

運用報告書 (全体版)

第8期<決算日2023年5月8日>

新光外国株式変動抑制型ファンド (ファンドラップ)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	原則、無期限です。	
運用方針	投資信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	新光外国株式変動抑制型ファンド (ファンドラップ)	新光外国株式変動抑制型マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、マザーファンドと同様の運用方針に基づき、株式等に直接投資する場合があります。
	新光外国株式変動抑制型マザーファンド	日本を除く世界の主要国の金融商品取引所上場株式 (上場予定を含みます。) を主要投資対象とします。
運用方法	主として新光外国株式変動抑制型マザーファンドへの投資を通じて、日本を除く世界の主要国の金融商品取引所上場株式に実質的に投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。株式の実質組入比率は、原則として高位とすることを基本とします。実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。当ファンドの資金動向、市況動向等によっては、また、やむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。	
組入制限	新光外国株式変動抑制型ファンド (ファンドラップ)	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	新光外国株式変動抑制型マザーファンド	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。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等の全額とします。分配金額は、基準価額水準や市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合などには、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

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、「新光外国株式変動抑制型ファンド (ファンドラップ)」は、2023年5月8日に第8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

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

新光外国株式変動抑制型ファンド（ファンドラップ）

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)		株式組入率	株式先物率	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 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
4期(2019年5月8日)	12,092	0	8.2	773,214.20	6.1	87.9	—	10.9	1,478
5期(2020年5月8日)	10,988	0	△9.1	722,511.71	△6.6	87.4	—	10.4	507
6期(2021年5月10日)	14,640	0	33.2	1,106,467.66	53.1	89.9	—	7.9	1,025
7期(2022年5月9日)	17,457	0	19.2	1,258,955.14	13.8	89.9	—	5.1	1,052
8期(2023年5月8日)	18,853	0	8.0	1,351,231.41	7.3	91.9	—	3.0	712

(注1) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入率」、「株式先物率」、「投資信託受益証券・投資証券組入率」は実質比率を記載しております。

(注2) 株式先物率は、買建比率－売建比率です。

(注3) MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)はMSCI Kokusai indexをアセットマネジメントOneが円換算したものです(以下同じ)。

(注4) MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権、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5) △(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コクサイ・インデックス(円ベース)		株式組入率	株式先物率	投資信託 受益証券・ 投資証券 組入比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率				
(期首) 2022年5月9日	円	%		%	%	%	%
	17,457	—	1,258,955.14	—	89.9	—	5.1
5月末	17,437	△0.1	1,257,440.38	△0.1	89.7	—	5.1
6月末	17,607	0.9	1,234,467.71	△1.9	92.5	—	5.0
7月末	18,047	3.4	1,278,953.52	1.6	93.1	—	5.1
8月末	18,111	3.7	1,291,293.30	2.6	93.0	—	5.4
9月末	17,514	0.3	1,221,954.54	△2.9	92.8	—	5.1
10月末	18,758	7.5	1,335,786.49	6.1	91.2	—	5.3
11月末	18,280	4.7	1,298,429.36	3.1	92.6	—	5.1
12月末	17,571	0.7	1,227,711.50	△2.5	93.5	—	5.0
2023年1月末	17,700	1.4	1,268,474.96	0.8	92.9	—	5.3
2月末	18,282	4.7	1,310,685.88	4.1	92.7	—	5.3
3月末	18,168	4.1	1,298,214.65	3.1	91.7	—	3.0
4月末	18,685	7.0	1,340,792.98	6.5	92.0	—	2.9
(期末) 2023年5月8日	18,853	8.0	1,351,231.41	7.3	91.9	—	3.0

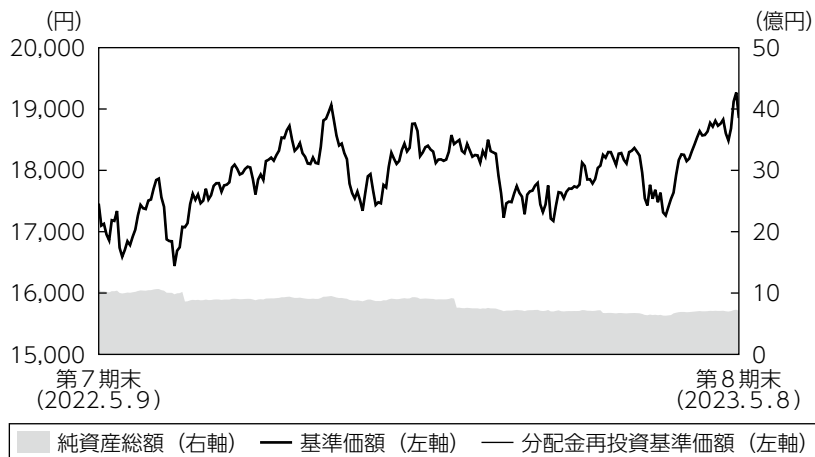
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入率」、「株式先物率」、「投資信託受益証券・投資証券組入率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2022年5月10日から2023年5月8日まで）

基準価額等の推移



第8期首：17,457円
第8期末：18,853円
(既払分配金0円)
騰落率：8.0%
(分配金再投資ベース)

- 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)
- (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す。
 - (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

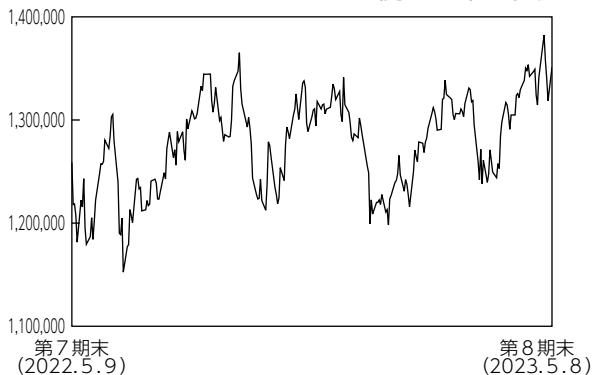
株式市場は、前半は各国の政策金利引き上げに対する警戒感などから下落基調が続きましたが、その後は利上げペースの緩和観測が広がったことなどから上昇に転じました。為替市場では緩和政策を維持する日銀と、利上げに動く他中央銀行との金融政策の違いなどから主要通貨は軒並み対円で上昇しました。こうした動きを受けて、当ファンドの基準価額は上昇しました。

