

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	2015年5月26日から無期限
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 FOFs用 国内株式インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用) FOFs用日本株式ESGセレクト・リーダーズ・インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用) 国内株式アクティブバリューファンド(適格機関投資家専用) 日本長期成長株集中投資ファンド(適格機関投資家専用) FOFs用国内株式EVIバリューファンド(適格機関投資家専用) FOFs用 日本債券ツイン戦略ファンドS(適格機関投資家専用) マニユライフFOFs用日本債券ストラテジックファンド(適格機関投資家専用) 明治安田FOFs用日本債券アクティブ戦略ファンド(適格機関投資家専用) ニッセイ国内債券アクティブプラス(FOFs用)(適格機関投資家専用) SMDAM日本債券ファンド(適格機関投資家専用) FOFs用 外国株式インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用) FOFs用外国株式ESGリーダーズ・インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用) グローバル株式コンセントレイト・ファンド(適格機関投資家専用) ブランディウィン・グローバル株式ファンド(適格機関投資家専用) ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用) 世界エクイティ・ファンド(適格機関投資家向け) Capital Group New Economy Fund (LUX) Class ZL FOFs用 外国債券インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用) FOFs用世界債券総合インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用) フィデリティ外国債券アクティブ・セレクト・ファンド(適格機関投資家専用) FOFs用新興国株式インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用) Wellington Emerging Markets Research Equity Fund Class J FOFs用 新興国債券インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用) ウエスタン・グローバル債券ファンド(適格機関投資家専用) FOFs用 J-REITインデックス・ファンドS(適格機関投資家専用) FOFs用 グローバルREITインデックス・ファンドS(適格機関投資家専用) FOFs用 グローバル・コモディティ(米ドル建て)・ファンドS(適格機関投資家専用) FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり(適格機関投資家専用) BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund-クラスS-JPY FOFs用 ピクテ マルチストラテジー リンクファンドS(適格機関投資家専用) FOFs用 米国株式LSファンドS(適格機関投資家専用) FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS(適格機関投資家専用) FOFs用 米国株式イントラデイ・トレンド戦略ファンドS(適格機関投資家専用) ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド(適格機関投資家専用) ウエスタン・カレンシー・アルファ・ファンドS(適格機関投資家専用) MA Hedge Fund Strategies Limited
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。 株式への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。 デリバティブの直接利用は行いません。
分配方針	年1回、毎決算時に委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して分配金額を決定します。ただし、分配を行わないことがあります。分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。

スカイオーシャン・ コアラップ(安定型)

運用報告書(全体版)

第8期(決算日 2023年7月10日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
さて、「スカイオーシャン・コアラップ(安定型)」は2023年7月10日に第8期の決算を行いました。
ここに期間中の運用状況について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。

スカイオーシャン・アセットマネジメント

〒220-8611 神奈川県横浜市西区みなとみらい3-1-1

<照会先> ホームページ：<https://www.soam.co.jp/>
サポートデスク：045-225-1651
(受付時間 営業日の午前9時～午後5時)

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額		騰落率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金 分配	み 金			
	円		円	%	%	百万円
4期(2019年7月10日)	9,603		0	0.8	99.1	10,473
5期(2020年7月10日)	9,517		0	△0.9	98.7	8,254
6期(2021年7月12日)	10,461		0	9.9	98.7	6,848
7期(2022年7月11日)	10,387		0	△0.7	98.9	5,955
8期(2023年7月10日)	10,688		0	2.9	98.4	5,604

(注) 当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

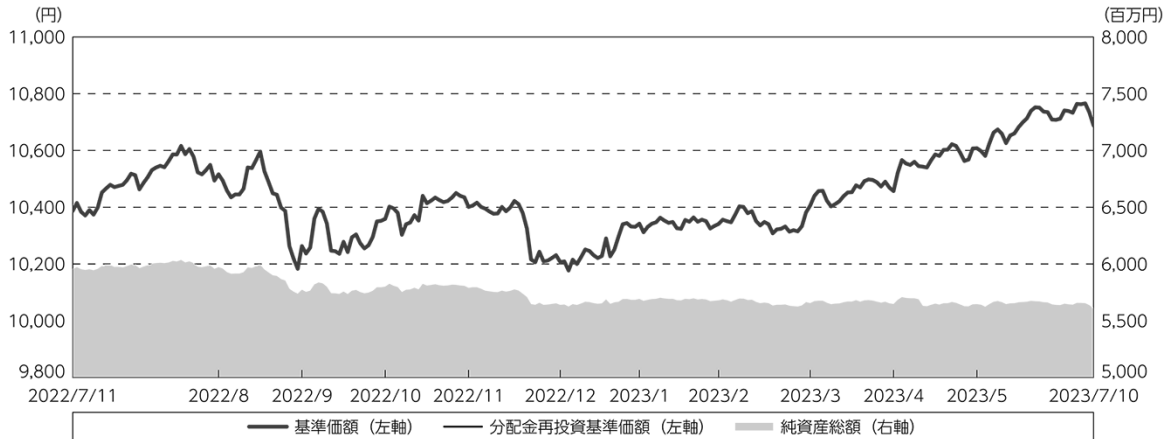
年月日	基準	価額		騰落率	投資信託 組入比率	託 券 率
(期首) 2022年7月11日	円		円	%		%
			10,387	—		98.9
7月末			10,495	1.0		99.2
8月末			10,516	1.2		99.0
9月末			10,263	△1.2		99.1
10月末			10,359	△0.3		99.0
11月末			10,401	0.1		99.1
12月末			10,207	△1.7		99.2
2023年1月末			10,342	△0.4		98.5
2月末			10,341	△0.4		98.7
3月末			10,406	0.2		98.9
4月末			10,457	0.7		99.0
5月末			10,608	2.1		99.0
6月末			10,739	3.4		99.2
(期末) 2023年7月10日			10,688	2.9		98.4

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2022年7月12日～2023年7月10日)

期中の基準価額等の推移



期 首：10,387円

期 末：10,688円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 2.9% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首（2022年7月11日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの投資対象ファンドの騰落率は以下の通りです。

投資資産	組入ファンド	当期末 組入比率	騰落率
国内株式	FOFs用 国内株式インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	7.2%	22.5%
	国内株式アクティブバリューファンド（適格機関投資家専用）	1.2%	22.2%
	日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）	1.4%	26.0%
	FOFs用国内株式EVIバリューファンド（適格機関投資家専用）	1.4%	31.6%
	FOFs用日本株式ESGセレクト・リーダーズ・インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	0.6%	22.3%
外国株式	FOFs用 外国株式インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	2.3%	21.0%
	FOFs用新興国株式インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	0.9%	8.1%
	グローバル株式コンセントレイト・ファンド（適格機関投資家専用）	1.1%	16.4%
	ブランディワイン・グローバル株式ファンド（適格機関投資家専用）	1.0%	20.7%
	Capital Group New Economy Fund (LUX) Class ZL	1.1%	18.9%
	FOFs用外国株式ESGリーダーズ・インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	0.4%	24.6%
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	0.9%	14.1%
	世界エクイティ・ファンド（適格機関投資家向け）	1.0%	9.9%
	Wellington Emerging Markets Research Equity Fund Class J	—	—※2
	FOFs用 日本債券ツイン戦略ファンドS（適格機関投資家専用）	8.3%	-1.1%
国内債券	マニユライフFOFs用日本債券ストラテジックファンド（適格機関投資家専用）	9.9%	-0.6%
	明治安田FOFs用日本債券アクティブ戦略ファンド（適格機関投資家専用）	8.3%	-0.2%
	ニッセイ国内債券アクティブプラス（FOFs用）（適格機関投資家専用）	3.3%	1.0%
	SMDAM日本債券ファンド（適格機関投資家専用）	3.3%	0.6%
	FOFs用 世界物価連動債ファンドS（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）※1	—	—※2
外国債券	FOFs用世界債券総合インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	1.5%	5.4%
	ウエスタン・グローバル債券ファンド（適格機関投資家専用）	0.8%	3.7%
	フィデリティ外国債券アクティブ・セレクト・ファンド（適格機関投資家専用）	0.7%	4.6%
	FOFs用 外国債券インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	—	—※2
	FOFs用 新興国債券インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	—	—※2
国内リート	FOFs用 J-REIT インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	6.7%	-1.1%
海外リート	FOFs用 グローバルREITインデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	2.0%	2.4%
コモディティ	FOFs用 グローバル・コモディティ（米ドル建て）・ファンドS（適格機関投資家専用）	1.8%	0.5%
	FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり（適格機関投資家専用）	6.8%	3.4%
ヘッジファンド	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund-クラスS-JPY	2.5%	1.6%
	FOFs用 ピクテ マルチストラテジー リンクファンドS（適格機関投資家専用）	4.3%	-1.5%
	FOFs用 米国株式LSファンドS（適格機関投資家専用）	3.8%	2.6%
	FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS（適格機関投資家専用）	4.3%	9.9%
	FOFs用 米国株式イントラデイ・トレンド戦略ファンドS（適格機関投資家専用）	1.3%	6.8%
	ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド（適格機関投資家専用）	4.0%	-6.5%
	ウエスタン・カレンシー・アルファ・ファンドS（適格機関投資家専用）	2.0%	-8.2%
MA Hedge Fund Strategies Limited	2.3%	-3.6%	

（※1）為替ヘッジを行うことで為替リスクの低減を図っているため、当ファンドにおいては国内債券に分類しています。

（※2）期中に全売却を行ったため開示しておりません。

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。騰落率は期首または当ファンドへの組入日からのものです。

（注）騰落率は分配金再投資ベースです。

主に国内株式や外国株式などの上昇がプラスに影響し、当期間における基準価額は上昇しました。

投資環境

○国内株式市場

国内株式市場は、上昇しました。2022年中はインフレ懸念を背景とした欧米主要中央銀行の金融引き締め観測により上値重く推移しました。2023年に入ると、米国のインフレ鈍化を背景に追加金融引き締めに対する懸念が和らいだことから上昇しましたが、米地銀の破綻に端を発した金融不安の高まりにより上昇幅を縮小させました。その後は、日本の経済活動正常化への期待感や、外国人投資家の買いを背景に上昇しました。

○外国株式市場

外国株式市場は、上昇しました。2022年後半は欧米主要中央銀行の金融引き締め観測により下落する局面もありましたが、米国のインフレ鈍化を背景に追加金融引き締めに対する懸念が和らいだことから上昇しました。その後は金融不安の高まりにより一時的に下落しましたが、下値は限定的となり再度上昇に転じました。

○国内債券市場

国内債券市場は、金利は上昇（債券価格は下落）しました。10年国債利回り（長期金利）は2022年後半までは日銀の誘導目標上限である0.25%付近で推移しましたが、12月の金融政策決定会合で金融政策の変更が決定されると新たな誘導目標上限である0.50%付近まで上昇しました。その後は追加の金融政策変更に対する警戒感が煽る中、同水準で推移しましたが、植田新日銀総裁が金融政策の変更には慎重な姿勢を示したことから金利は低下（債券価格は上昇）し、2023年5月以降は0.40%近辺での推移となりました。

○外国債券市場

外国債券市場は、金利は上昇しましたが、円ベースでは上昇しました。米10年債利回りは2022年後半にかけて4%台まで上昇しましたが、その後は米国FRB（連邦準備制度理事会）の利上げペースが鈍化するとの見方が広まり、3%台後半での推移となりました。独10年債利回りもECB（欧州中央銀行）が連続利上げを実施する中、米国金利と同様に上昇しました。債券価格は下落した一方、円安が進んだことから円ベースでは上昇しました。

○国内リート市場

国内リート市場は、下落しました。2022年後半まではほぼ横ばいでの推移となりましたが、日銀が2022年12月に金融政策の変更を決定すると、金利上昇が嫌気され下落しました。その後も金融政策の追加変更への警戒感から上値重く推移しましたが、株式が上昇しリスクセンチメントが改善する中、下値も限定的となりました。

○海外リート市場

海外リート市場は、現地通貨ベースでは下落した一方、円ベースではほぼ横ばいとなりました。主要中央銀行の金融引き締め姿勢を背景に軟調に推移しましたが、円安が進んだことから円ベースではほぼ横ばいとなりました。

○コモディティ市場

コモディティ市場において、商品価格は下落した一方、金価格は上昇しました。商品価格は景気減速懸念を背景に下落基調となりました。一方、金価格は地政学リスクの高まりなどを背景に上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

国内外の株式・債券といった様々な資産に分散投資し、これらを組み合わせることで中長期的に安定した収益の獲得を目指しました。また、デリバティブを含めた様々な投資対象及び投資戦略を駆使するヘッジファンド等を組み入れることで短期的な下振れリスクの抑制を目指しました。

<投資資産の配分変更>

- ・外国債券、海外リートの投資比率を引き下げました。
- ・国内債券、国内リートの投資比率を引き上げました。

<投資対象ファンドの変更>

- ・国内株式資産内の投資割合の見直しに伴い、新たに「F0Fs用日本株式ESGセレクト・リーダーズ・インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）」を投資対象に追加しました。
- ・外国株式資産内の投資割合の見直しに伴い、「Wellington Emerging Markets Research Equity Fund Class J」を全売却し、新たに「F0Fs用外国株式ESGリーダーズ・インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）」、「F0Fs用新興国株式インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）」、「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（F0Fs用）（適格機関投資家専用）」、「世界エクイティ・ファンド（適格機関投資家向け）」を投資対象に追加しました。
- ・国内債券資産内の投資割合の見直しに伴い、「F0Fs用 世界物価連動債ファンドS（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）」を全売却し、新たに「ニッセイ国内債券アクティブプラス（F0Fs用）（適格機関投資家専用）」と「SMDAM日本債券ファンド（適格機関投資家専用）」を投資対象に追加しました。
- ・外国債券資産内の投資割合の見直しに伴い、「F0Fs用 新興国債券インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）」と「F0Fs用 外国債券インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）」を全売却し、新たに「F0Fs用世界債券総合インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）」を投資対象に追加しました。

投資資産	組入ファンド	組入比率		差
		当期首	当期末	
国内株式	FOFs用 国内株式インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	8.6%	7.2%	-1.4%
	国内株式アクティブバリューファンド（適格機関投資家専用）	1.3%	1.2%	-0.1%
	日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）	1.0%	1.4%	0.4%
	FOFs用国内株式EVIバリューファンド（適格機関投資家専用）	1.2%	1.4%	0.2%
	FOFs用日本株式ESGセレクト・リーダーズ・インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	-	0.6%	0.6%
外国株式	FOFs用 外国株式インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	5.2%	2.3%	-2.9%
	FOFs用新興国株式インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	-	0.9%	0.9%
	グローバル株式コンセントレイト・ファンド（適格機関投資家専用）	1.0%	1.1%	0.0%
	ブランディワイン・グローバル株式ファンド（適格機関投資家専用）	1.0%	1.0%	0.0%
	Capital Group New Economy Fund (LUX) Class ZL	0.8%	1.1%	0.3%
	FOFs用外国株式ESGリーダーズ・インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	-	0.4%	0.4%
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド(FOFs用)（適格機関投資家専用）	-	0.9%	0.9%
	世界エクイティ・ファンド（適格機関投資家向け）	-	1.0%	1.0%
	Wellington Emerging Markets Research Equity Fund Class J	0.9%	-	-0.9%
国内債券	FOFs用 日本債券ツイン戦略ファンドS（適格機関投資家専用）	9.5%	8.3%	-1.2%
	マニユライフFOFs用日本債券ストラテジックファンド（適格機関投資家専用）	9.6%	9.9%	0.4%
	明治安田FOFs用日本債券アクティブ戦略ファンド（適格機関投資家専用）	6.7%	8.3%	1.6%
	ニッセイ国内債券アクティブプラス（FOFs用）（適格機関投資家専用）	-	3.3%	3.3%
	SMDAM日本債券ファンド（適格機関投資家専用）	-	3.3%	3.3%
	FOFs用 世界物価連動債ファンドS（為替ヘッジあり）（適格機関投資家専用）*	1.2%	-	-1.2%
外国債券	FOFs用世界債券総合インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	-	1.5%	1.5%
	ウエスタン・グローバル債券ファンド（適格機関投資家専用）	1.9%	0.8%	-1.1%
	フィデリティ外国債券アクティブ・セレクト・ファンド（適格機関投資家専用）	1.9%	0.7%	-1.2%
	FOFs用 外国債券インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	3.9%	-	-3.9%
	FOFs用 新興国債券インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	0.6%	-	-0.6%
国内リート	FOFs用 J-REITインデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	6.0%	6.7%	0.7%
海外リート	FOFs用 グローバルREITインデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	3.5%	2.0%	-1.5%
コモディティ	FOFs用 グローバル・コモディティ（米ドル建て）ファンドS（適格機関投資家専用）	2.9%	1.8%	-1.1%
	FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり（適格機関投資家専用）	5.5%	6.8%	1.3%
ヘッジファンド	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund-クラスS-JPY	2.6%	2.5%	-0.1%
	FOFs用 ピクテ マルチストラテジー リンクファンドS（適格機関投資家専用）	4.6%	4.3%	-0.3%
	FOFs用 米国株式LSファンドS（適格機関投資家専用）	4.0%	3.8%	-0.2%
	FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS（適格機関投資家専用）	4.5%	4.3%	-0.2%
	FOFs用 米国株式イントラデイ・トレンド戦略ファンドS（適格機関投資家専用）	1.2%	1.3%	0.2%
	ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド（適格機関投資家専用）	4.7%	4.0%	-0.7%
	ウエスタン・カレンシー・アルファ・ファンドS（適格機関投資家専用）	2.0%	2.0%	0.0%
MA Hedge Fund Strategies Limited	1.2%	2.3%	1.1%	

(※) 為替ヘッジを行うことで為替リスクの低減を図っているため、当ファンドにおいては国内債券に分類しています。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。なお、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いて運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第 8 期
	2022年7月12日～ 2023年7月10日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,117

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

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

主として、国内株式、国内債券、外国株式、外国債券、国内リート、海外リート、バンクローン、コモディティ、ヘッジファンド及びその他の様々な資産を実質的な投資対象とする投資対象ファンドに分散投資します。

各資産及び各投資対象ファンドへの投資割合は、各資産の期待リターンやリスク、各資産間の相関係数、各投資対象ファンドのリスク・リターン特性等をもとに決定します。各資産及び各投資対象ファンドへの投資割合は定期的な見直しを行うほか、市場環境等に応じて調整を行います。また適宜リバランスを行います。なお、全ての資産及び投資対象ファンドに投資するとは限りません。

投資対象ファンドについては、定性・定量評価等により適宜見直しを行います。この際、投資対象ファンドとして定められていた投資信託証券が投資対象ファンドから除外されたり、新たな投資信託証券が投資対象ファンドとして定められることがあります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年7月12日～2023年7月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 144	% 1.382	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(90)	(0.867)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(48)	(0.461)	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、購入後の 情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(6)	(0.055)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.005	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	145	1.387	
期中の平均基準価額は、10,427円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

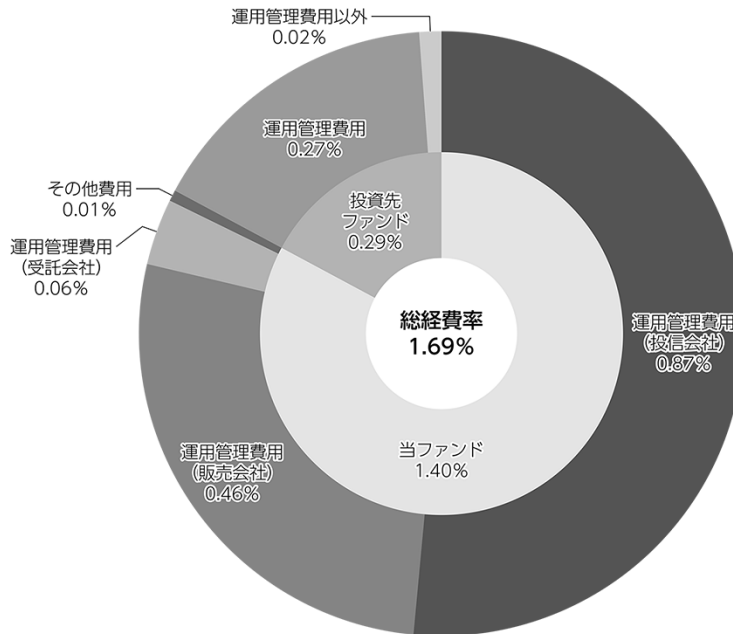
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

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

（参考情報）

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.69%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.69
①当ファンドの費用の比率	1.40
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.27
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドの一部（ニッセイ国内債券アクティブプラス（FOFs用）（適格機関投資家専用）、SMDAM日本債券ファンド（適格機関投資家専用）、FOFs用世界債券総合インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）、FOFs用新興国株式インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用））については、運用管理費用以外の費用が含まれておりません。また、ニッセイ国内債券アクティブプラス（FOFs用）（適格機関投資家専用）については、ファンドの純資産総額に応じた段階料率の最大値を使用しております。

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

○売買及び取引の状況

（2022年7月12日～2023年7月10日）

投資信託証券

銘柄	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		口	千円	口	千円
	ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド （適格機関投資家専用）	—	—	41,854,167	40,000
	国内株式アクティブバリュウファンド （適格機関投資家専用）	—	—	17,393,020	23,000
	世界エクイティ・ファンド（適格機関投資家向け）	55,490,704	60,000	5,061,583	6,000
	FOFs用 ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり （適格機関投資家専用）	80,937,695	95,000	46,780,977	60,000
	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund-クラスS-JPY	—	—	1,384	15,000
	明治安田FOFs用日本債券アクティブ戦略ファンド（適格機関投資家専用）	172,726,722	165,000	105,520,396	101,000
	Wellington Emerging Markets Research Equity Fund Class J	—	—	4,840	54,939
	Capital Group New Economy Fund (LUX) Class ZL	5,399	10,000	2,745	5,000
	ニッセイ/サンダース・グローバルバリュウ株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）	40,983,348	50,000	3,603,084	5,000
	ニッセイ国内債券アクティブプラス（FOFs用）（適格機関投資家専用）	184,740,372	185,000	—	—
	グローバル株式コンセントレイト・ファンド （適格機関投資家専用）	5,117,970	10,000	11,386,518	20,000
	フィデリティ外国債券アクティブ・セレクト・ファンド（適格機関投資家専用）	—	—	72,335,861	75,000
	日本長期成長株集中投資ファンド（適格機関投資家専用）	5,841,122	15,000	3,882,110	10,000
	ウエスタン・グローバル債券ファンド （適格機関投資家専用）	—	—	57,841,679	70,000
	ブランドワイン・グローバル株式ファンド（適格機関投資家専用）	7,747,134	10,000	18,802,004	21,000
	FOFs用 米国株式LSファンドS （適格機関投資家専用）	—	—	29,273,343	32,000
	FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS （適格機関投資家専用）	—	—	41,997,466	50,000
	FOFs用日本株式ESGセレクト・リーダーズ・インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	30,740,855	30,000	4,065,041	5,000
	FOFs用新興国株式インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	77,642,198	80,000	32,441,467	33,000
	FOFs用外国株式ESGリーダーズ・インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	20,822,489	20,000	—	—
	FOFs用世界債券総合インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）	82,902,953	83,000	4,693,514	5,000
	FOFs用 グローバル・コモディティ（米ドル建て） ファンドS（適格機関投資家専用）	—	—	56,413,500	75,000
	FOFs用 日本債券ツイン戦略ファンドS （適格機関投資家専用）	105,622,320	100,000	205,794,472	193,000
	FOFs用 グローバルREITインデックス・ ファンドS（適格機関投資家専用）	—	—	66,630,568	90,000
	FOFs用 国内株式インデックス・ファンドS （適格機関投資家専用）	8,177,953	10,000	160,195,331	212,000
	FOFs用 J-REITインデックス・ファンドS （適格機関投資家専用）	56,614,740	75,000	40,656,242	56,000
	FOFs用 ビクテ マルチストラテジー リンクファンドS（適格機関投資家専用）	—	—	30,257,187	30,000

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国	FOFs用 新興国債券インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	—	—	32,731,002 (688,627)	34,000 (743)
	FOFs用 世界物価連動債ファンドS (為替ヘッジあり) (適格機関投資家専用)	—	—	62,506,979 (5,133,608)	56,000 (4,667)
	FOFs用 外国株式インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	5,163,423	10,000	111,547,036	234,000
	FOFs用 外国債券インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	—	—	204,824,876 (7,125,877)	223,000 (7,768)
内	SMDAM日本債券ファンド(適格機関投資家専用)	185,290,458	185,000	—	—
	FOFs用国内株式EVIバリューファンド(適格機関投資家専用)	10,938,526	15,000	20,721,099	25,000
	マニユライフFOFs用日本債券ストラテジックファンド (適格機関投資家専用)	114,618,850	110,000	124,930,902	120,000
	MA Hedge Fund Strategies Limited	5,831	60,000	—	—
合 計	1,252,131,062	1,378,000	1,614,150,394 (12,948,112)	1,978,939 (13,179)	

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・償還による増減分で、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7月12日～2023年7月10日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2022年7月12日～2023年7月10日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2022年7月12日～2023年7月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2023年7月10日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	柄	期首(前期末) 当期末			
		口数	口数	評価額	比率
		口	口	千円	%
ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド(適格機関投資家専用)		293,335,497	251,481,330	222,963	4.0
国内株式アクティブバリュウファンド(適格機関投資家専用)		64,159,646	46,766,626	67,390	1.2
世界エクイティ・ファンド(適格機関投資家向け)		—	50,429,121	58,452	1.0
FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり(適格機関投資家専用)		267,555,502	301,712,220	379,222	6.8
BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund-クラスS-JPY		14,738	13,354	141,976	2.5
明治安田FOFs用日本債券アクティブ戦略ファンド(適格機関投資家専用)		414,666,310	481,872,636	465,103	8.3
Wellington Emerging Markets Research Equity Fund Class J		4,840	—	—	—
Capital Group New Economy Fund (LUX) Class ZL		31,101	33,754	60,758	1.1
ニッセイ/サンダーズ・グローバルバリュウ株式ファンド(FOFs用)(適格機関投資家専用)		—	37,380,264	51,696	0.9
ニッセイ国内債券アクティブプラス(FOFs用)(適格機関投資家専用)		—	184,740,372	186,717	3.3
グローバル株式コンセントレイト・ファンド(適格機関投資家専用)		37,020,926	30,752,378	59,595	1.1
フィデリティ外国債券アクティブ・セレクト・ファンド(適格機関投資家専用)		109,463,581	37,127,720	40,458	0.7
日本長期成長株集中投資ファンド(適格機関投資家専用)		29,227,115	31,186,127	78,074	1.4
ウエスタン・グローバル債券ファンド(適格機関投資家専用)		90,905,470	33,063,791	42,358	0.8
ブランドワイン・グローバル株式ファンド(適格機関投資家専用)		57,192,755	46,137,885	58,655	1.0
ウエスタン・カレンシー・アルファ・ファンドS(適格機関投資家専用)		124,195,901	124,195,901	111,180	2.0
FOFs用 米国株式LSファンドS(適格機関投資家専用)		227,335,962	198,062,619	212,105	3.8
FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS(適格機関投資家専用)		236,014,425	194,016,959	239,552	4.3
FOFs用日本株式ESGセレクト・リーダーズ・インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		—	26,675,814	31,837	0.6
FOFs用新興国株式インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		—	45,200,731	49,747	0.9
FOFs用 米国株式イントラデイ・トレンド戦略ファンドS(適格機関投資家専用)		84,270,053	84,270,053	75,615	1.3
FOFs用外国株式ESGリーダーズ・インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		—	20,822,489	24,914	0.4
FOFs用世界債券総合インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		—	78,209,439	82,315	1.5
FOFs用 グローバル・コモディティ(米ドル建て)・ファンドS(適格機関投資家専用)		131,616,540	75,203,040	99,403	1.8
FOFs用 日本債券ツイン戦略ファンドS(適格機関投資家専用)		590,183,327	490,011,175	463,795	8.3
FOFs用 グローバルREITインデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		142,893,942	76,263,374	114,852	2.0
FOFs用 国内株式インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		425,661,750	273,644,372	402,065	7.2
FOFs用 J-REITインデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		265,966,776	281,925,274	377,159	6.7
FOFs用 ビクテ マルチストラテジー リンクファンドS(適格機関投資家専用)		267,333,173	237,075,986	238,711	4.3
FOFs用 新興国債券インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		33,419,629	—	—	—
FOFs用 世界物価連動債ファンドS(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)		67,640,587	—	—	—
FOFs用 外国株式インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		161,472,150	55,088,537	127,171	2.3
FOFs用 外国債券インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)		211,950,753	—	—	—
SMDAM日本債券ファンド(適格機関投資家専用)		—	185,290,458	186,179	3.3
FOFs用国内株式EVIバリュウファンド(適格機関投資家専用)		68,743,588	58,961,015	79,467	1.4
マニュアルFOFs用日本債券ストラテジックファンド(適格機関投資家専用)		584,846,127	574,534,075	555,631	9.9
MA Hedge Fund Strategies Limited		7,222	13,053	128,266	2.3
合 計		4,987,129,387	4,612,161,943	5,513,397	98.4

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

（2023年7月10日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	5,182,395	91.6
投資証券	331,001	5.9
コール・ローン等、その他	142,856	2.5
投資信託財産総額	5,656,252	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2023年7月10日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,656,252,434
コール・ローン等	62,855,265
投資信託受益証券(評価額)	5,182,395,441
投資証券(評価額)	331,001,728
未収入金	80,000,000
(B) 負債	52,153,957
未払解約金	13,285,269
未払信託報酬	38,714,949
未払利息	170
その他未払費用	153,569
(C) 純資産総額(A－B)	5,604,098,477
元本	5,243,554,553
次期繰越損益金	360,543,924
(D) 受益権総口数	5,243,554,553口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,688円

（注）当ファンドの期首元本額は5,733,529,349円、期中追加設定元本額は71,450,428円、期中一部解約元本額は561,425,224円です。

（注）1口当たり純資産額は1,0688円です。

○損益の状況（2022年7月12日～2023年7月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,209,401
受取配当金	1,130,400
受取利息	10
その他収益金	162,968
支払利息	△ 83,977
(B) 有価証券売買損益	235,971,497
売買益	315,306,581
売買損	△ 79,335,084
(C) 信託報酬等	△ 79,861,295
(D) 当期損益金(A+B+C)	157,319,603
(E) 前期繰越損益金	410,033,379
(F) 追加信託差損益金	△206,809,058
(配当等相当額)	(18,555,330)
(売買損益相当額)	(△225,364,388)
(G) 計(D+E+F)	360,543,924
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	360,543,924
追加信託差損益金	△206,809,058
(配当等相当額)	(18,555,330)
(売買損益相当額)	(△225,364,388)
分配準備積立金	567,352,982

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

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

（注）計算期間末における費用控除後の配当等収益(802,108円)、費用控除後の有価証券等損益額(116,987,588円)、信託約款に規定する収益調整金(18,555,330円)および分配準備積立金(449,563,286円)より分配対象収益は585,908,312円(1万口当たり1,117円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○分配金のお知らせ

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

○お知らせ

約款変更について

2022年7月12日から2023年7月10日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- ・投資対象ファンドの名称変更に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。
（変更日：2022年7月12日）
- ・資金借入額の制限を変更するため、投資信託約款に所要の変更を行いました。
（変更日：2022年10月12日）
- ・投資対象とする投資信託証券を追加するため、投資信託約款に所要の変更を行いました。
（変更日：2022年10月12日）
- ・投資対象とする投資信託証券を追加・除外するため、投資信託約款に所要の変更を行いました。
（変更日：2023年4月12日）

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／国内／株式／インデックス型	
信託期間	信託期間は2018年10月11日から2028年5月29日までです。	
運用方針	TOPIX(東証株価指数)と連動する投資成果を目標として運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 国内株式 インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	国内株式 インデックス マザーファンド	わが国の取引所に上場している株式を主要投資対象とします。
組入制限	FOFs用 国内株式 インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	国内株式 インデックス 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。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 国内株式 インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第5期(決算日 2023年5月29日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	騰落率			
設定日(2018年10月11日)	円 10,000	円 —	% —	1,701.86	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期(2019年5月29日)	9,143	0	△8.6	1,536.41	△9.7	97.8	2.2	946
第2期(2020年5月29日)	9,529	0	4.2	1,563.67	1.8	96.9	1.7	824
第3期(2021年5月31日)	11,949	0	25.4	1,922.98	23.0	98.5	1.5	2,233
第4期(2022年5月30日)	12,204	0	2.1	1,922.44	△0.0	98.2	1.9	1,785
第5期(2023年5月29日)	14,064	0	15.2	2,160.65	12.4	98.5	1.5	1,494

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(当期首)	円	%		%	%	%
2022年5月30日	12,204	—	1,922.44	—	98.2	1.9
5月末	12,142	△0.5	1,912.67	△0.5	98.4	1.5
6月末	11,889	△2.6	1,870.82	△2.7	98.5	1.4
7月末	12,331	1.0	1,940.31	0.9	99.5	0.5
8月末	12,476	2.2	1,963.16	2.1	99.4	0.5
9月末	11,791	△3.4	1,835.94	△4.5	98.2	1.7
10月末	12,390	1.5	1,929.43	0.4	98.5	1.4
11月末	12,752	4.5	1,985.57	3.3	98.6	1.2
12月末	12,168	△0.3	1,891.71	△1.6	98.9	1.0
2023年1月末	12,704	4.1	1,975.27	2.7	99.4	0.5
2月末	12,822	5.1	1,993.28	3.7	99.5	0.5
3月末	13,038	6.8	2,003.50	4.2	98.1	1.8
4月末	13,387	9.7	2,057.48	7.0	98.4	1.6
(当期末)						
2023年5月29日	14,064	15.2	2,160.65	12.4	98.5	1.5

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

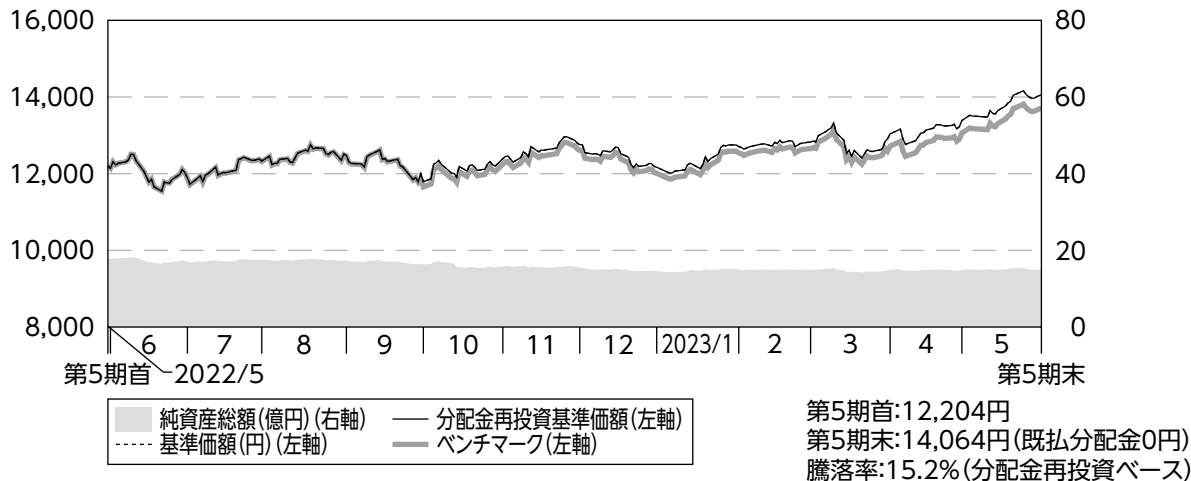
(注3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、TOPIX(東証株価指数)です。

「TOPIX(東証株価指数)」とは、株式会社J P X総研が算出、公表する指数で、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出されます。同指数の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社(以下「J P X」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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及びベンチマークは、2022年5月30日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)の動きを反映して基準価額は変動し、期末は期首比で上昇しました。

投資環境



当期の国内株式市場は上昇しました。

新型コロナウイルス感染拡大や米国の金融引き締めペースの加速が懸念される一方で、円安・米ドル高が進行したことが下支えとなり、国内株式市場は2022年11月にかけて一進一退の展開となりました。その後は、日銀により長期金利の許容変動幅が拡大されたことが事実上の利上げと解釈され下落しましたが、次期日銀総裁候補である植田和男氏が金融緩和継続の方針を示したことや引き続き円安・米ドル高が進行したことが好感され、2023年3月上旬にかけて堅調に推移しました。期末にかけては、日銀金融政策決定会合での金融政策の現状維持の決定が好感されたことや好決算の流れを受け、国内株式市場は一段高となりました。

当ファンドのポートフォリオ

株式への投資は「国内株式インデックス マザーファンド」受益証券の組み入れにより行いました。

【「国内株式インデックス マザーファンド」の運用経過】

ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1) 先物を含む株式組入比率は期を通じて高位を維持しました。

なお、資金の効率的な運用を行う目的で、株価指数先物取引を適宜活用しています。

(2) TOPIX構成銘柄の中から信用リスクが極めて高いと判断される銘柄を除外し、TOPIX(東証株価指数)の個別銘柄構成比率に極力合わせたポートフォリオを組成しました。

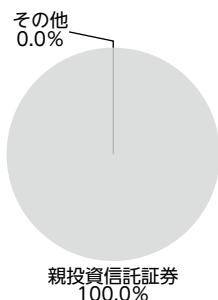
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

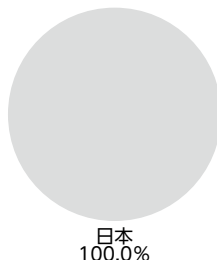
	当期末
	2023年5月29日
国内株式インデックス マザーファンド	100.0%
その他	0.0%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

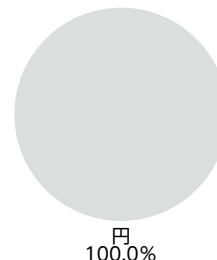
○資産別配分



○国別配分



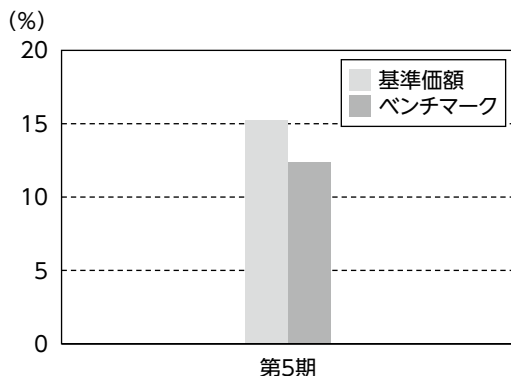
○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額（分配金込み）とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率はベンチマーク騰落率に概ね連動しました。

差異の主な要因は、ベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）が配当相当分を含まない指数であることによって生じる要因（プラス）および信託報酬要因（マイナス）です。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第5期	
	2022年5月31日~2023年5月29日	
当期分配金	(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	(円)	4,544

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

国内株式インデックス マザーファンドの受益証券への投資を通じて、わが国の金融商品取引所等に上場している株式に分散投資を行い、TOPIX(東証株価指数)に連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年5月31日~2023年5月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	25円	0.197%	(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12,490円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(19)	(0.154)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(4)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(0)	(0.000)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(商品)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	-	-	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	1	0.005	(d) その他費用＝ $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保管費用)	(-)	(-)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(-)	(-)	
合計	26	0.202	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内株式インデックス マザーファンド	17,706 千口	33,473 千円	276,380 千口	541,761 千円

株式売買比率

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

<国内株式インデックス マザーファンド>

項 目	当 期
(a) 当 期 中 の 株 式 売 買 金 額	100,719,530千円
(b) 当 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	502,094,022千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.20

(注1) (b) 当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c) 売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

利害関係人[※]との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
金 銭 信 託	百万円 0.000163	百万円 0.000163	% 100.0	百万円 0.000163	百万円 0.000163	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	922	104	11.3	912	101	11.1

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<国内株式インデックス マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
金 銭 信 託	百万円 0.252396	百万円 0.252396	% 100.0	百万円 0.252396	百万円 0.252396	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	600,250	59,306	9.9	601,156	59,022	9.8

<平均保有割合 0.3%>

(注1)平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

■利害関係人の発行する有価証券等

<国内株式インデックス マザーファンド>

種 類	当		期
	買 付 額	売 付 額	当期末保有額
株 式	92百万円	143百万円	1,605百万円

(注1)買付額および売付額は受渡代金、当期末保有額は評価額です。

(注2)当該株式の銘柄は、三井住友トラスト・ホールディングス株式会社です。

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
国内株式インデックス マザーファンド	千口 939,963	千口 681,289	千円 1,493,658

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、255,447,146千口です。

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

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
国内株式インデックス マザーファンド	1,493,658	98.9
コール・ローン等、その他	17,235	1.1
投資信託財産総額	1,510,893	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年5月29日現在
(A)資 産	1,510,893,825円
コール・ローン等	12,206,813
国内株式インデックス マザーファンド(評価額)	1,493,658,516
未 収 入 金	5,028,496
(B)負 債	16,493,286
未 払 解 約 金	15,000,000
未 払 信 託 報 酬	1,452,960
未 払 利 息	24
そ の 他 未 払 費 用	40,302
(C)純 資 産 総 額(A-B)	1,494,400,539
元 本	1,062,588,988
次 期 繰 越 損 益 金	431,811,551
(D)受 益 権 総 口 数	1,062,588,988口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,064円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年5月31日 至 2023年5月29日
(A)配 当 等 収 益	△1,351円
受 取 利 息	13
支 払 利 息	△1,364
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	200,965,586
売 買 益	222,937,300
売 買 損	△21,971,714
(C)信 託 報 酬 等	△3,220,735
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	197,743,500
(E)前 期 繰 越 損 益 金	242,925,539
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△8,857,488
(配 当 等 相 当 額)	(42,205,517)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△51,063,005)
(G) 計 (D+E+F)	431,811,551
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	431,811,551
追 加 信 託 差 損 益 金	△8,857,488
(配 当 等 相 当 額)	(42,256,749)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△51,114,237)
分 配 準 備 積 立 金	440,669,039

- (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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は1,462,955,296円、期中追加設定元本額は28,048,810円、期中一部解約元本額は428,415,118円です。

※分配金の計算過程

項	目	当	期
(A)	配当等収益額(費用控除後)		34,566,413円
(B)	有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)		162,263,190円
(C)	収益調整金額		42,256,749円
(D)	分配準備積立金額		243,839,436円
(E)	分配対象収益額(A+B+C+D)		482,925,788円
(F)	期末残存口数		1,062,588,988口
(G)	収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)		4,544円
(H)	分配金額(1万口当たり)		－円
(I)	収益分配金金額(F×H/10,000)		－円

お知らせ

該当事項はありません。

国内株式インデックス マザーファンド

運用報告書

第23期（決算日 2023年5月29日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2000年5月30日から無期限です。
運用方針	わが国の株式を中心に投資を行い、TOPIX(東証株価指数)と連動する投資成果を目標として運用を行います。
主要運用対象	わが国の取引所に上場している株式を主要投資対象とします。
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。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未满是切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式先物率 比	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率		
第19期(2019年5月29日)	14,134	△10.7	1,536.41	△12.8	97.8	272,283
第20期(2020年5月29日)	14,762	4.4	1,563.67	1.8	97.0	313,448
第21期(2021年5月31日)	18,550	25.7	1,922.98	23.0	98.5	462,835
第22期(2022年5月30日)	18,985	2.3	1,922.44	△0.0	98.3	497,213
第23期(2023年5月29日)	21,924	15.5	2,160.65	12.4	98.5	560,044

(注)株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式先物率 比
	円	騰落率	円	騰落率	
(当期首) 2022年 5月30日	18,985	—	1,922.44	—	98.3
5月末	18,888	△0.5	1,912.67	△0.5	98.5
6月末	18,498	△2.6	1,870.82	△2.7	98.6
7月末	19,189	1.1	1,940.31	0.9	99.5
8月末	19,419	2.3	1,963.16	2.1	99.5
9月末	18,355	△3.3	1,835.94	△4.5	98.3
10月末	19,291	1.6	1,929.43	0.4	98.5
11月末	19,858	4.6	1,985.57	3.3	98.7
12月末	18,951	△0.2	1,891.71	△1.6	99.0
2023年 1月末	19,790	4.2	1,975.27	2.7	99.5
2月末	19,977	5.2	1,993.28	3.7	99.5
3月末	20,318	7.0	2,003.50	4.2	98.2
4月末	20,865	9.9	2,057.48	7.0	98.4
(当期末) 2023年 5月29日	21,924	15.5	2,160.65	12.4	98.5

(注1)騰落率は期首比です。

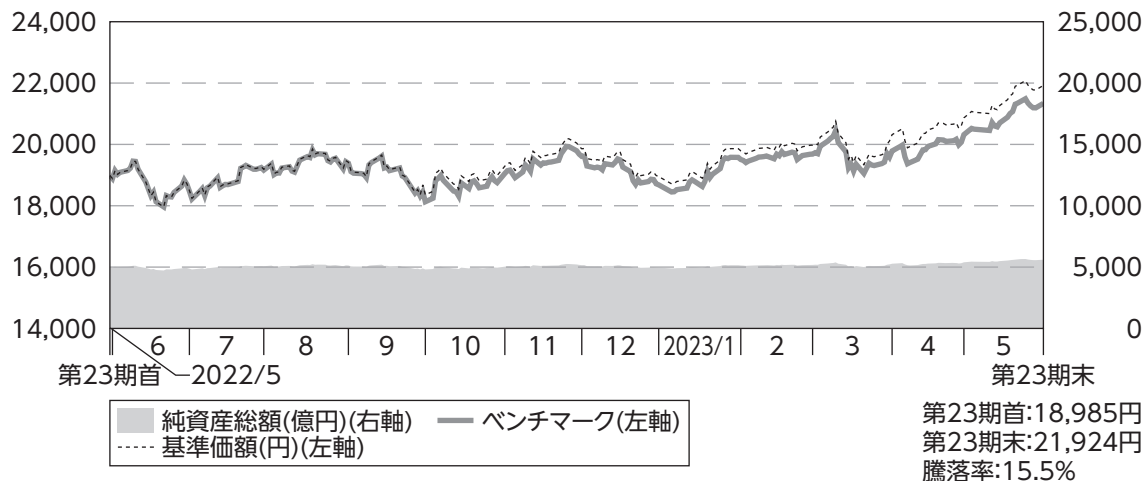
(注2)株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、TOPIX(東証株価指数)です。

「TOPIX(東証株価指数)」とは、株式会社J P X総研が算出、公表する指数で、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出されます。同指数の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社(以下「J P X」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



(注)ベンチマークは、2022年5月30日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)の動きを反映して基準価額は変動し、期末は期首比で上昇しました。

投資環境



当期の国内株式市場は上昇しました。

新型コロナウイルス感染拡大や米国の金融引き締めペースの加速が懸念される一方で、円安・米ドル高が進行したことなどが下支えとなり、国内株式市場は2022年11月にかけて一進一退の展開となりました。その後は、日銀により長期金利の許容変動幅が拡大されたことが事実上の利上げと解釈され下落しましたが、次期日銀総裁候補である植田和男氏が金融緩和継続の方針を示したことや引き続き円安・米ドル高が進行したことが好感され、2023年3月上旬にかけて堅調に推移しました。期末にかけては、日銀金融政策決定会合での金融政策の現状維持の決定が好感されたことや好決算の流れを受け、国内株式市場は一段高となりました。

当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1) 先物を含む株式組入比率は期を通じて高位を維持しました。

なお、資金の効率的な運用を行う目的で、株価指数先物取引を適宜活用しています。

(2) TOPIX構成銘柄の中から信用リスクが極めて高いと判断される銘柄を除外し、TOPIX(東証株価指数)の個別銘柄構成比率に極力合わせたポートフォリオを組成しました。

当ファンドの組入資産の内容

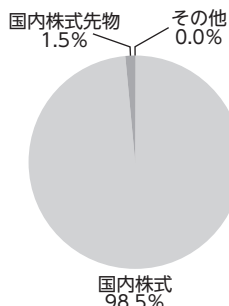
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	トヨタ自動車	日本	3.4%
2	ソニーグループ	日本	3.0%
3	キーエンス	日本	2.2%
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本	1.8%
5	日本電信電話	日本	1.7%
6	東証株価指数先物 2306	日本	1.5%

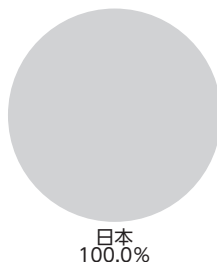
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	東京エレクトロン	日本	1.3%
8	三井住友フィナンシャルグループ	日本	1.3%
9	武田薬品工業	日本	1.3%
10	日立製作所	日本	1.3%
組入銘柄数			2,086

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

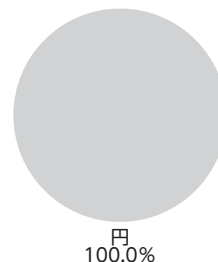
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分

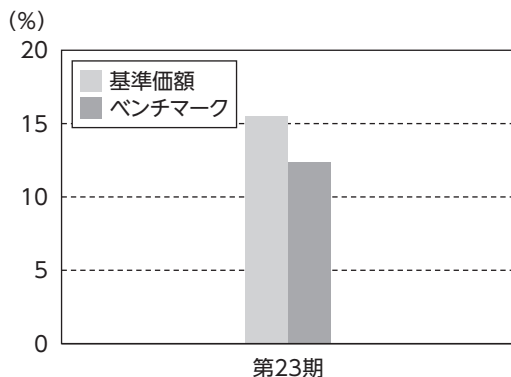


(注1) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

(注2) 国別配分においては、上記の他、オフバランスで国内株式先物を想定元本ベースで純資産総額に対して1.5%買建てております。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率はベンチマーク騰落率に概ね連動しました。

差異の主な要因は、ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)が配当相当分を含まない指数であることによって生じる要因(プラス)です。

今後の運用方針

原則としてわが国の金融商品取引所等に上場している株式に分散投資を行い、TOPIX(東証株価指数)の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年5月31日~2023年5月29日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	0円 (0) (-) (-) (-) (-) (-) (0)	0.000% (0.000) (-) (-) (-) (-) (-) (0.000)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	- (-) (-) (-) (-) (-)	- (-) (-) (-) (-) (-)	(b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	- (-) (-) (-)	- (-) (-) (-)	(c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	0	0.000	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(19,449円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<株 式>

		当 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 22,259 (6,727)	千円 51,194,198 (-)	千株 21,626	千円 49,525,331

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

<先物取引の種類別取引状況>

種 類 別		当 期			
		買 建		売 建	
		新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額
国内	株式先物取引	百万円 60,608	百万円 63,206	百万円 -	百万円 -

(注) 金額は受渡代金です。

株式売買比率

<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) 当 期 中 の 株 式 売 買 金 額	100,719,530千円
(b) 当 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	502,094,022千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.20

(注1) (b) 当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c) 売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

利害関係人[※]との取引状況等

■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	$\frac{D}{C}$ %
金 銭 信 託	0.252396 百万円	0.252396 百万円	100.0	0.252396 百万円	0.252396 百万円	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	600,250	59,306	9.9	601,156	59,022	9.8

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

■利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当		期
	買 付 額	売 付 額	当期末保有額
株 式	92百万円	143百万円	1,605百万円

(注1) 買付額および売付額は受渡代金、当期末保有額は評価額です。

(注2) 当該株式の銘柄は、三井住友トラスト・ホールディングス株式会社です。

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

組入資産の明細

<国内株式(上場株式)>

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末	
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
水産・農林業(0.1%)			
極洋	8.8	9.5	34,485
ニッスイ	250.3	250.3	159,190
マルハニチロ	36.9	37.1	92,935
雪国まいたけ	19.2	21.3	20,682
カネコ種苗	7.4	7.7	11,534
サカタのタネ	29.4	28.5	115,282
ホクト	20.7	22.3	41,277
ホクリヨウ	3.6	2.8	2,500
鉱業(0.3%)			
住石ホールディングス	46	30.3	10,302
日鉄鉱業	5.4	10	37,600
三井松島ホールディングス	11	11.3	31,809
I N P E X	944.2	925.6	1,422,647
石油資源開発	30.9	29	125,570
K&Oエナジーグループ	10.8	11.3	26,295
建設業(2.0%)			
ショーボンドホールディングス	33	34.1	193,006
ミライト・ワン	84.6	82.8	146,224
タマホーム	15.9	15.7	64,684
サンヨーホームズ	3	2.4	1,692
日本アクア	10.4	8.1	7,330
ファーストコーポレーション	6.4	5	4,470
ベステラ	5.3	4.2	3,906
R o b o t H o m e	43.8	42.6	7,795
キャンディル	4.1	3.5	1,984
ダイセキ環境ソリューション	5.1	3.9	3,775
第一カッター興業	6	6.4	7,968
安藤・間	123.3	145	149,495
東急建設	72.7	71.3	50,480
コムシスホールディングス	84.7	84.7	233,687
ピアーールホールディングス	33.9	39.7	15,006
高松コンストラクショングループ	16	16.3	39,087
東建コーポレーション	7.3	7.2	53,856
ソネック	2.7	2.1	2,043
ヤマウラ	11.8	12.7	15,125
オリエンタル白石	88.3	89.9	27,329
大成建設	164.9	163.8	756,756
大林組	578	626.1	735,041
清水建設	536.9	526.3	456,302
飛鳥建設	16.2	19.3	23,275

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末	
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
長谷工コーポレーション	168.7	180.7	293,998
松井建設	21.4	16.3	11,312
銭高組	2.4	1.7	5,168
鹿島建設	423.5	388.2	800,080
不動テトラ	12.9	12.1	22,070
大末建設	6.4	5	6,400
鉄建建設	12.6	12.6	24,872
西松建設	36.7	29.7	100,534
三井住友建設	136.8	141.2	50,408
大豊建設	8.9	7.2	27,684
佐田建設	13.1	8.7	3,819
ナカノフド一建設	14.5	9.7	3,656
奥村組	31.7	28.4	110,334
東鉄工業	25.3	24.1	63,648
イチケン	4.4	3.1	5,849
富士ビー・エス	7.8	6.1	2,653
浅沼組	6.8	14	43,890
戸田建設	239.1	215.4	171,458
熊谷組	30	29.3	85,233
北野建設	3.7	2.6	7,748
植木組	5.1	3.9	5,042
矢作建設工業	25	23.8	26,299
ピーエス三菱	20	22.2	15,651
日本ハウスホールディングス	41	34.7	13,290
大東建託	62.1	—	—
新日本建設	25.8	24.6	27,675
東亜道路工業	3.1	7	28,770
日本道路	5.3	3.5	29,400
東亜建設工業	14	15	46,500
日本国土開発	51.2	52.5	32,130
若築建設	9.6	7.8	26,208
東洋建設	68	56.7	56,076
五洋建設	229.1	248.2	178,704
世紀東急工業	29.1	22.5	29,137
福田組	6.5	6.6	31,152
住友林業	140.4	134.3	427,074
日本基礎技術	15.4	8.2	4,173
巴コーポレーション	23.7	15.2	6,657
大和ハウス工業	507	489.2	1,757,695
ライト工業	34.5	32.4	62,726
積水ハウス	603.3	548.4	1,554,165

銘柄	当期首(前期末)			当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
日特建設	12.5	16.7	16,516			
北陸電気工事	11.4	12	10,356			
ユアテック	34.7	38.6	32,732			
日本リーテック	11.9	15.4	22,884			
四電工	6.1	7.3	15,549			
中電工	25.6	27.2	60,084			
関電工	98.7	95.9	102,517			
きんでん	127.4	123.2	229,028			
東京エネシス	18.7	17.4	16,443			
トーエネック	6.1	5.8	21,315			
住友電設	15	16.7	47,110			
日本電設工業	28.3	28.8	53,827			
エクシオグループ	86.6	80.6	214,154			
新日本空調	14.1	9.7	21,660			
九電工	41.2	42.6	161,028			
三機工業	39.4	38.8	57,656			
日揮ホールディングス	176.6	173.2	298,423			
中外炉工業	5.8	5.7	11,308			
ヤマト	15.6	11.3	10,655			
太平電業	11.8	10.9	44,744			
高砂熱学工業	49.2	42.2	100,182			
三晃金属工業	2.4	1.7	6,927			
朝日工業社	7.6	7.3	17,790			
明星工業	32.7	30.1	28,414			
大気社	26.7	20.2	75,851			
ダイダシ	12.1	11.5	29,474			
日比谷総合設備	17.5	15	34,230			
フィル・カンパニー	3.2	3.1	2,765			
テスホールディングス	16.9	18.9	19,296			
インフロンア・ホールディングス	235.4	183.5	231,760			
東洋エンジニアリング	25.5	23.2	12,667			
レイズネクスト	27.1	25.3	35,824			
食料品(3.5%)						
ニッポン	50.5	47.4	85,272			
日清製粉グループ本社	195.1	162.5	287,787			
日東富士製粉	2.8	3.1	14,337			
昭和産業	16.3	15.3	39,397			
鳥越製粉	15.1	10.9	6,681			
中部飼料	20.7	24.3	26,681			
フィード・ワン	23.9	25.7	18,761			
東洋精糖	3.3	2.5	3,477			
日本甜菜製糖	10.1	10.2	18,594			
DM三井製糖ホールディングス	16.3	17.4	45,779			
塩水港精糖	23.1	16.4	3,247			
ウエルネオシュガー	9.2	9.1	18,764			

銘柄	当期首(前期末)			当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
森永製菓	41.2	32.1	146,055			
中村屋	4.2	4.4	13,552			
江崎グリコ	48	50.3	189,128			
名糖産業	7.5	6.9	11,122			
井村屋グループ	10	9.6	21,676			
不二家	10.8	12	29,724			
山崎製パン	127.9	117.6	239,080			
第一屋製パン	3.7	2.6	1,037			
モロゾフ	5.9	5.7	21,090			
亀田製菓	10.4	11.2	46,816			
寿スビリッツ	17.5	18.7	192,984			
カルビー	88.5	80.5	222,502			
森永乳業	33.9	31.9	162,690			
六甲バター	13.3	12.9	17,505			
ヤクルト本社	130.2	125.6	1,144,216			
明治ホールディングス	112.9	217.9	695,101			
雪印メグミルク	43.9	42.5	81,727			
プリマハム	24.3	23.6	52,392			
日本ハム	70.1	68.7	263,121			
林兼産業	5.9	4.2	2,024			
丸大食品	18	17.7	26,178			
S F o o d s	17.4	19.4	61,013			
柿安本店	6.7	6.9	15,918			
伊藤ハム米久ホールディングス	125	134.3	95,353			
サッポロホールディングス	60	57.9	221,757			
アサヒグループホールディングス	416.3	406.1	2,174,259			
キリンホールディングス	713.8	793.1	1,653,216			
宝ホールディングス	116	120	125,640			
オエノンホールディングス	52.5	52.5	18,060			
養命酒製造	5.5	5.8	10,573			
コカ・コーラ ボトラーズ ジャパンホールディングス	128.1	137.7	216,739			
サントリー食品インターナショナル ダイドグループホールディングス	129.9	123.8	663,568			
伊藤園	59	59.6	250,618			
キーコーヒー	18.2	19.7	40,188			
ユニカフェ	5.8	4.5	4,090			
ジャパンフーズ	2.8	2.1	2,328			
日清オイリオグループ	23	24.8	84,072			
不二製油グループ本社	42.1	40.9	81,063			
かどや製油	1.8	1.6	5,552			
J-オイルミルズ	18.1	17.9	28,246			
キッコーマン	124.3	116.5	972,775			
味の素	397.9	424.4	2,310,433			
ブルドックソース	7.3	9.3	18,395			

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
キユーピー	90.7	94.5	215,365
ハウス食品グループ本社	64.6	53.8	173,774
カゴメ	73.7	81.9	274,774
焼津水産化学工業	8.4	5.4	4,330
アリアケジャパン	17.7	15.3	78,489
ピエトロ	2.5	2	3,612
エバラ食品工業	4.2	4.7	13,733
やまみ	1.7	1.3	1,859
ニチレイ	77.8	80.5	241,902
東洋水産	88.8	88.8	519,480
イトアンドホールディングス	7.3	7.5	16,500
大冷	2.2	1.7	3,248
ヨシムラ・フード・ホールディングス	10	11.1	8,880
日清食品ホールディングス	66.8	61.8	736,038
永谷園ホールディングス	8.6	8.6	18,472
一正蒲鉾	7.8	5.9	4,495
フジッコ	18.1	18.1	34,299
ロック・フィールド	19.8	19.7	28,762
日本たばこ産業	1,041.3	1,157	3,567,031
ケンコーマヨネーズ	10.2	12.1	15,197
わらべや日洋ホールディングス	12	12.9	29,476
なとり	10.8	11	21,175
イフジ産業	3.4	2.3	2,421
ピクルスコーポレーション	9.3	—	—
ファーマフーズ	24.5	25.2	45,637
ユウグレナ	99.8	113.6	104,057
紀文食品	15.1	13.7	13,631
ピクルスホールディングス	—	10.3	12,524
ミヨシ油脂	7	4.8	4,728
理研ビタミン	17.7	15.2	30,932
繊維製品(0.4%)			
片倉工業	18.6	16.8	28,526
グンゼ	11.5	12.8	57,664
東洋紡	75.4	77.8	78,967
ユニチカ	54.1	56.5	12,486
富士紡ホールディングス	8.1	7.2	22,140
倉敷紡績	14.8	13.6	30,844
シキボウ	9.9	7.7	7,484
日本毛織	50.8	47.7	47,556
トーア紡コーポレーション	7	5.4	2,073
帝国繊維	20.6	20.5	33,620
帝人	170.8	172.2	236,775
東レ	1,242.3	1,198.7	881,763
住江織物	3.4	3	7,275
日本フェルト	11.9	9	3,690

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
イチカワ	2.7	2.2	2,956
日東製網	2	1.5	2,077
アツギ	14.3	8.6	3,560
ダイニック	6.5	3.6	2,664
セーレン	36.5	34.8	78,961
ソトー	7.2	4.6	3,459
東海染工	2.4	1.5	1,596
小松マテレー	29.5	26.2	17,318
ワコールホールディングス	42.1	34.5	100,153
ホギメディカル	24.3	24.1	79,409
T S I ホールディングス	60.1	60.5	40,777
マツオカコーポレーション	5.9	3.9	4,278
ワールド	24.9	23.1	35,574
三陽商会	8.6	5.3	8,660
ナイガイ	7.1	5.3	1,388
オンワードホールディングス	108.4	116.5	44,270
ルックホールディングス	6.2	4.1	9,343
ゴールドウイン	32.3	31.7	377,230
デサント	34	30.9	118,965
キング	9.3	6.4	3,552
ヤマトインターナショナル	15.7	11.7	3,135
パルプ・紙(0.2%)			
特種東海製紙	10.4	8	24,880
王子ホールディングス	751.6	744.8	408,895
日本製紙	81.5	93.1	108,182
三菱製紙	25.1	16.7	7,832
北越コーポレーション	116.7	113	102,491
中越パルプ工業	7.2	5.6	6,932
巴川製紙所	5.6	4.4	2,895
大王製紙	84.6	79	83,266
阿波製紙	4.5	3.3	1,795
レンゴー	157.4	162.8	136,752
トーモク	10.1	10.3	19,518
ザ・バック	12.8	13.3	40,631
化学(6.1%)			
北の達人コーポレーション	67.8	75.3	21,535
クラレ	262.9	284.2	381,680
旭化成	1,200.3	1,116.6	1,078,077
共和レザー	10.8	8	4,264
レゾナック・ホールディングス	165.9	172.8	392,083
住友化学	1,326.1	1,326.4	563,720
住友精化	7.8	7.5	31,500
日産化学	91.6	84.9	515,343
ラサ工業	6.7	6.9	14,414
クレハ	14.2	15.3	125,001

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末	
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
多木化学	6.6	6.9	29,808	
テイカ	11.8	12	15,480	
石原産業	33.2	32.3	41,117	
片倉コープアグリ	4.3	2.8	3,516	
日本曹達	21.9	19.2	90,336	
東ソー	247.4	238.7	392,661	
トクヤマ	57.7	57.7	128,267	
セントラル硝子	29.3	28.7	84,320	
東亜合成	95.3	89.7	111,048	
大阪ソーダ	15.5	10.7	43,923	
関東電化工業	36.9	34.6	30,275	
デンカ	65.6	65	170,170	
信越化学工業	308.7	1,486.2	6,543,738	
日本カーバイド工業	6.8	5.3	6,852	
堺化学工業	12.6	13.6	24,847	
第一稀元素化学工業	16.6	16.3	14,751	
エア・ウォーター	161	168.7	313,950	
日本酸素ホールディングス	164.8	173.5	504,885	
日本化学工業	5.5	6	10,872	
東邦アセチレン	3.9	2.9	3,761	
日本バーカライジング	85	88.5	94,341	
高压ガス工業	27.8	26	19,188	
チタン工業	2.2	1.7	2,361	
四国化成ホールディングス	22.7	21.2	30,676	
戸田工業	4	4.1	9,495	
ステラ ケミファ	9.5	10.6	32,171	
保土谷化学工業	5.4	5.1	16,269	
日本触媒	28.6	27.2	141,984	
大日精化工業	14.2	12.4	24,118	
カネカ	43.6	40.9	158,692	
三菱瓦斯化学	158.2	133.5	264,463	
三井化学	155.7	147.4	526,955	
J S R	176.6	166.9	567,460	
東京応化工業	29	31.3	265,424	
大阪有機化学工業	14.4	13.5	32,184	
三菱ケミカルグループ	1,206.6	1,206.6	996,410	
KHネオケム	29.8	29.8	68,093	
ダイセル	260.9	262.9	315,742	
住友ベークライト	27.8	26.5	147,340	
積水化学工業	377.7	365.7	718,234	
日本ゼオン	151.9	107.2	158,548	
アイカ工業	47.4	45.1	133,496	
UBE	89.3	92.2	205,145	
積水樹脂	26.9	26	53,196	
タキロンシーアイ	41	39.1	20,605	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末	
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
旭有機材	10.7	11.9	44,327	
ニチバン	10.4	11.1	20,512	
リケンテクノス	41.1	38.5	23,446	
大倉工業	8.7	8.3	17,305	
積水化成成品工業	23.5	25.1	10,516	
群栄化学工業	4	4.2	10,647	
タイガースポリマー	9.4	6.3	3,402	
ミライアル	6.1	4.3	7,314	
ダイキアクシス	7.4	5.1	3,626	
ダイキョーニシカワ	40	39.5	29,625	
竹本容器	6.8	4.7	3,755	
森六ホールディングス	9.5	9.1	18,254	
恵和	5.2	11.6	12,852	
日本化薬	136.6	136.6	165,559	
カーリットホールディングス	16.9	16.1	11,559	
日本精化	13.2	10.2	25,999	
扶桑化学工業	15.6	16.6	66,566	
トリケミカル研究所	19.5	23.9	61,327	
ADEKA	79	62.3	154,690	
日油	58.1	55.3	330,694	
新日本理化	28.4	19.2	4,108	
ハリマ化成グループ	13.1	9.7	8,235	
花王	409	435.4	2,211,832	
第一工業製薬	6.6	6.4	11,628	
石原ケミカル	9.1	8.2	13,480	
日華化学	6.4	5.6	4,676	
ニイタカ	3.7	2.5	5,380	
三洋化成工業	11.3	11	45,320	
有機合成薬品工業	13.2	10.3	3,038	
大日本塗料	22	21.8	19,707	
日本ペイントホールディングス	712	791.2	870,320	
関西ペイント	174.7	163.8	346,273	
神東塗料	14.9	11.6	1,531	
中国塗料	42.2	29.4	31,605	
日本特殊塗料	12.3	8.8	8,835	
藤倉化成	23.6	24	10,152	
太陽ホールディングス	27.9	27.2	71,536	
D I C	72.4	69.9	179,573	
サカタインクス	37.6	39.8	46,128	
東洋インキSCホールディングス	37.6	35	76,720	
T&K TOKA	15.3	15.9	18,873	
富士フイルムホールディングス	340.1	343.5	2,929,711	
資生堂	360.4	373.8	2,430,821	
ライオン	205.1	214.8	294,276	
高砂香料工業	11.7	12.1	31,823	

銘柄	当 期 末		
	当期首(前期末) 株数 (千株)	株数 (千株)	評 価 額 (千円)
マンダム	38.7	38.7	59,868
ミルボン	23.9	26.5	127,995
ファンケル	78.3	78.3	180,716
コーセー	36.4	36.4	510,692
コタ	13.5	16.5	26,053
シーボン	2.5	1.8	2,799
ポーラ・オルビスホールディングス	82.6	91.8	179,744
ノエビアホールディングス	15	16	84,480
アジュバンホールディングス	4.3	3.4	3,124
新日本製薬	7.9	10.2	14,096
アクシージア	—	9.1	10,983
エステー	12.4	13.8	21,141
アグロ カネショウ	6.4	7.2	11,606
コニシ	30.2	29.9	63,627
長谷川香料	33.4	34.2	106,191
星光PMC	10.9	7.1	3,954
小林製薬	54.2	52.1	412,632
荒川化学工業	14.5	15.2	15,200
メック	13.7	14.7	47,040
日本高純度化学	4.8	4.5	11,380
タカラバイオ	50.6	48.2	78,517
J C U	20.4	20	70,500
新田ゼラチン	11.4	8.6	6,329
O A Tアグリオ	8	5.7	10,254
デクセリアルズ	50.4	51.7	157,685
アース製薬	15.9	16.2	81,000
北興化学工業	16.8	18	16,830
大成ラミック	5.4	5.6	16,368
クミアイ化学工業	72	71.1	64,985
日本農薬	34.5	32.8	20,860
アキレス	12.4	11.3	16,125
有沢製作所	26.9	29.1	32,242
日東電工	117	130	1,309,100
レック	23.7	25.5	20,884
三光合成	22.1	22.5	12,330
きもと	29.6	20.5	3,731
藤森工業	15.8	14.1	48,856
前澤化成工業	11.7	11.6	18,223
未来工業	6.9	6.4	15,219
ウェーブブロックホールディングス	7.3	4.2	2,402
J S P	11.3	12.6	20,966
エフピコ	35.6	33.9	97,360
天馬	15.2	15.2	37,498
信越ポリマー	34.7	33.1	46,869
東リ	45.5	31.2	9,578

銘柄	当 期 末		
	当期首(前期末) 株数 (千株)	株数 (千株)	評 価 額 (千円)
ニフコ	64.6	64.6	243,542
バルカー	15.7	15	52,350
ユニ・チャーム	373	373	1,931,021
シヨーエイコーポレーション	5.2	4	2,240
医薬品 (5.5%)			
協和キリン	205.5	216.3	575,790
武田薬品工業	1,520.9	1,584.3	7,191,137
アステラス製薬	1,654.3	1,691.2	3,882,995
住友ファーマ	119.5	132.8	89,374
塩野義製薬	230.9	225.7	1,394,600
わかもと製薬	20.2	13	2,977
日本新薬	45	42.2	270,924
中外製薬	605.2	560.4	2,132,882
科研製薬	28.5	30.7	110,059
エーザイ	219.7	217.8	1,943,865
ロート製薬	94.6	173.4	522,801
小野薬品工業	393.8	345.4	898,040
久光製薬	44.3	39.8	146,663
持田製薬	22.5	20.6	71,173
参天製薬	345.1	326.2	421,124
扶桑薬品工業	6.4	5.7	11,428
日本ケミファ	2.1	1.4	2,576
ツムラ	56.9	56.4	160,909
日医工	57.2	—	—
キッセイ薬品工業	30.1	27.7	80,080
生化学工業	34.1	34.1	26,461
栄研化学	30.5	29.1	44,726
日水製薬	7.1	—	—
鳥居薬品	10.4	9.6	32,112
J C Rファーマ	54.5	60.6	83,446
東和薬品	27.9	27.5	50,765
富士製薬工業	10.9	13.2	15,694
ゼリア新薬工業	30.9	24.8	60,784
そーせいグループ	—	61.5	186,960
第一三共	1,442.7	1,559.6	7,086,822
杏林製薬	36.2	38.8	69,296
大幸薬品	29.2	32.5	12,155
ダイト	12.2	12.5	30,112
大塚ホールディングス	379.8	409.6	2,141,388
大正製薬ホールディングス	39.2	39.8	214,124
ペプチドリーム	101.5	86.8	174,207
あすか製薬ホールディングス	19.6	18.4	23,294
サワイグループホールディングス	38.9	40.9	144,172
石油・石炭製品 (0.4%)			
日本コークス工業	163.5	161.5	16,150

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
ニチレキ	22.2	21.2	36,676
ユシロ化学工業	9.5	9.3	9,095
ビービー・カストロール	6.9	5.4	4,800
富士石油	45.4	36.5	9,745
MORESCO	6.4	4.5	5,094
出光興産	202.8	198.8	555,248
ENEOSホールディングス	2,910.9	3,036.7	1,446,987
コスモエネルギーホールディングス	69.6	70.8	290,634
ゴム製品(0.8%)			
横浜ゴム	98.5	101.9	310,795
TOYO TIRE	95.7	102.9	179,869
ブリヂストン	528.8	571.7	3,294,707
住友ゴム工業	163.3	175.6	225,646
藤倉コンポジット	15.5	9.9	9,197
オカモト	9.9	9.9	39,748
フコク	8.5	9.4	11,035
ニッタ	18.8	18.2	55,055
住友理工	37.5	34.7	26,441
三ツ星ベルト	23.5	26.1	105,313
バンドー化学	31.2	28.4	37,118
ガラス・土石製品(0.7%)			
日東紡績	25.6	20.3	44,030
AGC	168.6	182.2	934,686
日本板硝子	89.3	91.3	55,693
石塚硝子	3.1	2.3	3,500
日本山村硝子	7.1	5.4	4,843
日本電気硝子	73.8	73.2	194,492
オハラ	7.8	8.7	10,692
住友大阪セメント	32.9	25.3	89,182
太平洋セメント	110	114.1	276,806
日本ヒューム	17.2	16	11,840
日本コンクリート工業	36.3	35.4	9,982
三谷セキサン	8.3	7.5	35,962
アジアパイルホールディングス	28.5	28.3	17,121
東海カーボン	153.3	150.3	183,666
日本カーボン	10	10.3	45,474
東洋炭素	11.8	11.3	57,404
ノリタケカンパニーリミテド	10.1	9	45,360
TOTO	124.1	118.2	506,487
日本碍子	197	208.3	362,858
日本特殊陶業	139.1	136.4	357,095
MARUWA	6.7	6.6	128,634
品川リフラクトリーズ	4.6	5.1	24,607
黒崎播磨	3.3	3.7	25,086
ヨータイ	12.4	12.1	17,109

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
東京窯業	21.4	13.4	4,381
ニッカトー	8.5	6.6	3,966
フジインコーポレーテッド	15.5	14.3	127,842
クニミネ工業	6.2	4.3	3,956
エーアンドエーマテリアル	3.3	2.7	2,859
ニチアス	42.2	45.3	123,351
ニチハ	25.5	22.5	66,060
鉄鋼(0.8%)			
日本製鉄	818.4	824.7	2,318,231
神戸製鋼所	341.4	370.4	400,772
中山製鋼所	28	38	29,260
合同製鐵	9.7	9.2	28,796
JFEホールディングス	467.6	492.2	871,686
東京製鐵	59.1	51.8	70,033
共英製鋼	19.8	21	38,430
大和工業	32.6	30.4	169,328
東京製鋼	8.1	8.8	22,624
大阪製鐵	10.2	8.5	11,373
淀川製鋼所	22.4	20.9	61,989
中部鋼板	—	15.1	27,935
丸一鋼管	57.2	56.1	174,751
モリ工業	5	3.3	10,708
大同特殊鋼	27.9	23.2	122,960
日本高周波鋼業	7.3	5	1,605
日本冶金工業	13.4	13.5	55,012
山陽特殊製鋼	17.5	18.2	46,737
愛知製鋼	10.8	10.6	27,369
日立金属	206.2	—	—
日本金属	4.8	3.1	2,752
大太平洋金属	11.8	13.1	21,536
新日本電工	112	117.9	32,304
栗本鐵工所	8.2	8.8	17,617
虹技	2.6	1.8	2,124
三菱製鋼	12.3	11.6	13,885
日亜鋼業	23.1	14.7	4,307
日本精線	3	2.5	11,237
エンビプロ・ホールディングス	12.7	9.9	5,801
シンニッタン	23.4	15.6	3,790
新家工業	4.3	3.1	6,727
非鉄金属(0.7%)			
大紀アルミニウム工業所	25.4	26.3	34,584
日本軽金属ホールディングス	48.5	49.7	67,890
三井金属鉱業	51.7	53.6	170,448
東邦亜鉛	10.1	10.9	18,769
三菱マテリアル	115.9	122.9	293,116

銘柄	当期首(前期末)			評 価 額 (千円)
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	
住友金属鉱山	221.3	213.6	923,820	
DOWAホールディングス	47.2	41.4	176,571	
古河機械金属	30.1	27.1	37,614	
大阪チタニウムテクノロジーズ	22.2	27.1	82,113	
東邦チタニウム	34.3	33.4	64,428	
UACJ	27.2	25.8	67,905	
CKサンエツ	3.8	4.5	18,765	
古河電気工業	56.7	61.4	148,588	
住友電気工業	683.7	636	1,085,016	
フジクラ	213.4	197.6	215,384	
SWCC	16.7	20.6	38,789	
東京特殊電線	2.6	—	—	
タツタ電線	34	37.6	26,921	
カナレ電気	2.9	2.3	3,045	
平河ヒューテック	10.7	10.7	15,161	
リョービ	21	19.7	30,909	
アーレスティ	20.7	16	10,064	
アサヒホールディングス	76.7	74.5	143,785	
金属製品(0.5%)				
稲葉製作所	10	9.6	13,948	
宮地エンジニアリンググループ	5.5	5.1	20,196	
トーカロ	49.4	50.6	69,777	
アルファC o	6.9	5.2	5,548	
SUMCO	308.5	350.6	735,909	
川田テクノロジーズ	3.7	4.3	21,027	
RS Technologies	6.2	12.3	39,975	
ジェイテックコーポレーション	2.5	1.9	5,196	
信和	11.9	7.9	5,782	
東洋製罐グループホールディングス	105.6	121.9	254,771	
ホッカカンホールディングス	9.4	9.9	13,444	
コロナ	9.7	10.3	9,074	
横河ブリッジホールディングス	29.2	23.1	52,390	
駒井ハルテック	3.2	2.3	4,100	
高田機工	1.7	1.2	3,258	
三和ホールディングス	180.4	169.6	276,617	
文化シャッター	57.8	53	60,102	
三協立山	23.4	21.1	13,820	
アルインコ	13.1	14	13,832	
東洋シャッター	4.2	3.3	1,824	
L I X I L	301.2	268.3	504,135	
日本フィルコン	12.4	9.3	4,315	
ノーリツ	32.6	27.1	47,452	
長府製作所	19.5	18.6	43,635	
リンナイ	34.1	100.2	302,103	
ダイニチ工業	9.2	7.1	4,948	

銘柄	当期首(前期末)			評 価 額 (千円)
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	
日東精工	22.4	26.7	15,939	
三洋工業	2.3	1.6	3,065	
岡部	31.6	29.6	23,206	
ジーテクト	22	20.5	28,392	
東ブレ	31.4	32.5	47,677	
高周波熱錬	30.3	28.4	26,071	
東京製網	11.7	10.9	11,684	
サンコール	16.4	12.7	6,337	
モリテック スチール	14.9	10.5	2,740	
パイオラックス	25.9	25.4	49,682	
エイチワン	17.6	19	12,350	
日本発條	166.2	162.9	158,827	
中央発條	9.2	13.6	9,696	
アドバネクス	2.5	1.7	1,708	
立川ブライント工業	7.8	8.3	10,316	
三益半導体工業	14.9	14.2	44,233	
機械(5.5%)				
日本ドライケミカル	4.5	3.4	5,814	
日本製鋼所	52.2	49.7	139,706	
三浦工業	77.9	75.3	283,128	
タクマ	58.4	55.5	79,975	
ツガミ	40.3	40.2	53,224	
オークマ	19.7	18	120,780	
芝浦機械	21.7	18	81,630	
アマダ	302.3	287.8	391,120	
アイダエンジニアリング	44.8	37.2	34,075	
TAKISAWA	5.6	3.8	4,670	
F U J I	80.4	78.4	181,809	
牧野フライス製作所	20	20	106,800	
オーエスジー	85.6	86.1	174,266	
ダイジェット工業	2.4	1.6	1,379	
旭ダイヤモンド工業	48.4	50.5	43,430	
DMG森精機	108.6	109.4	260,043	
ソディック	41.8	49.8	36,254	
ディスコ	28.2	86.8	1,774,192	
日東工器	9.7	8.8	18,066	
日進工具	15.1	15.1	17,229	
パンチ工業	16.4	12.8	6,272	
富士ダイス	9.8	6.7	4,596	
豊和工業	10.2	7.8	6,084	
ニデックオーケーケー	7.1	—	—	
東洋機械金属	12.6	9.8	6,262	
津田駒工業	3.4	—	—	
エンシュウ	4.6	3.2	2,198	
島精機製作所	28.1	28.8	50,400	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	価 額 (千円)
オプトラン	24	26.7	63,439	
NCホールディングス	4.9	2.9	6,403	
イワキポンプ	12.3	12.1	15,730	
フリーユ	17.1	19	20,311	
ヤマシンフィルタ	33.2	43.2	13,780	
日阪製作所	21.1	17.6	15,452	
やまびこ	33.7	29.5	42,834	
野村マイクロ・サイエンス	6.3	6.1	38,918	
平田機工	8.6	8.6	62,952	
PEGASUS	19.6	20	11,120	
マルマエ	7.9	7.9	14,291	
タツモ	9	9.9	20,344	
ナブテスコ	104.3	113.2	350,920	
三井海洋開発	20.4	22.6	30,826	
レオン自動機	20.5	19	28,633	
SMC	56.7	58.5	4,361,175	
ホソカワミクロン	12.8	12.7	35,648	
ユニオンツール	7.2	7.9	25,280	
オイレス工業	25.5	25.2	48,182	
日精エー・エス・ビー機械	7.1	7.2	29,304	
サトーホールディングス	25.2	25.7	50,115	
技研製作所	17	17	34,272	
日本エアータック	8.9	9.2	10,488	
カワタ	5.9	4.1	3,837	
日精樹脂工業	12.8	13.5	12,865	
オカダアイオン	6.1	4.3	8,230	
ワイエイシイホールディングス	7.6	6	21,150	
小松製作所	877	844.8	2,901,888	
住友重機械工業	105.9	106.7	340,906	
日立建機	77.6	71.8	253,454	
日工	25.3	26.9	17,027	
巴工業	7.2	7.8	19,125	
井関農機	16.3	17	20,502	
TOWA	16.6	18.4	46,828	
丸山製作所	3.5	2.4	4,372	
北川鉄工所	8.1	7.2	8,676	
ローツェ	9.5	9.4	108,476	
タカキタ	6.3	4.1	1,804	
クボタ	937.5	954.1	1,908,200	
荏原実業	9	8.7	26,448	
三菱化工機	6	5.9	14,496	
月島ホールディングス	32.3	24.5	28,616	
帝国電機製作所	12.8	12.7	29,400	
新東工業	38.7	36.6	40,040	
澁谷工業	15.9	17	43,724	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価	価 額 (千円)
アイチ コーポレーション	27.9	25.3	21,378	
小森コーポレーション	47.1	41.9	41,020	
鶴見製作所	14.2	13.8	33,961	
住友精密工業	2.9	—	—	
日本ギア工業	7.2	4.9	1,871	
酒井重工業	3.3	2.3	10,269	
荏原製作所	77.5	73.8	464,940	
石井鐵工所	2.5	1.6	4,556	
西島製作所	16.5	15.6	25,147	
北越工業	17	18.2	23,023	
ダイキン工業	223.1	215.2	5,756,600	
オルガノ	5.6	24.8	96,596	
トーヨーカネツ	7	6.9	23,839	
栗田工業	100.1	100.9	596,319	
椿本チエイン	25.4	25.6	87,680	
大同工業	8.4	5.8	4,193	
木村化工機	15.7	14	9,982	
アネスト岩田	30.2	30.7	33,677	
ダイフク	96.4	278.9	801,837	
サムコ	5.2	4.8	27,744	
加藤製作所	9.5	6.7	7,249	
油研工業	3.2	2.2	4,461	
タダノ	96.3	95.2	100,816	
フジテック	62.7	63.2	232,576	
CKD	51.7	49.9	107,584	
キトー	15.6	—	—	
平和	54	60	144,360	
理想科学工業	15.7	16.1	36,466	
SANKYO	41.8	35.4	197,178	
日本金銭機械	19.8	19.9	22,626	
マースグループホールディングス	12.3	10.6	31,906	
フクシマガリレイ	12.4	13.3	68,495	
オーイズミ	7	5.4	2,678	
ダイコク電機	9	9.9	28,145	
竹内製作所	29.5	32.7	126,712	
アマノ	50.7	51.2	151,859	
JUKI	26.9	28.1	16,157	
ジャノメ	16.6	18.4	11,168	
マックス	23.9	22.2	51,881	
グローリー	47.2	43.3	116,693	
新晃工業	18.1	18.2	37,091	
大和冷機工業	28.1	27.7	38,447	
セガサミーホールディングス	192	144.9	391,230	
日本ビストンリング	7.1	4.8	6,777	
リケン	7.5	7.1	19,887	

銘柄	当期首(前期末)			当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
T P R	23.2	20.7	30,760			
ツバキ・ナカシマ	42.6	44.5	39,560			
ホシザキ	56.6	116.1	603,720			
大豊工業	15.9	15.7	12,497			
日本精工	342.4	331.3	286,574			
NTN	373.2	355.4	103,066			
ジェイテクト	172	160.5	193,723			
不二越	14.5	13.3	52,734			
日本トムソン	47.3	44.3	26,358			
THK	109.3	104	321,880			
ユーシン精機	15.1	14.4	10,080			
前澤給装工業	13.3	12.7	14,325			
イーグル工業	22	20	29,980			
前澤工業	12.2	8.1	5,929			
日本ビラー工業	17.6	16.7	67,969			
キッツ	58.1	66.5	69,160			
マキタ	224.3	224.3	860,190			
三井E&S	70.2	83.9	40,859			
日立造船	157.2	147.9	124,236			
三菱重工	290.6	315.3	1,934,050			
I H I	120.9	113.6	383,968			
スター精密	27	34.1	63,732			
電気機器(18.6%)						
日清紡ホールディングス	111.7	146.8	156,782			
イビデン	96.2	103.5	784,530			
コニカミノルタ	405.5	403.5	193,276			
ブラザー工業	226.3	241.1	502,211			
ミネベアミツミ	317	313.7	845,107			
日立製作所	930.7	876.7	7,126,694			
東芝	338.2	346.9	1,556,887			
三菱電機	1,849	1,863.3	3,413,565			
富士電機	110.6	109.6	669,656			
東洋電機製造	6.6	4.5	4,536			
安川電機	197.6	213.6	1,266,648			
シンフォニアテクノロジー	20.9	19.9	33,193			
明電舎	29.2	27.4	52,251			
オリジン	4.6	3.1	3,896			
山洋電気	7.8	7.8	58,422			
デンヨー	14.7	13.7	26,262			
PHCホールディングス	30.7	25.4	41,325			
ソシオネクスト	—	24.7	384,085			
東芝テック	20.8	26.9	111,904			
芝浦メカトロニクス	3.5	3.5	63,350			
マブチモーター	44.7	44.9	171,518			
ニデック	453.9	438.7	3,112,576			

銘柄	当期首(前期末)			当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
ユー・エム・シー・エレクトロニクス	—	14	6,902			
トレックス・セミコンダクター	9.2	8.7	19,200			
東光高岳	11.4	11.1	22,521			
ダブル・スコープ	—	58.9	60,902			
ダイヘン	19	16.3	82,641			
ヤーマン	32.6	31.5	36,036			
J V Cケンウッド	164	165	82,500			
ミマキエンジニアリング	19.5	17.6	12,936			
I - P E X	9.9	10.3	13,884			
日新電機	45.3	—	—			
大崎電気工業	33.5	42.8	23,411			
オムロン	161.1	165.2	1,407,669			
日東工業	24.3	24.3	78,610			
I D E C	24	26.6	84,854			
正興電機製作所	6.7	5.7	5,648			
不二電機工業	4.6	3.2	3,574			
ジーエス・ユアサ コーポレーション	60.3	59.3	146,471			
サクサホールディングス	4.5	2.9	5,475			
メルコホールディングス	5.4	4.6	14,559			
テクノメディカ	5.1	4.6	8,376			
日本電気	235	255	1,642,200			
富士通	174.1	179.6	3,234,596			
沖電気工業	75.1	81.5	66,504			
岩崎通信機	7.9	6.1	5,050			
電気興業	9.6	7.3	16,293			
サンケン電気	17.1	16.8	200,088			
ナカヨ	3.3	2.2	2,336			
アイホン	9.5	10.9	24,208			
ルネサスエレクトロニクス	1,052.4	1,176.5	2,635,948			
セイコーエプソン	224.1	231.3	498,682			
ワコム	151.3	137.6	99,347			
アルバック	38.5	42.8	253,376			
アクセル	9.1	5.5	7,507			
E I Z O	14.1	13.2	63,690			
日本信号	43.8	41.1	43,031			
京三製作所	39	37.8	16,669			
能美防災	23.9	24.6	44,895			
ホーチキ	13.7	13.7	22,289			
星和電機	10.8	6.4	3,078			
エレコム	45.1	43.4	61,411			
パナソニック ホールディングス	2,063.8	2,129.5	3,093,098			
シャープ	196.1	217.1	178,239			
アンリツ	124.6	127	152,654			
富士通ゼネラル	52.5	51.1	163,520			
ソニーグループ	1,212.1	1,262.7	16,762,342			

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	評 価 額 (千円)
TDK	280.5	285.5	1,530,280	
帝国通信工業	9.4	8.4	12,919	
タムラ製作所	71.3	77.4	55,108	
アルプスアルパイン	163.3	161.3	201,625	
池上通信機	5.7	4.4	2,675	
日本電波工業	20.4	21.9	29,411	
鈴木	11	10.1	9,211	
メイコー	21.2	19.8	49,975	
日本トリム	4.2	4.2	12,016	
ローランド ディー、ジー、	11.8	10	33,350	
フォスター電機	18.5	16.7	16,549	
SMK	4.5	4.3	10,139	
ヨコオ	13.9	14.6	25,842	
ホシデン	45	42.3	73,432	
ヒロセ電機	28.3	29.8	575,736	
日本航空電子工業	40.7	37	95,941	
TOA	20.7	20.5	17,425	
マクセル	37.3	36.8	54,206	
古野電気	24.2	23.8	23,347	
ユニデンホールディングス	4.2	—	—	
スミダコーポレーション	19.6	16.8	21,504	
アイコム	6.5	6.9	19,975	
リオン	7.4	7.6	13,908	
本多通信工業	17.5	—	—	
横河電機	182.9	197.2	521,199	
新電元工業	7	6.9	23,632	
アズビル	113.4	124.7	551,797	
東亜ディーケーケー	10.8	7	5,691	
日本光電工業	76.8	82.6	308,511	
チノー	6.1	7.4	16,183	
共和電業	18.5	13	4,576	
日本電子材料	9.3	11.8	19,009	
堀場製作所	34.1	39.7	306,881	
アドバンテスト	143.8	140.6	2,484,402	
小野測器	10.3	6	2,634	
エスベック	15.4	14.5	29,623	
キーエンス	175.3	178.6	12,260,890	
日置電機	9.4	9.4	87,044	
シスメックス	147.1	154	1,416,338	
日本マイクロニクス	31.3	29.6	51,592	
メガチップス	17.5	14.8	50,542	
OBARA GROUP	8.4	9.8	40,523	
澤藤電機	3.2	2	2,244	
原田工業	10.5	6.6	5,273	
コーセル	23	21.8	24,917	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	評 価 額 (千円)
イリソ電子工業	16.6	16.5	70,867	
オブテックグループ	32.4	32.9	64,648	
千代田インテグレ	8.2	6.4	15,059	
レーザーテック	81.3	81.8	1,833,547	
スタンレー電気	128.7	127.2	363,283	
岩崎電気	6.9	—	—	
ウシオ電機	94.8	90.9	175,527	
岡谷電機産業	18.2	12.1	3,315	
ヘリオス テクノ ホールディング	20.6	13.3	7,647	
エノモト	6.1	3.8	6,536	
日本セラミック	18.6	18.3	47,342	
遠藤照明	10.4	6.5	8,372	
古河電池	14.8	13.5	14,634	
双信電機	11.3	6.6	2,409	
山一電機	13.7	15.8	32,879	
図研	13	15.6	56,784	
日本電子	38.4	44.8	200,256	
カシオ計算機	124.7	133	156,408	
ファナック	169.8	876	4,169,760	
日本シイエムケイ	38.1	38.7	18,189	
エンプラス	5.1	5.3	29,362	
大真空	25.8	22.3	15,164	
ローム	82.6	82.5	1,004,025	
浜松ホトニクス	132.4	143.3	1,027,461	
三井ハイテック	17.5	18.5	172,605	
新光電気工業	57.1	63.2	325,480	
京セラ	272.4	277.3	2,126,336	
太陽誘電	88.9	87	385,410	
村田製作所	541.5	541.4	4,470,339	
双葉電子工業	34.9	34.8	17,400	
北陸電気工業	8.2	5.5	6,567	
ニチコン	55.6	36.7	49,728	
日本ケミコン	19	17.9	23,771	
KOA	28.3	27.2	46,076	
市光工業	26.6	26.5	13,515	
小糸製作所	100.1	214.8	570,938	
ミツバ	32	33.5	23,383	
SCREENホールディングス	31.5	30.5	436,150	
キャノン電子	18.5	19.9	38,068	
キャノン	961.5	979.3	3,435,384	
リコー	486	447.5	530,735	
象印マホービン	50.3	53.5	91,164	
MUTOHホールディングス	3	2.1	3,687	
東京エレクトロン	122.8	377.8	7,450,216	
イノテック	—	12.1	19,456	

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
輸送用機器(7.3%)			
トヨタ紡織	71.4	75.2	172,433
芦森工業	3.6	2.6	4,453
ユニプレス	30.8	32.1	32,485
豊田自動織機	143.6	130.5	1,104,030
モリタホールディングス	31	31.4	47,131
三櫻工業	26.8	27.4	20,248
デンソー	394.5	368.2	3,232,059
東海理化電機製作所	50.9	50.4	95,155
川崎重工業	134.5	134.5	421,657
名村造船所	52.6	35.6	18,369
日本車輛製造	6.5	6.9	13,862
三菱ロジスネクスト	25.6	28.5	33,316
近畿車輛	2.9	1.9	2,705
日産自動車	2,282	2,535.6	1,330,936
いすゞ自動車	576.1	518.9	846,844
トヨタ自動車	9,148.4	9,801.4	18,901,999
日野自動車	241.6	230.1	127,245
三菱自動車工業	716.2	696.3	320,994
エフテック	12.7	9.7	7,798
レシップホールディングス	7.7	5.5	2,706
GMB	3.5	2.8	4,891
ファルテック	3.4	2.3	1,437
武蔵精密工業	43.1	43.7	76,343
日産車体	28.3	31.5	28,035
新明和工業	51.9	56.1	70,629
極東開発工業	32.5	29.5	49,265
トビー工業	14.9	14.5	28,826
ティラド	5	4.5	8,100
曙ブレーキ工業	106.2	108.9	14,701
タチエス	32.5	28.3	41,487
NOK	79.8	69.4	129,986
フタバ産業	44.8	48	22,608
KYB	18	17.2	79,550
大同メタル工業	37.1	35.1	16,988
プレス工業	88.9	79.9	46,102
ミクニ	23.2	16.1	6,423
太平洋工業	38.1	41	49,528
河西工業	23.7	—	—
アイシン	141.6	137.7	552,177
マツダ	582	590.4	717,926
今仙電機製作所	12.7	8.9	5,535
本田技研工業	1,451	1,451	5,840,275
スズキ	403.3	327.8	1,499,685
SUBARU	523.7	564.8	1,356,649

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
安永	8.3	6.1	5,502
ヤマハ発動機	252.5	280.5	991,567
TBK	20	14	4,620
エクセディ	29.2	29.2	63,013
豊田合成	57.3	52.1	121,184
愛三工業	30.3	29.6	30,162
盟和産業	2.7	2.1	2,024
日本ブラスト	14.4	11.1	4,983
ヨロズ	16.1	16.8	13,675
エフ・シー・シー	31.6	31.7	54,460
シマノ	73.7	73	1,587,750
テイ・エス テック	81.7	81.7	148,367
ジャムコ	11.3	7.6	10,845
精密機器(2.6%)			
テルモ	547.5	549	2,318,427
クリエートメディック	5.8	4.5	4,077
日機装	52.1	41.6	37,065
日本エム・ディ・エム	11.2	10.6	10,260
島津製作所	237.2	217.4	954,386
JMS	15.4	16.5	8,745
長野計器	13.3	13	22,932
ブイ・テクノロジー	8.5	8.7	23,429
東京計器	12.3	13.7	17,193
愛知時計電機	7.4	7	10,948
インターアクション	9.7	8.5	12,554
オーバル	17.4	12.3	4,686
東京精密	31	39.2	239,904
マニー	72.8	71.4	118,952
ニコン	280.4	258.1	408,056
トプコン	91	94	181,044
オリンパス	962.7	1,098.8	2,370,111
理研計器	13.8	11.1	54,279
タムロン	14	13.4	47,369
HOYA	373.6	381.2	6,543,298
シード	9.1	7.1	4,061
ノーリツ鋼機	17.4	16.9	37,619
A&Dホロンホールディングス	21.8	26	38,974
朝日インテック	212.2	199.5	533,662
シチズン時計	201.5	196.3	162,340
リズム	6.1	4.3	7,301
大研医器	15.4	10.5	5,470
メニコン	61.2	61.3	152,943
シンシア	2.1	1.3	715
松風	7	8.1	17,763
セイコーグループ	27.4	27.6	71,677

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
ニプロ	137.4	148.8	150,288	
その他製品(2.3%)				
KYORITSU	—	20.6	2,966	
中本パックス	5.4	4.2	6,808	
スノーピーク	25.2	30.6	56,854	
パラマウントベッドホールディングス	37.1	41.2	97,932	
トランザクション	11.8	11.8	19,623	
粧美堂	5.1	3.8	1,425	
ニホンフラッシュ	15.6	16.7	17,351	
前田工織	18.7	15.1	45,073	
永大産業	22.5	14.8	3,182	
アートネイチャー	16.5	18.4	13,910	
バンダイナムコホールディングス	164.5	489	1,617,123	
アイフィスジャパン	4.9	3.8	2,329	
共立印刷	28.5	—	—	
SHOEI	17.3	40.3	106,432	
フランスベッドホールディングス	24.9	22.1	24,265	
パイロットコーポレーション	29.3	27.9	129,735	
萩原工業	11.9	11.9	14,970	
フジシールインターナショナル	42.2	36.1	54,294	
タカラトミー	79.9	82.4	137,855	
広済堂ホールディングス	12	9.3	22,059	
エステールホールディングス	4.3	3.2	1,948	
タカノ	6.6	5.1	3,702	
プロネクサス	15	14.8	14,459	
ホクシン	13.6	10.6	1,420	
ウッドワン	5.9	4.6	5,584	
大建工業	10.3	10.8	24,105	
凸版印刷	266.1	233.4	713,037	
大日本印刷	216	195.1	788,204	
共同印刷	5.2	5	14,045	
NISSHA	35.6	33.9	55,121	
光村印刷	1.6	1.2	1,404	
TAKARA & COMPANY	11.3	11.4	26,721	
アシックス	155.9	164.8	613,880	
ツツミ	4.8	3.1	6,578	
ローランド	13.5	13.1	52,727	
小松ウオール工業	5.9	6.6	15,958	
ヤマハ	112.5	112.5	637,875	
河合楽器製作所	5.1	4.8	15,168	
クリナップ	18	20	13,400	
ビジョン	116.9	113.7	232,175	
兼松サステック	1.2	—	—	
キングジム	15.1	15.7	14,381	
リンテック	38.4	35.8	81,445	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
イトーキ	35.7	36.6	31,256	
任天堂	109.2	1,127	6,659,443	
三菱鉛筆	28	25.3	43,591	
タカラスタンダード	34.1	32.9	56,818	
ココロ	87.7	85.9	168,535	
ナカバヤシ	16.1	19.2	9,273	
グローブライド	15.4	14.4	31,204	
オカムラ	58.4	53.7	94,887	
美津濃	17	17.7	64,782	
電気・ガス業(1.3%)				
東京電力ホールディングス	1,448.1	1,609	772,320	
中部電力	561.6	657.8	1,095,237	
関西電力	695.6	689.3	1,099,433	
中国電力	286.9	284.3	235,684	
北陸電力	168.5	168.5	125,364	
東北電力	433	436.4	358,720	
四国電力	165.3	152.4	144,932	
九州電力	379.8	411.5	356,359	
北海道電力	168.1	172.5	98,497	
沖縄電力	41	41.8	48,780	
電源開発	150.3	134.4	280,492	
エフオン	11.7	11.6	6,472	
イーレックス	26.1	31.7	37,501	
レノバ	37.9	47.5	77,520	
東京瓦斯	353.3	377.4	1,131,822	
大阪瓦斯	333.8	361.6	812,876	
東邦瓦斯	80.1	70.3	173,219	
北海道瓦斯	9.6	10.7	22,159	
広島ガス	34.8	37.7	13,835	
西部ガスホールディングス	19.5	16.8	33,868	
静岡ガス	47.3	40.7	49,084	
メタウォーター	20.1	22.3	39,270	
陸運業(3.0%)				
SBSホールディングス	14.3	15.9	49,608	
東武鉄道	180.7	196.1	716,745	
相鉄ホールディングス	59	59	154,580	
東急	463	500.5	941,941	
京浜急行電鉄	226.4	202.5	269,122	
小田急電鉄	258.3	270.6	569,883	
京王電鉄	90.1	94.4	478,608	
京成電鉄	120.9	115.1	620,389	
富士急行	20.9	22	115,720	
新京成電鉄	4.5	—	—	
東日本旅客鉄道	310.3	302.7	2,381,038	
西日本旅客鉄道	215	228	1,358,880	

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
東海旅客鉄道	144.4	137.5	2,337,500
西武ホールディングス	239.7	215.9	321,691
鴻池運輸	28.5	30.4	47,606
西日本鉄道	48.9	47.7	115,290
ハマキョウレックス	12.9	14	49,980
サカイ引越センター	8.9	8.5	39,865
近鉄グループホールディングス	175.6	178.2	839,322
阪急阪神ホールディングス	219	237.6	1,064,448
南海電気鉄道	78.3	85.2	273,066
京阪ホールディングス	74.8	98.2	349,592
神戸電鉄	4.4	4.8	14,808
名古屋鉄道	185.1	196.9	461,533
山陽電気鉄道	13.4	13.4	30,083
アルプス物流	12.8	14.2	18,431
ヤマトホールディングス	256.8	228.2	578,943
山九	45.8	45.3	219,478
丸運	9.3	6.8	1,570
丸全昭和運輸	13.2	11	41,360
センコーグループホールディングス	88.1	94.4	88,452
トナミホールディングス	3.8	3.9	17,023
ニッコンホールディングス	58.8	57	153,672
日本石油輸送	2	1.4	3,827
福山通運	25.7	13.6	45,696
セイノーホールディングス	108.1	110.9	177,883
エスライン	5.2	3.9	3,073
神奈川中央交通	4.5	5	15,950
日立物流	35.4	—	—
AZ-COM丸和ホールディングス	33.5	43	88,623
C&Fロジホールディングス	16.5	17.1	21,426
九州旅客鉄道	129.2	126	381,150
SGホールディングス	320.6	342	716,832
NIPPON EXPRESSホールディングス	57.4	66.5	546,630
海運業(0.6%)			
日本郵船	153.6	477.1	1,437,979
商船三井	291	314.5	1,012,690
川崎汽船	56.4	134.2	443,531
NSユナイテッド海運	10	9.9	33,511
飯野海運	82.2	66.7	54,960
共栄タンカー	6.8	3.7	3,104
乾汽船	11.5	23.4	31,402
空運業(0.5%)			
日本航空	402.7	437.7	1,176,099
ANAホールディングス	446.1	484.9	1,496,401
パスコ	3.5	2.7	4,441
倉庫・運輸関連業(0.2%)			
トランコム	5.1	5.2	34,684

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
日新	13.8	13.5	34,411
三菱倉庫	51.1	38.3	133,092
三井倉庫ホールディングス	18.4	16.6	56,938
住友倉庫	57.1	48.1	108,369
澁澤倉庫	9.8	7.1	16,692
東陽倉庫	27.6	18.4	4,949
日本トランスシティ	35	35.9	22,186
ケイヒン	3.1	2.4	4,132
中央倉庫	10	8.6	8,952
川西倉庫	3.3	2.3	2,323
安田倉庫	13.2	12.2	11,748
ファイブホールディングス	3.9	2.5	2,912
東洋埠頭	5.3	4	5,292
上組	94.5	85.5	267,615
サンリツ	4.8	3.1	2,201
キムラユニティー	4.8	6.6	7,411
キューソー流通システム	9.1	8.3	8,092
近鉄エクスプレス	34.6	—	—
東海運	10.4	8.1	2,276
ユーアイティ	11.5	11.2	18,816
内外トランスライン	7.1	6.4	15,763
日本コンセプト	5.8	5.6	9,346
情報・通信業(8.3%)			
NECネットエスアイ	62.9	59.9	113,869
クロスキャット	10.1	10.4	11,242
システナ	271.4	301.8	93,256
デジタルアーツ	10.2	11.4	64,524
日鉄ソリューションズ	31.2	30.6	123,318
キューブシステム	9.8	10.9	12,469
WOW WORLD	2.8	—	—
コア	8.2	8.1	13,802
手間いらず	2.8	3.1	12,880
ラクーンホールディングス	16.3	15.2	11,004
ソリトンシステムズ	9.7	9.4	11,082
ソフトクリエイトホールディングス	8.3	14.9	24,048
T I S	171.1	195.9	773,805
J N Sホールディングス	8.8	7	2,709
グリー	86.6	48.4	32,815
GMOベバゴ	2.1	2.7	4,541
コーエーテックモホールディングス	60.6	112.3	265,252
三菱総合研究所	8.9	8.8	45,936
電算	2.2	1.8	2,892
AGS	8.5	6.2	4,290
ファインデックス	16.3	14.6	8,468
ブレインパッド	16.3	13.7	10,042

銘柄	当期首(前期末)			当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
KL a b	33.3	35.7	12,245			
ポルトウウィンホールディングス	27.7	30.8	28,982			
ネクソン	431.4	463.7	1,362,350			
アイスタイル	50	52.5	26,670			
エムアップホールディングス	22.1	22.1	26,475			
エイチーム	12.6	10.9	7,880			
エニグモ	20.9	23.4	9,032			
テクノスジャパン	15.1	11.9	6,759			
コロブラ	62.8	69.8	47,045			
ブロードリーフ	94.7	105.1	42,040			
クロス・マーケティンググループ	7.5	8.8	6,168			
デジタルハーツホールディングス	8.7	11.4	14,945			
システム情報	14.4	14.6	10,570			
メディアドゥ	6.8	7.4	10,004			
じげん	54.3	52.6	34,558			
ブイキューブ	19.5	22	11,132			
エンカレッジ・テクノロジー	4.6	3.7	1,768			
サイバーリンクス	6.5	4.8	3,283			
フィックスターズ	19.1	20.4	28,356			
CARTA HOLDINGS	7.8	8.6	11,395			
オプティム	13.5	15	15,585			
セレス	7.3	7.4	7,969			
SH I F T	11.1	11.9	288,337			
ティーガイア	17	18.9	31,997			
セック	2.9	2	6,200			
テクマトリックス	32.2	32.8	59,728			
プロシッパ	6.4	8	11,216			
ガンホー・オンライン・エンターテイメント	49.4	52.5	144,847			
GMOベイメントゲートウェイ	36.8	35.8	379,480			
ザッパラス	7.4	4.5	1,543			
システムリサーチ	5.6	5.7	13,024			
インターネットイニシアティブ	50.6	100	273,000			
さくらインターネット	20.7	20.5	13,161			
ヴィンクス	5.5	4.3	6,093			
GMOグローバルサイン・ホールディングス	4.3	5.5	18,370			
SRAホールディングス	9.2	9.2	28,290			
システムインテグレータ	6.4	4.7	1,983			
朝日ネット	17.7	19.6	11,877			
e B A S E	23.1	25.5	19,584			
アバントグループ	20.5	22.8	31,965			
アドソル日進	6.9	7.7	12,966			
ODKソリューションズ	4.3	3.5	2,047			
フリービット	10.1	9.5	14,744			
コムチュア	21.4	23.8	50,337			
サイバーコム	3.1	2.4	3,722			

銘柄	当期首(前期末)			当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
アステリア	13.9	14.4	9,504			
アイル	9.7	8.4	22,285			
マークラインズ	9.6	9.8	24,176			
メディカル・データ・ビジョン	24.3	27.1	19,132			
g u m i	26.7	26.6	18,832			
ショーケース	4.6	4	1,184			
モバイルファクトリー	4.5	3.2	2,694			
テラスカイ	7.1	7.8	18,868			
デジタル・インフォメーション・テクノロジー	8.5	10.5	15,802			
P C I ホールディングス	8	5.6	5,728			
パイブドHD	3.5	—	—			
アイビーシー	3.3	2.5	1,552			
ネオジャパン	5.5	6.2	5,666			
P R T I M E S	4.1	4.7	6,518			
ラクス	87.2	84.8	188,510			
ランドコンピュータ	4.5	3.6	4,262			
ダブルスタンダード	5.8	7.4	17,316			
オーブンドア	11.4	12.7	16,040			
マイネット	6.8	—	—			
アカツキ	8.5	8.6	18,748			
ベネフィットジャパン	1.5	1	1,183			
Ub i c o mホールディングス	5.1	5.7	10,636			
カナミックネットワーク	22.6	19.8	8,791			
ノムラシステムコーポレーション	10.7	15.1	1,751			
チェンジホールディングス	38.1	44	88,352			
シンクロ・フード	10.4	9.2	5,759			
オークネット	10.2	9	15,723			
キャピタル・アセット・プランニング	3.8	3	2,004			
セグエグループ	5.3	4.1	4,333			
エイトレッド	2.8	2.3	3,263			
マクロミル	38.3	35.4	31,364			
ビーグリー	4.6	2.5	2,817			
オロ	5.9	5.5	11,825			
ユーザローカル	5.9	6.6	14,190			
テモナ	4.2	4.1	1,045			
ニーズウェル	5.4	4	5,360			
マネーフォワード	38.7	43.2	241,920			
サインポスト	6.1	5.4	2,683			
Sun Asterisk	—	12.9	15,351			
電算システムホールディングス	7.9	8.7	28,231			
Appier Group	—	68	93,636			
ソルクシーズ	16.7	11.9	4,902			
フェイス	5.3	4.4	2,213			
プロトコーポレーション	20.4	22.6	25,108			
ハイマックス	5.2	5.8	8,056			

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
野村総合研究所	342.5	356.7	1,230,615
サイバネットシステム	13.8	15.3	13,035
CEホールディングス	9.9	7.6	4,142
日本システム技術	3.6	5.9	11,982
インタージホールディングス	22	20.4	33,007
東邦システムサイエンス	5.2	4.1	4,596
ソースネクスト	82.8	92.3	17,906
インフォコム	20.9	23.2	51,596
シンプレクス・ホールディングス	30.1	30.7	73,680
HEROZ	5.7	6.2	8,884
ラクスル	22.1	43.1	55,383
メルカリ	—	107.9	301,796
I P S	5.3	5.9	13,334
F I G	21.3	17	4,709
システムサポート	7	7.1	13,021
イーソル	12	11.7	10,787
アルテリア・ネットワークス	20.2	16.8	32,995
東海ソフト	3.2	2.3	2,341
ウイングアーク1st	14.6	18.6	42,222
ヒト・コミュニケーションズ・ホールディングス	4.4	4.9	7,296
サーバーワークス	3.3	3.7	7,359
東名	1.7	1.2	2,306
ヴィッツ	1.9	1.6	2,097
トビラシステムズ	4.1	3.7	3,592
S a n s a n	62.8	58.7	95,622
L i n k - U	3.7	3.5	3,612
ギフト	16.4	19.6	40,689
メドレー	—	24.1	112,426
ベース	3.3	6.1	33,672
J M D C	23.8	29.4	159,348
フォーカスシステムズ	12.3	13.3	13,685
クレスコ	13.9	13.9	26,757
フジ・メディア・ホールディングス	173.7	172.1	233,195
オービック	59.8	59.8	1,332,942
ジャストシステム	27.1	25.8	111,198
T D C ソフト	15.8	15.3	22,506
Zホールディングス	2,738.5	2,548.4	891,430
トレンドマイクロ	95.9	103.4	677,270
I Dホールディングス	12.2	12.3	13,751
日本オラクル	30.8	34.3	366,667
アルファシステムズ	5.1	5.7	19,950
フューチャー	40.2	44.7	77,733
C A C H o l d i n g s	10.4	11.1	18,847
S B テクノロジー	8.3	7.7	18,657
トーセ	5.1	4.3	3,121

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
オービックビジネスコンサルタント	18.2	35.3	183,207
伊藤忠テクノソリューションズ	86.6	96.2	344,877
アイティフォー	23.3	23.8	23,466
東計電算	2.3	2.5	15,150
エックスネット	3.2	2.2	2,200
大塚商会	102.8	101.5	525,770
サイボウズ	25.6	24.8	60,611
電通国際情報サービス	24.9	21.8	108,673
A C C E S S	21.8	21.5	18,748
デジタルガレージ	31.5	31.8	128,949
EMシステムズ	31.6	30.2	24,522
ウェザーニューズ	6	5.6	38,192
C I J	15	30.2	15,613
ビジネスエンジニアリング	4.4	3	10,020
日本エンタープライズ	20.6	16.2	2,203
WOWOW	8.4	13.7	15,083
スカラ	16.2	16.9	12,894
インテリジェント ウェイブ	9.8	7.7	5,805
I M A G I C A G R O U P	14.6	15.4	8,747
ネットワンシステムズ	70.1	66.8	212,758
システムソフト	53	65.7	4,927
アルゴグラフィックス	14.8	16.5	66,082
マーベラス	30.2	29.4	20,109
エイベックス	32.9	30.6	44,400
B I P R O G Y	59.4	66	219,780
兼松エレクトロニクス	10.4	—	—
都築電気	9	9.6	17,347
T B S ホールディングス	99.8	91.7	204,857
日本テレビホールディングス	158.7	158.7	202,025
朝日放送グループホールディングス	16.6	17.1	11,063
テレビ朝日ホールディングス	45.8	43.6	66,708
スカパーJSATホールディングス	161.2	159.3	84,747
テレビ東京ホールディングス	12.3	13	36,829
日本BS放送	6.6	5.3	4,780
ビジョン	31.4	23.7	39,768
スマートバリュー	4.7	4	1,568
USEN-NEXT HOLDINGS	15.7	20.1	64,923
ワイヤレスゲート	8.5	7.2	1,612
コネクシオ	13.6	—	—
クロップス	3.7	2.5	2,512
日本電信電話	2,080.9	2,294	9,334,286
K D D I	1,384.3	1,383.4	6,027,473
ソフトバンク	2,876	2,876.1	4,344,349
光通信	21.9	21.1	424,743
エムティーアイ	16.4	12.7	7,861

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
GMOインターネットグループ	66.6	66.2	172,848
ファイバークー	8.9	9.8	13,347
アイトマーケティングコミュニケーション	4.8	4	1,096
KADOKAWA	102.8	94.7	297,831
学研ホールディングス	27.1	30.1	26,668
ゼンリン	31.2	30.9	27,655
昭文社ホールディングス	8.2	6.8	2,006
インプレスホールディングス	15.7	13.4	2,720
アイネット	9.3	11	16,214
松竹	11.5	10.3	123,497
東宝	112.1	112.1	623,276
東映	5.6	4.9	86,191
エヌ・ティ・ティ・データ	505.6	561.8	1,124,161
ピー・シー・エー	11.3	10.5	13,146
ビジネスブレイン太田昭和	6.1	7.8	16,567
D T S	35.4	38.2	134,655
スクウェア・エニックス・ホールディングス	88.4	90	575,100
シーイーシー	20.5	25.3	37,115
カプコン	179.1	177.9	965,997
アイ・エス・ピー	9.1	9.3	14,070
ジャステック	11.2	11.2	14,324
S C S K	131.5	146.2	327,488
NSW	7.2	7.1	17,153
アイネス	16	12.7	18,808
T K C	30	28.6	103,532
富士ソフト	18.9	20.3	182,497
NSD	59.6	64	172,224
コナミグループ	69	76.7	571,415
福井コンピュータホールディングス	8.8	12.5	34,737
J B C Cホールディングス	12.9	13.2	30,069
ミロク情報サービス	16.9	16.4	24,649
ソフトバンクグループ	1,138.6	883.2	4,894,694
卸売業(6.5%)			
高千穂交易	6.9	5.2	13,624
オルパヘルスクエアホールディングス	3.1	2.2	4,056
伊藤忠食品	4.1	4.3	22,274
エレマテック	15.3	17	29,903
あらた	14.5	14.4	67,032
トーマンデバイス	2.9	2.7	16,065
東京エレクトロン デバイス	5.7	7	72,100
円谷フィールズホールディングス	16.7	32.4	70,761
双日	200.5	200.5	587,665
アルフレッサ ホールディングス	202.4	189.6	407,450
横浜冷凍	48.7	51.5	56,083
ラサ商事	8.9	6.7	9,085

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
アルコニックス	24.1	24.9	33,390
神戸物産	137	146.1	571,981
ハイパー	4.8	2.8	1,248
あい ホールディングス	27.2	30.2	68,584
ディーブイエックス	6.5	4.1	3,956
ダイワボウホールディングス	84.9	77.2	208,903
マクニカホールディングス	45.5	44.7	230,205
ラクト・ジャパン	6.6	7.3	14,490
グリムス	8.5	7.9	20,437
バイタルケエスケー・ホールディングス	31.3	27.6	26,192
八洲電機	13.8	15.3	19,553
メディアスホールディングス	10.9	12.1	9,571
レスタールホールディングス	18.1	18.1	42,553
ジュテックホールディングス	4	3.4	3,852
大光	8.1	6.2	3,782
O C H Iホールディングス	4.7	3.4	4,154
T O K A Iホールディングス	92.4	93.3	81,264
黒谷	5.2	4.1	2,427
C o m i n i x	3.4	2.9	2,262
三洋貿易	18.1	21.3	28,307
ビューティガレージ	3.1	3	11,010
ウイン・パートナーズ	13.8	13.8	13,731
ミタチ産業	4.8	3.7	5,094
シップヘルスクエアホールディングス	57	67.9	163,027
明治電機工業	5.9	7	9,212
デリカフーズホールディングス	7.5	5.8	3,451
スターティアホールディングス	4.4	2.9	3,407
コマダホールディングス	41.6	46.3	123,945
ピーバンドットコム	2.7	2.1	1,003
アセンテック	6.6	6.4	4,019
富士興産	4.8	3.3	4,573
協栄産業	2	1.4	2,851
フルサト・マルカホールディングス	17.4	18.8	47,733
ヤマエグループホールディングス	11.4	10.7	27,038
小野建	17.5	18.6	28,439
南陽	3.7	2.8	5,980
佐島電機	11.9	9.2	15,557
エコートレーディング	4.1	2.9	2,221
伯東	11.6	10.8	55,404
コンドテック	14.3	14.5	15,573
中山福	10.1	7.9	2,654
ナガイレーベン	23.8	23.9	50,930
三菱食品	18.3	17.4	65,337
松田産業	13.9	14.4	30,528
第一興商	36.2	73.1	179,021

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
メディアパルホールディングス	186.1	180.6	404,363
S P K	7.6	8.4	14,632
萩原電気ホールディングス	6.7	7.2	23,220
アズワン	27.3	26.9	144,184
スズデン	6.2	6.6	14,599
尾家産業	4.7	3.5	3,948
シモジマ	11.7	13	13,884
ドウシシャ	18	20	44,400
小津産業	4.2	3.3	5,926
高速	10.5	9.8	19,198
たけびし	6.7	7.2	11,858
リックス	4	3	8,148
丸文	15.8	16.9	20,212
ハビネット	15	16.1	32,135
橋本総業ホールディングス	3.5	7.5	8,317
日本ライフライン	56.5	55.4	58,170
タカショー	14.7	16.5	11,187
I D O M	57.9	57.1	48,592
進和	11.3	11.6	24,742
エスケイジャパン	4.7	3.6	1,922
ダイトロン	7.6	7.5	22,005
シークス	25.3	26.9	39,596
田中商事	5.9	4.2	2,654
オーハシテクニカ	9.7	9.2	14,600
白銅	6.2	6.8	15,721
ダイコー通産	2.3	1.5	1,951
伊藤忠商事	1,206.1	1,163.7	5,754,496
丸紅	1,740.8	1,473.8	3,107,507
高島	2.7	2.3	7,739
長瀬産業	92	86.6	204,722
蝶理	10.7	10.1	27,037
豊田通商	177.3	165.4	1,050,290
三共生興	24.5	27.2	15,177
兼松	67.7	73.3	137,657
ツカモトコーポレーション	3.2	2.1	2,738
三井物産	1,414.2	1,340.3	6,212,290
日本紙パルプ商事	9.3	10	49,450
カメイ	21.1	20.1	28,903
東都水産	1	0.8	5,304
O U Gホールディングス	2.8	2.2	5,350
スターゼン	13.3	14.4	33,451
山善	72.6	50.9	53,343
椿本興業	3.4	3	11,865
住友商事	1,152.8	1,169.6	3,224,002
内田洋行	7.7	7.7	40,502

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
三菱商事	1,309.2	1,168.1	6,901,134
第一実業	7.8	6.7	38,525
キャノンマーケティングジャパン	47.3	43.8	152,205
西華産業	8.7	7.4	14,807
佐藤商事	14	13.1	18,523
菱洋エレクトロ	11.3	16.1	43,582
東京産業	16.1	17.3	14,687
ユアサ商事	16.2	17	74,885
神鋼商事	4.3	4.7	25,662
トルク	10.3	8	1,704
阪和興業	34.8	33.9	146,448
正栄食品工業	12.3	12.6	50,211
カナデン	15.5	12.6	15,346
R Y O D E N	15.1	15.3	30,324
岩谷産業	43.4	43	289,820
ナイス	6.1	4	5,620
ニチモウ	2.4	1.8	6,327
極東貿易	5.5	11.3	17,774
アステナホールディングス	25.4	32.7	14,845
三愛オブリ	44.1	50	73,000
稲畑産業	38.2	38.1	113,347
G S I クレオス	9.1	11	19,910
明和産業	17.6	25.2	16,833
クワザワホールディングス	7.1	4.8	2,126
ワキタ	36.5	34.8	47,989
東邦ホールディングス	54.9	47	123,610
サンゲツ	47.4	47.4	120,396
ミツウロコグループホールディングス	23.7	24.1	33,258
シナネンホールディングス	6.5	6.1	22,997
伊藤忠エネクス	42.2	46.8	56,160
サンリオ	55.3	53.5	305,485
サンワテクノス	10.3	9.7	21,825
リョーサン	20	20	80,600
新光商事	26.3	25.4	28,549
トーホー	7.8	8.1	19,739
三信電気	8.2	7.6	15,838
東陽テクニカ	18.8	19.2	26,246
モスフードサービス	25	27.8	87,292
加賀電子	16.1	15.3	80,172
ソーダニッカ	16.9	10.8	8,413
立花エレテック	13.2	13.8	30,594
フォーバル	7.3	7.4	7,969
P A L T A C	26.7	29.7	145,233
三谷産業	29.8	33.1	10,327
西本Wismettacホールディングス	4.3	4.8	20,616

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末	
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
ヤマシタヘルスケアホールディングス	1.7	1.2	2,544	
コア商事ホールディングス	12	10.6	7,377	
KPPグループホールディングス	36.8	44.1	25,798	
ヤマタネ	8.4	8.4	13,750	
丸紅建材リース	1.7	1.3	2,811	
日鉄物産	12.3	—	—	
泉州電業	4.9	9.5	30,590	
トラスコ中山	39.7	39.7	86,387	
オートバックスセブン	60.8	65.7	99,666	
モリト	13.9	13.6	14,511	
加藤産業	22.9	23.4	90,324	
北恵	4.9	3.3	2,442	
イノテック	11.6	—	—	
イエローハット	31	33.3	61,904	
J Kホールディングス	14.1	14.5	14,297	
日伝	13.9	11.2	25,009	
北沢産業	11.2	7.9	2,772	
杉本商事	8.9	8.4	16,800	
因幡電機産業	48.6	49	150,675	
東テク	5.9	6.3	26,239	
ミスミグループ本社	239.3	285	900,600	
アルテック	12.2	8.3	2,066	
タキヒヨー	5.4	3.6	3,506	
蔵王産業	3.7	2.4	5,491	
スズケン	70.4	55.3	195,485	
ジェコス	13.2	11.3	9,571	
グローセル	21.3	17.8	7,137	
小売業(4.5%)				
ローソン	42.2	46.9	292,656	
サンエー	13.5	14.5	67,207	
カワチ薬品	14.9	15	32,400	
エービーシー・マート	29.8	27.6	211,692	
ハードオフコーポレーション	8.8	6.3	8,416	
アスクル	43.4	39.3	71,408	
ゲオホールディングス	24.1	18.8	31,245	
アダストリア	20.7	23	63,618	
くら寿司	20	22.3	69,241	
キャンドゥ	7.2	6.9	16,629	
I Kホールディングス	6.7	6	2,316	
パルグループホールディングス	16.9	18.7	63,393	
エディオン	87.8	75.1	105,215	
サーラコーポレーション	39.2	40.3	30,950	
ワッツ	9.7	7.9	5,553	
ハローズ	8.8	8.7	28,231	
フジオフードグループ本社	14.8	—	—	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末	
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
あみやき亭	4.6	4.7	16,144	
大黒天物産	6.2	5.9	30,680	
ハニーズホールディングス	16	15.2	23,316	
ファーマライズホールディングス	4.8	4	2,548	
アルペン	14.3	15.8	30,794	
ハブ	6.9	5.5	4,136	
クオールホールディングス	23.7	26.3	42,027	
ジンズホールディングス	11.1	11.4	34,884	
ビックカメラ	113.3	101	106,757	
DCMホールディングス	113.5	115.7	146,591	
MonotaRO	241.1	268	499,016	
東京一番フーズ	5.1	4.4	2,186	
きちりホールディングス	5.1	3.5	2,957	
アークランドサービスホールディングス	14.1	15.6	45,474	
J・フロント リテイリング	217.1	235.2	326,928	
ドール・日レスホールディングス	31.3	33.7	69,422	
マツキヨココカラ&カンパニー	113.6	114.6	845,748	
ブロンコピリー	10.4	10.3	29,190	
ZOZO	131.2	125	354,875	
トレジャー・ファクトリー	5.9	9.4	15,265	
物語コーポレーション	9.5	31.7	99,696	
三越伊勢丹ホールディングス	302.2	318.3	459,625	
Hamee	7.1	7.1	6,915	
マーケットエンタープライズ	2.3	1.9	2,316	
ウエルシアホールディングス	100.9	98.1	294,790	
クリエイトSDホールディングス	28.2	31.4	108,644	
丸善CHIホールディングス	22.2	18.8	6,561	
ミサワ	4.4	3.5	2,156	
ティーライフ	2.8	2.4	3,302	
チムニー	5.8	4.5	5,593	
シュッピン	16.1	14.6	14,235	
オイシックス・ラ・大地	27.6	25.6	58,316	
ネクステージ	38.9	43.3	105,219	
ジョイフル本田	57.5	56.4	97,741	
鳥貴族ホールディングス	6.7	7.2	16,106	
ホットランド	14.5	14.8	25,855	
すかいらくホールディングス	237.1	258.4	483,466	
SFPホールディングス	9.3	10.3	19,570	
綿半ホールディングス	13.8	15	20,220	
ヨシックスホールディングス	3.9	3.1	6,900	
ユナイテッド・スーパーマーケット・ホールディングス	55.7	62	68,696	
ゴルフダイジェスト・オンライン	10.2	9.2	7,452	
BENOS	9.8	8.3	15,620	
あさひ	16	16.2	20,509	

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
日本調剤	11.9	13.3	14,816
コスモス薬品	19.3	18.7	252,263
トーエル	9	7.2	5,400
セブン&アイ・ホールディングス	674.6	650.9	4,003,035
クリエイト・レストランツ・ホールディングス	119.1	142.1	143,947
ツルハホールディングス	41.6	39.7	386,281
サンマルクホールディングス	15.3	15.5	29,357
フェリシモ	4.5	3.8	3,807
トリドールホールディングス	47.6	47.1	142,477
TOKYO BASE	18.5	20.5	9,471
ウイルプラスホールディングス	4	2.8	3,158
JMホールディングス	14.1	14.5	28,840
サツドラホールディングス	9.1	7.3	5,672
アレンザホールディングス	13.6	14.6	14,483
串カツ田中ホールディングス	5.3	5.4	8,974
パロックジャパンリミテッド	13.7	12.9	10,784
クスリのアオキホールディングス	17.7	16.9	119,652
力の源ホールディングス	9.7	8.4	13,288
FOOD & LIFE COMPANIES	102.4	100.9	328,429
メディカルシステムネットワーク	18	17.7	6,655
はるやまホールディングス	9.7	7.2	3,520
ノジマ	30.9	62	87,606
カップバ・クリエイト	26.7	29.7	44,579
ライトオン	14.2	11.1	6,282
良品計画	219.5	206.5	294,469
バリミキホールディングス	24.9	19.9	6,387
アドヴァングループ	17.7	18.5	17,667
アルビス	5.9	6.4	15,232
コナカ	21.2	16	5,760
ハウス オブ ローゼ	2.5	2.1	3,364
G-7ホールディングス	21.4	23.9	31,691
イオン北海道	28.1	28.1	23,098
コジマ	33.3	32.1	17,815
ヒマラヤ	6.5	5.2	4,877
コーナン商事	27.2	25.6	91,264
エコス	6.7	7.3	13,680
ワタミ	23.1	22.8	20,565
マルシェ	6.2	—	—
パン・パンフィック・インター ナショナルホールディングス	381.2	381.3	939,141
西松屋チェーン	39.3	42.1	70,980
ゼンショーホールディングス	93.1	103.5	578,565
幸楽苑ホールディングス	11.4	12.3	12,878
ハークスレイ	8.6	5.9	3,652
サイゼリヤ	28.4	28.1	97,788

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
V Tホールディングス	72.5	72.7	37,440
魚力	5.4	6.1	13,072
フジ・コーポレーション	10.4	11	14,729
ユナイテッドアローズ	20.1	20.4	49,429
ハイデイ日高	27.7	28.2	65,142
YU-WA Creation Holdings	12.8	11.4	2,234
コロワイド	78.3	87	176,697
ピーシーデポコーポレーション	23.2	22.2	10,633
壺番屋	13.5	15	79,350
P L A N T	5.1	4.1	2,898
スギホールディングス	38.1	38.1	225,171
薬王堂ホールディングス	9.7	10.7	27,616
スクロール	29.8	28.6	25,253
ヨドシシーホールディングス	16.8	16.5	29,584
木曾路	25.7	28.8	66,844
S R Sホールディングス	27.5	31.7	30,146
千趣会	35.3	36	15,012
リテールパートナーズ	27.4	28.4	44,701
ケーヨー	35.4	30.6	24,480
上新電機	19.8	17.1	32,763
日本瓦斯	92.8	101.4	196,918
ロイヤルホールディングス	31.4	36.6	100,906
いなげや	20.6	18.5	27,084
チヨダ	17.5	18.7	15,801
ライフコーポレーション	15.9	16.6	48,687
リンガーハット	22.4	24.4	58,608
M r M a x H D	24.4	27.3	16,707
A O K Iホールディングス	37.4	35.7	29,702
オークワ	28.3	30.4	26,873
コメリ	29.5	29.2	87,483
青山商事	37.7	40.8	49,898
しまむら	22.2	22.2	280,164
はせがわ	11.4	8.4	2,889
高島屋	131.9	142.5	273,030
松屋	34.4	32.2	36,450
エイチ・ツー・オー リテイリング	85.5	92	137,172
近鉄百貨店	6.2	8.3	20,700
丸井グループ	142.2	139.4	332,329
アクシアル リテイリング	13.5	13	42,835
イオン	663.6	640.3	1,819,092
イズミ	31.6	28.8	95,184
平和堂	29.6	31.6	66,518
フジ	45.3	29.1	52,176
ヤオコー	21.7	21.4	150,656
ゼビオホールディングス	26.3	26	29,822

銘柄	当期首(前期末)			当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
ケーズホールディングス	167	133.9	165,500			
O l y m p i c グループ	9.4	6.4	3,372			
日産東京販売ホールディングス	29.5	20.2	6,726			
シルバーライフ	4.1	4	5,124			
Genky DrugStores	8.5	8.4	35,364			
ナルミヤ・インターナショナル	4.6	2.9	2,737			
ブックオフグループホールディングス	11.1	10	13,210			
ギフトホールディングス	3.2	4.1	20,541			
アインホールディングス	24.2	26.1	152,946			
元気寿司	5.5	5.5	17,627			
ヤマダホールディングス	694.4	775.6	324,976			
アークランズ	30.1	28	43,568			
ニトリホールディングス	75.7	76.4	1,335,472			
グルメ杵屋	15.5	15.8	16,542			
愛眼	13.9	10.8	1,879			
ケーユーホールディングス	10.3	11.4	14,318			
吉野家ホールディングス	66.7	74.1	191,474			
松屋フーズホールディングス	9.3	9	36,945			
サガミホールディングス	28.2	30.7	39,234			
関西フードマーケット	16.9	17.4	27,231			
王将フードサービス	12.6	12.5	78,625			
ブレナス	21.5	—	—			
ミニストップ	14.3	13.8	19,651			
アークス	34.8	34.8	85,120			
パローホールディングス	40.2	36.3	71,474			
ベルク	8.5	9.5	56,620			
大庄	10.5	8.4	9,265			
ファーストリテイリング	25.5	85	2,809,250			
サンドラッグ	71.8	71.8	292,585			
サックスパー ホールディングス	18.5	18.5	19,351			
ヤマザワ	4.3	3.1	3,896			
やまや	3.9	3.2	8,451			
ペルーナ	41.4	46.2	32,386			
銀行業(5.9%)						
いよぎんホールディングス	—	209.2	157,109			
いずおかフィナンシャルグループ	—	397.3	407,629			
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	—	148	128,908			
島根銀行	6.1	4.7	2,237			
じもとホールディングス	12.9	12.1	4,416			
めがきフィナンシャルグループ	828.8	872.3	285,242			
東京きらぼしフィナンシャルグループ	22.7	22.5	68,062			
九州フィナンシャルグループ	352.6	309.3	162,382			
ゆうちょ銀行	450.5	492.6	517,230			
富山第一銀行	43.5	58.4	37,726			
コンコルディア・フィナンシャルグループ	993.2	968.9	529,019			

銘柄	当期首(前期末)			当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
西日本フィナンシャルホールディングス	106.3	109.1	117,718			
三十三フィナンシャルグループ	16.1	15.7	23,879			
第四北越フィナンシャルグループ	28.3	27.6	85,698			
ひろぎんホールディングス	256.5	229.4	174,802			
おきなわフィナンシャルグループ	16.5	16.7	36,172			
十六フィナンシャルグループ	23.4	22.8	69,996			
北國フィナンシャルホールディングス	16.8	19.8	94,545			
プロクレアホールディングス	19.7	21.5	44,741			
あいちフィナンシャルグループ	—	24.6	51,635			
S B I 新生銀行	124.5	41.1	115,367			
あおぞら銀行	106.6	110.5	282,327			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	11,437.2	11,009.9	10,217,187			
りそなホールディングス	2,067.5	2,222	1,410,747			
三井住友トラスト・ホールディングス	330.7	319.5	1,605,487			
三井住友フィナンシャルグループ	1,266	1,284.7	7,257,270			
千葉銀行	571.6	489.9	433,561			
群馬銀行	324.1	341.1	173,619			
武蔵野銀行	25.7	22.6	50,420			
千葉興業銀行	42.4	32	15,360			
筑波銀行	74.4	77.1	14,957			
七十七銀行	53.7	56.3	138,498			
秋田銀行	11.7	11.8	19,434			
山形銀行	18.5	19.5	21,508			
岩手銀行	11.9	12	24,648			
東邦銀行	144.1	139.1	31,575			
東北銀行	8.8	6.7	6,666			
ふくおかフィナンシャルグループ	145.5	140.3	367,866			
静岡銀行	417.2	—	—			
スルガ銀行	167.3	155	79,825			
八十二銀行	389	360.6	212,393			
山梨中央銀行	19.7	18.1	20,434			
大垣共立銀行	34.3	33.5	60,601			
福井銀行	15.6	15.7	22,278			
清水銀行	7.2	7	9,912			
富山銀行	3.1	2.1	3,446			
滋賀銀行	32.7	29.2	79,657			
南都銀行	27.1	26.5	63,096			
百五銀行	167.9	165.4	65,333			
京都銀行	62.3	55.7	368,177			
紀陽銀行	59.3	62.9	95,167			
ほくほくフィナンシャルグループ	110.9	111.7	121,194			
山陰合同銀行	108.5	110	85,360			
中国銀行	144.7	—	—			
鳥取銀行	6.1	4.4	5,073			
伊予銀行	227	—	—			

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
百十四銀行	18.5	16	28,560
四国銀行	26.4	27.9	23,659
阿波銀行	26.6	24.7	50,091
大分銀行	10.5	10.6	21,942
宮崎銀行	10.9	11.5	26,197
佐賀銀行	10.3	10.3	16,675
琉球銀行	41.4	40.3	36,673
セブン銀行	566.8	629.8	173,824
みずほフィナンシャルグループ	2,339.1	2,542.5	5,275,687
高知銀行	6.3	4.7	3,125
山口フィナンシャルグループ	201.2	194.1	177,019
長野銀行	6	4.2	6,480
名古屋銀行	12.4	11.6	40,310
北洋銀行	255.7	266.4	70,596
愛知銀行	6.2	—	—
中京銀行	6.2	—	—
大光銀行	6	4.1	4,259
愛媛銀行	25.5	23.7	19,054
トマト銀行	6.1	4.5	4,531
京葉銀行	79.6	80.5	42,906
栃木銀行	87.8	80.5	19,239
北日本銀行	5.7	6.2	12,108
東和銀行	32	32.3	16,860
福島銀行	20.7	14.4	3,024
大東銀行	8.6	5.3	3,291
トモニホールディングス	141	142.1	52,292
フィデアホールディングス	17.4	18.2	23,896
池田泉州ホールディングス	208.2	225.1	51,547
証券、商品先物取引業(0.7%)			
F P G	64.5	59.6	66,454
ジャパンインベストメントアドバイザー	15	14.5	15,529
マーキュリアホールディングス	9.8	8.3	5,718
S B I ホールディングス	235.7	254.6	685,128
ジャフコ グループ	73.1	58.8	103,605
大和証券グループ本社	1,361.6	1,257.4	798,449
野村ホールディングス	2,914.3	3,238	1,615,438
岡三証券グループ	142.5	154.7	68,686
丸三証券	57.2	58.9	23,854
東洋証券	60.7	59	15,812
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	199	191.9	67,932
光世証券	4.5	3.5	1,459
水戸証券	49	47.8	13,862
いちよし証券	34.4	32.7	19,162
松井証券	93.7	104.1	82,134
マネックスグループ	159.5	189.8	91,863

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
極東証券	23.3	22.2	13,364
岩井コスモホールディングス	18.2	20.2	27,148
アイザワ証券グループ	28	25.6	19,123
マネーパートナーズグループ	21.4	14.9	3,799
スパークス・グループ	89.1	19.7	28,249
保険業(2.3%)			
かんぽ生命保険	192.1	213.4	458,383
S O M P Oホールディングス	285.5	301.7	1,768,263
アニコム ホールディングス	58.6	59.7	36,834
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	404.2	357.8	1,729,963
第一生命ホールディングス	908.7	858.9	2,103,446
東京海上ホールディングス	558.3	1,737.7	5,405,984
T & Dホールディングス	448.2	471.8	905,856
アドバンスクリエイト	9.1	10.2	11,556
その他金融業(1.1%)			
全国保証	45.6	46	232,300
あんしん保証	9.2	7.9	2,464
イントラスト	8.9	5.6	5,129
日本モーゲージサービス	11.1	8.2	4,370
C a s a	7.3	5.7	4,953
アルヒ	28.7	22	21,692
プレミアグループ	9.8	29.8	46,368
ネットプロテクションズホールディングス	58.7	59.1	21,926
クレディセゾン	115.4	111.6	217,062
芙蓉総合リース	17.7	16.2	164,106
みずほリース	25.7	26.3	113,090
東京センチュリー	32.1	32.9	164,500
日本証券金融	75.5	70.8	78,163
アイフル	321.6	292.2	98,179
リコーリース	17	16.8	65,604
イオンフィナンシャルサービス	104.2	101.2	123,767
アコム	377.9	314.8	102,310
ジャックス	19.8	18.8	86,856
オリエン特コーポレーション	519.9	46.2	49,896
オリックス	1,134	1,154.1	2,758,299
三菱HCキャピタル	647	685.9	526,085
九州リースサービス	9.4	6.8	5,378
日本取引所グループ	455.4	494.1	1,121,112
イー・ギャランティ	28.4	28.7	59,236
アサックス	10.7	6.7	4,140
NECキャピタルソリューション	8	8.7	24,647
不動産業(1.8%)			
大東建託	—	64.5	870,105
いちご	218.4	209.6	52,400

銘柄	当期首(前期末)			当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
日本駐車場開発	206.5	193.5	44,505			
スター・マイカ・ホールディングス	11.6	18.6	11,941			
SREホールディングス	5.9	9.1	33,852			
ADワークスグループ	35.9	34.4	6,364			
ヒューリック	430.5	411.5	491,331			
三栄建築設計	8.8	9.7	14,608			
野村不動産ホールディングス	99.3	110.4	376,464			
三重交通グループホールディングス	42.4	40.8	22,358			
サムティ	29.8	28.8	62,553			
ディア・ライフ	27.2	32.4	24,008			
地主	12.9	14.3	27,298			
プレサンスコーポレーション	23.4	28.7	53,382			
ハウスコム	4.8	3.9	3,658			
JPMC	10.9	10.4	11,876			
サンセイランディック	7.7	6	5,268			
フージャースホールディングス	24.4	27.1	25,663			
オープンハウスグループ	61	64.7	343,557			
東急不動産ホールディングス	536	530.9	397,113			
飯田グループホールディングス	160.1	154.7	365,710			
イムグラント	4.1	3.3	4,847			
ムゲンエステート	15.4	11.8	7,634			
And Doホールディングス	9.4	10.4	11,970			
シーアールイー	7.7	11.1	14,452			
ケイアイスター不動産	8.9	8.9	41,518			
グッドコムアセット	9.8	18.4	15,474			
ジェイ・エス・ビー	4.4	4.8	21,696			
ロードスターキャピタル	6.1	11.2	16,844			
テンポイノベーション	7.4	5.8	6,153			
フェイスネットワーク	3.8	5.1	6,293			
パーク24	113.9	137.8	288,691			
パラカ	6.4	7.1	13,511			
三井不動産	788.5	760.4	2,058,783			
三菱地所	1,143.5	1,061.9	1,714,437			
平和不動産	31.6	29	108,750			
東京建物	172.8	168.6	295,218			
京阪神ビルディング	27.9	31.1	36,666			
住友不動産	362.8	318.4	1,050,720			
テーオーシー	33.5	34.6	21,452			
東京楽天地	3.3	3.3	14,041			
スターツコーポレーション	26.7	25.9	69,852			
フジ住宅	24.9	27.2	18,822			
空港施設	22.5	24.4	13,395			
明和地所	12	8.6	7,679			
ゴールドクレスト	16.1	17.8	30,544			
エスリード	8.5	9	22,059			

銘柄	当期首(前期末)			当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
日神グループホールディングス	35	32	14,816			
日本エスコ	35.5	39.5	31,442			
MIRARTHホールディングス	80	88.8	37,384			
AVANTIA	11.4	9.8	8,085			
イオンモール	96.8	92.1	166,240			
毎日コムネット	9.1	7.3	5,825			
ファースト住建	8.7	7.2	7,725			
カチタス	47.9	47.9	122,288			
トーセイ	27.9	30.3	50,964			
穴吹興産	5	3.5	7,805			
サンフロンティア不動産	28.1	30.6	40,453			
FJネクストホールディングス	20.4	20.3	20,503			
インテリックス	4.3	3.3	1,834			
ランドビジネス	7	5	1,215			
サンネクスタグループ	7.6	5.8	5,823			
グランディハウス	16.4	14.7	8,011			
日本空港ビルディング	65.6	62.4	414,336			
サービス業(5.0%)						
明豊ファシリティワークス	9	7.6	5,669			
日本工営	11.9	11.1	42,402			
LIFULL	58.5	64.1	15,063			
MIXI	42.5	41.9	117,320			
ジェイエシーリクルートメント	15.1	16.7	37,207			
日本M&Aセンターホールディングス	303.5	315.2	313,939			
メンバーズ	5.2	5.6	8,002			
中広	3.9	2.8	1,125			
UTグループ	26.8	27.1	73,657			
アイティメディア	9	7.2	9,028			
E・Jホールディングス	10.9	10.9	17,276			
オープンアップグループ	60.5	55.2	107,529			
コシダカホールディングス	49.9	55.2	63,038			
アルトナー	4.9	3.7	5,520			
パソナグループ	20.2	22.4	40,454			
CDS	4.8	3.7	6,660			
リンクアンドモチベーション	40.8	52.8	22,281			
エス・エム・エス	63	69.9	203,898			
サニーサイドアップグループ	7	4.7	3,120			
パーソルホールディングス	185	205.5	555,261			
リニカル	10.8	8.5	7,029			
クックパッド	59.7	52	8,944			
アイ・ケイ・ケイホールディングス	9.6	7.5	4,807			
学情	7.9	8.5	14,220			
スタジオアリス	8.4	9.3	20,088			
シミックホールディングス	9.7	9	17,928			
エブコ	4.4	3.5	2,607			

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
N J S	4.3	4.2	9,832
総合警備保障	69.6	68.2	267,003
カカクコム	135.8	134.8	279,036
アイロムグループ	6.7	6.8	12,940
セントケア・ホールディング	12.5	12.1	9,317
サイネックス	3.7	3	1,722
ルネサンス	13.2	13.2	12,025
ディップ	32.6	32.2	111,734
デジタルホールディングス	13.2	14.6	15,622
新日本科学	22.7	19.6	45,040
キャリアデザインセンター	4.4	3.2	4,908
ベネフィット・ワン	67.5	85.2	130,185
エムスリー	326.4	362.7	1,116,027
ツカダ・グローバルホールディング	11.8	9.2	3,854
アウトソーシング	106.3	109.5	135,780
ウェルネット	17.8	11.4	6,976
ワールドホールディングス	7.6	8.4	22,932
ディー・エヌ・エー	70.6	73.5	137,151
博報堂DYホールディングス	242.1	234.2	350,597
ぐるなび	28.9	34.6	12,490
タカミヤ	23.4	25.5	12,469
ジャパンベストレスキューシステム	11.1	9.1	6,297
ファンコミュニケーションズ	44	36.7	14,643
ライク	6.3	7	13,090
ビジネス・ブレイクスルー	7.7	6.1	2,610
エスプール	52.5	53.3	31,713
WDBホールディングス	8.6	9.5	19,855
ティア	11.6	9.1	3,958
CDG	2.3	1.8	2,448
アドウェイズ	28.2	25.7	16,782
バリューコマース	14.6	14	19,866
インフォマート	203.4	191.6	52,690
J Pホールディングス	49.2	53.7	17,291
エコナックホールディングス	36.3	27.9	2,566
CLホールディングス	4.3	5.4	4,822
プレステージ・インターナショナル	69.9	77.7	48,951
アミューズ	10.2	10.1	17,806
ドリームインキュベータ	5.6	5.7	15,572
クイック	12.1	14.2	28,172
TAC	11.6	8.5	1,708
電通グループ	179.1	180.4	815,408
イオンファンタジー	7.3	8	28,160
シーティーエス	21.3	20.7	14,945
ネクシィーズグループ	6.6	4.9	3,287
H. U. グループホールディングス	48.5	53.8	144,668

銘柄	当期首(前期末)		
	株数 (千株)	株数 (千株)	評価額 (千円)
アルプス技研	15.4	16.1	46,078
ダイオーズ	4	—	—
日本空調サービス	19.8	20.1	14,974
オリエンタルランド	204	971.1	5,219,662
ダスキン	41	40.9	129,448
明光ネットワークジャパン	22.3	22.8	14,364
ファルコホールディングス	8.5	8.5	15,631
ラウンドワン	51.8	154	96,250
リゾートトラスト	80.6	72.6	154,057
ビー・エム・エル	23.6	22.9	69,272
りらいあコミュニケーションズ	27.6	30.5	44,408
リソー教育	85.5	84.5	26,195
早稲田アカデミー	10.6	10.4	14,414
ユニー・エス・エス	207.2	188.8	437,260
東京個別指導学院	16.9	22.3	11,729
サイバーエージェント	415.5	405.7	402,048
楽天グループ	889.2	958.6	551,195
クリーク・アンド・リバー社	9.9	10.9	21,680
SBIグローバルセットマネジメント	33	30.6	14,932
テー・オー・ダブリュ	36.4	36.9	12,029
山田コンサルティンググループ	9.9	9.5	16,302
セントラルスポーツ	7	7	17,304
フルキャストホールディングス	15.9	17.6	40,321
エン・ジャパン	32.1	33.3	79,487
リソルホールディングス	2.1	1.4	6,587
テクノプロ・ホールディングス	110.9	108.7	338,600
アトラグループ	4.1	3.2	576
インターワークス	6.3	4.6	1,596
アイ・アールジャパンホールディングス	8.7	9.7	16,431
Keeper 技研	12	11.4	62,814
ファーストロジック	3.6	2	1,800
三機サービス	3.5	2.4	2,582
Gunosy	10.6	15.1	9,090
デザインワン・ジャパン	7.2	5.3	911
イー・ガーディアン	6.8	7.1	14,192
リブセンス	12.4	7.7	1,955
ジャパンマテリアル	57.1	56.3	124,479
ベクトル	26.2	29	37,903
ウチヤマホールディングス	10.3	7.1	2,122
チャーム・ケア・コーポレーション	14.1	15.6	17,862
キャリアリンク	7	6.8	19,529
I B J	15.7	11.7	7,967
アサンテ	8.4	9.3	14,954
バリューHR	15.9	16.2	23,036
M&Aキャピタルパートナーズ	15.4	14.9	46,488

銘柄	当期首(前期末)			当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
ライドオンエクスプレスホールディングス	7.5	6.8	6,806			
ER I ホールディングス	5.4	3.9	5,265			
アビスト	3	2.3	7,038			
シグマクス・ホールディングス	22.6	28.1	32,174			
ウィルグループ	14	15.6	16,021			
エスカラー・エージェンツ・ジャパン	23.2	17.2	2,442			
メドピア	13.6	16.4	18,876			
レアジョブ	4.2	3	3,114			
リクルートホールディングス	1,358.6	1,358.6	6,032,184			
エラン	25.8	24.6	21,918			
土木管理総合試験所	9.7	6.9	2,235			
ネットマーケティング	9.5	—	—			
日本郵政	2,213.8	2,405.2	2,402,554			
ベルシステム24ホールディングス	26.8	24.8	35,042			
鎌倉新書	21.7	21.2	17,384			
SMN	4.6	4.1	1,873			
グローバルキッズCOMPANY	3.6	3.1	2,114			
エアトリ	11.2	13.5	36,058			
アトラエ	13.1	11.2	8,724			
ストライク	7.9	7.8	28,002			
ソラスト	46	51.1	31,171			
セラク	6.2	5.8	9,216			
インソース	19.8	40.1	48,601			
ペイカレント・コンサルティング	13.1	145.3	743,936			
Orchestra Holdings	3.7	4.2	5,014			
アイモバイル	8.1	8.4	10,920			
キャリアインデックス	7	5.9	1,781			
MS-Japan	8	5	5,005			
船場	4.2	2.9	2,090			
ジャパンエレベーター サービスホールディングス	58.9	65.6	126,411			
フルテック	2.9	2.3	2,488			
GameWith	6.3	5.1	2,004			
MS&Consulting	3.2	2.2	1,320			
ウェルビー	12.5	14	7,140			
エル・ティール・エス	2.5	2.5	8,075			
ミダックホールディングス	8.5	11.3	20,023			
日総工産	15	14.1	11,421			
キュービーネットホールディングス	8.8	8.9	13,474			
RPAホールディングス	27.1	25.7	9,637			
スプリックス	6.3	4.5	3,712			
マネジメントソリューションズ	9.2	10.2	29,957			
プロレド・パートナーズ	4.7	5.1	2,611			
テノ.ホールディングス	2.8	2.2	1,493			
フロンティア・マネジメント	5.1	6.4	7,283			

銘柄	当期首(前期末)			当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
ピアラ		3.4	2.9			1,479
コプロ・ホールディングス		4	2.5			4,482
ギークス		3.6	2.3			1,734
アンビスホールディングス		—	19.7			56,184
カープスホールディングス		51.3	50.6			35,420
フォーラムエン지니어リング		12.2	11			12,925
Fast Fitness Japan		3.6	6.5			8,203
ダイレクトマーケティングミックス		19.9	22.2			25,530
ポピンズ		4.5	2.9			4,640
LITALICO		15.1	14.4			33,796
アドバンテッジリスクマネジメント		10.1	7			3,857
リログループ		101.3	102.3			198,359
東祥		14.1	13			15,171
ビーウィズ		5.2	4.8			8,400
TREホールディングス		31.8	38.9			42,634
人・夢・技術グループ		7.5	7.1			10,508
大栄環境		—	46.8			95,284
日本管財ホールディングス		—	19.4			51,119
エイチ・アイ・エス		39.4	48.1			93,843
ラックランド		5.7	7.7			24,909
共立メンテナンス		33.1	31.5			160,650
イチネンホールディングス		19.2	19.7			25,984
建設技術研究所		10.1	9.5			32,585
スペース		12.8	13.6			14,008
燦ホールディングス		8.2	8			17,768
スバル興業		1.1	0.9			8,514
東京テアトル		6.9	5.2			5,850
タナベコンサルティンググループ		7.6	5.9			5,150
ナガワ		5.4	5			30,450
東京都競馬		13.9	15.4			61,831
カナモト		31.2	33.8			76,590
ニシオホールディングス		16.1	17.2			56,502
トランス・コスモス		23.6	22.9			75,684
乃村工藝社		79.6	80.4			76,540
藤田観光		8.1	8.1			29,484
KNT-CTホールディングス		11.5	10.9			15,467
日本管財		19.9	—			—
トーカイ		15.4	16.4			31,012
セコム		182.2	186.9			1,733,871
セントラル警備保障		9.1	10			28,150
丹青社		36.3	35.9			28,863
メイテック		22	71.7			167,061
応用地質		18.9	17.3			33,008
船井総研ホールディングス		35.9	38.3			99,273
進学会ホールディングス		7	5.7			1,681

銘柄	当期首(前期末) 株数 (千株)	当 期 末	
		株数 (千株)	評 価 額 (千円)
オオバ	12.4	9.3	7,198
いであ	4.9	3.3	5,408
学究社	6.2	7.5	16,372
ベネッセホールディングス	61.8	68.7	129,224
イオンディライト	21.4	20.4	61,710
ナック	9.1	8.4	8,030
ダイセキ	33.8	37.5	141,000
ステップ	7	6.8	12,308
合 計	株数・金額	201,473	551,712,588
	銘柄数<比率>	2,102	<98.5%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

<先物取引の銘柄別期末残高>

銘柄別	当 期 末	
	買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)
国内 T O P I X	8,127	—

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	551,712,588	98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	9,092,147	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	560,804,735	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年5月29日現在
(A)資 産	560,934,705,882円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,790,568,685
株 式(評価額)	551,712,588,640
未 収 入 金	524,319,050
未 収 配 当 金	5,907,229,507
(B)負 債	890,592,642
前 受 金	135,470,000
未 払 解 約 金	755,116,994
未 払 利 息	5,648
(C)純 資 産 総 額(A-B)	560,044,113,240
元 本	255,447,146,244
次 期 繰 越 損 益 金	304,596,966,996
(D)受 益 権 総 口 数	255,447,146,244口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,924円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年5月31日 至 2023年5月29日
(A)配 当 等 収 益	13,515,293,210円
受 取 配 当 金	13,511,917,254
受 取 利 息	18,696
そ の 他 収 益 金	4,530,667
支 払 利 息	△1,173,407
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	61,527,535,644
売 買 益	76,106,214,180
売 買 損	△14,578,678,536
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	1,108,214,500
取 引 益	1,740,989,100
取 引 損	△632,774,600
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	76,151,043,354
(E)前 期 繰 越 損 益 金	235,314,033,556
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	19,775,045,769
(G)解 約 差 損 益 金	△26,643,155,683
(H)計 (D+E+F+G)	304,596,966,996
次 期 繰 越 損 益 金(H)	304,596,966,996

(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) (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3) (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。

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は261,899,870,077円、期中追加設定元本額は21,018,826,197円、期中一部解約元本額は27,471,550,030円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

SMTAM日本株式インデックスファンドVL-P(適格機関投資家専用)	44,770,677,888円
FOFs用 国内株式インデックス・ファンドP(適格機関投資家専用)	42,578,750,664円
国内株式SMTBセレクション(SMA専用)	27,824,772,823円
DCマイセレクション75	19,162,340,750円
DCマイセレクション50	18,775,791,691円
SMT TOPIXインデックス・オープン	11,493,697,625円
DCマイセレクションS50	9,695,167,195円
DC日本株式インデックス・オープンS	8,780,570,245円
DCマイセレクションS75	7,776,031,159円
分散投資コア戦略ファンドS	6,232,800,431円
DC日本株式インデックス・オープン	6,056,317,510円
DCマイセレクション25	6,031,356,474円
世界経済インデックスファンド	4,576,726,130円
SBI資産設計オープン(資産成長型)	3,959,900,275円
DC世界経済インデックスファンド	3,623,664,654円
コア投資戦略ファンド(成長型)	3,558,869,347円
DCマイセレクションS25	3,251,795,060円
日本株式インデックス・オープン	3,138,913,501円
グローバル・バランスファンド・シリーズ1	2,907,960,207円
バランスC(50)VA1(適格機関投資家専用)	2,464,530,979円
日本株式ファンド・シリーズ2	1,800,466,226円
コア投資戦略ファンド(切替型)	1,677,177,841円
分散投資コア戦略ファンドA	1,671,155,657円
コア投資戦略ファンド(安定型)	1,567,288,518円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	1,247,297,494円
日本株式インデックス・オープン(SMA専用)	1,162,389,581円
SMTAM9資産アロケーションファンド(適格機関投資家専用)	693,708,422円
FOFs用 国内株式インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)	681,289,234円
バランスA(25)VA1(適格機関投資家専用)	669,049,530円
DCターゲット・イヤー ファンド2035	662,965,308円
My SMT TOPIXインデックス(ノーロード)	563,599,010円
DC世界経済インデックスファンド(株式シフト型)	529,901,170円
FOFs用 日本株式インデックス・オープン(適格機関投資家専用)	506,467,134円
DCターゲット・イヤー ファンド2045	505,505,088円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	421,486,060円
バランスD(35)VA1(適格機関投資家専用)	392,112,893円
DC世界経済インデックスファンド(債券シフト型)	389,100,858円
バランスB(37.5)VA1(適格機関投資家専用)	373,721,136円
グローバル・インカム&プラス(毎月決算型)	362,704,238円
世界株式ファンド(適格機関投資家専用)	301,683,658円
バランスF(25)VA1(適格機関投資家専用)	287,247,620円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	260,308,230円
バランスE(25)VA1(適格機関投資家専用)	223,884,037円
ファンドラップ運用戦略F(中庸型)(適格機関投資家専用)	217,884,106円
グローバル経済コア	210,210,812円
世界経済インデックスファンド(株式シフト型)	206,555,070円
SMT 世界経済インデックス・オープン(株式シフト型)	191,052,428円
日本株式インデックス・オープンVA1(適格機関投資家専用)	159,294,728円
DCターゲット・イヤー ファンド2025	129,589,313円
10資産分散投資ファンド	94,695,277円
バランス50VA1(適格機関投資家専用)	84,833,818円
バランス50VA2(適格機関投資家専用)	52,219,315円

