	—	—
BIG YELLOW GROUP PLC	—	—	11.89	122	22,694	0.6
LAND SECURITIES GROUP PLC	103.805	—	—	—	—	—
UNITE GROUP PLC	70.38	—	25.787	237	44,039	1.2
SAFESTORE HOLDINGS LTD	77.366	—	20.423	151	27,978	0.8
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	—	—	193.038	218	40,418	1.1
NEWRIVER REIT PLC	—	—	127.557	103	19,127	0.5
TRITAX BIG BOX REIT PLC	—	—	86.199	125	23,234	0.6
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	—	—	83.252	74	13,747	0.4
小計	□ 数	金額	□ 数	金額	金額	比率
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	—	—
		349.117	548.146	1,033	191,242	—
		4銘柄<3.7%>	7銘柄<5.2%>	—	—	5.2
(ユーロ・・・オランダ)	千□		千□	千ユーロ	千円	%
NSI NV	8.309	—	—	—	—	—
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	—	—	5.153	111	17,997	0.5
小計	□ 数	金額	□ 数	金額	金額	比率
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	—	—
		8.309	5.153	111	17,997	—
		1銘柄<0.3%>	1銘柄<0.5%>	—	—	0.5
(ユーロ・・・ベルギー)	千□		千□	千ユーロ	千円	%
MONTEA SCA	—	—	1.169	79	12,749	0.3
小計	□ 数	金額	□ 数	金額	金額	比率
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	—	—
		—	1.169	79	12,749	—
		-<->	1銘柄<0.3%>	—	—	0.3
(ユーロ・・・フランス)	千□		千□	千ユーロ	千円	%
ICADE	7.642	—	—	—	—	—
KLEPIERRE	44.396	—	2.926	65	10,620	0.3
MERCIALYS	63.761	—	10.074	82	13,251	0.4
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	—	4.553	226	36,439	1.0
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	8.822	—	—	—	—	—
小計	□ 数	金額	□ 数	金額	金額	比率
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	—	—
		124.621	17.553	374	60,311	—
		4銘柄<3.1%>	3銘柄<1.6%>	—	—	1.6
(ユーロ・・・スペイン)	千□		千□	千ユーロ	千円	%
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	53.732	—	—	—	—	—
小計	□ 数	金額	□ 数	金額	金額	比率
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	—	—
		53.732	—	—	—	—
		1銘柄<0.6%>	-<->	—	—	—
合計	□ 数	金額	□ 数	金額	金額	比率
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>	—	—
		6,244.352	2,535.781	—	3,557,921	—
		59銘柄<97.6%>	65銘柄<97.0%>	—	—	97.0

(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) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2023年11月8日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券、投資証券	千円 3,557,921	% 97.0
コーポレーション等、その他	109,566	3.0
投資信託財産総額	3,667,487	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,632,324千円、99.0%です。

(注3) 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、2023年11月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.67円、1カナダ・ドル=109.39円、1オーストラリア・ドル=96.79円、1香港・ドル=19.27円、1シンガポール・ドル=111.21円、1イギリス・ポンド=185.13円、1ユーロ=161.10円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年11月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	3,667,487,361円
コーポレーション等	106,833,380
投資信託受益証券(評価額)	354,784,973
投資証券(評価額)	3,203,136,147
未 収 配 当 金	2,732,861
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,667,487,361
元 本	1,462,319,434
次 期 繰 越 損 益 金	2,205,167,927
(D) 受 益 権 総 口 数	1,462,319,434口
1 万口当たり基準価額(C/D)	25,080円

(注1) 期首元本額 4,391,206,977円
追加設定元本額 9,646,179円
一部解約元本額 2,938,533,722円

(注2) 期末における元本の内訳
世界8資産ファンド<DC年金> 210,271,111円
世界8資産ファンド 安定コース 117,782,253円
世界8資産ファンド 分配コース 954,153,353円
世界8資産ファンド 成長コース 180,112,717円
期末元本合計 1,462,319,434円

■損益の状況

当期 自2022年11月9日 至2023年11月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	196,170,638円
受 取 配 当 金	195,039,895
受 取 利 息	82,337
そ の 他 収 益 金	1,092,085
支 払 利 息	△43,679
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	243,748,544
売 買 益	1,268,341,123
売 買 損	△1,024,592,579
(C) そ の 他 費 用	△5,754,982
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	434,164,200
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,202,462,026
(F) 解 約 差 損 益 金	△4,446,812,120
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,353,821
(H) 合 計(D+E+F+G)	2,205,167,927
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,205,167,927

(注1) (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2) (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。

(注3) (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。