

運用報告書(全体版)

ラップ・アプローチ  
(成長コース)

【2022年10月18日決算】

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。  
皆様の「ラップ・アプローチ(成長コース)」は、2022年10月18日に第15期決算を迎えたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。  
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。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社営業部 セールスサポートグループへ  
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

[ホームページ]

<https://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

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/資産複合	
信託期間	2015年4月27日から2035年4月18日までです。	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、実質的に内外の株式、債券および不動産投資信託証券を投資対象資産として分散投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要投資対象	当ファンド	以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 日本連続増配成長株マザーファンド シュローダー先進外国株式ファンド(適格機関投資家専用) GIMエマーゼィング株式ファンドF(適格機関投資家専用) 国内債券マザーファンド 世界高金利債券マザーファンド GIM FOFs用新興国現地通貨ソプリン・ファンドF(適格機関投資家専用) Jリート・マザーファンド 適格機関投資家私募 アライアンス・パースタイン・コクサイ・リート・ファンド ※主要投資対象となる投資信託証券を変更する場合があります。
	日本連続増配成長株マザーファンド	日本の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
	シュローダー先進外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	シュローダー外国株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界(日本を除く)の株式等を主要投資対象とします。
	GIMエマーゼィング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	GIMエマーゼィング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)受益証券への投資を通じて、世界の新興国で上場または取引されている株式等を主要投資対象とします。
	国内債券マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
	世界高金利債券マザーファンド	OECD加盟国のソプリン債(国債、政府保証債等)を主要投資対象とします。
	GIM FOFs用新興国現地通貨ソプリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	GIM新興国現地通貨ソプリン・マザーファンドII(適格機関投資家専用)受益証券への投資を通じて、新興国の政府または政府機関の発行する債券等を主要投資対象とします。
	Jリート・マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場している(上場予定を含みます。)不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	適格機関投資家私募アライアンス・パースタイン・コクサイ・リート・ファンド	アライアンス・パースタイン・コクサイ・リート・マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界各国(除く日本)の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
	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。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
分配方針	毎年4月18日および10月18日(それぞれ休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、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。繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、日本連続増配成長株マザーファンド、国内債券マザーファンド、世界高金利債券マザーファンド、Jリート・マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式投資 組入比率	債券投資 組入比率	不動産投資 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率				
11期(2020年10月19日)	円 10,219	円 10	% 12.8	% 67.3	% 19.7	% 11.5	百万円 1,187
12期(2021年4月19日)	11,949	10	17.0	66.4	19.9	11.7	1,300
13期(2021年10月18日)	12,683	10	6.2	66.7	19.6	11.6	1,268
14期(2022年4月18日)	12,410	10	△ 2.1	65.9	19.8	11.9	1,102
15期(2022年10月18日)	12,394	10	△ 0.0	71.8	14.8	11.1	1,018

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) 当ファンドは、各投資信託証券への配分比率を定期的に見直すことを基本とします。そのため、当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定しておりません。

(注) 「株式投資ファンド」、「債券投資ファンド」、「不動産投資ファンド」の表記は、複数のファンドをまとめて表示するための表記です。

(注) 「株式投資ファンド組入比率」は、当ファンドの純資産総額に対する「日本好配当割安株オープン マザーファンド(2021年4月16日まで)」、「日本連続増配成長株マザーファンド(2021年1月21日より)」、「GIM海外株式・ダイナミック・ファンドF(適格機関投資家専用)(2021年2月26日まで)」、「シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)(2021年1月21日より)」、「GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)」の組入比率の合計です。

(注) 「債券投資ファンド組入比率」は、当ファンドの純資産総額に対する「国内債券マザーファンド」、「世界高金利債券マザーファンド」、「GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)」の組入比率の合計です。

(注) 「不動産投資ファンド組入比率」は、当ファンドの純資産総額に対する「Jリート・マザーファンド」、「適格機関投資家私募 アライアンス・パーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド」の組入比率の合計です。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

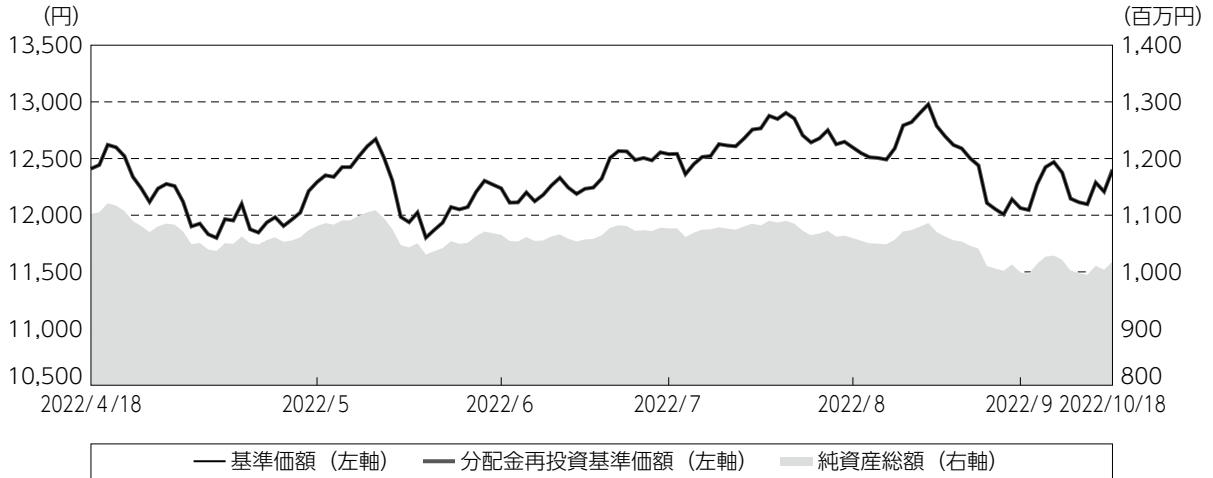
年月日	基準価額		株式投資 組入比率	債券投資 組入比率	不動産投資 組入比率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2022年4月18日	円 12,410	% —	% 65.9	% 19.8	% 11.9
4月末	12,235	△1.4	66.2	20.0	12.1
5月末	12,292	△1.0	66.7	19.6	11.7
6月末	12,237	△1.4	66.1	20.1	11.6
7月末	12,539	1.0	68.4	17.5	11.8
8月末	12,597	1.5	68.1	17.9	11.9
9月末	12,063	△2.8	68.1	18.7	11.5
(期末) 2022年10月18日	12,404	△0.0	71.8	14.8	11.1

(注) 期末基準価額は1万円当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2022年4月19日～2022年10月18日)



期 首：12,410円

期 末：12,394円（既払分配金（税引前）：10円）

騰落率：△0.0%（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) 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4月18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

当期間においては、日本連続増配成長株マザーファンドが基準価額に対してプラスに寄与しましたが、シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）、適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド、G I Mエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）がマイナスに作用しました。その結果、当期間中の当ファンドの基準価額はほぼ横ばいとなりました。

## 投資環境

（2022年4月19日～2022年10月18日）

※新興国を除く、世界の市場については代表として米国を記載しています。

日本の株式市場は一進一退の展開となりました。新型コロナウイルス感染拡大を抑えるための制限措置が緩和されて経済活動の正常化が進んだことや、円安・ドル高の進行、堅調な企業業績などが株価を下支えました。一方で、欧米の中央銀行が積極的な金融引き締めを行い、世界的な景気悪化懸念が強まったことや、インフレの加速による企業の原材料コストの上昇が株価の上値を抑えました。

米国の株式市場は期首から2022年6月中旬にかけては、インフレが高止まりすると懸念から長期金利が上昇したため、テクノロジーなどの成長株を中心に下落しました。6月下旬から8月中旬にかけては、長期金利の上昇が一服したことから株価は反発したものの、期末にかけては米連邦準備制度理事会（FRB）がインフレ抑制のため、金融引き締めペースを速めるとの懸念から、反落する展開となりました。

新興国の株式市場は、米国における金融引き締め加速への懸念などが投資家心理の重石となり、2022年5月中旬にかけて下落基調で推移しました。その後も、5月下旬に一時反発する場面があったものの、インフレ率や成長見通しの悪化に加え、米国の利上げやFRBのパウエル議長が8月下旬のジャクソンホール会議で金融引き締め継続の意向を示したことなどが影響し、市場は軟調に推移しました。