SMT インデックスバランス・オープン	51,052,963円
SMT 世界経済インデックス・オープン	47,493,894円
世界バランスVA1(適格機関投資家専用)	34,980,647円
SMT 世界経済インデックス・オープン(債券シフト型)	32,894,758円
SBI資産設計オープン(つみたてNISA対応型)	32,488,330円
DCターゲット・イヤー ファンド2055	27,252,430円
国内バランス25VA1(適格機関投資家専用)	27,140,956円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2030	25,277,923円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2040	24,008,973円
FOFs用 世界成長戦略ファンド(適格機関投資家専用)	21,790,354円
バランス30VA1(適格機関投資家専用)	21,562,672円
バランス25VA2(適格機関投資家専用)	18,447,216円
私募世界経済パッシブファンド(適格機関投資家専用)	17,186,387円
世界バランスVA2(適格機関投資家専用)	15,436,739円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2060	15,417,057円
マイセクション75VA1(適格機関投資家専用)	15,125,814円
SBI資産設計オープン(分配型)	13,243,995円
DCターゲット・イヤーファンド(6資産・運用継続型)2050	11,664,003円
SMT 8資産インデックスバランス・オープン	11,008,359円
マイセクション50VA1(適格機関投資家専用)	10,113,328円
世界経済インデックスファンド(債券シフト型)	9,580,250円
国内バランス60VA1(適格機関投資家専用)	4,378,127円
国内バランス60VA2(適格機関投資家専用)	2,122,651円

お知らせ

該当事項はありません。

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／国内／株式／インデックス型	
信託期間	信託期間は2022年10月5日から無期限です。	
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 日本株式ESG セレクト・リーダーズ・ インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券 を主要投資対象とします。
	日本株式ESG セレクト・リーダーズ インデックス マザーファンド	わが国の金融商品取引所等に上 場している株式を主要投資対象 とします。
組入制限	FOFs用 日本株式ESG セレクト・リーダーズ・ インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	株式への実質投資割合には制限 を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	日本株式ESG セレクト・リーダーズ インデックス 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。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配 を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当 等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額 とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市 況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対 象額が少額の場合には分配を行わないことがあ ります。	

FOFs用 日本株式ESGセレクト・ リーダーズ・インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第1期(決算日 2023年4月5日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いました
ので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあ
げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税 達 期 中 配 分 金 騰 落 率		ベンチマーク 期 中 騰 落 率		株 式 組 入 率 %	株 式 先 物 比 %	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 %	純 資 産 額 百 万 円
		円	%	%	%				
設定日(2022年10月5日)	10,000	—	—	10,000	—	—	—	—	0.5
第1期(2023年4月5日)	10,388	0	3.9	10,399	4.0	96.4	2.2	1.4	112

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、MSCI ジャパンESGセレクト・リーダーズ指数(配当込み)です。

MSCI ジャパンESGセレクト・リーダーズ指数は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、親指数(MSCI ジャパンIMI) 構成銘柄の中から、親指数における各GICS業種分類の時価総額50%を目標に、ESG評価に優れた企業を選別して構築される指数です。この選別手法により、ESG評価の高い企業を選ぶことで発生しがちな業種の偏りが抑制されています。「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出した指数です。

当ファンドは、MSCI Inc. (以下「MSCI」)、その関連会社、情報提供会社又はMSCI指数の編集又は計算に関連するその他の第三者(総称して「MSCI当事者」)が支援、保証、販売又は販売促進するものではありません。MSCI指数は、MSCIが独占的に所有しています。

MSCI及びMSCI指数の名称は、MSCI又はその関連会社のサービスマークであり、当社による特定の目的のための使用について許諾されているものです。

いかなるMSCI当事者も当ファンドの発行者、受益者、あるいはその他の個人もしくは法人に対して、ファンドの全般的又は当ファンドの特定の投資の妥当性、もしくはMSCI指数の株式市場のパフォーマンスに追従する能力に関して、明示・黙示を問わず一切の表明又は保証を行いません。MSCI又はその関連会社は特定の商標、サービスマーク、商号の所有者であり、当ファンドの発行者、受益者あるいはその他の個人もしくは法人とは無関係で、MSCIが決定、構成、計算するMSCI指数の所有者です。いかなるMSCI当事者も、MSCI指数について決定、構成又は計算するにあたり、当ファンドの発行者又は受益者、あるいはその他の個人もしくは法人の要求を考慮する義務を一切負いません。いかなるMSCI当事者も、当ファンドの設定時期、価格、数量に関する決定又は償還価格及び数式の決定及び算定に参加しておらず、且つその責任を負うものではありません。さらに、いかなるMSCI当事者も当ファンドの運営・管理、マーケティング又は募集に関連して、発行者、受益者、その他の個人もしくは法人に対して一切の義務又は責任を負いません。MSCIは、MSCIが信頼できると考える情報源からMSCI指数の算出に使用するための情報入手するものとしますが、いずれのMSCI当事者も、いかなるMSCI指数又はそのデータの独創性、正確性、完全性について一切保証しません。MSCI当事者は、明示的、暗示的を問わず発行者、受益者、その他の個人もしくは法人がいかなるMSCI指数又はそのデータを使用して得られる結果に関して、いかなる保証もしません。MSCI当事者は、MSCI指数もしくはそのデータについての、もしくはそれらに関連する誤り、省略、中断について一切の責任を負いません。

さらに、MSCI当事者は、いかなる種類の明示的、黙示的な保証をするものではなく、MSCI指数もしくはそのデータに関して、商品性及び特定目的への適合性に関する保証をここに明確に否認します。上記のいずれをも制限することなく、いかなる場合もMSCI当事者は、直接的、間接的、特別的、懲罰的、派生的損害、及びその他の損害(逸失利益を含む)について、そのような損害の可能性について通知された場合においても、一切責任を負いません。

当ファンドの購入者、販売者、受益者、又はその他の個人もしくは法人も、MSCIの許諾が必要かどうかを判断するために最初にMSCIに問い合わせることなく、当ファンドを支援・保証、販売又は販売促進するためにMSCIの商号、商標又はサービスマークを使用又は言及することはできません。いかなる状況においても、MSCIの事前の書面による許諾なしに、いかなる個人も法人もMSCIとの関係を主張することはできません。

設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株組比	式入率	株先比	式物率	投資信託証券組入比率
		騰落率		騰落率					
(設 定 日) 2022年10月5日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —	% —	% —	
10月末	10,059	0.6	10,061	0.6	97.6	0.8	1.6		
11月末	10,361	3.6	10,368	3.7	97.7	0.7	1.5		
12月末	9,875	△1.3	9,883	△1.2	97.6	0.9	1.5		
2023年 1月末	10,261	2.6	10,270	2.7	97.9	0.7	1.4		
2月末	10,338	3.4	10,349	3.5	97.8	0.8	1.4		
3月末	10,489	4.9	10,500	5.0	96.4	2.2	1.3		
(当 期 末) 2023年 4月5日	10,388	3.9	10,399	4.0	96.4	2.2	1.4		

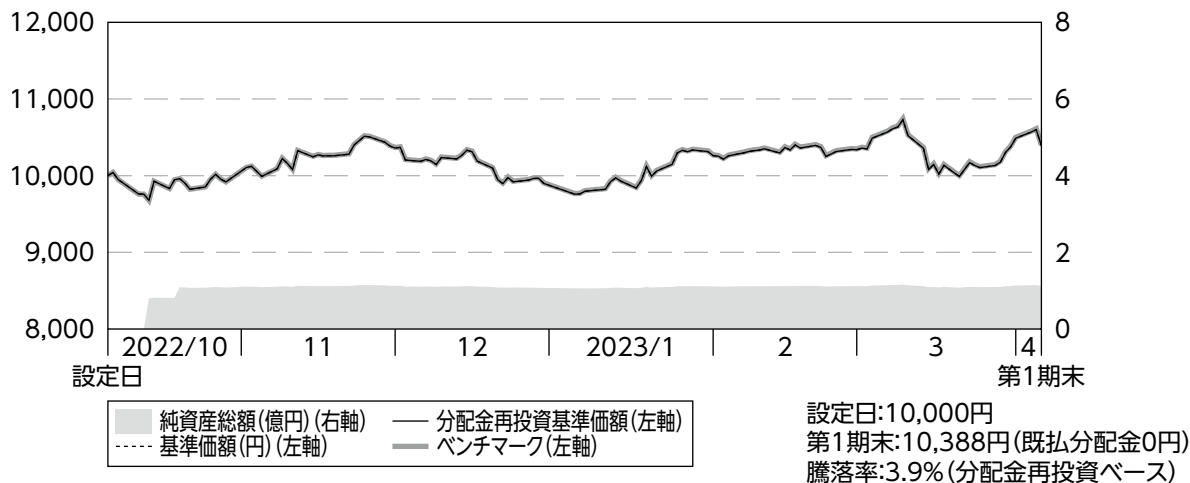
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

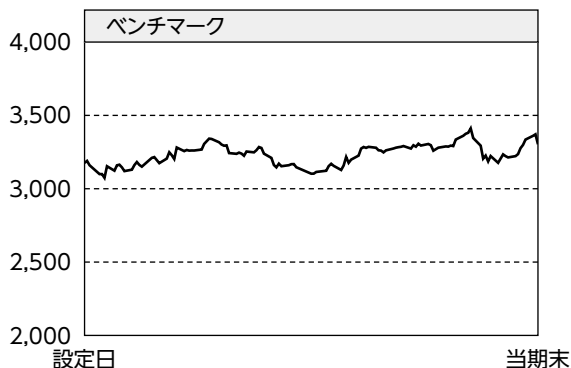


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額及びベンチマークは、2022年10月5日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるMSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指数(配当込み)の動きを反映して基準価額は変動し、期末は期首比で上昇しました。

投資環境



当期の国内株式市場は上昇しました。インフレのピークアウト観測を背景にFRB(米連邦準備理事会)が利上げペースを緩めるとの見方などから、国内株式市場は2022年11月にかけて上昇しました。その後は、日銀による長期金利の許容変動幅が拡大されたことが事実上の利上げと解釈され下落しましたが、次期日銀総裁候補である植田和男氏が金融緩和継続の方針を示したことや引き続き円安・米ドル高が進行したことが好感され2023年3月上旬にかけて堅調に推移しました。期末にかけては、米国での銀行の経営破綻をきっかけに市場心理が悪化したことなどから一時急落したものの、各国当局の迅速な対応を受けて欧米の金融システム不安に対しての過度な懸念が後退したことなどから反発しました。

当ファンドのポートフォリオ

株式への投資は「日本株式ESGセレクト・リーダーズインデックスマザーファンド」受益証券の組み入れにより行いました。

【「日本株式ESGセレクト・リーダーズインデックスマザーファンド」の運用経過】

ベンチマークであるMSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指数(配当込み)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1) 株式組入比率

先物を含む株式組入比率は期を通じて高位を維持しました。

なお、資金の効率的な運用を行う目的で、株価指数先物取引(TOPIX先物)を適宜活用しています。

(2) ポートフォリオ構成

現物株式および投資信託証券については、MSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指数の個別銘柄構成比率に合わせたポートフォリオを組成して運用を行いました。

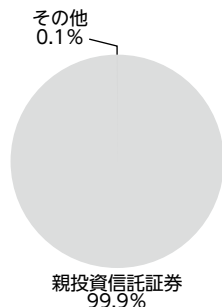
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

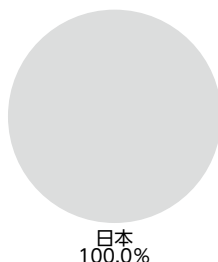
	当期末
	2023年4月5日
日本株式ESGセレクト・リーダーズインデックスマザーファンド	99.9%
その他	0.1%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

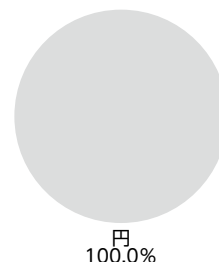
○資産別配分



○国別配分



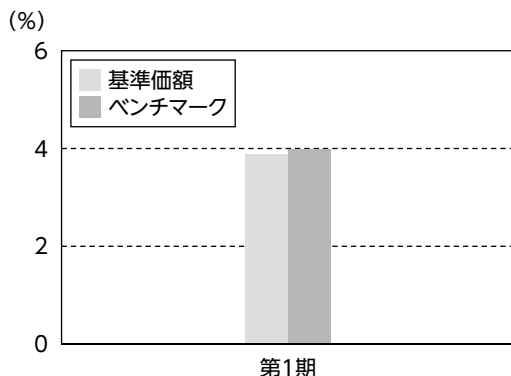
○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率はベンチマーク騰落率に概ね連動しました。
差異の主な要因は信託報酬(マイナス)によるものです。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第1期	
	2022年10月5日~2023年4月5日	
当期分配金	(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	(円)	581

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

日本株式ESGセレクト・リーダーズインデックスマザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてわが国の金融商品取引所等に上場している株式に投資し、MSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指数(配当込み)に連動する投資成果を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年10月5日~2023年4月5日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	10円	0.099%	(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10,230円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(8)	(0.077)	
(販売会社)	(1)	(0.006)	
(受託会社)	(2)	(0.017)	
(b) 売買委託手数料	0	0.001	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(0)	(0.000)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(商品)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	-	-	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	0	0.003	(d) その他費用 = $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保管費用)	(-)	(-)	
(監査費用)	(0)	(0.003)	
(その他)	(-)	(-)	
合計	10	0.103	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
日本株式ESGセレクト・リーダーズ インデックスマザーファンド	105,933	107,454	1,555	1,639

株式売買比率

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

<日本株式ESGセレクト・リーダーズインデックスマザーファンド>

項 目	当 期
(a) 当 期 中 の 株 式 売 買 金 額	6,638,796千円
(b) 当 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,893,770千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.67

(注1) (b)当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c)売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

利害関係人[※]との取引状況等

■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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.000005	百万円 0.000005	% 100.0	百万円 0.000005	百万円 0.000005	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	12	1	8.3	12	1	8.3

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<日本株式ESGセレクト・リーダーズインデックスマザーファンド>

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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.004209	百万円 0.004209	% 100.0	百万円 0.004209	百万円 0.004209	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	21,214	2,275	10.7	24,123	2,614	10.8

<平均保有割合 1.1%>

(注1)平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

■利害関係人の発行する有価証券等

<日本株式ESGセレクト・リーダーズインデックスマザーファンド>

種 類	当		期
	買 付 額	売 付 額	当期末保有額
株 式	27百万円	3百万円	54百万円

(注1)買付額および売付額は受渡代金、当期末保有額は評価額です。

(注2)当該株式の銘柄は、三井住友トラスト・ホールディングス株式会社です。

自社による当ファンドの設定・解約状況

当期首残高本 (元)	当期設定本 元	当期解約本 元	当期末残高本 (元)	取引の理由
千円 —	千円 500	千円 500	千円 —	当初設定時における取得およびその解約

※ 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

<親投資信託残高>

	当 期		末	
	口	数	評 価	額
日本株式ESGセレクト・リーダーズインデックスマザーファンド		千口 104,377		千円 112,258

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、9,942,102千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期		末	
	評 価	額	比	率
日本株式ESGセレクト・リーダーズインデックスマザーファンド		千円 112,258		% 99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		78		0.1
投 資 信 託 財 産 総 額		112,336		100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年4月5日現在
(A)資 産	112,336,199円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	53,568
日本株ESGセレクト・リーダーズ インデックスマザーファンド(評価額)	112,258,256
未 収 入 金	24,375
(B)負 債	20,638
未 払 解 約 金	20,000
未 払 信 託 報 酬	621
そ の 他 未 払 費 用	17
(C)純 資 産 総 額(A-B)	112,315,561
元 本	108,124,102
次 期 繰 越 損 益 金	4,191,459
(D)受 益 権 総 口 数	108,124,102口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,388円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年10月5日 至 2023年 4月5日
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	6,386,258円
売 買 益	6,461,733
売 買 損	△75,475
(B)信 託 報 酬 等	△106,156
(C)当 期 損 益 金(A+B)	6,280,102
(D)追 加 信 託 差 損 益 金	△2,088,643
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,088,643)
(E)計 算(C+D)	4,191,459
(F)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(E+F)	4,191,459
追 加 信 託 差 損 益 金	△2,088,643
(配 当 等 相 当 額)	(4,062)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,092,705)
分 配 準 備 積 立 金	6,280,102

- (注1) (A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) (D)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は500,000円、期中追加設定元本額は109,127,708円、期中一部解約元本額は1,503,606円です。

※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	1,470,976円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	4,809,126円
(C) 収益調整金額	4,062円
(D) 分配準備積立金額	－円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	6,284,164円
(F) 期末残存口数	108,124,102口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)	581円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	－円

お知らせ

該当事項はありません。

日本株式ESGセレクト・リーダーズインデックスマザーファンド

運用報告書

第2期（決算日 2023年4月5日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2021年4月23日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所等に上場している株式を主要投資対象とします。
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。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組 比率	株式先 物率	投資信託 証券組 入比率	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率				
設定日(2021年4月23日)	10,000	—	10,000	—	—	—	—	百万円 399
第1期(2022年4月5日)	10,554	5.5	10,602	6.0	94.6	3.7	1.5	479
第2期(2023年4月5日)	10,755	1.9	10,803	1.9	96.4	2.2	1.4	10,692

(注)株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、MSCI ジャパンESGセレクト・リーダーズ指数(配当込み)です。

MSCI ジャパンESGセレクト・リーダーズ指数は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、親指数(MSCIジャパンIMI)構成銘柄の中から、親指数における各GICS業種分類の時価総額50%を目標に、ESG評価に優れた企業を選別して構築される指数です。この選別手法により、ESG評価の高い企業を選ぶことで発生しがちな業種の偏りが抑制されています。「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出した指数です。

当ファンドは、MSCI Inc. (以下「MSCI」)、その関連会社、情報提供会社又はMSCI指数の編集又は計算に関連するその他の第三者(総称して「MSCI当事者」)が支援、保証、販売又は販売促進するものではありません。MSCI指数は、MSCIが独占的に所有しています。

MSCI及びMSCI指数の名称は、MSCI又はその関連会社のサービスマークであり、当社による特定の目的のための使用について許諾されているものです。

いかなるMSCI当事者も当ファンドの発行者、受益者、あるいはその他の個人もしくは法人に対して、ファンドの全般的又は当ファンドの特定の投資の妥当性、もしくはMSCI指数の株式市場のパフォーマンスに追従する能力に関して、明示・黙示を問わず一切の表明又は保証を行いません。MSCI又はその関連会社は特定の商標、サービスマーク、商号の所有者であり、当ファンドの発行者、受益者あるいはその他の個人もしくは法人とは無関係で、MSCIが決定、構成、計算するMSCI指数の所有者です。いかなるMSCI当事者も、MSCI指数について決定、構成又は計算するにあたり、当ファンドの発行者又は受益者、あるいはその他の個人もしくは法人の要求を考慮する義務を一切負いません。いかなるMSCI当事者も、当ファンドの設定時期、価格、数量に関する決定又は償還価格及び数式の決定及び算定に参加しておらず、且つその責任を負うものではありません。さらに、いかなるMSCI当事者も当ファンドの運営・管理、マーケティング又は募集に関連して、発行者、受益者、その他の個人もしくは法人に対して一切の義務又は責任を負いません。MSCIは、MSCIが信頼できると考える情報源からMSCI指数の算出に使用するための情報を入手するものとしますが、いずれのMSCI当事者も、いかなるMSCI指数又はそのデータの独創性、正確性、完全性について一切保証しません。MSCI当事者は、明示的、暗示的を問わず発行者、受益者、その他の個人もしくは法人がいかなるMSCI指数又はそのデータを使用して得られる結果に関して、いかなる保証もしません。MSCI当事者は、MSCI指数もしくはそのデータについての、もしくはそれらに関連する誤り、省略、中断について一切の責任を負いません。

さらに、MSCI当事者は、いかなる種類の明示的、黙示的な保証をするものではなく、MSCI指数もしくはそのデータに関して、商品性及び特定目的への適合性に関する保証をここに明確に否認します。上記のいずれをも制限することなく、いかなる場合もMSCI当事者は、直接的、間接的、特別的、懲罰的、派生的損害、及びその他の損害(逸失利益を含む)について、そのような損害の可能性について通知された場合においても、一切責任を負いません。

当ファンドの購入者、販売者、受益者、又はその他の個人もしくは法人も、MSCIの許諾が必要かどうかを判断するために最初にMSCIに問い合わせることなく、当ファンドを支援・保証、販売又は販売促進するためにMSCIの商号、商標又はサービスマークを使用又は言及することはできません。いかなる状況においても、MSCIの事前の書面による許諾なしに、いかなる個人も法人もMSCIとの関係を主張することはできません。

設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の基準価額と市況の推移

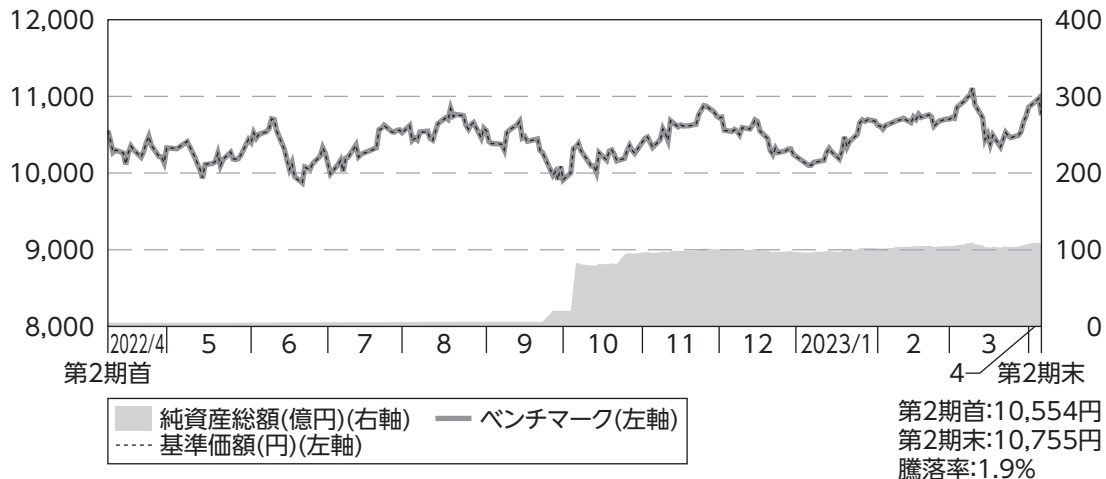
年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株組比	式入率	株先比	式物率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率	円	騰落率					
(当 期 首) 2022年 4月5日	10,554	% —	10,602	% —	94.6	3.7	1.5		
4月末	10,333	△2.1	10,376	△2.1	95.5	2.8	1.6		
5月末	10,401	△1.4	10,449	△1.4	96.2	1.9	1.7		
6月末	10,122	△4.1	10,174	△4.0	96.0	2.1	1.6		
7月末	10,522	△0.3	10,576	△0.2	95.9	2.3	1.6		
8月末	10,552	△0.0	10,601	△0.0	96.9	1.3	1.6		
9月末	9,914	△6.1	9,956	△6.1	96.9	1.6	1.6		
10月末	10,406	△1.4	10,451	△1.4	97.6	0.8	1.6		
11月末	10,720	1.6	10,771	1.6	97.7	0.7	1.5		
12月末	10,218	△3.2	10,267	△3.2	97.6	0.9	1.5		
2023年 1月末	10,620	0.6	10,669	0.6	97.9	0.7	1.4		
2月末	10,701	1.4	10,751	1.4	97.8	0.8	1.4		
3月末	10,860	2.9	10,908	2.9	96.5	2.2	1.3		
(当 期 末) 2023年 4月5日	10,755	1.9	10,803	1.9	96.4	2.2	1.4		

(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」で算出しております。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

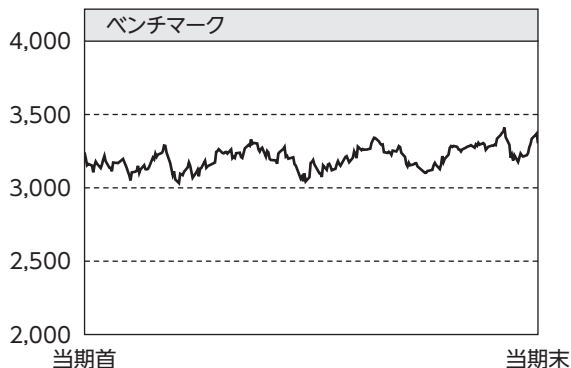


(注)ベンチマークは、2022年4月5日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるMSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指数(配当込み)の動きを反映して基準価額は変動し、期末は期首比で上昇しました。

投資環境



当期の国内株式市場は上昇しました。

前半は、新型コロナウイルス感染拡大や米国の金融引き締めペースの加速が懸念される一方で、円安・米ドル高の進行が好感されたことなどから一進一退の展開となりました。後半は、米国株式市場が堅調に推移したことが追い風となり上昇して始まりました。その後は、日銀による長期金利の変動許容幅の拡大が事実上の利上げと解釈され下落しましたが、金融緩和継続の方針が示されたことや引き続き円安・米ドル高が進行したことが好感され、2023年3月上旬にかけて堅調に推移しました。期末にかけては、米国での銀行の経営破綻をきっかけに市場心理が悪化したことなどから一時急落したものの、各国当局の迅速な対応を受けて欧米の金融システム不安に対する過度な懸念が後退したことなどから反発しました。

当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークであるMSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指数(配当込み)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1) 株式組入比率

先物を含む株式組入比率は期を通じて高位を維持しました。

なお、資金の効率的な運用を行う目的で、株価指数先物取引(TOPIX先物)を適宜活用しています。

(2) ポートフォリオ構成

現物株式および投資信託証券については、MSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指数の個別銘柄構成比率に合わせたポートフォリオを組成して運用を行いました。

当ファンドの組入資産の内容

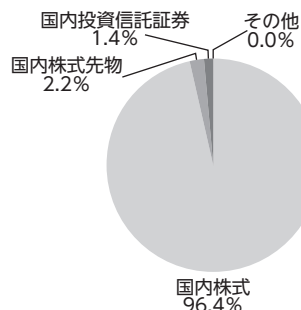
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	トヨタ自動車	日本	6.7%
2	ソニーグループ	日本	5.1%
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	日本	3.4%
4	第一三共	日本	2.7%
5	東京エレクトロン	日本	2.4%
6	三井住友フィナンシャルグループ	日本	2.4%

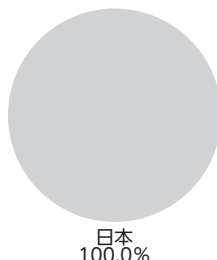
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	日立製作所	日本	2.4%
8	KDDI	日本	2.2%
9	任天堂	日本	2.0%
10	ダイキン工業	日本	1.9%
組入銘柄数		251	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

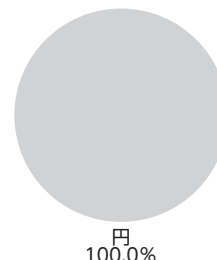
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分

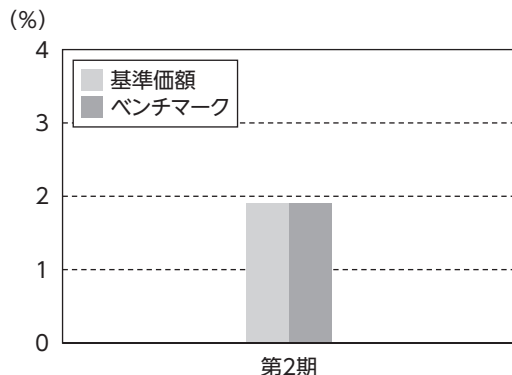


(注1) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

(注2) 国別配分においては、上記の他、オフバランスで国内株式先物を想定元本ベースで純資産総額に対して2.2%買建てております。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率はベンチマーク騰落率に概ね連動しました。

今後の運用方針

主としてわが国の金融商品取引所等に上場している株式に投資し、MSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指数(配当込み)に連動する投資成果を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年4月6日~2023年4月5日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	0円	0.001%	(a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(0)	(0.000)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(商品)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(b) 有価証券取引税	-	-	(b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) その他費用	-	-	(c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保管費用)	(-)	(-)	
(監査費用)	(-)	(-)	
(その他)	(-)	(-)	
合計	0	0.001	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(10,447円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<株 式>

		当 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 4,112 (95)	千円 10,458,112 (-)	千株 318	千円 965,793

(注1)金額は受渡代金です。

(注2) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

<投資信託受益証券、投資証券>

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	森ヒルズリート投資法人	60	9,429	4	634
	産業ファンド投資法人	—	—	3	557
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	—	—	1	341
	日本プロロジスリート投資法人	80	25,486	5	1,647
	ヒューリックリート投資法人	49	8,200	4	688
	積水ハウス・リート投資法人	162	13,213	11	871
	野村不動産マスターファンド投資法人	1	169	8	1,354
	日本ビルファンド投資法人	58	37,264	4	2,509
	ジャパンリアルエステイト投資法人	48	29,184	3	1,796
	日本都市ファンド投資法人	2	209	13	1,427
	オリックス不動産投資法人	2	361	6	1,133
	日本プライムリアルティ投資法人	31	12,220	1	393
国内	ユナイテッド・アーバン投資法人	115	17,327	8	1,222
	日本ロジスティクスファンド投資法人	31	9,889	—	—
	ジャパンエクセレント投資法人	45	5,994	3	407

(注1)金額は受渡代金です。

(注2)銘柄コードの変更等、管理の都合上により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

<先物取引の種類別取引状況>

種 類 別		当 期			
		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	株式先物取引	百万円 973	百万円 767	百万円 —	百万円 —

(注)金額は受渡代金です。

株式売買比率

＜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) 当 期 中 の 株 式 売 買 金 額	11,423,905千円
(b) 当 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,327,153千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.14

(注1) (b) 当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c) 売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

利害関係人[※]との取引状況等

■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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.004209	百万円 0.004209	% 100.0	百万円 0.004209	百万円 0.004209	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	28,571	3,098	10.8	28,481	3,083	10.8

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

■利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当		期
	買 付 額	売 付 額	当期末保有額
株 式	52百万円	3百万円	54百万円

(注1) 買付額および売付額は受渡代金、当期末保有額は評価額です。

(注2) 当該株式の銘柄は、三井住友トラスト・ホールディングス株式会社です。

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

組入資産の明細

<国内株式(上場株式)>

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末	
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
水産・農林業(ー%)			
マルハニチロ	0.1	—	—
鉱業(0.5%)			
I N P E X	1.6	37.7	55,230
建設業(1.8%)			
コムシスホールディングス	0.2	—	—
大成建設	0.3	—	—
大林組	1	23.6	23,647
清水建設	0.9	20	15,140
鹿島建設	0.7	—	—
戸田建設	0.4	—	—
住友林業	0.2	5.1	13,418
大和ハウス工業	0.9	21.8	67,536
積水ハウス	1	22.4	59,718
エクシオグループ	0.2	—	—
高砂熱学工業	0.1	1.7	3,598
大気社	—	0.9	3,258
千代田化工建設	—	5.7	2,274
食料品(3.7%)			
明治ホールディングス	—	8	25,240
サッポロホールディングス	0.1	2.3	8,004
アサヒグループホールディングス	0.7	16.6	81,871
キリンホールディングス	1.3	29.9	62,655
サントリー食品インターナショナル	0.2	5	24,550
伊藤園	—	1.9	8,179
不二製油グループ本社	0.1	1.6	3,051
キッコーマン	0.2	5.3	36,517
味の素	0.8	16.6	76,160
キューピー	0.2	3.3	7,355
ハウス食品グループ本社	0.1	2.2	6,164
カゴメ	—	2.7	8,356
ニチレイ	0.2	3.9	10,370
日清食品ホールディングス	0.1	2.2	26,334
繊維製品(0.5%)			
東洋紡	0.1	2.9	2,960
帝人	0.3	6.5	9,100
東レ	2.2	50.3	37,181
パルプ・紙(ー%)			
日本製紙	0.2	—	—
レンゴー	0.3	—	—
化学(6.2%)			
クラレ	0.5	11.6	13,896

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末	
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
旭化成	2	45.5	41,750
住友化学	2.4	54.1	24,182
東ソー	—	9.4	16,732
デンカ	—	2.7	7,281
信越化学工業	0.6	—	—
カネカ	0.1	1.7	5,805
三井化学	0.3	6.7	22,143
J S R	—	6.4	19,264
東京応化工業	0.1	1.2	8,748
三菱ケミカルグループ	2.1	46.5	36,065
ダイセル	0.4	9.3	9,141
積水化学工業	0.6	13.3	24,897
U B E	0.2	3.5	7,290
日本化薬	0.2	—	—
花王	0.8	16.9	88,184
日本ペイントホールディングス	—	30.1	37,023
関西ペイント	0.3	6.4	11,494
D I C	0.1	2.8	6,655
東洋インキS Cホールディングス	0.1	—	—
富士フイルムホールディングス	0.6	13.1	87,023
資生堂	0.6	—	—
ライオン	—	8.5	12,308
小林製薬	—	1.8	14,490
デクセリアルズ	—	2	5,090
日東電工	0.2	5.2	43,888
信越ポリマー	—	1.5	2,154
ニフコ	0.1	2.9	10,701
ユニ・チャーム	0.6	14.6	77,832
医薬品(6.8%)			
協和キリン	0.4	9.8	28,645
アステラス製薬	3	66.6	126,140
住友ファーマ	0.3	—	—
塩野義製薬	0.4	9.6	57,254
中外製薬	1.1	24.4	79,007
エーザイ	0.4	9.1	66,966
小野薬品工業	0.6	13.1	35,782
参天製薬	0.6	12.7	14,147
第一三共	2.8	63.6	290,461
石油・石炭製品(0.5%)			
E N E O Sホールディングス	4.9	111.4	52,402
ゴム製品(1.1%)			
ブリヂストン	—	20.7	108,323

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
住友理工	—	1.3	873	
ガラス・土石製品(0.5%)				
太平洋セメント	—	4.2	10,096	
TOTO	0.2	5.1	22,899	
日本碍子	0.4	—	—	
日本特殊陶業	0.2	5.6	15,013	
ニチアス	0.1	—	—	
鉄鋼(1.2%)				
日本製鉄	—	29.3	87,270	
神戸製鋼所	—	12.2	12,163	
JFEホールディングス	—	17.8	28,711	
日立金属	0.3	—	—	
非鉄金属(0.7%)				
日本軽金属ホールディングス	0.1	2	2,870	
三井金属鉱業	—	2	6,350	
三菱マテリアル	0.2	4.3	9,146	
住友金属鉱山	0.4	9	45,585	
DOWAホールディングス	0.1	1.9	8,113	
UACJ	—	1.1	2,845	
金属製品(0.2%)				
LIXIL	—	10.4	22,568	
機械(5.6%)				
三浦工業	0.1	3.2	10,432	
タクマ	0.1	—	—	
ナブテスコ	0.2	4	12,620	
小松製作所	1.4	33.6	107,788	
日立建機	0.2	3.9	11,817	
クボタ	1.7	36.7	71,711	
荏原製作所	0.2	3.3	19,833	
ダイキン工業	0.4	9	207,000	
栗田工業	0.2	3.8	22,572	
ダイフク	0.2	11.1	27,272	
グローリー	0.1	1.7	4,833	
セガサミーホールディングス	0.3	5.7	14,050	
ホシザキ	0.1	—	—	
NTN	0.6	—	—	
日立造船	0.3	5.9	5,068	
三菱重工業	0.5	11.6	58,649	
電気機器(21.2%)				
日清紡ホールディングス	0.2	—	—	
イビデン	0.2	4.1	20,869	
コニカミノルタ	0.7	16.4	9,331	
日立製作所	1.6	35.2	252,595	
三菱電機	2.9	—	—	
富士電機	—	4.6	23,690	
安川電機	0.4	8.7	48,111	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 (千円)	額 (千円)
明電舎	—	1.2	2,236	
オムロン	0.3	6.7	50,250	
ジーエス・ユアサ コーポレーション	0.1	—	—	
日本電気	0.4	—	—	
富士通	0.3	7.1	127,445	
セイコーエプソン	—	10.2	18,982	
アルバック	0.1	—	—	
パナソニック ホールディングス	3.6	80.2	99,448	
アンリツ	0.2	4.9	5,924	
ソニーグループ	2	45.8	540,898	
TDK	0.6	14.1	65,001	
アルプスアルパイン	—	7.2	8,935	
ヒロセ電機	0.1	—	—	
日本航空電子工業	0.1	1.7	3,823	
横河電機	0.4	8.3	17,720	
アズビル	0.2	4.2	14,868	
日本光電工業	0.1	—	—	
アドバンテスト	—	6.6	74,580	
キーエンス	0.3	—	—	
シスメックス	0.3	6.1	52,758	
スタンレー電気	0.2	4.7	13,667	
ウシオ電機	0.2	—	—	
ファナック	—	35	160,335	
ローム	—	3.2	34,240	
京セラ	—	11.6	79,877	
太陽誘電	—	4.3	18,447	
村田製作所	0.9	20.8	162,281	
リコー	—	19.9	19,502	
東京エレクトロン	0.2	16.2	255,636	
輸送用機器(7.7%)				
デンソー	0.7	—	—	
川崎重工業	0.2	5.5	15,801	
トヨタ自動車	17.1	384.9	713,027	
日野自動車	0.5	—	—	
マツダ	—	20.6	24,493	
ヤマハ発動機	0.5	10.8	36,396	
精密機器(1.3%)				
テルモ	1	23.4	84,403	
島津製作所	0.4	8.6	35,561	
ニコン	0.5	11	14,311	
シチズン時計	0.4	—	—	
その他製品(2.9%)				
前田工織	—	0.6	1,914	
大建工業	—	0.4	901	
大日本印刷	0.4	8.1	30,253	
NISSHA	—	1.4	2,522	

銘柄	当期首(前期末)			当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
アシックス	0.2	5.9	21,977			
ヤマハ	0.2	5.1	25,806			
リンテック	0.1	1.4	2,991			
任天堂	0.2	40.1	210,324			
コクヨ	0.1	3	5,469			
美津濃	—	0.6	1,842			
電気・ガス業(1.0%)						
中部電力	1	—	—			
中国電力	0.5	—	—			
東北電力	—	16.4	10,856			
九州電力	0.6	14.6	11,154			
電源開発	—	5.3	11,315			
レノバ	0.1	1.3	2,538			
東京瓦斯	0.6	14.2	35,272			
大阪瓦斯	0.6	13.6	29,525			
東邦瓦斯	0.1	2.7	6,639			
陸運業(2.4%)						
東武鉄道	0.3	—	—			
相鉄ホールディングス	0.1	2.8	6,328			
東急	0.8	19.3	34,431			
小田急電鉄	0.5	—	—			
京王電鉄	0.2	3.7	17,667			
東日本旅客鉄道	0.5	—	—			
西日本旅客鉄道	0.3	8	44,456			
西武ホールディングス	0.4	8.2	11,734			
西日本鉄道	0.1	2.2	5,321			
近鉄グループホールディングス	0.3	—	—			
阪急阪神ホールディングス	0.4	8.3	32,868			
南海電気鉄道	0.2	3.7	10,881			
京阪ホールディングス	—	3.5	12,425			
名古屋鉄道	0.3	—	—			
山九	0.1	1.9	9,006			
セコグループホールディングス	0.2	3.7	3,459			
日立物流	0.1	—	—			
九州旅客鉄道	0.2	4.9	14,567			
S Gホールディングス	0.5	10.5	20,338			
NIPPON EXPRESSホールディングス	0.1	2.8	21,560			
海運業(0.6%)						
日本郵船	0.3	17.6	56,584			
倉庫・運輸関連業(0.0%)						
トランコム	—	0.3	2,139			
情報・通信業(6.2%)						
T I S	—	8.2	28,905			
S H I F T	—	0.5	11,440			
オープンドア	—	0.5	785			
マネーフォワード	—	1.6	7,808			

銘柄	当期首(前期末)			当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
ビジョナル	—	0.6	4,278			
野村総合研究所	0.5	14.4	44,208			
メルカリ	0.2	3.8	8,873			
Zホールディングス	4.3	97	37,354			
伊藤忠テクノソリューションズ	—	3.5	11,392			
サイボウズ	—	0.9	2,496			
ネットワンシステムズ	0.1	—	—			
B I P R O G Y	0.1	2.6	8,216			
ビジョン	—	1.4	2,234			
日本電信電話	2.1	—	—			
K D D I	2.6	58.5	237,100			
ソフトバンク	4.6	104.2	156,404			
エヌ・ティ・ティ・データ	—	22.9	40,853			
カブコン	—	6.3	29,830			
S C S K	0.3	5.7	11,069			
卸売業(4.9%)						
あらた	—	0.5	1,990			
アルフレッサ ホールディングス	0.3	—	—			
T O K A Iホールディングス	0.2	3.5	3,010			
シップヘルスケアホールディングス	0.1	—	—			
アズワン	—	1.1	6,105			
日本ライフライン	0.1	—	—			
伊藤忠商事	1.9	43.1	178,692			
丸紅	—	56.1	97,642			
三井物産	—	52	205,400			
キャンノンマーケティングジャパン	0.1	1.7	5,236			
サンゲツ	0.1	1.5	3,243			
モスフードサービス	—	0.9	2,740			
イエローハット	—	1.2	2,160			
スズケン	0.1	—	—			
小売業(3.6%)						
ローソン	0.1	1.6	8,832			
ゲオホールディングス	—	0.8	1,273			
ハローズ	—	0.3	915			
大黒天物産	—	0.2	972			
D C Mホールディングス	0.2	4	4,540			
マツキヨココカラ&カンパニー	—	4.2	29,106			
Z O Z O	—	4.5	13,545			
オイシックス・ラ・大地	—	1	2,360			
ユナイテッド・スーパーマーケット・ホールディングス	—	1.9	2,055			
イオン北海道	—	1.5	1,186			
スギホールディングス	—	1.3	7,436			
日本瓦斯	—	3.8	7,250			
マックスバリュ東海	—	0.3	798			
丸井グループ	0.3	6.4	13,049			

銘柄	当 期 首 (前期末)	当 期 末	
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)
イオン	1.1	23.7	60,494
平和堂	—	1	1,955
ヤオコー	—	0.7	4,767
ケーズホールディングス	0.3	—	—
Genky DrugStores	—	0.3	1,144
ヤマダホールディングス	1.1	26.3	12,308
ファーストリテイリング	0.1	6.4	188,128
サンドラッグ	—	2.6	9,425
銀行業 (7.2%)			
しずおかフィナンシャルグループ	—	16.2	15,600
三菱UFJフィナンシャル・グループ	—	433.8	364,825
りそなホールディングス	3.3	78.4	51,148
三井住友トラスト・ホールディングス	0.5	12	54,912
三井住友フィナンシャルグループ	2.1	47.4	253,210
千葉銀行	0.9	—	—
静岡銀行	0.7	—	—
山口フィナンシャルグループ	0.3	—	—
証券、商品先物取引業 (0.8%)			
大和証券グループ本社	—	48.4	29,814
野村ホールディングス	4.9	105.6	53,539
マネックスグループ	—	6.3	3,080
保険業 (3.7%)			
SOMPOホールディングス	0.5	11.4	59,451
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	0.7	15.6	63,304
第一生命ホールディングス	1.6	35.6	86,792
東京海上ホールディングス	1	66.6	168,131
T&Dホールディングス	0.9	—	—
その他金融業 (1.0%)			
東京センチュリー	0.1	1.3	5,804
オリックス	2	43.4	94,026
不動産業 (2.1%)			
ヒューリック	0.6	13.9	15,109
野村不動産ホールディングス	0.2	4.3	12,568
東急不動産ホールディングス	1	—	—
三井不動産	1.5	32.9	80,045
三菱地所	1.9	40.9	64,131
平和不動産	—	1.1	4,196
東京建物	—	6.8	10,839
住友不動産	—	11.2	33,168
サービス業 (4.1%)			
総合警備保障	0.1	2.8	9,884
ディップ	—	1.3	4,361
エスプール	—	2.4	1,418
H. U. グループホールディングス	0.1	1.9	5,031

銘柄	当 期 首 (前期末)	当 期 末		
	株 数 (千株)	株 数 (千株)	評 価 額 (千円)	
オリエンタルランド	0.3	36.5	165,418	
ダスキン	0.1	1.5	4,807	
サイバーエージェント	—	15.6	17,440	
テクノプロ・ホールディングス	0.2	3.9	13,650	
リクルートホールディングス	2.2	52.3	191,888	
エラン	—	1.1	1,102	
インソース	—	1.7	2,114	
カープスホールディングス	—	1.9	1,360	
LITALICO	—	0.7	1,722	
乃村工藝社	0.1	2.8	2,455	
セコム	0.3	—	—	
ベネッセホールディングス	0.1	2.6	5,018	
合 計	株 数・金 額	148	4,037	10,312,114
	銘柄数<比率>	205	239	<96.4%>

(注1)銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注2)合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

<国内投資信託受益証券、投資証券>

銘 柄	当期首(前期末)		当 期 末		
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額 (千円)	比 率 (%)	
森ヒルズリート投資法人	—	56	8,534	0.1	
産業ファンド投資法人	3	—	—	—	
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1	—	—	—	
日本プロロジスリート投資法人	3	78	23,353	0.2	
ヒューリックリート投資法人	2	47	7,115	0.1	
積水ハウス・リート投資法人	—	151	11,189	0.1	
野村不動産マスターファンド投資法人	7	—	—	—	
日本ビルファンド投資法人	2	56	31,360	0.3	
ジャパンリアルエステイト投資法人	—	45	24,075	0.2	
日本都市ファンド投資法人	11	—	—	—	
オリックス不動産投資法人	4	—	—	—	
日本プライムリアルティ投資法人	1	31	10,943	0.1	
ユナイテッド・アーバン投資法人	—	107	15,547	0.1	
日本ロジスティクスファンド投資法人	—	31	9,408	0.1	
ジャパンエクセレント投資法人	2	44	5,236	0.0	
合 計	口 数	金 額			
	銘 柄 数 <比率>				
	10	646	146,762	<1.4%>	

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 合計欄の〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 銘柄コードの変更等、管理の都合上により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

※当期末現在の保有銘柄のうち、当社または当社の利害関係人が資産運用会社または一般事務受託会社である投資法人

①資産運用会社

日本ロジスティクスファンド投資法人については、当社の利害関係人である三井物産ロジスティクス・パートナーズ株式会社が資産運用会社となっております。

②一般事務受託会社

以下の投資法人については、当社の利害関係人である三井住友信託銀行株式会社が一般事務受託会社となっております。

投資法人名	
森ヒルズリート投資法人 日本プロロジスリート投資法人 日本ビルファンド投資法人	ユナイテッド・アーバン投資法人 日本ロジスティクスファンド投資法人

<先物取引の銘柄別期末残高>

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)
国内	158	—
	73	—

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	10,312,114	96.4
投 資 証 券	146,762	1.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	236,677	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	10,695,553	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年4月5日現在
(A)資 産	10,694,435,630円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	103,435,741
株 式(評価額)	10,312,114,580
投 資 証 券(評価額)	146,762,100
未 収 入 金	729,094
未 収 配 当 金	127,191,365
差 入 委 託 証 拠 金	4,202,750
(B)負 債	1,961,045
未 払 金	3,176
未 払 解 約 金	1,957,851
未 払 利 息	18
(C)純 資 産 総 額(A-B)	10,692,474,585
元 本	9,942,102,895
次 期 繰 越 損 益 金	750,371,690
(D)受 益 権 総 口 数	9,942,102,895口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,755円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年4月6日 至 2023年4月5日
(A)配 当 等 収 益	165,658,071円
受 取 配 当 金	165,706,053
受 取 利 息	198
そ の 他 収 益 金	132
支 払 利 息	△48,312
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	351,778,708
売 買 益	743,348,154
売 買 損	△391,569,446
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	8,501,494
取 引 益	17,174,808
取 引 損	△8,673,314
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	525,938,273
(E)前 期 繰 越 損 益 金	25,155,627
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	209,441,011
(G)解 約 差 損 益 金	△10,163,221
(H) 計 (D+E+F+G)	750,371,690
次 期 繰 越 損 益 金(H)	750,371,690

(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) (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3) (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。

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は454,441,229円、期中追加設定元本額は9,729,862,124円、期中一部解約元本額は242,200,458円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

国内株式SMTBセレクション(SMA専用)	7,678,903,135円
DC日本株式ESGセレクト・リーダーズインデックスファンド	749,020,546円
コア投資戦略ファンド(成長型)	552,032,281円
コア投資戦略ファンド(安定型)	255,171,736円
コア投資戦略ファンド(切替型)	229,733,695円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	177,935,243円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	116,243,652円
POFs用 日本株式ESGセレクト・リーダーズインデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)	104,377,737円
私募日本株式ESGセレクト・リーダーズパッシブファンド(適格機関投資家専用)	41,184,314円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	37,500,556円

お知らせ

該当事項はありません。

国内株式アクティブバリューファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第4期 (決算日 2022年10月25日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「国内株式アクティブバリューファンド (適格機関投資家専用)」は、2022年10月25日に第4期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/国内/株式 (私募)	
信託期間	2018年9月28日から2028年10月25日までです。	
運用方針	主として、「アクティブバリュー マザーファンド」受益証券に投資を行ない、長期的な観点からわが国の株式市場全体 (東証株価指数) の動きを上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	国内株式アクティブバリュー ファンド (適格機関投資家専用)	「アクティブバリュー マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	アクティブバリュー マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組入制限	国内株式アクティブバリュー ファンド (適格機関投資家専用)	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資は行ないません。
	アクティブバリュー 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ないません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

<644463>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			東証株 価指数 (ベンチマーク)	株組入比率		純資産額
		税 分	込 配	み 金		騰 落	騰 落	
(設定日)	円		円	%		%	%	百万円
2018年9月28日	10,000		—	—	1,817.25	—	—	10
1期(2019年10月25日)	9,200		0	△ 8.0	1,648.44	△ 9.3	96.3	27,093
2期(2020年10月26日)	9,355		0	1.7	1,618.98	△ 1.8	97.1	38,118
3期(2021年10月25日)	11,914		0	27.4	1,995.42	23.3	97.5	38,874
4期(2022年10月25日)	12,246		0	2.8	1,907.14	△ 4.4	97.0	33,206

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

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

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

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証株 価指数 (ベンチマーク)	株組入比率	
	騰 落	騰 落		騰 落	騰 落
(期首)		円		%	%
2021年10月25日		11,914		—	97.5
10月末		11,907		△0.1	97.1
11月末		11,492		△3.5	97.2
12月末		11,861		△0.4	98.1
2022年1月末		11,605		△2.6	98.3
2月末		11,586		△2.8	97.5
3月末		12,041		1.1	95.6
4月末		11,805		△0.9	96.5
5月末		12,011		0.8	96.0
6月末		11,773		△1.2	96.2
7月末		12,119		1.7	97.3
8月末		12,386		4.0	97.1
9月末		11,825		△0.7	96.6
(期末)					
2022年10月25日		12,246		2.8	97.0

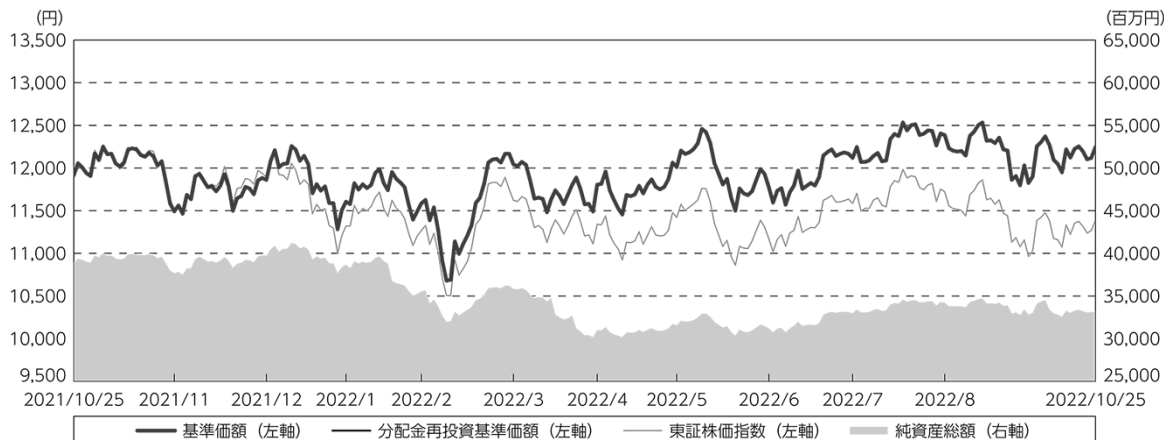
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2021年10月26日～2022年10月25日)

期中の基準価額等の推移



期首：11,914円

期末：12,246円（既払分配金(税込み)：0円）

騰落率： 2.8%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額および東証株価指数は、期首（2021年10月25日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 東証株価指数は当ファンドのベンチマークです。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、ファンダメンタルズ分析とバリュエーション分析により、割安と判断される銘柄に実質的に投資を行ない、長期的な観点から、わが国の株式市場全体（TOPIX（東証株価指数））の動きを上回る投資成果の獲得をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・円安／アメリカドル高基調を受けて輸出企業の業績改善が見込まれたこと。
- ・政府が新型コロナウイルスの水際対策で止めていた外国人観光客の受け入れを再開すると表明し経済活動の正常化が期待されたこと。
- ・参議院議員選挙において与党の自民党が単独で改選議席の過半数を確保し、安定的な政策運営が期待されたこと。

<値下がり要因>

- ・南アフリカにおいて確認された新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大が懸念されたこと。
- ・ロシアによるウクライナへの軍事侵攻が継続し、供給混乱を受けたインフレ懸念の高まりから世界景気の悪化が警戒されたこと。
- ・インフレ抑制のため欧米の主要中央銀行による金融引き締め動きが相ついでいることを受けて世界経済の減速への警戒感が高まったこと。

投資環境

（株式市況）

国内株式市場では、東証株価指数（TOPIX）は、期間の初めと比べて下落しました。

円安／アメリカドル高基調を受けて輸出企業の業績改善が見込まれたことや、政府が新型コロナウイルスの水際対策で止めていた外国人観光客の受け入れを再開すると表明し経済活動の正常化が期待されたこと、参議院議員選挙において与党の自民党が単独で改選議席の過半数を確保し、安定的な政策運営が期待されたことなどが株価の支援材料となったものの、南アフリカにおいて確認された新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大が懸念されたことや、ロシアによるウクライナへの軍事侵攻が継続し、供給混乱を受けたインフレ懸念の高まりから世界景気の悪化が警戒されたこと、インフレ抑制のため欧米の主要中央銀行による金融引き締め動きが相ついでいることを受けて世界経済の減速への警戒感が高まったことなどが株価の重しとなり、TOPIXは下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「アクティブバリュー マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（アクティブバリュー マザーファンド）

企業への直接取材を中心としたボトム・アップ・リサーチにより、事業や財務の内容を把握したうえで、PER（株価収益率）、PBR（株価純資産倍率）などの各種バリュエーション（株価指標）面から見て割安であり、今後の業績や資本効率の動向、株主に対する姿勢の変化などにより、市場を上回る株価パフォーマンスが期待できる確率が高いと判断した銘柄を選別してポートフォリオを構築しました。

期間の前半においては、相対的に割安感が薄れたと判断した「SUMCO」、「エービーシー・マート」などの銘柄の一部売却を行なった一方で、PERやPBR、キャッシュフロー利回りなどのバリュエーション面から割安感が強いと判断した「ENEOSホールディングス」、「ライフコーポレーション」などの追加購入や新規購入を実施しました。

期間の後半においては、相対的に割安感が薄れたと判断した「東海旅客鉄道」、「近鉄エクスプレス」などの銘柄の全部売却を実施する一方で、バリュエーション面などから割安感が強いと判断した「ライオン」、「レンゴー」などの新規購入を行ない、ポートフォリオの銘柄入替えを進めました。

当ファンドのベンチマークとの差異

期間中における基準価額は、2.8%の値上がりとなり、ベンチマークである「東証株価指数」の下落率4.4%を概ね7.2%上回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<プラス要因>

(業種)

- ・倉庫・運輸関連業などの業種をベンチマーク対比でオーバーウェイトとしたこと。
- ・サービス業、電気機器などの業種をベンチマーク対比でアンダーウェイトとしたこと。

(銘柄)

- ・「小野薬品工業」、「オルガノ」、「近鉄エクスプレス」などの銘柄を保有していたこと。

<マイナス要因>

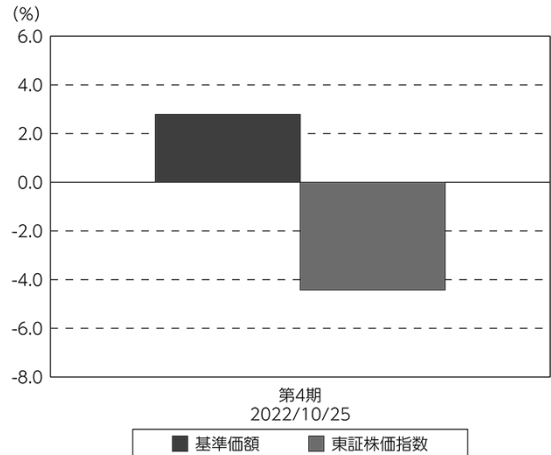
(業種)

- ・その他製品などの業種をベンチマーク対比でアンダーウェイトとしたこと。
- ・機械、化学などの業種をベンチマーク対比でオーバーウェイトとしたこと。

(銘柄)

- ・「NECネットエスアイ」、「ライフコーポレーション」、「大塚商会」などの銘柄を保有していたこと。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) 東証株価指数は当ファンドのベンチマークです。

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第4期
	2021年10月26日～ 2022年10月25日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,359

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

(当ファンド)

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「アクティブバリュー マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

(アクティブバリュー マザーファンド)

株式市場は、インフレ抑制を目的として主要国の中央銀行が金融引き締めを続けていることを受けて、景気減速懸念が強まっていることから、軟調な推移となっています。短期的には、物価や景気指標、金融政策などの動向を睨みながら、不安定な値動きとなる局面も想定されますが、内需の回復や円安などを背景に日本企業の業績は堅調を維持できるとみられることや、日本株式の相対的な割安感が強いことに加えて、株主還元を拡充する企業が増えていることなどから、基調としては底堅い推移を維持できると考えています。また、中期的には、日本企業が事業ポートフォリオの見直しを進め、成長投資や株主還元を積極化するなど資本効率を意識した経営に変化していることを背景に、上昇基調が維持されると考えています。

このようななかで、東証プライム市場には、PBR1倍を下回る銘柄が多数存在し、経済や業績状況と比較して割安な状態にある株式が多く存在しています。今後、新型コロナウイルスの感染者数の推移や他の状況が落ち着くにつれ、収益・資産面から見て割安な銘柄に対する物色が行なわれると思われ、中長期的に見て、当ファンドが実践する割安株投資が有効に働く可能性は高いと考えています。今回の新型コロナウイルスの発生やデジタル庁創設をきっかけに、在宅勤務、遠隔医療、オンライン教育など、あらゆる分野でデジタル化が加速することとなり、この変化への企業の対応力に考慮した銘柄選別が重要になると考えています。当ファンドでは、この点を十分に考慮しつつ、引き続き、企業本来の収益力や財務面など様々な角度から見て割安な銘柄を選択し、投資を行なっていきます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくごお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年10月26日～2022年10月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	61	0.517	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(56)	(0.473)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.011)	運用報告書など各種書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(4)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	12	0.099	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(12)	(0.099)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.005	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(0)	(0.003)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	74	0.621	
期中の平均基準価額は、11,867円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2021年10月26日～2022年10月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
アクティブバリュー マザーファンド	千口 739,433	千円 3,554,961	千口 2,098,942	千円 9,944,799

○株式売買比率

(2021年10月26日～2022年10月25日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	アクティブバリュー マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	56,902,636千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	45,484,245千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.25

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2021年10月26日～2022年10月25日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2021年10月26日～2022年10月25日）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2021年10月26日～2022年10月25日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2022年10月25日現在)

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
アクティブバリュー マザーファンド		8,098,732	6,739,222	33,202,799

(注) 親投資信託の2022年10月25日現在の受益権総口数は、9,007,245千口です。

○投資信託財産の構成

(2022年10月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
アクティブバリュー マザーファンド	千円 33,202,799	% 99.0
コール・ローン等、その他	336,842	1.0
投資信託財産総額	33,539,641	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年10月25日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	33,539,641,023
コール・ローン等	336,841,315
アクティブバリュー マザーファンド(評価額)	33,202,799,708
(B) 負債	332,876,281
未払解約金	247,226,588
未払信託報酬	84,314,574
未払利息	561
その他未払費用	1,334,558
(C) 純資産総額(A-B)	33,206,764,742
元本	27,116,870,574
次期繰越損益金	6,089,894,168
(D) 受益権総口数	27,116,870,574口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,246円

(注) 当ファンドの期首元本額は32,627,604,601円、期中追加設定元本額は3,914,626,538円、期中一部解約元本額は9,425,360,565円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,2246円です。

○損益の状況（2021年10月26日～2022年10月25日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 37,073
受取利息	113
支払利息	△ 37,186
(B) 有価証券売買損益	1,065,449,678
売買益	1,186,798,152
売買損	△ 121,348,474
(C) 信託報酬等	△ 182,799,538
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	882,613,067
(E) 前期繰越損益金	6,667,828,460
(F) 追加信託差損益金	△1,460,547,359
(配当等相当額)	(1,559,676,102)
(売買損益相当額)	(△3,018,223,461)
(G) 計(D+E+F)	6,089,894,168
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	6,089,894,168
追加信託差損益金	△1,460,547,359
(配当等相当額)	(1,559,500,924)
(売買損益相当額)	(△3,020,048,283)
分配準備積立金	7,550,441,527

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

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

(注) 分配金の計算過程（2021年10月26日～2022年10月25日）は以下の通りです。

項 目	2021年10月26日～ 2022年10月25日
a. 配当等収益(経費控除後)	719,295,566円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	163,317,501円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,559,500,924円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	6,667,828,460円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	9,109,942,451円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,359円
g. 分配金	0円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○分配金のお知らせ

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

○お知らせ

約款変更について

2021年10月26日から2022年10月25日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

アクティブバリュー マザーファンド

運用報告書

第21期（決算日 2022年10月25日）
（2021年10月26日～2022年10月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2001年10月26日から原則無期限です。
運用方針	長期的な観点からわが国の株式市場全体（東証株価指数）の動きを上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
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ないません。

ファンド概要

株価指数等先物取引を含む実質的な株式組入比率は100%に保つことを基本とします。市況環境などの変化に基づいた実質株式組入比率の変更は原則として行ないません。

株式への投資にあたっては、①ボトム・アップ・アプローチによる個別企業のファンダメンタル分析を行ない、②ファンダメンタル分析の結果を重視し、株価の割安性（バリュウ）を多面的に分析し、割安な銘柄を選定します。

最終組入銘柄は各種のリスク分析を行なったうえで決定します。

組入銘柄の見直しは、市況環境などに応じ随時行ないます。

株式以外の資産への投資割合は、原則として、信託財産の総額の50%以下とします。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなど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。

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (ベンチマーク)		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
17期(2018年10月25日)	34,936	△ 5.9	1,600.92	△ 8.6	95.3	2.8	11,959
18期(2019年10月25日)	36,470	4.4	1,648.44	3.0	96.8	1.9	37,154
19期(2020年10月26日)	37,291	2.3	1,618.98	△ 1.8	97.6	1.2	48,859
20期(2021年10月25日)	47,762	28.1	1,995.42	23.3	98.0	—	51,115
21期(2022年10月25日)	49,268	3.2	1,907.14	△ 4.4	97.0	—	44,377

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数 (ベンチマーク)		株式組入比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2021年10月25日	47,762	—	1,995.42	—	98.0
10月末	47,736	△0.1	2,001.18	0.3	97.7
11月末	46,084	△3.5	1,928.35	△3.4	97.7
12月末	47,590	△0.4	1,992.33	△0.2	98.7
2022年1月末	46,587	△2.5	1,895.93	△5.0	98.6
2月末	46,466	△2.7	1,886.93	△5.4	97.8
3月末	48,333	1.2	1,946.40	△2.5	96.0
4月末	47,352	△0.9	1,899.62	△4.8	96.9
5月末	48,210	0.9	1,912.67	△4.1	96.5
6月末	47,264	△1.0	1,870.82	△6.2	97.0
7月末	48,678	1.9	1,940.31	△2.8	97.7
8月末	49,784	4.2	1,963.16	△1.6	97.5
9月末	47,543	△0.5	1,835.94	△8.0	97.0
(期末) 2022年10月25日	49,268	3.2	1,907.14	△4.4	97.0

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2021年10月26日～2022年10月25日)

基準価額の推移

期間の初め47,762円の基準価額は、期間末に49,268円となり、騰落率は+3.2%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

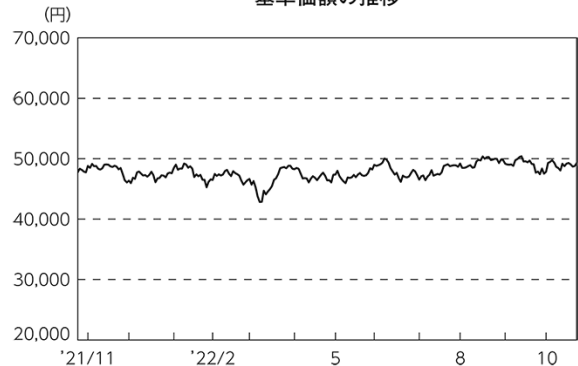
<値上がり要因>

- ・円安／アメリカドル高基調を受けて輸出企業の業績改善が見込まれたこと。
- ・政府が新型コロナウイルスの水際対策で止めていた外国人観光客の受け入れを再開すると表明し経済活動の正常化が期待されたこと。
- ・参議院議員選挙において与党の自民党が単独で改選議席の過半数を確保し、安定的な政策運営が期待されたこと。

<値下がり要因>

- ・南アフリカにおいて確認された新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大が懸念されたこと。
- ・ロシアによるウクライナへの軍事侵攻が継続し、供給混乱を受けたインフレ懸念の高まりから世界景気の悪化が警戒されたこと。
- ・インフレ抑制のため欧米の主要中央銀行による金融引き締め動きが相ついでいることを受けて世界経済の減速への警戒感が高まったこと。

基準価額の推移



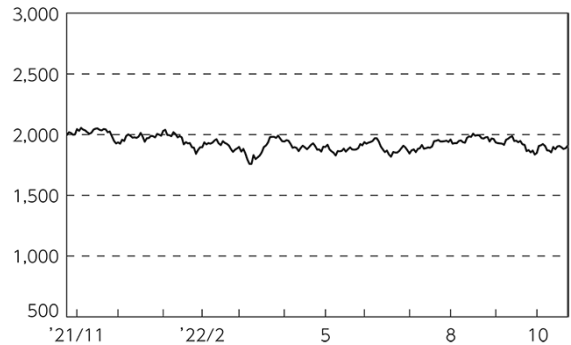
期 首	期中高値	期中安値	期 末
2021/10/25	2022/09/13	2022/03/08	2022/10/25
47,762円	50,391円	42,844円	49,268円

(株式市況)

国内株式市場では、東証株価指数（TOPIX）は、期間の初めと比べて下落しました。

円安/アメリカドル高基調を受けて輸出企業の業績改善が見込まれたことや、政府が新型コロナウイルスの水際対策で止めていた外国人観光客の受け入れを再開すると表明し経済活動の正常化が期待されたこと、参議院議員選挙において与党の自民党が単独で改選議席の過半数を確保し、安定的な政策運営が期待されたことなどが株価の支援材料となったものの、南アフリカにおいて確認された新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大が懸念されたことや、ロシアによるウクライナへの軍事侵攻が継続し、供給混乱を受けたインフレ懸念の高まりから世界景気の悪化が警戒されたこと、インフレ抑制のため欧米の主要中央銀行による金融引き締め動きが相ついでいることを受けて世界経済の減速への警戒感が高まったことなどが株価の重しとなり、TOPIXは下落しました。

東証株価指数（TOPIX）の推移



ポートフォリオ

企業への直接取材を中心としたボトム・アップ・リサーチにより、事業や財務の内容を把握したうえで、PER（株価収益率）、PBR（株価純資産倍率）などの各種バリュエーション（株価指標）面から見て割安であり、今後の業績や資本効率の動向、株主に対する姿勢の変化などにより、市場を上回る株価パフォーマンスが期待できる確率が高いと判断した銘柄を選別してポートフォリオを構築しました。

期間の前半においては、相対的に割安感が薄れたと判断した「SUMCO」、「エービーシー・マート」などの銘柄の一部売却を行なった一方で、PERやPBR、キャッシュフロー利回りなどのバリュエーション面から割安感が強いと判断した「ENEOSホールディングス」、「ライフコーポレーション」などの追加購入や新規購入を実施しました。

期間の後半においては、相対的に割安感が薄れたと判断した「東海旅客鉄道」、「近鉄エクスプレス」などの銘柄の全部売却を実施する一方で、バリュエーション面などから割安感が強いと判断した「ライオン」、「レノゴー」などの新規購入を行ない、ポートフォリオの銘柄入替えを進めました。

当ファンドのベンチマークとの差異

期間中における基準価額は、3.2%の値上がりとなり、ベンチマークである「東証株価指数」の下落率4.4%を概ね7.6%上回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<プラス要因>

(業種)

- ・倉庫・運輸関連業などの業種をベンチマーク対比でオーバーウェイトとしたこと。
- ・サービス業、電気機器などの業種をベンチマーク対比でアンダーウェイトとしたこと。

(銘柄)

- ・「小野薬品工業」、「オルガノ」、「近鉄エクスプレス」などの銘柄を保有していたこと。

<マイナス要因>

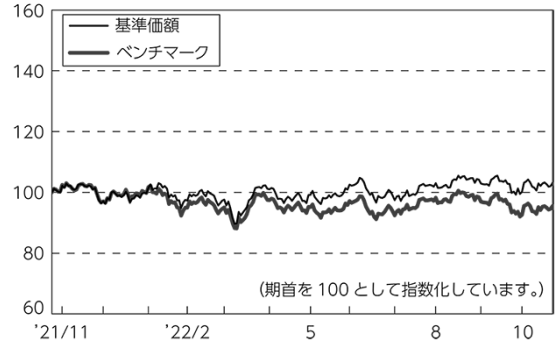
(業種)

- ・その他製品などの業種をベンチマーク対比でアンダーウェイトとしたこと。
- ・機械、化学などの業種をベンチマーク対比でオーバーウェイトとしたこと。

(銘柄)

- ・「NECネットエスアイ」、「ライフコーポレーション」、「大塚商会」などの銘柄を保有していたこと。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

株式市場は、インフレ抑制を目的として主要国の中央銀行が金融引き締めを続けていることを受けて、景気減速懸念が強まっていることから、軟調な推移となっています。短期的には、物価や景気指標、金融政策などの動向を睨みながら、不安定な値動きとなる局面も想定されますが、内需の回復や円安などを背景に日本企業の業績は堅調を維持できるとみられることや、日本株式の相対的な割安感が強いことに加えて、株主還元を拡充する企業が増えていることなどから、基調としては底堅い推移を維持できると考えています。また、中期的には、日本企業が事業ポートフォリオの見直しを進め、成長投資や株主還元を積極化するなど資本効率を意識した経営に変化していることを背景に、上昇基調が維持されると考えています。

このようななかで、東証プライム市場には、PBR 1倍を下回る銘柄が多数存在し、経済や業績状況と比較して割安な状態にある株式が多く存在しています。今後、新型コロナウイルスの感染者数の推移や他の状況が落ち着くにつれ、収益・資産面から見て割安な銘柄に対する物色が行なわれると思われ、中長期的に見て、当ファンドが実践する割安株投資が有効に働く可能性は高いと考えています。今回の新型コロナウイルスの発生やデジタル庁創設をきっかけに、在宅勤務、遠隔医療、オンライン教育など、あらゆる分野でデジタル化が加速することとなり、この変化への企業の対応力に考慮した銘柄選別が重要になると考えています。当ファンドでは、この点を十分に考慮しつつ、引き続き、企業本来の収益力や財務面など様々な角度から見て割安な銘柄を選択し、投資を行なっていきます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2021年10月26日～2022年10月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 48 (48)	% 0.100 (0.100)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	48	0.100	
期中の平均基準価額は、47,635円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2021年10月26日～2022年10月25日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		13,747	24,950,663	13,725	31,951,973
		(93)	(-)		

(注) 金額は受け渡し代金。

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

○株式売買比率

(2021年10月26日～2022年10月25日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	56,902,636千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	45,484,245千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.25

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2021年10月26日～2022年10月25日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年10月26日～2022年10月25日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

(2022年10月25日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (3.1%)			
ミライト・ワン	178.1	—	—
コムシスホールディングス	64.1	—	—
熊谷組	106.9	183.7	460,719
大和ハウス工業	—	208.6	621,523
日揮ホールディングス	301	156.6	271,701
食料品 (0.9%)			
アサヒグループホールディングス	166.4	76.6	326,699
アリアケジャパン	—	14.5	73,370
パルプ・紙 (1.8%)			
レンゴー	—	918.9	763,605
化学 (9.2%)			
クレハ	57.9	27.5	255,475
エア・ウォーター	531.7	493.2	810,820
カネカ	134	52.4	193,618
三菱瓦斯化学	336.9	159.2	302,161
三菱ケミカルグループ	417.8	—	—
KHネオケム	124.7	315.7	866,912
富士フイルムホールディングス	34.4	79	547,391
ライオン	—	576.8	864,046
J S P	99.8	84.8	123,808
医薬品 (4.1%)			
小野薬品工業	299	263	909,191
参天製薬	265.9	206.1	201,153
ツムラ	156.1	144.6	443,922
鳥居薬品	81.6	68.6	201,478
石油・石炭製品 (1.6%)			
ENEOSホールディングス	546.6	1,359.7	669,924
ガラス・土石製品 (1.9%)			
A G C	194.9	115.8	534,417
東洋炭素	90.4	77	273,350
日本碍子	90.8	—	—
鉄鋼 (—%)			
日本製鉄	182.6	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
非鉄金属 (1.6%)			
三井金属鉱業	20.9	—	—
住友金属鉱山	132.7	89.3	376,131
古河電気工業	35.3	—	—
住友電気工業	163.6	194.9	303,264
タツタ電線	186.7	—	—
金属製品 (0.7%)			
S U M C O	416.8	150.9	283,390
機械 (8.6%)			
芝浦機械	348.2	215.6	620,281
アマダ	488.6	—	—
ナブテスコ	—	145.7	460,412
小松製作所	35.3	100.1	275,325
ダイキン工業	18.2	20.9	457,814
オルガノ	97.4	102.4	251,699
タダノ	—	260.1	237,471
アマノ	123.7	229.9	583,256
THK	138.3	131.1	334,960
I H I	146.4	137.8	459,563
電気機器 (13.8%)			
日立製作所	239.1	210.8	1,385,166
三菱電機	166.2	—	—
富士電機	168.4	153.6	835,584
マブチモーター	211.8	211.6	846,400
パナソニック ホールディングス	201.9	—	—
アンリツ	268.6	120.8	197,024
ソニーグループ	106.8	111.9	1,095,612
TDK	211	108.6	505,533
日本光電工業	42.4	47	157,685
村田製作所	71	59.1	425,520
市光工業	658	680.5	270,158
S C R E E Nホールディングス	62.4	25.4	207,264
輸送用機器 (7.7%)			
デンソー	48.2	—	—

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
トヨタ自動車	829.2	744.4	1,500,710	
NOK	674.7	233.6	263,734	
太平洋工業	180.1	257.1	271,497	
本田技研工業	284.2	380.3	1,266,399	
スズキ	35	—	—	
エフ・シー・シー	135.4	—	—	
精密機器 (2.6%)				
テルモ	—	78.4	347,155	
トプコン	176	—	—	
オリンパス	319	249.4	749,945	
その他製品 (0.3%)				
タカラトミー	133	110.6	138,692	
任天堂	8.3	—	—	
電気・ガス業 (0.6%)				
中部電力	374	229.2	277,332	
大阪瓦斯	11.7	—	—	
陸運業 (2.9%)				
東日本旅客鉄道	69.7	66.4	528,544	
東海旅客鉄道	35.2	—	—	
ヤマトホールディングス	98.1	243.3	529,664	
セイノーホールディングス	195.7	167.2	190,273	
空運業 (1.1%)				
日本航空	151.2	177	494,538	
倉庫・運輸関連業 (1.4%)				
上組	248.9	212.1	598,334	
近鉄エクスプレス	131.9	—	—	
情報・通信業 (8.0%)				
NECネットエスアイ	550.3	512.3	829,926	
ネクソン	279.8	74.5	184,760	
大塚商会	133.9	—	—	
B I P R O G Y	45	229	740,815	
日本電信電話	211.9	237.4	966,930	
エヌ・ティ・ティ・データ	136.1	—	—	
ソフトバンクグループ	194.9	124.4	740,055	
卸売業 (4.8%)				
伊藤忠商事	248.1	237	926,196	
三菱商事	250.3	216.8	894,300	
岩谷産業	54.7	42.6	229,614	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
小売業 (4.1%)				
エービーシー・マート	105.6	—	—	
くら寿司	163.6	124.4	410,520	
セリア	43.1	—	—	
J. フロント リテイリング	472.5	371.4	436,395	
ウエルシアホールディングス	113.8	70	209,860	
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	123.2	144.5	344,632	
日本瓦斯	246.8	83.2	175,302	
ライフコーポレーション	—	84.6	188,488	
銀行業 (4.4%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,270.7	1,565.7	1,111,803	
三井住友フィナンシャルグループ	144.6	190.4	801,964	
証券・商品先物取引業 (1.5%)				
SBIホールディングス	105.1	82.3	217,436	
ジャフコ グループ	—	185.1	432,393	
保険業 (1.9%)				
SOMPOホールディングス	44.1	59.1	363,287	
第一生命ホールディングス	193.7	199.8	470,029	
東京海上ホールディングス	52.5	—	—	
その他金融業 (2.7%)				
アルヒ	515	68.9	97,080	
東京センチュリー	—	112.2	547,536	
イオンフィナンシャルサービス	433.7	359.9	512,497	
オリックス	96.1	—	—	
不動産業 (3.5%)				
東急不動産ホールディングス	724.5	1,264	950,528	
三井不動産	193.2	199.3	554,851	
サービス業 (5.2%)				
ジェイエイシーリクルートメント	—	230.6	555,054	
セブテュニ・ホールディングス	—	1,239.6	570,216	
りらいあコミュニケーションズ	161.1	220.6	218,614	
リクルートホールディングス	71	50.2	226,301	
ダイセキ	116.1	152.6	687,463	
合 計	株 数・金 額	20,855	20,971	43,036,480
	銘柄数<比率>	99	86	<97.0%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2022年10月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	43,036,480	96.6
コール・ローン等、その他	1,535,982	3.4
投資信託財産総額	44,572,462	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年10月25日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	44,572,462,110	
コール・ローン等	912,409,807	
株式(評価額)	43,036,480,610	
未収入金	172,395,223	
未収配当金	451,176,470	
(B) 負債	195,177,166	
未払金	165,077,471	
未払解約金	30,098,175	
未払利息	1,520	
(C) 純資産総額(A-B)	44,377,284,944	
元本	9,007,245,794	
次期繰越損益金	35,370,039,150	
(D) 受益権総口数	9,007,245,794口	
1万口当たり基準価額(C/D)	49,268円	

(注) 当ファンドの期首元本額は10,701,973,146円、期中追加設定元本額は1,255,575,944円、期中一部解約元本額は2,950,303,296円です。

(注) 2022年10月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・国内株式アクティブバリューファンド(適格機関投資家専用) 6,739,222,154円
- ・日本バリュー・グロース株式ファンド(適格機関投資家向け) 966,818,637円
- ・日興アクティブバリュー 925,881,969円
- ・国内株式アクティブバリューファンド(SMA専用) 327,181,207円
- ・スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型) 25,599,809円
- ・スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型) 22,542,018円

(注) 1口当たり純資産額は4,9268円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2021年10月26日から2022年10月25日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

○損益の状況 (2021年10月26日～2022年10月25日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	1,255,939,752	
受取配当金	1,255,045,900	
受取利息	589	
その他収益金	1,070,001	
支払利息	△ 176,738	
(B) 有価証券売買損益	△ 52,132,690	
売買益	4,512,360,414	
売買損	△ 4,564,493,104	
(C) 当期損益金(A+B)	1,203,807,062	
(D) 前期繰越損益金	40,413,076,202	
(E) 追加信託差損益金	4,730,770,174	
(F) 解約差損益金	△10,977,614,288	
(G) 計(C+D+E+F)	35,370,039,150	
次期繰越損益金(G)	35,370,039,150	

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

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

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

日本長期成長株 集中投資ファンド (適格機関投資家専用)

第17期末(2023年6月15日)		第17期	
基準価額	25,878円	騰落率	17.64%
純資産総額	118,433百万円	分配金合計	200円

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

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	原則として無期限
運用方針	個別企業の分析を重視したボトム・アップ手法による銘柄選択を行い、原則として大型株式および中小型株式の中から持続的な成長が期待できると判断する比較的少数の銘柄でポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。 事業の収益性、経営陣の質に加えて株価評価基準の総合評価、目標株価からの乖離、流動性等を勘案して、銘柄選択を行います。
主要投資対象	
本ファンド	日本長期成長株集中投資マザーファンドの受益証券
日本長期成長株集中投資マザーファンド	日本の上場株式
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・株式への投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	原則として毎計算期末(毎年6月15日および12月15日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

追加型投信／国内／株式

第17期(決算日2023年6月15日)

作成対象期間:2022年12月16日～2023年6月15日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「日本長期成長株集中投資ファンド(適格機関投資家専用)」は、このたび、第17期の決算を行いました。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

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

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分 配 落)	税 引 前 金	期 騰 落 中 率	株 式 組 入 率 比	純 資 産 総 額
13期（2021年6月15日）	22,248	200	8.4	97.6	82,571
14期（2021年12月15日）	24,345	200	10.3	98.8	142,980
15期（2022年6月15日）	19,518	200	△19.0	98.2	104,738
16期（2022年12月15日）	22,167	200	14.6	97.9	135,376
17期（2023年6月15日）	25,878	200	17.6	97.2	118,433

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 式 組 入 率 比
(期 首) 2022年12月15日	22,167	—	97.9
12月末	20,539	△ 7.3	97.1
2023年 1 月末	21,601	△ 2.6	98.4
2 月末	21,534	△ 2.9	97.6
3 月末	22,335	0.8	97.7
4 月末	22,661	2.2	98.1
5 月末	24,456	10.3	95.5
(期 末) 2023年 6 月15日	26,078	17.6	97.2

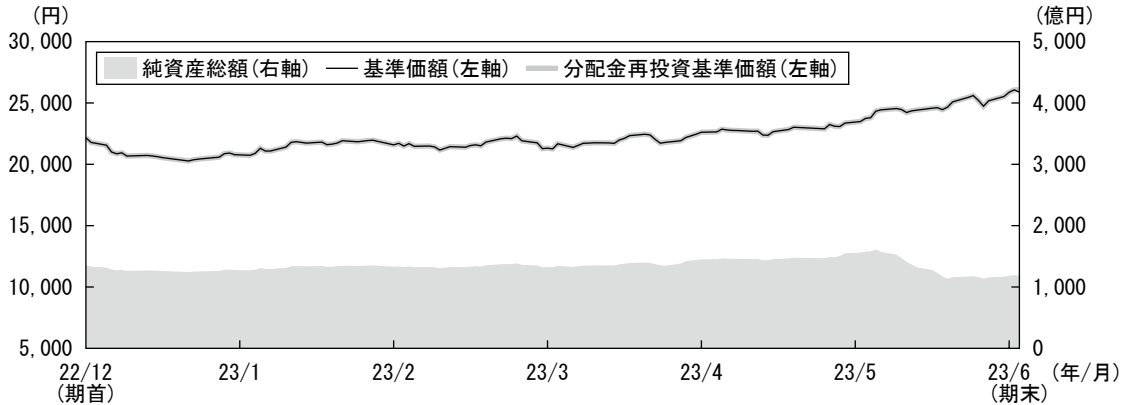
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2022年12月16日～2023年6月15日）



第17期首：22,167円

第17期末：25,878円

（当期中にお支払いした分配金：200円）

騰落率：+17.64%（分配金再投資ベース）

- (注1) 本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません（以下同じ）。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注3) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
- (注4) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を起点として指数化しています。

◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の22,167円から3,711円上昇し、期末には25,878円となりました。

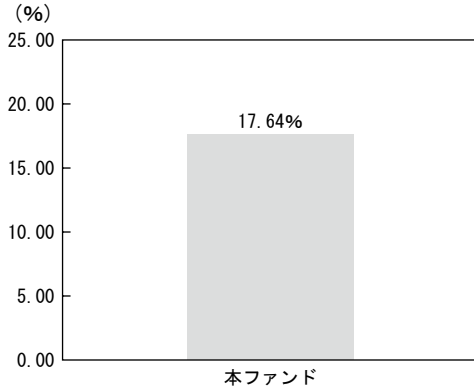
上昇要因

投資銘柄のうち、アドバンテスト、ソニーグループ、イビデンなどの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、協和キリン、オリンパスなどの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の主な下落要因となりました。また、分配金をお支払いしたことも基準価額の下落要因となりました。

◆当期の基準価額の騰落率



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

当期の本ファンドのパフォーマンス（分配金再投資ベース）は+17.64%となりました。

◆投資環境について

＜日本株式市場＞

当期の日本株式市場は上昇しました。

米インフレ鈍化への期待の高まりと景気後退懸念との間で不安定な相場展開となったものの、中国でのゼロコロナ政策の解除や米国の金融引き締めにより軟化傾向がみられたことから日本株式市場は上昇しました。日本株式市場では、東京証券取引所によるPBR（株価純資産倍率）1倍割れ企業に対する改善要請や持続的なインフレが注目され、海外投資家からの資金流入が目立ちました。また、生成AI（人工知能）が世界の注目を集め、関連する半導体銘柄の上昇が目立ち、前期末比で上昇する結果となりました。

◆ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

本ファンドは、日本長期成長株集中投資マザーファンドを概ね高位に組入れることにより、主として、日本の上場株式に投資を行い、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行いました。

＜本マザーファンド＞

本マザーファンドは、日本の上場株式を主要投資対象とします。

期初から一貫して、景気変動の影響を受けにくく、独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業へ投資を行いました。また、想定していた成長性に陰りが見られると判断した銘柄や、バリュエーションが割高になったと判断した銘柄に関しては入れ替えを行いました。

ポートフォリオ・レビュー

アドバンテストは、米金利低下を背景に日本の半導体関連銘柄が総じて上昇する流れを受けて株価が上昇しました。なかでも同社は、ChatGPTの需要拡大による恩恵を特に受ける銘柄として、選好されました。またその後も、中期的なAIを中心とするSoC（システム・オン・チップ）テスター需要拡大への期待から株価は上昇しましたが、この流れは米半導体大手エヌビディアがAI需要をけん引役としてコンセンサスを上回る業績見通しを発表して以降、加速することになりました。

協和キリンは、米国における主力製品の自社販売開始に伴い、一時的に費用が二重計上されていたために、利益の進捗率が低調となったことに加え、開発パイプラインにおいて臨床試験が進み、承認申請が期待されていた製品で、想定外の開発中止が発表されたことから、株価は軟調に推移しました。

◆ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、当期は200円としました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

今後の運用方針について

<本ファンド>

今後も、引き続き本マザーファンドを高位に組入れることにより、主として、日本の上場株式に投資を行い、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

<本マザーファンド>

世界的なインフレに対する懸念は徐々に後退しつつある一方で、インフレ対応を目的とした米国での急速な利上げや米銀行破綻を発端とする金融システム不安などの影響から景気後退懸念が高まっています。企業が置かれる事業環境は引き続き流動的であるとともに、投資環境としてもマクロ経済、ミクロ経済ともに注視が必要な状況が続いております。国内経済はリオープニング（経済再開）や賃金上昇、インバウンドの回復などの好材料に支えられる一方で、グローバル景気は今なお不透明な環境下にあることから、企業個々の業績動向の把握と株価動向などを加味した銘柄選択が重要となる局面にあると考えます。

本マザーファンドでは、景気変動の影響を受けにくく、企業独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業を選別し、これらの企業への選択的集中投資を通じて長期的な投資元本の成長を追求します。主として、持続成長性の要素（強いビジネスフランチャイズ、マネジメント、市場環境）を持ち、高水準のROE（株主資本利益率）を維持、あるいは改善が見込まれる企業を選別し、投資を行います。

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

■本ファンドのデータ

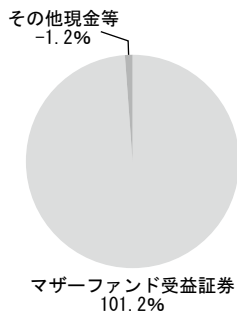
◆本ファンドの組入資産の内容（2023年6月15日現在）

○組入れファンド

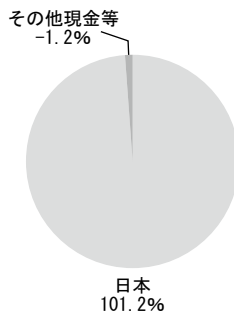
（組入銘柄数：1銘柄）

ファンド名	比率
日本長期成長株集中投資マザーファンド	101.2%

○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

◆組入上位ファンドの概要

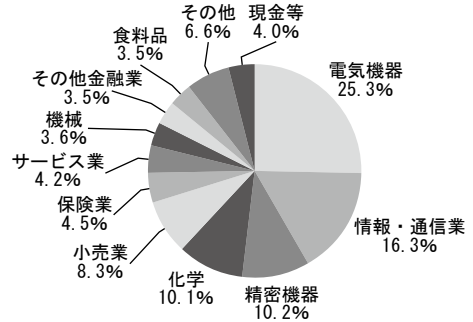
日本長期成長株集中投資マザーファンド（2023年6月15日現在）

○組入上位10銘柄

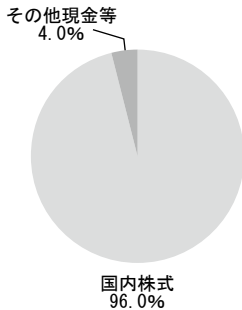
（組入銘柄数：32銘柄）

	銘柄	業種	市場	比率
1	ソニーグループ	電気機器	プライム市場	5.9%
2	アドバンテスト	電気機器	プライム市場	5.2%
3	東京海上ホールディングス	保険業	プライム市場	4.5%
4	信越化学工業	化学	プライム市場	4.4%
5	ニトリホールディングス	小売業	プライム市場	4.2%
6	リクルートホールディングス	サービス業	プライム市場	4.2%
7	HOYA	精密機器	プライム市場	4.0%
8	富士電機	電気機器	プライム市場	3.9%
9	カブコン	情報・通信業	プライム市場	3.6%
10	オリンパス	精密機器	プライム市場	3.5%

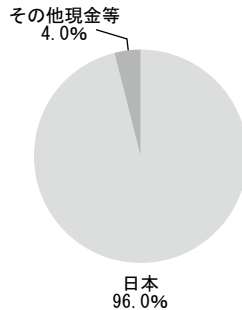
○業種別配分



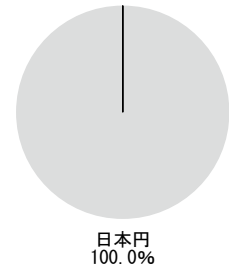
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



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

（注2）上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2022年12月16日～2023年6月15日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	78円 (74)	0.354% (0.332)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	
(受託会社)	(4)	(0.016)	
売買委託手数料 (株式)	7 (7)	0.032 (0.032)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (監査費用) (その他)	0 (0) (0)	0.001 (0.000) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	85	0.387	

期中の平均基準価額は22,187円です。

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

■ 売買及び取引の状況（2022年12月16日から2023年6月15日まで）
親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設		定		解		約	
	口	数	金	額	口	数	金	額
日本長期成長株集中投資マザーファンド		千口		千円		千口		千円
	2,462,	460	13,244,	318	9,099,	212	53,419,	382

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	日本長期成長株集中投資マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	157,774,420千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	223,554,257千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.70

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等（2022年12月16日から2023年6月15日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2023年6月15日現在）

親投資信託残高

種 類	前期末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
日本長期成長株集中投資マザーファンド	千口 25,662,990	千口 19,026,238	千円 119,827,249

■投資信託財産の構成

2023年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本長期成長株集中投資マザーファンド	119,827,249	100.0
コール・ローン等、その他	7,000	0.0
投資信託財産総額	119,834,249	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2023年6月15日
(A) 資 産	119,834,249,630円
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	119,827,249,632
未 収 入 金	6,999,998
(B) 負 債	1,400,328,449
未 払 収 益 分 配 金	915,310,390
未 払 解 約 金	6,999,998
未 払 信 託 報 酬	477,281,750
そ の 他 未 払 費 用	736,311
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	118,433,921,181
元 本	45,765,519,500
次 期 繰 越 損 益 金	72,668,401,681
(D) 受 益 権 総 口 数	45,765,519,500口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,878円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2022年12月16日 至 2023年6月15日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	18,303,174,531円
売 買 益	22,433,882,027
売 買 損	△ 4,130,707,496
(B) 信 託 報 酬 等	△ 478,018,061
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	17,825,156,470
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	6,192,286,557
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	49,566,269,044
(配 当 等 相 当 額)	(34,666,986,694)
(売 買 損 益 相 当 額)	(14,899,282,350)
(F) 計 (C + D + E)	73,583,712,071
(G) 収 益 分 配 金	△ 915,310,390
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	72,668,401,681
追 加 信 託 差 損 益 金	49,566,269,044
(配 当 等 相 当 額)	(34,674,121,065)
(売 買 損 益 相 当 額)	(14,892,147,979)
分 配 準 備 積 立 金	23,102,132,637

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

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

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

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

(注5) 期首元本額は61,072,396,088円、当作成期間中において、追加設定元本額は5,944,082,988円、同解約元本額は21,250,959,576円です。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 17 期
1 万 口 当 た り 分 配 金	200円

- ◇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。
- ◇分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- ◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

■分配原資の内訳

（単位：円・％、1万口当たり・税引前）

項 目	第 17 期
	2022年12月16日～2023年6月15日
当期分配金	200
（対基準価額比率）	0.767
当期の収益	200
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	15,878

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

日本長期成長株集中投資 マザーファンド

親投資信託

第22期（決算日2023年6月15日）

作成対象期間：2022年6月16日～2023年6月15日

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	原則として無期限
運用方針	個別企業の分析を重視したボトム・アップ手法による銘柄選択を行い、原則として大型株式および中小型株式の中から持続的な成長が期待できると判断する比較的少数の銘柄でポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。 事業の収益性、経営陣の質に加えて株価評価基準の総合評価、目標株価からの乖離、流動性等を勘案して、銘柄選択を行います。
主要投資対象	日本の上場株式
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。

受益者の皆様へ

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

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先：03-6437-6000（代表）

受付時間：営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		株式組入比率	純資産額
		期騰	落中率		
18期(2019年6月17日)	円 32,920	% △ 7.7		% 97.2	百万円 67,729
19期(2020年6月15日)	38,259	16.2		97.7	118,300
20期(2021年6月15日)	51,604	34.9		96.4	162,353
21期(2022年6月15日)	46,441	△10.0		96.8	201,330
22期(2023年6月15日)	62,980	35.6		96.0	223,688

(注) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■当期中の基準価額と市況推移

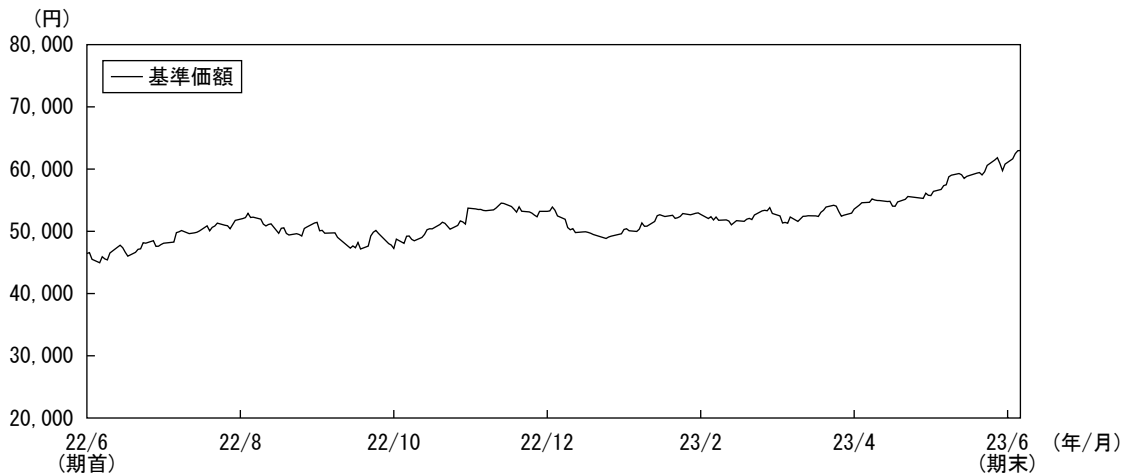
年月日	基準価額	騰落率		株式組入比率
		騰	落率	
(期首) 2022年6月15日	円 46,441		% —	% 96.8
6月末	46,635		0.4	98.1
7月末	50,058		7.8	98.4
8月末	50,564		8.9	98.4
9月末	47,158		1.5	96.4
10月末	51,090		10.0	97.9
11月末	53,085		14.3	97.5
12月末	49,488		6.6	97.1
2023年1月末	52,078		12.1	98.4
2月末	51,946		11.9	97.5
3月末	53,905		16.1	97.5
4月末	54,721		17.8	97.9
5月末	59,062		27.2	95.1
(期末) 2023年6月15日	62,980		35.6	96.0

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークは設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

■運用経過

◆基準価額等の推移について（2022年6月16日～2023年6月15日）



◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の46,441円から16,539円上昇し、期末には62,980円となりました。

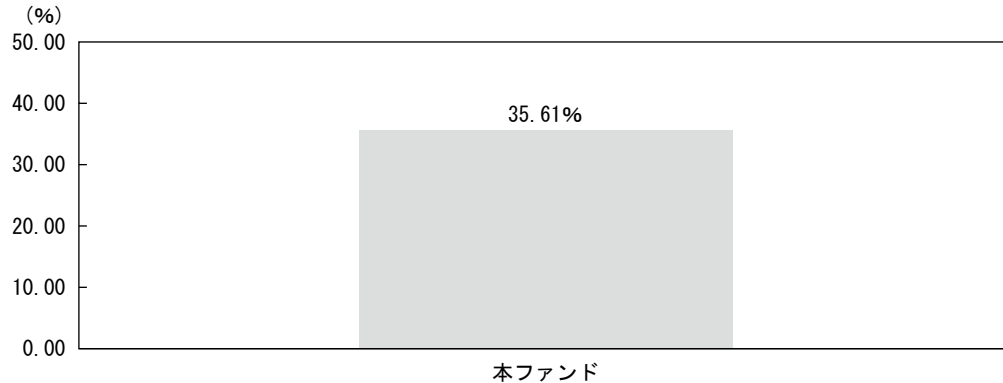
上昇要因

投資銘柄のうち、アドバンテスト、味の素、アシックスなどの株価が保有期間中に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、オリンパス、太陽誘電などの株価が保有期間中に下落したことが、基準価額の主な下落要因となりました。

◆当期の基準価額の騰落率



当期の本ファンドのパフォーマンスは+35.61%となりました。

◆投資環境について

当期の日本株式市場は上昇しました。

期前半においては、米インフレ懸念の後退や、米利上げが想定内に留まるとの観測から日本株式市場は上昇したものの、インフレ長期化懸念の再燃や米長期金利の上昇が日本株式市場の重荷となりました。その後2022年末にかけては、米国ではインフレへの懸念が徐々に後退したものの、高金利政策の継続などの影響から景気後退懸念が高まるとともに、日本では日本銀行による金融緩和政策修正の影響も受けて、日本株式市場は軟調な展開となりました。2023年に入ってから、引き続き米インフレの鈍化による期待の高まりと景気後退懸念により不安定な相場展開となったものの、中国でのゼロコロナ政策の解除や米国の金融引き締めが軟化傾向がみられたことから日本株式市場は概ね上昇傾向で推移しました。日本株式市場では、東京証券取引所によるPBR（株価純資産倍率）1倍割れ企業に対する改善要請や持続的なインフレが注目され、海外投資家からの資金流入が目立ちました。また、生成AI（人工知能）が世界の注目を集め、関連する半導体銘柄の上昇が目立ち、前期末比で上昇する結果となりました。

◆ポートフォリオについて

日本の上場株式を主要投資対象とします。

期初から一貫して、景気変動の影響を受けにくく、独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業へ投資を行いました。また、想定していた成長性に陰りが見られると判断した銘柄や、バリュエーションが割高になったと判断した銘柄に関しては入れ替えを行いました。

ポートフォリオ・レビュー

アドバンテストは、米金利低下を背景に日本の半導体関連銘柄が総じて上昇する流れを受けて株価が上昇しました。なかでも同社は、ChatGPTの需要拡大による恩恵を特に受ける銘柄として、選好されました。またその後も、中期的なAIを中心とするSoC（システム・オン・チップ）テスター需要拡大への期待から株価は上昇しましたが、この流れは米半導体大手エヌビディアがAI需要をけん引役としてコンセンサスを上回る業績見通しを発表して以降、加速することになりました。

オリンパスは、内視鏡事業を中心に国内で生産して海外に輸出する製品の構成比が高いことから、2022年末にかけて為替レートが円安から円高に転換したことを受けて、輸出採算の悪化により業績が計画対比で下振れすると懸念が生じ、株価は軟調に推移しました。またその後もFDA（米食品医薬品局）指摘事項への対応費用が懸念され、株価は軟調に推移しました。

◆ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定していません。

今後の運用方針について

世界的なインフレに対する懸念は徐々に後退しつつある一方で、インフレ対応を目的とした米国での急速な利上げや米銀行破綻を発端とする金融システム不安などの影響から景気後退懸念が高まっています。企業が置かれる事業環境は引き続き流動的であるとともに、投資環境としてもマクロ経済、ミクロ経済ともに注視が必要な状況が続いております。国内経済はリオープン（経済再開）や賃金上昇、インバウンドの回復などの好材料に支えられる一方で、グローバル景気は今なお不透明な環境下にあることから、企業個々の業績動向の把握と株価動向などを加味した銘柄選択が重要となる局面にあると考えます。

本ファンドでは、景気変動の影響を受けにくく、企業独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業を選別し、これらの企業への選択的集中投資を通じて長期的な投資元本の成長を追求します。主として、持続成長性の要素（強いビジネスフランチイズ、マネジメント、市場環境）を持ち、高水準のROE（株主資本利益率）を維持、あるいは改善が見込まれる企業を選別し、投資を行います。

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

■本ファンドのデータ

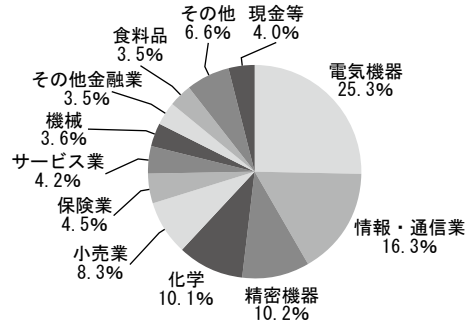
◆本ファンドの組入資産の内容（2023年6月15日現在）

○組入上位10銘柄

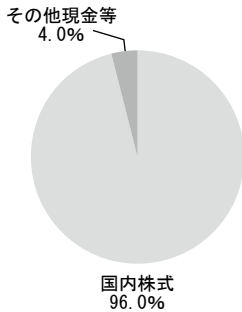
（組入銘柄数：32銘柄）

	銘柄	業種	市場	比率
1	ソニーグループ	電気機器	プライム市場	5.9%
2	アドバンテスト	電気機器	プライム市場	5.2%
3	東京海上ホールディングス	保険業	プライム市場	4.5%
4	信越化学工業	化学	プライム市場	4.4%
5	ニトリホールディングス	小売業	プライム市場	4.2%
6	リクルートホールディングス	サービス業	プライム市場	4.2%
7	HOYA	精密機器	プライム市場	4.0%
8	富士電機	電気機器	プライム市場	3.9%
9	カプコン	情報・通信業	プライム市場	3.6%
10	オリンパス	精密機器	プライム市場	3.5%

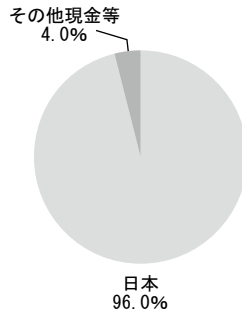
○業種別配分



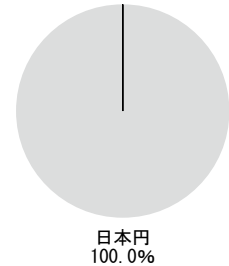
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2022年6月16日～2023年6月15日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	30円 (30)	0.059% (0.059)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	30	0.059	

期中の平均基準価額は51,649円です。

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■ 売買及び取引の状況 (2022年6月16日から2023年6月15日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国		千株	千円	千株	千円
内	上 場	22,594 (5,306)	110,140,950 ()	29,462	157,227,603

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 株式売買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	267,368,554千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	218,361,265千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.22

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■主要な売買銘柄（2022年6月16日から2023年6月15日まで）

株 式

当				期					
買		付		売		付			
銘	柄	株 数	金 額	平均単価	銘	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
カプコン		2,280.1	8,679,658	3,806	味の素		2,314.2	10,076,346	4,354
ダイキン工業		294.2	6,796,954	23,103	アドバンテスト		647.1	8,837,340	13,656
パン・パシフィック・インターナショナルホ		2,411.3	6,098,492	2,529	信越化学工業		933.2	8,521,572	9,131
しまむら		434.4	5,548,135	12,771	HOYA		551.7	8,262,942	14,977
三井化学		1,599.7	5,513,314	3,446	イビデン		1,107.7	7,189,831	6,490
リクルートホールディングス		1,155	5,237,566	4,534	栗田工業		1,163	6,719,079	5,777
大塚商会		1,002.2	5,152,741	5,141	アシックス		1,773.3	6,289,860	3,546
テルモ		1,185.9	4,982,544	4,201	ニデック		764.2	6,239,138	8,164
富士電機		741.9	4,280,697	5,769	SMC		86.2	5,807,237	67,369
オービック		173.1	3,678,291	21,249	ペイカレント・コンサルティング		1,015	5,221,915	5,144

(注) 金額は受渡し代金。

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

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 110,140	百万円 2,830	% 2.6	百万円 157,227	百万円 —	% —

(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)		131,673千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)		544千円
(B) / (A)		0.4%

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、本ファンドに係る利害関係人とはゴールドマン・サックス証券株式会社です。

■組入資産の明細（2023年6月15日現在）

国内株式

銘柄	前期末	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
食料品 (3.7%)			
味の素	3,310.4	1,368.2	7,845,258
化学 (10.5%)			
信越化学工業	736.7	2,048.9	9,869,551
三井化学	—	1,290.8	5,151,582
ユニ・チャーム	1,387.4	1,384.5	7,459,686
医薬品 (3.3%)			
協和キリン	1,914.5	1,429.7	3,863,764
第一三共	1,054.9	683.8	3,282,240
機械 (3.7%)			
SMC	112.2	36.2	2,966,590
ダイキン工業	65.8	168.2	4,974,515
栗田工業	1,040.7	—	—
電気機器 (26.4%)			
イビデン	1,197.5	739.7	5,968,639
富士電機	1,116.6	1,376.3	8,795,933
ニデック	1,078.4	760.6	5,896,931
ソニーグループ	1,182.2	949.8	13,249,710
アドバンテスト	1,093.2	592.7	11,587,285
キーエンス	69	95.7	6,791,829
浜松ホトニクス	528.3	606.4	4,367,899
太陽誘電	820.6	—	—
精密機器 (10.6%)			
テルモ	—	879.3	4,032,469
オリンパス	4,350.2	3,502.3	7,880,175
HOYA	934	497.8	8,933,021
朝日インテック	1,148.5	717.5	2,023,350
その他製品 (3.5%)			
アシックス	2,723.7	1,754.6	7,621,982
情報・通信業 (17.0%)			
SHIFT	230.2	251.3	6,783,843
野村総合研究所	1,589.5	1,168.8	4,425,076
オービック	122.4	225.8	5,341,299
大塚商会	—	913.9	5,200,091
エヌ・ティ・ティ・データ	4,228.9	3,133.7	6,605,839
カブコン	—	1,475.8	8,164,125

銘柄	前期末	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ソフトバンクグループ	705.1	—	—
小売業 (8.6%)			
パン・パシフィック・インターナショナルホ	—	1,855.1	4,671,141
しまむら	—	334.2	4,456,557
ニトリホールディングス	577.2	548.1	9,375,250
ファーストリテイリング	22.6	—	—
保険業 (4.7%)			
東京海上ホールディングス	1,266.2	2,998.1	10,076,614
その他金融業 (3.7%)			
オリックス	4,164.2	3,114.9	7,879,139
サービス業 (4.3%)			
リクルートホールディングス	1,503.6	1,903.5	9,298,597
ベイクレント・コンサルティング	93.6	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	40,368	38,806
	銘柄数 < 比率 >	31	32
			214,839,989
			<96.0%>

(注1) 銘柄欄の () 内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) —印は組入れなし。

■投資信託財産の構成

2023年6月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 214,839,989	% 95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	10,425,634	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	225,265,623	100.0

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末	
	2023年6月15日	
(A) 資 産	225,265,623,667円	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,679,301,494	
株 式 (評価額)	214,839,989,900	
未 収 入 金	7,015,633,823	
未 収 配 当 金	730,698,450	
(B) 負 債	1,576,821,799	
未 払 金	1,056,424,951	
未 払 解 約 金	520,389,496	
未 払 利 息	7,352	
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	223,688,801,868	
元 本	35,517,550,182	
次 期 繰 越 損 益 金	188,171,251,686	
(D) 受 益 権 総 口 数	35,517,550,182口	
1万口当たり基準価額(C/D)	62,980円	

■損益の状況

項 目	当 期	
	自 2022年6月16日 至 2023年6月15日	
(A) 配 当 等 収 益	3,020,616,363円	
受 取 配 当 金	3,024,821,205	
受 取 利 息	21,370	
そ の 他 収 益 金	12,214	
支 払 利 息	△ 4,238,426	
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	67,085,763,639	
売 買 益	72,054,541,271	
売 買 損	△ 4,968,777,632	
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	70,106,380,002	
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	157,978,877,996	
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	45,049,430,323	
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 84,963,436,635	
(G) 次 計 (C + D + E + F)	188,171,251,686	
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	188,171,251,686	

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

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

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

(注4) 期首元本額は43,351,771,601円、当作成期間中において、追加設定元本額は10,913,095,872円、同解約元本額は18,747,317,291円です。

(注5) 元本の内訳	日本長期成長株集中投資ファンド (適格機関投資家専用)	19,026,238,430円
	ゴールドマン・サックス日本株厳選投資ファンド (ダイワ投資一任専用)	4,896,240,198円
	日本フォーカス・グロース F (適格機関投資家専用)	2,904,088,755円
	日本株集中投資・絶対収益追求ファンド (適格機関投資家専用)	2,823,792,969円
	G S 日本フォーカス・グロース 毎月決算コース	2,800,652,464円
	G S 日本フォーカス・グロース 年2回決算コース	2,457,794,828円
	G S 日本フォーカス・グロース マーケット・ニュートラル・コース	540,410,055円
	G S 日本成長株集中投資ファンド (SMA専用)	68,332,483円

■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／国内／株式
信託期間	無期限（設定日：2022年3月17日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式を主要投資対象とします。TOPIX（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとして、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 日本株EVIハイアルファマザーファンド わが国の株式
当ファンドの運用方法	■運用に当たっては、独自算出に基づく企業価値や各種バリュースコア（PBR、PER、配当利回り）等による割安と判断される銘柄の中から、ファンダメンタル分析により投資魅力のある銘柄に厳選投資します。 ■マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を保ちます。 ■株式以外の資産（マザーファンドの信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含みます。）への投資割合は、原則として信託財産総額の50%以下とします。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。 日本株EVIハイアルファマザーファンド ■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。
分配方針	■年1回（毎年6月6日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、以下の方針に基づき分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みません。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、委託会社の判断により分配を行わないことがあります。

FOFs用国内株式 EVIバリュースコア ファンド (適格機関投資家専用)

【運用報告書(全体版)】

(2022年6月7日から2023年6月6日まで)

第 2 期
決算日 2023年6月6日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、日本の株式を主要投資対象とします。TOPIX（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとして、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

FOFs用国内株式EVIバリューファンド（適格機関投資家専用）

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 設定以来の運用実績

決算期	基準価額			(ベンチマーク) TOPIX (東証株価指数、配当込み)		株式組入率 比	純資産額
	(分配落)	税金 分配	期騰落 率	期騰落 率	期騰落 率		
(設定日) 2022年3月17日	円 10,000	円 -	% -			% -	百万円 1
1期(2022年6月6日)	10,868	0	8.7	2,958.80		98.8	17,849
2期(2023年6月6日)	12,852	0	18.3	3,713.36		98.5	31,021

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(ベンチマーク) TOPIX (東証株価指数、配当込み)		株式組入率 比
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2022年6月6日	円 10,868	% -			% 98.8
6月末	10,417	△ 4.1	3,027.34	△ 3.4	99.1
7月末	10,424	△ 4.1	3,140.07	0.2	99.3
8月末	10,858	△ 0.1	3,177.98	1.4	99.5
9月末	10,283	△ 5.4	3,003.39	△ 4.2	98.6
10月末	10,574	△ 2.7	3,156.44	0.7	98.6
11月末	10,960	0.8	3,249.61	3.7	96.3
12月末	10,563	△ 2.8	3,101.25	△ 1.0	99.4
2023年1月末	11,072	1.9	3,238.48	3.4	99.5
2月末	11,455	5.4	3,269.12	4.3	99.5
3月末	11,584	6.6	3,324.74	6.1	98.1
4月末	11,715	7.8	3,414.45	9.0	98.1
5月末	12,199	12.2	3,537.93	12.9	98.3
(期末) 2023年6月6日	12,852	18.3	3,713.36	18.5	98.5

※騰落率は期首比です。

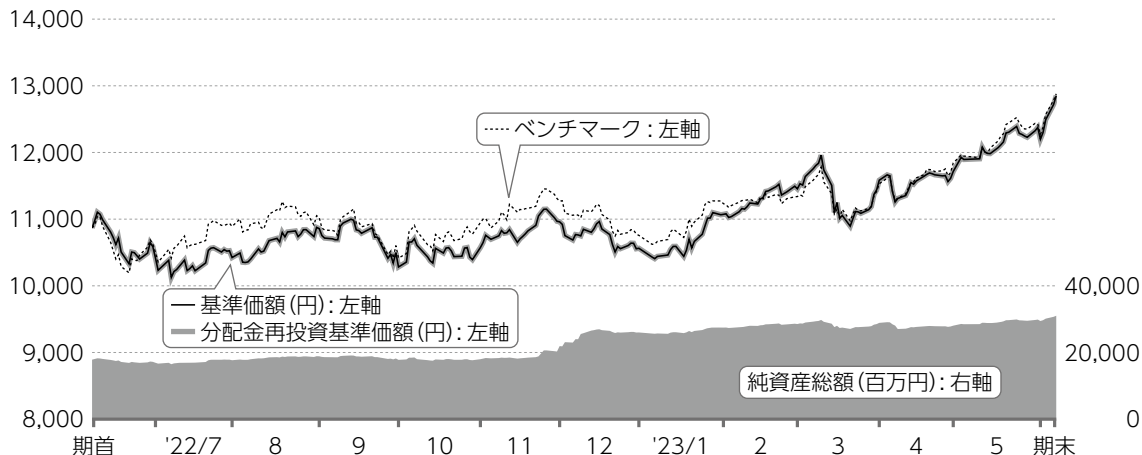
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について（2022年6月7日から2023年6月6日まで）

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	10,868円
期末	12,852円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+18.3% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドのベンチマークは、T O P I X (東証株価指数、配当込み)です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因(2022年6月7日から2023年6月6日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、TOPIX（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとして、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指しました。

マザーファンドでは、推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中からファンダメンタルズ（基礎的条件）の好転が見込まれる銘柄を選定し、集中投資することにより、高いアクティブシェアを維持した運用を行いました。

上昇要因

- 業種配分で、アンダーウェイトとしていた情報・通信業はアンダーパフォームし、オーバーウェイトとしていた卸売業がアウトパフォームしたこと
- 個別銘柄で、保有していたSCREENホールディングスやパナソニックホールディングスなどがアウトパフォームしたこと

下落要因

- 業種配分で、アンダーウェイトとしていた医薬品はアウトパフォームし、オーバーウェイトとしていた銀行業がアンダーパフォームしたこと
- 個別銘柄で、保有していたソフトバンクグループや川崎汽船などがアンダーパフォームしたこと

投資環境について（2022年6月7日から2023年6月6日まで）

期間における国内株式市場は、上昇しました。

中国でロックダウン（都市封鎖）が解除され経済活動再開への期待が高まる中、原油価格がピークアウトの兆しをみせたことなどから過度なインフレ警戒感が後退し、国内株式市場は回復基調で始まりました。その後、新型コロナウイルスのワクチン接種進展による経済活動の正常化や、日銀の金融緩和方針維持による円安進展を背景とした国内企業業績の回復期待などが支えとなり、年内はボックス圏で推移しました。

年が明けると、米国のインフレと利上げペース鈍化への期待や国内での経済活動の再開期待が支えとなり、じり高の展開となりました。3月には、米国の銀行破綻に欧州大手金融機関の経営不安の報道が重なったことで金融不安が広がり、リスク回避の動きが強まり急落しました。しかし、各国金融当局が不安解消に向けて対応策を迅速に打ち出したことで株価の下落は一時的なものにとどまり、急速に持ち直しました。

年度がかわっても、日銀の金融緩和方針維持による円安進展や海外投資家による日本株買いが好感され、TOPIXはバブル後の高値を更新する展開となりました。

ポートフォリオについて（2022年6月7日から2023年6月6日まで）

当ファンド

主要投資対象である「日本株EVIハイアルファマザーファンド」を、期を通じて高位に組み入れました。

日本株EVIハイアルファマザーファンド

●株式組入比率

市場の変動等により株式組入比率は変動してきましたが、市場環境や資金流出入動向などを鑑みながら調整しました。

●業種配分

期間末の業種配分比率につきましては、市場対比では輸送用機器、鉄鋼、銀行業などのウェイトを高くしています。

●個別銘柄

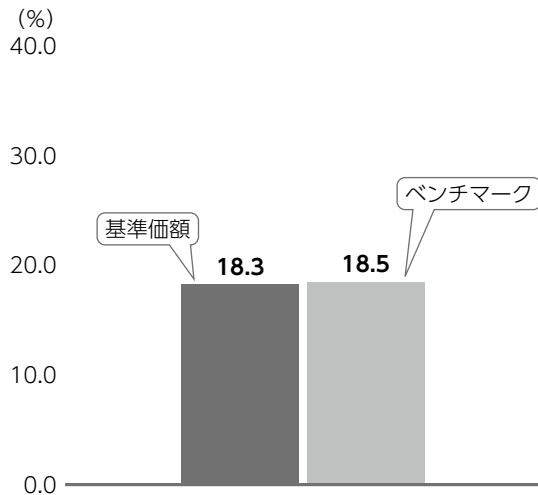
三菱UFJフィナンシャル・グループ、日立製作所などを高い比率で保有しています。

●ポートフォリオの特性

推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中からファンダメンタルズの好転が見込まれる銘柄を選定し、集中投資することにより、高い自己資本対株価、高い収益対株価の特性が継続しました。

ベンチマークとの差異について（2022年6月7日から2023年6月6日まで）

基準価額とベンチマークの騰落率対比



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは、TOPIX（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

ベンチマークとの差異の状況および要因

基準価額の騰落率は+18.3%（分配金再投資ベース）となり、ベンチマークの騰落率+18.5%を0.2%下回りました。

プラス要因

- 業種配分で、アンダーウェイトとしていた情報・通信業はアンダーパフォームし、オーバーウェイトとしていた卸売業がアウトパフォームしたこと
- 個別銘柄で、保有していたSCREENホールディングスやパナソニックホールディングスなどがアウトパフォームしたこと

マイナス要因

- 業種配分で、アンダーウェイトとしていた医薬品はアウトパフォームし、オーバーウェイトとしていた銀行業がアンダーパフォームしたこと
- 個別銘柄で、保有していたソフトバンクグループや川崎汽船などがアンダーパフォームしたこと

分配金について（2022年6月7日から2023年6月6日まで）

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項目	第2期
当期分配金	0
（対基準価額比率）	（0.00%）
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	2,851

期間の1万口当たりの分配金（税引前）は、基準価額水準等を勘案し、左記の通りいたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「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（税引前）込み）に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「日本株EVIハイアルファマザーファンド」を高位に組み入れて運用を行います。

日本株EVIハイアルファマザーファンド

引き続き、推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中から定量・定性判断を加味しながら、堅調な業績が見込める企業への選別投資を進めていく方針です。

先進国では旺盛な消費を背景に非製造業での景況感は堅調に推移する一方、世界的なインフレ抑制のための金融引き締めにより、製造業における景況感は悪化傾向となっており、景気の方向感が読みにくい状況が続くことから独自の増益要素が大きい銘柄の発掘に注力します。また、半導体不足等の解消による生産回復や国内経済のコロナ禍からの正常化の恩恵が大きく、業績の改善が進む銘柄の選定を行う方針です。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

運用担当者に係る事項について(2023年4月1日現在)

運用担当部署の概要

運用部、ファンドマネージャー数：111名、平均運用経験年数：15年(兼務者含む)

FOFs用国内株式EVIバリューフンド（適格機関投資家専用）

1万口当たりの費用明細（2022年6月7日から2023年6月6日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	54円	0.495%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は10,993円です。
（投信会社）	(51)	(0.462)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(1)	(0.011)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	20	0.181	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:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(20)	(0.181)	
（先物・オプション）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	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:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(－)	(－)	
（公社債）	(－)	(－)	
（投資信託証券）	(－)	(－)	
(d) その他費用	1	0.005	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:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 その他:信託事務の処理等に要するその他費用
（保管費用）	(－)	(－)	
（監査費用）	(1)	(0.005)	
（その他）	(0)	(0.000)	
合計	75	0.681	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

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

F O F s 用国内株式 E V I バリュースファンド（適格機関投資家専用）

■ 当期中の売買及び取引の状況（2022年6月7日から2023年6月6日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
日本株 E V I ハイアルファマザーファンド	2,718,149	10,486,700	575,663	2,260,623

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2022年6月7日から2023年6月6日まで）

項 目	当 期
	日本株 E V I ハイアルファマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	189,580,981千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	69,931,532千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.71

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等（2022年6月7日から2023年6月6日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

F O F s 用国内株式 E V I バリュースファンド（適格機関投資家専用）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

日本株 E V I ハイアルファマザーファンド

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	%	うち利害関係人との取引状況 D	D/C	%
株 式	百万円 101,857	百万円 9,158	9.0	百万円 87,723	百万円 8,315	9.5

※平均保有割合 32.7%

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

(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

F O F s 用国内株式 E V I バリュースファンド（適格機関投資家専用）

項 目	当 期
(a) 売買委託手数料総額	41,832千円
(b) うち利害関係人への支払額	4,020千円
(c) (b)/(a)	9.6%

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

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、S M B C 日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2022年6月7日から2023年6月6日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2023年6月6日現在)

親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)	期 末
	口 数	口 数 評 価 額
日本株E V I ハイアルファマザーファンド	千口 4,625,941	千口 6,768,428 千円 31,021,062

※日本株E V I ハイアルファマザーファンドの期末の受益権総口数は18,844,549,863口です。

■ 投資信託財産の構成

(2023年6月6日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
日本株E V I ハイアルファマザーファンド	千円 31,021,062	% 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	70,016	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	31,091,078	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年6月6日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	31,091,078,373円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	93,505
日本株EVIハイアルファ マザーファンド(評価額)	31,021,062,211
未 収 入 金	69,922,657
(B) 負 債	69,874,168
未 払 解 約 金	119,999
未 払 信 託 報 酬	68,490,255
そ の 他 未 払 費 用	1,263,914
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	31,021,204,205
元 本	24,138,113,614
次 期 繰 越 損 益 金	6,883,090,591
(D) 受 益 権 総 口 数	24,138,113,614口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	12,852円

※当期における期首元本額16,423,593,482円、期中追加設定元本額9,673,270,372円、期中一部解約元本額1,958,750,240円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2022年6月7日 至2023年6月6日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 29円
受 取 利 息	1
支 払 利 息	△ 30
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,917,295,872
売 買 益	4,987,873,833
売 買 損	△ 70,577,961
(C) 信 託 報 酬 等	△ 115,032,675
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	4,802,263,168
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	765,180,502
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,315,646,921
(配 当 等 相 当 額)	(573,791,417)
(売 買 損 益 相 当 額)	(741,855,504)
(G) 合 計 (D + E + F)	6,883,090,591
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	6,883,090,591
追 加 信 託 差 損 益 金	1,315,646,921
(配 当 等 相 当 額)	(584,279,195)
(売 買 損 益 相 当 額)	(731,367,726)
分 配 準 備 積 立 金	5,567,443,670

※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。
 ※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
 ※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	761,999,432円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	4,040,263,736
(c) 収益調整金	1,315,646,921
(d) 分配準備積立金	765,180,502
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	6,883,090,591
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	2,851.54
(f) 分配金	0
1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	当 期
	0円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

日本株EVIハイアルファマザーファンド

第14期（2022年6月7日から2023年6月6日まで）

信託期間	無期限（設定日：2009年6月15日）
運用方針	■わが国の株式を主要投資対象とします。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(ベンチマーク) T O P I X (東証株価指数、配当込み)		株 式 組 入 率 比	純 資 産 額
	円	騰 落 中 率 %	円	騰 落 中 率 %		
10期（2019年6月6日）	24,242	△13.3	2,294.98	△12.2	98.4	百万円 306
11期（2020年6月8日）	25,702	6.0	2,519.10	9.8	94.2	324
12期（2021年6月7日）	34,928	35.9	3,094.51	22.8	98.7	38,453
13期（2022年6月6日）	38,586	10.5	3,133.45	1.3	98.8	60,289
14期（2023年6月6日）	45,832	18.8	3,713.36	18.5	98.5	86,367

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(ベンチマーク) TOPIX (東証株価指数、配当込み)		株 式 組 入 率 株 比
		騰 落 率		騰 落 率	
(期 首) 2022年 6 月 6 日	円 38,586	% —	3,133.45	% —	% 98.8
6 月 末	37,002	△ 4.1	3,027.34	△ 3.4	99.1
7 月 末	37,041	△ 4.0	3,140.07	0.2	99.2
8 月 末	38,600	0.0	3,177.98	1.4	99.4
9 月 末	36,576	△ 5.2	3,003.39	△ 4.2	98.2
10 月 末	37,632	△ 2.5	3,156.44	0.7	98.4
11 月 末	39,046	1.2	3,249.61	3.7	96.1
12 月 末	37,606	△ 2.5	3,101.25	△ 1.0	99.4
2023年 1 月 末	39,435	2.2	3,238.48	3.4	99.4
2 月 末	40,816	5.8	3,269.12	4.3	99.3
3 月 末	41,291	7.0	3,324.74	6.1	98.0
4 月 末	41,763	8.2	3,414.45	9.0	97.9
5 月 末	43,506	12.8	3,537.93	12.9	98.1
(期 末) 2023年 6 月 6 日	45,832	18.8	3,713.36	18.5	98.5

※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2022年6月7日から2023年6月6日まで）

基準価額等の推移



期首	38,586円
期末	45,832円
騰落率	+18.8%

※ベンチマークは、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドのベンチマークは、TOPIX（東証株価指数、配当込み）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2022年6月7日から2023年6月6日まで）

わが国の株式を主要投資対象とし、独自算出に基づく企業価値や各種バリュースタイル指標（PBR、PER、配当利回り）等による割安と判断される銘柄の中から、ファンダメンタル（基礎的条件）分析により投資魅力のある銘柄に厳選投資しました。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> 業種配分で、アンダーウェイトとしていた情報通信・サービスその他はアンダーパフォーマンスし、オーバーウェイトとしていた商社・卸売がアウトパフォーマンスした 個別銘柄で、保有していたSCREENホールディングスやパナソニックホールディングスなどがアウトパフォーマンスした
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> 業種配分で、アンダーウェイトとしていた医薬品はアウトパフォーマンスし、オーバーウェイトとしていた銀行がアンダーパフォーマンスした 個別銘柄で、保有していたソフトバンクグループや川崎汽船などがアンダーパフォーマンスした

▶ 投資環境について（2022年6月7日から2023年6月6日まで）

期間における国内株式市場は、上昇しました。

中国でロックダウン（都市封鎖）が解除され経済活動再開への期待が高まる中、原油価格がピークアウトの兆しをみせたことなどから過度なインフレ警戒感が後退し、国内株式市場は回復基調で始まりました。その後、新型コロナウイルスのワクチン接種進展による経済活動の正常化や、日銀の金融緩和方針維持による円安進展を背景とした国内企業業績の回復期待などが支えとなり、年内はボックス圏で推移しました。

年が明けると、米国のインフレと利上げペース鈍化への期待や国内での経済活動の再開期待が支えとなり、じり高の展開となりました。3月には、米国の銀行破綻に欧州大手金融機関の経営不安の報道が重なったことで金融不安が広がり、リスク回避の動きが強まり急落しました。しかし、各国金融当局が不安解消に向けて対応策を迅速に打ち出したことで株価の下落は一時的なものにとどまり、急速に持ち直しました。

年度がかわっても、日銀の金融緩和方針維持による円安進展や海外投資家による日本株買いが好感され、TOPIXはバブル後の高値を更新する展開となりました。

▶ ポートフォリオについて（2022年6月7日から2023年6月6日まで）

株式組入比率

市場の変動等により株式組入比率は変動してきましたが、市場環境や資金流出入動向などを鑑みながら調整しました。

業種配分

期間末の業種配分比率につきましては、市場対比では自動車・輸送機、銀行、鉄鋼・非鉄などのウェイトを高くしております。

個別銘柄

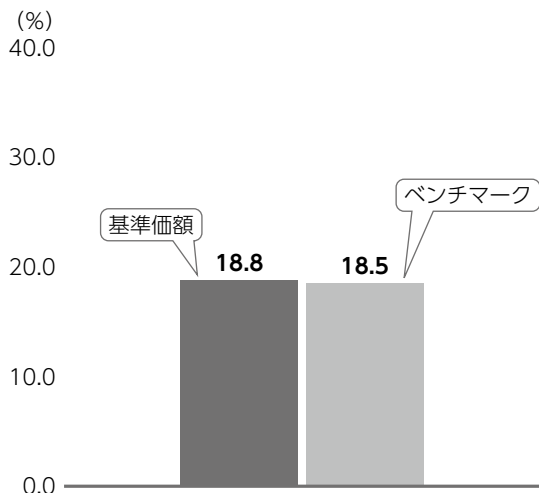
三菱UFJフィナンシャル・グループ、日立製作所などを高い比率で保有しています。

ポートフォリオの特性

推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中からファンダメンタルズの好転が見込まれる銘柄を選定し、集中投資することにより、高い自己資本対株価、高い収益対株価の特性が継続しました。

▶ ベンチマークとの差異について (2022年6月7日から2023年6月6日まで)

基準価額とベンチマークの騰落率対比



当ファンドは、TOPIX（東証株価指数、配当込み）をベンチマークとしています。

記載のグラフは、基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

【ベンチマークとの差異の状況および要因】

基準価額の騰落率は+18.8%となり、ベンチマークの騰落率+18.5%を0.3%上回りました。

プラス要因	<ul style="list-style-type: none"> 業種配分で、アンダーウェイトとしていた情報通信・サービスその他はアンダーパフォームし、オーバーウェイトとしていた商社・卸売がアウトパフォームしたこと 個別銘柄で、保有していたSCREENホールディングスやパナソニックホールディングスなどがアウトパフォームしたこと
マイナス要因	<ul style="list-style-type: none"> 業種配分で、アンダーウェイトとしていた医薬品はアウトパフォームし、オーバーウェイトとしていた銀行がアンダーパフォームしたこと 個別銘柄で、保有していたソフトバンクグループや川崎汽船などがアンダーパフォームしたこと

2 今後の運用方針

引き続き、推定企業価値対比で割安度の高い銘柄群の中から定量・定性判断を加味しながら、堅調な業績が見込める企業への選別投資を進めていく方針です。

先進国では旺盛な消費を背景に非製造業での景況感は堅調に推移する一方、世界的なインフレ抑制のための金融引き締めにより、製造業における景況感は悪化傾向となっており、景気の方向感が読みにくい状況が続くことから独自の増益要素が大きい銘柄の発掘に注力します。また、半導体不足等の解消による生産回復や国内経済のコロナ禍からの正常化の恩恵が大きく、業績の改善が進む銘柄の選定を行う方針です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2022年6月7日から2023年6月6日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株式)	71円 (71)	0.181% (0.181)	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：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	71	0.181	

期中の平均基準価額は39,128円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2022年6月7日から2023年6月6日まで)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 59,729.7 (592)	千円 101,857,630 (-)	千株 51,888.9	千円 87,723,351

※金額は受渡し代金。

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2022年6月7日から2023年6月6日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	189,580,981千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	69,931,532千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.71

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2022年6月7日から2023年6月6日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
株 式	百万円 101,857	百万円 9,158	% 9.0	百万円 87,723	百万円 8,315	% 9.5

(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
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	127,636千円
(b) うち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	11,498千円
(c) (b)／(a)	9.0%

利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2022年6月7日から2023年6月6日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2023年6月6日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)		期末	
	株数	株数	評価額	評価額
	千株	千株	千円	
鉱業 (1.8%)				
INPEX	396	957	1,530,721	
建設業 (4.0%)				
長谷工コーポレーション	611	989	1,656,575	
鹿島建設	893	844	1,769,868	
西松建設	117	—	—	
食料品 (1.7%)				
日本ハム	477	—	—	
東洋水産	195	228	1,467,864	
繊維製品 (-)				
東レ	1,460.3	—	—	
化学 (1.7%)				
東ソー	—	892	1,470,908	
信越化学工業	85	—	—	
三菱瓦斯化学	573	—	—	
医薬品 (2.5%)				
武田薬品工業	—	391	1,785,697	
鳥居薬品	108	98	347,410	
ガラス・土石製品 (-)				
日本特殊陶業	486	—	—	
ニチアス	211	—	—	
鉄鋼 (4.8%)				
日本製鉄	697	975	2,822,625	
東京製鐵	654	—	—	
大同特殊鋼	—	227	1,240,782	
非鉄金属 (1.8%)				
フジクラ	1,527	1,320	1,551,660	
金属製品 (-)				
日本発条	614	—	—	
機械 (10.1%)				
アマダ	601	1,296	1,811,808	
住友重機械工業	—	401	1,314,077	
荏原製作所	161	294	1,920,408	
セガサミーホールディングス	413	765	2,196,697	
ジェイテクト	—	1,102	1,327,359	
IHI	246	—	—	
電気機器 (24.5%)				
コニカミノルタ	—	2,570	1,207,900	
日立製作所	282	430	3,704,880	

銘柄	期首(前期末)		期末	
	株数	株数	評価額	評価額
東芝	200	—	—	
三菱電機	—	1,611	3,210,723	
JVCケンウッド	—	2,680	1,323,920	
日本電気	238.9	351	2,444,364	
ルネサスエレクトロニクス	895	—	—	
パナソニック ホールディングス	—	1,894	3,092,902	
TDK	276	309	1,708,461	
アルプスアルパイン	871	—	—	
ローム	—	128	1,617,920	
京セラ	110	—	—	
SCREENホールディングス	—	165	2,564,100	
キヤノン	375	—	—	
輸送用機器 (14.8%)				
トヨタ紡織	456	—	—	
いすゞ自動車	1,560	792	1,366,200	
トヨタ自動車	—	2,461	5,045,050	
三菱自動車工業	2,314	—	—	
本田技研工業	—	634	2,692,598	
スズキ	—	534	2,613,930	
SUBARU	571	—	—	
豊田合成	—	376	875,892	
精密機器 (-)				
ニコン	613	—	—	
シチズン時計	1,611	—	—	
その他製品 (1.9%)				
凸版印刷	391	523	1,610,317	
電気・ガス業 (0.5%)				
東北電力	—	560	467,432	
陸運業 (1.0%)				
セイノーホールディングス	—	521	839,331	
海運業 (-)				
川崎汽船	123	—	—	
情報・通信業 (-)				
アカツキ	81	—	—	
日本電信電話	1,211	—	—	
卸売業 (6.7%)				
マクニカホールディングス	90	—	—	
三菱食品	—	118	418,310	
丸紅	615	817	1,756,550	
豊田通商	—	298	2,016,268	

日本株EVIハイアルファマザーファンド

銘柄	期首(前期末)		期末	
	株数	株数	評価額	評価額
三菱商事	726	181	1,118,580	
トラスコ中山	—	163	362,023	
小売業 (5.4%)				
J.フロント リテイリング	—	500	707,000	
マツキヨココカラ&カンパニー	—	158	1,243,460	
ツルハホールディングス	—	113	1,126,723	
しまむら	104	118	1,500,370	
アークランズ	192	—	—	
銀行業 (12.2%)				
めぶきフィナンシャルグループ	3,144	4,645	1,570,010	
ひろぎんホールディングス	—	1,100	846,450	
三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,147	5,097	4,940,522	
三井住友トラスト・ホールディングス	—	439	2,215,633	
山口フィナンシャルグループ	—	928	842,160	
保険業 (2.9%)				
M S & A D インシュアランス グループホールディングス	—	494	2,500,628	
第一生命ホールディングス	334	—	—	

銘柄	期首(前期末)		期末	
	株数	株数	評価額	評価額
その他金融業 (1.5%)				
オリックス	641	514	1,280,374	
不動産業 (-)				
ヒューリック	1,096	—	—	
サービス業 (-)				
日本郵政	1,775	—	—	
合計	株数・金額	千株	千株	千円
	34,568.2	43,001	85,045,441	
	銘柄数<比率>	49銘柄	48銘柄	<98.5%>

※銘柄欄の () 内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

■ 投資信託財産の構成

(2023年6月6日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
	85,045,441	96.7
コール・ローン等、その他	2,902,362	3.3
投資信託財産総額	87,947,803	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年6月6日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	87,947,803,558円
コール・ローン等 株 式(評価額)	1,330,668,376
未 収 入 金	85,045,441,100
未 収 配 当 金	672,796,782
(B) 負 債	1,580,112,186
未 払 金	898,897,300
未 払 解 約 金	789,253,994
そ の 他 未 払 費 用	790,856,642
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1,550
元 本	86,367,691,372
次 期 繰 越 損 益 金	18,844,549,863
(D) 受 益 権 総 口 数	67,523,141,509
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	18,844,549,863口
	45,832円

※当期における期首元本額15,624,624,327円、期中追加設定元本額5,421,713,313円、期中一部解約元本額2,201,787,777円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

FOFs用国内株式EVIバリューファンド(適格機関投資家専用) 6,768,428,655円

SMDAM日本株EVIハイアルファ(FOFs用)(適格機関投資家専用) 655,984,711円

日本株EVIハイアルファ(FOFs用)(適格機関投資家専用) 11,420,136,497円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2022年6月7日 至2023年6月6日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,324,432,048円
受 取 配 当 金	2,324,737,800
受 取 利 息	4,358
そ の 他 収 益 金	1,301
支 払 利 息	△ 311,411
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	11,349,739,837
売 買 益	16,776,982,349
売 買 損	△ 5,427,242,512
(C) そ の 他 費 用 等	△ 30,069
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	13,674,141,816
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	44,664,760,192
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 6,360,002,935
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,544,242,436
(H) 合 計(D + E + F + G)	67,523,141,509
次 期 繰 越 損 益 金(H)	67,523,141,509

※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。

※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。

※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。

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／国内／債券	
信託期間	信託期間は2019年10月18日から無期限です。	
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 日本債券 ツイン戦略ファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	日本債券 ツイン戦略 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。
組入制限	FOFs用 日本債券 ツイン戦略ファンドS (適格機関投資家専用)	外貨建資産への投資は行いません。 デリバティブ取引は、ヘッジ目的に限定しません。
	日本債券 ツイン戦略 マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。 デリバティブ取引は、ヘッジ目的に限定しません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 日本債券ツイン戦略 ファンドS(適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第4期(決算日 2023年2月21日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率		期中騰落率			
設定日(2019年10月18日)	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期(2020年2月21日)	10,012	0	0.1	9,990	△0.1	98.7	△17.3	456
第2期(2021年2月22日)	9,829	0	△1.8	9,793	△2.0	97.5	△3.2	1,091
第3期(2022年2月21日)	9,832	0	0.0	9,717	△0.8	98.3	5.8	1,053
第4期(2023年2月21日)	9,274	0	△5.7	9,342	△3.9	98.2	△3.4	1,361

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率
	騰落率		騰落率			
(当期首) 2022年2月21日	円 9,832	% —	9,717	% —	% 98.3	% 5.8
2月末	9,843	0.1	9,736	0.2	98.3	5.8
3月末	9,774	△0.6	9,708	△0.1	98.5	△5.0
4月末	9,732	△1.0	9,685	△0.3	98.3	△5.8
5月末	9,702	△1.3	9,670	△0.5	99.3	1.5
6月末	9,589	△2.5	9,582	△1.4	98.3	2.1
7月末	9,618	△2.2	9,645	△0.7	98.1	2.1
8月末	9,585	△2.5	9,623	△1.0	98.2	△15.0
9月末	9,504	△3.3	9,519	△2.0	97.8	△1.1
10月末	9,482	△3.6	9,510	△2.1	97.6	4.1
11月末	9,423	△4.2	9,461	△2.6	98.3	3.2
12月末	9,283	△5.6	9,340	△3.9	96.4	△13.4
2023年1月末	9,256	△5.9	9,315	△4.1	96.4	△1.2
(当期末) 2023年2月21日	9,274	△5.7	9,342	△3.9	98.2	△3.4

(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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

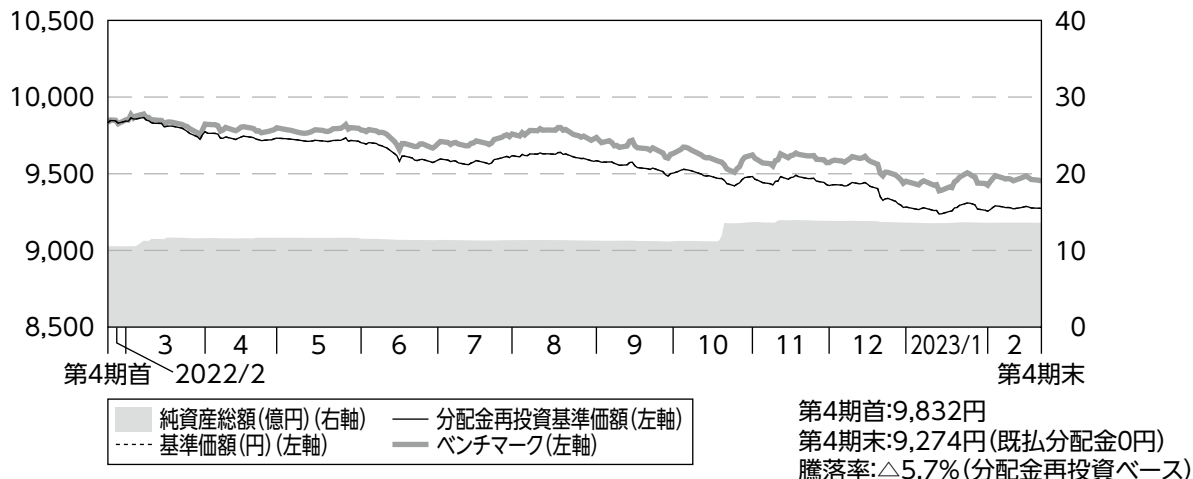
(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。

NOMURA-BPI総合とは、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で、一定の組入れ基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスを基に計算されます。同指数の知的財産権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、同指数を用いて行われる当社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

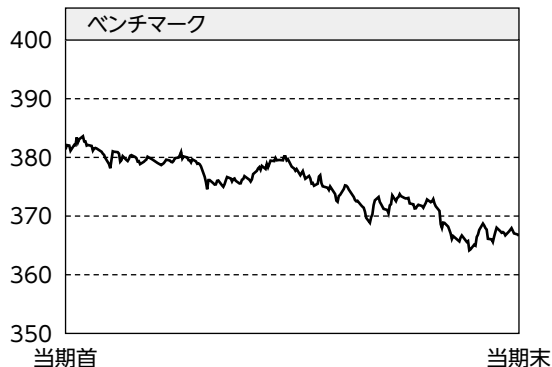
(注3) 分配金再投資基準価額及びベンチマークは、2022年2月21日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当期の基準価額(分配金再投資ベース)は下落しました。

期初から2022年10月後半にかけて、世界的なインフレ上昇を背景として海外の中央銀行が金融引き締めを加速する環境下、急速に進んだ円安を背景に、日銀への政策変更の思惑が高まり、金利は上昇(債券価格は下落)し、基準価額は下落しました。また、その後、日本においても、全国消費者物価指数が高い伸びとなる中、12月の金融政策決定会合にて、日銀が長短金利操作における長期金利の変動許容幅を引き上げたことから、金利上昇(債券価格は下落)し、基準価額はさらに下落しました。

投資環境



国内債券市場では、インフレ上昇を背景として、海外の中央銀行が金融引き締めを加速する環境下、日銀への政策変更の思惑が高まり、金利は上昇しました。また、その後、日銀が2022年12月の金融政策決定会合にて、長短金利操作における長期金利の変動許容幅を引き上げたことから、さらに金利上昇しました。クレジットスプレッドについては、欧米の金融政策正常化に伴う景気減速への懸念から、事業債のスプレッドは拡大基調で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドの運用につきましては、主要投資対象である「日本債券ツイン戦略マザーファンド」をほぼ100%組み入れ、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

【「日本債券ツイン戦略マザーファンド」の運用経過】

わが国の公社債に投資しつつ、国債先物取引及び国債に係る選択権付債券売買取引を行うことでNOMURA-BPI総合を上回る投資成果を目標とし、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

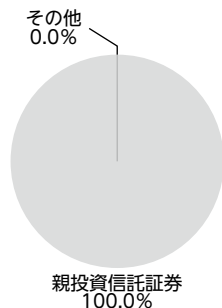
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

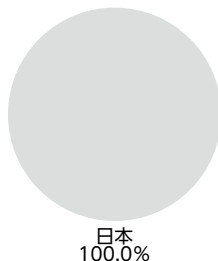
	当期末
	2023年2月21日
日本債券ツイン戦略マザーファンド	100.0%
その他	0.0%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

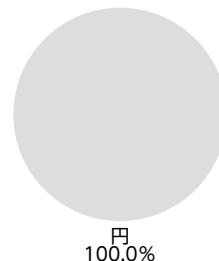
○資産別配分



○国別配分



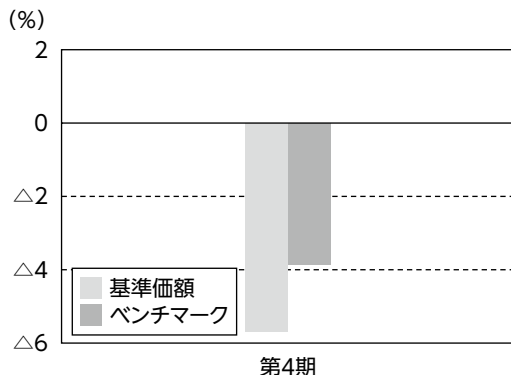
○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)とベンチマークの騰落率の対比です。



当ファンドの基準価額騰落率はベンチマーク騰落率を下回りました。

金利戦略では、金利上昇した局面でデュレーションをショートで運営していたことなどがプラスに寄与しました。一方で、クレジット戦略は、日銀の政策修正への思惑から市場心理の悪化によるスプレッド拡大がマイナスに影響しました。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第4期	
	2022年2月22日~2023年2月21日	
当期分配金	(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	(円)	197

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

日本債券ツイン戦略マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の公社債に投資しつつ、国債先物取引及び国債に係る選択権付債券売買取引を行うことでNOMURA-BPI総合を上回る投資成果を目指します。

ポートフォリオは、クレジット戦略に基づいて事業債を中心とした銘柄選択を行い、金利戦略に基づいてデュレーション等を調整しながら構築します。なお、金利戦略においては、国債先物取引や国債に係る選択権付債券売買取引を活用します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年2月22日~2023年2月21日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	18円	0.187%	(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9,565円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(15)	(0.154)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(2)	(0.022)	
(b) 売買委託手数料	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(商品)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	-	-	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	1	0.006	(d) その他費用＝ $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(0)	(0.001)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	19	0.193	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
日本債券ツイン戦略マザーファンド	431,074	415,256	39,436	38,014

利害関係人^{*}との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	0.000081	0.000081	100.0	0.000081	0.000081	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	290	24	8.3	289	24	8.3

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<日本債券ツイン戦略マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	0.118944	0.118944	100.0	0.118944	0.118944	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	478,784	38,603	8.1	478,882	38,552	8.1

<平均保有割合 1.6%>

(注1)平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
日本債券ツイン戦略マザーファンド	1,065,078	1,456,716	1,360,718

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、90,619,857千口です。

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

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本債券ツイン戦略マザーファンド	1,360,718	99.9
コール・ローン等、その他	1,926	0.1
投資信託財産総額	1,362,644	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年2月21日現在
(A)資 産	1,362,644,814円
コール・ローン等	1,898,204
日本債券ツイン戦略マザーファンド(評価額)	1,360,718,626
未 収 入 金	27,984
(B)負 債	1,252,455
未 払 信 託 報 酬	1,216,730
そ の 他 未 払 費 用	35,725
(C)純 資 産 総 額(A-B)	1,361,392,359
元 本	1,467,981,325
次 期 繰 越 損 益 金	△106,588,966
(D)受 益 権 総 口 数	1,467,981,325口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,274円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年2月22日 至 2023年2月21日
(A)配 当 等 収 益	△337円
受 取 利 息	4
支 払 利 息	△341
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△68,534,650
売 買 益	880,351
売 買 損	△69,415,001
(C)信 託 報 酬 等	△2,341,911
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△70,876,898
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△5,089,702
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△30,622,366
(配 当 等 相 当 額)	(10,061,428)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△40,683,794)
(G)計 (D+E+F)	△106,588,966
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△106,588,966
追 加 信 託 差 損 益 金	△30,622,366
(配 当 等 相 当 額)	(10,353,139)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△40,975,505)
分 配 準 備 積 立 金	18,580,194
繰 越 損 益 金	△94,546,794

(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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は1,071,397,205円、期中追加設定元本額は436,281,461円、期中一部解約元本額は39,697,341円です。

※分配金の計算過程

項	目	当	期
(A)	配当等収益額(費用控除後)		8,028,307円
(B)	有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)		－円
(C)	収益調整金額		10,353,139円
(D)	分配準備積立金額		10,551,887円
(E)	分配対象収益額(A+B+C+D)		28,933,333円
(F)	期末残存口数		1,467,981,325口
(G)	収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)		197円
(H)	分配金額(1万口当たり)		－円
(I)	収益分配金金額(F×H/10,000)		－円

お知らせ

該当事項はありません。

日本債券ツイン戦略マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2023年2月21日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2019年10月18日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資は行いません。 デリバティブ取引は、ヘッジ目的に限定しません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債券先物率 組入比率	債券先物率 比	純資産額
	期騰落率	中率	期騰落率	中率			
設定日(2019年10月18日)	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -	百万円 14,930
第1期(2020年2月21日)	10,023	0.2	9,990	△0.1	98.7	△17.3	18,583
第2期(2021年2月22日)	9,864	△1.6	9,793	△2.0	97.4	△3.2	43,033
第3期(2022年2月21日)	9,886	0.2	9,717	△0.8	98.3	5.8	69,323
第4期(2023年2月21日)	9,341	△5.5	9,342	△3.9	98.2	△3.4	84,644

(注)債券先物比率は「買建比率-売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債券先物率 組入比率	債券先物率 比
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(当期首) 2022年2月21日	円 9,886	% -	9,717	% -	% 98.3	% 5.8
2月末	9,897	0.1	9,736	0.2	98.3	5.8
3月末	9,830	△0.6	9,708	△0.1	98.6	△5.0
4月末	9,789	△1.0	9,685	△0.3	98.3	△5.8
5月末	9,760	△1.3	9,670	△0.5	98.5	1.5
6月末	9,648	△2.4	9,582	△1.4	98.3	2.1
7月末	9,679	△2.1	9,645	△0.7	98.1	2.1
8月末	9,647	△2.4	9,623	△1.0	98.2	△15.0
9月末	9,567	△3.2	9,519	△2.0	97.9	△1.1
10月末	9,545	△3.4	9,510	△2.1	97.6	4.1
11月末	9,487	△4.0	9,461	△2.6	98.3	3.2
12月末	9,347	△5.5	9,340	△3.9	96.5	△13.4
2023年1月末	9,322	△5.7	9,315	△4.1	96.4	△1.2
(当期末) 2023年2月21日	9,341	△5.5	9,342	△3.9	98.2	△3.4

(注1)騰落率は期首比です。

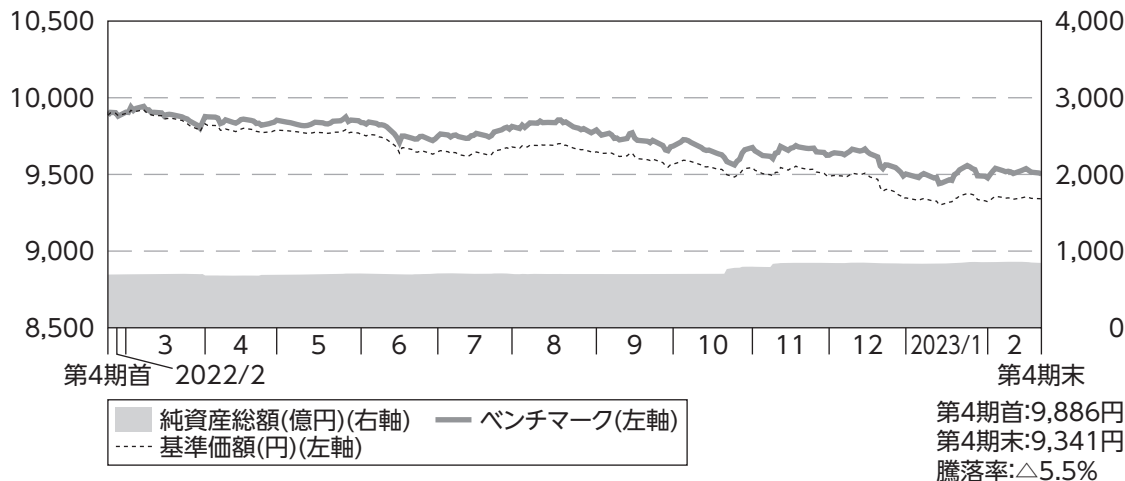
(注2)債券先物比率は「買建比率-売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。

NOMURA-BPI総合とは、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を表す投資収益指数で、一定の組入れ基準に基づいて構成された債券ポートフォリオのパフォーマンスを基に計算されます。同指数の知的財産権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、同指数を用いて行われる当社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



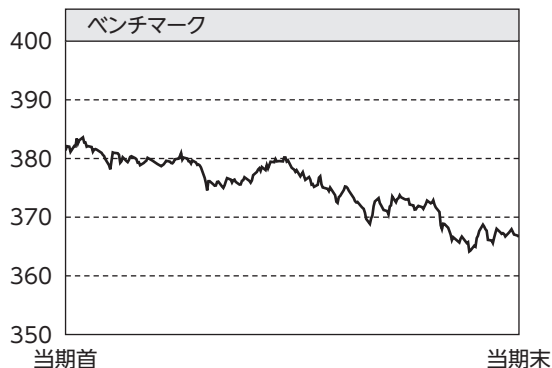
(注)ベンチマークは、2022年2月21日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は下落しました。

期初から2022年10月後半にかけて、世界的なインフレ上昇を背景として海外の中央銀行が金融引き締めを加速する環境下、急速に進んだ円安を背景に、日銀への政策変更の思惑が高まり、金利は上昇(債券価格は下落)し、基準価額は下落しました。また、その後、日本においても、全国消費者物価指数が高い伸びとなる中、12月の金融政策決定会合にて、日銀が長短金利操作における長期金利の変動許容幅を引き上げたことから、金利上昇(債券価格は下落)し、基準価額はさらに下落しました。

投資環境



国内債券市場では、インフレ上昇を背景として、海外の中央銀行が金融引き締めを加速する環境下、日銀への政策変更の思惑が高まり、金利は上昇しました。また、その後、日銀が2022年12月の金融政策決定会合にて、長短金利操作における長期金利の変動許容幅を引き上げたことから、さらに金利上昇しました。クレジットスプレッドについては、欧米の金融政策正常化に伴う景気減速への懸念から、事業債のスプレッドは拡大基調で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

わが国の公社債に投資しつつ、国債先物取引及び国債に係る選択権付債券売買取引を行うことでNOMURA-BPI総合を上回る投資成果を目標とし、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

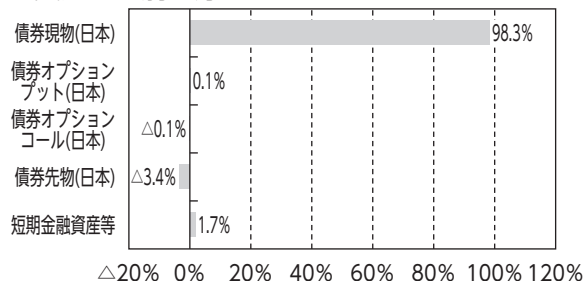
当ファンドの組入資産の内容

○ロング上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	第369回利付国債(10年)	日本	16.1%
2	第364回利付国債(10年)	日本	6.8%
3	第156回利付国債(5年)	日本	6.5%
4	第366回利付国債(10年)	日本	3.8%
5	第365回利付国債(10年)	日本	2.4%
6	第182回利付国債(20年)	日本	2.3%
7	第1回東京海上日動火災保険利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	日本	1.7%
8	第5回三井住友海上火災保険利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	日本	1.3%
9	第4回楽天天利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	日本	1.2%
10	第23回ルノー円貨社債	日本	1.2%
組入銘柄数		181	

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○資産・国別配分



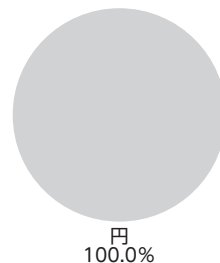
(注)資産・国別配分、通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合です。また、オフバランス取引を行っているため、資産・国別配分の合計は100%となりません。

○ショート上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	長期国債標準物先物 2306	日本	△3.4%
2	第141回利付国債(20年)コール 2304	日本	△0.0%
3	第156回利付国債(5年)プット 2305	日本	△0.0%
4	第182回利付国債(20年)コール 2305	日本	△0.0%
5	第182回利付国債(20年)コール 2304	日本	△0.0%
6	第76回利付国債(30年)コール 2303	日本	△0.0%
7	第76回利付国債(30年)コール 2303	日本	△0.0%
8	第76回利付国債(30年)コール 2305	日本	△0.0%
9	第76回利付国債(30年)コール 2303	日本	△0.0%
10	第182回利付国債(20年)コール 2303	日本	△0.0%
組入銘柄数		13	

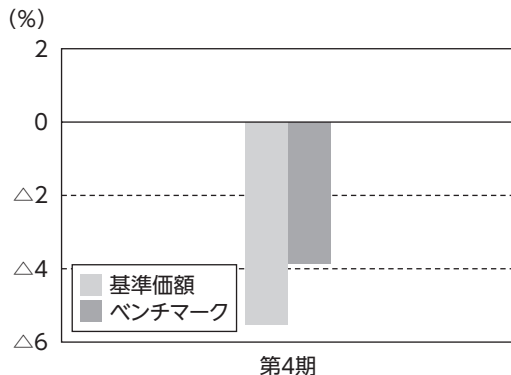
(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○通貨別配分



当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当ファンドの基準価額騰落率はベンチマーク騰落率を下回りました。

金利戦略では、金利上昇した局面でデュレーションをショートで運営していたことなどがプラスに寄与しました。一方で、クレジット戦略は、日銀の政策修正への思惑から市場心理の悪化によるスプレッド拡大がマイナスに影響しました。

今後の運用方針

わが国の公社債に投資しつつ、国債先物取引及び国債に係る選択権付債券売買取引を行うことでNOMURA-BPI総合を上回る投資成果を目指します。

ポートフォリオは、クレジット戦略に基づいて事業債を中心とした銘柄選択を行い、金利戦略に基づいてデュレーション等を調整しながら構築します。なお、金利戦略においては、国債先物取引や国債に係る選択権付債券売買取引を活用します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年2月22日~2023年2月21日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	0円	0.000%	(a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(商品)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(b) 有価証券取引税	-	-	(b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) その他費用	0	0.001	(c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(0)	(0.001)	
(監査費用)	(-)	(-)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	0	0.001	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(9,626円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<公社債>