投資環境

先進国株式市場は上昇しました。米国株式市場ではF R B（米連邦準備理事会）の大幅利上げに伴う景気減速懸念から下落基調が続きましたが、期間後半は利上げペースの緩和観測が広がり、持ち直しの動きとなりました。欧州株式市場ではロシアのウクライナ侵攻に伴うインフレ高進やE C B（欧州中央銀行）の利上げが嫌気され下落しましたが、中国のゼロコロナ政策緩和に伴う景気回復期待や欧州の景況感改善などが好感されて上昇に転じました。

為替市場では多くの主要通貨で円安が進みました。日本を除く先進各国中央銀行が物価抑制のため利上げを続けた一方、日本は金融緩和を維持したことから金融政策の違いを背景に、大幅に円安が進みました。期間後半は米国を中心に物価上昇に鈍化傾向がみられたことから利上げペースの緩和観測が広がり、円高方向に推移する場面もみられましたが期間終盤には再び円安傾向が強まりました。

<MSCIコクサイ・インデックス（円ベース）の推移>



ポートフォリオについて

●当ファンド

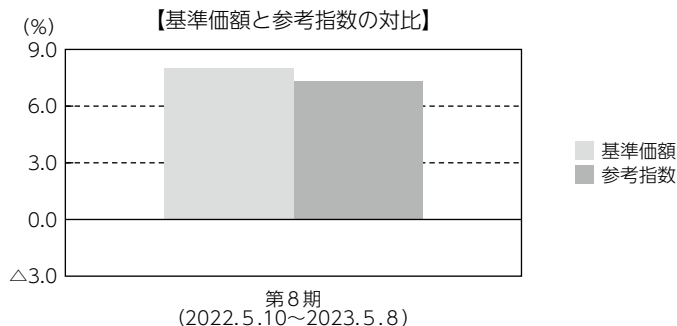
新光外国株式変動抑制型マザーファンドの組入比率を期を通じて高位に維持するよう運用しました。

●新光外国株式変動抑制型マザーファンド

運用にあたっては、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターンも考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指したポートフォリオを構築し、組入比率を高位に保ちながら運用しました。

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。
 グラフは基準価額と参考指数と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

収益分配金につきましては基準価額水準・市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳(1万口当たり)

項目	当期
	2022年5月10日 ~2023年5月8日
当期分配金(税引前)	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	8,852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

●当ファンド

引き続き、新光外国株式変動抑制型マザーファンドの組入比率を高位に維持します。

●新光外国株式変動抑制型マザーファンド

引き続き、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターンも考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指した運用を行います。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第8期		項目の概要
	(2022年5月10日 ～2023年5月8日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	90円	0.505%	(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17,930円です。
(投信会社)	(79)	(0.439)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(2)	(0.011)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(10)	(0.055)	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
(b) 売買委託手数料	5	0.025	(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)	(4)	(0.025)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	5	0.030	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(5)	(0.030)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	21	0.119	(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)	(20)	(0.114)	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)	(1)	(0.004)	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)	(0)	(0.002)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	122	0.679	

(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。

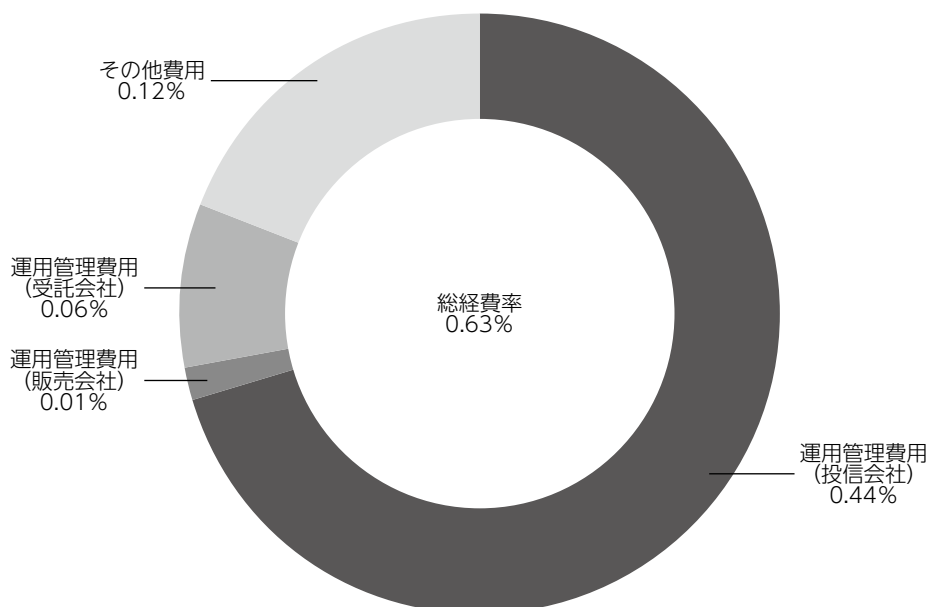
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

(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0.63%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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2022年5月10日から2023年5月8日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
新光外国株式変動抑制型マザーファンド	千口 13,256	千円 24,000	千口 232,010	千円 425,000

■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	新光外国株式変動抑制型マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	690,779千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	752,692千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)	0.91

(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5月10日から2023年5月8日まで）

【新光外国株式変動抑制型ファンド（ファンドラップ）における利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
金 銭 信 託	百万円 0.000364	百万円 0.000364	% 100.0	百万円 0.000364	百万円 0.000364	% 100.0

【新光外国株式変動抑制型マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
金 銭 信 託	百万円 0.000304	百万円 0.000304	% 100.0	百万円 0.000304	百万円 0.000304	% 100.0

平均保有割合 100.0%

(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。

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

親投資信託残高

	期 首 (前期末)		当 期 末	
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額
新光外国株式変動抑制型マザーファンド	千口 582,003	千口 363,250	千円 708,047	