国内の債券市場は2022年6月中旬にかけて日銀の金融政策の修正に対する思惑が高まったことから10年国債利回りが上昇（価格は下落）しました。しかし、6月の金融政策決定会合で現状の金融緩和策継続が決定されたことに加え、世界的に景気後退懸念が強まったことから8月中旬にかけて10年国債利回りは低下する展開となりました。8月中旬以降は、海外主要中央銀行がインフレ抑制を最優先とする姿勢を示したことを受けて海外債券利回りの上昇が国内債券市場にも波及し、10年国債利回りが再び上昇する展開となりました。10年国債利回りが日銀の誘導目標上限付近で推移する一方、イールドカーブコントロールの対象外である超長期債利回りは大幅上昇する展開となりました。

米国の債券市場は2022年6月中旬にかけてFRBが0.75%の大幅利上げを行ったことなどから、10年国債利回りが上昇しました。その後、パウエル議長が「0.75%の利上げ幅が通常となるとは想定していない」と発言したことや景気後退懸念が強まったことなどから、8月上旬にかけて10年国債利回りは低下する場面も見られましたが、8月下旬以降、FRBがインフレ抑制を最優先するタカ派的な姿勢を示したことを受け、10年国債利回りは再び大幅上昇する展開となりました。

新興国の債券市場は、期首から2022年7月中旬にかけては、欧米の景気後退懸念の高まりなどから下落する局面があったものの、下旬にはFRBの利上げペースの緩和期待などを背景に市場は上昇しました。その後、FRBがインフレ抑制重視の方針を強調し利上げを行い、金融市場環境が引き締まる中で、市場心理が悪化したことなどから、期末にかけては軟調に推移しました。

日本のリート市場は、行動制限緩和による大型連休中の旅行需要や個人消費の回復期待が高まったことや長期金利の上昇に一服感が見られたことから上昇して始まりました。しかし2022年6月に発表された米消費者物価指数（CPI）の伸び率が市場予想を上回り、金融引き締め懸念から、Jリートも大きく下落しました。その後は債券や株式市場でボラティリティ（変動率）が低下し、投資家のリスク志向が回復したことなどから8月上旬にかけて上昇しました。9月中旬にかけてはほみ合いとなりましたが、9月下旬から期末にかけて米国を中心に再び長期金利が上昇したことや、複数の銘柄が公募増資を発表し短期的に需給が悪化したことから下落に転じました。

米国のリート市場は、期初から2022年6月半ばにかけてはインフレの高止まりや利上げペースの加速を懸念して下落しました。その後7月下旬にかけては、長期金利が低下基調となったことからやや反発したものの、8月から期末にかけて再び長期金利が上昇すると大きく下落しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

(2022年4月19日～2022年10月18日)

各投資信託証券への配分は、目標とするリスク水準を標準偏差16%程度と設定し、各投資対象資産の長期の期待リターン、相関性等をもとに決定しました。なお、各投資対象資産の投資比率に関しては、イボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社からの助言を参考にしました。

「日本連続増配成長株マザーファンド」は、連続増配期間の長さ、時価総額、信用リスク、流動性等を考慮し、成長性、バリュエーション等のほか、今後の連続増配の持続可能性を勘案し銘柄の選定を行いました。「シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）」は、銘柄選択についてはボトムアップ・アプローチにより実質的な運用を行いました。「GIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）」は、定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ・アプローチに基づき運用を行いました。「国内債券マザーファンド」は、信用リスクを抑え国債中心の運用を行いました。「世界高金利債券マザーファンド」は、北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各3分の1程度の割合となるように分散投資を行うとともに、投資対象通貨を複数の通貨に分散することで、金利変動リスクと為替変動リスクの軽減に努めました。「GIM FOF s 用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）」は、安定的かつ高水準の配当収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長を図ることを目的に運用しました。「Jリート・マザーファンド」は、個別銘柄の資産内容や信用力、バリュエーションなどを勘案し、個別銘柄の選定やウェイト付けを行いました。「適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド」は、高い配当利回りが期待でき、かつ割安度の観点で魅力的な普通リートへの選別投資に加えて、高い配当利回りが期待できる優先リートへの投資により、利回りの向上を図りました。

「ラップ・アプローチ（成長コース）」のポートフォリオ構成比率

ポートフォリオ構成比率	第14期	第15期
	2022/4/18	2022/10/18
株式投資ファンド組入比率	65.9%	71.8%
日本連続増配成長株マザーファンド	24.6%	26.6%
シュローダー先進外国株式ファンド（適格機関投資家専用）	31.5%	35.6%
G I M エマージング株式ファンド F（適格機関投資家専用）	9.7%	9.7%
債券投資ファンド組入比率	19.8%	14.8%
国内債券マザーファンド	4.7%	4.8%
世界高金利債券マザーファンド	3.1%	3.2%
G I M F O F s 用新興国現地通貨ソブリン・ファンド F（適格機関投資家専用）	12.0%	6.9%
不動産投資ファンド組入比率	11.9%	11.1%
Jリート・マザーファンド	5.9%	5.6%
適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド	6.0%	5.5%
短期金融商品・その他	2.3%	2.3%

(注) 構成比率は、当ファンドの期末の純資産総額に対する比率です。四捨五入しているため、合計が合わない場合があります。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2022年4月19日～2022年10月18日)

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載しておりません。

分配金

(2022年4月19日～2022年10月18日)

当ファンドは、主として配当等収益と売買益等から分配を行います。当期は、10円（税引前）の分配を行いました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行います。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項 目	第15期
	2022年4月19日～ 2022年10月18日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.081%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,690

(注) 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) 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

### <ラップ・アプローチ（成長コース）>

投資信託証券への投資を通じて、実質的に内外の株式、債券および不動産投資信託証券へ分散投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。目標とするリスク水準を標準偏差16%程度と設定し、イボットソン・アソシエイツ・ジャパン株式会社からの助言を参考に、検討・見直しを行います。

#### ○日本連続増配成長株マザーファンド

当面の国内株式市場は一進一退の相場展開を想定しています。世界的な金融引き締め懸念や景気の先行き見通しに対する不透明感が引き続き株価の上値を抑えると考えています。一方で、国内では日本銀行による積極的な金融緩和が継続していることに加えて、足元の悪材料は概ね株価に織り込まれたと考えており、下値余地は限定的であると予想します。当ファンドの運用につきましては、連続増配期間の長さ、時価総額、信用リスク、流動性等を考慮してユニバースを構築し、その中から、成長性或連続増配の持続可能性等を勘案しポートフォリオを構築します。個別銘柄については、マクロ環境の前提が置きにくい状況にあると考えており、今後も事業見通しが良好な企業を中心とする現状のポートフォリオを概ね維持する方針です。

#### ○シュローダー先進外国株式ファンド（適格機関投資家専用）

地政学的緊張、インフレ、金融引き締め策、そして景気減速に伴う企業収益リスクが高まっており、グローバル株式市場の見通しは依然として厳しい状況です。インフレ上昇により消費支出は圧迫されており、中央銀行が引き続きインフレ抑制を優先する中、急速な金利上昇が消費者心理を悪化させています。経済成長率の減速は引き続き企業利益を圧迫し、株式市場の脆弱性は高まると予想されます。このような環境下、長期的な視点で企業のファンダメンタルズを分析し“ポジティブ・グロース・ギャップ<sup>※</sup>”に着目した銘柄選択を実施する方針です。当ファンドの運用では、中長期的な利益成長見通しに比して株価が割安な銘柄に着目したリサーチ重視のボトムアップ運用アプローチを維持しています。

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

#### ○GIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）

資源国が商品価格上昇の恩恵を受ける一方、財の輸出国では世界景気の不透明感が重石になる等、見通しにばらつきがあります。そうした中、当ファンドで保有している銘柄の業績見通しに影響を与えるかどうかを見極める必要があります。しかし、今後数四半期の内に経済サイクルは新興国に有利に変化する可能性があると考えています。当ファンドの運用につきましては、引き続き、定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案して、銘柄を選別していく方針です。