		当 期	
		買 付 額	売 付 額
国 内	国 債 証 券	千円 68,395,416	千円 38,168,427
	社債券(投資法人債券を含む)	700,000	8,010,040 (3,100,000)

(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。

派生商品の取引状況等

<先物取引の銘柄別取引・残高状況>

銘 柄 別			当 期				当 期 末 評 価 額		
			買 建		売 建		買 建 額	売 建 額	評 価 損 益
			新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額			
国 内	債 券	10年国債標準物	百万円 31,277	百万円 35,238	百万円 40,229	百万円 37,267	百万円 -	百万円 2,901	百万円 0.9834

(注)金額は受渡代金です。

<オプションの銘柄別取引・残高状況>

銘 柄 別			コール プット別	当 期								当 期 末 評 価 額		
				買 建				売 建				買 建 額	売 建 額	評 価 損 益
				新規買付額	決 済 額	権 利 行使	権 利 放棄	新規売付額	決 済 額	権 利 被行使	義 務 消 滅			
国 内	債 券	債券店頭	コール	百万円 121	百万円 155	百万円 -	百万円 -	百万円 385	百万円 432	百万円 -	百万円 -	百万円 15	百万円 80	百万円 3
			プット	583	754	-	-	172	254	-	-	115	18	△2

利害関係人[※]との取引状況等

■ 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	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 0.118944	百万円 0.118944	% 100.0	百万円 0.118944	百万円 0.118944	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	478,784	38,603	8.1	478,882	38,552	8.1

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

< 国内(邦貨建) 公社債 >

(A) 債券種類別開示

区 分	当 期			期 末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち 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
国 債 証 券	千円 47,430,000	千円 45,305,437	% 53.5	% —	% 46.8	% 6.7	% —
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	39,900,000 (39,900,000)	37,854,890 (37,854,890)	44.7 (44.7)	— (—)	35.1 (35.1)	5.4 (5.4)	4.2 (4.2)
合 計	87,330,000 (39,900,000)	83,160,327 (37,854,890)	98.2 (44.7)	— (—)	81.9 (35.1)	12.1 (5.4)	4.2 (4.2)

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) ()内は非上場債で内書きです。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

※ 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。

(B) 個別銘柄開示

銘柄名	当 期			末
	利率 (%)	額面金額 (千円)	評 価 額 (千円)	償還年月日
国債証券				
第154回利付国債 (5年)	0.1	200,000	199,092	2027/9/20
第156回利付国債 (5年)	0.2	5,500,000	5,490,815	2027/12/20
第2回利付国債 (40年)	2.2	410,000	474,456	2049/3/20
第4回利付国債 (40年)	2.2	150,000	174,181	2051/3/20
第12回利付国債 (40年)	0.5	550,000	397,534	2059/3/20
第136回利付国債 (40年)	0.5	200,000	144,112	2060/3/20
第14回利付国債 (40年)	0.7	600,000	462,390	2061/3/20
第15回利付国債 (40年)	1.0	400,000	335,444	2062/3/20
第358回利付国債 (10年)	0.1	100,000	97,668	2030/3/20
第361回利付国債 (10年)	0.1	100,000	96,660	2030/12/20
第364回利付国債 (10年)	0.1	6,000,000	5,762,340	2031/9/20
第365回利付国債 (10年)	0.1	2,100,000	2,015,370	2031/12/20
第366回利付国債 (10年)	0.2	3,300,000	3,198,822	2032/3/20
第369回利付国債 (10年)	0.5	13,600,000	13,600,000	2032/12/20
第29回利付国債 (30年)	2.4	100,000	117,992	2038/9/20
第31回利付国債 (30年)	2.2	230,000	264,725	2039/9/20
第34回利付国債 (30年)	2.2	150,000	172,404	2041/3/20
第35回利付国債 (30年)	2.0	100,000	111,811	2041/9/20
第37回利付国債 (30年)	1.9	280,000	308,378	2042/9/20
第41回利付国債 (30年)	1.7	450,000	478,710	2043/12/20
第46回利付国債 (30年)	1.5	200,000	204,578	2045/3/20
第47回利付国債 (30年)	1.6	290,000	301,916	2045/6/20
第48回利付国債 (30年)	1.4	80,000	80,136	2045/9/20
第51回利付国債 (30年)	0.3	420,000	328,095	2046/6/20
第52回利付国債 (30年)	0.5	420,000	343,560	2046/9/20
第55回利付国債 (30年)	0.8	80,000	69,647	2047/6/20
第58回利付国債 (30年)	0.8	290,000	250,502	2048/3/20
第61回利付国債 (30年)	0.7	90,000	75,197	2048/12/20
第64回利付国債 (30年)	0.4	20,000	15,268	2049/9/20
第65回利付国債 (30年)	0.4	70,000	53,333	2049/12/20
第67回利付国債 (30年)	0.6	100,000	79,999	2050/6/20
第69回利付国債 (30年)	0.7	370,000	303,548	2050/12/20
第70回利付国債 (30年)	0.7	1,050,000	859,446	2051/3/20
第71回利付国債 (30年)	0.7	250,000	204,155	2051/6/20
第72回利付国債 (30年)	0.7	150,000	122,803	2051/9/20
第73回利付国債 (30年)	0.7	650,000	531,453	2051/12/20
第74回利付国債 (30年)	1.0	500,000	443,110	2052/3/20
第75回利付国債 (30年)	1.3	200,000	191,268	2052/6/20
第76回利付国債 (30年)	1.4	200,000	195,902	2052/9/20
第163回利付国債 (20年)	0.6	300,000	280,164	2037/12/20
第165回利付国債 (20年)	0.5	500,000	456,470	2038/6/20
第169回利付国債 (20年)	0.3	800,000	696,016	2039/6/20
第171回利付国債 (20年)	0.3	360,000	310,514	2039/12/20

銘柄名	当 期			末
	利率 (%)	額面金額 (千円)	評 価 額 (千円)	償還年月日
第172回利付国債 (20年)	0.4	270,000	236,050	2040/3/20
第173回利付国債 (20年)	0.4	1,050,000	913,794	2040/6/20
第174回利付国債 (20年)	0.4	400,000	346,756	2040/9/20
第175回利付国債 (20年)	0.5	1,100,000	967,054	2040/12/20
第176回利付国債 (20年)	0.5	100,000	87,588	2041/3/20
第177回利付国債 (20年)	0.4	150,000	128,595	2041/6/20
第178回利付国債 (20年)	0.5	200,000	174,234	2041/9/20
第179回利付国債 (20年)	0.5	100,000	86,850	2041/12/20
第180回利付国債 (20年)	0.8	150,000	137,487	2042/3/20
第182回利付国債 (20年)	1.1	2,000,000	1,927,040	2042/9/20
小 計		47,430,000	45,305,437	
普通社債券(含む投資法人債券)				
第6回みずほFG任意償還・無担保永久社債(劣後特約付)	1.13	1,000,000	999,120	—
第8回みずほFG任意償還・無担保永久社債(劣後特約付)	0.98	600,000	598,116	—
第2回野村ホールディングス任意償還・無担保永久社債(劣後特約)	1.8	100,000	100,147	—
第3回野村ホールディングス任意償還・無担保永久社債(劣後特約)	1.3	800,000	799,576	—
第1回大和証券任意償還・無担保永久社債(劣後特約付)	1.2	100,000	99,030	—
第3回第一生命HD利払繰延・任意償還付永久社債(劣後)	1.124	500,000	455,110	—
第4回第一生命HD利払繰延・任意償還付永久社債(劣後)	0.9	100,000	88,486	—
第1回朝日生命保険利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	1.5	100,000	97,166	2057/2/10
第1回大樹生命保険利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.74	1,000,000	974,600	2051/7/2
第2回DMG森精機利払繰延・任意償還付無担保永久社債(劣後)	1.0	200,000	199,682	—
第3回DMG森精機利払繰延・任意償還付無担保永久社債(劣後)	2.4	300,000	300,036	—
第4回DMG森精機利払繰延・任意償還付無担保永久社債(劣後)	0.9	300,000	288,243	—
第1回大和ハウス工業利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.5	400,000	397,856	2054/9/25
第1回アサヒグループHD利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.97	1,000,000	998,070	2080/10/15
第1回サントリーHD利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.68	400,000	400,064	2078/4/25
第1回横浜冷凍利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.76	100,000	96,643	2058/9/27
第3回日鉄興和不動産株式会社無担保社債	0.74	200,000	194,016	2030/8/14
第5回日鉄興和不動産株式会社無担保社債	0.65	200,000	191,168	2031/7/18
第2回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	0.53	100,000	97,723	2028/3/17
第2回ヒューリック利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	1.28	300,000	300,726	2055/7/2

銘柄名	期		末	
	利率 (%)	額面金額 (千円)	評価額 (千円)	償還年月日
第3回ヒューリック利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.4	300,000	296,571	2057/7/2
第10回J. フロント リテリング株式会社無担保社債	0.47	100,000	98,347	2028/5/26
第11回日本プロジスリテ投資法人無担保投資債	0.73	200,000	177,436	2036/5/30
第1回株式会社オープンハウス無担保社債	0.95	200,000	199,812	2024/7/19
第1回東急不動産ホールディングス利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.06	200,000	199,084	2055/12/17
第5回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,304	2025/2/20
第4回株式会社マクロミル無担保社債	0.56	400,000	398,388	2026/6/23
第1回住友化学利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.3	400,000	373,304	2079/12/13
第2回住友化学利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	0.84	600,000	596,706	2079/12/13
第1回清水化学工業株式会社無担保社債	0.5	300,000	297,279	2026/12/11
第1回武田薬品工業利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.72	200,000	202,478	2079/6/6
第1回大日本住友製薬利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.39	300,000	286,509	2050/9/9
第17回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.79	300,000	299,238	2027/6/11
第21回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.63	200,000	187,752	2031/7/28
第1回楽天利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	2.35	100,000	98,648	2053/12/13
第4回楽天利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.81	1,100,000	1,014,530	2055/11/4
第6回楽天利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	3.0	100,000	77,228	2060/11/4
第17回楽天グループ株式会社無担保社債	0.8	500,000	417,480	2028/12/1
第18回楽天グループ株式会社無担保社債	1.05	100,000	74,957	2031/12/2
第19回楽天グループ株式会社無担保社債	1.3	200,000	142,758	2033/12/2
第20回楽天グループ株式会社無担保社債	1.5	300,000	198,282	2036/12/2
第1回ENEOSホールディングス利払繰延・期限前償還 (劣後)	0.7	500,000	489,770	2081/6/15
第2回ENEOSホールディングス利払繰延・期限前償還 (劣後)	0.97	300,000	268,167	2081/6/15
第3回ENEOSホールディングス利払繰延・期限前償還 (劣後)	1.31	600,000	491,754	2081/6/15
第1回パナソニック株式会社利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	0.74	700,000	673,295	2081/10/14
第2回パナソニック株式会社利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	0.885	100,000	92,404	2081/10/14
第3回パナソニック株式会社利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.0	500,000	436,425	2081/10/14
第2回かんぽ生命保険利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.05	200,000	184,904	2051/1/28
第1回アイシン精機利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	0.4	300,000	297,207	2080/2/28
第1回住友生命第1回劣後ローン流動化利払繰延・期限前償還 (劣後)	0.66	400,000	397,976	2079/6/26

銘柄名	期		末	
	利率 (%)	額面金額 (千円)	評価額 (千円)	償還年月日
第1回日本生命第5回劣後ローン流動化利払繰延・期限前償還 (劣後)	1.05	600,000	559,194	2050/9/23
第1回住友生命第2回劣後ローン流動化利払繰延・期限前償還 (劣後)	1.105	300,000	277,719	2080/10/20
第1回明治安田生命第1回劣後ローン流動化利払繰延・期限前 (劣後)	0.88	600,000	541,122	2051/8/2
第1回全共連第1回劣後ローン流動化利払繰延・期限前償還 (劣後)	0.87	500,000	459,945	2051/10/25
第1回ドンキホーテHD利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.49	900,000	904,653	2053/11/28
第2回シークス株式会社無担保社債	0.52	100,000	98,789	2027/6/11
第1回丸紅利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	0.82	200,000	196,888	2081/3/4
第7回三菱商事利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	0.51	300,000	294,408	2081/9/13
第1回ニプロ利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.6	300,000	297,795	2055/9/28
第7回イオン利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.74	600,000	543,504	2050/12/2
第8回イオン利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.185	400,000	344,544	2051/9/8
第9回イオン利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.734	300,000	236,106	2056/9/8
第2回東京センチュリー利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.38	500,000	500,010	2080/7/30
第3回東京センチュリー利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.66	300,000	283,890	2080/7/30
第21回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.8	200,000	200,092	2023/6/2
第23回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.73	400,000	400,024	2023/12/1
第24回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.93	200,000	199,124	2025/12/1
第25回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.6	500,000	498,325	2024/7/26
第26回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.8	400,000	395,408	2026/7/24
第27回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.8	500,000	498,980	2024/12/23
第28回SBIホールディングス株式会社無担保社債	1.0	300,000	297,306	2026/12/23
第64回アイフル株式会社無担保社債	0.97	100,000	99,983	2024/6/14
第1回オリックス利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	0.62	300,000	296,472	2080/3/13
第2回オリックス利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	0.91	100,000	91,592	2080/3/13
第1回三菱HCキャピタル利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	0.63	300,000	290,571	2081/9/27
第1回東京海上日動火災保険利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	0.96	1,500,000	1,429,035	2079/12/24
第5回三井住友海上火災保険利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	1.02	1,200,000	1,112,700	2081/2/7
第2回T&Dホールディングス利払繰延・期限前償還 (劣後特約付)	0.69	100,000	99,443	2050/2/4

銘柄名	期		末	
	利率 (%)	額面金額 (千円)	評価額 (千円)	償還年月日
第3回T&Dホールディングス利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.94	100,000	94,582	2050/2/4
第5回三菱地所株式会社利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.66	200,000	197,868	2081/2/3
第40回平和不動産株式会社無担保社債	0.78	200,000	192,668	2031/1/21
第3回東京建物利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	1.13	100,000	89,621	2061/2/10
第26回イオンモール株式会社無担保社債	0.47	400,000	393,692	2027/9/24
第1回株式会社東洋無担保社債	0.58	100,000	99,782	2026/3/11
第167回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	0.978	300,000	220,644	2061/4/15
第172回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	1.002	300,000	221,163	2061/7/15
第2回西日本鉄道株式会社利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	0.67	100,000	95,728	2058/6/21
第1回商船三井利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	1.6	400,000	401,792	2056/4/27
第1回日本航空株式会社利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	1.6	700,000	657,888	2058/10/11
第10回日本航空株式会社無担保社債	0.58	100,000	99,281	2026/6/10
第4回株式会社ヤマタエ無担保社債	0.5	300,000	298,122	2025/12/12
第9回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.48	300,000	294,537	2027/12/3
第12回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.42	300,000	291,456	2028/6/2
第13回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.52	300,000	278,754	2031/6/3
第23回株式会社光通信無担保社債	1.38	200,000	171,652	2034/8/8
第28回株式会社光通信無担保社債	1.2	200,000	187,044	2030/7/12
第31回株式会社光通信無担保社債	1.38	200,000	164,166	2036/2/1
第33回株式会社光通信無担保社債	0.85	100,000	88,636	2031/6/16
第34回株式会社光通信無担保社債	1.85	200,000	154,150	2041/6/14
第36回株式会社光通信無担保社債	0.8	400,000	349,028	2031/11/4
第37回株式会社光通信無担保社債	1.33	500,000	395,985	2036/11/4
第1回GMOインターネット無担保社債	0.58	200,000	199,410	2024/6/24
第2回GMOインターネット無担保社債	0.79	200,000	198,012	2026/6/24
第1回東北電力利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	1.545	200,000	199,456	2057/9/14
第25回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.02	200,000	196,020	2029/4/24
第35回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.2	100,000	98,183	2030/4/23
第45回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.8	200,000	187,898	2031/4/22
第47回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.68	100,000	92,653	2031/8/29
第4回ソフトバンクグループ利払繰延・期限前償還(劣後特約付)	3.0	200,000	192,698	2056/2/4
第4回ソフトバンクグループ株式会社無担保社債(劣後特約付)	2.4	300,000	283,455	2028/9/15
第7回クレディ・アグリコル期限前償還非上位円貨社債	1.248	200,000	200,266	2026/6/4
第7回HSBC・HD・ビーエルシー期限前償還円貨社債	1.478	200,000	199,290	2026/9/15
第233回ルノー円貨社債	1.03	1,000,000	999,660	2023/7/6
第244回ルノー円貨社債	1.54	500,000	499,945	2024/7/5

銘柄名	期		末	
	利率 (%)	額面金額 (千円)	評価額 (千円)	償還年月日
ソシエテ・ジェネラル 0.472%	0.472	200,000	196,882	2025/2/27
BNPパリバ 0.557%	0.557	500,000	481,630	2027/5/20
小計		39,900,000	37,854,890	
合計		87,330,000	83,160,327	

(注)償還年月日が「ー」の銘柄は、償還期限の定めがありません。

＜先物取引の銘柄別期末残高＞

銘柄別		当 期	
		買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)
国内	10年国債標準物	－	2,901

＜オプションの銘柄別期末残高＞

銘柄別			コール プット別	当 期	
				買 建 額	売 建 額
国内	債券	債券店頭	コール	百万円 15	百万円 80
			プット	115	18

投資信託財産の構成

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 83,160,327	% 88.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	10,514,859	11.2
投 資 信 託 財 産 総 額	93,675,186	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年2月21日現在
(A)資 産	93,675,186,606円
コール・ローン等	1,673,038,190
公社債(評価額)	83,160,327,400
コール・オプション(買)	15,320,000
プット・オプション(買)	115,303,000
未 収 入 金	8,506,466,800
未 収 利 息	148,553,640
前 払 費 用	14,567,576
差入委託証拠金	41,610,000
(B)負 債	9,030,650,056
コール・オプション(売)	80,317,000
プット・オプション(売)	18,810,000
未 払 金	8,496,805,000
未 払 解 約 金	434,717,503
未 払 利 息	553
(C)純 資 産 総 額(A-B)	84,644,536,550
元 本	90,619,857,119
次 期 繰 越 損 益 金	△5,975,320,569
(D)受 益 権 総 口 数	90,619,857,119口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,341円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年2月22日 至 2023年2月21日
(A)配 当 等 収 益	634,417,486円
受 取 利 息	635,363,242
支 払 利 息	△945,756
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△4,817,350,700
売 買 益	66,024,500
売 買 損	△4,883,375,200
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	△26,224,770
取 引 益	910,977,810
取 引 損	△937,202,580
(D)そ の 他 費 用	△529,527
(E)当 期 損 益 金(A+B+C+D)	△4,209,687,511
(F)前 期 繰 越 損 益 金	△797,133,204
(G)追 加 信 託 差 損 益 金	△1,255,290,156
(H)解 約 差 損 益 金	286,790,302
(I) 計 (E+F+G+H)	△5,975,320,569
次 期 繰 越 損 益 金(I)	△5,975,320,569

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

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は70,120,935,888円、期中追加設定元本額は28,356,942,634円、期中一部解約元本額は7,858,021,403円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

国内債券SMTBセレクション(SMA専用)	66,174,653,800円
私募日本債券ツイン戦略ファンド(適格機関投資家専用)	7,178,603,132円
コア投資戦略ファンド(安定型)	4,524,365,541円
コア投資戦略ファンド(成長型)	3,338,184,737円
債券コア・セレクション	3,045,618,374円
日本債券ツイン戦略ファンド(適格機関投資家専用)	1,972,750,901円
コア投資戦略ファンド(切替型)	1,583,382,535円
FOfs用 日本債券ツイン戦略ファンドS(適格機関投資家専用)	1,456,716,226円
債券コア戦略ファンド	817,733,086円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	440,430,204円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	87,418,583円

お知らせ

当ファンドの追加信託金限度額を引き上げるため、投資信託約款に所要の変更を行いました。
(変更日:2022年11月30日)

■ マニユライフ FOFs 用日本債券ストラテジックファンド（適格機関投資家専用）

● ファンドの概要

運用会社	マニユライフ・インベストメント・マネジメント株式会社
運用方針	マニユライフ・日本債券ストラテジック・アクティブ・マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、NOMURA-BPI 総合を参考指数として、ユーロ円債を含む円建て公社債のうち、主として投資適格債券に実質的に投資することによって、中長期的に同指標を上回る運用を目指します。
主要投資対象	主としてマザーファンド受益証券に投資します。
組入制限	債券への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。 有価証券先物取引等の直接利用は行いません。 投資信託証券（マザーファンド受益証券を除く）への投資は行いません。 同一銘柄の株式、転換社債および転換社債型新株予約権付社債への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の 5%以下とします。 信用取引、空売り、有価証券の借入れは行いません。

以下の「損益の状況」および「組入資産の明細」はマニュアル・インベストメント・マネジメントからの情報を基に掲載しています。

マニュアルFOfs用日本債券ストラテジックファンド（適格機関投資家専用）

● 損益の状況

損益の状況 前期(自 2021年3月6日 至 2022年3月7日) 当期(自 2022年3月8日 至 2023年3月6日)

項目	前期		当期	
	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	419,726,462	△2,757,428,802		
売買益	557,193,266	129,213,421		
売買損	△137,466,804	△2,886,642,223		
(B) 信託報酬等	△155,207,466	△176,816,870		
(C) 当期損益金(A+B)	264,518,996	△2,934,245,872		
(D) 前期繰越損益金	137,242,349	359,719,769		
(E) 追加信託差損益金 (配当等相当額)	△701,721,224 (557,592,879)	△1,553,457,915 (1,114,231,517)		
(F) 計(C+D+E)	(△1,259,314,103)	(△2,667,689,432)		
(G) 収益分配金	△299,959,879	△4,127,983,818		
(G) 次期繰越損益金(F+G)	△299,959,879	△4,127,983,818		
追加信託差損益金 (配当等相当額)	△701,721,224 (580,951,616)	△1,553,457,915 (1,134,692,487)		
(F) 計(C+D+E)	(△1,282,672,840)	(△2,688,050,402)		
分配準備積立金	874,087,919	1,284,149,360		
繰越損益金	△472,326,574	△3,858,675,263		

● 組入資産の明細

親投資信託残高(2023年3月6日現在)

項目	期首口数	期首評価額	当期末口数	当期末評価額
	千口	千円	千口	千円
マニュアル・日本債券ストラテジック・アクティブ・マザーF	60,336,891	61,682,404	78,447,941	76,675,018

下記は、マニュアル・日本債券ストラテジック・アクティブ・マザーF全体(87,352,836千口)の内容です。
国内(邦債建)公社債銘柄別(2023年3月6日現在)

種類	銘柄名	利率	額面金額		評価額	償還年月日
			千円	千円		
国債証券	第156回利付国債(5年)	0.2	1,200,000	1,199,712	2027/12/20	
	第8回利付国債(40年)	1.4	4,000	3,951	2055/3/20	
	第9回利付国債(40年)	0.4	2,000	1,451	2056/3/20	
	第10回利付国債(40年)	0.9	6,000	5,113	2057/3/20	
	第11回利付国債(40年)	0.8	1,000	821	2058/3/20	
	第14回利付国債(40年)	0.7	3,000	2,347	2061/3/20	
	第15回利付国債(40年)	1.0	2,462,000	2,107,053	2062/3/20	
	第368回利付国債(10年)	0.2	20,000	20,227	2032/9/20	
	第369回利付国債(10年)	0.5	12,070,000	12,070,000	2032/12/20	
	第31回利付国債(30年)	2.2	3,000	3,493	2039/9/20	
	第48回利付国債(30年)	1.4	1,012,000	1,031,430	2045/9/20	
	第49回利付国債(30年)	1.4	86,000	87,665	2045/12/20	
	第53回利付国債(30年)	0.6	76,000	64,859	2046/12/20	
	第63回利付国債(30年)	0.4	1,894,000	1,480,274	2049/6/20	
	第64回利付国債(30年)	0.4	34,000	26,473	2049/9/20	
	第7回利付国債(30年)	0.6	6,522,000	5,323,582	2050/6/20	
	第88回利付国債(30年)	0.6	1,000	814	2050/9/20	
	第69回利付国債(30年)	0.7	8,000	6,685	2050/12/20	
	第70回利付国債(30年)	0.7	2,000	1,667	2051/3/20	
	第71回利付国債(30年)	0.7	4,997,000	4,157,603	2051/6/20	
	第72回利付国債(30年)	0.7	27,000	22,503	2051/9/20	
	第74回利付国債(30年)	1.0	4,000	3,602	2052/3/20	
	第75回利付国債(30年)	1.3	22,000	21,365	2052/6/20	
	第76回利付国債(30年)	1.4	10,000	9,948	2052/9/20	
	第139回利付国債(20年)	1.6	1,670,000	1,818,513	2032/6/20	
	第160回利付国債(20年)	0.7	19,000	18,411	2037/3/20	
第161回利付国債(20年)	0.6	38,000	36,212	2037/6/20		
第166回利付国債(20年)	0.7	170,000	161,833	2038/9/20		
第169回利付国債(20年)	0.3	790,000	696,922	2039/6/20		
第170回利付国債(20年)	0.3	12,000	10,538	2039/9/20		
第171回利付国債(20年)	0.3	188,000	164,355	2039/12/20		
第174回利付国債(20年)	0.4	1,978,000	1,739,868	2040/9/20		
第178回利付国債(20年)	0.5	5,000	4,418	2041/9/20		
第179回利付国債(20年)	0.5	819,000	721,694	2041/12/20		
第180回利付国債(20年)	0.8	23,000	21,375	2042/3/20		
第181回利付国債(20年)	0.9	122,000	115,274	2042/6/20		
第182回利付国債(20年)	1.1	3,790,000	3,703,625	2042/9/20		
第183回利付国債(20年)	1.4	721,000	740,503	2042/12/20		
第26回利付国債(物価連動・10年)	0.005	1,430,000	1,547,248	2031/3/10		
小計			42,241,000	39,153,446		

マニユライフFOfs用日本債券ストラテジックファンド(適格機関投資家専用)

普通社債券(含む投資法人債券)

第1回中国電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.84	500,000	447,635	2061/12/23
日本生命第1回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.52	400,000	402,880	2045/4/30
日本生命第4回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.91	300,000	294,270	2046/11/22
日本生命第6回A号利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.05	300,000	294,480	2047/4/19
第1回A号明治安田生命保険相互会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.08	300,000	292,908	2046/12/15
第5回A号富田生命保険相互会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.07	300,000	278,400	2080/12/16
第5回A号明治安田生命保険相互会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.11	1,300,000	1,282,996	2047/11/6
第1回アフラック生命保険株式会社無担保社債	0.963	200,000	200,380	2049/4/16
第2回不二製油グループ本社株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.78	1,000,000	999,410	2049/6/11
第2回ヒューリック株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.28	1,500,000	1,500,810	2058/7/2
第3回ヒューリック株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.4	900,000	898,371	2057/7/2
第4回東レ株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.17	300,000	493,360	2058/10/15
第1回東急不動産ホールディングス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.06	300,000	300,642	2055/12/17
第1回住友化学株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.3	200,000	188,180	2079/12/13
第2回住友化学株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.84	1,100,000	1,090,177	2079/12/13
第1回武田薬品工業株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.72	2,300,000	2,328,842	2079/6/6
第1回日本住友製薬株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.39	500,000	480,325	2050/9/9
第2回大日本住友製薬株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.55	300,000	272,280	2050/9/9
第17回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.79	100,000	99,881	2027/6/11
第1回楽天株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.35	100,000	98,695	2053/12/13
第19回楽天株式会社無担保社債	1.3	400,000	283,244	2033/12/2
第20回楽天株式会社無担保社債	1.5	200,000	132,218	2036/12/2
第4回楽天株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.81	600,000	561,060	2055/11/4
第3回楽天株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.48	100,000	88,190	2057/11/4
第3回楽天株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.0	200,000	158,820	2060/11/4
第4回E.N.E.O.Sホールディングス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.7	200,000	196,282	2081/6/15
第2回E.N.E.O.Sホールディングス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.97	100,000	91,167	2081/6/15
第1回東海カーボン株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.82	200,000	198,330	2049/12/10
第1回日本製鉄株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.71	1,000,000	998,180	2079/9/12
第2回日本製鉄株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.93	400,000	398,668	2079/9/12
第3回DMC森精機株式会社社利払繰延条項・任意償還条項付無担保社債	2.4	100,000	98,941	—
第1回NTN株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.5	500,000	504,505	2051/3/18
第1回パナソニック株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.74	100,000	96,980	2081/10/14
第2回パナソニック株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.885	200,000	187,934	2081/10/14
第3回パナソニック株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.0	100,000	88,353	2081/10/14
第2回アイシン精機株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.41	100,000	97,181	2080/2/28
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.05	660,000	642,318	2048/4/27
第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.03	500,000	484,030	2048/9/18
第1回住友生命劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.66	600,000	597,030	2079/6/26
第1回日本生命第6回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.97	200,000	184,488	2051/5/11
第1回明治安田生命第1回劣後ローン流動化株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.88	800,000	726,600	2051/8/2
第1回丸紅株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.82	300,000	297,681	2081/3/4
第7回三菱商事株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.51	500,000	491,445	2081/9/13
第7回イオン株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.6	700,000	694,015	2055/9/28
第7回イオン株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.52	300,000	260,822	2054/12/11
第7回イオン株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.74	1,100,000	1,007,226	2050/12/2
第10回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還条項付無担保社債	0.82	500,000	497,640	—
第8回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保社債	1.55	300,000	301,590	—
第6回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保社債	1.13	700,000	700,476	—
第8回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保社債	0.98	1,300,000	1,295,476	—
第2回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保社債	0.937	600,000	595,026	—
第13回株式会社みずほフィナンシャルグループ任意償還条項付無担保社債	1.156	300,000	281,148	—
第2回東京センチュリー株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.38	1,200,000	1,199,172	2080/7/30
第3回東京センチュリー株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.66	1,000,000	945,800	2080/7/30
第24回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.93	100,000	99,632	2025/12/1
第1回オリックス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.62	100,000	98,855	2080/3/13
第2回オリックス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.91	900,000	831,330	2080/3/13
第4回オリックス株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.13	300,000	274,233	2081/3/16
第1回三菱HCキャピタル株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.63	700,000	683,102	2081/9/27
第1回株式会社社和証券グループ本社任意償還条項付無担保永久社債	1.2	2,000,000	1,989,700	—
第1回野村ホールディングス株式会社任意償還条項付無担保永久社債	1.3	700,000	698,215	—
第3回第一生命ホールディングス株式会社社利払繰延条項・任意償還条項付無担保社債	1.124	300,000	274,542	—
第2回三井住友海上火災保険株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.39	2,000,000	2,017,000	2076/2/10
第3回三井住友海上火災保険株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.02	400,000	370,924	2081/2/7
第3回損害保険ジャパン日本興業株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.84	380,000	373,752	2048/8/8
第3回株式会社T&Dホールディングス社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.94	100,000	93,465	2050/2/4
第1回日本航空株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.6	100,000	95,000	2058/10/11
第7回ソフトバンク株式会社無担保社債	0.58	200,000	190,802	2030/7/29
第28回株式会社光通信無担保社債	1.2	100,000	93,675	2030/7/12
第30回株式会社光通信無担保社債	0.98	100,000	90,503	2031/1/31
第31回株式会社光通信無担保社債	1.38	600,000	497,568	2036/2/1
第33回株式会社光通信無担保社債	0.85	100,000	88,740	2031/6/16
第37回株式会社光通信無担保社債	1.33	100,000	80,173	2036/11/4
第3回九州電力株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	1.3	1,200,000	1,111,272	2080/10/15
第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	400,000	388,872	2032/10/16
第42回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.13	200,000	192,322	2030/7/8
第46回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.05	100,000	89,531	2036/4/22
第7回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.68	200,000	185,418	2031/8/29
第2回株式会社レノバ無担保社債	1.39	200,000	193,578	2027/9/3
第2回ソフトバンクグループ株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	3.5	100,000	100,225	2043/6/21
第2回ソフトバンクグループ株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.75	200,000	191,650	2056/9/16
第4回ソフトバンクグループ株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	3.0	3,700,000	3,593,181	2056/2/4
第4回ソフトバンクグループ株式会社社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	2.4	600,000	568,266	2028/9/15
第24回ローン円貨社債	1.54	1,300,000	1,300,260	2024/7/5
アフラック	2.108	100,000	100,911	2047/10/23
		46,040,000	44,577,856	
		88,281,000	83,731,303	

小計
合計

マニユライフFOfs用日本債券ストラテジックファンド(適格機関投資家専用)

下記は、マニユライフ・日本債券ストラテジック・アクティブ・マザーF全体(87,352,836千口)の内容です。
先物取引の銘柄別期末残高(2023年3月6日現在)

銘柄別1	銘柄別2	銘柄別3	期首買建額 百万円	期首売建額 百万円	期首評価損益 百万円	当期末買建額 百万円	当期末売建額 百万円	当期末評価損益 百万円
国内	債券先物取引	10年国債標準物	—	8,007	△31	2,348	4,363	△2

下記は、マニユライフ・日本債券ストラテジック・アクティブ・マザーF全体(87,352,836千口)の内容です。
オプションの銘柄別期末残高(2023年3月6日現在)

銘柄別1	銘柄別2	銘柄別3	コール別	期首買建額 百万円	期首売建額 百万円	期首評価損益 百万円	当期末買建額 百万円	当期末売建額 百万円	当期末評価損益 百万円
国内	債券オプション取引	債券店頭	コール	180	86	56	60	120	21
			プット	22	31	33	151	34	11
		国債先物	コール	—	—	—	—	—	—
			プット	—	1	0.13461	—	—	—

下記は、マニユライフ・日本債券ストラテジック・アクティブ・マザーF全体(87,352,836千口)の内容です。
スワップ及び先渡取引残高(2023年3月6日現在)

種類	契約相手方の名称	期首取引契約残高 百万円	当期末取引契約残高 百万円
金利スワップ	みずほ証券	—	14,240
	モルガン・スタンレー	20,680	33,360
	三菱UFJモルガン	7,540	—
クレジットデフォルトスワップ	みずほ証券	200	2,000
	モルガン・スタンレー	400	1,000
	三菱UFJモルガン	—	500
	野村證券	—	1,500

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／国内／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	主として、邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等に実質的に投資し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。	
主要運用対象	明治安田FOFs用 日本債券アクティブ 戦略ファンド (適格機関投資家専用)	明治安田日本債券アクティブ・マザーファンドを主要投資対象とします。
	明治安田日本債券 アクティブ・ マザーファンド	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。
組入制限	明治安田FOFs用 日本債券アクティブ 戦略ファンド (適格機関投資家専用)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田日本債券 アクティブ・ マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	年1回（原則5月15日、休業日の場合は翌営業日）決算を行い、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。 ③収益分配金にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

明治安田FOFs用 日本債券アクティブ戦略ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書（全体版）

第2期

（決算日 2023年5月15日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田FOFs用日本債券アクティブ戦略ファンド（適格機関投資家専用）」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第2期の決算を行いましたので、期中の運用状況につきまして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。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号

ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉

サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

◎設定以来の運用実績

決算期	基準価額			NOMURA-BPI総合		債組比	券入率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期騰落率	(ベンチマーク)	期騰落率			
(設定日) 2021年9月30日	円 10,000	円 -	% -	387.08	% -	% -	百万円 1	
(第1期) 2022年5月16日	9,811	0	△1.9	379.46	△2.0	98.3	29,103	
(第2期) 2023年5月15日	9,632	0	△1.8	375.20	△1.1	99.4	57,228	

(注1)当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注2)設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3)設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4)NOMURA-BPI総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、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の知的財産です。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、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

(注5)設定日のベンチマークは設定日前日の値を用いております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

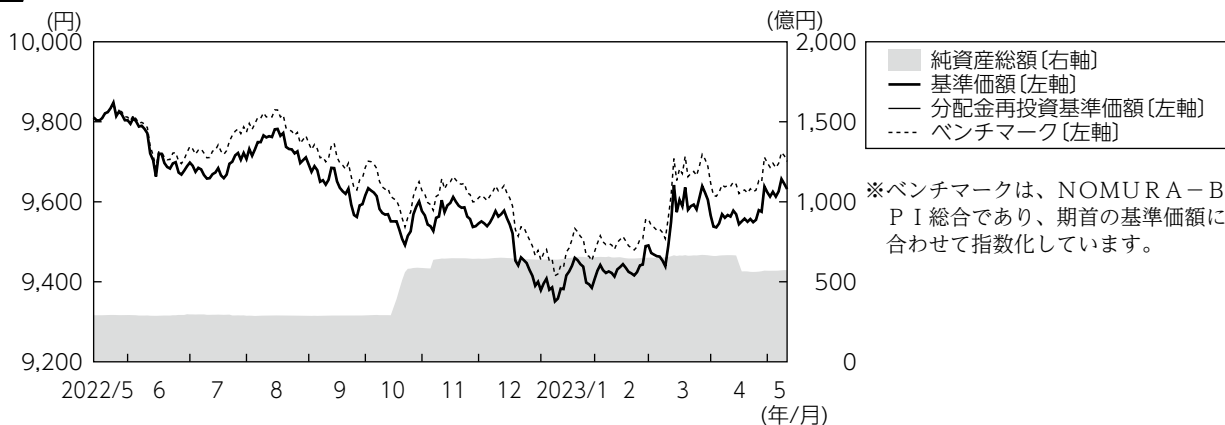
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合		債組入率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	騰落率	
(期首) 2022年 5月16日	円 9,811	% -	379.46	% -	% 98.3
5月末	9,804	△0.1	379.53	0.0	99.2
6月末	9,689	△1.2	376.08	△0.9	97.2
7月末	9,722	△0.9	378.55	△0.2	98.2
8月末	9,711	△1.0	377.66	△0.5	98.6
9月末	9,594	△2.2	373.60	△1.5	98.6
10月末	9,601	△2.1	373.24	△1.6	99.7
11月末	9,539	△2.8	371.32	△2.1	99.5
12月末	9,400	△4.2	366.59	△3.4	99.3
2023年 1月末	9,385	△4.3	365.59	△3.7	99.5
2月末	9,489	△3.3	369.57	△2.6	99.3
3月末	9,605	△2.1	374.74	△1.2	99.4
4月末	9,638	△1.8	375.60	△1.0	99.6
(期末) 2023年 5月15日	9,632	△1.8	375.20	△1.1	99.4

(注1)騰落率は期首比です。

(注2)当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移



第2期首(2022年5月16日)：9,811円

第2期末(2023年5月15日)：9,632円(既払分配金0円)

騰落率：△1.8%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、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。

※分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、マザーファンドを通じて邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等へ分散投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

(下落要因)

- ・期首から2022年末にかけて、海外中央銀行の利上げや日銀のYCC（イールドカーブ・コントロール）修正観測がくすぶっていたこと、12月の日銀による長期金利の変動幅拡大実施を受けて、金利が上昇（債券価格は下落）したこと
- ・海外中央銀行の利上げやYCC修正観測に伴う政策変更リスク、2023年3月の欧米金融システム不安等により、社債の対国債スプレッド（社債の利回り－国債の利回り）が拡大したこと

■ 投資環境

当期の国内債券市場で長期金利（10年国債利回り）は上昇（債券価格は下落）しました。期首から2022年12月半ばにかけて日銀が許容する金利の上限（+0.25%）近辺で推移しました。しかし、12月の金融政策決定会合で長期金利の変動許容幅を「±0.25%程度」から「±0.50%程度」に拡大すると大きく上昇し、3月には乱高下する場面もありましたが概ね+0.50%近辺でのみ合いとなりました。

クレジット市場は、海外中央銀行による金融引き締めや日銀の政策修正への警戒による市場心理の悪化に伴い、軟調に推移しました。発行量の多い銘柄やハイブリッド債等のスプレッド拡大が目立つ環境となりました。また金利水準が上昇する中で2023年1月から2月にかけて需給環境の改善もみられましたが、3月の欧米金融システム不安を受けてA T1債等を中心に軟調な展開となりました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

明治安田 F O F s 用日本債券アクティブ戦略ファンド（適格機関投資家専用）

期首の運用方針に基づき、明治安田日本債券アクティブ・マザーファンドの投資比率を高位に維持しました。

明治安田日本債券アクティブ・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等へ分散投資を行い、公社債の組入比率は高位を維持しました。

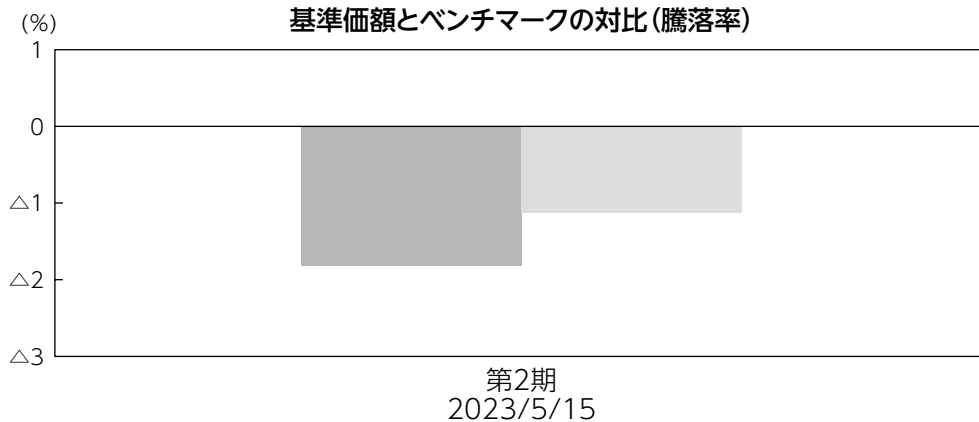
金利戦略では、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーション、年限別構成のコントロールを実施しました。クレジット戦略では、信用力の判断と国債との利回り格差を勘案し、銘柄選択を実施しました。海外中央銀行による金融引き締めによるリスクオフ局面と新発債の案件増加に伴う需給悪化の影響を軽減すべく、社債セクターのエクスポージャーのオーバーウェイト幅を削減しました。

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション（年）	9.0	9.3
残存年数（年）	9.8	10.4
複利最終利回り（%）	0.8	1.0

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異



※ファンドの騰落率は分配金込み



当期の基準価額の騰落率は $\Delta 1.8\%$ となりました。一方、ベンチマークの騰落率は $\Delta 1.1\%$ となり、騰落率の差異は $\Delta 0.7\%$ でした。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・ YCC修正観測に基づく金利動向を想定したポジション等が奏功し、金利戦略がプラスに寄与したこと

(マイナス要因)

- ・ 事業債や円建外債のオーバーウェイトを背景に種別選択効果がマイナスに影響したこと
- ・ 事業債と円建外債の銘柄選択効果がマイナスに影響したこと
- ・ 信託報酬等ファンド運用上の諸費用が影響したこと

■ 分配金

当期の収益分配は信託財産の長期的な成長を図るため見送りとさせていただきます。

なお、収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳 (単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第2期 (2022年5月17日～2023年5月15日)
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	96

(注1)対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2)当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

明治安田 F O F s 用日本債券アクティブ戦略ファンド (適格機関投資家専用)

引き続き、明治安田日本債券アクティブ・マザーファンドの投資比率を高位に維持する方針です。

明治安田日本債券アクティブ・マザーファンド

引き続き、邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等へ分散投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持します。金利戦略は、市場心理、日銀の金融政策への思惑等に留意し、ポジション運営を実施する方針です。クレジット戦略は、キャリー効果が期待できる短・中期ゾーンを中心に社債のオーバーウェイトを継続し、発行体の信用力の動向とスプレッドの割高・割安判断により銘柄選択を行う方針です。また、マーケット環境に応じてエクスポージャーのコントロールを実施します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2022年5月17日～2023年5月15日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	17円	0.176%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は9,598円です。
(投信会社)	(14)	(0.143)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(1)	(0.011)	購入後の情報提供、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)	(2)	(0.022)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	1	0.005	(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)	(0)	(0.001)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	18	0.181	

(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・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

◎売買及び取引の状況 (2022年5月17日～2023年5月15日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明治安田日本債券アクティブ・マザーファンド	千口 43,377,325	千円 41,795,839	千口 13,999,972	千円 13,542,228

(注)単位未満は切り捨て。

◎利害関係人との取引状況等 (2022年5月17日～2023年5月15日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(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。

◎組入資産明細表

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田日本債券アクティブ・マザーファンド	千口 29,344,772	千口 58,722,125	千円 57,207,094

(注1)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)明治安田日本債券アクティブ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(61,766,278千口)です。

◎投資信託財産の構成

2023年5月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
明治安田日本債券アクティブ・マザーファンド	千円 57,207,094	% 99.9
コール・ローン等、その他	78,529	0.1
投資信託財産総額	57,285,623	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年5月15日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	57,285,623,218
コール・ローン等	78,529,033
明治安田日本債券アクティブ・マザーファンド(評価額)	57,207,094,185
(B) 負 債	56,729,931
未払解約金	609,999
未払信託報酬	55,423,338
その他未払費用	696,594
(C) 純資産総額(A-B)	57,228,893,287
元 本	59,418,044,504
次期繰越損益金	△ 2,189,151,217
(D) 受 益 権 総 口 数	59,418,044,504口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,632円

◎損益の状況

 自 2022年5月17日
 至 2023年5月15日

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	4,892,890
売 買 益	181,694,710
売 買 損	△ 176,801,820
(B) 信 託 報 酬 等	△ 86,268,147
(C) 当期損益金(A+B)	△ 81,375,257
(D) 前期繰越損益金	△ 403,215,445
(E) 追加信託差損益金	△1,704,560,515
(配当等相当額)	(139,081,736)
(売買損益相当額)	(△1,843,642,251)
(F) 計 (C+D+E)	△2,189,151,217
(G) 収 益 分 配 金	0
次期繰越損益金(F+G)	△2,189,151,217
追加信託差損益金	△1,704,560,515
(配当等相当額)	(161,903,040)
(売買損益相当額)	(△1,866,463,555)
分配準備積立金	411,688,637
繰 越 損 益 金	△ 896,279,339

(注1)当ファンドの期首元本額は29,665,209,246円、期中追加設定元本額は44,098,496,549円、期中一部解約元本額は14,345,661,291円です。

(注2)1口当たり純資産額は0.9632円です。

(注3)純資産総額が元本額を下回っており、その額は2,189,151,217円です。

(注4)損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注5)損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注6)損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注7)計算期間末における費用控除後の配当等収益(331,416,302円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(161,903,040円)および分配準備積立金(80,272,335円)より分配対象収益は573,591,677円(10,000口当たり96円)ですが、当期に分配した金額はありません。

明治安田日本債券アクティブ・マザーファンド

運用報告書

第2期

(決算日 2023年5月15日)

「明治安田日本債券アクティブ・マザーファンド」は、2023年5月15日に第2期決算を行いました。以下、当マザーファンドの第2期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主として、邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等に投資し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。

◎設定以来の運用実績

決算期	基準価額 円	騰落率 %	NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債組比 %	券入率 %	純資産額 百万円
			騰落率 %	騰落率 %			
(設定日)2021年7月13日	10,000	—	387.96	—	—	—	4,993
(第1期)2022年5月16日	9,914	△0.9	379.46	△2.2	98.3		33,387
(第2期)2023年5月15日	9,742	△1.7	375.20	△1.1	99.4		60,172

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注3) NOMURA-BPI総合は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数で、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の知的財産です。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、当ファンドの運用成果等に関し、一切責任はありません。

(注4) 設定日のベンチマークは設定日前日の値を用いております。

◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額 円	騰落率 %	NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債組比 %	券入率 %
			騰落率 %	騰落率 %		
(期首)2022年 5月16日	9,914	—	379.46	—	98.3	
5月末	9,908	△0.1	379.53	0.0	99.2	
6月末	9,793	△1.2	376.08	△0.9	97.3	
7月末	9,828	△0.9	378.55	△0.2	98.2	
8月末	9,818	△1.0	377.66	△0.5	98.7	
9月末	9,701	△2.1	373.60	△1.5	98.7	
10月末	9,703	△2.1	373.24	△1.6	99.8	
11月末	9,640	△2.8	371.32	△2.1	99.6	
12月末	9,501	△4.2	366.59	△3.4	99.4	
2023年 1月末	9,488	△4.3	365.59	△3.7	99.6	
2月末	9,594	△3.2	369.57	△2.6	99.4	
3月末	9,713	△2.0	374.74	△1.2	99.4	
4月末	9,748	△1.7	375.60	△1.0	99.6	
(期末)2023年 5月15日	9,742	△1.7	375.20	△1.1	99.4	

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2022年5月17日～2023年5月15日)

1 基準価額

(1) 基準価額の推移と主な変動要因



※ベンチマークはNOMURA-BPI総合であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首9,914円で始まり期末9,742円で終わりました。騰落率は△1.7%でした。

基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

(下落要因)

- ・期首から2022年末にかけて、海外中央銀行の利上げや日銀のYCC（イールドカーブ・コントロール）修正観測がくすぶっていたこと、12月の日銀による長期金利の変動幅拡大実施を受けて、金利が上昇（債券価格は下落）したこと
- ・海外中央銀行の利上げやYCC修正観測に伴う政策変更リスク、2023年3月の欧米金融システム不安等により、社債の対国債スプレッド（社債の利回り－国債の利回り）が拡大したこと

(2) ベンチマークとの差異

当期の基準価額の騰落率は△1.7%になりました。一方、ベンチマークの騰落率は△1.1%となり、騰落率の差異は△0.6%となりました。この差異に関する主な要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・YCC修正観測に基づく金利動向を想定したポジション等が奏功し、金利戦略がプラスに寄与したこと

(マイナス要因)

- ・事業債や円建外債のオーバーウェイトを背景に種別選択効果がマイナスに影響したこと
- ・事業債と円建外債の銘柄選択効果がマイナスに影響したこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等へ分散投資を行い、公社債の組入比率は高位を維持しました。

金利戦略では、市況動向やリスク分散等も勘案し、デュレーション、年限別構成のコントロールを実施しました。クレジット戦略では、信用力の判断と国債との利回り格差を勘案し、銘柄選択を実施しました。海外中央銀行による金融引き締めによるリスクオフ局面と新発債の案件増加に伴う需給悪化の影響を軽減すべく、社債セクターのエクスポージャーのオーバーウェイト幅を削減しました。

【債券特性】

	期首	期末
デュレーション (年)	9.0	9.3
残存年数 (年)	9.8	10.4
複利最終利回り (%)	0.8	1.0

※繰上償還条項が付与されている銘柄は、最初の繰上償還可能日を基準に計算しています。

3 今後の運用方針

引き続き、邦貨建ての国債、政府保証債、地方債、利付金融債、社債等へ分散投資を行い、公社債の組入比率は原則として高位を維持します。金利戦略は、市場心理、日銀の金融政策への思惑等に留意し、ポジション運営を実施する方針です。クレジット戦略は、キャリー効果が期待できる短・中期ゾーンを中心に社債のオーバーウェイトを継続し、発行体の信用力の動向とスプレッドの割高・割安判断により銘柄選択を行う方針です。また、マーケット環境に応じてエクスポージャーのコントロールを実施します。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2022年5月17日～2023年5月15日		
	金額	比率	
(a) その他費用	0円	0.003%	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ※期中の平均基準価額は9,702円です。
(保管費用)	(0)	(0.001)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	0	0.003	

(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・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

◎売買及び取引の状況(2022年5月17日～2023年5月15日)

○公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	316,243,290	297,998,931
	地方債証券	200,000	300,159
	特殊債証券	1,430,765	(100,400 199,736)
	社債券(投資法人債券を含む)	27,982,572	19,521,315

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

◎利害関係人との取引状況等(2022年5月17日～2023年5月15日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(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。

◎組入資産明細表

○国内(邦貨建)公社債(種類別)

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	31,988,000	31,673,197	52.6	—	44.3	0.3	8.0
地 方 債 証 券	200,000	200,354	0.3	—	0.3	—	—
特 殊 債 証 券 (除 く 金 融 債)	1,146,655	1,146,550	1.9	—	1.9	—	—
普 通 社 債 証 券 (含 む 投 資 法 人 債 証 券)	27,278,000	26,817,779	44.6	—	32.6	5.5	6.4
合 計	60,612,655	59,837,881	99.4	—	79.1	5.9	14.5

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2)単位未満は切り捨て。

(注3)－印は組み入れなし。

(注4)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

○国内(邦貨建)公社債(銘柄別)

銘 柄 名	当 期	末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額
(国債証券)	%	千円	千円
第448回 利付国債2年	0.005	4,830,000	4,835,651
第157回 利付国債5年	0.2	200,000	200,866
第 7回 利付国債40年	1.7	301,000	333,005
第 8回 利付国債40年	1.4	270,000	277,643
第 9回 利付国債40年	0.4	34,000	25,884
第10回 利付国債40年	0.9	202,000	179,838
第11回 利付国債40年	0.8	12,000	10,289
第13回 利付国債40年	0.5	41,000	31,196
第15回 利付国債40年	1.0	809,000	719,427
第354回 利付国債10年	0.1	1,053,000	1,050,251
第356回 利付国債10年	0.1	197,000	196,194
第357回 利付国債10年	0.1	189,000	188,073
第361回 利付国債10年	0.1	256,000	252,945
第363回 利付国債10年	0.1	1,291,000	1,271,092
第365回 利付国債10年	0.1	1,221,000	1,199,022
第366回 利付国債10年	0.2	269,000	265,992
第370回 利付国債10年	0.5	142,000	143,276
第 40回 利付国債30年	1.8	135,000	153,648
第 42回 利付国債30年	1.7	140,000	156,767
			償 還 年 月 日

当		期	末		償還年月日
銘	柄名	利率	額面金額	評価額	
(国債証券)		%	千円	千円	
第 44回	利付国債30年	1.7	505,000	565,196	2044/ 9/20
第 45回	利付国債30年	1.5	150,000	162,025	2044/12/20
第 48回	利付国債30年	1.4	390,000	412,838	2045/ 9/20
第 50回	利付国債30年	0.8	504,000	472,086	2046/ 3/20
第 51回	利付国債30年	0.3	327,000	272,544	2046/ 6/20
第 52回	利付国債30年	0.5	188,000	163,847	2046/ 9/20
第 53回	利付国債30年	0.6	148,000	131,669	2046/12/20
第 54回	利付国債30年	0.8	183,000	170,058	2047/ 3/20
第 55回	利付国債30年	0.8	352,000	326,289	2047/ 6/20
第 56回	利付国債30年	0.8	93,000	85,989	2047/ 9/20
第 60回	利付国債30年	0.9	910,000	851,141	2048/ 9/20
第 64回	利付国債30年	0.4	424,000	344,377	2049/ 9/20
第 65回	利付国債30年	0.4	107,000	86,766	2049/12/20
第 67回	利付国債30年	0.6	555,000	471,017	2050/ 6/20
第 70回	利付国債30年	0.7	192,000	166,239	2051/ 3/20
第 74回	利付国債30年	1.0	305,000	284,906	2052/ 3/20
第 75回	利付国債30年	1.3	454,000	456,406	2052/ 6/20
第 77回	利付国債30年	1.6	643,000	693,867	2052/12/20
第 78回	利付国債30年	1.4	1,341,000	1,381,712	2053/ 3/20
第148回	利付国債20年	1.5	199,000	220,147	2034/ 3/20
第149回	利付国債20年	1.5	725,000	802,053	2034/ 6/20
第150回	利付国債20年	1.4	620,000	679,191	2034/ 9/20
第153回	利付国債20年	1.3	1,334,000	1,445,829	2035/ 6/20
第154回	利付国債20年	1.2	230,000	246,431	2035/ 9/20
第156回	利付国債20年	0.4	20,000	19,441	2036/ 3/20
第157回	利付国債20年	0.2	312,000	294,699	2036/ 6/20
第158回	利付国債20年	0.5	258,000	252,780	2036/ 9/20
第159回	利付国債20年	0.6	398,000	394,278	2036/12/20
第160回	利付国債20年	0.7	520,000	520,982	2037/ 3/20
第162回	利付国債20年	0.6	606,000	596,152	2037/ 9/20
第164回	利付国債20年	0.5	485,000	467,864	2038/ 3/20
第165回	利付国債20年	0.5	806,000	774,993	2038/ 6/20
第166回	利付国債20年	0.7	189,000	186,543	2038/ 9/20
第169回	利付国債20年	0.3	402,000	369,385	2039/ 6/20
第170回	利付国債20年	0.3	175,000	160,149	2039/ 9/20
第171回	利付国債20年	0.3	195,000	177,847	2039/12/20
第172回	利付国債20年	0.4	112,000	103,505	2040/ 3/20
第174回	利付国債20年	0.4	1,465,000	1,344,987	2040/ 9/20

当		期		末		
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
			%	千円	千円	
(国債証券)						
第179回	利付国債20年		0.5	852,000	783,967	2041/12/20
第183回	利付国債20年		1.4	1,504,000	1,607,836	2042/12/20
第184回	利付国債20年		1.1	1,218,000	1,234,077	2043/ 3/20
小 計				31,988,000	31,673,197	
(地方債証券)						
令和5年度第2回	大阪市公募公債		0.706	200,000	200,354	2033/ 5/19
(特殊債券(除く金融債))						
第149回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		0.15	251,268	238,759	2054/10/10
第190回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.09	695,387	705,734	2058/ 3/10
第192回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券		1.04	200,000	202,056	2058/ 5/10
小 計				1,146,655	1,146,550	
(普通社債券(含む投資法人債券))						
第530回	関西電力(一般担保付)		0.405	200,000	196,140	2029/ 6/20
第418回	中国電力(一般担保付)		0.224	300,000	291,336	2029/ 7/25
第513回	東北電力(一般担保付)		0.31	200,000	194,820	2029/10/25
第 64回	東京電力パワーグリッド(一般担保付)		1.55	200,000	203,060	2033/ 4/19
第 1回	アサヒグループホールディングス無担保社債(劣後特約付)		0.97	1,700,000	1,702,441	2080/10/15
第 21回	アサヒグループホールディングス無担保社債		0.87	400,000	404,904	2030/ 3/ 8
第 11回	ヒューリック無担保社債		0.32	200,000	200,042	2026/ 4/13
第 2回	ヒューリック無担保社債(劣後特約付)		1.28	1,600,000	1,609,099	2055/ 7/ 2
第 16回	日本製紙無担保社債		0.39	500,000	500,255	2026/ 5/ 1
第 1回	住友化学無担保社債(劣後特約付)		1.3	600,000	569,797	2079/12/13
第 2回	住友化学無担保社債(劣後特約付)		0.84	500,000	497,507	2079/12/13
第 1回	武田薬品工業無担保社債(劣後特約付)		1.72	2,000,000	2,023,622	2079/ 6/ 6
第 19回	Zホールディングス無担保社債		0.35	200,000	197,874	2026/ 7/28
第 18回	楽天グループ無担保社債		1.05	500,000	355,430	2031/12/ 2
第 19回	楽天グループ無担保社債		1.3	400,000	257,612	2033/12/ 2
第 8回	日本製鉄無担保社債		1.15	200,000	203,882	2033/ 3/18
第 3回	DMG森精機無担保永久社債(劣後特約付)		2.4	100,000	99,548	—
第 4回	DMG森精機無担保永久社債(劣後特約付)		0.9	700,000	673,448	—
第 1回	パナソニック無担保社債(劣後特約付)		0.74	300,000	291,964	2081/10/14
第 2回	パナソニック無担保社債(劣後特約付)		0.885	1,000,000	941,574	2081/10/14
第 3回	パナソニック無担保社債(劣後特約付)		1.0	400,000	356,416	2081/10/14
第 1回	ドンキホーテホールディングス無担保社債(劣後特約付)		1.49	300,000	301,162	2053/11/28
第 9回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)		0.77	200,000	200,309	2027/ 3/ 5
第 10回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)		1.029	900,000	904,254	2029/ 3/ 7
第 11回	三菱UFJフィナンシャル・グループ無担保社債(劣後特約付)		1.47	500,000	504,296	2034/ 3/ 7
第 1回	芙蓉総合リース無担保社債(劣後特約付)		1.849	100,000	100,641	2057/12/14

当		期	末			
銘	柄	名	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券(含む投資法人債券))			%	千円	千円	
第 17回	みずほ	リース無担保社債	0.764	400,000	402,200	2028/ 3/ 1
第 52回	日産	フィナンシャルサー	0.28	600,000	597,624	2024/ 9/20
第 24回	S B I	ホールディングス無担保社債	0.93	100,000	99,971	2025/12/ 1
第 28回	S B I	ホールディングス無担保社債	1.0	200,000	199,780	2026/12/23
第 32回	S B I	ホールディングス無担保社債	1.1	200,000	200,790	2025/12/ 5
第 64回	アイフル	無担保社債	0.97	100,000	100,093	2024/ 6/14
第 1回	オリックス	無担保社債 (劣後特約付)	0.62	400,000	396,148	2080/ 3/13
第 1回	三菱HC	キャピタル無担保社債 (劣後特約付)	0.63	500,000	488,762	2081/ 9/27
第 1回	大和証券	グループ本社無担保永久社債 (劣後特約付)	1.2	600,000	591,858	—
第 3回	野村	ホールディングス無担保永久社債 (劣後特約付)	1.3	1,300,000	1,269,958	—
三井住友海上火災保険第2回 劣後債			1.39	300,000	302,567	2076/ 2/10
第 4回	損害保険	ジャパン無担保社債 (劣後特約付)	2.5	400,000	419,841	2083/ 2/13
第 1回	商船三井	無担保社債 (劣後特約付)	1.6	1,400,000	1,413,171	2056/ 4/27
第 19回	ソフトバンク	無担保社債	0.98	300,000	301,653	2028/ 3/10
第 16回	光通信	無担保社債	1.78	700,000	719,586	2027/ 8/10
第 18回	光通信	無担保社債	1.79	800,000	770,872	2033/ 3/23
第 16回	J E R A	無担保社債	0.64	200,000	200,614	2028/ 4/25
第 17回	J E R A	無担保社債	0.9	200,000	202,024	2030/ 4/25
第 51回	ソフトバンク	グループ無担保社債	2.03	480,000	482,030	2024/ 3/15
第 53回	ソフトバンク	グループ無担保社債	1.57	364,000	364,141	2024/ 6/14
第 54回	ソフトバンク	グループ無担保社債	1.569	200,000	200,086	2024/ 6/12
第 55回	ソフトバンク	グループ無担保社債	1.64	434,000	432,368	2025/ 4/25
第 9回	ピー・ビー・シー・イー・エス・エー	円貨社債 (劣後特約付)	1.1	600,000	571,615	2031/12/16
2020第7回	クレディ・アグリコル	・エス・エー円貨社債	1.248	100,000	100,090	2026/ 6/ 4
第 24回	ルノー	円貨社債	1.54	1,700,000	1,703,689	2024/ 7/ 5
アブラック変動利付ユーロ円債47/10/23			2.108	500,000	504,804	2047/10/23
小 計				27,278,000	26,817,779	
合 計				60,612,655	59,837,881	

(注1) 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 上記のうち、償還年月日が「—」の場合は、永久債です。

◎投資信託財産の構成

2023年5月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	59,837,881	98.0
コール・ローン等、その他	1,191,410	2.0
投資信託財産総額	61,029,291	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年5月15日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	61,029,291,893
コール・ローン等	591,592,301
公社債(評価額)	59,837,881,256
未収入金	467,911,150
未収利息	105,358,986
前払費用	26,548,200
(B) 負 債	857,240,943
未払金	857,155,140
未払解約金	64,604
その他未払費用	21,199
(C) 純資産総額(A-B)	60,172,050,950
元本	61,766,278,302
次期繰越損益金	△ 1,594,227,352
(D) 受益権総口数	61,766,278,302口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,742円

◎損益の状況

自 2022年5月17日
至 2023年5月15日

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	452,273,442
受取利息	452,273,442
(B) 有価証券売買損益	△ 715,805,742
売 買 益	1,294,611,384
売 買 損	△2,010,417,126
(C) 信託報酬等	△ 1,680,229
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 265,212,529
(E) 前期繰越損益金	△ 288,037,416
(F) 追加信託差損益金	△1,619,645,767
(G) 解約差損益金	578,668,360
(H) 計 (D+E+F+G)	△1,594,227,352
次期繰越損益金(H)	△1,594,227,352

(注1) 当親ファンドの期首元本額は33,675,453,350円、期中追加設定元本額は44,794,656,650円、期中一部解約元本額は16,703,831,698円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田FOFs用日本債券アクティブ戦略ファンド(適格機関投資家専用)58,722,125,011円、明治安田日本債券アクティブ・オープン(FOFs用)(適格機関投資家専用)3,044,153,291円です。

(注3) 1口当たり純資産額は0.9742円です。

(注4) 純資産総額が元本額を下回っており、その額は1,594,227,352円です。

(注5) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注6) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注7) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注8) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

■ニッセイ国内債券アクティブプラス（FOFs用）（適格機関投資家専用）

●ファンドの概要

運用会社	ニッセイアセットマネジメント株式会社
運用方針	この投資信託は、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行うことを基本方針とします。 ニッセイ国内公社債クレジット特化型 マザーファンドの受益証券及びニッセイ国内債券アクティブプラス（金利戦略型） マザーファンドの受益証券を通じて、主として内外の公社債への投資を行うとともに、内外の国債先物取引や円金利スワップ等のデリバティブ取引を活用することで、安定したインカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行います。
主要投資対象	ニッセイ国内公社債クレジット特化型 マザーファンド受益証券及びニッセイ国内債券アクティブプラス（金利戦略型） マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお直接、公社債等への投資、内外の国債先物取引や円金利スワップ等のデリバティブ取引を行う場合があります。
組入制限	<ol style="list-style-type: none">① 株式への投資は転換社債の転換および新株予約権の行使による取得に限るものとし、実質投資割合は信託財産の純資産総額の10%以下とします。なお、ここでいう新株予約権とは、新株予約権付社債のうち会社法第236条第1項第3号の財産が当該新株予約権付社債についての社債であって当該社債と当該新株予約権がそれぞれ単独で存在し得ないことをあらかじめ明確にしているもの（以下会社法施行前の旧商法第341条ノ3第1項第7号および第8号の定めがある新株予約権付社債を含め「転換社債型新株予約権付社債」といいます。）の新株予約権をいいます。② 同一銘柄の転換社債および転換社債型新株予約権付社債への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。③ 投資信託証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。④ 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。⑤ 外国為替予約取引はヘッジ目的に限定しません。⑥ デリバティブ取引等の利用はヘッジ目的に限定しません。

●損益の状況

当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。

●組入資産の明細

当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。

■SMDAM 日本債券ファンド（適格機関投資家専用）

●ファンドの概要

運用会社	三井住友 DS アセットマネジメント株式会社
運用方針	<p>この投資信託は、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。年金日本債券マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、わが国の公社債へ投資することにより、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として次のような運用を行います。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ NOMURA-BPI 総合をベンチマークとし、デュレーション・コントロールを重視したアクティブ運用により中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。 ・ 信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、国内において行われる有価証券先物取引、有価証券指数等先物取引、有価証券オプション取引、通貨にかかる先物取引、通貨にかかる選択権取引、金利にかかる先物取引及び金利にかかるオプション取引ならびに外国の市場における有価証券先物取引、有価証券指数等先物取引、有価証券オプション取引、金利にかかる先物取引及び金利にかかるオプション取引と類似の取引を行うことができます。 ・ 信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、ならびに価格変動リスクを回避するため、異なった受取金利または受取金利とその元本を一定の条件のもとに交換する取引を行うことができます。 ・ 信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、金利先渡取引を行うことができます。
主要投資対象	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
組入制限	<ol style="list-style-type: none"> ① 投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ② 株式への実質投資割合は、転換社債の転換および転換社債型新株予約権付社債の新株予約権行使により取得したものに限り、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ③ 外貨建資産への投資は行いません。 ④ 同一銘柄の株式への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以下とします。

●損益の状況

当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。

●組入資産の明細

当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。

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／インデックス型	
信託期間	信託期間は2015年5月20日から2025年5月29日までです。	
運用方針	日本を除く世界の主要国の株式市場の動きをとらえることを目指して、MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)に連動する投資成果を目標として運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 外国株式 インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	外国株式 インデックス マザーファンド	原則として、MSCIコクサイ・インデックスを構成している国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	FOFs用 外国株式 インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	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。
	外国株式 インデックス 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	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 外国株式インデックス・ ファンドS(適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第8期(決算日 2023年5月29日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・ 基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・ 原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・ 一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・ 指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	期中騰落率	騰落率				
第4期(2019年5月29日)	円 11,489	円 0	% 2.0	10,605	% 0.0	% 95.0	% 2.5	% 2.7	百万円 3,533
第5期(2020年5月29日)	11,854	0	3.2	10,732	1.2	92.9	4.2	2.5	3,024
第6期(2021年5月31日)	17,192	0	45.0	15,365	43.2	95.3	2.5	2.2	2,327
第7期(2022年5月30日)	19,149	0	11.4	16,839	9.6	94.0	3.7	2.3	1,116
第8期(2023年5月29日)	21,770	0	13.7	18,760	11.4	95.5	2.5	2.0	653

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(当期首) 2022年 5月30日	円 19,149	% —	16,839	% —	% 94.0	% 3.7	% 2.3
5月末	19,377	1.2	16,968	0.8	93.8	3.8	2.3
6月末	18,921	△1.2	16,639	△1.2	94.5	3.1	2.4
7月末	19,662	2.7	17,226	2.3	93.1	4.6	2.4
8月末	19,792	3.4	17,363	3.1	94.6	3.0	2.4
9月末	18,819	△1.7	16,406	△2.6	94.8	2.9	2.3
10月末	20,617	7.7	17,922	6.4	95.0	2.7	2.2
11月末	20,007	4.5	17,395	3.3	94.9	2.8	2.2
12月末	18,788	△1.9	16,430	△2.4	95.2	2.6	2.2
2023年 1月末	19,494	1.8	16,963	0.7	95.6	2.1	2.3
2月末	20,174	5.4	17,505	4.0	95.1	2.8	2.2
3月末	20,070	4.8	17,303	2.8	94.5	3.4	2.1
4月末	20,616	7.7	17,844	6.0	95.3	2.5	2.1
(当期末) 2023年 5月29日	21,770	13.7	18,760	11.4	95.5	2.5	2.0

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

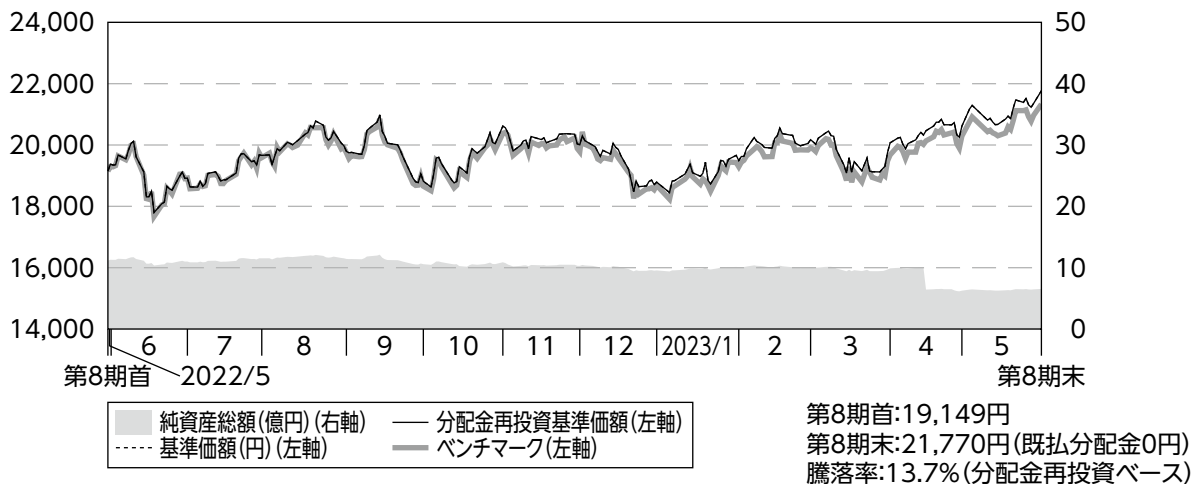
(注3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)です。

MSCIコクサイ・インデックスとは、MSCI Inc. が開発した日本を除く世界の主要国の株式市場の動きを表す株価指数で、株式時価総額をベースに算出されます。同指数に関する著作権等の知的財産権及びその他の一切の権利は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及び公表を停止する権利を有しています。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

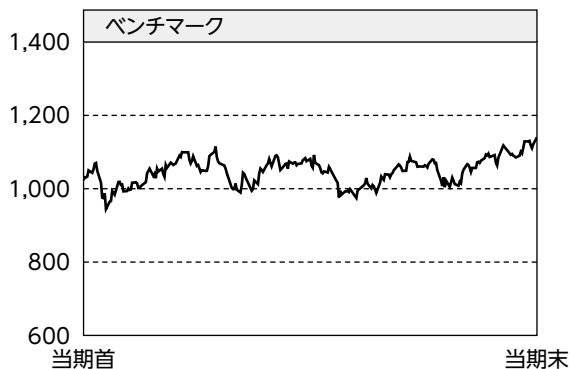


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額及びベンチマークは、2022年5月30日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス(円ベース)の動きを反映して、基準価額は上昇しました。

投資環境



先進国株式市場は、インフレ高進を受けて各国中央銀行が金融引き締めを加速させるとの警戒感が強まったことなどから2022年6月にかけて下落しました。その後は一時反発する場面もありましたが、過度な金融引き締めによる景気後退リスクが意識されたことなどから10月にかけて再び下落しました。しかし、その後は発表された欧米各国の物価指標の鈍化を背景に世界的な利上げサイクルが終盤に近いとの見方が強まったことや、市場予想を上回る決算を発表した大型ハイテク株が堅調に推移したことなどから上昇し、高値圏で期末を迎えました。

外国為替市場では、日本の貿易収支の悪化や日本と米欧との金融政策姿勢の違いが意識され、主要通貨に対して円安が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

「外国株式インデックス マザーファンド」受益証券を高位に組み入れ運用しました。

【「外国株式インデックス マザーファンド」の運用経過】

ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス(円ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1) 組入比率

取引コストに留意しながらリバランスを実施し、先物を含む外国株式を高位に組み入れ運用を行いました。

(2) ポートフォリオ構成

ポートフォリオの構築に際しては、個別銘柄の構成比を極力ベンチマークに近づけることで連動を目指しました。

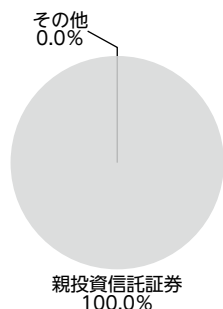
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

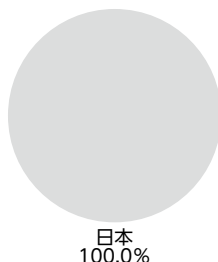
	当期末
	2023年5月29日
外国株式インデックス マザーファンド	100.0%
その他	0.0%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

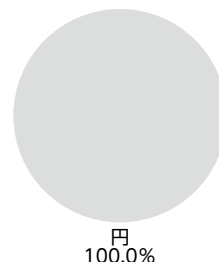
○資産別配分



○国別配分



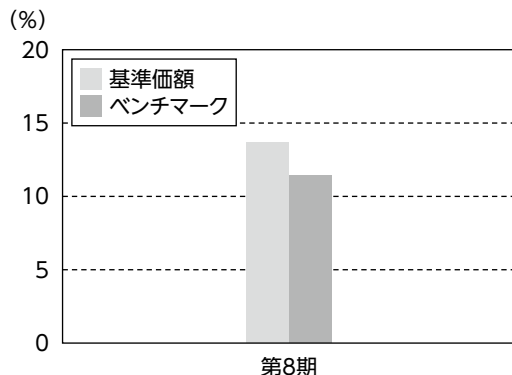
○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率はベンチマーク騰落率に概ね連動しました。

差異の主な要因は、プラスの影響としては配当要因^{※1}および為替評価差要因^{※2}、マイナスの影響としては信託報酬要因です。

※1 ベンチマークが配当相当分を含まない指数であることによって生じる差異要因です。

※2 ファンドとベンチマークとで外貨建資産の評価に使用する為替レートが異なることによる差異要因です。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第8期	
	2022年5月31日~2023年5月29日	
当期分配金	(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	(円)	12,619

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)―印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

外国株式インデックス マザーファンド受益証券への投資を通じてMSCIコクサイ・インデックスを構成している国の株式に分散投資を行い、MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年5月31日~2023年5月29日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	39円	0.197%	(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19,694円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(30)	(0.154)	
(販売会社)	(2)	(0.011)	
(受託会社)	(6)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	1	0.003	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(0)	(0.002)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(商品)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	1	0.003	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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)	(0.003)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	6	0.032	(d) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保管費用)	(5)	(0.026)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	47	0.235	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外国株式インデックス マザーファンド	千口 8,547	千円 36,046	千口 137,794	千円 609,450

株式売買比率

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

<外国株式インデックス マザーファンド>

項 目	当 期
(a) 当 期 中 の 株 式 売 買 金 額	66,987,834千円
(b) 当 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	513,587,627千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.13

(注1) (b) 当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c) 売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

利害関係人^{*}との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 0.000108	百万円 0.000108	% 100.0	百万円 0.000108	百万円 0.000108	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	249	26	10.4	250	26	10.4

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<外国株式インデックス マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
為 替 直 物 取 引	百万円 55,209	百万円 120	% 0.2	百万円 69,258	百万円 -	% -
金 銭 信 託	0.024758	0.024758	100.0	0.024758	0.024758	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	195,507	19,650	10.1	196,719	19,724	10.0

<平均保有割合 0.2%>

(注1) 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
外国株式インデックス マザーファンド	千口 265,963	千口 136,715	千円 653,378

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、121,644,600千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
外国株式インデックス マザーファンド	千円 653,378	% 99.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,226	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	659,604	100.0

(注1)外国株式インデックス マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(581,561,501千円)の投資信託財産総額(581,933,398千円)に対する比率は99.9%です。

(注2)外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1米ドル=140.77円

1イギリスポンド=173.77円

1ノルウェークローネ=12.68円

1ニュージーランドドル=85.19円

1イスラエルシェケル=37.7506円

1カナダドル=103.45円

1スイスフラン=155.39円

1デンマーククローネ=20.25円

1香港ドル=17.97円

1ユーロ=150.84円

1スウェーデンクローナ=13.02円

1オーストラリアドル=91.88円

1シンガポールドル=104.06円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年5月29日現在
(A)資 産	659,604,419円
コール・ローン等	1,213,154
外国株式インデックス マザーファンド(評価額)	653,378,594
未 収 入 金	5,012,671
(B)負 債	5,905,130
未 払 解 約 金	4,999,999
未 払 信 託 報 酬	880,719
未 払 利 息	2
そ の 他 未 払 費 用	24,410
(C)純 資 産 総 額(A-B)	653,699,289
元 本	300,273,349
次 期 繰 越 損 益 金	353,425,940
(D)受 益 権 総 口 数	300,273,349口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,770円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年5月31日 至 2023年5月29日
(A)配 当 等 収 益	△225円
受 取 利 息	1
支 払 利 息	△226
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	80,658,756
売 買 益	110,041,337
売 買 損	△29,382,581
(C)信 託 報 酬 等	△2,038,735
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	78,619,796
(E)前 期 繰 越 損 益 金	261,914,067
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	12,892,077
(配 当 等 相 当 額)	(38,393,397)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△25,501,320)
(G) 計 (D+E+F)	353,425,940
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	353,425,940
追 加 信 託 差 損 益 金	12,892,077
(配 当 等 相 当 額)	(38,405,573)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△25,513,496)
分 配 準 備 積 立 金	340,533,863

- (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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は582,919,287円、期中追加設定元本額は18,931,406円、期中一部解約元本額は301,577,344円です。

※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	10,896,955円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	67,722,841円
(C) 収益調整金額	38,405,573円
(D) 分配準備積立金額	261,914,067円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	378,939,436円
(F) 期末残存口数	300,273,349口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)	12,619円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	－円

お知らせ

該当事項はありません。

外国株式インデックス マザーファンド

運用報告書

第23期（決算日 2023年5月29日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2000年5月30日から無期限です。
運用方針	日本を除く世界の主要国の株式市場の動きをとらえることをめざして、MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)に連動する投資成果を目標として運用を行います。
主要運用対象	原則として、MSCIコクサイ・インデックスを構成している国の株式を主要投資対象とします。
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。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未满是切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組 比率	株式先 物比率	投資信託 証券組 入比率	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率				
第19期(2019年5月29日)	25,011	2.2	644.69	0.0	95.0	2.5	2.7	345,116
第20期(2020年5月29日)	25,857	3.4	652.38	1.2	92.9	4.2	2.5	399,725
第21期(2021年5月31日)	37,583	45.3	934.05	43.2	95.3	2.5	2.2	517,603
第22期(2022年5月30日)	41,948	11.6	1,023.64	9.6	94.1	3.7	2.3	523,424
第23期(2023年5月29日)	47,791	13.9	1,140.40	11.4	95.6	2.5	2.0	581,354

(注)株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組 比率	株式先 物比率	投資信託 証券組 入比率
	円	騰落率	円	騰落率			
(当期首) 2022年 5月30日	41,948	—	1,023.64	—	94.1	3.7	2.3
5月末	42,448	1.2	1,031.48	0.8	93.9	3.8	2.3
6月末	41,456	△1.2	1,011.46	△1.2	94.6	3.1	2.4
7月末	43,087	2.7	1,047.14	2.3	93.1	4.6	2.4
8月末	43,380	3.4	1,055.48	3.1	94.7	3.0	2.4
9月末	41,254	△1.7	997.29	△2.6	94.9	2.9	2.3
10月末	45,206	7.8	1,089.45	6.4	95.0	2.7	2.2
11月末	43,873	4.6	1,057.44	3.3	94.9	2.8	2.2
12月末	41,207	△1.8	998.74	△2.4	95.2	2.6	2.2
2023年 1月末	42,764	1.9	1,031.16	0.7	95.6	2.1	2.3
2月末	44,263	5.5	1,064.10	4.0	95.2	2.8	2.2
3月末	44,043	5.0	1,051.81	2.8	94.5	3.4	2.1
4月末	45,249	7.9	1,084.70	6.0	95.4	2.5	2.1
(当期末) 2023年 5月29日	47,791	13.9	1,140.40	11.4	95.6	2.5	2.0

(注1)騰落率は期首比です。

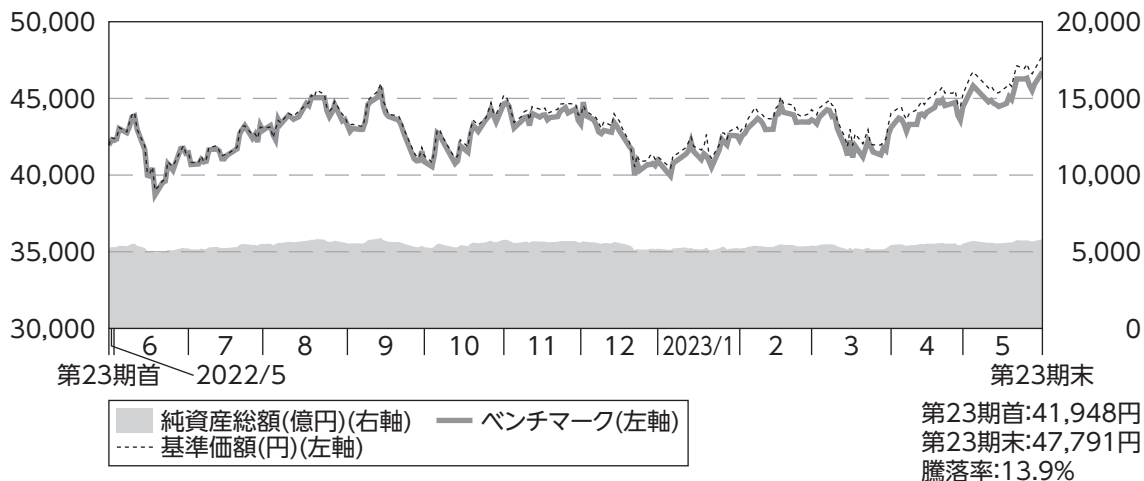
(注2)株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)です。

MSCIコクサイ・インデックスとは、MSCI Inc. が開発した日本を除く世界の主要国の株式市場の動きを表す株価指数で、株式時価総額をベースに算出されます。同指数に関する著作権等の知的財産権及びその他の一切の権利は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及び公表を停止する権利を有しています。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



(注)ベンチマークは、2022年5月30日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス(円ベース)の動きを反映して、基準価額は上昇しました。

投資環境



先進国株式市場は、インフレ高進を受けて各国中央銀行が金融引き締めを加速させるとの警戒感が強まったことなどから2022年6月にかけて下落しました。その後は一時反発する場面もありましたが、過度な金融引き締めによる景気後退リスクが意識されたことなどから10月にかけて再び下落しました。しかし、その後は発表された欧米各国の物価指標の鈍化を背景に世界的な利上げサイクルが終盤に近いとの見方が強まったことや、市場予想を上回る決算を発表した大型ハイテク株が堅調に推移したことなどから上昇し、高値圏で期末を迎えました。

外国為替市場では、日本の貿易収支の悪化や日本と米欧との金融政策姿勢の違いが意識され、主要通貨に対して円安が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス(円ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1) 組入比率

取引コストに留意しながらリバランスを実施し、先物を含む外国株式を高位に組み入れ運用を行いました。

(2) ポートフォリオ構成

ポートフォリオの構築に際しては、個別銘柄の構成比を極力ベンチマークに近づけることで連動を目指しました。

当ファンドの組入資産の内容

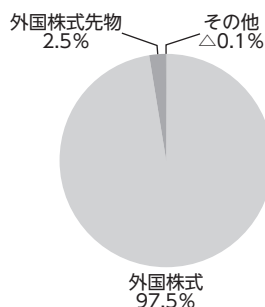
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	APPLE INC	アメリカ	5.4%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	4.5%
3	AMAZON.COM	アメリカ	2.1%
4	NVIDIA CORP	アメリカ	1.8%
5	S&P 500 EMIN 2306	アメリカ	1.8%
6	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	1.4%

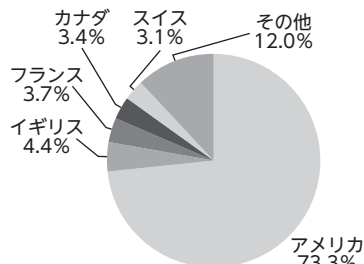
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	ALPHABET INC-CL C	アメリカ	1.3%
8	META PLATFORMS INC-CLASS A	アメリカ	1.1%
9	TESLA INC	アメリカ	1.0%
10	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	0.9%
組入銘柄数			1,276

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

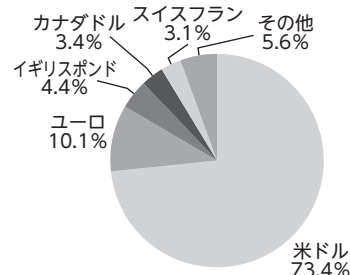
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分

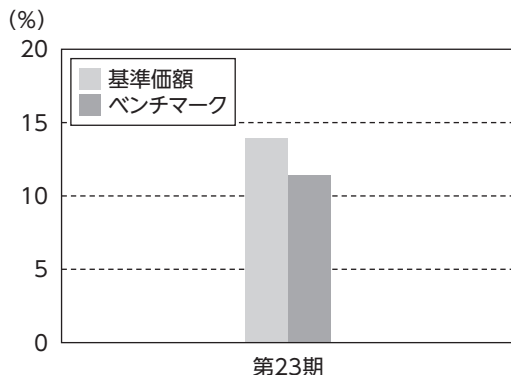


(注1) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

(注2) 国別配分においては、上記の他、オフバランスで外国株式先物を想定元本ベースで純資産総額に対して2.5%買建てております。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率はベンチマーク騰落率に概ね連動しました。

差異の主な要因は、配当要因^{※1}および為替評価差要因^{※2}(いずれもプラス要因)です。

※1 ベンチマークが配当相当分を含まない指数であることによって生じる差異要因です。

※2 ファンドとベンチマークとで外貨建資産の評価に使用する為替レートが異なることによる差異要因です。

今後の運用方針

原則としてMSCIコクサイ・インデックスを構成している国の株式に分散投資を行い、MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年5月31日~2023年5月29日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	1円	0.003%	(a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(1)	(0.002)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(商品)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(1)	(0.001)	
(b) 有価証券取引税	1	0.003	(b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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)	(0.003)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	12	0.028	(c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保管費用)	(12)	(0.028)	
(監査費用)	(-)	(-)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	14	0.034	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(43,185円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<株 式>

		当 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 19,781 (19,571)	千米ドル 182,483 (1,871)	百株 20,291 (-)	千米ドル 161,150 (201)
	カ ナ ダ	2,919 (1,171)	千カナダドル 14,717 (-)	3,325	千カナダドル 15,032
	ド イ ツ	1,682 (-)	千ユーロ 7,357 (△247)	1,580	千ユーロ 6,137
	イ タ リ ア	2,385 (-)	1,927 (△1)	2,590	2,910
	フ ラ ン ス	1,248 (453)	8,028 (△35)	1,822	7,737
	オ ラ ン ダ	1,345 (△106)	4,316 (△1,971)	1,041	4,055
	ス ペ イ ン	1,992 (14,999)	2,419 (362)	2,800 (14,752)	2,272 (364)
	ベ ル ギ ー	130 (31)	933 (26)	276 (29)	837 (1)
	オ ー ス ト リ ア	80	200	190	347
	ル ク セ ン ブ ル ク	-	-	266	472
	フ ィ ン ラ ン ド	1,449	1,325	679	633
	ア イ ル ラ ン ド	1,838	1,382	68	450
	ポ ル ト ガ ル	117	143	-	-
	そ の 他	- (137)	- (1,945)	-	-
	国	イ ギ リ ス	9,113 (4,731)	千イギリスポンド 8,122 (105)	17,847 (2,642)
ス イ ス		1,991 (2,323)	千スイスフラン 8,517 (△236)	3,100	千スイスフラン 7,284
ス ウ ェ ー デ ン		3,610 (1,579)	千スウェーデンクローナ 52,713 (△1,350)	5,266 (-)	千スウェーデンクローナ 43,082 (6,410)
ノ ル ウ ェ ー		519 (163)	千ノルウェークローネ 12,640 (6,249)	481	千ノルウェークローネ 7,804
デ ン マ ー ク		111	千デンマーククローネ 9,230	375	千デンマーククローネ 16,133

		当 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	オーストラリア	6,835 (150)	千オーストラリアドル 10,342 (-)	4,476	千オーストラリアドル 7,611
	ニュージーランド	142	千ニュージーランドドル 634	717	千ニュージーランドドル 660
	香 港	3,360	千香港ドル 12,854	3,982	千香港ドル 15,440
	シンガポール	1,588 (21,544)	千シンガポールドル 1,288 (0.12902)	3,591 (16)	千シンガポールドル 1,125 (14)
	イスラエル	2,351	千イスラエルシェケル 4,812	248	千イスラエルシェケル 1,318

(注1)金額は受渡代金です。

(注2) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

<投資信託受益証券、投資証券>

	当期			
	買付		売却	
	口数	金額	口数	金額
外国				
アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	2	396	0.937	135
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	54 (△112)	364 (-)	-	-
PROLOGIS INC	6 (14)	795 (1,628)	4	563
DUKE REALTY CORP	2 (△30)	157 (△1,628)	-	-
CROWN CASTLE INC	2	389	2	290
ESSEX PROPERTY TRUST	0.435	123	-	-
EQUITY RESIDENTIAL PPTY	5	381	3	196
WELLTOWER INC	4	418	2	198
MID-AMERICA APARTMENT COMM	0.792	143	-	-
REALTY INCOME CORP	5	389	-	-
UDR INC	4	205	5	208
SIMON PROPERTY GROUP	1	179	1	191
PUBLIC STORAGE	0.481	166	0.9	264
SUN COMMUNITIES INC	1	178	-	-
VORNADO REALTY TRUST	-	-	11	286
DIGITAL REALTY TRUST INC	1	162	-	-
AGNC INVESTMENT CORP	-	-	46	565
AMERICAN TOWER CORPORATION	3	921	1	386
WP CAREY INC	1	152	-	-
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	30	887	-	-
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	24	923	-	-
INVITATION HOMES INC	4	155	6	195
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	21	1,052	3	192
AMC ENTERTAINMENT-PFD EQ UT	- (38)	- (201)	38	36
EQUINIX INC	0.579	398	0.3	215
VICI PROPERTIES INC	4	159	5	159
小計	187 (△89)	9,102 (201)	134	4,086

	当 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ベルギー	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
WAREHOUSES DE PAUW SCA	12	443	—	—
小 計	12	443	—	—
ユ ー ロ 計	12	443	—	—
イギリス	千口	千イギリスポンド	千口	千イギリスポンド
SEGRO PLC	10	79	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	10	61	—	—
小 計	20	141	—	—
オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
APA GROUP	26	320	26	281
VICINITY CENTERS	—	—	60	120
SCENTRE GROUP	99	294	100	290
小 計	126	615	186	692
香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
HKT TRUST AND HKT LTD	110	1,203	—	—
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS	—	—	220	1,120
LINK REIT -RIGHTS	— (34)	— (—)	34	146
小 計	110 (34)	1,203 (—)	254	1,266
シンガポール	千口	千シンガポールドル	千口	千シンガポールドル
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	120 (—)	248 (△0.4745)	121	256
CAPITALAND ASCENDAS REIT	— (—)	— (△10)	—	—
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	— (—)	— (△11)	—	—
CAPITALAND ASCOTT TRUST	— (12)	— (14)	12	13
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIA	— (—)	— (△1)	—	—
小 計	120 (12)	248 (△9)	134	269

(注1) 金額は受渡代金です。

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

<先物取引の種類別取引状況>

種 類 別	当 期			
	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国株式先物取引	百万円 117,046	百万円 125,061	百万円 -	百万円 -

(注)金額は受渡代金です。

株式売買比率

<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) 当 期 中 の 株 式 売 買 金 額	66,987,834千円
(b) 当 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	513,587,627千円
(c) 売 買 高 比 率(a) / (b)	0.13

(注1) (b) 当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c) 売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

利害関係人[※]との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
為替直物取引	百万円 55,209	百万円 120	% 0.2	百万円 69,258	百万円 -	% -
金 銭 信 託	0.024758	0.024758	100.0	0.024758	0.024758	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	195,507	19,650	10.1	196,719	19,724	10.0

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

<外国株式>

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末		業 種	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額 (千円)
(アメリカ)			千米ドル		
AMAZON.COM	357	7,270	87,328	12,293,215	一般消費財・サービス流通・小売り
ABBOTT LABORATORIES	1,380	1,372	14,119	1,987,533	ヘルスケア機器・サービス
AES CORP	543	543	1,080	152,092	公益事業
ABIOMED INC	37	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	696	716	9,230	1,299,389	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	1,278	1,277	16,228	2,284,534	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	371	366	15,237	2,144,959	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	336	332	6,312	888,665	保険
AIR PRODUCTS&CHEMICALS	175	174	4,780	672,915	素材
ALLEGHANY CORP	9	—	—	—	保険
ALLSTATE CORP	230	207	2,268	319,302	保険
HONEYWELL INTL INC	536	526	10,199	1,435,740	資本財
AMGEN	440	424	9,208	1,296,244	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HESS CORP	227	215	2,803	394,698	エネルギー
AMERICAN EXPRESS	514	503	7,923	1,115,344	金融サービス
AMERICAN ELECTRIC POWER	381	399	3,282	462,056	公益事業
AFLAC	505	468	3,019	425,007	保険
AMERICAN INT'L GROUP	658	595	3,219	453,238	保険
AMERCO	7	—	—	—	運輸
ANALOG DEVICES	416	400	7,077	996,266	半導体・半導体製造装置
VALERO ENERGY CORP	307	307	3,504	493,314	エネルギー
COMCAST CORP-CL A	3,567	3,448	13,615	1,916,660	メディア・娯楽
ANSYS INC	67	67	2,170	305,471	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	12,844	12,628	221,536	31,185,719	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS	713	680	9,257	1,303,181	半導体・半導体製造装置
ALBEMARLE CORP	94	94	1,925	271,075	素材
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	429	438	3,188	448,791	食品・飲料・タバコ
AMEREN CORPORATION	208	208	1,687	237,610	公益事業
ARROW ELECTRONICS INC	61	43	557	78,494	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AUTODESK INC	174	174	3,474	489,061	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESS	327	328	6,983	983,048	商業・専門サービス
AUTOZONE INC	16	14	3,678	517,876	一般消費財・サービス流通・小売り
AVERY DENNISON CORP	66	66	1,081	152,284	素材
BALL CORP	256	256	1,377	193,953	素材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	1,019	1,033	33,135	4,664,455	金融サービス
BANK NEW YORK CO	612	612	2,497	351,634	金融サービス
BAXTER INTERNATIONAL	384	400	1,652	232,571	ヘルスケア機器・サービス
BECTON DICKINSON & CO	222	224	5,418	762,788	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	180	177	2,631	370,415	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS	3,224	3,314	11,601	1,633,165	電気通信サービス
WR BERKLEY CORP	175	175	986	138,893	保険
BEST BUY COMPANY INC	181	152	1,136	159,933	一般消費財・サービス流通・小売り

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末		業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
BIO-RAD LABORATORIES-A	18	18	702	98,860	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
YUM BRANDS INC	226	217	2,818	396,775	消費者サービス
FIRSTENERGY CORP	411	455	1,671	235,247	公益事業
BOEING CO	432	446	9,099	1,280,923	資本財
ROBERT HALF INTL INC	95	71	484	68,271	商業・専門サービス
BORGWARNER INC	197	197	933	131,348	自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	1,128	1,150	5,875	827,068	ヘルスケア機器・サービス
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	112	83	816	114,884	運輸
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	89	128	1,788	251,732	メディア・娯楽
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	18	18	2,437	343,130	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1,727	1,696	10,825	1,523,883	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONEOK INC	332	355	2,036	286,613	エネルギー
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	63	63	719	101,272	保険
UNITED RENTALS INC	53	53	1,882	265,014	資本財
SEMPRA ENERGY	245	245	3,536	497,779	公益事業
FEDEX CORP	195	192	4,320	608,163	運輸
VERISIGN INC	77	77	1,760	247,820	ソフトウェア・サービス
AMPHENOL CORPORATION	459	472	3,620	509,605	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	240	240	1,478	208,098	食品・飲料・タバコ
QUANTA SERVICES INC	—	114	1,994	280,823	資本財
SIRIUS XM HOLDINGS INC	604	604	213	30,047	メディア・娯楽
CSX CORP	1,731	1,692	5,214	734,105	運輸
COTERRA ENERGY INC	640	640	1,551	218,384	エネルギー
CAMPBELL SOUP CO (US)	158	158	817	115,067	食品・飲料・タバコ
CONSTELLATION BRANDS INC-A	129	129	3,013	424,205	食品・飲料・タバコ
CARDINAL HEALTH	219	219	1,814	255,376	ヘルスケア機器・サービス
CARLISLE COS INC	—	43	949	133,630	資本財
CATERPILLAR	424	413	8,749	1,231,720	資本財
CHECK POINT SOFTWARE TECH	81	81	1,006	141,648	ソフトウェア・サービス
CITRIX SYSTEMS INC	104	—	—	—	ソフトウェア・サービス
LUMEN TECHNOLOGIES INC	737	—	—	—	電気通信サービス
CERNER CORP	228	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
JPMORGAN CHASE & CO	2,312	2,328	31,885	4,488,543	銀行
CHURCH & DWIGHT CO INC	179	193	1,817	255,911	家庭用品・パーソナル用品
THE CIGNA GROUP	263	246	6,007	845,613	ヘルスケア機器・サービス
CINCINNATI FINANCIAL CORP	127	112	1,101	155,096	保険
CINTAS CORP	74	74	3,483	490,442	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS	3,282	3,261	16,260	2,289,010	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CLEVELAND-CLIFFS INC	—	430	617	86,922	素材
CLOROX COMPANY	95	95	1,522	214,321	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO	3,197	3,269	19,700	2,773,307	食品・飲料・タバコ
COPART INC	166	351	3,090	435,009	商業・専門サービス
COGNEX CORP	143	143	786	110,754	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COLGATE-PALMOLIVE CO	637	622	4,747	668,241	家庭用品・パーソナル用品
MARRIOTT INTL A	211	213	3,665	515,948	消費者サービス
MOLINA HEALTHCARE INC	45	45	1,240	174,684	ヘルスケア機器・サービス
NRG ENERGY INC	190	190	647	91,101	公益事業
CONAGRA BRANDS INC	359	403	1,404	197,668	食品・飲料・タバコ

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
CONSOLIDATED EDISON INC	275	271	2,515	354,121	公益事業
CMS ENERGY CORP	236	236	1,353	190,475	公益事業
THE COOPER COS INC	41	41	1,527	214,963	ヘルスケア機器・サービス
CORNING	649	649	2,049	288,452	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SEALED AIR CORP	116	116	468	65,988	素材
HEICO CORP-CLASS A	64	63	806	113,554	資本財
CUMMINS INC	112	113	2,418	340,401	資本財
DARLING INGREDIENTS INC	—	132	841	118,499	食品・飲料・タバコ
DR HORTON INC	277	254	2,717	382,539	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	505	548	12,747	1,794,516	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOODY'S CORP	133	130	4,089	575,657	金融サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	404	399	2,511	353,498	ソフトウェア・サービス
TARGET (DAYTON HUDSON)	371	362	5,035	708,810	生活必需品流通・小売り
DEERE&CO	232	226	8,099	1,140,199	資本財
MORGAN STANLEY	1,063	1,008	8,461	1,191,111	金融サービス
REPUBLIC SERVICES INC	169	183	2,585	363,971	商業・専門サービス
COSTAR GROUP INC	321	321	2,520	354,850	商業・専門サービス
THE WALT DISNEY CO	1,416	1,448	12,785	1,799,783	メディア・娯楽
DOLLAR TREE INC	179	179	2,554	359,564	生活必需品流通・小売り
DOVER CORP	106	106	1,460	205,570	資本財
OMNICOM GROUP	165	165	1,487	209,408	メディア・娯楽
DTE ENERGY COMPANY	146	158	1,688	237,660	公益事業
DUKE ENERGY CORP	598	607	5,388	758,555	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	107	92	1,484	209,030	消費者サービス
EBAY	510	419	1,860	261,971	一般消費財・サービス流通・小売り
BANK OF AMERICA CORP	5,762	5,744	16,264	2,289,492	銀行
CITIGROUP	1,551	1,530	6,825	960,812	銀行
EASTMAN CHEMICAL COMPANY	110	88	718	101,091	素材
EATON CORP	316	313	5,713	804,219	資本財
CADENCE DESIGN SYSTEMS	219	213	4,878	686,681	ソフトウェア・サービス
DISH NETWORK CORPORATION-A	201	201	134	18,874	メディア・娯楽
ECOLAB INC	198	199	3,328	468,508	素材
REVVITY INC	93	105	1,230	173,187	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELECTRONIC ARTS INC	218	215	2,732	384,677	メディア・娯楽
SALESFORCE INC	762	793	17,102	2,407,456	ソフトウェア・サービス
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	21	21	474	66,774	保険
EMERSON ELECTRIC CO	463	463	3,688	519,180	資本財
ATMOS ENERGY CORP	96	113	1,285	180,894	公益事業
ENTERGY CORP	151	161	1,566	220,490	公益事業
EOG RESOURCES INC	461	461	5,084	715,755	エネルギー
EQUIFAX INC	95	92	1,944	273,686	商業・専門サービス
EQT CORPORATION	—	270	975	137,302	エネルギー
ESTEE LAUDER CO-CL A	184	181	3,533	497,446	家庭用品・パーソナル用品
EXPEDITORS INTL WASH INC	142	122	1,418	199,677	運輸
EXXON MOBIL	3,301	3,274	34,369	4,838,133	エネルギー
FMC CORP	105	105	1,088	153,216	素材
NEXTERA ENERGY INC	1,525	1,556	11,508	1,620,045	公益事業
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	31	31	1,222	172,134	金融サービス

銘柄	当期首(前期末)	期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
FAIR ISAAC CORP	21	21	1,674	235,687	ソフトウェア・サービス
ASSURANT INC	47	47	589	83,013	保険
FASTENAL CO	448	440	2,427	341,739	資本財
FIFTH THIRD BANCORP	528	544	1,374	193,509	銀行
M & T BANK CORP	140	136	1,690	237,916	銀行
FIRST HORIZON CORP	—	443	482	67,861	銀行
FISERV INC	464	477	5,432	764,703	金融サービス
FRANKLIN RESOURCES INC	260	260	641	90,315	金融サービス
FREEPORT-MCMORAN INC	1,131	1,116	3,880	546,234	素材
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	9	9	1,209	170,260	銀行
ARTHUR J GALLAGHER & CO	163	164	3,349	471,554	保険
DENTSPLY SIRONA INC	177	177	656	92,475	ヘルスケア機器・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	189	181	3,716	523,137	資本財
GENERAL MILLS INC	465	466	3,924	552,400	食品・飲料・タバコ
GENUINE PARTS CO	101	113	1,779	250,494	一般消費財・サービス流通・小売り
GILEAD SCIENCES INC	970	999	7,705	1,084,685	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GARTNER INC	63	63	2,176	306,353	ソフトウェア・サービス
MCKESSON CORP	120	114	4,457	627,434	ヘルスケア機器・サービス
NVIDIA CORP	1,961	1,960	76,336	10,745,888	半導体・半導体製造装置
GRACO INC	—	133	1,031	145,252	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	851	871	8,952	1,260,179	資本財
GRAINGER (WW) INC	32	36	2,435	342,877	資本財
HALLIBURTON CO	682	703	2,123	298,871	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	266	267	8,866	1,248,112	金融サービス
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	156	146	2,624	369,458	資本財
HASBRO INC	105	105	635	89,397	耐久消費財・アパレル
HENRY SCHEIN INC	117	117	880	123,889	ヘルスケア機器・サービス
HEICO CORP	36	36	579	81,625	資本財
HERSHEY FOODS CORPORATION	113	120	3,097	436,040	食品・飲料・タバコ
HP INC	923	773	2,420	340,719	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
F5 INC	41	48	718	101,202	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CROWN HOLDINGS INC	99	99	782	110,219	素材
UNITED THERAPEUTICS CORP	—	36	750	105,589	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JUNIPER NETWORKS INC	253	253	772	108,715	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOLOGIC INC	190	188	1,491	209,985	ヘルスケア機器・サービス
HOME DEPOT	815	808	23,685	3,334,174	一般消費財・サービス流通・小売り
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	147	147	1,308	184,137	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HORMEL FOODS CORP	233	233	897	126,385	食品・飲料・タバコ
CENTERPOINT ENERGY INC	481	474	1,345	189,361	公益事業
LENNOX INTERNATIONAL INC	25	25	708	99,755	資本財
HUMANA INC	99	99	4,939	695,288	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	70	70	1,200	169,028	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	1,141	1,141	1,200	168,988	銀行
BIOGEN INC	118	110	3,303	464,988	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IDEX CORP	59	59	1,203	169,457	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS	242	243	5,485	772,148	資本財
INTUIT INC	212	212	8,874	1,249,260	ソフトウェア・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	67	67	3,165	445,651	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	当期首(前期末)	期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
INTEL CORP	3,188	3,252	9,431	1,327,639	半導体・半導体製造装置
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	194	193	1,510	212,698	素材
INT'L PAPER CO	308	251	771	108,582	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS	338	285	1,075	151,348	メディア・娯楽
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	106	—	—	—	商業・専門サービス
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	62	52	774	109,018	金融サービス
INCYTE CORP	152	152	951	134,008	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOHNSON & JOHNSON	2,053	2,079	32,104	4,519,370	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS	277	247	1,698	239,101	保険
KLA CORP	121	114	5,298	745,820	半導体・半導体製造装置
DEVON ENERGY CORPORATION	516	502	2,415	340,072	エネルギー
KELLOGG CO	216	187	1,270	178,820	食品・飲料・タバコ
KEY CORP	714	712	704	99,157	銀行
KIMBERLY-CLARK CORP	258	263	3,594	506,017	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	118	119	8,025	1,129,713	金融サービス
KROGER CO	561	517	2,449	344,879	生活必需品流通・小売り
LAM RESEARCH CORP	109	107	6,754	950,893	半導体・半導体製造装置
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	38	38	1,549	218,068	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PACKAGING CORP OF AMERICA	76	76	977	137,642	素材
AKAMAI TECHNOLOGIES, INC	136	114	1,040	146,415	ソフトウェア・サービス
PLUG POWER INC	418	418	345	48,642	資本財
LENNAR CORP-CL A	208	208	2,239	315,280	耐久消費財・アパレル
LILLY (ELI) & CO	632	633	26,969	3,796,501	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BATH & BODY WORKS INC	198	198	730	102,852	一般消費財・サービス流通・小売り
LINCOLN NATIONAL CORP	134	—	—	—	保険
UNITED PARCEL SERVICE B	566	583	10,003	1,408,152	運輸
AGILENT TECHNOLOGIES	237	237	2,864	403,191	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	193	189	8,476	1,193,251	資本財
LOEWS CORP	167	167	956	134,587	保険
CARNIVAL CORPORATION	621	843	951	133,955	消費者サービス
LOWES COMPANIES	521	478	9,887	1,391,813	一般消費財・サービス流通・小売り
DOMINION ENERGY INC	623	661	3,299	464,496	公益事業
MGM RESORTS INTERNATIONAL	288	227	919	129,372	消費者サービス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	189	207	1,807	254,410	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	581	580	16,606	2,337,754	消費者サービス
S&P GLOBAL INC	277	267	9,637	1,356,723	金融サービス
EVEREST RE GROUP LTD	32	32	1,150	162,025	保険
MARKEL GROUP INC	11	10	1,337	188,343	保険
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	483	484	3,973	559,402	ヘルスケア機器・サービス
MARSH & MCLENNAN COS	392	393	6,824	960,694	保険
MASCO CORP	194	194	988	139,092	資本財
MARTIN MARIETTA MATERIALS	46	48	1,952	274,880	素材
METLIFE INC	571	541	2,804	394,764	保険
MEDTRONIC PLC	1,045	1,052	8,574	1,207,063	ヘルスケア機器・サービス
ACTIVISION BLIZZARD INC	616	614	4,833	680,345	メディア・娯楽
CVS HEALTH CORP	1,025	1,046	7,079	996,539	ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO	1,970	2,012	22,354	3,146,843	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ON SEMICONDUCTOR CORP	317	344	2,985	420,285	半導体・半導体製造装置

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末		業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
LABORATORY CRP OF AMER	75	65	1,411	198,731	ヘルスケア機器・サービス
MICROSOFT CORP	5,587	5,621	187,138	26,343,525	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY	873	866	6,404	901,590	半導体・半導体製造装置
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	420	442	3,468	488,290	半導体・半導体製造装置
3 M COMPANY	448	430	4,171	587,170	資本財
MOHAWK INDUSTRIES INC	50	41	395	55,731	耐久消費財・アパレル
ENTEGRIS INC	104	124	1,338	188,410	半導体・半導体製造装置
CHARLES RIVER LABORATORIES	42	42	816	114,879	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOTOROLA SOLUTIONS INC	129	130	3,703	521,326	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ILLUMINA INC	112	126	2,485	349,849	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XCEL ENERGY INC	437	437	2,813	396,045	公益事業
FORD MOTOR COMPANY	3,052	3,064	3,704	521,483	自動車・自動車部品
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	84	67	615	86,574	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NETAPP INC	183	183	1,278	179,917	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEWELL BRANDS INC	314	314	274	38,663	耐久消費財・アパレル
NEWMONT CORPORATION	615	618	2,514	353,944	素材
NVR INC	2	2	1,387	195,323	耐久消費財・アパレル
NIKE B	994	993	10,683	1,503,944	耐久消費財・アパレル
NORDSON CORP	41	41	909	128,100	資本財
NORFOLK SOUTHERN CORP	190	190	4,019	565,775	運輸
EVERSOURCE ENERGY	267	274	1,885	265,427	公益事業
NISOURCE INC	286	323	868	122,276	公益事業
NORTHERN TRUST CORP	159	159	1,154	162,561	金融サービス
NORTHROP GRUMMAN CORP	117	115	5,080	715,129	資本財
WELLS FARGO & CO	3,118	3,049	12,575	1,770,192	銀行
NUCOR CORP	222	209	2,852	401,609	素材
CHENIERE ENERGY INC	190	182	2,533	356,704	エネルギー
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	332	295	3,035	427,309	金融サービス
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	699	578	3,406	479,582	エネルギー
OLD DOMINION FREIGHT LINE	80	73	2,306	324,642	運輸
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	54	51	4,776	672,391	一般消費財・サービス流通・小売り
ORACLE CORP	1,282	1,284	13,365	1,881,466	ソフトウェア・サービス
PACCAR INC	281	421	3,008	423,442	資本財
EXELON CORP	771	813	3,205	451,179	公益事業
PARKER HANNIFIN CORP	99	103	3,440	484,293	資本財
PAYCHEX INC	254	264	2,859	402,558	商業・専門サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	59	59	1,696	238,756	ヘルスケア機器・サービス
PPL CORPORATION	584	584	1,520	214,043	公益事業
PEPSICO INC	1,076	1,086	19,953	2,808,827	食品・飲料・タバコ
PENTAIR PLC	145	145	837	117,838	資本財
PFIZER	4,370	4,455	16,754	2,358,523	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESSENTIAL UTILITIES INC	170	203	828	116,614	公益事業
CONOCOPHILLIPS	1,040	984	10,031	1,412,092	エネルギー
PG&E CORP	1,181	1,181	1,951	274,718	公益事業
PIONEER NATURAL RESOURCES	182	174	3,635	511,703	エネルギー
ALTRIA GROUP INC	1,429	1,421	6,339	892,415	食品・飲料・タバコ
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	329	320	3,806	535,880	銀行
BROWN & BROWN INC	198	198	1,249	175,880	保険

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
GARMIN LTD	128	128	1,334	187,875	耐久消費財・アパレル
PPG INDUSTRIES INC	192	193	2,581	363,419	素材
IPG PHOTONICS CORP	32	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COSTCO WHOLESALE CORP	344	352	17,895	2,519,167	生活必需品流通・小売り
PRICE T ROWE GROUP INC	179	179	1,909	268,789	金融サービス
QUEST DIAGNOSTICS	100	86	1,160	163,432	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO	1,893	1,878	27,316	3,845,376	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	451	470	6,048	851,398	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE	394	394	2,351	330,965	公益事業
PULTE GROUP INC	216	167	1,103	155,286	耐久消費財・アパレル
GLOBAL PAYMENTS INC	225	208	2,085	293,614	金融サービス
QUALCOMM	878	893	9,858	1,387,789	半導体・半導体製造装置
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	154	154	1,442	203,085	金融サービス
EXACT SCIENCES CORP	147	147	1,210	170,351	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	—	50	1,198	168,719	素材
REGENERON PHARMACEUTICALS	81	86	6,246	879,292	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPLIGEN CORP	—	43	744	104,796	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RESMED INC	114	111	2,406	338,727	ヘルスケア機器・サービス
US BANCORP	1,090	1,110	3,404	479,263	銀行
SEAGEN INC	100	109	2,124	299,095	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	297	297	2,110	297,101	保険
ROSS STORES INC	280	280	2,902	408,544	一般消費財・サービス流通・小売り
ROLLINS INC	174	174	687	96,711	商業・専門サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	83	81	3,687	519,141	ソフトウェア・サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	90	91	2,629	370,208	資本財
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	167	171	1,352	190,344	消費者サービス
RPM INTERNATIONAL INC	104	104	837	117,869	素材
ACCENTURE PLC-CL A	493	498	15,124	2,129,067	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	1,083	1,083	8,137	1,145,470	食品・飲料・タバコ
WILLIS TOWERS WATSON PLC	100	84	1,867	262,842	保険
TRAVELERS COS INC/THE	197	185	3,190	449,194	保険
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	481	469	2,554	359,643	金融サービス
BOOKING HOLDINGS INC	31	30	7,918	1,114,686	消費者サービス
SCHLUMBERGER	1,071	1,117	4,971	699,861	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,124	1,163	6,243	878,887	金融サービス
POOL CORP	33	33	1,083	152,558	一般消費財・サービス流通・小売り
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	162	169	2,160	304,094	ヘルスケア機器・サービス
BUNGE LIMITED	116	116	1,094	154,038	食品・飲料・タバコ
SEI INVESTMENTS COMPANY	95	95	548	77,206	金融サービス
ELEVANCE HEALTH INC	189	190	8,478	1,193,469	ヘルスケア機器・サービス
AMERISOURCEBERGEN CORP	128	117	1,971	277,538	ヘルスケア機器・サービス
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	207	185	1,263	177,876	保険
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	197	193	4,431	623,799	素材
CENTENE CORP	445	453	2,843	400,266	ヘルスケア機器・サービス
SVB FINANCIAL GROUP	45	—	—	—	銀行
SMITH (A. O.) CORP	90	90	601	84,616	資本財
SNAP-ON INC	40	40	1,029	144,908	資本財
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	295	291	2,339	329,301	保険

銘柄	当期首(前期末)	期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
ADVANCE AUTO PARTS	53	46	517	72,874	一般消費財・サービス流通・小売り
EDISON INTL	280	303	1,991	280,293	公益事業
SOUTHERN CO	841	858	5,963	839,425	公益事業
TRUIST FINANCIAL CORP	1,034	1,041	3,197	450,120	銀行
TRANE TECHNOLOGIES PLC	186	186	3,108	437,628	資本財
SOUTHWEST AIRLINES CO	135	135	401	56,484	運輸
AT&T INC	5,555	5,695	8,828	1,242,753	電気通信サービス
CHEVRON CORP	1,507	1,461	22,524	3,170,707	エネルギー
STANLEY BLACK&DECKER	125	125	991	139,568	資本財
STATE STREET CORP	279	290	1,989	280,085	金融サービス
STARBUCKS CORP	915	909	8,958	1,261,135	消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC	155	137	1,316	185,354	素材
STRYKER CORP	262	268	7,328	1,031,683	ヘルスケア機器・サービス
NETFLIX INC	344	350	13,269	1,868,002	メディア・娯楽
GEN DIGITAL INC	435	435	745	104,905	ソフトウェア・サービス
SYNOPSIS INC	120	120	5,341	751,881	ソフトウェア・サービス
SYSCO CORP	402	393	2,783	391,808	生活必需品流通・小売り
INTUITIVE SURGICAL INC	276	282	8,666	1,219,946	ヘルスケア機器・サービス
TELEFLEX INC	39	39	914	128,672	ヘルスケア機器・サービス
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	804	921	686	96,631	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TERADYNE INC	123	123	1,277	179,833	半導体・半導体製造装置
TEXAS INSTRUMENTS	717	725	12,791	1,800,723	半導体・半導体製造装置
TEXTRON	169	169	1,063	149,726	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	306	311	16,252	2,287,800	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLOBE LIFE INC	81	81	853	120,087	保険
TORO CO	—	88	919	129,454	資本財
DAVITA INC	57	46	436	61,408	ヘルスケア機器・サービス
TRACTOR SUPPLY COMPANY	89	89	1,887	265,633	一般消費財・サービス流通・小売り
TRIMBLE IMS HOLDINGS	211	177	836	117,699	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TYLER TECHNOLOGIES INC	33	33	1,314	185,004	ソフトウェア・サービス
TYSON FOODS INC	218	233	1,212	170,633	食品・飲料・タバコ
UGI CORP	180	180	509	71,783	公益事業
MARATHON OIL CORP	—	503	1,171	164,894	エネルギー
UNION PACIFIC CORP	507	488	9,430	1,327,548	運輸
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	1,172	1,174	10,954	1,542,118	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	735	741	35,714	5,027,575	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	61	46	597	84,169	ヘルスケア機器・サービス
VF CORP	257	257	464	65,346	耐久消費財・アパレル
PARAMOUNT GLOBAL-CLASS B	485	485	724	101,976	メディア・娯楽
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	200	206	6,825	960,873	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VULCAN MATERIALS CO	102	101	1,989	280,130	素材
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	597	597	1,793	252,486	生活必需品流通・小売り
WALMART INC	1,200	1,179	17,269	2,431,090	生活必需品流通・小売り
WASTE MANAGEMENT INC	327	325	5,242	737,996	商業・専門サービス
WATERS CORP	47	47	1,237	174,222	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEBSTER FINANCIAL CORP	142	142	526	74,119	銀行
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	57	57	1,980	278,860	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JM SMUCKER CO	91	78	1,150	161,955	食品・飲料・タバコ

銘柄	当期首(前期末)	期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
VAIL RESORTS INC	30	30	727	102,425	消費者サービス
WESTERN DIGITAL CORP	257	257	1,024	144,165	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WABTEC CORP	150	129	1,229	173,055	資本財
WEYERHAEUSER CO	582	597	1,686	237,451	エクイティ不動産投資信託(REIT)
WHIRLPOOL CORP	52	37	508	71,514	耐久消費財・アパレル
SKYWORKS SOLUTIONS INC	133	133	1,404	197,743	半導体・半導体製造装置
WYNN RESORTS LTD	93	93	940	132,423	消費者サービス
NASDAQ INC	96	289	1,570	221,122	金融サービス
CME GROUP INC	278	282	4,994	703,095	金融サービス
WILLIAMS COS	985	985	2,833	398,857	エネルギー
LKQ CORP	227	192	1,033	145,490	一般消費財・サービス流通・小売り
ALLIANT ENERGY CORPORATION	207	207	1,059	149,083	公益事業
WEC ENERGY GROUP INC	245	261	2,271	319,792	公益事業
CARMAX INC	120	135	985	138,669	一般消費財・サービス流通・小売り
TJX COMPANIES INC	931	917	7,065	994,678	一般消費財・サービス流通・小売り
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	41	41	1,101	155,095	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	987	987	431	60,716	不動産管理・開発
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	177	127	630	88,816	資本財
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	96	96	1,815	255,552	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIGNATURE BANK	46	—	—	—	銀行
CBRE GROUP INC-A	253	259	1,957	275,566	不動産管理・開発
LIBERTY GLOBAL PLC-A	155	155	253	35,689	電気通信サービス
REGIONS FINL CORP	708	708	1,259	177,229	銀行
DOMINO'S PIZZA INC	28	28	853	120,205	消費者サービス
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	35	35	1,839	258,927	半導体・半導体製造装置
WESTLAKE CORP	—	22	248	34,995	素材
LAS VEGAS SANDS CORP	243	255	1,440	202,751	消費者サービス
MOSAIC CO/THE	277	277	939	132,300	素材
MARKETAXESS HOLDINGS INC	32	32	895	126,080	金融サービス
CELANESE CORP-SERIES A	85	85	921	129,772	素材
MOLSON COORS BEVERAGE CO-B	146	146	889	125,218	食品・飲料・タバコ
DEXCOM INC	76	306	3,525	496,313	ヘルスケア機器・サービス
EXPEDIA GROUP INC	116	116	1,121	157,848	消費者サービス
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	149	165	1,038	146,220	素材
AMERIPRISE FINANCIAL INC	87	87	2,690	378,678	金融サービス
LIBERTY GLOBAL PLC-C	274	188	323	45,553	電気通信サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	447	438	4,609	648,876	金融サービス
LIVE NATION ENTERTAINMENT	123	144	1,190	167,577	メディア・娯楽
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	21	21	4,471	629,429	消費者サービス
TRANSIGM GROUP INC	40	39	3,158	444,673	資本財
MASTERCARD INC-CLASS A	686	679	25,439	3,581,074	金融サービス
WESTERN UNION CO	292	—	—	—	ソフトウェア・サービス
OWENS CORNING	86	64	709	99,849	資本財
LEIDOS HOLDINGS	112	112	900	126,828	商業・専門サービス
AERCAP HOLDINGS NV	110	110	632	88,984	資本財
FIRST SOLAR INC	—	79	1,598	224,981	半導体・半導体製造装置
MELCO RESORTS & ENTERTAINMENT LTD-ADR	176	—	—	—	消費者サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS LLC	97	97	1,457	205,144	商業・専門サービス

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
AECOM	—	104	805	113,423	資本財
DELTA AIR LINES INC	146	146	524	73,808	運輸
INSULET CORP	53	52	1,430	201,331	ヘルスケア機器・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	234	210	2,149	302,622	金融サービス
TE CONNECTIVITY LTD	260	244	3,006	423,278	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MASIMO CORP	41	41	652	91,856	ヘルスケア機器・サービス
LULULEMON ATHLETICA INC	93	93	3,189	448,999	耐久消費財・アパレル
VMWARE INC-CLASS A	167	167	2,227	313,547	ソフトウェア・サービス
MERCADOLIBRE INC	35	35	4,554	641,149	一般消費財・サービス流通・小売り
ULTA BEAUTY INC	39	39	1,647	231,912	一般消費財・サービス流通・小売り
INVESCO LTD	264	264	393	55,378	金融サービス
MSCI INC	65	65	3,101	436,592	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	1,212	1,240	11,272	1,586,806	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	1,306	1,288	28,986	4,080,456	金融サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	141	138	1,992	280,547	公益事業
MARATHON PETROLEUM CORP	480	375	4,082	574,670	エネルギー
FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY INC	103	103	641	90,244	資本財
KINDER MORGAN INC	1,593	1,578	2,558	360,208	エネルギー
XYLEM INC	132	189	1,867	262,925	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	198	197	1,723	242,678	素材
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES INC	35	35	708	99,797	資本財
SPLUNK INC	133	133	1,329	187,208	ソフトウェア・サービス
EPAM SYSTEMS INC	44	47	1,230	173,221	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	194	165	4,380	616,640	ヘルスケア機器・サービス
VERISK ANALYTICS INC	125	120	2,621	369,097	商業・専門サービス
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	49	49	625	88,100	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	60	60	1,402	197,495	金融サービス
FIRST REPUBLIC BANK/CA	137	—	—	—	銀行
NXP SEMICONDUCTORS NV	208	204	3,706	521,775	半導体・半導体製造装置
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	113	113	1,093	153,972	商業・専門サービス
TARGA RESOURCES CORP	—	172	1,196	168,480	エネルギー
LEAR CORP	52	52	674	94,973	自動車・自動車部品
CBOE GLOBAL MARKETS INC	88	88	1,187	167,123	金融サービス
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	193	193	1,067	150,269	商業・専門サービス
DOLLAR GENERAL CORP	186	176	3,627	510,657	生活必需品流通・小売り
FORTINET INC	106	518	3,512	494,447	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	667	2,130	41,158	5,793,887	自動車・自動車部品
GENERAC HOLDINGS INC	52	52	601	84,673	資本財
ENPHASE ENERGY INC	101	110	1,820	256,272	半導体・半導体製造装置
GENERAL MOTORS CO	1,037	1,127	3,755	528,597	自動車・自動車部品
ALLY FINANCIAL INC	277	215	573	80,675	金融サービス
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	—	63	1,262	177,723	金融サービス
APTIV PLC	207	213	1,968	277,046	自動車・自動車部品
PHILLIPS 66	355	376	3,570	502,594	エネルギー
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	63	—	—	—	ソフトウェア・サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A	1,851	1,796	47,066	6,625,598	メディア・娯楽
IQVIA HOLDINGS INC	151	151	3,016	424,686	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DIAMONDBACK ENERGY INC	132	132	1,737	244,636	エネルギー

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
SERVICENOW INC	153	162	8,707	1,225,814	ソフトウェア・サービス
PALO ALTO NETWORKS INC	76	240	5,091	716,744	ソフトウェア・サービス
WORKDAY INC-CLASS A	146	154	3,339	470,081	ソフトウェア・サービス
ABBVIE INC	1,376	1,403	19,311	2,718,479	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
T-MOBILE US INC	496	497	6,729	947,277	電気通信サービス
PTC INC	83	82	1,077	151,729	ソフトウェア・サービス
ZOETIS INC	367	368	6,072	854,776	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWS CORP-CLASS A	334	334	620	87,376	メディア・娯楽
CDW CORP/DE	108	108	1,895	266,880	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOWMET AEROSPACE INC	315	315	1,374	193,465	資本財
KEURIG DR PEPPER INC	525	621	1,952	274,823	食品・飲料・タバコ
TWILIO INC - A	128	128	771	108,646	ソフトウェア・サービス
COUPA SOFTWARE INC	60	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SNAP INC - A	833	833	857	120,653	メディア・娯楽
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	330	366	2,481	349,324	メディア・娯楽
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	153	153	1,098	154,573	メディア・娯楽
LIBERTY SIRIUSXM-A	63	63	181	25,567	メディア・娯楽
LIBERTY SIRIUS GROUP-C	135	135	386	54,345	メディア・娯楽
HUBBELL INC	—	44	1,289	181,496	資本財
OKTA INC	115	115	1,013	142,683	ソフトウェア・サービス
BLACK KNIGHT INC	115	115	647	91,141	ソフトウェア・サービス
BAKER HUGHES CO	627	773	2,156	303,611	エネルギー
LAMB WESTON HOLDINGS INC	—	118	1,299	182,976	食品・飲料・タバコ
AXON ENTERPRISE INC	—	53	1,046	147,287	資本財
BROADCOM INC	324	331	26,903	3,787,248	半導体・半導体製造装置
RINGCENTRAL INC-CLASS A	63	—	—	—	ソフトウェア・サービス
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	107	136	762	107,315	運輸
ARES MANAGEMENT CORP - A	—	127	1,088	153,278	金融サービス
MONGODB INC	46	53	1,508	212,406	ソフトウェア・サービス
BURLINGTON STORES INC	51	51	812	114,408	一般消費財・サービス流通・小売り
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	360	360	300	42,234	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	112	112	1,862	262,180	ヘルスケア機器・サービス
TWITTER INC	630	—	—	—	メディア・娯楽
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	138	138	580	81,697	資本財
EVERGY INC	184	184	1,061	149,437	公益事業
ALLEGION PLC	76	76	814	114,596	資本財
CERIDIAN HCM HOLDING INC	106	106	666	93,858	商業・専門サービス
STERIS PLC	80	80	1,607	226,235	ヘルスケア機器・サービス
DOCUSIGN INC	149	149	823	115,895	ソフトウェア・サービス
WIX.COM LTD	50	50	389	54,763	ソフトウェア・サービス
DROPBOX INC-CLASS A	288	230	526	74,070	ソフトウェア・サービス
KKR & CO INC	399	442	2,288	322,151	金融サービス
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	43	43	165	23,327	金融サービス
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	170	165	1,094	154,065	ソフトウェア・サービス
MODERNA INC	273	261	3,295	463,942	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	218	208	2,873	404,524	消費者サービス
ARAMARK	209	166	659	92,875	消費者サービス
AMC ENTERTAINMENT HLDS-CL A	382	—	—	—	メディア・娯楽

銘柄	当期首(前期末)	期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
DELL TECHNOLOGIES -C	224	224	1,090	153,517	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOW INC	573	557	2,808	395,390	素材
OVINTIV INC	—	209	723	101,800	エネルギー
AMCOR PLC	1,114	1,102	1,079	151,997	素材
PINTEREST INC- CLASS A	457	457	1,108	156,104	メディア・娯楽
PELTON INTERACTIVE INC-A	217	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NOVAVAX INC	57	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FOX CORP - CLASS A	276	215	676	95,228	メディア・娯楽
FOX CORP- CLASS B	103	103	302	42,595	メディア・娯楽
CLARIVATE PLC	273	273	210	29,576	商業・専門サービス
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	144	166	2,571	361,923	ソフトウェア・サービス
CHEWY INC - CLASS A	68	68	209	29,530	一般消費財・サービス流通・小売り
AVANTOR INC	429	496	1,025	144,318	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LYFT INC-A	212	—	—	—	運輸
DYNATRACE INC	147	147	735	103,474	ソフトウェア・サービス
CLOUDFLARE INC - CLASS A	202	202	1,240	174,569	ソフトウェア・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	90	90	625	88,048	金融サービス
CARRIER GLOBAL CORP	631	681	2,786	392,323	資本財
OTIS WORLDWIDE CORP	306	338	2,769	389,826	資本財
INMODE LTD	55	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
UBER TECHNOLOGIES INC	1,136	1,195	4,595	646,941	運輸
CORTEVA INC	585	554	3,056	430,298	素材
FERGUSON PLC	—	160	2,364	332,806	資本財
BILL HOLDINGS, INC.	57	74	731	102,962	ソフトウェア・サービス
BLACKSTONE INC	545	569	4,878	686,694	金融サービス
FIVERR INTERNATIONAL LTD	14	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
PAYLOCITY HOLDING CORP	—	34	590	83,173	商業・専門サービス
CARLYLE GROUP INC/THE	125	156	437	61,650	金融サービス
10X GENOMICS INC-CLASS A	56	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DATADOG INC - CLASS A	170	201	1,875	264,079	ソフトウェア・サービス
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	150	165	1,032	145,409	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
UPSTART HOLDINGS INC	31	—	—	—	金融サービス
INGERSOLL-RAND INC	315	315	1,858	261,647	資本財
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	—	299	2,346	330,345	ヘルスケア機器・サービス
PAYCOM SOFTWARE INC	42	42	1,189	167,491	商業・専門サービス
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	133	269	407	57,405	自動車・自動車部品
DRAFTKINGS INC	276	—	—	—	消費者サービス
ASANA INC - CL A	49	—	—	—	ソフトウェア・サービス
UNITY SOFTWARE INC	43	219	605	85,287	ソフトウェア・サービス
AON PLC	175	166	5,184	729,772	保険
SOFI TECHNOLOGIES INC	389	—	—	—	金融サービス
WARNER BROS DISCOVERY INC	1,753	1,774	2,029	285,707	メディア・娯楽
TEXAS PACIFIC LAND CORP	—	5	700	98,665	エネルギー
WOLFSPEED INC	—	102	525	73,919	半導体・半導体製造装置
BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	139	139	669	94,215	ソフトウェア・サービス
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	28	95	545	76,728	金融サービス
AFFIRM HOLDINGS INC	128	—	—	—	ソフトウェア・サービス
IAC INC	67	—	—	—	メディア・娯楽

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
AIRBNB INC-CLASS A	230	299	3,197	450,107	消費者サービス
ZENDESK INC	88	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CONSTELLATION ENERGY	257	251	2,105	296,434	公益事業
ROYALTY PHARMA PLC- CL A	261	300	974	137,122	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROBLOX CORP -CLASS A	—	280	1,125	158,468	メディア・娯楽
ZOOMINFO TECHNOLOGIES INC	219	219	515	72,501	メディア・娯楽
VIATRIS INC	907	897	817	115,058	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CAESARS ENTERTAINMENT INC	175	175	740	104,191	消費者サービス
CHESAPEAKE ENERGY CORP	—	84	658	92,691	エネルギー
HF SINCLAIR CORP	—	134	576	81,173	エネルギー
SNOWFLAKE INC-CLASS A	166	176	2,652	373,346	ソフトウェア・サービス
DOORDASH INC - A	83	192	1,295	182,389	消費者サービス
ARISTA NETWORKS INC	188	186	3,181	447,805	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	268	318	2,083	293,349	金融サービス
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	1,252	1,252	1,709	240,657	ソフトウェア・サービス
FNF GROUP	204	204	710	100,032	保険
JACOBS SOLUTIONS INC	—	106	1,215	171,100	商業・専門サービス
MARVELL TECHNOLOGY INC	633	655	4,294	604,556	半導体・半導体製造装置
APA CORP	—	233	781	110,015	エネルギー
LINDE PLC	—	392	13,981	1,968,139	素材
ROBINHOOD MARKETS INC - A	130	—	—	—	金融サービス
LUCID GROUP INC	312	312	245	34,602	自動車・自動車部品
U-HAUL HOLDING CO	—	66	372	52,475	運輸
ASPEN TECHNOLOGY INC	—	23	392	55,268	ソフトウェア・サービス
TOAST INC-CLASS A	—	203	435	61,334	金融サービス
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	830	1,130	343	48,362	運輸
CATALENT INC	137	137	509	71,791	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYNCHRONY FINANCIAL	453	361	1,116	157,101	金融サービス
ATLASSIAN CORP-CL A	—	118	1,969	277,275	ソフトウェア・サービス
HORIZON THERAPEUTICS PLC	179	179	1,785	251,360	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CITIZENS FINANCIAL GROUP	322	395	1,067	150,270	銀行
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	31	31	480	67,591	ソフトウェア・サービス
WAYFAIR INC- CLASS A	60	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	149	138	2,236	314,851	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUBSPOT INC	36	36	1,809	254,678	ソフトウェア・サービス
QORVO INC	85	85	855	120,490	半導体・半導体製造装置
LIBERTY BROADBAND-A	25	—	—	—	メディア・娯楽
LIBERTY BROADBAND-C	112	91	686	96,660	メディア・娯楽
BIO-TECHNE CORP	32	129	1,083	152,570	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZILLOW GROUP INC-A	54	—	—	—	エクイティ不動産投資信託(REIT)
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	37	41	1,223	172,241	半導体・半導体製造装置
GODADDY INC - CLASS A	137	113	823	115,983	ソフトウェア・サービス
KORNIT DIGITAL LTD	27	—	—	—	資本財
ETSY INC	102	102	880	123,940	一般消費財・サービス流通・小売り
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	566	537	3,328	468,486	資本財
TRANSUNION	157	157	1,139	160,428	商業・専門サービス
ALCOA CORP	—	155	522	73,509	素材
BLOCK INC	396	430	2,540	357,606	金融サービス

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
DUPONT DE NEMOURS INC	409	383	2,593	365,149	素材	
CARVANA CO	57	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	153	153	967	136,261	食品・飲料・タバコ	
TELADOC HEALTH INC	113	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
WESTROCK CO	213	213	608	85,588	素材	
KRAFT HEINZ CO/THE	521	567	2,174	306,162	食品・飲料・タバコ	
NOVOCURE LTD	79	79	583	82,146	ヘルスケア機器・サービス	
FORTIVE CORP	257	254	1,722	242,494	資本財	
MATCH GROUP INC	201	227	775	109,141	メディア・娯楽	
WASTE CONNECTIONS INC	212	197	2,737	385,406	商業・専門サービス	
ALPHABET INC-CL A	235	4,742	59,101	8,319,756	メディア・娯楽	
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	987	974	1,494	210,395	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PAYPAL HOLDINGS INC	882	867	5,223	735,369	金融サービス	
SEA LTD-ADR	251	283	1,703	239,827	メディア・娯楽	
EQUITABLE HOLDINGS INC	273	279	711	100,133	金融サービス	
SUNRUN INC	139	—	—	—	資本財	
ZILLOW GROUP INC-C	134	134	603	84,960	不動産管理・開発	
ALPHABET INC-CL C	223	4,339	54,436	7,662,972	メディア・娯楽	
ZSCALER INC	62	72	940	132,462	ソフトウェア・サービス	
MONSTER BEVERAGE CORP	322	606	3,495	492,067	食品・飲料・タバコ	
CABLE ONE INC	4	—	—	—	メディア・娯楽	
LINDE PLC	401	—	—	—	素材	
ROKU INC	91	91	511	71,974	メディア・娯楽	
AVALARA INC	68	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	98	87	2,890	406,874	メディア・娯楽	
VISTRA CORP	377	317	777	109,439	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	250,077 606	269,138 601	2,886,926 —	406,392,657 <69.9%>	
(カナダ)			千カナダドル			
AGNICO EAGLE MINES	363	363	2,524	261,189	素材	
BARRICK GOLD CORP	1,390	1,337	3,094	320,120	素材	
BALLARD POWER SYSTEMS INC	197	—	—	—	資本財	
BANK MONTREAL	513	544	6,249	646,550	銀行	
BANK NOVA SCOTIA	965	933	6,235	645,077	銀行	
NATIONAL BANK OF CANADA	272	272	2,731	282,587	銀行	
BCE INC	62	62	383	39,702	電気通信サービス	
BROOKFIELD CORP	1,105	1,144	4,906	507,538	金融サービス	
BAUSCH HEALTH COS INC	208	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SAPUTO INC	208	208	738	76,423	食品・飲料・タバコ	
BLACKBERRY LIMITED	394	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	—	69	732	75,818	ソフトウェア・サービス	
CGI INC - CL A	161	160	2,261	233,909	ソフトウェア・サービス	
CCL INDUSTRIES INC - CL B	131	131	862	89,179	素材	
CAE INC	259	259	779	80,634	資本財	
CAMECO CORP	268	317	1,184	122,514	エネルギー	
ROGERS COMMUNICATIONS -CL B	261	303	1,868	193,320	電気通信サービス	
CANADIAN IMPERIAL BANK	689	739	4,252	439,950	銀行	
CANADIAN NATURAL RESOURCES	931	879	6,668	689,874	エネルギー	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末		業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
CANADIAN TIRE CORP -CL A	35	45	762	78,854	一般消費財・サービス流通・小売り
CANADIAN UTILITIES LTD A	103	103	374	38,790	公益事業
CANADIAN NATL RAILWAY CO	554	460	7,142	738,905	運輸
GILDAN ACTIVEWEAR INC	170	170	659	68,181	耐久消費財・アパレル
OPEN TEXT CORP	204	204	1,161	120,176	ソフトウェア・サービス
EMPIRE CO LTD 'A'	152	152	540	55,937	生活必需品流通・小売り
RB GLOBAL INC	102	102	748	77,411	商業・専門サービス
FORTIS INC	368	355	2,042	211,299	公益事業
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	430	433	1,325	137,169	素材
TELUS CORP	329	329	866	89,670	電気通信サービス
GREAT-WEST LIFE CO INC	237	237	933	96,539	保険
IMPERIAL OIL	165	164	1,055	109,146	エネルギー
ENBRIDGE	1,564	1,590	7,768	803,663	エネルギー
IGM FINANCIAL INC	76	76	299	30,957	金融サービス
MANULIFE FINANCIAL CORP	1,478	1,433	3,659	378,561	保険
LOBLAW COMPANIES LTD	129	129	1,560	161,437	生活必需品流通・小売り
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	674	654	4,411	456,402	生活必需品流通・小売り
MAGNA INTERNATIONAL INC	232	202	1,421	147,046	自動車・自動車部品
SUN LIFE FINANCIAL INC	457	484	3,242	335,445	保険
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	21	17	1,740	180,075	保険
METRO INC	188	188	1,384	143,270	生活必需品流通・小売り
EMERA INC	187	232	1,309	135,448	公益事業
ONEX CORP	66	66	410	42,487	金融サービス
TC ENERGY CORP	773	784	4,243	438,986	エネルギー
PAN AMERICAN SILVER CORP	184	184	372	38,511	素材
POWER CORP OF CANADA	435	435	1,544	159,764	保険
QUEBECOR INC -CL B	152	152	497	51,481	メディア・娯楽
ROYAL BANK OF CANADA	1,106	1,095	13,485	1,395,062	銀行
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	737	728	7,645	790,896	運輸
SHAW COMMUNICATIONS INC-B	354	—	—	—	メディア・娯楽
SUNCOR ENERGY	1,162	1,092	4,244	439,095	エネルギー
LUNDIN MINING CORP	622	622	631	65,291	素材
TECK RESOURCES LTD-CL B	347	353	1,846	190,977	素材
THOMSON REUTERS CORP	132	132	2,248	232,594	商業・専門サービス
TOROMONT INDUSTRIES LTD	55	52	558	57,784	資本財
TORONTO-DOMINION BANK	1,414	1,425	11,153	1,153,825	銀行
WEST FRASER TIMBER CO LTD	78	35	340	35,225	素材
WESTON (GEORGE) LTD	52	52	861	89,171	生活必需品流通・小売り
KINROSS GOLD CORP	1,084	1,084	700	72,476	素材
INTACT FINANCIAL CORP	133	132	2,685	277,797	保険
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	342	372	2,264	234,291	素材
CONSTELLATION SOFTWARE INC	15	16	4,313	446,184	ソフトウェア・サービス
FRANCO-NEVADA CORP	153	153	3,048	315,317	素材
TFI INTERNATIONAL INC	58	58	864	89,422	運輸
TOURMALINE OIL CORP	221	250	1,486	153,782	エネルギー
KEYERA CORP	186	186	570	58,998	エネルギー
PARKLAND CORP	140	140	471	48,777	エネルギー
ALTAGAS INCOME LTD	243	243	556	57,615	公益事業

銘柄	当期首(前期末)	期 末			業 種	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
PEMBINA PIPELINE CORP	456	456	1,913	197,989	エネルギー	
DOLLARAMA INC	220	220	1,842	190,583	一般消費財・サービス流通・小売り	
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	518	518	584	60,467	公益事業	
CENOVUS ENERGY INC	966	1,112	2,525	261,235	エネルギー	
ARC RESOURCES LTD	—	548	927	95,968	エネルギー	
NORTHLAND POWER INC	178	178	531	54,966	公益事業	
ELEMENT FLEET MANAGEMENT CORPORATION	—	325	656	67,911	金融サービス	
TMX GROUP LTD	46	46	686	70,974	金融サービス	
BRP INC/CA- SUB VOTING	—	30	307	31,790	耐久消費財・アパレル	
IVANHOE MINES LTD-CL A	518	518	553	57,282	素材	
NUTRIEN LTD	447	415	3,159	326,824	素材	
LIGHTSPEED COMMERCE INC	82	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
WSP GLOBAL INC	86	99	1,725	178,462	資本財	
IA FINANCIAL CORP INC	100	69	611	63,227	保険	
FIRSTSERVICE CORP	26	26	530	54,863	不動産管理・開発	
GFL ENVIRONMENTAL INC-SUB VT	135	135	673	69,645	商業・専門サービス	
NUVEI CORP-SUBORDINATE VTG	43	43	186	19,252	金融サービス	
BROOKFIELD RENEWABLE COR-A	112	112	515	53,293	公益事業	
BROOKFIELD ASSET MGMT-A	—	290	1,227	126,966	金融サービス	
AIR CANADA	138	138	300	31,061	運輸	
RESTAURANT BRANDS INTERNATIONAL INC	230	230	2,300	237,950	消費者サービス	
SHOPIFY INC - CLASS A	87	956	7,714	798,068	ソフトウェア・サービス	
CANOPY GROWTH CORP	209	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HYDRO ONE LTD	232	288	1,115	115,444	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	31,347	32,113	187,518	19,398,834	
(ドイツ)		86	85	—	<3.3%>	
ADIDAS AG	147	126	1,963	296,247	耐久消費財・アパレル	
COMMERZBANK AG	818	818	796	120,136	銀行	
FRESENIUS SE&CO KGAA	336	336	901	135,934	ヘルスケア機器・サービス	
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	95	95	133	20,175	電気通信サービス	
FUCHS PETROLUB SE -PREF	57	—	—	—	素材	
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG SE	43	44	888	134,028	保険	
GEA GROUP AG	133	133	522	78,844	資本財	
CONTINENTAL AG	81	81	547	82,523	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	787	812	3,422	516,272	運輸	
MERCK KGAA	105	105	1,743	262,937	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
RWE STAMM	496	503	1,963	296,237	公益事業	
SAP SE	812	825	10,123	1,526,982	ソフトウェア・サービス	
E.ON SE	1,703	1,866	2,078	313,561	公益事業	
HENKEL AG & CO KGAA	87	87	598	90,322	家庭用品・パーソナル用品	
PUMA SE	92	92	415	62,625	耐久消費財・アパレル	
BAYER	760	766	4,168	628,769	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HENKEL AG & CO KGAA -PFD	144	144	1,101	166,136	家庭用品・パーソナル用品	
BASF SE	711	738	3,463	522,463	素材	
BEIERSDORF AG	74	74	922	139,083	家庭用品・パーソナル用品	
HEIDELBERG MATERIALS AG	130	100	682	103,003	素材	
FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	144	169	683	103,121	ヘルスケア機器・サービス	

銘柄	当期首(前期末)		期 末			業 種	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額				
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)			
ALLIANZ SE-REG	320	318	6,600	995,620	保険		
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	453	453	418	63,074	運輸		
MUENCHENER RUECKVERSICH.	107	111	3,734	563,305	保険		
RHEINMETALL AG	—	36	905	136,638	資本財		
VOLKSWAGEN STAMM	24	24	365	55,179	自動車・自動車部品		
VOLKSWAGEN AG-PFD	142	152	1,830	276,081	自動車・自動車部品		
MERCEDES-BENZ GROUP AG	667	625	4,467	673,866	自動車・自動車部品		
NEMETSCHK SE	54	54	394	59,540	ソフトウェア・サービス		
SIEMENS	594	607	9,524	1,436,639	資本財		
DEUTSCHE BANK NAMEN	1,606	1,571	1,530	230,869	金融サービス		
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	261	267	2,789	420,783	自動車・自動車部品		
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PFD	49	49	489	73,891	自動車・自動車部品		
DEUTSCHE TELEKOM	2,581	2,566	5,400	814,675	電気通信サービス		
SARTORIUS AG-VORZUG	18	18	578	87,299	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
INFINEON TECHNOLOGIES	1,018	1,053	3,638	548,844	半導体・半導体製造装置		
RATIONAL AG	4	4	301	45,534	資本財		
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	34	34	371	56,058	ヘルスケア機器・サービス		
BECHTLE AG	76	76	283	42,826	ソフトウェア・サービス		
DEUTSCHE BOERSE	149	156	2,583	389,730	金融サービス		
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING SE	117	117	639	96,482	自動車・自動車部品		
LANXESS	72	—	—	—	素材		
MTU AERO ENGINES AG	39	39	879	132,733	資本財		
SYMRISE AG	97	100	1,036	156,400	素材		
BRENNTAG SE	125	125	933	140,853	資本財		
EVONIK INDUSTRIES AG	160	160	315	47,582	素材		
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	987	987	265	40,099	電気通信サービス		
LEG IMMOBILIEN SE	52	52	260	39,330	不動産管理・開発		
KION GROUP AG	58	—	—	—	資本財		
VONOVIA SE	590	525	918	138,557	不動産管理・開発		
KNORR-BREMSE AG	50	50	331	49,996	資本財		
SIEMENS HEALTHINEERS AG	215	215	1,157	174,564	ヘルスケア機器・サービス		
DR ING HC F PORSCHE AG	—	94	1,108	167,240	自動車・自動車部品		
SIEMENS ENERGY AG	268	368	890	134,259	資本財		
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	333	334	951	143,483	資本財		
ZALANDO SE	176	176	501	75,643	一般消費財・サービス流通・小売り		
SCOUT24 SE	74	74	445	67,195	メディア・娯楽		
COVESTRO AG	144	144	561	84,636	素材		
HELLOFRESH SE	138	138	309	46,665	生活必需品流通・小売り		
UNIPER SE	73	—	—	—	公益事業		
DELIVERY HERO SE	134	134	501	75,684	消費者サービス		
国 小 計	株 数 銘 柄 数	金 額 <比 率>	19,845	19,947	95,341	14,381,278	
(イタリア)	59	<2.5%>	57	—	—	—	
ASSICURAZIONI GENERALI	856	826	1,482	223,651	保険		
INTESA SANPAOLO	12,510	12,475	2,800	422,449	銀行		
UNICREDIT SPA	1,683	1,498	2,804	422,993	銀行		
MEDIOBANCA	539	539	563	85,062	銀行		
ENEL	6,179	6,308	3,755	566,533	公益事業		

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末			業 種	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
ENI	1,976	1,982	2,615	394,535	エネルギー	
SNAM SPA	1,475	1,475	725	109,374	公益事業	
TELECOM ITALIA ORD	8,525	8,525	220	33,242	電気通信サービス	
ATLANTIA SPA	359	—	—	—	運輸	
TERNA SPA	1,028	1,238	955	144,183	公益事業	
RECORDATI SPA	98	101	439	66,231	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMPLIFON SPA	116	116	384	57,990	ヘルスケア機器・サービス	
PRYSMIAN SPA	211	211	747	112,770	資本財	
DIASORIN ITALIA SPA	20	20	205	30,980	ヘルスケア機器・サービス	
MONCLER SPA	143	145	921	139,015	耐久消費財・アパレル	
NEXI SPA	314	484	364	55,039	金融サービス	
FINECOBANK SPA	531	415	516	77,843	銀行	
POSTE ITALIANE SPA	460	460	450	68,022	保険	
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	303	303	356	53,767	電気通信サービス	
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	37,335	37,131	20,310	3,063,689	
(フランス)		19	18	—	<0.5%>	
BOUYGUES ORD	166	166	502	75,746	資本財	
AIR LIQUIDE	369	412	6,571	991,172	素材	
VEOLIA ENVIRONNEMENT	510	492	1,328	200,375	公益事業	
LOREAL	198	191	7,867	1,186,774	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH	215	220	18,578	2,802,445	耐久消費財・アパレル	
DASSAULT AVIATION SA	21	21	350	52,852	資本財	
THALES SA	74	85	1,142	172,356	資本財	
CAPGEMINI SA	127	134	2,115	319,089	ソフトウェア・サービス	
PUBLICIS GROUPE	170	172	1,208	182,258	メディア・娯楽	
FAURECIA	109	—	—	—	自動車・自動車部品	
BOLLORE SE	836	836	489	73,873	メディア・娯楽	
MICHELIN	138	553	1,524	229,956	自動車・自動車部品	
PERNOD-RICARD	159	166	3,510	529,561	食品・飲料・タバコ	
RENAULT SA	173	173	576	87,025	自動車・自動車部品	
REMY COINTREAU	13	25	373	56,310	食品・飲料・タバコ	
SEB SA	22	22	218	32,941	耐久消費財・アパレル	
VINCI S. A.	410	413	4,483	676,307	資本財	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	417	426	6,993	1,054,966	資本財	
VIVENDI SE	612	612	520	78,503	メディア・娯楽	
TOTALENERGIES SE	1,945	1,959	10,926	1,648,179	エネルギー	
VALEO SA	215	165	320	48,339	自動車・自動車部品	
ORANGE	1,538	1,490	1,698	256,132	電気通信サービス	
HERMES INTERNATIONAL	25	25	4,929	743,542	耐久消費財・アパレル	
DASSAULT SYSTEMES SA	527	527	2,148	324,065	ソフトウェア・サービス	
KERING	58	59	3,104	468,304	耐久消費財・アパレル	
CNP ASSURANCES	162	—	—	—	保険	
CARREFOUR	525	525	924	139,492	生活必需品流通・小売り	
SANOFI	880	900	8,955	1,350,854	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ACCOR	144	144	451	68,134	消費者サービス	
SOCIETE GENERALE	633	633	1,509	227,732	銀行	
TELEPERFORMANCE	47	47	695	104,969	商業・専門サービス	

銘柄	当期首(前期末)		期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
EURAZEO SA	33	33	211	31,850	金融サービス	
SODEXO	60	61	628	94,743	消費者サービス	
AXA SA	1,485	1,456	3,946	595,301	保険	
ESSILORLUXOTTICA	220	226	4,009	604,772	ヘルスケア機器・サービス	
CREDIT AGRICOLE SA	895	994	1,184	178,667	銀行	
BNP PARIBAS	867	899	5,064	763,974	銀行	
ORPEA	43	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SAINT-GOBAIN	400	400	2,149	324,273	資本財	
WENDEL	20	20	201	30,469	金融サービス	
DANONE (GROUPE)	515	515	2,946	444,404	食品・飲料・タバコ	
SAFRAN SA	261	264	3,680	555,187	資本財	
ENGIE	1,415	1,456	2,024	305,309	公益事業	
ALSTOM	243	243	647	97,595	資本財	
ELECTRICITE DE FRANCE	395	—	—	—	公益事業	
IPSEN	35	35	392	59,137	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ARKEMA	43	43	374	56,557	素材	
LEGRAND SA	217	217	1,922	290,063	資本財	
EIFFAGE	59	59	600	90,608	資本財	
ADP	23	23	338	51,020	運輸	
UBISOFT ENTERTAINMENT	70	—	—	—	メディア・娯楽	
BUREAU VERITAS SA	250	250	612	92,318	商業・専門サービス	
GETLINK	293	352	588	88,799	運輸	
EDENRED	186	201	1,212	182,922	金融サービス	
BIOMERIEUX	30	30	290	43,877	ヘルスケア機器・サービス	
LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	81	81	302	45,618	消費者サービス	
WORLDLINE SA	203	203	786	118,565	金融サービス	
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	19	25	617	93,124	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMUNDI SA	46	46	262	39,529	金融サービス	
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	19,874	19,752	129,017	19,460,961	
		59	54	—	<3.3%>	
(オランダ)						
AIRBUS SE	458	465	5,851	882,664	資本財	
ASM INTERNATIONAL NV	34	39	1,608	242,701	半導体・半導体製造装置	
RANDSTAD NV	75	105	495	74,771	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE AHOLD NV	791	861	2,620	395,258	生活必需品流通・小売り	
AKZO NOBEL	153	153	1,105	166,776	素材	
WOLTERS KLUWER	208	206	2,219	334,748	商業・専門サービス	
QIAGEN N. V.	170	170	728	109,816	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KONINKLIJKE DSM NV	137	—	—	—	素材	
AEGON	1,146	1,487	645	97,350	保険	
ASML HOLDING NV	322	318	21,730	3,277,804	半導体・半導体製造装置	
KPN (KON.)	2,829	2,829	917	138,400	電気通信サービス	
STMICROELECTRONICS NV	550	550	2,240	337,955	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE PHILIPS	717	718	1,307	197,180	ヘルスケア機器・サービス	
ING GROEP NV-CVA	3,016	2,938	3,566	537,938	銀行	
HEINEKEN NV	201	201	2,006	302,710	食品・飲料・タバコ	
HEINEKEN HOLDING NV	92	68	568	85,695	食品・飲料・タバコ	
OCI NV	—	72	161	24,434	素材	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
FERRARI NV	101	101	2,763	416,799	自動車・自動車部品	
CNH INDUSTRIAL NV	810	810	1,006	151,796	資本財	
PROSUS	724	648	4,198	633,235	一般消費財・サービス流通・小売り	
JDE PEET'S BV	70	70	192	28,994	食品・飲料・タバコ	
EXOR NV	—	78	609	91,923	金融サービス	
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	490	512	627	94,684	食品・飲料・タバコ	
EURONEXT NV	64	64	410	61,969	金融サービス	
IMCD NV	46	46	661	99,826	資本財	
NN GROUP NV	226	226	787	118,860	保険	
ARGENX SE	34	41	1,562	235,704	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	612	536	1,006	151,852	メディア・娯楽	
STELLANTIS NV	1,597	1,757	2,596	391,705	自動車・自動車部品	
JUST EAT TAKEAWAY	155	155	239	36,111	消費者サービス	
ABN AMRO BANK NV-CVA	399	276	400	60,385	銀行	
EXOR NV	78	—	—	—	金融サービス	
ADYEN NV	15	17	2,668	402,529	金融サービス	
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	16,334 31	16,532 31	67,505 —	10,182,589 <1.8%>	
(スペイン)						
IBERDROLA SA	4,494	4,864	5,589	843,131	公益事業	
ENDESA	259	259	518	78,273	公益事業	
BANCO BILBAO VIZCAYA	5,348	4,724	3,061	461,811	銀行	
ACCIONA SA	—	21	349	52,670	公益事業	
NATURGY ENERGY GROUP SA	100	100	261	39,378	公益事業	
REPSOL SA	1,111	1,111	1,452	219,138	エネルギー	
BANCO SANTANDER SA	13,394	13,066	4,177	630,136	銀行	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	306	306	484	73,090	公益事業	
TELEFONICA	4,179	4,314	1,695	255,681	電気通信サービス	
INDITEX	873	873	2,718	410,052	一般消費財・サービス流通・小売り	
ENAGAS	156	216	380	57,412	公益事業	
SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY	224	—	—	—	資本財	
ACS ACTIV. CONST. Y SVCS	211	156	486	73,308	資本財	
GRIFOLS SA	276	276	314	47,376	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FERROVIAL SA	339	370	1,072	161,797	資本財	
CAIXABANK	3,304	3,367	1,200	181,055	銀行	
EDP RENOVAVEIS SA	214	214	405	61,164	公益事業	
AMADEUS IT GROUP SA-A SHS	355	353	2,377	358,562	消費者サービス	
CORP ACCIONA ENERGIAS RENOVA	—	54	170	25,669	公益事業	
FERROVIAL SA-RTS	339	—	—	—	資本財	
EDP RENOVAVEIS SA-BONUS RIGH	—	214	5	854	公益事業	
AENA SME SA	55	55	808	121,882	運輸	
CELLNEX TELECOM SA	414	477	1,777	268,103	電気通信サービス	
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	35,960 20	35,400 21	29,306 —	4,420,553 <0.8%>	
(ベルギー)						
UMICORE	176	176	483	73,000	素材	
D' IETEREN GROUP	—	22	366	55,345	一般消費財・サービス流通・小売り	
KBC GROEP NV	186	214	1,321	199,326	銀行	