<補足情報>

■新光外国株式変動抑制型マザーファンドの組入資産の明細

下記は、新光外国株式変動抑制型マザーファンド（363,250,096口）の内容です。

(1) 外国株式

銘柄	2022年5月9日現在		2023年5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	
AMGEN INC	0.88	1.84	43	5,881	バイオテクノロジー
AMERICAN ELECTRIC POWER	8.6	5.25	48	6,535	電力
AUTOZONE INC	0.42	0.19	51	6,911	専門小売り
VERIZON COMM INC	14.49	9.31	35	4,759	各種電気通信サービス
YUM! BRANDS INC	6.2	3.75	51	6,967	ホテル・レストラン・レジャー
FIRSTENERGY CORP	18.84	12.1	48	6,491	電力
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	11.4	7.1	48	6,537	医薬品
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	5.66	3.72	43	5,823	保険
SEMPRA ENERGY	5.29	-	-	-	総合公益事業
BROWN-FORMAN CORP	4.24	4.16	26	3,635	飲料
CAMPBELL SOUP CO	14.34	8.8	48	6,509	食品
CHURCH & DWIGHT CO INC	8.09	5.23	51	6,893	家庭用品
CLOROX COMPANY	3.31	2.57	43	5,890	家庭用品
COLGATE-PALMOLIVE CO	10.17	6.56	52	7,144	家庭用品
CONSOLIDATED EDISON INC	9.03	5.06	50	6,803	総合公益事業
COOPER COS INC	1.76	1.38	53	7,197	ヘルスケア機器・用品
TARGET CORP	3.44	2.69	42	5,681	生活必需品流通・小売り
REPUBLIC SERVICES INC	6.29	2.59	37	5,105	商業サービス・用品
DUKE ENERGY CORP	7.79	-	-	-	電力
CADENCE DESIGN SYS INC	4.83	2.39	49	6,628	ソフトウェア
EXPEDITORS INTERNATIONAL	6.88	4.35	51	6,917	航空貨物・物流サービス
FISERV INC	1.54	1.54	18	2,503	金融サービス
GENERAL MILLS INC	11.16	5.88	52	7,136	食品
GENUINE PARTS CO	6.28	2.49	43	5,845	販売
GILEAD SCIENCES INC	11.36	5.9	47	6,358	バイオテクノロジー
MCKESSON CORP	-	1.4	51	6,922	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
MONSTER BEVERAGE CORP	2.78	-	-	-	飲料
HENRY SCHEIN INC	8.83	5.73	45	6,175	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
HERSHEY FOODS CORP	3.77	1.95	53	7,255	食品
F5 INC	3.87	2.47	32	4,446	通信機器
HUMANA INC	0.8	0.42	22	3,036	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
INTUIT INC	1.5	1.14	48	6,562	ソフトウェア
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	4.36	1.91	29	3,947	金融サービス
JOHNSON & JOHNSON	4.7	3.07	49	6,749	医薬品
KELLOGG CO	9.35	6.05	42	5,751	食品
KIMBERLY-CLARK CORP	5.88	3.81	55	7,475	家庭用品
AGILENT TECHNOLOGIES INC	4.51	3.43	45	6,178	ライフサイエンス・ツール/サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP NPR	6.83	3.47	30	4,161	ヘルスケア機器・用品
MERCK & CO.INC.	8.61	4.44	52	7,061	医薬品
MOTOROLA SOLUTIONS INC	-	0.96	27	3,652	通信機器
NISOURCE INC	26.89	17.14	48	6,610	総合公益事業
OLD DOMINION FREIGHT LINE	2.47	1.42	45	6,082	陸上運輸
ORACLE CORP	9.07	5.52	53	7,233	ソフトウェア

銘柄	2022年5月9日現在		2023年5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	
PAYCHEX INC	6.52	4.07	43	5,930	専門サービス
PEPSICO INC	2.99	2.34	45	6,143	飲料
ALTRIA GROUP INC	13.1	8.35	38	5,268	タバコ
QUEST DIAGNOSTICS	5.32	3.48	47	6,419	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO	4.74	3.08	48	6,494	家庭用品
REGENERON PHARMACEUTICALS	1.17	0.62	47	6,385	バイオテクノロジー
ROLLINS INC	—	13.39	55	7,558	商業サービス・用品
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	7.77	6.05	46	6,341	食品
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	2.88	2.32	12	1,747	金融サービス
AMERISOURCEBERGEN CORP	5.49	3.16	53	7,173	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AT&T INC	24.82	19.22	32	4,449	各種電気通信サービス
STRYKER CORP	2.51	1.76	50	6,771	ヘルスケア機器・用品
GEN DIGITAL INC	17.03	10.97	18	2,542	ソフトウェア
SYNOPSIS INC	2.49	1.32	49	6,628	ソフトウェア
SYSCO CORP	8.88	5.81	44	6,027	生活必需品流通・小売り
DAVITA INC	6.06	3.84	33	4,591	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	1.82	1.14	42	5,676	ライフサイエンス・ツール/サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	4.94	2.97	45	6,135	専門サービス
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP	6.37	5.04	46	6,339	専門サービス
DOLLAR GENERAL CORP	3.7	1.59	34	4,704	生活必需品流通・小売り
HORIZON PHARMA PLC	—	4.28	48	6,500	バイオテクノロジー
WORKDAY INC	1.41	1.38	25	3,384	ソフトウェア
ABBVIE INC	5.25	3.09	45	6,181	バイオテクノロジー
ZOETIS INC	3.95	2.53	47	6,367	医薬品
EVERGY INC	—	2.01	12	1,700	電力
STERIS PLC	3.24	2.07	39	5,292	ヘルスケア機器・用品
DOCUSIGN INC	0.9	—	—	—	ソフトウェア
AMCOR PLC	66.37	42	43	5,914	容器・包装
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	3.14	—	—	—	ソフトウェア
PAYCOM SOFTWARE INC	1.72	1.22	33	4,494	専門サービス
WARNER BROS DISCOVERY INC	10.48	—	—	—	娯楽
ROYALTY PHARMA PLC	—	3.32	11	1,574	医薬品
FNFGROUP	4.19	4.19	14	1,933	保険
HUBSPOT INC	0.12	—	—	—	ソフトウェア
WASTE CONNECTIONS INC	—	3.54	49	6,736	商業サービス・用品
CHARTER COMMUNICATIONS INC	0.97	0.51	17	2,418	メディア
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	516.85 72銘柄	339.84 72銘柄	2,999 —	405,292 <57.2%>
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
NATIONAL BANK OF CANADA	9.9	—	—	—	銀行
SAPUTO INC	19.17	14.89	50	5,124	食品
CGI INC	5.17	3.2	43	4,344	情報技術サービス
ROGERS COMM-CL B	14.81	9.62	63	6,399	無線通信サービス
CANADIAN TIRE CORP-CL A	5.47	3.52	61	6,206	大規模小売り
CANADIAN UTILITIES LTD	24.09	13.83	54	5,490	総合公益事業
LOBLAW CO LTD	10.02	5.6	68	6,916	生活必需品流通・小売り
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	5.54	—	—	—	生活必需品流通・小売り