#### ○国内債券マザーファンド

国内の債券市場は、黒田日銀総裁の2023年4月の退任を控えた次期総裁人事や現状の金融緩和策の政策修正を巡る思惑が高まりやすいことや、円安や世界的な物価上昇が国内の物価上昇に影響することが予想されることが超長期債を中心とした債券利回りの上昇要因になると見ています。しかし、当面、日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の継続が予想されることから、10年国債利回りの上昇は限定的と見られます。当ファンドの運用につきましては、投資環境分析、マクロ経済分析、イールドカーブ分析等に基づき、投資銘柄や期間別配分、デュレーションの決定および変更を行い、リスクコントロールを図りながら収益の獲得を目指します。

○世界高金利債券マザーファンド

米国の債券市場では、FRBの急速な金融政策の引き締めが債券利回りの上昇要因となる一方、将来の景気失速につながると予想されることから、債券利回りの変動が激しい展開を想定します。当ファンドは、OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。運用にあたっては、世界を北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏に区分し、各通貨圏のソブリン債への投資割合は各々3分の1程度とします。また、各通貨圏において、原則として相対的に高金利のソブリン債の配分を高め、安定的な利息収入の確保を目指します。

○GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）

先進国の中央銀行による金融環境の引き締めが、引き続き新興国経済の主な逆風になると考えますが、今後は中国経済の正常化や、アジアおよび中南米の景気回復が新興国経済を下支えすると見えています。新興国において、中国、アジアと経済的な結びつきが強い国、経済が閉鎖的な国、先進国経済の影響を受けやすい国など、差別化が一層重要になると考えます。当ファンドの運用においては、引き続き市場の変動性に十分留意しながら、流動性が高く、財政を含む長期ファンダメンタルズが健全な国の中で、割安と判断する債券への投資を継続する方針です。

○Jリート・マザーファンド

日本のリート市場は、当面上値の重い展開が続くものの、下落余地は限定的と予想します。世界的な物価上昇を受けて主要中央銀行が金融引き締めを行っており、金利動向の不透明感が当面上値を抑える要因になると見えています。ただJリーートの業績はオフィスの業績回復に時間がかかると見られる一方、物流や住宅は比較的安定し、ホテルや商業施設では人流回復から先行きに前向きな見方が増えてくるなど、全体としては底堅い環境にあります。また下落時には利回りを求める資金の流入が期待され、下落余地も限定的と考えます。当ファンドの運用につきましては、個別銘柄の資産内容や信用力、バリュエーションなどを勘案し、個別銘柄の選定やウェイト付けを行います。当面は、投資口価格の割安感が強いと考えられる銘柄や、物件取得などを通じて成長が期待できる銘柄などを東証の時価総額の構成比に対してオーバーウェイトとする方針です。一方、投資口価格の割安感が乏しいと考えられる銘柄などはアンダーウェイトとする方針です。

○適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

米国のリート市場は、ファンダメンタルズは堅調さを維持する一方、マクロ情勢の不透明感や長期金利の高止まり等を背景にボラティリティの高い展開が続く可能性があります。当ファンドは、高い配当利回りが期待でき、かつ割安度のみならず、ディフェンシブ性・財務健全性とのバランスの観点でも魅力的な普通リートへの選別投資に加えて、高い配当利回りが期待できる優先リートへの投資により、利回りの向上を図ります。



## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年 4 月19日～2022年10月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 会 社 )	74 (35) (36) ( 3 )	0.601 (0.281) (0.292) (0.028)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書各種書類の送付、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
(b) 売買委託手数料 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	3 ( 2 ) ( 1 )	0.023 (0.017) (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
(c) その他費用 ( 保 管 費 用 )  ( 監 査 費 用 ) ( そ の 他 )	2 ( 1 )  ( 1 ) ( 0 )	0.012 (0.006)  (0.007) (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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 その他は、金銭信託支払手数料等
合 計	79	0.636	
期中の平均基準価額は、12,327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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

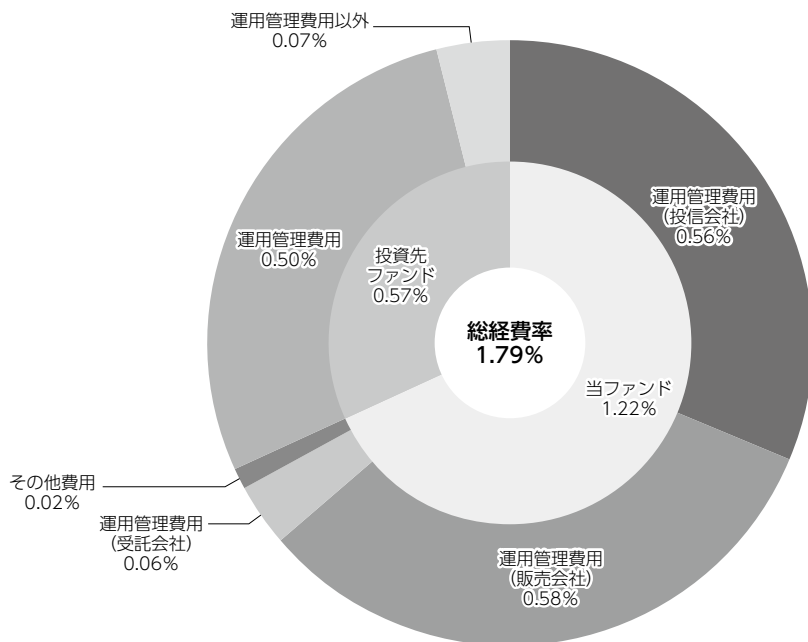
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

（参考情報）

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.79%です。



（単位：％）

総経費率 (①+②+③)	1.79
①当ファンドの費用の比率	1.22
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.50
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.07

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

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

（注）各比率は、年率換算した値です。

（注）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）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4月19日～2022年10月18日)

## 投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・ コクサイ・リート・ファンド	—	—	1,973,699	2,000
	シュローダー先進外国株式 ファンド（適格機関投資家専用）	23,572,349	46,000	13,103,898	27,000
	GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ ファンドF（適格機関投資家専用）	—	—	147,678,834	64,500
内	GIMエマージング株式ファンドF （適格機関投資家専用）	3,524,230	2,000	5,926,227	3,500
合 計		27,096,579	48,000	168,682,658	97,000

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

## 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
日本連続増配成長株マザーファンド		—	—	16,715	24,800
Jリート・マザーファンド		—	—	2,011	7,000
国内債券マザーファンド		—	—	1,625	2,000
世界高金利債券マザーファンド		—	—	789	1,000

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2022年4月19日～2022年10月18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
	日本連続増配成長株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	6,055,195千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,637,732千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.70

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

（2022年4月19日～2022年10月18日）

利害関係人との取引状況

<ラップ・アプローチ（成長コース）>

該当事項はございません。

<日本連続増配成長株マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 3,037	百万円 283	% 9.3	百万円 3,017	百万円 882	% 29.2

平均保有割合3.0%

※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ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

<国内債券マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 77	百万円 8	% 10.4	百万円 106	百万円 19	% 17.9

平均保有割合8.3%

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

（注）公社債には現先などによるものを含みません。

<世界高金利債券マザーファンド>

該当事項はございません。

<Jリート・マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投 資 信 託 証 券	百万円 10,454	百万円 1,544	% 14.8	百万円 7,884	百万円 477	% 6.1

平均保有割合0.4%

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

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)	238千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	40千円
(B)／(A)	17.2%

（注）売買委託手数料総額は、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です。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは岡三証券です。

## ○組入資産の明細

(2022年10月18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	期首（前期末）	当期			末
	口数	口数	評価額	比率	率
適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド	61,165,627	59,191,928	56,007	千円	5.5%
シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）	167,613,432	178,081,883	362,040		35.6
GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）	304,034,560	156,355,726	70,063		6.9
GIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）	182,262,350	179,860,353	98,491		9.7
合計	715,075,969	573,489,890	586,602		57.6

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## 親投資信託残高

銘柄	期首（前期末）	当期		末
	口数	口数	評価額	額
日本連続増配成長株マザーファンド	196,182	179,466	270,349	千円
Jリート・マザーファンド	18,811	16,800	56,568	
国内債券マザーファンド	41,462	39,836	48,568	
世界高金利債券マザーファンド	25,761	24,972	32,301	

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2022年10月18日現在)