銘柄	株数 (百株)	当	期 末		業 種	
		株数 (百株)	評 価	額		
						外貨建金額
SOFINA	12	12	246	37,198	金融サービス	
SOLVAY SA	53	53	543	82,001	素材	
UCB (GROUPE)	93	93	780	117,689	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COLRUYT SA	54	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	85	85	622	93,966	金融サービス	
AGEAS	110	110	447	67,523	保険	
PROXIMUS	131	—	—	—	電気通信サービス	
ELIA GROUP SA/NV	29	31	365	55,198	公益事業	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	687	676	3,594	542,211	食品・飲料・タバコ	
国 小 計	株 数 ・ 金 額	1,619	1,475	8,773	1,323,462	
	銘柄数 <比率>	11	10	—	<0.2%>	
(オーストリア)						
OMV AG	125	125	542	81,848	エネルギー	
VERBUND AG	64	64	445	67,214	公益事業	
VOESTALPINE AG	71	71	213	32,148	素材	
ERSTE GROUP BANK AG	239	253	780	117,663	銀行	
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	124	—	—	—	銀行	
国 小 計	株 数 ・ 金 額	625	515	1,981	298,875	
	銘柄数 <比率>	5	4	—	<0.1%>	
(ルクセンブルク)						
EUROFINS SCIENTIFIC	102	102	628	94,807	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TENARIS SA	406	406	486	73,453	エネルギー	
ARCELORMITTAL	552	410	998	150,607	素材	
AROUNDTOWN SA	640	640	59	8,997	不動産管理・開発	
INPOST SA	124	—	—	—	運輸	
国 小 計	株 数 ・ 金 額	1,826	1,560	2,173	327,865	
	銘柄数 <比率>	5	4	—	<0.1%>	
(フィンランド)						
KESKO OYJ-B SHS	200	200	352	53,240	生活必需品流通・小売り	
WARTSILA OYJ	419	419	445	67,147	資本財	
UPM KYMMENE OYJ	423	423	1,244	187,757	素材	
STORA ENSO OYJ R	421	421	507	76,520	素材	
SAMPO OYJ-A SHS	386	386	1,662	250,720	保険	
FORTUM OYJ	325	325	408	61,544	公益事業	
ELISA A	102	102	545	82,315	電気通信サービス	
NOKIA OYJ	4,276	4,519	1,722	259,832	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NESTE OIL OYJ	321	327	1,185	178,866	エネルギー	
KONE OYJ-B	263	263	1,277	192,670	資本財	
ORION OYJ-CLASS B	98	98	402	60,673	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
METSO CORPORATION	—	519	529	79,802	資本財	
国 小 計	株 数 ・ 金 額	7,238	8,008	10,283	1,551,093	
	銘柄数 <比率>	11	12	—	<0.3%>	
(アイルランド)						
KINGSPAN GROUP PLC	123	123	784	118,378	資本財	
CRH PLC	596	604	2,733	412,350	素材	
KERRY GROUP PLC-A	130	130	1,217	183,657	食品・飲料・タバコ	
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	195	195	667	100,645	素材	
BANK OF IRELAND GROUP PLC	—	883	779	117,578	銀行	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末		業 種	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
AIB GROUP PLC	—	882	336	50,745	銀行	
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	130	125	2,329	351,428	消費者サービス	
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,176 5	2,946 7	8,849 —	1,334,784 <0.2%>	
(ポルトガル)						
ENERGIAS DE PORTUGAL SA	2,257	2,257	1,025	154,734	公益事業	
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	279	396	412	62,159	エネルギー	
JERONIMO MARTINS	249	249	560	84,586	生活必需品流通・小売り	
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	2,785 3	2,903 3	1,998 —	301,480 <0.1%>	
(その他)						
DSM-FIRMENICH AG	—	137	1,516	228,755	素材	
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	— —	137 1	1,516 —	228,755 <0.0%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	144,622 228	146,311 222	377,057 —	56,875,388 <9.8%>	
(イギリス)						
ANTOFAGASTA PLC	358	298	414	72,088	素材	
ASHTAD GROUP PLC	341	333	1,639	284,901	資本財	
SEVERN TRENT PLC	224	174	476	82,745	公益事業	
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	732	732	346	60,268	耐久消費財・アパレル	
BUNZL PLC	248	291	930	161,661	資本財	
AVIVA PLC	2,253	2,403	964	167,624	保険	
CRODA INTERNATIONAL PLC	109	109	681	118,413	素材	
DIAGEO	1,805	1,794	6,278	1,090,970	食品・飲料・タバコ	
SCHRODERS PLC	117	828	378	65,773	金融サービス	
DCC PLC	66	66	311	54,198	資本財	
BAE SYSTEMS PLC	2,601	2,401	2,281	396,534	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO	1,682	1,697	4,533	787,809	食品・飲料・タバコ	
HALMA PLC	310	310	744	129,302	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
STANDARD CHARTERED PLC	2,124	1,901	1,234	214,587	銀行	
IMPERIAL BRANDS PLC	760	684	1,188	206,514	食品・飲料・タバコ	
JOHNSON MATTHEY PLC	168	168	301	52,420	素材	
ANGLO AMERICAN PLC	1,021	1,013	2,349	408,304	素材	
COMPASS GROUP PLC	1,424	1,424	3,156	548,449	消費者サービス	
HSBC HOLDINGS PLC (GB)	15,838	15,754	9,622	1,672,170	銀行	
LEGAL & GENERAL GROUP	4,607	4,907	1,119	194,521	保険	
UNILEVER PLC	2,019	2,004	8,357	1,452,226	家庭用品・パーソナル用品	
UNITED UTILITIES GROUP PLC	585	505	508	88,288	公益事業	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	257	257	479	83,239	食品・飲料・タバコ	
PEARSON	663	553	442	76,902	消費者サービス	
PERSIMMON PLC	256	256	314	54,721	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL	2,109	2,122	2,387	414,883	保険	
RIO TINTO PLC REG	871	886	4,364	758,339	素材	
VODAFONE GROUP PLC	22,047	20,547	1,632	283,750	電気通信サービス	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	546	560	3,596	624,928	家庭用品・パーソナル用品	
RELX PLC	1,495	1,494	3,718	646,083	商業・専門サービス	

銘柄	当期首(前期末)	期 末				業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
RENTOKIL INITIAL PLC	1,404	2,124	1,344	233,646	商業・専門サービス	
NATWEST GROUP PLC	4,437	4,120	1,102	191,515	銀行	
ST JAMES'S PLACE PLC	409	409	455	79,133	金融サービス	
SSE PLC	816	816	1,497	260,276	公益事業	
BP PLC	15,556	14,405	6,870	1,193,814	エネルギー	
SAGE GROUP PLC	766	766	657	114,216	ソフトウェア・サービス	
SMITHS GROUP PLC	264	264	434	75,544	資本財	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	54,438	52,546	2,391	415,505	銀行	
TAYLOR WIMPEY PLC	2,641	2,641	305	53,075	耐久消費財・アパレル	
TESCO PLC	6,010	6,010	1,585	275,524	生活必需品流通・小売り	
3I GROUP PLC	747	747	1,448	251,756	金融サービス	
SMITH & NEPHEW PLC	685	685	840	146,076	ヘルスケア機器・サービス	
GSK PLC	3,888	3,186	4,436	771,002	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WPP PLC	958	858	749	130,191	メディア・娯楽	
ASTRAZENECA	1,202	1,231	14,516	2,522,568	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BT GROUP PLC	7,167	4,791	690	119,943	電気通信サービス	
NATIONAL GRID PLC	2,860	2,869	3,126	543,283	公益事業	
BARCLAYS	13,395	12,521	1,969	342,294	銀行	
INTERTEK GROUP PLC	138	138	590	102,653	商業・専門サービス	
BURBERRY GROUP PLC	297	297	659	114,607	耐久消費財・アパレル	
NEXT PLC	114	110	706	122,823	一般消費財・サービス流通・小売り	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	6,359	6,359	947	164,703	資本財	
KINGFISHER PLC	1,537	1,537	355	61,756	一般消費財・サービス流通・小売り	
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	247	302	2,570	446,657	金融サービス	
SAINSBURY (J) PLC	1,483	1,483	407	70,884	生活必需品流通・小売り	
ADMIRAL GROUP PLC	162	162	376	65,503	保険	
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	76	69	276	48,019	耐久消費財・アパレル	
INTERCONTINENTAL HOTELS	125	148	792	137,744	消費者サービス	
WHITBREAD PLC	174	174	567	98,671	消費者サービス	
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	164	164	304	52,938	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ABRDN PLC	1,534	1,534	309	53,802	金融サービス	
EXPERIAN PLC	741	741	2,095	364,217	商業・専門サービス	
MONDI PLC	367	417	534	92,954	素材	
HARGREAVES LANSDOWN PLC	330	330	264	46,008	金融サービス	
OCADO GROUP PLC	358	547	222	38,723	生活必需品流通・小売り	
GLENCORE PLC	7,673	8,335	3,522	612,091	素材	
ENTAIN PLC	496	496	695	120,911	消費者サービス	
COCA-COLA HBC AG-CDI	179	179	434	75,588	食品・飲料・タバコ	
AVEVA GROUP PLC	109	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	510	510	283	49,275	保険	
FERGUSON PLC	177	—	—	—	資本財	
M&G PLC	2,291	2,291	454	78,966	金融サービス	
INFORMA PLC	1,105	1,105	780	135,606	メディア・娯楽	
HALEON PLC	—	4,050	1,336	232,269	家庭用品・パーソナル用品	
SHELL PLC-NEW	5,982	5,620	13,221	2,297,511	エネルギー	
AUTO TRADER GROUP PLC	724	724	453	78,874	メディア・娯楽	
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	55	55	611	106,308	資本財	

銘柄	当期首(前期末)		期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
MELROSE INDUSTRIES PLC	3,197	—	—	—	資本財	
JD SPORTS FASHION PLC	2,068	2,068	312	54,269	一般消費財・サービス流通・小売り	
小 計	224,085	217,441	143,271	24,896,339		
株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	78	76	—	< 4.3% >		
(スイス)			千スイスフラン			
SIKA AG-BR	109	117	2,946	457,789	素材	
SGS SA	5	126	1,033	160,557	商業・専門サービス	
BARRY CALLEBAUT AG-REG	2	2	531	82,536	食品・飲料・タバコ	
SWISSCOM	21	18	1,067	165,816	電気通信サービス	
GEBERIT AG-REG	29	29	1,456	226,280	資本財	
LINDT & SPRUENGLI AG-PC	0.82	0.82	892	138,760	食品・飲料・タバコ	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	0.08	0.08	873	135,748	食品・飲料・タバコ	
GIVAUDAN-REG	7	7	2,282	354,622	素材	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	116	118	5,045	783,952	保険	
NOVARTIS	1,702	1,717	15,268	2,372,588	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ABB LTD	1,276	1,221	4,117	639,833	資本財	
ROCHE HOLDING AG-BR	27	22	697	108,350	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING GENUSS	546	558	16,228	2,521,674	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ADECCO GROUP AG-REG	104	156	440	68,505	商業・専門サービス	
HOLCIM LTD	406	448	2,533	393,735	素材	
CLARIANT AG-REG	173	173	233	36,280	素材	
NESTLE SA - REGISTERED	2,193	2,183	24,462	3,801,276	食品・飲料・タバコ	
BALOISE HOLDING AG - REG	31	43	618	96,066	保険	
TEMENOS AG - REG	51	51	385	59,955	ソフトウェア・サービス	
BACHEM HOLDING AG-REG B	18	18	172	26,878	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SONOVA HOLDING AG-REG	40	38	927	144,175	ヘルスケア機器・サービス	
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	45	45	1,197	186,126	運輸	
STRAUMANN HOLDING AG-REG	85	85	1,168	181,604	ヘルスケア機器・サービス	
CREDIT SUISSE GROUP AG	2,133	2,974	235	36,602	金融サービス	
SWATCH GROUP AG(BEARER)	24	24	700	108,920	耐久消費財・アパレル	
SWATCH GROUP AG/THE-REG	39	39	203	31,636	耐久消費財・アパレル	
LONZA GROUP AG-REG	58	57	3,279	509,566	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	24	24	1,287	200,047	保険	
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	5	5	405	63,060	素材	
SWISS PRIME SITE-REG	56	56	431	67,066	不動産管理・開発	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	18	18	1,511	234,813	金融サービス	
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	30	30	596	92,729	資本財	
SCHINDLER HOLDING AG-REG	13	20	379	58,937	資本財	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	146	146	877	136,421	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CIE FINANCIERE RICHEMON SA-(REGD)	413	409	6,128	952,364	耐久消費財・アパレル	
JULIUS BAER GROUP LTD	188	187	1,066	165,735	金融サービス	
SWISS RE LTD	228	244	2,232	346,955	保険	
BKW AG	—	17	282	43,902	公益事業	
SIG GROUP AG	—	262	673	104,642	素材	
ALCON INC	393	383	2,752	427,701	ヘルスケア機器・サービス	
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	—	24	223	34,722	銀行	
VIFOR PHARMA AG/NEW	33	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末			業 種	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
UBS GROUP AG	2,710	2,618	4,691	729,046	金融サービス	
VAT GROUP AG	19	19	727	113,066	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	13,540	14,754	113,270	17,601,059	
		41	43	—	<3.0%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO A	2,052	2,070	33,342	434,120	資本財	
LUNDBERGS AB-B SHS	72	72	3,364	43,809	金融サービス	
SKF AB-B	248	360	6,519	84,885	資本財	
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN A	1,207	1,312	15,171	197,538	銀行	
SWEDBANK AB-A	725	725	12,351	160,812	銀行	
SCA SV CELLULOSA B	438	538	7,940	103,382	素材	
VOLVO AB-A SHS	135	135	2,829	36,844	資本財	
VOLVO B	1,117	1,142	23,310	303,499	資本財	
HOLMEN AB-B SHARES	—	53	2,256	29,380	素材	
SWEDISH MATCH AB	1,272	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
TELE2 AB-B SHS	328	467	4,772	62,132	電気通信サービス	
ELECTROLUX AB-SER B	212	212	3,340	43,490	耐久消費財・アパレル	
SECURITAS B	295	283	2,339	30,464	商業・専門サービス	
INVESTOR AB-B SHS	1,427	1,404	30,655	399,135	金融サービス	
HENNES & MAURITZ B	552	552	7,652	99,635	一般消費財・サービス流通・小売り	
ASSA ABLOY AB-B	781	759	18,690	243,348	資本財	
SVENSKA HANDELSBK A	1,107	1,207	10,619	138,271	銀行	
ERICSSON (LM) B	2,255	2,146	12,192	158,742	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SANDVIK AB	876	876	17,384	226,342	資本財	
TELIA CO AB	2,306	2,306	6,086	79,248	電気通信サービス	
SKANSKA B	255	255	3,769	49,084	資本財	
ORRON ENERGY AB	172	—	—	—	公益事業	
BOLIDEN AB	184	222	7,625	99,287	素材	
ALFA LAVAL AB	272	192	7,605	99,019	資本財	
GETINGE AB-B SHS	177	177	4,511	58,736	ヘルスケア機器・サービス	
KINNEVIK AB - B	187	187	2,875	37,434	金融サービス	
FASTIGHETS AB BALDER-B SHRS	567	567	2,196	28,599	不動産管理・開発	
INDUTRADE AB	—	226	5,833	75,946	資本財	
HUSQVARNA AB-B SHS	387	387	3,335	43,427	資本財	
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	—	143	3,302	43,002	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ATLAS COPCO B	1,276	1,276	17,654	229,862	資本財	
INDUSTRIVARDEN AB-A SHS	118	118	3,430	44,668	金融サービス	
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	111	111	3,233	42,095	金融サービス	
HEXAGON AB-B SHS	1,538	1,470	18,228	237,336	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAGAX AB-B	124	174	3,710	48,305	不動産管理・開発	
EPIROC AB-A	469	534	10,516	136,926	資本財	
EPIROC AB-B	288	288	4,833	62,929	資本財	
ESSITY AKTIEBOLAG-B	494	494	14,703	191,441	家庭用品・パーソナル用品	
EQT AB	232	314	6,564	85,474	金融サービス	
EVOLUTION AB	140	150	21,351	278,000	消費者サービス	
EMBRACER GROUP AB	375	531	1,261	16,424	メディア・娯楽	
LIFCO AB-B SHS	179	179	4,221	54,959	資本財	
INVESTOR AB-A SHS	389	389	8,559	111,446	金融サービス	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末		業 種	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
VOLVO CAR AB-B	—	498	1,886	24,567	自動車・自動車部品	
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	1,076	1,228	13,163	171,384	資本財	
NORDEA BANK ABP	2,538	2,585	28,411	369,919	銀行	
INVESTMENT AB LATOUR-B SHS	140	140	3,014	39,250	資本財	
SINCH AB	441	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	29,554 44	29,476 45	426,621 —	5,554,617 <1.0%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
NORSK HYDRO	968	1,005	7,000	88,760	素材	
TELENOR ASA	511	511	5,882	74,584	電気通信サービス	
SCHIBSTED ASA-CL A	70	—	—	—	メディア・娯楽	
KONGSBERG GRUPPEN ASA	—	86	3,904	49,503	資本財	
ORKLA	698	698	5,679	72,012	食品・飲料・タバコ	
EQUINOR ASA	763	734	21,656	274,601	エネルギー	
YARA INTERNATIONAL ASA	124	124	5,312	67,367	素材	
MOWI ASA	319	319	6,056	76,794	食品・飲料・タバコ	
AKER BP ASA	61	277	6,977	88,476	エネルギー	
SALMAR ASA	—	54	2,658	33,714	食品・飲料・タバコ	
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	185	185	3,397	43,076	保険	
ADEVINTA ASA	191	191	1,486	18,846	メディア・娯楽	
DNB BANK ASA	717	717	13,343	169,190	銀行	
SCHIBSTED ASA-B SHS	92	—	—	—	メディア・娯楽	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	4,705 12	4,907 12	83,354 —	1,056,929 <0.2%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
CARLSBERG AS-B	70	68	7,410	150,063	食品・飲料・タバコ	
A P MOLLER-MAERSK A/S-B	4	4	5,064	102,561	運輸	
A P MOLLER - MAERSK A/S - A	2	2	2,518	50,999	運輸	
GN STORE NORD A/S	92	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
DANSKE BANK A/S	561	561	8,057	163,169	銀行	
GENMAB A/S	52	52	14,805	299,801	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NOVOZYMES A/S	171	171	6,009	121,690	素材	
ROCKWOOL A/S-B SHS	7	7	1,289	26,113	資本財	
DSV A/S	163	142	18,975	384,247	運輸	
DEMANT A/S	85	85	2,321	47,004	ヘルスケア機器・サービス	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	816	816	16,338	330,864	資本財	
NOVO NORDISK A/S-B	1,323	1,314	149,535	3,028,088	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COLOPLAST-B	92	92	8,084	163,713	ヘルスケア機器・サービス	
TRYG A/S	297	297	4,750	96,189	保険	
PANDORA A/S	81	79	4,525	91,650	耐久消費財・アパレル	
CHR HANSEN HOLDING A/S	84	84	4,479	90,700	素材	
AMBU A/S-B	135	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
ORSTED A/S	154	154	9,479	191,960	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	4,197 18	3,934 16	263,645 —	5,338,819 <0.9%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
RAMSAY HEALTH CARE LTD	162	121	695	63,895	ヘルスケア機器・サービス	
AUST AND NZ BANKING GROUP	2,255	—	—	—	銀行	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
WESTPAC BANKING	2,837	2,722	5,694	523,249	銀行
FORTESCUE METALS GROUP LTD	1,273	1,385	2,719	249,837	素材
TELSTRA CORP	3,084	—	—	—	電気通信サービス
BRAMBLES LTD	1,080	1,080	1,515	139,229	商業・専門サービス
ASX LTD	145	145	985	90,512	金融サービス
BHP GROUP LTD	3,972	3,999	17,097	1,570,959	素材
AMPOL LTD	206	206	650	59,780	エネルギー
COMPUTERSHARE LIMITED	443	443	991	91,086	商業・専門サービス
CSL LIMITED	376	379	11,535	1,059,902	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REA GROUP LTD	35	35	494	45,405	メディア・娯楽
TRANSURBAN GROUP	2,334	2,496	3,642	334,695	運輸
COCHLEAR LIMITED	47	47	1,171	107,668	ヘルスケア機器・サービス
ORIGIN ENERGY LIMITED	1,190	1,514	1,264	116,205	公益事業
COMMONWEALTH BANK OF AUST	1,340	1,344	13,196	1,212,506	銀行
RIO TINTO LTD	288	282	3,046	279,946	素材
ARISTOCRAT LEISURE LTD	462	462	1,774	162,995	消費者サービス
INSURANCE AUSTRALIA GRP.	1,687	1,666	866	79,627	保険
JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC	369	369	1,398	128,492	素材
IGO LTD	—	563	802	73,771	素材
ORICA LTD	382	382	586	53,894	素材
BLUESCOPE STEEL LTD	347	347	662	60,826	素材
MACQUARIE GROUP LIMITED	270	290	5,062	465,129	金融サービス
SUNCORP GROUP LIMITED	948	948	1,238	113,832	保険
NATIONAL AUSTRALIA BANK	2,535	2,470	6,481	595,489	銀行
NEWCREST MINING LIMITED	611	739	1,915	175,952	素材
QANTAS AIRWAYS LIMITED	850	850	546	50,217	運輸
QBE INSURANCE GROUP	1,115	1,264	1,860	170,924	保険
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	1,016	1,016	1,275	117,186	素材
REECE LTD	168	168	302	27,838	資本財
SANTOS	2,361	2,654	1,977	181,671	エネルギー
SONIC HEALTHCARE LTD	372	372	1,290	118,593	ヘルスケア機器・サービス
WASHINGTON H. SOUL PATTINSON	128	138	456	41,941	エネルギー
WESFARMERS LTD	871	929	4,549	417,986	一般消費財・サービス流通・小売り
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	1,461	1,470	5,130	471,377	エネルギー
WOOLWORTHS GROUP LTD	999	1,014	3,852	353,974	生活必需品流通・小売り
SEEK LTD	280	280	670	61,616	メディア・娯楽
DOMINO'S PIZZA ENTERPRISES L	35	—	—	—	消費者サービス
MINERAL RESOURCES LTD	144	144	1,006	92,434	素材
PILBARA MINERALS LTD	—	2,094	951	87,383	素材
CROWN RESORTS LTD	303	—	—	—	消費者サービス
EVOLUTION MINING LTD	1,221	—	—	—	素材
AURIZON HOLDINGS LTD	1,195	1,195	419	38,567	運輸
TREASURY WINE ESTATES LTD	458	639	752	69,109	食品・飲料・タバコ
XERO LTD	113	113	1,254	115,309	ソフトウェア・サービス
IDP EDUCATION LTD	177	177	459	42,211	消費者サービス
TELSTRA GROUP LTD	—	3,084	1,344	123,570	電気通信サービス
LOTTERY CORP LTD/THE	1,820	1,820	900	82,780	消費者サービス
ENDEAVOUR GROUP LTD/AUSTRALI	1,099	1,099	687	63,211	生活必需品流通・小売り

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末		業 種	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	—	2,362	5,545	509,547	銀行	
MEDIBANK PRIVATE LTD	2,321	2,321	828	76,158	保険	
SOUTH32 LTD	3,411	3,467	1,362	125,215	素材	
COLES GROUP LTD	1,084	1,084	1,964	180,514	生活必需品流通・小売り	
WISETECH GLOBAL LTD	138	138	1,033	94,975	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	51,842 51	54,351 50	125,916 —	11,569,214 <2.0%>	
(ニュージーランド)						
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	1,178	824	720	61,397	運輸	
EBOS GROUP LTD	—	142	606	51,688	ヘルスケア機器・サービス	
RYMAN HEALTHCARE LTD	363	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	399	399	958	81,673	ヘルスケア機器・サービス	
SPARK NEW ZEALAND LTD	1,731	1,731	904	77,057	電気通信サービス	
MERCURY NZ LTD	646	646	407	34,677	公益事業	
MERIDIAN ENERGY LTD	1,105	1,105	591	50,382	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	5,424 6	4,849 6	4,189 —	356,876 <0.1%>	
(香港)						
HANG LUNG PROPERTIES LTD	1,730	1,730	2,093	37,616	不動産管理・開発	
CLP HOLDINGS	1,375	1,375	7,940	142,693	公益事業	
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L	675	375	1,606	28,875	公益事業	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	958	944	27,753	498,732	金融サービス	
MTR CORP	1,250	1,250	4,768	85,694	運輸	
HANG SENG BANK	594	594	6,480	116,455	銀行	
HENDERSON LAND DEVELOPMEN	1,252	1,252	3,312	59,521	不動産管理・開発	
POWER ASSETS HOLDINGS LIMITED	1,120	1,120	4,732	85,034	公益事業	
HONG KONG & CHINA GAS	9,046	9,046	6,631	119,161	公益事業	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L	1,740	1,740	8,586	154,306	消費者サービス	
BOC HONG KONG HOLDINGS -R	2,815	2,815	6,671	119,887	銀行	
NEW WORLD DEVELOPMENT	1,363	1,363	2,588	46,513	不動産管理・開発	
SINO LAND CO	3,154	3,154	3,311	59,511	不動産管理・開発	
SUN HUNG KAI PROPERTIES	1,080	1,245	12,674	227,753	不動産管理・開発	
SWIRE PACIFIC A	405	405	2,156	38,754	不動産管理・開発	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	1,070	1,070	8,222	147,766	資本財	
XINYI GLASS HOLDING CO LTD	1,720	920	1,065	19,144	資本財	
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU	1,722	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
AIA GROUP LTD	9,338	9,312	71,236	1,280,125	保険	
SANDS CHINA LTD	1,980	1,980	4,890	87,884	消費者サービス	
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	1,200	1,200	1,588	28,550	運輸	
SWIRE PROPERTIES LTD	962	962	1,879	33,779	不動産管理・開発	
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	1,190	1,230	4,907	88,191	不動産管理・開発	
ESR GROUP LTD	1,570	1,570	1,777	31,937	不動産管理・開発	
BUDWEISER BREWING CO APAC LT	1,459	1,459	2,939	52,829	食品・飲料・タバコ	
WH GROUP LTD	4,748	6,583	2,751	49,448	食品・飲料・タバコ	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	1,939	2,139	10,368	186,314	資本財	
CK ASSET HOLDINGS LTD	1,644	1,644	7,089	127,403	不動産管理・開発	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	59,102 28	58,480 27	220,027 —	3,953,885 <0.7%>	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末		業 種	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
(シンガポール)			千シンガポールドル			
SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEERING	1,474	1,474	554	57,672	資本財	
DBS GROUP	1,415	1,404	4,440	462,115	銀行	
CITY DEVELOPMENTS LTD	428	428	293	30,508	不動産管理・開発	
SEATRIM LTD	—	21,527	269	28,002	資本財	
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	—	80	275	28,645	資本財	
SINGAPORE EXCHANGE LTD	451	660	613	63,803	金融サービス	
GENTING SINGAPORE LTD	6,150	3,150	321	33,434	消費者サービス	
KEPPEL CORP LTD	1,373	1,128	721	75,122	資本財	
OCBC BANK	2,571	2,571	3,149	327,734	銀行	
SINGAPORE AIRLINES	1,083	1,083	701	73,049	運輸	
UNITED OVERSEAS BANK	939	939	2,641	274,864	銀行	
UOL GROUP LIMITED	475	475	323	33,611	不動産管理・開発	
VENTURE CORP LTD	257	257	395	41,184	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	5,845	6,809	1,681	175,021	電気通信サービス	
WILMAR INTERNATIONAL LTD	1,786	1,786	710	73,968	食品・飲料・タバコ	
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI	2,235	2,235	771	80,238	不動産管理・開発	
小 計	株 数 ・ 金 額	26,482	46,007	17,864	1,858,977	
	銘柄 数 <比 率>	14	16	—	<0.3%>	
(イスラエル)			千イスラエルシェケル			
BANK HAPOALIM BM	983	983	3,096	116,904	銀行	
BANK LEUMI LE-ISRAEL	1,088	1,125	3,168	119,606	銀行	
BEZEQ ISRAELI TELECOM CORP	—	1,769	844	31,864	電気通信サービス	
FIRST INTL BANK ISRAEL	—	50	730	27,564	銀行	
ELBIT SYSTEMS LTD	21	21	1,594	60,192	資本財	
TOWER SEMICONDUCTOR LTD	—	100	1,498	56,550	半導体・半導体製造装置	
ISRAEL DISCOUNT BANK-A	995	995	1,925	72,682	銀行	
ICL LTD	420	594	1,321	49,893	素材	
NICE LTD	49	49	3,514	132,661	ソフトウェア・サービス	
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	125	125	1,575	59,471	銀行	
AZRIELI GROUP	43	15	300	11,331	不動産管理・開発	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,726	5,829	19,568	738,724	
	銘柄 数 <比 率>	8	11	—	<0.1%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	848,710	887,596	—	555,592,325	
	銘柄 数 <比 率>	1,220	1,210	—	<95.6%>	

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

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

<外国投資信託受益証券、投資証券>

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末	
	口 数 (千口)	口 数 (千口)	評 価 額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)
(アメリカ)			千米ドル	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	10	12	1,397	196,720
BOSTON PROPERTIES	11	11	537	75,664
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	95	37	689	97,088
PROLOGIS INC	57	73	9,174	1,291,505
AVALONBAY COMMUNITIES INC	11	11	1,946	273,944
CAMDEN PROPERTY TRUST	7	7	805	113,358
DUKE REALTY CORP	27	—	—	—
CROWN CASTLE INC	33	33	3,722	523,969
ESSEX PROPERTY TRUST	4	5	1,095	154,147
EQUITY RESIDENTIAL PPTY	27	29	1,757	247,365
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	45	45	881	124,061
WELLTOWER INC	32	35	2,579	363,104
KIMCO REALTY CORP	47	47	865	121,836
IRON MOUNTAIN INC	23	23	1,249	175,935
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	14	14	899	126,563
HOST HOTELS AND RESORTS INC	56	56	952	134,104
MID-AMERICA APARTMENT COMM	8	9	1,342	188,927
REALTY INCOME CORP	44	49	2,925	411,763
REGENCY CENTERS CORP	12	12	699	98,520
UDR INC	24	23	934	131,516
SIMON PROPERTY GROUP	25	25	2,607	367,031
PUBLIC STORAGE	12	12	3,446	485,176
SUN COMMUNITIES INC	9	10	1,311	184,635
VENTAS INC	31	31	1,353	190,533
VORNADO REALTY TRUST	11	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	10	10	1,593	224,251
DIGITAL REALTY TRUST INC	22	23	2,317	326,176
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	50	50	396	55,785
AGNC INVESTMENT CORP	46	—	—	—
AMERICAN TOWER CORPORATION	35	37	6,821	960,320
WP CAREY INC	14	16	1,091	153,613
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	30	547	77,114
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	—	24	841	118,510
INVITATION HOMES INC	46	45	1,502	211,551
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	18	851	119,923
EQUINIX INC	7	7	5,394	759,451
VICI PROPERTIES INC	75	75	2,294	322,942

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末	
	口 数 (千口)	口 数 (千口)	評 価 額	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)
SBA COMMUNICATIONS CORP	8	8	1,920	270,401
小 計	1,002	966	68,747	9,677,517
	銘柄数 <比率>	35	35	— <1.7%>
(カナダ)			千カナダドル	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	4	4	236	24,489
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	15	15	311	32,209
小 計	20	20	548	56,698
	銘柄数 <比率>	2	2	— <0.0%>
(フランス)			千ユーロ	
KLEPIERRE	17	17	359	54,276
GECINA SA	3	3	299	45,194
COVIVIO(FP)	4	4	226	34,160
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	10	10	448	67,717
国小計	35	35	1,334	201,348
	銘柄数 <比率>	4	4	— <0.0%>
(ベルギー)			千ユーロ	
WAREHOUSES DE PAUW SCA	—	12	337	50,880
国小計	—	12	337	50,880
	銘柄数 <比率>	—	1	— <0.0%>
ユーロ計	35	48	1,672	252,229
	銘柄数 <比率>	4	5	— <0.0%>
(イギリス)			千イギリスポンド	
BRITISH LAND CO PLC	79	79	274	47,705
SEGRO PLC	93	103	813	141,419
LAND SECURITIES GROUP PLC	46	56	337	58,590
小 計	219	239	1,425	247,715
	銘柄数 <比率>	3	3	— <0.0%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	
MIRVAC GROUP	266	266	613	56,356
APA GROUP	82	83	838	77,062
GPT GROUP	167	167	715	65,711
STOCKLAND	207	207	900	82,707
DEXUS	94	94	754	69,332
GOODMAN GROUP	133	133	2,650	243,547
VICINITY CENTERS	365	305	578	53,130
LENDLEASE GROUP	64	64	501	46,072
SCENTRE GROUP	382	381	1,040	95,638
小 計	1,764	1,704	8,593	789,559
	銘柄数 <比率>	9	9	— <0.1%>

銘 柄	当期首(前期末)		当 期 末		
	口 数 (千口)	口 数 (千口)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	170	170	8,277	148,751	
HKT TRUST AND HKT LTD	205	315	3,156	56,718	
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS	220	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	596	485	11,434	205,470
	銘 柄 数 <比 率>	3	2	—	<0.0%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	340	338	677	70,454	
CAPITALAND ASCENDAS REIT	284	284	767	79,831	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	283	283	464	48,328	
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIA	220	220	363	37,773	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,127	1,125	2,271	236,388
	銘 柄 数 <比 率>	4	4	—	<0.0%>
合 計	口 数 ・ 金 額	4,766	4,590	—	11,465,579
	銘 柄 数 <比 率>	60	60	—	<2.0%>

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

<先物取引の銘柄別期末残高>

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)
外		
S&P 500 EMIN	10,735	—
S&P/TSE 60	471	—
SWISS MKT IX	783	—
国		
DJ EURO STOXX	1,584	—
SPI 200 FUTU	494	—
FTSE 100	530	—

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

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	555,592,325	95.5
投 資 信 託 受 益 証 券	179,853	0.0
投 資 証 券	11,285,726	1.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	14,875,494	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	581,933,398	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(581,561,501千円)の投資信託財産総額(581,933,398千円)に対する比率は99.9%です。

(注2) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1米ドル=140.77円

1カナダドル=103.45円

1ユーロ=150.84円

1イギリスポンド=173.77円

1スイスフラン=155.39円

1スウェーデンクローナ=13.02円

1ノルウェークローネ=12.68円

1デンマーククローネ=20.25円

1オーストラリアドル=91.88円

1ニュージーランドドル=85.19円

1香港ドル=17.97円

1シンガポールドル=104.06円

1イスラエルシェケル=37.7506円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年5月29日現在
(A) 資 産	582,860,071,869円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,455,165,586
株 式(評価額)	555,592,325,162
投資信託受益証券(評価額)	179,853,892
投資証券(評価額)	11,285,726,028
未 収 入 金	1,602,617,634
未 収 配 当 金	826,943,261
差 入 委 託 証 拠	3,917,440,306
(B) 負 債	1,505,980,461
未 払 金	994,049,200
未 払 解 約 金	511,930,640
未 払 利 息	621
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	581,354,091,408
元 本	121,644,600,809
次 期 繰 越 損 益 金	459,709,490,599
(D) 受 益 権 総 口 数	121,644,600,809口
1万口当たり基準価額(C/D)	47,791円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年5月31日 至 2023年5月29日
(A) 配 当 等 収 益	10,964,215,767円
受 取 配 当 金	10,682,109,127
受 取 利 息	197,199,415
そ の 他 収 益 金	93,583,810
支 払 利 息	△8,676,585
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	59,537,775,948
売 買 益	105,598,268,189
売 買 損	△46,060,492,241
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	1,104,714,594
取 引 益	4,094,242,431
取 引 損	△2,989,527,837
(D) そ の 他 費 用	△155,418,133
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	71,451,288,176
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	398,646,905,402
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	55,005,184,778
(H) 解 約 差 損 益 金	△65,393,887,757
(I) 計 (E+F+G+H)	459,709,490,599
次 期 繰 越 損 益 金(I)	459,709,490,599

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

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は124,778,059,850円、期中追加設定元本額は16,749,612,981円、期中一部解約元本額は19,883,072,022円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

SMT グローバル株式インデックス・オープン	33,890,123,327円
DC外国株式インデックス・オープン	12,380,384,611円
世界経済インデックスファンド	11,659,741,137円
外国株式SMTBセクション(SMA専用)	10,821,370,570円
DC世界経済インデックスファンド	9,236,960,810円
分散投資コア戦略ファンドS	8,287,346,972円
DCマイセクション75	4,452,815,816円
DCマイセクション50	3,718,032,451円
DCマイセクションS50	1,942,823,086円
SBI資産設計オープン(資産成長型)	1,818,294,850円
DCマイセクションS75	1,790,450,783円
分散投資コア戦略ファンドA	1,696,464,551円
世界株式ファンド(適格機関投資家専用)	1,478,711,110円
DC世界経済インデックスファンド(株式シフト型)	1,350,641,913円
バランスC(50)VA1(適格機関投資家専用)	1,134,703,301円
外国株式ファンド・シリーズ1	1,126,011,675円
外国株式インデックス・オープン(SMA専用)	1,084,876,749円
DC世界経済インデックスファンド(債券シフト型)	991,871,162円
FOFs用 外国株式インデックス・オープン(適格機関投資家専用)	971,757,885円
SMT 世界経済インデックス・オープン(株式シフト型)	937,867,057円
グローバル・バランスファンド・シリーズ1	904,970,174円
外国株式インデックス・オープン	890,134,765円
DCマイセクション25	772,351,973円
My SMT グローバル株式インデックス(ノーロード)	752,479,135円
コア投資戦略ファンド(成長型)	736,906,633円
グローバル経済コア	534,720,086円
世界経済インデックスファンド(株式シフト型)	526,543,562円
外株インデックス・ファンド2(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)	474,207,670円
DCマイセクションS25	414,087,663円
コア投資戦略ファンド(切替型)	339,465,119円
コア投資戦略ファンド(安定型)	304,044,821円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	288,399,668円
SMT 世界経済インデックス・オープン	232,971,840円
SMTAM海外バランスファンド2020-01(適格機関投資家専用)	214,968,295円
SMTAM海外バランスファンド2020-08(適格機関投資家専用)	209,372,552円
SMTAM海外バランスファンド2021-04(適格機関投資家専用)	209,262,076円
SMTAM海外バランスファンド2020-11(適格機関投資家専用)	208,311,048円
バランスA(25)VA1(適格機関投資家専用)	207,653,821円
SMTAM海外バランスファンド2021-07(適格機関投資家専用)	207,193,300円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	190,175,925円
SMT 世界経済インデックス・オープン(債券シフト型)	161,506,587円
バランスB(37.5)VA1(適格機関投資家専用)	151,997,491円
DCターゲット・イヤー ファンド2035	148,951,405円
バランスD(35)VA1(適格機関投資家専用)	138,760,023円
FOFs用 外国株式インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)	136,715,824円

SMTAM海外バランスファンド2023-02(適格機関投資家専用)	134,994,647円
SMT インデックスバランス・オープン	129,439,609円
DCターゲット・イヤール ファンド2045	113,583,208円
FOFs用 世界成長戦略ファンド(適格機関投資家専用)	106,517,990円
ダイナミック・リスクコントロール・バランス戦略ファンド2021-11(適格機関投資家専用)	103,512,005円
私募世界経済パッシブファンド(適格機関投資家専用)	84,417,317円
ダイナミック・リスクコントロール・バランス戦略ファンド(適格機関投資家専用)	82,116,060円
世界バランスVA1(適格機関投資家専用)	79,260,045円
ファンドラップ運用戦略F(中庸型)(適格機関投資家専用)	76,032,093円
DCターゲット・イヤールファンド(6資産・運用継続型)2030	66,364,495円
DCターゲット・イヤールファンド(6資産・運用継続型)2040	64,661,623円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	61,645,058円
10資産分散投資ファンド	54,763,415円
バランスE(25)VA1(適格機関投資家専用)	45,581,213円
DCターゲット・イヤールファンド(6資産・運用継続型)2060	41,254,603円
バランス50VA1(適格機関投資家専用)	37,948,390円
DCターゲット・イヤールファンド(6資産・運用継続型)2050	31,446,653円
DCターゲット・イヤール ファンド2025	29,102,851円
外株インデックス・ファンド(為替ヘッジあり)(適格機関投資家専用)	25,019,730円
世界経済インデックスファンド(債券シフト型)	24,469,386円
バランス50VA2(適格機関投資家専用)	24,215,124円
外国株式インデックス・オープンVA1(適格機関投資家専用)	23,463,022円
世界バランスVA2(適格機関投資家専用)	20,988,576円
SBI資産設計オープン(つみたてNISA対応型)	15,463,638円
バランス30VA1(適格機関投資家専用)	9,533,949円
バランス25VA2(適格機関投資家専用)	8,554,198円
SBI資産設計オープン(分配型)	6,172,434円
DCターゲット・イヤール ファンド2055	6,130,836円
SMT 8資産インデックスバランス・オープン	4,972,676円
マイセレクション75VA1(適格機関投資家専用)	3,528,471円
マイセレクション50VA1(適格機関投資家専用)	2,046,222円

お知らせ

該当事項はありません。

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／インデックス型	
信託期間	信託期間は2022年10月5日から無期限です。	
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 外国株式 ESGリーダーズ・ インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	外国株式 ESGリーダーズ インデックス マザーファンド	わが国を除く世界主要国の金融商品取引所等の上場している株式(預託証券(DR)を含みます。以下同じ。)を主要投資対象とします。
組入制限	FOFs用 外国株式 ESGリーダーズ・ インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	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。
	外国株式 ESGリーダーズ インデックス 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	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 外国株式ESGリーダーズ・ インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第1期(決算日 2023年6月26日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル: 0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			ベンチマーク		株式先物率 組入比率	株式先物率 比	投資信託 証券 組入比率	純資産額 総
	円	税 込 分配金	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率				
設定日(2022年10月5日)	10,000	—	—	10,000	—	—	—	—	百万円 0.5
第1期(2023年6月26日)	11,810	0	18.1	11,840	18.4	95.1	2.6	2.0	96

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、MSCI コクサイ ESG リーダーズ指数(配当込み、円ベース)です。

MSCI コクサイ ESG リーダーズ指数は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株式の中から、相対的に ESG 評価の高い銘柄を選定することで構築される指数です。「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出した指数です。

当ファンドは、MSCI Inc. (以下「MSCI」)、その関連会社、情報提供会社又は MSCI 指数の編集又は計算に関連するその他の第三者(総称して「MSCI 当事者」)が支援、保証、販売又は販売促進するものではありません。MSCI 指数は、MSCI が独占的に所有しています。

MSCI 及び MSCI 指数の名称は、MSCI 又はその関連会社のサービスマークであり、当社による特定の目的のための使用について許諾されているものです。

いかなる MSCI 当事者も当ファンドの発行者、受益者、あるいはその他の個人もしくは法人に対して、ファンドの全般的又は当ファンドの特定の投資の妥当性、もしくは MSCI 指数の株式市場のパフォーマンスに追従する能力に関して、明示・黙示を問わず一切の表明又は保証を行いません。MSCI 又はその関連会社は特定の商標、サービスマーク、商号の所有者であり、当ファンドの発行者、受益者あるいはその他の個人もしくは法人とは無関係で、MSCI が決定、構成、計算する MSCI 指数の所有者です。いかなる MSCI 当事者も、MSCI 指数について決定、構成又は計算するにあたり、当ファンドの発行者又は受益者、あるいはその他の個人もしくは法人の要求を考慮する義務を一切負いません。いかなる MSCI 当事者も、当ファンドの設定時期、価格、数量に関する決定又は償還価格及び数式の決定及び算定に参加しておらず、且つその責任を負うものではありません。さらに、いかなる MSCI 当事者も当ファンドの運営・管理、マーケティング又は募集に関連して、発行者、受益者、その他の個人もしくは法人に対して一切の義務又は責任を負いません。MSCI は、MSCI が信頼できると考える情報源から MSCI 指数の算出に使用するための情報を入手するものとしますが、いずれの MSCI 当事者も、いかなる MSCI 指数又はそのデータの独創性、正確性、完全性について一切保証しません。MSCI 当事者は、明示的、暗示的を問わず発行者、受益者、その他の個人もしくは法人がいかなる MSCI 指数又はそのデータを使用して得られる結果に関して、いかなる保証もしません。MSCI 当事者は、MSCI 指数もしくはそのデータについての、もしくはそれらに関連する誤り、省略、中断について一切の責任を負いません。

さらに、MSCI 当事者は、いかなる種類の明示的、黙示的な保証をするものではなく、MSCI 指数もしくはそのデータに関して、商品性及び特定目的への適合性に関する保証をここに明確に否認します。上記のいずれをも制限することなく、いかなる場合も MSCI 当事者は、直接的、間接的、特別的、懲罰的、派生的損害、及びその他の損害(逸失利益を含む)について、そのような損害の可能性について通知された場合においても、一切責任を負いません。

当ファンドの購入者、販売者、受益者、又はその他の個人もしくは法人も、MSCI の許諾が必要かどうかを判断するために最初に MSCI に問い合わせることなく、当ファンドを支援・保証、販売又は販売促進するために MSCI の商号、商標又はサービスマークを使用又は言及することはできません。いかなる状況においても、MSCI の事前の書面による許諾なしに、いかなる個人も法人も MSCI との関係を主張することはできません。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。設定日を 10,000 として指数化したものを掲載しています。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 率 比	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率	円	騰 落 率			
(設 定 日) 2022年10月 5日	10,000	—	10,000	—	—	—	—
10月末	10,527	5.3	10,440	4.4	94.3	3.2	2.2
11月末	10,288	2.9	10,232	2.3	92.5	4.9	2.2
12月末	9,673	△3.3	9,702	△3.0	94.3	3.1	2.3
2023年 1月末	10,031	0.3	10,018	0.2	93.6	3.8	2.3
2月末	10,392	3.9	10,364	3.6	92.6	5.0	2.2
3月末	10,357	3.6	10,290	2.9	94.2	3.3	2.2
4月末	10,629	6.3	10,621	6.2	93.8	3.8	2.1
5月末	11,189	11.9	11,202	12.0	93.3	4.4	2.0
(当 期 末) 2023年 6月26日	11,810	18.1	11,840	18.4	95.1	2.6	2.0

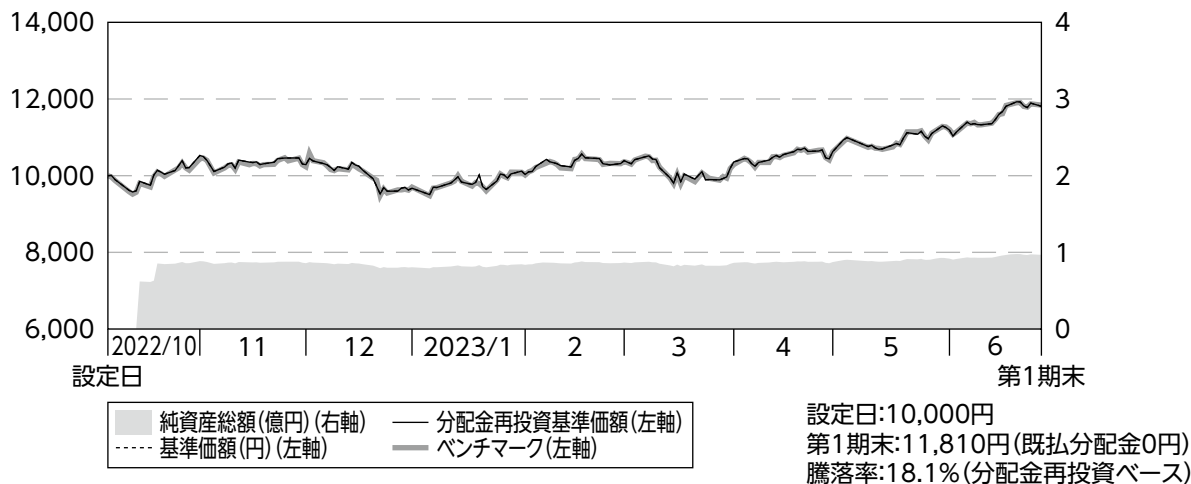
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

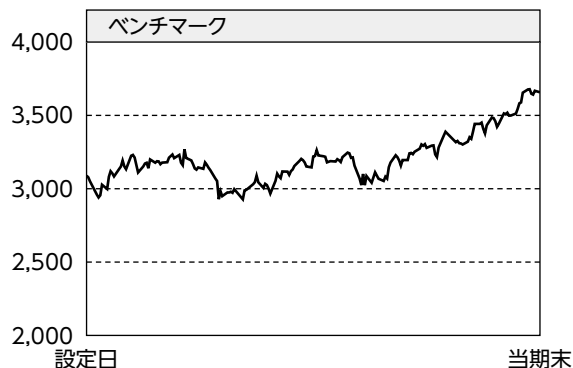


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額及びベンチマークは、2022年10月5日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるMSCIコクサイESGリーダーズ指数(配当込み、円ベース)の動きを反映して、基準価額は上昇しました。

投資環境



先進国株式市場は、欧米各国の物価指標の鈍化を背景に世界的な利上げサイクルが終盤に近いとの見方が強まったことなどから2023年1月にかけて上昇しました。その後、米国の複数の銀行が経営破綻したことや大手金融機関クレディ・スイスの経営不安が高まったことなどが嫌気されて下落する場面もありましたが、各国当局による資金繰り支援や救済措置などの迅速な対応により市場心理が改善したことや、市場予想を上回る決算を発表した大型ハイテク株が上昇したことなどから堅調に推移しました。期末にかけては、米国で債務上限停止法案が可決されたことなどが好感されて一段高となりました。

当ファンドのポートフォリオ

「外国株式ESGリーダーズインデックスマザーファンド」受益証券を高位に組み入れ運用しました。

【「外国株式ESGリーダーズインデックスマザーファンド」の運用経過】

ベンチマークであるMSCIコクサイESGリーダーズ指数(配当込み、円ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1) 組入比率

取引コストに留意しながらリバランスを実施し、先物を含む外国株式を高位に組み入れ運用を行いました。

(2) ポートフォリオ構成

ポートフォリオの構築に際しては、個別銘柄の構成比を極力ベンチマークに近づけることで連動を目指しました。

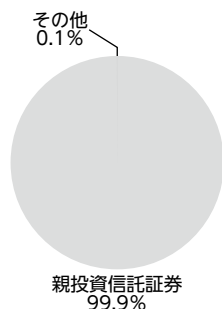
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

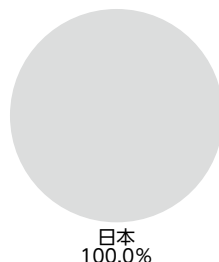
	当期末
	2023年6月26日
外国株式ESGリーダーズインデックスマザーファンド	99.9%
その他	0.1%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

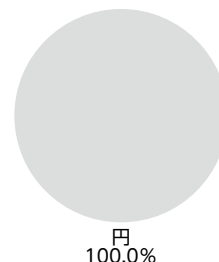
○資産別配分



○国別配分



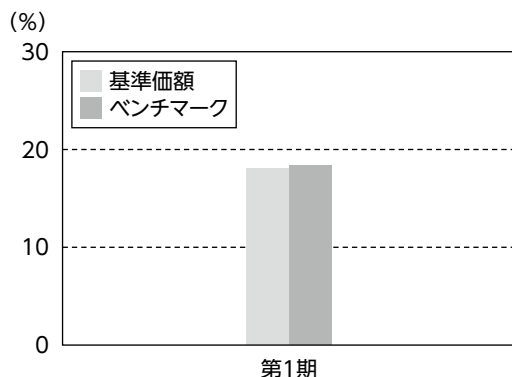
○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率はベンチマーク騰落率に概ね連動しました。

差異の主な要因は、プラスの影響としては為替評価差要因*1、マイナスの影響としては信託報酬要因、配当課税要因*2および取引コスト要因です。

*1 ファンドとベンチマークとで外貨建資産の評価に使用する為替レートが異なることによる差異要因です。

*2 ベンチマークの計算に用いられる配当金は税引前である一方、当ファンドには税引後の配当金が計上されることによる差異要因です。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第1期	
	2022年10月5日~2023年6月26日	
当期分配金	(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	(円)	2,104

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)―印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

外国株式ESGリーダーズインデックスマザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてわが国を除く世界主要国の金融商品取引所等に上場している株式(預託証券(DR)を含みます。)に投資し、MSCIコクサイESGリーダーズ指数(配当込み、円ベース)に連動する投資成果を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年10月5日~2023年6月26日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	15円	0.144%	(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10,385円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(12)	(0.112)	
(販売会社)	(1)	(0.008)	
(受託会社)	(2)	(0.024)	
(b) 売買委託手数料	1	0.008	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(1)	(0.006)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(商品)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(0)	(0.002)	
(c) 有価証券取引税	2	0.015	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(2)	(0.015)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	11	0.104	(d) その他費用 = $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保管費用)	(10)	(0.101)	
(監査費用)	(0)	(0.004)	
(その他)	(-)	(-)	
合計	29	0.271	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外国株式ESGリーダーズ インデックスマザーファンド	千口 76,257	千円 82,256	千口 2,649	千円 3,062

株式売買比率

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

<外国株式ESGリーダーズインデックスマザーファンド>

項 目	当 期
(a) 当 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,467,258千円
(b) 当 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,593,779千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.46

(注1) (b)当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c)売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

利害関係人^{*}との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 0.000004	百万円 0.000004	% 100.0	百万円 0.000004	百万円 0.000004	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	13	1	7.7	13	1	7.7

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<外国株式ESGリーダーズインデックスマザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
為 替 直 物 取 引	百万円 2,445	百万円 101	% 4.1	百万円 405	百万円 —	% —
金 銭 信 託	0.000148	0.000148	100.0	0.000148	0.000148	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	1,896	212	11.2	1,941	217	11.2

<平均保有割合 0.8%>

(注1)平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

自社による当ファンドの設定・解約状況

当期首残高 (元)	当期設定 元	当期解約 元	当期末残高 (元)	取引の理由
千円 -	千円 500	千円 500	千円 -	当初設定時における取得およびその解約

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 末	
	口 数	評 価 額
外国株式ESGリーダーズインデックスマザーファンド	千口 73,607	千円 96,676

(注) 親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、9,095,211千口です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
外国株式ESGリーダーズインデックスマザーファンド	千円 96,676	% 99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	121	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	96,797	100.0

(注1) 外国株式ESGリーダーズインデックスマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(11,940,699千円)の投資信託財産総額(11,946,659千円)に対する比率は100.0%です。

(注2) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1米ドル=143.49円

1イギリスポンド=182.69円

1ノルウェークローネ=13.28円

1ニュージーランドドル=88.32円

1イスラエルシェケル=39.5827円

1カナダドル=108.95円

1スイスフラン=160.15円

1デンマーククローネ=21.01円

1香港ドル=18.32円

1ユーロ=156.48円

1スウェーデンクローナ=13.40円

1オーストラリアドル=95.77円

1シンガポールドル=106.19円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年6月26日現在
(A)資 産	96,797,171円
コール・ローン等	88,079
外国株式ESGリーダーズインデックス マザーファンド(評価額)	96,676,661
未 収 入 金	32,431
(B)負 債	71,818
未 払 解 約 金	29,999
未 払 信 託 報 酬	40,712
そ の 他 未 払 費 用	1,107
(C)純 資 産 総 額(A-B)	96,725,353
元 本	81,904,287
次 期 繰 越 損 益 金	14,821,066
(D)受 益 権 総 口 数	81,904,287口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,810円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年10月 5日 至 2023年 6月26日
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	17,288,400円
売 買 益	17,509,150
売 買 損	△220,750
(B)信 託 報 酬 等	△122,289
(C)当 期 損 益 金(A+B)	17,166,111
(D)追 加 信 託 差 損 益 金	△2,345,045
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,345,045)
(E) 計 (C+D)	14,821,066
(F)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(E+F)	14,821,066
追 加 信 託 差 損 益 金	△2,345,045
(配 当 等 相 当 額)	(71,945)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,416,990)
分 配 準 備 積 立 金	17,166,111

- (注1) (A) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (B) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) (D) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は500,000円、期中追加設定元本額は84,226,147円、期中一部解約元本額は2,821,860円です。

※分配金の計算過程

項 目	当 期
(A) 配当等収益額(費用控除後)	1,247,572円
(B) 有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)	15,918,539円
(C) 収益調整金額	71,945円
(D) 分配準備積立金額	－円
(E) 分配対象収益額(A+B+C+D)	17,238,056円
(F) 期末残存口数	81,904,287口
(G) 収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)	2,104円
(H) 分配金額(1万口当たり)	－円
(I) 収益分配金金額(F×H/10,000)	－円

お知らせ

該当事項はありません。

外国株式ESGリーダーズインデックスマザーファンド

運用報告書

第2期（決算日 2023年6月26日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2021年7月8日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国を除く世界主要国の金融商品取引所等に上場している株式(預託証券(DR)を含みます。)を主要投資対象とします。
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。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未满是切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組 比率	株式先 比率	株式物 比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率					
設定日(2021年7月8日)	10,000	—	10,000	—	—	—	—	—	百万円 1,499
第1期(2022年6月27日)	11,016	10.2	11,169	11.7	91.0	6.4	2.4		1,721
第2期(2023年6月26日)	13,134	19.2	13,329	19.3	95.2	2.6	2.0		11,945

(注)株式先物比率は「買建比率ー売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、MSCI コクサイ ESG リーダーズ 指数 (配当込み、円ベース) です。

MSCI コクサイ ESG リーダーズ 指数は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株式の中から、相対的に ESG 評価の高い銘柄を選定することで構築される指数です。「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出した指数です。

当ファンドは、MSCI Inc. (以下「MSCI」)、その関連会社、情報提供会社又は MSCI 指数の編集又は計算に関連するその他の第三者 (総称して「MSCI 当事者」) が支援、保証、販売又は販売促進するものではありません。MSCI 指数は、MSCI が独占的に所有しています。

MSCI 及び MSCI 指数の名称は、MSCI 又はその関連会社のサービスマークであり、当社による特定の目的のための使用について許諾されているものです。

いかなる MSCI 当事者も当ファンドの発行者、受益者、あるいはその他の個人もしくは法人に対して、ファンドの全般的又は当ファンドの特定の投資の妥当性、もしくは MSCI 指数の株式市場のパフォーマンスに追従する能力に関して、明示・黙示を問わず一切の表明又は保証を行いません。MSCI 又はその関連会社は特定の商標、サービスマーク、商号の所有者であり、当ファンドの発行者、受益者あるいはその他の個人もしくは法人とは無関係で、MSCI が決定、構成、計算する MSCI 指数の所有者です。いかなる MSCI 当事者も、MSCI 指数について決定、構成又は計算するにあたり、当ファンドの発行者又は受益者、あるいはその他の個人もしくは法人の要求を考慮する義務を一切負いません。いかなる MSCI 当事者も、当ファンドの設定時期、価格、数量に関する決定又は償還価格及び数式の決定及び算定に参加しておらず、且つその責任を負うものではありません。さらに、いかなる MSCI 当事者も当ファンドの運営・管理、マーケティング又は募集に関連して、発行者、受益者、その他の個人もしくは法人に対して一切の義務又は責任を負いません。MSCI は、MSCI が信頼できると考える情報源から MSCI 指数の算出に使用するための情報を入手するものとしますが、いずれの MSCI 当事者も、いかなる MSCI 指数又はそのデータの独創性、正確性、完全性について一切保証しません。MSCI 当事者は、明示的、暗示的を問わず発行者、受益者、その他の個人もしくは法人がいかなる MSCI 指数又はそのデータを使用して得られる結果に関して、いかなる保証もしません。MSCI 当事者は、MSCI 指数もしくはそのデータについての、もしくはそれらに関連する誤り、省略、中断について一切の責任を負いません。

さらに、MSCI 当事者は、いかなる種類の明示的、黙示的な保証をするものではなく、MSCI 指数もしくはそのデータに関して、商品性及び特定目的への適合性に関する保証をここに明確に否認します。上記のいずれをも制限することなく、いかなる場合も MSCI 当事者は、直接的、間接的、特別的、懲罰的、派生的損害、及びその他の損害 (逸失利益を含む) について、そのような損害の可能性について通知された場合においても、一切責任を負いません。

当ファンドの購入者、販売者、受益者、又はその他の個人もしくは法人も、MSCI の許諾が必要かどうかを判断するために最初に MSCI に問い合わせることなく、当ファンドを支援・保証、販売又は販売促進するために MSCI の商号、商標又はサービスマークを使用又は言及することはできません。いかなる状況においても、MSCI の事前の書面による許諾なしに、いかなる個人も法人も MSCI との関係を主張することはできません。基準価額への反映を考慮して前営業日の値を採用しています。設定日を 10,000 として指数化したものを掲載しています。

当期中の基準価額と市況の推移

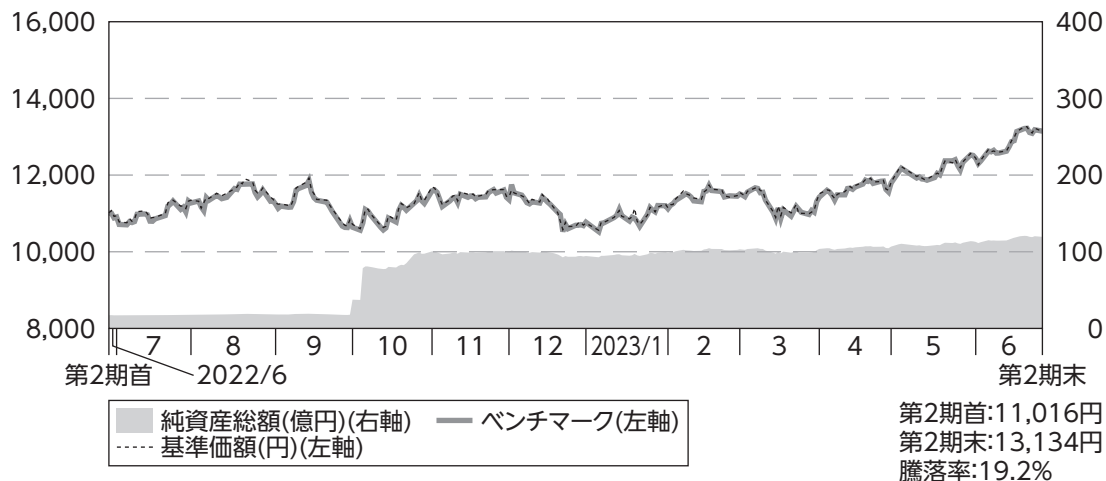
年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株組比	式入率	株先比	式物率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率	円	騰落率					
(当 期 首) 2022年 6月27日	11,016	% —	11,169	% —	91.0	6.4	2.4		
6月末	10,937	△0.7	11,058	△1.0	90.9	6.4	2.4		
7月末	11,343	3.0	11,430	2.3	95.2	2.1	2.6		
8月末	11,272	2.3	11,398	2.0	93.1	4.1	2.4		
9月末	10,713	△2.8	10,788	△3.4	95.6	2.2	2.2		
10月末	11,691	6.1	11,752	5.2	94.4	3.2	2.2		
11月末	11,428	3.7	11,518	3.1	92.6	4.9	2.2		
12月末	10,746	△2.5	10,922	△2.2	94.4	3.1	2.3		
2023年 1月末	11,146	1.2	11,277	1.0	93.6	3.8	2.3		
2月末	11,549	4.8	11,666	4.5	92.6	5.0	2.2		
3月末	11,512	4.5	11,583	3.7	94.2	3.3	2.2		
4月末	11,816	7.3	11,956	7.0	93.9	3.8	2.2		
5月末	12,442	12.9	12,610	12.9	93.4	4.4	2.0		
(当 期 末) 2023年 6月26日	13,134	19.2	13,329	19.3	95.2	2.6	2.0		

(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」で算出しております。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

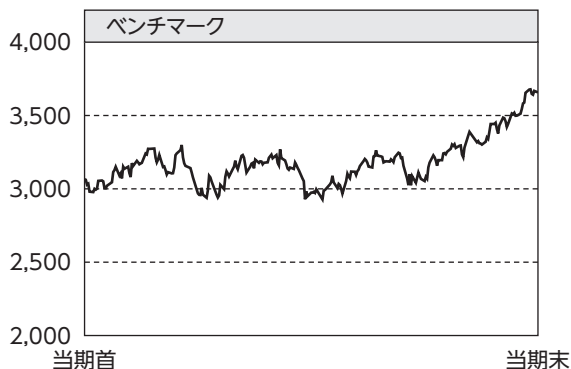


(注)ベンチマークは、2022年6月27日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるMSCIコクサイESGリーダーズ指数(配当込み、円ベース)の動きを反映して、基準価額は上昇しました。

投資環境



先進国株式市場は、インフレ高進を受けた各国中央銀行の過度な金融引き締めによる景気後退リスクが意識されたことなどから、2022年10月にかけて下落しました。しかし、その後は欧米各国の物価指標の鈍化を背景に世界的な利上げサイクルが終盤に近いとの見方が強まったことや、市場予想を上回る決算を発表した大型ハイテク株が上昇したことなどから堅調に推移しました。期末にかけては、米国で債務上限停止法案が可決されたことなどが好感されて一段高となりました。

外国為替市場では、日本の貿易収支の悪化や日本と米欧との金融政策姿勢の違いが意識され、主要通貨に対して円安が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークであるMSCIコクサイESGリーダーズ指数(配当込み、円ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1) 組入比率

取引コストに留意しながらリバランスを実施し、先物を含む外国株式を高位に組み入れ運用を行いました。

(2) ポートフォリオ構成

ポートフォリオの構築に際しては、個別銘柄の構成比を極力ベンチマークに近づけることで連動を目指しました。

当ファンドの組入資産の内容

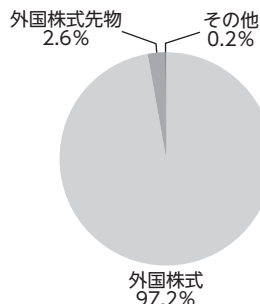
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	8.8%
2	NVIDIA CORP	アメリカ	3.9%
3	TESLA INC	アメリカ	2.7%
4	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	2.7%
5	ALPHABET INC-CL C	アメリカ	2.5%
6	S&P 500 EMIN 2309	アメリカ	2.1%

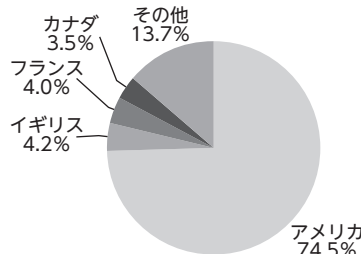
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	JOHNSON & JOHNSON	アメリカ	1.6%
8	VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	1.4%
9	ELI LILLY & CO	アメリカ	1.4%
10	PROCTER & GAMBLE CO	アメリカ	1.3%
組入銘柄数		604	

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

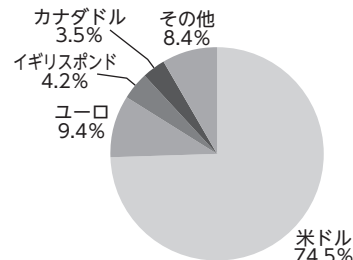
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分

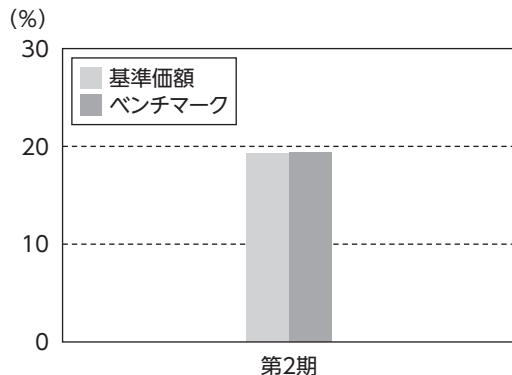


(注1) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

(注2) 国別配分においては、上記の他、オフバランスで外国株式先物を想定元本ベースで純資産総額に対して2.6%買建てております。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率はベンチマーク騰落率に概ね連動しました。

差異の主な要因は、プラスの影響としては為替評価差要因^{*1}、マイナスの影響としては配当課税要因^{*2}および取引コスト要因です。

^{*1} ファンドとベンチマークとで外貨建資産の評価に使用する為替レートが異なることによる差異要因です。

^{*2} ベンチマークの計算に用いられる配当金は税引前である一方、当ファンドには税引後の配当金が計上されることによる差異要因です。

今後の運用方針

主としてわが国を除く世界主要国の金融商品取引所等に上場している株式(預託証券(DR)を含みます。)に投資し、MSCIコクサイESGリーダーズ指数(配当込み、円ベース)に連動する投資成果を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年6月28日~2023年6月26日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	3円 (2) (-) (-) (-) (0) (-) (0)	0.024% (0.021) (-) (-) (-) (0.000) (-) (0.002)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	6 (6) (-) (-) (-) (-) (0)	0.050 (0.050) (-) (-) (-) (-) (0.001)	(b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	19 (19) (-) (0)	0.165 (0.164) (-) (0.000)	(c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	28	0.239	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(11,382円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<株 式>

		当 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 4,483 (81)	千米ドル 45,268 (△2)	百株 595	千米ドル 4,045
	カ ナ ダ	559 (15)	千カナダドル 3,210 (-)	39	千カナダドル 145
	ド イ ツ	254 (-)	千ユーロ 1,336 (△1)	56	千ユーロ 709
	イ タ リ ア	772	387	481	115
	フ ラ ン ス	451 (-)	2,702 (△0.22149)	82	538
	オ ラ ン ダ	349 (△5)	1,149 (△61)	10	50
	ス ペ イ ン	421 (210)	472 (3)	243 (206)	232 (3)
	ベ ル ギ ー	14	72	2	31
	オ ー ス ト リ ア	8	34	3	11
	ル ク セ ン ブ ル ク	15	21	-	-
	フ ィ ン ラ ン ド	263	297	16	70
	ア イ ル ラ ン ド	33	140	-	-
	ポ ル ト ガ ル	19	26	-	-
そ の 他	- (5)	- (61)	-	-	
国	イ ギ リ ス	4,526 (22)	千イギリスポンド 2,485 (-)	336	千イギリスポンド 527
	ス イ ス	195 (6)	千スイスフラン 2,328 (△0.97763)	46	千スイスフラン 901
	ス ウ ェ ー デ ン	619 (10)	千スウェーデンクローナ 6,974 (-)	102	千スウェーデンクローナ 595
	ノ ル ウ ェ ー	141	千ノルウェークローネ 2,337	-	千ノルウェークローネ -
	デ ン マ ー ク	98	千デンマーククローネ 6,338	7	千デンマーククローネ 151
	オ ー ス ト ラ リ ア	1,027 (0.9)	千オーストラリアドル 1,993 (-)	209	千オーストラリアドル 602

		当 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ニュージーランド	152	千ニュージーランドドル 122	53	千ニュージーランドドル 72
	香 港	1,073	千香港ドル 3,235	80	千香港ドル 163
国	シンガポール	211 (821)	千シンガポールドル 183 (0.00487)	874 (0.65)	千シンガポールドル 43 (0.43554)
	イスラエル	38	千イスラエルシェケル 119	—	千イスラエルシェケル —

(注1)金額は受渡代金です。

(注2) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

<投資信託受益証券、投資証券>

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国					
アメリカ		千口	千米ドル	千口	千米ドル
	BOSTON PROPERTIES	0.452	32	—	—
	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	1 (△0.507)	24 (—)	—	—
	PROLOGIS INC	2	267	—	—
	CROWN CASTLE INC	1	161	—	—
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	1	30	—	—
	WELLTOWER INC	1	84	—	—
	IRON MOUNTAIN INC	0.95	50	—	—
	VENTAS INC	0.918	36	1	50
	DIGITAL REALTY TRUST INC	0.95	97	—	—
	AMERICAN TOWER CORPORATION	1	252	—	—
	EQUINIX INC	0.242	140	—	—
	SBA COMMUNICATIONS CORP	0.276	76	—	—
	小 計	12 (△0.507)	1,253 (—)	1	50
カナダ		千口	千カナダドル	千口	千カナダドル
	CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	0.236	9	—	—
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	0.55	11	—	—
	小 計	0.786	20	—	—

	当 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
フランス	千口	千ユーロ	千口	千ユーロ
KLEPIERRE	0.466	8	—	—
GECINA SA	0.099	7	—	—
COVIVIO (FP)	0.13	6	0.156	7
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	0.245	10	0.305	13
小 計	0.94	33	0.461	20
ユ ー ロ 計	0.94	33	0.461	20
イギリス	千口	千イギリスポンド	千口	千イギリスポンド
BRITISH LAND CO PLC	1	6	2	7
SEGRO PLC	3	22	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	1	6	1	10
小 計	6	35	4	18
オーストラリア	千口	千オーストラリアドル	千口	千オーストラリアドル
MIRVAC GROUP	8	15	—	—
APA GROUP	2	22	—	—
GPT GROUP	3	15	—	—
STOCKLAND	4	16	—	—
DEXUS	2	16	—	—
GOODMAN GROUP	4	81	—	—
VICINITY CENTERS	7	13	—	—
LENDLEASE GROUP	1	12	—	—
SCENTRE GROUP	12	31	—	—
小 計	48	226	—	—
香港	千口	千香港ドル	千口	千香港ドル
HKT TRUST AND HKT LTD	9	82	—	—
小 計	9	82	—	—
シンガポール	千口	千シンガポールドル	千口	千シンガポールドル
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	12 (—)	23 (△0.01694)	—	—
CAPITALAND ASCOTT TRUST	— (0.444)	— (0.43067)	0.444	0.46985
小 計	12 (0.444)	23 (0.41373)	0.444	0.46985

(注1)金額は受渡代金です。

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

<先物取引の種類別取引状況>

種 類 別	当 期			
	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国株式先物取引	百万円 2,412	百万円 2,271	百万円 -	百万円 -

(注)金額は受渡代金です。

株式売買比率

<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) 当 期 中 の 株 式 売 買 金 額	10,432,737千円
(b) 当 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,107,655千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	1.46

(注1) (b) 当期中の平均組入株式時価総額は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) (c) 売買高比率は小数第3位以下を切り捨てております。

利害関係人[※]との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
為替直物取引	百万円 8,565	百万円 105	% 1.2	百万円 412	百万円 -	% -
金 銭 信 託	0.000148	0.000148	100.0	0.000148	0.000148	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	2,258	245	10.9	2,255	244	10.8

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

<外国株式>

銘柄	当期首(前期末)	当 期		末		業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価	額	額	
			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)		
(アメリカ)			千米ドル			
ABIOMED INC	0.21	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
INTL BUSINESS MACHINES CORP	4	28	367	52,744	ソフトウェア・サービス	
ADOBE INC	2	14	682	97,860	ソフトウェア・サービス	
CHUBB LTD	2	—	—	—	保険	
ALLSTATE CORP	1	7	85	12,220	保険	
AMGEN	2	16	381	54,747	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AMERICAN EXPRESS	3	19	325	46,641	金融サービス	
AFLAC	3	17	118	16,994	保険	
AMERICAN INT'L GROUP	4	—	—	—	保険	
AMERCO	0.04	—	—	—	運輸	
VALERO ENERGY CORP	1	11	130	18,733	エネルギー	
COMCAST CORP-CL A	—	130	521	74,811	メディア・娯楽	
ANSYS INC	0.41	2	80	11,600	ソフトウェア・サービス	
APPLIED MATERIALS	4	25	353	50,686	半導体・半導体製造装置	
AUTODESK INC	1	6	126	18,144	ソフトウェア・サービス	
AUTOMATIC DATA PROCESS	2	13	281	40,439	商業・専門サービス	
AUTOZONE INC	—	0.57	138	19,823	一般消費財・サービス流通・小売り	
AVERY DENNISON CORP	—	2	42	6,045	素材	
BALL CORP	1	9	52	7,479	素材	
BANK NEW YORK CO	3	25	109	15,767	金融サービス	
BAXTER INTERNATIONAL	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS	21	130	464	66,580	電気通信サービス	
BEST BUY COMPANY INC	1	5	46	6,733	一般消費財・サービス流通・小売り	
YUM BRANDS INC	—	8	117	16,849	消費者サービス	
ROBERT HALF INTL INC	0.55	3	26	3,734	商業・専門サービス	
BORGWARNER INC	1	7	35	5,081	自動車・自動車部品	
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	0.65	3	33	4,854	運輸	
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	0.55	4	66	9,586	メディア・娯楽	
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	0.11	0.65	83	12,015	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	10	64	418	60,017	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ONEOK INC	2	12	74	10,711	エネルギー	
UNITED RENTALS INC	0.34	2	84	12,069	資本財	
SEMPRA ENERGY	1	9	138	19,884	公益事業	
QUANTA SERVICES INC	0.75	4	78	11,192	資本財	
SIRIUS XM HOLDINGS INC	5	19	7	1,056	メディア・娯楽	
CSX CORP	10	62	204	29,333	運輸	
CAMPBELL SOUP CO (US)	0.96	6	28	4,075	食品・飲料・タバコ	
CARDINAL HEALTH	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
CATERPILLAR	2	16	381	54,799	資本財	
CITRIX SYSTEMS INC	0.59	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
LUMEN TECHNOLOGIES INC	7	—	—	—	電気通信サービス	

銘柄	当 期 首 (前 期 末)		当 期 末		業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
CHURCH & DWIGHT CO INC	—	7	73	10,521	家庭用品・パーソナル用品
THE CIGNA GROUP	1	9	249	35,849	ヘルスケア機器・サービス
CINTAS CORP	—	2	136	19,596	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS	20	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CLOROX COMPANY	0.6	3	56	8,043	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO	20	127	777	111,587	食品・飲料・タバコ
COPART INC	1	—	—	—	商業・専門サービス
COGNEX CORP	0.85	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COLGATE-PALMOLIVE CO	3	24	187	26,964	家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	—	1	51	7,395	ヘルスケア機器・サービス
CONAGRA BRANDS INC	2	14	47	6,848	食品・飲料・タバコ
CONSOLIDATED EDISON INC	1	10	92	13,319	公益事業
CMS ENERGY CORP	—	9	52	7,583	公益事業
THE COOPER COS INC	—	1	55	8,023	ヘルスケア機器・サービス
CUMMINS INC	0.7	4	104	15,014	資本財
DARLING INGREDIENTS INC	—	5	29	4,221	食品・飲料・タバコ
DANAHER CORP	—	21	509	73,171	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOODY'S CORP	0.8	5	169	24,343	金融サービス
TARGET (DAYTON HUDSON)	2	13	183	26,388	生活必需品流通・小売り
DEERE&CO	1	—	—	—	資本財
MORGAN STANLEY	6	38	322	46,268	金融サービス
REPUBLIC SERVICES INC	1	—	—	—	商業・専門サービス
DECKERS OUTDOOR CORP	—	0.81	40	5,882	耐久消費財・アパレル
THE WALT DISNEY CO	9	56	497	71,399	メディア・娯楽
DOVER CORP	0.69	4	59	8,505	資本財
OMNICOM GROUP	—	6	58	8,329	メディア・娯楽
EBAY	3	16	70	10,112	一般消費財・サービス流通・小売り
EATON CORP	1	12	238	34,209	資本財
CADENCE DESIGN SYSTEMS	1	8	191	27,546	ソフトウェア・サービス
ECOLAB INC	1	8	144	20,705	素材
ELECTRONIC ARTS INC	1	8	101	14,503	メディア・娯楽
SALESFORCE INC	4	30	649	93,210	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	—	17	153	21,977	資本財
ATMOS ENERGY CORP	0.62	4	46	6,682	公益事業
ESTEE LAUDER CO-CL A	1	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
EXPEDITORS INTL WASH INC	0.81	4	56	8,046	運輸
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	0.18	1	44	6,445	金融サービス
FAIR ISAAC CORP	—	0.78	60	8,685	ソフトウェア・サービス
ASSURANT INC	0.28	1	16	2,327	保険
FASTENAL CO	2	16	94	13,591	資本財
FISERV INC	—	19	232	33,316	金融サービス
FRANKLIN RESOURCES INC	1	10	26	3,776	金融サービス
ARTHUR J GALLAGHER & CO	1	—	—	—	保険
DENTSPLY SIRONA INC	1	8	33	4,848	ヘルスケア機器・サービス
GENERAL MILLS INC	2	18	154	22,100	食品・飲料・タバコ
GENUINE PARTS CO	0.69	4	65	9,393	一般消費財・サービス流通・小売り

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
GILEAD SCIENCES INC	5	38	296	42,563	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GARTNER INC	—	2	82	11,840	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	12	76	3,223	462,479	半導体・半導体製造装置
GRACO INC	—	5	43	6,222	資本財
GRAINGER (WW) INC	0.21	1	98	14,082	資本財
HALLIBURTON CO	4	26	80	11,564	エネルギー
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	5	112	16,163	資本財
HASBRO INC	0.63	4	27	3,891	耐久消費財・アパレル
HP INC	5	27	81	11,675	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOLOGIC INC	1	7	59	8,509	ヘルスケア機器・サービス
HOME DEPOT	5	31	941	135,144	一般消費財・サービス流通・小売り
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	0.87	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HORMEL FOODS CORP	1	8	35	5,098	食品・飲料・タバコ
LENNOX INTERNATIONAL INC	0.16	1	33	4,830	資本財
HUMANA INC	0.61	3	168	24,187	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	0.45	2	42	6,158	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	7	41	42	6,128	銀行
BIOGEN INC	0.72	4	132	19,065	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IDEX CORP	0.36	2	45	6,467	資本財
ILLINOIS TOOL WORKS	1	9	231	33,161	資本財
INTUIT INC	1	8	392	56,317	ソフトウェア・サービス
IDEXX LABORATORIES INC	0.41	2	132	18,967	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	20	129	426	61,211	半導体・半導体製造装置
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	1	7	55	7,971	素材
INT'L PAPER CO	1	10	32	4,684	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS	1	11	44	6,404	メディア・娯楽
JOHNSON & JOHNSON	13	80	1,329	190,741	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS	1	9	67	9,646	保険
KELLOGG CO	1	9	61	8,807	食品・飲料・タバコ
KEY CORP	4	—	—	—	銀行
KIMBERLY-CLARK CORP	1	10	145	20,813	家庭用品・パーソナル用品
BLACKROCK INC	0.73	4	308	44,327	金融サービス
KROGER CO	3	19	92	13,228	生活必需品流通・小売り
LAM RESEARCH CORP	0.68	4	256	36,862	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES, INC	—	4	42	6,142	ソフトウェア・サービス
PLUG POWER INC	2	—	—	—	資本財
ELI LILLY & CO	4	24	1,145	164,399	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LINCOLN NATIONAL CORP	0.88	—	—	—	保険
UNITED PARCEL SERVICE B	3	22	376	53,975	運輸
AGILENT TECHNOLOGIES	1	9	115	16,638	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOEWS CORP	1	—	—	—	保険
LOWES COMPANIES	3	18	393	56,483	一般消費財・サービス流通・小売り
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	1	7	68	9,797	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	3	22	654	93,930	消費者サービス
S&P GLOBAL INC	1	10	403	57,861	金融サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	2	19	174	25,031	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
MARSH & MCLENNAN COS	2	15	287	41,206	保険
MASCO CORP	1	6	38	5,510	資本財
MARTIN MARIETTA MATERIALS	0.34	1	80	11,489	素材
MERCK & CO	12	78	899	129,019	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LABORATORY CRP OF AMER	0.46	2	63	9,064	ヘルスケア機器・サービス
MICROSOFT CORP	35	218	7,324	1,050,998	ソフトウェア・サービス
3 M COMPANY	2	16	165	23,802	資本財
MOTOROLA SOLUTIONS INC	0.8	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ILLUMINA INC	0.94	4	97	13,976	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NETAPP INC	—	6	48	6,943	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEWELL BRANDS INC	1	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NEWMONT CORPORATION	3	25	105	15,154	素材
NVR INC	—	0.1	61	8,839	耐久消費財・アパレル
NIKE B	6	38	418	60,078	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	1	6	149	21,427	運輸
EVERSOURCE ENERGY	1	11	83	11,926	公益事業
NORTHERN TRUST CORP	0.95	5	41	5,901	金融サービス
NUCOR CORP	1	7	118	16,947	素材
CHENIERE ENERGY INC	1	7	112	16,200	エネルギー
OLD DOMINION FREIGHT LINE	0.5	3	106	15,279	運輸
EXELON CORP	—	31	123	17,734	公益事業
PAYCHEX INC	—	10	108	15,598	商業・専門サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	0.35	2	71	10,286	ヘルスケア機器・サービス
PEPSICO INC	6	42	792	113,685	食品・飲料・タバコ
PENTAIR PLC	0.8	5	34	4,943	資本財
ESSENTIAL UTILITIES INC	1	7	30	4,403	公益事業
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	2	11	146	20,954	銀行
PPG INDUSTRIES INC	1	7	108	15,604	素材
PRICE T ROWE GROUP INC	1	6	70	10,054	金融サービス
QUEST DIAGNOSTICS	0.64	3	48	6,963	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO	12	72	1,083	155,444	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	2	18	244	35,111	保険
PULTE GROUP INC	—	6	52	7,584	耐久消費財・アパレル
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	0.88	6	67	9,692	金融サービス
REPLIGEN CORP	—	1	24	3,498	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RESMED INC	0.69	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
US BANCORP	6	47	151	21,760	銀行
ARCH CAPITAL GROUP LTD	1	10	79	11,366	保険
ROLLINS INC	1	—	—	—	商業・専門サービス
ROPER TECHNOLOGIES INC	0.5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	0.55	3	105	15,103	資本財
ACCENTURE PLC-CL A	3	19	582	83,587	ソフトウェア・サービス
WILLIS TOWERS WATSON PLC	0.61	3	75	10,776	保険
TRAVELERS COS INC/THE	1	6	120	17,224	保険
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES	—	18	96	13,866	金融サービス
BOOKING HOLDINGS INC	—	1	304	43,674	消費者サービス

銘柄	当 期 首 (前期末)		当 期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
SCHLUMBERGER	6	45	210	30,237	エネルギー	
SCHWAB (CHARLES) CORP	7	46	248	35,713	金融サービス	
POOL CORP	0.19	1	41	5,915	一般消費財・サービス流通・小売り	
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	—	6	93	13,409	ヘルスケア機器・サービス	
BUNGE LIMITED	0.68	4	41	6,004	食品・飲料・タバコ	
ELEVANCE HEALTH INC	1	7	327	47,049	ヘルスケア機器・サービス	
AMERISOURCEBERGEN CORP	0.74	5	100	14,460	ヘルスケア機器・サービス	
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	1	7	53	7,625	保険	
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	1	7	185	26,585	素材	
SVB FINANCIAL GROUP	0.34	—	—	—	銀行	
SMITH (A. O.) CORP	0.75	—	—	—	資本財	
SNAP-ON INC	0.26	—	—	—	資本財	
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	1	10	90	13,012	保険	
ADVANCE AUTO PARTS	0.31	1	11	1,686	一般消費財・サービス流通・小売り	
EDISON INTL	1	11	74	10,753	公益事業	
TRUIST FINANCIAL CORP	6	40	121	17,468	銀行	
TRANE TECHNOLOGIES PLC	1	6	125	18,003	資本財	
STATE STREET CORP	1	10	75	10,850	金融サービス	
STEEL DYNAMICS INC	1	5	56	8,118	素材	
GEN DIGITAL INC	3	17	31	4,467	ソフトウェア・サービス	
SYNOPSIS INC	—	4	197	28,355	ソフトウェア・サービス	
TELEFLEX INC	0.22	1	37	5,448	ヘルスケア機器・サービス	
TEXAS INSTRUMENTS	4	28	474	68,139	半導体・半導体製造装置	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TORO CO	—	3	31	4,500	資本財	
DAVITA INC	0.34	1	13	1,935	ヘルスケア機器・サービス	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	0.56	3	70	10,167	一般消費財・サービス流通・小売り	
TRIMBLE IMS HOLDINGS	1	7	36	5,211	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
UGI CORP	1	7	18	2,702	公益事業	
UNION PACIFIC CORP	3	19	381	54,783	運輸	
VF CORP	1	11	20	2,885	耐久消費財・アパレル	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WASTE MANAGEMENT INC	—	12	208	29,890	商業・専門サービス	
WATERS CORP	0.29	1	45	6,524	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WEBSTER FINANCIAL CORP	1	4	15	2,273	銀行	
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	0.35	2	78	11,322	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JM SMUCKER CO	—	3	49	7,117	食品・飲料・タバコ	
VAIL RESORTS INC	0.19	1	35	5,034	消費者サービス	
WESTERN DIGITAL CORP	—	9	37	5,361	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WEYERHAEUSER CO	3	21	65	9,425	エクイティ不動産投資信託(REIT)	
WHIRLPOOL CORP	—	1	23	3,409	耐久消費財・アパレル	
NASDAQ INC	0.55	10	49	7,158	金融サービス	
CME GROUP INC	1	—	—	—	金融サービス	
WILLIAMS COS	5	38	118	16,995	エネルギー	
LQ CORP	1	7	42	6,145	一般消費財・サービス流通・小売り	
CARMAX INC	0.78	5	46	6,729	一般消費財・サービス流通・小売り	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
TJX COMPANIES INC	5	35	288	41,329	一般消費財・サービス流通・小売り
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	0.25	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CBRE GROUP INC-A	1	9	71	10,233	不動産管理・開発
LIBERTY GLOBAL PLC-A	—	5	9	1,309	電気通信サービス
REGIONS FINL CORP	4	27	46	6,605	銀行
MOSAIC CO/THE	1	—	—	—	素材
MARKETAXESS HOLDINGS INC	0.18	1	30	4,377	金融サービス
CELANESE CORP-SERIES A	0.61	—	—	—	素材
DEXCOM INC	—	12	158	22,770	ヘルスケア機器・サービス
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	—	4	54	7,813	資本財
AMERIPRISE FINANCIAL INC	0.56	3	100	14,420	金融サービス
LIBERTY GLOBAL PLC-C	—	7	13	1,993	電気通信サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	2	17	189	27,257	金融サービス
MASTERCARD INC-CLASS A	4	26	999	143,386	金融サービス
WESTERN UNION CO	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス
OWENS CORNING	0.51	3	43	6,212	資本財
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS LLC	—	3	57	8,252	商業・専門サービス
AECOM	—	4	34	4,975	資本財
DELTA AIR LINES INC	0.78	4	19	2,810	運輸
INSULET CORP	0.31	2	58	8,343	ヘルスケア機器・サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	1	7	89	12,901	金融サービス
LULULEMON ATHLETICA INC	0.59	3	136	19,654	耐久消費財・アパレル
VMWARE INC-CLASS A	1	7	100	14,417	ソフトウェア・サービス
MERCADOLIBRE INC	0.21	1	171	24,638	一般消費財・サービス流通・小売り
ULTA BEAUTY INC	0.3	1	68	9,759	一般消費財・サービス流通・小売り
INVESCO LTD	1	8	13	1,913	金融サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	8	50	1,153	165,481	金融サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	0.87	6	91	13,113	公益事業
MARATHON PETROLEUM CORP	3	14	157	22,651	エネルギー
FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY INC	0.67	4	29	4,246	資本財
KINDER MORGAN INC	10	67	110	15,797	エネルギー
XYLEM INC	0.86	7	80	11,534	資本財
LYONDELLBASELL INDU-CL A	—	8	75	10,773	素材
SPLUNK INC	0.9	4	49	7,114	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	1	6	188	27,000	ヘルスケア機器・サービス
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	0.29	2	25	3,601	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST REPUBLIC BANK/CA	0.83	—	—	—	銀行
NXP SEMICONDUCTORS NV	1	8	158	22,688	半導体・半導体製造装置
TARGA RESOURCES CORP	1	6	44	6,360	エネルギー
LEAR CORP	0.38	2	27	4,011	自動車・自動車部品
CBOE GLOBAL MARKETS INC	0.52	3	43	6,291	金融サービス
TESLA INC	4	88	2,262	324,711	自動車・自動車部品
GENERAC HOLDINGS INC	0.3	2	26	3,796	資本財
ALLY FINANCIAL INC	1	10	28	4,033	金融サービス
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	0.6	2	48	6,932	金融サービス
APTIV PLC	1	9	91	13,081	自動車・自動車部品

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
PHILLIPS 66	2	13	125	18,043	エネルギー
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	0.54	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SERVICENOW INC	1	6	346	49,786	ソフトウェア・サービス
WORKDAY INC-CLASS A	—	6	140	20,123	ソフトウェア・サービス
PTC INC	—	3	48	7,013	ソフトウェア・サービス
ZOETIS INC	2	14	238	34,209	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEURIG DR PEPPER INC	4	28	88	12,643	食品・飲料・タバコ
TWILIO INC - A	—	5	35	5,044	ソフトウェア・サービス
SNAP INC - A	—	30	33	4,777	メディア・娯楽
BLACK KNIGHT INC	—	4	27	3,966	ソフトウェア・サービス
BAKER HUGHES CO	5	32	95	13,767	エネルギー
LAMB WESTON HOLDINGS INC	—	4	51	7,405	食品・飲料・タバコ
AXON ENTERPRISE INC	—	2	40	5,794	資本財
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	0.9	5	28	4,091	運輸
BURLINGTON STORES INC	0.31	2	33	4,783	一般消費財・サービス流通・小売り
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLEGION PLC	0.44	2	32	4,690	資本財
CERIDIAN HCM HOLDING INC	—	4	28	4,124	商業・専門サービス
STERIS PLC	0.48	2	61	8,832	ヘルスケア機器・サービス
DOCUSIGN INC	—	6	31	4,484	ソフトウェア・サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	1	8	109	15,778	消費者サービス
ARAMARK	—	7	28	4,087	消費者サービス
AMCOR PLC	7	43	43	6,208	素材
FOX CORP - CLASS A	—	9	29	4,303	メディア・娯楽
FOX CORP- CLASS B	—	4	15	2,162	メディア・娯楽
CLARIVATE PLC	—	12	10	1,515	商業・専門サービス
AVANTOR INC	—	20	41	5,890	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CARRIER GLOBAL CORP	4	24	117	16,892	資本財
OTIS WORLDWIDE CORP	2	12	105	15,144	資本財
FERGUSON PLC	—	6	95	13,702	資本財
PAYLOCITY HOLDING CORP	—	1	22	3,271	商業・専門サービス
CARLYLE GROUP INC/THE	0.78	—	—	—	金融サービス
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	—	5	34	4,976	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INGERSOLL-RAND INC	2	11	74	10,738	資本財
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	1	19	26	3,861	自動車・自動車部品
WARNER BROS DISCOVERY INC	10	—	—	—	メディア・娯楽
ZENDESK INC	0.68	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ZOOMINFO TECHNOLOGIES INC	2	7	18	2,657	メディア・娯楽
HF SINCLAIR CORP	—	5	21	3,079	エネルギー
MARVELL TECHNOLOGY INC	—	26	153	21,977	半導体・半導体製造装置
LINDE PLC	—	15	556	79,923	素材
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	7	—	—	—	運輸
CATALENT INC	0.82	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYNCHRONY FINANCIAL	3	14	47	6,869	金融サービス
CITIZENS FINANCIAL GROUP	1	14	36	5,273	銀行
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	0.89	5	83	11,923	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	当期首(前期末)	期 末			業 種	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
HUBSPOT INC	0.25	1	68	9,775	ソフトウェア・サービス	
BIO-TECHNE CORP	0.18	4	35	5,057	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KORNIT DIGITAL LTD	0.24	—	—	—	資本財	
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	3	22	144	20,795	資本財	
TRANSUNION	—	5	44	6,357	商業・専門サービス	
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNE	1	7	45	6,588	食品・飲料・タバコ	
TELADOC HEALTH INC	0.65	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
WESTROCK CO	1	9	26	3,782	素材	
NOVOCURE LTD	0.44	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
FORTIVE CORP	1	12	85	12,281	資本財	
ALPHABET INC-CL A	1	184	2,252	323,249	メディア・娯楽	
HEWLETT PACKARD ENTERPRIS	6	37	62	8,993	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
EQUITABLE HOLDINGS INC	1	11	28	4,112	金融サービス	
ALPHABET INC-CL C	1	166	2,047	293,749	メディア・娯楽	
ZSCALER INC	—	2	38	5,508	ソフトウェア・サービス	
CABLE ONE INC	0.03	—	—	—	メディア・娯楽	
LINDE PLC	2	—	—	—	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	703	4,673	58,929	8,455,774	
(カナダ)		271	286	—	<70.8%>	
AGNICO EAGLE MINES	2	15	102	11,216	素材	
BANK MONTREAL	3	22	260	28,349	銀行	
BANK NOVA SCOTIA	5	35	226	24,730	銀行	
NATIONAL BANK OF CANADA	1	9	92	10,061	銀行	
BROOKFIELD CORP	7	43	180	19,645	金融サービス	
CAE INC	1	11	32	3,560	資本財	
CAMECO CORP	1	12	50	5,501	エネルギー	
ROGERS COMMUNICATIONS -CL B	1	10	60	6,630	電気通信サービス	
CANADIAN TIRE CORP -CL A	0.27	1	24	2,656	一般消費財・サービス流通・小売り	
CANADIAN NATL RAILWAY CO	2	17	271	29,546	運輸	
GILDAN ACTIVEWEAR INC	0.97	5	21	2,378	耐久消費財・アパレル	
OPEN TEXT CORP	1	6	36	3,939	ソフトウェア・サービス	
RB GLOBAL INC	0.54	5	41	4,537	商業・専門サービス	
FORTIS INC	2	13	76	8,388	公益事業	
TELUS CORP	2	17	43	4,695	電気通信サービス	
ENBRIDGE	9	62	296	32,315	エネルギー	
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	4	23	151	16,529	生活必需品流通・小売り	
MAGNA INTERNATIONAL INC	1	8	56	6,131	自動車・自動車部品	
SUN LIFE FINANCIAL INC	—	18	120	13,122	保険	
METRO INC	1	7	50	5,523	生活必需品流通・小売り	
POWER CORP OF CANADA	4	—	—	—	保険	
LUNDIN MINING CORP	3	17	18	1,983	素材	
THOMSON REUTERS CORP	0.83	4	87	9,520	商業・専門サービス	
TOROMONT INDUSTRIES LTD	0.4	3	32	3,534	資本財	
TORONTO-DOMINION BANK	9	57	449	48,957	銀行	
WEST FRASER TIMBER CO LTD	—	2	25	2,821	素材	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末		業 種	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
KINROSS GOLD CORP	6	33	20	2,239	素材	
INTACT FINANCIAL CORP	1	5	99	10,854	保険	
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	2	13	74	8,096	素材	
KEYERA CORP	1	5	16	1,833	エネルギー	
PARKLAND CORP	0.74	4	13	1,455	エネルギー	
PEMBINA PIPELINE CORP	2	16	63	6,943	エネルギー	
DOLLARAMA INC	—	10	88	9,662	一般消費財・サービス流通・小売り	
ALGONQUIN POWER & UTILITIES	—	21	22	2,442	公益事業	
NORTHLAND POWER INC	1	—	—	—	公益事業	
IVANHOE MINES LTD-CL A	4	15	19	2,144	素材	
NUTRIEN LTD	2	15	119	12,987	素材	
FIRSTSERVICE CORP	0.19	1	19	2,153	不動産管理・開発	
BROOKFIELD RENEWABLE COR-A	—	4	17	1,857	公益事業	
SHOPIFY INC - CLASS A	0.55	37	318	34,657	ソフトウェア・サービス	
HYDRO ONE LTD	1	11	41	4,567	公益事業	
小 計	株 数 金 額 銘 柄 数 <比 率>	94	630	3,746	408,172	
		36	39	—	<3.4%>	
(ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	0.9	5	88	13,894	耐久消費財・アパレル	
COMMERZBANK AG	4	27	26	4,111	銀行	
GEA GROUP AG	1	3	15	2,362	資本財	
DEUTSCHE POST AG-REG	—	31	134	21,032	運輸	
MERCK KGAA	0.61	3	57	8,975	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SAP SE	5	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
HENKEL AG & CO KGAA	0.5	3	24	3,786	家庭用品・パーソナル用品	
PUMA SE	0.51	2	14	2,241	耐久消費財・アパレル	
HENKEL AG & CO KGAA -PFD	0.85	5	37	5,914	家庭用品・パーソナル用品	
BEIERSDORF AG	0.48	3	42	6,699	家庭用品・パーソナル用品	
HEIDELBERG MATERIALS AG	0.71	3	27	4,311	素材	
ALLIANZ SE-REG	1	—	—	—	保険	
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	—	20	18	2,882	運輸	
MUENCHENER RUECKVERSICH.	—	4	143	22,400	保険	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	1	10	118	18,475	自動車・自動車部品	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE-PFD	0.28	1	16	2,513	自動車・自動車部品	
CARL ZEISS MEDITEC AG - BR	0.29	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
DEUTSCHE BOERSE	0.9	5	91	14,380	金融サービス	
MTU AERO ENGINES AG	0.25	—	—	—	資本財	
SYMRISE AG	0.61	3	36	5,701	素材	
BRENTAG SE	0.74	5	37	5,920	資本財	
EVONIK INDUSTRIES AG	1	6	10	1,713	素材	
TELEFONICA DEUTSCHLAND HOLDI	5	34	9	1,417	電気通信サービス	
LEG IMMOBILIEN SE	0.4	3	15	2,491	不動産管理・開発	
VONOVIA SE	—	23	39	6,233	不動産管理・開発	
KNORR-BREMSE AG	—	2	14	2,292	資本財	
ZALANDO SE	1	8	22	3,494	一般消費財・サービス流通・小売り	
COVESTRO AG	—	6	29	4,600	素材	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
HELLOFRESH SE	1	5	10	1,666	生活必需品流通・小売り	
DELIVERY HERO SE	0.75	—	—	—	消費者サービス	
国 小 計	株 数 ・ 金 額	32	231	1,083	169,512	
	銘柄数 <比率>	24	25	—	<1.4%>	
(イタリア)						
ASSICURAZIONI GENERALI	—	31	57	8,951	保険	
INTESA SANPAOLO	77	—	—	—	銀行	
MEDIOBANCA	—	18	19	3,079	銀行	
ENEL	39	254	154	24,119	公益事業	
TERNA SPA	—	46	35	5,582	公益事業	
AMPLIFON SPA	0.59	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
PRYSMIAN SPA	1	6	23	3,644	資本財	
MONCLER SPA	—	6	39	6,223	耐久消費財・アパレル	
NEXI SPA	3	14	10	1,569	金融サービス	
FINECOBANK SPA	—	18	22	3,536	銀行	
POSTE ITALIANE SPA	—	16	15	2,406	保険	
国 小 計	株 数 ・ 金 額	122	413	377	59,114	
	銘柄数 <比率>	5	9	—	<0.5%>	
(フランス)						
BOUYGUES ORD	1	5	17	2,714	資本財	
AIR LIQUIDE	2	—	—	—	素材	
LOREAL	1	7	303	47,440	家庭用品・パーソナル用品	
LVMH	—	8	708	110,929	耐久消費財・アパレル	
PUBLICIS GROUPE	1	—	—	—	メディア・娯楽	
MICHELIN	3	19	52	8,144	自動車・自動車部品	
SEB SA	0.13	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2	16	264	41,438	資本財	
VIVENDI SE	3	—	—	—	メディア・娯楽	
TOTALENERGIES SE	12	73	381	59,693	エネルギー	
VALEO SA	1	6	12	1,960	自動車・自動車部品	
ORANGE	9	58	60	9,424	電気通信サービス	
HERMES INTERNATIONAL	—	0.98	186	29,158	耐久消費財・アパレル	
DASSAULT SYSTEMES SA	—	20	81	12,815	ソフトウェア・サービス	
KERING	0.36	2	117	18,310	耐久消費財・アパレル	
CARREFOUR	2	21	34	5,393	生活必需品流通・小売り	
ACCOR	0.83	—	—	—	消費者サービス	
SOCIETE GENERALE	3	23	52	8,230	銀行	
TELEPERFORMANCE	0.28	1	26	4,097	商業・専門サービス	
AXA SA	9	57	151	23,779	保険	
ESSILORLUXOTTICA	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
CREDIT AGRICOLE SA	—	37	39	6,130	銀行	
BNP PARIBAS	5	33	182	28,615	銀行	
DANONE (GROUPE)	3	20	115	18,054	食品・飲料・タバコ	
ALSTOM	1	—	—	—	資本財	
EIFFAGE	0.4	2	27	4,314	資本財	
ADP	—	0.92	12	1,901	運輸	

銘柄	株数 (百株)	当	期 末		業 種	
		株数 (百株)	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)		
BUREAU VERITAS SA	1	—	—	—	商業・専門サービス	
GETLINK	—	13	21	3,303	運輸	
BIOMERIEUX	0.6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
WORLDFINE SA	1	8	27	4,255	金融サービス	
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	71	441	2,876	450,106	
		25	22	—	<3.8%>	
(オランダ)						
RANDSTAD NV	0.58	—	—	—	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE AHOLD NV	4	30	91	14,309	生活必需品流通・小売り	
AKZO NOBEL	0.91	5	37	5,895	素材	
WOLTERS KLUWER	1	7	89	13,949	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE DSM NV	0.82	—	—	—	素材	
ASML HOLDING NV	2	12	798	124,939	半導体・半導体製造装置	
KPN (KON.)	16	98	31	4,938	電気通信サービス	
STMICROELECTRONICS NV	—	21	90	14,096	半導体・半導体製造装置	
ING GROEP NV-CVA	18	115	135	21,206	銀行	
CNH INDUSTRIAL NV	4	30	38	6,056	資本財	
PROSUS	4	23	150	23,490	一般消費財・サービス流通・小売り	
JDE PEET'S BV	0.38	3	8	1,376	食品・飲料・タバコ	
IMCD NV	0.3	—	—	—	資本財	
NN GROUP NV	1	8	26	4,179	保険	
UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	—	26	51	8,048	メディア・娯楽	
JUST EAT TAKEAWAY	—	7	9	1,525	消費者サービス	
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	56	390	1,559	244,011	
		13	13	—	<2.0%>	
(スペイン)						
IBERDROLA SA	28	179	209	32,712	公益事業	
BANCO BILBAO VIZCAYA	32	—	—	—	銀行	
NATURGY ENERGY GROUP SA	1	4	12	1,914	公益事業	
REPSOL SA	7	42	54	8,565	エネルギー	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	2	10	16	2,609	公益事業	
INDITEX	5	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
ACS ACTIV. CONST. Y SVCS	—	7	22	3,498	資本財	
AMADEUS IT GROUP SA-A SHS	—	13	95	14,896	消費者サービス	
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	75	257	410	64,197	
		6	6	—	<0.5%>	
(ベルギー)						
UMICORE	0.93	5	14	2,262	素材	
D' IETEREN GROUP	0.19	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
KBC GROEP NV	1	8	50	7,964	銀行	
SOLVAY SA	0.35	—	—	—	素材	
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	2	14	65	10,227	
		4	2	—	<0.1%>	
(オーストリア)						
OMV AG	0.69	4	16	2,633	エネルギー	
VERBUND AG	0.47	1	13	2,140	公益事業	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末		業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
VOESTALPINE AG	0.55	—	—	—	素材
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1 3	6 2	30 —	4,774 <0.0%>
(ルクセンブルク)					
TENARIS SA	2	17	22	3,508	エネルギー
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	2 1	17 1	22 —	3,508 <0.0%>
(フィンランド)					
KESKO OYJ-B SHS	1	6	11	1,830	生活必需品流通・小売り
WARTSILA OYJ	2	13	13	2,125	資本財
UPM KYMMENE OYJ	2	15	42	6,604	素材
STORA ENSO OYJ R	2	20	21	3,423	素材
SAMPO OYJ-A SHS	2	—	—	—	保険
ELISA A	0.67	5	26	4,107	電気通信サービス
NOKIA OYJ	—	165	62	9,706	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NESTE OIL OYJ	1	12	42	6,684	エネルギー
ORTON OYJ-CLASS B	0.5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
METSO CORPORATION	—	21	23	3,647	資本財
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	14 8	261 8	243 —	38,130 <0.3%>
(アイルランド)					
KINGSPAN GROUP PLC	0.73	5	29	4,606	資本財
CRH PLC	3	22	107	16,878	素材
KERRY GROUP PLC-A	0.75	4	40	6,351	食品・飲料・タバコ
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	1	8	24	3,871	素材
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	6 4	40 4	202 —	31,707 <0.3%>
(ポルトガル)					
GALP ENERGIA SGPS SA-B SHRS	2	14	15	2,368	エネルギー
JERONIMO MARTINS	1	8	21	3,411	生活必需品流通・小売り
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	3 2	22 2	36 —	5,779 <0.0%>
(その他)					
DSM-FIRMENICH AG	—	5	47	7,492	素材
国 小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	— —	5 1	47 —	7,492 <0.1%>
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	391 95	2,101 95	6,956 —	1,088,562 <9.1%>
(イギリス)					
ANTOFAGASTA PLC	1	10	14	2,656	素材
ASHTAD GROUP PLC	2	12	69	12,634	資本財
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	4	26	10	1,944	耐久消費財・アパレル
BUNZL PLC	1	—	—	—	資本財
CRODA INTERNATIONAL PLC	0.67	4	22	4,187	素材
SCHRODERS PLC	0.61	23	10	1,837	金融サービス
DCC PLC	0.48	2	10	1,979	資本財

銘柄	当期首(前期末)	期 末			業 種	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
JOHNSON MATTHEY PLC	0.94	4	7	1,445	素材	
ANGLO AMERICAN PLC	—	39	88	16,135	素材	
COMPASS GROUP PLC	8	—	—	—	消費者サービス	
HSBC HOLDINGS PLC (GB)	102	622	374	68,501	銀行	
LEGAL & GENERAL GROUP	28	174	38	7,111	保険	
UNILEVER PLC	12	76	314	57,385	家庭用品・パーソナル用品	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	1	13	25	4,645	食品・飲料・タバコ	
PEARSON	3	—	—	—	消費者サービス	
PERSIMMON PLC	2	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL	14	86	93	17,078	保険	
VODAFONE GROUP PLC	127	772	56	10,252	電気通信サービス	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	3	21	131	24,077	家庭用品・パーソナル用品	
RELX PLC	9	59	154	28,243	商業・専門サービス	
RENTOKIL INITIAL PLC	8	—	—	—	商業・専門サービス	
ST JAMES'S PLACE PLC	2	19	20	3,708	金融サービス	
SAGE GROUP PLC	—	32	27	5,095	ソフトウェア・サービス	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	336	2,009	85	15,540	銀行	
TAYLOR WIMPEY PLC	17	91	9	1,689	耐久消費財・アパレル	
TESCO PLC	36	220	54	10,003	生活必需品流通・小売り	
3I GROUP PLC	—	30	55	10,208	金融サービス	
GSK PLC	23	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WPP PLC	5	32	27	4,974	メディア・娯楽	
ASTRAZENECA	7	48	548	100,202	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BT GROUP PLC	42	205	26	4,792	電気通信サービス	
NATIONAL GRID PLC	20	113	118	21,613	公益事業	
INTERTEK GROUP PLC	0.77	5	23	4,320	商業・専門サービス	
BURBERRY GROUP PLC	1	12	27	5,039	耐久消費財・アパレル	
NEXT PLC	0.63	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
KINGFISHER PLC	10	51	11	2,100	一般消費財・サービス流通・小売り	
SAINSBURY (J) PLC	8	45	11	2,125	生活必需品流通・小売り	
ADMIRAL GROUP PLC	—	6	13	2,535	保険	
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	0.54	2	10	1,957	耐久消費財・アパレル	
INTERCONTINENTAL HOTELS	0.88	—	—	—	消費者サービス	
WHITBREAD PLC	0.98	—	—	—	消費者サービス	
ABRDN PLC	10	68	14	2,598	金融サービス	
MONDI PLC	2	16	19	3,489	素材	
OCADO GROUP PLC	4	18	9	1,810	生活必需品流通・小売り	
COCA-COLA HBC AG-CDI	0.98	9	22	4,127	食品・飲料・タバコ	
PHOENIX GROUP HOLDINGS PLC	—	23	12	2,247	保険	
FERGUSON PLC	1	—	—	—	資本財	
ENDEAVOUR MINING PLC	—	6	11	2,067	素材	
INFORMA PLC	7	43	30	5,507	メディア・娯楽	
AUTO TRADER GROUP PLC	—	28	16	3,069	メディア・娯楽	
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	0.35	2	25	4,589	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	881	5,093	2,657	485,531	
		44	41	—	<4.1%>	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末		業 種	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
(スイス)			千スイスフラン			
SIKA AG-BR	0.68	4	110	17,678	素材	
SGS SA	0.03	4	39	6,403	商業・専門サービス	
SWISSCOM	—	0.8	44	7,126	電気通信サービス	
GEBERIT AG-REG	0.18	1	47	7,573	資本財	
LINDT & SPRUENGLI AG-PC	0.01	0.06	65	10,473	食品・飲料・タバコ	
GIVAUDAN-REG	0.05	0.28	82	13,264	素材	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	—	4	200	32,042	保険	
NOVARTIS	—	63	574	92,038	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ABB LTD	8	47	162	25,971	資本財	
ROCHE HOLDING GENUSS	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ADECCO GROUP AG-REG	0.75	—	—	—	商業・専門サービス	
CLARIANT AG-REG	1	5	7	1,178	素材	
BALOISE HOLDING AG - REG	—	1	21	3,477	保険	
TEMENOS AG - REG	0.8	2	13	2,215	ソフトウェア・サービス	
SONOVA HOLDING AG-REG	0.26	1	36	5,863	ヘルスケア機器・サービス	
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	0.26	1	41	6,626	運輸	
STRAUMANN HOLDING AG-REG	0.5	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
LONZA GROUP AG-REG	0.36	2	123	19,854	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	0.15	0.92	48	7,805	保険	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	—	5	25	4,059	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CIE FINANCIERE RICHEMON SA-(REGD)	2	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
JULIUS BAER GROUP LTD	—	7	38	6,123	金融サービス	
SWISS RE LTD	1	9	82	13,252	保険	
SIG GROUP AG	—	10	24	3,946	素材	
BANQUE CANTONALE VAUDOIS-REG	—	1	13	2,145	銀行	
VIFOR PHARMA AG/NEW	0.24	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VAT GROUP AG	—	0.83	29	4,659	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	21	176	1,834	293,779	
		18	22	—	<2.5%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
ATLAS COPCO A	15	86	1,326	17,777	資本財	
SKF AB-B	1	10	192	2,577	資本財	
SCA SV CELLULOSA B	2	15	216	2,903	素材	
HOLMEN AB-B SHARES	0.69	2	112	1,506	素材	
TELE2 AB-B SHS	2	15	134	1,796	電気通信サービス	
ELECTROLUX AB-SER B	1	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
HENNES & MAURITZ B	3	18	295	3,953	一般消費財・サービス流通・小売り	
ASSA ABLOY AB-B	4	29	717	9,609	資本財	
SVENSKA HANDELSBK A	—	46	407	5,462	銀行	
ERICSSON (LM) B	14	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SANDVIK AB	5	31	634	8,497	資本財	
TELIA CO AB	12	79	183	2,461	電気通信サービス	
BOLIDEN AB	1	9	297	3,983	素材	
ALFA LAVAL AB	1	10	407	5,455	資本財	
KINNEVIK AB - B	—	9	127	1,715	金融サービス	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末		業 種	
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
HUSQVARNA AB-B SHS	1	13	129	1,740	資本財	
ATLAS COPCO B	7	45	613	8,216	資本財	
EPIROC AB-A	3	19	381	5,109	資本財	
EPIROC AB-B	2	10	173	2,327	資本財	
ESSITY AKTIEBOLAG-B	2	17	511	6,852	家庭用品・パーソナル用品	
EQT AB	1	12	257	3,449	金融サービス	
BEIJER REF AB	—	10	138	1,855	資本財	
NIBE INDUSTRIER AB-B SHS	6	44	448	6,012	資本財	
NORDEA BANK ABP	15	98	1,105	14,820	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	109	637	8,812	118,083	
		21	22	—	<1.0%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
NORSK HYDRO	6	40	250	3,327	素材	
TELENOR ASA	3	21	231	3,074	電気通信サービス	
ORKLA	3	21	163	2,164	食品・飲料・タバコ	
EQUINOR ASA	5	28	870	11,559	エネルギー	
MOWI ASA	2	11	198	2,634	食品・飲料・タバコ	
AKER BP ASA	1	10	267	3,555	エネルギー	
SALMAR ASA	0.45	2	85	1,135	食品・飲料・タバコ	
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	1	6	104	1,383	保険	
DNB BANK ASA	4	27	518	6,887	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	27	168	2,689	35,722	
		9	9	—	<0.3%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
A P MOLLER-MAERSK A/S-B	0.03	0.18	212	4,464	運輸	
A P MOLLER - MAERSK A/S - A	0.02	0.08	93	1,964	運輸	
GN STORE NORD A/S	0.62	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
GENMAB A/S	0.31	2	549	11,550	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NOVOZYMES A/S	1	6	192	4,046	素材	
ROCKWOOL A/S-B SHS	—	0.5	81	1,712	資本財	
DSV A/S	—	5	787	16,554	運輸	
DEMANT A/S	0.53	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
VESTAS WIND SYSEMS A/S	4	29	528	11,110	資本財	
NOVO NORDISK A/S-B	8	51	5,568	116,989	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COLOPLAST-B	0.57	3	299	6,293	ヘルスケア機器・サービス	
PANDORA A/S	0.48	2	138	2,917	耐久消費財・アパレル	
CHR HANSEN HOLDING A/S	0.51	2	131	2,764	素材	
ORSTED A/S	0.9	5	345	7,268	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	18	109	8,930	187,637	
		12	12	—	<1.6%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
RAMSAY HEALTH CARE LTD	0.87	7	38	3,708	ヘルスケア機器・サービス	
AUST AND NZ BANKING GROUP	13	—	—	—	銀行	
FORTESCUE METALS GROUP LTD	8	49	105	10,112	素材	
TELSTRA CORP	19	—	—	—	電気通信サービス	
BRAMBLES LTD	6	42	59	5,709	商業・専門サービス	

銘柄	当期末(前期末)	期 末			業 種
	株 数 (百株)	株 数 (百株)	価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
ASX LTD	0.92	6	41	4,013	金融サービス
COMPUTERSHARE LIMITED	2	16	36	3,512	商業・専門サービス
REA GROUP LTD	0.25	2	31	2,986	メディア・娯楽
TRANSURBAN GROUP	18	103	147	14,110	運輸
COCHLEAR LIMITED	0.31	2	48	4,650	ヘルスケア機器・サービス
COMMONWEALTH BANK OF AUST	8	—	—	—	銀行
ARISTOCRAT LEISURE LTD	2	17	67	6,439	消費者サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES PLC	1	13	51	4,907	素材
IGO LTD	—	25	39	3,744	素材
ORICA LTD	2	11	17	1,642	素材
BLUESCOPE STEEL LTD	2	12	24	2,341	素材
MACQUARIE GROUP LIMITED	1	11	196	18,814	金融サービス
SUNCORP GROUP LIMITED	7	44	60	5,757	保険
NEWCREST MINING LIMITED	3	26	68	6,553	素材
QBE INSURANCE GROUP	7	43	67	6,452	保険
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	5	40	49	4,757	素材
SANTOS	17	—	—	—	エネルギー
SONIC HEALTHCARE LTD	2	14	49	4,764	ヘルスケア機器・サービス
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	4	59	200	19,219	エネルギー
SEEK LTD	1	8	18	1,771	メディア・娯楽
DOMINO'S PIZZA ENTERPRISES L	0.54	—	—	—	消費者サービス
MINERAL RESOURCES LTD	0.8	5	40	3,893	素材
PILBARA MINERALS LTD	—	90	44	4,223	素材
EVOLUTION MINING LTD	8	—	—	—	素材
AURIZON HOLDINGS LTD	8	46	18	1,727	運輸
XERO LTD	0.62	5	59	5,694	ソフトウェア・サービス
IDP EDUCATION LTD	1	6	14	1,359	消費者サービス
TELSTRA GROUP LTD	—	120	51	4,977	電気通信サービス
ENDEAVOUR GROUP LTD/AUSTRALI	12	33	21	2,025	生活必需品流通・小売り
ANZ GROUP HOLDINGS LTD	—	92	210	20,195	銀行
COLES GROUP LTD	6	39	72	6,900	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	181 32	999 30	1,952 —	186,967 <1.6%>
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル		
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	5	—	—	—	運輸
EBOS GROUP LTD	—	5	19	1,712	ヘルスケア機器・サービス
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SPARK NEW ZEALAND LTD	8	57	29	2,579	電気通信サービス
MERCURY NZ LTD	3	23	14	1,324	公益事業
MERIDIAN ENERGY LTD	6	40	21	1,909	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	26 5	125 4	85 —	7,525 <0.1%>
(香港)			千香港ドル		
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L	5	—	—	—	公益事業
MTR CORP	5	40	144	2,652	運輸
HANG SENG BANK	3	24	268	4,920	銀行

銘柄	株数 (百株)	当	期		業	種	
		株数 (百株)	評	価			額
HONG KONG & CHINA GAS	50	300	202	3,709	公益事業		
BOC HONG KONG HOLDINGS -R	15	115	276	5,056	銀行		
SINO LAND CO	20	100	93	1,720	不動産管理・開発		
SWIRE PACIFIC A	5	15	78	1,438	不動産管理・開発		
CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROU	10	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り		
AIA GROUP LTD	62	362	2,829	51,827	保険		
SWIRE PROPERTIES LTD	6	38	71	1,303	不動産管理・開発		
WH GROUP LTD	60	240	100	1,846	食品・飲料・タバコ		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	241	1,234	4,065	74,475		
		11	9	—	<0.6%>		
(シンガポール)				千シンガポールドル			
CITY DEVELOPMENTS LTD	2	13	8	927	不動産管理・開発		
SINGAPORE EXCHANGE LTD	4	24	22	2,441	金融サービス		
KEPPEL CORP LTD	7	43	28	3,031	資本財		
SINGAPORE AIRLINES	6	—	—	—	運輸		
UNITED OVERSEAS BANK	6	38	106	11,294	銀行		
UOL GROUP LIMITED	2	—	—	—	不動産管理・開発		
CAPITALAND INVESTMENT LTD/SI	12	78	25	2,708	不動産管理・開発		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	39	196	192	20,404		
		7	5	—	<0.2%>		
(イスラエル)				千イスラエルシェケル			
BANK LEUMI LE-ISRAEL	6	45	124	4,925	銀行		
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6	45	124	4,925		
		1	1	—	<0.0%>		
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,742	16,191	—	11,367,563		
		562	575	—	<95.2%>		

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

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

<外国投資信託受益証券、投資証券>

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末		
	口 数 (千口)	口 数 (千口)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
(アメリカ)			千米ドル		
BOSTON PROPERTIES	0.07	0.522	26	3,857	
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	0.675	1	29	4,215	
PROLOGIS INC	0.352	2	338	48,543	
CROWN CASTLE INC	0.205	1	145	20,948	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	0.25	1	30	4,385	
WELLTOWER INC	0.19	1	112	16,122	
IRON MOUNTAIN INC	—	0.95	51	7,356	
VENTAS INC	0.25	—	—	—	
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	0.95	98	14,197	
AMERICAN TOWER CORPORATION	0.236	1	266	38,225	
EQUINIX INC	0.042	0.284	211	30,404	
SBA COMMUNICATIONS CORP	0.065	0.341	76	10,915	
小 計	口 数 ・ 金 額	2	13	1,388	199,172
	銘 柄 数 <比 率>	10	11	—	<1.7%>
(カナダ)			千カナダドル		
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	0.042	0.278	13	1,447	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	—	0.55	10	1,101	
小 計	口 数 ・ 金 額	0.042	0.828	23	2,549
	銘 柄 数 <比 率>	1	2	—	<0.0%>
(フランス)			千ユーロ		
KLEPIERRE	0.102	0.568	12	1,936	
GECINA SA	0.022	0.121	11	1,776	
COVIVIO(FP)	0.026	—	—	—	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	0.06	—	—	—	
ユーロ計	口 数 ・ 金 額	0.21	0.689	23	3,713
	銘 柄 数 <比 率>	4	2	—	<0.0%>
(イギリス)			千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC	0.434	—	—	—	
SEGRO PLC	0.571	3	25	4,594	
LAND SECURITIES GROUP PLC	0.5	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	1	3	25	4,594
	銘 柄 数 <比 率>	3	1	—	<0.0%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
MIRVAC GROUP	1	9	21	2,105	
APA GROUP	0.561	2	29	2,822	
GPT GROUP	0.927	4	19	1,872	

銘 柄	当期首(前期末)		当 期 末		
	口 数 (千口)	口 数 (千口)	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
STOCKLAND	1	6	24	2,321	
DEXUS	0.517	2	20	1,994	
GOODMAN GROUP	0.791	5	111	10,717	
VICINITY CENTERS	1	9	17	1,691	
LENLEASE GROUP	0.327	1	12	1,180	
SCENTRE GROUP	3	15	38	3,699	
小 計	口 数 ・ 金 額	11	59	296	28,404
	銘 柄 数 <比 率>	9	9	—	<0.2%>
(香港)			千香港ドル		
HKT TRUST AND HKT LTD	2	11	99	1,823	
小 計	口 数 ・ 金 額	2	11	99	1,823
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	<0.0%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	2	14	28	2,998	
小 計	口 数 ・ 金 額	2	14	28	2,998
	銘 柄 数 <比 率>	1	1	—	<0.0%>
合 計	口 数 ・ 金 額	19	103	—	243,256
	銘 柄 数 <比 率>	29	27	—	<2.0%>

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

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

<先物取引の銘柄別期末残高>

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額 (百万円)	売 建 額 (百万円)
外 国		
S&P 500 EMIN	251	—
DJ EURO STOXX	60	—

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

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	11,367,563	95.2
投 資 信 託 受 益 証 券	5,826	0.0
投 資 証 券	237,430	2.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	335,840	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	11,946,659	100.0

(注1) 当期末における外貨純資産(11,940,699千円)の投資信託財産総額(11,946,659千円)に対する比率は100.0%です。

(注2) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1米ドル=143.49円	1カナダドル=108.95円	1ユーロ=156.48円
1イギリスポンド=182.69円	1スイスフラン=160.15円	1スウェーデンクローナ=13.40円
1ノルウェークローネ=13.28円	1デンマーククローネ=21.01円	1オーストラリアドル=95.77円
1ニュージーランドドル=88.32円	1香港ドル=18.32円	1シンガポールドル=106.19円
1イスラエルシェケル=39.5827円		

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年6月26日現在
(A) 資 産	11,951,922,769円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	211,176,017
株 式(評価額)	11,367,563,200
投資信託受益証券(評価額)	5,826,601
投資証券(評価額)	237,430,115
未 収 入 金	5,337,345
未 収 配 当 金	14,591,712
差 入 委 託 証 拠 金	109,997,779
(B) 負 債	6,499,776
未 払 金	6,467,334
未 払 解 約 金	32,431
未 払 利 息	11
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	11,945,422,993
元 本	9,095,211,203
次 期 繰 越 損 益 金	2,850,211,790
(D) 受 益 権 総 口 数	9,095,211,203口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,134円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年6月28日 至 2023年6月26日
(A) 配 当 等 収 益	169,402,869円
受 取 配 当 金	162,549,518
受 取 利 息	5,136,643
そ の 他 収 益 金	1,723,096
支 払 利 息	△6,388
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,857,300,519
売 買 益	2,142,093,292
売 買 損	△284,792,773
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	58,858,013
取 引 益	80,839,837
取 引 損	△21,981,824
(D) そ の 他 費 用	△13,003,352
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	2,072,558,049
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	158,687,546
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	635,392,441
(H) 解 約 差 損 益 金	△16,426,246
(I) 計 (E+F+G+H)	2,850,211,790
次 期 繰 越 損 益 金(I)	2,850,211,790

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

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は1,562,498,874円、期中追加設定元本額は7,654,087,485円、期中一部解約元本額は121,375,156円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

外国株式SMTBセレクション(SMA専用)	5,975,380,828円
DC外国株式ESGリーダーズインデックスファンド	1,978,096,873円
コア投資戦略ファンド(成長型)	414,398,493円
コア投資戦略ファンド(切替型)	185,653,993円
コア投資戦略ファンド(安定型)	174,450,525円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	155,144,883円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	104,285,474円
FOFs用 外国株式ESGリーダーズ・インデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)	73,607,935円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	34,192,199円

お知らせ

該当事項はありません。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	原則無期限
運用方針	投資信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行うことを基本とします。
主要運用対象	ベビード ファンド グローバル・フランチャイズ・マザー ファンドⅢの受益証券を主要投資対象としま す。 マザー ファンド 世界各国の株式を主要投資対象としま す。
組入制限	ベビード ファンド 株式の実質投資割合には制限を設けま せん。 外貨建資産の実質投資割合には制限を 設けません。 新株引受権証券ならびに新株予約権証 券への実質投資割合は、取得時におい て投資信託財産の純資産総額の20%以 下とします。 同一銘柄の株式への実質投資割合は、 取得時において投資信託財産の純資産 総額の10%以下とします。 同一銘柄の新株引受権証券ならびに新 株予約権証券への実質投資割合は、取 得時において投資信託財産の純資産総 額の5%以下とします。 同一銘柄の転換社債ならびに転換社債 型新株予約権付社債への実質投資割 合は、取得時において投資信託財産の 純資産総額の10%以下とします。 デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に 限定します。 マザー ファンド 株式の投資割合には制限を設けませ ん。 外貨建資産の投資割合には制限を設け ません。 新株引受権証券ならびに新株予約権証 券への投資割合は、取得時において投 資信託財産の純資産総額の20%以下と します。 同一銘柄の株式への投資割合は、取得 時において投資信託財産の純資産総額 の10%以下とします。 同一銘柄の新株引受権証券ならびに新 株予約権証券への投資割合は、取得時 において投資信託財産の純資産総額の 5%以下とします。 同一銘柄の転換社債ならびに転換社債 型新株予約権付社債への実質投資割 合は、取得時において投資信託財産の 純資産総額の10%以下とします。 デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に 限定します。
分配方針	原則として、毎決算時(4月15日。ただし、休業日の場 合は翌営業日)に、以下の方針に基づき分配を行います。 分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の 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、委託者が基準価額の水準、市況動向等 を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額等 の場合には委託者の判断で分配を行わないことがあります。 収益の分配に充てなかった利益については、運用の 基本方針に基づいて運用を行います。

Morgan Stanley

INVESTMENT MANAGEMENT

グローバル株式 コンセントレイト・ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書

第3期(決算日 2023年4月17日)

受益者のみなさまへ

毎々格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「グローバル株式コンセントレイト・ファンド(適格機関
投資家専用)」は、去る2023年4月17日に第3期の決算を
行いましたので期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

運用報告書に関するお問い合わせ先

モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント株式会社
業務部

〒100-8109 東京都千代田区大手町一丁目9番7号
大手町フィナンシャルシティ サウスタワー

電話番号：03-6836-5140

受付時間：営業日の午前9時～午後5時

ホームページ：www.morganstanley.com/im/jp

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			株 組 入 比 率	純 資 産 額
	税 分 配	込 金	期 騰 落 中 率		
(設 定 日) 2020年 3 月 25 日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 0.1
1 期 (2021年 4 月 15 日)	13,909	0	39.1	97.9	16,155
2 期 (2022年 4 月 15 日)	16,767	0	20.5	97.9	14,816
3 期 (2023年 4 月 17 日)	17,605	0	5.0	98.3	16,937

(注1) 設定日の欄には、設定時の数値を記載しています。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

(注4) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2022年 4 月 15 日	円 16,767	% —	% 97.9
4 月 末	16,603	△1.0	98.0
5 月 末	16,586	△1.1	98.2
6 月 末	16,609	△0.9	98.1
7 月 末	17,196	2.6	97.9
8 月 末	16,953	1.1	98.0
9 月 末	16,202	△3.4	98.1
10 月 末	17,310	3.2	97.8
11 月 末	16,920	0.9	97.9
12 月 末	16,322	△2.7	98.0
2023年 1 月 末	16,485	△1.7	98.3
2 月 末	16,825	0.3	98.3
3 月 末	17,161	2.3	98.4
(期 末) 2023年 4 月 17 日	17,605	5.0	98.3

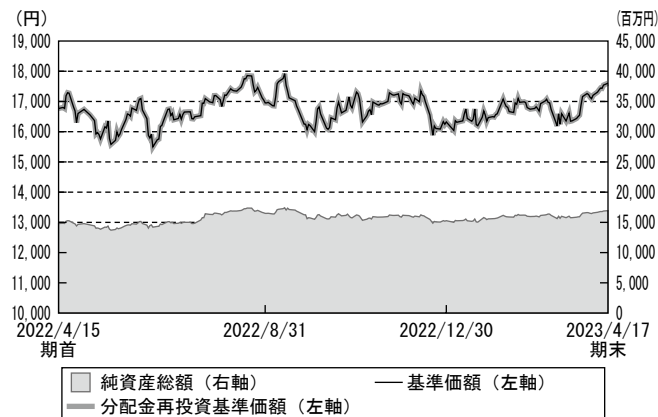
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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」は実質比率を記載しています。

(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

■運用経過（2022年4月16日から2023年4月17日まで）

基準価額等の推移



第3期首：16,767円

第3期末：17,605円（既払分配金0円）

騰落率：5.0%（分配金再投資ベース）

(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
 (注2) 分配金再投資基準価額は、期首の値を基準価額と同値にして指数化しています。
 (注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

基準価額の主な変動要因

グローバル株式コンセントレイト・ファンド（適格機関投資家専用）

期首に16,767円でスタートした基準価額は、当期末には17,605円となりました。当ファンドが投資するグローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢの価格変動が当ファンドの基準価額に影響を与えました。

グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢ

期首に17,078円でスタートした基準価額は、当期末には18,074円となりました。以下の分析は2022年4月15日引値から2023年4月17日引値をWMロイターで円換算したもので、絶対寄与度（保有ウェイト×パフォーマンス）の上位はS A P、Microsoft、LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton、Visa、Philip Morris Internationalで、下位はBaxter International、Fidelity National Information、Intercontinental Exchange、Abbott Laboratories、Accentureでした。なおパフォーマンスで最も上昇したのはLVMH Moet Hennessy Louis Vuittonでした（プラス約50%）。

投資環境

- ・当期の株式市場は、米国F R Bによる急速な利上げを受けて成長期待が高かった企業や負債の多い企業の株価が下落し易くなった。またウクライナ戦争で加速したエネルギー価格の急騰を受けてエネルギー関連企業の株価が急騰。米ドルベースでは期初の2022年4月後半が最高値で、10月中旬が最安値となり、期末にかけて回復。
- ・株式市場の代替としてMSC Iワールド指数をセクター別で見ると、パフォーマンスが良かったセクターはエネルギー、資本財・サービス、情報技術で、悪かったセクターは不動産、コミュニケーション・サービス、一般消費財・サービス、素材など。なお当運用で主にオーバーウェイトになっているセクターは生活必需品、ヘルスケア、情報技術であり、3セクターともMSC Iワールド指数をアウトパフォーム。
- ・期初の2022年4月後半には、年内の急速な利上げが織り込まれ始め、また上海のコロナ感染者急増による中国ロックダウン拡大懸念も弱気材料に。6月中旬には5月米国C P I（消費者物価指数、前年同月比+8.6%）の上昇率が再び加速し始めた事（4月同+8.3%、3月+8.5%）等が嫌気されて下落したものの、

その後はインフレ不安のピークアウト感で8月中旬まで上昇基調に（なお7月発表の6月米国CPIが+9.1%で最高のインフレ）。

- ・8月下旬にはジャクソンホール会合におけるパウエルFRB議長のタカ派コメントを受けて下落基調が強まり、9月には英国トラス新政権が発表した大規模な減税計画を受けてインフレ不安から英国債券の利回りが上昇し、それに連れてユーロ債とトレジャリー利回りも上昇して株価反落の要因に。10月半ばが当期の最安値となり、その後はトラス前英首相の当初の減税案がほぼ全て撤回される見通しや、米国利上げの減速期待、トラス前英首相の辞任等が買い材料に。
- ・11月には仮想通貨ビジネス大手のFTX破綻が売り材料となったが、一方で予想以下の10月米CPI（前年同月比+7.7%）を好感し、月末にはパウエルFRB議長が「12月には利上げペースが減速する可能性」を言及して株式市場は急騰。12月も予想以下の11月米CPI（前年同月比+7.1%）を好感したが、年末にはコロナ規制の解除が進む中国におけるコロナ感染数の急増がグローバル経済回復期待の逆風となって反落。
- ・1月には市場予想を大きく下回る米国経済指標を受けた長期金利の低下を好感して反発基調に。また12月CPI（前年同月比+6.5%、前月比-0.1%）も予想通りにインフレ鎮静化を示して株式市場の追い風に。2月初頭のFOMCにおける利上げ幅が0.25%に縮小するとの見通しが織り込まれて上昇基調を維持し、リスク許容度が高まり、特に12月に下落した銘柄の反発が顕著になった。なお大手IT企業の人員削減計画が続出したが、今後の業績改善要因と見なされて目立った株価下落は見られず。2月初頭のFOMCの利上げは予想通りに0.25%で高値を付けたが、その後は大手成長株（アップル、アマゾンなど）の低調な10-12月期決算や、市場予想を上回るインフレ指標を受けて株価は下落。
- ・3月9日以降は、暗号資産関連企業向け融資を手掛けるシルバークラウドバンクの破綻、スタートアップ企業を融資先・預金主として主要顧客とするシリコンバレーバンク（親会社はSVBファイナンシャル）の破綻、クレディスイスの2022年報告書延期等が売り材料に。大株主であるサウジアラビア国立銀行が追加支援を否定した事でクレディスイスが急落した15日が3月の最安値となり、その後は、スイス政府の仲介でUBSがクレディスイスを買収した事や、米国で急落していたファースト・リパブリック・バンクに対する支援策などが好感されて反発し、更に市場予想を下回る米国のインフレ指標を受けて年内の利下げ期待が高まり、上昇基調が維持された。なお3月中旬発表の米国2月CPI（前年同期比+6%、前月比+0.4%）は予想通りで株価変動要因にならず。下旬のFOMCにおける利上げ（+0.25%でFF金利誘導目標は4.75~5%）にも予想通り。

ポートフォリオ

グローバル株式コンセントレイト・ファンド（適格機関投資家専用）

- ・当ファンドは、マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、組入れを高位に維持することを基本としております。当期もこの方針に基づき、グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢの組入比率を高位に保ちました。当期末の実質有価証券組入比率は98.3%でした。

グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢ

- ・主として日本を含む世界各国の株式に投資を行い、投資信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行いました。
- ・運用哲学に従い、適切なバリュエーション（主にフリーキャッシュフローを勘案）かつ際立った優良株の保有に努め、株価の下落回避を重視して銘柄選択しました。主な投資行動としては、新規組入でCDW（情報技術の製品・サービス提供）、AON（企業向けサポートと保険ブローカー）、Arthur J. Gallagher（主に保険ブローカー）、売り切りでFidelity National Information Services（金融企業向けサポートとクレ

ジットカードのアクワイアラ事業)、Estee Lauder (スキンケア) がありました。

- ・セクターウェイトの主な変化は、上記の新規組み入れの2銘柄が保険であるため金融が増えた事に加えて、3月中旬に実施されたMSCIによるセクター分類の変更を受けて、金融と資本財・サービスが増加し、情報技術が減少。具体的には、Visaが情報技術から金融に、Broadridge Financial SolutionsとAutomatic Data Processingが情報技術から消費財・サービスに。

(以下の分析は2022年4月15日引値から2023年4月17日引値をWMロイターで円換算したもの)

<相対寄与度のセクター別分析>

- ・セクター配分効果 (含む現金保有効果) は大幅にプラス、各セクター内での銘柄選択効果は僅かにプラス。
- ・セクター配分の主なプラス要因は、コミュニケーション・サービス、不動産、素材の非保有、生活必需品、ヘルスケア、情報技術のオーバーウェイト、一般消費財・サービスのアンダーウェイト。マイナス要因はエネルギーの非保有。
- ・銘柄選択の主なプラス要因は生活必需品 (特にL'Oréalとアルコール3社)、一般消費財・サービス (LVMH Moët Hennessy Louis VuittonとNike)、情報技術 (SAPとMicrosoft)。主なマイナス要因はヘルスケア (特にBaxter International) と資本財・サービス (特にEquifax、Experian)

<絶対寄与度上位銘柄>

SAP (平均保有ウェイト 4.9%、パフォーマンス+32.7%)

- ・ビジネス管理に関する、ソフトウェア、ソリューション、各種サービスの世界的リーダーで、主力事業であるERP (Enterprise Resource Planning: 企業資源計画、つまり基幹業務の統合処理) システムでは米国Oracleとともに世界最大手。ERPは開始後の維持管理が必要で、また多額の乗り換えコスト等を受けて顧客が継続的であるため、SAPに安定的な収益をもたらす。
- ・従来からのメンテナンス事業 (既存のソフトウェア契約に対する年間手数料が得られる) と成長中のクラウド関連事業を合わせると、粗利益の80%近くが継続的 (リカーリング)。これがリーマンショック時には20%であった事を勘案すると、今の収益性ははるかに頑強と言える。更にクラウド事業の拡大によって継続的収益の割合が増加し、業績が安定する。
- ・前決済期は絶対寄与度下位で、特に2月下旬以降はウクライナ戦争を受けてDAX指数が軟化した際に同調して下落していた。当期もウクライナ戦争によるドイツ経済・株式市場の低迷を受けて8月までパフォーマンス下位であったが、10月からパフォーマンス上位となり、背景には、市場予想を上回る7-9月期 (CC売上+5%、前期も+5%)、投資家が重視するクラウド関連 (売上の約4割を占める、同売上+25%、前期+24%) の堅調さなどがあった。また11月以降は利上げ不安の後退を受けてリスク許容度が高まり、これまで低迷した銘柄が特に回復し易く、当社はアウトパフォーム。

Microsoft (平均保有ウェイト 8.9%、パフォーマンス+11.2%)

- ・世界最大のソフトウェア会社で、殆どの企業が採用し、更に企業が過去データを活用するためには当社のソフトウェアを使用し続けるため、業績が安定して成長する。またソフトウェアの一部がサブスクリプション化して業績が安定化している。ウインドウズ事業の貢献度が低下する一方で、クラウド関連事業が拡大しており、特にクラウドプラットフォームでAWS (Amazon Web Services) に次ぐシェア第2位のAzureの高い成長性が評価される。他の主要テクノロジー企業に影響している、プライバシー、データ、独占禁止法関連の論争に関して、当社はほぼ無関係である事も評価される。
- ・前決済期も絶対寄与度上位。当期は主にAzureの成長性の鈍化が懸念材料となって1月末まではMSCIワールド指数や情報技術セクター指数をアンダーパフォームしていたが、その後はリスク許容度の高まり

から続伸し、特に3月は金融セクターが急落する過程で大型成長株が一般的に上昇。際立ったパフォーマンスでは無いものの保有ウェイトが多いため絶対寄与度上位に。

<絶対寄与度下位銘柄>

Baxter International (平均保有ウェイト 2.9%、パフォーマンス-40%)

- ・米国を基盤とする薬品・医療関連機器製造で、透析等の腎臓関連機器、点滴関連機器、これらの機器に関連する薬品等を製造。透析関連（売上で約3割）は製品の信頼性が重要であるため新規参入が困難で、最大手（特に主要な治療方法である“腹膜透析”でシェア7割）の当社は競争力が高く、関連用品の継続的販売が業績安定に貢献。点滴関連（売上で25%）は米国内最大で、上記と同様に新規参入が困難で競争力が高い。他には医薬品（売上で2割弱、上記の透析・点滴に関連する薬品や吸引型麻酔薬など）や栄養食品、止血剤等。
- ・コロナ禍を受けた病院の通常業務の低下で透析と点滴の需要が減少した事に加えて、サプライチェーン悪化や原材料価格上昇によるコスト上昇にもかかわらず長期契約のために値上げ出来ない状況で利益率が悪化。更に1月上旬には腎臓関連事業（主に透析）の分離計画が嫌気されて急落。
- ・腎臓関連は当社の重要事業であると考えるため、分離は企業価値に重大な影響を与え、1月半ば以降継続的に売却。

Fidelity National Information Services (平均保有ウェイト 1.4%、パフォーマンス-28.8%)

- ・米国を基盤として、各種業務代行やソフトウェア提供等で銀行やその他金融機関をサポート。またワールドペイを2019年に買収してクレジットカード決済サービス（アクワイアラ）事業でも大手となった。前決済期は絶対寄与度最下位で、アクワイアラ事業（売上の約3割）が同業他社対比で劣後している事が嫌気された。当社の顧客の多くが実店舗で営業しているため、ネット販売が急増する環境において市場シェアが低下した。
- ・当期は10月までは堅調であったが、11月初頭発表の7-9月期決算（オーガニック売上+5%、前期+8%）が市場予想を下回り、従前から低迷していたアクワイアラ事業に加えて、これまで期待されていた他部門（金融向け各種サポート）の業績見通しが世界的な景況感悪化とコスト増を受けて低下し、会社全体として利益率が低下。
- ・業績見通しを下方修正して11月から売却し始め、1月中旬に売り切り。

ベンチマークとの差異

ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、運用の目標となるベンチマークおよび参考指数は設定しておりませんので、当項目に記載する事項はありません。

分配金

当期の収益分配金につきましては基準価額水準等を勘案し、期中に生じた利子等の分配原資に関しては、収益分配を見送りました。なお、収益分配金にあてなかった利益につきましては、投資信託財産中に留保し運用の基本方針に基づいて運用いたします。

【分配原資の内訳】

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第3期
	(2022年4月16日～2023年4月17日)
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	7,605

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

(注2) 当期分配金の対基準価額比率は、当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) 「当期の収益」および「当期の収益以外」の数値は円未満を切捨てているため、「当期分配金」と一致しない場合があります。

■今後の運用方針

グローバル株式コンセントレイト・ファンド(適格機関投資家専用)

- ・グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢの組入比率を高位に保つことにより、同ファンドを通じて主として日本を含む世界各国の株式に投資を行い、投資信託財産の長期的な成長を目指します。

グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢ

今後の見通しは引き続き警戒すべきで、要点は以下の通りです。

- ・株式市場は楽観的なシナリオを織り込んだ様子。何故なら：MSCIワールド指数のPER(対12か月予想利益)は9月末の13.7倍から3月末には16.2倍まで上昇し、2003年から2019年の平均を14%上回っている。(なおこの半年間で12か月予想利益は横ばいであった)予想利益は底堅く、2023年には2%、2024年には10%の増加が見込まれている。営業利益率(予想)は16.1%で最高値に近く、コロナ禍前の15.2%を上回っている。つまりPER、予想利益ともに景気後退を想定していない。
- ・1-3月期は株式市場への追い風が散見された。(暖冬と中国市場のコロナ規制解除で2023年の経済成長見込が向上。物不足やサプライチェーン問題の緩和で、インフレが鈍化)
- ・引き続き不透明な先行きで、景気後退の到来は、おそらく回避されたのでは無く先延ばしにっただけ。何故なら：米国の労働市場は引き続きタイトで(失業率は4%以下、足りない労働力の充当は困難)、賃上げ圧力が残っている米国の政策金利(FF金利誘導目標)が5%近くも引き上げられた事の影響は、これから更に現れるはず銀行の与信基準の硬化、景気後退の可能性の警告、2024年の経済成長率が低下する懸念といった、景気後退を示唆する多くの先行事象が起きている

- ・ 利益率の低下と経済成長の鈍化で企業の利益の悪化が懸念される。
- ・ 景気減速局面では、価格決定力と継続的な売上が、再び明らかとなり、重要性が高まるはず。何故なら：
物不足が収まるに連れて値上げは困難となり、インフレが収まる可能性
価格決定力（ブランド、ネットワーク効果、必要不可欠な製品・サービスなどに拠る）があれば、コスト上昇を顧客に転嫁できる
継続的な売上（習慣的な購買行動やサブスクなどに拠る）があれば、景気減速局面でも売上を維持できる

このような環境では、当運用の優位性が高まる見込みです。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年4月16日～2023年4月17日)		
	金額	比率	
a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	137円 (130) (2) (6)	0.818% (0.774) (0.011) (0.033)	a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用等の対価 各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
b) 売買委託手数料 (株式)	3 (3)	0.017 (0.017)	b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
c) 有価証券取引税 (株式)	1 (1)	0.009 (0.009)	c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の売買の都度発生する取引に関する税金
d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	7 (6) (1) (0)	0.042 (0.036) (0.003) (0.003)	d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	148	0.886	

当期中の平均基準価額は、16,764円です。

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

(注2) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注4) 「金額」欄は、各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況 (2022年4月16日から2023年4月17日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢ	1,816,990	3,105,474	1,120,211	1,898,545

(注) 単位未満は切捨て。

■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
	グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢ
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	9,259,479千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	15,411,920千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.60

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注3) 外貨建株式の邦貨換算は、期中の株式売買金額、期中の平均組入株式時価総額とも各月末（決算日の属する月については決算日）の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■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）

期中における利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細 親投資信託残高

(2023年4月17日現在)

種 類	期 首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢ	千口 8,677,023	千口 9,373,802	千円 16,942,211

(注1) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末におけるグローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢ全体の口数は9,373,802千口です。

■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
グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢ	千円 16,942,211	% 99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	74,438	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	17,016,649	100.0

(注1) グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢにおいて、当期末における外貨建純資産（17,001,287千円）の投資信託財産総額（17,036,032千円）に対する比率は99.8%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2023年4月17日における邦貨換算レートは、1米ドル=133.89円、1ユーロ=147.00円、1英ポンド=166.04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	17,016,649,224円
コール・ローン等	230,164
グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢ(評価額)	16,942,211,066
未 収 入 金	74,207,994
(B) 負 債	79,313,950
未 払 解 約 金	14,434,827
未 払 信 託 報 酬	64,463,985
そ の 他 未 払 費 用	415,138
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	16,937,335,274
元 本	9,620,734,287
次 期 繰 越 損 益 金	7,316,600,987
(D) 受 益 権 総 口 数	9,620,734,287口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	17,605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	△31円
支 払 利 息	△31
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	943,383,364
売 買 益	993,044,336
売 買 損	△49,660,972
(C) 信 託 報 酬 等	△129,555,923
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	813,827,410
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,280,312,024
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,222,461,553
(配 当 等 相 当 額)	(1,050,177,296)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,172,284,257)
(G) 計 (D+E+F)	7,316,600,987
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	7,316,600,987
追 加 信 託 差 損 益 金	2,222,461,553
(配 当 等 相 当 額)	(1,054,400,398)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,168,061,155)
分 配 準 備 積 立 金	5,094,139,434

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

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

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

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	8,836,422,389円
期中追加設定元本額	1,857,124,832円
期中一部解約元本額	1,072,812,934円

(損益及び剰余金計算書関係)

分配金の計算過程
投資信託約款に基づき計算した分配可能額は7,316,600,987円であるが、基準価額水準、市況動向および収益分配方針を勘案し、分配を行っておりません。

■お知らせ

- ①投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書の交付を行わない旨を定めている一方で、現状、受益者の要望に応えるため運用報告書(全体版)を作成・提供しており、かかる費用を投資信託財産から支弁しているため、信託事務の諸費用に「受益者に対する報告書」を追加する変更を行いました。(2023年1月20日付)
- ②2020年4月1日施行の民法改正に伴い、「収益分配金の消滅時効」が5年から10年に変更されたことにより、投資信託約款に所要の変更を行いました。(2023年1月20日付)

グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢ ー第3期ー
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)

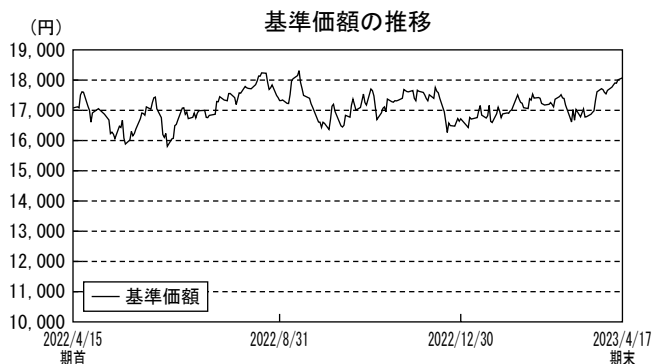
当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	投資信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行うことを基本とします。
主要運用対象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式の投資割合には制限を設けません。 外貨建資産の投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券ならびに新株予約権証券への投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の20%以下とします。 同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。 同一銘柄の新株引受権証券ならびに新株予約権証券への投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。 同一銘柄の転換社債ならびに転換社債型新株予約権付社債への実質投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。 デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定します。

■運用経過 (2022年4月16日から2023年4月17日まで)

基準価額の主な変動要因

期首に17,078円でスタートした基準価額は、当期末には18,074円となりました。以下の分析は2022年4月15日引値から2023年4月17日引値をWMロイターで円換算したもので、絶対寄与度（保有ウェイト×パフォーマンス）の上位はSAP、Microsoft、LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton、Visa、Philip Morris Internationalで、下位はBaxter International、Fidelity National Information、Intercontinental Exchange、Abbott Laboratories、Accentureでした。なおパフォーマンスで最も上昇したのはLVMH Moet Hennessy Louis Vuittonでした（プラス約50%）。



(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

投資環境／ポートフォリオ

2～5ページをご参照ください。

ベンチマークとの差異

ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、運用の目標となるベンチマークおよび参考指数は設定しておりませんので、当項目に記載する事項はありません。

■今後の運用方針

6～7ページをご参照ください。

■ 当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 円	価 額		株 組 入 比 率 %	投 資 信 託 証 券 比 率 %
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2022年 4月15日	17,078	—	—	97.9	—
4 月 末	16,916	△0.9		98.0	—
5 月 末	16,912	△1.0		98.1	—
6 月 末	16,942	△0.8		97.9	—
7 月 末	17,557	2.8		97.7	—
8 月 末	17,323	1.4		97.7	—
9 月 末	16,569	△3.0		97.7	—
10 月 末	17,706	3.7		97.8	—
11 月 末	17,318	1.4		97.8	—
12 月 末	16,718	△2.1		97.8	—
2023年 1 月 末	16,901	△1.0		98.0	—
2 月 末	17,258	1.1		98.0	—
3 月 末	17,612	3.1		98.0	—
(期 末) 2023年 4月17日	18,074	5.8		98.2	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年4月16日～2023年4月17日)		
	金額	比率	
a) 売買委託手数料 (株式)	3円 (3)	0.017% (0.017)	a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
b) 有価証券取引税 (株式)	1 (1)	0.009 (0.009)	b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
c) その他費用 (保管費用) (その他)	6 (6) (0)	0.036 (0.036) (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 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・ 資産の移転等に要する費用 信託事務処理に要するその他の諸費用
合計	10	0.062	

当期中の平均基準価額は、17,144円です。

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

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注3) 「金額」欄は、各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■売買および取引の状況（2022年4月16日から2023年4月17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 1,716	千米ドル 30,073	百株 2,183	千米ドル 23,582	
	ロ 口	ド イ ツ	164	千ユーロ 1,519	53	千ユーロ 482
		フ ラ ン ス	116	3,152	48	2,040
		オ ラ ン ダ	383	1,231	69	261
		そ の 他	102	271	40	110
	イ ギ リ ス	819	千英ポンド 2,638	358	千英ポンド 1,434	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

■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	9,259,479千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	15,411,920千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.60

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注3) 外貨建株式の邦貨換算は、期中の株式売買金額、期中の平均組入株式時価総額とも各月末（決算日の属する月については決算日）の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

■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）

期中における利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細（2023年4月17日現在）

外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等		
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額		邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
ABBOTT LABORATORIES	431	421	4,383	586,861	ヘルスケア機器・サービス	
BAXTER INTERNATIONAL	626	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
BECTON DICKINSON AND CO	159	164	4,213	564,173	ヘルスケア機器・サービス	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	94	112	1,638	219,340	商業・専門サービス	
COCA-COLA CO	354	351	2,216	296,812	食品・飲料・タバコ	
DANAHER CORP	204	249	6,285	841,627	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
EQUIFAX INC	35	117	2,300	308,048	商業・専門サービス	
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	260	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
ARTHUR J GALLAGHER & CO	—	59	1,191	159,580	保険	
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	355	454	4,882	653,741	金融サービス	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	59	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
MOODY'S CORP	40	52	1,597	213,924	金融サービス	
NIKE INC-CL B	135	101	1,280	171,400	耐久消費財・アパレル	
OTIS WORLDWIDE CORP	222	260	2,119	283,791	資本財	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	1,035	888	8,837	1,183,213	食品・飲料・タバコ	
PROCTER & GAMBLE CO	265	231	3,502	468,982	家庭用品・パーソナル用品	
ROPER TECHNOLOGIES INC	56	67	2,982	399,338	ソフトウェア・サービス	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	96	99	5,871	786,111	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VISA INC-CLASS A SHARES	308	311	7,292	976,397	金融サービス	
ZOETIS INC	72	79	1,389	186,012	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ACCENTURE PLC-CL A	165	212	5,942	795,633	ソフトウェア・サービス	
STERIS PLC	11	80	1,505	201,569	ヘルスケア機器・サービス	
AON PLC-CLASS A	—	92	3,013	403,513	保険	
AUTOMATIC DATA PROCESSING	184	138	2,983	399,440	商業・専門サービス	
CDW CORP	—	97	1,813	242,836	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MICROSOFT CORP	359	417	11,949	1,599,879	ソフトウェア・サービス	
小 計	株数・金額	5,533	5,065	89,194	11,942,228	
	銘柄数<比率>	23	23	—	<70.5%>	

グローバル・フランチャイズ・マザーファンドⅢ

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・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	ソフトウェア・サービス
SAP SE		471	582	6,760	993,720	
小 計	株数・金額	471	582	6,760	993,720	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<5.9%>	
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ		家庭用品・パーソナル用品 耐久消費財・アパレル 食品・飲料・タバコ
L'OREAL		57	63	2,677	393,521	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON		35	31	2,830	416,035	
PERNOD-RICARD		108	173	3,630	533,689	
小 計	株数・金額	201	269	9,137	1,343,246	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<7.9%>	
(ユーロ・・・オランダ)				千ユーロ		食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ
HEINEKEN NV		230	305	3,093	454,741	
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV		436	674	777	114,321	
小 計	株数・金額	666	980	3,871	569,063	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.4%>	
(ユーロ・・・その他)				千ユーロ		商業・専門サービス
RELX PLC		192	254	758	111,484	
小 計	株数・金額	192	254	758	111,484	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
ユーロ計	株数・金額	1,533	2,086	20,527	3,017,514	
	銘柄数<比率>	7	7	—	<17.8%>	
(イギリス)				千英ポンド		商業・専門サービス 家庭用品・パーソナル用品 商業・専門サービス
EXPERIAN PLC		307	512	1,388	230,533	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		969	984	6,191	1,027,998	
RELX PLC		734	975	2,572	427,067	
小 計	株数・金額	2,012	2,473	10,151	1,685,599	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<9.9%>	
合 計	株数・金額	9,078	9,626	—	16,645,341	
	銘柄数<比率>	33	33	—	<98.2%>	

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

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組み入れなし。

■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 16,645,342	% 97.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	390,690	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	17,036,032	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(17,001,287千円)の投資信託財産総額(17,036,032千円)に対する比率は99.8%です。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2023年4月17日における邦貨換算レートは、1米ドル=133.89円、1ユーロ=147.00円、1英ポンド=166.04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	17,110,240,697円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	334,646,060
株 式(評価額)	16,645,342,002
未 収 入 金	104,641,490
未 収 配 当 金	25,611,145
(B) 負 債	168,149,136
未 払 金	93,941,095
未 払 解 約 金	74,207,994
未 払 利 息	47
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	16,942,091,561
元 本	9,373,802,737
次 期 繰 越 損 益 金	7,568,288,824
(D) 受 益 権 総 口 数	9,373,802,737口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,074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	272,216,469円
受 取 配 当 金	270,084,240
受 取 利 息	2,169,049
そ の 他 収 益 金	9,161
支 払 利 息	△45,981
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	650,238,003
売 買 益	1,719,689,026
売 買 損	△1,069,451,023
(C) 信 託 報 酬 等	△5,580,265
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	916,874,207
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,141,265,725
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,288,483,569
(G) 解 約 差 損 益 金	△778,334,677
(H) 計 (D+E+F+G)	7,568,288,824
次 期 繰 越 損 益 金(H)	7,568,288,824

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

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等は外貨建資産の保管に係る費用等です。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金は、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) 損益の状況の中で(G)解約差損益金は、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。

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	8,677,023,050円
期中追加設定元本額	1,816,990,909円
期中一部解約元本額	1,120,211,222円
期末における元本の内訳	
グローバル株式コンセントレイト・ファンド(適格機関投資家専用)	9,373,802,737円
期末元本額合計	9,373,802,737円

■お知らせ

該当事項はありません。



FRANKLIN
TEMPLETON

ブランディワイン・グローバル 株式ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第1期 決算日 2022年9月15日

— 受益者のみなさまへ —

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「ブランディワイン・グローバル株式ファンド(適格機関投資家専用)」は、2022年9月15日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金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。

フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社(金融商品取引業者
関東財務局長(金商)第417号)はフランクリン・リソース・インク
傘下の資産運用会社です。