銘柄	2022年5月9日現在		2023年5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	
(カナダ) WESTON (GEORGE) LTD	百株 7.14	百株 3.94	千カナダ・ドル 68	千円 6,965	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	101.31 9銘柄	54.6 7銘柄	410 -	41,448 <5.9%>
(オーストラリア) REA GROUP LTD COCHLEAR LTD NEWCREST MINING LTD WISETECH GLOBAL LTD	百株 4.19 4.77 8.86 23.41	百株 2.1 3.07 - 11.14	千オーストラリア・ドル 29 75 - 75	千円 2,648 6,871 - 6,904	インタラクティブ・メディアおよびサービス ヘルスケア機器・用品 金属・鉱業 ソフトウェア
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	41.23 4銘柄	16.31 3銘柄	180 -	16,424 <2.3%>
(香港) CLP HOLDINGS LTD CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD HANG SENG BANK LTD POWER ASSETS HOLDINGS LTD HONG KONG & CHINA GAS BOC HONG KONG HOLDINGS LTD SUN HUNG KAI PROPERTIES SWIRE PACIFIC LTD A TECHTRONIC INDUSTRIES CO AIA GROUP LTD SITC INTERNATIONAL CO LTD WH GROUP LTD CK ASSET HOLDINGS LTD	百株 80 130 40 130 523 180 - - 15 62 90 335 -	百株 - - 85 520 135 35 60 15 40 90 160 75	千香港・ドル - - - 392 371 331 387 368 127 326 120 70 349	千円 - - - 6,754 6,402 5,707 6,665 6,349 2,202 5,617 2,079 1,220 6,011	電力 電力 銀行 電力 ガス 銀行 不動産管理・開発 不動産管理・開発 機械 保険 海上運輸 食品 不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,585 10銘柄	1,215 10銘柄	2,846 -	49,010 <6.9%>
(シンガポール) SINGAPORE TECH ENG SINGAPORE EXCHANGE LTD GENTING SINGAPORE LTD OVERSEA-CHINESE BANKING CORP SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS SINGAPORE AIRLINES LTD UNITED OVERSEAS BANK LTD VENTURE CORP LTD WILMAR INTERNATIONAL LTD	百株 249 54 - - 421 - 36 - -	百株 188 73 86 28 - 112 22 38 159	千シンガポール・ドル 68 69 9 35 - 65 61 64 61	千円 6,936 7,097 964 3,610 - 6,712 6,276 6,607 6,287	航空宇宙・防衛 資本市場 ホテル・レストラン・レジャー 銀行 各種電気通信サービス 旅客航空輸送 銀行 電子装置・機器・部品 食品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	760 4銘柄	706 8銘柄	436 -	44,491 <6.3%>
(スイス) ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN NOVARTIS AG-REG SHS SWISSCOM AG-REG LINDT & SPRUENGLI PART ZURICH INSURANCE GROUP AG KUEHNE & NAGEL INTL AG SWISS LIFE HOLDING AG EMS-CHEMIE HOLDING	百株 2.03 8.08 1.3 0.06 1.03 2.16 1.31 0.75	百株 1.31 5.24 0.74 - - 1.68 0.77 0.59	千スイス・フラン 37 48 44 - - 45 42 43	千円 5,640 7,412 6,798 - - 6,904 6,406 6,554	医薬品 医薬品 各種電気通信サービス 食品 保険 海上運輸 保険 化学

銘柄	2022年5月9日現在		2023年5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	
(スイス) ALCON INC	百株 10.16	百株 -	千スイス・フラン -	千円 -	ヘルスケア機器・用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	26.88 9銘柄	10.33 6銘柄	261 -	39,715 <5.6%>
(デンマーク) CARLSBERG AS-B	百株 4.6	百株 3.24	千デンマーク・クローネ 364	千円 7,276	飲料
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4.6 1銘柄	3.24 1銘柄	364 -	7,276 <1.0%>
(ノルウェー) ORKLA ASA	百株 57.39	百株 -	千ノルウェー・クローネ -	千円 -	食品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	57.39 1銘柄	- -銘柄	- -	- <-%>
(ユーロ…ベルギー) UCB SA PROXIMUS	百株 6.27 22.74	百株 4.87 -	千ユーロ 40 -	千円 5,989 -	医薬品 各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	29.01 2銘柄	4.87 1銘柄	40 -	5,989 <0.8%>
(ユーロ…フランス) CNP ASSURANCES	百株 26.59	百株 -	千ユーロ -	千円 -	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	26.59 1銘柄	- -銘柄	- -	- <-%>
(ユーロ…ドイツ) E.ON SE HENKEL AG & CO KGAA VORZUG DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	百株 61.42 - 38.11	百株 9.07 1.65 20.46	千ユーロ 10 12 43	千円 1,635 1,812 6,523	総合公益事業 家庭用品 各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	99.53 2銘柄	31.18 3銘柄	66 -	9,972 <1.4%>
(ユーロ…スペイン) IBERDROLA SA ENDESA S.A. NATURGY ENERGY GROUP SA RED ELECTRICA DE CORPORACION SA	百株 - - -	百株 40.93 23.49 16.65 27.79	千ユーロ 48 47 47 46	千円 7,192 7,143 7,071 6,874	電力 電力 ガス 電力
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -	108.86 4銘柄	189 -	28,281 <4.0%>
(ユーロ…フィンランド) ELISA OYJ	百株 13.16	百株 8.08	千ユーロ 45	千円 6,769	各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	13.16 1銘柄	8.08 1銘柄	45 -	6,769 <1.0%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,261.55 116銘柄	2,498.31 116銘柄	- -	654,671 <92.5%>

(注1) 邦貨換算金額は、2023年5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5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（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。

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	2022年5月9日現在		2023年5月8日現在			
	口数	金額	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(アメリカ)	千口		千口	千アメリカ・ドル	千円	%
IRON MOUNTAIN INC	1.555		—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.402		0.311	34	4,604	0.7
PUBLIC STORAGE	0.215		0.139	41	5,558	0.8
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.405		0.253	39	5,290	0.7
WP CAREY INC	0.912		—	—	—	—
小計	口数・金額	3,489	0,703	114	15,453	—
	銘柄数<比率>	5銘柄<4.4%>	3銘柄<2.2%>	—	—	2.2
(シンガポール)	千口		千口	千シンガポール・ドル	千円	%
CAPLAND ASCENDAS REIT	30.2		19.3	55	5,625	0.8
小計	口数・金額	30.2	19.3	55	5,625	—
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.8%>	1銘柄<0.8%>	—	—	0.8
合計	口数・金額	33,689	20,003	—	21,079	—
	銘柄数<比率>	6銘柄<5.1%>	4銘柄<3.0%>	—	—	3.0