項目	当期	末
	評価額	比率
投資信託受益証券	586,602	57.1%
日本連続増配成長株マザーファンド	270,349	26.3
Jリート・マザーファンド	56,568	5.5
国内債券マザーファンド	48,568	4.7
世界高金利債券マザーファンド	32,301	3.1
コール・ローン等、その他	33,657	3.3
投資信託財産総額	1,028,045	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 投資信託受益証券は、シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）、GIMエマージング株式ファンドF（適格機関投資家専用）、GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF（適格機関投資家専用）、適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンドの合計です。（以下同じ。）

(注) 世界高金利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（133,873千円）の投資信託財産総額（137,592千円）に対する比率は97.3%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1米ドル＝148.88円、1カナダドル＝108.56円、1ユーロ＝146.47円、1イギリスポンド＝169.05円、1スウェーデンクローナ＝13.36円、1ノルウェークローネ＝14.15円、1オーストラリアドル＝93.78円、1ニュージーランドドル＝84.37円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年10月18日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,028,045,542
コール・ローン等	33,655,043
投資信託受益証券(評価額)	586,602,399
日本連続増配成長株マザーファンド(評価額)	270,349,005
Jリート・マザーファンド(評価額)	56,568,337
国内債券マザーファンド(評価額)	48,568,871
世界高金利債券マザーファンド(評価額)	32,301,887
(B) 負債	9,799,114
未払収益分配金	821,566
未払解約金	2,526,244
未払信託報酬	6,380,970
未払利息	44
その他未払費用	70,290
(C) 純資産総額(A－B)	1,018,246,428
元本	821,566,647
次期繰越損益金	196,679,781
(D) 受益権総口数	821,566,647口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,394円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,2394円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は888,222,092円、期中追加設定元本額は9,244,771円、期中一部解約元本額は75,900,216円です。

○損益の状況（2022年4月19日～2022年10月18日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,718,528
受取配当金	4,723,159
受取利息	72
その他収益金	24
支払利息	△ 4,727
(B) 有価証券売買損益	1,473,021
売買益	27,125,423
売買損	△ 25,652,402
(C) 信託報酬等	△ 6,452,226
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 260,677
(E) 前期繰越損益金	244,755,630
(F) 追加信託差損益金	△ 46,993,606
(配当等相当額)	( 31,605,918)
(売買損益相当額)	(△ 78,599,524)
(G) 計(D+E+F)	197,501,347
(H) 収益分配金	△ 821,566
次期繰越損益金(G+H)	196,679,781
追加信託差損益金	△ 46,993,606
(配当等相当額)	( 31,609,229)
(売買損益相当額)	(△ 78,602,835)
分配準備積立金	271,582,007
繰越損益金	△ 27,908,620

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 収益分配金

決算期	第15期
(a) 配当等収益(費用控除後)	2,618,939円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	31,609,229円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	269,784,634円
分配対象収益(a+b+c+d)	304,012,802円
分配対象収益(1万口当たり)	3,700円
分配金額	821,566円
分配金額(1万口当たり)	10円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	10円
支払開始日	2022年10月24日(月)までの間に支払いを開始します。
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店

<お知らせ>

該当事項はございません。

### 用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
<b>資産</b>	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未取配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未取利息	入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。
<b>負債</b>	支払いが予定されている金額の合計です。
未払収益分配金	期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。
未払解約金	支払いが予定されている解約金です。
未払信託報酬	支払いが予定されている信託報酬の額です。
その他未払費用	支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。
<b>純資産総額(資産－負債)</b>	ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。
元本	ファンド全体の元本残高です。
次期繰越損益金	純資産総額と元本の差額（翌期に繰り越す損益金の合計額）です。
<b>受益権総口数</b>	受益者が保有する受益権口数の合計です。
<b>1(万)口当たり基準価額</b>	1(万)口当たりのファンドの時価です。

### 用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
<b>配当等収益</b>	ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。
受取配当金	保有する株式等の配当金等です。
受取利息	債券、コール・ローン等の利息等です。
<b>有価証券売買損益</b>	有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。
売買益	売買益と期末評価益の合計です。
売買損	売買損と期末評価損の合計です。
<b>信託報酬等</b>	信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それらに掛かる消費税等相当額です。
<b>当期損益金</b>	当期における収支合計です。
<b>前期繰越損益金</b>	前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。
<b>追加信託差損益金</b>	受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
<b>計</b>	収益分配前の期中の収支の総合計です。
<b>収益分配金</b>	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
<b>次期繰越損益金</b>	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2022年10月18日現在)

<日本連続増配成長株マザーファンド>

下記は、日本連続増配成長株マザーファンド全体 (6,072,497千口) の内容です。

国内株式

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>建設業 (3.6%)</b>			
ショーボンドホールディングス	53	36.8	236,256
大和ハウス工業	28	—	—
ライト工業	34	37.5	74,025
積水ハウス	70.5	—	—
<b>食料品 (2.6%)</b>			
日清製粉グループ本社	59.2	29.2	44,646
ヤクルト本社	11.5	11.5	95,680
S F o o d s	19.2	—	—
アサヒグループホールディングス	41	19.8	86,981
<b>繊維製品 (—%)</b>			
ゴールドウイン	15.2	—	—
<b>化学 (12.5%)</b>			
日産化学	20.8	10.8	73,332
日本酸素ホールディングス	—	50	118,300
積水化学工業	124.2	22.6	40,928
花王	28.7	34.7	197,512
富士フィルムホールディングス	—	35	239,855
小林製薬	16.1	—	—
タカラバイオ	71.6	97.6	166,408
ユニ・チャーム	55.3	55.3	255,486
<b>医薬品 (6.9%)</b>			
アステラス製薬	81.1	81.1	163,254
塩野義製薬	12.2	—	—
ロート製薬	76.4	76.4	351,822
JCRファーマ	—	40	83,000
<b>ガラス・土石製品 (3.3%)</b>			
MARUWA	8.9	12.9	208,722
ニチアス	65.8	34.8	80,631
<b>金属製品 (—%)</b>			
リンナイ	9.2	—	—
<b>機械 (3.3%)</b>			
タクマ	34.6	—	—
栗田工業	35	30	156,900
竹内製作所	43.6	9.7	27,771
アマノ	16.8	41.8	106,297
<b>電気機器 (4.6%)</b>			
日本電産	11.6	21.6	168,890

銘柄	期首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
富士通ゼネラル	73.2	76.5	235,620
村田製作所	26	—	—
<b>精密機器 (8.3%)</b>			
テルモ	57.8	57.8	249,985
島津製作所	—	58.3	223,872
マニー	—	120	249,960
<b>その他製品 (2.3%)</b>			
SHOEI	27.3	36.3	197,835
ピジョン	22.1	—	—
<b>倉庫・運輸関連業 (1.6%)</b>			
上組	—	50	144,000
<b>情報・通信業 (16.5%)</b>			
NECネットエスアイ	99.5	89.5	145,348
TIS	37.5	—	—
GMOペイメントゲートウェイ	10.9	16.9	180,154
野村総合研究所	42.2	42.2	147,700
日本オラクル	11.5	12.3	101,721
フューチャー	—	63.8	100,867
伊藤忠テクノソリューションズ	42.3	42.3	151,645
日本電信電話	52.5	50.1	201,151
KDDI	65.8	36.9	157,046
光通信	11.5	—	—
沖縄セルラー電話	15.5	31	83,297
SCSK	67	75.7	166,540
<b>卸売業 (4.7%)</b>			
アルフレッサ ホールディングス	72.3	—	—
アズワン	6.9	10.9	66,490
長瀬産業	72.9	72.9	148,643
豊田通商	48.8	41.4	194,787
<b>小売業 (10.0%)</b>			
セリア	18.2	—	—
Monotaro	42.3	55.2	125,083
コスモス薬品	5.3	5.3	79,023
バン・パシフィック・インター ナショナルホールディングス	45.6	98.2	258,462
ワークマン	—	45	209,475
丸井グループ	40.7	54.8	139,904
ニトリホールディングス	4.8	4.8	58,656