<https://www.franklintempleton.co.jp>

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	主に「ブランディワイン・グローバル・オポチュニスティック株式・マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場している株式及び不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。	
主要運用対象	当ファンド	「ブランディワイン・グローバル・オポチュニスティック株式・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ブランディワイン・グローバル・オポチュニスティック株式・マザーファンド	日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場している株式及び不動産投資信託を含む投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	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。	
分配方針	決算時(毎年9月15日、休業日の場合は翌営業日)に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

当報告書に関するお問合わせ先：
フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社

お問合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
(設定日)	円	円	%		%	%	%	%	百万円
2021年9月24日	10,000	—	—	10,000	—	—	—	—	1
1期(2022年9月15日)	10,962	0	9.6	10,989	9.9	96.6	—	—	15,742

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

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

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはMSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（税引き後配当込み、円換算ベース）。

(注) MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックスとは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を含む世界の主要先進国・新興国の株式で構成されています。MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（税引き後配当込み、円換算ベース）は、MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（税引き後配当込み、ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算したものです。MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックスに対する著作権およびその他知的財産権は、全てMSCI Inc. に帰属します。MSCIでは、かかるデータに基づく投資による損失に一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(設定日)	円	%		%	%	%	%
2021年9月24日	10,000	—	10,000	—	—	—	—
9月末	9,999	△0.0	9,899	△1.0	—	—	—
10月末	10,345	3.5	10,525	5.3	86.8	—	8.0
11月末	9,968	△0.3	10,421	4.2	86.5	—	8.0
12月末	10,497	5.0	10,807	8.1	94.2	—	2.5
2022年1月末	10,327	3.3	10,117	1.2	96.1	—	1.9
2月末	10,128	1.3	10,044	0.4	94.7	—	1.5
3月末	10,853	8.5	11,006	10.1	95.3	—	1.3
4月末	10,595	6.0	10,522	5.2	96.5	—	1.3
5月末	10,892	8.9	10,543	5.4	95.4	—	—
6月末	10,617	6.2	10,344	3.4	97.5	—	—
7月末	10,635	6.4	10,654	6.5	96.7	—	—
8月末	10,679	6.8	10,754	7.5	96.6	—	—
(期末)							
2022年9月15日	10,962	9.6	10,989	9.9	96.6	—	—

(注) 騰落率は設定日比です。

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

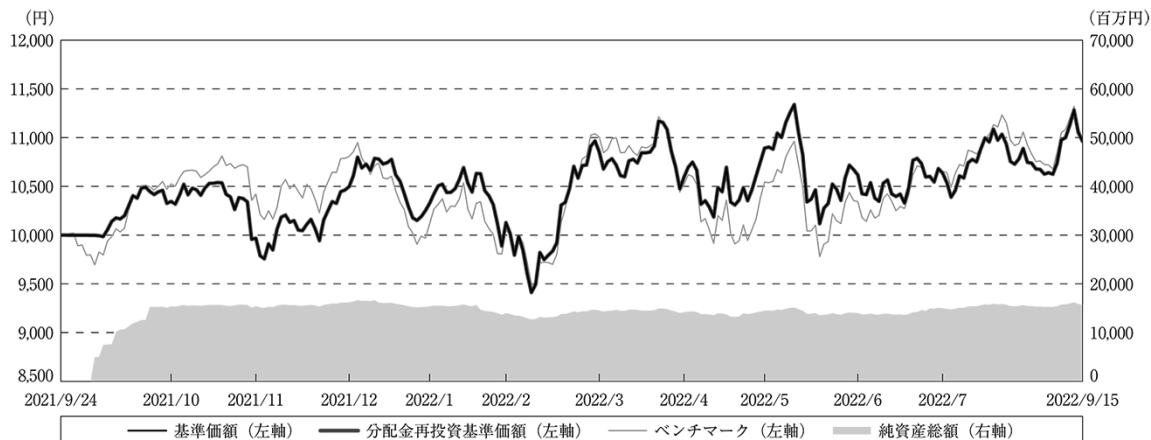
(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはMSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（税引き後配当込み、円換算ベース）。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2021年9月24日～2022年9月15日)



設定日：10,000円

期 末：10,962円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 9.6% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) ベンチマークは、設定時の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) ベンチマークは、MSCIオール・カントリー・ワールド・インデックス(税引き後配当込み、円換算ベース)です。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス(騰落率)は、プラスとなりました。

株式要因はマイナスとなりましたが、為替要因はプラスとなりました。

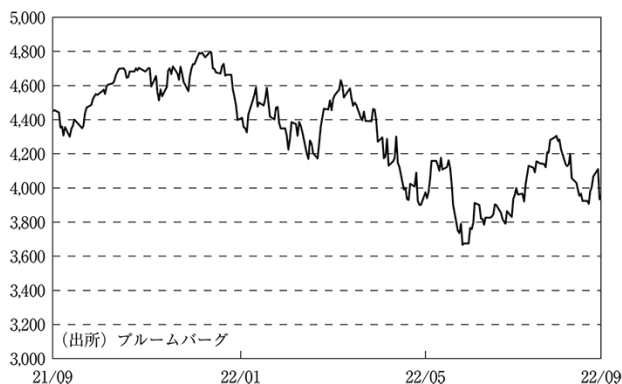
当期の米国株式相場は、下落しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの新たな変異株（オミクロン株）に対する警戒感などから株価が下落する場面も見られましたが、米国企業による好調な決算発表などを背景に上昇しました。しかしその後、米連邦準備制度理事会（FRB）が金融政策の正常化を前倒しで進めるとの見方が強まったことなどから株価は弱含みました。

期の半ばは、ウクライナ情勢の緊迫化を受けて、株価は下落しました。情勢が好転する期待感から株価が反発する局面も見られましたが、FRBの金融引き締めが景気後退を招くとの警戒感から、売り圧力が強まりました。

期の後半は、FRBの利上げペース加速に対する過度の警戒感が和らぎ、利上げペースの鈍化が意識されたことから、株価は上昇しました。しかし、利上げ観測が根強い中、金融引き締めの長期化による米国景気の悪化が次第に懸念されたことから、株価は再び下落しました。

米国S&P500指数の推移



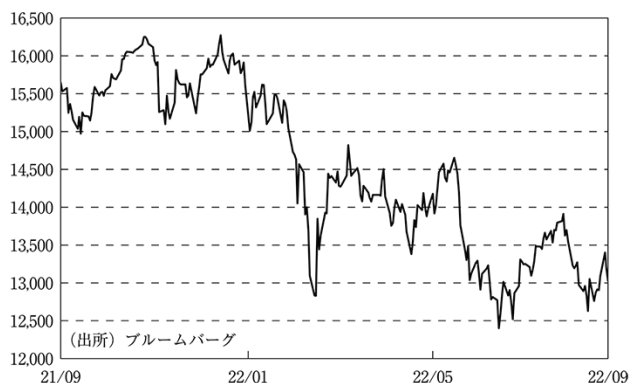
当期のドイツ株式相場は、下落しました。

期の前半は、コロナ禍からの景気回復期待などを背景に株価は上昇しましたが、新型コロナウイルスのオミクロン株が確認され、景気回復が遅れるとの懸念が広がると、株価は上値の重い展開となりました。その後、オミクロン株への過度な警戒感は和らいだものの、米国の金融政策の正常化が前倒しされるとの観測から米国市場が軟調となったことで株価は下落しました。

期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）による2022年の年内の利上げ開始観測が浮上したことや、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて欧州経済への影響が懸念されたことから、株価は大きく下落しました。その後もロシア・ウクライナ紛争の長期化や、中国での新型コロナウイルスの感染拡大が嫌気され、株価は一段と下落しました。

期の後半は、ECBによる金融政策の正常化が欧州景気の減速につながるなどの懸念が次第に意識されたことなどから株価は低迷しました。世界的なインフレ圧力の強さが意識されたことや、天然ガス価格の高騰を背景にユーロ圏景気の悪化が改めて懸念されたことなども株価の下落につながりました。

ドイツ株価指数（DAX）の推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。

期の前半は、FRBによるテーパリング（量的緩和の縮小）の2021年の年内開始と利上げ開始時期の前倒し観測などを受けて米国国債利回りが上昇し、日米金利差が拡大したことから、米ドル買い・円売りが強まりました。新型コロナウイルスのオミクロン株が確認され、米国国債利回りが低下すると、米ドルは対円で軟調となりましたが、オミクロン株に対する過度の警戒感が後退すると底堅い動きとなりました。

期の半ばは、ウクライナ情勢の緊迫化から米ドル売り・円買いが強まる場面もみられましたが、FRBによる今後の利上げ加速の可能性が意識される一方、日本では日銀が大規模な金融緩和策を維持したことなどから、米ドル高・円安が進みました。

期の後半は、引き続きFRBが利上げを進める中で、改めて日米の金融政策の違いが意識されたことなどから、米ドル高・円安が続きました。パウエルFRB議長が、講演でインフレ抑制を最優先で進める姿勢を示したことも、米ドル高・円安が加速する要因となりました。

当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。

期の前半は、原油高などを背景にインフレ圧力の高まりが意識され、ドイツの国債利回りが上昇したことなどから、ユーロ買い・円売りが一時優勢となりました。しかしその後は、新型コロナウイルスのオミクロン株が確認され、リスク回避姿勢が意識されたことなどから、ユーロ売り・円買いが強まりました。FRBによる金融引き締めの前倒し観測が根強い中、ユーロは対米ドルで下落するとともに、円に対しても軟調となりました。

期の半ばは、ウクライナ情勢の緊迫化からユーロ売り・円買いが優勢となる局面もみられましたが、停戦交渉に対する期待や、ECBが金融政策の正常化を加速するとの観測のもと日本と欧州の金利差の拡大が意識されたことなどから、ユーロは対円で堅調となりました。

期の後半は、天然ガス価格の高騰などが欧州景気を冷やすとの懸念からユーロ売りが優勢となる場面もみられましたが、しかし、ECBがFRB同様、インフレ抑制に向けて積極的な金融政策を進める中で、日本との金融政策の違いが意識され、ユーロ高・円安が進行しました。

米ドル／円相場の推移



ユーロ／円相場の推移



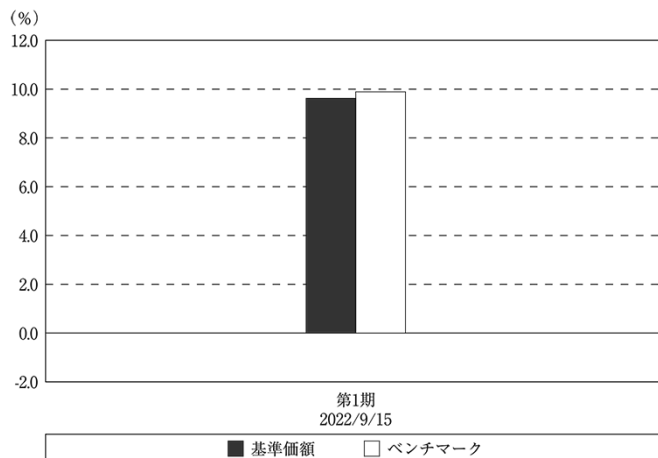
当ファンドは、主に「ブランディワイン・グローバル・オポチュニスティック株式・マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場している株式に投資を行うことにより、信託財産の長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。当ファンドの運用においては、マクロ分析に基づくトップダウンの投資判断と、ボトムアップの個別銘柄分析に基づく銘柄選択を合わせて、本源的価値に比べて割安と判断される銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行いました。MSCIオール・カントリー・ワールド・インデックス（税引き後配当込み、円換算ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果を目指しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2021年9月24日～2022年9月15日)

当ファンドのパフォーマンスはベンチマーク並みとなりました。米国株式が堅調となる局面で米国株式をアンダーウェイトとしたことや、英国株式の銘柄選択等は相対パフォーマンスにマイナス寄与しました。一方、期中の中旬に割高感があると考えた情報技術セクターをアンダーウェイトとしたことや、新興国市場が堅調となる局面で、投資妙味があると考えたインドネシアやメキシコの銘柄は相対パフォーマンスにプラス寄与しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) ベンチマークは、MSCIオール・カントリー・ワールド・インデックス（税引き後配当込み、円換算ベース）です。

分配金につきましては、基準価額動向や保有株式等の配当収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第1期
	2021年9月24日～ 2022年9月15日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	962

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

当ファンドは、主に「ブランディワイン・グローバル・オポチュニスティック株式・マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資を行うことにより、信託財産の長期的成長を目指してまいります。当ファンドの運用においては、マクロ分析に基づくトップダウンの投資判断と、ボトムアップの個別銘柄分析に基づく銘柄選択を合わせて、本源的価値に比べて割安と判断される銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行います。MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス(税引き後配当込み、円換算ベース)をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果を目指してまいります(ただし、この目標の達成を約束するものではありません)。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年9月24日～2022年9月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	69	0.656	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(64)	(0.613)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.011)	交付運用報告書等各種書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.032)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	20	0.193	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(19)	(0.181)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.012)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	15	0.143	(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 ）	(15)	(0.143)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	9	0.084	(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 ）	(7)	(0.066)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 等 費 用 ）	(0)	(0.003)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に 係る費用
（ 業 務 委 託 等 費 用 ）	(1)	(0.009)	計理及びこれに付随する業務の委託等の費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.004)	配当金に伴う税支払い
合 計	113	1.076	
期中の平均基準価額は、10,461円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2021年9月24日～2022年9月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ブランディワイン・グローバル・オポチュニスティック株式・マザーファンド	17,521,404	17,898,241	3,209,075	3,373,707

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2021年9月24日～2022年9月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ブランディワイン・グローバル・オポチュニスティック株式・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	33,852,554千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,169,630千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.78

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2021年9月24日～2022年9月15日)

該当事項はございません。

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

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2021年9月24日～2022年9月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2021年9月24日～2022年9月15日)

設定時 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	当期末残高 (元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 -	百万円 1	百万円 -	当初設定時における取得とその処分

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2022年9月15日現在)

親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		千口	千円
ブランディワイン・グローバル・オポチュニスティック株式・マザーファンド		14,312,328	15,790,792

(注) 単位未満は切捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2022年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ブランディワイン・グローバル・オポチュニスティック株式・マザーファンド	15,790,792	100.0
コール・ローン等、その他	50	0.0
投資信託財産総額	15,790,842	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) ブランディワイン・グローバル・オポチュニスティック株式・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（14,573,253千円）の投資信託財産総額（16,144,100千円）に対する比率は90.3%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、9月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=143.34円、1カナダドル=108.85円、1メキシコペソ=7.1796円、1ブラジルレアル=27.715円、1ユーロ=142.97円、1イギリスポンド=165.29円、1スイスフラン=148.86円、1スウェーデンクローナ=13.39円、1ノルウェークローネ=14.21円、1ポーランドズロチ=30.3118円、100韓国ウォン=10.29円、1南アフリカランド=8.19円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	15,790,842,125
ファンデレイブ・グローバル・オポチュニスティック株式マザーファンド(併録)	15,790,792,126
未収入金	49,999
(B) 負債	47,961,019
未払解約金	49,999
未払信託報酬	47,040,818
その他未払費用	870,202
(C) 純資産総額(A-B)	15,742,881,106
元本	14,361,091,110
次期繰越損益金	1,381,789,996
(D) 受益権総口数	14,361,091,110口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,962円

<注記事項>

元本の状況

当初設定元本額	1,000,000円
期中追加設定元本額	17,535,692,042円
期中一部解約元本額	3,175,600,932円

○損益の状況 (2021年9月24日～2022年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	1,164,526,125
売買益	1,301,917,281
売買損	△ 137,391,156
(B) 信託報酬等	△ 94,527,888
(C) 当期損益金(A+B)	1,069,998,237
(D) 追加信託差損益金	311,791,759
(売買損益相当額)	(311,791,759)
(E) 計(C+D)	1,381,789,996
(F) 収益分配金	0
次期繰越損益金(E+F)	1,381,789,996
追加信託差損益金	311,791,759
(配当等相当額)	(20,861,166)
(売買損益相当額)	(290,930,593)
分配準備積立金	1,069,998,237

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

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

(注) 損益の状況の中で(D)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) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、委託者報酬のうち販売会社へ支払う手数料を除いた額の100分の96相当額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	283,809,728円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	786,188,509
(C) 収 益 調 整 金	311,791,759
(D) 分 配 準 備 積 立 金	0
分配対象収益額(A+B+C+D)	1,381,789,996
(1万口当たり収益分配対象額)	(962)
収 益 分 配 金	0
(1万口当たり収益分配金)	(0)

ブランディワイン・グローバル・オポチュニスティック株式・マザーファンド

運用状況のご報告

第1期 決算日 2022年9月15日

(計算期間：2021年9月24日～2022年9月15日)

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「ブランディワイン・グローバル・オポチュニスティック株式・マザーファンド」の第1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。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場している株式及び不動産投資信託を含む投資信託証券に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。
主 要 運 用 対 象	日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場している株式及び不動産投資信託を含む投資信託証券を主要投資対象とします。
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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 証券組入比率	純資産 総額
	期 騰落	率	期 騰落	率				
(設定日) 2021年9月24日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2022年9月15日)	11,033	10.3	10,989	9.9	96.3	—	—	16,141

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはMSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（税引き後配当込み、円換算ベース）。

(注) MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックスとは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を含む世界の主要先進国・新興国の株式で構成されています。MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（税引き後配当込み、円換算ベース）は、MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（税引き後配当込み、ドルベース）をもとに、委託会社が独自に円換算したものです。MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックスに対する著作権およびその他知的財産権は、全てMSCI Inc. に帰属します。MSCIでは、かかるデータに基づく投資による損失に一切責任を負いません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 証券組入比率
	騰落	率	騰落	率			
(設定日) 2021年9月24日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —	% —
9月末	10,000	0.0	9,899	△ 1.0	—	—	—
10月末	10,351	3.5	10,525	5.3	86.8	—	8.0
11月末	9,981	△ 0.2	10,421	4.2	86.5	—	8.0
12月末	10,516	5.2	10,807	8.1	94.1	—	2.5
2022年1月末	10,352	3.5	10,117	1.2	95.9	—	1.9
2月末	10,158	1.6	10,044	0.4	94.5	—	1.5
3月末	10,890	8.9	11,006	10.1	95.2	—	1.3
4月末	10,637	6.4	10,522	5.2	96.5	—	1.3
5月末	10,941	9.4	10,543	5.4	95.3	—	—
6月末	10,671	6.7	10,344	3.4	97.4	—	—
7月末	10,695	7.0	10,654	6.5	96.5	—	—
8月末	10,746	7.5	10,754	7.5	96.3	—	—
(期末) 2022年9月15日	11,033	10.3	10,989	9.9	96.3	—	—

(注) 騰落率は設定日比です。

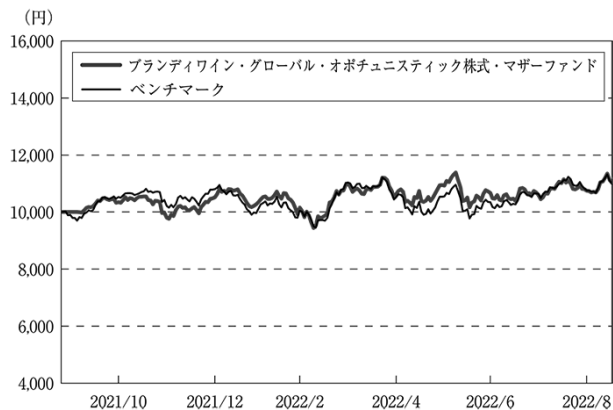
(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはMSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（税引き後配当込み、円換算ベース）。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2021年9月24日～2022年9月15日)



○基準価額の変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は、プラスとなりました。
株式要因はマイナスとなりましたが、為替要因はプラスとなりました。

当期の米国株式相場は、下落しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの新たな変異株（オミクロン株）に対する警戒感などから株価が下落する場面も見られましたが、米国企業による好調な決算発表などを背景に上昇しました。しかしその後、米連邦準備制度理事会（FRB）が金融政策の正常化を前倒しで進めるとの見方が強まったことなどから株価は弱含みました。

期の半ばは、ウクライナ情勢の緊迫化を受けて、株価は下落しました。情勢が好転する期待感から株価が反発する局面も見られましたが、FRBの金融引き締めが景気後退を招くとの警戒感から、売り圧力が強まりました。

期の後半は、FRBの利上げペース加速に対する過度の警戒感が和らぎ、利上げペースの鈍化が意識されたことから、株価は上昇しました。しかし、利上げ観測が根強い中、金融引き締めの長期化による米国景気の悪化が次第に懸念されたことから、株価は再び下落しました。

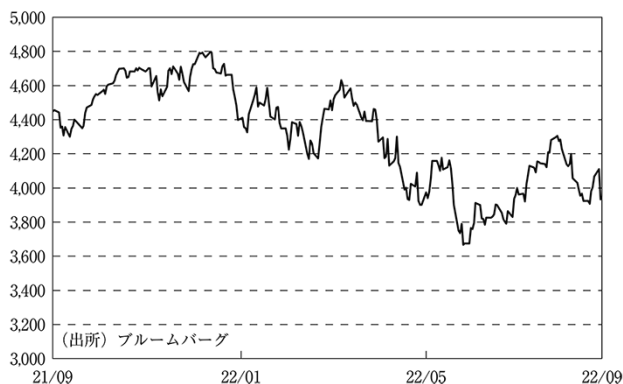
当期のドイツ株式相場は、下落しました。

期の前半は、コロナ禍からの景気回復期待などを背景に株価は上昇しましたが、新型コロナウイルスのオミクロン株が確認され、景気回復が遅れるとの懸念が広がると、株価は上値の重い展開となりました。その後、オミクロン株への過度な警戒感はいらぬものの、米国の金融政策の正常化が前倒しされるとの観測から米国市場が軟調となったことで株価は下落しました。

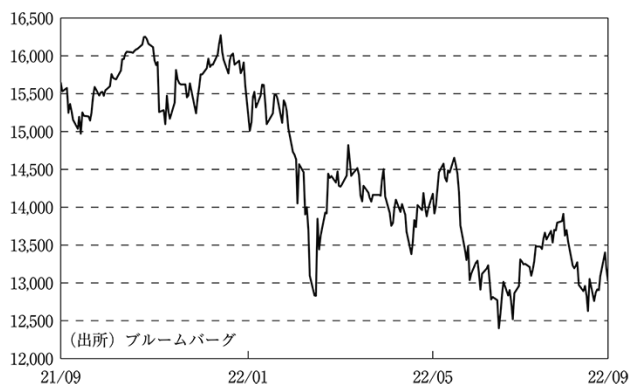
期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）による2022年の年内の利上げ開始観測が浮上したことや、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて欧州経済への影響が懸念されたことから、株価は大きく下落しました。その後もロシア・ウクライナ紛争の長期化や、中国での新型コロナウイルスの感染拡大が嫌気され、株価は一段と下落しました。

期の後半は、ECBによる金融政策の正常化が欧州景気の減速につながるなどの懸念が次第に意識されたことなどから株価は低迷しました。世界的なインフレ圧力の強さが意識されたことや、天然ガス価格の高騰を背景にユーロ圏景気の悪化が改めて懸念されたことなども株価の下落につながりました。

米国S&P500指数の推移



ドイツ株価指数（DAX）の推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。

期の前半は、FRBによるテーパリング（量的緩和の縮小）の2021年の年内開始と利上げ開始時期の前倒し観測などを受けて米国国債利回りが上昇し、日米金利差が拡大したことから、米ドル買い・円売りが強まりました。新型コロナウイルスのオミクロン株が確認され、米国国債利回りが低下すると、米ドルは対円で軟調となりましたが、オミクロン株に対する過度の警戒感が後退すると底堅い動きとなりました。

期の半ばは、ウクライナ情勢の緊迫化から米ドル売り・円買いが強まる場面もみられましたが、FRBによる今後の利上げ加速の可能性が意識される一方、日本では日銀が大規模な金融緩和策を維持したことなどから、米ドル高・円安が進みました。

期の後半は、引き続きFRBが利上げを進める中で、改めて日米の金融政策の違いが意識されたことなどから、米ドル高・円安が続きました。パウエルFRB議長が、講演でインフレ抑制を最優先で進める姿勢を示したことも、米ドル高・円安が加速する要因となりました。

当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。

期の前半は、原油高などを背景にインフレ圧力の高まりが意識され、ドイツの国債利回りが上昇したことなどから、ユーロ買い・円売りが一時優勢となりました。しかしその後は、新型コロナウイルスのオミクロン株が確認され、リスク回避姿勢が意識されたことなどから、ユーロ売り・円買いが強まりました。FRBによる金融引き締めの前倒し観測が根強い中、ユーロは対米ドルで下落するとともに、円に対しても軟調となりました。

期の半ばは、ウクライナ情勢の緊迫化からユーロ売り・円買いが優勢となる局面もみられましたが、停戦交渉に対する期待や、ECBが金融政策の正常化を加速するとの観測のもと日本と欧州の金利差の拡大が意識されたことなどから、ユーロは対円で堅調となりました。

期の後半は、天然ガス価格の高騰などが欧州景気を冷やすとの懸念からユーロ売りが優勢となる場面もみられましたが、しかし、ECBがFRB同様、インフレ抑制に向けて積極的な金融政策を進める中で、日本との金融政策の違いが意識され、ユーロ高・円安が進行しました。

米ドル／円相場の推移



ユーロ／円相場の推移



当ファンドのポートフォリオ

主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場している株式に投資を行うことにより、信託財産の長期的成長を目指して運用に努めてまいりました。当ファンドの運用においては、マクロ分析に基づくトップダウンの投資判断と、ボトムアップの個別銘柄分析に基づく銘柄選択を合わせて、本源的価値に比べて割安と判断される銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行いました。MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（税引き後配当込み、円換算ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果を目指しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドのパフォーマンスはベンチマーク並みとなりました。米国株式が堅調となる局面で米国株式をアンダーウェイトとしたことや、英国株式の銘柄選択等は相対パフォーマンスにマイナス寄与しました。一方、期の中旬に割高感があると考えた情報技術セクターをアンダーウェイトとしたことや、新興国市場が堅調となる局面で、投資妙味があると考えたインドネシアやメキシコの銘柄は相対パフォーマンスにプラス寄与しました。

○今後の運用方針

主として日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場している株式および不動産投資信託を含む投資信託証券に投資を行うことにより、信託財産の長期的成長を目指してまいります。当ファンドの運用においては、マクロ分析に基づくトップダウンの投資判断と、ボトムアップの個別銘柄分析に基づく銘柄選択を合わせて、本源的価値に比べて割安と判断される銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行います。MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス（税引き後配当込み、円換算ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果を目指してまいります（ただし、この目標の達成を約束するものではありません）。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年9月24日～2022年9月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 20 (19) (1)	% 0.193 (0.181) (0.012)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	15 (15) (0)	0.143 (0.143) (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)	7 (7) (0)	0.070 (0.066) (0.004)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 配当金に伴う税支払い
合 計	42	0.406	
期中の平均基準価額は、10,494円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2021年9月24日～2022年9月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 580	千円 1,675,930	千株 110	千円 265,314
	アメリカ	百株 18,756 (7)	千米ドル 107,182 (-)	百株 10,815	千米ドル 44,481
外 国	カナダ	4,223	千カナダドル 11,986	1,856 (-)	千カナダドル 6,557 (13)
	メキシコ	8,427	千メキシコペソ 89,647	5,992	千メキシコペソ 69,202
	ブラジル	11,274	千ブラジルレアル 22,356	5,349	千ブラジルレアル 9,720
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,703	2,813	260 (-)	450 (87)
	フランス	3,032	14,781	322	1,704
	スペイン	11,595	3,650	1,518	473
	イギリス	28,928 (683)	千イギリスポンド 14,234 (-)	18,440	千イギリスポンド 7,513
	スイス	232	千スイスフラン 2,679	42	千スイスフラン 498
	スウェーデン	5,221	千スウェーデンクローナ 76,936	1,910	千スウェーデンクローナ 16,141
	ノルウェー	2,501	千ノルウェークローネ 30,059	1,015	千ノルウェークローネ 18,241
	ポーランド	225	千ポーランドズロチ 7,999	75	千ポーランドズロチ 2,518
	インドネシア	44,649	千インドネシアルピア 26,290,292	44,649	千インドネシアルピア 28,472,407
	韓国	937	千韓国ウォン 5,169,714	149	千韓国ウォン 698,096
	南アフリカ	2,217	千南アフリカランド 16,461	245	千南アフリカランド 1,731

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	アメリカ	百口	千米ドル	百口	千米ドル
	ISHARES MSCI SOUTH KOREA	501	3,949	501	3,963
	ISHARES MSCI INDONESIA	1,603	3,772	1,603	3,735
	ISHARES MSCI RUSSIA	150	758	150	640
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	166	1,414	166	1,485
	小計	2,420	9,895	2,420	9,825
国	メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	19,819 (-)	43,104 (664)	19,819 (-)	41,286 (811)
	小計	19,819 (-)	43,104 (664)	19,819 (-)	41,286 (811)

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2021年9月24日～2022年9月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	33,852,554千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,169,630千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.78

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2021年9月24日～2022年9月15日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2022年9月15日現在)

国内株式

銘	柄	当 期 末	
		株 数	評 価 額
食料品 (8.1%)		千株	千円
森永製菓		30.1	115,433
医薬品 (14.8%)			
小野薬品工業		63.5	211,455
金属製品 (11.8%)			
三和ホールディングス		124.6	168,833
電気機器 (28.3%)			
村田製作所		30.6	228,276
小糸製作所		37.4	174,471
輸送用機器 (19.1%)			
ヤマハ発動機		93.8	272,020
倉庫・運輸関連業 (11.0%)			
上組		57.5	156,860
小売業 (6.9%)			
イズミ		32.5	98,475
合 計	株 数 ・ 金 額	470	1,425,823
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	< 8.8% >

(注) 銘柄欄の () 内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の < > 内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

外国株式

銘	柄	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	千米ドル	千円	
ALASKA AIR GROUP INC		255	1,171	167,991	資本財・サービス
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		343	3,056	438,149	一般消費財・サービス
BAIDU INC - SPON ADR		187	2,417	346,454	コミュニケーション・サービス
BANCO DE CHILE-ADR		677	1,288	184,704	金融
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B		49	1,367	195,991	金融
BOOKING HOLDINGS INC		6	1,198	171,740	一般消費財・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO		231	1,627	233,337	ヘルスケア
CVS HEALTH CORP		261	2,646	379,305	ヘルスケア
CITIGROUP INC		274	1,328	190,417	金融
CONOCOPHILLIPS		78	924	132,533	エネルギー
CROWN HOLDINGS INC		125	1,215	174,193	素材
DR HORTON INC		171	1,182	169,502	一般消費財・サービス
WALT DISNEY CO/THE		156	1,758	252,109	コミュニケーション・サービス
META PLATFORMS INC-A		117	1,772	254,027	コミュニケーション・サービス
FEDEX CORP		94	1,930	276,729	資本財・サービス
GENERAL MOTORS CO		304	1,237	177,410	一般消費財・サービス
GLOBAL PAYMENTS INC		224	2,972	426,140	情報技術
JPMORGAN CHASE & CO		79	924	132,507	金融
NETEASE INC-ADR		193	1,652	236,849	コミュニケーション・サービス
NEWMONT CORP		275	1,180	169,223	素材
PFIZER INC		118	544	78,058	ヘルスケア
PULTEGROUP INC		197	766	109,873	一般消費財・サービス
REINSURANCE GROUP OF AMERICA		121	1,586	227,378	金融
SCHWAB (CHARLES) CORP		282	2,055	294,621	金融
T-MOBILE US INC		156	2,218	318,000	コミュニケーション・サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		195	1,557	223,276	情報技術
TERADYNE INC		165	1,387	198,824	情報技術
VIATRIS INC		885	834	119,625	ヘルスケア
WAYFAIR INC- CLASS A		217	1,086	155,741	一般消費財・サービス
WELLS FARGO & CO		567	2,456	352,056	金融
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		82	954	136,826	ヘルスケア
HORIZON THERAPEUTICS PLC		186	1,187	170,165	ヘルスケア
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC		79	1,205	172,832	ヘルスケア
MEDTRONIC PLC		200	1,820	260,906	ヘルスケア
WILLIS TOWERS WATSON PLC		80	1,670	239,418	金融
AERCAP HOLDINGS NV		308	1,449	207,719	資本財・サービス
計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	7,949	55,634	7,974,651	
		36	-	<49.4%>	
(カナダ)			千カナダドル		
BARRICK GOLD CORP		563	1,156	125,841	素材
CANADIAN NATURAL RESOURCES		138	1,026	111,726	エネルギー
MTY FOOD GROUP INC		355	2,170	236,294	一般消費財・サービス
ALAMOS GOLD INC-CLASS A		1,310	1,277	139,060	素材
計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,367	5,630	612,922	
		4	-	<3.8%>	
(メキシコ)			千メキシコペソ		
QUALITAS CONTROLADORA SAB CV		2,435	20,797	149,316	金融
計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,435	20,797	149,316	
		1	-	<0.9%>	
(ブラジル)			千ブラジルリアル		
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF		1,982	5,291	146,666	金融

銘柄	株数	当期末		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(ブラジル) SENDAS DISTRIBUIDORA SA	百株 3,943	千ブラジルレアル 7,247	千円 200,857	生活必需品
小計	株数・金額 5,925	12,539	347,523	
	銘柄数<比率>	2	<2.2%>	
(ユーロ…ドイツ) DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,442	千ユーロ 2,751	393,315	コミュニケーション・サービス
小計	株数・金額 1,442	2,751	393,315	
	銘柄数<比率>	1	<2.4%>	
(ユーロ…フランス) SEB SA KERING SODEXO SA CREDIT AGRICOLE SA BNP PARIBAS COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	95 36 221 1,059 706 590	676 1,902 1,822 1,025 3,550 2,410	96,768 272,000 260,554 146,607 507,552 344,672	一般消費財・サービス 一般消費財・サービス 一般消費財・サービス 金融 金融 資本財・サービス
小計	株数・金額 2,710	11,388	1,628,154	
	銘柄数<比率>	6	<10.1%>	
(ユーロ…スペイン) BANCO SANTANDER SA	10,076	2,605	372,477	金融
小計	株数・金額 10,076	2,605	372,477	
	銘柄数<比率>	1	<2.3%>	
ユーロ計	株数・金額 14,229	16,744	2,393,947	
	銘柄数<比率>	8	<14.8%>	
(イギリス) BARRATT DEVELOPMENTS PLC BELLWAY PLC TESCO PLC HALEON PLC GSK PLC	1,797 545 4,117 3,646 1,065	千イギリスポンド 730 1,055 977 985 1,419	120,720 174,413 161,515 162,932 234,655	一般消費財・サービス 一般消費財・サービス 生活必需品 生活必需品 ヘルスケア
小計	株数・金額 11,172	5,168	854,236	
	銘柄数<比率>	5	<5.3%>	
(スイス) NESTLE SA-REG	189	千スイスフラン 2,072	308,490	生活必需品
小計	株数・金額 189	2,072	308,490	
	銘柄数<比率>	1	<1.9%>	
(スウェーデン) AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT HUSQVARNA AB-B SHS	272 3,038	千スウェーデンクローナ 21,746 20,345	291,184 272,421	一般消費財・サービス 資本財・サービス
小計	株数・金額 3,310	42,091	563,605	
	銘柄数<比率>	2	<3.5%>	
(ノルウェー) SUBSEA 7 SA	1,485	千ノルウェークローネ 13,555	192,621	エネルギー
小計	株数・金額 1,485	13,555	192,621	
	銘柄数<比率>	1	<1.2%>	
(ポーランド) DINO POLSKA SA	149	千ポーランドズロチ 5,153	156,207	生活必需品
小計	株数・金額 149	5,153	156,207	
	銘柄数<比率>	1	<1.0%>	
(韓国) LG CORP NICE HOLDINGS CO LTD	484 302	千韓国ウォン 3,911,044 426,863	402,446 43,924	資本財・サービス 金融
小計	株数・金額 787	4,337,908	446,370	
	銘柄数<比率>	2	<2.8%>	

銘柄	当 期 末			業 種 等
	株 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(南アフリカ) AVI LTD	百株 1,971	千南アフリカランド 14,499	千円 118,751	生活必需品
小 計	株 数 ・ 金 額 1,971	14,499	118,751	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	< 0.7% >	
合 計	株 数 ・ 金 額 51,973	—	14,118,645	
	銘 柄 数 < 比 率 >	64	< 87.5% >	

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

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 15,544,469	% 96.3
コール・ローン等、その他	599,631	3.7
投資信託財産総額	16,144,100	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産 (14,573,253千円) の投資信託財産総額 (16,144,100千円) に対する比率は90.3%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、9月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=143.34円、1カナダドル=108.85円、1メキシコペソ=7.1796円、1ブラジルレアル=27.715円、1ユーロ=142.97円、1イギリスポンド=165.29円、1スイスフラン=148.86円、1スウェーデンクローナ=13.39円、1ノルウェークローネ=14.21円、1ポーランドズロチ=30.3118円、100韓国ウォン=10.29円、1南アフリカランド=8.19円です。

○特定資産の価格等の調査

(2021年9月24日～2022年9月15日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,144,100,743
コール・ローン等	585,861,937
株式(評価額)	15,544,469,356
未収配当金	13,769,450
(B) 負債	2,722,106
未払解約金	2,721,823
未払利息	283
(C) 純資産総額(A-B)	16,141,378,637
元本	14,629,769,035
次期繰越損益金	1,511,609,602
(D) 受益権総口数	14,629,769,035口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,033円

<注記事項>

(注) 元本の状況

当初設定元本額	1,000,000円
期中追加設定元本額	17,962,238,652円
期中一部解約元本額	3,333,469,617円

(注) 期末における元本の内訳

ブランディワイン・グローバル株式ファンド(適格機関投資家専用)	14,312,328,584円
ブランディワイン・グローバル株式ファンド(SMA専用)	317,440,451円

○損益の状況 (2021年9月24日～2022年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	333,914,530
受取配当金	332,950,190
受取利息	1,197,283
その他収益金	5,495
支払利息	△ 238,438
(B) 有価証券売買損益	964,538,081
売買益	4,099,102,431
売買損	△3,134,564,350
(C) 保管費用等	△ 11,193,119
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,287,259,492
(E) 追加信託差損益金	397,875,346
(F) 解約差損益金	△ 173,525,236
(G) 計(D+E+F)	1,511,609,602
次期繰越損益金(G)	1,511,609,602

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

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

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

第1期末 (2023年3月6日)

基準価額	12,035円
純資産総額	388億円
騰落率	20.4%
分配金	0円

ニッセイ/サンダース・ グローバルバリュー株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

作成対象期間：2022年3月7日～2023年3月6日

第1期 (決算日 2023年3月6日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式ファンド (FOFs用) (適格機関投資家専用)」は、このたび第1期の決算を行いました。

当ファンドは、「ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。



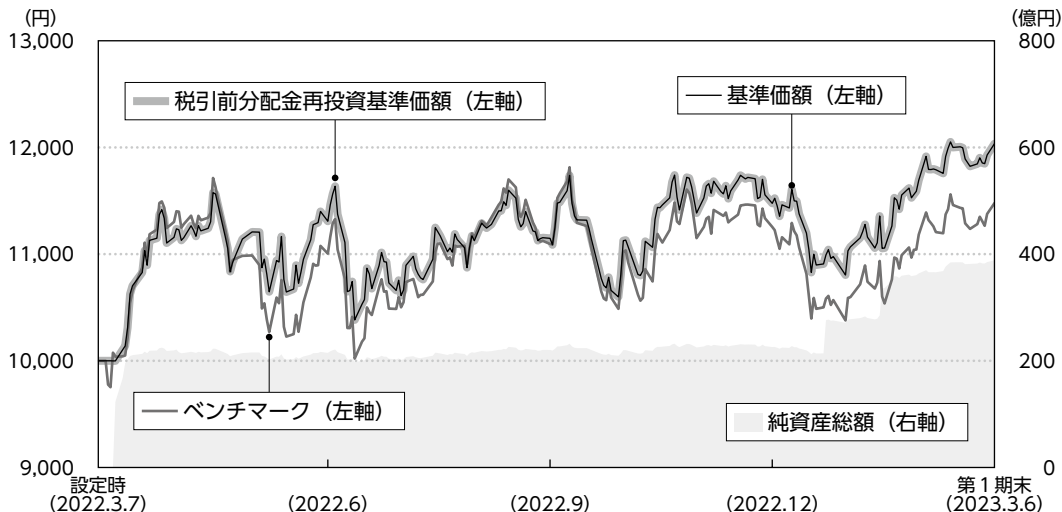
ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6
TEL : 03-5533-4000(代表)
<https://www.nam.co.jp/>

運用経過

2022年3月7日～2023年3月6日

基準価額等の推移



設定時	10,000円	既払分配金	0円
第1期末	12,035円	騰落率 (分配金再投資ベース)	20.4%

(注1) 税引前分配金再投資基準価額は、分配金 (税引前) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものであり、設定時の基準価額にあわせて指数化しています。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) ベンチマークはMSC I コクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース) で、設定時を10,000として指数化しています。なおベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・ 設定時から2022年3月末にかけて、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて下落していた株価が反発したこと
- ・ 2023年1月から当期末にかけて、市場予想を上回る企業決算のほか、インフレがピークに達したとの見方や今後の欧米の主要な中央銀行の金融引き締め姿勢転換の可能性などから市場心理が好転し、株価が上昇したこと

<下落要因>

- ・ 2022年6月上旬から中旬にかけて、欧米の主要な中央銀行の積極的な金融引き締めに対する懸念やそれに伴う景気減速懸念から株価が下落したこと

1万口当たりの費用明細

項目	第1期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	83円	0.738%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は11,211円です。
(投信会社)	(80)	(0.715)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、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および事務手続き等の対価
(受託会社)	(2)	(0.018)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
売買委託手数料	5	0.048	$\text{売買委託手数料} = \text{期中の売買委託手数料} / \text{期中の平均受益権口数}$ 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
(株式)	(5)	(0.048)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	5	0.045	$\text{有価証券取引税} = \text{期中の有価証券取引税} / \text{期中の平均受益権口数}$ 有価証券取引税：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)	(0.045)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	2	0.017	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.010)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.002)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	95	0.848	

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている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。

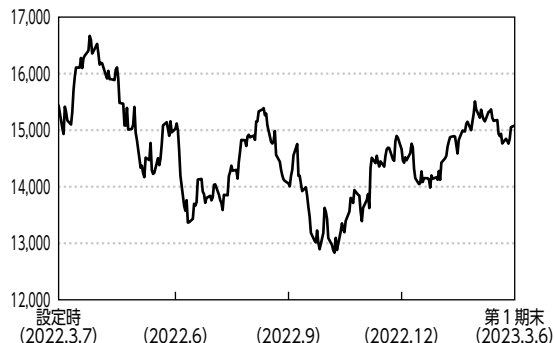
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

投資環境

海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス
(配当込み、米ドルベース)の推移】



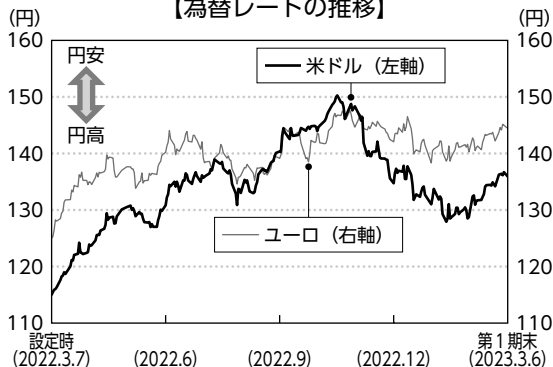
(注) 指数はブルームバークのデータを使用しています。

当期の海外株式市場は期を通じて見るとほぼ横ばいとなりました。

期初はロシアによるウクライナ侵攻を受けて下落していた株価は反発して始まったものの、欧米の主要な中央銀行の積極的な金融引き締めに対する懸念やそれに伴う景気減速懸念から、その後は軟調な展開となりました。期央以降、インフレ指標が落ち着きを見せ始めると株価は反発していき、2023年に入ると欧米の主要な中央銀行による世界的利上げサイクルが終わりに近づいているとの期待感からさらに上昇しました。

為替市況

【為替レートの推移】



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期の米ドル／円レートは、米ドル高円安となりました。設定時以降、米連邦公開市場委員会 (FOMC) で利上げが開始されたことや、米国の物価上昇圧力の高まりを受け米連邦準備制度理事会 (FRB) が金融引き締めに向き姿勢を見せたことなどから、米ドル高円安が進行しました。

当期のユーロ／円レートは、ユーロ高円安となりました。設定時以降、日米金利差の拡大予想やFRBのパウエル議長がインフレ抑制のためにさらなる利上げを表明したことに加えて、欧州中央銀行 (ECB) による金融引き締めに向き姿勢などから、ユーロ高円安が進行しました。

ポートフォリオ

■当ファンド

マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保った運用を行いました（ただし、当ファンドから信託報酬等の費用を控除する関係などから、当ファンドの収益率はマザーファンドと必ずしも一致しません）。

■マザーファンド

主に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。

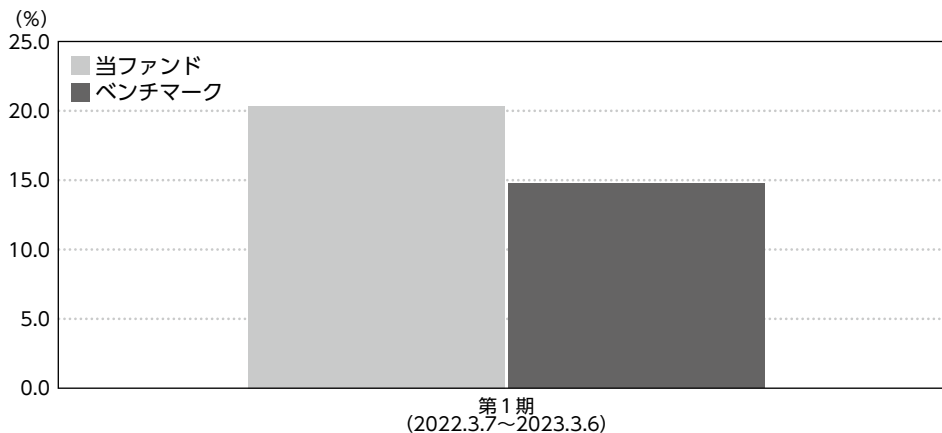
平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、ヘルスケアや生活必需品などを多め、素材や公益事業などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（22.5%）、ヘルスケア（19.2%）、金融（15.7%）としています。

（注1）業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。

（注2）比率は対純資産総額比です。

*ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）です。ベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指数に関して」をご参照ください。

ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+20.4%となり、ベンチマーク騰落率（+14.8%）を上回りました。

これはマザーファンドにおける一般消費財・サービスや金融セクターの銘柄選択効果がプラスに寄与したことによるものです。

（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。
 なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2022年3月7日～2023年3月6日
当期分配金（税引前）	—
対基準価額比率	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,034円

（注1）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り捨てで算出しているため、合計が当期分配金と一致しない場合があります。

（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。

今後の運用方針

■当ファンド

引き続き、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■マザーファンド

銘柄選択について、半導体需要は一時的に落ち込むと考えられるものの、中長期的に底堅い需要が見込まれるため関連企業への投資を継続します。また、脱炭素化推進による電気自動車（EV）需要が期待される自動車銘柄や自動運転技術の進展が期待されるトラック銘柄、デジタル化によるサービスの向上や高齢化による需要増加が期待されるヘルスケア企業への選別投資を継続します。

今後もベータ（個別株価と市場の連動性）とトラッキングエラー（ベンチマークに対する運用かい離）管理に留意しつつ、バリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）調整による投資機会に着目し、割安に評価された銘柄への入れ替えを行います。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■ 組入ファンド

	第1期末 2023年3月6日
ニッセイ／サンダース・ グローバルバリュー株式マザーファンド	100.0%

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

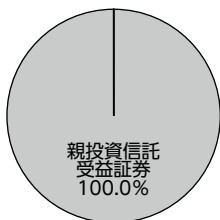
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

■ 純資産等

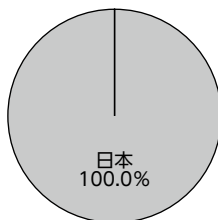
項目	第1期末 2023年3月6日
純資産総額	38,843,528,183円
受益権総口数	32,275,853,729口
1万口当たり基準価額	12,035円

(注) 当期間中における追加設定元本額は33,176,653,137円、同解約元本額は901,799,408円です。

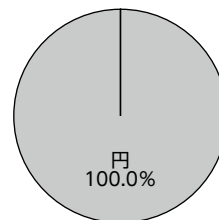
■ 資産別配分



■ 国別配分



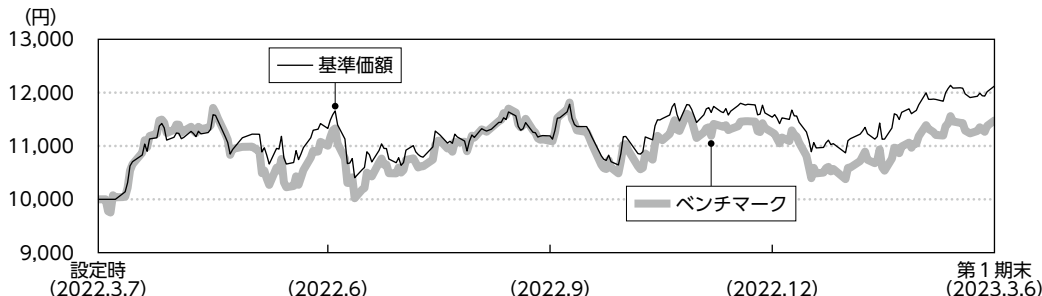
■ 通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2023年3月6日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンドの概要

■ 基準価額の推移



(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

■ 上位銘柄

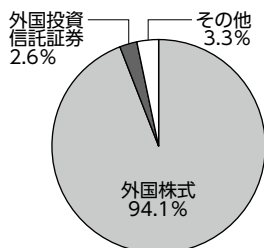
銘柄名	通貨	比率
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	4.9%
MERCEDES-BENZ GROUP AG	ユーロ	4.6
ALPHABET INC-CL C	米ドル	4.5
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	米ドル	4.5
MICROSOFT CORP	米ドル	4.4
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	ユーロ	3.7
APPLE INC	米ドル	3.6
UNITEDHEALTH GROUP INC	米ドル	3.5
META PLATFORMS INC-A	米ドル	3.5
BNP PARIBAS	ユーロ	3.5
組入銘柄数		50

■ 1万口当たりの費用明細

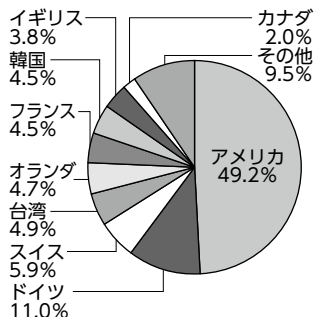
2022.3.7～2023.3.6

項目	金額
売買委託手数料	5円
(株式)	(5)
(投資信託証券)	(0)
有価証券取引税	5
(株式)	(5)
(投資信託証券)	(0)
その他費用	1
(保管費用)	(1)
(その他)	(0)
合計	12

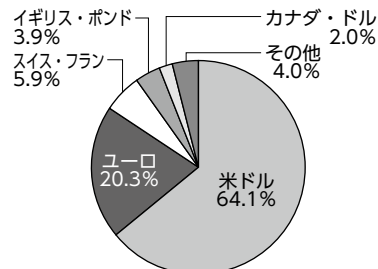
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 通貨別配分



(注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。

(注2) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日(2023年3月6日現在)のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。

(注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書(全体版)の組入有価証券明細表をご参照ください。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考)	ベンチマーク	期中 騰落率	株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
				基準価額＋ 累計分配金					
(設定日)	円	円	%	円		%	%	%	百万円
2022年3月7日	10,000	－	－	10,000	10,000	－	－	－	1
1期(2023年3月6日)	12,035	0	20.4	12,035	11,478	14.8	94.1	2.6	38,843

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。以下同じです。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金(税引前)込みです。

(注3) 「基準価額＋累計分配金」は、当該決算期の基準価額(分配落)に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

(注4) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

(注5) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

(注6) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。以下同じです。

(注7) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク	株式 組入比率		投資信託証券 組入比率
	騰落率	騰落率				
(設定日)2022年3月7日	円	%		%	%	%
	10,000	－	10,000	－	－	－
3月末	11,335	13.4	11,436	14.4	94.4	3.0
4月末	10,922	9.2	10,945	9.4	95.8	2.9
5月末	11,276	12.8	10,910	9.1	95.6	2.4
6月末	10,926	9.3	10,652	6.5	95.7	2.4
7月末	11,137	11.4	11,070	10.7	95.6	2.5
8月末	11,127	11.3	11,144	11.4	93.5	3.4
9月末	10,660	6.6	10,594	5.9	94.4	3.4
10月末	11,720	17.2	11,606	16.1	94.5	3.4
11月末	11,533	15.3	11,261	12.6	95.1	3.3
12月末	10,977	9.8	10,569	5.7	95.1	3.1
2023年1月末	11,528	15.3	10,967	9.7	95.6	3.0
2月末	11,903	19.0	11,350	13.5	94.1	2.6
(期末) 2023年3月6日	12,035	20.4	11,478	14.8	94.1	2.6

(注) 期末基準価額は分配金(税引前)込み、騰落率は設定日比です。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

2022年3月7日～2023年3月6日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	33,093,607	34,822,000	1,053,125	1,184,322

(注) 単位未満は切り捨てています。

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
	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	35,801,089千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	23,537,311千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.52

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 外国株式の(a)は各月末（決算日の属する月については決算日）、(b)は各月末の国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注3) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等

2022年3月7日～2023年3月6日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高

2023年3月6日現在

種類	当期末	
	口数	評価額
	千口	千円
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	32,040,481	38,845,880

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド全体の口数は32,040,481千口です。

投資信託財産の構成

2023年3月6日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	38,845,880	99.8
コール・ローン等、その他	96,240	0.2
投資信託財産総額	38,942,120	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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3月6日における邦貨換算レートは、1米ドル135.92円、1カナダ・ドル99.90円、1香港ドル17.31円、1シンガポール・ドル101.10円、1イギリス・ポンド163.50円、1スイス・フラン145.14円、1タイ・バーツ3.94円、1ユーロ144.44円です。

(注2) ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(38,658,730千円)の投資信託財産総額(38,846,897千円)に対する比率は99.5%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年3月6日現在)

項目	当期末
(A) 資産	38,942,120,134円
コール・ローン等	94,682,397
ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド(評価額)	38,845,880,033
未収入金	1,557,704
(B) 負債	98,591,951
未払信託報酬	97,882,849
その他未払費用	709,102
(C) 純資産総額(A-B)	38,843,528,183
元本	32,275,853,729
次期繰越損益金	6,567,674,454
(D) 受益権総口数	32,275,853,729口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,035円

(注) 設定元本額 1,000,000円
 期中追加設定元本額 33,176,653,137円
 期中一部解約元本額 901,799,408円

損益の状況

当期(2022年3月7日~2023年3月6日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 15,804円
受取利息	809
支払利息	△ 16,613
(B) 有価証券売買損益	5,104,389,333
売買益	5,207,832,036
売買損	△ 103,442,703
(C) 信託報酬等	△ 175,540,824
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,928,832,705
(E) 追加信託差損益金*	1,638,841,749
(配当等相当額)	(△ 8,579)
(売買損益相当額)	(1,638,850,328)
(F) 合計(D+E)	6,567,674,454
次期繰越損益金(F)	6,567,674,454
追加信託差損益金	1,638,841,749
(配当等相当額)	(△ 8,579)
(売買損益相当額)	(1,638,850,328)
分配準備積立金	4,928,848,509
繰越欠損金	△ 15,804

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

(注3) (E)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。設定時の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	4,928,848,509円
(c) 信託約款に定める収益調整金	1,638,850,328円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	0円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	6,567,698,837円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	2,034.86円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

■運用体制の変更について

運用部門については、CO-CIO（取締役執行役員、統括部長）の2名体制からCIO（取締役執行役員）1名とCO-CIO（統括部長）1名の体制に変更しました。

新たにCIOが就任し、従来のCO-CIOのうちの1名（統括部長）が、引き続きCO-CIOを務めています。

（2022年3月25日）

■自社による当ファンドの設定解約状況

当期 設定元本	当期 解約元本	当期末残高			取引の理由
		元本	評価額	比率	
百万円 1	百万円 1	百万円 -	百万円 -	% -	当初設定時における取得および取得分の処分

（注）元本の単位未満は切り捨てています。

当ファンドの概要

信 託 期 間		無期限
運 用 方 針		ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。
主要運用対象	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド受益証券
	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	日本を除く各国の株式等
運用方法	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOFs用） （適格機関投資家専用）	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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。
	ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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		毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式 マザーファンド

運用報告書

第 1 期

(計算期間：2022年3月7日～2023年3月6日)

運用方針

- ①主に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。
- ②運用にあたっては、Sanders Capital, LLCに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の指図に関する権限を除きます。）を委託します。

主要運用 対象

日本を除く各国の株式等

運用方法

- 以下の様な投資制限のもと運用を行います。
- ・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。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

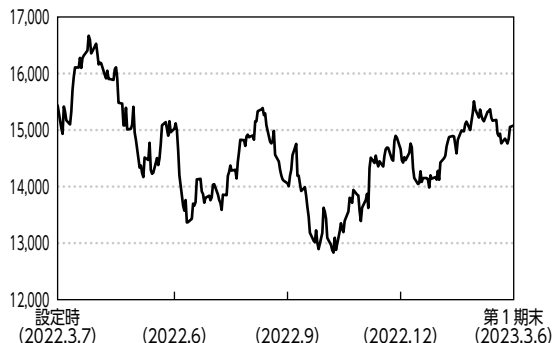
運用経過

2022年3月7日～2023年3月6日

投資環境

海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス
(配当込み、米ドルベース)の推移】



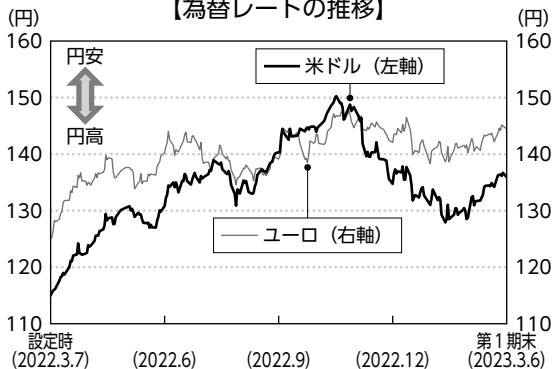
(注) 指数はブルームバークのデータを使用しています。

当期の海外株式市場は期を通じて見るとほぼ横ばいとなりました。

期初はロシアによるウクライナ侵攻を受けて下落していた株価は反発して始まったものの、欧米の主要な中央銀行の積極的な金融引き締めに対する懸念やそれに伴う景気減速懸念から、その後は軟調な展開となりました。期央以降、インフレ指標が落ち着きを見せ始めると株価は反発していき、2023年に入ると欧米の主要な中央銀行による世界的利上げサイクルが終わりに近づいているとの期待感からさらに上昇しました。

為替市況

【為替レートの推移】

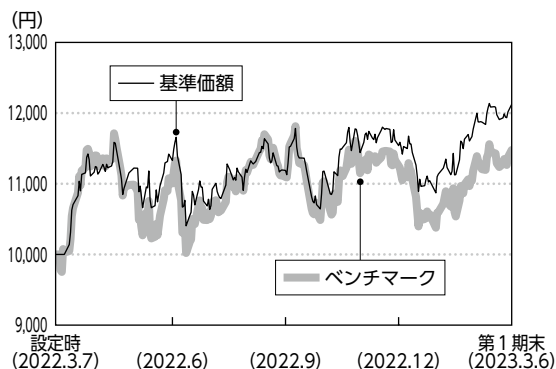


(注) 為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

当期の米ドル／円レートは、米ドル高円安となりました。設定時以降、米連邦公開市場委員会 (FOMC) で利上げが開始されたことや、米国の物価上昇圧力の高まりを受け米連邦準備制度理事会 (FRB) が金融引き締めに向き姿勢を見せたことなどから、米ドル高円安が進行しました。

当期のユーロ／円レートは、ユーロ高円安となりました。設定時以降、日米金利差の拡大予想やFRBのパウエル議長がインフレ抑制のためにさらなる利上げを表明したことに加えて、欧州中央銀行 (ECB) による金融引き締めに向き姿勢などから、ユーロ高円安が進行しました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

■ 基準価額の主な変動要因

< 上昇要因 >

- ・ 設定時から2022年3月末にかけて、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて下落していた株価が反発したこと
- ・ 2023年1月から当期末にかけて、市場予想を上回る企業決算のほか、インフレがピークに達したとの見方や今後の欧米の主要な中央銀行の金融引き締め姿勢転換の可能性などから市場心理が好転し、株価が上昇したこと

< 下落要因 >

- ・ 2022年6月上旬から中旬にかけて、欧米の主要な中央銀行の積極的な金融引き締めに対する懸念やそれに伴う景気減速懸念から株価が下落したこと

ポートフォリオ

主に日本を除く各国の株式等に投資することにより信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。

平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、ヘルスケアや生活必需品などを多め、素材や公益事業などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術 (22.5%)、ヘルスケア (19.2%)、金融 (15.7%) としています。

(注1) 業種はGICS分類 (セクター) によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。

(注2) 比率は対純資産総額比です。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+21.2%となり、ベンチマーク騰落率(+14.8%)を上回りました。これは一般消費財・サービスや金融セクターの銘柄選択効果がプラスに寄与したことによるものです。

今後の運用方針

銘柄選択について、半導体需要は一時的に落ち込むと考えられるものの、中長期的に底堅い需要が見込まれるため関連企業への投資を継続します。また、脱炭素化推進による電気自動車（EV）需要が期待される自動車銘柄や自動運転技術の進展が期待されるトラック銘柄、デジタル化によるサービスの向上や高齢化による需要増加が期待されるヘルスケア企業への選別投資を継続します。

今後もベータ（個別株価と市場の連動性）とトラッキングエラー（ベンチマークに対する運用かい離）管理に留意しつつ、バリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）調整による投資機会に着目し、割安に評価された銘柄への入れ替えを行います。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中	ベンチマーク	期中	株式	投資信託	純資産
		騰落率		騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
(設定日) 2022年3月7日	10,000	－	10,000	－	－	－	1
1期(2023年3月6日)	12,124	21.2	11,478	14.8	94.1	2.6	38,845

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。以下同じです。

(注2) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

(注3) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

(注4) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	株式	投資信託
		%		%		
	円	%		%	%	%
(設定日)2022年3月7日	10,000	－	10,000	－	－	－
3月末	11,340	13.4	11,436	14.4	94.3	3.0
4月末	10,933	9.3	10,945	9.4	95.8	2.9
5月末	11,295	13.0	10,910	9.1	95.6	2.4
6月末	10,952	9.5	10,652	6.5	95.7	2.4
7月末	11,170	11.7	11,070	10.7	95.6	2.5
8月末	11,167	11.7	11,144	11.4	93.5	3.4
9月末	10,705	7.1	10,594	5.9	94.4	3.4
10月末	11,777	17.8	11,606	16.1	94.5	3.4
11月末	11,596	16.0	11,261	12.6	95.1	3.3
12月末	11,044	10.4	10,569	5.7	95.1	3.1
2023年1月末	11,605	16.1	10,967	9.7	95.6	3.0
2月末	11,990	19.9	11,350	13.5	94.1	2.6
(期末) 2023年3月6日	12,124	21.2	11,478	14.8	94.1	2.6

(注) 騰落率は設定日比です。

1万口当たりの費用明細

2022年3月7日～2023年3月6日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	5円 (5) (0)	0.048% (0.048) (0.000)	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：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	5 (5) (0)	0.045 (0.045) (0.000)	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：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用)	1 (1)	0.012 (0.010)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.002)	・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	12	0.105	

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

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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（11,252円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

売買および取引の状況

2022年3月7日～2023年3月6日

(1) 株式

		買付		売付		
		株数	金額	株数	金額	
外国	アメリカ	百株 12,542 (735)	千米ドル 178,298	百株 713	千米ドル 7,942	
	カナダ	1,636	千カナダ・ドル 6,801	13	千カナダ・ドル 61	
	香港	35,520	千香港ドル 17,472	300	千香港ドル 148	
	シンガポール	2,097	千シンガポール・ドル 6,613	17	千シンガポール・ドル 50	
	イギリス	31,169 (△ 339)	千イギリス・ポンド 8,899	2,499	千イギリス・ポンド 596	
	スイス	1,288	千スイス・フラン 17,478	18	千スイス・フラン 284	
	タイ	8,808	千タイ・バーツ 116,214	33	千タイ・バーツ 474	
	ユーロ	オランダ	7,042	千ユーロ 12,431	3	千ユーロ 27
		フランス	1,463	7,622	—	—
		ドイツ	4,287	23,993	63	631

(注1) 金額は受渡代金です。以下同じです。

(注2) () 内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。

(注4) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(2) 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外国 (アメリカ) SPDR S&P 500 ETF TRUST	千口 23	千米ドル 9,665	千口 4	千米ドル 1,994

(注) 口数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、口数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄

2022年3月7日～2023年3月6日

株式

銘柄	買付			売付			
	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
ALPHABET INC-CL C	千株 62	千円 1,985,851	円 31,717	UNITEDHEALTH GROUP INC	千株 4	千円 368,865	円 77,168
T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR	158	1,860,202	11,758	CITIGROUP INC	18	139,784	7,381
S A M S U N G ELECTRONICS-GDR 144A	10	1,800,268	164,108	WESTERN DIGITAL CORP	30	131,708	4,361
MICROSOFT CORP	50	1,640,590	32,785	PEPSICO INC	4	109,795	23,951
UNITEDHEALTH GROUP INC	25	1,588,095	61,458	NATWEST GROUP PLC	249	96,932	389
MERCEDES-BENZ GROUP AG	164	1,390,252	8,466	SIEMENS AG	3	73,138	18,845
MICRON TECHNOLOGY INC	162	1,323,170	8,122	PROCTER & GAMBLE CO	3	67,489	19,979
APPLE INC	69	1,279,959	18,416	NORTHROP GRUMMAN CORP	0.796	55,458	69,670
HCA HEALTHCARE INC	39	1,243,189	31,787	ALPHABET INC-CL C	0.140	43,063	307,593
META PLATFORMS INC-A	54	1,104,443	20,313	MEDTRONIC PLC	2	35,870	13,424

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注2) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

組入有価証券明細表

2023年3月6日現在

(1) 外国株式

銘柄	株数	当期末		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円	
ALPHABET INC-CL C	1,360	12,786	1,737,970	メディア・娯楽
APPLE INC	689	10,405	1,414,379	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	12	145	19,774	半導体・半導体製造装置
BAIDU INC - SPON ADR	20	308	41,966	メディア・娯楽
BOOKING HOLDINGS INC	10	2,809	381,808	消費者サービス
CITIGROUP INC	503	2,636	358,353	銀行
DR HORTON INC	164	1,521	206,814	耐久消費財・アパレル
ELEVANCE HEALTH, INC	171	8,078	1,098,060	ヘルスケア機器・サービス
HALLIBURTON CO	989	3,846	522,778	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	385	9,637	1,309,876	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON & JOHNSON	129	1,999	271,728	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	394	5,660	769,334	銀行
LAM RESEARCH CORP	30	1,482	201,544	半導体・半導体製造装置
LENNAR CORP-CL A	107	1,044	141,958	耐久消費財・アパレル
MEDTRONIC PLC	488	4,072	553,567	ヘルスケア機器・サービス
META PLATFORMS INC-A	540	10,003	1,359,675	メディア・娯楽
MICRON TECHNOLOGY INC	1,629	9,249	1,257,186	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	496	12,680	1,723,500	ソフトウェア・サービス
NORTHROP GRUMMAN CORP	151	7,096	964,583	資本財
PEPSICO INC	195	3,385	460,194	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	317	4,469	607,497	家庭用品・パーソナル用品
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	108	12,773	1,736,238	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SEAGATE TECHNOLOGY	537	3,467	471,290	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,570	14,097	1,916,068	半導体・半導体製造装置
THE CIGNA GROUP	317	9,102	1,237,237	ヘルスケア機器・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	210	10,078	1,369,866	ヘルスケア機器・サービス
WELLS FARGO & CO	1,036	4,853	659,709	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	12,565 27	167,693 -	22,792,965 <58.7%>
(カナダ)		千カナダ・ドル		
SUNCOR ENERGY INC	1,623	7,785	777,774	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,623 1	7,785 -	777,774 < 2.0%>
(香港)		千香港ドル		
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	18,920	9,460	163,752	銀行
IND & COMM BK OF CHINA - H	16,300	6,683	115,682	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	35,220 2	16,143 -	279,435 < 0.7%>
(シンガポール)		千シンガポール・ドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	785	2,629	265,867	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD	1,295	3,825	386,750	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,080 2	6,455 -	652,618 < 1.7%>
(イギリス)		千イギリス・ポンド		
COMPASS GROUP PLC	1,321	2,532	414,009	消費者サービス
LLOYDS BANKING GROUP PLC	21,938	1,134	185,440	銀行
NATWEST GROUP PLC	4,046	1,190	194,636	銀行
UNILEVER PLC	1,025	4,249	694,733	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	28,330 4	9,105 -	1,488,820 < 3.8%>

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド

銘柄	株数	当期末		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス)	百株	千スイス・フラン	千円	
NESTLE SA	411	4,420	641,622	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG	632	5,014	727,865	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG	227	6,221	903,042	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,270 3	15,657 -	2,272,530 < 5.9%>
(タイ)		千タイ・バーツ		
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN	4,015	56,009	220,676	銀行
SCB X PCL-FOREIGN	4,760	49,742	195,983	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,775 2	105,751 -	416,659 < 1.1%>
(ユーロ／オランダ)		千ユーロ		
AIRBUS SE	220	2,739	395,742	資本財
HEINEKEN NV	417	4,109	593,641	食品・飲料・タバコ
ING GROEP NV-CVA	6,402	8,587	1,240,445	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,039 3	15,437 -	2,229,829 < 5.7%>
(ユーロ／フランス)				
BNP PARIBAS	1,463	9,401	1,357,914	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,463 1	9,401 -	1,357,914 < 3.5%>
(ユーロ／ドイツ)				
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	978	9,924	1,433,530	自動車・自動車部品
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	1,421	4,514	652,076	資本財
MERCEDES-BENZ GROUP AG	1,629	12,313	1,778,577	自動車・自動車部品
SIEMENS AG	195	2,878	415,707	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,223 4	29,630 -	4,279,892 <11.0%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	12,726 8	54,469 -	7,867,636 <20.3%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	102,590 49	- -	36,548,440 <94.1%>

(注1) 邦貨換算金額は、当期末の時価を国内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。以下同じです。

(注2) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。

(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(注4) 業種はG I C S分類（産業グループ）によるものです。なお、G I C Sに関する知的財産所有権はS & PおよびMSCI Inc.に帰属します。

(2) 外国（外貨建）投資信託証券

銘柄	□数	当期末		
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		千□	千米ドル	千円
SPDR S&P 500 ETF TRUST	18	18	7,517	1,021,837
合計	□数・金額 銘柄数<比率>	18 1	7,517 -	1,021,837 <2.6%>

(注1) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率です。

(注2) □数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、□数および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

投資信託財産の構成

2023年3月6日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 36,548,440	% 94.1
投資信託証券	1,021,837	2.6
コール・ローン等、その他	1,276,618	3.3
投資信託財産総額	38,846,897	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内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3月6日における邦貨換算レートは、1米ドル135.92円、1カナダ・ドル99.90円、1香港ドル17.31円、1シンガポール・ドル101.10円、1イギリス・ポンド163.50円、1スイス・フラン145.14円、1タイ・バツ3.94円、1ユーロ144.44円です。

(注2) 外貨建純資産(38,658,730千円)の投資信託財産総額(38,846,897千円)に対する比率は99.5%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年3月6日現在)

項目	当期末
(A) 資産	38,846,897,007円
コール・ローン等	1,249,311,877
株式(評価額)	36,548,440,783
投資信託証券(評価額)	1,021,837,589
未収配当金	27,306,758
(B) 負債	1,558,514
未払解約金	1,557,704
その他未払費用	810
(C) 純資産総額(A-B)	38,845,338,493
元本	32,040,481,717
次期繰越損益金	6,804,856,776
(D) 受益権総口数	32,040,481,717口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,124円

(注1) 設定元本額 1,000,000円
期中追加設定元本額 33,092,607,705円
期中一部解約元本額 1,053,125,988円

(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド (FOF5用) (適格機関投資家専用)
32,040,481,717円

損益の状況

当期(2022年3月7日~2023年3月6日)

項目	当期
(A) 配当等収益	476,401,794円
受取配当金	468,391,384
受取利息	7,407,512
その他収益	685,384
支払利息	△ 82,486
(B) 有価証券売買損益	4,734,112,202
売買益	6,151,885,555
売買損	△ 1,417,773,353
(C) 信託報酬等	△ 2,854,124
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,207,659,872
(E) 追加信託差損益金	1,728,393,000
(F) 解約差損益金	△ 131,196,096
(G) 合計(D+E+F)	6,804,856,776
次期繰越損益金(G)	6,804,856,776

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (E)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(注3) (F)解約差損益金とは、一部解約をした価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

■ファンドのベンチマーク等について

- ・MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）

MSCI コクサイ・インデックスは、MSCI Inc.が公表しているインデックスです。同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.は同インデックス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。なお、「円換算ベース」とは同インデックスをもとに、委託会社が独自に円換算したものです。

世界エクイティ・ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書 (全体版)

第1期 (決算日 2023年5月22日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

「世界エクイティ・ファンド (適格機関投資家向け)」は、2023年5月22日に第1期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/株式 (私募)	
信託期間	2022年12月16日から2038年5月20日までです。	
運用方針	主として、「世界エクイティ・マザーファンド」受益証券に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	世界エクイティ・ファンド (適格機関投資家向け)	「世界エクイティ・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	世界エクイティ・マザーファンド	日本を含む世界の金融商品取引所上場株式 (預託証券を含みます。) を主要投資対象とします。
組入制限	世界エクイティ・ファンド (適格機関投資家向け)	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。
	世界エクイティ・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	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

<645076>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	額			株式組入比率	投資信託組入比率	純資産総額
		税金	騰落	騰落率			
(設定日)	円	円		%	%		百万円
2022年12月16日	10,000	—		—	—	—	10
1期(2023年5月22日)	11,011	0		10.1	98.6	—	16,965

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

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

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		株式組入比率	投資信託組入比率	純資産総額
		騰落	騰落率			
(設定日)	円		%	%		%
2022年12月16日	10,000		—	—	—	—
12月末	9,937	△	0.6	95.3	—	1.9
2023年1月末	10,234		2.3	95.5	—	1.9
2月末	10,620		6.2	96.6	—	1.7
3月末	10,304		3.0	98.3	—	—
4月末	10,707		7.1	96.6	—	—
(期末)						
2023年5月22日	11,011		10.1	98.6	—	—

(注) 騰落率は設定日比です。

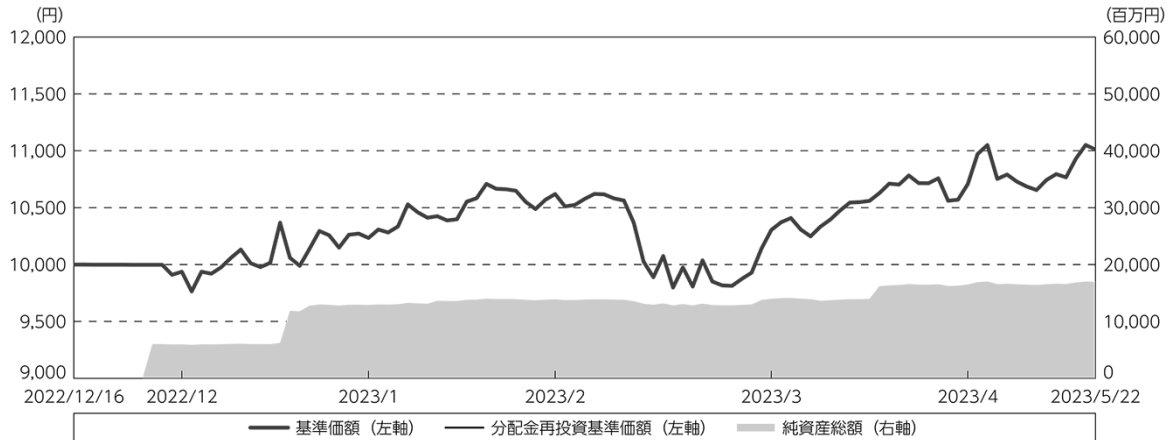
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

（2022年12月16日～2023年5月22日）

期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：11,011円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： 10.1%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主に、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている株式に分散投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・米国の金利上昇一服や過度な利上げ見通しの後退などから、主要株式市場が反発したこと。
- ・中国の新型コロナウイルス規制の緩和などを受けてセンチメントが好転したこと。
- ・米国の積極的な利上げ姿勢や世界的な金利上昇などを背景にアメリカドルや主要通貨に対して円安が進んだこと。

<値下がり要因>

- ・インフレ高進や各国の中央銀行の利上げ姿勢などから景気悪化懸念が広がったこと。
- ・欧米で金融機関の経営破綻や経営難が相つぎ、金融システムに対する懸念が広がったこと（2023年3月）。

投資環境

（株式市況）

期間中は、グローバル株式市場にとって良好な環境となりました。2023年3月は、ボラティリティ（価格変動性）が高まりました。3月のグローバル株式市場は当初、年初来の上昇から踊り場に入った様相を呈していました。しかし、米国の地方銀行が有価証券の売却に伴う大幅な損失を相殺するための増資計画を発表し、同行の資産と負債の満期が不一致であることを受けて、投資家や預金者の中で動揺が広がり、取り付け騒ぎが起きました。その後同行は連邦預金保険公社（FDIC）の管理下に置かれました。他の地方銀行も預金逃避に見舞われ、さらに一行が破綻しました。

米国連邦準備制度理事会（FRB）が、即座に預金の引き受けや量的引き締めの一時的な巻き戻しといった世界金融危機時の対応を再度行なったため、銀行システムへの打撃はすぐに封じ込められたものの、ほどなくしてスイスの金融大手が同業との対等合併を余儀なくされるなど、危機の犠牲となりました。

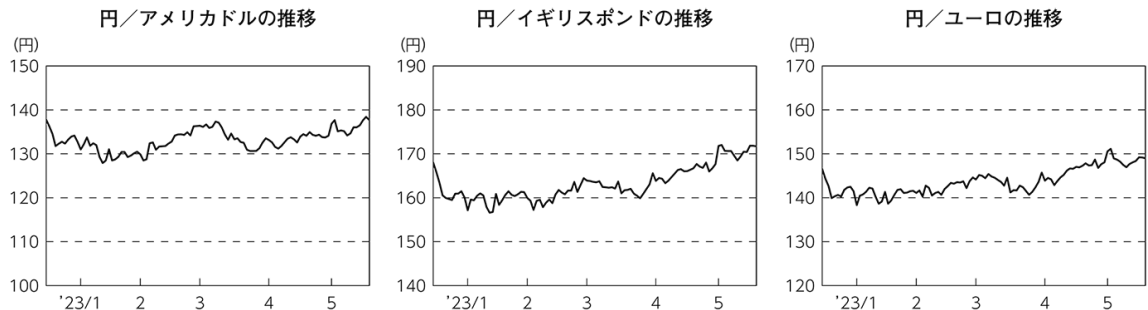
米国の地方銀行の破綻発表を受けて金融環境を示す指標は引き締まりましたが、FRBが介入に踏み切ったことにより再び急速に緩みました。こうした動向がより持続的にもたらす影響の1つに、金利見通しが挙げられます。3月の個人消費支出（PCE）デフレーターは市場予想を上回り、FRBは定例の会合で利上げを実施したものの、FRBはすでに十分な措置を取ってきており、米国の経済活動が年後半に大きく鈍化するのはほぼ間違いないとみられることから、今回のサイクルにおける「ピーク金利」までの利上げはあと1回にとどまる可能性が高いとの見方が次第に強まりました。

この見方はセクター別リターンに大きな影響を及ぼし、金利感応度の高いグロスセクターが相対的に良好となりました。情報技術セクターなどが大きな追い風を受けたほか、一般消費財・サービスセクターなども好調に推移しました。一方、金融セクターは、銀行銘柄が低迷するなかで落ち込みました。不動産セクターも軟調となりました。最も低迷したのはエネルギーセクターで、供給の増加ではなく、需要が低迷するとの予想から原油価格が下落したことなどが要因となりました。

国・地域別では、新興国が総じて低調となりました。中国は、新型コロナウイルス関連の往来制限を解除したことによる経済の混乱などが打撃となりました。米国との緊張した関係が続くなか、地政学的な要因も足かせとなりました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「世界エクイティ・マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（世界エクイティ・マザーファンド）

期間中は、テネット・ヘルスケア（ヘルスケア）やコーニンクレッカ・フィリップス（ヘルスケア）が2022年の株価下落局面から回復したことや、保有する旅行関連銘柄が堅調に推移したことがプラス要因となりました。また、一般消費財・サービスセクターにおける銘柄選択などもプラスに寄与しました。

投資行動としては、Haleon（生活必需品）やチャンピオンX（エネルギー）などを新規に購入した一方、ケリー・グループ（生活必需品）やエマソン・エレクトリック（資本財・サービス）などの保有を解消しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第1期
	2022年12月16日～ 2023年5月22日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,011

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

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「世界エクイティ・マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

（世界エクイティ・マザーファンド）

2023年4月は、勝ち組の超大型株への集中が進んだことによる打撃から一部回復しましたが、これは必ずしも市場がヘルスケア、エネルギー転換、旅行、テクノロジーといった分野について当ファンドの考え方によく追隨したというわけではありません。

当ファンドでは、保有していない銘柄に多くの時間を割くことがないよう努めています。集中投資型ポートフォリオを運用するにあたっては、ある時点でアウトパフォームしている銘柄は常に数多くあり、そのすべてを保有することはできません。

当ファンドの理念である「フューチャー・クオリティ」のようなリターン特性には、共通する特徴が見られます。その1つが売上高の伸びの加速で、これによって既存資産の活用が向上しキャッシュ・ベースの投資収益率が上昇します。大型テクノロジー企業は、2023年の年初来株価が好調なもの、売上高予想は低調となっています。これは米国で予想されるリセッション（景気後退）と過小評価されているとみられるその影響が起る前の話であり、リセッションとその影響が現実化すれば、情報技術セクターも打撃を受けるのは間違いないとみられます。売上の伸びの鈍化は良くない兆候ですが、それが設備投資を拡大させている局面で起きるのは良くないと言えます。

2023年の株式市場は、超大型株の好調さが牽引役となって年初来で上昇しています。いずれかの段階では、現在の限定的な市場の牽引役が力尽きて市場が下落するか、他の銘柄群が「追い上げ」を見せると考えます。どちらにしても、牽引役が限定的な現在の状況が長く続くというのは、特に情報技術セクターのバリュエーション（株価評価）が割高であるなか、考えにくいシナリオとみています。

当ファンドでは市場に対して特に弱気というわけではありませんが、最近の米国銀行セクターの動向が本格的に影響を及ぼすのはこれからと考えています。米国の地方銀行は預金を引きつけるために利率の引き上げを余儀なくされていることから、融資基準の厳格化が続くとみられ、たとえFRBが金融引き締めを停止したとしても、資金の借り手の金利コストは増加するとみられます。こうした懸念を抱いているのは当ファンドだけではなく、最近では生活必需品やヘルスケアなどディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）セクターが相対的に堅調に推移しています。

これらのセクターに共通の特徴である価格決定力は、最近の多くの決算発表において明らかになってきています。賃金コストが高止まりしているとともに金利コストと税金の上昇圧力を受けて収益への下方圧力が強まっていることから、今後数カ月は営業利益率を守れるかどうかが重要になるとみられます。

2023年第1四半期の決算発表シーズンは、経済面での様々な好悪材料が自社の事業にどのような影響を及ぼすかを経営陣が占おうとするなか、波乱に満ちたものとなりました。第1四半期の業績悪化は年内の残りで相殺される可能性があることを考えると、多くの企業にとっては、年間の業績ガイダンスをこの時点で修正するのは早すぎると言えます。とはいえ、年後半が頼みの綱の業績回復は、次回7月・8月に企業から状況を聞く頃には、より実現困難になっている可能性があります。当ファンドの保有銘柄は、業績が市場予想から上振れた企業が下振れた企業を上回り、第1四半期のパフォーマンスは苦戦したもののそこから回復することができました。

今後も、最悪の事態に備えながら最善の結果を期待するというバランスを意識した運用を継続していきま

す。こうしたなか、当ファンドでは年後半に米国で信用問題によって見込まれるリセッションから打撃を受けない十分な防御力を持ちながら、こうした局面で成長を牽引する銘柄の恩恵を十分に受けられるようなポートフォリオの特性を維持したいと考えています。リサーチにおいては、フューチャー・クオリティの枠組み内の「バランスシートの強固さ」の柱を特に重視しています。当面、取引が鈍化するなかで資本への十分なアクセスがあることは優れた強みであり、当ファンドの保有銘柄は競争上の立場の強さから、こうした局面を切り抜けることができるとみています。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2022年12月16日～2023年5月22日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	32	0.305	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(30)	(0.286)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(0)	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.014)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	3	0.031	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(3)	(0.029)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	12	0.119	(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 ）	(12)	(0.119)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.012	(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 ）	(1)	(0.010)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(0)	(0.001)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	48	0.467	
期中の平均基準価額は、10,360円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2022年12月16日～2023年5月22日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
世界エクイティ・マザーファンド	15,647,019 千口	16,009,848 千円	394,981 千口	405,804 千円

○株式売買比率

(2022年12月16日～2023年5月22日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	世界エクイティ・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	19,526,024千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,224,632千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.59	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

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

○利害関係人との取引状況等

(2022年12月16日～2023年5月22日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2022年12月16日～2023年5月22日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2022年12月16日～2023年5月22日)

設定時 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	当期末残高 (元本)	取引理由
百万円 10	百万円 -	百万円 10	百万円 -	当初設定時における取得とその処分

○組入資産の明細

(2023年5月22日現在)

親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
世界エクイティ・マザーファンド		千口 15,252,037	千円 16,855,026

(注) 親投資信託の2023年5月22日現在の受益権総口数は、15,252,037千口です。

○投資信託財産の構成

(2023年5月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
世界エクイティ・マザーファンド	千円 16,855,026	% 99.1
コール・ローン等、その他	146,747	0.9
投資信託財産総額	17,001,773	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 世界エクイティ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（16,822,923千円）の投資信託財産総額（17,190,510千円）に対する比率は97.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=137.72円、1ユーロ=149.01円、1イギリスポンド=171.70円、1スウェーデンクローナ=13.11円、1オーストラリアドル=91.76円、1香港ドル=17.61円、1シンガポールドル=102.49円、1インドネシアルピア=0.0093円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2023年5月22日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,001,773,397
コール・ローン等	146,747,162
世界エクイティ・マザーファンド(評価額)	16,855,026,235
(B) 負債	36,173,322
未払解約金	109,999
未払信託報酬	35,832,504
未払利息	123
その他未払費用	230,696
(C) 純資産総額(A－B)	16,965,600,075
元本	15,407,688,655
次期繰越損益金	1,557,911,420
(D) 受益権総口数	15,407,688,655口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,011円

(注) 当ファンドの設定時元本額は10,000,000円、期中追加設定元本額は15,794,255,255円、期中一部解約元本額は396,566,600円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,1011円です。

○損益の状況（2022年12月16日～2023年5月22日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 7,853
受取利息	62
支払利息	△ 7,915
(B) 有価証券売買損益	1,247,347,958
売買益	1,250,982,428
売買損	△ 3,634,470
(C) 信託報酬等	△ 36,063,226
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,211,276,879
(E) 追加信託差損益金	346,634,541
(配当等相当額)	(△ 993)
(売買損益相当額)	(346,635,534)
(F) 計(D+E)	1,557,911,420
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	1,557,911,420
追加信託差損益金	346,634,541
(配当等相当額)	(7,184,236)
(売買損益相当額)	(339,450,305)
分配準備積立金	1,211,276,879

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

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

(注) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2022年12月16日～2023年5月22日の期間に当ファンドが負担した費用は18,206,072円です。

(注) 分配金の計算過程（2022年12月16日～2023年5月22日）は以下の通りです。

項 目	2022年12月16日～ 2023年5月22日
a. 配当等収益(経費控除後)	73,377,229円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	1,137,899,650円
c. 信託約款に定める収益調整金	346,634,541円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	0円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,557,911,420円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,011円
g. 分配金	0円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○分配金のお知らせ

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

○お知らせ

約款変更について

2022年12月16日から2023年5月22日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

世界エクイティ・マザーファンド

運用報告書

第1期（決算日 2023年5月22日）
（2022年12月16日～2023年5月22日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2022年12月16日から原則無期限です。
運用方針	主として、日本を含む世界の金融商品取引所上場株式に投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	日本を含む世界の金融商品取引所上場株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とします。
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。

ファンド概要

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている株式に分散投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
株式の銘柄選定にあたっては、市場動向や銘柄毎の成長性、収益性、流動性などを勘案して行ないます。
株式の組入比率は、高位を維持することを基本とします。
外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。
ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなど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。

日興アセットマネジメント

<639183>

【運用報告書の表記について】

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株組入比率	式率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	騰落率				
(設定日)	円	%	%	—	%	百万円
2022年12月16日	10,000	—	—	—	—	9
1期(2023年5月22日)	11,051	10.5	99.2	—	—	16,855

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株組入比率	式率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率			
(設定日)	円	%	%	—	%
2022年12月16日	10,000	—	—	—	—
12月末	9,939	△ 0.6	95.8	—	1.9
2023年1月末	10,245	2.5	96.0	—	1.9
2月末	10,640	6.4	97.0	—	1.7
3月末	10,329	3.3	98.8	—	—
4月末	10,739	7.4	97.3	—	—
(期末)					
2023年5月22日	11,051	10.5	99.2	—	—

(注) 騰落率は設定日比です。

○運用経過

(2022年12月16日～2023年5月22日)

基準価額の推移

設定時10,000円の基準価額は、期間末に11,051円となり、騰落率は+10.5%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・米国の金利上昇一服や過度な利上げ見通しの後退などから、主要株式市場が反発したこと。
- ・中国の新型コロナウイルス規制の緩和などを受けてセンチメントが好転したこと。
- ・米国の積極的な利上げ姿勢や世界的な金利上昇などを背景にアメリカドルや主要通貨に対して円安が進んだこと。

<値下がり要因>

- ・インフレ高進や各国の中央銀行の利上げ姿勢などから景気悪化懸念が広がったこと。
- ・欧米で金融機関の経営破綻や経営難が相つぎ、金融システムに対する懸念が広がったこと（2023年3月）。

(株式市況)

期間中は、グローバル株式市場にとって良好な環境となりました。2023年3月は、ボラティリティ（価格変動性）が高まりました。3月のグローバル株式市場は当初、年初来の上昇から踊り場に入った様相を呈していました。しかし、米国の地方銀行が有価証券の売却に伴う大幅な損失を相殺するための増資計画を発表し、同行の資産と負債の満期が不一致であることを受けて、投資家や預金者の間で動揺が広がり、取り付け騒ぎが起きました。その後同行は連邦預金保険公社（FDIC）の管理下に置かれました。他の地方銀行も預金逃避に見舞われ、さらに一行が破綻しました。

米国連邦準備制度理事会（FRB）が、即座に預金の引き受けや量的引き締めの一時的な巻き戻しといった世界金融危機時の対応を再度行なったため、銀行システムへの打撃はすぐに封じ込められたものの、ほどなくしてスイスの金融大手が同業との対等合併を余儀なくされるなど、危機の犠牲となりました。

米国の地方銀行の破綻発表を受けて金融環境を示す指標は引き締まりましたが、FRBが介入に踏み切ったことにより再び急速に緩みしました。こうした動向がより持続的にもたらす影響の1つに、金利見通しが挙げられます。3月の個人消費支出（PCE）デフレーターは市場予想を上回り、FRBは定例の会合で利上げを実施したものの、FRBはすでに十分な措置を取ってきており、米国の経済活動が年後半に大きく鈍化するのほぼ間違いないとみられることから、今回のサイクルにおける「ピーク金利」までの利上げはあと1回にとどまる可能性が高いとの見方が次第に強まりました。

基準価額の推移



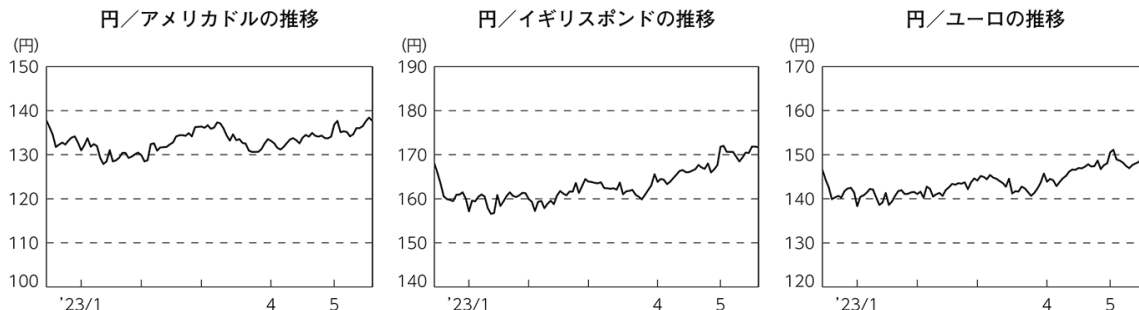
設定時	期中高値	期中安値	期 末
2022/12/16	2023/05/19	2023/01/04	2023/05/22
10,000円	11,091円	9,767円	11,051円

この見方はセクター別リターンに大きな影響を及ぼし、金利感応度の高いグロースセクターが相対的に良好となりました。情報技術セクターなどが大きな追い風を受けたほか、一般消費財・サービスセクターなども好調に推移しました。一方、金融セクターは、銀行銘柄が低迷するなかで落ち込みました。不動産セクターも軟調となりました。最も低迷したのはエネルギーセクターで、供給の増加ではなく、需要が低迷するとの予想から原油価格が下落したことなどが要因となりました。

国・地域別では、新興国が総じて低調となりました。中国は、新型コロナウイルス関連の往来制限を解除したことによる経済の混乱などが打撃となりました。米国との緊張した関係が続くなか、地政学的な要因も足かせとなりました。

(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



ポートフォリオ

期間中は、テネット・ヘルスケア（ヘルスケア）やコーニンクレッカ・フィリップス（ヘルスケア）が2022年の株価下落局面から回復したことや、保有する旅行関連銘柄が堅調に推移したことがプラス要因となりました。また、一般消費財・サービスセクターにおける銘柄選択などもプラスに寄与しました。

投資行動としては、Haleon（生活必需品）やチャンピオンX（エネルギー）などを新規に購入した一方、ケリー・グループ（生活必需品）やエマソン・エレクトリック（資本財・サービス）などの保有を解消しました。

○今後の運用方針

2023年4月は、勝ち組の超大型株への集中が進んだことによる打撃から一部回復しましたが、これは必ずしも市場がヘルスケア、エネルギー転換、旅行、テクノロジーといった分野について当ファンドの考え方にようやく追随したというわけではありません。

当ファンドでは、保有していない銘柄に多くの時間を割くことがないように努めています。集中投資型ポートフォリオを運用するにあたっては、ある時点でアウトパフォームしている銘柄は常に数多くあり、そのすべてを保有することはできません。

当ファンドの理念である「フューチャー・クオリティ」のようなリターン特性には、共通する特徴が見られます。その1つが売上高の伸びの加速で、これによって既存資産の活用が向上しキャッシュ・ベースの投資収益率が上昇します。大型テクノロジー企業は、2023年の年初来株価が好調なもの、売上高予想は低調となっ

ています。これは米国で予想されるリセッション（景気後退）と過小評価されているとみられるその影響が起る前の話であり、リセッションとその影響が現実化すれば、情報技術セクターも打撃を受けるのは間違いないとみられます。売上の伸びの鈍化は良くない兆候ですが、それが設備投資を拡大させている局面で起きるのは良くないと言えます。

2023年の株式市場は、超大型株の好調さが牽引役となって年初来で上昇しています。いずれかの段階では、現在の限定的な市場の牽引役が力尽きて市場が下落するか、他の銘柄群が「追い上げ」を見せると考えます。どちらにしても、牽引役が限定的な現在の状況が長く続くというのは、特に情報技術セクターのバリュエーション（株価評価）が割高であるなか、考えにくいシナリオとみています。

当ファンドでは市場に対して特に弱気というわけではありませんが、最近の米国銀行セクターの動向が本格的に影響を及ぼすのはこれからと考えています。米国の地方銀行は預金を引きつけるために利率の引き上げを余儀なくされていることから、融資基準の厳格化が続くとみられ、たとえFRBが金融引き締めを停止したとしても、資金の借り手の金利コストは増加するとみられます。こうした懸念を抱いているのは当ファンドだけではなく、最近では生活必需品やヘルスケアなどディフェンシブ（景気動向左右されにくい）セクターが相対的に堅調に推移しています。

これらのセクターに共通の特徴である価格決定力は、最近の多くの決算発表において明らかになってきています。賃金コストが高止まりしているとともに金利コストと税金の上昇圧力を受けて収益への下方圧力が強まっていることから、今後数ヶ月は営業利益率を守れるかどうか重要になるとみられます。

2023年第1四半期の決算発表シーズンは、経済面での様々な好悪材料が自社の事業にどのような影響を及ぼすかを経営陣が占おうとするなか、波乱に満ちたものとなりました。第1四半期の業績悪化は年内の残りでも相殺される可能性があることを考えると、多くの企業にとっては、年間の業績ガイダンスをこの時点で修正するのは早すぎると言えます。とはいえ、年後半が頼みの綱の業績回復は、次回7月・8月に企業から状況を聞く頃には、より実現困難になっている可能性があります。当ファンドの保有銘柄は、業績が市場予想から上振れた企業が下振れた企業を上回り、第1四半期のパフォーマンスは苦戦したもののそこから回復することができました。

今後も、最悪の事態に備えながら最善の結果を期待するというバランスを意識した運用を継続していきます。こうしたなか、当ファンドでは年後半に米国で信用問題によって見込まれるリセッションから打撃を受けない十分な防御力を持ちながら、こうした局面で成長を牽引する銘柄の恩恵を十分に受けられるようなポートフォリオの特性を維持したいと考えています。リサーチにおいては、フューチャー・クオリティの枠組み内の「バランスシートの強固さ」の柱を特に重視しています。当面、取引が鈍化するなかで資本への十分なアクセスがあることは優れた強みであり、当ファンドの保有銘柄は競争上の立場の強さから、こうした局面を切り抜けることができるとみています。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年12月16日～2023年5月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 3 (3) (0)	% 0.031 (0.030) (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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	12 (12) (0)	0.120 (0.120) (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)	1 (1) (0)	0.010 (0.010) (0.000)	(c) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	16	0.161	
期中の平均基準価額は、10,378円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2022年12月16日～2023年5月22日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 10,635 (85)	千アメリカドル 92,939 (2,878)	百株 1,141 (85)	千アメリカドル 11,860 (2,878)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス	159	2,278	3	56
	オランダ	755 (32)	1,163 (-)	18	31
	スペイン	488	2,718	12	73
	アイルランド	202	1,777	202	1,737
	イギリス	15,323	千イギリスポンド 11,314	342	千イギリスポンド 276
	スウェーデン	2,335	千スウェーデンクローナ 27,078	57	千スウェーデンクローナ 667
	オーストラリア	3,200	千オーストラリアドル 4,900	80	千オーストラリアドル 121
	香港	13,647	千香港ドル 50,603	342	千香港ドル 1,269
	シンガポール	947	千シンガポールドル 3,249	23	千シンガポールドル 76
	インドネシア	40,970 (31,553)	千インドネシアルピア 37,255,915 (-)	1,829	千インドネシアルピア 946,044

(注) 金額は受け渡し代金。

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

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
	AMERICAN TOWER CORP	8,762	1,955	8,762	1,706

(注) 金額は受け渡し代金。

○株式売買比率

(2022年12月16日～2023年5月22日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	19,526,024千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,224,632千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.59

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

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

○利害関係人との取引状況等

(2022年12月16日～2023年5月22日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2022年12月16日～2023年5月22日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

(2023年5月22日現在)

外国株式

銘柄	株数	当期末		業種等	
		評価額			
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	千アメリカドル	千円		
ABBOTT LABORATORIES	265	2,895	398,778	ヘルスケア機器・サービス	
ACCENTURE PLC-CL A	108	3,142	432,802	ソフトウェア・サービス	
CHAMPIONX CORP	565	1,536	211,662	エネルギー	
BOX INC - CLASS A	929	2,557	352,256	ソフトウェア・サービス	
CARLISLE COS INC	67	1,440	198,447	資本財	
CHART INDUSTRIES INC	120	1,387	191,145	資本財	
COCA-COLA CO/THE	517	3,250	447,694	食品・飲料・タバコ	
DANAHER CORP	120	2,742	377,724	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DEERE & CO	47	1,713	236,021	資本財	
ENCOMPASS HEALTH CORP	463	2,862	394,216	ヘルスケア機器・サービス	
HDFC BANK LTD-ADR	578	3,849	530,117	銀行	
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	300	3,251	447,765	金融サービス	
KBR INC	597	3,516	484,354	商業・専門サービス	
LINDE PLC	102	3,803	523,792	素材	
PROGRESSIVE CORP	199	2,696	371,395	保険	
SCHLUMBERGER LTD	693	3,140	432,449	エネルギー	
SONY GROUP CORP - SP ADR	310	3,041	418,867	耐久消費財・アパレル	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	356	3,301	454,732	半導体・半導体製造装置	
TENET HEALTHCARE CORP	330	2,412	332,195	ヘルスケア機器・サービス	
TRANSUNION	252	1,782	245,456	商業・専門サービス	
ELEVANCE HEALTH INC	55	2,547	350,823	ヘルスケア機器・サービス	
ADAPTHEALTH CORP	1,317	1,455	200,383	ヘルスケア機器・サービス	
MASIMO CORP	139	2,283	314,466	ヘルスケア機器・サービス	
MICROSOFT CORP	265	8,452	1,164,043	ソフトウェア・サービス	
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	29	2,847	392,175	一般消費財・サービス流通・小売り	
PALOMAR HOLDINGS INC	356	1,864	256,768	保険	
BOOKING HOLDINGS INC	13	3,669	505,363	消費者サービス	
BIO-TECHNE CORP	263	2,208	304,197	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	124	2,793	384,714	一般消費財・サービス流通・小売り	
小計	株数・金額	9,494	82,448	11,354,814	
	銘柄数<比率>	29	-	<67.4%>	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ		
SCHNEIDER ELECTRIC SE	155	2,556	380,880	資本財	
小計	株数・金額	155	2,556	380,880	
	銘柄数<比率>	1	-	<2.3%>	
(ユーロ…オランダ)					
KONINKLIJKE PHILIPS NV	769	1,453	216,643	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額	769	1,453	216,643	
	銘柄数<比率>	1	-	<1.3%>	
(ユーロ…スペイン)					
AMADEUS IT GROUP SA	476	3,223	480,308	消費者サービス	
小計	株数・金額	476	3,223	480,308	
	銘柄数<比率>	1	-	<2.8%>	
ユロ計	株数・金額	1,400	7,233	1,077,833	
	銘柄数<比率>	3	-	<6.4%>	

銘柄	当 期 末			業 種 等
	株 数	評 価 額	額	
(イギリス)	百株	千イギリスポンド	千円	
COMPASS GROUP PLC	1,693	3,786	650,063	消費者サービス
DIAGEO PLC	760	2,699	463,503	食品・飲料・タバコ
HALEON PLC	8,880	3,019	518,483	家庭用品・パーソナル用品
RENTOKIL INITIAL PLC	3,645	2,325	399,339	商業・専門サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	14,980 11,831	2,031,390 <12.1%>	
(スウェーデン)		千スウェーデンクローナ		
HEXAGON AB-B SHS	2,278	27,463	360,042	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	2,278 1	360,042 <2.1%>	
(オーストラリア)		千オーストラリアドル		
WORLEY LTD	3,119	5,132	470,917	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	3,119 1	470,917 <2.8%>	
(香港)		千香港ドル		
AIA GROUP LTD	2,832	22,344	393,486	保険
SAMSONITE INTERNATIONAL SA	10,473	23,250	409,433	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	13,305 2	802,919 <4.8%>	
(シンガポール)		千シンガポールドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	924	2,848	291,962	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	924 1	291,962 <1.7%>	
(インドネシア)		千インドネシアルピア		
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	70,694	35,877,205	333,658	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	70,694 1	333,658 <2.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	116,196 42	16,723,538 <99.2%>	

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

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

○投資信託財産の構成

(2023年5月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 16,723,538	% 97.3
コール・ローン等、その他	466,972	2.7
投資信託財産総額	17,190,510	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産 (16,822,923千円) の投資信託財産総額 (17,190,510千円) に対する比率は97.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=137.72円、1ユーロ=149.01円、1イギリスポンド=171.70円、1スウェーデンクローナ=13.11円、1オーストラリアドル=91.76円、1香港ドル=17.61円、1シンガポールドル=102.49円、1インドネシアルピア=0.0093円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年5月22日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	17,287,114,982	
コール・ローン等	459,615,510	
株式(評価額)	16,723,538,282	
未収入金	96,604,717	
未収配当金	7,356,473	
(B) 負債	432,076,219	
未払金	432,076,192	
未払利息	27	
(C) 純資産総額(A-B)	16,855,038,763	
元本	15,252,037,133	
次期繰越損益金	1,603,001,630	
(D) 受益権総口数	15,252,037,133口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,051円	

(注) 当ファンドの設定時元本額は9,950,000円、期中追加設定元本額は15,637,069,102円、期中一部解約元本額は394,981,969円です。

(注) 2023年5月22日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・世界エクイティ・ファンド(適格機関投資家向け) 15,252,037,133円

(注) 1口当たり純資産額は1.1051円です。

○損益の状況 (2022年12月16日～2023年5月22日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	77,448,756	
受取配当金	77,422,693	
受取利息	20	
その他収益金	51,584	
支払利息	△ 25,541	
(B) 有価証券売買損益	1,174,860,277	
売買益	1,981,703,594	
売買損	△ 806,843,317	
(C) 保管費用等	△ 1,314,077	
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,250,994,956	
(E) 追加信託差損益金	362,829,179	
(F) 解約差損益金	△ 10,822,505	
(G) 計(D+E+F)	1,603,001,630	
次期繰越損益金(G)	1,603,001,630	

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

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

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

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2022年12月16日から2023年5月22日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

■ Capital Group New Economy Fund (LUX) Class ZL

● ファンドの概要

運用会社	Capital Research & Management Company
運用方針	主として世界各国の金融商品取引所（これに準ずるものを含まず。）に上場され、またはその他の規制ある市場で取引されている株式に投資を行い、投資信託財産の長期的な成長を目指します。
主要投資対象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	原則として同一銘柄の株式への投資は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。 原則として同一銘柄の転換社債への投資は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。 原則として同一銘柄の新株予約権証券への投資は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以下とします。 純資産総額の10%を超えての借入れは、行いません。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「Capital International Fund Audited Annual Report 2022 For the year ended 31 December 2022」の情報を基に掲載しています。

Capital Group New Economy Fund (LUX) Class ZL

● 損益の状況（2022年1月1日～2022年12月31日）

	Capital Group New Economy Fund (LUX)
Income	
Interest on bonds and convertible bonds (net of withholding taxes)	-
Dividend income (net of withholding taxes)	US\$2,821,698
Other income	-
Securities lending income	14,988
Interest on bank accounts	644,608
Interest on swap contracts	-
	3,481,294
Expenses	
Management fees	4,282,440
Administrative Manager services	398,486
Taxe d'abonnement	179,558
Professional services	221,188
Depository and custody	118,779
Interest on swap contracts	-
Tax charge	-
Other	40,766
Printing and publishing	33,037
Overdraft interest*	-
	5,274,254
Reimbursement of expenses	275,925
Net investment income/(loss) for the year (a)	(1,517,035)
Net realised gain/(loss) on:	
Sale of investments	(70,426,802)
Financial futures contracts	-
Foreign currency transaction	434,543
Swap contracts	-
Net realised gain/(loss) for the year (b)	(69,992,259)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:	
Investments	(123,559,215)
Financial futures contracts	-
Swap contracts	-
Foreign currency transactions	(812,159)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) for the year (c)	(124,371,374)
Result of operations for the year (a+b+c)	(195,880,668)
Dividend distributions	(6,512)
Net subscriptions/(redemptions) of shares for the year	(56,632,630)
Total net assets at the beginning of the year	673,052,833
Translation difference	-
Total net assets at the end of the year	US\$420,533,023

* Mainly due to negative interest rate policy implemented by central banks.

● 投資明細表 (2022年12月31日現在)

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing				
Equities				
<i>Brazil</i>				
Itau Unibanco Holding SA, ADR Preference	USD	38,707	182,310	0.04
NU Holdings Ltd. 'A'	USD	117,601	478,636	0.12
Rede D'Or Sao Luiz SA, Reg. S	BRL	255,608	1,432,054	0.34
XP, Inc. 'A'	USD	30,154	462,562	0.11
			<u>2,555,562</u>	<u>0.61</u>
<i>Canada</i>				
Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	21,412	866,126	0.21
Canadian Pacific Railway Ltd.	USD	10,884	811,838	0.19
Shopify, Inc. 'A'	USD	33,772	1,172,226	0.28
TC Energy Corp.	USD	16,392	653,385	0.15
			<u>3,503,575</u>	<u>0.83</u>
<i>China</i>				
Bank of Ningbo Co. Ltd. 'A'	CNY	38,600	180,234	0.04
China Merchants Bank Co. Ltd. 'A'	CNY	34,300	183,916	0.04
China Resources Mixc Lifestyle Services Ltd., Reg. S	HKD	38,800	197,124	0.05
ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	5,000	69,754	0.02
Hefei Meiya Optoelectronic Technology, Inc. 'A'	CNY	104,220	358,393	0.08
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	3,296	72,879	0.02
Midea Group Co. Ltd. 'A'	CNY	25,700	190,900	0.05
Tencent Holdings Ltd.	HKD	2,000	85,004	0.02
WuXi AppTec Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	186,312	1,968,696	0.47
Wuxi Biologics Cayman, Inc., Reg. S	HKD	252,500	1,938,459	0.46
Yunnan Energy New Material Co. Ltd.	CNY	3,900	73,684	0.02
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	HKD	28,500	145,271	0.03
			<u>5,464,314</u>	<u>1.30</u>
<i>Denmark</i>				
Novo Nordisk A/S 'B'	DKK	13,876	1,878,810	0.45
			<u>1,878,810</u>	<u>0.45</u>
<i>Finland</i>				
Neste OYJ	EUR	26,117	1,206,293	0.29
			<u>1,206,293</u>	<u>0.29</u>
<i>France</i>				
Air Liquide SA	EUR	3,136	446,063	0.11
EssilorLuxottica SA	EUR	6,601	1,202,017	0.29
Gaztransport Et Technigaz SA	EUR	15,304	1,635,025	0.39
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	3,851	2,797,541	0.66
Teleperformance	EUR	533	127,187	0.03
			<u>6,207,833</u>	<u>1.48</u>

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
<i>Germany</i>				
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	3,076	388,235	0.09
SAP SE	EUR	11,412	1,177,712	0.28
Siemens AG	EUR	7,264	1,008,190	0.24
			<u>2,574,137</u>	<u>0.61</u>
<i>Hong Kong</i>				
AIA Group Ltd.	HKD	470,600	5,184,602	1.23
			<u>5,184,602</u>	<u>1.23</u>
<i>India</i>				
Axis Bank Ltd.	INR	25,572	287,425	0.07
Bajaj Finserv Ltd.	INR	18,905	352,272	0.09
Embassy Office Parks REIT, REIT	INR	373,781	1,516,726	0.36
ICICI Bank Ltd.	INR	114,413	1,226,336	0.29
Kotak Mahindra Bank Ltd.	INR	386,495	8,503,717	2.02
Star Health & Allied Insurance Co. Ltd.	INR	98,925	677,257	0.16
			<u>12,563,733</u>	<u>2.99</u>
<i>Ireland</i>				
Flutter Entertainment plc	EUR	18,030	2,470,553	0.59
Ryanair Holdings plc, ADR	USD	2,453	183,387	0.04
			<u>2,653,940</u>	<u>0.63</u>
<i>Israel</i>				
Monday.com Ltd.	USD	4,506	549,732	0.13
Nice Ltd., ADR	USD	948	182,300	0.04
			<u>732,032</u>	<u>0.17</u>
<i>Japan</i>				
Bandai Namco Holdings, Inc.	JPY	2,500	156,779	0.04
Chugai Pharmaceutical Co. Ltd.	JPY	3,400	86,394	0.02
Daiichi Sankyo Co. Ltd.	JPY	107,302	3,438,765	0.82
GMO Payment Gateway, Inc.	JPY	6,800	565,413	0.13
Hoya Corp.	JPY	900	87,080	0.02
Keyence Corp.	JPY	1,600	626,407	0.15
Obic Co. Ltd.	JPY	1,600	236,546	0.06
Olympus Corp.	JPY	30,700	542,644	0.13
Recruit Holdings Co. Ltd.	JPY	18,600	591,552	0.14
Seven & i Holdings Co. Ltd.	JPY	12,800	547,563	0.13
Sony Group Corp.	JPY	1,900	144,886	0.03
			<u>7,024,029</u>	<u>1.67</u>
<i>Korea, Republic of</i>				
Samsung Electronics Co. Ltd.	KRW	35,756	1,576,771	0.37
SK Hynix, Inc.	KRW	34,846	2,097,446	0.50
			<u>3,674,217</u>	<u>0.87</u>
<i>Netherlands</i>				
Allfunds Group plc	EUR	17,217	120,307	0.03
ASML Holding NV	EUR	8,765	4,744,523	1.13
IMCD NV	EUR	2,536	362,231	0.08
			<u>5,227,061</u>	<u>1.24</u>

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
<i>Singapore</i>				
Grab Holdings Ltd. 'A'	USD	35,610	114,664	0.03
Sea Ltd., ADR	USD	6,811	354,376	0.08
			<u>469,040</u>	<u>0.11</u>
<i>Spain</i>				
Amadeus IT Group SA 'A'	EUR	25,477	1,313,851	0.31
			<u>1,313,851</u>	<u>0.31</u>
<i>Sweden</i>				
Evolution AB, Reg. S	SEK	10,108	987,186	0.24
Nibe Industrier AB 'B'	SEK	69,518	650,064	0.15
			<u>1,637,250</u>	<u>0.39</u>
<i>Switzerland</i>				
Bachem Holding AG 'B'	CHF	10,950	955,030	0.23
Idorsia Ltd.	CHF	51,922	756,763	0.18
			<u>1,711,793</u>	<u>0.41</u>
<i>Taiwan, Province of China</i>				
eMemory Technology, Inc.	TWD	41,000	1,777,960	0.42
MediaTek, Inc.	TWD	38,000	771,859	0.18
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	27,926	2,080,208	0.50
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	TWD	78,000	1,136,822	0.27
			<u>5,766,849</u>	<u>1.37</u>
<i>United Kingdom</i>				
AstraZeneca plc	GBP	8,050	1,092,508	0.26
Entain plc	GBP	64,276	1,030,581	0.25
Ocado Group plc	GBP	28,824	216,906	0.05
Rentokil Initial plc	GBP	91,264	560,935	0.13
			<u>2,900,930</u>	<u>0.69</u>
<i>United States of America</i>				
Abbott Laboratories	USD	45,505	4,995,994	1.19
AbbVie, Inc.	USD	10,921	1,764,943	0.42
Accenture plc 'A'	USD	3,418	912,059	0.22
Activision Blizzard, Inc.	USD	5,116	391,630	0.09
Advanced Micro Devices, Inc.	USD	3,954	256,101	0.06
Affirm Holdings, Inc.	USD	12,427	120,169	0.03
agilon health, Inc.	USD	225,578	3,640,829	0.87
Air Products and Chemicals, Inc.	USD	3,796	1,170,155	0.28
Airbnb, Inc. 'A'	USD	16,363	1,399,037	0.33
Align Technology, Inc.	USD	10,161	2,142,955	0.51
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	USD	23,672	5,625,651	1.34
Alphabet, Inc. 'A'	USD	29,191	2,575,522	0.61
Alphabet, Inc. 'C'	USD	45,930	4,075,369	0.97
Amazon.com, Inc.	USD	71,886	6,038,424	1.44
Aon plc 'A'	USD	3,242	973,054	0.23
Apple, Inc.	USD	22,597	2,936,028	0.70
Applied Materials, Inc.	USD	62,246	6,061,515	1.44

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
Aptiv plc	USD	4,647	432,775	0.10
Arch Capital Group Ltd.	USD	32,227	2,023,211	0.48
Arista Networks, Inc.	USD	17,971	2,180,781	0.52
Atlassian Corp. 'A'	USD	3,015	387,970	0.09
Autodesk, Inc.	USD	1,874	350,194	0.08
AvidXchange Holdings, Inc.	USD	67,785	673,783	0.16
Baker Hughes Co.	USD	68,518	2,023,337	0.48
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	10,905	3,368,554	0.80
BioMarin Pharmaceutical, Inc.	USD	8,123	840,649	0.20
Blackstone, Inc. 'A'	USD	8,093	600,420	0.14
Block, Inc. 'A'	USD	16,268	1,022,281	0.24
Booking Holdings, Inc.	USD	368	741,623	0.18
Broadcom, Inc.	USD	31,102	17,390,061	4.14
Carrier Global Corp.	USD	39,385	1,624,631	0.39
Catalent, Inc.	USD	25,038	1,126,960	0.27
Centene Corp.	USD	64,198	5,264,878	1.25
Ceridian HCM Holding, Inc.	USD	107,649	6,905,683	1.64
Chart Industries, Inc.	USD	2,002	230,690	0.05
Charter Communications, Inc. 'A'	USD	2,242	760,262	0.18
Chipotle Mexican Grill, Inc.	USD	1,159	1,608,101	0.38
Chubb Ltd.	USD	5,857	1,292,054	0.31
Churchill Downs, Inc.	USD	963	203,607	0.05
Ciena Corp.	USD	10,287	524,431	0.12
Cigna Corp.	USD	5,684	1,883,337	0.45
Cloudflare, Inc. 'A'	USD	10,302	465,753	0.11
CME Group, Inc.	USD	4,228	710,980	0.17
Comcast Corp. 'A'	USD	116,943	4,089,497	0.97
Confluent, Inc. 'A'	USD	6,932	154,168	0.04
Copart, Inc.	USD	33,368	2,031,778	0.48
Corebridge Financial, Inc.	USD	31,974	641,398	0.15
Corteva, Inc.	USD	20,417	1,200,111	0.29
Costco Wholesale Corp.	USD	5,779	2,638,114	0.63
Crowdstrike Holdings, Inc. 'A'	USD	3,134	329,979	0.08
CSX Corp.	USD	53,500	1,657,430	0.39
Datadog, Inc. 'A'	USD	7,887	579,695	0.14
Dexcom, Inc.	USD	4,767	539,815	0.13
Discover Financial Services	USD	13,944	1,364,142	0.32
Dollar General Corp.	USD	2,571	633,109	0.15
Dollar Tree, Inc.	USD	8,143	1,151,746	0.27
DoorDash, Inc. 'A'	USD	3,725	181,855	0.04
DoubleVerify Holdings, Inc.	USD	24,096	529,148	0.13
DraftKings, Inc. 'A'	USD	55,429	631,336	0.15
Eli Lilly & Co.	USD	13,102	4,793,236	1.14
EPAM Systems, Inc.	USD	4,498	1,474,175	0.35
Equinix, Inc., REIT	USD	1,197	784,071	0.19

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
Etsy, Inc.	USD	2,493	298,612	0.07
Exact Sciences Corp.	USD	27,958	1,384,201	0.33
Fate Therapeutics, Inc.	USD	33,461	337,621	0.08
Fifth Third Bancorp	USD	22,235	729,530	0.17
First Republic Bank	USD	1,370	166,989	0.04
First Solar, Inc.	USD	7,140	1,069,501	0.25
Fiserv, Inc.	USD	12,687	1,282,275	0.31
Five Below, Inc.	USD	13,783	2,437,799	0.58
Floor & Decor Holdings, Inc. 'A'	USD	30,162	2,100,180	0.50
General Motors Co.	USD	65,966	2,219,096	0.53
Gilead Sciences, Inc.	USD	17,283	1,483,746	0.35
Gitlab, Inc. 'A'	USD	4,818	218,930	0.05
Halliburton Co.	USD	27,845	1,095,701	0.26
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	USD	13,590	1,717,232	0.41
Home Depot, Inc. (The)	USD	7,115	2,247,344	0.53
HubSpot, Inc.	USD	1,009	291,732	0.07
Humana, Inc.	USD	3,392	1,737,348	0.41
Informatica, Inc. 'A'	USD	77,047	1,255,096	0.30
Insight Enterprises, Inc.	USD	10,881	1,091,038	0.26
Insulet Corp.	USD	9,569	2,817,018	0.67
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	10,646	1,092,173	0.26
Intuit, Inc.	USD	817	317,993	0.08
IQVIA Holdings, Inc.	USD	2,687	550,539	0.13
iRhythm Technologies, Inc.	USD	1,648	154,368	0.04
Janus Henderson Group plc	USD	13,421	315,662	0.08
JPMorgan Chase & Co.	USD	18,520	2,483,532	0.59
KKR & Co., Inc.	USD	27,025	1,254,501	0.30
Linde plc	USD	3,775	1,231,330	0.29
Live Nation Entertainment, Inc.	USD	7,505	523,399	0.12
LPL Financial Holdings, Inc.	USD	3,208	693,473	0.16
Marqeta, Inc. 'A'	USD	160,929	983,276	0.23
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	7,998	1,323,509	0.31
Mastercard, Inc. 'A'	USD	15,659	5,445,104	1.29
MercadoLibre, Inc.	USD	5,339	4,518,075	1.07
Meta Platforms, Inc. 'A'	USD	19,748	2,376,474	0.57
Micron Technology, Inc.	USD	166,906	8,341,962	1.98
Microsoft Corp.	USD	69,721	16,720,490	3.98
Molina Healthcare, Inc.	USD	9,431	3,114,305	0.74
MongoDB, Inc.	USD	5,285	1,040,299	0.25
Monster Beverage Corp.	USD	6,525	662,483	0.16
Morgan Stanley	USD	8,943	760,334	0.18
Motorola Solutions, Inc.	USD	12,218	3,148,701	0.75
MSCI, Inc.	USD	1,288	599,139	0.14
Nasdaq, Inc.	USD	35,486	2,177,066	0.52
Netflix, Inc.	USD	18,530	5,464,126	1.30

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
New York Times Co. (The) 'A'	USD	18,452	598,952	0.14
NextEra Energy, Inc.	USD	7,000	585,200	0.14
NIKE, Inc. 'B'	USD	6,761	791,105	0.19
Norfolk Southern Corp.	USD	2,138	526,846	0.13
Novocure Ltd.	USD	14,870	1,090,715	0.26
NVIDIA Corp.	USD	13,641	1,993,496	0.47
Oak Street Health, Inc.	USD	14,499	311,873	0.07
Old Dominion Freight Line, Inc.	USD	1,949	553,087	0.13
Penumbra, Inc.	USD	1,146	254,939	0.06
PerkinElmer, Inc.	USD	11,597	1,626,131	0.39
Pfizer, Inc.	USD	35,051	1,796,013	0.43
PG&E Corp.	USD	294,534	4,789,123	1.14
Qorvo, Inc.	USD	4,129	374,253	0.09
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	USD	1,256	906,191	0.22
RenaissanceRe Holdings Ltd.	USD	12,418	2,287,768	0.54
Revance Therapeutics, Inc.	USD	48,225	890,234	0.21
RingCentral, Inc. 'A'	USD	28,276	1,000,970	0.24
Rivian Automotive, Inc. 'A'	USD	44,266	815,822	0.19
Salesforce, Inc.	USD	7,633	1,012,059	0.24
Schlumberger Ltd.	USD	19,335	1,033,649	0.25
Seagen, Inc.	USD	13,900	1,786,289	0.42
ServiceNow, Inc.	USD	3,940	1,529,784	0.36
Sherwin-Williams Co. (The)	USD	10,364	2,459,688	0.58
Smartsheet, Inc. 'A'	USD	34,394	1,353,748	0.32
Snowflake, Inc. 'A'	USD	13,652	1,959,608	0.47
Starbucks Corp.	USD	10,019	993,885	0.24
Stericycle, Inc.	USD	10,552	526,439	0.13
Stryker Corp.	USD	5,782	1,413,641	0.34
Synopsys, Inc.	USD	2,276	726,704	0.17
Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	4,185	435,784	0.10
Target Corp.	USD	2,588	385,716	0.09
TE Connectivity Ltd.	USD	6,588	756,302	0.18
TechnipFMC plc	USD	89,135	1,086,556	0.26
Tesla, Inc.	USD	4,361	537,188	0.13
Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	17,594	9,688,840	2.30
T-Mobile US, Inc.	USD	9,192	1,286,880	0.31
Tradeweb Markets, Inc. 'A'	USD	16,753	1,087,772	0.26
Trane Technologies plc	USD	3,865	649,668	0.15
TransDigm Group, Inc.	USD	6,597	4,153,801	0.99
Twilio, Inc. 'A'	USD	8,382	410,383	0.10
Union Pacific Corp.	USD	9,055	1,875,019	0.45
UnitedHealth Group, Inc.	USD	22,711	12,040,918	2.86
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	USD	4,683	1,352,357	0.32
Visa, Inc. 'A'	USD	5,640	1,171,766	0.28
Warner Music Group Corp. 'A'	USD	18,744	656,415	0.16

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
Weatherford International plc	USD	15,342	781,215	0.19
Wolfspeed, Inc.	USD	49,552	3,421,070	0.81
Yum! Brands, Inc.	USD	7,788	997,487	0.24
Zoetis, Inc.	USD	7,977	1,169,029	0.28
ZoomInfo Technologies, Inc. 'A'	USD	111,498	3,357,205	0.80
Zscaler, Inc.	USD	2,885	322,832	0.08
			300,006,961	71.34
Total Equities			374,256,812	88.99
Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing			374,256,812	88.99
Units of authorised UCITS or other collective investment undertakings				
Collective Investment Schemes - UCITS				
<i>Luxembourg</i>				
JPMorgan USD Treasury CNAV Fund - JPM USD				
Treasury CNAV Institutional (dist.)	USD	29,892,926	29,892,926	7.11
			29,892,926	7.11
Total Collective Investment Schemes - UCITS			29,892,926	7.11
Total Units of authorised UCITS or other collective investment undertakings			29,892,926	7.11
Total Investments			404,149,738	96.10
Cash			16,229,785	3.86
Other assets/(liabilities)			153,500	0.04
Total net assets			420,533,023	100.00

Forward Currency Exchange Contracts

Currency Purchased	Amount Purchased	Currency Sold	Amount Sold	Maturity Date	Counterparty	Unrealised Gain/(Loss) USD	% of Net Assets
EUR Hedged Share Class							
EUR	8,948	HKD	74,290	20/01/2023	J.P Morgan	68	–
EUR	347,231	USD	370,431	20/01/2023	J.P Morgan	1,720	–
GBP Hedged Share Class							
EUR	310	GBP	272	20/01/2023	J.P Morgan	3	–
HKD	761	GBP	80	20/01/2023	J.P Morgan	–	–
USD	3,799	GBP	3,116	20/01/2023	J.P Morgan	30	–
SGD Hedged Share Class							
EUR	190	SGD	273	20/01/2023	J.P Morgan	–	–
HKD	13	SGD	2	20/01/2023	J.P Morgan	–	–
SGD	10,057	EUR	6,973	20/01/2023	J.P Morgan	39	–
SGD	1,297,903	HKD	7,510,805	20/01/2023	J.P Morgan	6,696	–
SGD	51,279,923	USD	38,127,017	20/01/2023	J.P Morgan	172,807	0.04
Unrealised Gain on NAV Hedged Share Classes Forward Currency Exchange Contracts						181,363	0.04
Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts						181,363	0.04
AUD Hedged Share Class							
AUD	97,954	EUR	63,269	20/01/2023	J.P Morgan	(1,068)	–
AUD	48,406	HKD	259,580	20/01/2023	J.P Morgan	(290)	–
AUD	1,909,383	USD	1,315,491	20/01/2023	J.P Morgan	(14,530)	(0.01)
EUR	3,307	AUD	5,241	20/01/2023	J.P Morgan	(26)	–
HKD	7,238	AUD	1,395	20/01/2023	J.P Morgan	(23)	–
USD	62,547	AUD	92,914	20/01/2023	J.P Morgan	(761)	–
EUR Hedged Share Class							
HKD	3,729	EUR	449	20/01/2023	J.P Morgan	(3)	–
USD	18,594	EUR	17,440	20/01/2023	J.P Morgan	(98)	–
GBP Hedged Share Class							
GBP	5,699	EUR	6,630	20/01/2023	J.P Morgan	(213)	–
GBP	2,877	HKD	27,790	20/01/2023	J.P Morgan	(82)	–
GBP	111,651	USD	138,569	20/01/2023	J.P Morgan	(3,524)	–
HKD	536	GBP	57	20/01/2023	J.P Morgan	–	–
USD	2,670	GBP	2,216	20/01/2023	J.P Morgan	(10)	–
SGD Hedged Share Class							
EUR	97,869	SGD	141,177	20/01/2023	J.P Morgan	(550)	–
HKD	221,355	SGD	38,505	20/01/2023	J.P Morgan	(387)	–
SGD	2,615,632	EUR	1,823,140	20/01/2023	J.P Morgan	(424)	–
USD	1,927,713	SGD	2,607,336	20/01/2023	J.P Morgan	(19,648)	–
Unrealised Loss on NAV Hedged Share Classes Forward Currency Exchange Contracts						(41,637)	(0.01)
Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts						(41,637)	(0.01)
Net Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts						139,726	0.03

■FOFs用世界債券総合インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）

●ファンドの概要

運用会社	三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社
運用方針	<p>この投資信託は、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。</p> <p>世界債券総合インデックスマザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主としてブルームバーク・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）（以下「ベンチマーク」といいます。）を構成する通貨建ての債券等（ベンチマークを構成する債券以外の証券等や上場投資信託証券を含みます。）に投資し、ベンチマークに連動する投資成果を目指します。</p>
主要投資対象	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
組入制限	<ol style="list-style-type: none">① 株式への投資は転換社債を転換したもの及び新株予約権（新株予約権付社債のうち会社法第236条第1項第3号の財産が当該新株予約権付社債についての社債であって当該社債と当該新株予約権がそれぞれ単独で存在し得ないことをあらかじめ明確にしているもの（会社法施行前の旧商法第341条ノ3第1項第7号及び第8号の定めがある新株予約権付社債を含みます。）の新株予約権に限ります。）の行使、株式分割、株主割当又は社債権者割当により取得したものに限り、実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。② 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。③ 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。

●損益の状況

当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。

●組入資産の明細

当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。

■フィデリティ外国債券アクティブ・セレクト・ファンド（適格機関投資家専用）

ファンドの概要

運用会社	フィデリティ投信株式会社	
運用方針	利息等収入の確保と値上がり益の追求による投資信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。	
主要投資対象	フィデリティ外国債券アクティブ・セレクト・ファンド（適格機関投資家専用）	フィデリティ・外国債券・マザーファンド受益証券を主要な投資対象とします。
	フィデリティ・外国債券・マザーファンド	世界各国の投資適格債券(除く日本円)を主要な投資対象とします。
組入制限	フィデリティ外国債券アクティブ・セレクト・ファンド（適格機関投資家専用）	株式への実質的な直接投資は、原則として行ないません。ただし、転換社債の転換ならびに新株予約権(転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限ります。)の行使等により取得したものを除きます。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	フィデリティ・外国債券・マザーファンド	公社債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。

損益の状況

当期 自 2022年5月3日 至 2023年5月1日

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	627,210,515円
売買益	716,375,426
売買損	△ 89,164,911
(B) 信託報酬等	△ 76,709,350
(C) 当期損益金 (A+B)	550,501,165
(D) 前期繰越損益金	127,275,046
(E) 追加信託差損益金	259,707,930
(配当等相当額)	(106,005,454)
(売買損益相当額)	(153,702,476)
(F) 合計 (C+D+E)	937,484,141
次期繰越損益金 (F)	937,484,141
追加信託差損益金	259,707,930
(配当等相当額)	(121,502,204)
(売買損益相当額)	(138,205,726)
分配準備積立金	677,776,211

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 分配金の計算過程は以下の通りです。

(a) 経費控除後の配当等収益	325,801,214円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	224,699,951円
(c) 収益調整金	259,707,930円
(d) 分配準備積立金	127,275,046円
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	937,484,141円
(f) 1万口当たり当期分配対象額	661.66円
(g) 分配金	0円
(h) 1万口当たり分配金	0円

(組入れ資産の明細)親投資信託残高

2023年5月1日現在

	期首 (前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
ファイデリティ・外国債券・マザーファンド	千口 5,647,663	千口 5,180,256	千円 15,106,146

(注) 単位未満は切捨て。

2023年5月1日現在

フィデリティ・外国債券・マザーファンド

下記は、フィデリティ・外国債券・マザーファンド(32,943,890,039口)の内容です。

フィデリティ・外国債券・マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	年利率 %	額面金額 千円/千ドル	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額 千円/千ドル	邦貨建金額 千円	
アメリカ	SAUDI ARABIA 4.875% 7/33 RGS	国債証券	4.8750	1,600	1,644	225,089	2033/07/18
	USTN 4.5% 11/30/24	国債証券	4.5000	13,050	13,081	1,790,012	2024/11/30
	USTN 4.5% 11/15/25	国債証券	4.5000	9,760	9,760	1,355,738	2025/11/15
	USTN 4% 02/29/28	国債証券	4.0000	68,750	70,264	9,615,002	2028/02/29
	USTN 4% 02/28/30	国債証券	4.0000	31,260	32,222	4,409,283	2030/02/28
	USTN 4.125% 11/15/32	国債証券	4.1250	27,890	29,436	4,028,128	2032/11/15
	USTN 3.5% 02/15/33	国債証券	3.5000	7,050	7,091	970,442	2033/02/15
	USTB 3.375% 08/15/42	国債証券	3.3750	5,660	5,330	729,367	2042/08/15
	USTB 3.875% 02/15/43	国債証券	3.8750	2,600	2,627	359,562	2043/02/15
	USTB 1.875% 11/15/51	国債証券	1.8750	8,000	5,450	745,854	2051/11/15
	USTB 3% 08/15/52	国債証券	3.0000	3,480	3,056	418,311	2052/08/15
	USTB 4% 11/15/52	国債証券	4.0000	10,495	11,142	1,524,759	2052/11/15
	USTB 3.625% 02/15/53	国債証券	3.6250	3,425	3,396	464,721	2053/02/15
	UMBS 15VR 2.5% 05/01/2038 #TBA	特殊債券	2.5000	9,725	9,725	1,236,044	2038/05/01
	UMBS 30VR 2.5% 05/01/2053 #TBA	特殊債券	2.5000	9,175	7,941	1,086,691	2053/05/01
	UMBS 30VR 3% 05/01/2053 #TBA	特殊債券	3.0000	10,425	9,368	1,281,946	2053/05/01
	GN11 11 3.5% 05/01/2053 #TBA	特殊債券	3.5000	3,850	3,613	494,523	2053/05/01
	GN11 11 2.5% 05/01/2053 #TBA	特殊債券	2.5000	3,450	3,053	417,806	2053/05/01
	UMBS 30VR 2% 05/01/2053 #TBA	特殊債券	2.0000	5,550	4,613	636,127	2053/05/01
	GN11 11 3% 05/01/2053 #TBA	特殊債券	3.0000	15,250	13,929	1,906,133	2053/05/01
	BPCE 4.625% 07/11/24 RGS	社債券	4.6250	450	439	60,084	2024/07/11
	HCA INC 5.375% 02/01/25	社債券	5.3750	2,500	2,499	342,065	2025/02/01
	NEXTERA ENE CA 6.051% 03/01/25	社債券	6.0510	1,740	1,768	242,058	2025/03/01
	AIB GR 4.263%VAR 4/10/25 144A	社債券	4.2630	4,125	4,049	554,129	2025/04/10
	JPMORGAN CHASE 0.824%VAR 6/25	社債券	0.8240	2,350	2,232	305,521	2025/06/01
	GE HEALTH 5.6% 11/15/25 144A	社債券	5.6000	1,500	1,519	207,901	2025/11/15
	SOCCEN 2.22%VAR 01/21/26 144A	社債券	2.2200	2,335	2,363	323,411	2026/01/21
	SOCCEN SOFR+105 01/21/26 RGS	社債券	5.8785	1,000	974	133,364	2026/01/21
	HCA INC 5.875% 02/15/26	社債券	5.8750	675	685	93,804	2026/02/15
	WESTOW SOFR+95 02/18/26	社債券	5.5242	1,000	993	135,920	2026/02/18
	DEERECAP FRN 5.145%VAR 03/03/26	社債券	5.1200	3,150	3,140	429,731	2026/03/03
	RENVUE INC 5.35% 03/22/26 144A	社債券	5.3500	800	821	112,387	2026/03/22
	HYUNDAI CAP AMR 5.5% 3/26 REGS	社債券	5.5000	501	501	68,624	2026/03/30
	LENNAR CORP 5.25% 06/01/2026	社債券	5.2500	100	100	13,720	2026/06/01
	AIR LEASE CORP 1.875% 08/15/26	社債券	1.8750	2,868	2,548	348,749	2026/08/15
	AERCAP IRELAND 2.45% 10/29/26	社債券	2.4500	4,050	3,631	496,919	2026/10/29
	AIB 7.583%VAR 10/14/26 144A	社債券	7.5830	1,175	1,212	165,991	2026/10/14
	ROYALBK SFRIX+59 11/02/26	社債券	5.0221	1,000	978	133,896	2026/11/02
	BOA CORP 3.559%VAR 4/23/27	社債券	3.5590	575	548	75,039	2027/04/23
	ENERGY TRAN LP 4.2% 04/15/27	社債券	4.2000	1,275	1,231	168,566	2027/04/15
	BANK IRE 2.029%VAR 9/27 144A	社債券	2.0290	1,475	1,287	176,185	2027/09/30
	ENEL FIN AM 7.1% 10/14/27 144A	社債券	7.1000	1,506	1,615	221,946	2027/10/14
	BDSW SOFR+21.9 11/16/27	社債券	5.7935	2,950	1,843	252,245	2027/11/16
	DEUTSCHE B 2.311%VAR 11/16/27	社債券	2.3110	2,185	1,891	258,792	2027/11/16
	GE HEALTHCARE 5.65% 11/27 144A	社債券	5.6500	1,150	1,187	162,505	2027/11/15
	AIR LEASE CORP 5.85% 12/15/27	社債券	5.8500	950	961	131,544	2027/12/15
	SOCIETE GE 2.797%VAR 1/19/28 144A	社債券	2.7970	2,130	1,903	260,483	2028/01/19
	NATIONWIDE B FRN 2/16/28 144A	社債券	5.8645	4,925	4,737	648,313	2028/02/16
	JPMORGAN FRN SOFR+118 2/24/28	社債券	5.7551	2,650	2,640	361,320	2028/02/24
	ENERGY TRAN LP 5.55% 02/15/28	社債券	5.5500	696	709	97,105	2028/02/15
	AMGEN INC 5.15% 03/02/28	社債券	5.1500	1,541	1,577	215,828	2028/03/02
	RENVUE INC 5.05% 03/22/28 144A	社債券	5.0500	1,179	1,221	167,090	2028/03/22
	HYUNDAI CAP AMR 5.6% 3/28 REGS	社債券	5.6000	848	855	117,016	2028/03/30
	BOA CORP 6.204%VAR 11/10/28	社債券	6.2040	1,095	1,141	156,233	2028/11/10
	US BANCORP DEL 4.653%VAR 2/29	社債券	4.6530	1,781	1,733	237,146	2029/02/01
	HCA INC 3.375% 03/15/29 144A	社債券	3.3750	775	707	96,823	2029/03/15
	HSBC HOLDINGS 6.161%VAR 3/29	社債券	6.1610	868	892	122,155	2029/03/09
	DCP MIDSTREAM 5.125% 05/15/29	社債券	5.1250	899	892	122,098	2029/05/15
	NEXTERA ENER CA 2.25% 05/01/30	社債券	2.2500	500	424	58,076	2030/06/01
	DUKE ENERGY FLD 8.125% 8/16/30	社債券	8.1250	402	455	62,348	2030/08/16
	MSCI INC 3.625% 09/01/30 144A	社債券	3.6250	2,530	2,182	298,660	2030/09/01
	AIR LEASE CORP 3.125% 12/01/30	社債券	3.1250	350	298	40,802	2030/12/01
	COMM BK AUS 2.688% 3/31 144A	社債券	2.6880	2,944	2,342	320,597	2031/03/31
	MSCI INC 3.625% 11/01/31 144A	社債券	3.6250	554	470	64,448	2031/11/01
	AERCAP IRELAND 3.3% 01/30/32	社債券	3.3000	1,800	1,474	201,746	2032/01/30
	BOA CORP 2.651%VAR 03/11/32	社債券	2.6510	790	658	90,904	2032/03/11
	HCA INC 3.625% 03/15/32 144A	社債券	3.6250	580	513	70,308	2032/03/15
	BROADCOM 4.15% 4/15/32 144A	社債券	4.1500	779	711	97,371	2032/04/15
	WELLTOWER INC 3.85% 06/15/32	社債券	3.8500	1,012	909	124,461	2032/06/15
	ENEL FI INT 7.5% 10/14/32 144A	社債券	7.5000	1,113	1,245	170,408	2032/10/14
	ANZ BKG GRP 6.742% 12/08/32 RE	社債券	6.7420	1,162	1,219	166,813	2032/12/08
	ANZ BKG GRP 6.742% 12/32 144A	社債券	6.7420	1,305	1,368	187,315	2032/12/08
	DCP MIDSTREAM 3.357%VAR 1/21/33 144A	社債券	3.3570	2,150	1,758	240,607	2033/01/21
	ORACLE CORP 4.9% 02/06/33	社債券	4.9000	1,071	1,055	144,388	2033/02/06
	BP CAP MARKETS 4.812% 02/13/33	社債券	4.8120	1,067	1,085	148,537	2033/02/13
	FISERV INC 5.6% 03/02/33	社債券	5.6000	782	815	111,884	2033/03/02

(組入れ資産の明細) 外国公社債 : 個別銘柄開示

フィデリティ・外国債券・マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	年利率 %	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨建金額	
	MET LIFE GBL 5.15% 3/33 144A	社債券	5.1500	235	238	32,649	2033/03/28
	ASHTAD CAP 5.55% 5/30/33 144A	社債券	5.5500	1,164	1,155	158,063	2033/05/30
	HSBC HLD PLC SFRIX+ 08/11/33	社債券	5.4020	1,249	1,237	169,402	2033/08/11
	HSBC HDGS 8.113%/VAR 11/3/33	社債券	8.1130	1,068	1,205	164,926	2033/11/03
	BARCLAYSPLC 7.437%/VAR 11/33	社債券	7.4370	2,500	2,753	376,747	2033/11/02
	DEUTSCHE BA 7.079%/VAR 2/10/34	社債券	7.0790	720	673	92,173	2034/02/10
	REPUBLIC SVCS 5% 04/01/34	社債券	5.0000	610	624	85,392	2034/04/01
	BARCLAYSPL 3.564%/VAR 09/23/35	社債券	3.5640	725	578	79,208	2035/09/23
	WESTPAC B 2.668%/VAR 11/15/35	社債券	2.6680	1,350	1,059	144,951	2035/11/15
	ANZ B 2.57%/VAR 11/25/35 144A	社債券	2.5700	1,116	871	119,293	2035/11/25
	BROADCOM 3.187% 11/15/36 RGS	社債券	3.1870	450	341	46,664	2036/11/15
	BROADCOM 3.187% 11/15/36 144A	社債券	3.1870	700	532	72,894	2036/11/15
	ABN A 3.324%/VAR 03/13/37 144A	社債券	3.3240	800	621	85,012	2037/03/13
	GS GRP INC MTN 6.25% 2/01/41	社債券	6.2500	150	165	22,657	2041/02/01
	AERCAP LTD/TR 3.85% 10/29/41	社債券	3.8500	1,000	751	102,773	2041/10/29
	HCA INC 4.375% 03/15/42 144A	社債券	4.3750	170	142	19,520	2042/03/15
	MAGALLANES 5.05% 03/15/42 144A	社債券	5.0500	973	804	110,124	2042/03/15
	BARCLAYSPLC 3.33% 11/24/42	社債券	3.3300	1,184	857	117,371	2042/11/24
	HSBC HOLDING 6.332%/VAR 3/9/44	社債券	6.3320	868	914	125,104	2044/03/09
	ENERGY TRANSFER 6% 04/15/48	社債券	6.0000	800	763	104,543	2048/06/15
	ENERGY TRAN OP 6.25% 04/15/49	社債券	6.2500	425	421	57,691	2049/04/15
	WELLS NORTH AM 3.875% 9/15/49	社債券	3.8750	3,420	3,139	429,634	2049/09/15
	AON CORP / AON 2.9% 02/28/52	社債券	3.9000	946	761	104,232	2052/02/28
	ENEL FIN 7.75% 10/14/52 144A	社債券	7.7500	654	764	104,623	2052/10/14
	MARSHMCLEN 6.25% 11/01/52	社債券	6.2500	501	574	78,601	2052/11/01
	SOCGEN 7.367% 01/10/53 144A	社債券	7.3670	1,400	1,372	187,870	2053/01/10
	ORACLE CORP 5.55% 02/06/53	社債券	5.5500	962	924	126,470	2053/02/06
	MARSHMCLEN 5.45% 03/15/53	社債券	5.4500	504	524	71,819	2053/03/15
	CCO LLC/CAPITL 6.834% 10/23/5	社債券	6.8340	1,382	1,311	179,452	2055/10/23
	ANHEUSER BUSCH INBEV WORLD INC	社債券	5.8000	1,565	1,752	239,851	2059/01/23
	MAGALLANE 5.391% 03/15/62 144A	社債券	5.3910	960	770	105,475	2062/03/15
	UNITEDHEALTH GR 6.05% 02/15/63	社債券	6.0500	700	804	110,148	2063/02/15
	UNITEDHEALTH GR 5.2% 04/15/63	社債券	5.2000	875	892	122,097	2063/04/15
通貨小計	銘柄数 金額	109銘柄		366,414	355,542	48,652,428	
カナダ	CANADA GOVT .25% 04/01/24	国債証券	0.2500	6,455	6,222	627,928	2024/04/01
	CANADA GOVT 2.25% 6/1/25	国債証券	2.2500	3,420	3,329	336,058	2025/06/01
	CANADA GOVT .5% 12/01/30	国債証券	0.5000	11,800	9,919	1,001,081	2030/12/01
	CANADA GOVT 1.5% 12/01/31	国債証券	1.5000	4,800	4,307	434,743	2031/12/01
	CANADA GOVT 2% 12/01/51	国債証券	2.0000	2,150	1,757	177,344	2051/12/01
通貨小計	銘柄数 金額	5銘柄		28,625	25,536	2,577,156	
オーストラリア	AUSTRALIA GOVT 1.25% 05/21/32	国債証券	1.2500	6,700	5,615	508,392	2032/05/21
	AUSTRALIA GOVT 3.75% 5/34 RGS	国債証券	3.7500	2,145	2,212	200,338	2034/05/21
	AUSTRALIA GOVT 3% 3/21/47 RGS	国債証券	3.0000	2,300	1,991	180,276	2047/03/21
	AUSTRALIA GOVT 1.75% 06/51 RGS	国債証券	1.7500	4,587	2,931	265,389	2051/06/21
	BARCLAYS 2.064%/VAR 5/27 RGS	社債券	2.0640	1,750	1,554	140,710	2027/05/20
	BARCLAY 3.382%/VAR 5/20/32 RGS	社債券	3.3820	1,250	956	86,573	2032/05/20
通貨小計	銘柄数 金額	6銘柄		18,732	15,202	1,381,681	
ニュージーランド	NEW ZEALAND GOV .5% 05/15/24	国債証券	0.5000	11,000	10,485	885,894	2024/05/15
	NEW ZEALAND GOV .5% 05/15/26	国債証券	0.5000	8,750	7,830	661,566	2026/05/15
	NEW ZEALAND GOV .25% 05/15/28	国債証券	0.2500	6,450	5,344	451,543	2028/05/15
通貨小計	銘柄数 金額	3銘柄		26,200	23,659	1,999,004	
イギリス	UK GILT 1.25% 07/22/27 RGS	国債証券	1.2500	8,530	7,731	1,328,354	2027/07/22
	UK GILT .875% 07/31/33 RGS	国債証券	0.8750	15,350	11,628	1,998,043	2033/07/31
	UK GILT .625% 10/22/50 REGS	国債証券	0.6250	2,700	1,181	202,925	2050/10/22
	UK GILT 1.25% 07/31/51 RGS	国債証券	1.2500	1,425	757	130,193	2051/07/31
	UK GILT 1.75% 07/22/57 RGS	国債証券	1.7500	4,325	2,534	435,521	2057/07/22
	HSBC HLD PL 1.75%/VAR 07/24/27	社債券	1.7500	1,628	1,431	245,960	2027/07/24
	DIRECT LINE IN 4% 06/05/32 RGS	社債券	4.0000	3,200	2,448	420,708	2032/06/05
	MORGAN STA 5.789%/VAR 11/18/33	社債券	5.7890	1,300	1,321	227,140	2033/11/18
	HSBC HLD 8.201%/VAR 11/34 RGS	社債券	8.2010	1,176	1,248	214,573	2034/11/16
通貨小計	銘柄数 金額	9銘柄		39,634	30,284	5,203,420	
ノルウェー	NORWAY GOVERNMENT BOND 2% 04/2	国債証券	2.0000	18,275	17,311	221,763	2028/04/26
通貨小計	銘柄数 金額	1銘柄		18,275	17,311	221,763	
スウェーデン	SWEDEN GOVT 1.375% 06/23/71 RE	国債証券	1.3750	7,415	4,604	61,334	2071/06/23
通貨小計	銘柄数	1銘柄					

(組入れ資産の明細) 外国公社債 : 個別銘柄開示

フィデリティ・外国債券・マザーファンド

区 分	銘 柄	種 類	年利率 %	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨建金額	
金 額				7,415	4,604	61,334	
メキシコ	MEXICO UNITED 5.75% 03/05/26 MEXICO GOVT 7.75% 5/29/31	国債証券 国債証券	5.7500 7.7500	千円 86,850 72,800	千ドル 78,602 68,426	597,991 520,489	2026/03/05 2031/05/29
通貨小計	銘柄数 金 額	2銘柄		159,650	147,029	1,118,380	
インドネシア	INDONESIA GOVT 7% 5/15/27	国債証券	7.0000	千円 28,776,000	千ドル 29,512,090	277,413	2027/05/15
通貨小計	銘柄数 金 額	1銘柄		28,776,000	29,512,090	277,413	
チェコ	CZECH REPUBLIC .25% 02/10/27	国債証券	0.2500	千円 55,280	千ドル 46,446	297,488	2027/02/10
通貨小計	銘柄数 金 額	1銘柄		55,280	46,446	297,488	
韓国	KOREA REPUBLIC OF 2.625% 06/10 KOREA GOVT 1.5% 12/10/30	国債証券 国債証券	2.6250 1.5000	千円 2,320,200 15,016,960	千ドル 2,243,540 13,140,590	229,065 1,341,654	2028/06/10 2030/12/10
通貨小計	銘柄数 金 額	2銘柄		17,337,160	15,384,131	1,570,719	
中国	CHINA GOVT 1.99% 04/09/25 CHINA GOVT 3.27% 11/19/30 CHINA GOVT 3.02% 05/27/31 CHINA GOVT 2.89% 11/18/31 CHINA GOVT 2.8% 11/15/32	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券	1.9900 3.2700 3.0200 2.8900 2.8000	千円 52,170 33,000 30,000 56,640 170,000	千ドル 51,747 34,300 30,507 56,963 169,578	1,019,543 675,792 601,052 1,122,310 3,341,084	2025/04/09 2030/11/19 2031/05/27 2031/11/18 2032/11/15
通貨小計	銘柄数 金 額	5銘柄		341,810	343,096	6,759,788	
ポーランド	POLAND GOVT .25% 10/25/26 POLAND GOVT 1.25% 10/25/30	国債証券 国債証券	0.2500 1.2500	千円 6,675 7,450	千ドル 5,512 5,406	180,864 177,408	2026/10/25 2030/10/25
通貨小計	銘柄数 金 額	2銘柄		14,125	10,918	358,273	
ユーロ (アイルランド)	AIB GROUP 2.25%/VAR 04/28 RGS PTSB EUAMDB01+350 4/25/28 RGS AIB GROUP PLC 4.625% 07/23/29 RGS AIB GR 2.875%/VAR 05/30/31 RGS BANKIR 1.375%/VAR 06/11/31 RGS	社債券 社債券 社債券 社債券 社債券	2.2500 6.6250 4.6250 2.8750 1.3750	千ユーロ 1,097 1,729 725 765 1,818	千ユーロ 1,001 1,751 716 694 1,569	150,761 263,640 107,929 104,522 236,244	2028/04/04 2028/04/25 2029/07/23 2031/05/30 2031/08/11
国小計	銘柄数 金 額	5銘柄		6,134	5,732	863,098	
ユーロ (オランダ)	ING GROEP 4.875%/VAR 11/27 RGS ABN AMRO BANK 4.25% 02/21/30 R DIGITAL DUT 1.25% 02/01/31 RGS PROSUS NV 1.985% 07/13/33 RGS ING GROEP 5.25%/VAR 11/33 RGS ABN AMRO BK 4.5% 11/21/34 RGS NN GROUP 6%/VAR 11/03/43 RGS ASR NEDERLA 7%/VAR 12/7/43 RGS VOLKSWA 4.375%/VAR PERP RGS WIF 3.748%/VAR PERP RGS RABOBANK NEDERLAND 4.875% PERP RGS	社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券	4.8750 4.2500 1.2500 1.9850 5.2500 4.5000 6.0000 7.0000 4.3750 3.7480 4.8750	千ユーロ 900 1,500 2,450 1,475 1,400 900 791 971 1,900 900 1,200	千ユーロ 920 1,498 1,836 1,015 1,475 902 791 1,016 1,564 778 1,014	138,595 225,608 276,532 152,944 222,164 135,833 119,173 153,081 235,609 117,203 152,762	2027/11/14 2030/02/21 2031/02/01 2033/07/13 2033/11/14 2034/11/21 2043/11/03 2043/12/07 2049/12/31 2049/12/31 2049/12/31
国小計	銘柄数 金 額	11銘柄		12,816	12,816	1,929,507	
ユーロ (フランス)	EDF 4.25% 01/25/32 RGS EDF 4.625% 01/25/43 RGS BNPSA 0.875%/VAR 07/11/30 RGS BPCE 1% 01/14/32 RGS BPCE 4.5% 01/13/33 RGS BFCM PARIS 5.125% 01/13/33 RGS CREDIT AGR 3.875% 11/28/34 RGS BPCE SA 5.125%/VAR 1/25/35 RGS TOALENERGI 3.25%/VAR PERP RGS ORANGE EUSA5+ PERP REGS	特殊債券 特殊債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券 社債券	4.2500 4.6250 0.8750 1.0000 4.5000 5.1250 3.8750 5.1250 3.2500 5.3750	千ユーロ 1,100 1,100 2,400 2,900 1,405 1,700 1,491 700 3,317 700	千ユーロ 1,088 1,038 1,953 2,247 1,405 1,672 1,491 679 2,430 695	163,809 156,301 294,103 338,352 211,526 251,822 224,546 102,267 365,871 104,722	2032/01/25 2043/01/25 2030/07/11 2032/01/14 2033/01/13 2033/01/13 2034/11/28 2035/01/25 2049/12/31 2049/12/31
国小計	銘柄数 金 額	10銘柄		16,817	14,701	2,213,324	
ユーロ (ドイツ)	GERMANY GOVT 0% 12/15/23 RGS GERMANY GOVT 1.3% 10/15/27 RGS GERMANY GOVT 0% 02/15/32 RGS GERMANY GOVT 1.7% 08/15/32 RGS GERMANY GOVT 3.25% 7/04/42 GERMANY GOVT 0% 08/15/52 REGS RWAG 4.125% 02/13/35 RGS BAYER AG 5.375%/VAR 3/82 RGS	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 国債証券 社債券 社債券	0.0000 1.3000 0.0000 1.7000 3.2500 0.0000 4.1250 5.3750	千ユーロ 5,960 7,560 27,440 13,860 2,330 6,576 511 700	千ユーロ 5,853 7,284 22,547 13,194 2,601 3,334 501 639	881,396 1,089,092 3,394,600 1,986,367 391,707 501,948 75,536 96,338	2023/12/15 2027/10/15 2032/02/15 2032/08/15 2042/07/04 2052/08/15 2035/02/13 2082/03/25
国小計	銘柄数	8銘柄					

(組入れ資産の明細)スワップ及び先渡し取引残高

2023年5月1日現在

フィデリティ・外国債券・マザーファンド

下記は、フィデリティ・外国債券・マザーファンド(32,943,890,039口)の内容です。

フィデリティ・外国債券・マザーファンド

種類	取引契約残高	
	当期末想定元本額	
	買建	売建
直物為替先渡し取引	百万円 736	百万円 156

(注) 単位未満は切捨て。

■FOFs用新興国株式インデックス・ファンドS（適格機関投資家専用）

●ファンドの概要

運用会社	三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社
運用方針	この投資信託は、投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 新興国株式インデックス マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主として金融商品取引所等に上場されている新興国の株式（DR（預託証券）を含みます。以下同じ。）に投資し、MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円換算ベース）に連動する投資成果を目指します。
主要投資対象	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
組入制限	① 株式への実質投資割合には制限を設けません。 ② 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ③ 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。

●損益の状況

当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。

●組入資産の明細

当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。

ウェスタン・グローバル 債券ファンド (適格機関投資家専用)

旧名称：LM・ウェスタン・グローバル債券ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第4期 決算日 2022年10月11日

◇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／債券	
信託期間	無期限	
運用方針	主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指します。	
主要運用対象	当ファンド	「ウェスタン・グローバル債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ウェスタン・グローバル債券マザーファンド	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	決算時(毎年10月9日、休業日の場合は翌営業日)に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

当報告書に関するお問合わせ先：
フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社

お問合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

－ 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「ウェスタン・グローバル債券ファンド (適格機関投資家専用)」は、2022年10月11日に第4期の決算を行いましたので、期中の運用状況と収益分配金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。

フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社 (金融商品取引業者
関東財務局長 (金商) 第417号) はフランクリン・リソース・インク
傘下の資産運用会社です。

<https://www.franklintempleton.co.jp>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
(設定日) 2018年10月10日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2019年10月9日)	10,488	0	4.9	10,339	3.4	93.4	△ 5.4	3.3	17,076
2期(2020年10月9日)	11,253	0	7.3	10,928	5.7	90.4	10.8	2.8	17,484
3期(2021年10月11日)	12,106	0	7.6	11,515	5.4	90.1	△17.5	3.1	18,773
4期(2022年10月11日)	12,083	0	△0.2	11,925	3.6	87.4	25.8	4.8	17,555

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはブルームバーグ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）。

(注) ブルームバーグ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）は、ブルームバーグ・グローバル総合（日本円除く）インデックスを委託会社が独自に円換算したものです。

「Bloomberg®」およびブルームバーグ・グローバル総合（日本円除く）インデックスは、Bloomberg Finance L.P. および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limited（以下「BISL」）をはじめとする関連会社（以下、総称して「ブルームバーグ」）のサービスマークであり、フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグはフランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社とは提携しておらず、また、ウエスタン・グローバル債券ファンド（適格機関投資家専用）を承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、ウエスタン・グローバル債券ファンド（適格機関投資家専用）に関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマ ー ク		債 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2021年10月11日	12,106	—	11,515	—	90.1	△17.5	3.1
10月末	12,383	2.3	11,760	2.1	88.5	△15.5	3.1
11月末	12,150	0.4	11,637	1.1	91.9	△ 9.6	3.2
12月末	12,350	2.0	11,762	2.1	88.2	△ 8.6	3.1
2022年1月末	12,127	0.2	11,579	0.6	90.1	△ 0.2	3.2
2月末	11,856	△2.1	11,391	△1.1	90.2	12.1	3.3
3月末	12,198	0.8	11,775	2.3	90.8	14.3	3.3
4月末	12,195	0.7	11,820	2.6	92.5	17.2	3.3
5月末	12,194	0.7	11,799	2.5	89.4	12.2	4.3
6月末	12,384	2.3	12,101	5.1	91.3	10.4	4.5
7月末	12,568	3.8	12,177	5.7	93.4	6.7	4.3
8月末	12,436	2.7	12,093	5.0	94.4	10.0	4.4
9月末	12,122	0.1	11,941	3.7	92.8	10.7	4.5
(期 末)							
2022年10月11日	12,083	△0.2	11,925	3.6	87.4	25.8	4.8