(注1) 邦貨換算金額は、2023年5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5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。

■投資信託財産の構成

2023年5月8日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
新光外国株式変動抑制型マザーファンド	千円 708,047	% 99.2
コール・ローン等、その他	5,835	0.8
投資信託財産総額	713,882	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) 期末の新光外国株式変動抑制型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、681,938千円、96.3%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5月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=135.14円、1カナダ・ドル=100.96円、1オーストラリア・ドル=91.14円、1香港・ドル=17.22円、1シンガポール・ドル=101.92円、1ニュージーランド・ドル=85.12円、1イギリス・ポンド=170.68円、1イスラエル・シケル=37.111円、1スイス・フラン=151.76円、1デンマーク・クローネ=19.99円、1ノルウェー・クローネ=12.79円、1スウェーデン・クローナ=13.29円、1ユーロ=148.92円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年5月8日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	713,882,516円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	5,835,429
新光外国株式変動抑制型マザーファンド(評価額)	708,047,087
(B) 負 債	1,810,895
未 払 信 託 報 酬	1,798,468
そ の 他 未 払 費 用	12,427
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	712,071,621
元 本	377,697,561
次 期 繰 越 損 益 金	334,374,060
(D) 受 益 権 総 口 数	377,697,561口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	18,853円

(注) 期首における元本額は603,091,090円、当期中における追加設定元本額は18,948,332円、同解約元本額は244,341,861円です。

■損益の状況

当期 自2022年5月10日 至2023年5月8日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△2,229円
受 取 利 息	663
支 払 利 息	△2,892
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	56,693,246
売 買 益 損	70,459,041
売 買 損 益	△13,765,795
(C) 信 託 報 酬 等	△4,205,277
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	52,485,740
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	145,254,705
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	136,633,615
(配 当 等 相 当 額)	(91,915,285)
(売 買 損 益 相 当 額)	(44,718,330)
(G) 合 計(D+E+F)	334,374,060
次 期 繰 越 損 益 金(G)	334,374,060
追 加 信 託 差 損 益 金	136,633,615
(配 当 等 相 当 額)	(91,998,803)
(売 買 損 益 相 当 額)	(44,634,812)
分 配 準 備 積 立 金	197,740,445

(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) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	15,981,602円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	36,504,138
(c) 収 益 調 整 金	136,633,615
(d) 分 配 準 備 積 立 金	145,254,705
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	334,374,060
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	8,852.96
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては基準価額水準・市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。

新光外国株式変動抑制型マザーファンド

運用報告書

第8期（決算日 2023年3月20日）

（計算期間 2022年3月23日～2023年3月20日）

新光外国株式変動抑制型マザーファンドの第8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	原則、無期限です。
運用方針	主として日本を除く世界の主要国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）に投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。銘柄選定にあたっては、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動により価格変動を最小化することを目指してポートフォリオを構築します。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	日本を除く世界の主要国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）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コクサイ・インデックス(円ベース)		株式組入率 比	株式先物率 比	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
	期騰落率	中率	(参考指数)	期騰落率				
4期(2019年3月20日)	円	%		%	%	%	%	百万円
5期(2020年3月23日)	12,028	10.7	771,985.28	9.0	87.5	—	10.9	2,508
6期(2021年3月22日)	9,987	△17.0	610,718.74	△20.9	68.5	—	12.5	1,050
7期(2022年3月22日)	14,090	41.1	1,030,556.65	68.7	88.0	—	7.4	884
8期(2023年3月20日)	17,031	20.9	1,250,483.56	21.3	94.2	—	5.4	1,357
	18,048	6.0	1,239,520.45	△0.9	95.9	—	3.2	631

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権、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）。

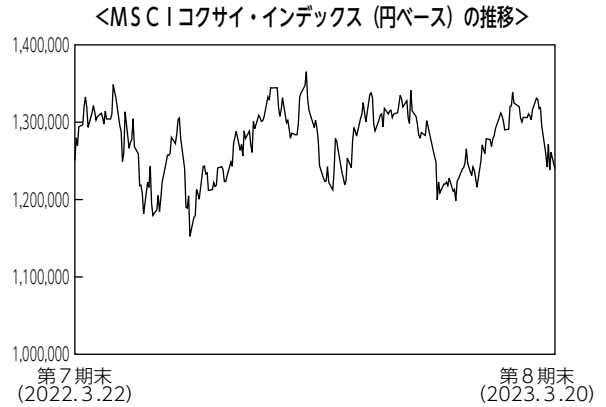
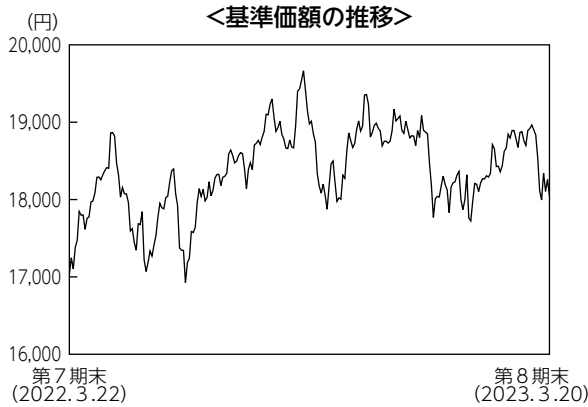
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	投 資 信 託 受 益 証 券、 券 率 組 入 証 券 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2022年 3 月 22日	円 17,031	% -		% -	% 94.2	% -	% 5.4
3 月 末	17,801	4.5	1,319,439.83	5.5	94.2	-	5.4
4 月 末	18,155	6.6	1,260,432.72	0.8	90.5	-	5.3
5 月 末	17,950	5.4	1,257,440.38	0.6	90.5	-	5.1
6 月 末	18,132	6.5	1,234,467.71	△1.3	93.5	-	5.1
7 月 末	18,594	9.2	1,278,953.52	2.3	93.4	-	5.2
8 月 末	18,667	9.6	1,291,293.30	3.3	94.0	-	5.4
9 月 末	18,055	6.0	1,221,954.54	△2.3	93.6	-	5.1
10 月 末	19,352	13.6	1,335,786.49	6.8	91.6	-	5.4
11 月 末	18,856	10.7	1,298,429.36	3.8	93.9	-	5.1
12 月 末	18,127	6.4	1,227,711.50	△1.8	93.9	-	5.0
2023年 1 月 末	18,267	7.3	1,268,474.96	1.4	93.7	-	5.4
2 月 末	18,878	10.8	1,310,685.88	4.8	93.6	-	5.3
(期 末) 2023年 3 月 20日	18,048	6.0	1,239,520.45	△0.9	95.9	-	3.2