ラップ・アプローチ（成長コース）

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>銀行業 (1.3%)</b>			
山口フィナンシャルグループ	163.3	143.3	113,923
<b>証券、商品先物取引業 (—%)</b>			
SBIホールディングス	34.3	—	—
<b>保険業 (1.9%)</b>			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	42.7	42.7	166,700
<b>その他金融業 (4.8%)</b>			
芙蓉総合リース	14	14	117,040
みずほリース	30.7	27.7	89,194
東京センチュリー	19.2	11.2	55,888
三菱HCキャピタル	242.8	242.8	154,178
<b>不動産業 (4.5%)</b>			
野村不動産ホールディングス	—	59	202,665
東京建物	—	40	83,880
住友不動産	—	30	103,590
<b>サービス業 (7.3%)</b>			
日本M&Aセンターホールディングス	69.4	69.4	119,715
ベネフィット・ワン	35.7	58.7	127,144
エムスリー	27.7	42.7	183,140
ユー・エス・エス	62.9	91.1	202,788
合 計	株 数・金 額	2,806	2,909
	銘柄数<比率>	63	59 <95.3%>

(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) 合計欄の< >内は、当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。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

<世界高金利債券マザーファンド>

下記は、世界高金利債券マザーファンド全体（106,375千口）の内容です。

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 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 200	千米ドル 167	千円 24,961	% 18.1	% —	% 9.0	% 3.7	% 5.5
カ ナ ダ	千カナダドル 200	千カナダドル 187	20,331	14.8	—	4.4	8.7	1.6
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	50	47	6,932	5.0	—	3.0	2.1	—
フ ラ ン ス	70	59	8,733	6.3	—	2.5	3.8	—
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 90	千イギリスポンド 61	10,441	7.6	—	7.6	—	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 590	千スウェーデンクローナ 560	7,494	5.4	—	2.3	3.1	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 750	千ノルウェークローネ 687	9,727	7.1	—	2.6	2.4	2.0
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 240	千オーストラリアドル 227	21,311	15.5	—	9.8	5.7	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 300	千ニューージーランドドル 263	22,229	16.2	—	7.7	5.5	2.9
合 計	—	—	132,164	96.1	—	49.0	35.1	12.0

(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、当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割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

ラップ・アプローチ（成長コース）

(B) 外国（外貨建）公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄		当期				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	US TREASURY N/B 0.5	0.5	40	33	5,031	2027/4/30
		US TREASURY N/B 0.625	0.625	40	30	4,598	2030/8/15
		US TREASURY N/B 1.875	1.875	30	18	2,801	2051/11/15
		US TREASURY N/B 2.25	2.25	10	7	1,091	2041/5/15
		US TREASURY N/B 2.875	2.875	20	18	2,706	2032/5/15
		US TREASURY N/B 2.875	2.875	10	7	1,189	2052/5/15
		US TREASURY N/B 6.25	6.25	50	50	7,542	2023/8/15
小計						24,961	
カナダ	国債証券	CANADA-GOV' T 1	1.0	70	63	6,851	2026/9/1
		CANADA-GOV' T 1.25	1.25	40	34	3,706	2030/6/1
		CANADA-GOV' T 2	2.0	30	22	2,405	2051/12/1
		CANADA-GOV' T 8	8.0	20	20	2,221	2023/6/1
		CANADA-GOV' T 8	8.0	40	47	5,147	2027/6/1
小計						20,331	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	DEUTSCHLAND REP 0	—	10	8	1,292	2028/11/15
		DEUTSCHLAND REP 1	1.0	20	19	2,856	2025/8/15
		DEUTSCHLAND REP 1.7	1.7	20	19	2,784	2032/8/15
フランス	国債証券	FRANCE O. A. T. 0	—	40	36	5,289	2027/2/25
		FRANCE O. A. T. 0.5	0.5	10	6	931	2040/5/25
		FRANCE O. A. T. 0.75	0.75	10	5	795	2052/5/25
		FRANCE O. A. T. 5.5	5.5	10	11	1,717	2029/4/25
小計						15,666	
イギリス	国債証券	UK TSY GILT 0.625	0.625	60	38	6,575	2035/7/31
		UK TSY GILT 1.25	1.25	20	11	1,996	2041/10/22
		UK TSY GILT 6	6.0	10	11	1,869	2028/12/7
小計						10,441	
スウェーデン	国債証券	SWEDISH GOVERNMT 1	1.0	340	321	4,301	2026/11/12
		SWEDISH GOVERNMT 1.75	1.75	250	238	3,192	2033/11/11
小計						7,494	
ノルウェー	国債証券	NORWEGIAN GOV' T 1.375	1.375	300	254	3,607	2030/8/19
		NORWEGIAN GOV' T 1.5	1.5	250	233	3,308	2026/2/19
		NORWEGIAN GOV' T 2	2.0	200	198	2,811	2023/5/24
小計						9,727	
オーストラリア	国債証券	AUSTRALIAN GOVT. 1	1.0	20	15	1,448	2031/11/21
		AUSTRALIAN GOVT. 2.5	2.5	110	99	9,360	2030/5/21
		AUSTRALIAN GOVT. 3.75	3.75	30	28	2,660	2037/4/21
		AUSTRALIAN GOVT. 4.75	4.75	80	83	7,841	2027/4/21
小計						21,311	
ニュージーランド	国債証券	NEW ZEALAND GVT 0.5	0.5	50	47	3,969	2024/5/15
		NEW ZEALAND GVT 1.5	1.5	130	102	8,628	2031/5/15
		NEW ZEALAND GVT 2	2.0	30	24	2,030	2032/5/15
		NEW ZEALAND GVT 4.5	4.5	90	90	7,600	2027/4/15
小計						22,229	
合計						132,164	

(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。

<Jリート・マザーファンド>

下記は、Jリート・マザーファンド全体（5,234,140千口）の内容です。

国内投資信託証券

銘柄	期首（前期末）		当 期		末	
	口	数	口	数	評 価 額	比 率
					千円	%
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	646	—	—	—	—	—
SOS i LA物流リート投資法人 投資証券	1,115	631	88,213	0.5		
東海道リート投資法人 投資証券	233	233	27,191	0.2		
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	—	290	179,220	1.0		
森ヒルズリート投資法人 投資証券	1,902	1,303	201,965	1.1		
産業ファンド投資法人 投資証券	—	1,816	282,024	1.6		
アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	1,394	1,476	493,722	2.8		
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	2,453	1,700	351,900	2.0		
アクティブピア・プロパティーズ投資法人 投資証券	1,251	735	308,332	1.7		
GLP投資法人 投資証券	3,729	5,332	773,673	4.4		
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	169	947	287,414	1.6		
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	1,743	2,670	793,257	4.5		
星野リゾート・リート投資法人 投資証券	95	146	100,010	0.6		
イオンリート投資法人 投資証券	3,067	2,551	391,578	2.2		
ヒューリックリート投資法人 投資証券	2,957	2,001	330,165	1.9		
日本リート投資法人 投資証券	421	468	168,246	1.0		
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	4,986	4,518	358,277	2.0		
トーセイ・リート投資法人 投資証券	—	459	63,617	0.4		
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	934	1,558	396,978	2.3		
ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券	344	386	71,950	0.4		
サムティ・レジデンシャル投資法人 投資証券	—	423	49,744	0.3		
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	4,083	6,185	967,952	5.5		
いちごホテルリート投資法人 投資証券	—	270	27,864	0.2		
ラサールレジポート投資法人 投資証券	1,950	1,994	304,882	1.7		
スターアジア不動産投資法人 投資証券	—	5,679	306,098	1.7		
マリモ地方創生リート投資法人 投資証券	—	205	27,162	0.2		
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	757	1,071	502,834	2.9		
大江戸温泉リート投資法人 投資証券	455	1,083	71,044	0.4		
投資法人みらい 投資証券	1,650	2,695	128,416	0.7		
森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券	560	517	68,916	0.4		
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	596	460	187,450	1.1		
CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	900	344	66,873	0.4		
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	824	614	74,355	0.4		
タカラレーベン不動産投資法人 投資証券	—	1,616	159,337	0.9		