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

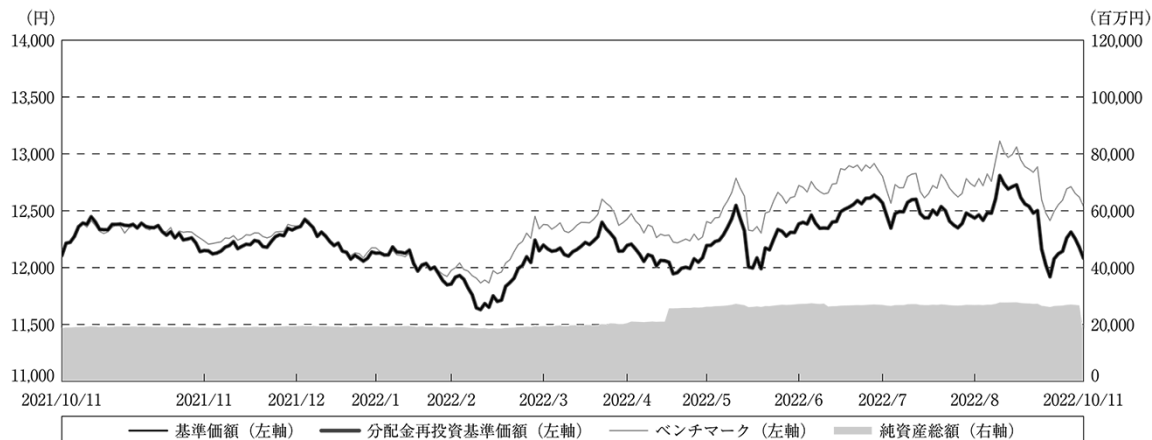
(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはブルームバーグ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2021年10月12日～2022年10月11日)



期 首：12,106円

期 末：12,083円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 0.2% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首(2021年10月11日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) ベンチマークは、ブルームバーグ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円換算ベース)です。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス(騰落率)は若干のマイナスとなりました。

公社債利金を手堅く確保しましたが、公社債損益がマイナスとなりました。為替損益については、プラスとなりました。

当期の米国債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの新たな変異株が見つかり、投資家のリスク回避姿勢が強まる場面で利回りは低下（価格は上昇）しましたが、米連邦準備制度理事会（FRB）による金融政策の正常化が予想以上に早く進むとの見方が広がる中、次第に上昇しました。

期の半ばは、米国がロシアからの石油や天然ガスの輸入を禁止すると発表したことを受けて原油価格が急騰し、インフレ圧力が増すと警戒感が強まったことや、FRBがインフレ抑制のために金融引き締めを積極的に進めるとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

期の後半は、景気悪化でFRBが利上げペースを緩めるとの見方が広がったことから、利回りは低下しました。しかしその後は、FRB議長が経済シンポジウム「ジャクソンホール会議」で利上げを継続する姿勢を改めて示したことなどから、利回りは上昇しました。その後もFRBが利上げを決定するとともに、大幅な利上げを続ける方針を示したことから、利回りの上昇が加速しました。

当期の欧州債券市場は、利回りが上昇しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの新たな変異株が確認され、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、利回りは低下しました。その後は、欧州での天然ガス価格の上昇を背景としたインフレ長期化観測が広がり、米国での金融引き締めの加速も意識されたことなどから、利回りは上昇しました。

期の半ばは、ロシアによるウクライナ侵攻を受けてリスク回避姿勢が強まったことから、利回りは低下しました。その後は、原油価格の上昇を受けてインフレへの警戒感が高まったことに加え、ウクライナとロシアとの停戦交渉が進捗するとの期待が高まり、リスク回避姿勢の緩和が意識されたことなどから、利回りは上昇しました。

期の後半は、欧州中央銀行（ECB）の金融政策正常化による欧州景気の減速懸念が意識されたことから、利回りは低下しました。その後は、ロシアからのエネルギー供給不安を背景に天然ガス価格が上昇し、インフレへの警戒感が高まる中、利回りは上昇しました。その後もECBが利上げを決定し、利上げを継続する見通しを示したことから、利回りの上昇が加速しました。

米国10年国債の利回り推移



ドイツ10年債利回りの推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。

期の前半は、米ドル売り・円買いが優勢となる場面も見られましたが、米国金融政策の正常化観測から米国国債利回りが上昇し、日米金利差が拡大したことから、米ドルは対円で堅調に推移しました。

期の半ばは、米国ではFRBが利上げを決定するとともに、利上げ加速の可能性を示唆した一方で、日本では日銀が大規模な金融緩和政策の維持を決定したことなどから、日米の金融政策の方向性の違いが意識される中、米ドル高・円安が強まりました。その後は、FRBによる急速な金融引き締めに対する警戒感から米国株式相場が軟調となる中、米ドル売り・円買いが優勢となりました。

期の後半は、日米の金融政策の方向性の違いが引き続き意識される中、米ドルは対円で再び上昇しました。その後は、米国景気の悪化でFRBが利上げペースを緩めるとの見方が広がったことから、米ドルは対円で一時軟調となりましたが、米国国債利回りが上昇し、日米金利差が拡大したことから、再び上昇しました。



当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。

期の前半は、新型コロナウイルスの新たな変異株が確認され、リスク回避姿勢が強まったことなどから、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。その後は、ユーロ買い・円売りが優勢となる場面も見られましたが、FRBによる金融引き締めの前倒し観測が根強い中、ユーロは米ドルで下落し、対円でも軟調に推移しました。

期の半ばは、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて欧州経済への影響が懸念されたことから、ユーロは下落しました。その後は、ウクライナとロシアの停戦交渉に対する進展期待が高まり、リスク回避姿勢が和らいだことや、ECBと日銀との金融政策の方向性の違いが意識されたことなどから、ユーロ買い・円売りが強まりました。

期の後半は、ECBによる積極的な利上げが欧州の景気を冷やすとの懸念が広がり、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。その後は、やや値動きの荒い展開となったものの、ECBが利上げを継続するとの見方が根強い中、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。



当ファンドは、主に「ウエスタン・グローバル債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指してまいりました。

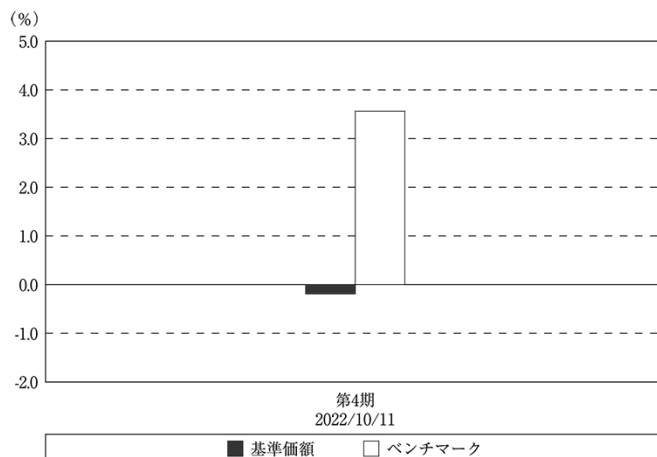
当期は、米ドル建て、ユーロ建ての国債、社債等を中心とした組み入れを継続しました。ポートフォリオのデュレーションについては、市場の状況を睨みながら機動的に調整しました。通貨については、景気判断に基づく戦略を立て、機動的なポジション調整を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の当ファンドのパフォーマンスは、ベンチマークを下回りました。

2022年2月に、一部の新興国債券および通貨をオーバーウェイトとしたことなどがマイナスに影響しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。
 (注) ベンチマークは、ブルームバーグ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）です。

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第4期
	2021年10月12日～ 2022年10月11日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,132

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

当ファンドは日本を除く世界の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを上回る収益を目指して運用を行います。今後も、市場環境を注視しながら、投資魅力度の高い銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年10月12日～2022年10月11日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 40	% 0.330	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(36)	(0.297)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.011)	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、購入後の 情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.013	(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
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(2)	(0.013)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	5	0.037	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(3)	(0.021)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 等 費 用 ）	(0)	(0.004)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に 係る費用
（ 業 務 委 託 等 費 用 ）	(1)	(0.008)	計理及びこれに付随する業務の委託等の費用
合 計	47	0.380	
期中の平均基準価額は、12,246円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2021年10月12日～2022年10月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ウエスタン・グローバル債券マザーファンド	千口 8,023,313	千円 9,874,579	千口 9,031,235	千円 11,150,800

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2021年10月12日～2022年10月11日)

該当事項はございません。

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

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2021年10月12日～2022年10月11日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2021年10月12日～2022年10月11日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2022年10月11日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ウエスタン・グローバル債券マザーファンド	千口 15,375,870	千口 14,367,949	千円 17,599,300

(注) 単位未満は切捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2022年10月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ウエスタン・グローバル債券マザーファンド	千円 17,599,300	66.1%
コール・ローン等、その他	9,025,199	33.9
投資信託財産総額	26,624,499	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) ウエスタン・グローバル債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(26,821,685千円)の投資信託財産総額(28,732,172千円)に対する比率は93.4%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、10月11日における邦貨換算レートは1米ドル=145.77円、1カナダドル=105.84円、1メキシコペソ=7.3084円、1ユーロ=141.72円、1イギリスポンド=161.63円、1ノルウェークローネ=13.68円、1ポーランドズロチ=29.1664円、1オーストラリアドル=91.89円、100インドネシアルピア=0.95円、1中国元=20.3615円、1南アフリカランド=8.07円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年10月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	26,624,499,587
ウエスタン・グローバル債券マザーファンド(評価額)	17,599,300,977
未収入金	9,025,198,610
(B) 負債	9,069,300,457
未払解約金	9,025,198,610
未払信託報酬	42,218,186
その他未払費用	1,883,661
(C) 純資産総額(A-B)	17,555,199,130
元本	14,529,429,743
次期繰越損益金	3,025,769,387
(D) 受益権総口数	14,529,429,743口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,083円

<注記事項>

(注) 元本の状況

期首元本額	15,507,094,734円
期中追加設定元本額	8,121,339,456円
期中一部解約元本額	9,099,004,447円

○損益の状況 (2021年10月12日～2022年10月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	379,926
その他収益金	379,926
(B) 有価証券売買損益	15,177,991
売買益	121,136,409
売買損	△ 105,958,418
(C) 信託報酬等	△ 77,250,757
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 61,692,840
(E) 前期繰越損益金	1,550,273,095
(F) 追加信託差損益金	1,537,189,132
(配当等相当額)	(1,116,232,518)
(売買損益相当額)	(420,956,614)
(G) 計(D+E+F)	3,025,769,387
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	3,025,769,387
追加信託差損益金	1,537,189,132
(配当等相当額)	(1,136,683,866)
(売買損益相当額)	(400,505,266)
分配準備積立金	1,961,713,789
繰越損益金	△ 473,133,534

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

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

(注) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するため要する費用として、委託者報酬のうち販売会社へ支払う手数料を除いた額の100分の96相当額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	当 期
(A) 配 当 等 収 益(費用控除後)	411,440,694円
(B) 有 価 証 券 売 買 等 損 益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	0
(C) 収 益 調 整 金	1,136,683,866
(D) 分 配 準 備 積 立 金	1,550,273,095
分 配 対 象 収 益 額(A+B+C+D)	3,098,397,655
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 対 象 額)	(2,132)
収 益 分 配 金	0
(1 万 口 当 たり 収 益 分 配 金)	(0)

<お知らせ>

<主な約款変更に関するお知らせ>

当ファンドならびにマザーファンドのファンド名称変更に伴う所要の約款変更を行いました。

(変更日：2022年7月12日)

ウェスタン・グローバル債券マザーファンド

旧名称：LM・ウェスタン・グローバル債券マザーファンド

運用状況のご報告

第4期 決算日 2022年10月11日

(計算期間：2021年10月12日～2022年10月11日)

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「ウェスタン・グローバル債券マザーファンド」の第4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。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	1. 主に日本を除く世界の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 2. 外貨建資産の為替ヘッジは、原則として行いません。
主 要 運 用 対 象	主に日本を除く世界の公社債を主要投資対象とします。
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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率				
(設定日) 2018年10月10日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 2
1期(2019年10月9日)	10,522	5.2	10,339	3.4	93.3	△ 5.4	3.3	17,331
2期(2020年10月9日)	11,329	7.7	10,928	5.7	90.3	10.8	2.8	17,761
3期(2021年10月11日)	12,230	8.0	11,515	5.4	90.0	△17.5	3.1	19,136
4期(2022年10月11日)	12,249	0.2	11,925	3.6	87.1	25.7	4.8	17,966

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはブルームバーグ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）。

(注) ブルームバーグ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）は、ブルームバーグ・グローバル総合（日本円除く）インデックスを委託会社が独自に円換算したものです。

「Bloomberg®」およびブルームバーグ・グローバル総合（日本円除く）インデックスは、Bloomberg Finance L.P. および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limited（以下「BISL」）をはじめとする関連会社（以下、総称して「ブルームバーグ」）のサービスマークであり、フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグはフランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社とは提携しておらず、また、ウエスタン・グローバル債券マザーファンドを承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、ウエスタン・グローバル債券マザーファンドに関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマ ー ク		債 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2021年10月11日	12,230	—	11,515	—	90.0	△17.5	3.1
10月末	12,512	2.3	11,760	2.1	88.4	△15.5	3.1
11月末	12,280	0.4	11,637	1.1	91.8	△ 9.6	3.2
12月末	12,486	2.1	11,762	2.1	88.2	△ 8.6	3.1
2022年1月末	12,264	0.3	11,579	0.6	90.0	△ 0.2	3.2
2月末	11,994	△1.9	11,391	△1.1	90.1	12.0	3.3
3月末	12,343	0.9	11,775	2.3	90.6	14.2	3.3
4月末	12,343	0.9	11,820	2.6	92.5	17.2	3.3
5月末	12,346	0.9	11,799	2.5	89.4	12.2	4.3
6月末	12,542	2.6	12,101	5.1	91.2	10.4	4.5
7月末	12,731	4.1	12,177	5.7	93.3	6.7	4.3
8月末	12,602	3.0	12,093	5.0	94.3	10.0	4.4
9月末	12,287	0.5	11,941	3.7	92.7	10.7	4.5
(期 末)							
2022年10月11日	12,249	0.2	11,925	3.6	87.1	25.7	4.8

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 債券組入比率は売付債券の比率を差引いておりません。

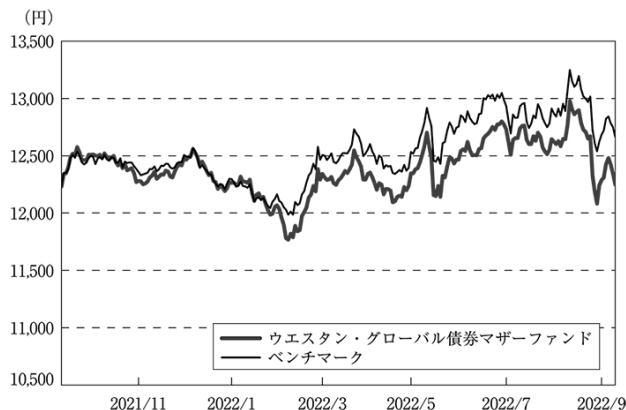
(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) ベンチマークはブルームバーグ・グローバル総合（日本円除く）インデックス（円換算ベース）。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2021年10月12日～2022年10月11日)



(注) ベンチマークはブルームバーグ・グローバル総合(日本円除く)インデックス(円換算ベース)、期首(2021年10月11日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス(騰落率)は若干のプラスとなりました。

公社債利金を手堅く確保しましたが、公社債損益がマイナスとなりました。為替損益については、プラスとなりました。

当期の米国債券市場は、利回りが上昇（価格は下落）しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの新たな変異株が見つかり、投資家のリスク回避姿勢が強まる場面で利回りは低下（価格は上昇）しましたが、米連邦準備制度理事会（FRB）による金融政策の正常化が予想以上に早く進むとの見方が広がる中、次第に上昇しました。

期の半ばは、米国がロシアからの石油や天然ガスの輸入を禁止すると発表したことを受けて原油価格が急騰し、インフレ圧力が増すと警戒感が強まったことや、FRBがインフレ抑制のために金融引き締めを積極的に進めるとの見方が広がったことなどから、利回りは上昇しました。

期の後半は、景気悪化でFRBが利上げペースを緩めるとの見方が広がったことから、利回りは低下しました。しかしその後は、FRB議長が経済シンポジウム「ジャクソンホール会議」で利上げを継続する姿勢を改めて示したことなどから、利回りは上昇しました。その後もFRBが利上げを決定するとともに、大幅な利上げを続ける方針を示したことから、利回りの上昇が加速しました。

当期の欧州債券市場は、利回りが上昇しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの新たな変異株が確認され、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、利回りは低下しました。その後は、欧州での天然ガス価格の上昇を背景としたインフレ長期化観測が広がり、米国での金融引き締めの加速も意識されたことなどから、利回りは上昇しました。

期の半ばは、ロシアによるウクライナ侵攻を受けてリスク回避姿勢が強まったことから、利回りは低下しました。その後は、原油価格の上昇を受けてインフレへの警戒感が高まったことに加え、ウクライナとロシアとの停戦交渉が進展するとの期待が高まり、リスク回避姿勢の緩和が意識されたことなどから、利回りは上昇しました。

期の後半は、欧州中央銀行（ECB）の金融政策正常化による欧州景気の減速懸念が意識されたことから、利回りは低下しました。その後は、ロシアからのエネルギー供給不安を背景に天然ガス価格が上昇し、インフレへの警戒感が高まる中、利回りは上昇しました。その後もECBが利上げを決定し、利上げを継続する見通しを示したことから、利回りの上昇が加速しました。

米国10年国債の利回り推移



ドイツ10年債利回りの推移



当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。

期の前半は、米ドル売り・円買いが優勢となる場面も見られましたが、米国金融政策の正常化観測から米国国債利回りが上昇し、日米金利差が拡大したことから、米ドルは対円で堅調に推移しました。

期の半ばは、米国ではFRBが利上げを決定するとともに、利上げ加速の可能性を示唆した一方で、日本では日銀が大規模な金融緩和政策の維持を決定したことなどから、日米の金融政策の方向性の違いが意識される中、米ドル高・円安が強まりました。その後は、FRBによる急速な金融引き締めに対する警戒感から米国株式相場が軟調となる中、米ドル売り・円買いが優勢となりました。

期の後半は、日米の金融政策の方向性の違いが引き続き意識される中、米ドルは対円で再び上昇しました。その後は、米国景気の悪化でFRBが利上げペースを緩めるとの見方が広がったことから、米ドルは対円で一時軟調となりましたが、米国国債利回りが上昇し、日米金利差が拡大したことから、再び上昇しました。

当期のユーロ・円相場は、ユーロ高・円安となりました。

期の前半は、新型コロナウイルスの新たな変異株が確認され、リスク回避姿勢が強まったことなどから、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。その後は、ユーロ買い・円売りが優勢となる場面も見られましたが、FRBによる金融引き締めの前倒し観測が根強い中、ユーロは米ドルで下落し、対円でも軟調に推移しました。

期の半ばは、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて欧州経済への影響が懸念されたことから、ユーロは下落しました。その後は、ウクライナとロシアの停戦交渉に対する進展期待が高まり、リスク回避姿勢が和らいだことや、ECBと日銀との金融政策の方向性の違いが意識されたことなどから、ユーロ買い・円売りが強まりました。

期の後半は、ECBによる積極的な利上げが欧州の景気を冷やすとの懸念が広がり、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。その後は、やや値動きの荒い展開となったものの、ECBが利上げを継続するとの見方が根強い中、ユーロ買い・円売りが優勢となりました。



当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本を除く世界の公社債に実質的に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指してまいりました。

当期は、米ドル建て、ユーロ建ての国債、社債等を中心とした組み入れを継続しました。ポートフォリオのデュレーションについては、市場の状況を睨みながら機動的に調整しました。通貨については、景気判断に基づく戦略を立て、機動的なポジション調整を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の当ファンドのパフォーマンスは、ベンチマークを下回りました。

2022年2月に、一部の新興国債券および通貨をオーバーウェイトとしたことなどがマイナスに影響しました。

○今後の運用方針

当ファンドは日本を除く世界の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを上回る収益を目指して運用を行います。今後も、市場環境を注視しながら、投資魅力度の高い銘柄を厳選し、ポートフォリオの構築を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年10月12日～2022年10月11日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 2 (2)	% 0.013 (0.013)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	3 (3)	0.021 (0.021)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	5	0.034	
期中の平均基準価額は、12,394円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2021年10月12日～2022年10月11日)

公社債

		買付額	売付額	
アメリカ	国債証券	千米ドル 42,439	千米ドル 45,182	
	特殊債券	52,508	52,470 (2,923)	
	社債券(投資法人債券を含む)	12,107	14,392 (420)	
カナダ	国債証券	千カナダドル 342	千カナダドル 1,058	
	地方債証券	274	487	
メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 14,877	千メキシコペソ 27,373	
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
外	ドイツ	国債証券	1,131	1,851
		社債券(投資法人債券を含む)	189	—
	イタリア	国債証券	573	465
	フランス	国債証券	112	2,331
		社債券(投資法人債券を含む)	1,892	881
	オランダ	社債券(投資法人債券を含む)	298	— (540)
	スペイン	国債証券	876	964
		社債券(投資法人債券を含む)	—	—
	ベルギー	国債証券	532	387
		社債券(投資法人債券を含む)	—	168 (700)
	ルクセンブルク	社債券(投資法人債券を含む)	—	200
	その他	国債証券	1,041	1,956
社債券(投資法人債券を含む)		9,463	2,957	
イギリス	国債証券	千イギリスポンド 1,210	千イギリスポンド 1,397	
	社債券(投資法人債券を含む)	1,538	—	
ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 17,588	千ノルウェークローネ 5,007	
ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 10,708	千ポーランドズロチ 3,419	
ロシア	国債証券	千ロシアルーブル 126,734	千ロシアルーブル 19,041	
インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 4,825,197	千インドネシアルピア 8,982,891	
中国	国債証券	千中国元 3,866	千中国元 7,603 (2,000)	
	社債券(投資法人債券を含む)	—	19,447	
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 9,892	千南アフリカランド 16,750	

(注) 金額は受渡し代金。(経過利息分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。

(注) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

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

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	WA CHINA BOND FUND L. L. C.	345,423	3,815	260,955	2,802

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国		百万円	百万円	百万円	百万円
	債券先物取引	51,700	49,473	32,067	38,182
	金利先物取引	10,272	7,941	—	2,467

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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

オプションの種類別取引状況

種類別	コール・プット別	買建				売建			
		新規買付額	決済額	権行使	権放棄	新規売付額	決済額	権行使	義務消滅
外国		百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円
	債券オプション取引	14	13	—	3	21	8	—	—
	金利オプション取引	2	6	—	1	23	6	2	—
		4	0.027195	—	—	—	—	—	—
		—	—	—	—	5	16	—	—

(注) 単位未満は切捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

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

スワップ及び先渡取引状況

種類	取引契約金額
直物為替先渡取引	百万円 16,316

○利害関係人との取引状況等

(2021年10月12日～2022年10月11日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2022年10月11日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ <売付債券>	72,640 <700>	63,014 <606>	9,185,607 <88,337>	51.1 <0.5>	5.3 <->	28.2 <0.5>	21.6 <->	1.3 <->
カナダ	千カナダドル 2,120	千カナダドル 1,830	193,700	1.1	-	1.1	-	-
メキシコ	千メキシコペソ 67,770	千メキシコペソ 55,772	407,606	2.3	-	2.3	-	-
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,650	1,496	212,077	1.2	-	0.5	-	0.7
イタリア	2,170	1,926	273,055	1.5	-	1.1	-	0.4
フランス	3,030	2,583	366,136	2.0	-	1.2	0.9	-
オランダ	2,300	2,207	312,840	1.7	-	0.7	1.1	-
スペイン	2,510	2,335	331,049	1.8	-	1.5	0.4	-
ベルギー	710	758	107,534	0.6	-	0.6	-	-
ルクセンブルク	530	443	62,870	0.3	-	0.3	-	-
その他	13,040	11,992	1,699,579	9.5	-	3.9	5.1	0.5
イギリス	千イギリスポンド 4,880	千イギリスポンド 4,169	673,958	3.8	-	2.6	0.8	0.3
ノルウェー	千ノルウェークローネ 12,320	千ノルウェークローネ 10,733	146,840	0.8	-	0.8	-	-
ポーランド	千ポーランドズロチ 10,800	千ポーランドズロチ 6,686	195,009	1.1	-	1.1	-	-
オーストラリア	千オーストラリアドル 130	千オーストラリアドル 77	7,095	0.0	-	0.0	-	-
インドネシア	千インドネシアルピア 17,273,000	千インドネシアルピア 18,494,562	175,698	1.0	-	1.0	-	-
中国	千中国元 48,390	千中国元 50,657	1,031,469	5.7	-	2.5	2.2	1.0
南アフリカ	千南アフリカランド 55,587	千南アフリカランド 34,077	275,004	1.5	1.5	1.5	-	-
合 計	-	-	15,568,795	86.7	6.8	50.4	32.0	4.2
内訳<売付債券含む>	-	-	15,657,133	87.1	-	50.9	32.0	4.2
内訳<売付債券のみ>	<->	<->	<88,337>	<0.5>	<->	<0.5>	<->	<->

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) 合計は売付債券を差引いた実質合計を表示しております。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当期末				償還年月日	
		利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	ABU DHABI GOVT	2.7	680	404	58,927	2070/9/2
	COLOMBIA GOVT	5.625	260	170	24,796	2044/2/26	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.0	490	358	52,309	2045/1/27	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	260	157	22,936	2045/6/15	
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.2	640	494	72,122	2050/10/15	
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	4.3	710	598	87,175	2028/10/12	
	UNITED MEXICAN STATES	4.6	1,140	846	123,434	2046/1/23	
	US TREASURY BOND	4.75	870	948	138,253	2041/2/15	
	US TREASURY NOTE	0.25	1,890	1,693	246,857	2025/6/30	
	US TREASURY NOTE	0.375	4,500	3,969	578,684	2025/12/31	
	US TREASURY NOTE	0.375	11,250	9,885	1,441,073	2026/1/31	
	US TREASURY NOTE	0.75	4,400	3,886	566,576	2026/4/30	
	US TREASURY NOTE	2.5	1,040	968	141,119	2027/3/31	
	US TREASURY NOTE	1.125	1,020	630	91,906	2040/5/15	
	US TREASURY NOTE	2.0	270	190	27,839	2041/11/15	
	US TREASURY NOTE	2.875	180	145	21,146	2045/8/15	
	US TREASURY NOTE	1.375	200	113	16,590	2050/8/15	
	特殊債券 (除く金融債)	DELTA AIR LINES	4.5	60	58	8,539	2025/10/20
	DELTA AIR LINES	4.75	60	55	8,146	2028/10/20	
	FHLMC #G67721	4.5	22	21	3,167	2049/4/1	
	FHLMC #Q59799	5.0	16	16	2,437	2048/11/1	
	FNMA #AL9546	3.5	44	40	5,870	2046/11/1	
	FNMA #AS9760	4.5	54	52	7,589	2047/6/1	
	FNMA #BK7700	4.5	82	79	11,594	2048/10/1	
	FNMA #BM4897	3.5	39	35	5,202	2046/12/1	
	FNMA #BP2319	3.0	56	48	7,123	2050/2/1	
	FNMA #BR0663	2.0	85	68	10,024	2051/2/1	
	FNMA #BR2664	2.0	75	60	8,876	2051/2/1	
	FNMA #BR4035	2.0	85	68	10,054	2051/2/1	
	FNMA #BR9104	2.5	74	62	9,096	2051/5/1	
	FNMA #BU1030	2.0	92	74	10,816	2051/11/1	
	FNMA #CA2047	4.5	49	48	7,034	2048/7/1	
	FNMA #CA2482	4.5	47	45	6,680	2048/10/1	
	FNMA #CA2652	5.0	59	58	8,543	2048/11/1	
	FNMA #CA9121	2.5	80	67	9,830	2051/2/1	
	FNMA #CB0414	2.5	84	70	10,293	2051/5/1	
	FNMA #CB1666	2.5	184	154	22,467	2051/9/1	
	FNMA #CB3044	2.5	98	81	11,930	2052/3/1	
	FNMA #FM1468	5.0	18	18	2,627	2049/8/1	
	FNMA #FM1727	5.0	26	26	3,823	2049/9/1	
	FNMA #FM2256	4.5	79	77	11,351	2044/10/1	
	FNMA #FM3347	3.5	161	146	21,425	2047/5/1	
	FNMA #FM3469	3.5	101	92	13,456	2048/8/1	
	FNMA #FM3773	3.5	491	445	64,958	2048/11/1	
	FNMA #FM4868	2.0	81	65	9,561	2050/11/1	
	FNMA #FM6117	3.0	174	153	22,361	2051/4/1	

銘	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	特殊債券 (除く金融債)					
	FNMA #FM6184	2.0	158	127	18,617	2051/3/1
	FNMA #FM6448	2.0	88	71	10,353	2051/3/1
	FNMA #FM6460	2.5	82	68	10,024	2051/3/1
	FNMA #FM6555	2.0	86	69	10,135	2051/4/1
	FNMA #FM7786	4.0	173	162	23,740	2049/1/1
	FNMA #FM7900	2.5	86	72	10,543	2051/7/1
	FNMA #FM7910	2.5	89	75	11,018	2051/7/1
	FNMA #FM8576	3.0	1,250	1,097	160,053	2050/2/1
	FNMA #FM8786	2.5	181	151	22,134	2051/10/1
	FNMA #FM8864	2.5	89	75	10,935	2051/10/1
	FNMA #FM9299	2.0	91	73	10,679	2051/10/1
	FNMA #FS0028	2.5	93	78	11,404	2051/9/1
	FNMA #FS0424	2.5	94	79	11,518	2052/1/1
	FNMA #FS0439	2.5	94	78	11,450	2052/1/1
	FNMA #FS0523	2.5	95	79	11,587	2052/2/1
	FNMA #FS0965	2.0	95	76	11,184	2051/11/1
	FNMA #FS1107	2.5	92	77	11,254	2051/12/1
	FNMA #FS1289	3.0	95	83	12,161	2052/3/1
	FNMA #FS1556	3.5	97	87	12,701	2052/5/1
	FNMA #FS2740	3.5	97	88	12,835	2049/6/1
	FNMA #FS2768	2.0	592	476	69,446	2052/1/1
	GNMA #783669	3.0	54	48	7,063	2042/9/15
	GNMA #784571	3.5	68	63	9,244	2048/6/15
	GNMA #AA5649	3.0	19	17	2,539	2042/9/15
	GNMA #AB9109	3.0	15	13	2,039	2042/10/15
	GNMA #AB9207	3.0	13	12	1,749	2042/11/15
	GNMA #BS8439	3.5	44	41	6,006	2050/5/15
	GNMA2 #784825	3.5	12	11	1,681	2049/10/20
	GNMA2 #784905	3.0	63	55	8,134	2050/1/20
	GNMA2 #785218	2.0	81	66	9,757	2050/12/20
	GNMA2 #785219	2.0	79	65	9,531	2050/12/20
	GNMA2 #785220	2.0	84	69	10,159	2050/12/20
	GNMA2 #785221	2.0	82	67	9,896	2050/12/20
	GNMA2 #786095	3.0	98	84	12,389	2052/4/20
	GNMA2 #786134	3.0	96	83	12,148	2052/4/20
	GNMA2 #BS8420	4.0	37	35	5,237	2050/4/20
	GNMA2 #BS8546	2.5	78	65	9,514	2050/12/20
	GNMA2 #BZ4350	2.5	96	82	12,016	2051/3/20
	GNMA2 #CD8312	2.5	81	68	10,037	2051/5/20
	GNMA2 #CG3836	3.0	63	55	8,107	2047/9/20
	GNMA2 #CN5161	3.5	293	262	38,313	2048/1/20
	GNMA2 #MA1995	3.5	30	27	4,065	2044/6/20
	GNMA2 #MA3875	4.0	195	183	26,766	2046/8/20
	GNMA2 #MA4068	3.0	19	17	2,572	2046/11/20
	GNMA2 #MA4836	3.0	6	5	782	2047/11/20
	GNMA2 #MA4838	4.0	15	14	2,157	2047/11/20
	GNMA2 #MA4901	4.0	15	14	2,121	2047/12/20

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	特殊債券 (除く金融債)	GNMA2 #MA5019	3.5	18	16	2,433	2048/2/20
		GNMA2 #MA5137	4.0	11	11	1,604	2048/4/20
		GNMA2 #MA5193	4.5	64	62	9,056	2048/5/20
		GNMA2 #MA5265	4.5	113	109	15,932	2048/6/20
		GNMA2 #MA5331	4.5	10	10	1,469	2048/7/20
		GNMA2 #MA5398	4.0	95	89	13,033	2048/8/20
		GNMA2 #MA5465	3.5	161	146	21,402	2048/9/20
		GNMA2 #MA5467	4.5	21	21	3,084	2048/9/20
		GNMA2 #MA5711	4.5	20	19	2,896	2049/1/20
		GNMA2 #MA5929	3.0	54	47	6,982	2049/5/20
		GNMA2 #MA6477	4.5	18	17	2,603	2050/2/20
		GNMA2 #MA6544	4.5	20	19	2,868	2050/3/20
		GNMA2 #MA7194	3.0	345	305	44,499	2051/2/20
		GNMA2 #MA7312	2.5	389	333	48,592	2051/4/20
		GNMA2 #MA7649	2.5	182	156	22,784	2051/10/20
		GNR 2020-H04 FP	2.85729	64	63	9,207	2069/6/20
		GNR 2020-H13 FA	2.80729	67	65	9,484	2070/7/20
		MILEAGE PLUS HLDINGS LLC	6.5	66	66	9,624	2027/6/20
		QB6998	2.0	79	64	9,387	2050/12/1
		QB9057	2.0	82	65	9,613	2051/2/1
		QB9290	2.0	87	70	10,261	2051/3/1
		QC4446	2.5	88	73	10,740	2051/7/1
		QC5830	2.5	91	76	11,127	2051/8/1
		QC9511	2.0	92	74	10,856	2051/10/1
		RA3913	2.5	391	328	47,912	2050/11/1
		RA4175	2.5	78	65	9,618	2050/12/1
		RA4414	2.5	78	65	9,612	2051/1/1
		RA4703	2.0	84	68	9,948	2051/2/1
		RA5276	2.5	85	71	10,454	2051/5/1
		RA6332	2.0	188	150	22,001	2051/11/1
		SD0573	2.0	77	62	9,121	2051/4/1
		SD0958	3.5	96	86	12,563	2052/4/1
		SD1143	4.5	185	177	25,943	2050/9/1
		SD1218	4.0	564	528	77,102	2049/7/1
		SD7525	2.5	151	127	18,582	2050/10/1
		SD7548	2.5	371	311	45,376	2051/11/1
		SD7552	2.5	94	79	11,556	2052/1/1
		ZS4720	4.5	86	83	12,205	2047/5/1
	特殊債券 (買建TBA)	FNMA 30YR DEC FWD	5.5	100	98	14,388	2051/12/1
		G2SF 30YR DEC FWD	5.0	100	97	14,186	2051/12/1
		G2SF 30YR OCT FWD	5.0	200	195	28,452	2051/10/1
		GNMA II 30YR OCT FWD	2.5	300	256	37,331	2051/10/1
		GNMA II 30YR OCT FWD	3.0	100	87	12,777	2051/10/1
		GNMA II 30YR OCT FWD	3.5	100	90	13,161	2051/10/1
		UMBS 30YR NOV FWD	2.0	200	159	23,284	2051/11/1
	普通社債券 (含む投資法人債券)	3M COMPANY	3.7	160	118	17,209	2050/4/15
		ABBVIE INC	4.875	10	8	1,297	2048/11/14

銘柄		当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債)					
	ABBVIE INC	4.25	450	364	53,093	2049/11/21
	AMERICAN INTL GROUP	2.5	40	37	5,433	2025/6/30
	AMERICAN TRANSMISSION SY	2.65	40	31	4,604	2032/1/15
	ANHEUSER-BUSCH	4.9	100	87	12,786	2046/2/1
	ANHEUSER-BUSCH	4.6	10	8	1,226	2048/4/15
	ANHEUSER-BUSCH	5.55	230	220	32,127	2049/1/23
	AT&T INC	4.5	335	265	38,769	2048/3/9
	AT&T INC	3.5	110	73	10,752	2053/9/15
	BANK OF AMERICA CORP FRN	1.734	120	103	15,046	2027/7/22
	BANK OF AMERICA CORP FRN	3.419	440	391	57,015	2028/12/20
	BANK OF AMERICA CORP FRN	4.571	210	187	27,401	2033/4/27
	BAUSCH HEALTH COS INC	6.25	50	19	2,862	2029/2/15
	BAUSCH HEALTH COS INC	7.25	20	7	1,143	2029/5/30
	BNP PARIBAS FRN	5.198	280	259	37,765	2030/1/10
	BOEING CO	5.15	170	157	22,936	2030/5/1
	BOEING CO	3.3	150	104	15,290	2035/3/1
	BOEING CO	5.805	390	338	49,400	2050/5/1
	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	2.9	20	19	2,831	2024/7/26
	BROADCOM INC-144A 351115	3.137	70	49	7,172	2035/11/15
	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	4.5	210	169	24,719	2030/8/15
	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	4.5	260	200	29,243	2032/5/1
	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	4.5	200	149	21,861	2033/6/1
	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	4.25	250	182	26,663	2034/1/15
	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	4.908	130	126	18,489	2025/7/23
	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	4.2	170	152	22,264	2028/3/15
	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	3.5	20	12	1,876	2041/6/1
	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	5.25	210	161	23,544	2053/4/1
	CHENIERE ENERGY INC	4.625	40	36	5,380	2028/10/15
	CIGNA CORP	4.375	160	151	22,028	2028/10/15
	CIGNA CORP	4.8	190	168	24,618	2038/8/15
	CIGNA CORP	4.9	150	131	19,220	2048/12/15
	CITIGROUP INC	8.125	320	378	55,139	2039/7/15
	CITIGROUP INC	4.65	250	205	29,907	2045/7/30
	COCA-COLA CO	2.5	20	14	2,058	2040/6/1
	COCA-COLA CO	2.6	10	6	950	2050/6/1
	COMCAST CORP	4.15	500	472	68,906	2028/10/15
	COMCAST CORP	4.0	110	85	12,461	2048/3/1
	COMCAST CORP	2.987	50	29	4,261	2063/11/1
	CSC HOLDINGS LLC	4.125	890	683	99,585	2030/12/1
	CVS HEALTH CORP	4.3	116	109	15,983	2028/3/25
	CVS HEALTH CORP	3.75	160	142	20,744	2030/4/1
	CVS HEALTH CORP	5.05	400	350	51,024	2048/3/25
	DANSKE BANK A/S	5.375	200	198	28,930	2024/1/12
	DELTA AIR LINES	7.0	610	615	89,696	2025/5/1
	DEVON ENERGY CORPORATION	8.25	60	61	8,903	2023/8/1
	DEVON ENERGY CORPORATION	5.85	500	504	73,508	2025/12/15
	DEVON ENERGY CORPORATION	5.6	70	64	9,393	2041/7/15

銘	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債類)					
	DIAMONDBACK ENERGY INC	3.5	70	60	8,851	2029/12/1
	DISH NETWORK CORP	2.375	340	306	44,735	2024/3/15
	ECOPETROL SA	4.125	930	863	125,858	2025/1/16
	ENERGY TRANSFER LP	5.95	130	113	16,500	2043/10/1
	ENERGY TRANSFER OPERATING	3.75	330	280	40,874	2030/5/15
	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	5.1	340	293	42,829	2045/2/15
	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	3.7	30	21	3,092	2051/1/31
	FORD MOTOR COMPANY	3.25	240	175	25,606	2032/2/12
	FREEPORT-MCMORAN INC	4.625	70	61	9,029	2030/8/1
	FREEPORT-MCMORAN INC	5.45	50	41	6,077	2043/3/15
	GALAXY PIPELINE ASSETS	2.625	680	524	76,404	2036/3/31
	GENERAL MOTORS	6.6	60	56	8,289	2036/4/1
	GENERAL MOTORS	6.75	60	55	8,032	2046/4/1
	GLENCORE FUNDING LLC	4.0	470	435	63,523	2027/3/27
	GOLDMAN SACHS GROUP	3.5	340	313	45,752	2026/11/16
	GOLDMAN SACHS GROUP	6.75	320	321	46,849	2037/10/1
	GOLDMAN SACHS GROUP FRN	2.615	80	62	9,059	2032/4/22
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.5	70	66	9,742	2025/4/1
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.15	290	243	35,475	2045/5/22
	GSK CONSUMER HEALTHCARE	3.625	260	221	32,313	2032/3/24
	HCA INC	5.375	10	9	1,441	2025/2/1
	HCA INC	5.25	390	379	55,298	2026/6/15
	HCA INC	5.625	10	9	1,397	2028/9/1
	HCA INC	5.875	70	68	9,963	2029/2/1
	HCA INC	3.5	100	82	12,092	2030/9/1
	HOME DEPOT INC	2.7	70	60	8,768	2030/4/15
	HOME DEPOT INC	3.625	140	106	15,470	2052/4/15
	HSBC HOLDINGS PLC	4.25	640	607	88,485	2025/8/18
	HSBC HOLDINGS PLC FRN	3.803	200	192	28,066	2025/3/11
	HUMANA INC	2.15	20	15	2,223	2032/2/3
	JPMORGAN CHASE & CO	4.25	280	263	38,436	2027/10/1
	JPMORGAN CHASE & CO FRN	0.969	150	139	20,269	2025/6/23
	JPMORGAN CHASE & CO FRN	4.452	500	459	67,003	2029/12/5
	KRAFT HEINZ FOODS CO	4.25	10	9	1,321	2031/3/1
	KRAFT HEINZ FOODS CO	5.0	30	26	3,792	2042/6/4
	KRAFT HEINZ FOODS CO	5.2	60	52	7,657	2045/7/15
	KRAFT HEINZ FOODS CO	4.875	30	25	3,676	2049/10/1
	KRAFT HEINZ FOODS CO	5.5	40	36	5,305	2050/6/1
	MAGALLANES INC	5.141	210	152	22,298	2052/3/15
	MAGALLANES INC	5.391	140	101	14,832	2062/3/15
	MCDONALD'S CORP	4.2	30	24	3,532	2050/4/1
	MORGAN STANLEY	3.95	130	121	17,663	2027/4/23
	MORGAN STANLEY FRN	3.622	310	268	39,067	2031/4/1
	NGPL PIPECO LLC	4.875	170	158	23,108	2027/8/15
	NORTHROP GRUMMAN CORP	5.25	50	47	6,962	2050/5/1
	OCCIDENTAL PETROLEUM	3.5	310	285	41,659	2029/8/15
	OCCIDENTAL PETROLEUM	6.6	70	71	10,426	2046/3/15

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人横券)	OCCIDENTAL PETROLEUM	4.4	300	251	36,685	2046/4/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM	4.4	280	233	34,085	2049/8/15
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.25	970	979	142,817	2024/3/17
		RAYTHEON TECH CORP	2.25	50	40	5,917	2030/7/1
		SANDS CHINA LTD	3.35	460	354	51,642	2029/3/8
		SKANDINAVISKA ENSKIL FRN	6.875	200	186	27,211	— (※)
		SOUTHERN COPPER CORP	5.25	760	671	97,931	2042/11/8
		SOUTHWESTERN ENERGY CO	4.75	10	8	1,245	2032/2/1
		SPIRIT LOYALTY KY LTD/IP	8.0	47	48	7,007	2025/9/20
		SUNOCO LOGISTICS PARTNER	5.35	90	72	10,616	2045/5/15
		T-MOBILE USA INC	2.25	20	18	2,628	2026/2/15
		T-MOBILE USA INC	2.625	50	41	6,045	2029/2/15
		T-MOBILE USA INC	2.875	380	306	44,671	2031/2/15
		T-MOBILE USA INC	3.5	50	42	6,171	2031/4/15
		T-MOBILE USA INC	2.7	220	173	25,309	2032/3/15
		TARGA RESOURCES PARTNERS	6.5	20	19	2,894	2027/7/15
		TARGA RESOURCES PARTNERS	6.875	30	29	4,364	2029/1/15
		TARGA RESOURCES PARTNERS	4.0	10	8	1,202	2032/1/15
		TEVA PHARMACEUTICALS NE	2.8	10	9	1,414	2023/7/21
		TEVA PHARMACEUTICALS NE	3.15	610	507	73,918	2026/10/1
		TEVA PHARMACEUTICALS NE	5.125	200	168	24,569	2029/5/9
		TIME WARNER ENT	8.375	260	278	40,537	2033/7/15
		UNITED AIRLINES INC	4.625	600	504	73,551	2029/4/15
		UNITEDHEALTH GROUP INC	3.75	30	29	4,258	2025/7/15
		UNITEDHEALTH GROUP INC	3.5	100	78	11,456	2039/8/15
		VERIZON COMMUNICATIONS	4.329	590	556	81,190	2028/9/21
		VERIZON COMMUNICATIONS	3.4	90	66	9,626	2041/3/22
		VIRGIN MEDIA SECURED FIN	5.5	230	199	29,140	2029/5/15
		VISA INC	2.7	120	87	12,687	2040/4/15
		VOC ESCROW LTD	5.0	230	189	27,609	2028/2/15
		VODAFONE GROUP PLC	4.375	310	292	42,599	2028/5/30
		WELLS FARGO & COMPAN FRN	0.805	160	148	21,657	2025/5/19
		WELLS FARGO & COMPAN FRN	2.879	390	321	46,884	2030/10/30
WELLS FARGO & COMPAN FRN	5.013	370	323	47,187	2051/4/4		
WELLS FARGO & COMPANY	4.3	410	385	56,247	2027/7/22		
WELLS FARGO & COMPANY	3.9	20	14	2,176	2045/5/1		
WESTERN MIDSTREAM OPERAT	4.3	680	585	85,380	2030/2/1		
WESTERN MIDSTREAM OPERAT	5.5	240	190	27,771	2050/2/1		
WYNN MACAU LTD	5.625	200	144	21,048	2028/8/26		
小	計				9,185,607		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
	国債証券	CANADIAN GOVT	1.25	990	846	89,588	2030/6/1
	地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	3.45	610	528	55,920	2045/6/2
		PROVINCE OF QUEBEC	3.5	520	455	48,191	2045/12/1
小	計				193,700		

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
メキシコ			%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	国債証券	MEXICAN BONOS DESARR FIX	7.75	67,770	55,772	407,606	2042/11/13
小	計					407,606	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDES REPUBLIC DE	—	460	382	54,249	2031/2/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	MUNICH RE FRN VOLKSWAGEN FIN SERV	3.25 1.5	300 890	260 853	36,868 120,959	2049/5/26 2024/10/1
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI	3.25	1,110	908	128,766	2046/9/1
	普通社債券 (含む投資法人債券)	INTESA SANPAOLO SPA UNICREDIT SPA FRN	1.0 4.875	560 500	533 485	75,544 68,744	2024/7/4 2029/2/20
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF) FRANCE O. A. T. FRANCE O. A. T.	— 1.5 4.0	1,080 360 90	872 250 105	123,674 35,530 14,901	2030/11/25 2050/5/25 2060/4/25
	普通社債券 (含む投資法人債券)	BNP PARIBAS FRN CREDIT AGRICOLE FRN	0.5 1.875	300 1,200	248 1,106	35,258 156,771	2028/5/30 2027/4/22
	オランダ	普通社債券 (含む投資法人債券)	ABN AMRO BANK NV ALLIANZ FINANCE II B.V. DEUTSCHE TELEKOM INT FIN ING GROEP NV FRN KONINKLIJKE PHILIPS NV VOLKSWAGEN FIN SERV	1.0 1.5 4.875 2.5 2.0 3.75	660 300 440 500 100 300	630 259 458 480 85 292	89,330 36,826 65,026 68,126 12,046 41,483
スペイン	国債証券	SPAIN GOVT SPANISH GOVT 2.7 10/31/4	5.15 2.7	540 1,470	654 1,210	92,773 171,576	2044/10/31 2048/10/31
	普通社債券 (含む投資法人債券)	BANCO SANTANDER SA	3.25	500	470	66,699	2026/4/4
ベルギー	国債証券	BELGIUM GOVT	3.75	710	758	107,534	2045/6/22
ルクセンブルク	普通社債券 (含む投資法人債券)	HOLCIM FINANCE LUX SA	1.75	530	443	62,870	2029/8/29
その他	国債証券	REPUBLIC OF INDONESIA UNITED MEXICAN STATES	1.4 2.875	400 590	295 402	41,913 57,100	2031/10/30 2039/4/8
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ABBVIE INC ANGLO AMERICAN CAPITAL BANK OF AMERICA CORP FRN BARCLAYS PLC FRN CREDIT SUISSE GROUP FRN CREDIT SUISSE GROUP FRN CREDIT SUISSE GROUP FRN DANSKE BANK A/S FRN GENERAL ELECTRIC CO HSBC HOLDINGS PLC FRN LLOYDS BANKING GROUP FRN MCDONALD'S CORP NETFLIX INC ROYAL BK SCOTLAND STANDARD CHARTERED P FRN SVENSKA HANDELSBANKE FRN TORONTO-DOMINION BANK UBS GROUP AG FRN	1.5 1.625 1.776 2.0 3.25 2.125 1.0 1.375 4.125 3.019 3.5 1.875 3.625 2.5 2.5 1.25 2.551 2.75	100 500 660 1,140 460 600 140 790 610 320 840 900 550 530 780 680 1,020 390	98 468 605 1,121 418 522 113 707 572 300 822 837 474 530 706 673 943 367	14,004 66,372 85,811 159,008 59,319 74,012 16,072 100,224 81,083 42,538 116,561 118,748 67,273 75,148 100,137 95,433 133,729 52,070	2023/11/15 2025/9/18 2027/5/4 2028/2/7 2026/4/2 2026/10/13 2027/6/24 2030/2/12 2035/9/19 2027/6/15 2026/4/1 2027/5/26 2030/6/15 2023/3/22 2030/9/9 2028/3/2 2027/8/3 2027/6/15

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
ユーロ		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
その他	普通社債券 (含む投資法人債券) UBS GROUP FUNDING	1.5	1,040	1,009	143,012	2024/11/30	
小	計				3,365,142		
イギリス			千イギリスポンド	千イギリスポンド			
	国債証券	UK TREASURY	4.5	70	69	11,239	2034/9/7
		UK TREASURY	4.75	690	681	110,152	2038/12/7
		UK TREASURY	3.25	1,080	845	136,674	2044/1/22
		UK TREASURY	2.5	280	178	28,784	2065/7/22
		UK TREASURY INFL	0.125	210	201	32,491	2068/3/22
	普通社債券 (含む投資法人債券)	AVIVA PLC FRN	6.125	220	202	32,695	2036/11/14
		BNP PARIBAS FRN	2.0	500	398	64,428	2031/5/24
		ENEL FINANCE INTL NV	2.875	370	279	45,115	2029/4/11
		HSBC HOLDINGS PLC FRN	2.256	370	317	51,388	2026/11/13
		ROYAL BANK OF CANADA	3.625	710	618	100,024	2027/6/14
		SCOTTISH WIDOWS LTD	5.5	380	377	60,961	2023/6/16
小	計				673,958		
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			
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.375	6,360	5,443	74,468	2030/8/19
		NORWEGIAN GOVERNMENT	2.125	5,960	5,290	72,372	2032/5/18
小	計				146,840		
ポーランド			千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ			
	国債証券	POLAND GOVT	1.75	10,800	6,686	195,009	2032/4/25
小	計				195,009		
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			
	国債証券	AUSTRALIAN GOVT	1.75	130	77	7,095	2051/6/21
小	計				7,095		
インドネシア			千インドネシアルピア	千インドネシアルピア			
	国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	8.375	17,273,000	18,494,562	175,698	2039/4/15
小	計				175,698		
中国			千中国元	千中国元			
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	3.8	3,000	3,030	61,702	2023/7/9
		CHINA GOVERNMENT BOND	3.38	1,000	1,024	20,870	2026/7/4
		CHINA GOVERNMENT BOND	3.85	1,000	1,044	21,269	2026/12/12
		CHINA GOVERNMENT BOND	4.29	4,500	4,885	99,473	2029/5/22
		CHINA GOVERNMENT BOND	3.6	1,000	1,048	21,355	2030/5/21
		CHINA GOVERNMENT BOND	4.0	13,500	14,743	300,192	2035/11/30
	普通社債券 (含む投資法人債券)	AGRICUL DEV BANK CHINA	3.4	14,000	14,163	288,392	2024/11/6
		AGRICUL DEV BANK CHINA	3.8	1,390	1,429	29,102	2030/10/27
		EXPORT-IMPORT BANK CHINA	4.4	6,000	6,147	125,175	2024/5/14
		EXPORT-IMPORT BANK CHINA	4.15	3,000	3,140	63,936	2027/6/18
小	計				1,031,469		
南アフリカ			千南アフリカランド	千南アフリカランド			
	国債証券	SOUTH AFRICA GOVT	6.5	55,587	34,077	275,004	2041/2/28
小	計				275,004		
合	計				15,657,133		

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 償還年月日が「- (※)」表示の銘柄は永久債です。

売付債券

種 類	銘 柄 名	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円	
売建TBA	G2SF 30YR OCT FWD	5.0	100	97	14,226	2051/10/1
	GNMA II 30YR OCT FWD	3.0	100	87	12,777	2051/10/1
	GNMA II 30YR OCT FWD	2.5	200	170	24,887	2051/10/1
	GNMA II 30YR OCT FWD	3.5	100	90	13,161	2051/10/1
	UMBS 30YR NOV FWD	2.0	200	159	23,284	2051/11/1
合	計				88,337	

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

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末				比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
WA CHINA BOND FUND L. L. C.		463,159	547,626	5,877	856,789	4.8
合	計	口 数 ・ 金 額	463,159	547,626	5,877	856,789
		銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	-	< 4.8% >

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

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高	
	当期末想定元本額	
直物為替先渡取引	百万円	3,463

○投資信託財産の構成

(2022年10月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 15,657,133	% 54.5
投資証券	856,789	3.0
コール・ローン等、その他	12,218,250	42.5
投資信託財産総額	28,732,172	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(26,821,685千円)の投資信託財産総額(28,732,172千円)に対する比率は93.4%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、10月11日における邦貨換算レートは、1米ドル=145.77円、1カナダドル=105.84円、1メキシコペソ=7.3084円、1ユーロ=141.72円、1イギリスポンド=161.63円、1ノルウェークローネ=13.68円、1ポーランドズロチ=29.1664円、1オーストラリアドル=91.89円、100インドネシアルピア=0.95円、1中国元=20.3615円、1南アフリカランド=8.07円です。

○特定資産の価格等の調査

(2021年10月12日～2022年10月11日)

調査依頼を行った取引は2021年10月12日から2022年10月11日までの間で店頭デリバティブ取引45件でした。これらの店頭デリバティブ取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、決済種別、売買の別、約定日、取引相手、通貨、想定元本、約定金額、期日その他の当該店頭デリバティブ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を手入しています。

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年10月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	75,983,703,727
コール・ローン等	583,156,344
公社債(評価額)	15,657,133,811
投資証券(評価額)	856,789,168
コール・オプション(買)	3,604,648
未収入金	57,733,536,756
未収利息	216,087,437
前払費用	10,110,986
差入委託証拠金	923,284,577
(B) 負債	58,017,277,329
ブット・オプション(売)	45,102,390
未払金	48,854,757,816
未払解約金	9,029,078,324
未払利息	917
売付債券	88,337,882
(C) 純資産総額(A-B)	17,966,426,398
元本	14,668,148,408
次期繰越損益金	3,298,277,990
(D) 受益権総口数	14,668,148,408口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,249円

<注記事項>

(注) 元本の状況

期首元本額	15,647,908,492円
期中追加設定元本額	8,108,322,469円
期中一部解約元本額	9,088,082,553円

(注) 期末における元本の内訳

ウエスタン・グローバル債券ファンド(適格機関投資家専用)	14,367,949,202円
ウエスタン・グローバル債券ファンド(SMA専用)	300,199,206円

○損益の状況 (2021年10月12日～2022年10月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	679,203,869
受取利息	680,285,466
その他収益金	△ 301,954
支払利息	△ 779,643
(B) 有価証券売買損益	144,364,987
売買益	6,422,345,045
売買損	△6,277,980,058
(C) 先物取引等取引損益	△ 746,064,431
取引益	1,606,954,811
取引損	△2,353,019,242
(D) 保管費用等	△ 5,537,514
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	71,966,911
(F) 前期繰越損益金	3,488,826,676
(G) 追加信託差損益金	1,871,292,693
(H) 解約差損益金	△2,133,808,290
(I) 計(E+F+G+H)	3,298,277,990
次期繰越損益金(I)	3,298,277,990

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

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

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

<お知らせ>

<主な約款変更に関するお知らせ>

当ファンドのファンド名称変更に伴う所要の約款変更を行いました。

(変更日：2022年7月12日)

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／国内／不動産投信／インデックス型	
信託期間	信託期間は2015年5月20日から2025年11月10日までです。	
運用方針	東証REIT指数(配当込み)と連動する投資成果を目標として運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 J-REIT インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	J-REIT インデックス マザーファンド	わが国の取引所に上場している(上場予定を含みます。)不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	FOFs用 J-REIT インデックス・ファンドS (適格機関投資家専用)	投資信託証券(上場不動産投資信託証券及び上場投資信託証券を除きます。)への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。 外貨建資産への投資は行いません。
	J-REIT インデックス 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。 外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 J-REITインデックス・ ファンドS(適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第8期(決算日 2022年11月10日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・ 基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・ 原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・ 一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・ 指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			ベンチマーク		REIT 先物 比率	投資信託 証券組 入比率	純資産 総額
	円	税込 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	%			
第4期(2018年11月12日)	10,870	0	15.8	10,913	15.9	2.5	97.4	2,282
第5期(2019年11月11日)	13,697	0	26.0	13,774	26.2	2.6	97.4	1,920
第6期(2020年11月10日)	11,243	0	△17.9	11,339	△17.7	3.4	96.6	1,355
第7期(2021年11月10日)	13,998	0	24.5	14,137	24.7	3.8	96.1	1,069
第8期(2022年11月10日)	13,698	0	△2.1	13,865	△1.9	3.1	96.9	1,128

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「REIT先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) REIT先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		REIT 先物 比率	投資信託 証券組 入比率
	円	騰落率	騰落率	%		
(当期首)	円	%	%	%	%	%
2021年11月10日	13,998	—	14,137	—	3.8	96.1
11月末	13,643	△2.5	13,781	△2.5	3.8	96.1
12月末	14,113	0.8	14,258	0.9	3.7	96.2
2022年 1月末	13,340	△4.7	13,479	△4.7	3.7	96.3
2月末	12,946	△7.5	13,082	△7.5	3.6	96.4
3月末	13,836	△1.2	13,986	△1.1	3.5	96.4
4月末	13,671	△2.3	13,821	△2.2	3.6	96.4
5月末	13,913	△0.6	14,068	△0.5	3.5	96.4
6月末	13,679	△2.3	13,834	△2.1	3.5	96.5
7月末	14,106	0.8	14,270	0.9	3.5	96.5
8月末	14,270	1.9	14,439	2.1	3.4	96.5
9月末	13,674	△2.3	13,838	△2.1	3.4	96.5
10月末	13,903	△0.7	14,072	△0.5	3.3	96.6
(当期末)	円	%	%	%	%	%
2022年11月10日	13,698	△2.1	13,865	△1.9	3.1	96.9

(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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「REIT先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

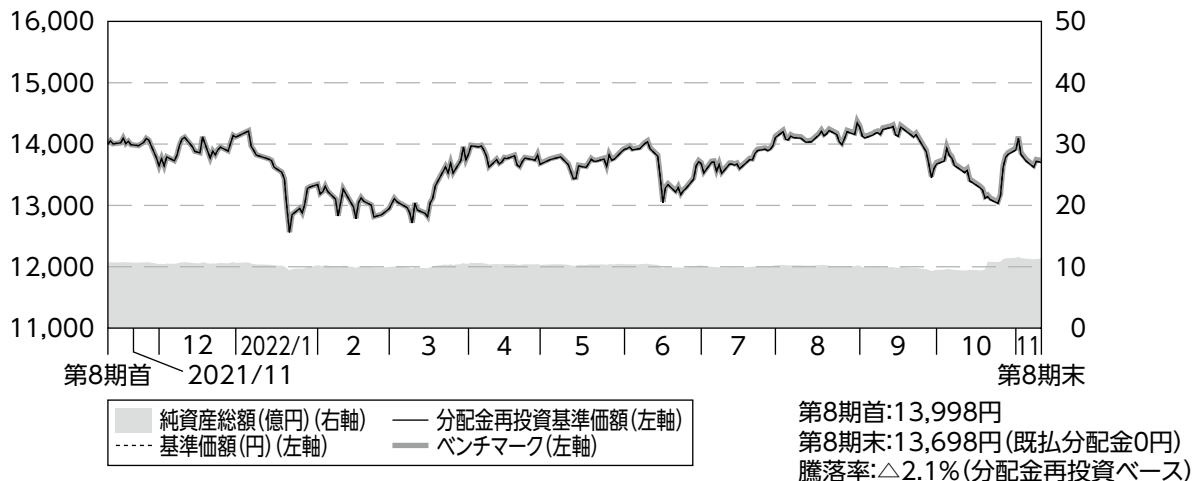
(注3) REIT先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、東証REIT指数(配当込み)です。

「東証REIT指数」とは、株式会社J P X総研が算出、公表する指数で、東京証券取引所に上場しているREIT(不動産投資信託証券)全銘柄を対象とした時価総額加重型の指数です。「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出したものです。同指数の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社(以下「J P X」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

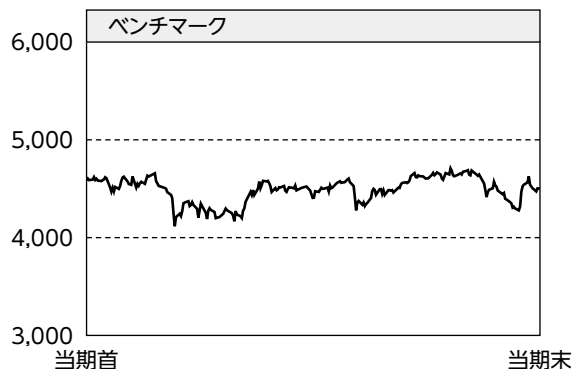


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額及びベンチマークは、2021年11月10日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークである東証REIT指数(配当込み)の動きをほぼ反映して、基準価額は下落しました。

投資環境



J-REIT市場は下落しました。

期初から2022年3月上旬にかけては、米長期金利の上昇やウクライナ情勢を巡る地政学リスクへの警戒感などから株式市場が急落したことで投資家心理が悪化し、J-REIT市場も大きく下落しました。その後は、日銀が指し値オペを実施し金利上昇を抑制する姿勢を示したことがJ-REIT市場にとっての安心感に繋がったことや、円建てで高利回りなJ-REITの特性に着目した個人や金融機関等による資金流入がみられたことなどから上昇しました。9月以降、世界的な金融引き締め継続への懸念や、公募増資の発表が相次ぎ短期的な投資口の供給増加による需給悪化が意識されたことなどから下落しましたが、期末にかけては株式市場のリスクオフの流れを受けてJ-REIT市場も反発しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドの運用は、引き続き運用の基本方針に従い、「J-REITインデックス マザーファンド」受益証券の組み入れにより行いました。

【「J-REITインデックス マザーファンド」の運用経過】

東証REIT指数(配当込み)の動きに連動する投資成果を目標として運用を行いました。

主としてわが国の取引所に上場している不動産投資信託証券(J-REIT)に投資し、取引コストに留意しながらベンチマークの構成比率に合わせたポートフォリオを組成し、当期末時点では東証REIT指数を構成する全銘柄と東証REIT指数先物に投資しています。

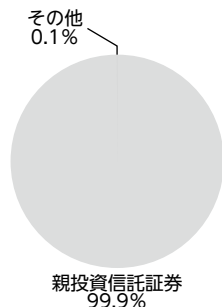
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

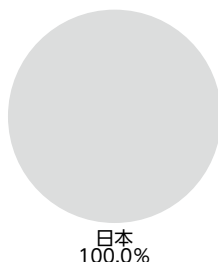
	当期末
	2022年11月10日
J-REITインデックス マザーファンド	99.9%
その他	0.1%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

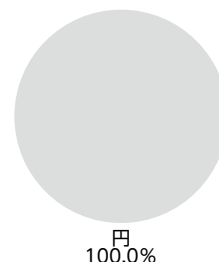
○資産別配分



○国別配分



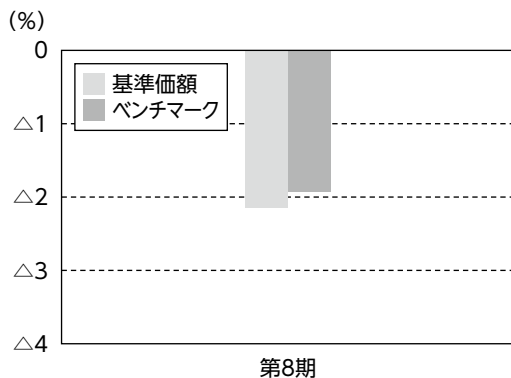
○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率はベンチマーク騰落率に概ね連動しました。

差異の主な要因は信託報酬によるものです。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第8期	
	2021年11月11日~2022年11月10日	
当期分配金	(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	(円)	5,586

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

J-REITインデックス マザーファンド受益証券への投資を通じて、東証REIT指数(配当込み)と連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年11月1日~2022年11月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	27円	0.198%	(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13,757円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(21)	(0.154)	
(販売会社)	(2)	(0.011)	
(受託会社)	(5)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	0	0.001	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(商品)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	-	-	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	1	0.005	(d) その他費用 = $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(-)	(-)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(-)	(-)	
合計	28	0.204	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
J-REITインデックス マザーファンド	97,676	202,320	60,718	131,791

利害関係人^{*}との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	0.000111	0.000111	100.0	0.000111	0.000111	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	251	18	7.2	251	18	7.2

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<J-REITインデックス マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	0.209442	0.209442	100.0	0.209442	0.209442	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	810,761	53,691	6.6	811,335	53,342	6.6

<平均保有割合 0.9%>

(注1)平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
J-REITインデックス マザーファンド	488,222	525,180	1,127,511

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、61,225,723千口です。

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

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
J-REITインデックス マザーファンド	1,127,511	99.9
コール・ローン等、その他	1,606	0.1
投資信託財産総額	1,129,117	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2022年11月10日現在
(A)資 産	1,129,117,303円
コール・ローン等	1,587,872
J-REITインデックス マザーファンド(評価額)	1,127,511,082
未 収 入 金	18,349
(B)負 債	1,041,662
未 払 信 託 報 酬	1,013,565
未 払 利 息	3
そ の 他 未 払 費 用	28,094
(C)純 資 産 総 額(A-B)	1,128,075,641
元 本	823,546,648
次 期 繰 越 損 益 金	304,528,993
(D)受 益 権 総 口 数	823,546,648口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,698円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2021年11月11日 至 2022年11月10日
(A)配 当 等 収 益	△269円
受 取 利 息	1
支 払 利 息	△270
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△10,763,842
売 買 益	2,932,813
売 買 損	△13,696,655
(C)信 託 報 酬 等	△2,083,360
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△12,847,471
(E)前 期 繰 越 損 益 金	262,813,973
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	54,562,491
(配 当 等 相 当 額)	(162,683,266)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△108,120,775)
(G)計 (D+E+F)	304,528,993
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	304,528,993
追 加 信 託 差 損 益 金	54,562,491
(配 当 等 相 当 額)	(162,775,040)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△108,212,549)
分 配 準 備 積 立 金	297,341,350
繰 越 損 益 金	△47,374,848

(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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は764,049,779円、期中追加設定元本額は154,800,677円、期中一部解約元本額は95,303,808円です。

※分配金の計算過程

項	目	当	期
(A)	配当等収益額(費用控除後)		34,527,377円
(B)	有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)		－円
(C)	収益調整金額		162,775,040円
(D)	分配準備積立金額		262,813,973円
(E)	分配対象収益額(A+B+C+D)		460,116,390円
(F)	期末残存口数		823,546,648口
(G)	収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)		5,587円
(H)	分配金額(1万口当たり)		－円
(I)	収益分配金金額(F×H/10,000)		－円

お知らせ

該当事項はありません。

J-REITインデックス マザーファンド

運用報告書

第15期（決算日 2022年11月10日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2008年1月9日から無期限です。
運用方針	わが国の取引所に上場している（上場予定を含みます。以下同じ。）不動産投資信託証券に投資し、東証REIT指数（配当込み）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。
主要運用対象	わが国の取引所に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
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。 外貨建資産への投資は行いません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万円当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		REIT 先比	投信証 託証入 組入比	資 券 率	純 資 産 額
	円 騰 落	% 中 率	円 騰 落	% 中 率				
第11期(2018年11月12日)	16,899	16.0	16,737	15.9	2.5	97.5	103,475	
第12期(2019年11月11日)	21,338	26.3	21,125	26.2	2.6	97.4	123,441	
第13期(2020年11月10日)	17,549	△17.8	17,391	△17.7	3.4	96.6	97,598	
第14期(2021年11月10日)	21,895	24.8	21,683	24.7	3.8	96.1	111,120	
第15期(2022年11月10日)	21,469	△1.9	21,266	△1.9	3.1	96.9	131,445	

(注)REIT先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基準価額		ベンチマーク		REIT 先比	投信証 託証入 組入比	資 券 率
	円 騰 落	% 騰 落 率	円 騰 落	% 騰 落 率			
(当期首) 2021年11月10日	21,895	—	21,683	—	3.8	96.1	
11月末	21,342	△2.5	21,136	△2.5	3.8	96.2	
12月末	22,081	0.8	21,868	0.9	3.7	96.2	
2022年 1月末	20,875	△4.7	20,673	△4.7	3.7	96.3	
2月末	20,262	△7.5	20,065	△7.5	3.6	96.4	
3月末	21,659	△1.1	21,450	△1.1	3.5	96.4	
4月末	21,403	△2.2	21,197	△2.2	3.6	96.4	
5月末	21,786	△0.5	21,577	△0.5	3.5	96.5	
6月末	21,423	△2.2	21,218	△2.1	3.5	96.5	
7月末	22,096	0.9	21,886	0.9	3.5	96.5	
8月末	22,358	2.1	22,145	2.1	3.4	96.5	
9月末	21,427	△2.1	21,225	△2.1	3.4	96.6	
10月末	21,790	△0.5	21,583	△0.5	3.3	96.6	
(当期末) 2022年11月10日	21,469	△1.9	21,266	△1.9	3.1	96.9	

(注1)騰落率は期首比です。

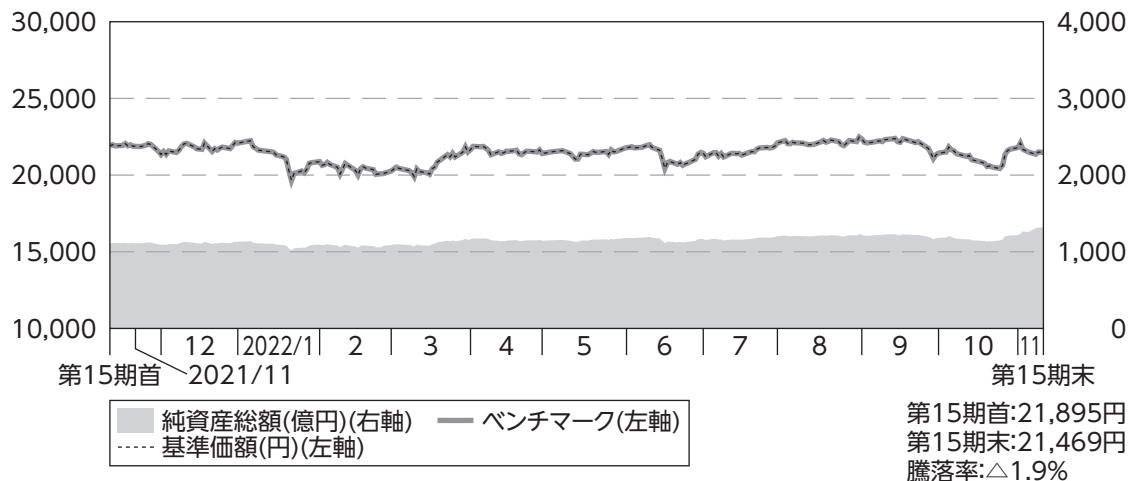
(注2)REIT先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

ベンチマークは、東証REIT指数(配当込み)です。

「東証REIT指数」とは、株式会社J P X総研が算出、公表する指数で、東京証券取引所に上場しているREIT(不動産投資信託証券)全銘柄を対象とした時価総額加重型の指数です。「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出したものです。同指数の指数値及び同指数に係る標章又は商標は、株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社(以下「J P X」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウ及び同指数に係る標章又は商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、同指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



(注)ベンチマークは、2021年11月10日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークである東証REIT指数(配当込み)の動きをほぼ反映して、基準価額は下落しました。

投資環境



J-REIT市場は下落しました。

期初から2022年3月上旬にかけては、米長期金利の上昇やウクライナ情勢を巡る地政学リスクへの警戒感などから株式市場が急落したことで投資家心理が悪化し、J-REIT市場も大きく下落しました。その後は、日銀が指し値オペを実施し金利上昇を抑制する姿勢を示したことがJ-REIT市場にとっての安心感に繋がったことや、円建てで高利回りなJ-REITの特性に着目した個人や金融機関等による資金流入がみられたことなどから上昇しました。9月以降、世界的な金融引き締め継続への懸念や、公募増資の発表が相次ぎ短期的な投資口の供給増加による需給悪化が意識されたことなどから下落しましたが、期末にかけては株式市場のリスクオフの流れを受けてJ-REIT市場も反発しました。

当ファンドのポートフォリオ

東証REIT指数(配当込み)の動きに連動する投資成果を目標として運用を行いました。

主としてわが国の取引所に上場している不動産投資信託証券(J-REIT)に投資し、取引コストに留意しながらベンチマークの構成比率に合わせたポートフォリオを組成し、当期末時点では東証REIT指数を構成する全銘柄と東証REIT指数先物に投資しています。

当ファンドの組入資産の内容

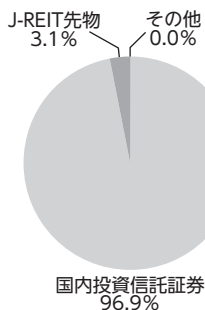
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	日本ビルファンド投資法人	日本	6.7%
2	ジャパンリアルエステイト投資法人	日本	5.4%
3	野村不動産マスターファンド投資法人	日本	4.9%
4	日本都市ファンド投資法人	日本	4.8%
5	日本プロロジスリート投資法人	日本	4.6%
6	GLP投資法人	日本	4.4%

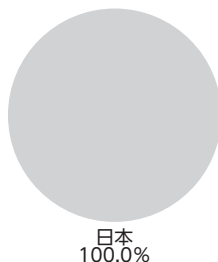
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	大和ハウスリート投資法人	日本	4.1%
8	オリックス不動産投資法人	日本	3.4%
9	ユナイテッド・アーバン投資法人	日本	3.1%
10	東証REIT指数先物 2212	日本	3.1%
組入銘柄数			62

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

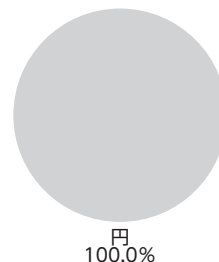
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分

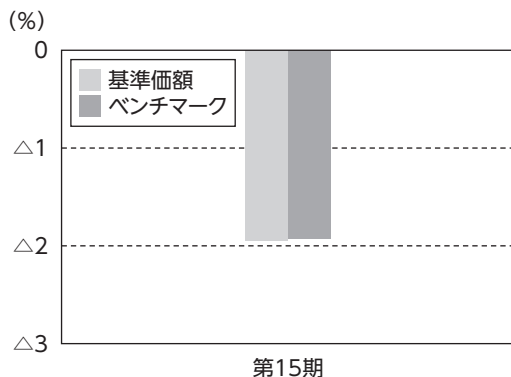


(注1) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

(注2) 国別配分においては、上記の他、オフバランスでJ-REIT先物を想定元本ベースで純資産総額に対して3.1%買建てております。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当ファンドの基準価額騰落率は概ねベンチマーク騰落率に連動しました。

今後の運用方針

わが国の取引所に上場している(上場予定を含みます。)不動産投資信託証券に投資し、東証REIT指数(配当込み)の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年11月11日~2022年11月10日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	0円 (-) (-) (-) (-) (0) (-) (0)	0.001% (-) (-) (-) (-) (0.000) (-) (0.000)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	- (-) (-) (-) (-) (-)	- (-) (-) (-) (-) (-)	(b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	- (-) (-) (-)	- (-) (-) (-)	(c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	0	0.001	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(21,541円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

＜投資信託受益証券、投資証券＞

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		口	千円	口	千円
国	エスコンジャパンリート投資法人	687	85,313	213	27,290
	サンケイリアルエステート投資法人	1,082	109,315	330	34,396
	SOS i LA物流リート投資法人	1,801 (180)	272,160 (28,675)	479	73,007
	SOS i LA物流リート投資法人	180 (△180)	28,675 (△28,675)	—	—
	東海道リート投資法人	791	96,735	96	11,064
	日本アコモデーションファンド投資法人	1,150	730,868	377	242,488
	森ヒルズリート投資法人	3,893	596,290	1,259	189,367
	産業ファンド投資法人	5,560	969,089	1,504	272,451
	アドバンス・レジデンス投資法人	3,318	1,140,930	1,078	375,185
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	2,671	555,529	740	156,048
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	1,755	737,572	620	256,605
	GLP投資法人	12,212	1,992,242	5,087	880,713
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1,634 (41)	519,265 (12,814)	491	158,578
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	41 (△41)	12,814 (△12,814)	—	—
	日本プロロジスリート投資法人	5,849	1,965,271	1,663	569,946
	星野リゾート・リート投資法人	764	510,819	177	117,038
	Oneリート投資法人	575	153,737	176	48,791
	イオンリート投資法人	3,776	580,338	1,951	296,657
	ヒューリックリート投資法人	3,097	516,158	975	160,651
	日本リート投資法人	1,209	449,398	328	123,334
	積水ハウス・リート投資法人	10,065	804,071	3,226	258,911
	トーセイ・リート投資法人	828	111,359	209	28,016
	ケネディクス商業リート投資法人	1,732	467,757	422	115,589
	ヘルスケア&メディカル投資法人	950 (161)	160,029 (20,087)	243	39,940
	ヘルスケア&メディカル投資法人	161 (△161)	20,087 (△20,087)	—	—
	サムティ・レジデンシャル投資法人	1,075 (46)	132,015 (5,717)	223	27,738
	サムティ・レジデンシャル投資法人	46 (△46)	5,717 (△5,717)	—	—
内	野村不動産マスターファンド投資法人	10,710	1,754,847	3,466	560,292
	いちごホテルリート投資法人	553	52,228	182	16,399
	ラサールロジポート投資法人	4,060	688,151	1,317	228,360

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		口	千円	口	千円
国	スターアジア不動産投資法人	5,973	346,558	1,137	67,463
	マリモ地方創生リート投資法人	694	91,381	119	15,701
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	1,454 (52)	773,071 (28,349)	400	216,696
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	52 (△52)	28,349 (△28,349)	—	—
	大江戸温泉リート投資法人	537	36,503	176	12,001
	投資法人みらい	4,672	227,690	1,240	61,635
	森トラスト・ホテルリート投資法人	773	101,241	248	31,604
	三菱地所物流リート投資法人	1,816 (95)	805,360 (38,661)	294	135,532
	三菱地所物流リート投資法人	95 (△95)	38,661 (△38,661)	—	—
	CREロジスティクスファンド投資法人	1,277	258,007	410	82,900
	ザイマックス・リート投資法人	612 (77)	74,162 (8,702)	164	20,083
	ザイマックス・リート投資法人	77 (△77)	8,702 (△8,702)	—	—
	タカラレーベン不動産投資法人	1,604 (225)	173,482 (23,554)	434	48,899
	タカラレーベン不動産投資法人	225 (△225)	23,554 (△23,554)	—	—
	アドバンス・ロジスティクス投資法人	1,835	271,474	422	65,149
	日本ビルファンド投資法人	4,153	2,749,799	1,224	818,152
	ジャパンリアルエステイト投資法人	3,315	2,054,938	1,075	670,220
	日本都市ファンド投資法人	16,723	1,738,629	5,421	557,045
	オリックス不動産投資法人	6,597	1,206,595	2,134	380,072
	日本プライムリアルティ投資法人	2,501	979,021	716	281,551
	NTT都市開発リート投資法人	3,183	471,535	1,003	150,383
	東急リアル・エステート投資法人	2,217	438,838	715	137,484
	グローバル・ワン不動産投資法人	2,278	255,165	831	92,786
	ユナイテッド・アーバン投資法人	7,467	1,088,411	2,424	342,810
	森トラスト総合リート投資法人	2,364	337,385	763	107,355
	インヴェンシブル投資法人	14,586	621,954	4,727	196,403
フロンティア不動産投資法人	1,394	717,434	369	187,430	
平和不動産リート投資法人	2,428 (134)	360,353 (18,480)	694	102,225	
平和不動産リート投資法人	134 (△134)	18,480 (△18,480)	—	—	
内	日本ロジスティクスファンド投資法人	2,417	767,007	709	226,015
	福岡リート投資法人	1,716	285,471	558	92,382

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		口	千円	口	千円
国	ケネディクス・オフィス投資法人	1,300 (3,131)	677,736 (-)	545	358,464
	いちごオフィスリート投資法人	2,717	228,488	882	74,519
	大和証券オフィス投資法人	678	470,175	234	163,225
	阪急阪神リート投資法人	1,497	226,555	485	73,138
	スターツプロシード投資法人	623 (98)	146,008 (20,672)	166	39,141
	スターツプロシード投資法人	98 (△98)	20,672 (△20,672)	-	-
	大和ハウスリート投資法人	4,995	1,557,584	1,563	492,747
	ジャパン・ホテル・リート投資法人	11,991	819,440	3,239	210,843
	大和証券リビング投資法人	4,765 (92)	543,533 (10,523)	1,426	163,567
	内	大和証券リビング投資法人	92 (△92)	10,523 (△10,523)	-
ジャパンエクセレント投資法人		3,054	403,207	1,099	143,335

(注1)金額は受渡代金です。

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

(注3)銘柄コードの変更等、管理の都合上により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

<先物取引の種類別取引状況>

種 類 別		当 期			
		買 建		売 建	
		新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額
国 内	R E I T 先 物 取 引	百万円 16,277	百万円 16,429	百万円 -	百万円 -

(注)金額は受渡代金です。

利害関係人^{*}との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
金 銭 信 託	百万円 0.209442	百万円 0.209442	% 100.0	百万円 0.209442	百万円 0.209442	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	810,761	53,691	6.6	811,335	53,342	6.6

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

＜国内投資信託受益証券、投資証券＞

銘柄	当期首(前期末)		当 期		末	
	口	数 (口)	口	数 (口)	評 価 額 (千円)	比 率 (%)
エスコンジャパンリート投資法人		1,908		2,382	274,644	0.2
サンケイリアルエステート投資法人		3,002		3,754	346,869	0.3
S O S i L A物流リート投資法人		3,976		5,478	763,633	0.6
東海道リート投資法人		726		1,421	169,667	0.1
日本アコモデーションファンド投資法人		3,273		4,046	2,512,566	1.9
森ヒルズリート投資法人		11,145		13,779	2,200,506	1.7
産業ファンド投資法人		13,455		17,511	2,735,218	2.1
アドバンス・レジデンス投資法人		9,476		11,716	3,948,292	3.0
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人		6,473		8,404	1,765,680	1.3
アクティブピア・プロパティーズ投資法人		5,051		6,186	2,681,631	2.0
G L P投資法人		30,696		37,821	5,741,227	4.4
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		4,267		5,451	1,695,261	1.3
日本プロロジスリート投資法人		15,015		19,201	6,029,114	4.6
星野リゾート・リート投資法人		1,462		2,049	1,424,055	1.1
O n e リート投資法人		1,645		2,044	504,663	0.4
イオンリート投資法人		11,146		12,971	2,089,628	1.6
ヒューリックリート投資法人		8,841		10,963	1,881,250	1.4
日本リート投資法人		2,925		3,806	1,370,160	1.0
積水ハウス・リート投資法人		28,770		35,609	2,848,720	2.2
トーセイ・リート投資法人		1,980		2,599	347,746	0.3
ケネディクス商業リート投資法人		3,784		5,094	1,364,682	1.0
ヘルスケア&メディカル投資法人		2,021		2,889	548,043	0.4
サムティ・レジデンシャル投資法人		2,148		3,046	359,428	0.3
野村不動産マスターファンド投資法人		30,648		37,892	6,384,802	4.9
いちごホテルリート投資法人		1,570		1,941	199,728	0.2
ラサールロジポート投資法人		11,602		14,345	2,338,235	1.8
スターアジア不動産投資法人		9,794		14,630	814,891	0.6
マリモ地方創生リート投資法人		888		1,463	200,284	0.2
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		3,523		4,629	2,284,411	1.7
大江戸温泉リート投資法人		1,530		1,891	127,075	0.1
投資法人みらい		10,804		14,236	676,210	0.5
森トラスト・ホテルリート投資法人		2,224		2,749	386,784	0.3
三菱地所物流リート投資法人		2,409		4,026	1,803,648	1.4
C R Eロジスティクスファンド投資法人		3,671		4,538	917,129	0.7
ザイマックス・リート投資法人		1,376		1,901	229,640	0.2
タカラレーベン不動産投資法人		3,737		5,132	516,792	0.4

銘 柄	当期首(前期末)		当 期 末		
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額 (千円)	比 率 (%)	
アドバンス・ロジスティクス投資法人	3,695	5,108	733,508		0.6
日本ビルファンド投資法人	10,741	13,670	8,776,140		6.7
ジャパンリアルエステイト投資法人	9,478	11,718	7,054,236		5.4
日本都市ファンド投資法人	47,820	59,122	6,373,351		4.8
オリックス不動産投資法人	18,884	23,347	4,426,591		3.4
日本プライムリアルティ投資法人	6,229	8,014	3,129,467		2.4
N T T都市開発リート投資法人	9,084	11,264	1,617,510		1.2
東急リアル・エステート投資法人	6,354	7,856	1,653,688		1.3
グローバル・ワン不動産投資法人	6,581	8,028	904,755		0.7
ユナイテッド・アーバン投資法人	21,336	26,379	4,072,917		3.1
森トラスト総合リート投資法人	6,774	8,375	1,229,450		0.9
インヴィンシブル投資法人	41,715	51,574	2,341,459		1.8
フロンティア不動産投資法人	3,323	4,348	2,247,916		1.7
平和不動産リート投資法人	6,140	8,008	1,238,036		0.9
日本ロジスティクスファンド投資法人	6,193	7,901	2,536,221		1.9
福岡リート投資法人	4,902	6,060	1,029,594		0.8
ケネディクス・オフィス投資法人	2,932	6,818	2,290,848		1.7
いちごオフィスリート投資法人	7,766	9,601	822,805		0.6
大和証券オフィス投資法人	2,005	2,449	1,648,177		1.3
阪急阪神リート投資法人	4,281	5,293	807,182		0.6
スターツプロシード投資法人	1,476	2,031	472,004		0.4
大和ハウスリート投資法人	14,231	17,663	5,343,057		4.1
ジャパン・ホテル・リート投資法人	29,035	37,787	2,811,352		2.1
大和証券リビング投資法人	12,806	16,237	1,888,363		1.4
ジャパンエクセレント投資法人	8,794	10,749	1,460,789		1.1
合 計	口 数 ・ 金 額	549,536	696,993	127,391,746	
	銘 柄 数 <比 率>	61	61	<96.9%>	

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 合計欄の〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 銘柄コードの変更等、管理の都合上により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

※当期末現在の保有銘柄のうち、当社または当社の利害関係人が資産運用会社または一般事務受託会社である投資法人

①資産運用会社

日本ロジスティクスファンド投資法人については、当社の利害関係人である三井物産ロジスティクス・パートナーズ株式会社が資産運用会社となっております。

②一般事務受託会社

以下の投資法人については、当社の利害関係人である三井住友信託銀行株式会社が一般事務受託会社となっております。

投資法人名	
エスコンジャパンリート投資法人	タカラレーベン不動産投資法人
SOS i LA物流リート投資法人	アドバンス・ロジスティクス投資法人
日本アコモデーションファンド投資法人	日本ビルファンド投資法人
森ヒルズリート投資法人	オリックス不動産投資法人
産業ファンド投資法人	NTT都市開発リート投資法人
アドバンス・レジデンス投資法人	東急リアル・エステート投資法人
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	ユナイテッド・アーバン投資法人
アクティビア・プロパティーズ投資法人	森トラスト総合リート投資法人
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	インヴィンシブル投資法人
日本プロロジスリート投資法人	フロンティア不動産投資法人
イオンリート投資法人	日本ロジスティクスファンド投資法人
ケネディクス商業リート投資法人	福岡リート投資法人
ヘルスケア&メディカル投資法人	ケネディクス・オフィス投資法人
ラサールロジポート投資法人	いちごオフィスリート投資法人
スターアジア不動産投資法人	大和証券オフィス投資法人
マリモ地方創生リート投資法人	阪急阪神リート投資法人
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	スターツプロシード投資法人
大江戸温泉リート投資法人	大和ハウスリート投資法人
投資法人みらい	ジャパン・ホテル・リート投資法人
森トラスト・ホテルリート投資法人	

<先物取引の銘柄別期末残高>

銘	柄	別	期		末
			買	建	額
			(百万円)		(百万円)
国内	東 証	R E I T 指 数	4,012		—

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 127,391,746	% 96.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4,290,134	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	131,681,880	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2022年11月10日現在
(A)資 産	131,681,880,177円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,736,946,174
投 資 証 券(評価額)	127,391,746,400
未 収 入 金	91,536,649
未 収 配 当 金	1,111,331,754
差 入 委 託 証 拠 金	350,319,200
(B)負 債	236,364,451
未 払 金	161,682,453
未 払 解 約 金	74,675,818
未 払 利 息	6,180
(C)純 資 産 総 額(A-B)	131,445,515,726
元 本	61,225,723,115
次 期 繰 越 損 益 金	70,219,792,611
(D)受 益 権 総 口 数	61,225,723,115口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,469円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2021年11月11日 至 2022年11月10日
(A)配 当 等 収 益	4,112,764,847円
受 取 配 当 金	4,114,117,113
受 取 利 息	14,680
そ の 他 収 益 金	206
支 払 利 息	△1,367,152
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△6,004,940,087
売 買 益	1,898,230,392
売 買 損	△7,903,170,479
(C)先 物 取 引 等 取 引 損 益	△83,330,720
取 引 益	296,344,400
取 引 損	△379,675,120
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△1,975,505,960
(E)前 期 繰 越 損 益 金	60,368,009,748
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	18,157,282,749
(G)解 約 差 損 益 金	△6,329,993,926
(H)計 (D+E+F+G)	70,219,792,611
次 期 繰 越 損 益 金(H)	70,219,792,611

(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) (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3) (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。

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は50,752,359,768円、期中追加設定元本額は16,026,940,734円、期中一部解約元本額は5,553,577,387円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

Jリートインデックス・オープン(SMA専用)	31,882,373,589円
SMT J-REITインデックス・オープン	16,678,540,579円
コア投資戦略ファンド(成長型)	2,228,904,460円
SBI資産設計オープン(資産成長型)	1,729,965,779円
分散投資コア戦略ファンドS	1,687,481,776円
コア投資戦略ファンド(安定型)	1,460,260,510円
コア投資戦略ファンド(切替型)	1,036,169,457円
分散投資コア戦略ファンドA	795,726,284円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	607,009,296円
J-REIT パッシブ・ファンド2018-05(適格機関投資家専用)	582,825,312円
FOFs用 J-REITインデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)	525,180,997円
SMTAM9資産アロケーションファンド(適格機関投資家専用)	502,780,878円
J-REIT パッシブ・ファンド2019-03(適格機関投資家専用)	291,868,529円
J-REIT パッシブ・ファンド2018-11(適各機関投資家専用)	255,963,362円
グローバル経済コア	246,084,185円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	229,316,589円
My SMT J-REITインデックス(ノーロード)	214,944,241円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	112,071,896円
ファンドラップ運用戦略F(中庸型)(適格機関投資家専用)	84,403,221円
SMT インデックスバランス・オープン	26,406,174円
FOFs用 世界成長戦略ファンド(適格機関投資家専用)	19,640,628円
SBI資産設計オープン(つみたてNISA対応型)	13,004,824円
SMT 8資産インデックスバランス・オープン	8,445,182円
SBI資産設計オープン(分配型)	6,348,365円
10資産分散投資ファンド	7,002円

お知らせ

該当事項はありません。

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／不動産投信／インデックス型	
信託期間	信託期間は2015年5月20日から2025年11月10日までです。	
運用方針	S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 グローバルREITインデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	グローバルREITインデックスマザーファンド	日本を除く世界各国の取引所に上場している(上場予定を含みます。)不動産投資信託証券ならびに取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	FOFs用 グローバルREITインデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)	投資信託証券(上場等不動産投資信託証券及び上場投資信託証券を除きます。)への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以下とします。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	グローバルREITインデックスマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ①分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 グローバルREITインデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第8期(決算日 2022年11月10日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・ 基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・ 原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・ 一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・ 指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		投資信託証券組入比率	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
第4期(2018年11月12日)	10,651	0	1.4	10,930	2.2	99.3	1,289
第5期(2019年11月11日)	11,605	0	9.0	12,000	9.8	99.4	1,267
第6期(2020年11月10日)	9,855	0	△15.1	10,252	△14.6	99.5	1,191
第7期(2021年11月10日)	14,424	0	46.4	15,096	47.2	99.4	939
第8期(2022年11月10日)	14,226	0	△1.4	14,977	△0.8	99.4	506

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

ベンチマークは、S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)です。

S&P先進国REIT指数(以下「当インデックス」とは、S&P Dow Jones Indices LLC(以下「SPDJ」)が公表する指数で、世界主要国に上場するREIT(不動産投資信託証券)及び同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出されます。「円換算ベース」は、ドルベース指数をもとに当社が独自に円換算した指数です。「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出した指数です。当インデックスは、S&P Globalの一部門であるSPDJの商品であり、これを利用するライセンスが当社に付与されています。Standard & Poor's[®]及びS&P[®]は、S&P Globalの一部門であるStandard & Poor's Financial Services LLC(以下「S&P」)の登録商標で、Dow Jones[®]はDow Jones Trademark Holdings LLC(以下「Dow Jones」)の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが当社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&P又はそれぞれの関連会社によって支援、保証、販売、又は販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスの誤り、欠落、又は中断に対して一切の責任も負いません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の基準価額と市況の推移

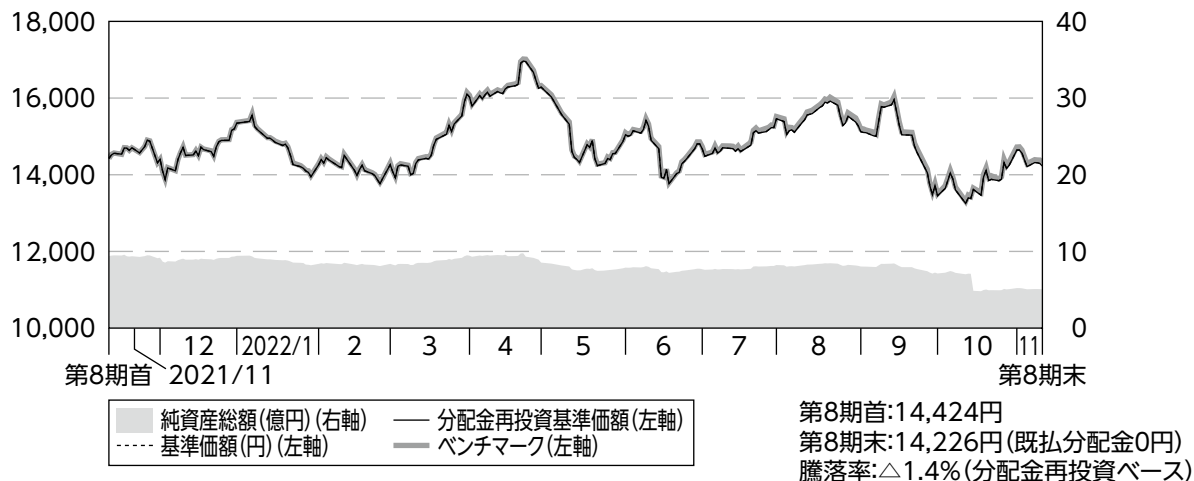
年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		投資信託証券 組入比率
	円	騰 落 率 %		騰 落 率 %	
(当 期 首) 2021年11月10日	14,424	—	15,096	—	99.4
11月末	14,405	△0.1	15,073	△0.2	99.5
12月末	15,345	6.4	16,082	6.5	99.1
2022年 1月末	14,260	△1.1	14,952	△1.0	99.6
2月末	14,262	△1.1	14,971	△0.8	99.5
3月末	16,026	11.1	16,820	11.4	99.3
4月末	16,285	12.9	17,086	13.2	99.6
5月末	15,043	4.3	15,800	4.7	99.6
6月末	14,674	1.7	15,418	2.1	99.2
7月末	15,458	7.2	16,241	7.6	99.3
8月末	15,121	4.8	15,903	5.3	99.5
9月末	13,453	△6.7	14,129	△6.4	99.1
10月末	14,643	1.5	15,409	2.1	99.3
(当 期 末) 2022年11月10日	14,226	△1.4	14,977	△0.8	99.4

(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) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

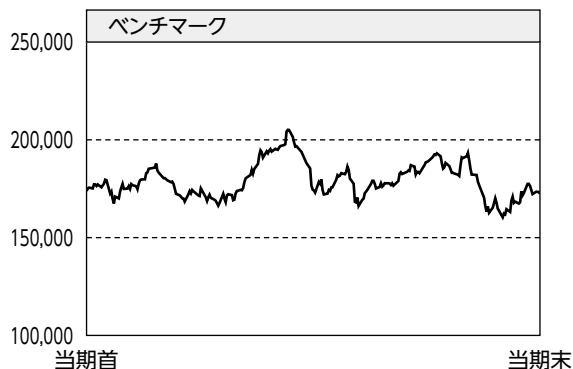


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額及びベンチマークは、2021年11月10日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるS&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)の動きを反映して、基準価額は下落しました。

投資環境



海外REIT市場は、年末商戦期の米小売売上高の好調などが好感された一方、各国中央銀行のタカ派的な姿勢やウクライナ情勢の緊迫化などが意識され一進一退の展開となりましたが、2022年6月中旬にかけては各国の相次ぐ利上げを受けた景気減速懸念などから下落しました。その後は、米国のインフレ圧力緩和に伴う金融引き締めペース減速への期待などを背景に一時反発する場面もありましたが、期末にかけては、FOMC(米連邦公開市場委員会)参加者の政策金利見通しが積極的な利上げ継続を示唆する内容であったことなどから米長期金利が継続的に上昇したことが嫌気され、下落しました。

外国為替市場では、日本と米欧との金融政策姿勢の違いが意識され、主要通貨に対して円安が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

「グローバルREITインデックス マザーファンド」受益証券を高位に組み入れ運用しました。

【「グローバルREITインデックス マザーファンド」の運用経過】

ベンチマークであるS&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1) 組入比率

取引コストに留意しながらリバランスを実施し、REITを高位に組み入れ運用を行いました。

(2) ポートフォリオ構成

ポートフォリオの構築に際しては、個別銘柄の構成比を極力ベンチマークに近づけることで連動を目指しました。

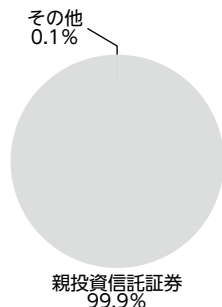
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

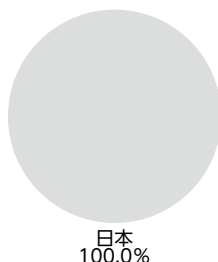
	当期末
	2022年11月10日
グローバルREITインデックス マザーファンド	99.9%
その他	0.1%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

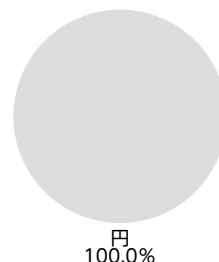
○資産別配分



○国別配分



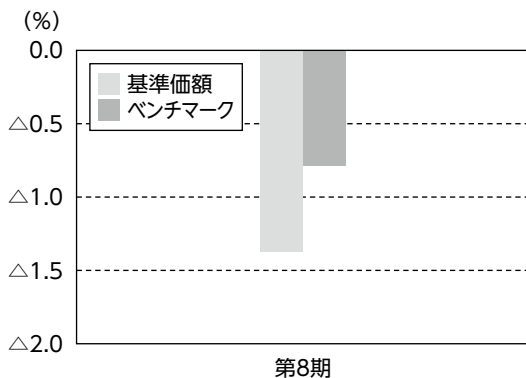
○通貨別配分



(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率は概ねベンチマーク騰落率に連動しました。

差異の主な要因は、配当課税要因*および信託報酬要因(いずれもマイナス要因)です。

*ベンチマークの計算に用いられる配当金は税引前である一方、当ファンドには税引後の配当金が計上されることによる差異です。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第8期	
	2021年11月11日～2022年11月10日	
当期分配金	(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	(円)	6,370

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

グローバルREITインデックス マザーファンド受益証券への投資を通じて、S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年11月1日~2022年11月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	30円	0.198%	(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14,914円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(23)	(0.154)	
(販売会社)	(2)	(0.011)	
(受託会社)	(5)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	1	0.008	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(1)	(0.008)	
(商品)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	2	0.011	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(2)	(0.011)	
(d) その他費用	6	0.043	(d) その他費用＝ $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(6)	(0.037)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	39	0.260	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
グローバルREITインデックス マザーファンド	千口 9,260	千円 22,995	千口 182,111	千円 448,153

利害関係人^{*}との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当 期					
	買付額等A			売付額等C		
	うち利害関係人との取引状況B	B/A	うち利害関係人との取引状況D	D/C		
金 銭 信 託	百万円 0.000071	百万円 0.000071	% 100.0	百万円 0.000071	百万円 0.000071	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	198	14	7.1	198	13	6.6

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<グローバルREITインデックス マザーファンド>

区 分	当 期					
	買付額等A			売付額等C		
	うち利害関係人との取引状況B	B/A	うち利害関係人との取引状況D	D/C		
為 替 直 物 取 引	百万円 18,398	百万円 73	% 0.4	百万円 34,706	百万円 —	% —
金 銭 信 託	0.001857	0.001857	100.0	0.001857	0.001857	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	54,550	4,030	7.4	54,662	4,016	7.3

<平均保有割合 0.8%>

(注1)平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 首 (前 期 末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
グローバルREITインデックス マザーファンド	千口 380,060	千口 207,210	千円 505,778

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、34,643,734千口です。

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

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバルREITインデックス マザーファンド	505,778	99.8
コール・ローン等、その他	1,014	0.2
投資信託財産総額	506,792	100.0

(注1) グローバルREITインデックス マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(84,571,382千円)の投資信託財産総額(84,684,400千円)に対する比率は99.9%です。

(注2) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1米ドル=146.41円	1カナダドル=108.20円	1ユーロ=146.66円
1イギリスポンド=166.47円	1オーストラリアドル=94.13円	1ニュージーランドドル=86.18円
1香港ドル=18.65円	1シンガポールドル=104.46円	1韓国ウォン=0.1074円
1イスラエルシェケル=41.1882円		

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2022年11月10日現在
(A) 資 産	506,792,113円
コール・ローン等	1,007,890
グローバルREITインデックス マザーファンド(評価額)	505,778,989
未 収 入 金	5,234
(B) 負 債	758,930
未 払 信 託 報 酬	738,479
未 払 利 息	2
そ の 他 未 払 費 用	20,449
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	506,033,183
元 本	355,703,031
次 期 繰 越 損 益 金	150,330,152
(D) 受 益 権 総 口 数	355,703,031口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,226円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2021年11月11日 至 2022年11月10日
(A) 配 当 等 収 益	△127円
受 取 利 息	1
支 払 利 息	△128
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△5,460,404
売 買 益	29,241,466
売 買 損	△34,701,870
(C) 信 託 報 酬 等	△1,654,519
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△7,115,050
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	158,279,624
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△834,422
(配 当 等 相 当 額)	(51,393,119)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△52,227,541)
(G) 計 (D+E+F)	150,330,152
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	150,330,152
追 加 信 託 差 損 益 金	△834,422
(配 当 等 相 当 額)	(51,425,243)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△52,259,665)
分 配 準 備 積 立 金	175,177,898
繰 越 損 益 金	△24,013,324

(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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は651,101,631円、期中追加設定元本額は16,037,819円、期中一部解約元本額は311,436,419円です。

※分配金の計算過程

項	目	当	期
(A)	配当等収益額(費用控除後)		16,898,274円
(B)	有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)		－円
(C)	収益調整金額		51,425,243円
(D)	分配準備積立金額		158,279,624円
(E)	分配対象収益額(A+B+C+D)		226,603,141円
(F)	期末残存口数		355,703,031口
(G)	収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)		6,370円
(H)	分配金額(1万口当たり)		－円
(I)	収益分配金金額(F×H/10,000)		－円

お知らせ

該当事項はありません。

グローバルREITインデックス マザーファンド

運用報告書

第15期（決算日 2022年11月10日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2008年1月9日から無期限です。
運用方針	日本を除く世界各国の取引所に上場している（上場予定を含みます。以下同じ。）不動産投資信託証券ならびに取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券に投資し、S&P先進国REIT指数（除く日本、配当込み、円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。
主要運用対象	日本を除く世界各国の取引所に上場している不動産投資信託証券ならびに取引所に準ずる市場で取引されている不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
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。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・ 基準価額は1万円当たりで表記しています。
- ・ 原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・ 一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・ 指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率		
第11期(2018年11月12日)	18,126	1.6	19,461	2.2	99.4	74,818
第12期(2019年11月11日)	19,790	9.2	21,365	9.8	99.4	88,663
第13期(2020年11月10日)	16,838	△14.9	18,254	△14.6	99.6	80,213
第14期(2021年11月10日)	24,699	46.7	26,879	47.2	99.5	102,118
第15期(2022年11月10日)	24,409	△1.2	26,667	△0.8	99.5	84,560

当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		投資信託証券組入比率
	円	騰落率	円	騰落率	
(当期首) 2021年11月10日	24,699	—	26,879	—	99.5
11月末	24,668	△0.1	26,837	△0.2	99.6
12月末	26,284	6.4	28,634	6.5	99.2
2022年 1月末	24,428	△1.1	26,622	△1.0	99.6
2月末	24,435	△1.1	26,656	△0.8	99.5
3月末	27,464	11.2	29,949	11.4	99.4
4月末	27,912	13.0	30,422	13.2	99.6
5月末	25,788	4.4	28,131	4.7	99.6
6月末	25,158	1.9	27,451	2.1	99.3
7月末	26,508	7.3	28,918	7.6	99.4
8月末	25,935	5.0	28,316	5.3	99.6
9月末	23,076	△6.6	25,156	△6.4	99.2
10月末	25,123	1.7	27,436	2.1	99.4
(当期末) 2022年11月10日	24,409	△1.2	26,667	△0.8	99.5

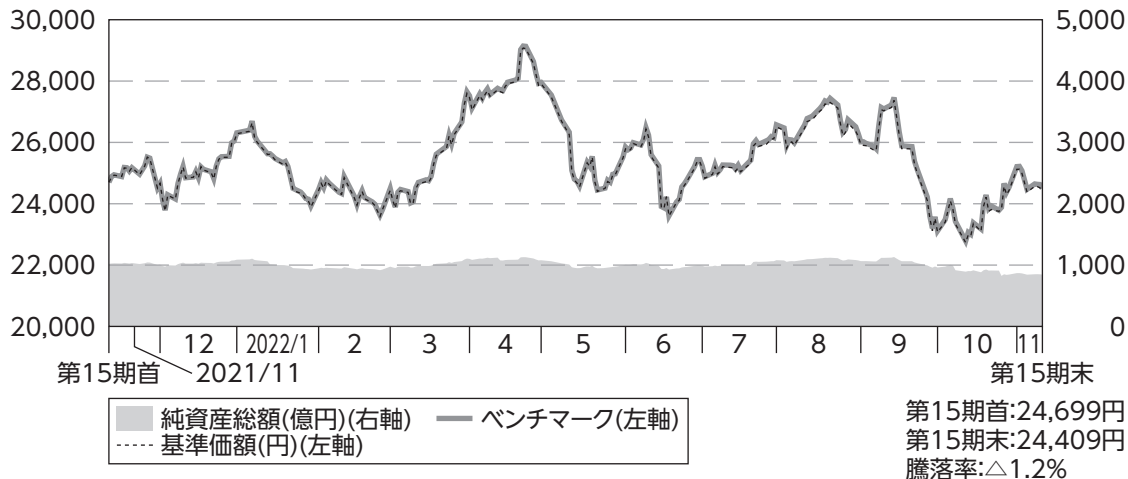
(注)騰落率は期首比です。

ベンチマークは、S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)です。

S&P先進国REIT指数(以下「当インデックス」とは、S&P Dow Jones Indices LLC(以下「SPDJ」)が公表する指数で、世界主要国に上場するREIT(不動産投資信託証券)及び同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出されます。「円換算ベース」は、ドルベース指数をもとに当社が独自に円換算した指数です。「配当込み」指数は、配当収益を考慮して算出した指数です。当インデックスは、S&P Globalの一部門であるSPDJの商品であり、これを利用するライセンスが当社に付与されています。Standard & Poor's®及びS&P®は、S&P Globalの一部門であるStandard & Poor's Financial Services LLC(以下「S&P」)の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC(以下「Dow Jones」)の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが当社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJ、Dow Jones、S&P又はそれぞれの関連会社によって支援、保証、販売、又は販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスの誤り、欠落、又は中断に対して一切の責任も負いません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

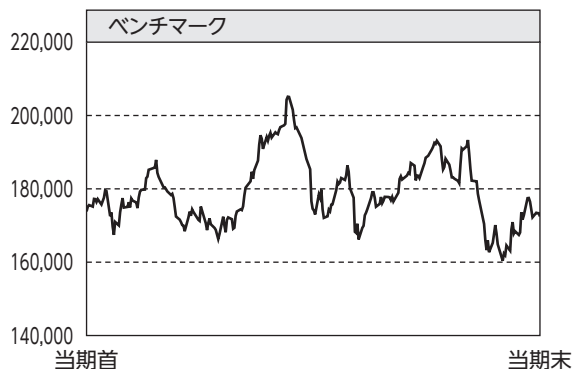


(注)ベンチマークは、2021年11月10日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

ベンチマークであるS&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)の動きを反映して、基準価額は下落しました。

投資環境



海外REIT市場は、年末商戦期の米小売売上高の好調などが好感された一方、各国中央銀行のタカ派的な姿勢やウクライナ情勢の緊迫化などが意識され一進一退の展開となりましたが、2022年6月中旬にかけては各国の相次ぐ利上げを受けた景気減速懸念などから下落しました。その後は、米国のインフレ圧力緩和に伴う金融引き締めペース減速への期待などを背景に一時反発する場面もありましたが、期末にかけては、FOMC(米連邦公開市場委員会)参加者の政策金利見通しが積極的な利上げ継続を示唆する内容であったことなどから米長期金利が継続的に上昇したことが嫌気され、下落しました。

外国為替市場では、日本と米欧との金融政策姿勢の違いが意識され、主要通貨に対して円安が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

ベンチマークであるS&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)と連動する投資成果を目標として運用を行いました。

(1)組入比率

取引コストに留意しながらリバランスを実施し、REITを高位に組み入れ運用を行いました。

(2)ポートフォリオ構成

ポートフォリオの構築に際しては、個別銘柄の構成比を極力ベンチマークに近づけることで連動を目指しました。

当ファンドの組入資産の内容

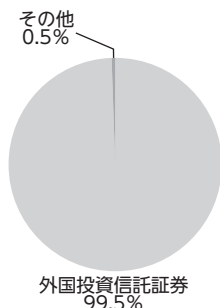
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	8.3%
2	EQUINIX INC	アメリカ	4.5%
3	PUBLIC STORAGE	アメリカ	3.7%
4	REALTY INCOME CORP	アメリカ	3.2%
5	SIMON PROPERTY GROUP	アメリカ	3.1%
6	WELLTOWER INC	アメリカ	2.5%

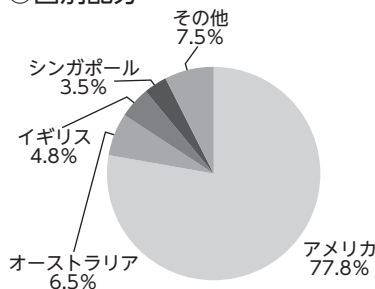
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	VICI PROPERTIES INC	アメリカ	2.5%
8	DIGITAL REALTY TRUST INC	アメリカ	2.3%
9	AVALONBAY COMMUNITIES INC	アメリカ	1.8%
10	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	1.7%
組入銘柄数		324	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

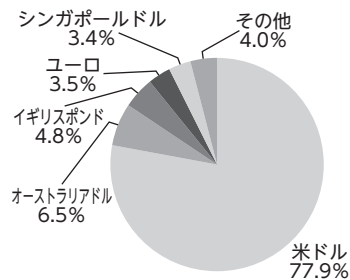
○資産別配分



○国別配分



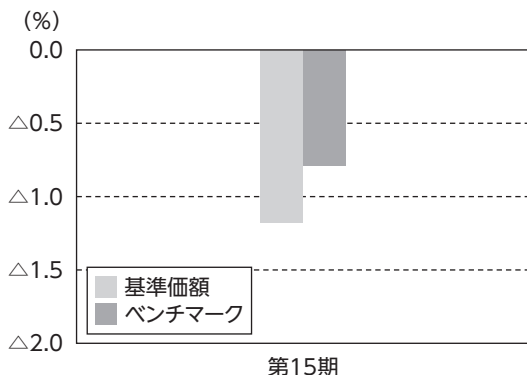
○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。



当期の基準価額騰落率は概ねベンチマーク騰落率に連動しました。差異の主な要因は、配当課税要因※(マイナス要因)です。

※ベンチマークの計算に用いられる配当金は税引前である一方、当ファンドには税引後の配当金が計上されることによる差異です。

今後の運用方針

日本を除く世界各国の不動産投資信託証券に投資し、S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)の動きに連動する投資成果を目標として運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年11月1日~2022年11月10日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	2円	0.009%	(a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(2)	(0.009)	
(商品)	(-)	(-)	
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(b) 有価証券取引税	3	0.011	(b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(オプション証券等)	(-)	(-)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(-)	(-)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(3)	(0.011)	
(c) その他費用	10	0.038	(c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(10)	(0.038)	
(監査費用)	(-)	(-)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	15	0.058	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(25,564円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<株 式>

		当 期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 — (1,399)	千米ドル — (4,097)	百株 — (1,399)	千米ドル — (4,097)

(注1)金額は受渡代金です。

(注2) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

<投資信託受益証券、投資証券>

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	19,983	3,511	26,383	4,349
	BOSTON PROPERTIES	18,702	1,927	30,320	2,911
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	30,456	902	55,086	1,650
	APARTMENT INVT & MGMT CO -A	13,600	130	21,327	182
	AGREE REALTY CORP	9,361	659	9,675	635
	SL GREEN REALTY CORP	9,576 (1,122)	654 (89)	17,066 (1,068)	1,092 (—)
	EPR PROPERTIES	7,003	356	13,404	588
	PROLOGIS INC	85,651 (103,749)	11,500 (12,363)	160,259	20,025
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	17,181	3,716	27,653	5,762
	LXP INDUSTRIAL TRUST	21,339	240	41,751	420
	CAMDEN PROPERTY TRUST	12,793	1,898	18,384	2,540
	VERIS RESIDENTIAL INC	—	—	4,726	72
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES	15,531	679	29,308	1,232
	COUSINS PROPERTIES INC	13,979	414	24,920	717
	SITE CENTERS CORP	24,592	370	36,061	489
	ISTAR INC	47,982	609	7,566	69
	DUKE REALTY CORP	43,435 (△218,421)	2,455 (△12,363)	33,998	1,981
	ESSEX PROPERTY TRUST	6,035	1,777	11,368	3,175
	EQUITY RESIDENTIAL PPTY	40,950	3,222	70,990	5,383

	当 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
FEDERAL REALTY INVS TRUST	8,537	1,003	13,617	1,519
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	9,691	499	19,025	957
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	57,235	1,658	101,704	2,834
EQUITY COMMONWEALTH	17,008	469	32,193	845
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	8,300 (△80,080)	228 (△2,524)	9,830	290
HIGHWOODS PROPERTIES INC	7,879	301	15,959	539
SERVICE PROPERTIES TRUST	16,167	121	32,163	237
WELLTOWER INC	68,013	5,519	80,793	5,858
EASTGROUP PROPERTIES, INC	4,455	756	6,130	1,028
KIMCO REALTY CORP	62,333	1,386	109,429	2,361
KILROY REALTY CORPORATION	12,830	786	21,987	1,238
LTC PROPERTIES INC	2,685	116	4,134	154
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	—	—	16,000	53
MONMOUTH REIT -CL A	—	—	54,952	1,153
BRANDYWINE REALTY TRUST	—	—	12,403	78
IRON MOUNTAIN INC	23,339	1,129	46,118	2,227
MACERICH CO/THE	23,663	296	40,535	487
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	14,519	1,098	25,874	1,755
ACADIA REALTY TRUST	8,960	150	8,030	104
HOST HOTELS AND RESORTS INC	84,082	1,475	147,014	2,560
MID-AMERICA APARTMENT COMM	12,894	2,462	22,750	4,086
HERSHA HOSPITALITY TRUST	4,900	48	8,000	74
NATL HEALTH INVESTORS INC	1,650	109	5,541	317
CENTERSPACE	3,791	324	3,941	302
PENN REAL ESTATE INVEST TST	— (△32,667)	— (—)	2,333	10
GETTY REALTY CORP	4,700	138	5,995	168
PS BUSINESS PARKS INC	1,562	264	12,734	2,295
REALTY INCOME CORP	96,049	6,454	108,852	6,941
REGENCY CENTERS CORP	16,221	1,044	28,179	1,763
UDR INC	42,878	2,178	52,099	2,431
CORPORATE OFFICE PPTYS	19,512	497	29,452	757
SIMON PROPERTY GROUP	41,034	4,915	67,046	7,869
LIFE STORAGE INC	9,357	1,204	13,572	1,643

	当 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
PUBLIC STORAGE	20,145	6,722	29,337	9,618
SUN COMMUNITIES INC	15,910	2,629	21,976	3,363
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	16,119	265	24,082	416
UMH PROPERTIES INC	5,309	113	5,500	88
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	—	—	2,180	96
VENTAS INC	46,929	2,462	76,470	3,549
VORNADO REALTY TRUST	14,733	464	28,684	891
ELME COMMUNITIES	5,500	122	9,696	169
GEO GROUP INC/THE	—	—	64,306	425
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	7,402	444	84,196	5,449
KITE REALTY GROUP TRUST	16,577	327	31,440	608
EXTRA SPACE STORAGE INC	17,348	3,271	27,441	5,108
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	—	—	12,000	73
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	37,246	414	60,788	660
CUBESMART	27,856	1,365	33,595	1,481
DIGITAL REALTY TRUST INC	32,681	4,298	52,060	6,346
DIAMONDRock HOSPITALITY CO	10,100	88	24,494	206
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	68,586	1,281	119,880	1,937
DOUGLAS EMMETT INC-W/I	17,764	516	31,749	803
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	20,023	361	30,327	521
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST	—	—	9,512	94
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	13,000	106	23,500	198
TERRENO REALTY CORP	9,847	648	17,025	1,040
AMERICAN ASSETS TRUST INC	7,974	269	11,700	377
RLJ LODGING TRUST	15,420	197	30,669	368
AMERICOLD REALTY TRUST	22,901 (139,990)	698 (4,097)	39,230 (139,990)	1,005 (4,097)
CORESITE REALTY CORP	1,000	171	25,830	4,392
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	6,552	147	15,939	294
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	—	—	4,892	69
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	—	—	29,639	737
SABRA HEALTH CARE REIT INC	31,663	450	50,072	683
WHITESTONE REIT	11,384	150	7,400	96
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	6,400	157	30,107	491
STAG INDUSTRIAL INC	21,364	823	28,505	994

	当 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
CYRUSONE INC	4,431	398	72,527	6,559
WP CAREY INC	27,457	2,235	32,652	2,446
ALEXANDER & BALDWIN INC	11,272	242	16,130	335
GLADSTONE LAND CORP	3,000	69	3,439	66
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	25,823 (80,080)	703 (2,524)	47,364	1,072
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	3,363	283	7,950	676
ARMADA HOFFLER PROPERTIES	8,100	119	6,549	73
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	20,904	901	22,745	929
PHYSICIANS REALTY TRUST	9,180	152	20,607	296
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	29,605	1,993	25,221	1,500
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	44,055	1,666	52,997	1,878
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	73,369	1,827	26,694	518
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	4,627	853	4,783	760
JBG SMITH PROPERTIES	14,920	394	33,752	840
NECESSITY RETAIL REIT INC/TH	12,000	109	8,504	53
RETAIL VALUE	—	—	9,529	28
INVITATION HOMES INC	82,794	3,176	128,801	4,789
COREPOINT LODGING INC	—	—	22,000	351
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	(—)	(△6)	—	—
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	—	—	13,000	87
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	13,451	323	12,065	265
SAFEHOLD INC	2,000	143	2,005	143
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	29,554	711	31,023	739
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	6,500	149	12,256	300
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	—	66,258	1,134
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	39,937	1,900	43,302	2,022
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	21,288	485	44,417	948
PRIME US REIT	(—)	(△8)	—	—
INVENTRUST PROPERTIES CORP	39,823	1,145	7,904	180
CREATIVE MEDIA & COMMUNITY T	—	—	13,000	96
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	—	—	(14,850)	(207)
FARMLAND PARTNERS INC	14,928	208	4,277	57

	当 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ORION OFFICE REIT INC	— (30,374)	— (—)	—	—
NETSTREIT CORP	7,645	141	4,806	85
CARETRUST REIT INC	4,980	104	11,525	204
INDUS REALTY TRUST INC	1,500	121	1,500	74
PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	67,067	2,159	11,824	341
BLUEROCK HOMES TRUST INC	— (1,856)	— (—)	—	—
APARTMENT INCOME REIT CO	13,475	581	27,625	1,174
BROADSTONE NET LEASE INC-A	11,280	230	16,297	262
CTO REALTY GROWTH INC	— (5,600)	— (—)	—	—
CEDAR REALTY TRUST INC	—	—	6,800	64
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	13,620	387	2,023	51
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	178,800 (—)	154 (△1)	—	—
STORE CAPITAL CORP	29,242	845	38,730	1,225
PARAMOUNT GROUP INC	—	—	9,718	64
URBAN EDGE PROPERTIES	5,290	84	9,545	129
EQUINIX INC	10,764	7,334	17,358	11,196
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	5,639	113	10,316	165
XENIA HOTELS & RESORTS INC	6,867	132	15,765	270
NEXPOINT RESIDENTIAL	—	—	1,583	64
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	10,319	582	15,231	798
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	—	—	1,493	47
APPLE HOSPITALITY REIT INC	14,591	233	29,221	476
GLOBAL NET LEASE INC	—	—	7,928	86
MANULIFE US REAL ESTATE INV	221,400 (—)	144 (△6)	122,800	39
PARK HOTELS & RESORTS INC-WI	20,494	361	45,472	689
VICI PROPERTIES INC	260,614	7,792	139,949	4,220
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	—	—	19,900	161
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	10,481	280	15,963	417
DIGITALBRIDGE GROUP INC	63,237	446	344,130	2,160
小 計	3,149,812 (31,603)	143,076 (4,163)	4,612,103 (155,908)	214,517 (4,305)

	当 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
カナダ	口	千カナダドル	口	千カナダドル
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	13,314	404	24,127	713
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	9,654	510	16,399	781
H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST-UNIT	9,000	124	28,398	330
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	26,373	577	45,127	968
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE	3,300	128	7,563	252
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	—	—	47,120	553
PRIMARIS REIT	8,000 (20,309)	123 (—)	—	—
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	6,400	333	8,713	454
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	—	—	10,000	120
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	7,900	105	8,200	97
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERTIES	7,500	94	19,871	203
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVEST TR	22,000	319	21,101	278
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	6,000	101	13,272	232
GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	5,700	516	9,071	775
CHOICE PROPERTIES REIT	7,000	95	17,145	217
PLAZA RETAIL REIT	—	—	25,000	103
PRO REAL ESTATE INVESTMENT T	16,000	102	—	—
BSR REAL ESTATE INVESTMENT T	9,500	214	—	—
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	—	—	7,810	116
SLATE GROCERY REIT	7,000	117	—	—
NEXUS INDUSTRIAL REIT	7,015	72	—	—
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	—	—	7,950	120
小 計	171,656 (20,309)	3,942 (—)	316,867	6,319
ドイツ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
ALSTRIA OFFICE REIT -AG	— (—)	— (△30)	92,500	1,752
小 計	— (—)	— (△30)	92,500	1,752
イタリア				
COIMA RES SPA	—	—	11,900	118
小 計	—	—	11,900	118
フランス				
ICADE	2,960 (—)	160 (△15)	5,530	264

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	ALTAREA	600 (-)	95 (△15)	-	-
	KLEPIERRE	20,829 (-)	470 (△172)	35,340	711
	GECINA SA	5,880	581	10,436	1,003
	COVIVIO (FP)	4,658	311	9,439	574
	MERCIALYS	15,384	128	7,000	58
	CARMILA	7,392 (-)	106 (△25)	6,000	81
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	14,285	808	30,078	1,602
	ALTAREA-RTS	- (1,880)	- (-)	1,880	4
	小 計	71,988 (1,880)	2,664 (△228)	105,703	4,300
	オランダ				
	EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	4,300 (277)	79 (2)	7,867	160
	小 計	4,300 (277)	79 (2)	7,867	160
	スペイン				
	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	65,084 (-)	444 (△25)	67,274	422
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	- (-)	- (△5)	-	-
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	37,281 (-)	368 (△39)	66,879	604
	小 計	102,365 (-)	812 (△70)	134,153	1,027
	ベルギー				
	BEFIMMO S. C. A.	1,800	85	15,810	724
	COFINIMMO	3,670	452	5,238	574
	RETAIL ESTATES	-	-	1,065	61
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	18,800	642	30,658	957
	MONTEA NV	1,630	146	1,960	128
	AEDIFICA	5,100	465	6,152	534
	XIOR STUDENT HOUSING NV	1,730	73	2,357	63
	小 計	32,730	1,865	63,240	3,043

	当 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アイルランド				
HIBERNIA REIT PLC	—	—	365,550	584
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	—	—	50,000	85
小 計	—	—	415,550	670
その他				
CROMWELL REIT EUR	43,300 (—)	86 (△8)	32,900	49
小 計	43,300 (—)	86 (△8)	32,900	49
ユ ー ロ 計	254,683 (2,157)	5,509 (△334)	863,813	11,122
イギリス	口	千イギリスポンド	口	千イギリスポンド
BRITISH LAND CO PLC	130,425	592	213,051	903
DERWENT LONDON PLC	10,500	322	20,126	531
BIG YELLOW GROUP PLC	16,822	252	31,095	405
HAMMERSON PLC	413,000	116	1,030,354	278
WORKSPACE GROUP PLC	11,000	64	16,031	61
UNITE GROUP PLC	52,356	537	82,534	771
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	220,000	304	317,933	402
SHAFTESBURY PLC	23,000	123	40,370	170
SEGRO PLC	163,782	1,859	260,792	2,655
LAND SECURITIES GROUP PLC	71,242	521	127,045	789
ASSURA PLC	477,000	318	543,231	320
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	30,500	199	62,680	360
PICTON PROPERTY INCOME LTD	—	—	62,000	63
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	—	—	84,028	50
SAFESTORE HOLDINGS PLC	15,300	178	32,441	338
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	159,220	409	192,644	424
BALANCED COMMERCIAL PROPERTY TRUST LTD	—	—	56,600	46
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIE	98,011	162	214,151	266
GCP STUDENT LIVING PLC	—	—	258,000	549
WAREHOUSE REIT PLC	230,000	335	—	—
NEWRIVER REIT PL	—	—	60,000	56
PRS REIT PLC/THE	130,000	142	124,998	122
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	342,099	423	218,910	226

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	299,167	607	352,163	587
	HOME REIT PLC	287,000	344	45,698	39
	EDISTON PROPERTY INVESTMENT	110,000	80	—	—
	AEW UK REIT PLC	—	—	50,000	63
	LXI REIT PLC	726,409	1,020	305,829	392
	URBAN LOGISTICS REIT PLC	260,000	437	36,579	45
	IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	52,000	61	—	—
	小 計	4,328,833	9,417	4,839,283	10,925
	オーストラリア	口	千オーストラリアドル	口	千オーストラリアドル
	BWP TRUST	—	—	34,094	126
	MIRVAC GROUP	441,626	1,033	764,484	1,730
	CROMWELL PROPERTY GROUP	150,000	126	343,193	268
	CHARTER HALL RETAIL REIT	64,500	261	115,786	473
	GPT GROUP	186,173	871	360,843	1,647
	CENTURIA CAPITAL GROUP	40,000	115	121,372	244
	ABACUS PROPERTY GROUP	42,000	118	80,387	234
	STOCKLAND	356,553	1,398	552,903	2,075
	DEXUS	91,730	927	179,013	1,643
	GOODMAN GROUP	209,755	4,398	344,622	6,763
	VICINITY CENTERS	391,404	743	716,047	1,277
	CHARTER HALL GROUP	50,166	732	85,630	1,229
	GROWTHPOINT PROPERTIES AUS	—	—	27,950	86
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	— (36,978)	— (226)	20,120	73
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	210,679	608	267,318	725
	ARENA REIT	50,500	240	90,275	386
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT	40,000	120	86,130	271
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	75,980	371	109,328	484
	NATIONAL STORAGE REIT	166,000	389	293,750	703
	HOTEL PROPERTY INVESTMENTS L	35,000	130	—	—
	RURAL FUNDS GROUP	40,000	109	49,764	122
	IRONGATE GROUP	—	—	272,000	516
	SCENTRE GROUP	540,874	1,571	967,874	2,741
	RAM ESSENTIAL SERVICES PROPE	190,640	178	—	—
	HOME CONSORTIUM LTD	21,000	107	36,309	208

		当 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
	CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	—	—	31,566	98
	HOMECO DAILY NEEDS REIT	119,920 (513,700)	136 (743)	168,159	196
	HEALTHCO REIT	137,130	280	—	—
	AVENTUS GROUP	—	—	(233,500)	(810)
	WAYPOINT REIT LTD	—	—	53,143	133
	小 計	3,651,630 (550,678)	14,974 (970)	6,172,060 (233,500)	24,463 (810)
	ニュージーランド	口	千ニュージーランドドル	口	千ニュージーランドドル
	AMP NZ OFFICE LTD	80,000	114	206,599	239
	VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	— (26,153)	— (77)	68,115	157
	GOODMAN PROPERTY TRUST	130,000	287	232,101	514
	KIWI PROPERTY GROUP LTD	—	—	114,737	98
	ARGOSY PROPERTY LTD	—	—	85,000	132
	STRIDE PROPERTY GROUP	300,000	543	—	—
	小 計	510,000 (26,153)	945 (77)	706,552	1,143
	香港	口	千香港ドル	口	千香港ドル
	LINK REIT	234,200	15,121	399,800	23,446
	YUEXIU REIT ASSET MANAGEMENT	195,000 (302,660)	673 (976)	—	—
	CHAMPION REIT	170,000	574	563,000	1,745
	FORTUNE REIT	80,000	548	231,000	1,265
	YUEXIU REAL ESTATE IN-RIGHTS	— (302,660)	— (—)	— (302,660)	— (8)
	小 計	679,200 (605,320)	16,917 (976)	1,193,800 (302,660)	26,457 (8)
	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	596,800 (—)	1,267 (△0.84949)	1,018,300	2,012
	CAPITALAND ASCENDAS REIT	307,700 (—)	878 (△65)	573,200	1,544
	SUNTEC REIT	332,500 (—)	539 (△6)	452,300	704
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	753,700 (58,485)	1,298 (57)	869,600	1,431

		当期			
		買付		売却	
		口数	金額	口数	金額
STARHILL GLOBAL REIT		190,000	111	200,000	126
CAPITALAND ASCOTT TRUST		365,700 (-)	401 (△15)	509,600	495
KEPPEL REIT		100,000	107	215,100	205
FRASERS CENTREPOINT TRUST		45,000	102	209,400	446
ESR-LOGOS REIT		350,000 (1,320,769)	141 (591)	701,200	229
CDL HOSPITALITY TRUSTS		56,400 (-)	70 (△5)	75,700	77
CAPITALAND CHINA TRUST		260,000 (-)	309 (△20)	213,800	229
FIRST REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		- (-)	- (△7)	-	-
AIMS APAC REIT MANAGEMENT LTD		- (-)	- (△7)	-	-
PARKWAY LIFE REAL ESTATE		50,000 (-)	242 (△5)	112,300	488
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		284,400 (-)	728 (△1)	431,500	1,063
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIA		188,800 (-)	345 (△7)	340,200	603
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST		- (-)	- (△0.34268)	- (744,977)	- (666)
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL		240,000 (-)	274 (△21)	1,462,100	1,727
SPH REIT		577,800	545	745,000	677
OUE COMMERCIAL REAL ESTATE I		- (-)	- (△4)	-	-
LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL		570,000 (160,950)	446 (115)	402,000	297
DAIWA HOUSE LOGISTICS TRUST		328,400 (-)	218 (△5)	-	-
IREIT GLOBAL		-	-	405,985	217
KEPPEL DC REIT		50,000 (-)	98 (△14)	133,600	226
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL		295,000 (-)	415 (△24)	540,300	701
小計		5,942,200 (1,540,204)	8,546 (551)	9,611,185 (744,977)	13,509 (666)

	当 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
韓国	口	千韓国ウォン	口	千韓国ウォン
E KOCREF CR-REIT CO LTD	13,200	76,363	—	—
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	10,000 (7,287)	79,288 (53,458)	—	—
IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	— (—)	— (△402)	—	—
KORAMCO ENERGY PLUS REIT	— (5,433)	— (34,731)	—	—
ESR KENDALL SQUARE REIT CO LTD RIGHT	— (26,655)	— (—)	— (26,655)	— (2,324)
SHINHAN SEOBU T&D REIT CO LT	14,201	74,038	—	—
JR REIT XXVII	— (12,345)	— (54,005)	— (—)	— (490)
SK REITS CO LTD	30,940 (8,289)	197,336 (42,381)	— (—)	— (439)
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD RIGHT	— (7,287)	— (—)	— (7,287)	— (409)
ESR KENDALL SQUARE REIT CO L	— (26,655)	— (167,260)	—	—
D&D PLATFORM REIT CO LTD	28,240 (—)	152,362 (△306)	—	—
SK REITS CO LTD-RIGHTS	— (8,289)	— (439)	— (8,289)	— (439)
KORAMCO ENERGY PLUS REIT-RTS	— (5,433)	— (—)	— (5,433)	— (775)
JR REIT XXVII-RIGHTS	— (12,345)	— (490)	— (12,345)	— (490)
NH ALL-ONE REIT CO LTD	14,949	78,164	—	—
小 計	111,530 (120,018)	657,553 (352,058)	— (60,009)	— (5,368)
イスラエル	口	千イスラエルシェケル	口	千イスラエルシェケル
SELLA CAPITAL REAL ESTATE LT	115,000	1,157	—	—
MENIVIM- THE NEW REIT LTD	360,000	722	—	—
小 計	475,000	1,880	—	—

(注1) 金額は受渡代金です。

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

利害関係人^{*}との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	18,398	73	0.4	34,706	—	—
金 銭 信 託	0.001857	0.001857	100.0	0.001857	0.001857	100.0
コーラル・ローン	54,550	4,030	7.4	54,662	4,016	7.3

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<外国投資信託受益証券、投資証券>

銘 柄	当期首(前期末)		当 期		末	比 率 (%)
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)		
(アメリカ)			千米ドル			
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	76,688	70,288	10,032	1,468,918	1.7	
ALEXANDER'S INC	1,190	1,190	281	41,166	0.0	
BOSTON PROPERTIES	79,135	67,517	4,776	699,375	0.8	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	135,453	110,823	3,434	502,831	0.6	
APARTMENT INVT & MGMT CO -A	79,751	72,024	517	75,818	0.1	
AGREE REALTY CORP	38,105	37,791	2,592	379,617	0.4	
BRT APARTMENTS CORP	5,000	5,000	102	15,007	0.0	
SL GREEN REALTY CORP	37,875	30,439	1,128	165,294	0.2	
EPR PROPERTIES	41,912	35,511	1,356	198,556	0.2	
PROLOGIS INC	410,213	439,354	47,797	6,998,005	8.3	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	77,265	66,793	10,618	1,554,691	1.8	
LXP INDUSTRIAL TRUST	152,908	132,496	1,328	194,569	0.2	
CAMDEN PROPERTY TRUST	56,019	50,428	5,515	807,496	1.0	
VERIS RESIDENTIAL INC	42,236	37,510	555	81,279	0.1	
NATIONAL RETAIL PROPERTIES	97,618	83,841	3,679	538,756	0.6	
COUSINS PROPERTIES INC	82,626	71,685	1,696	248,321	0.3	
URSTADT BIDDLE - CL A	15,050	15,050	273	40,081	0.0	
SITE CENTERS CORP	99,620	88,151	1,081	158,358	0.2	
ISTAR INC	—	40,416	398	58,285	0.1	
DUKE REALTY CORP	208,984	—	—	—	—	
ESSEX PROPERTY TRUST	36,162	30,829	6,392	935,865	1.1	
EQUITY RESIDENTIAL PPTY	190,281	160,241	9,563	1,400,145	1.7	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	39,550	34,470	3,479	509,469	0.6	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	71,853	62,519	2,938	430,210	0.5	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	299,893	255,424	6,104	893,779	1.1	
EQUITY COMMONWEALTH	67,845	52,660	1,363	199,687	0.2	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	81,610	—	—	—	—	

* 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。

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末		
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
HIGHWOODS PROPERTIES INC	57,872	49,792	1,386	202,954	0.2
SERVICE PROPERTIES TRUST	94,169	78,173	558	81,719	0.1
WELLTOWER INC	233,908	221,128	14,705	2,152,960	2.5
EASTGROUP PROPERTIES, INC	22,299	20,624	3,105	454,655	0.5
KIMCO REALTY CORP	339,870	292,774	6,080	890,306	1.1
KILROY REALTY CORPORATION	58,949	49,792	2,036	298,162	0.4
LTC PROPERTIES INC	20,624	19,175	735	107,720	0.1
DIVERSIFIED HEALTHCARE TRUST	132,800	116,800	136	20,007	0.0
MONMOUTH REIT -CL A	54,952	—	—	—	—
BRANDYWINE REALTY TRUST	93,620	81,217	511	74,913	0.1
IRON MOUNTAIN INC	160,382	137,603	6,765	990,601	1.2
MACERICH CO/THE	118,542	101,670	1,175	172,076	0.2
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	94,155	82,800	5,116	749,064	0.9
ACADIA REALTY TRUST	46,940	47,870	674	98,681	0.1
HOST HOTELS AND RESORTS INC	401,344	338,412	5,685	832,387	1.0
MID-AMERICA APARTMENT COMM	64,502	54,646	8,320	1,218,189	1.4
HERSHA HOSPITALITY TRUST	21,650	18,550	165	24,253	0.0
NATL HEALTH INVESTORS INC	25,030	21,139	1,153	168,953	0.2
CENTERSPACE	7,499	7,349	448	65,720	0.1
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	8,599	8,599	196	28,792	0.0
PENN REAL ESTATE INVEST TST	35,000	—	—	—	—
GETTY REALTY CORP	21,985	20,690	658	96,389	0.1
PS BUSINESS PARKS INC	11,172	—	—	—	—
RPT REALTY	43,950	43,950	443	64,861	0.1
REALTY INCOME CORP	307,228	294,425	18,622	2,726,502	3.2
REGENCY CENTERS CORP	84,860	72,902	4,535	664,003	0.8
UDR INC	153,803	144,582	5,430	795,079	0.9
CORPORATE OFFICE PPTYS	63,159	53,219	1,393	204,067	0.2
SAUL CENTERS INC	6,800	6,800	267	39,146	0.0
SIMON PROPERTY GROUP	182,102	156,090	17,625	2,580,576	3.1
LIFE STORAGE INC	44,161	39,946	4,057	594,031	0.7
PUBLIC STORAGE	84,460	75,268	21,429	3,137,500	3.7
SUN COMMUNITIES INC	64,445	58,379	7,788	1,140,376	1.3
TANGER FACTORY OUTLET CENTER	57,370	49,407	890	130,423	0.2
UMH PROPERTIES INC	25,320	25,129	422	61,809	0.1
GLADSTONE COMMERCIAL CORP	20,150	20,150	356	52,158	0.1
UNIVERSAL HEALTH RLTY INCOME	6,973	4,793	230	33,676	0.0
VENTAS INC	218,755	189,214	7,899	1,156,592	1.4
VORNADO REALTY TRUST	90,208	76,257	1,715	251,207	0.3
ELME COMMUNITIES	45,570	41,374	749	109,763	0.1
GEO GROUP INC/THE	64,306	—	—	—	—
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	76,794	—	—	—	—
KITE REALTY GROUP TRUST	118,586	103,723	2,130	311,922	0.4
EXTRA SPACE STORAGE INC	73,984	63,891	9,687	1,418,389	1.7
FRANKLIN STREET PROPERTIES CORP	57,973	45,973	128	18,779	0.0
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	124,047	100,505	1,002	146,707	0.2
CUBESMART	111,990	106,251	4,125	604,047	0.7
DIGITAL REALTY TRUST INC	156,521	137,142	13,315	1,949,466	2.3

銘柄	当期中(前期末)		期 末		
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)
			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)	
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	114,240	99,846	834	122,210	0.1
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	334,846	283,552	3,187	466,626	0.6
DOUGLAS EMMETT INC-W/I	97,197	83,212	1,332	195,050	0.2
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS CORP	69,259	58,955	844	123,690	0.1
PIEDMONT OFFICE REALTY TRUST	67,924	58,412	585	85,777	0.1
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC	63,470	52,970	405	59,328	0.1
TERRENO REALTY CORP	38,649	31,471	1,752	256,555	0.3
AMERICAN ASSETS TRUST INC	30,057	26,331	716	104,936	0.1
RLJ LODGING TRUST	92,291	77,042	852	124,753	0.1
AMERICOLD REALTY TRUST	143,840	127,511	3,586	525,155	0.6
CORESITE REALTY CORP	24,830	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	71,613	62,226	915	134,106	0.2
OFFICE PROPERTIES INCOME TRU	27,830	22,938	340	49,837	0.1
PREFERRED APARTMENT COMMUN-A	29,639	—	—	—	—
CHATHAM LODGING TRUST	25,360	25,360	305	44,778	0.1
SABRA HEALTH CARE REIT INC	127,744	109,335	1,334	195,374	0.2
WHITESTONE REIT	19,090	23,074	207	30,404	0.0
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	84,730	61,023	646	94,615	0.1
STAG INDUSTRIAL INC	91,978	84,837	2,631	385,298	0.5
CYRUSONE INC	68,096	—	—	—	—
WP CAREY INC	103,444	98,249	7,706	1,128,330	1.3
ALEXANDER & BALDWIN INC	41,570	36,712	703	103,038	0.1
GLADSTONE LAND CORP	15,500	15,061	304	44,652	0.1
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	121,604	180,143	3,462	506,922	0.6
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	30,696	26,109	2,198	321,864	0.4
ARMADA HOFFLER PROPERTIES	30,500	32,051	361	52,932	0.1
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	66,382	64,541	2,479	362,953	0.4
PHYSICIANS REALTY TRUST	118,562	107,135	1,511	221,324	0.3
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	76,595	80,979	4,340	635,488	0.8
AMERICAN HOMES 4 RENT-A	152,152	143,210	4,273	625,666	0.7
INDEPENDENCE REALTY TRUST IN	58,331	105,006	1,717	251,517	0.3
INNOVATIVE INDUSTRIAL PROPER	13,398	13,242	1,373	201,165	0.2
JBG SMITH PROPERTIES	65,943	47,111	871	127,604	0.2
NECESSITY RETAIL REIT INC/TH	59,590	63,086	393	57,635	0.1
RETAIL VALUE	9,529	—	—	—	—
INVITATION HOMES INC	320,490	274,483	8,182	1,197,976	1.4
COREPOINT LODGING INC	22,000	—	—	—	—
KEPPEL PACIFIC OAK US REIT	470,000	470,000	249	36,470	0.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	81,118	68,118	485	71,008	0.1
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	15,900	17,286	335	49,123	0.1
SAFEHOLD INC	8,340	8,335	230	33,766	0.0
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	68,320	66,851	1,409	206,421	0.2
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	38,922	33,166	129	18,986	0.0
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	66,258	—	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	124,303	120,938	6,052	886,211	1.0
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	164,985	141,856	3,007	440,305	0.5
BRAEMAR HOTELS & RESORTS INC	28,700	28,700	103	15,085	0.0
EAGLE HOSPITALITY TRUST	295,000	295,000	0.00002	0.002	0.0

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末			
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)	
			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)		
PRIME US REIT	295,000	295,000	141	20,731	0.0	
POSTAL REALTY TRUST INC- A	7,000	7,000	106	15,639	0.0	
ALPINE INCOME PROPERTY TRUST	5,700	5,700	103	15,121	0.0	
INVENTRUST PROPERTIES CORP	—	31,919	791	115,896	0.1	
CREATIVE MEDIA & COMMUNITY T	13,000	—	—	—	—	
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	14,850	—	—	—	—	
FARMLAND PARTNERS INC	12,200	22,851	313	45,834	0.1	
CITY OFFICE REIT INC	25,050	25,050	231	33,888	0.0	
ORION OFFICE REIT INC	—	30,374	281	41,268	0.0	
NETSTREIT CORP	20,992	23,831	434	63,676	0.1	
ASHFORD HOSPITALITY TRUST	17,000	17,000	105	15,506	0.0	
CARETRUST REIT INC	52,477	45,932	863	126,495	0.1	
INDUS REALTY TRUST INC	2,340	2,340	124	18,226	0.0	
PHILLIPS EDISON & COMPANY INC	—	55,243	1,653	242,077	0.3	
BLUEROCK HOMES TRUST INC	—	1,856	40	5,951	0.0	
APARTMENT INCOME REIT CO	87,139	72,989	2,616	383,104	0.5	
BROADSTONE NET LEASE INC-A	86,966	81,949	1,371	200,729	0.2	
CTO REALTY GROWTH INC	2,800	8,400	165	24,191	0.0	
CEDAR REALTY TRUST INC	6,800	—	—	—	—	
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	—	11,597	328	48,051	0.1	
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	—	178,800	107	15,706	0.0	
STORE CAPITAL CORP	135,277	125,789	3,968	581,049	0.7	
PARAMOUNT GROUP INC	89,726	80,008	504	73,915	0.1	
GLOBAL MEDICAL REIT INC	33,930	33,930	304	44,510	0.1	
URBAN EDGE PROPERTIES	59,850	55,595	791	115,908	0.1	
EQUINIX INC	49,977	43,383	25,940	3,798,002	4.5	
EASTERLY GOVERNMENT PROPERTI	47,668	42,991	664	97,310	0.1	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	63,030	54,132	758	111,035	0.1	
NEXPOINT RESIDENTIAL	12,389	10,806	480	70,277	0.1	
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	45,310	40,398	1,511	221,326	0.3	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST	12,543	11,050	377	55,248	0.1	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	115,391	100,761	1,561	228,662	0.3	
GLOBAL NET LEASE INC	57,012	49,084	613	89,829	0.1	
CLIPPER REALTY INC	7,300	7,300	46	6,872	0.0	
MANULIFE US REAL ESTATE INV	736,564	835,164	296	43,408	0.1	
PARK HOTELS & RESORTS INC-WI	131,413	106,435	1,227	179,673	0.2	
VICI PROPERTIES INC	338,799	459,464	14,486	2,121,027	2.5	
SERITAGE GROWTH PROP- A REIT	19,900	—	—	—	—	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	44,044	38,562	1,016	148,881	0.2	
DIGITALBRIDGE GROUP INC	280,893	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	14,155,365	12,568,769	447,573	65,529,185	
	銘 柄 数 < 比 率 >	156	145	—	< 77.5% >	
(カナダ)				千カナダドル		
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	41,476	30,663	842	91,138	0.1	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	45,920	39,175	1,613	174,593	0.2	
H&R REAL ESTATE INVESTMENT TRUST-UNIT	81,239	61,841	721	78,019	0.1	
RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	89,131	70,377	1,433	155,113	0.2	
ALLIED PROPERTIES REAL ESTATE	33,942	29,679	743	80,410	0.1	

銘柄	当期中(前期末)		期 末			
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	47,120	—	—	—	—	
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	13,820	13,820	212	22,998	0.0	
PRIMARIS REIT	—	28,309	423	45,853	0.1	
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	11,360	9,047	444	48,122	0.1	
ARTIS REAL ESTATE INVESTMENT	40,330	30,330	277	29,994	0.0	
CROMBIE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	26,577	26,577	407	44,112	0.1	
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	34,090	33,790	387	41,971	0.0	
NORTHWEST HEALTHCARE PROPERTIES	60,470	48,099	527	57,039	0.1	
MORGUARD NORTH AMERICAN RESIDENTIAL	12,890	12,890	199	21,589	0.0	
INOVALIS REAL ESTATE INVESTM	8,700	8,700	29	3,181	0.0	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVEST TR	58,250	59,149	682	73,855	0.1	
BTB REAL ESTATE INVESTMENT T	20,000	20,000	69	7,530	0.0	
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	47,000	39,728	887	96,073	0.1	
GRANITE REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	18,705	15,334	1,141	123,522	0.1	
TRUE NORTH COMMERCIAL REAL E	25,800	25,800	154	16,721	0.0	
CHOICE PROPERTIES REIT	86,170	76,025	1,037	112,283	0.1	
MINTO APARTMENT REAL ESTATE	11,100	11,100	147	16,009	0.0	
CT REAL ESTATE INVESTMENT TR	27,730	27,730	430	46,535	0.1	
PLAZA RETAIL REIT	25,000	—	—	—	—	
EUROPEAN RESIDENTIAL REAL ES	23,900	23,900	71	7,757	0.0	
PRO REAL ESTATE INVESTMENT T	—	16,000	93	10,162	0.0	
BSR REAL ESTATE INVESTMENT T	—	9,500	175	18,985	0.0	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	57,505	49,695	826	89,419	0.1	
SLATE GROCERY REIT	10,300	17,300	261	28,265	0.0	
NEXUS INDUSTRIAL REIT	9,000	16,015	154	16,704	0.0	
SLATE OFFICE REI	17,000	17,000	78	8,461	0.0	
AUTOMOTIVE PROPERTIES REAL E	12,000	12,000	139	15,100	0.0	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	29,850	21,900	355	38,481	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,026,375	901,473	14,972	1,620,008	
	銘 柄 数 < 比 率 >	30	31	—	< 1.9% >	
(ドイツ)				千ユーロ		
HAMBORNER REIT AG	37,000	37,000	271	39,775	0.0	
ALSTRIA OFFICE REIT -AG	99,700	7,200	59	8,732	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	136,700	44,200	330	48,508	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.1% >	
(イタリア)				千ユーロ		
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	33,790	33,790	104	15,288	0.0	
COIMA RES SPA	11,900	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	45,690	33,790	104	15,288	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 0.0% >	
(フランス)				千ユーロ		
ICADE	18,140	15,570	599	87,868	0.1	
ALTAREA	1,880	2,480	320	46,992	0.1	
KLEPIERRE	107,485	92,974	1,914	280,756	0.3	
GECINA SA	30,292	25,736	2,380	349,135	0.4	
COVIVIO(FP)	26,753	21,972	1,238	181,583	0.2	
MERCIALYS	28,000	36,384	330	48,531	0.1	
CARMILA	25,000	26,392	359	52,795	0.1	

銘柄	当期首(前期末)	当 期 末				
		口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)
				外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	65,171	49,378	2,391	350,791	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	302,721 8	270,886 8	9,535 -	1,398,455 <1.7%>	
(オランダ)				千ユーロ		
VASTNED RETAIL	10,650	10,650	222	32,566	0.0	
WERELDHAVE NV	22,670	22,670	294	43,188	0.1	
NSI NV	10,050	10,050	253	37,143	0.0	
EUROCOMMERCIAL PROPERTIES NV	20,783	17,493	392	57,570	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	64,153 4	60,863 4	1,162 -	170,468 <0.2%>	
(スペイン)				千ユーロ		
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	143,462	141,272	774	113,539	0.1	
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI	34,000	34,000	133	19,646	0.0	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	187,486	157,888	1,375	201,687	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	364,948 3	333,160 3	2,283 -	334,873 <0.4%>	
(ベルギー)				千ユーロ		
BEFIMMO S. C. A.	14,010	-	-	-	-	
COFINIMMO	15,767	14,199	1,243	182,316	0.2	
RETAIL ESTATES	6,400	5,335	322	47,337	0.1	
INTERVEST OFFICES & WAREHOUSES	12,100	12,100	258	37,887	0.0	
WAREHOUSES DE PAUW SCA	77,922	66,064	1,758	257,919	0.3	
MONTEA NV	5,300	4,970	330	48,471	0.1	
AEDIFICA	19,919	18,867	1,502	220,394	0.3	
CARE PROPERTY INVEST	15,000	15,000	241	35,374	0.0	
XIOR STUDENT HOUSING NV	10,440	9,813	292	42,959	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	176,858 9	146,348 8	5,950 -	872,660 <1.0%>	
(アイルランド)				千ユーロ		
HIBERNIA REIT PLC	365,550	-	-	-	-	
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	260,000	210,000	234	34,371	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	625,550 2	210,000 1	234 -	34,371 <0.0%>	
(その他)				千ユーロ		
CROMWELL REIT EUR	160,000	170,400	260	38,236	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	160,000 1	170,400 1	260 -	38,236 <0.0%>	
ユーロ計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,876,620 31	1,269,647 28	19,861 -	2,912,862 <3.4%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BRITISH LAND CO PLC	528,668	446,042	1,703	283,644	0.3	
DERWENT LONDON PLC	62,782	53,156	1,232	205,117	0.2	
BIG YELLOW GROUP PLC	97,046	82,773	922	153,638	0.2	
HAMMERSON PLC	2,291,000	1,673,646	379	63,161	0.1	
WORKSPACE GROUP PLC	70,347	65,316	284	47,428	0.1	
INTU PROPERTIES PLC	521,960	521,960	9	1,543	0.0	
UNITE GROUP PLC	220,572	190,394	1,724	287,155	0.3	
PRIMARY HEALTH PROPERTIES	728,888	630,955	721	120,055	0.1	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末			
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)		
SHAFTESBURY PLC	157,193	139,823	525	87,519	0.1	
SEGRO PLC	669,364	572,354	4,527	753,662	0.9	
LAND SECURITIES GROUP PLC	411,457	355,654	2,126	354,050	0.4	
ASSURA PLC	1,467,040	1,400,809	776	129,305	0.2	
ABRDN PROPERTY INCOME TRUST	260,756	260,756	137	22,919	0.0	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	141,780	109,600	577	96,060	0.1	
SCHRODER REAL ESTATE INVESTM	350,000	350,000	161	26,801	0.0	
PICTON PROPERTY INCOME LTD	330,000	268,000	231	38,591	0.0	
UK COMMERCIAL PROPERTY REIT	490,000	405,972	254	42,374	0.1	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	116,037	98,896	893	148,745	0.2	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	497,660	464,236	851	141,734	0.2	
BALANCED COMMERCIAL PROPERTY TRUST LTD	435,000	378,400	347	57,826	0.1	
CAPITAL & COUNTIES PROPERTIE	470,297	354,157	386	64,262	0.1	
GCP STUDENT LIVING PLC	258,000	—	—	—	—	
WAREHOUSE REIT PLC	—	230,000	277	46,252	0.1	
NEWRIVER REIT PL	186,000	126,000	88	14,766	0.0	
CIVITAS SOCIAL HOUSING PLC	330,067	330,067	204	34,121	0.0	
PRS REIT PLC/THE	255,000	260,002	223	37,222	0.0	
TRIPLE POINT SOCIAL HOUSING	203,286	203,286	138	23,011	0.0	
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	466,000	589,189	606	101,024	0.1	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	941,704	888,708	1,245	207,416	0.2	
CUSTODIAN REIT PLC	234,276	234,276	204	34,046	0.0	
HOME REIT PLC	132,934	374,236	309	51,521	0.1	
EMPIRIC STUDENT PROPERTY PLC	306,000	306,000	269	44,877	0.1	
EDISTON PROPERTY INVESTMENT	—	110,000	69	11,572	0.0	
AEW UK REIT PLC	118,000	68,000	60	10,154	0.0	
LXI REIT PLC	391,008	811,588	983	163,747	0.2	
REGIONAL REIT LTD	222,000	222,000	139	23,171	0.0	
URBAN LOGISTICS REIT PLC	—	223,421	320	53,371	0.1	
IMPACT HEALTHCARE REIT PLC	177,355	229,355	238	39,631	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	14,539,477	14,029,027	24,157	4,021,509	
	銘 柄 数 < 比 率 >	35	37	—	< 4.8% >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BWP TRUST	262,160	228,066	909	85,656	0.1	
MIRVAC GROUP	2,190,726	1,867,868	3,922	369,227	0.4	
CROMWELL PROPERTY GROUP	862,633	669,440	468	44,110	0.1	
CHARTER HALL RETAIL REIT	296,160	244,874	981	92,430	0.1	
GPT GROUP	1,081,455	906,785	3,899	367,029	0.4	
CENTURIA CAPITAL GROUP	356,300	274,928	467	43,994	0.1	
ABACUS PROPERTY GROUP	232,716	194,329	522	49,205	0.1	
STOCKLAND	1,326,376	1,130,026	4,034	379,738	0.4	
DEXUS	596,428	509,145	3,956	372,383	0.4	
GOODMAN GROUP	939,643	804,776	13,785	1,297,658	1.5	
VICINITY CENTERS	2,156,333	1,831,690	3,562	335,351	0.4	
CHARTER HALL GROUP	259,369	223,905	2,944	277,151	0.3	
GROWTHPOINT PROPERTIES AUS	166,760	138,810	445	41,942	0.0	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	156,788	173,646	694	65,381	0.1	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	585,060	528,421	1,395	131,314	0.2	