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2022年3月23日から2023年3月20日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額（1万口あたり）は18,048円となり、前期末比で6%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、日本を除く世界の主要国の金融商品取引所上場株式の各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指して運用を行います。こうした運用の結果、株式市場は国によってまちまちの動きとなったものの、為替市場で主要通貨の多くが円安となったことがプラス寄与し、基準価額は値上がりしました。

投資環境

外国株式市場は国によってまちまちとなりました。期初から10月頃にかけて各国中央銀行がインフレ抑制のために政策金利を大幅に引き上げたことや金利上昇に伴う景気後退懸念の台頭などを受けて各国株式市場は下落しました。その後、期末にかけては過度の景気後退懸念が薄らいだことなどから上昇する場面もみられ、前期末比では欧州市場はプラス圏に達した国が多くなった一方、米国市場は下落して期を終えました。

為替市場では主要通貨に対して円安が進みました。期初から10月末にかけて各国でインフレ進行を抑制するため政策金利の引き上げが行われたことを受けて、対米ドルや対ユーロをはじめ大半の通貨に対して円安が進行しました。その後、対米ドルでは米国インフレがピークアウトを迎えたとの観測から円高基調へと反転した一方で、対ポンドや対ユーロでは概ね横ばいの推移となりました。

ポートフォリオについて

運用にあたっては、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指したポートフォリオを構築し、組入比率を概ね高位に保ちながら運用しました。

今後の運用方針

引き続き、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動による価格変動を最小化することを目指した運用を行います。

■ 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) (投 資 信 託 受 益 証 券) (投 資 証 券)	5円 (5) (0) (0)	0.027% (0.026) (0.000) (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) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 受 益 証 券) (投 資 証 券)	6 (6) (0) (0)	0.032 (0.032) (0.000) (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)	19 (19) (0)	0.103 (0.102) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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	0.162	
期中の平均基準価額は18,379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3月23日から2023年3月20日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 43.73 (8.89)	千アメリカ・ドル 456 (-)	百株 426.47	千アメリカ・ドル 4,077
	カ ナ ダ	百株 -	千カナダ・ドル -	百株 92.42	千カナダ・ドル 716
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 -	千オーストラリア・ドル -	百株 43.61	千オーストラリア・ドル 288
	香 港	百株 1,270 (-)	千香港・ドル 2,543 (-)	百株 2,143	千香港・ドル 5,450
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 497 (-)	千シンガポール・ドル 289 (-)	百株 837	千シンガポール・ドル 352
	ス イ ス	百株 0.1 (-)	千スイス・フラン 4 (△0.2442)	百株 27.99	千スイス・フラン 550
	デ ン マ ー ク	百株 -	千デンマーク・クローネ -	百株 3.36	千デンマーク・クローネ 297
	ノ ル ウ ェ ー	百株 -	千ノルウェー・クローネ -	百株 82.3	千ノルウェー・クローネ 599

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国 口	ユ ベ ル ギ ー	百株 — (-)	千ユーロ — (-)	百株 36.75	千ユーロ 86
	フ ラ ン ス	百株 — (-)	千ユーロ — (-)	百株 33.28	千ユーロ 70
	ド イ ツ	百株 10.72 (-)	千ユーロ 20 (△3)	百株 122.06	千ユーロ 146
	ス ペ イ ン	百株 108.86 (-)	千ユーロ 176 (-)	百株 —	千ユーロ —
	イ タ リ ア	百株 26.37 (-)	千ユーロ 60 (-)	百株 26.37	千ユーロ 60
	フ ィ ン ラ ン ド	百株 0.86 (-)	千ユーロ 4 (-)	百株 11.62	千ユーロ 62

(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

	買 付		売 付	
	□ 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
IRON MOUNTAIN INC	— (-)	— (-)	2.348 (-)	123 (-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	— (-)	— (-)	0.266 (-)	33 (-)
PUBLIC STORAGE	— (-)	— (-)	0.148 (-)	52 (-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	— (-)	— (-)	0.363 (-)	68 (-)
WP CAREY INC	— (-)	— (-)	1.306 (-)	106 (-)
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	4.4 (-)	12 (△0.68865)	28.4 (-)	79 (-)

(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	1,095,763千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	834,975千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)/(b)	1.31

(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3月23日から2023年3月20日まで)

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	当 期			期		
区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	0.000304	0.000304	100.0	0.000304	0.000304	100.0

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当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	
AMGEN INC	0.88	1.84	42	5,609	バイオテクノロジー
AMERICAN ELECTRIC POWER	10.92	5.25	47	6,317	電力
AUTOZONE INC	0.56	0.19	44	5,961	専門小売り
VERIZON COMM INC	19.34	9.31	34	4,544	各種電気通信サービス
YUM! BRANDS INC	8.88	3.75	47	6,311	ホテル・レストラン・レジャー
FIRSTENERGY CORP	23.89	12.1	48	6,386	電力
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	14.45	7.1	47	6,267	医薬品
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	7.55	3.72	43	5,739	保険
SEMPRA ENERGY	6.71	-	-	-	総合公益事業
BROWN-FORMAN CORP	6.1	4.16	25	3,403	飲料
CAMPBELL SOUP CO	20.54	8.8	46	6,232	食品
CITRIX SYSTEMS INC	7.39	-	-	-	ソフトウェア
CHURCH & DWIGHT CO INC	10.81	5.23	44	5,930	家庭用品
CLOROX COMPANY	4.75	2.57	39	5,250	家庭用品
COLGATE-PALMOLIVE CO	14.55	6.56	47	6,284	家庭用品
CONSOLIDATED EDISON INC	11.45	5.06	48	6,420	総合公益事業
COOPER COS INC	2.52	1.38	47	6,252	ヘルスケア機器・用品
TARGET CORP	4.92	2.69	42	5,687	生活必需品流通・小売り
REPUBLIC SERVICES INC	9.36	2.59	33	4,492	商業サービス・用品
DUKE ENERGY CORP	9.88	-	-	-	電力
CADENCE DESIGN SYS INC	6.92	2.39	49	6,560	ソフトウェア
EXPEDITORS INTERNATIONAL	9.86	4.35	46	6,142	航空貨物・物流サービス
FISERV INC	1.54	1.54	16	2,210	金融サービス
GENERAL MILLS INC	15.97	5.88	46	6,224	食品
GENUINE PARTS CO	9.5	2.49	40	5,354	販売
GILEAD SCIENCES INC	16.26	5.9	45	6,051	バイオテクノロジー