ラップ・アプローチ（成長コース）

銘 柄	期首（前期末）		当 期		末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	1,485	635	87,312	0.5	千円	%
日本ビルファンド投資法人 投資証券	1,165	1,337	840,973	4.8		
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	1,137	1,544	898,608	5.1		
日本都市ファンド投資法人 投資証券	8,172	7,425	779,625	4.4		
オリックス不動産投資法人 投資証券	4,823	3,529	645,454	3.7		
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	464	609	233,247	1.3		
N T T都市開発リート投資法人 投資証券	—	120	17,352	0.1		
東急リアル・エステート投資法人 投資証券	—	826	162,556	0.9		
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	1,631	1,650	178,530	1.0		
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	5,086	5,264	776,966	4.4		
インヴィンシブル投資法人 投資証券	7,870	9,939	457,194	2.6		
平和不動産リート投資法人 投資証券	1,186	237	34,815	0.2		
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	1,182	1,211	366,327	2.1		
福岡リート投資法人 投資証券	1,052	1,158	190,143	1.1		
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	473	936	628,992	3.6		
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	3,721	1,635	138,157	0.8		
大和証券オフィス投資法人 投資証券	288	713	484,127	2.7		
阪急阪神リート投資法人 投資証券	615	1,786	264,149	1.5		
スターツプロシード投資法人 投資証券	213	—	—	—		
大和ハウスリート投資法人 投資証券	1,246	1,668	478,549	2.7		
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	4,252	4,762	356,197	2.0		
大和証券リビング投資法人 投資証券	2,813	3,123	342,905	1.9		
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	1,633	943	124,758	0.7		
合 計	口数・金額	89,721	103,426	17,097,612		
	銘柄数<比率>	47	55	<97.0%>		

(注) 合計欄の< >内は、当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。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じることがありますのでご了承ください。

日本連続増配成長株マザーファンド  
第6期 運用状況のご報告  
決算日：2021年12月15日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	日本の連続増配銘柄（一定期間にわたり1株当たりの普通配当金が每期増加している企業の株式をいいます。）に投資を行います。
主要投資対象	日本の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
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は行いません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (TOPIX) (参考指数)		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
2期(2017年12月15日)	12,533	24.9	1,793.47	16.3	96.2	—	7,454
3期(2018年12月17日)	12,019	△4.1	1,594.20	△11.1	95.1	—	16,980
4期(2019年12月16日)	13,298	10.6	1,736.87	8.9	96.4	—	20,695
5期(2020年12月15日)	14,826	11.5	1,782.05	2.6	97.1	—	11,234
6期(2021年12月15日)	15,222	2.7	1,984.10	11.3	94.5	—	10,460

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 東証株価指数 (TOPIX) は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

(注) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 (TOPIX)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2020年12月15日	円 14,826	% —	ポイント 1,782.05	% —	% 97.1	% —
12月末	14,933	0.7	1,804.68	1.3	94.1	—
2021年1月末	14,682	△1.0	1,808.78	1.5	94.5	—
2月末	14,451	△2.5	1,864.49	4.6	95.1	—
3月末	15,236	2.8	1,954.00	9.6	94.5	—
4月末	14,573	△1.7	1,898.24	6.5	94.4	—
5月末	14,547	△1.9	1,922.98	7.9	95.7	—
6月末	14,820	△0.0	1,943.57	9.1	95.7	—
7月末	14,634	△1.3	1,901.08	6.7	95.9	—
8月末	15,231	2.7	1,960.70	10.0	96.1	—
9月末	15,797	6.5	2,030.16	13.9	95.6	—
10月末	15,534	4.8	2,001.18	12.3	96.7	—
11月末	14,805	△0.1	1,928.35	8.2	94.1	—
(期 末) 2021年12月15日	15,222	2.7	1,984.10	11.3	94.5	—

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2020年12月16日～2021年12月15日)



(注) 参考指数は、東証株価指数 (TOPIX) です。

(注) 参考指数は、期首 (2020年12月15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

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・業種配分では、卸売業、情報・通信業、医薬品などが基準価額にプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、ベネフィット・ワン、豊田通商、日本電信電話などが基準価額にプラスに寄与しました。

## (主なマイナス要因)

- ・業種配分では、化学、小売業、その他製品などが基準価額にマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄では、エムスリー、光通信、小林製薬などが基準価額にマイナスに影響しました。



**投資環境**

(2020年12月16日～2021年12月15日)

国内株式市場は、概ね堅調な展開となりました。世界的な景気の回復を受け、日本企業の業績が全体として改善基調を続けたことが、株式市場の上昇基調を支えたものと考えられます。ただ、国内では新型コロナウイルスの感染拡大の波が断続的に発生したことから、新規感染者数の増加が株価の重石となる局面もありました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2020年12月16日～2021年12月15日)

当ファンドの運用につきましては、連続増配期間の長さ、時価総額、信用リスク、流動性等を考慮して投資対象を決定し、その中から、成長性或連続増配の持続可能性等を勘案しポートフォリオを構築しました。当期は、新型コロナウイルスのワクチン接種が日本より早く進んでいる欧米などの景況感改善の恩恵が期待され、株価指標面に割高感もないと判断した村田製作所や竹内製作所などの外需関連株を新規に組み入れました。一方で、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う業績の鈍化で連続増配が途切れたシスメックスやリログループなどを全株売却しました。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2020年12月16日～2021年12月15日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、基準価額の騰落率は、参考指数としている東証株価指数(TOPIX)の騰落率を8.6%下回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

**今後の運用方針**

国内株式市場は堅調な推移を想定しています。これまで株式市場に大きく影響してきた新型コロナウイルスについては、変異株の登場など引き続き注視すべき状況ではありますが、これまで得られた知見から概ねコントロールできる状況となり、株式市場への影響も低下していくと考えております。株価指標面において過熱感はないと考えており、今後は経済活動の正常化が進むなかで、株式市場は堅調に推移すると考えています。

当ファンドの運用につきましては、連続増配期間の長さ、時価総額、信用リスク、流動性等を考慮して投資対象を決定し、その中から、成長性或連続増配の持続可能性等を勘案しポートフォリオを構築します。組入銘柄の選定につきましては、コロナ禍のなかで次の成長のための手をしっかりと打ってきた企業に着目する方針です。ただし、決算などで配当金の据え置きや減額を発表した銘柄につきましては速やかに売却する方針です。

※文中の投資行動は、個別銘柄の売買等いかなる投資行動も推奨するものではありません。

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年12月16日～2021年12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 )	円 28 (28)	% 0.185 (0.185)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	0 ( 0 )	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	28	0.185	
期中の平均基準価額は、14,936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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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

(2020年12月16日～2021年12月15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
		1,906	6,169,650	2,016	7,274,054
		( 130)	( - )		

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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

## ○株式売買比率

(2020年12月16日～2021年12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	13,443,705千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,263,199千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.30

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年12月16日～2021年12月15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	6,169	16	0.3	7,274	594	8.2

## 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)	20,015千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,008千円
(B) / (A)	5.0%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは岡三証券です。

## ○組入資産の明細

(2021年12月15日現在)

## 国内株式

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>建設業 (9.4%)</b>			
ショーボンドホールディングス	83.3	58.4	307,768
コムシスホールディングス	—	37.7	97,416
ライト工業	—	36.3	73,326
積水ハウス	94.3	130.2	305,449
エクシオグループ	—	60.3	149,182
<b>食料品 (4.5%)</b>			
日清製粉グループ本社	—	83.1	141,270
ヤクルト本社	13	12.1	72,842
S F o o d s	—	20.5	70,315
アサヒグループホールディングス	20.2	35	157,605
<b>繊維製品 (1.5%)</b>			
ゴールドウイン	17.5	22.4	143,584
<b>化学 (12.1%)</b>			
日産化学	23.3	21.8	140,828
積水化学工業	125	130.2	252,588

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
花王	35.8	30.1	181,262
ミルボン	24.2	—	—
小林製薬	17.2	9.8	89,082
タカラバイオ	95.7	76.5	203,413
ユニ・チャーム	91.4	67.4	330,260
<b>医薬品 (4.4%)</b>			
アステラス製薬	195.1	85	153,255
ロート製薬	121.8	81.6	279,480
<b>ガラス・土石製品 (3.4%)</b>			
MARUWA	—	7.8	117,156
ニチアス	75.6	78.6	218,115
<b>金属製品 (1.5%)</b>			
リンナイ	26.4	14	149,380
<b>機械 (5.0%)</b>			
タクマ	38.8	36.3	51,654
栗田工業	54.9	40.9	215,952