銘柄	当期首(前期末)		当 期 末			
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)	
			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)		
ARENA REIT	201,053	161,278	624	58,750	0.1	
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	301,606	255,476	745	70,220	0.1	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	320,312	286,964	1,228	115,611	0.1	
DEXUS INDUSTRIA REIT	113,000	113,000	301	28,399	0.0	
NATIONAL STORAGE REIT	601,340	473,590	1,155	108,772	0.1	
HOTEL PROPERTY INVESTMENTS L	82,885	117,885	365	34,399	0.0	
GDI PROPERTY GROUP	324,500	324,500	251	23,672	0.0	
HOME CONSORTIUM	107,500	—	—	—	—	
RURAL FUNDS GROUP	191,095	181,331	444	41,818	0.0	
IRONGATE GROUP	272,000	—	—	—	—	
SCENTRE GROUP	2,883,991	2,456,991	7,125	670,702	0.8	
RAM ESSENTIAL SERVICES PROPE	—	190,640	140	13,189	0.0	
HOME CONSORTIUM LTD	—	92,191	433	40,786	0.0	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTR	189,350	157,784	525	49,457	0.1	
HOMECO DAILY NEEDS REIT	268,642	734,103	924	87,067	0.1	
HEALTHCO REIT	—	137,130	193	18,200	0.0	
CENTURIA OFFICE REIT	240,945	240,945	371	34,927	0.0	
AVENTUS GROUP	233,500	—	—	—	—	
WAYPOINT REIT LTD	390,099	336,956	923	86,906	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	18,190,725	15,987,473	57,744	5,435,457	
	銘 柄 数<比 率>	31	31	—	<6.4%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
AMP NZ OFFICE LTD	682,894	556,295	667	57,529	0.1	
VITAL HEALTHCARE PROPERTY TR	223,349	181,387	426	36,735	0.0	
GOODMAN PROPERTY TRUST	600,300	498,199	1,021	88,016	0.1	
KIWI PROPERTY GROUP LTD	858,490	743,753	639	55,123	0.1	
ARGOSY PROPERTY LTD	502,278	417,278	488	42,074	0.0	
STRIDE PROPERTY GROUP	—	300,000	465	40,073	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,867,311	2,696,912	3,707	319,552	
	銘 柄 数<比 率>	5	6	—	<0.4%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT	1,163,400	997,800	49,690	926,726	1.1	
PROSPERITY REIT	752,000	752,000	1,210	22,579	0.0	
YUEXIU REIT ASSET MANAGEMENT	818,000	1,315,660	2,039	38,032	0.0	
CHAMPION REIT	1,138,000	745,000	1,840	34,318	0.0	
SUNLIGHT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	561,000	561,000	1,525	28,458	0.0	
FORTUNE REIT	756,000	605,000	3,121	58,221	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	5,188,400	4,976,460	59,428	1,108,337	
	銘 柄 数<比 率>	6	6	—	<1.3%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	2,805,044	2,383,544	4,528	473,071	0.6	
CAPITALAND ASCENDAS REIT	1,847,318	1,581,818	4,096	427,963	0.5	
SUNTEC REIT	1,180,700	1,060,900	1,410	147,392	0.2	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	1,580,700	1,523,285	2,284	238,683	0.3	
STARHILL GLOBAL REIT	859,400	849,400	437	45,695	0.1	
CAPITALAND ASCOTT TRUST	991,877	847,977	809	84,593	0.1	
KEPPEL REIT	1,051,400	936,300	833	87,047	0.1	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	634,262	469,862	916	95,709	0.1	

銘柄	当期末(前期末)		当 期 末			
	口 数 (口)	口 数 (口)	評 価 額		比 率 (%)	
			外貨建金額	邦貨換算金額 (千円)		
ESR-LOGOS REIT	1,448,995	2,418,564	846	88,425	0.1	
CDL HOSPITALITY TRUSTS	417,200	397,900	485	50,708	0.1	
CAPITALAND CHINA TRUST	507,721	553,921	545	56,994	0.1	
FIRST REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	538,100	538,100	137	14,333	0.0	
AIMS APAC REIT MANAGEMENT LTD	275,000	275,000	335	35,046	0.0	
PARKWAY LIFE REAL ESTATE	225,500	163,200	660	69,043	0.1	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	1,088,963	941,863	2,053	214,483	0.3	
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIA	1,241,473	1,090,073	1,722	179,913	0.2	
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	744,977	—	—	—	—	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	1,222,100	—	—	—	—	
FAR EAST HOSPITALITY TRUST	540,000	540,000	326	34,127	0.0	
SPH REIT	576,800	409,600	352	36,796	0.0	
EC WORLD REIT	180,000	180,000	79	8,273	0.0	
SASSEUR REAL ESTATE INVESTME	295,800	295,800	211	22,092	0.0	
OUE COMMERCIAL REAL ESTATE I	1,273,644	1,273,644	407	42,574	0.1	
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL	555,000	883,950	592	61,866	0.1	
DAIWA HOUSE LOGISTICS TRUST	—	328,400	188	19,725	0.0	
IREIT GLOBAL	405,985	—	—	—	—	
KEPPEL DC REIT	709,903	626,303	1,102	115,145	0.1	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL	1,610,096	1,364,796	1,514	158,248	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	24,807,958	21,934,200	26,880	2,807,955	
	銘柄 数<比 率>	27	25	—	<3.3%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
MIRAE ASIA PAC REAL EST-1	42,950	42,950	172,659	18,543	0.0	
E KOCREF CR-REIT CO LTD	—	13,200	68,508	7,357	0.0	
SHINHAN ALPHA REIT CO LTD	19,093	36,380	251,022	26,959	0.0	
IGIS VALUE PLUS REIT CO LTD	11,253	11,253	49,794	5,347	0.0	
LOTTE REIT CO LTD	72,480	72,480	256,216	27,517	0.0	
KORAMCO ENERGY PLUS REIT	20,000	25,433	119,153	12,797	0.0	
SHINHAN SEOBU T&D REIT CO LT	—	14,201	52,543	5,643	0.0	
JR REIT XXVII	64,338	76,683	313,633	33,684	0.0	
SK REITS CO LTD	—	39,229	177,707	19,085	0.0	
ESR KENDALL SQUARE REIT CO L	54,685	81,340	299,737	32,191	0.0	
D&D PLATFORM REIT CO LTD	—	28,240	90,509	9,720	0.0	
NH ALL-ONE REIT CO LTD	—	14,949	46,117	4,953	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	284,799	456,338	1,897,603	203,802	
	銘柄 数<比 率>	7	12	—	<0.2%>	
(イスラエル)				千イスラエルシェケル		
REIT 1 LTD	103,500	103,500	1,857	76,520	0.1	
SELLA CAPITAL REAL ESTATE LT	—	115,000	1,003	41,336	0.0	
MENIVIM- THE NEW REIT LTD	—	360,000	617	25,444	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	103,500	578,500	3,479	143,301	
	銘柄 数<比 率>	1	3	—	<0.2%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	83,040,530	75,398,799	—	84,101,972	
	銘柄 数<比 率>	329	324	—	<99.5%>	

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

(注2) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	84,101,972	99.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	582,428	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	84,684,400	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(84,571,382千円)の投資信託財産総額(84,684,400千円)に対する比率は99.9%です。

(注2) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1米ドル=146.41円	1カナダドル=108.20円	1ユーロ=146.66円
1イギリスポンド=166.47円	1オーストラリアドル=94.13円	1ニュージーランドドル=86.18円
1香港ドル=18.65円	1シンガポールドル=104.46円	1韓国ウォン=0.1074円
1イスラエルシェケル=41.1882円		

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2022年11月10日現在
(A)資 産	84,722,360,456円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	477,664,615
投 資 証 券(評価額)	84,101,972,004
未 収 入 金	40,041,724
未 収 配 当 金	102,682,113
(B)負 債	161,738,022
未 払 金	38,047,396
未 払 解 約 金	123,690,371
未 払 利 息	255
(C)純 資 産 総 額(A-B)	84,560,622,434
元 本	34,643,734,497
次 期 繰 越 損 益 金	49,916,887,937
(D)受 益 権 総 口 数	34,643,734,497口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,409円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2021年11月11日 至 2022年11月10日
(A)配 当 等 収 益	3,906,329,222円
受 取 配 当 金	3,905,347,679
受 取 利 息	1,076,690
そ の 他 収 益 金	103,158
支 払 利 息	△198,305
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△4,952,673,169
売 買 益	27,077,667,393
売 買 損	△32,030,340,562
(C)そ の 他 費 用	△43,448,050
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△1,089,791,997
(E)前 期 繰 越 損 益 金	60,773,417,444
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	12,865,843,146
(G)解 約 差 損 益 金	△22,632,580,656
(H)計 (D+E+F+G)	49,916,887,937
次 期 繰 越 損 益 金(H)	49,916,887,937

(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) 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3) (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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は41,344,855,558円、期中追加設定元本額は8,500,047,775円、期中一部解約元本額は15,201,168,836円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

グローバルリートインデックス・オープン(SMA専用)	12,962,660,028円
SMT グローバルREITインデックス・オープン	12,484,411,624円
SBI資産設計オープン(資産成長型)	1,690,527,564円
分散投資コア戦略ファンドS	1,470,010,390円
コア投資戦略ファンド(成長型)	1,166,221,268円
グローバルリートインデックス・オープン(適格機関投資家専用)	1,112,545,906円
分散投資コア戦略ファンドA	663,634,730円
コア投資戦略ファンド(切替型)	489,201,341円
コア投資戦略ファンド(安定型)	387,769,767円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	345,064,516円
グローバル経済コア	237,997,812円
FOFs用 グローバルREITインデックス・ファンドS(適格機関投資家専用)	207,210,041円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	192,567,868円
FOFs用 世界成長戦略ファンド(適格機関投資家専用)	149,051,071円
SMT インデックスバランス・オープン	132,826,142円
SMTAM海外バランスファンド2020-01(適格機関投資家専用)	100,614,514円
SMTAM海外バランスファンド2021-04(適格機関投資家専用)	97,458,043円
SMTAM海外バランスファンド2021-07(適格機関投資家専用)	96,415,726円
ワールド・ファイブインカム・ファンド(毎月決算型)	94,091,235円
SMTAM海外バランスファンド2020-08(適格機関投資家専用)	92,238,456円
SMTAM海外バランスファンド2020-11(適格機関投資家専用)	91,762,324円
ダイナミック・リスクコントロール・バランス戦略ファンド2021-11(適格機関投資家専用)	78,211,546円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	63,337,930円
ダイナミック・リスクコントロール・バランス戦略ファンド(適格機関投資家専用)	60,705,130円
My SMT グローバルREITインデックス(ノーロード)	59,528,635円
グローバル3資産バランスオープン	58,177,468円
ファンドラップ運用戦略F(中庸型)(適格機関投資家専用)	34,531,715円
SBI資産設計オープン(つみたてNISA対応型)	12,431,078円
SMT 8資産インデックスバランス・オープン	7,192,112円
SBI資産設計オープン(分配型)	5,334,542円
10資産分散投資ファンド	3,975円

お知らせ

該当事項はありません。

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／その他資産(商品先物)／特殊型(その他(指数連動債券型))	
信託期間	信託期間は2015年5月20日から2025年5月26日までです。	
運用方針	世界の様々な商品(コモディティ)市況を捉えることを目的に、ブルームバーグ商品指数(円換算ベース)と概ね連動する投資成果を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 グローバル・コモディティ (米ドル建て)・ファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	グローバル・ コモディティ(米ドル建て) マザーファンド	ブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価格が概ね連動する米ドル建て債券を主要投資対象とします。
組入制限	FOFs用 グローバル・コモディティ (米ドル建て)・ファンドS (適格機関投資家専用)	外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	グローバル・ コモディティ(米ドル建て) マザーファンド	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 グローバル・コモディティ (米ドル建て)・ファンドS (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第8期(決算日 2023年5月26日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル: 0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・ 基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・ 原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・ 一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・ 指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		債券組入比率	債券先物率 比	純資産額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率			
第4期(2019年5月27日)	円 6,836	円 0	% △12.0	6,932	% △13.5	% 97.4	% —	百万円 595
第5期(2020年5月26日)	5,762	0	△15.7	5,438	△21.5	96.8	—	452
第6期(2021年5月26日)	8,419	0	46.1	7,994	47.0	97.3	—	387
第7期(2022年5月26日)	14,234	0	69.1	13,548	69.5	97.6	—	577
第8期(2023年5月26日)	12,635	0	△11.2	11,172	△17.5	97.1	—	273

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

参考指数は、ブルームバーグ商品指数(円換算ベース)です。

ブルームバーグ商品指数は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー(Bloomberg Finance L.P.)及び、その関係会社とUBS セキュリティーズ・エル・エル・シー(UBS Securities LLC)の共同商品で、現物商品の先物契約により構成され、商品市場全体の値動きを表します。「円換算ベース」は、ドルベース指数をもとに当社が独自に円換算した指数です。ブルームバーグ商品指数(Bloomberg Commodity IndexSM)及び「ブルームバーグ(Bloomberg®)」は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー(Bloomberg Finance L.P.)及び、その関係会社(以下「ブルームバーグ」と総称します。)のサービスマークであり、当社による一定の目的での利用のためにライセンスされています。ブルームバーグ商品指数(Bloomberg Commodity IndexSM)は、ブルームバーグとUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー(UBS Securities LLC)の間の契約に従ってブルームバーグが算出し、配信し、販売するものです。ブルームバーグ、ならびにUBS セキュリティーズ・エル・エル・シー及びその関係会社(以下「UBS」と総称します。)のいずれも、当社の関係会社ではなく、ブルームバーグ及びUBS は、当ファンドを承認し、是認し、レビューし又は推奨するものではありません。ブルームバーグ及びUBSのいずれも、ブルームバーグ商品指数(Bloomberg Commodity IndexSM)に関連するいかなるデータ又は情報の適時性、正確性又は完全性も保証するものではありません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

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		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	円	騰 落 率		騰 落 率		
(当 期 首) 2022年 5月26日	14,234	—	13,548	—	97.6	—
5月末	14,464	1.6	13,805	1.9	97.5	—
6月末	14,091	△1.0	13,442	△0.8	98.1	—
7月末	13,627	△4.3	13,023	△3.9	97.1	—
8月末	14,293	0.4	13,666	0.9	96.8	—
9月末	13,875	△2.5	13,111	△3.2	97.3	—
10月末	14,248	0.1	13,326	△1.6	97.2	—
11月末	13,830	△2.8	12,866	△5.0	96.9	—
12月末	13,153	△7.6	11,996	△11.5	96.6	—
2023年 1月末	12,884	△9.5	11,627	△14.2	97.0	—
2月末	12,979	△8.8	11,620	△14.2	97.3	—
3月末	12,630	△11.3	11,211	△17.2	96.6	—
4月末	12,578	△11.6	11,148	△17.7	97.2	—
(当 期 末) 2023年 5月26日	12,635	△11.2	11,172	△17.5	97.1	—

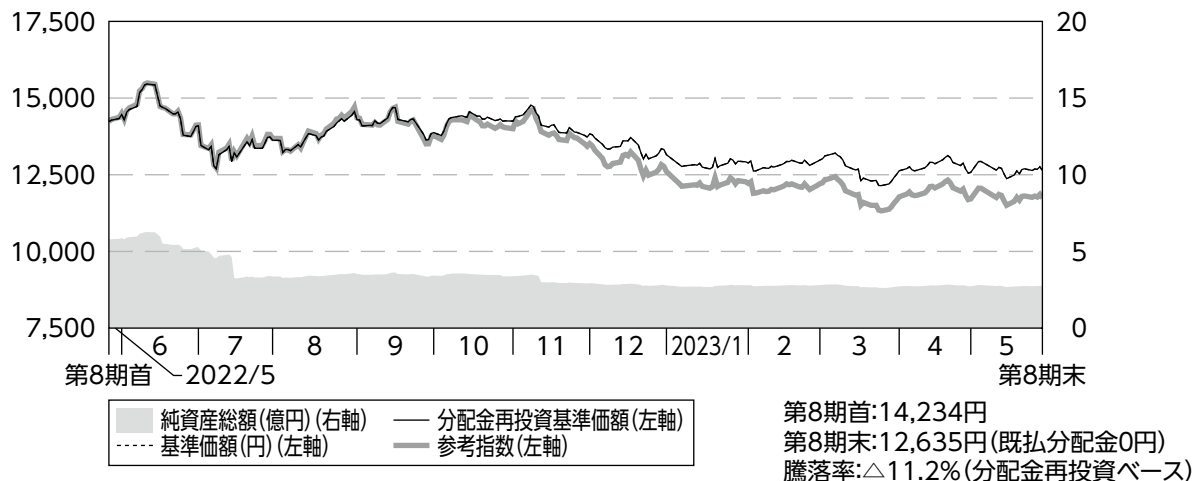
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

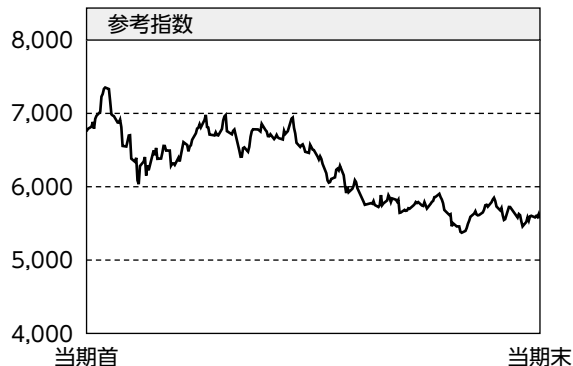


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額及び参考指数は、2022年5月26日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の変動要因

当ファンドの基準価額は、ブルームバーグ商品指数(円換算ベース)が下落したことから、前期末比で下落しました。

投資環境



商品市場は、主要中央銀行による金融引き締めを受けて先行きの景気後退リスクが意識され、需要鈍化懸念が強まったことなどから全般的に軟調に推移しました。特に天然ガス市場は、世界的な暖冬を背景に冬の暖房需要が低調となったことや、米国内での生産が増加したことなどから大幅に下落しました。外国為替市場は、日米の長期金利差拡大や金融政策姿勢の違いなどを背景に円安・米ドル高が進行しました。2022年10月中旬以降は、日銀が金融緩和策を修正し長期金利の変動幅の上限を引き上げたことなどをを受けて円高・米ドル安となりましたが、2023年以降は米国で早期に利上げが停止するとの見方が後退したことなどから、通期では円安・米ドル高となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドの運用につきましては、「グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド」受益証券の組み入れにより行いました。

【「グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド」の運用経過】

主としてブルームバーグ商品指数(円換算ベース)に概ね連動する投資成果を目標として、償還価格がブルームバーグ商品指数の騰落率と概ね連動する米ドル建て債券の組み入れを高位に保つ運用を行いました。

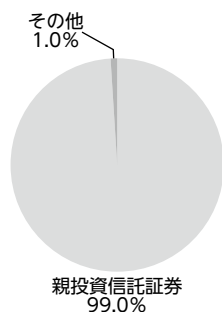
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

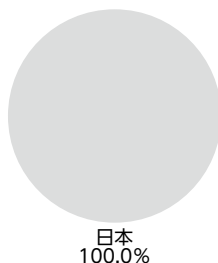
	当期末
	2023年5月26日
グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド	99.0%
その他	1.0%
組入ファンド数	1

(注)組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

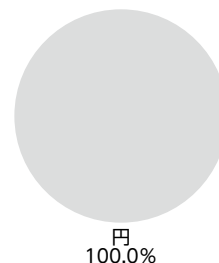
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分

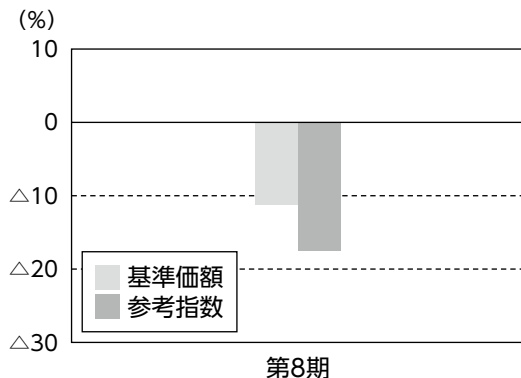


(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額(分配金込み)と参考指数の騰落率の対比です。



分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第8期	
	2022年5月27日~2023年5月26日	
当期分配金	(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	(円)	6,085

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド受益証券への投資を通じて、もしくはブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価格が概ね連動する米ドル建て債券へ直接投資することで、ブルームバーグ商品指数(円換算ベース)と概ね連動する投資成果を目指して運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年5月27日~2023年5月26日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	27円	0.198%	(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13,554円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(21)	(0.154)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(4)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	—	—	
(株式)	(—)	(—)	
(新株予約権証券)	(—)	(—)	
(オプション証券等)	(—)	(—)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(—)	(—)	
(投資信託証券)	(—)	(—)	
(商品)	(—)	(—)	
(先物・オプション)	(—)	(—)	
(c) 有価証券取引税	—	—	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(—)	(—)	
(新株予約権証券)	(—)	(—)	
(オプション証券等)	(—)	(—)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(—)	(—)	
(公社債)	(—)	(—)	
(投資信託証券)	(—)	(—)	
(d) その他費用	4	0.030	(d) その他費用 = $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保管費用)	(3)	(0.025)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(—)	(—)	
合計	31	0.228	

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
なお、売買委託手数料、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド	千口 20,436	千円 11,867	千口 449,684	千円 266,207

利害関係人^{*}との取引状況等

■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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.000268	百万円 0.000268	% 100.0	百万円 0.000268	百万円 0.000268	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	855	85	9.9	858	85	9.9

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド>

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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.010332	百万円 0.010332	% 100.0	百万円 0.010332	百万円 0.010332	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	90,595	9,582	10.6	90,954	9,592	10.5

<平均保有割合 1.4%>

(注1)平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド	千口 916,778	千口 487,530	千円 270,286

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、41,300,101千口です。

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

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド	千円 270,286	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,070	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	273,356	100.0

(注1) グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(22,723,792千円)の投資信託財産総額(22,908,654千円)に対する比率は99.2%です。

(注2) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1米ドル=139.89円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年5月26日現在
(A)資 産	273,356,190円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,930,459
グローバル・コモディティ(米ドル建て) マザーファンド(評価額)	270,286,731
未 収 入 金	139,000
(B)負 債	339,447
未 払 解 約 金	59,999
未 払 信 託 報 酬	271,946
未 払 利 息	6
そ の 他 未 払 費 用	7,496
(C)純 資 産 総 額(A-B)	273,016,743
元 本	216,085,444
次 期 繰 越 損 益 金	56,931,299
(D)受 益 権 総 口 数	216,085,444口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,635円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年5月27日 至 2023年5月26日
(A)配 当 等 収 益	△1,241円
受 取 利 息	9
支 払 利 息	△1,250
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△33,002,816
売 買 益	16,347,087
売 買 損	△49,349,903
(C)信 託 報 酬 等	△683,686
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△33,687,743
(E)前 期 繰 越 損 益 金	123,233,168
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△32,614,126
(配 当 等 相 当 額)	(8,256,700)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△40,870,826)
(G)計 (D+E+F)	56,931,299
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	56,931,299
追 加 信 託 差 損 益 金	△32,614,126
(配 当 等 相 当 額)	(8,256,992)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△40,871,118)
分 配 準 備 積 立 金	123,235,230
繰 越 損 益 金	△33,689,805

(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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は405,799,356円、期中追加設定元本額は9,052,061円、期中一部解約元本額は198,765,973円です。

※分配金の計算過程

項	目	当	期
(A)	配当等収益額(費用控除後)		－円
(B)	有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)		－円
(C)	収益調整金額		8,256,992円
(D)	分配準備積立金額		123,235,230円
(E)	分配対象収益額(A+B+C+D)		131,492,222円
(F)	期末残存口数		216,085,444口
(G)	収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)		6,085円
(H)	分配金額(1万口当たり)		－円
(I)	収益分配金金額(F×H/10,000)		－円

お知らせ

該当事項はありません。

グローバル・コモディティ（米ドル建て）マザーファンド

運用報告書

第15期（決算日 2023年5月26日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2008年7月1日から無期限です。
運用方針	主としてブルームバーグ商品指数の騰落率に償還価格が概ね連動する米ドル建て債券（以下「米ドル建て債券」といいます。）に投資を行い、世界の様々な商品（コモディティ）市況を捉えることを目的に、ブルームバーグ商品指数（円換算ベース）と概ね連動する投資成果をめざして運用を行います。
主要運用対象	米ドル建て債券を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未满是切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		債権組入比率	債券先物率	純資産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
第11期(2019年5月27日)	2,958	△11.9	3,456	△13.5	98.2	—	21,487
第12期(2020年5月26日)	2,494	△15.7	2,711	△21.5	97.8	—	19,644
第13期(2021年5月26日)	3,665	47.0	3,985	47.0	98.3	—	19,227
第14期(2022年5月26日)	6,239	70.2	6,755	69.5	98.5	—	35,578
第15期(2023年5月26日)	5,544	△11.1	5,570	△17.5	98.1	—	22,896

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

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		債権組入比率	債券先物率
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(当期首) 2022年 5月26日	6,239	—	6,755	—	98.5	—
5月末	6,341	1.6	6,883	1.9	98.4	—
6月末	6,177	△1.0	6,702	△0.8	98.9	—
7月末	5,974	△4.2	6,493	△3.9	98.1	—
8月末	6,270	0.5	6,814	0.9	97.7	—
9月末	6,086	△2.5	6,537	△3.2	98.2	—
10月末	6,252	0.2	6,644	△1.6	98.2	—
11月末	6,068	△2.7	6,415	△5.0	97.9	—
12月末	5,769	△7.5	5,981	△11.5	97.6	—
2023年 1月末	5,651	△9.4	5,797	△14.2	98.0	—
2月末	5,694	△8.7	5,793	△14.2	98.3	—
3月末	5,540	△11.2	5,590	△17.2	97.6	—
4月末	5,518	△11.6	5,558	△17.7	98.1	—
(当期末) 2023年 5月26日	5,544	△11.1	5,570	△17.5	98.1	—

(注1) 騰落率は期首比です。

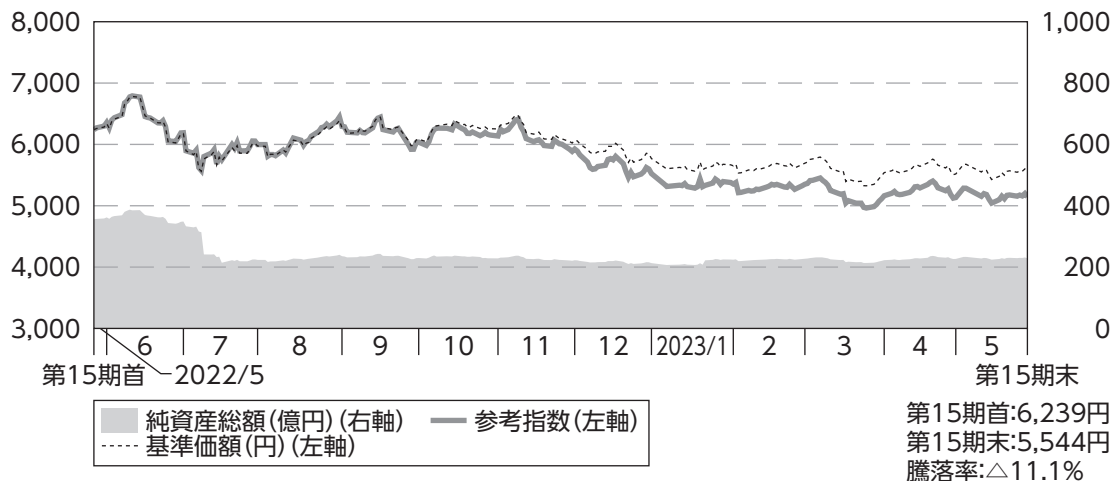
(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

参考指数は、ブルームバーグ商品指数(円換算ベース)です。

ブルームバーグ商品指数は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー(Bloomberg Finance L.P.)及び、その関係会社とUBS セキュリティーズ・エル・エル・シー(UBS Securities LLC)の共同商品で、現物商品の先物契約により構成され、商品市場全体の値動きを表します。「円換算ベース」は、ドルベース指数をもとに当社が独自に円換算した指数です。ブルームバーグ商品指数(Bloomberg Commodity IndexSM)及び「ブルームバーグ(Bloomberg[®])」は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー(Bloomberg Finance L.P.)及び、その関係会社(以下「ブルームバーグ」と総称します。)のサービスマークであり、当社による一定の目的での利用のためにライセンスされています。ブルームバーグ商品指数(Bloomberg Commodity IndexSM)は、ブルームバーグとUBSセキュリティーズ・エル・エル・シー(UBS Securities LLC)の間の契約に従ってブルームバーグが算出し、配信し、販売するものです。ブルームバーグ、ならびにUBS セキュリティーズ・エル・エル・シー及びその関係会社(以下「UBS」と総称します。)のいずれも、当社の関係会社ではなく、ブルームバーグ及びUBS は、当ファンドを承認し、是認し、レビューし又は推奨するものではありません。ブルームバーグ及びUBSのいずれも、ブルームバーグ商品指数(Bloomberg Commodity IndexSM)に関連するいかなるデータ又は情報の適時性、正確性又は完全性も保証するものではありません。設定日を10,000として指数化したものを掲載しています。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移

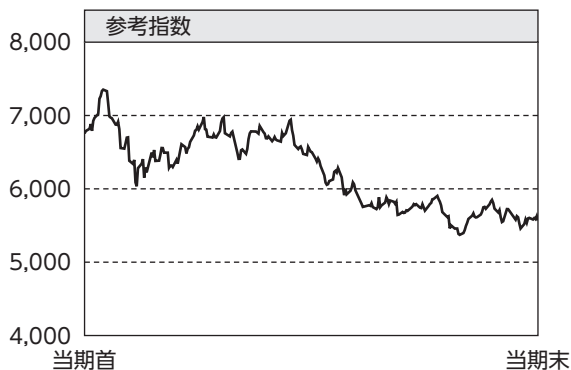


(注)参考指数は、2022年5月26日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、ブルームバーク商品指数(円換算ベース)が下落したことから、前期末比で下落しました。

投資環境



商品市場は、主要中央銀行による金融引き締めを受けて先行きの景気後退リスクが意識され、需要鈍化懸念が強まったことなどから全般的に軟調に推移しました。特に天然ガス市場は、世界的な暖冬を背景に冬の暖房需要が低調となったことや、米国内での生産が増加したことなどから大幅に下落しました。

外国為替市場は、日米の長期金利差拡大や金融政策姿勢の違いなどを背景に円安・米ドル高が進行しました。2022年10月中旬以降は、日銀が金融緩和策を修正し長期金利の変動幅の上限を引き上げたことなどを受けて円高・米ドル安となりましたが、2023年以降は米国で早期に利上げが停止するとの見方が後退したことなどから、通期では円安・米ドル高となりました。

当ファンドのポートフォリオ

主としてブルームバーグ商品指数(円換算ベース)に概ね連動する投資成果を目標として、償還価格がブルームバーグ商品指数の騰落率と概ね連動する米ドル建て債券の組み入れを高位に保つ運用を行いました。

当ファンドの組入資産の内容

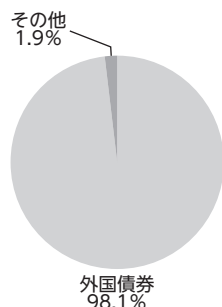
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	STAR HELIOS 008 10/24/23	アイルランド	45.4%
2	SG ISSUER 031 11/30/23	ルクセンブルク	13.0%
3	SG ISSUER 030 09/29/23	ルクセンブルク	10.7%
4	SG ISSUER 032 01/31/24	ルクセンブルク	10.4%
5	SG ISSUER 033 03/28/24	ルクセンブルク	9.9%
6	BAR USD COM 040 06/30/23	イギリス	3.4%

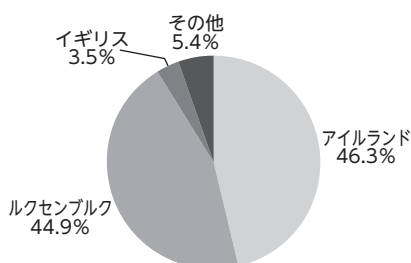
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	IPATH DOW COMM 06/12/36	アメリカ	2.7%
8	ETFS ALL COMMODITIES	ジャージー	2.5%
9	——	—	—
10	——	—	—
組入銘柄数			8

(注)組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

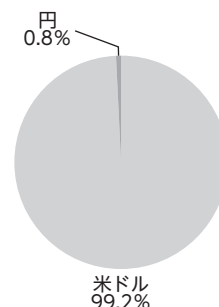
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分

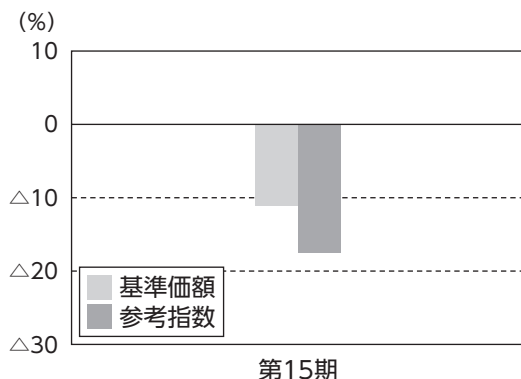


(注)資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

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。



今後の運用方針

ブルームバーク商品指数(円換算ベース)と概ね連動する投資成果をめざして運用を行います。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年5月27日~2023年5月26日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	-円 (-) (-) (-) (-) (-) (-)	-% (-) (-) (-) (-) (-) (-)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	- (-) (-) (-) (-) (-)	- (-) (-) (-) (-) (-)	(b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	2 (2) (-) (-)	0.026 (0.026) (-) (-)	(c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	2	0.026	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(5,945円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<公社債>

			当 期	
			買 付 額	売 付 額
外国	ア メ リ カ	社債券(投資法人債券を含む)	千米ドル 116,394	千米ドル 179,948

(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)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

■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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.010332	百万円 0.010332	% 100.0	百万円 0.010332	百万円 0.010332	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	90,595	9,582	10.6	90,954	9,592	10.5

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

<外国(外貨建)公社債>

(A) 債券種類別開示

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	千米ドル (注4)	千米ドル 160,603	千円 22,466,823	% 98.1	% —	% 5.3	% —	% 92.9
合 計	(注4)	160,603	22,466,823	98.1	—	5.3	—	92.9

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入力しています。

(注4) 額面基準の異なる銘柄を組入れているため、額面金額を表示していません。

(B) 個別銘柄開示

銘	柄	利 率 (%)	当 期 額 面 金 額	末		償 還 年 月 日
				評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
(アメリカ)			千米ドル	千米ドル		
普通社債券(含む投資法人債券)						
BAR USD COM 040 06/30/23		—	6,000	5,559	777,732	2023/6/30
ETFS ALL COMMODITIES		—	(注3)40,000	4,164	582,501	—
IPATH DOW COMM 06/12/36		—	(注4)15,000	4,443	621,531	2036/6/12
SG ISSUER 030 09/29/23		—	20,000	17,574	2,458,426	2023/9/29
SG ISSUER 031 11/30/23		—	24,000	21,300	2,979,657	2023/11/30
SG ISSUER 032 01/31/24		—	19,000	17,044	2,384,411	2024/1/31
SG ISSUER 033 03/28/24		—	18,000	16,214	2,268,232	2024/3/28
STAR HELIOS 008 10/24/23		—	49,000	74,303	10,394,330	2023/10/24
合 計					22,466,823	

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

(注2) 償還年月日が「—」の銘柄は、償還期限の定めがありません。

(注3) 無額面のため、取引数量を表示しております。

(注4) 額面は50米ドルです。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	22,466,823	98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	441,831	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	22,908,654	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産(22,723,792千円)の投資信託財産総額(22,908,654千円)に対する比率は99.2%です。

(注2) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1米ドル=139.89円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年5月26日現在
(A)資 産	22,908,654,167円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	441,830,552
公 社 債(評価額)	22,466,823,615
(B)負 債	11,890,099
未 払 解 約 金	11,889,718
未 払 利 息	381
(C)純 資 産 総 額(A-B)	22,896,764,068
元 本	41,300,101,166
次 期 繰 越 損 益 金	△18,403,337,098
(D)受 益 権 総 口 数	41,300,101,166口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,544円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年5月27日 至 2023年5月26日
(A)配 当 等 収 益	6,659,052円
受 取 利 息	6,783,913
支 払 利 息	△124,861
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△3,779,888,844
売 買 益	3,311,782,178
売 買 損	△7,091,671,022
(C)そ の 他 費 用	△6,508,458
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△3,779,738,250
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△21,446,269,755
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△3,479,150,932
(G)解 約 差 損 益 金	10,301,821,839
(H) 計 (D+E+F+G)	△18,403,337,098
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△18,403,337,098

(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)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3) (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。

〈注記事項〉

※当ファンドの期首元本額は57,024,890,950円、期中追加設定元本額は8,396,093,546円、期中一部解約元本額は24,120,883,330円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

コモディティ・オープン(SMA専用)	30,060,470,976円
SMTAMコモディティ・オープン	3,731,229,733円
コア投資戦略ファンド(成長型)	2,287,447,959円
コア投資戦略ファンド(安定型)	1,496,803,456円
コモディティ・オープン(適格機関投資家専用)	1,495,273,093円
コア投資戦略ファンド(切替型)	1,030,204,672円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	519,659,866円
FOFs用 グローバル・コモディティ(米ドル建て)・ファンドS(適格機関投資家専用)	487,530,180円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	131,121,500円
ファンドラップ運用戦略F(中庸型)(適格機関投資家専用)	60,359,731円

お知らせ

該当事項はありません。

FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第5期(決算日 2022年7月8日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
「FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり(適格機関投資家専用)」は、2022年7月8日に第5期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申しあげます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/その他資産(商品)(私募)	
信託期間	2017年9月29日から2027年7月8日までです。	
運用方針	主として、「ゴールド・マザーファンド」受益証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用)	「ゴールド・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ゴールド・マザーファンド	金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用)	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ゴールド・マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

<643831>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号: 0120-25-1404
午前9時~午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			金地金価格 (円ヘッジベース)		投資信託 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税金 込配 分	み 期騰 落	中 率	(参考指数)		
(設定日)	円	円	%			%	百万円
2017年9月29日	10,000	—	—	100.00	—	—	10
1期(2018年7月9日)	9,581	0	△ 4.2	96.26	△ 3.7	107.9	2,228
2期(2019年7月8日)	10,286	0	7.4	104.83	8.9	99.3	3,464
3期(2020年7月8日)	12,847	0	24.9	132.47	26.4	100.2	4,012
4期(2021年7月8日)	12,722	0	△ 1.0	132.67	0.2	99.8	2,990
5期(2022年7月8日)	12,161	0	△ 4.4	127.04	△ 4.2	99.4	3,319

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「金地金価格(円ヘッジベース)」とは、前日のニューヨークの金地金価格を対円でヘッジし、円/アメリカドルレート(対顧客電信売買相場の仲値)で円換算したものです。なお、設定時を100として2022年7月8日現在知りえた情報に基づいて指数化していません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		金地金価格 (円ヘッジベース)		投資信託 組入比率
	騰 落	率	(参考指数)	騰 落	
(期首)	円	%			%
2021年7月8日	12,722	—	132.67	—	99.8
7月末	12,899	1.4	134.51	1.4	99.4
8月末	12,754	0.3	133.15	0.4	99.5
9月末	12,151	△4.5	126.88	△4.4	101.6
10月末	12,658	△0.5	132.23	△0.3	98.9
11月末	12,551	△1.3	131.02	△1.2	99.0
12月末	12,681	△0.3	132.63	△0.0	100.3
2022年1月末	12,561	△1.3	131.27	△1.1	101.0
2月末	13,281	4.4	138.88	4.7	99.5
3月末	13,554	6.5	141.96	7.0	100.6
4月末	13,220	3.9	138.21	4.2	99.2
5月末	12,977	2.0	135.76	2.3	99.9
6月末	12,707	△0.1	132.84	0.1	99.8
(期末)					
2022年7月8日	12,161	△4.4	127.04	△4.2	99.4

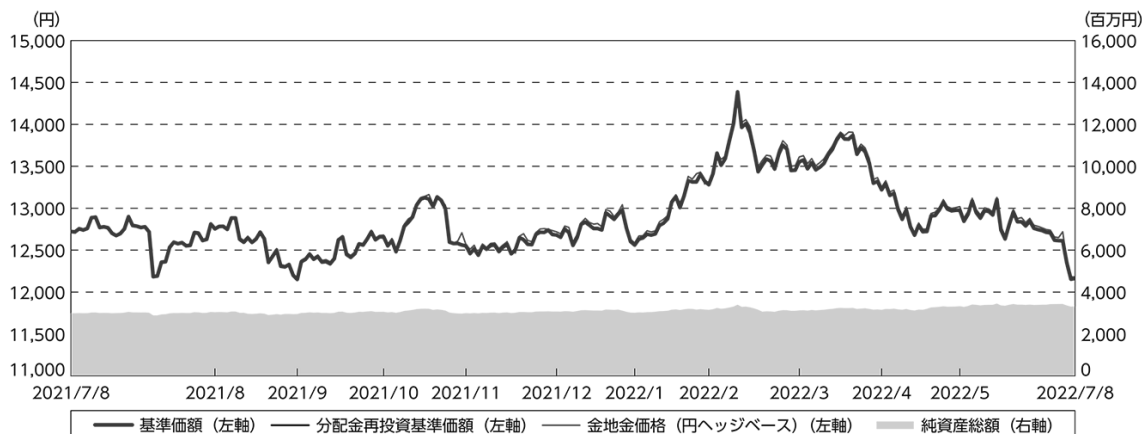
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

（2021年7月9日～2022年7月8日）

期中の基準価額等の推移



期首：12,722円

期末：12,161円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△4.4%（分配金再投資ベース）

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

（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注）分配金再投資基準価額および金地金価格（円ヘッジベース）は、期首（2021年7月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

（注）金地金価格（円ヘッジベース）は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に実質的に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行なっております。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として為替ヘッジを行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・インフレリスクを回避するために金を買う動きが先行したこと。
- ・ウクライナ情勢の緊迫化などの地政学的リスクが警戒されたこと。

<値下がり要因>

- ・米国や欧州の長期金利が上昇し、金利のつかない金の相対的な投資魅力が低下したこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して上昇したこと。

投資環境

（金市況）

期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は期間の初めと比べて下落しました。

期間の初めから2022年3月上旬にかけては、アメリカドルがユーロやイギリスポンドなどの主要通貨に対して上昇したことや、米国連邦準備制度理事会（FRB）による金融政策の早期正常化観測が強まったことなどが金価格の重しとなったものの、原油価格の上昇などを受けた世界的なインフレ懸念を背景にインフレリスクを回避するために金を買う動きが先行したことや、ウクライナ情勢の緊迫化などの地政学的リスクに対する警戒感から相対的に安全資産とされる金を買う動きが優勢となり、金価格は上昇しました。3月中旬から期間末にかけては、ウクライナ情勢を背景とした安全資産としての金に対する需要の増加などが金価格支援材料となったものの、FRBによる政策金利の引き上げや主要国の中央銀行による金融引き締め強化を受けて米国や欧州の長期金利が上昇し、金利のつかない金の相対的な投資魅力が低下したことや、アメリカドルが主要通貨に対して上昇したことなどを背景に、金価格は下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「ゴールド・マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行ないました。

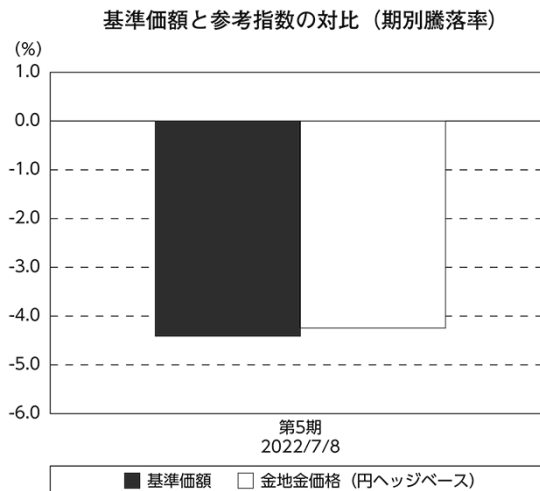
（ゴールド・マザーファンド）

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。
(注) 金地金価格（円ヘッジベース）は当ファンドの参考指数です。

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第5期
	2021年7月9日～ 2022年7月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,813

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「ゴールド・マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行いません。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として為替ヘッジを行いません。

（ゴールド・マザーファンド）

引き続き、原則として、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」に連動する投資成果をめざして、金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券に投資を行ない、組入比率を高位に維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくごお願い申し上げます。

○ 1 万 口 当 た り の 費 用 明 細

(2 0 2 1 年 7 月 9 日 ~ 2 0 2 2 年 7 月 8 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 18	% 0.143	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率
(投 信 会 社)	(13)	(0.099)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.011)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.005	(b) 売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 ÷ 期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.005)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 ÷ 期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	5	0.036	(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)	(1)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 費 用)	(3)	(0.023)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	24	0.184	
期中の平均基準価額は、12,832円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2021年7月9日～2022年7月8日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
ゴールド・マザーファンド		759, 115	1, 071, 822	917, 290	1, 310, 396

○利害関係人との取引状況等

(2021年7月9日～2022年7月8日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年7月9日～2022年7月8日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2021年7月9日～2022年7月8日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2022年7月8日現在)

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
ゴールド・マザーファンド		2, 362, 503	2, 204, 328	3, 299, 218

(注) 親投資信託の2022年7月8日現在の受益権総口数は、96, 281, 607千口です。

○投資信託財産の構成

(2022年7月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ゴールド・マザーファンド	3,299,218	99.3
コール・ローン等、その他	24,718	0.7
投資信託財産総額	3,323,936	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) ゴールド・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(144,051,039千円)の投資信託財産総額(144,219,044千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=136.06円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年7月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,656,779,371
コール・ローン等	21,379,503
ゴールド・マザーファンド(評価額)	3,299,218,552
未収入金	3,336,181,316
(B) 負債	3,337,676,204
未払金	3,332,842,456
未払解約金	1,850,411
未払信託報酬	2,241,190
未払利息	2
その他未払費用	742,145
(C) 純資産総額(A-B)	3,319,103,167
元本	2,729,264,314
次期繰越損益金	589,838,853
(D) 受益権総口数	2,729,264,314口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,161円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,350,640,871円、期中追加設定元本額は843,904,468円、期中一部解約元本額は465,281,025円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.2161円です。

○損益の状況 (2021年7月9日～2022年7月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,154
受取利息	7
支払利息	△ 2,161
(B) 有価証券売買損益	△158,712,621
売買益	643,642,929
売買損	△802,355,550
(C) 信託報酬等	△ 5,239,025
(D) 当期損益金(A+B+C)	△163,953,800
(E) 前期繰越損益金	422,796,931
(F) 追加信託差損益金	330,995,722
(配当等相当額)	(321,021,487)
(売買損益相当額)	(9,974,235)
(G) 計(D+E+F)	589,838,853
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	589,838,853
追加信託差損益金	330,995,722
(配当等相当額)	(321,021,479)
(売買損益相当額)	(9,974,243)
分配準備積立金	446,772,495
繰越損益金	△187,929,364

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

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

(注) 分配金の計算過程(2021年7月9日～2022年7月8日)は以下の通りです。

項 目	2021年7月9日～ 2022年7月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	321,021,479円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	446,772,495円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	767,793,974円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,813円
g. 分配金	0円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○分配金のお知らせ

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

○お知らせ

約款変更について

2021年7月9日から2022年7月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

ゴールド・マザーファンド

運用報告書

第9期（決算日 2022年3月8日）
 (2021年3月9日～2022年3月8日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2013年3月25日から原則無期限です。
運用方針	主に金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

ファンド概要

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。なお、ファンドの状況や投資環境に応じて、金地金価格への連動をめざすために、金先物価格への連動をめざす上場投資信託証券や上場投資信託証券以外の有価証券に投資を行なう場合があります。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなど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。

日興アセットマネジメント

<637068>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		金地金価格 (円ベース)		投資信託 組入比率	純資産額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
5期(2018年3月8日)	9,010	1.1	92.12	1.4	100.8	78,688
6期(2019年3月8日)	9,150	1.6	94.10	2.2	100.1	134,101
7期(2020年3月9日)	10,863	18.7	112.89	20.0	100.0	103,203
8期(2021年3月8日)	11,665	7.4	120.77	7.0	106.0	138,951
9期(2022年3月8日)	14,579	25.0	151.21	25.2	99.9	158,719

(注)「金地金価格 (円ベース)」とは、前日のニューヨークの金地金価格を円/アメリカドルレート (対顧客電信売買相場の仲値) で円換算したものです。なお、設定時を100として2022年3月8日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		金地金価格 (円ベース)		投資信託 組入比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期首) 2021年3月8日	11,665	—	120.77	—	106.0
3月末	11,802	1.2	122.20	1.2	100.0
4月末	12,251	5.0	126.81	5.0	99.8
5月末	13,240	13.5	137.12	13.5	99.9
6月末	12,337	5.8	127.76	5.8	100.0
7月末	12,687	8.8	131.34	8.8	100.0
8月末	12,599	8.0	130.52	8.1	100.0
9月末	12,229	4.8	126.68	4.9	100.0
10月末	12,938	10.9	134.09	11.0	99.9
11月末	12,843	10.1	133.01	10.1	100.0
12月末	13,134	12.6	136.17	12.8	100.0
2022年1月末	13,067	12.0	135.31	12.0	100.0
2月末	13,820	18.5	143.36	18.7	100.0
(期末) 2022年3月8日	14,579	25.0	151.21	25.2	99.9

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2021年3月9日～2022年3月8日)

基準価額の推移

期間の初め11,665円の基準価額は、期間末に14,579円となり、騰落率は+25.0%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

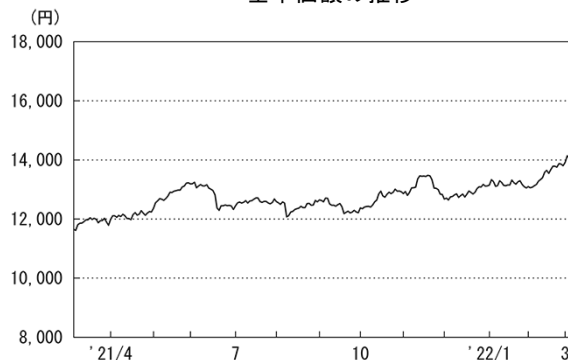
<値上がり要因>

- ・新型コロナウイルスの変異株の感染拡大やウクライナ情勢の緊迫化などから投資家のリスク回避姿勢が強まり、安全資産とみなされる金への投資の相対的魅力が高まったこと。
- ・原油価格の上昇などを受けて世界的にインフレが懸念されたこと。
- ・円安／アメリカドル高となったこと。

<値下がり要因>

- ・主要中央銀行による政策金利の引き上げや、政策金利の引き上げに向けた金融政策の転換への示唆などを背景に、世界的に長期金利が上昇したこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して上昇したこと。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2021/03/08	2022/03/08	2021/03/09	2022/03/08
11,665円	14,579円	11,631円	14,579円

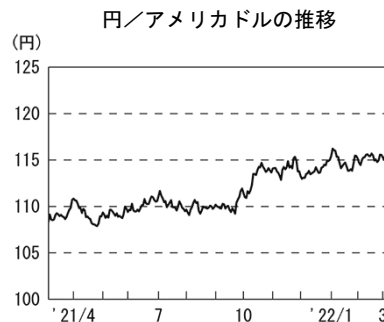
(金市況)

期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は期間の初めと比べて上昇しました。

期間の初めから2021年5月下旬にかけては、アメリカドルが主要通貨に対して下落し、アメリカドルの代替投資先とされる金の相対的の魅力が高まったことなどを受けて、金価格は上昇しました。6月上旬から9月下旬にかけては、新型コロナウイルスの変異株の感染拡大などを受けて世界景気の先行き不透明感が強まり、リスク回避のための金の投資妙味が高まったことなどが金価格の上昇要因となったものの、米国連邦公開市場委員会（FOMC）において米国連邦準備制度理事会（FRB）が市場の予想よりも早い時期に利上げを実施する可能性が示唆されたことや、アメリカドルが主要通貨に対して上昇したことなどを受けて、金価格は下落しました。10月上旬から期間末にかけては、主要中央銀行による政策金利の引き上げや政策金利の引き上げに向けた金融政策の転換への示唆などを背景として世界的に長期金利が上昇し、金利のつかない金の投資妙味が薄れたことなどが金価格の重しとなったものの、原油価格の上昇などを受けた世界的なインフレ懸念を背景にインフレリスクを回避するために金を買う動きが先行したことや、ウクライナ情勢の緊迫化などの地政学的リスクに対する警戒感から相対的に安全資産とされる金を買う動きが優勢となり、金価格は上昇しました。

(為替市況)

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。



ポートフォリオ

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

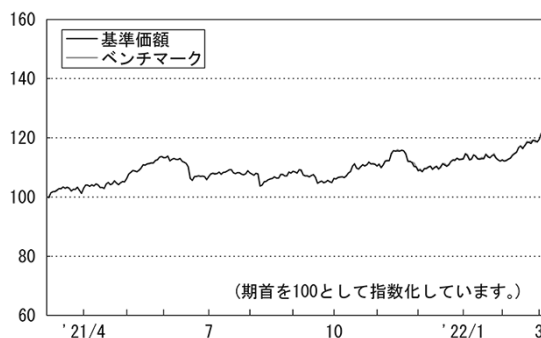
期間中における基準価額は、25.0%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率25.2%を概ね0.2%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<マイナス要因>

- ・投資対象先における投資信託の信託報酬などの諸費用が影響したこと。
- ・海外カストディ・フィー、売買手数料、取引税などの諸費用が影響したこと。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

引き続き、原則として、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」に連動する投資成果をめざして、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、組入比率を高位に維持する方針です。また、外貨建資産は、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2021年3月9日～2022年3月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 1 (1)	% 0.005 (0.005)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	0 (0)	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)	1 (1)	0.010 (0.010)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	2	0.015	
期中の平均基準価額は、12,745円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2021年3月9日～2022年3月8日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
外 国	アメリカ	千口	千口	千口	千アメリカドル
	ISHARES GOLD TRUST-ETF	— (△29,975)	— (—)	5,350	186,596
	SPDR GOLD TRUST-ETF	758	125,573	1,176	201,397
小 計	SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	3,000 (△ 9,300)	52,966 (—)	—	—
		3,758 (△39,275)	178,540 (—)	6,526	387,994

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) () 内は分割・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2021年3月9日～2022年3月8日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年3月9日～2022年3月8日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

(2022年3月8日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
ISHARES GOLD TRUST-ETF	59,950	24,625	934,518	107,927,570	68.0	
SPDR GOLD TRUST-ETF	791	373	69,624	8,040,891	5.1	
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	15,600	9,300	369,024	42,618,581	26.9	
合 計	口 数 ・ 金 額	76,341	34,298	1,373,166	158,587,043	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 99.9% >	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2022年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 158,587,043	% 98.5
コール・ローン等、その他	2,424,861	1.5
投資信託財産総額	161,011,904	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産(158,758,028千円)の投資信託財産総額(161,011,904千円)に対する比率は98.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=115.49円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年3月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	161,177,899,453
コール・ローン等	2,328,009,075
投資信託受益証券(評価額)	158,587,043,548
未収入金	262,846,830
(B) 負債	2,458,880,969
未払金	166,299,750
未払解約金	2,292,581,077
未払利息	142
(C) 純資産総額(A-B)	158,719,018,484
元本	108,866,576,990
次期繰越損益金	49,852,441,494
(D) 受益権総口数	108,866,576,990口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,579円

(注) 当ファンドの期首元本額は119,117,616,680円、期中追加設定元本額は26,385,343,942円、期中一部解約元本額は36,636,383,632円です。

(注) 2022年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・スマート・ファイブ (毎月決算型) 39,139,678,820円
- ・ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (SMA専用) 33,835,995,247円
- ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジあり) 7,388,907,411円
- ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジなし) 6,690,056,249円
- ・スマート・ファイブ (1年決算型) 6,629,136,562円
- ・ファイン・ブレンド (毎月分配型) 5,188,056,811円
- ・ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け) 4,847,091,895円
- ・ファイン・ブレンド (資産成長型) 2,843,379,933円
- ・FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用) 2,256,493,146円
- ・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け) 47,780,916円

(注) 1口当たり純資産額は1.4579円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2021年3月9日から2022年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

○損益の状況 (2021年3月9日～2022年3月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 27,000
受取利息	7
支払利息	△ 27,007
(B) 有価証券売買損益	34,985,308,950
売買益	34,987,360,222
売買損	△ 2,051,272
(C) 保管費用等	△ 16,064,143
(D) 当期損益金(A+B+C)	34,969,217,807
(E) 前期繰越損益金	19,833,644,552
(F) 追加信託差損益金	6,050,062,408
(G) 解約差損益金	△11,000,483,273
(H) 計(D+E+F+G)	49,852,441,494
次期繰越損益金(H)	49,852,441,494

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

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

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

■ BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund - クラスS-JPY

● ファンドの概要

運用会社	BlueBay Asset Management LLP
運用方針	主としてわが国を含む世界の投資適格債券に投資するとともに、デリバティブ取引及び為替予約取引を行うことで、絶対収益の獲得を目指します。
主要運用対象	わが国を含む世界の投資適格債券を主要投資対象とし、デリバティブ取引及び為替予約取引を主要取引対象とします。
組入制限	投資適格債券への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の50%以上とします。 投資信託証券（上場投資信託を除きます。）への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「BlueBay Funds Société d' Investissement à Capital Variable Annual Report including Audited Financial Statements for the year ended 30 June 2022」の情報を基に掲載しています。

BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

● 損益の状況 (2021年7月1日～2022年6月30日)

	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund EUR	BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund USD	BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund USD
INCOME			
Dividends, net of withholding taxes	–	–	–
Interest income on investments, net of withholding taxes	29,760,883	13,216,742	36,944,047
Interest income on reverse repurchase agreements	–	–	84
Interest income on swap agreements	235,931	3,145	105,156
Bank interest	–	17,104	12,193
Other income	1,835,916	214,674	16,067
Total Income	31,832,730	13,451,665	37,077,547
EXPENSES			
Management fees	8,078,159	3,005,690	5,598,243
Performance fees	1,801,708	2,399	–
Taxe d'abonnement	316,652	28,994	337,448
Directors' fees	6,380	6,669	6,669
Administration fees	587,016	94,703	535,172
Depository fees	218,397	–	156,733
Professional fees	12,944	18,046	40,310
Transaction expenses	237,778	3,001	127,171
Interest expense on investments	–	–	–
Interest expense on repurchase agreements	–	–	50
Interest expense on swap agreements	12,328,498	218,766	5,620,368
Bank interest charges	1,545,692	–	–
Other expenses	142,042	62,996	157,297
Total Expenses	25,275,266	3,441,264	12,579,461
Expense (payment)/reimbursement of expense cap	(666,020)	(120,141)	115,040
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	5,891,444	9,890,260	24,613,126
Net realised appreciation/(depreciation) on:			
- Investments	(20,001,118)	(9,101,850)	(52,703,497)
- Forward foreign exchange contracts	(12,391,079)	(29,931,048)	(102,678,373)
- Futures contracts	134,731,935	264,373	(11,328,574)
- Swap agreements	(3,945,671)	976,899	(6,170,011)
- Options	(113,722)	(163,487)	–
- Swaptions	–	(15,154)	–
- Foreign exchange transactions	14,945,567	(24,262)	1,025,174
NET INVESTMENT INCOME AND REALISED APPRECIATION/(DEPRECIATION)	119,117,356	(28,104,269)	(147,242,155)

	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund EUR	BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund USD	BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund USD
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:			
- Investments	(177,049,684)	(41,708,249)	(182,503,011)
- Forward foreign exchange contracts	6,715,653	2,832,140	8,922,039
- Futures contracts	29,518,136	3,281	5,299,135
- Swap agreements	4,142,368	903,440	15,204,475
- Options	-	(1,539)	-
- Foreign exchange transactions	(3,061,655)	(9,996)	69,363
RESULT OF OPERATIONS FOR THE YEAR	(20,617,826)	(66,085,192)	(300,250,154)
CAPITAL TRANSACTIONS			
Received on subscription of shares	410,029,098	62,120,811	384,742,069
Paid on redemption of shares	(488,059,061)	(25,890,004)	(403,453,425)
Dividends paid	(20,837,850)	(54,939)	(10,486,569)
Dividends reinvested	23,111,788	42,750	1,787
TOTAL INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS FOR THE YEAR	(96,373,851)	(29,866,574)	(329,446,292)
Currency translation adjustment	-	-	-
Net assets at the beginning of the year	1,446,641,069	202,316,859	1,301,008,857
TOTAL NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR	1,350,267,218	172,450,285	971,562,565

● 投資明細表 (2022年6月30日現在)

Security Description	Rate	Maturity Date	Currency	Nominal ('000)	Market Value EUR	% of Net Assets
Transferable securities admitted to an official exchange listing						
BONDS						
BELGIUM						
Anheuser-Busch InBev SA/NV	3.70%	02/04/40	EUR	8,329	7,989,710	0.59
CHINA						
China Government International Bond	0.63%	17/11/33	EUR	9,170	7,074,645	0.52
China Government International Bond	0.63%	25/11/35	EUR	5,955	4,267,753	0.32
					11,342,398	0.84
DENMARK						
TDC Net A/S	5.06%	31/05/28	EUR	11,700	10,969,186	0.81
FRANCE						
Atos SE	1.00%	12/11/29	EUR	9,100	5,375,020	0.40
BNP Paribas SA, VRB	2.75%	25/07/28	EUR	13,700	13,188,209	0.98
Electricite de France SA, VRB	3.38%	31/12/49†	EUR	5,000	3,276,723	0.24
Electricite de France SA, VRB	5.00%	31/12/49†	EUR	9,800	8,646,479	0.64
Electricite de France SA, VRB	5.38%	31/12/49†	EUR	5,000	4,585,873	0.34
Iliad SA	0.75%	11/02/24	EUR	23,700	22,201,258	1.65
Lagardere SA	1.75%	07/10/27	EUR	8,300	7,617,070	0.56
TotalEnergies SE, VRB	2.63%	31/12/49†	EUR	7,384	6,897,735	0.51
					71,788,367	5.32
GERMANY						
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	15/02/29	EUR	4,454	4,200,297	0.31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/08/29	EUR	4,749	4,368,065	0.32
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/08/30	EUR	125,410	113,487,243	8.40
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/02/31	EUR	6,300	5,646,136	0.42
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/08/31	EUR	57,400	50,922,018	3.77
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.00%	15/02/32	EUR	16,700	14,660,524	1.09
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	4.25%	04/07/39	EUR	3,060	4,252,009	0.31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.25%	15/08/48	EUR	5,950	5,486,784	0.41
Commerzbank AG, VRB	6.13%	31/12/49†	EUR	6,000	5,434,870	0.40
Commerzbank AG, VRB	6.50%	31/12/49†	EUR	4,000	3,444,708	0.26
Deutsche Bank AG, VRB	1.00%	19/11/25	EUR	10,900	10,292,212	0.76
Deutsche Bank AG, VRB	1.75%	19/11/30	EUR	11,700	9,661,436	0.72
Deutsche Bank AG, VRB	5.63%	19/05/31	EUR	5,100	5,102,654	0.38
Deutsche Bank AG, VRB	4.00%	24/06/32	EUR	7,000	6,412,098	0.47
Deutsche Bank AG, VRB	4.63%	31/12/49†	EUR	5,400	4,171,597	0.31
Volkswagen Leasing GmbH	0.00%	19/07/24	EUR	11,700	11,138,680	0.83
Vonovia SE	0.00%	01/09/23	EUR	3,500	3,425,313	0.25
					262,106,644	19.41
ITALY						
ASTM SpA	1.00%	25/11/26	EUR	5,050	4,442,507	0.33
ASTM SpA	1.50%	25/01/30	EUR	8,060	6,225,246	0.46
ASTM SpA	2.38%	25/11/33	EUR	7,770	5,708,102	0.42
Autostrade per l'Italia SpA	2.00%	04/12/28	EUR	10,214	8,387,947	0.62
Autostrade per l'Italia SpA	2.00%	15/01/30	EUR	8,050	6,355,246	0.47
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	5.88%	31/12/49†	EUR	3,930	3,073,844	0.23

Security Description	Rate	Maturity Date	Currency	Nominal ('000)	Market Value EUR	% of Net Assets
Transferable securities admitted to an official exchange listing (continued)						
BONDS (continued)						
ITALY (continued)						
UniCredit SpA, VRB	7.50%	31/12/49†	EUR	17,386	16,108,295	1.20
					50,301,187	3.73
JAPAN						
Nissan Motor Co Ltd	3.20%	17/09/28	EUR	5,739	5,115,018	0.38
Rakuten Group Inc, VRB	4.25%	31/12/49†	EUR	10,100	7,067,221	0.52
					12,182,239	0.90
LUXEMBOURG						
Medtronic Global Holdings SCA	0.00%	15/03/23	EUR	15,589	15,510,804	1.15
Traton Finance Luxembourg SA	0.13%	24/03/25	EUR	15,800	14,691,047	1.09
					30,201,851	2.24
MEXICO						
Mexico Government International Bond	4.00%	15/03/15 ^A	EUR	39,565	28,127,499	2.08
NETHERLANDS						
Abertis Infraestructuras Finance BV, VRB	3.25%	31/12/49†	EUR	6,800	5,452,160	0.40
American Medical Systems Europe BV	0.75%	08/03/25	EUR	16,200	15,535,814	1.15
Coloplast Finance BV, FRB	0.37%	19/05/24	EUR	19,080	19,141,543	1.42
Cooperatieve Rabobank UA, VRB	4.88%	31/12/49†	EUR	2,800	2,353,618	0.17
Digital Dutch Finco BV	0.13%	15/10/22	EUR	7,449	7,441,809	0.55
Prosus NV	1.29%	13/07/29	EUR	5,210	3,898,286	0.29
Prosus NV	1.99%	13/07/33	EUR	6,250	4,190,340	0.31
Rentokil Initial Finance BV	3.88%	27/06/27	EUR	5,250	5,344,031	0.40
Rentokil Initial Finance BV	4.38%	27/06/30	EUR	5,050	5,195,786	0.39
Upjohn Finance BV	1.91%	23/06/32	EUR	9,939	7,374,881	0.55
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.38%	31/12/49†	EUR	14,500	13,415,039	0.99
Wintershall Dea Finance 2 BV, VRB	2.50%	31/12/49†	EUR	6,500	4,611,839	0.34
Wintershall Dea Finance 2 BV, VRB	3.00%	31/12/49†	EUR	7,600	5,018,518	0.37
Wintershall Dea Finance BV	1.82%	25/09/31	EUR	3,300	2,639,895	0.20
					101,613,559	7.53
OMAN						
Oman Government International Bond	6.25%	25/01/31	USD	10,383	9,599,794	0.71
ROMANIA						
Romanian Government International Bond	1.75%	13/07/30	EUR	9,096	6,502,088	0.48
Romanian Government International Bond	2.12%	16/07/31	EUR	4,503	3,198,078	0.24
Romanian Government International Bond	3.88%	29/10/35	EUR	2,405	1,784,162	0.13
Romanian Government International Bond	2.63%	02/12/40	EUR	21,254	12,387,863	0.92
Romanian Government International Bond	2.75%	14/04/41	EUR	7,979	4,677,634	0.35
Romanian Government International Bond	2.88%	13/04/42	EUR	16,934	9,941,577	0.74

Security Description	Rate	Maturity Date	Currency	Nominal ('000)	Market Value EUR	% of Net Assets
Transferable securities admitted to an official exchange listing (continued)						
BONDS (continued)						
ROMANIA (continued)						
Romanian Government International Bond	4.63%	03/04/49	EUR	4,243	3,023,467	0.22
Romanian Government International Bond	3.38%	28/01/50	EUR	5,094	3,031,354	0.22
					44,546,223	3.30
SOUTH AFRICA						
Republic of South Africa Government Bond	8.50%	31/01/37	ZAR	1,385,671	63,976,188	4.74
SPAIN						
Banco de Sabadell SA, VRB	5.75%	31/12/49†	EUR	8,800	7,275,679	0.54
CaixaBank SA, VRB	5.88%	31/12/49†	EUR	5,600	4,943,450	0.37
FCC Servicios Medio Ambiente Holding SAU	0.82%	04/12/23	EUR	14,837	14,661,189	1.08
					26,880,318	1.99
SWEDEN						
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	1.00%	12/08/27	EUR	1,803	1,166,774	0.09
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB, VRB	2.62%	31/12/49†	EUR	10,480	3,570,952	0.26
					4,737,726	0.35
SWITZERLAND						
Credit Suisse Group AG, VRB	9.75%	31/12/49†	USD	4,400	4,281,341	0.32
Credit Suisse Group AG, VRB	6.38%	31/12/49†	USD	2,440	1,940,653	0.14
Credit Suisse Group AG 144A, VRB	6.38%	31/12/49†	USD	8,630	6,863,865	0.51
UBS Group AG, VRB	1.00%	21/03/25	EUR	5,820	5,684,128	0.42
					18,769,987	1.39
UNITED KINGDOM						
Barclays Plc, VRB	2.89%	31/01/27	EUR	8,320	8,101,126	0.60
Barclays Plc, VRB	6.38%	31/12/49†	GBP	7,908	8,475,577	0.63
Nationwide Building Society, VRB	5.75%	31/12/49†	GBP	1,697	1,767,641	0.13
NatWest Group Plc, VRB	5.13%	31/12/49†	GBP	1,791	1,763,244	0.13
SSE Plc, VRB	4.00%	31/12/49†	EUR	4,736	4,100,455	0.30
					24,208,043	1.79
UNITED STATES						
Bank of America Corp, FRB	0.82%	22/09/26	EUR	15,010	14,813,062	1.10
Becton Dickinson & Co	0.00%	13/08/23	EUR	9,696	9,532,299	0.70
Berry Global Inc	1.00%	15/01/25	EUR	6,044	5,563,545	0.41
Blackstone Private Credit Fund	1.75%	30/11/26	EUR	8,550	7,133,424	0.53
DAE Funding LLC	1.55%	01/08/24	USD	13,390	11,947,879	0.88
Fidelity National Information Services Inc	0.13%	03/12/22	EUR	14,200	14,192,275	1.05
Goldman Sachs Group Inc, VRB	0.01%	30/04/24	EUR	32,500	31,981,036	2.37
Morgan Stanley, VRB	2.10%	08/05/26	EUR	12,340	12,108,162	0.90
Morgan Stanley, VRB	2.95%	07/05/32	EUR	10,100	9,583,084	0.71

Security Description	Rate	Maturity Date	Currency	Nominal ('000)	Market Value EUR	% of Net Assets
Transferable securities admitted to an official exchange listing (continued)						
BONDS (continued)						
UNITED STATES (continued)						
Visa Inc	1.50%	15/06/26	EUR	26,500	25,934,568	1.92
					142,789,334	10.57
TOTAL BONDS					922,130,253	68.29
Total Transferable securities admitted to an official exchange listing					922,130,253	68.29
Transferable securities dealt in on other regulated markets						
BONDS						
CAYMAN ISLANDS						
Avolon Holdings Funding Ltd 144A	2.13%	21/02/26	USD	17,620	14,706,332	1.09
Avolon Holdings Funding Ltd 144A	4.25%	15/04/26	USD	8,979	8,015,414	0.59
Avolon Holdings Funding Ltd 144A	2.75%	21/02/28	USD	5,180	4,024,495	0.30
					26,746,241	1.98
ICELAND						
Iceland Rikisbref	4.50%	17/02/42	ISK	2,778,485	17,889,183	1.33
JAPAN						
Nissan Motor Co Ltd 144A	4.35%	17/09/27	USD	3,504	3,068,840	0.23
Nissan Motor Co Ltd 144A	4.81%	17/09/30	USD	13,814	11,692,361	0.86
					14,761,201	1.09
LUXEMBOURG						
Bevco Lux Sarl	1.00%	16/01/30	EUR	3,639	2,879,552	0.21
NETHERLANDS						
JAB Holdings BV	2.25%	19/12/39	EUR	5,500	3,591,525	0.27
ROMANIA						
Romanian Government International Bond	2.88%	26/05/28	EUR	2,804	2,403,259	0.18
Romanian Government International Bond	3.38%	08/02/38	EUR	1,978	1,328,822	0.10
					3,732,081	0.28
SWITZERLAND						
Credit Suisse Group AG 144A, VRB	3.09%	14/05/32	USD	6,010	4,607,082	0.34
UNITED STATES						
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3.50%	01/06/41	USD	7,320	4,941,606	0.37
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	3.85%	01/04/61	USD	5,930	3,739,830	0.28
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital	4.40%	01/12/61	USD	9,550	6,619,724	0.49
HCA Inc 144A	4.63%	15/03/52	USD	8,150	6,240,850	0.46
Magallanes Inc 144A	5.05%	15/03/42	USD	4,405	3,587,499	0.26
Magallanes Inc 144A	5.14%	15/03/52	USD	6,084	4,893,229	0.36

Security Description	Rate	Maturity Date	Currency	Nominal ('000)	Market Value EUR	% of Net Assets
Transferable securities dealt in on other regulated markets (continued)						
BONDS (continued)						
UNITED STATES (continued)						
Magallanes Inc 144A	5.39%	15/03/62	USD	5,500	4,418,219	0.33
Morgan Stanley, VRB	2.48%	16/09/36	USD	9,540	7,018,577	0.52
					41,459,534	3.07
TOTAL BONDS					115,666,399	8.57
Total Transferable securities dealt in on other regulated markets					115,666,399	8.57
Other Securities						
BONDS						
GERMANY						
Volkswagen Leasing GmbH	0.00%	12/07/23	EUR	16,200	15,955,767	1.18
JAPAN						
Rakuten Group Inc	5.13%	31/12/49†	USD	3,740	2,919,373	0.22
Rakuten Group Inc	6.25%	31/12/49†	USD	663	508,976	0.04
					3,428,349	0.26
TOTAL BONDS					19,384,116	1.44
Total Other Securities					19,384,116	1.44
Total Investments (Cost EUR 1,209,806,697)					1,057,180,768	78.30
Other assets less liabilities					293,086,450	21.70
Total Net Assets					1,350,267,218	100.00

Glossary:

FRB - Floating Rate Bond

VRB - Variable Rate Bond

† Perpetual maturity

^ Maturity date is on 15 March 2115

先渡外国為替取引

Forward Foreign Exchange Contracts

Currency Bought	Amount Currency Bought	Currency Sold	Amount Currency Sold	Maturity Date	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
USD	134,900,557	EUR	(125,127,776)	27/07/22	3,716,211
EUR	93,917,235	GBP	(78,812,741)	27/07/22	2,465,922
USD	113,224,803	INR	(8,791,070,249)	27/07/22	2,124,094
EUR	70,595,187	ZAR	(1,179,274,897)	27/07/22	2,003,226
USD	21,627,511	ZAR	(327,307,500)	27/07/22	1,618,826
USD	34,969,864	JPY	(4,526,762,448)	27/07/22	1,532,670
USD	32,599,230	ILS	(109,137,777)	27/07/22	1,337,203
USD	23,460,000	PHP	(1,238,922,647)	27/07/22	927,176
USD	16,420,000	CNY	(106,175,360)	27/07/22	560,094
USD	25,832,923	MXN	(513,097,960)	27/07/22	482,610
CZK	790,295,259	EUR	(31,315,446)	27/07/22	481,892
CNY	210,426,225	USD	(31,110,000)	27/07/22	258,032
USD	3,902,891	GBP	(2,998,978)	27/07/22	247,764
EUR	6,706,368	AUD	(9,859,447)	27/07/22	229,881
EUR	4,542,193	JPY	(633,107,390)	27/07/22	85,290
EUR	14,690,000	NOK	(151,137,992)	27/07/22	73,126
MXN	500,301,196	USD	(24,640,000)	27/07/22	53,439
EUR	22,740,000	CZK	(564,008,282)	27/07/22	47,265
MXN	31,168,245	EUR	(1,436,358)	27/07/22	33,099
EUR	1,547,969	PLN	(7,284,068)	27/07/22	5,521
USD	750,000	THB	(26,334,975)	27/07/22	4,213
EUR	1,592,210	USD	(1,665,297)	27/07/22	1,680
PLN	6,463,149	EUR	(1,367,573)	27/07/22	1,041
INR	71,288,100	USD	(900,000)	27/07/22	117

Total Unrealised Appreciation**18,290,392**

EUR	383,061,543	USD	(416,269,311)	27/07/22	(14,518,713)
ILS	110,189,805	USD	(33,831,848)	27/07/22	(2,227,241)
JPY	4,549,123,476	USD	(35,775,442)	27/07/22	(2,144,665)
INR	6,240,057,973	USD	(80,226,000)	27/07/22	(1,371,160)
THB	808,438,836	USD	(23,674,510)	27/07/22	(750,912)
ZAR	290,674,022	USD	(18,320,000)	27/07/22	(590,580)
EUR	22,590,000	CZK	(574,886,184)	27/07/22	(540,405)
EUR	22,345,000	PLN	(106,602,622)	27/07/22	(228,794)
EUR	11,853,887	CAD	(16,310,000)	27/07/22	(222,129)
PHP	1,265,555,891	USD	(23,200,000)	27/07/22	(217,102)
GBP	2,998,978	USD	(3,796,476)	27/07/22	(146,126)
AUD	21,608,073	USD	(15,000,000)	27/07/22	(132,612)
NOK	310,123,191	EUR	(30,100,000)	27/07/22	(107,332)
USD	16,227,000	CNY	(109,486,814)	27/07/22	(95,896)
EUR	1,737,305	MXN	(38,362,000)	27/07/22	(71,309)
PLN	107,952,700	EUR	(22,923,254)	27/07/22	(63,573)
GBP	11,269,090	EUR	(13,111,256)	27/07/22	(35,032)
EUR	4,299,429	GBP	(3,719,120)	27/07/22	(16,097)
EUR	1,400,000	NOK	(14,481,959)	27/07/22	(581)

Total Unrealised Depreciation**(23,480,259)**

Hedge Share Class Forward Foreign Exchange Contracts

Currency Bought	Amount Currency Bought	Currency Sold	Amount Currency Sold	Share Class	Maturity Date	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
JPY	30,762,037,529	EUR	(213,387,809)	S - JPY	11/07/22	3,189,539
USD	109,564,259	EUR	(101,890,651)	I - USD	11/07/22	2,870,919
USD	37,183,205	EUR	(34,625,864)	S - USD	11/07/22	927,436
USD	8,071,724	EUR	(7,506,462)	R - USD	11/07/22	211,442
CHF	3,858,281	EUR	(3,682,684)	I - CHF	11/07/22	172,116
EUR	40,252,401	GBP	(34,535,982)	C - GBP	11/07/22	146,188
USD	2,976,291	EUR	(2,767,575)	B - USD	11/07/22	78,253
USD	2,720,565	EUR	(2,529,782)	C - USD	11/07/22	71,529
CAD	6,203,000	EUR	(4,542,562)	Y - CAD	11/07/22	55,506
EUR	17,828,199	CAD	(24,000,000)	Y - CAD (ACDiv)	11/07/22	37,836
USD	1,163,558	EUR	(1,081,984)	C - USD (AIDiv)	11/07/22	30,571
CHF	401,230	EUR	(382,969)	B - CHF	11/07/22	17,899
USD	679,853	EUR	(634,311)	M - USD	11/07/22	15,741
USD	523,697	EUR	(486,972)	I - USD (AIDiv)	11/07/22	13,769
CHF	189,283	EUR	(180,668)	R - CHF	11/07/22	8,444
EUR	1,441,068	JPY	(204,043,617)	S - JPY	11/07/22	4,517
USD	159,902	EUR	(148,689)	R - USD (AIDiv)	11/07/22	4,204
NOK	7,717,752	EUR	(744,083)	I - NOK	11/07/22	2,898
GBP	931,172	EUR	(1,078,528)	S - GBP	11/07/22	2,830
USD	34,524	EUR	(32,103)	X - USD	11/07/22	908
EUR	212,448	GBP	(182,491)	I - GBP	11/07/22	523
CHF	12,661	EUR	(12,163)	S - CHF	11/07/22	487
USD	10,995	EUR	(10,253)	Q - USD	11/07/22	260
EUR	48,020	USD	(50,069)	C - USD (AIDiv)	11/07/22	145
EUR	50,776	GBP	(43,617)	S - GBP	11/07/22	125
EUR	17,531	GBP	(15,058)	X - GBP	11/07/22	43
EUR	6,622	GBP	(5,683)	D - GBP (QIDiv)	11/07/22	23
EUR	3,682	GBP	(3,163)	C - GBP (AIDiv)	11/07/22	9
EUR	1,979	GBP	(1,700)	B - GBP	11/07/22	4
EUR	1,085	USD	(1,131)	I - USD	11/07/22	3
EUR	161	NOK	(1,645)	I - NOK	11/07/22	2
EUR	227	GBP	(194)	S - GBP (AIDiv)	11/07/22	2
EUR	162	USD	(169)	R - USD	11/07/22	0
Total Unrealised Appreciation						7,864,171

NOK	864,772,275	EUR	(85,150,060)	I - NOK	11/07/22	(1,450,949)
CAD	362,460,249	EUR	(269,063,712)	Y - CAD (ACDiv)	11/07/22	(384,573)
GBP	65,857,420	EUR	(76,834,620)	C - GBP	11/07/22	(355,204)
EUR	45,113,187	USD	(47,513,116)	I - USD	11/07/22	(317,219)
EUR	12,032,740	JPY	(1,729,822,863)	S - JPY	11/07/22	(145,922)
GBP	22,560,250	EUR	(26,320,686)	I - GBP	11/07/22	(121,744)
EUR	4,151,706	CAD	(5,675,463)	Y - CAD (ACDiv)	11/07/22	(55,317)
CAD	37,075,502	EUR	(27,522,113)	I - CAD (ACDiv)	11/07/22	(39,337)
GBP	5,815,738	EUR	(6,783,879)	S - GBP	11/07/22	(30,134)
EUR	1,077,084	USD	(1,147,034)	S - USD	11/07/22	(19,670)
EUR	1,601,403	NOK	(16,726,153)	I - NOK	11/07/22	(17,477)
GBP	1,967,260	EUR	(2,295,171)	X - GBP	11/07/22	(10,616)
EUR	467,586	CAD	(639,208)	I - CAD (ACDiv)	11/07/22	(6,237)
EUR	409,034	USD	(434,095)	R - USD	11/07/22	(6,032)
EUR	568,969	USD	(597,826)	C - USD (AIDiv)	11/07/22	(2,652)
GBP	437,001	EUR	(509,842)	D - GBP (QIDiv)	11/07/22	(2,358)
GBP	394,771	EUR	(460,573)	C - GBP (AIDiv)	11/07/22	(2,130)
EUR	100,756	USD	(107,505)	C - USD	11/07/22	(2,036)
EUR	92,187	USD	(98,193)	B - USD	11/07/22	(1,702)
EUR	84,400	CHF	(85,974)	I - CHF	11/07/22	(1,497)
USD	502,125	EUR	(481,592)	I - USD	11/07/22	(1,477)
JPY	21,380,001	EUR	(151,740)	S - JPY	11/07/22	(1,216)
GBP	208,960	EUR	(243,791)	B - GBP	11/07/22	(1,128)
EUR	19,441	CHF	(19,880)	B - CHF	11/07/22	(421)
EUR	291,516	GBP	(251,321)	I - GBP	11/07/22	(340)
EUR	17,930	USD	(19,092)	M - USD	11/07/22	(324)
EUR	16,188	USD	(17,243)	I - USD (AIDiv)	11/07/22	(300)
USD	99,630	EUR	(95,552)	R - USD	11/07/22	(289)
EUR	246,751	GBP	(212,728)	C - GBP	11/07/22	(288)
GBP	9,348	EUR	(10,969)	S - GBP (AIDiv)	11/07/22	(113)
EUR	84,883	GBP	(73,179)	S - GBP	11/07/22	(98)
EUR	5,003	USD	(5,328)	R - USD (AIDiv)	11/07/22	(91)
EUR	3,751	CHF	(3,822)	R - CHF	11/07/22	(68)
EUR	24,968	GBP	(21,525)	X - GBP	11/07/22	(29)
EUR	1,116	USD	(1,189)	X - USD	11/07/22	(21)
EUR	5,086	GBP	(4,384)	C - GBP (AIDiv)	11/07/22	(6)
EUR	4,541	GBP	(3,915)	D - GBP (QIDiv)	11/07/22	(5)
EUR	240	CHF	(244)	S - CHF	11/07/22	(3)
EUR	2,705	GBP	(2,332)	B - GBP	11/07/22	(3)
EUR	189	USD	(200)	Q - USD	11/07/22	(2)
USD	81	EUR	(77)	C - USD (AIDiv)	11/07/22	0
EUR	95	GBP	(82)	S - GBP (AIDiv)	11/07/22	0
Total Unrealised Depreciation						(2,979,028)

先物取引

Number of Contracts	Description	Maturity	Currency	Commitment EUR	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
(3,056)	Long Gilt September Futures 22	28/09/22	GBP	418,762,870	8,344,616
(926)	Canadian 10YR Bond September Futures 22	20/09/22	CAD	55,009,518	2,672,490
(2,019)	Euro-Bobl September Futures 22	08/09/22	EUR	192,606,543	2,238,034
(1,537)	Euro-Bund September Futures 22	08/09/22	EUR	136,656,207	2,140,235
4,895	3M ICE Sonia December Futures 22	14/03/23	GBP	5,686,290,832	1,334,395
1,415	3M Euribor December Futures 23	18/12/23	EUR	1,415,000,000	882,598
(124)	US Ultra Bond (CBT) September Futures 22	21/09/22	USD	11,203,011	523,378
(1,951)	Euro-Schatz September Futures 22	08/09/22	EUR	193,615,289	315,878
446	US 10YR Note (CBT) September Futures 22	21/09/22	USD	42,314,434	302,342
(959)	US 5YR Note (CBT) September Futures 22	30/09/22	USD	85,223,677	242,994
(85)	US Long Bond (CBT) September Futures 22	21/09/22	USD	9,639,688	195,956

27	Euro-Buxl 30Y Bond September Futures 22	08/09/22	EUR	2,488,995	159,912
(111)	US 2YR Note (CBT) September Futures 22	30/09/22	USD	21,275,520	68,897
Total Unrealised Appreciation					19,421,725
(424)	Euro-Btp September Futures 22	08/09/22	EUR	35,115,680	(2,839,709)
(375)	JPN 10Y Bond (Ose) September Futures 22	12/09/22	JPY	263,049,902	(1,757,606)
(321)	US 10YR Ultra September Futures 22	21/09/22	USD	30,483,793	(281,801)
Total Unrealised Depreciation					(4,879,116)

金利スワップ取引

Currency	Nominal ('000)	Maturity	Sub-Fund Receives	Fixed Rate %	Floating Rate Index	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
ZAR	2,124,167	27/07/24	Floating	6.47	JIBAR 3 MONTH	2,150,542
Total Unrealised Appreciation						2,150,542
EUR	172,200	27/07/32	Fixed	1.65	EURIBOR 6 MONTH	(8,837,077)
CAD	119,200	27/07/32	Fixed	3.39	CDOR CAD 3 MTH	(2,159,375)
EUR	41,400	27/07/32	Fixed	1.65	EURIBOR 6 MONTH	(2,117,053)
Total Unrealised Depreciation						(13,113,505)

CDS取引

Protection Position	Security Description	Rate %	Maturity	Currency	Nominal	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
ITALY						
Buy	Eni SpA	1.00	20/06/27	EUR	14,115,000	136,639
UNITED STATES						
Buy	Avnet Inc	1.00	20/06/27	USD	10,376,000	94,572
Buy	Eastman Chemical Co	1.00	20/06/27	USD	21,559,000	422,628
Buy	Eastman Chemical Co	1.00	20/06/27	USD	3,541,000	69,415
Total Unrealised Appreciation						723,254
ITALY						
Sell	Enel SpA	1.00	20/06/27	EUR	14,115,000	(292,872)
Total Unrealised Depreciation						(292,872)

CDS インデックス取引

Protection Position	Index Description	Rate %	Maturity	Currency	Nominal	Unrealised Appreciation/ (Depreciation) EUR
UNITED STATES						
Buy	CDX North America Investment Grade Index	1.00	20/06/27	USD	208,972,000	89,214
Buy	CDX North America Investment Grade Index	1.00	20/06/27	USD	208,972,000	89,214
Buy	CDX North America Investment Grade Index	1.00	20/06/27	USD	173,063,000	73,884
Buy	iTraxx Europe Crossover Index	5.00	20/06/27	EUR	14,785,000	459,298
Buy	iTraxx Europe Crossover Index	5.00	20/06/27	EUR	13,879,000	431,153
Buy	iTraxx Europe Crossover Index	5.00	20/06/27	EUR	13,423,000	416,988
Buy	iTraxx Europe Crossover Index	5.00	20/06/27	EUR	9,645,000	299,623
						1,859,374
Total Unrealised Appreciation						1,859,374

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合／特殊型（絶対収益追求型）	
信託期間	信託期間は2016年1月20日から2025年10月10日までです。	
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 ピクテ マルチストラテジー リンクファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	ゴールドマン・サックス・インターナショナルによって設立された海外籍特別目的会社の発行する円建債券を主要投資対象とします。
組入制限	FOFs用 ピクテ マルチストラテジー リンクファンドS (適格機関投資家専用)	外貨建資産への投資は行いません。
	ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 ピクテ マルチストラテジー リンクファンドS (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第7期 (決算日 2022年10月11日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル: 0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・ 基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・ 原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・ 一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・ 指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配 金	期 騰 落 率			
	円	円	%	%	%	百万円
第3期(2018年10月10日)	10,205	0	△1.8	97.4	—	976
第4期(2019年10月10日)	10,155	0	△0.5	97.0	—	816
第5期(2020年10月12日)	10,757	0	5.9	97.8	—	908
第6期(2021年10月11日)	10,661	0	△0.9	97.6	—	866
第7期(2022年10月11日)	9,937	0	△6.8	96.5	—	671

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基準価額		債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率		
(当期首) 2021年10月11日	円	%	%	%
10月末	10,661	—	97.6	—
11月末	10,590	△0.7	97.6	—
12月末	10,595	△0.6	97.5	—
2022年 1月末	10,554	△1.0	97.3	—
2月末	10,525	△1.3	95.7	—
3月末	10,511	△1.4	97.3	—
4月末	10,331	△3.1	97.2	—
5月末	10,324	△3.2	97.5	—
6月末	10,315	△3.2	97.5	—
7月末	10,276	△3.6	97.6	—
8月末	10,145	△4.8	97.3	—
9月末	9,931	△6.8	97.3	—
9月末	9,940	△6.8	97.4	—
(当期末) 2022年10月11日	9,937	△6.8	96.5	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

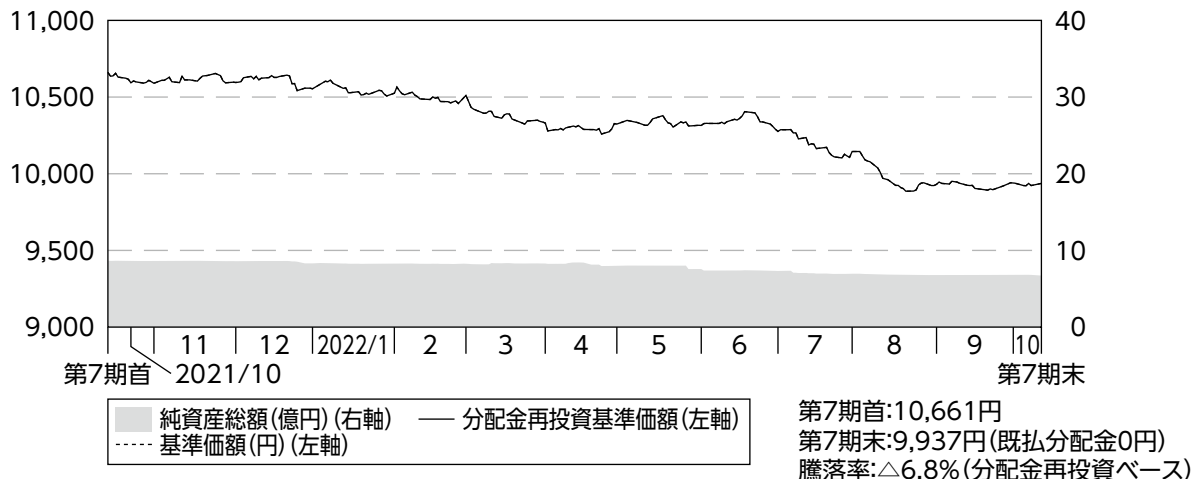
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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、2021年10月11日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、2022年1月以降、インフレの高進を背景に、FRB(米連邦準備理事会)やECB(欧州中央銀行)による金融引き締めが加速したことや、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて地政学リスクが高まる中で、軟調に推移しました。

戦略別には、エマージング債券などがプラスに寄与した一方、グレート・チャイナ株式や世界株式Ⅱなどがマイナスに影響しました。エマージング債券は、インフレの高進と中央銀行による連続利上げ、地政学リスクの高まりなどを受けて、ポーランドやハンガリーなど東欧の金利スワップなどがプラスに寄与しました。一方で、グレート・チャイナ株式は、中国ADR(米預託証券)銘柄が上場廃止となる可能性が浮上る中、中国の自動車販売の鈍化が嫌気されて株価が下落した中国の電気自動車メーカーのロング・ポジションなどがマイナスに影響しました。また、世界株式Ⅱは、長期金利上昇によるバイオ株に対する売り圧力に加えて、決算実績が市場のコンセンサスを下回り株価が下落した米国のバイオテクノロジー企業のロング・ポジションなどがマイナスに影響しました。

投資環境

株式市場は、2021年末にかけて新型コロナウイルス変異株の感染拡大が懸念される中、米国の良好な経済指標などを背景に底堅く推移しましたが、年明け以降、インフレの高進を背景にFRBやECBによる想定を上回る利上げの可能性が意識され長期金利が大幅に上昇したほか、ロシア・ウクライナ戦争による地政学リスクが警戒される中で、大幅に下落しました。また、債券市場は、インフレの高進を背景にFRBやECBによる利上げが加速するとの見方が広がったことなどから、下落(利回りは上昇)しました。2022年7月以降は、2023年の利下げ期待から株式および債券市場は上昇に転じる局面もありましたが、金融引き締め加速による景気減速懸念の高まりを受けて下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

「ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド」受益証券を高位に組み入れる運用を行いました。

【「ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド」の運用経過】

ピクテグループの運用会社が運用する外国投資信託証券「Pictet TR - Diversified Alpha」(以下「PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンド」といいます。)の基準価額の値動きに概ね連動する円建債券の組み入れを高位に保つ運用を行いました。

<円建債券と「PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンド」の連動性>

基準価額への反映期間(2021年10月7日~2022年10月6日)のパフォーマンス

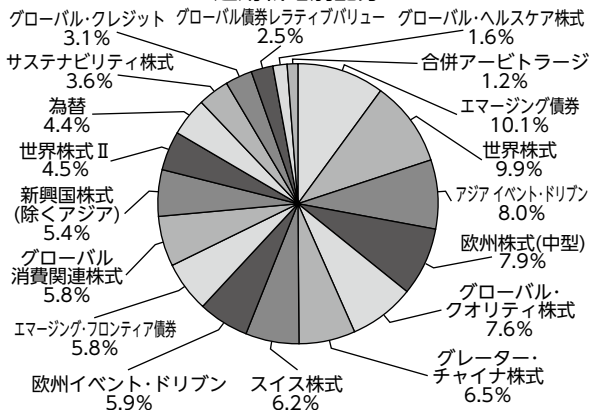
PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンド	△6.5%
円建債券	△6.7%
差異	△0.2%

差異の要因は、管理報酬等によるものです。

管理報酬控除後の円建債券のパフォーマンスは概ねPTR ディバーシファイド・アルファ・ファンドのパフォーマンスに連動しています。

当ファンドのポートフォリオ

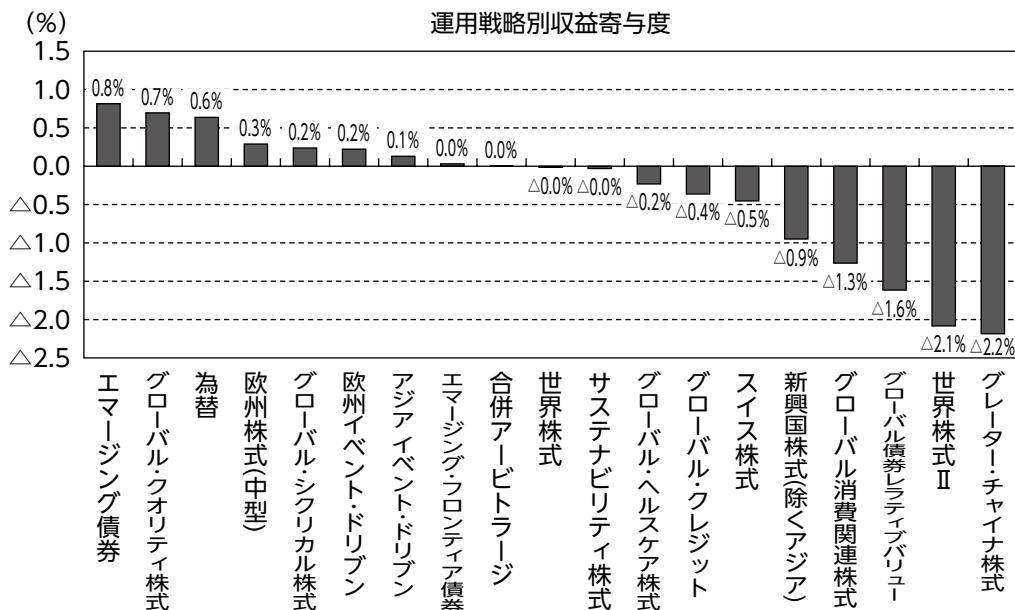
運用戦略別配分



※配分比率は純資産総額に対する割合です。

※2022年9月末時点のPTR ディバーシファイド・アルファ・ファンドの運用戦略別配分です。

なお、各戦略については、後掲「各戦略の概要」をご参照ください。



※2021年10月7日~2022年10月6日のPTR ディバーシファイド・アルファ・ファンドの運用戦略別収益寄与度です。

※戦略の統合により新興国株式(除くアジア)には欧州新興国株式の寄与度も含まれています。

※グローバル・シクリカル株式は、2021年10月7日~2021年11月16日の寄与度です。

※合併アービトラージは、2022年9月1日~2022年10月6日の寄与度です。

各戦略の概要

戦略名	概要
エマージング債券	エマージング債券市場における収益源泉(為替、金利等)からリターンを獲得を目指す、トータルリターンアプローチの債券投資戦略。
グレーター・チャイナ株式	グレーター・チャイナ株式(中国、香港、台湾等)市場におけるロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
グローバル・クオリティ株式	グローバル株式を対象に企業の「クオリティ」に注目し、クオンツを駆使してポートフォリオを構築するマーケット・ニュートラル戦略。大型株と流動性の高い銘柄を中心に投資。
グローバル・クレジット	主に流動性が高い投資適格債券を投資対象とするグローバル・クレジット投資戦略。デュレーション・リスクを極力抑制し、クレジット・スプレッドの相対価値取引によりリターンの創出を目指す。
グローバル・シクリカル株式	世界株式のうち景気循環セクターに注目し、ロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
グローバル債券レティバリュ	アンコンストレインド(投資制約の緩和された戦略)かつ柔軟なアプローチに基づく債券投資戦略。ボラティリティを抑制しながら目標リターンの達成を目指す。(主なリターンの源泉は、為替、クレジット・スプレッド、金利等)
スイス株式	スイス株式市場におけるロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
欧州イベント・ドリブン	欧州大型株を中心としたカトリストに着目したマーケット・ニュートラル戦略。カトリストとして、コーポレート・イベント(M&Aなど)、構造的な勝者と敗者(規制の変更による影響など)等に分類。
欧州株式(中型)	欧州の中型株を中心としたロング、ショートのリターンを創出を目指す株式マーケット・ニュートラル戦略。
世界株式	ボトムアップのファンダメンタルズ分析とトップダウンのマクロ分析に基づき、グローバル株のロング、ショートのリターンを創出を目指す戦略。
グローバル消費関連株式	グローバルな株式を対象に、主に消費、テクノロジー、メディア、通信等のセクターにおける消費関連株式に注目し、ロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
世界株式II	企業のファンダメンタルズ分析に基づき、グローバルな株式を投資対象としたロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
為替	流動性の高い通貨(G10および新興国)を対象に、為替スポット、フォワード、オプション等を主要ツールとして使用し、絶対リターン獲得を目指す為替戦略。
新興国株式(除くアジア)	中東欧、ラテンアメリカ、EMEAの新興国株式市場における、ロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
エマージング・フロンティア債券	主にフロンティア市場(南米、東欧、アフリカ、中央アジア、中東、アジア太平洋の国々)を投資対象とする債券戦略。デュレーション・リスクを抑制し、金利の方向性などからアルファ獲得を目指す。
アジア イベント・ドリブン	アジア株式を対象に、カトリスト(コーポレート・イベント(規制変更や株主還元など)、M&A等)に着目したマーケット・ニュートラル戦略。
サステナビリティ株式	米国株式を対象に、サステナビリティの観点に注目し、ロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
グローバル・ヘルスケア株式	グローバル株式を対象に、ヘルスケアセクターにおける株式について、ロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
合併アービトラージ	米国・欧州市場におけるM&A案件に対し、各ディールのプレミアム水準および案件完了に関するリスクなどの詳細な分析を行い、裁定取引の機会を発掘することでアルファ獲得を目指す合併アービトラージ戦略。

<PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンドについては、運用会社からの情報に基づき掲載しています。>

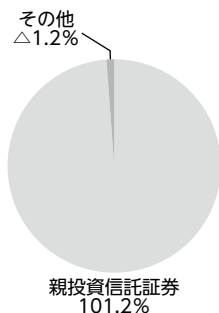
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

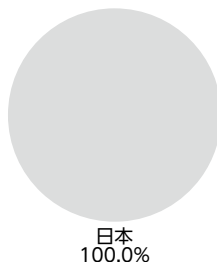
	当期末
	2022年10月11日
ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	101.2%
その他	△1.2%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

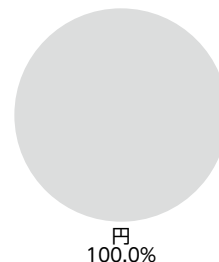
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第7期	
	2021年10月12日~2022年10月11日	
当期分配金	(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	(円)	892

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンドへの投資を通じて、主としてゴールドマン・サックス・インターナショナルによって設立された海外籍特別目的会社の発行する円建債券に投資し、ピクテグループの運用会社が運用する外国投資信託証券「Pictet TR - Diversified Alpha」の基準価額の値動きに概ね連動する投資成果を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年10月12日~2022年10月11日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	20円	0.198%	(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10,336円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(16)	(0.154)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(3)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	—	—	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(—)	(—)	
(新株予約権証券)	(—)	(—)	
(オプション証券等)	(—)	(—)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(—)	(—)	
(投資信託証券)	(—)	(—)	
(商品)	(—)	(—)	
(先物・オプション)	(—)	(—)	
(c) 有価証券取引税	—	—	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(—)	(—)	
(新株予約権証券)	(—)	(—)	
(オプション証券等)	(—)	(—)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(—)	(—)	
(公社債)	(—)	(—)	
(投資信託証券)	(—)	(—)	
(d) その他費用	4	0.034	(d) その他費用 = $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(3)	(0.029)	
(監査費用)	(1)	(0.006)	
(その他)	(—)	(—)	
合計	24	0.232	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	千口 40,694	千円 42,550	千口 167,285	千円 174,587

利害関係人[※]との取引状況等

■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	$\frac{D}{C}$
コ ー ル ・ ロ ー ン	百万円 490	百万円 27	% 5.5	百万円 490	百万円 27	% 5.5

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド>

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	$\frac{D}{C}$
コ ー ル ・ ロ ー ン	百万円 287,066	百万円 16,534	% 5.8	百万円 286,898	百万円 16,400	% 5.7

<平均保有割合 1.7%>

(注1)平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 首 (前 期 末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	千口 803,530	千口 676,939	千円 679,917

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、43,493,982千口です。

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

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド	千円 679,917	% 99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,750	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	682,667	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2022年10月11日現在
(A)資 産	682,667,820円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,007,081
ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド(評価額)	679,917,811
未 収 入 金	742,928
(B)負 債	10,742,957
未 払 解 約 金	9,999,999
未 払 信 託 報 酬	722,935
未 払 利 息	1
そ の 他 未 払 費 用	20,022
(C)純 資 産 総 額(A-B)	671,924,863
元 本	676,159,192
次 期 繰 越 損 益 金	△4,234,329
(D)受 益 権 総 口 数	676,159,192口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,937円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2021年10月12日 至 2022年10月11日
(A)配 当 等 収 益	△555円
受 取 利 息	7
支 払 利 息	△562
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△46,280,583
売 買 益	5,091,521
売 買 損	△51,372,104
(C)信 託 報 酬 等	△1,597,217
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△47,878,355
(E)前 期 繰 越 損 益 金	27,932,476
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	15,711,550
(配 当 等 相 当 額)	(25,765,850)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△10,054,300)
(G) 計 (D+E+F)	△4,234,329
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△4,234,329
追 加 信 託 差 損 益 金	15,711,550
(配 当 等 相 当 額)	(25,765,835)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△10,054,285)
分 配 準 備 積 立 金	34,569,342
繰 越 損 益 金	△54,515,221

(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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は812,316,721円、期中追加設定元本額は41,306,138円、期中一部解約元本額は177,463,667円です。

※分配金の計算過程

項	目	当	期
(A)	配当等収益額(費用控除後)		－円
(B)	有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)		－円
(C)	収益調整金額		25,765,835円
(D)	分配準備積立金額		34,569,342円
(E)	分配対象収益額(A+B+C+D)		60,335,177円
(F)	期末残存口数		676,159,192口
(G)	収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)		892円
(H)	分配金額(1万口当たり)		－円
(I)	収益分配金金額(F×H/10,000)		－円

お知らせ

該当事項はありません。

ピクテ マルチストラテジー リンク マザーファンド

運用報告書

第7期（決算日 2022年8月25日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2015年12月11日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	ゴールドマン・サックス・インターナショナルによって設立された海外籍特別目的会社の発行する円建債券を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資は行いません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未满是切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	債 券 先 物 率	純 資 産 額	
					債 組 入 比 率
第3期(2018年8月27日)	円 10,311	% △0.2	% 97.0	% —	百万円 28,837
第4期(2019年8月26日)	10,196	△1.1	98.7	—	29,321
第5期(2020年8月25日)	10,695	4.9	97.0	—	27,866
第6期(2021年8月25日)	10,662	△0.3	97.9	—	43,449
第7期(2022年8月25日)	10,043	△5.8	97.5	—	43,727

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 券 先 物 率
(当 期 首) 2021年 8月25日	円 10,662	% —	% 97.9	% —
8月末	10,677	0.1	97.9	—
9月末	10,757	0.9	97.8	—
10月末	10,682	0.2	97.8	—
11月末	10,689	0.3	97.6	—
12月末	10,649	△0.1	97.5	—
2022年 1月末	10,621	△0.4	95.9	—
2月末	10,609	△0.5	97.4	—
3月末	10,429	△2.2	97.3	—
4月末	10,424	△2.2	97.7	—
5月末	10,418	△2.3	97.8	—
6月末	10,380	△2.6	97.8	—
7月末	10,250	△3.9	97.5	—
(当 期 末) 2022年 8月25日	10,043	△5.8	97.5	—

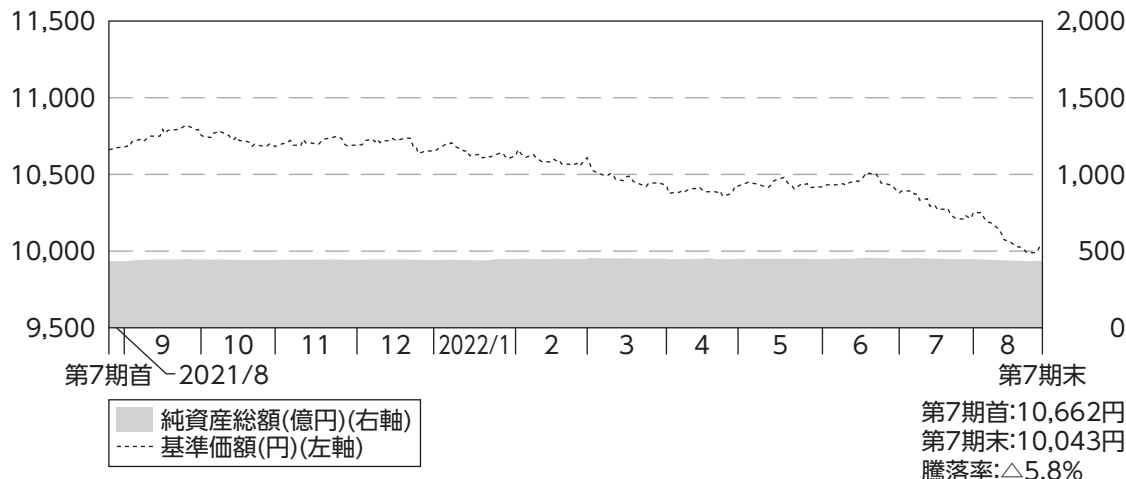
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は、期初から2021年12月にかけては概ね横ばいで推移したものの、2022年1月以降、インフレの高進を背景にFRB(米連邦準備理事会)やECB(欧州中央銀行)による金融引き締めが加速したことや、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて地政学リスクが高まる中で、軟調に推移しました。

戦略別には、エマージング債券などがプラスに寄与した一方、世界株式Ⅱやグレーター・チャイナ株式などがマイナスに影響しました。エマージング債券は、インフレの高進と中央銀行による連続利上げ、地政学リスクの高まりなどを受けて、ポーランドやハンガリーなどの東欧の金利スワップなどがプラスに寄与しました。一方で、世界株式Ⅱは、長期金利上昇によるバイオ株に対する売り圧力に加えて、決算実績が市場のコンセンサスを下回り株価が下落した米国のバイオテクノロジー企業のロング・ポジションなどがマイナスに影響しました。また、グレーター・チャイナ株式は、中国ADR(米預託証券)銘柄が上場廃止となる可能性が浮上する中、中国の自動車販売の鈍化が嫌気されて株価が下落した中国の電気自動車メーカーのロング・ポジションなどがマイナスに影響しました。

投資環境

株式市場は、2021年末にかけて新型コロナウイルス変異株の感染拡大が懸念される中、米国の良好な経済指標などを背景に底堅く推移しましたが、年明け以降、インフレの高進を背景にFRBやECBによる想定を上回る利上げの可能性が意識され長期金利が大幅に上昇したほか、ロシア・ウクライナ戦争による地政学リスクが警戒される中で、大幅に下落しました。また、債券市場は、インフレの高進を背景にFRBやECBによる利上げが加速するとの見方が広がったことなどから、下落(利回りは上昇)しました。7月以降は、金融引き締め加速による景気減速懸念の高まりを背景に2023年の利下げ期待から、株式および債券市場は上昇に転じました。

当ファンドのポートフォリオ

ピクテグループの運用会社が運用する外国投資信託証券「Pictet TR - Diversified Alpha」(以下「PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンド」ということがあります。)の基準価額の値動きに概ね連動する円建債券の組み入れを高位に保つ運用を行いました。

<円建債券と「PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンド」の連動性>

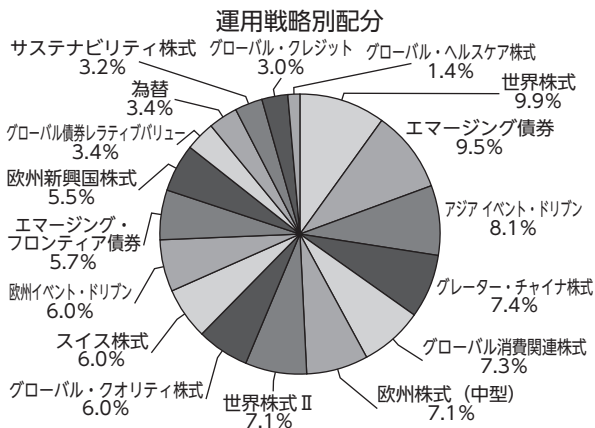
基準価額への反映期間(2021年8月20日~2022年8月22日)のパフォーマンス

PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンド	△5.7%
円建債券	△5.9%
差異	△0.2%

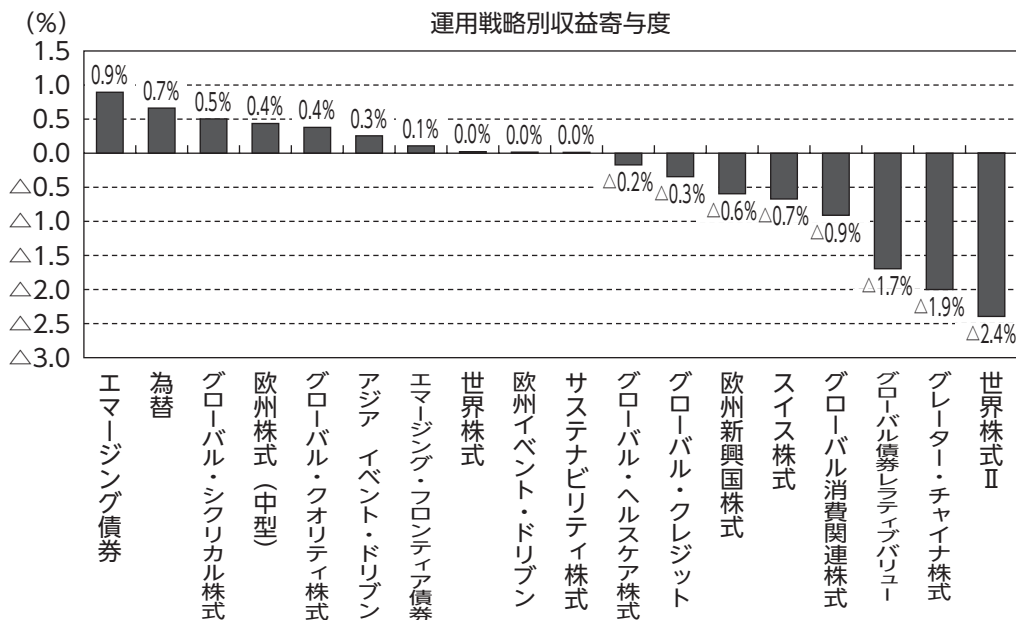
差異の要因は、管理報酬等によるものです。

管理報酬控除後の円建債券のパフォーマンスは概ねPTR ディバーシファイド・アルファ・ファンドのパフォーマンスに連動しています。

当ファンドのポートフォリオ



※配分比率は純資産総額に対する割合です。
 ※2022年7月末時点のPTR ディバーシファイド・アルファ・ファンドの運用戦略別配分です。
 なお、各戦略については、後掲「各戦略の概要」をご参照ください。



※グローバル・シクリカル株式は、2021年8月26日～2021年11月16日の寄与度です。
 ※その他の戦略は、2021年8月26日～2022年8月25日の寄与度です。

当ファンドのポートフォリオ

各戦略の概要

戦略名	概要
エマージング債券	エマージング債券市場における収益源泉(為替、金利等)からリターンを獲得を目指す、トータルリターンアプローチの債券投資戦略。
グレーター・チャイナ株式	グレーター・チャイナ株式(中国、香港、台湾等)市場におけるロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
グローバル・クオリティ株式	グローバル株式を対象に企業の「クオリティ」に注目し、クオンツを駆使してポートフォリオを構築するマーケット・ニュートラル戦略。大型株と流動性の高い銘柄を中心に投資。
グローバル・クレジット	主に流動性が高い投資適格債券を投資対象とするグローバル・クレジット投資戦略。デューレーション・リスクを極力抑制し、クレジット・スプレッドの相対価値取引によりリターンの創出を目指す。
グローバル・シクリカル株式	世界株式のうち景気循環セクターに注目し、ロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
グローバル債券レティバリュエーション	アンコンストレインド(投資制約の緩和された戦略)かつ柔軟なアプローチに基づく債券投資戦略。ボラティリティを抑制しながら目標リターンの達成を目指す。(主なリターンの源泉は、為替、クレジット・スプレッド、金利等)
スイス株式	スイス株式市場におけるロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
欧州イベント・ドリブン	欧州大型株を中心としたカタリストに着目したマーケット・ニュートラル戦略。カタリストとして、コーポレート・イベント(M&Aなど)、構造的な勝者と敗者(規制の変更による影響など)等に分類。
欧州株式(中型)	欧州の中型株を中心としたロング、ショートのリターンを創出を目指す株式マーケット・ニュートラル戦略。
世界株式	ボトムアップのファンダメンタルズ分析とトップダウンのマクロ分析に基づき、グローバル株のロング、ショートのリターンを創出を目指す戦略。
グローバル消費関連株式	グローバルな株式を対象に、主に消費、テクノロジー、メディア、通信等のセクターにおける消費関連株式に注目し、ロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
世界株式II	企業のファンダメンタルズ分析に基づき、グローバルな株式を投資対象としたロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
為替	流動性の高い通貨(G10および新興国)を対象に、為替スポット、フォワード、オプション等を主要ツールとして使用し、絶対リターン獲得を目指す為替戦略。
欧州新興国株式	東欧、ロシア、トルコおよびギリシャを含む欧州圏の新興国市場における、ロング・ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
エマージング・フロンティア債券	主にフロンティア市場(南米、東欧、アフリカ、中央アジア、中東、アジア太平洋の国々)を投資対象とする債券戦略。デューレーション・リスクを抑制し、金利の方向性などからアルファ獲得を目指す。
アジア イベント・ドリブン	アジア株式でカタリスト(コーポレート・イベント(規制変更や株主還元など)、M&A等)に着目したマーケット・ニュートラル戦略。
サステナビリティ株式	米国株式を対象に、サステナビリティの観点に注目し、ロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。
グローバル・ヘルスケア株式	グローバル株式を対象に、ヘルスケアセクターにおける株式について、ロング、ショートのリターンを創出を目指すマーケット・ニュートラル戦略。

<PTR ディバーシファイド・アルファ・ファンドについては、運用会社からの情報に基づき掲載しています。>

当ファンドの組入資産の内容

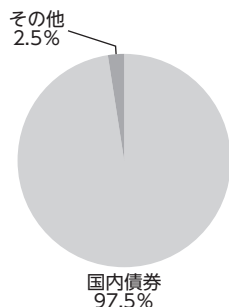
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	SIGNUM GENEVA1 0% 12/15/25	ケイマン諸島	97.5%
2	————	—	—
3	————	—	—
4	————	—	—
5	————	—	—
6	————	—	—

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	————	—	—
8	————	—	—
9	————	—	—
10	————	—	—
組入銘柄数		1	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

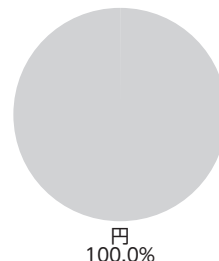
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

今後の運用方針

主としてゴールドマン・サックス・インターナショナルによって設立された海外籍特別目的会社の発行する円建債券への投資を通じて、ピクテグループの運用会社が運用する外国投資信託証券「Pictet TR - Diversified Alpha」の基準価額の値動きに概ね連動する投資成果を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年8月26日~2022年8月25日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	ー円 (-) (-) (-) (-) (-) (-) (-)	ー% (-) (-) (-) (-) (-) (-)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	ー (-) (-) (-) (-) (-)	ー (-) (-) (-) (-) (-)	(b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	3 (3) (-) (-)	0.030 (0.030) (-) (-)	(c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	3	0.030	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(10,548円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<公社債>

		当 期	
		買 付 額	売 付 額
国内	社債券（投資法人債券を含む）	千円 2,798,597	千円 —

(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)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

■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	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	%
コール・ローン	288,953	13,937	4.8	289,299	13,937	4.8

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<国内(邦貨建)公社債>

(A) 債券種類別開示

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	%	%	%	%	%
普通社債券 (含む投資法人債券)	41,824,000 (41,824,000)	42,651,278 (42,651,278)	97.5 (97.5)	— (—)	— (—)	97.5 (97.5)	— (—)
合 計	41,824,000 (41,824,000)	42,651,278 (42,651,278)	97.5 (97.5)	— (—)	— (—)	97.5 (97.5)	— (—)

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2)()内は非上場債で内書きです。

(注3)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 個別銘柄開示

銘 柄 名	当 期		末		
	利 率 (%)	額 面 金 額 (千円)	評 価 (千円)	償 還 年 月 日	
普通社債券(含む投資法人債券)					
S I G N U M G E N E V A 1	0 %	1 2 / 1 5 / 2 5	0	41,824,000	42,651,278
合 計				41,824,000	42,651,278

※ 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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 42,651,278	% 97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,076,101	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	43,727,379	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2022年8月25日現在
(A)資 産	43,727,379,857円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,076,101,137
公 社 債(評価額)	42,651,278,720
(B)負 債	131,810
未 払 解 約 金	130,000
未 払 利 息	1,810
(C)純 資 産 総 額(A-B)	43,727,248,047
元 本	43,541,331,894
次 期 繰 越 損 益 金	185,916,153
(D)受 益 権 総 口 数	43,541,331,894口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,043円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2021年8月26日 至 2022年8月25日
(A)配 当 等 収 益	△409,052円
受 取 利 息	8,035
支 払 利 息	△417,087
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△2,673,608,800
売 買 損 益	△2,673,608,800
(C)そ の 他 費 用	△13,553,657
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	△2,687,571,509
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,699,268,792
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	236,799,324
(G)解 約 差 損 益 金	△62,580,454
(H)計 (D+E+F+G)	185,916,153
次 期 繰 越 損 益 金(H)	185,916,153

- (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) 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3) (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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は40,749,748,302円、期中追加設定元本額は4,217,192,528円、期中一部解約元本額は1,425,608,936円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

ヘッジファンドSMTBセレクション(SMA専用)	21,786,673,476円
FOFs用 ピクテ マルチストラテジー リンクファンド(適格機関投資家専用)	19,845,586,696円
ピクテ マルチストラテジー リンクファンド(SMA専用)	822,608,827円
FOFs用 ピクテ マルチストラテジー リンクファンドS(適格機関投資家専用)	676,314,383円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	410,148,512円

お知らせ

該当事項はありません。

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／特殊型(絶対収益追求型)	
信託期間	信託期間は2017年10月10日から2025年7月10日までです。	
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用米国株式LSファンドS(適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	米国株式LSマザーファンド	UBS AG ロンドン支店が組成を取りまとめた海外籍特別目的会社(SPC)の発行する米ドル建債券を主要投資対象とします。
組入制限	FOFs用米国株式LSファンドS(適格機関投資家専用)	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。
	米国株式LS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	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用米国株式LSファンドS (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第5期(決算日 2022年7月11日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル: 0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 金 騰 落 率	期 騰 落 率			
設定日 (2017年10月10日)	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期 (2018年 7月10日)	9,501	0	△5.0	96.3	—	501
第2期 (2019年 7月10日)	10,642	0	12.0	97.5	—	954
第3期 (2020年 7月10日)	10,079	0	△5.3	96.7	—	867
第4期 (2021年 7月12日)	9,661	0	△4.1	97.4	—	586
第5期 (2022年 7月11日)	10,405	0	7.7	98.1	—	575

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率		
(当 期 首) 2021年 7月12日	円 9,661	% —	% 97.4	% —
7月末	9,811	1.6	96.8	—
8月末	9,879	2.3	97.7	—
9月末	9,592	△0.7	99.5	—
10月末	9,487	△1.8	99.1	—
11月末	9,499	△1.7	98.1	—
12月末	10,088	4.4	99.1	—
2022年 1月末	10,163	5.2	96.4	—
2月末	10,052	4.0	97.3	—
3月末	10,574	9.5	103.5	—
4月末	10,632	10.1	92.0	—
5月末	10,406	7.7	95.8	—
6月末	10,413	7.8	98.9	—
(当 期 末) 2022年 7月11日	10,405	7.7	98.1	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

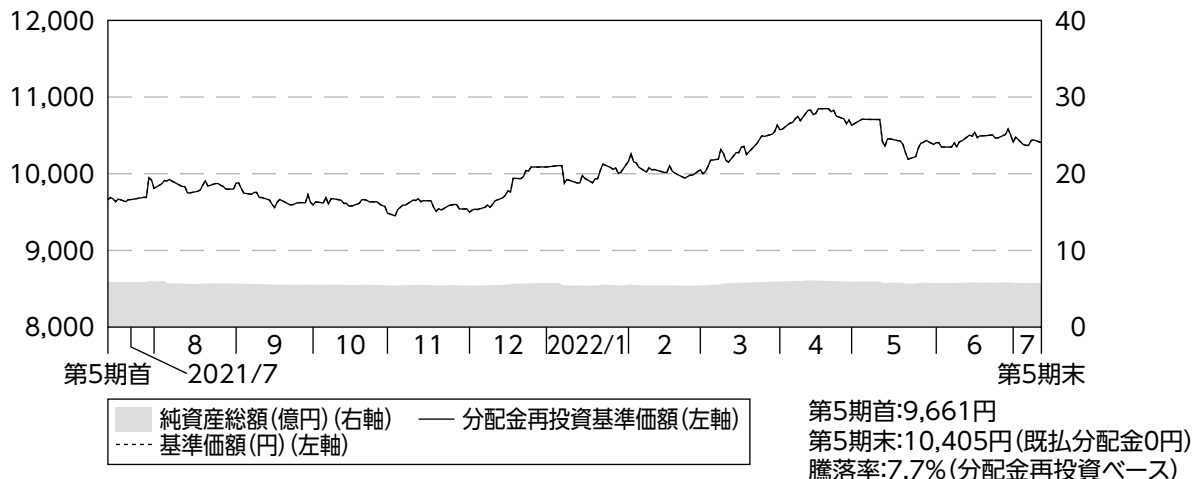
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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、2021年7月12日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

主要投資対象である米ドル建債券において、Two Sigmaグループの運用会社が活用する計量モデルに基づき銘柄選択を行いました。期初はもみ合いで推移しましたが、2021年12月以降は銘柄選択やトレード等が奏功し始め、2022年1月から2月の市場混乱期は下振れを抑制しつつ、3月以降再び市場の落ち着きと共に着実にパフォーマンスを積み上げたことから、基準価額は上昇しました。

投資環境

当期の米国株式市場は下落しました。期前半は米国でインフラ投資計画が可決されたことや、概ね良好な企業決算などを背景に上昇し、その後、2021年の年末にかけても底堅い経済指標などを受けて上昇基調を維持しました。2022年の年明け以降は米国の金融引き締めペースの加速懸念や、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて地政学リスクが高まり、投資家心理が悪化したことから下落する展開となりました。期末にかけては、欧米中央銀行が金融引き締め姿勢を鮮明にしたことを受け、先行き景気に対する警戒感などが広がり軟調に推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

「米国株式LSマザーファンド」受益証券を高位に組み入れる運用を行いました。

【「米国株式LSマザーファンド」の運用経過】

米ドル建債券の組入比率を高位に保つとともに、対円での為替ヘッジ(米ドル売り/円買い)を行い、米ドル/円の為替変動に伴うリスクの低減を図りました。米ドル建債券においては、Two Sigmaグループの運用会社が計量モデルを活用し、米国の金融商品取引所等に上場している株式等を対象にしたマーケット・ニュートラル戦略による運用を行い、期前半はロング・エクスポージャーは米ドル建債券の時価総額比で170%前後、ショート・エクスポージャーは150%前後で推移しました。期後半は、ロング・エクスポージャーは180%前後、ショート・エクスポージャーは150%程度から180%程度で推移しました。

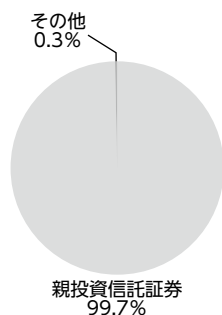
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

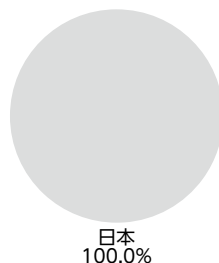
	当期末
	2022年7月11日
米国株式LSマザーファンド	99.7%
その他	0.3%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

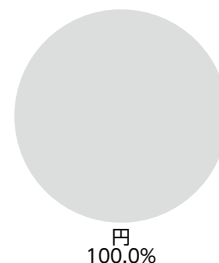
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第5期	
	2021年7月13日~2022年7月11日	
当期分配金	(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	(円)	405

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

米国株式LSマザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてUBS AG ロンドン支店が組成を取りまとめた海外籍特別目的会社(SPC)の発行する米ドル建債券(以下「米ドル建債券」といいます。)に投資し、米国の金融商品取引所等に上場している株式等の買建(ロングポジション)と売建(ショートポジション)を組み合わせたマーケット・ニュートラル戦略による運用を行います。

実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年7月13日~2022年7月11日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	20円	0.197%	(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10,049円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(15)	(0.154)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(3)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	—	—	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(—)	(—)	
(新株予約権証券)	(—)	(—)	
(オプション証券等)	(—)	(—)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(—)	(—)	
(投資信託証券)	(—)	(—)	
(商品)	(—)	(—)	
(先物・オプション)	(—)	(—)	
(c) 有価証券取引税	—	—	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(—)	(—)	
(新株予約権証券)	(—)	(—)	
(オプション証券等)	(—)	(—)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(—)	(—)	
(公社債)	(—)	(—)	
(投資信託証券)	(—)	(—)	
(d) その他費用	3	0.033	(d) その他費用 = $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
(保管費用)	(3)	(0.027)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(—)	(—)	
合計	23	0.230	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
米国株式LSマザーファンド	千口 23,544	千円 24,150	千口 77,678	千円 78,414

利害関係人*との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
コール・ローン	百万円 496	百万円 16	% 3.2	百万円 497	百万円 17	% 3.4

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<米国株式LSマザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
為替先物取引	百万円 231,984	百万円 231,984	% 100.0	百万円 230,561	百万円 230,561	% 100.0
為替直物取引	1,294	1,294	100.0	4,362	4,362	100.0
コール・ローン	155,635	8,888	5.7	154,349	8,716	5.6

<平均保有割合 2.9%>

(注1)平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当期首(前期末)	当 期		末
	口 数	口 数	評 価	額
米国株式LSマザーファンド	千口 601,984	千口 547,849		千円 574,201

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、20,206,233口です。

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

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
米 国 株 式 L S マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 574,201	% 99.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,275	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	577,476	100.0

(注1) 米国株式LSマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(20,844,027千円)の投資信託財産総額(22,506,913千円)に対する比率は92.6%です。

(注2) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1米ドル=136.47円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2022年7月11日現在
(A)資 産	577,476,693円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,750,930
米 国 株 式 L S マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	574,201,284
未 収 入 金	1,524,479
(B)負 債	1,524,568
未 払 解 約 金	950,000
未 払 信 託 報 酬	559,097
そ の 他 未 払 費 用	15,471
(C)純 資 産 総 額 (A-B)	575,952,125
元 本	553,528,924
次 期 繰 越 損 益 金	22,423,201
(D)受 益 権 総 口 数	553,528,924口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,405円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2021年7月13日 至 2022年7月11日
(A)配 当 等 収 益	△685円
受 取 利 息	12
支 払 利 息	△697
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	40,915,549
売 買 益	43,964,972
売 買 損	△3,049,423
(C)信 託 報 酬 等	△1,149,126
(D)当 期 損 益 金 (A+B+C)	39,765,738
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△29,218,534
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	11,875,997
(配 当 等 相 当 額)	(8,880,237)
(売 買 損 益 相 当 額)	(2,995,760)
(G)計 (D+E+F)	22,423,201
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	22,423,201
追 加 信 託 差 損 益 金	11,875,997
(配 当 等 相 当 額)	(8,880,230)
(売 買 損 益 相 当 額)	(2,995,767)
分 配 準 備 積 立 金	10,554,671
繰 越 損 益 金	△7,467

(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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は607,182,037円、期中追加設定元本額は23,966,592円、期中一部解約元本額は77,619,705円です。

※分配金の計算過程

項	目	当	期
(A)	配当等収益額(費用控除後)		－円
(B)	有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)		196,842円
(C)	収益調整金額		11,868,530円
(D)	分配準備積立金額		10,357,829円
(E)	分配対象収益額(A+B+C+D)		22,423,201円
(F)	期末残存口数		553,528,924口
(G)	収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)		405円
(H)	分配金額(1万口当たり)		－円
(I)	収益分配金金額(F×H/10,000)		－円

お知らせ

該当事項はありません。

米国株式LSマザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2022年7月11日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2017年10月10日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	UBS AG ロンドン支店が組成を取りまとめた海外籍特別目的会社(SPC)の発行する米ドル建債券を主要投資対象とします。
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。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未满是切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
設定日(2017年10月10日)	10,000	—	—	—	0.4
第1期(2018年7月10日)	9,509	△4.9	96.5	—	13,283
第2期(2019年7月10日)	10,662	12.1	97.6	—	27,261
第3期(2020年7月10日)	10,113	△5.1	96.8	—	24,162
第4期(2021年7月12日)	9,712	△4.0	97.7	—	18,398
第5期(2022年7月11日)	10,481	7.9	98.4	—	21,178

(注)債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
(当 期 首) 2021年7月12日	9,712	—	97.7	—
7月末	9,864	1.6	97.2	—
8月末	9,935	2.3	98.1	—
9月末	9,646	△0.7	99.9	—
10月末	9,542	△1.8	99.4	—
11月末	9,556	△1.6	98.4	—
12月末	10,152	4.5	99.4	—
2022年1月末	10,230	5.3	96.7	—
2月末	10,120	4.2	97.6	—
3月末	10,646	9.6	103.8	—
4月末	10,706	10.2	92.2	—
5月末	10,480	7.9	96.0	—
6月末	10,489	8.0	99.1	—
(当 期 末) 2022年7月11日	10,481	7.9	98.4	—

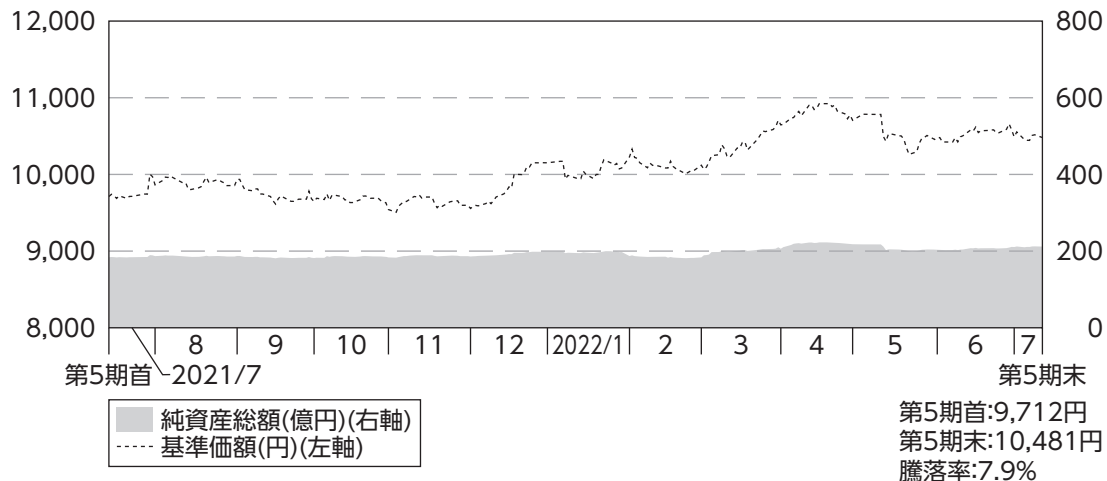
(注1)騰落率は期首比です。

(注2)債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

主要投資対象である米ドル建債券において、Two Sigmaグループの運用会社が活用する計量モデルに基づき銘柄選択を行いました。期初はもみ合いで推移しましたが、2021年12月以降は銘柄選択やトレード等が奏功し始め、2022年1月から2月の市場混乱期は下振れを抑制しつつ、3月以降再び市場の落ち着きと共に着実にパフォーマンスを積み上げたことから、基準価額は上昇しました。

投資環境

当期の米国株式市場は下落しました。期前半は米国でインフラ投資計画が可決されたことや、概ね良好な企業決算などを背景に上昇し、その後、2021年の年末にかけても底堅い経済指標などを受けて上昇基調を維持しました。2022年の年明け以降は米国の金融引き締めペースの加速懸念や、ロシアによるウクライナ侵攻を受けて地政学リスクが高まり、投資家心理が悪化したことから下落する展開となりました。期末にかけては、欧米中央銀行が金融引き締め姿勢を鮮明にしたことを受け、先行き景気に対する警戒感などが広がり軟調に推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

米ドル建債券の組入比率を高位に保つとともに、対円での為替ヘッジ(米ドル売り/円買い)を行い、米ドル/円の為替変動に伴うリスクの低減を図りました。米ドル建債券においては、Two Sigmaグループの運用会社が計量モデルを活用し、米国の金融商品取引所等に上場している株式等を対象にしたマーケット・ニュートラル戦略による運用を行い、期前半はロング・エクスポージャーは米ドル建債券の時価総額比で170%前後、ショート・エクスポージャーは150%前後で推移しました。期後半は、ロング・エクスポージャーは180%前後、ショート・エクスポージャーは150%程度から180%程度で推移しました。

当ファンドの組入資産の内容

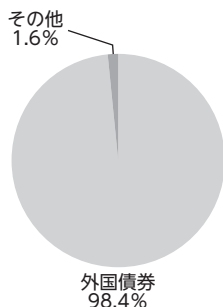
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	STAR HELIOS 004 10/18/22	アイルランド	98.4%
2	————	—	—
3	————	—	—
4	————	—	—
5	————	—	—
6	————	—	—

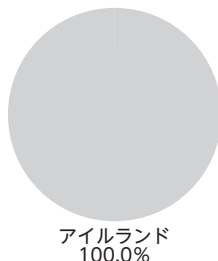
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	————	—	—
8	————	—	—
9	————	—	—
10	————	—	—
組入銘柄数		1	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

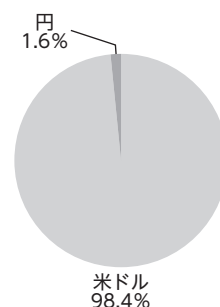
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定していません。

今後の運用方針

UBS AG ロンドン支店が組成を取りまとめた海外籍特別目的会社(SPC)の発行する米ドル建債券への投資を通じて、主として米国の金融商品取引所等に上場している株式等の買建(ロングポジション)と売建(ショートポジション)を組み合わせたマーケット・ニュートラル戦略による運用を行います。

組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年7月13日~2022年7月11日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	-円 (-) (-) (-) (-) (-) (-)	-% (-) (-) (-) (-) (-) (-)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	- (-) (-) (-) (-) (-)	- (-) (-) (-) (-) (-)	(b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	3 (3) (-) (-)	0.027 (0.027) (-) (-)	(c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託預入に係る手数料等
合計	3	0.027	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(10,113円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

< 公社債 >

			当 期	
			買 付 額	売 付 額
外国	ア メ リ カ	社債券(投資法人債券を含む)	千米ドル 11, 225	千米ドル 35, 565

(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) 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

■ 利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
為 替 先 物 取 引	百万円 231, 984	百万円 231, 984	% 100. 0	百万円 230, 561	百万円 230, 561	% 100. 0
為 替 直 物 取 引	1, 294	1, 294	100. 0	4, 362	4, 362	100. 0
コ ー ル ・ ロ ー ン	155, 635	8, 888	5. 7	154, 349	8, 716	5. 6

(注) 当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

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

組入資産の明細

<外国(外貨建)公社債>

(A) 債券種類別開示

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	千米ドル 133,000	千米ドル 152,737	千円 20,844,027	% 98.4	% —	% —	% —	% 98.4
合 計	133,000	152,737	20,844,027	98.4	—	—	—	98.4

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 個別銘柄開示

銘 柄	利 率 (%)	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
			期		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額 (千円)	
(アメリカ) 普通社債券(含む投資法人債券) STAR HELIOS 004 10/18/22	—	千米ドル 133,000	千米ドル 152,737	20,844,027	2022/10/18
合 計				20,844,027	

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

投資信託財産の構成

項 目	当 期		末
	評 価 額	比 率	
公 社 債	千円 20,844,027	% 92.6	
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,662,886	7.4	
投 資 信 託 財 産 総 額	22,506,913	100.0	

(注1) 当期末における外貨建純資産(20,844,027千円)の投資信託財産総額(22,506,913千円)に対する比率は92.6%です。

(注2) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

1米ドル=136.47円

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2022年7月11日現在
(A)資 産	43,484,316,061円
コール・ローン等	1,650,504,328
公社債(評価額)	20,844,027,533
未 収 入 金	20,989,784,200
(B)負 債	22,306,281,983
未 払 金	22,303,557,000
未 払 解 約 金	2,724,479
未 払 利 息	504
(C)純 資 産 総 額(A-B)	21,178,034,078
元 本	20,206,233,087
次 期 繰 越 損 益 金	971,800,991
(D)受 益 権 総 口 数	20,206,233,087口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,481円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2021年7月13日 至 2022年7月11日
(A)配 当 等 収 益	△236,499円
受 取 利 息	5,765
支 払 利 息	△242,264
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,477,127,654
売 買 益	6,462,782,254
売 買 損	△4,985,654,600
(C)そ の 他 費 用	△5,318,917
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	1,471,572,238
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△545,970,453
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	127,004,236
(G)解 約 差 損 益 金	△80,805,030
(H) 計 (D+E+F+G)	971,800,991
次 期 繰 越 損 益 金(H)	971,800,991

(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)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3) (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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は18,944,877,100円、期中追加設定元本額は4,371,214,556円、期中一部解約元本額は3,109,858,569円です。
※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

ヘッジファンドSMTBセレクション(SMA専用)	13,674,134,537円
コア投資戦略ファンド(成長型)	2,003,339,241円
コア投資戦略ファンド(安定型)	1,649,982,651円
コア投資戦略ファンド(切替型)	920,450,992円
FOFs用米国株式LSファンドS(適格機関投資家専用)	547,849,713円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	542,904,889円
米国株式LSファンド(SMA専用)	507,293,494円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	302,946,176円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	57,331,394円

お知らせ

該当事項はありません。

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／その他資産(商品先物)／特殊型(絶対収益追求型)	
信託期間	信託期間は2019年10月2日から無期限です。	
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	コモディティLSアルファ・マザーファンド	主としてブルームバーグ商品指数の騰落率とブルームバーグ商品フォワード指数(以下、「フォワード指数 ^{*1} 」)といえます。)の騰落率の差に基づいて償還価格が決定される円建債券 ^{*2} を主要投資対象とします。 ※1この投資信託においてフォワード指数とは、ブルームバーグ商品指数と構成商品(エネルギー、穀物、非鉄、貴金属等)に係る各種商品先物)及び構成比率を同一としながら、異なる限月の商品先物で構成された指数をいいます。 ※2運用効率の向上を目的として、主としてブルームバーグ商品指数の騰落率に一定数を乗じた数値とフォワード指数の騰落率に一定数を乗じた数値の差に基づいて償還価格が決定される円建の債券に投資することがあります。なお、この場合、夫々の指数騰落率に乗じる一定数は同値とします。
組入制限	FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS (適格機関投資家専用)	外貨建資産への投資は行いません。
	コモディティLSアルファ・マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第4期(決算日 2023年5月26日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			債組入比率	債券先物率	純資産額
	(分配落)	税金 分配金	騰落 中率			
設定日(2019年10月2日)	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期(2020年5月26日)	11,176	0	11.8	97.1	—	357
第2期(2021年5月26日)	11,208	0	0.3	97.9	—	668
第3期(2022年5月26日)	11,360	0	1.4	97.6	—	664
第4期(2023年5月26日)	12,591	0	10.8	98.5	—	606

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年月日	基準価額		債組入比率	債券先物率
	騰落率	騰落率		
(当期首) 2022年5月26日	円 11,360	% —	% 97.6	% —
5月末	11,303	△0.5	97.6	—
6月末	11,335	△0.2	97.5	—
7月末	11,279	△0.7	98.2	—
8月末	11,277	△0.7	98.1	—
9月末	11,516	1.4	98.3	—
10月末	11,721	3.2	98.7	—
11月末	11,798	3.9	98.7	—
12月末	12,162	7.1	98.9	—
2023年1月末	12,351	8.7	98.4	—
2月末	12,512	10.1	98.3	—
3月末	12,617	11.1	98.1	—
4月末	12,602	10.9	98.2	—
(当期末) 2023年5月26日	12,591	10.8	98.5	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

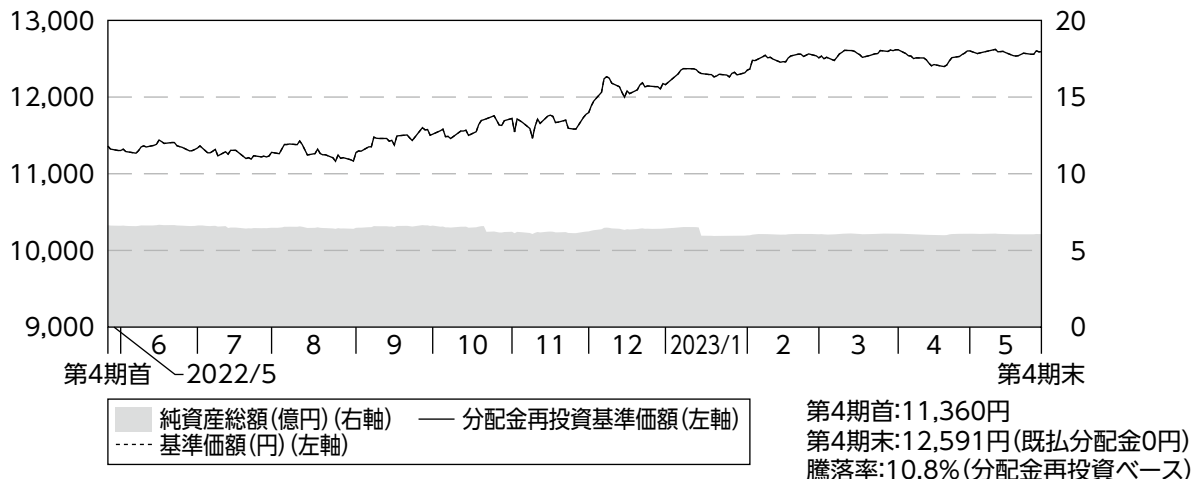
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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、2022年5月26日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、ブルームバーグ商品フォワード指数※の騰落率がブルームバーグ商品指数の騰落率を上回ったため、前期末比で上昇しました。

※ブルームバーグ商品指数と構成商品(エネルギー、穀物、非鉄、貴金属等に係る各種商品先物)および構成比率を同一としながら、異なる限月の商品先物で構成された指数です。

投資環境

商品市場は、主要中央銀行による金融引き締めを受けて先行きの景気後退リスクが意識され、需要鈍化懸念が強まったことなどから全般的に軟調に推移しました。特に天然ガス市場では、2022年から2023年にかけて冬場の気温が平年を上回るなど良好な気象条件の下で暖房需要が低調であったことや、米国内での生産量の増加などを受けて、期近物を中心に大きく下落しました。さらに、事故により稼働を停止した一部LNG(液化天然ガス)輸出プラントの再開が予想以上に遅れたことの影響で足もとの在庫増加が懸念されたこともあり、期近物の価格下落幅が期先物を上回り、当ファンドのリターンにプラスに寄与しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドの運用につきましては、「コモディティLSアルファ・マザーファンド」受益証券の組み入れにより行いました。

【「コモディティLSアルファ・マザーファンド」の運用経過】

主としてブルームバーグ商品指数の騰落率とブルームバーグ商品フォワード指数の騰落率の差に基づいて償還価格が決定される円建債券※への投資を通じて、ブルームバーグ商品指数とブルームバーグ商品フォワード指数の間でロング・ショート戦略に基づく運用を行い、絶対収益の獲得を目指して運用を行いました。

※主としてブルームバーグ商品指数の騰落率に一定数を乗じた数値と、ブルームバーグ商品フォワード指数の騰落率に一定数を乗じた数値の差に基づいて償還価格が決定される円建の債券です。なお、夫々の指数騰落率に乘じる一定数は同値です。

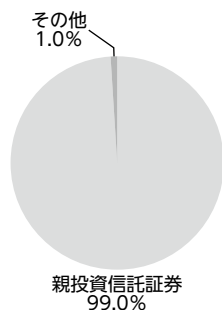
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

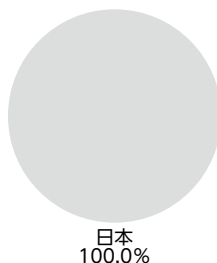
	当期末
	2023年5月26日
コモディティLSアルファ・マザーファンド	99.0%
その他	1.0%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

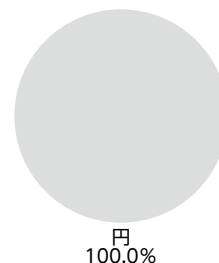
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第4期	
	2022年5月27日~2023年5月26日	
当期分配金	(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	(円)	2,591

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

コモディティLSアルファ・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてブルームバーグ商品指数の騰落率とブルームバーグ商品フォワード指数(以下、「フォワード指数*1」といいます。)の騰落率の差に基づいて償還価格が決定される円建債券*2(以下、「円建債券」といいます。)に投資します。

円建債券への実質投資を通じて、ブルームバーグ商品指数とフォワード指数の間でロング・ショート戦略に基づく運用を行い、絶対収益の獲得を目指します。

※1 この投資信託においてフォワード指数とは、ブルームバーグ商品指数と構成商品(エネルギー、穀物、非鉄、貴金属等に係る各種商品先物)及び構成比率を同一としながら、異なる限月の商品先物で構成された指数をいいます。

※2 運用効率の向上を目的として、主としてブルームバーグ商品指数の騰落率に一定数を乗じた数値とフォワード指数の騰落率に一定数を乗じた数値の差に基づいて償還価格が決定される円建の債券に投資することがあります。なお、この場合、夫々の指数騰落率に乘じる一定数は同値とします。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年5月27日~2023年5月26日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	24円	0.198%	(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11,872円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(18)	(0.154)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(4)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	—	—	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(—)	(—)	
(新株予約権証券)	(—)	(—)	
(オプション証券等)	(—)	(—)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(—)	(—)	
(投資信託証券)	(—)	(—)	
(商品)	(—)	(—)	
(先物・オプション)	(—)	(—)	
(c) 有価証券取引税	—	—	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(—)	(—)	
(新株予約権証券)	(—)	(—)	
(オプション証券等)	(—)	(—)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(—)	(—)	
(公社債)	(—)	(—)	
(投資信託証券)	(—)	(—)	
(d) その他費用	4	0.031	(d) その他費用 = $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保管費用)	(3)	(0.026)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	
(その他)	(—)	(—)	
合計	28	0.229	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
コモディティLSアルファ・マザーファンド	5,959	6,949	109,535	130,561

利害関係人^{*}との取引状況等

■利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	0.000485	0.000485	100.0	0.000485	0.000485	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	1,562	156	10.0	1,562	156	10.0

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<コモディティLSアルファ・マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	0.006849	0.006849	100.0	0.006849	0.006849	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	54,783	6,147	11.2	54,997	6,152	11.2

<平均保有割合 2.7%>

(注1)平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
コモディティLSアルファ・マザーファンド	579,782	476,205	600,542

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、16,709,046千口です。

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

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コモディティLSアルファ・マザーファンド	千円 600,542	% 98.9
コール・ローン等、その他	6,786	1.1
投資信託財産総額	607,328	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年5月26日現在
(A)資 産	607,328,407円
コール・ローン等	6,115,625
コモディティLSアルファ・マザーファンド(評価額)	600,542,928
未 収 入 金	669,854
(B)負 債	749,539
未 払 解 約 金	130,000
未 払 信 託 報 酬	602,841
未 払 利 息	12
そ の 他 未 払 費 用	16,686
(C)純 資 産 総 額(A-B)	606,578,868
元 本	481,749,739
次 期 繰 越 損 益 金	124,829,129
(D)受 益 権 総 口 数	481,749,739口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,591円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年5月27日 至 2023年5月26日
(A)配 当 等 収 益	△2,477円
受 取 利 息	22
支 払 利 息	△2,499
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	60,428,139
売 買 益	66,698,270
売 買 損	△6,270,131
(C)信 託 報 酬 等	△1,283,542
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	59,142,120
(E)前 期 繰 越 損 益 金	22,545,484
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	43,141,525
(配 当 等 相 当 額)	(28,986,630)
(売 買 損 益 相 当 額)	(14,154,895)
(G) 計 (D+E+F)	124,829,129
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	124,829,129
追 加 信 託 差 損 益 金	43,141,525
(配 当 等 相 当 額)	(28,986,630)
(売 買 損 益 相 当 額)	(14,154,895)
分 配 準 備 積 立 金	81,692,143
繰 越 損 益 金	△4,539

- (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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は584,749,049円、期中追加設定元本額は6,254,007円、期中一部解約元本額は109,253,317円です。

※分配金の計算過程

項	目	当	期
(A)	配当等収益額(費用控除後)		－円
(B)	有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)		59,142,041円
(C)	収益調整金額		43,136,986円
(D)	分配準備積立金額		22,550,102円
(E)	分配対象収益額(A+B+C+D)		124,829,129円
(F)	期末残存口数		481,749,739口
(G)	収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)		2,591円
(H)	分配金額(1万口当たり)		－円
(I)	収益分配金金額(F×H/10,000)		－円

お知らせ

該当事項はありません。

コモディティLSアルファ・マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日 2023年5月26日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2019年7月8日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	主としてブルームバーグ商品指数の騰落率とブルームバーグ商品フォワード指数の騰落率の差に基づいて償還価格が決定される円建債券を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資は行いません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未满是切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 中 率	債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
設定日(2019年7月 8日)	10,000	—	—	—	2,500
第1期(2020年5月26日)	11,113	11.1	98.0	—	10,908
第2期(2021年5月26日)	11,168	0.5	98.9	—	20,334
第3期(2022年5月26日)	11,343	1.6	98.6	—	23,203
第4期(2023年5月26日)	12,611	11.2	99.5	—	21,071

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
(当 期 首) 2022年 5月26日	11,343	—	98.6	—
5月末	11,286	△0.5	98.6	—
6月末	11,320	△0.2	98.5	—
7月末	11,266	△0.7	99.2	—
8月末	11,266	△0.7	99.1	—
9月末	11,509	1.5	99.2	—
10月末	11,718	3.3	99.6	—
11月末	11,797	4.0	99.7	—
12月末	12,167	7.3	99.8	—
2023年 1月末	12,360	9.0	99.4	—
2月末	12,525	10.4	99.2	—
3月末	12,633	11.4	99.1	—
4月末	12,620	11.3	99.1	—
(当 期 末) 2023年 5月26日	12,611	11.2	99.5	—

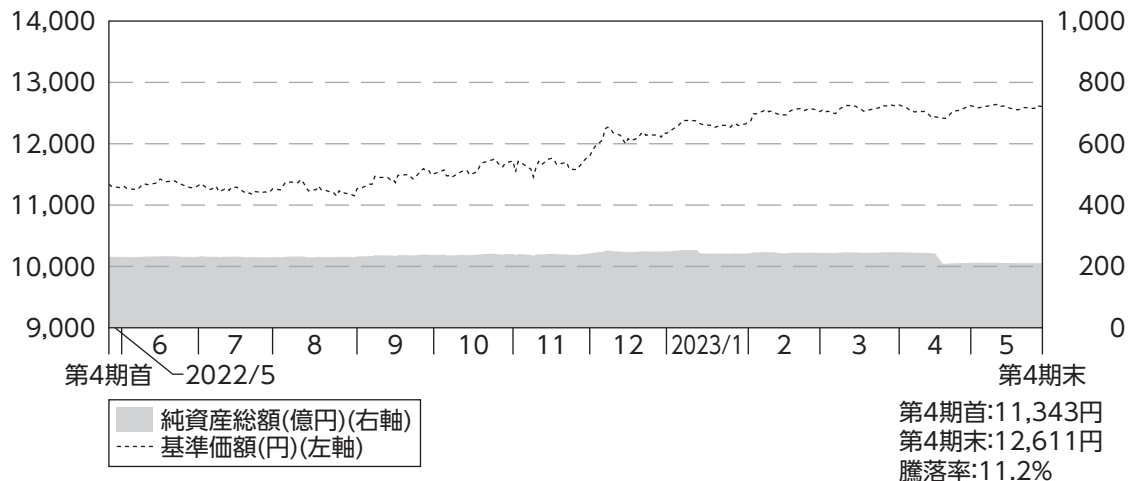
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、ブルームバーグ商品フォワード指数*の騰落率がブルームバーグ商品指数の騰落率を上回ったため、前期末比で上昇しました。

*ブルームバーグ商品指数と構成商品(エネルギー、穀物、非鉄、貴金属等に係る各種商品先物)および構成比率を同一としながら、異なる限月の商品先物で構成された指数です。

投資環境

商品市場は、主要中央銀行による金融引き締めを受けて先行きの景気後退リスクが意識され、需要鈍化懸念が強まったことなどから全般的に軟調に推移しました。特に天然ガス市場では、2022年から2023年にかけて冬場の気温が平年を上回るなど良好な気象条件の下で暖房需要が低調であったことや、米国内での生産量の増加などを受けて、期近物を中心に大きく下落しました。さらに、事故により稼働を停止した一部LNG(液化天然ガス)輸出プラントの再開が予想以上に遅れたことの影響で足もとの在庫増加が懸念されたこともあり、期近物の価格下落幅が期先物を上回り、当ファンドのリターンにプラスに寄与しました。

当ファンドのポートフォリオ

主としてブルームバーグ商品指数の騰落率とブルームバーグ商品フォワード指数の騰落率の差に基づいて償還価格が決定される円建債券※への投資を通じて、ブルームバーグ商品指数とブルームバーグ商品フォワード指数の間でロング・ショート戦略に基づく運用を行い、絶対収益の獲得を目指して運用を行いました。

※主としてブルームバーグ商品指数の騰落率に一定数を乗じた数値と、ブルームバーグ商品フォワード指数の騰落率に一定数を乗じた数値の差に基づいて償還価格が決定される円建の債券です。なお、夫々の指数騰落率に乘じる一定数は同値です。

当ファンドの組入資産の内容

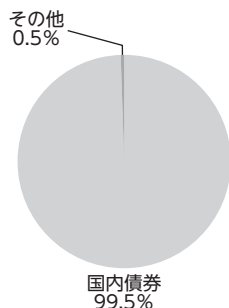
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	STAR HELIOS 0% 07/13/23	アイルランド	97.9%
2	ソシエテ・ジェネラル 0% 2023/06/30	イギリス	1.6%
3	————	—	—
4	————	—	—
5	————	—	—
6	————	—	—

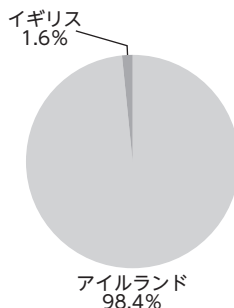
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	————	—	—
8	————	—	—
9	————	—	—
10	————	—	—
組入銘柄数		2	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

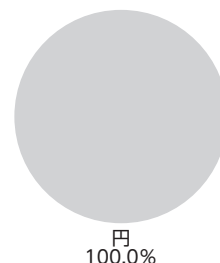
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

今後の運用方針

主としてブルームバーグ商品指数の騰落率とブルームバーグ商品フォワード指数(以下、「フォワード指数※1」といいます。)の騰落率の差に基づいて償還価格が決定される円建債券※2への投資を通じて、ブルームバーグ商品指数とフォワード指数の間でロング・ショート戦略に基づく運用を行い、絶対収益の獲得を目指します。

※1 この投資信託においてフォワード指数とは、ブルームバーグ商品指数と構成商品(エネルギー、穀物、非鉄、貴金属等に係る各種商品先物)及び構成比率を同一としながら、異なる限月の商品先物で構成された指数をいいます。

※2 運用効率の向上を目的として、主としてブルームバーグ商品指数の騰落率に一定数を乗じた数値とフォワード指数の騰落率に一定数を乗じた数値の差に基づいて償還価格が決定される円建の債券に投資することがあります。なお、この場合、夫々の指数騰落率に乘じる一定数は同値とします。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年5月27日~2023年5月26日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	-円 (-) (-) (-) (-) (-) (-)	-% (-) (-) (-) (-) (-) (-)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}$ × 10,000 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	- (-) (-) (-) (-) (-)	- (-) (-) (-) (-) (-)	(b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}$ × 10,000 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) (監査費用) (その他)	3 (3) (-) (-)	0.026 (0.026) (-) (-)	(c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]}$ × 10,000 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	3	0.026	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(11,872円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<公社債>

		当 期	
		買 付 額	売 付 額
国 内	社債券 (投資法人債券を含む)	千円 300,340	千円 4,756,440

(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)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

■利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期 末		
	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	0.006849	0.006849	100.0	0.006849	0.006849	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	54,783	6,147	11.2	54,997	6,152	11.2

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<国内(邦貨建)公社債>

(A)債券種類別開示

区 分	当 期			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	%	%	%	%	
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	16,530,000 (16,530,000)	20,959,464 (20,959,464)	99.5 (99.5)	— (—)	— (—)	99.5 (99.5)	
合 計	16,530,000 (16,530,000)	20,959,464 (20,959,464)	99.5 (99.5)	(—) (—)	(—) (—)	99.5 (99.5)	

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2)()内は非上場債で内書きです。

(注3)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)個別銘柄開示

銘 柄 名	利 率 (%)	額 面 金 額 (千円)	当 期		期 末
			評 価 額 (千円)	償 還 年 月 日	
普通社債券(含む投資法人債券)					
ソシエテ・ジェネラル 0% 2023/06/30	0	300,000	334,380		2023/6/30
STAR HELIOS 0% 07/13/23	0	16,230,000	20,625,084		2023/7/13
合 計		16,530,000	20,959,464		