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
MCKESSON CORP	-	1.4	47	6,303	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
MONSTER BEVERAGE CORP	4.01	-	-	-	飲料
HENRY SCHEIN INC	12.09	5.73	44	5,874	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
HERSHEY FOODS CORP	5.03	1.95	47	6,290	食品
F5 INC	5.66	2.47	34	4,611	通信機器
HUMANA INC	1.15	0.42	20	2,761	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
INTUIT INC	2.15	1.14	47	6,257	ソフトウェア
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	6.5	1.91	27	3,711	金融サービス
JOHNSON & JOHNSON	6.73	3.07	46	6,206	医薬品
KELLOGG CO	13.4	6.05	39	5,196	食品
KIMBERLY-CLARK CORP	8.41	3.81	47	6,337	家庭用品
AGILENT TECHNOLOGIES INC	6.47	3.43	45	6,060	ライフサイエンス・ツール/サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP NPR	9.78	3.47	28	3,717	ヘルスケア機器・用品
MERCK & CO. INC.	12.32	4.44	46	6,132	医薬品
MOTOROLA SOLUTIONS INC	-	0.96	25	3,365	通信機器
NISOURCE INC	34.1	17.14	47	6,247	総合公益事業
OLD DOMINION FREIGHT LINE	3.3	1.42	47	6,246	陸上運輸
ORACLE CORP	12.99	5.52	47	6,244	ソフトウェア
PAYCHEX INC	8.69	4.07	43	5,806	専門サービス
PEPSICO INC	4.29	2.34	40	5,437	飲料
ALTRIA GROUP INC	18.75	8.35	37	5,020	タバコ
QUEST DIAGNOSTICS	7.61	3.48	45	6,073	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO	6.79	3.08	44	5,840	家庭用品
REGENERON PHARMACEUTICALS	1.67	0.62	46	6,150	バイオテクノロジー
ROLLINS INC	-	13.39	48	6,408	商業サービス・用品
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	11.15	6.05	40	5,330	食品
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	4.15	2.32	11	1,589	金融サービス
AMERISOURCEBERGEN CORP	7.33	3.16	48	6,373	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AT&T INC	35.61	19.22	34	4,623	各種電気通信サービス
STRYKER CORP	3.6	1.76	48	6,408	ヘルスケア機器・用品
GEN DIGITAL INC	17.03	10.97	17	2,375	ソフトウェア
SYNOPSIS INC	3.63	1.32	49	6,524	ソフトウェア
SYSCO CORP	13.53	5.81	42	5,622	生活必需品流通・小売り
DAVITA INC	8.68	3.84	29	3,911	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	2.61	1.14	37	4,987	ライフサイエンス・ツール/サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	7.07	2.97	40	5,326	専門サービス
DISCOVERY INC-C	6.57	-	-	-	メディア
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP	9.13	5.04	44	5,918	専門サービス
DOLLAR GENERAL CORP	5.29	1.59	33	4,405	生活必需品流通・小売り
HORIZON PHARMA PLC	-	4.28	46	6,193	バイオテクノロジー
WORKDAY INC	2.03	1.38	26	3,456	ソフトウェア
ABBVIE INC	10.37	3.09	47	6,322	バイオテクノロジー
ZOETIS INC	5.66	2.53	41	5,520	医薬品
EVERGY INC	-	2.01	12	1,596	電力
STERIS PLC	4.32	2.07	36	4,849	ヘルスケア機器・用品
DOCUSIGN INC	0.9	-	-	-	ソフトウェア
AMCOR PLC	94.99	42	44	5,962	容器・包装
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	4.49	-	-	-	ソフトウェア
PAYCOM SOFTWARE INC	2.46	1.22	33	4,482	ソフトウェア
ROYALTY PHARMA PLC	-	3.32	11	1,525	医薬品
FNF GROUP	4.19	4.19	13	1,785	保険
HUBSPOT INC	0.12	-	-	-	ソフトウェア

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額	期末	
			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	
WASTE CONNECTIONS INC	-	3.54	47	6,310	商業サービス・用品
CHARTER COMMUNICATIONS INC	1.39	0.51	17	2,368	メディア
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	713.69 73銘柄	339.84 72銘柄	2,831 -	375,712 <59.5%>
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
NATIONAL BANK OF CANADA	14.36	-	-	-	銀行
SAPUTO INC	27.51	14.89	50	4,904	食品
CGI INC	7.42	3.2	40	3,881	情報技術サービス
ROGERS COMM-CL B	22.19	9.62	59	5,731	無線通信サービス
CANADIAN TIRE CORP-CL A	7.93	3.52	57	5,599	大規模小売り
CANADIAN UTILITIES LTD	34.49	13.83	50	4,931	総合公益事業
LOBLAW CO LTD	13.38	5.6	64	6,297	生活必需品流通・小売り
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	8.95	-	-	-	生活必需品流通・小売り
WESTON (GEORGE) LTD	10.79	3.94	65	6,298	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	147.02 9銘柄	54.6 7銘柄	388 -	37,644 <6.0%>
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
REA GROUP LTD	6.02	2.1	27	2,416	インタラクティブ・メディアおよびサービス
COCHLEAR LTD	7.12	3.07	70	6,275	ヘルスケア機器・用品
NEWCREST MINING LTD	12.83	-	-	-	金属・鉱業
WISETECH GLOBAL LTD	33.95	11.14	71	6,345	ソフトウェア
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	59.92 4銘柄	16.31 3銘柄	168 -	15,037 <2.4%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
CLP HOLDINGS LTD	115	-	-	-	電力
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	165	-	-	-	電力
HANG SENG BANK LTD	57	-	-	-	銀行
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	170	85	362	6,126	電力
HONG KONG & CHINA GAS	783	520	374	6,336	ガス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	260	135	342	5,783	銀行
SUN HUNG KAI PROPERTIES	-	35	370	6,263	不動産管理・開発
SWIRE PACIFIC LTD A	-	60	363	6,139	不動産管理・開発
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	25	15	129	2,180	機械
AIA GROUP LTD	88	40	315	5,337	保険
SITC INTERNATIONAL CO LTD	90	90	155	2,622	海上運輸
WH GROUP LTD	335	160	72	1,222	食品
CK ASSET HOLDINGS LTD	-	75	356	6,020	不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,088 10銘柄	1,215 10銘柄	2,842 -	48,032 <7.6%>
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE TECH ENG	356	188	65	6,444	航空宇宙・防衛
SINGAPORE EXCHANGE LTD	77	73	65	6,443	資本市場
GENTING SINGAPORE LTD	-	86	9	903	ホテル・レストラン・レジャー
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	-	28	34	3,400	銀行
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	562	-	-	-	各種電気通信サービス
SINGAPORE AIRLINES LTD	-	112	64	6,357	旅客航空輸送
UNITED OVERSEAS BANK LTD	51	22	62	6,220	銀行
VENTURE CORP LTD	-	38	64	6,388	電子装置・機器・部品
WILMAR INTERNATIONAL LTD	-	159	66	6,568	食品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,046 4銘柄	706 8銘柄	431 -	42,727 <6.8%>
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2.9	1.31	34	4,909	医薬品