日本連続増配成長株マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
竹内製作所	—	66.8	179,491
アマノ	—	17.6	46,745
<b>電気機器 (7.5%)</b>			
日本電産	—	12.2	165,554
富士通ゼネラル	74.5	78.2	218,178
シスメックス	26.3	—	—
村田製作所	—	39.1	359,133
<b>輸送用機器 (—%)</b>			
テイ・エス テック	22.8	—	—
<b>精密機器 (3.3%)</b>			
テルモ	82	69.8	324,430
<b>その他製品 (2.0%)</b>			
SHOEI	—	29.1	142,881
ビジョン	24.8	23.2	53,963
<b>倉庫・運輸関連業 (0.8%)</b>			
トランコム	—	8.8	80,696
<b>情報・通信業 (19.1%)</b>			
NECネットエスアイ	66.9	106.2	191,584
TIS	—	39.3	135,781
GMOペイメントゲートウェイ	19.4	7.8	113,646
野村総合研究所	—	44.2	222,768
日本オラクル	—	12.1	127,413
伊藤忠テクノソリューションズ	55.5	64.4	248,262
大塚商会	22.7	31.9	172,579
日本ユニシス	27	—	—
日本電信電話	104.4	31.8	101,346
KDDI	38.8	48	161,280
光通信	12.8	10	176,900
沖縄セルラー電話	—	14.8	74,740
SCSK	12.9	70.2	162,513
<b>卸売業 (6.5%)</b>			
アルフレッサ ホールディングス	75.1	75.8	121,204
第一興商	33.5	—	—
アズワン	—	3.6	53,316

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
長瀬産業	138.3	113	210,180	
豊田通商	74.8	50.5	261,085	
<b>小売業 (4.6%)</b>				
サンエー	18.7	—	—	
セリア	24.8	32.4	105,462	
Monotaro	50.4	36.4	79,461	
コスモス薬品	9.1	5.6	98,560	
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	88.6	47.8	80,112	
ニトリホールディングス	8.1	5	92,225	
<b>銀行業 (1.3%)</b>				
山口フィナンシャルグループ	141.1	202.8	132,022	
<b>証券・商品先物取引業 (1.1%)</b>				
SBIホールディングス	—	36	112,680	
<b>保険業 (1.8%)</b>				
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	—	50.5	175,184	
<b>その他金融業 (4.8%)</b>				
芙蓉総合リース	15.4	14.9	116,518	
みずほリース	34.8	32.2	100,625	
東京センチュリー	21.5	20.1	111,756	
三菱HCキャピタル	185.6	254.5	143,538	
<b>サービス業 (5.4%)</b>				
日本M&Aセンターホールディングス	53.8	39.1	121,405	
カカコム	82.4	—	—	
ベネフィット・ワン	105	52.4	263,048	
エムスリー	43.6	14.3	81,810	
ユー・エス・エス	28.5	36.9	67,194	
リログループ	110.5	—	—	
セコム	17.5	—	—	
合 計	株数・金額	3,105	3,125	9,888,461
	銘柄数<比率>	54	64	<94.5%>

(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) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2021年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 9,888,461	% 94.5
コール・ローン等、その他	572,071	5.5
投資信託財産総額	10,460,532	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 (2021年12月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,460,532,468
コール・ローン等	569,216,668
株式(評価額)	9,888,461,200
未収配当金	2,854,600
(B) 負債	3,661
未払利息	558
その他未払費用	3,103
(C) 純資産総額(A-B)	10,460,528,807
元本	6,872,025,938
次期繰越損益金	3,588,502,869
(D) 受益権総口数	6,872,025,938口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,222円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,5222円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は7,577,212,268円、期中追加設定元本額は2,752,317,204円、期中一部解約元本額は3,457,503,534円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

日本連続増配成長株オープン	3,687,359,357円
日本連続増配成長株ファンド21-09(繰上償還条項付)	689,047,665円
日本連続増配成長株ファンド(ベータヘッジ型)19-04(適格機関投資家専用)	677,691,620円
日本連続増配成長株オープン(ベータヘッジ型)(適格機関投資家専用)	576,133,487円
日本連続増配成長株ファンド(ベータヘッジ型)19-07(適格機関投資家専用)	513,657,019円
リスク抑制型・4資産バランスファンド(愛称 にいがた創業応援団)	418,814,810円
ラップ・アプローチ(成長コース)	202,125,639円
ラップ・アプローチ(安定成長コース)	67,428,226円
ラップ・アプローチ(安定コース)	22,417,384円
DC日本連続増配成長株オープン	17,350,731円

## ○損益の状況 (2020年12月16日～2021年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	207,180,509
受取配当金	207,278,020
受取利息	3,314
その他収益金	1,123
支払利息	△ 101,948
(B) 有価証券売買損益	88,584,963
売買益	1,079,475,647
売買損	△ 990,890,684
(C) その他費用等	△ 37,286
(D) 当期損益金(A+B+C)	295,728,186
(E) 前期繰越損益金	3,656,823,596
(F) 追加信託差損益金	1,441,555,502
(G) 解約差損益金	△1,805,604,415
(H) 計(D+E+F+G)	3,588,502,869
次期繰越損益金(H)	3,588,502,869

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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

## 〈お知らせ〉

該当事項はございません。

# シュローダー先進国外国株式ファンド（適格機関投資家専用）

【第6期】決算日2022年5月20日

[計算期間：2021年5月21日～2022年5月20日]

○当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年12月20日から2026年12月21日まで	
運用方針	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	当ファンド	シュローダー外国株式マザーファンド受益証券とします。
	マザーファンド	MSCIコクサイインデックスの構成国の株式等とします。
組入制限	当ファンド	制限を設けません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時（毎年5月20日、ただし当該日が休業日の場合は翌営業日）に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。 なお、分配を行わない場合があります。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額		MSCIコクサイインデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		税込 戻金	期 騰落率	期 騰落率	中 率				
2期(2018年5月21日)	円 12,012	円 0	% 15.8	(円ベース) 656.02	% 10.7	% 94.8	% —	% 1.0	百万円 5,127
3期(2019年5月20日)	11,969	0	△ 0.4	658.27	0.3	97.9	—	0.6	7,230
4期(2020年5月20日)	11,775	0	△ 1.6	629.05	△ 4.4	97.9	—	1.0	6,169
5期(2021年5月20日)	17,356	0	47.4	900.73	43.2	99.0	—	0.5	12,255
6期(2022年5月20日)	18,842	0	8.6	968.10	7.5	96.9	—	0.4	12,931

(注) 基準価額、税込み分配金は1万円当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	基準価額		MSCIコクサイインデックス*		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	騰落率	(円ベース)	騰落率			
(期首)	円	%	%	(円ベース)	%	%	%	%
2021年5月20日	17,356	—	—	900.73	—	99.0	—	0.5
5月末	17,902	3.1	3.7	934.05	3.7	97.9	—	0.5
6月末	18,358	5.8	5.9	954.04	5.9	98.9	—	0.5
7月末	18,667	7.6	7.5	968.73	7.5	98.7	—	0.5
8月末	19,312	11.3	9.9	989.82	9.9	99.3	—	0.5
9月末	18,943	9.1	7.2	965.47	7.2	98.7	—	0.5
10月末	20,353	17.3	14.7	1,032.76	14.7	99.4	—	0.5
11月末	20,209	16.4	14.1	1,028.15	14.1	97.6	—	0.5
12月末	20,969	20.8	18.8	1,070.07	18.8	98.6	—	0.5
2022年1月末	19,349	11.5	10.2	992.90	10.2	99.2	—	0.4
2月末	19,127	10.2	9.7	987.99	9.7	98.7	—	0.4
3月末	21,024	21.1	20.6	1,086.68	20.6	96.7	—	0.4
4月末	20,019	15.3	15.1	1,036.73	15.1	98.0	—	0.4
(期末)								
2022年5月20日	18,842	8.6	7.5	968.10	7.5	96.9	—	0.4

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

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

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

\*当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。ベンチマークとは、ファンドを運用する際、投資成果の基準となる指標のことです。

MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他の知的財産権はMSCI Inc. に帰属しております。MSCIは、この資料に含まれるMSCIのデータについても、明示的・暗示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の指標として使用することもできません。MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておりません。また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行う事（又は行わない事）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。（出所：MSCI）