※ 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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 20,959,464	% 99.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	118,534	0.6
投 資 信 託 財 産 総 額	21,077,998	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年5月26日現在
(A)資 産	21,077,998,337円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	118,534,337
公 社 債(評価額)	20,959,464,000
(B)負 債	6,355,471
未 払 解 約 金	6,355,227
未 払 利 息	244
(C)純 資 産 総 額(A-B)	21,071,642,866
元 本	16,709,046,613
次 期 繰 越 損 益 金	4,362,596,253
(D)受 益 権 総 口 数	16,709,046,613口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,611円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年5月27日 至 2023年5月26日
(A)配 当 等 収 益	△81,964円
受 取 利 息	1,045
支 払 利 息	△83,009
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	2,539,301,000
売 買 益	2,539,301,000
(C)そ の 他 費 用	△6,134,773
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	2,533,084,263
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,747,301,273
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	123,770,699
(G)解 約 差 損 益 金	△1,041,559,982
(H)計 (D+E+F+G)	4,362,596,253
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,362,596,253

- (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)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3) (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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は20,455,898,129円、期中追加設定元本額は764,591,424円、期中一部解約元本額は4,511,442,940円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

ヘッジファンドSMTBセレクション(SMA専用)	11,950,183,496円
コア投資戦略ファンド(成長型)	1,545,396,700円
コア投資戦略ファンド(安定型)	1,193,173,131円
コア投資戦略ファンド(切替型)	732,422,024円
FOFs用 コモディティLSアルファ・ファンドS(適格機関投資家専用)	476,205,637円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	316,133,217円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	222,383,629円
コモディティLSアルファ・ファンド(SMA専用)	205,582,368円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	67,566,411円

お知らせ

該当事項はありません。

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	信託期間は2020年10月6日から無期限です。	
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	FOFs用 米国株式イントラデイ・トレンド戦略ファンドS (適格機関投資家専用)	下記のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド	主として米国株式イントラデイ・トレンド戦略に基づいて償還価格が決定される円建債券を主要投資対象とします。
組入制限	FOFs用 米国株式イントラデイ・トレンド戦略ファンドS (適格機関投資家専用)	外貨建資産への投資は行いません。
	米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 (1) 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 (2) 分配金額については、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

FOFs用 米国株式イントラデイ・トレンド戦略ファンドS (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第3期(決算日 2023年3月10日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。さて、当ファンドはこのたび上記の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申しあげます。今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

〒105-0011 東京都港区芝公園一丁目1番1号

ホームページ <https://www.smtam.jp/>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
フリーダイヤル:0120-668001
(受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。)

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額および税込分配金は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 金 騰 落 率	期 中 率			
設定日(2020年10月6日)	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 0.5
第1期(2021年3月10日)	9,133	0	△8.7	97.7	—	190
第2期(2022年3月10日)	7,848	0	△14.1	97.9	—	179
第3期(2023年3月10日)	8,969	0	14.3	97.7	—	186

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率		
(当 期 首) 2022年 3月10日	円 7,848	% —	% 97.9	% —
3月末	7,909	0.8	97.9	—
4月末	8,059	2.7	98.2	—
5月末	8,168	4.1	98.3	—
6月末	8,491	8.2	97.9	—
7月末	8,489	8.2	99.0	—
8月末	8,680	10.6	98.4	—
9月末	8,700	10.9	97.8	—
10月末	8,831	12.5	98.2	—
11月末	9,121	16.2	98.6	—
12月末	8,938	13.9	98.2	—
2023年 1月末	8,897	13.4	98.1	—
2月末	8,946	14.0	98.1	—
(当 期 末) 2023年 3月10日	8,969	14.3	97.7	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

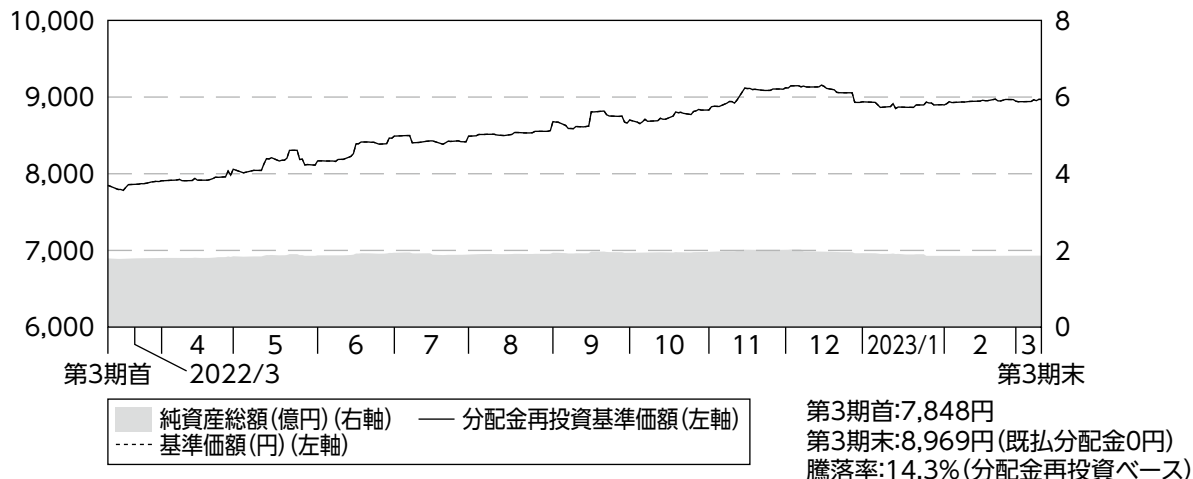
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様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、2022年3月10日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の主な変動要因

当期の米国株式イントラデイ・トレンド戦略※のリターンがプラスとなったことから、当ファンドの基準価額は上昇しました。

※米国株式市場の1日の取引時間中の値動きを捉えることを目的とする戦略をいいます。具体的には、一定のルールに従って株式市場が一定率以上上昇した場合には買い建てポジションを、一定率以上下落した場合には売り建てポジションを構築し、全てのポジションを当該取引日の終了時までには解消する戦略です。

投資環境

米国株式市場は、欧米の対ロシア経済制裁による世界経済の減速懸念や、世界的なインフレ高進を受けた金融引き締め加速への警戒感から2022年6月にかけて下落しました。その後は一時反発する場面もありましたが、FRB（米連邦準備理事会）の過度な金融引き締めによる景気後退リスクが意識されたことなどから、9月にかけて再び下落しました。しかし、10月以降は、CPI（消費者物価指数）の伸びが鈍化したことなどから、利上げ幅の縮小や先行きの利上げ停止が期待されたことで下げ幅を縮小しました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドの運用につきましては、「米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド」受益証券の組み入れにより行いました。

【「米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド」の運用経過】

主として米国株式イントラデイ・トレンド戦略に基づいて償還価格が決定される円建債券への投資を通じて、米国株式市場の1日の取引時間中の値動きを捉えることを目的とする運用を行い、収益の積み上げを目指しました。

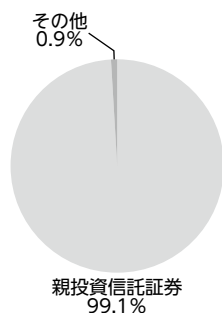
当ファンドの組入資産の内容

○組入ファンド

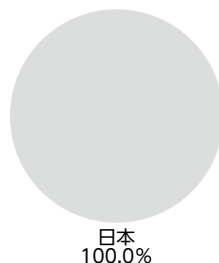
	当期末
	2023年3月10日
米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド	99.1%
その他	0.9%
組入ファンド数	1

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

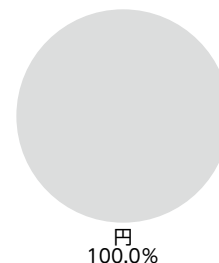
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

基準価額水準、市況動向等を考慮して、収益分配は見送りとさせていただきます。

なお、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いて運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第3期	
	2022年3月11日~2023年3月10日	
当期分配金	(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	(円)	—

(注1)「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3)—印は該当がないことを示します。

今後の運用方針

米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米国株式イントラデイ・トレンド戦略に基づいて償還価格が決定される円建債券(以下、「円建債券」といいます。)に投資します。

円建債券への実質投資を通じて、米国株式市場の1日の取引時間中の値動きを捉えることを目的とする運用を行い、収益の積み上げを目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年3月11日~2023年3月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	17円	0.198%	(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8,602円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(13)	(0.154)	
(販売会社)	(1)	(0.011)	
(受託会社)	(3)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	—	—	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(—)	(—)	
(新株予約権証券)	(—)	(—)	
(オプション証券等)	(—)	(—)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(—)	(—)	
(投資信託証券)	(—)	(—)	
(商品)	(—)	(—)	
(先物・オプション)	(—)	(—)	
(c) 有価証券取引税	—	—	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(—)	(—)	
(新株予約権証券)	(—)	(—)	
(オプション証券等)	(—)	(—)	
(新株予約権付社債(転換社債))	(—)	(—)	
(公社債)	(—)	(—)	
(投資信託証券)	(—)	(—)	
(d) その他費用	4	0.050	(d) その他費用＝ $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
(保管費用)	(4)	(0.044)	
(監査費用)	(0)	(0.005)	
(その他)	(—)	(—)	
合計	21	0.248	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

売買および取引の状況

<親投資信託受益証券の設定、解約状況>

	当 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド	2,714	2,250	23,646	20,828

利害関係人^{*}との取引状況等

■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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	0.000141	0.000141	100.0	0.000141	0.000141	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	440	37	8.4	440	37	8.4

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

<米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド>

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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金 銭 信 託	0.005405	0.005405	100.0	0.005405	0.005405	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	33,377	3,088	9.3	33,491	3,093	9.2

<平均保有割合 2.2%>

(注1)平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合です。

(注2)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<親投資信託残高>

	当 期 首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド	226,027	205,095	184,626

(注)親投資信託の当期末現在の受益権総口数は、9,334,795千口です。

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

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド	千円 184,626	% 99.0
コール・ローン等、その他	1,943	1.0
投資信託財産総額	186,569	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年3月10日現在
(A)資 産	186,569,618円
コール・ローン等	1,942,931
米国株式イントラデイ・トレンド 戦略マザーファンド(評価額)	184,626,687
(B)負 債	195,011
未払信託報酬	189,788
未払利息	2
その他未払費用	5,221
(C)純資産総額(A-B)	186,374,607
元 本	207,789,030
次期繰越損益金	△21,414,423
(D)受益権総口数	207,789,030口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,969円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年3月11日 至 2023年3月10日
(A)配 当 等 収 益	△573円
受 取 利 息	5
支 払 利 息	△578
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	23,576,756
売 買 益	25,733,051
売 買 損	△2,156,295
(C)信 託 報 酬 等	△386,903
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	23,189,280
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△37,634,458
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△6,969,245
(配 当 等 相 当 額)	(△641)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△6,968,604)
(G) 計 (D+E+F)	△21,414,423
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	△21,414,423
追 加 信 託 差 損 益 金	△6,969,245
(配 当 等 相 当 額)	(△641)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△6,968,604)
繰 越 損 益 金	△14,445,178

(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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は228,236,801円、期中追加設定元本額は2,788,731円、期中一部解約元本額は23,236,502円です。

※分配金の計算過程

項	目	当	期
(A)	配当等収益額(費用控除後)		－円
(B)	有価証券売買等損益額(費用控除後・繰越欠損金補填後)		－円
(C)	収益調整金額		－円
(D)	分配準備積立金額		－円
(E)	分配対象収益額(A+B+C+D)		－円
(F)	期末残存口数		207,789,030口
(G)	収益分配対象額(1万口当たり)(E/F×10,000)		－円
(H)	分配金額(1万口当たり)		－円
(I)	収益分配金金額(F×H/10,000)		－円

お知らせ

該当事項はありません。

米国株式イントラデイ・トレンド戦略マザーファンド

運用報告書

第3期（決算日 2023年3月10日）

当親投資信託の仕組みは次の通りです。

信託期間	信託期間は2020年10月6日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	主として米国株式イントラデイ・トレンド戦略に基づいて償還価格が決定される円建債券を主要投資対象とします。
組入制限	外貨建資産への投資は行いません。

当親投資信託はこのたび上記の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

【本運用報告書の記載について】

- ・基準価額は1万口当たりで表記しています。
- ・原則として、数量、額面、金額の表記未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。
- ・一印は、組入、異動等の該当がないことを示します。
- ・設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。
- ・指数に関する著作権等の知的財産権およびその他の一切の権利は指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額	騰落率	債組入比率	債券先物率	純資産額
設定日(2020年10月6日)	円 10,000	% —	% —	% —	百万円 0.4
第1期(2021年3月10日)	9,132	△8.7	98.7	—	17,580
第2期(2022年3月10日)	7,851	△14.0	98.8	—	18,312
第3期(2023年3月10日)	9,002	14.7	98.7	—	8,402

(注) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当期中の基準価額の推移

年月日	基準価額	騰落率	債組入比率	債券先物率
(当期首) 2022年3月10日	円 7,851	% —	% 98.8	% —
3月末	7,913	0.8	98.8	—
4月末	8,066	2.7	99.1	—
5月末	8,178	4.2	99.1	—
6月末	8,505	8.3	98.7	—
7月末	8,505	8.3	99.8	—
8月末	8,699	10.8	99.1	—
9月末	8,721	11.1	98.8	—
10月末	8,855	12.8	99.2	—
11月末	9,150	16.5	99.5	—
12月末	8,967	14.2	99.1	—
2023年1月末	8,927	13.7	99.1	—
2月末	8,978	14.4	99.0	—
(当期末) 2023年3月10日	9,002	14.7	98.7	—

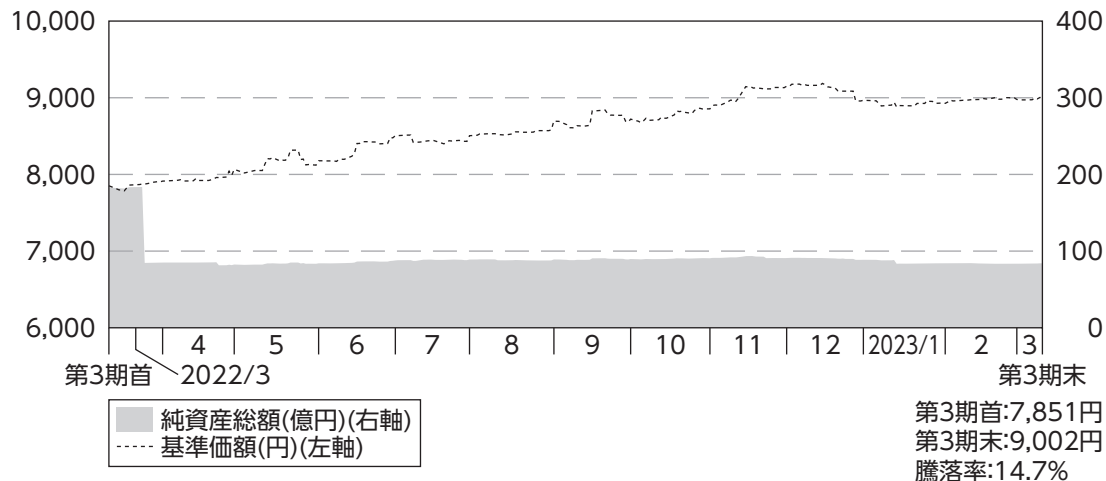
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は「買建比率－売建比率」で算出しております。

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

当期中の運用経過と今後の運用方針

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

当期の米国株式イントラデイ・トレンド戦略*のリターンがプラスとなったことから、当ファンドの基準価額は上昇しました。

*米国株式市場の1日の取引時間中の値動きを捉えることを目的とする戦略をいいます。具体的には、一定のルールに従って株式市場が一定率以上上昇した場合には買い建てポジションを、一定率以上下落した場合には売り建てポジションを構築し、全てのポジションを当該取引日の終了時までには解消する戦略です。

投資環境

米国株式市場は、欧米の対ロシア経済制裁による世界経済の減速懸念や、世界的なインフレ高進を受けた金融引き締め加速への警戒感から2022年6月にかけて下落しました。その後は一時反発する場面もありましたが、FRB（米連邦準備理事会）の過度な金融引き締めによる景気後退リスクが意識されたことなどから、9月にかけて再び下落しました。しかし、10月以降は、CPI（消費者物価指数）の伸びが鈍化したことなどから、利上げ幅の縮小や先行きの利上げ停止が期待されたことで下げ幅を縮小しました。

当ファンドのポートフォリオ

主として米国株式イントラデイ・トレンド戦略に基づいて償還価格が決定される円建債券への投資を通じて、米国株式市場の1日の取引時間中の値動きを捉えることを目的とする運用を行い、収益の積み上げを目指しました。

当ファンドの組入資産の内容

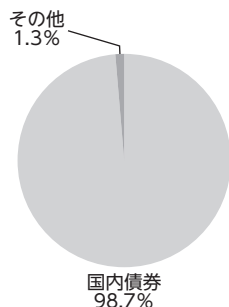
○上位10銘柄

順位	銘柄名	国・地域	組入比率
1	STAR HELIOS 0% 10/18/23	アイルランド	98.7%
2	————	—	—
3	————	—	—
4	————	—	—
5	————	—	—
6	————	—	—

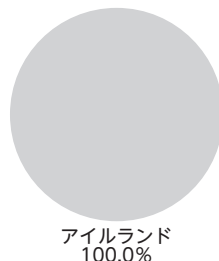
順位	銘柄名	国・地域	組入比率
7	————	—	—
8	————	—	—
9	————	—	—
10	————	—	—
組入銘柄数		1	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

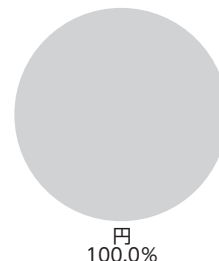
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。その他は未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定していません。

今後の運用方針

主として米国株式イントラデイ・トレンド戦略に基づいて償還価格が決定される円建債券への投資を通じて、米国株式市場の1日の取引時間中の値動きを捉えることを目的とする運用を行い、収益の積み上げを目指します。

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年3月11日~2023年3月10日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (投資信託証券) (商品) (先物・オプション)	-円 (-) (-) (-) (-) (-) (-)	-% (-) (-) (-) (-) (-) (-)	(a) 売買委託手数料 = $\frac{[\text{期中の売買委託手数料}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (新株予約権証券) (オプション証券等) (新株予約権付社債(転換社債)) (公社債) (投資信託証券)	- (-) (-) (-) (-) (-)	- (-) (-) (-) (-) (-)	(b) 有価証券取引税 = $\frac{[\text{期中の有価証券取引税}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 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) (監査費用) (その他)	4 (4) (-) (-)	0.045 (0.045) (-) (-)	(c) その他費用 = $\frac{[\text{期中のその他費用}]}{[\text{期中の平均受益権口数}]} \times 10,000$ 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	4	0.045	

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

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額(8,622円)で除して100を乗じたものです。

売買および取引の状況

<公社債>

		当 期	
		買 付 額	売 付 額
国内	社債券 (投資法人債券を含む)	千円 251,180	千円 11,269,400

(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)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

■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	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 0.005405	百万円 0.005405	% 100.0	百万円 0.005405	百万円 0.005405	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン	33,377	3,088	9.3	33,491	3,093	9.2

(注)当該取引に係る利害関係人は、三井住友信託銀行株式会社です。

組入資産の明細

<国内(邦貨建)公社債>

(A)債券種類別開示

区 分	当 期			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
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	千円 9,220,000 (9,220,000)	千円 8,290,624 (8,290,624)	% 98.7 (98.7)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 98.7 (98.7)
合 計	9,220,000 (9,220,000)	8,290,624 (8,290,624)	98.7 (98.7)	— (—)	— (—)	— (—)	98.7 (98.7)

(注1)組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2)()内は非上場債で内書きです。

(注3)評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)個別銘柄開示

銘 柄 名	当 期	期 末			
	利 率 (%)	額 面 金 額 (千円)	評 価 額 (千円)	償 還 年 月 日	
普通社債券(含む投資法人債券)					
STAR HELIOS 0%	10/18/23	0	9,220,000	8,290,624	2023/10/18
合 計			9,220,000	8,290,624	

※ 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。

投資信託財産の構成

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	8,290,624	98.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	112,476	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	8,403,100	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況ならびに損益の状況

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	当 期 末 2023年3月10日現在
(A)資 産	8,403,100,633円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	112,476,633
公 社 債(評価額)	8,290,624,000
(B)負 債	326,917
未 払 解 約 金	326,783
未 払 利 息	134
(C)純 資 産 総 額(A-B)	8,402,773,716
元 本	9,334,795,160
次 期 繰 越 損 益 金	△932,021,444
(D)受 益 権 総 口 数	9,334,795,160口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,002円

■損益の状況

項 目	当 期 自 2022年3月11日 至 2023年3月10日
(A)配 当 等 収 益	△44,268円
受 取 利 息	401
支 払 利 息	△44,669
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	1,221,544,000
売 買 益	1,221,544,000
(C)そ の 他 費 用	△3,899,160
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	1,217,600,572
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△5,011,854,839
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△78,443,304
(G)解 約 差 損 益 金	2,940,676,127
(H) 計 (D+E+F+G)	△932,021,444
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△932,021,444

- (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) 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3) (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。

<注記事項>

※当ファンドの期首元本額は23,324,628,395円、期中追加設定元本額は546,432,356円、期中一部解約元本額は14,536,265,591円です。

※当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は次の通りです。

ヘッジファンドSMTBセレクション(SMA専用)	6,405,265,191円
コア投資戦略ファンド(成長型)	753,477,327円
コア投資戦略ファンド(安定型)	591,407,510円
米国株式イントラデイ・トレンド戦略ファンド(適格機関投資家専用)	514,342,982円
コア投資戦略ファンド(切替型)	356,950,564円
FOFs用 米国株式イントラデイ・トレンド戦略ファンドS(適格機関投資家専用)	205,095,187円
米国株式イントラデイ・トレンド戦略ファンド(SMA専用)	171,184,265円
サテライト投資戦略ファンド(株式型)	154,896,295円
コア投資戦略ファンド(切替型ワイド)	150,514,590円
コア投資戦略ファンド(積極成長型)	31,661,249円

お知らせ

該当事項はありません。

ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド (適格機関投資家専用)

運用報告書(全体版)

第4期(決算日2022年12月20日)

作成対象期間(2021年12月21日～2022年12月20日)

受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	-	
信託期間	2019年4月10日以降、無期限とします。	
運用方針	日本成長株投資マザーファンドおよび野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド(以下「各マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、主としてわが国の株式に実質的に投資を行ない、TOPIX(東証株価指数)を対象とした株価指数先物取引(以下「株価指数先物取引」といいます。)を主要取引対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。	
主な投資対象	ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド (適格機関投資家専用)	各マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、株価指数先物取引を主要取引対象とします。なお、株式等に直接投資する場合があります。
	日本成長株投資マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
	野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド (適格機関投資家専用)	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
	日本成長株投資マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
	野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
分配方針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



サポートダイヤル 0120-753104
(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		期騰	落中率			
(設定日) 2019年4月10日	円 10,000		% -	% -	% -	百万円 700
1期(2019年12月20日)	10,219		2.2	84.1	△83.3	15,919
2期(2020年12月21日)	10,573		3.5	81.8	△82.1	37,576
3期(2021年12月20日)	9,751		△7.8	80.0	△82.1	37,112
4期(2022年12月20日)	9,417		△3.4	79.9	△85.4	27,622

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

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

*当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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		株式組入比率	株式先物比率
		騰	落率		
(期首) 2021年12月20日	円 9,751		% -	% 80.0	% △82.1
12月末	9,640		△1.1	85.1	△88.0
2022年1月末	9,353		△4.1	85.1	△87.2
2月末	9,385		△3.8	84.8	△88.4
3月末	9,291		△4.7	83.0	△86.3
4月末	9,311		△4.5	83.0	△87.8
5月末	9,250		△5.1	85.4	△89.5
6月末	9,353		△4.1	81.1	△84.3
7月末	9,515		△2.4	83.4	△86.8
8月末	9,461		△3.0	83.0	△88.0
9月末	9,608		△1.5	79.7	△84.7
10月末	9,468		△2.9	84.6	△91.1
11月末	9,387		△3.7	81.4	△87.8
(期末) 2022年12月20日	9,417		△3.4	79.9	△85.4

*騰落率は期首比です。

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

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期首：9,751円
 期末：9,417円
 騰落率：△ 3.4%

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の変動要因

* 基準価額は3.4%の下落

- ・ 基準価額は、期首9,751円から期末9,417円となりました。
- ・ 国内株式市場が上昇した中で、株価指数先物の売建てにより実質的に投資する株式に対する株式市場全体の変動を抑制した効果がマイナスとなった一方、主要投資対象である〔日本成長株投資マザーファンド〕受益証券の銘柄選択効果がマイナスに、〔野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド〕受益証券における銘柄選択効果がプラスに影響しました。

○投資環境

- ・ロシアによるウクライナへの軍事侵攻を受けて原油をはじめとする商品価格が上昇し、その価格が高止まりしたことや、2021年の財政支出などを背景とする強い消費需要によって、世界的に高いインフレ率が継続しました。各国の中央銀行は金融引き締め姿勢を強め、特に米国では過去30年に例のない速いペースで利上げが行なわれました。一方、相対的にインフレ率が低い日本では例外的に緩和的な金融政策が維持されており、日米の金利差拡大や原油価格上昇による貿易収支悪化などから円安が進行しました。
- ・国内株式市場はロシアによるウクライナへの軍事侵攻を受けて地政学的リスクが高まり、期初から3月にかけて下落しました。その後は円安が進行したことで業績改善が期待された輸出関連株を中心とした上昇が見られた一方、中国のロックダウン（都市封鎖）や欧州各国の金融引き締めへの懸念によって下落するなど、一進一退の推移となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

[ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド（適格機関投資家専用）]

- ・主要投資対象の〔日本成長株投資マザーファンド〕受益証券と〔野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド〕受益証券に投資を行なうとともに、株価指数先物の売建てにより実質的に投資する株式に対する株式市場全体の変動の影響を抑制しました。
- ・〔日本成長株投資マザーファンド〕受益証券と〔野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド〕受益証券の配分比率は概ね同程度としました。
- ・期末の実質的な株式組入比率（先物売建て含む）は-3.2%としました。

[日本成長株投資マザーファンド]

【株式組入比率】

- ・現物株式については、期を通じて高位を維持しました。

【期中の主な動き】

<投資割合を引き上げた主な業種と銘柄（東証33業種分類）>

- ①医薬品：国内眼科薬市場で高いシェアを持つ参天製薬、株価が出遅れていた中外製薬などを買い付けました。
- ②情報・通信業：移動体通信や固定通信で国内トップシェアを持つ日本電信電話、株価が出遅れていたGMOペイメントゲートウェイなどを買い付けました。
- ③食料品：北米即席麺市場でトップシェアを持つ東洋水産を買い付けました。

<投資割合を引き下げた主な業種と銘柄>

- ①機械：資源価格の下落が鉱山機械事業の業績に与える影響が懸念される小松製作所、株価が大きく上昇したディスコなどを売却しました。
- ②電気機器：マクロ環境悪化の影響に加え後継者問題が懸念される日本電産、業績下方修正の発表後に株価急反発した太陽誘電などを売却しました。
- ③サービス業：米国労働市場のピークアウトが業績に与える影響が懸念されるリクルートホールディングス、主力事業「食べログ」について独占禁止法違反の疑いが浮上したカカクコムなどを売却しました。

【期末の状況】**<参考指数（TOPIX）と比べ多めに投資している主な業種>**

- ・国際競争力が高い企業が多く存在する化学、機械
- ・新たな市場を創出する企業が多く存在するサービス業、小売業、情報・通信業

<参考指数（TOPIX）と比べ少なめに投資している主な業種>

- ・外部環境の変化により業績が大きく振れる企業が多く存在する銀行業、輸送用機器、電気機器、卸売業
- ・業績拡大の余地が乏しい企業が多く存在する食料品

【野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド】**【株式組入比率】**

- ・運用の基本方針に基づき、期を通じて高位を維持しました。

【期中の主な動き】

- ・財務リスク・流動性等を考慮し、投資候補銘柄を選定した上で定量モデルにより最適化を行ない、ポートフォリオのボラティリティを最小化することを目指しました。ポートフォリオの最適化にあたっては、業種配分、投資銘柄数、個別銘柄への投資比率、取引コスト等を勘案しました。

【期末の状況】**<参考指数（TOPIX）と比べ多めに投資している主な業種>**

- ・食料品、小売業、情報・通信業など

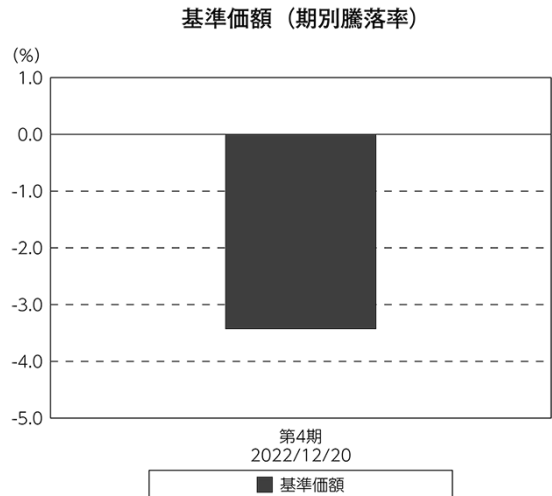
<参考指数（TOPIX）と比べ少なめに投資している、または非保有としている主な業種>

- ・電気機器、輸送用機器、医薬品など

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



◎分配金

該当事項はございません。

◎今後の運用方針

[ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド（適格機関投資家専用）]

- ・ 特性の異なる運用手法を組み合わせることで運用戦略の分散を図り、また、実質的に投資する株式に対する株式市場全体の変動の影響を抑えることにより、安定した収益の獲得を目指します。
- ・ [日本成長株投資マザーファンド] 受益証券と [野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド] 受益証券の配分比率は概ね同程度とする方針です。
- ・ 実質的な株式組入比率（先物売建て含む）は現状程度の比率を維持する方針です。

[日本成長株投資マザーファンド]

- ・ 個別企業の調査・分析等に基づいたボトムアップアプローチにより、企業の経営戦略や財務戦略などを通じて長期的な株主資本成長や利益成長が期待できる銘柄に投資をしていく方針です。

[野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド]

- ・ 財務リスク・流動性等を考慮し、投資候補銘柄を選定した上で定量モデルにより最適化を行ない、ポートフォリオのボラティリティを最小化することを目指します。

○1万口当たりの費用明細

(2021年12月21日～2022年12月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 48	% 0.506	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(44)	(0.462)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.011)	購入後の情報提供、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および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.033)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	8	0.080	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(6)	(0.060)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(2)	(0.020)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.003	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	56	0.589	
期中の平均基準価額は、9,418円です。			

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

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2021年12月21日～2022年12月20日)

先物取引の種類別取引状況

種 類 別	買 建		売 建	
	新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内 株式先物取引	百万円 —	百万円 —	百万円 123,265	百万円 130,877

* 単位未満は切り捨て。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
日本成長株投資マザーファンド	5,621,801	7,400,000	7,617,256	10,300,000
野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド	2,675,395	3,600,000	5,731,660	8,000,000

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2021年12月21日～2022年12月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	日本成長株投資マザーファンド	野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	29,570,101千円	28,743,098千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,388,083千円	14,278,882千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.20	2.01

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2021年12月21日～2022年12月20日)

利害関係人との取引状況

<ノムラF0Fs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド（適格機関投資家専用）>
該当事項はございません。

<日本成長株投資マザーファンド>

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
			B/A			D/C
株式	百万円 13,468	百万円 1,732	% 12.9	百万円 16,101	百万円 1,426	% 8.9

平均保有割合 100.0%

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

<野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド>
該当事項はございません。

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)	26,129千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,062千円
(B) / (A)	7.9%

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

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

○組入資産の明細

(2022年12月20日現在)

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期		末
			買 建 額	売 建 額	評 価 額
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円 -	百万円 23,596	

*単位未満は切り捨て。

親投資信託残高

銘 柄		期首(前期末)	当 期	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
	日本成長株投資マザーファンド	10,435,700	8,440,244	11,249,158
	野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド	10,946,463	7,890,199	11,461,303

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

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

○投資信託財産の構成

(2022年12月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本成長株投資マザーファンド	11,249,158	40.6
野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド	11,461,303	41.4
コール・ローン等、その他	4,999,827	18.0
投資信託財産総額	27,710,288	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年12月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	27,710,288,533
コール・ローン等	3,631,344,758
日本成長株投資マザーファンド(評価額)	11,249,158,497
野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド(評価額)	11,461,303,583
未収入金	497,332,525
差入委託証拠金	871,149,170
(B) 負債	87,756,579
未払解約金	10,999,999
未払信託報酬	76,253,660
未払利息	5,675
その他未払費用	497,245
(C) 純資産総額(A-B)	27,622,531,954
元本	29,333,631,163
次期繰越損益金	△ 1,711,099,209
(D) 受益権総口数	29,333,631,163口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,417円

(注) 期首元本額は38,058,300,889円、期中追加設定元本額は2,897,425,130円、期中一部解約元本額は11,622,094,856円、1口当たり純資産額は0.9417円です。

○損益の状況 (2021年12月21日～2022年12月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 746,323
支払利息	△ 746,323
(B) 有価証券売買損益	△ 132,397,955
売買益	910,261,080
売買損	△1,042,659,035
(C) 先物取引等取引損益	△ 601,507,114
取引益	3,860,033,920
取引損	△4,461,541,034
(D) 信託報酬等	△ 164,936,255
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 899,587,647
(F) 前期繰越損益金	△1,644,822,303
(G) 追加信託差損益金	833,310,741
(配当等相当額)	(521,555,895)
(売買損益相当額)	(311,754,846)
(H) 計(E+F+G)	△1,711,099,209
次期繰越損益金(H)	△1,711,099,209
追加信託差損益金	833,310,741
(配当等相当額)	(522,784,354)
(売買損益相当額)	(310,526,387)
分配準備積立金	976,256,711
繰越損益金	△3,520,666,661

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

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

*損益の状況の中で(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

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2022年12月20日現在）

<野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド>

下記は、野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド全体(8,165,954千口)の内容です。

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.6%)				
マルハニチロ	—	11.1	27,050	
ホクト	24.4	19.5	36,445	
建設業 (6.9%)				
ショーボンドホールディングス	31.4	15.9	91,107	
西松建設	17.5	31.8	124,338	
大東建託	13.1	—	—	
大和ハウス工業	61.9	48.6	149,833	
積水ハウス	51	57.2	136,422	
関電工	92.6	67.7	58,560	
きんでん	62.7	57.1	81,367	
エクシオグループ	49.5	24.8	53,444	
九電工	36.4	18	57,780	
インフロンア・ホールディングス	—	58.7	59,228	
食料品 (13.6%)				
日清製粉グループ本社	65.7	—	—	
森永製菓	28.2	23.9	92,373	
江崎グリコ	40.9	33.6	123,480	
山崎製パン	—	49.4	79,484	
カルビー	16.6	34.5	105,570	
明治ホールディングス	3.2	13.4	89,244	
伊藤ハム米久ホールディングス	73.3	52.5	36,067	
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールデ	—	20.7	29,890	
サントリー食品インターナショナル	41.3	29.3	133,461	
伊藤園	26.7	15.7	77,008	
味の素	57.9	30.4	132,756	
キュービー	67	50.2	122,387	
ハウス食品グループ本社	36.7	22.8	62,791	
カゴメ	34.3	17.5	53,462	
ニチレイ	41.4	14.5	40,600	
東洋水産	35	23.4	121,680	
日清食品ホールディングス	20.6	13	136,370	
日本たばこ産業	97.4	60	169,950	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
パルプ・紙 (1.6%)				
大王製紙	58.8	64	66,688	
レンゴー	190	139.2	126,393	
化学 (4.2%)				
エア・ウォーター	—	29.5	45,046	
日油	25.9	6.1	33,001	
花王	—	10.2	54,070	
富士フイルムホールディングス	29	4.5	30,699	
ファンケル	5.5	—	—	
ポーラ・オルビスホールディングス	—	11.6	21,077	
小林製薬	16.7	5.9	49,206	
エフビコ	41.9	28	98,560	
ユニ・チャーム	44	31.4	163,499	
医薬品 (0.7%)				
協和キリン	50.3	—	—	
科研製薬	38.5	18.4	71,484	
ツムラ	38	4.7	13,912	
大塚ホールディングス	17.1	—	—	
大正製薬ホールディングス	20.5	—	—	
機械 (2.1%)				
平和	36.4	41.4	101,264	
SANKYO	53.2	23.1	122,661	
セガサミーホールディングス	—	14.9	28,071	
電気機器 (7.3%)				
東芝	—	35	152,775	
日本電産	4.6	—	—	
日本電気	—	17.1	79,429	
エレコム	27.9	—	—	
ヒロセ電機	8.4	3.8	65,702	
アズビル	34.6	28.2	98,136	
日本光電工業	41.4	37	114,700	
キーエンス	7.4	—	—	
シスメックス	8.4	—	—	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
浜松ホトニクス	25.6	—	—
京セラ	3.3	23.8	160,007
キャノン	32.4	62.3	186,214
精密機器（-%）			
HOYA	20.3	—	—
その他製品（1.4%）			
パンダイナムコホールディングス	21.9	—	—
大日本印刷	—	6	16,122
リンテック	—	25.1	54,567
コクヨ	64.7	52.1	96,958
電気・ガス業（4.2%）			
電源開発	—	60.9	128,194
東京瓦斯	87	56.1	144,401
大阪瓦斯	93.3	65.3	137,195
東邦瓦斯	41.2	33	83,358
陸運業（4.1%）			
小田急電鉄	29.9	—	—
京王電鉄	21.2	—	—
富士急行	10	—	—
西日本鉄道	33.2	6.9	17,484
近鉄グループホールディングス	—	30.7	135,694
阪急阪神ホールディングス	14.5	18.9	75,033
南海電気鉄道	31.6	25.8	72,885
名古屋鉄道	—	38.7	84,443
ヤマトホールディングス	63.3	—	—
福山通運	14	—	—
日立物流	13.1	—	—
九州旅客鉄道	—	33.9	98,106
SGホールディングス	65.4	—	—
倉庫・運輸関連業（0.2%）			
上組	—	8.1	22,096
情報・通信業（18.4%）			
NECネットエスアイ	40.7	48.6	77,760
T I S	51.7	36	127,440
グリー	—	80.6	55,291
コーエーテックモホールディングス	35.4	—	—
インターネットイニシアティブ	14.2	48.4	116,595
フジ・メディア・ホールディングス	—	113.8	119,945
オービック	9.1	5.8	115,304
トレンドマイクロ	—	13.4	82,812

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本オラクル	13.1	10	78,900
オービックビジネスコンサルタント	16.8	—	—
伊藤忠テクノソリューションズ	44	39.1	120,623
大塚商会	32.2	29.5	123,605
日本テレビホールディングス	—	117.1	120,261
スカパーJ S A Tホールディングス	—	147.5	69,472
日本電信電話	117.7	85.1	317,167
K D D I	88.6	62.1	247,716
ソフトバンク	196.6	146.5	217,406
光通信	1	—	—
東宝	28.3	11.6	58,812
カプコン	46.3	—	—
S C S K	72.4	59.8	120,437
卸売業（8.3%）			
アルフレッサ ホールディングス	—	78.5	130,781
シップヘルスケアホールディングス	59.6	45.1	118,793
メディカルホールディングス	19.8	72.1	126,319
アズワン	10.5	—	—
伊藤忠商事	85	55.2	231,122
三井物産	63.6	—	—
キャノンマーケティングジャパン	48.5	26.6	80,199
岩谷産業	25.5	22	126,060
P A L T A C	14.4	9.9	42,867
ミスミグループ本社	7	—	—
スズケン	—	34.6	126,290
小売業（14.6%）			
ローソン	29.1	25.2	123,984
エービーシー・マート	30.7	17.9	127,627
エディオン	—	17.4	22,011
M o n o t a R O	71.7	—	—
Z O Z O	43.8	—	—
すかいらくホールディングス	60.7	80.8	127,987
コスモス薬品	9.7	2.7	36,909
セブン&アイ・ホールディングス	52.8	32.2	179,837
パン・パシフィック・インターナショナルホ	87.8	60.9	137,999
ゼンショーホールディングス	60.8	31.6	105,702
スギホールディングス	23.7	13.5	82,620
しまむら	8.5	6.7	84,554
ヤオコー	18.2	14.2	96,418
ケーズホールディングス	—	67.5	75,060

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アインホールディングス	9.5	10.1	60,297
ヤマダホールディングス	—	211.8	99,334
ニトリホールディングス	10.9	7.9	125,886
吉野家ホールディングス	—	50.6	116,886
サンドラッグ	40.7	31.4	116,651
銀行業 (4.2%)			
ひろぎんホールディングス	—	101.1	64,906
三井住友トラスト・ホールディングス	—	19.9	88,336
セブン銀行	—	340.6	89,918
みずほフィナンシャルグループ	—	129.2	228,296
山口フィナンシャルグループ	—	33.1	27,506
保険業 (4.8%)			
SOMPOホールディングス	—	28.1	161,884
MS&ADインシュアランスグループホール	—	39.8	163,498
東京海上ホールディングス	—	83.8	242,307

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
不動産業 (1.2%)				
大東建託	—	9.9	136,125	
サービス業 (1.6%)				
総合警備保障	36.1	—	—	
オリエンタルランド	13.8	—	—	
ユー・エス・エス	85.8	—	—	
日本郵政	—	170.8	187,709	
セコム	15.7	—	—	
合 計	株 数 ・ 金 額	4,463	5,054	11,793,528
	銘柄数 < 比率 >	111	116	< 99.4% >

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

*銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
*評価額欄の< >内は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

日本成長株投資マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日2022年12月20日）

作成対象期間（2021年12月21日～2022年12月20日）

受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。わが国の株式の中から、個別企業の調査・分析等に基づいたボトムアップアプローチにより、企業の経営戦略や財務戦略などを通じて長期的な株主資本成長や利益成長が期待できる銘柄を選定します。
主な投資対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	東証株価指数(TOPIX)	期騰落			
(設定日) 2019年4月10日	円 10,000	% —	1,607.66	% —	% —	% —	百万円 300
1期(2019年12月20日)	11,264	12.6	1,733.07	7.8	95.4	—	6,896
2期(2020年12月21日)	14,024	24.5	1,789.05	3.2	93.1	—	16,217
3期(2021年12月20日)	14,422	2.8	1,941.33	8.5	95.8	—	15,050
4期(2022年12月20日)	13,328	△7.6	1,905.59	△1.8	94.8	—	11,249

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

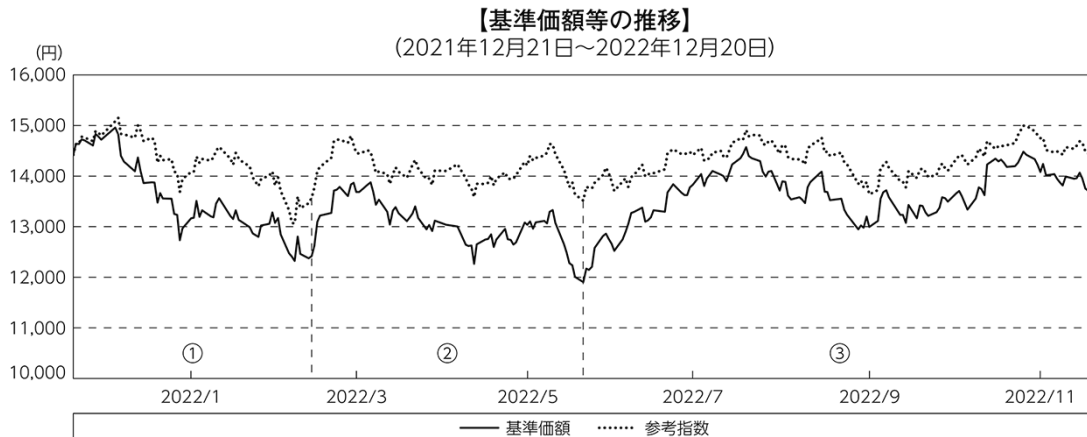
年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率
	騰落	率	東証株価指数(TOPIX)	騰落		
(期首) 2021年12月20日	円 14,422	% —	1,941.33	% —	% 95.8	% —
12月末	14,723	2.1	1,992.33	2.6	95.9	—
2022年1月末	13,166	△8.7	1,895.93	△2.3	97.1	—
2月末	13,059	△9.5	1,886.93	△2.8	97.1	—
3月末	13,687	△5.1	1,946.40	0.3	96.7	—
4月末	13,121	△9.0	1,899.62	△2.1	95.1	—
5月末	13,039	△9.6	1,912.67	△1.5	96.0	—
6月末	12,662	△12.2	1,870.82	△3.6	95.5	—
7月末	13,832	△4.1	1,940.31	△0.1	96.1	—
8月末	13,885	△3.7	1,963.16	1.1	95.9	—
9月末	12,995	△9.9	1,835.94	△5.4	95.1	—
10月末	13,657	△5.3	1,929.43	△0.6	94.8	—
11月末	14,080	△2.4	1,985.57	2.3	94.7	—
(期末) 2022年12月20日	円 13,328	% △7.6	1,905.59	% △1.8	% 94.8	% —

*騰落率は期首比です。

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



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

○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は7.6%の下落

基準価額は、期首14,422円から期末13,328円に1,094円の値下がりとなりました。

①の局面（期首～3月中旬）

- (上昇) 前期末まで下落していた優良銘柄の自律反発に期待した押し目買いが入り上昇。
- (下落) FRB（米連邦準備制度理事会）による利上げで割高感が高まったとされた優良銘柄の株価が急落。
- (上昇) 米国の長期金利の急激な上昇が一服するとの期待感などから、株価下落していた優良銘柄に押し目買いが入り上昇。
- (下落) ロシアによるウクライナ侵攻などを受けて相場全体が下落。

②の局面（3月中旬～6月下旬）

- (上昇) FRBによる政策金利引き上げが市場参加者の懸念していたほどではないとの安心感などから、株価下落していた優良銘柄に押し目買いが入り上昇。
- (下落) FRB高官の発言を受けて金融引き締めが加速するとの警戒感が高まったことや、米国経済の減速懸念などから相場全体が下落。
- (上昇) 米国の消費者物価指数の急激な上昇が一服するとの期待感などから、株価下落していた優良銘柄に押し目買いが入り上昇。

(下落) FRBが大幅な政策金利引き上げを決定したことや、米国経済の減速懸念などから相場全体が下落。

③の局面（6月下旬～期末）

(上昇) 米国の経済指標悪化を受けて米国の長期金利がピークアウトするとの期待などから、それまで売り込まれていた優良銘柄の株価が急反発し上昇。

(下落) パウエルFRB議長が利上げを継続する方針を示したことなどを受けて優良銘柄の株価が下落。

(上昇) 米国のインフレ率低下を受けて米国の長期金利がピークアウトするとの期待などから、それまで売り込まれていた優良銘柄の株価が急反発し上昇。

(下落) 米国の景気悪化懸念が高まったことや、日本銀行のイールドカーブコントロール政策の修正による米ドル安・円高の進行を受けて、相場全体が下落。

○投資環境

投資環境については、以下のように考えております。

期首から1月下旬にかけては、米国消費者物価指数の急激な上昇を受けてFRBが政策金利を大きく引き上げるとの見方が強まり、米国の長期金利が急激に上昇したことを受けて日米の株式市場で優良銘柄が売り込まれ、基準価額が下落しました。2月以降はロシアがウクライナに侵攻し、エネルギー価格の上昇が加速したこともあって相場全体に売りが広がりました。

急激な優良銘柄の株価下落を受けて押し目買いの動きが広がったことや、外国為替市場における急激な円安・ドル高を好感して輸出関連株が買われた時期もありましたが、6月には米国消費者物価指数の上昇率が市場予想を上回り、FRBが大幅な政策金利引き上げを決定したことで、米国経済の減速懸念が強まり相場全体が急落しました。

6月下旬以降は、米国長期金利のピークアウト期待や米国の景気悪化懸念などが交錯し、相場は一進一退の展開となりました。ただ、日本銀行によるイールドカーブコントロール政策の修正などを受けて期末は相場全体が下落しました。

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

現物株式につきましては、期を通じて高位を維持し、期末は94.8%としました。

・期中の主な動き

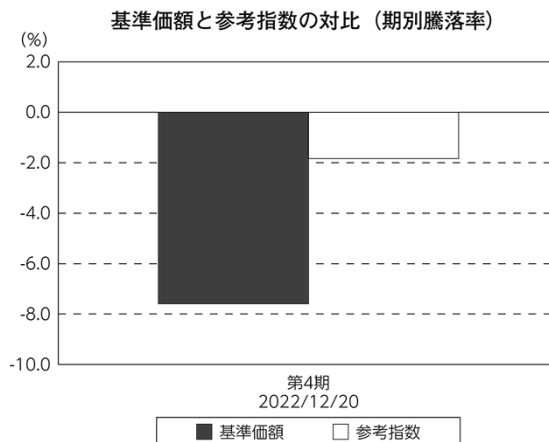
期末の銘柄数は64銘柄としました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数（東証株価指数（TOPIX））との対比
参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の騰落率が-1.8%となったのに対して、基準価額は-7.6%となりました。



(注) 参考指数は、東証株価指数（TOPIX）です。

◎今後の運用方針

短期的な株価変動は相場環境に左右されますが、中長期的な株価形成は株主資本の積み上げりに応じてなされると思います。したがって当ファンドでは、個別企業の調査・分析等を中心とした「ボトムアップアプローチ」により、企業の「強さ」と「伸び」をベースに、中長期にわたり高いROE（株主資本利益率）を継続し株主資本を着実に積み上げると予想される企業を中心とした投資を行なっていく考えです。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2021年12月21日～2022年12月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 19 (19)	% 0.139 (0.139)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	19	0.139	
期中の平均基準価額は、13,492円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2021年12月21日～2022年12月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 3,460 (76)	千円 13,468,157 (-)	千株 3,825	千円 16,101,944

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

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

○株式売買比率

(2021年12月21日～2022年12月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	29,570,101千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	13,388,083千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.20

* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2021年12月21日～2022年12月20日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
			%			%
株式	百万円 13,468	百万円 1,732	12.9	百万円 16,101	百万円 1,426	8.9

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)	19,447千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2,062千円
(B) / (A)	10.6%

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

(2022年12月20日現在)

○組入資産の明細

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
鉱業 (1.1%)			
INPEX	77.4	84.1	118,412
建設業 (2.4%)			
ショーボンドホールディングス	20.9	16.8	96,264
大和ハウス工業	50.8	52.1	160,624
食料品 (1.0%)			
東洋水産	—	19.6	101,920
パルプ・紙 (0.9%)			
レンゴー	134.1	109.5	99,426
化学 (14.3%)			
日産化学	20.5	20.1	124,419
信越化学工業	32.9	30.1	509,292
日油	25.8	27.8	150,398
花王	29	—	—
富士フイルムホールディングス	—	16.4	111,880
ミルボン	20.8	17.3	96,188
コーセー	4.8	—	—
ニフコ	40.8	35.6	117,124
ユニ・チャーム	110.4	79.7	414,997
医薬品 (7.4%)			
塩野義製薬	2.8	—	—
日本新薬	—	12.4	92,628
中外製薬	134.3	125.6	433,571
参天製薬	—	102.7	112,764
JCRファーマ	46.9	42.2	72,035
第一三共	73.8	17.9	77,274
機械 (9.0%)			
三浦工業	37.1	43.4	133,238
ディスコ	5.2	0.8	31,320
SMC	5.7	4.8	279,936
小松製作所	73.4	—	—
ダイキン工業	24.3	18.9	391,324
ダイフク	16.9	19.4	125,130
電気機器 (12.7%)			
日立製作所	22.7	17.2	118,508

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本電産	43.7	25.8	189,862
キーエンス	9.9	8.9	474,993
シスメックス	15.5	26.6	220,487
太陽誘電	20.1	10.2	40,800
村田製作所	39	29.7	206,296
東京エレクトロン	1.6	2.4	99,816
輸送用機器 (2.8%)			
本田技研工業	—	27.3	85,176
スズキ	51.7	—	—
シマノ	4.9	10.1	214,827
精密機器 (4.5%)			
テルモ	40.4	35.9	135,881
HOYA	19.3	17	223,125
朝日インテック	68	37.9	85,919
メニコン	—	11.4	32,330
その他製品 (2.6%)			
バンダイナムコホールディングス	13.8	12.3	102,864
ビジョン	131.3	82.5	178,117
陸運業 (1.1%)			
SGホールディングス	50	60.1	118,637
倉庫・運輸関連業 (0.4%)			
トランコム	—	5	37,850
情報・通信業 (13.2%)			
システナ	145.6	159.3	64,357
GMOペイメントゲートウェイ	22.7	30.5	346,785
ラクス	—	38.5	61,176
オービック	19.4	13.9	276,332
ジャストシステム	31	—	—
トレンドマイクロ	18.7	6.5	40,170
大塚商会	31.9	12.8	53,632
ネットワンシステムズ	—	29.1	97,048
日本電信電話	—	80.8	301,141
KDDI	65.2	41.7	166,341
ソフトバンクグループ	42.4	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
卸売業 (2.2%)			
伊藤忠商事	105.9	57.3	239,915
小売業 (9.2%)			
Monotaro	157.5	126.8	238,003
コスモス薬品	5.5	4	54,680
パン・パンフィック・インターナショナルホ ワークマン	64.3	25.9	58,689
ワークマン	16.5	—	—
ニトリホールディングス	14.1	14.5	231,057
ファーストリテイリング	6.5	5.1	403,920
銀行業 (0.8%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	117.4	101.9	83,394
保険業 (2.5%)			
東京海上ホールディングス	63.2	94.2	272,379
その他金融業 (0.9%)			
イー・ギャランティ	48.5	42.9	94,894

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
不動産業 (0.8%)				
カチタス	16.6	29	85,173	
サービス業 (10.2%)				
日本M&Aセンターホールディングス	70.7	126.9	204,435	
エス・エム・エス	22.5	33.3	106,893	
カカコム	26.3	—	—	
エムスリー	105.6	119.7	432,595	
リクルートホールディングス	67.9	55.8	228,277	
ジャパンエレベーターサービスホールディン リログループ	36.9	28.5	45,429	
	72.9	32.1	66,447	
合 計	株 数・金 額	2,916	2,628	10,668,830
	銘柄数<比率>	63	64	<94.8%>

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいてい
ます。

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年12月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	10,668,830	94.2
コール・ローン等、その他	656,132	5.8
投資信託財産総額	11,324,962	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年12月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,324,962,750
コール・ローン等	578,798,929
株式(評価額)	10,668,830,860
未収入金	77,171,461
未収配当金	161,500
(B) 負債	75,845,339
未払金	75,844,435
未払利息	904
(C) 純資産総額(A-B)	11,249,117,411
元本	8,440,244,971
次期繰越損益金	2,808,872,440
(D) 受益権総口数	8,440,244,971口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,328円

(注) 期首元本額は10,435,700,818円、期中追加設定元本額は5,621,801,039円、期中一部解約元本額は7,617,256,886円、1口当たり純資産額は1.3328円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
・ノムラFOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド(適格機関投資家専用) 8,440,244,971円

○損益の状況 (2021年12月21日～2022年12月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	221,204,042
受取配当金	221,350,486
その他収益金	1,192
支払利息	△ 147,636
(B) 有価証券売買損益	△1,122,870,471
売買益	1,045,100,707
売買損	△2,167,971,178
(C) 当期損益金(A+B)	△ 901,666,429
(D) 前期繰越損益金	4,615,083,022
(E) 追加信託差損益金	1,778,198,961
(F) 解約差損益金	△2,682,743,114
(G) 計(C+D+E+F)	2,808,872,440
次期繰越損益金(G)	2,808,872,440

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。

野村日本株最小分散ポートフォリオ マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日2022年2月14日）

作成対象期間（2021年2月16日～2022年2月14日）

受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として運用を行なうことを基本とします。株式への投資にあたっては、財務リスク・流動性等を考慮し、投資候補銘柄を選定した上で定量モデルにより最適化を行ない、ポートフォリオのボラティリティを最小化することを目指します。
主な投資対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率	純資産額
	騰落	中率	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)	騰落中率			
(設定日) 2016年9月29日	円 10,000	% —	1,894.40	% —	% —	% —	百万円 299
1期(2018年2月13日)	12,050	20.5	2,499.24	31.9	98.5	—	380
2期(2019年2月13日)	12,239	1.6	2,365.02	△5.4	99.0	—	541
3期(2020年2月13日)	13,523	10.5	2,613.48	10.5	99.2	—	7,515
4期(2021年2月15日)	14,511	7.3	3,053.35	16.8	99.4	—	15,623
5期(2022年2月14日)	13,583	△6.4	3,081.09	0.9	99.5	—	16,085

*株先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

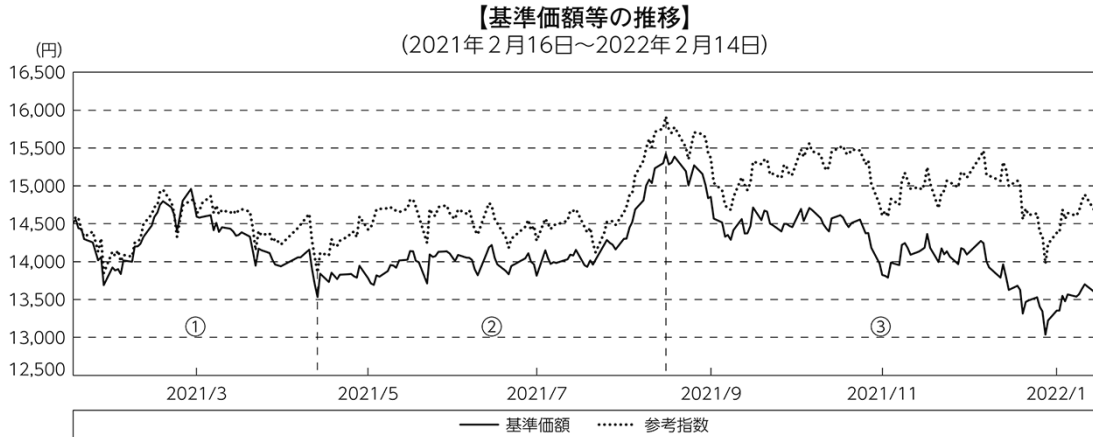
年月日	基準価額		参考指数		株組入比率	株先物比率
	騰落	騰落率	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)	騰落率		
(期首) 2021年2月15日	円 14,511	% —	3,053.35	% —	% 99.4	% —
2月末	13,690	△5.7	2,914.58	△4.5	99.2	—
3月末	14,594	0.6	3,080.87	0.9	98.5	—
4月末	13,940	△3.9	2,993.46	△2.0	99.0	—
5月末	13,780	△5.0	3,034.76	△0.6	98.8	—
6月末	14,056	△3.1	3,070.81	0.6	98.8	—
7月末	13,815	△4.8	3,003.91	△1.6	99.2	—
8月末	14,305	△1.4	3,099.08	1.5	99.3	—
9月末	14,853	2.4	3,234.08	5.9	99.0	—
10月末	14,457	△0.4	3,188.28	4.4	98.9	—
11月末	13,825	△4.7	3,073.26	0.7	99.1	—
12月末	14,095	△2.9	3,179.28	4.1	99.4	—
2022年1月末	13,354	△8.0	3,025.69	△0.9	99.4	—
(期末) 2022年2月14日	13,583	△6.4	3,081.09	0.9	99.5	—

*騰落率は期首比です。

*株先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



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

○基準価額の変動要因

①の局面 (期首～2021年5月上旬)

- (下 落) 米国の長期金利が大幅上昇したことなどで利益確定と思われる売り圧力が強まったこと
- (上 昇) 米国の2021年2月ISM製造業景況感指数など経済指標の改善が続いていることや、米国において現金給付を含めた約200兆円に及ぶ大型の追加経済対策が成立したことなどが好感されたこと
- (下 落) 米国の長期金利が上昇基調を維持したことや、欧州での新型コロナウイルス感染防止に伴う行動制限再強化の動きや国内の新型コロナウイルス変異株による感染再拡大が懸念されたこと

②の局面 (2021年5月中旬～2021年9月上旬)

- (横ばい) 国内企業の2021年4-6月期決算において事前予想を上回る結果が相次いだことなどの好材料と、新型コロナウイルスの国内新規感染者数が増加したことなどの悪材料が交錯したこと
- (上 昇) 菅首相の退陣発表を受けて国内政治の先行きへの期待感が高まったことや、新型コロナウイルスの国内新規感染者数が減少に転じたこと

③の局面 (2021年9月中旬～期末)

- (下 落) 中国大手不動産企業の債務問題により中国景気が悪化するとの懸念が広がったことや、FRB (米連邦準備制度理事会) の利上げや資産圧縮が早期に進むとの見方が広がったことで米国長期金利が上昇したこと

- (下 落) 新型コロナウイルスの新たな変異型で感染力が高いと思われるオミクロン株への懸念が高まったことや、ウクライナを巡るロシアと欧米との対立や原油価格上昇などからリスクを避ける動きが強まったこと
- (上 昇) 米国株式市場が上昇に転じ、投資家のリスク回避姿勢が弱まったこと

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

運用の基本方針に基づき、期を通じて高位を維持し、期末は99.5%としました。

・期中の主な動き

財務リスク・流動性等を考慮し、投資候補銘柄を選定した上で定量モデルにより最適化を行ない、ポートフォリオのボラティリティを最小化することを目指しました。ポートフォリオの最適化にあたっては、業種配分、投資銘柄数、個別銘柄への投資比率、取引コスト等を勘案しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

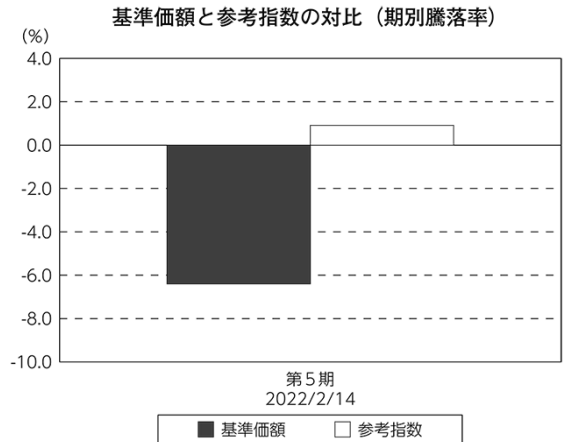
参考指数としている東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の騰落率が+0.9%なったのに対して、基準価額は-6.4%となりました。

(主なマイナス要因)

業種配分要因と個別銘柄要因がマイナス要因となりました。

業種配分では、投資比率の高い「消費セクター」の騰落率が低かったことや、投資比率の低い「自動車セクター」の騰落率が高かったことなどがマイナスに影響しました。

個別銘柄では、投資比率の高い「東邦瓦斯」の騰落率が低かったことや、非保有の「ソニーグループ」の騰落率が高かったことなどがマイナスに影響しました。



(注) 参考指数は、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

◎今後の運用方針

引き続き、株式への投資にあたっては、財務リスク・流動性等を考慮し、投資候補銘柄を選定した上で定量モデルにより最適化を行ない、ポートフォリオのボラティリティを最小化することを目指します。ポートフォリオの最適化にあたっては、業種配分、投資銘柄数、個別銘柄への投資比率、取引コスト等を勘案します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年2月16日～2022年2月14日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、14,063円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○ 売買及び取引の状況

(2021年2月16日～2022年2月14日)

株式

国 内	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		4,262 (113)	14,774,689 (-)	3,720	13,108,269

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

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

○ 株式売買比率

(2021年2月16日～2022年2月14日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	27,882,958千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,669,923千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.77

*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○ 利害関係人との取引状況等

(2021年2月16日～2022年2月14日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2022年2月14日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.3%)			
ホクト	21.5	24.6	48,560
建設業 (7.6%)			
ショーボンドホールディングス	20.4	31.6	161,476
コムシスホールディングス	5.7	—	—
西松建設	12.7	21.4	81,962
大東建託	14.9	14.1	189,786
NIPPPO	55.4	—	—
大和ハウス工業	40.4	63.6	217,575
積水ハウス	87.4	57	136,315
関電工	101.1	92.5	81,030
きんでん	79.8	67.3	110,573
エクシオグループ	43.6	45.9	109,884
九電工	11.5	38.8	121,056
食料品 (13.8%)			
日清製粉グループ本社	52.3	70	118,090
森永製菓	28.6	30.8	113,344
江崎グリコ	22	44.5	168,655
カルビー	21.7	20	49,920
明治ホールディングス	12	3.2	22,112
日本ハム	4.9	—	—
伊藤ハム米久ホールディングス	62.2	73.3	49,550
サントリー食品インターナショナル	36	40.5	183,262
伊藤園	22.4	27.2	178,704
味の素	84.3	60.8	195,654
キュービー	67.4	72.5	175,740
ハウス食品グループ本社	31.4	38.2	113,454
カゴメ	34.1	32	94,560
ニチレイ	34.1	44.2	117,748
東洋水産	36.1	37.3	182,770
日清食品ホールディングス	20.4	22.9	205,184
日本たばこ産業	104.9	100.9	236,862
繊維製品 (—%)			
ワコールホールディングス	14.4	—	—
パルプ・紙 (1.7%)			
大王製紙	—	61.6	110,756

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
レンゴー	153.3	195	169,845
化学 (5.5%)			
J S R	—	15.5	55,412
日油	—	26.8	140,968
富士フィルムホールディングス	—	31.1	234,960
小林製薬	15.7	10.8	103,248
エフピコ	38.2	46.8	157,716
ユニ・チャーム	46.7	44.7	187,874
医薬品 (1.8%)			
協和キリン	55	—	—
アステラス製薬	116.4	—	—
中外製薬	48.9	—	—
科研製薬	34.9	38.7	163,894
小野薬品工業	36	—	—
久光製薬	3.6	—	—
持田製薬	9.2	—	—
ツムラ	34.6	29.3	96,104
キッセイ薬品工業	7.9	—	—
沢井製薬	13.2	—	—
第一三共	59.3	—	—
大塚ホールディングス	45.1	—	—
大正製薬ホールディングス	20.8	5.9	33,689
機械 (1.5%)			
平和	16	37.5	72,862
SANKYO	49.4	53.8	172,160
電気機器 (7.9%)			
東芝	—	37.8	169,684
日本電産	1.6	—	—
エレコム	19.9	—	—
ヒロセ電機	10.5	8.6	147,318
アズビル	33.4	34.5	145,590
日本光電工業	48.5	41.9	129,890
キーエンス	8.9	4.1	232,962
シスメックス	9.6	—	—
浜松トトキス	2.9	22.6	130,402
京セラ	—	8.9	59,781

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
キャノン	—	88.1	247,781
輸送用機器 (4.5%)			
トヨタ自動車	—	331.1	722,460
精密機器 (2.1%)			
HOYA	24.7	22.2	340,881
その他製品 (1.7%)			
バンダイナムコホールディングス	—	17.5	139,265
コクヨ	—	75.4	127,350
電気・ガス業 (3.7%)			
電源開発	—	46.5	87,885
東京瓦斯	78.9	82.7	194,179
大阪瓦斯	87.9	90.7	190,560
東邦瓦斯	26.6	36	115,740
陸運業 (2.1%)			
東武鉄道	10.1	—	—
相鉄ホールディングス	31	—	—
小田急電鉄	41.7	—	—
京王電鉄	20.5	—	—
西日本鉄道	31.9	23.9	63,024
近鉄グループホールディングス	34.3	—	—
阪急阪神ホールディングス	29.9	14.5	51,547
南海電気鉄道	33.4	24.6	58,597
京阪ホールディングス	31.4	—	—
名古屋鉄道	57.8	—	—
ヤマトホールディングス	21.7	10.1	22,119
福山通運	14.7	8.1	31,104
日立物流	8.8	15.3	89,352
SGホールディングス	64.6	—	—
NIPPON EXPRESSホールディン	—	2	13,480
情報・通信業 (17.5%)			
NECネットエスアイ	—	50.9	90,500
TIS	30.3	57.3	154,538
グリー	—	40.4	33,168
コーエーテクモホールディングス	26	36.7	148,818
ネクソン	36.7	—	—
インターネットイニシアティブ	—	38.6	136,258
フジ・メディア・ホールディングス	—	36.2	46,336
オービック	9.9	9.6	178,848
トレンドマイクロ	—	12.9	76,884
日本オラクル	13.4	12.6	103,824
オービックビジネスコンサルタント	2.8	13.5	56,970

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
伊藤忠テクノソリューションズ	45	56.2	167,700
大塚商会	20.4	42.1	182,293
日本テレビホールディングス	—	49.4	67,579
日本電信電話	123.5	111.1	366,407
KDDI	92.2	87.1	323,837
ソフトバンク	163.9	201.3	289,066
光通信	6.5	—	—
東宝	7.2	28.9	137,853
エス・ティ・ティ・データ	—	11.1	24,098
カプコン	—	21.5	59,533
SCSK	18.2	82.6	159,087
卸売業 (10.2%)			
神戸物産	—	34.5	127,305
シップヘルスケアホールディングス	25.6	62.8	149,338
メディパルホールディングス	—	57	120,897
アズワン	3.1	16	101,440
伊藤忠商事	92	85.4	327,679
三井物産	—	101.1	309,366
三菱商事	—	29.2	118,493
キャノンマーケティングジャパン	55	46.2	116,932
岩谷産業	—	28.7	151,823
PALTAC	—	15.3	67,473
ミスミグループ本社	—	11.5	40,595
小売業 (14.3%)			
ローソン	30.4	33.8	165,620
エービーシー・マート	25	30.8	160,776
エディオン	38.4	—	—
Monotaro	5.8	17.1	34,490
ZOZO	—	46.9	149,376
ウエルシアホールディングス	11	—	—
すかいらーくホールディングス	—	111.8	171,613
コスモス薬品	9.9	11.7	173,160
セブン&アイ・ホールディングス	47.6	50	285,200
ツルハホールディングス	10.9	—	—
バン・パシフィック・インターナショナルホ	75	87.3	169,012
ゼンショーホールディングス	53.6	60.2	162,359
スギホールディングス	22.3	24.4	158,112
しまむら	8.9	8.4	87,108
ヤオコー	20.6	19.7	129,429
アインホールディングス	5.2	9.8	61,446
ヤマダホールディングス	276.4	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ニトリホールディングス	10.1	12	198,960
吉野家ホールディングス	—	19.3	46,802
サンドラッグ	37.7	42.9	130,201
銀行業 (0.7%)			
みずほフィナンシャルグループ	—	71	116,156
サービス業 (3.1%)			
総合警備保障	31.8	30.2	127,595
オリエンタルランド	14.6	14.7	328,398

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ユー・エス・エス	73.2	18.8	36,453
セコム	19.7	—	—
合 計	株 数・金 額	4,372	5,028
	銘柄数<比率>	114	113 <99.5%>

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年2月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	16,001,493	99.5
コール・ローン等、その他	83,824	0.5
投資信託財産総額	16,085,317	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年2月14日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,085,317,950
コール・ローン等	53,061,200
株式(評価額)	16,001,493,400
未収配当金	30,763,350
(B) 負債	21
未払利息	21
(C) 純資産総額(A-B)	16,085,317,929
元本	11,842,128,843
次期繰越損益金	4,243,189,086
(D) 受益権総口数	11,842,128,843口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,583円

(注) 期首元本額は10,766,867,275円、期中追加設定元本額は4,485,441,079円、期中一部解約元本額は3,410,179,511円、1口当たり純資産額は1.3583円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
 ・ノムラPOFs用 日本株ベータヘッジ戦略ファンド(適格機関投資家専用) 11,614,502,457円
 ・ファンドラップ(ウエルス・スクエア) 日本株式 227,626,386円

○損益の状況 (2021年2月16日～2022年2月14日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	302,479,084
受取配当金	302,372,750
その他収益金	135,849
支払利息	△ 29,515
(B) 有価証券売買損益	△1,188,204,716
売買益	1,096,857,477
売買損	△2,285,062,193
(C) 当期損益金(A+B)	△ 885,725,632
(D) 前期繰越損益金	4,856,419,134
(E) 追加信託差損益金	1,765,034,273
(F) 解約差損益金	△1,492,538,689
(G) 計(C+D+E+F)	4,243,189,086
次期繰越損益金(G)	4,243,189,086

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

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

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

○お知らせ

該当事項はございません。



FRANKLIN
TEMPLETON

ウェスタン・カレンシー・ アルファ・ファンドS (適格機関投資家専用)

運用報告書 (全体版)

第 1 期 決算日 2022年11月16日

◇当ファンドの仕組みは、次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	無期限	
運用方針	主に日本の公社債に投資を行うとともに、為替予約取引等を積極的に活用する通貨ロング・ショート戦略により、市場動向に左右されにくい安定した収益の獲得を目指します。	
主要運用対象	当ファンド	「ウェスタン・カレンシー・アルファ・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ウェスタン・カレンシー・アルファ・マザーファンド	主に日本の公社債に投資を行うとともに、為替予約取引等を積極的に活用します。
組入制限	外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	期中無分配	

当報告書に関するお問い合わせ先：
フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社

お問い合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

－ 受益者のみなさまへ －

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「ウェスタン・カレンシー・アルファ・ファンドS (適格機関投資家専用)」は、2022年11月16日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社 (金融商品取引業者
関東財務局長 (金商) 第417号) はフランクリン・リソース・インク
傘下の資産運用会社です。

<https://www.franklintempleton.co.jp>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期騰	落中率			
(設定日) 2022年4月12日	円 10,000		% —	% —	% —	百万円 1
1期(2022年11月16日)	9,168		△8.3	63.9	—	20,376

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	債券率
		騰	落率			
(設定日) 2022年4月12日	円 10,000		% —	% —	% —	% —
4月末	10,052		0.5	65.6	—	—
5月末	9,937		△0.6	65.0	—	—
6月末	9,606		△3.9	67.0	—	—
7月末	9,693		△3.1	63.5	—	—
8月末	9,270		△7.3	66.4	—	—
9月末	9,174		△8.3	73.9	—	—
10月末	9,053		△9.5	59.9	—	—
(期末) 2022年11月16日	9,168		△8.3	63.9	—	—

(注) 騰落率は設定日比です。

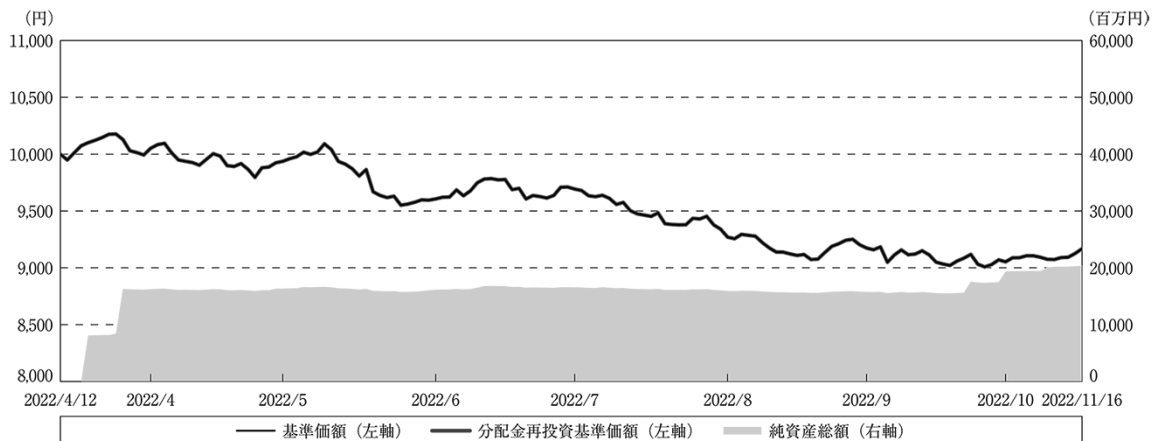
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2022年4月12日～2022年11月16日)



設定日：10,000円

期 末：9,168円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 8.3% (分配金再投資ベース)

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

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス(騰落率)は、マイナスとなりました。

当期においては、2022年6月にショートポジションをとっていた米ドルが上昇したことなどが、マイナスに影響しました。

当期においては、インフレ抑制を目的に主要国の中央銀行が政策金利の引き上げを継続し、景気の先行き不透明感が意識されたことなどから、主要国の株式相場は概ね下落しました。

債券市場では、主要国の中央銀行が政策金利の引き上げを継続する中、利回りは上昇（価格は下落）しました。

為替市場では、海外の主要中央銀行が政策金利の引き上げを継続した一方で、日本では日銀が大規模な金融緩和策を維持したことから、海外と日本の金融政策の方向性の違いが意識される中、円は対主要通貨で総じて下落しました。一方、ノルウェークローネについては、原油価格の下落などを背景に、軟調となりました。

当ファンドは、主に「ウエスタン・カレンシー・アルファ・マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本の公社債に投資を行うとともに、為替予約取引等を積極的に活用する通貨ロング・ショート戦略により、市場動向に左右されにくい安定した収益の獲得を目指して運用に努めてまいりました。

当期の運用にあたっては、モデルによる定量分析とポートフォリオマネージャーによる定性分析を組み合わせた独自のアプローチにより、ポートフォリオの構築を行いました。

約款の規定に基づき、運用による収益は期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づき運用を行います。

○今後の運用方針

当ファンドは、主要先進国通貨を中心とした為替予約取引等を積極的に活用する通貨ロング・ショート戦略により、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を継続する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年4月12日～2022年11月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 24	% 0.251	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(22)	(0.231)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.007)	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、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.013)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.007	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 等 費 用)	(0)	(0.000)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に 係る費用
(業 務 委 託 等 費 用)	(0)	(0.005)	計理及びこれに付随する業務の委託等の費用
合 計	25	0.258	
期中の平均基準価額は、9,540円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2022年4月12日～2022年11月16日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ウエスタン・カレンシー・アルファ・マザーファンド	21,698,781 千口	22,120,900 千円	217,476 千口	217,546 千円

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2022年4月12日～2022年11月16日)

該当事項はございません。

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

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2022年4月12日～2022年11月16日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2022年4月12日～2022年11月16日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2022年11月16日現在)

親投資信託残高

銘柄	当 期 末	
	口 数	評 価 額
ウエスタン・カレンシー・アルファ・マザーファンド	21,481,305 千口	20,383,610 千円

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年11月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ウエスタン・カレンシー・アルファ・マザーファンド	20,383,610 千円	100.0 %
投資信託財産総額	20,383,610	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年11月16日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	20,383,610,373
ウエスタン・カレンシー・アルファ・マザーファンド(評価額)	20,383,610,373
(B) 負債	7,553,347
未払信託報酬	7,343,256
その他未払費用	210,091
(C) 純資産総額(A-B)	20,376,057,026
元本	22,224,294,352
次期繰越損益金	△ 1,848,237,326
(D) 受益権総口数	22,224,294,352口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,168円

<注記事項>

元本の状況	
当初設定元本額	1,000,000円
期中追加設定元本額	22,411,354,959円
期中一部解約元本額	188,060,607円
(注) 元本の欠損	
純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,848,237,326円 であります。	

○損益の状況 (2022年4月12日～2022年11月16日)

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	△1,513,714,686
売買益	5,761,044
売買損	△1,519,475,730
(B) 信託報酬等	△ 41,002,362
(C) 当期損益金(A+B)	△1,554,717,048
(D) 追加信託差損益金 (売買損益相当額)	△ 293,520,278 (△ 293,520,278)
(E) 計(C+D)	△1,848,237,326
次期繰越損益金(E)	△1,848,237,326
追加信託差損益金 (配当等相当額)	△ 293,520,278 (△ 1,328,356)
(売買損益相当額)	(△ 292,191,922)
繰越損益金	△1,554,717,048

- (注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注) 損益の状況の中で(D)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) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するため要する費用として、委託者報酬のうち販売会社へ支払う手数料を除いた額の100分の96相当額を支払っております。

<お知らせ>

<主な約款変更に関するお知らせ>

マザーファンドのファンド名称変更に伴う所要の約款変更を行いました。

(変更日：2022年8月1日)

ウェスタン・カレンシー・アルファ・マザーファンド

旧名称：LM・ウェスタン・カレンシー・アルファ・マザーファンド

運用状況のご報告

第4期 決算日 2022年11月16日

(計算期間：2021年11月17日～2022年11月16日)

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「ウェスタン・カレンシー・アルファ・マザーファンド」の第4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。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	主に日本の公社債に投資を行うとともに、為替予約取引等を積極的に活用する通貨ロング・ショート戦略により、市場動向に左右されにくい安定した収益の獲得を目指します。
主 要 運 用 対 象	主に日本の公社債を主要投資対象とし、為替予約取引等を積極的に活用します。
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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	債券率	債先物比率	純資産総額
		騰	落				
(設定日) 2019年8月16日	円 10,000		% -	% -	% -		百万円 1
1期(2019年11月18日)	9,778		△2.2	62.2	-		5,465
2期(2020年11月16日)	10,359		5.9	65.2	-		15,824
3期(2021年11月16日)	10,389		0.3	64.6	-		28,422
4期(2022年11月16日)	9,489		△8.7	63.8	-		50,330

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券率	債先物比率	債券率
		騰	落				
(期首) 2021年11月16日	円 10,389		% -	% 64.6	% -	% -	% -
11月末	10,562		1.7	63.4	-		-
12月末	10,430		0.4	63.9	-		-
2022年1月末	10,528		1.3	64.2	-		-
2月末	10,370		△0.2	65.7	-		-
3月末	10,074		△3.0	67.1	-		-
4月末	10,378		△0.1	65.6	-		-
5月末	10,263		△1.2	65.0	-		-
6月末	9,925		△4.5	66.9	-		-
7月末	10,018		△3.6	63.4	-		-
8月末	9,585		△7.7	66.3	-		-
9月末	9,490		△8.7	73.8	-		-
10月末	9,368		△9.8	59.9	-		-
(期末) 2022年11月16日	9,489		△8.7	63.8	-		-

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2021年11月17日～2022年11月16日)



○基準価額の変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は、マイナスとなりました。

当期においては、主に2022年6月にショートポジションをとっていた米ドルが上昇したことなどが、マイナスに影響しました。

投資環境

当期においては、インフレ圧力が増す中、主要国の中央銀行が政策金利の引き上げを継続し、景気の先行き不透明感が意識されたことなどから、主要国の株式相場は概ね下落傾向を辿る展開となりました。

債券市場では、主要国の中央銀行が政策金利の引き上げを継続する中、利回りは上昇（価格は下落）しました。

為替市場では、円は対主要通貨で下落しました。海外の主要中央銀行が政策金利の引き上げを継続した一方で、日本では日銀が大規模な金融緩和策を維持したことから、海外と日本の金融政策の方向性の違いが意識される中、円安が進む展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に日本の公社債に投資するとともに、主要先進国通貨を中心とした為替予約取引等を積極的に活用する通貨ロング・ショート戦略により、市場動向に左右されにくい安定した収益の獲得を目指して運用に努めてまいりました。

当期の運用にあたっては、モデルによる定量分析とポートフォリオマネージャーによる定性分析を組み合わせた独自のアプローチにより、ポートフォリオの構築を行いました。

○今後の運用方針

当ファンドは、主要先進国通貨を中心とした為替予約取引等を積極的に活用する通貨ロング・ショート戦略により、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を継続する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2021年11月17日～2022年11月16日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2021年11月17日～2022年11月16日)

公社債

		買付額	売付額
国		千円	千円
内	国債証券	106,881,464	—
			(93,081,000)

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利息分は含まれておりません。)

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()内は償還等による増減分です。

○利害関係人との取引状況等

(2021年11月17日～2022年11月16日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2022年11月16日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%
	32,120,000	32,129,606	63.8	—	—	—	63.8
	(32,120,000)	(32,129,606)	(63.8)	(—)	(—)	(—)	(63.8)
合 計	32,120,000	32,129,606	63.8	—	—	—	63.8
	(32,120,000)	(32,129,606)	(63.8)	(—)	(—)	(—)	(63.8)

(注) ()内は非上場債で内書き。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第1107回国庫短期証券	—	3,100,000	3,100,397	2022/12/12
第1109回国庫短期証券	—	6,700,000	6,701,144	2022/12/19
第1112回国庫短期証券	—	6,480,000	6,483,732	2023/4/10
第1113回国庫短期証券	—	8,900,000	8,902,303	2023/1/16
第1118回国庫短期証券	—	6,940,000	6,942,028	2023/2/13
合 計		32,120,000	32,129,606	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年11月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	32,129,606	62.6
コール・ローン等、その他	19,192,436	37.4
投資信託財産総額	51,322,042	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

(2021年11月17日～2022年11月16日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年11月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	343,481,521,010
コール・ローン等	17,451,752,723
公社債(評価額)	32,129,606,439
未収入金	293,900,161,848
(B) 負債	293,150,874,302
未払金	293,150,823,152
未払利息	51,150
(C) 純資産総額(A-B)	50,330,646,708
元本	53,040,698,671
次期繰越損益金	△ 2,710,051,963
(D) 受益権総口数	53,040,698,671口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,489円

<注記事項>

(注) 元本の状況

期首元本額	27,358,440,640円
期中追加設定元本額	29,897,124,637円
期中一部解約元本額	4,214,866,606円

(注) 期末における元本の内訳

フランクリン・templton・カレンシー・アルファ・ファンド(適格機関投資家専用)	21,888,625,475円
ウエスタン・カレンシー・アルファ・ファンドS(適格機関投資家専用)	21,481,305,062円
フランクリン・templton・カレンシー・アルファ・ファンドF(適格機関投資家専用)	7,017,580,337円
ウエスタン・カレンシー・アルファ・ファンド(適格機関投資家専用)	2,653,187,797円

(注) 元本の欠損

純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,710,051,963円であります。

○損益の状況 (2021年11月17日～2022年11月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 42,076,607
受取利息	△ 31,032,503
支払利息	△ 11,044,104
(B) 有価証券売買損益	△ 4,284,663,260
売買益	25,575,676,933
売買損	△29,860,340,193
(C) 当期損益金(A+B)	△ 4,326,739,867
(D) 前期繰越損益金	1,063,587,398
(E) 追加信託差損益金	507,153,840
(F) 解約差損益金	45,946,666
(G) 計(C+D+E+F)	△ 2,710,051,963
次期繰越損益金(G)	△ 2,710,051,963

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

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

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

<お知らせ>

<主な約款変更に関するお知らせ>

当ファンドのファンド名称変更に伴う所要の約款変更を行いました。

(変更日：2022年8月1日)

■ MA Hedge Fund Strategies Limited

● ファンドの概要

運用会社	UBS O' Connor LLC
運用方針	主として、公表された合併や買収案件等において、合併案件の公表買収価格と買収先企業または買取元企業の案件成立前の株価の差異を捉える等、収益を積み上げることを目指して運用を行います。
主要投資対象	主として世界各国（日本を含みます。）の企業の株式に投資を行います。なお、関連する上場デリバティブ商品等に投資を行うことがあります。
組入制限	投資法人財産を超える有価証券（現物に限ります）の空売りは行いません。 投資法人財産の10%を超える借り入れは行いません。 一発行会社（投資法人を含みます。）の発行済株式総数の50%超を超える株式（投資法人が発行する投資証券を含みます。）を取得しないものとしします。 流動性に欠ける資産への投資は、投資法人財産の15%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券への投資は行いません。 デリバティブ取引の利用はヘッジ目的に限定しません。

以下の「損益の状況」は「MA Hedge Fund Strategies Limited FINANCIAL STATEMENTS Year Ended December 30, 2022 With Report of Independent Auditors」の情報を基に掲載しています。「投資明細表」は当ファンドの管理事務代行会社であるMUGF Alternative Fund Services (Ireland) Limitedからの情報を基に掲載しています。

MA Hedge Fund Strategies Limited

●損益の状況（2021年12月31日～2022年12月30日）

Realized and unrealized gains (losses) on investments in securities, derivative contracts and foreign currency		
Net realized loss on investments in securities and foreign currency	\$ (1,641,578)	
Net realized loss on derivative contracts and foreign currency	(5,214,663)	
Net change in unrealized appreciation/depreciation on investments in securities and foreign currency	(1,546,318)	
Net change in unrealized appreciation/depreciation on derivative contracts and foreign currency	<u>3,398,108</u>	
Net loss on investments in securities, derivative contracts and foreign currency		\$ (5,004,451)
Investment income		
Interest	793,088	
Dividends (net of withholding tax of \$82,265)	<u>751,501</u>	
Total investment income	1,544,589	
Expenses		
Interest	354,486	
Dividends	103,196	
Management fees	473,932	
Performance fees	11,303	
Administration fees	46,304	
Other	<u>163,785</u>	
Total expenses	<u>1,153,006</u>	
Net investment income		<u>391,583</u>
Net change in net assets resulting from operations		<u>\$ (4,612,868)</u>

Operations

Net investment income	\$ 391,583
Net realized loss on investments in securities and foreign currency	(1,641,578)
Net realized loss on derivative contracts and foreign currency	(5,214,663)
Net change in unrealized appreciation/depreciation on investments in securities and foreign currency	(1,546,318)
Net change in unrealized appreciation/depreciation on derivative contracts and foreign currency	<u>3,398,108</u>
Net change in net assets resulting from operations	<u>(4,612,868)</u>

Share capital transactions

Class JPY subscriptions	73,699,630
Class JPY redemptions	<u>(1,956,106)</u>
Net change in net assets resulting from share capital transactions	<u>71,743,524</u>

Net change in net assets	67,130,656
Net assets at beginning of year	<u>66,353,690</u>
Net assets at end of year	<u>\$ 133,484,346</u>

●投資明細表 (2022年12月30日現在)

Quantity	Investment	Description	CCY	Local Cost	Base Cost	Price	FX Rate	Local Value	Base Value	Unrealized Mt. Gain/Loss	Unrealized FX Gain/Loss	Total Unrealized Gain/Loss
Bond												
CONVERTIBLE CORP												
307,000.00	US09304AD07	ZENUSK INC 0.625% 01/22 CVT	USD	298,688.75	298,688.75	99.2300	1.0000	306,447.40	306,447.40	7,758.65	0.00	7,758.65
		Subtotal - CONVERTIBLE CORP			298,688.75			306,447.40	306,447.40	7,758.65	0.00	7,758.65
CORP												
-285,000.00	US099724A85	BOROWMANER INC 3.375% 03/15/25	USD	-309,543.52	-309,543.52	95.8832	1.0000	-273,281.49	-273,281.49	36,262.03	0.00	36,262.03
362,000.00	US099724A84	BOROWMANER INC 3.000% 10/01/25	USD	417,533.48	417,533.48	98.1176	1.0000	355,379.94	355,379.94	-62,153.54	0.00	-62,153.54
27,000.00	US020725AA23	CONNECT FINCO SALL CONNE 6.750%	USD	28,350.00	28,350.00	92.8269	1.0000	25,876.13	25,876.13	-3,271.87	0.00	-3,271.87
349,000.00	US02222E1A10	10U24 SR4444	USD	343,423.53	343,423.53	80.9713	1.0000	282,589.83	282,589.83	-66,833.70	0.00	-66,833.70
349,000.00	US02222E1A10	COVANTA HOLDING CORP 5.000%	USD	343,423.53	343,423.53	80.9713	1.0000	282,589.83	282,589.83	-66,833.70	0.00	-66,833.70
215,000.00	US04055PAA49	BORWIS	USD	214,365.00	214,365.00	102.0234	1.0000	219,369.72	219,369.72	5,004.72	0.00	5,004.72
533,000.00	US040923AB01	HORIZON THEPAPERES USA 5.500%	USD	527,457.02	527,457.02	97.7074	1.0000	520,786.38	520,786.38	-6,670.64	0.00	-6,670.64
-204,000.00	US04866AF030	IAX INC 5.500% 06/15/27 SR4444	USD	-197,486.61	-197,486.61	94.5801	1.0000	-192,882.21	-192,882.21	-5,959.60	0.00	-5,959.60
80,000.00	US04866AF030	INTERNATIONAL EXCHANGE 4.000%	USD	79,943.62	79,943.62	96.7076	1.0000	77,336.46	77,336.46	-1,924.84	0.00	-1,924.84
14,000.00	US04866AF030	INTERNATIONAL EXCHANGE 4.300%	USD	110,226.78	110,226.78	96.6861	1.0000	110,222.11	110,222.11	-4.67	0.00	-4.67
1,172,000.00	US020470AA07	VALVOLINE INC 4.250% 02/15/30 SR4444	USD	1,140,837.31	1,140,837.31	97.1913	1.0000	1,139,081.51	1,139,081.51	-1,755.80	0.00	-1,755.80
2,000.00	US02049G0A04	WR GRACE HOLDING LLC 5.625%	USD	2,046.24	2,046.24	80.9770	1.0000	1,619.54	1,619.54	-426.70	0.00	-426.70
		Subtotal - CORP			2,340,094.85			2,265,201.92	2,265,201.92	-97,892.93	0.00	-97,892.93
GOVT												
-96,400.00	US01282CB034	US TREASURY NB 0.375% 01/31/26	USD	-99,499.21	-99,499.21	89.0742	1.0000	-86,648.48	-86,648.48	3,900.53	0.00	3,900.53
-52,800.00	US01282CF100	US TREASURY NB 1.375% 09/29/29	USD	-52,800.26	-52,800.26	99.9130	1.0000	-52,556.64	-52,556.64	243.62	0.00	243.62
-93,000.00	US01282CF082	US TREASURY NB 4.125% 09/29/27	USD	-93,000.78	-93,000.78	100.5438	1.0000	-90,326.17	-90,326.17	2,674.61	0.00	2,674.61
		Subtotal - GOVT			-205,299.25			-199,531.29	-199,531.29	6,824.96	0.00	6,824.96
		Subtotal - Bond			2,466,035.35			2,375,818.83	2,375,818.83	-86,216.72	0.00	-86,216.72
Equity												
ADR												
3,734.000	RYAAY US	RYANMR HOLDINGS PLC ADR	USD	286,238.50	286,238.50	74.7600	1.0000	279,153.84	279,153.84	-7,084.66	0.00	-7,084.66
16,487.000	SBR0 US	SILICON MOTION TECH INC ADR	USD	1,227,522.01	1,227,522.01	64.9900	1.0000	1,891,888.33	1,891,888.33	-145,603.84	0.00	-145,603.84
		Subtotal - ADR			1,513,760.51			1,810,882.97	1,810,882.97	-152,688.50	0.00	-152,688.50
COMMON STOCK												
4343.000	199204AV	DLA LAB AT	EUR	0.00	0.00	0.0000	1.0705	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
54,500.000	5466 JP	HITACHI METALS LTD	JPY	118,729,220.31	893,174.27	2,177.0000	131.2300	118,466,500.00	904,809.59	-4,809.89	10,326.21	9,095.82
8,000.000	6502 JP	TOSHIBA CORP	JPY	39,234,102.11	308,110.10	4,603.0000	111.2300	38,824,000.00	280,841.97	-18,244.11	-929.72	-19,143.13
16,000.000	9068 JP	HITACHI TRANSPORT SYSTEM LTD	JPY	95,276,230.03	698,209.96	8,990.0000	113.2300	95,426,000.00	703,129.86	-971.18	7,715.50	6,844.12
89,747.000	AABA ESCROW	AABA ESCROW	USD	3,302,902.47	3,302,902.47	0.0000	1.0000	4,474,200.00	4,474,200.00	1,171,297.53	0.00	1,171,297.53
1,435.000	AAC US	AREC ACQUISITION CORP	USD	11,209.53	11,209.53	100.0000	1.0000	11,530.15	11,530.15	320.60	0.00	320.60
1,605.000	ACTX US	ARMADA ACQUISITION CORP	USD	18,248.59	18,248.59	100.0000	1.0000	18,025.00	18,025.00	-223.59	0.00	-223.59
17,534.000	AANW US	ATLAS AIR WORLDWIDE HOLDINGS	USD	17,420,205.50	17,420,205.50	100.0000	1.0000	17,677,427.20	17,677,427.20	252,221.70	0.00	252,221.70
169,030.000	ABMD US	ABMD US Dmmy CVR 35 USD Csh	USD	0.00	0.00	2.0000	1.0000	21,829.00	21,829.00	21,829.00	0.00	21,829.00
29,400.000	ACEL US	ACTA DIGITAL ACQ-C.L.A.	USD	2,899.02	2,899.02	100.0000	1.0000	2,984.41	2,984.41	84.39	0.00	84.39
75,000.000	ACDI US	ASCENDANT DIGITAL ACQ-C.L.A.	USD	7,485.00	7,485.00	103.2300	1.0000	7,740.00	7,740.00	255.00	0.00	255.00
126,000.000	ACEL US	ACTEL ENTERTAINMENT INC	USD	12,796.66	12,796.66	7.0000	1.0000	9,286.20	9,286.20	-3,510.46	0.00	-3,510.46
157,900.000	ACTX CYR	ACTELUS PHARMACEUTICALS INC	USD	0.00	0.00	0.0000	1.0000	6,474.00	6,474.00	6,474.00	0.00	6,474.00
1,495.000	ACOR US	INDEPENDENCE INC CORP-C.L.A.	USD	14,725.73	14,725.73	100.0000	1.0000	15,069.60	15,069.60	343.85	0.00	343.85
12,700.000	ACRO US	ACROPOLIS INFRASTRUCTURE	USD	17,491.59	17,491.59	93.9500	1.0000	17,150.18	17,150.18	-341.41	0.00	-341.41
1,619.000	ADAL US	ANTHEM DIGITAL ACQUISITION	USD	16,076.67	16,076.67	103.2300	1.0000	16,610.94	16,610.94	534.27	0.00	534.27
79,400.000	ALAC US	ANTHEM EQUITY ACQUISITION	USD	7,348.10	7,348.10	100.0000	1.0000	7,542.86	7,542.86	194.76	0.00	194.76
1,495.000	AGAR US	ALTERNERO ACQUISITION CORP	USD	15,000.00	15,000.00	100.0000	1.0000	15,084.55	15,084.55	84.55	0.00	84.55
4,529.000	AFTR US	AFETHEUS HEALTHCARE ACQ-C.A.	USD	44,112.46	44,112.46	103.0200	1.0000	45,380.18	45,380.18	1,267.72	0.00	1,267.72
1,175.000	AGAR US	AGRIUM GROWTH CORP-A	USD	14,725.73	14,725.73	100.0000	1.0000	15,084.55	15,084.55	358.80	0.00	358.80
1,175.000	ABRN US	ABERN ACQUISITION CO-CLASS A	USD	11,748.24	11,748.24	103.2350	1.0000	12,036.36	12,036.36	288.12	0.00	288.12
15,500.000	ABMC US	ALFA INDUSTRIAL MOTION CORP	USD	902,241.43	902,241.43	99.7500	1.0000	920,112.50	920,112.50	26,871.07	0.00	26,871.07
15,500.000	ALCC US	ALCY ACQUISITION CORP-C.L.A.	USD	16,640.00	16,640.00	9.5200	1.0000	14,800.00	14,800.00	-2,840.00	0.00	-2,840.00
1,275.000	ALOR US	ALSP ORCH ACQUISITION-C.L.A.	USD	12,711.75	12,711.75	103.2300	1.0000	13,043.25	13,043.25	331.50	0.00	331.50
225.000	AMCT US	AMCI ACQUISITION CORP-B	USD	22,117.50	22,117.50	9.0000	1.0000	22,455.00	22,455.00	337.50	0.00	337.50
15,740.000	ANAC US	ACTUS NORTH ACQUISITION-C.L.A.	USD	15,380.42	15,380.42	100.0000	1.0000	17,027.23	17,027.23	1,646.81	0.00	1,646.81
13,440.000	ANZU US	ANZI SPECIAL ACQUISITION	USD	13,324.96	13,324.96	100.0000	1.0000	13,466.88	13,466.88	141.92	0.00	141.92
73,500.000	AKOQ US	AROK CAPITAL ACQUISITION-C	USD	7,327.85	7,327.85	103.1300	1.0000	7,485.55	7,485.55	157.66	0.00	157.66
75,000.000	APAC US	STONEBROOK ACQUISITION CORP	USD	5,237.50	5,237.50	100.2700	1.0000	7,702.50	7,702.50	2,465.00	0.00	2,465.00
80,200.000	APCA US	AP ACQUISITION CORP-A	USD	8,899.38	8,899.38	103.2300	1.0000	9,102.24	9,102.24	202.86	0.00	202.86
1,495.000	APBZ US	ANGLO STRATEGIC GROWTH-C.L.A.	USD	14,970.00	14,970.00	103.0200	1.0000	14,999.84	14,999.84	29.84	0.00	29.84
75,000.000	APMI US	ASOPRIME INFRASTRUCTURE-A	USD	7,297.50	7,297.50	9.9000	1.0000	7,425.00	7,425.00	127.50	0.00	127.50
90,000.000	APM US	ASOPRIME CAPITAL INVESTMENT-A	USD	9,000.00	9,000.00	103.2000	1.0000	9,234.00	9,234.00	234.00	0.00	234.00
120,000.000	APM US	ALPHA PARTNERS TECHNOLOGA	USD	11,688.00	11,688.00	103.0000	1.0000	12,036.00	12,036.00	348.00	0.00	348.00
82,400.000	APM US	APX ACQUISITION CORP	USD	8,881.74	8,881.74	101.2750	1.0000	9,082.55	9,082.55	180.81	0.00	180.81
120,000.000	ARTE US	ARTERIS STRATEG INVEST-C.L.A.	USD	11,052.00	11,052.00	100.2000	1.0000	12,252.00	12,252.00	1,200.00	0.00	1,200.00
59,800.000	ARTE US	ARTE SCIENCE ACQUISITION-A	USD	5,744.76	5,744.76	103.9900	1.0000	5,942.92	5,942.92	188.16	0.00	188.16
17,900.000	ATAQ US	ALTAR ACQUISITION CORP-A	USD	11,804.52	11,804.52	103.2300	1.0000	12,043.72	12,043.72	239.20	0.00	239.20
167,700.000	ATXN US	ATLAS CORP ABA-SHS	SEK	-7,773,018.97	-760,148.14	123.1000	104.23	-8,322,207.00	-804,430.70	-848,643.26	14,547.14	-834,096.12
66,500.000	ATOCB SS	ATLAS CORP ABB-SHS	SEK	79,689.56	79,689.56	111.0000	104.23	8,617,815.90	822,280.32	167,110.70	-13,299.24	152,418.93
80,140.000	AVGU US	AVIGNOR BELZARD INC	USD	6,661,127.89	6,661,127.89	9.0000	1.0000	6,132,726.70	6,132,726.70	71,898.81	0.00	71,898.81
15,000.000	AVAC US	AVANON ACQUISITION INCA	USD	1,530.00	1,530.00	100.0000	1.0000	1,487.50	1,487.50	-42.50	0.00	-42.50
-1,787.000	AVY US	ARSDORF INC	USD	-884,029.99	-884,029.99	59.5100	1.0000	-999,165.31	-999,165.31	-115,135.32	0.00	-115,135.32
79,000.000	AVR US	ARCADIA VENTURES HOLDING CORP	USD	7,522.50	7,522.50	103.2000	1.0000	7,683.00	7,683.00	160.50	0.00	160.50
12,900.000	BEAC US	BLACK ROCK INNOVATORS-C.L.A.	USD	14,895.00	14,895.00	100.0000	1.0000					

180900	CNDH US	CONCORD ACQUISITION CORP - A	USD	10,405.50	10,405.50	97,100	1,000	10,699.50	10,699.50	294.00	0.00	294.00
584000	COBK US	COBARR PARTNERS CORP - A	USD	4,934.00	4,934.00	10,000	1,000	4,988.00	4,988.00	126.00	0.00	126.00
2134700	COCP US	COCA-SOFTWARE INC	USD	1,830,888.82	1,830,888.82	78,120	1,000	1,843,731.79	1,843,731.79	13,643.27	0.00	13,643.27
1134400	COFN US	COFFIN INC	USD	490,802.21	490,802.21	36,000	1,000	499,659.00	499,659.00	1,487.00	0.00	1,487.00
814800	COFX US	CONVERSE PARK II ACQUISIT - A	USD	95,232.30	95,232.30	9,984	1,000	94,111.91	94,111.91	1,579.94	0.00	1,579.94
115400	CPAQ US	CONSTER PERS ACQUISITION CO	USD	11,606.24	11,606.24	10,000	1,000	11,609.56	11,609.56	25.52	0.00	25.52
285505	CPAR US	CATALYTIC PARTNERS ACQ - A	USD	20,999.00	20,999.00	10,000	1,000	20,971.42	20,971.42	171.32	0.00	171.32
596400	CPFL US	CROWN PROPECT ACQUISITION - A	USD	5,960.00	5,960.00	10,100	1,000	6,025.56	6,025.56	65.56	0.00	65.56
36500	CRK US	CALIFORNIA RESOURCES CORP	USD	10,557.80	10,557.80	43,500	1,000	13,270.55	13,270.55	2,712.75	0.00	2,712.75
75300	CZLN US	CORAZON CAPITAL VEH INC	USD	3,151.75	3,151.75	10,000	1,000	3,160.26	3,160.26	8.51	0.00	8.51
75300	CCM US	CONSILM ACQUISITION CORP I	USD	7,247.10	7,247.10	10,200	1,000	7,438.20	7,438.20	191.10	0.00	191.10
76000	CVTA US	CONSTELLATION ACQUISITION	USD	5,588.00	5,588.00	10,000	1,000	7,683.60	7,683.60	2,174.20	0.00	2,174.20
1232400	CTAD US	CAREY TECHNOLOGY ACQ - CL A	USD	12,221.44	12,221.44	10,000	1,000	12,645.84	12,645.84	394.20	0.00	394.20
290100	CTAV US	CIBERCELL CAPITAL CORP PBA	USD	29,550.00	29,550.00	97,970	1,000	29,820.27	29,820.27	270.00	0.00	270.00
50900	DCES NA	DEBTPRITE CAPITAL ACQUISIT - A	GBP	6,090.00	6,090.00	10,000	1,000	6,090.65	6,090.65	11.81	0.00	11.81
150000	DDKX US	DECARBONIZATION PWS ACQ - A	USD	14,970.00	14,970.00	10,210	1,000	15,322.50	15,322.50	352.50	0.00	352.50
23000	DNDU US	DRAGONBROT GROWTH PFI - A	USD	21,574.68	21,574.68	9,800	1,000	21,751.16	21,751.16	176.48	0.00	176.48
210000	DNCA US	DNC ACQUISITION CORP - A	USD	14,725.15	14,725.15	10,000	1,000	15,064.80	15,064.80	339.65	0.00	339.65
221000	DNBC US	DIAMONDHEAD HOLDINGS CORP - A	USD	21,831.25	21,831.25	10,000	1,000	22,240.65	22,240.65	409.40	0.00	409.40
122200	DNDA US	DISNEY ACQUISITION CORP - A	USD	12,094.32	12,094.32	10,000	1,000	12,620.16	12,620.16	525.84	0.00	525.84
15000	DNDA US	DRIF LARK CAPITAL ACQ - CL A	USD	14,927.87	14,927.87	10,000	1,000	15,287.40	15,287.40	359.53	0.00	359.53
219400	DNDY US	DMY TECHNOLOGY GROUP P VI	USD	21,496.44	21,496.44	10,000	1,000	22,899.00	22,899.00	939.56	0.00	939.56
59000	DNEL US	DIGITAL CAPITAL SVUETTA IBA	USD	7,480.79	7,480.79	10,000	1,000	7,545.80	7,545.80	144.21	0.00	144.21
68400	DNGL US	SOCIAL CAPITAL SVUETTA IBA	USD	6,771.76	6,771.76	10,000	1,000	6,984.30	6,984.30	212.54	0.00	212.54
78400	DNZ US	DAN Z MEDIA ACQUISITION - A	USD	7,382.76	7,382.76	10,000	1,000	7,480.00	7,480.00	97.24	0.00	97.24
210000	DNCS US	DF CAP ACQUISITION CORP - A	USD	21,000.00	21,000.00	10,000	1,000	21,546.00	21,546.00	546.00	0.00	546.00
75200	DRAY US	MACDONALY CAPITAL AC - CLASS A	USD	7,433.52	7,433.52	10,100	1,000	7,662.88	7,662.88	229.36	0.00	229.36
75300	DRQA US	DRETT SELLING ACQUISITION	USD	5,778.00	5,778.00	10,000	1,000	7,079.24	7,079.24	2,084.24	0.00	2,084.24
108400	DTDC US	DIGITAL TRANSFORMATION CORP	USD	10,297.87	10,297.87	10,849	1,000	10,907.80	10,907.80	289.20	0.00	289.20
76500	DTET US	DRETT HEALTH ACQ CORP - A	USD	7,034.62	7,034.62	10,300	1,000	7,925.40	7,925.40	890.78	0.00	890.78
59000	EGSP US	EG ACQUISITION CORP - A	USD	5,954.42	5,954.42	10,000	1,000	6,102.26	6,102.26	107.64	0.00	107.64
75300	EMLD US	ETAC EMERALD ACQUISITION - A	USD	7,232.40	7,232.40	10,020	1,000	7,364.70	7,364.70	132.30	0.00	132.30
75000	ENER US	ENTERPRISE 41 TECHNOLOGY - A	USD	7,417.50	7,417.50	10,000	1,000	7,600.00	7,600.00	182.50	0.00	182.50
140000	ENTC US	ENTERPRISE 41 TECHNOLOGY	USD	10,491.00	10,491.00	10,200	1,000	10,564.00	10,564.00	486.00	0.00	486.00
225000	ECOW US	ELIOTT OPPORTUNITY E.O.B.A.	USD	21,825.00	21,825.00	10,000	1,000	22,880.00	22,880.00	655.00	0.00	655.00
74700	EFVY US	EFFROY TECHNOLOGY ACQ - A	USD	5,276.83	5,276.83	10,000	1,000	7,473.74	7,473.74	951.01	0.00	951.01
12000	EPFC NA	EPIC ACQUISITION CORP	EUR	10,135.65	10,135.65	10,000	1,000	10,296.00	10,145.45	165.23	766.48	766.48
74000	EQHA US	EQI HEALTH ACQUISITION CORP	USD	7,396.50	7,396.50	10,000	1,000	7,524.88	7,524.88	138.38	0.00	138.38
10000	ESAC US	ESGIA ACQUISITION CORP - A	USD	10,135.00	10,135.00	10,000	1,000	10,510.00	10,510.00	375.00	0.00	375.00
13400	ESNA US	ESG CORE INVESTMENTS BV	EUR	12,812.22	13,031.31	9,700	1,000	13,134.34	14,066.33	1,454.04	484.18	1,029.22
14900	ESMS US	ESM ACQUISITION CORP	USD	14,755.65	14,755.65	10,000	1,000	15,084.55	15,084.55	328.90	0.00	328.90
15300	EVUS US	EVE MOBILITY ACQUISITION - A	USD	1,357.15	1,357.15	10,000	1,000	1,378.30	1,378.30	21.15	0.00	21.15
15300	EVUS US	EVOX TECHNOLOGIES HOLDINGS	USD	14,763.28	14,763.28	2,900	1,000	11,657.59	11,657.59	-3,105.69	0.00	-3,105.69
21400	EVOP US	EVOV INC - CLASS A	USD	796,796.37	796,796.37	33,400	1,000	770,735.76	770,735.76	10,239.39	0.00	10,239.39
45100	FACT US	FREEDOM CAPITAL ACQUISITION CORP - A	USD	4,455.88	4,455.88	10,000	1,000	4,555.92	4,555.92	99.24	0.00	99.24
75000	FATP US	FAT PARTNERS ACQUISITION CORP	USD	7,492.50	7,492.50	10,400	1,000	7,685.00	7,685.00	192.50	0.00	192.50
15000	FCAI US	FORTHREX CAPITAL ACQUISIT - A	USD	15,062.50	15,062.50	10,000	1,000	15,150.00	15,150.00	247.50	0.00	247.50
75000	FEDD US	FINTech ECOSYSTEM DEVELOPM - A	USD	7,245.00	7,245.00	10,250	1,000	7,687.50	7,687.50	442.50	0.00	442.50
11500	FGLA US	FG ACQUISITION CORP - CL A	USD	11,271.00	11,271.00	9,900	1,000	11,448.00	11,448.00	177.00	0.00	177.00
12200	FGRX US	FO MERGER CORP	USD	12,200.00	12,200.00	10,100	1,000	12,357.18	12,357.18	157.18	0.00	157.18
129400	FIBN US	FIRST FIBROGEN CORP	USD	3,074,408.68	3,074,408.68	24,500	1,000	3,159,177.80	3,159,177.80	82,376.30	0.00	82,376.30
12000	FIAC US	FOCUS PART ACQUISITION - A	USD	11,958.00	11,958.00	10,000	1,000	12,226.00	12,226.00	268.00	0.00	268.00
75000	FLCY US	FRONTIER INVESTMENT CORP - A	USD	2,287.00	2,287.00	10,000	1,000	2,515.00	2,515.00	247.50	0.00	247.50
16000	FIRM US	MARLIN TECHNOLOGY CORP - A	USD	16,335.00	16,335.00	10,000	1,000	16,714.50	16,714.50	379.50	0.00	379.50
10000	FNVU US	FORTHAM MERGER BY CORP - A	USD	10,977.15	10,977.15	10,000	1,000	11,232.17	11,232.17	255.02	0.00	255.02
47500	FNVY US	FINNIVATE ACQUISITION CORP - A	USD	6,723.00	6,723.00	10,200	1,000	6,925.50	6,925.50	202.50	0.00	202.50
22800	FFAC US	FRAC PEAR ACQUISITION CORP - A	USD	22,480.00	22,480.00	10,000	1,000	22,912.00	22,912.00	432.00	0.00	432.00
75000	FBRN US	FORBION EUROPEAN ACQUISIT - A	USD	4,984.79	4,984.79	10,000	1,000	4,974.84	4,974.84	-9.95	0.00	-9.95
74400	FBRN US	FRONTIER ACQUISITION CORP - A	USD	7,382.76	7,382.76	10,000	1,000	7,539.44	7,539.44	156.68	0.00	156.68
11940	FRGU US	FIRST RESERVE SUSTAINABLE - A	USD	11,286.44	11,286.44	10,000	1,000	11,527.35	11,527.35	240.91	0.00	240.91
11940	FRGU US	FORREST ROAD ACQUISITION CO - A	USD	11,764.44	11,764.44	10,000	1,000	12,061.16	12,061.16	296.72	0.00	296.72
23100	FBSB US	FUSION ACQUISITION CORP - B	USD	22,089.84	22,089.84	10,040	1,000	22,604.00	22,604.00	514.16	0.00	514.16
347900	FBAI US	FINBERY ACQUISITION CORP - A	USD	346,256.15	346,256.15	10,000	1,000	363,092.15	363,092.15	75,836.00	0.00	75,836.00
137400	FTAA US	FITAC ATHENA ACQUISITION CO - A	USD	13,661.76	13,661.76	10,000	1,000	13,997.40	13,997.40	335.64	0.00	335.64
124400	FTAV US	FINTech FUTURE ACQUISITION CO	USD	12,265.84	12,265.84	10,000	1,000	12,564.40	12,564.40	298.56	0.00	298.56
12000	FTPL US	FTAC PARTNERS ACQUISITION	USD	1,072.99	1,072.99	10,000	1,000	1,122.44	1,122.44	49.45	0.00	49.45
205200	FNAC US	FETH WALL ACQUISITION CORP	USD	28,929.60	28,929.60	10,040	1,000	29,938.88	29,938.88	788.48	0.00	788.48
12000	FZUS	FATH ACQUISITION CORP - A	USD	12,115.00	12,115.00	10,000	1,000	12,322.30	12,322.30	198.80	0.00	198.80
75200	GAMC US	GOLDEN ARROW MERGER CORP - A	USD	7,119.50	7,119.50	10,000	1,000	7,120.88	7,120.88	9.38	0.00	9.38
53200	GAGD US	GROWTH ASIA INVEST - A	USD	58,993.84	58,993.84	10,120	1,000	58,908.52	58,908.52	-87.32	0.00	-87.32
14700	GEXX US	GAMES & SPORTS EXPERIENCE - A	USD	14,661.70	14,661.70	10,000	1,000	15,141.00	15,141.00	279.30	0.00	279.30
14700	GQUS	GENERATION FOR GOOD ACQUISITION	USD	14,413.35	14,413.35	10,000	1,000	14,744.10	14,744.10	330.75	0.00	330.75
16000	GFIC GR	GENIF ACQUISITION IS - A	EUR	16,500.00	16,488.75	10,300	1,000	16,830.00	16,816.31	332.27	1,204.49	1,537.76
10000	GGRX US	GRAC ACQUISITION CORP - A	USD	9,238.28	9,238.28	9,900	1,000	9,487.17	9,487.17	248.89	0.00	248.89
11780	GAAA US	GENESIS GROWTH TECH ACQUIS - A	USD	11,839.96	11,839.96	10,300	1,000	12,138.36	12,138.36	298.40	0.00	298.40
15300	GALC US	GALATI ACQUISITION CORP - A	USD	71,181.88	71,181.88	10,000	1,000	72,544.00	72,544.00	1,362.12	0.00	1,362.12
29700	GLAC US	GENIER ACQUISITION CORP - A	USD	29,422.70	29,422.70	10,000	1,000	30,264.30	30,264.30	841.60	0.00	841.60
75000	GLTA US	GALTA ACQUISITION CORP - A	USD	7,421.25	7,421.25	10,200	1,000	7,650.00	7,650.00	228.75	0.00	228.75
15300	GRFU US	GREENRIVER ACQUISITION CORP - A	USD	4,941.72	4,941.72	10,000	1,000	4,998.64	4,998.64	56.92	0.00	56.92
75000	GKON US	GOLGATEN INVESTMENT CORP - A	USD	7,492.50	7,492.50	10,300	1,000	7,785.00	7,785.00	292.50	0.00	292.50
90000	GRAC US	GLOBAL PARTNER ACQUISITION - A	USD	9,919.00	9,919.00	10,000	1,000	9,999.00	9,999.00	80.00	0.00	80.00
90000	GGRU US	G SQUARE ASCEND INC - A	USD	4,499.21	4,499.21	10,000	1,000	4,587.50	4,587.50	88.29	0.00	88.29
13900												

1500.00	LEST US	SEMPER PARATUS ACQUISITION-A	USD	14,970.00	14,970.00	10,330.00	1,000.00	15,495.00	15,495.00	525.00	0.00	525.00
900.00	LETD US	LEGACY MERGER CORP-B	USD	9,000.00	9,000.00	9,220.00	1,000.00	9,108.00	9,108.00	279.00	0.00	279.00
120.00	LOVC US	LAMF GLOBAL VENTURES CORP-I	USD	11,820.00	11,820.00	10,000.00	1,000.00	12,300.00	12,300.00	372.00	0.00	372.00
149.00	LIEK US	LIFE HOLDINGS CORP-B CLASS A	USD	14,665.50	14,665.50	10,900.00	1,000.00	13,114.82	13,114.82	509.32	0.00	509.32
142,430.00	LIEU US	LIC GROUP INC	USD	3,096.26	3,096.26	161.00	1,000.00	3,008.30338	3,008.30338	-65.4422	0.00	-65.4422
600.00	LION US	LIONHEART CORP-CLASS A	USD	6,012.00	6,012.00	10,000.00	1,000.00	6,114.00	6,114.00	102.00	0.00	102.00
58.00	LIFT US	LOGISTICS INNOVATION-ITEL-A	USD	5,668.65	5,668.65	9,913.00	1,000.00	5,823.31	5,823.31	152.86	0.00	152.86
142,000.00	LICC US	LIFE OAK CRESTVIEW CLIMATE-A	USD	14,584.49	14,584.49	9,959.00	1,000.00	14,986.22	14,986.22	349.44	0.00	349.44
151,000.00	LORM US	LIFE OAK MOBILITY ACQUISIT-A	USD	15,030.79	15,030.79	10,050.00	1,000.00	15,183.86	15,183.86	152.27	0.00	152.27
900.00	LVAE US	LVA MEDICINE ACQUISITION-CA	USD	9,095.50	9,095.50	10,000.00	1,000.00	9,171.00	9,171.00	175.00	0.00	175.00
149,500.00	LVAE US	LEYBER HOLDINGS CORP-A	USD	14,950.00	14,950.00	10,000.00	1,000.00	15,969.40	15,969.40	1,194.00	0.00	1,194.00
2,000.00	MBAC US	MB-BRIDGGE ACQUISITION-B-A	USD	25,642.23	25,642.23	10,020.00	1,000.00	26,652.00	26,652.00	407.77	0.00	407.77
130,000.00	MIBC US	MB-BRIDGGE ACQUISITION-CL-A	USD	13,970.00	13,970.00	10,000.00	1,000.00	13,166.60	13,166.60	-407.77	0.00	-407.77
1,350.00	MCAA US	MOUNTAIN & COI ACQUISITION	USD	13,668.75	13,668.75	10,000.00	1,000.00	14,013.00	14,013.00	344.25	0.00	344.25
234,000.00	MDIU US	MDH ACQUISITION CORP-CL-A	USD	21,437.32	21,437.32	10,040.00	1,000.00	22,027.76	22,027.76	579.44	0.00	579.44
147,700.00	MEUS	MASON PARTNERS TECHNOLOGY CL-A	USD	14,982.50	14,982.50	9,999.00	1,000.00	14,982.52	14,982.52	0.02	0.00	0.02
17,500.00	MEFA US	MOORE ACQUISITION CORP-A	USD	7,500.00	7,500.00	10,000.00	1,000.00	7,530.00	7,530.00	30.00	0.00	30.00
15,800.00	MEIS US	MELANIN TECHNOLOGY ACQUISITION	USD	14,950.00	14,950.00	10,200.00	1,000.00	15,315.00	15,315.00	365.00	0.00	365.00
182,000.00	MNTN US	MERELY CONSOLIDATOR ACQUISITION	USD	18,200.00	18,200.00	10,200.00	1,000.00	18,526.47	18,526.47	326.47	0.00	326.47
1,200.00	MPBA US	MERCATO PARTNERS ACQUISITION-A	USD	11,970.00	11,970.00	10,000.00	1,000.00	12,276.00	12,276.00	306.00	0.00	306.00
14,600.00	MDIA US	MID ACQUISITION CORP-A	USD	14,600.00	14,600.00	10,000.00	1,000.00	14,822.21	14,822.21	192.21	0.00	192.21
72,000.00	MTAL US	METALS ACQUISITION CORP-CL-A	USD	7,038.86	7,038.86	10,000.00	1,000.00	7,223.42	7,223.42	184.56	0.00	184.56
1,000.00	MTCV US	MOTIVE CAPITAL CORP-B CLASS A	USD	10,200.00	10,200.00	10,200.00	1,000.00	10,526.47	10,526.47	326.47	0.00	326.47
44,445.00	MCL US	MANULIFE INC	USD	223,979.93	223,979.93	218,807.75	1,000.00	218,807.75	218,807.75	6,072.18	0.00	6,072.18
51,770.00	NACU US	NORTH ATLANTIC ACQUISITION-A	USD	51,439.38	51,439.38	10,100.00	1,000.00	52,339.47	52,339.47	899.09	0.00	899.09
1,500.00	NACU US	NEWPORT ACQUISITION CORP-A	USD	15,000.00	15,000.00	10,200.00	1,000.00	15,420.00	15,420.00	420.00	0.00	420.00
1,084,000.00	NEAL US	NEW ENERGY ONE ACQUISITION	GBP	16,825.14	14,117.98	1,283.1	1,000.00	16,948.40	13,228.95	144.07	-1,033.10	-489.83
15,000.00	NEXUS US	NABORS ENERGY TRANSITION-A	USD	14,970.00	14,970.00	10,200.00	1,000.00	15,405.00	15,405.00	435.00	0.00	435.00
14,800.00	NNTS US	NBENTEC ACQUISITION CO-CL-A	USD	14,693.49	14,693.49	10,200.00	1,000.00	15,313.50	15,313.50	620.01	0.00	620.01
57,000.00	NFYS US	ENPHYS ACQUISITION CORP	USD	5,780.00	5,780.00	10,000.00	1,000.00	5,973.34	5,973.34	173.44	0.00	173.44
6,000.00	NAC US	NORTHERN ENERGY ACQUISITION-A	USD	6,000.00	6,000.00	10,000.00	1,000.00	6,124.40	6,124.40	24.40	0.00	24.40
51,970.00	NAC US	NORTHWEST ACQUISITION CORP-B-A	USD	10,170.00	10,170.00	9,950.00	1,000.00	10,709.00	10,709.00	539.00	0.00	539.00
642,000.00	NPAR US	NEW PROGRESS ACQUISITION CORP-A	USD	66,218.62	66,218.62	10,040.00	1,000.00	67,955.94	67,955.94	1,737.32	0.00	1,737.32
15,500.00	NBHU US	NBHA BRAND PARTNERSHIP CL-A	USD	11,560.00	11,560.00	10,000.00	1,000.00	11,733.40	11,733.40	173.40	0.00	173.40
42,000.00	NVSA US	NEW VISTA ACQUISITION CORP-A	USD	42,000.00	42,000.00	10,000.00	1,000.00	42,625.95	42,625.95	625.95	0.00	625.95
121,100.00	ORHM US	LIFE HEALTHCARE INC	USD	207,650.00	207,650.00	167,100.00	1,000.00	2,023,821.63	2,023,821.63	-43,229.67	0.00	-43,229.67
15,000.00	OVYS US	OVYS ACQUISITION CO-CL-A	USD	15,000.00	15,000.00	10,200.00	1,000.00	15,480.00	15,480.00	479.99	0.00	479.99
74,700.00	OBIA US	OBORN BROTCHE OPPORTUNITA	USD	7,470.00	7,470.00	10,000.00	1,000.00	7,807.35	7,807.35	337.35	0.00	337.35
74,700.00	OBIA US	OBORN ACQUISITION CORP-A	USD	7,470.00	7,470.00	9,950.00	1,000.00	7,432.65	7,432.65	-37.35	0.00	-37.35
15,000.00	OGAL US	OROTHIC ACQUISITION INC-A	EUR	8,561.11	8,561.11	8,000.00	1,000.00	8,771.14	8,771.14	-1,210.03	0.00	-1,210.03
75,000.00	OGUS US	OGIX ACQUISITION CORP-A	USD	7,500.00	7,500.00	10,000.00	1,000.00	7,747.50	7,747.50	247.50	0.00	247.50
297,700.00	PACT US	PACTIGER ACQUISITION CO-CL-B-A	USD	6,070.00	6,070.00	9,000.00	1,000.00	6,509.60	6,509.60	439.60	0.00	439.60
147,500.00	PACT US	PROOF ACQUISITION CORP-CL-A	USD	14,700.00	14,700.00	10,170.00	1,000.00	14,949.90	14,949.90	249.90	0.00	249.90
43,400.00	PACX US	PIONEER MERGER CORP-CLASS A	USD	4,244.52	4,244.52	10,140.00	1,000.00	4,400.76	4,400.76	156.24	0.00	156.24
150,000.00	PACT US	PERPECTION CAPITAL CORP-A	USD	15,000.00	15,000.00	10,000.00	1,000.00	15,984.00	15,984.00	984.00	0.00	984.00
2,500.00	PPDF US	PERIOP ACQUISITION CORP-A	USD	29,410.00	29,410.00	10,100.00	1,000.00	29,733.15	29,733.15	323.15	0.00	323.15
15,000.00	PPDF US	PERIOP ENERGY REFINANCING AC	USD	15,000.00	15,000.00	10,000.00	1,000.00	15,552.50	15,552.50	552.50	0.00	552.50
75,000.00	PPHL US	PEPPERLINE HEALTH ACQ - A	USD	7,500.00	7,500.00	10,200.00	1,000.00	7,687.50	7,687.50	187.50	0.00	187.50
75,000.00	PPFR US	PERIPHERY ACQUISITION -CL-A	USD	7,452.00	7,452.00	10,000.00	1,000.00	7,612.92	7,612.92	160.92	0.00	160.92
75,000.00	PPFR US	PERIPHERY FINTECH ACQUISITION	USD	7,500.00	7,500.00	10,000.00	1,000.00	7,522.50	7,522.50	22.50	0.00	22.50
75,000.00	PPVT US	PERYPHTE ACQUISITION CORP-A	USD	7,500.00	7,500.00	10,300.00	1,000.00	7,747.50	7,747.50	247.50	0.00	247.50
15,000.00	PICUS US	PRIME PACT ACQ-CL-A	USD	14,809.20	14,809.20	10,200.00	1,000.00	15,441.30	15,441.30	632.10	0.00	632.10
15,000.00	PICUS US	PIVOTAL INVESTMENT CORP-CL-A	USD	1,200.00	1,200.00	10,120.00	1,000.00	1,449.05	1,449.05	249.05	0.00	249.05
115,400.00	PLAD US	PATRIA LATIN AMERICAN OPPORT	USD	11,500.00	11,500.00	10,340.00	1,000.00	11,953.04	11,953.04	393.04	0.00	393.04
75,000.00	PLAM US	PULM ACQUISITION CORP-A	USD	7,500.00	7,500.00	10,000.00	1,000.00	7,560.00	7,560.00	60.00	0.00	60.00
15,000.00	PNGM US	PRESTERA ACQUISITION CORP-A	USD	15,000.00	15,000.00	10,000.00	1,000.00	15,675.00	15,675.00	75.00	0.00	75.00
149,000.00	PNGM US	PONTEM CORP-CLASS A	USD	14,933.48	14,933.48	10,100.00	1,000.00	15,124.56	15,124.56	191.08	0.00	191.08
75,000.00	PNUT US	PUNTOP ACQUISITION CORP	USD	11,760.00	11,760.00	10,100.00	1,000.00	11,971.64	11,971.64	211.64	0.00	211.64
15,000.00	PNUT US	POWER BRANDS - CLASS A	USD	15,000.00	15,000.00	10,000.00	1,000.00	15,150.00	15,150.00	150.00	0.00	150.00
75,000.00	PRBL US	PRIME HOLDINGS ACQUISITION-A	USD	7,530.00	7,530.00	10,200.00	1,000.00	7,519.65	7,519.65	-10.35	0.00	-10.35
120,400.00	PRCL US	CC NUBERGHE PRINCIPAL-B-A	EUR	11,816.14	11,816.14	10,000.00	1,000.00	11,771.14	11,771.14	-44.50	0.00	-44.50
147,000.00	PRER US	PROFESSIONAL CAPITAL CORP-CL-A	USD	14,935.75	14,935.75	10,000.00	1,000.00	14,995.15	14,995.15	299.40	0.00	299.40
75,000.00	PRER US	PROF HOLDINGS PARTNERSHIP	USD	7,500.00	7,500.00	9,900.00	1,000.00	7,528.55	7,528.55	28.55	0.00	28.55
75,000.00	PTIC US	PNEUM TECHNOLOGY ACQUISIT-CL-A	USD	7,480.00	7,480.00	10,000.00	1,000.00	7,502.44	7,502.44	22.44	0.00	22.44
72,200.00	PRWP US	POWERIP TECHNOLOGY CORP-A	USD	7,200.00	7,200.00	10,000.00	1,000.00	7,436.60	7,436.60	236.60	0.00	236.60
75,000.00	QETA US	QUANTUM FINTECH ACQUISITION	USD	7,378.42	7,378.42	10,000.00	1,000.00	7,786.26	7,786.26	407.84	0.00	407.84
436,700.00	RBAUS	RITCHE BROS AUTOMOTIVES	USD	237,995.91	237,995.91	57,830.00	1,000.00	252,543.81	252,543.81	14,447.70	0.00	14,447.70
75,000.00	RCAFA US	RMG EUROPEAN RECOVERY SPAC-B	USD	7,432.50	7,432.50	10,000.00	1,000.00	7,695.00	7,695.00	262.50	0.00	262.50
75,000.00	RCKR US	RMG EUROPEAN RECOVERY SPAC-B	EUR	6,425.37	6,425.37	5,200.00	1,000.00	6,685.54	6,685.54	190.17	0.00	190.17
173,400.00	RENE US	CARTESIA ACQUISITION CORP-B-A	USD	17,340.00	17,340.00	10,200.00	1,000.00	17,773.50	17,773.50	433.50	0.00	433.50
45,800.00	REVE US	REVA ACQUISITION CORP-A	USD	45,800.00	45,800.00	10,450.00	1,000.00	46,848.30	46,848.30			

298,260.970	USD	U.S. Dollar - 7499 US OTC Collateral - Outland	USD	298,260.97	298,260.97	1.0000	1.0000	298,260.97	298,260.97	0.00	0.00	0.00
-156.818	USD	U.S. Dollar - 7499 JPMQ CFD - Outland	USD	-156.81	-156.81	1.0000	1.0000	-156.81	-156.81	0.00	0.00	0.00
1,021,348.74	USD	U.S. Dollar - 7499 JPMQ DOMESTIC - Outland	USD	1,021,348.74	1,021,348.74	1.0000	1.0000	1,021,348.74	1,021,348.74	0.00	0.00	0.00
563,998.320	USD	U.S. Dollar - 7499 JPMQ INTL - Outland	USD	563,998.32	563,998.32	1.0000	1.0000	563,998.32	563,998.32	0.00	0.00	0.00
380,237.940	USD	U.S. Dollar - 7499 JPMQ OTC Collateral - Outland	USD	380,237.94	380,237.94	1.0000	1.0000	380,237.94	380,237.94	0.00	0.00	0.00
520,000.000	USD	U.S. Dollar - 7499 MSCO Collateral - Outland	USD	520,000.00	520,000.00	1.0000	1.0000	520,000.00	520,000.00	0.00	0.00	0.00
45,428,819.220	USD	U.S. Dollar - 7499 CATXCF - Outland	USD	45,428,819.22	45,428,819.22	1.0000	1.0000	45,428,819.22	45,428,819.22	0.00	0.00	0.00
6,356,625.030	USD	U.S. Dollar - 7499 AGCO-DOMESTIC - Outland	USD	6,356,625.03	6,356,625.03	1.0000	1.0000	6,356,625.03	6,356,625.03	0.00	0.00	0.00
916,156.300	USD	U.S. Dollar - 7499 LAGCO-INTL - Outland	USD	916,156.30	916,156.30	1.0000	1.0000	916,156.30	916,156.30	0.00	0.00	0.00
2,581,878.160	USD	U.S. Dollar - 7499 LAGCO-DOMESTIC - Outland	USD	2,581,878.16	2,581,878.16	1.0000	1.0000	2,581,878.16	2,581,878.16	0.00	0.00	0.00
-42,500,000.000	USD	U.S. Dollar - MFG Gycm - Outland	USD	-42,500,000.00	-42,500,000.00	1.0000	1.0000	-42,500,000.00	-42,500,000.00	0.00	0.00	0.00
96,727.590	ZAR	South African rand - 7499 BARC INTL - Outland	ZAR	-96,727.59	-4,632.36	1.0000	1.0000	17,073.74	-96,727.59	-6,677.37	0.00	774.99
134,969.860	ZAR	South African rand - 7499 CITIBNL - Outland	ZAR	134,969.86	7,702.52	1.0000	1.0000	17,073.74	134,969.86	7,921.98	0.00	219.46
-0.030	ZAR	South African rand - 7499 JPMQ CFD - Outland	ZAR	-0.03	-314.82	1.0000	1.0000	17,073.74	-0.03	0.00	0.00	314.82
-5,244.410	ZAR	South African rand - 7499 GBCO - DOMESTIC - Outland	ZAR	-5,244.41	-327.33	1.0000	1.0000	17,073.74	-5,244.41	-307.82	0.00	19.51
-31,321.810	ZAR	South African rand - 7499 GBCO-INTL - Outland	ZAR	-31,321.81	-2,286.01	1.0000	1.0000	17,073.74	-31,321.81	-1,949.93	0.00	336.08
		Subtotal - CASH AND EQUIVALENTS			81,237.6198				81,268,559.24		31,342.56	31,342.56
		Subtotal - Medium			81,237.6198				81,268,559.24		31,342.56	31,342.56

Option
EQUITY OPTION

-93.000	BHVN120120C0010000	BHVN US 01/21 C150.00	USD	-23,249.46	-23,249.46	5.4000	1.0000	-50,220.00	-50,220.00	-26,970.54	0.00	-26,970.54
		Subtotal - EQUITY OPTION			-23,249.46				-50,220.00		-26,970.54	-26,970.54

EQUITY WET

560.000	ACACWS US	ATHENA CONSUMER ACQ-CW23	USD	98.56	98.56	0.1163	1.0000	65.13	65.13	-33.43	0.00	-33.43
330.000	ADAM US	ANTHEM DIGITAL ACQ-CW23	USD	8.11	8.11	0.1100	1.0000	38.83	38.83	38.83	0.00	38.83
200.000	ADAMWS US	ADAMA ACQUISITION CL-CW26	USD	36.00	36.00	0.0712	1.0000	27.06	27.06	-4.94	0.00	-4.94
170.000	ADAMWS US	ATHLETIC EQUITY ACQ-CW27	USD	8.33	8.33	0.0035	1.0000	6.00	6.00	-7.73	0.00	-7.73
2,000.000	AFTRWS US	AFFINITY HEALTHCARE ACQ-CW23	USD	40.00	40.00	0.1520	1.0000	150.00	150.00	-330.00	0.00	-330.00
35.546	AGGRWS US	AGILE BIOMED ACQ-CW27	USD	38.24	38.24	0.0101	1.0000	3.58	3.58	-35.36	0.00	-35.36
204.000	ALORWS US	ALF ORCHID ACQ CL-CW23	USD	0.00	0.00	0.0300	1.0000	6.12	6.12	6.12	0.00	6.12
70.000	ALUTWS US	ALTITUDE ACQ CL-CW27	USD	50.70	50.70	0.0085	1.0000	43.88	43.88	-8.52	0.00	-8.52
375.000	AMAMWS US	AMEREN ACQ CL-CW26	USD	137.89	137.89	0.0086	1.0000	15.14	15.14	132.75	0.00	132.75
40.000	APACWS US	STONBERG ACQUISITION-CW23	USD	20.25	20.25	0.0259	1.0000	11.46	11.46	-8.59	0.00	-8.59
29.700	APACWS US	APX ACQUISITION CORP-23	USD	29.70	29.70	0.0200	1.0000	5.94	5.94	-23.76	0.00	-23.76
409.000	ABRWS US	ACORN ACQ CL-CW27	USD	40.42	40.42	0.1307	1.0000	13.97	13.97	-26.45	0.00	-26.45
40.000	ATAQWS US	ALTAMR ACQUISITION-CW28	USD	88.21	88.21	0.0000	1.0000	0.00	0.00	-88.21	0.00	-88.21
21.000	AVACWS US	AVANTAGE ACQUISITION-CW23	USD	31.84	31.84	0.0050	1.0000	27.07	27.07	-4.77	0.00	-4.77
17.000	BEANWS US	BUILD ACQUIS CORP-CW26	USD	0.00	0.00	0.0100	1.0000	1.77	1.77	0.00	0.00	1.77
21.100	BIACWS US	CRUXIS BIOPH ACQUISITION-CW26	USD	33.50	33.50	0.1186	1.0000	27.40	27.40	-6.10	0.00	-6.10
561.000	BIHWWS US	BIOPH ACQUISITION-CW23	USD	56.15	56.15	0.0099	1.0000	99.68	99.68	2.89	0.00	2.89
224.000	BLNWS US	BIORG ACQUISITION-CW27	USD	15.96	15.96	0.1400	1.0000	31.44	31.44	-15.48	0.00	-15.48
10.100	BLUWS US	BLUEBERRY ACQUISIT-CW26	USD	12.77	12.77	0.0150	1.0000	2.42	2.42	-10.35	0.00	-10.35
70.000	BRACWS US	BLUESCAPE OPPORTUNIT-CW26	USD	74.32	74.32	0.1000	1.0000	118.08	118.08	43.76	0.00	43.76
70.000	BRUWS US	TALINDM ACQUISITION-CW27	USD	180.68	180.68	0.0700	1.0000	52.50	52.50	-128.18	0.00	-128.18
21.100	CCIVWS US	CACTIA ACQUISITION CORP-CW23	USD	30.83	30.83	0.1010	1.0000	2.31	2.31	-27.52	0.00	-27.52
70.000	CCVWS US	CHICHELIN CAP VCL-CW27	USD	162.08	162.08	0.0807	1.0000	60.53	60.53	-101.55	0.00	-101.55
29.000	CCVWS US	CHURCHILL CAP VCL-CW27	USD	0.00	0.00	0.0600	1.0000	17.88	17.88	17.88	0.00	17.88
40.200	CFRWS US	CF ACQUISITION VCL-CW27	USD	46.06	46.06	0.0320	1.0000	12.54	12.54	-33.52	0.00	-33.52
29.000	CLAAWS US	COLONIAE ACQ CL-CW27	USD	64.07	64.07	0.0500	1.0000	14.00	14.00	-49.17	0.00	-49.17
17.100	CLBRWS US	CONCOR ACQ CL-CW26	USD	0.00	0.00	0.0800	1.0000	14.88	14.88	14.88	0.00	14.88
15.000	CONXWS US	CONCORP CLASSA-CW27	USD	145.00	145.00	0.1500	1.0000	220.00	220.00	79.20	0.00	79.20
35.000	COOLWS US	CORNER GROWTH ACQ CL-CW27	USD	20.54	20.54	0.0301	1.0000	10.72	10.72	-9.82	0.00	-9.82
120.000	CPANWS US	CONY PIP-CW27	USD	80.25	80.25	0.1490	1.0000	48.23	48.23	-400.00	0.00	-400.00
59.100	CPANWS US	CATALYST PARTNERS ACQ-CW27	USD	11.88	11.88	0.0017	1.0000	10.07	10.07	-118.88	0.00	-118.88
51.100	CRQOWS US	CALIFORNIA RESOURCES-CW27	USD	6,704.48	6,704.48	12.0000	1.0000	6,488.60	6,488.60	-273.88	0.00	-273.88
15.000	CCAPWS US	CONCORD CAPITAL VCL-CW26	USD	200.03	200.03	0.0200	1.0000	5.00	5.00	-225.03	0.00	-225.03
22.100	CLMWS US	CONSILM ACQUISITION-27	USD	26.20	26.20	0.0300	1.0000	6.69	6.69	-19.51	0.00	-19.51
45.000	CSFAWS US	CONSTITUTION ACQ-CW27	USD	40.95	40.95	0.0151	1.0000	33.65	33.65	-27.30	0.00	-27.30
40.000	CTAPWS US	CAREBY TECHNOLOGY ACQ-CW27	USD	60.85	60.85	0.0872	1.0000	31.60	31.60	-26.45	0.00	-26.45
62.000	CUBWS US	CHURCHILL CAPITAL VCL-CW28	USD	35.51	35.51	0.0494	1.0000	13.02	13.02	-44.49	0.00	-44.49
49.000	DEACWS US	DEAC ACQUISITION CORP-CW27	USD	109.56	109.56	0.0100	1.0000	4.98	4.98	-104.58	0.00	-104.58
27.000	DEAWWS US	DESPINITY ACQ CL-CW26	USD	223.83	223.83	0.0120	1.0000	3.28	3.28	-220.55	0.00	-220.55
15.000	DLACWS US	DEEP LAKE CAPITAL CL-CW27	USD	0.00	0.00	0.0035	1.0000	0.55	0.55	-10.55	0.00	-10.55
635.000	DNFWS US	DMY TECHNOLOGY GROUP-CW23	USD	0.00	0.00	0.1050	1.0000	66.68	66.68	-66.68	0.00	-66.68
25.000	DNZWS US	D AND Z MEDIA ACQ CL-CW27	USD	19.13	19.13	0.0514	1.0000	13.11	13.11	-6.02	0.00	-6.02
19.000	DNZWS US	DF CAP ACQUISITION-CW23	USD	36.08	36.08	0.0200	1.0000	3.90	3.90	-32.18	0.00	-32.18
131.000	DNZWS US	MACDONALD CAPITAL AC-CW23	USD	0.00	0.00	0.0003	1.0000	0.84	0.84	0.84	0.00	0.84
114.000	DNZWS US	DIGITAL TRANSFORMATION CORP-A	USD	12.36	12.36	0.0040	1.0000	6.54	6.54	-5.52	0.00	-5.52
66.000	DNZWS US	DIGITAL HEALTH ACQUISITION-CW22	USD	27.27	27.27	0.1299	1.0000	101.74	101.74	101.74	0.00	101.74
552.000	EDCWS US	ELLIOTT OPPORTUNITY CW23	USD	0.00	0.00	0.0900	1.0000	58.88	58.88	58.88	0.00	58.88
262.000	EPHWS US	EPHANTY TECHNOLOGY AC-CW27	USD	25.18	25.18	0.0023	1.0000	0.65	0.65	-20.53	0.00	-20.53
15.000	ESRWNA	ESRCORE INVESTMENTS-CW27	EUR	15.12	15.12	0.0003	1.0000	0.17	0.18	-16.91	0.00	-16.91
19.000	ESMWS US	ESM ACQUISITION CL-CW26	USD	28.71	28.71	0.1163	1.0000	24.03	24.03	-5.68	0.00	-5.68
2,250.000	EVLVWS US	NEWOLD INVESTMENT-A-CW25	USD	1,878.13	1,878.13	0.4275	1.0000	961.76	961.76	416.37	0.00	416.37
9.000	FATBWS US	FATBANK ACQ-CW27	USD	2.57	2.57	0.0038	1.0000	6.75	6.75	-4.82	0.00	-4.82
57.800	FGLA-MU-CN	FG ACQUISITION CORP-CW30	USD	820.76	820.76	1.2500	1.0000	72.50	72.50	-98.26	0.00	-98.26
20.000	FANWS US	FORREST INVESTMENT-CW23	USD	0.80	0.80	0.0294	1.0000	6.30	6.30	6.30	0.00	6.30
42.100	FNPTWS US	FORUM MERGER IV CL-CW27	USD	66.47	66.47	0.0030	1.0000	8.97	8.97	-59.50	0.00	-59.50
30.000	FNPTWS US	FINNOVATE ACQUISITION-CW23	USD	0.00	0.00	0.0265	1.0000	11.21	11.21	11.21	0.00	11.21
30.000	FRONWS US	FRONTIER ACQUISITION-CW28	USD	30.19	30.19	0.0116	1.0000	2.17	2.17	-28.02	0.00	-28.

371000	LCADW US	LANDACRA HOLDINGS P- CW28	USD	0.00	0.00	0.1800	1.0000	37.30	37.30	37.30	0.00	37.30
350000	LCBWS US	LEADON CV INVESTMENT A-CW28	USD	0.00	0.0000	45.00	1.0000	45.00	45.00	45.00	0.00	45.00
490000	LGACW US	LEGARD GROWTH ACQ-CW27	USD	0.00	0.00	0.0060	1.0000	2.70	2.70	2.70	0.00	2.70
600000	LGDTW US	LEMPER PARIKUS ACQ-CW26	USD	0.00	0.00	0.0075	1.0000	4.35	4.35	4.35	0.00	4.35
450000	LGKOW US	LEGOLD MERGER CORP-CW21	USD	0.00	0.00	0.4796	1.0000	197.51	197.51	197.51	0.00	197.51
700000	LHCFW US	LEO HOLDINGS BCL-A-CW28	USD	128.79	128.79	0.0200	1.0000	5.40	5.40	123.39	0.00	-123.39
300000	LIDOW US	LEONHEAT BCL-A-CW27	USD	0.00	0.00	0.0479	1.0000	14.37	14.37	14.37	0.00	14.37
552000	LIDOW US	LEOFEST MFP ACQUISITION-CW27	USD	131.39	131.39	0.1480	1.0000	77.70	77.70	-53.60	0.00	-53.60
540000	LICACW US	LIVE ACQ CRESTVIEW-CW26	USD	0.00	0.00	0.1799	1.0000	97.15	97.15	97.15	0.00	97.15
390000	LIVACW US	LIVE MEDITECH ACQUISITION-CW23	USD	0.00	0.00	0.0851	1.0000	1.56	1.56	1.56	0.00	1.56
246000	LIVWRW US	LIVENWEE GROUP INC-27	USD	214.02	214.02	0.7250	1.0000	67.55	67.55	-146.37	0.00	-146.37
78000	LMACW US	MANILA CAPITAL ACQ-A-CW27	USD	0.00	0.00	0.0500	1.0000	2.91	2.91	2.91	0.00	2.91
424000	LMCAW US	MCCARTHY & COI ACQ-CW23	USD	0.00	0.00	0.0030	1.0000	13.26	13.26	13.26	0.00	13.26
310000	MEACW US	MERCURY COMMERCIAL ACQ-CW23	USD	0.00	0.00	0.0030	1.0000	19.85	19.85	19.85	0.00	19.85
180000	MEIOW US	COLEMAN ACQUISITION-A-CW28	USD	0.00	0.00	0.0446	1.0000	4.46	4.46	4.46	0.00	4.46
370000	MENW US	EYEWEST CONSOLIDATOR A-CW21	USD	0.00	0.00	0.0151	1.0000	5.59	5.59	5.59	0.00	5.59
280000	MERAW US	MERCATO PARTNERS ACQ-CW26	USD	0.00	0.00	0.0151	1.0000	4.03	4.03	4.03	0.00	4.03
415000	MERAW US	MERAC ACQUISITION CORP-A-CW28	USD	158.75	158.75	0.0775	1.0000	33.12	33.12	-117.63	0.00	-117.63
600000	MIRYW US	MONTREY BID ACQ-CW23	USD	0.00	0.00	0.0225	1.0000	19.50	19.50	19.50	0.00	19.50
140000	NAACW US	NORTH ATLANTIC ACQ-CW25	USD	515.15	515.15	0.0100	1.0000	38.44	38.44	-484.71	0.00	-484.71
524000	NIOW US	NEW ENERGY INC-CW27	GBP	18.50	18.50	0.2200	1.0000	103.72	103.72	-90.10	0.00	-90.10
250000	NIOW US	NEWBOLD INVESTM BIA-CW23	USD	0.00	0.00	0.1800	1.0000	487.44	487.44	487.44	0.00	487.44
2,227,000	NIOW US	NEW PROGRESS ACQ-A-CW27	USD	0.00	0.00	0.1800	1.0000	223.20	223.20	223.20	0.00	223.20
1,347,000	NFW-WC.N	NEXTPOINT ACQUISITION-CW25	USD	1,232.50	1,232.50	0.0600	1.0000	80.82	80.82	-1,151.68	0.00	-1,151.68
57000	NIOW US	NUBIA BRAND INTACT-CW27	USD	0.00	0.00	0.0800	1.0000	46.24	46.24	46.24	0.00	46.24
115000	OLTW US	ORNET ACQUISITION CL-A-23	USD	0.00	0.0025	5.00	1.0000	5.07	5.07	5.07	0.00	5.07
149000	ORAW US	ORDON BROTECH(OPORTY)-CW27	USD	0.00	0.00	0.1517	1.0000	22.60	22.60	22.60	0.00	22.60
393000	OTAW GR	OROTEC ACQUISITION SE-CW	EUR	247.50	297.12	0.1000	1.0705	33.00	35.33	-229.62	0.00	-267.79
750000	OTECW US	ORACLETECH ACQUISITION SW-A	USD	0.00	0.00	0.0390	1.0000	29.25	29.25	29.25	0.00	29.25
641000	OGACW US	OSXBIDGE ACQUISITION-CW23	USD	0.00	0.00	0.0120	1.0000	20.31	20.31	20.31	0.00	20.31
36000	OGACW US	OSIS ACQUISITION CORP-CW23	USD	0.00	0.00	0.0140	1.0000	13.60	13.60	13.60	0.00	13.60
190000	PACW US	PEGASUS ACQUISITION CORP-CW27	EUR	0.00	0.00	0.2900	1.0705	42.00	42.00	-42.39	0.00	-42.39
150000	PACW US	PERRINX BROTECH ACQ-CW26	USD	0.00	0.00	0.0431	1.0000	6.72	6.72	6.72	0.00	6.72
150000	PACTW US	PERPETUUM CAPITAL B-CW28	USD	0.00	0.00	0.0196	1.0000	14.65	14.65	14.65	0.00	14.65
72100	PPIOW US	PERDOT ACQUISITION-A-CW28	USD	0.00	0.00	0.0467	1.0000	33.67	33.67	33.67	0.00	33.67
211000	PIPW US	PEPPERLINE HEALTH ACQ-CW23	USD	0.00	0.00	0.0153	1.0000	3.57	3.57	3.57	0.00	3.57
570000	PLACW US	PATRIA LATIN AMERICAN-CW23	USD	0.00	0.00	0.0900	1.0000	52.82	52.82	52.82	0.00	52.82
33400	PLACW US	PRIVITERRA ACQ-A-CW27	USD	0.00	0.00	0.0456	1.0000	16.14	16.14	16.14	0.00	16.14
355000	PIOW US	POWER BRANDS BIA-CW27	USD	0.00	0.00	0.0001	1.0000	0.11	0.11	0.11	0.00	0.11
280000	PPPCW US	CC-NBERBERG PRINCIPAL-CW27	USD	0.00	0.00	0.0054	1.0000	12.10	12.10	12.10	0.00	12.10
919000	PICW US	GOAL ACQUISITIONS CORP-CW	USD	0.00	0.00	0.0466	1.0000	42.78	42.78	42.78	0.00	42.78
307000	PPPCW US	POWERUP ACQUISITION-CW27	USD	0.00	0.00	0.0799	1.0000	24.53	24.53	24.53	0.00	24.53
231000	REVWR US	BMG EUROPEAN RECOVERY-CW27	EUR	4.62	4.96	0.0010	1.0705	6.25	-4.70	-4.70	0.00	-4.71
57000	RENEW US	CARTESIAN GROWTH CORP B-C8	USD	0.00	0.00	0.2249	1.0000	129.99	129.99	129.99	0.00	129.99
950000	REACW US	DACKSON ACQUISITION-A-CW28	USD	0.00	0.00	0.0857	1.0000	5.46	5.46	5.46	0.00	5.46
600000	REACW US	REMG ACQUISITION CL-A-CW27	USD	0.00	0.00	0.0300	1.0000	18.00	18.00	18.00	0.00	18.00
375000	ROBOW US	REDC ACQUISITION CORP-CW	USD	0.00	0.00	1.2200	1.0000	488.75	488.75	488.75	0.00	488.75
231000	ROBOW US	ROSE HILL ACQUISITION-CW27	USD	0.00	0.00	0.1900	1.0000	23.10	23.10	23.10	0.00	23.10
211000	SCAW US	SEAFORT CALIBRE MATER-CW23	USD	0.00	0.00	0.0350	1.0000	8.09	8.09	8.09	0.00	8.09
2405000	SCBOW US	SCHEMANN EDGEE ACQCL-A-27	USD	0.00	0.00	0.2527	1.0000	655.21	655.21	655.21	0.00	655.21
379000	SDACW US	SUSTAINABLE DEVELOP A-CW28	USD	0.00	0.00	0.0400	1.0000	15.16	15.16	15.16	0.00	15.16
231000	SEDAW US	SOCI EDGE ACQ CL-A-CW28	USD	0.00	0.00	0.1600	1.0000	36.96	36.96	36.96	0.00	36.96
370000	SEBOW US	APPLICATE HOLDINGS INC	USD	374.21	374.21	0.0301	1.0000	22.28	22.28	-351.67	0.00	-351.67
28000	SGOW US	SEAFORT GLOBAL ACQ-A-CW23	USD	0.00	0.00	0.0100	1.0000	2.48	2.48	2.48	0.00	2.48
431000	SLACW US	SOCIAL LEVERAGE ACQ-A-CW27	USD	0.00	0.00	0.0199	1.0000	24.88	24.88	24.88	0.00	24.88
473000	SNAPW US	SPORTSMAN TECH ACQ-CW27	USD	0.00	0.00	0.0549	1.0000	25.97	25.97	25.97	0.00	25.97
434000	SPCW US	SOUNDPOINT ACQUISITION-CW27	USD	0.00	0.00	0.1000	1.0000	43.40	43.40	43.40	0.00	43.40
360000	SRBOW US	SEBIA SPRE ACQ-A-CW26	USD	0.00	0.00	0.0300	1.0000	16.20	16.20	16.20	0.00	16.20
523000	SRPW NA	SPRIW	EUR	10.50	12.82	0.2200	1.0705	123.44	112.40	-11.40	0.00	-11.40
917000	SLACW US	SHIELDHELP TECHNOLOGY-CW23	USD	0.00	0.00	0.0200	1.0000	18.74	18.74	18.74	0.00	18.74
550000	SVACW US	SIV INVESTMENT CL-A-CW27	USD	0.00	0.00	0.0229	1.0000	11.66	11.66	11.66	0.00	11.66
456000	SVACW US	V ACQUISITION CORP-A-CW23	USD	0.00	0.00	0.0888	1.0000	40.49	40.49	40.49	0.00	40.49
150000	SVBOW US	SPINROWER SPECIAL SEC-CW26	USD	0.00	0.00	0.0200	1.0000	3.12	3.12	3.12	0.00	3.12
450000	THPW US	THUNDER BRIDGE CAP-A-CW28	USD	0.00	0.00	0.0767	1.0000	34.52	34.52	34.52	0.00	34.52
360000	THBOW US	THS A ACQUISITION-A-CW28	USD	0.00	0.00	0.0305	1.0000	10.61	10.61	10.61	0.00	10.61
405000	TOICW US	TO INVESTURE ACQUISITION-CW23	USD	0.00	0.00	0.0600	1.0000	26.84	26.84	26.84	0.00	26.84
231000	THACW US	THREE ACQUISITION-CW23	USD	0.00	0.00	0.0401	1.0000	2.33	2.33	2.33	0.00	2.33
723000	THBOW US	TOYOTA A-CW28	USD	0.00	0.00	0.0240	1.0000	17.35	17.35	17.35	0.00	17.35
752000	THBOW US	TATEMANGER ACQ CL-A-CW25	USD	73.49	0.1851	0.3700	1.0000	37.98	-35.62	-35.62	0.00	-35.62
1,445,000	THAQW US	TRENE B A ACQ-A-CW27	USD	0.00	0.00	0.0799	1.0000	115.46	115.46	115.46	0.00	115.46
43000	THBOW US	TREBAC ACQ CL-A-CW28	USD	0.00	0.00	0.0225	1.0000	1.14	1.14	1.14	0.00	1.14
350000	THBOW US	CORNER GROWTH ACQUISITION-CW23	USD	0.00	0.00	0.0100	1.0000	3.58	3.58	3.58	0.00	3.58
522000	THBOW US	BILANDER ACQ CL-A-CW27	USD	0.00	0.00	0.1800	1.0000	101.16	101.16	101.16	0.00	101.16
150000	THZOW US	TIP STRATEGIES CL-A-CW27	USD	156.93	156.93	0.0245	1.0000	8.67	8.67	-148.26	0.00	-148.26
600000	USCTW US	TKI CRITICAL TECHNOLOGY-CW23	USD	0.00	0.00	0.0217	1.0000	13.02	13.02	13.02	0.00	13.02
231000	VNBOW US	VAHANA TECH EDGE-CW24	USD	0.00	0.00	0.0231	1.0000	2.34	2.34	2.34	0.00	2.34
437000	VNBACW US	VNG CONSUMER ACQUISITION CORP	USD	0.00	0.00	0.0400	1.0000	25.48	25.48	25.48	0.00	25.48
61000	VNBACW US	VIBRA SENSING ACQ-CW23	USD	0.00	0.00	0.0105	1.0000	18.11	18.11	18.11	0.00	18.11
0.00	VNBOW US	VINTAGE WINE ESTATES-CW23	USD	-238.99	-238.99	0.3000	1.0000	8.00	8.00	138.88	0.00	138.88
60000	VNBOW US	VINWEST ACQUISITION-CW23	USD	0.00	0.00	0.0170	1.0000	1.62	1.62	1.62	0.00	1.62
400000	WQAW US	WORLDQUANTUM GROWTH-CW28	USD	0.00	0.00	0.0100	1.0000	6.06	6.06	6.06	0.00	6.06
480000	WEACW US	WILLIAM BORGAN ACQ-CW22	USD	0.00	0.00	0.0451	1.0000	21.02	21.02	21.02	0.00	21.02
962000	ZBOW US	ZFG ZEISS ACQ-CL-A-CW27	USD	0.00	0.00	0.0200	1.0000	18.84	18.84	18.84	0.00	18.84
		Subtotal - EQUITY WRT			19,661.42			16,954.30	-2,713.46	6.34		-2,707.12
BRIEF												
318,000	ESBRR US	ACCRETION ACQUISITION CORP RT	USD	31.89	31.89	0.3699	1.0000	22.23	22.23	-8.57	0.00	-8.57
		Subtotal - BRIEF			31.89			22.23	-8.57	0.00		-8.57
		Subtotal - Option			-3,576.24			-33,343.87	-28,693.57	6.34		-28,687.23
Swap												
EQUITY SWAP												
637,000	ESW_AAC.FP	ESW_ACCOR ACQUISITION COVA	EUR	0.00	0.00	9.9000	1.0705	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
637,000	ESW_AAC.FP	ESW_ACCOR ACQUISITION COVA	EUR	0.00	0.00	0.0165	1.0705	7.16	7.16	7.16	0.00	7.16
-1,009,000	ESW_AAMP.US	ESW_ALERIAN MLP.FTF	USD	0.00	0.00	38.7000	1.0000	-1,033.50	-1,033.50	-1,033.50	0.00	-1,033.50
15,600,000	ESW_AVLN	ESW_AYSV GROUP.FTF	GBP	0.00	0.00	32.1300	1.2963	2,813.53	3,197.15	3,197.15	0.00	3,197.15
803,650,000	ESW_BFI.LN	ESW_B										