銘柄	期首(前期末)		当期		期末		業種等
	株数	株数	評価額		外貨建金額	邦貨換算金額	
			株数	株数			
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円			
NOVARTIS AG-REG SHS	11.57	5.24	39	5,719			医薬品
SWISSCOM AG-REG	1.73	0.74	43	6,163			各種電気通信サービス
LINDT & SPRUENGLI PART	0.09	-	-	-			食品
ZURICH INSURANCE GROUP AG	1.48	-	-	-			保険
KUEHNE & NAGEL INTL AG	3.1	1.68	42	6,034			海上運輸
SWISS LIFE HOLDING AG	1.74	0.77	41	5,889			保険
EMS-CHEMIE HOLDING	1.07	0.59	42	6,090			化学
ALCON INC	14.54	-	-	-			ヘルスケア機器・用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	38.22 9銘柄	10.33 6銘柄	243	34,806	<5.5%>	
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円			
CARLSBERG AS-B	6.6	3.24	327	6,233			飲料
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6.6 1銘柄	3.24 1銘柄	327	6,233	<1.0%>	
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円			
ORKLA ASA	82.3	-	-	-			食品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	82.3 1銘柄	- -銘柄	-	-	<-%>	
(ユーロ…ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円			
UCB SA	8.97	4.87	38	5,410			医薬品
PROXIMUS	32.65	-	-	-			各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	41.62 2銘柄	4.87 1銘柄	38	5,410	<0.9%>	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円			
CNP ASSURANCES	33.28	-	-	-			保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	33.28 1銘柄	- -銘柄	-	-	<-%>	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円			
E.ON SE	87.96	9.07	9	1,358			総合公益事業
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	-	1.65	10	1,530			家庭用品
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	54.56	20.46	43	6,225			各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	142.52 2銘柄	31.18 3銘柄	64	9,114	<1.4%>	
(ユーロ…スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円			
IBERDROLA SA	-	40.93	44	6,331			電力
ENDESA S.A.	-	23.49	43	6,164			電力
NATURGY ENERGY GROUP SA	-	16.65	44	6,288			ガス
RED ELECTRICA DE CORPORACION SA	-	27.79	42	6,072			電力
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -銘柄	108.86 4銘柄	175	24,856	<3.9%>	
(ユーロ…フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円			
ELISA OYJ	18.84	8.08	44	6,274			各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	18.84 1銘柄	8.08 1銘柄	44	6,274	<1.0%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,418.01 117銘柄	2,498.31 116銘柄	-	605,850	<95.9%>	

(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。

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	期首(前期末)		当期		期末	
	□数	□数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率	率
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円		%
IRON MOUNTAIN INC	2.348	—	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.577	0.311	32	4,304	0.7	
PUBLIC STORAGE	0.287	0.139	41	5,452	0.9	
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.616	0.253	40	5,354	0.8	
WP CAREY INC	1.306	—	—	—	—	—
小計	□数・金額	5.134	0.703	113	15,111	—
	銘柄数<比率>	5銘柄<4.6%>	3銘柄<2.4%>	—	—	2.4
(シンガポール)	千□	千□	千シンガポール・ドル	千円		
CAPLAND ASCENDAS REIT	43.3	19.3	54	5,353	0.8	
小計	□数・金額	43.3	19.3	54	5,353	—
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.8%>	1銘柄<0.8%>	—	—	0.8
合計	□数・金額	48.434	20.003	—	20,465	—
	銘柄数<比率>	6銘柄<5.4%>	4銘柄<3.2%>	—	—	3.2

(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3月20日現在

項目	当期		期末	
	評価額	比率	評価額	比率
株式	千円			%
	605,850	95.9		
投資信託受益証券、投資証券	20,465	3.2		
コール・ローン等、その他	5,346	0.8		
投資信託財産総額	631,663	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、629,435千円、99.6%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3月20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=132.68円、1カナダ・ドル=96.90円、1オーストラリア・ドル=89.28円、1香港・ドル=16.90円、1シンガポール・ドル=99.07円、1ニュージーランド・ドル=83.31円、1イギリス・ポンド=161.78円、1イスラエル・シケル=36.13円、1スイス・フラン=143.17円、1デンマーク・クローネ=19.03円、1ノルウェー・クローネ=12.43円、1スウェーデン・クローナ=12.64円、1ユーロ=141.66円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年3月20日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	631,663,425円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,172,750
株 式(評価額)	605,850,908
投資信託受益証券(評価額)	5,353,743
投 資 証 券(評価額)	15,111,867
未 収 配 当 金	1,174,157
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	631,663,425
元 本	349,993,357
次 期 繰 越 損 益 金	281,670,068
(D) 受 益 権 総 口 数	349,993,357口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	18,048円

(注1) 期首元本額 796,890,048円
 追加設定元本額 -円
 一部解約元本額 446,896,691円

(注2) 期末における元本の内訳
 新光外国株式変動抑制型ファンド (ファンドラップ) 349,993,357円
 期末元本合計 349,993,357円

■損益の状況

当期 自2022年3月23日 至2023年3月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	22,726,662円
受 取 配 当 金	22,257,424
受 取 利 息	23
そ の 他 収 益 金	474,616
支 払 利 息	△5,401
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	81,522,082
売 買 益	191,762,061
売 買 損	△110,239,979
(C) そ の 他 費 用	△930,558
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	103,318,186
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	560,302,571
(F) 解 約 差 損 益 金	△381,950,689
(G) 合 計(D+E+F)	281,670,068
次 期 繰 越 損 益 金(G)	281,670,068

(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。