## ○当期の運用経過

### ◎基準価額等の推移

期首17,356円でスタートした基準価額は、18,842円（分配金込み）で期末を迎え、期首比8.6%の上昇となりました。

### ◎市況

当期のグローバル株式市場は上昇しました。2021年5月は上昇しました。経済成長が加速している兆しがみられたことが、投資家にとって支援材料となりました。その後6月から8月にかけて引き続き堅調に推移しました。新型コロナウイルスのインド株（デルタ型）の感染者数の増加に懸念が高まった一方、堅調な企業業績と経済の回復が進んだことが好材料となりました。9月は一転、下落しました。経済成長の減速とインフレ高進への警戒感が強まったことが悪材料となりました。10月は再び上昇し、企業利益が総じて良好な結果となったことが支援材料となりました。11月は下落しました。新型コロナウイルスの新たな変異ウイルスであるオミクロン株への懸念が市場センチメントに重しとなりました。12月は一転、上昇しました。変異ウイルスのオミクロン株に対する懸念が後退し、中央銀行の政策に対する不透明感が大幅に解消されたことが支援材料となりました。2022年1月は米国の利上げ観測を背景に、市場のグロース寄りのセクターに売りが広がる展開となる中、2月にかけて下落基調が継続しました。ロシアによるウクライナへの軍事侵攻とその深刻な人道的影響により、世界中の人々が衝撃を受けたことが市場に伝わりました。3月は上昇したものの、市場別に強弱交錯する展開となり、ロシアがウクライナに軍事侵攻した影響を消化しきれない状態が続きました。4月から当期末にかけて下落し、ウクライナ紛争の継続、インフレ率の上昇、一段の利上げがあるとの投資家の観測などが悪材料となりました。（株式市場の騰落は円ベースで記載しています。）

### ◎ベンチマークとの差異

ベンチマークは、期首比7.5%の上昇となり、当ファンドのパフォーマンスは当期末、ベンチマークを1.1%上回る運用成果となりました。

当期、当ファンドはベンチマークを上回るパフォーマンスとなりました（円ベース）。セクター別では、エネルギーやヘルスケアの銘柄選択がプラスの効果となった一方、資本財・サービスや金融の銘柄選択がマイナスの影響となりました。地域別では、欧州（除く英国）の銘柄選択がプラス効果となった一方、北米の銘柄選択がマイナスの影響となりました。

## ○収益分配金

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

## ○今後の運用方針

地政学的緊張、流動性、インフレ、そして企業利益に対する逆風が強まる中、グローバル株式市場の見通しは依然厳しい状況となっています。ロシアによるウクライナ侵攻により、世界の株式市場のボラティリティ（変動性）は一段と高まり、先行き不透明感が強まっています。プーチン大統領の最終的な目的が依然不明であり、またNATO同盟国が制裁措置やその他の対抗措置でどの程度対応するかについても明確になっていません。制裁措置はロシアと取引のある企業に大きな影響を及ぼすことは確実といえます。コモディティ価格とその供給の両方に影響を及ぼし、コスト上昇、金利上昇、サプライチェーンの混乱をもたらすことが予想されます。

2021年の企業利益成長は著しく堅調で、マージンは過去最高に近い水準まで回復しました。新型コロナウイルスのワクチン接種が進む中、記録的な金融・財政刺激策が企業活動の急速な好転を支えてきました。しかしながら、投入コスト上昇の影響はまだ完全に表れておらず、労働市場のひっ迫により複数のセクターで人材の獲得競争が発生しているため、特にサービス・セクターではマージンに一段の圧力がかかると予想されます。コンセンサス業績予想は実績の後追いになっており、今後予想の下方修正が増加する可能性が高いとみています。特に製品の差別化が難しい業界の企業は、コスト上昇を製品価格に転嫁することができず、収益性を高めるにはより厳しい環境となっています。このため、強い競争力と価格決定力を有する銘柄を保有することの重要性を浮き彫りにしています。

足元の課題から一歩退いてみると、今後10年以上にわたって株式市場に影響を及ぼす可能性がある構造的な要因がいくつもあります。これらのトレンド（「メガトレンド」と呼ばれる）の多くは、決して新しいものではありません。気候変動、エネルギー転換、人口動態の変化、ヘルスケア技術の革新、デジタル化、自動化、都市化等は長期にわたる構造的要因といえますが、人口増加に伴い、足元さらにその色彩を強めています。ある意味、パンデミックやウクライナ情勢が構造化のプロセスを加速したとも言えます。エネルギーの自給は強く意識されており、現在欧州諸国は再生可能エネルギーの開発計画を積極的に加速しています。しかしながら、世界の超大国間の緊張関係は、気候変動問題を解決するために必要な政治的意思と世界的協力にとって良い兆しとは言えないことも、認識しています。

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

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



○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年5月21日～2022年5月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 ( 投 信 会 社 )  ( 販 売 会 社 )  ( 受 託 会 社 )	172 (161)  ( 4 )  ( 6 )	0.880 (0.825)  (0.022)  (0.033)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率  ・ファンドの運用判断、受託会社への指図 ・基準価額の算出ならびに公表 ・運用報告書等法定書面の作成、および受益者への情報提供資料の作成等 ・運用報告書等各種書類の交付 ・口座内でのファンドの管理、および受益者への情報提供等 ・ファンドの財産保管・管理 ・委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	3 ( 3 ) ( 0 )	0.014 (0.014) (0.000)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	7 ( 7 ) ( 0 )	0.034 (0.034) (0.000)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( 監 査 費 用 ) ( 印 刷 費 用 ) ( そ の 他 )	11 ( 9 ) ( 3 ) ( 0 ) ( 0 )	0.058 (0.044) (0.013) (0.001) (0.000)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・印刷費用は、印刷会社等に支払う運用報告書作成等に係る費用 ・その他は、グローバルな取引主体識別子（LEI：Legal Entity Identifier）登録費用、金銭信託手数料等
合 計	193	0.986	
期中の平均基準価額は、19,519円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2021年5月21日～2022年5月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シュローダー外国株式マザーファンド	千口 1,365,247	千円 5,126,000	千口 1,500,307	千円 5,674,948

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2021年5月21日～2022年5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	
	シュローダー外国株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	20,725,679千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	20,017,549千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.03	

(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5月21日～2022年5月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2022年5月20日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
シュローダー外国株式マザーファンド	千口 3,818,133	千口 3,683,074	千円 12,997,570

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2022年5月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
シュローダー外国株式マザーファンド	12,997,570	100.0
投資信託財産総額	12,997,570	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) シュローダー外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨純資産(18,824,097千円)の投資信託財産総額(19,244,950千円)に対する比率は97.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=127.85円、1カナダドル=99.67円、1ユーロ=135.19円、1英ポンド=159.30円、1スイスフラン=131.37円、1スウェーデンクローナ=12.87円、1ノルウェークローネ=13.19円、1デンマーククローネ=18.16円、1オーストラリアドル=89.73円、1香港ドル=16.29円、1シンガポールドル=92.60円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年5月20日現在)

○損益の状況 (2021年5月21日～2022年5月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,997,570,295
シュローダー外国株式マザーファンド(評価額)	12,997,570,295
(B) 負債	66,554,061
未払信託報酬	65,429,732
その他未払費用	1,124,329
(C) 純資産総額(A-B)	12,931,016,234
元本	6,862,703,073
次期繰越損益金	6,068,313,161
(D) 受益権総口数	6,862,703,073口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,842円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	599,010,167
売買益	1,244,520,860
売買損	△ 645,510,693
(B) 信託報酬等	△ 125,435,552
(C) 当期損益金(A+B)	473,574,615
(D) 前期繰越損益金	2,340,855,927
(E) 追加信託差損益金	3,253,882,619
(配当等相当額)	( 1,758,846,283)
(売買損益相当額)	( 1,495,036,336)
(F) 計(C+D+E)	6,068,313,161
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	6,068,313,161
追加信託差損益金	3,253,882,619
(配当等相当額)	( 1,763,705,175)
(売買損益相当額)	( 1,490,177,444)
分配準備積立金	2,814,430,542

[元本増減]

期首元本額	7,061,263,115円
期中追加設定元本額	2,547,316,615円
期中一部解約元本額	2,745,876,657円

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

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

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(164,781,767円)、費用控除後の有価証券等損益額(308,792,848円)、信託約款に規定する収益調整金(3,253,882,619円)および分配準備積立金(2,340,855,927円)より分配対象収益は6,068,313,161円(10,000口当たり8,842円)ですが、当期に分配した金額はありません。

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

## シュローダー外国株式マザーファンド

《第22期》決算日2021年11月22日

[計算期間：2020年11月21日～2021年11月22日]

## ○当期の運用経過

## ◎基準価額の推移

期首26,619円でスタートした基準価額は、38,513円で期末を迎え、期首比44.7%の上昇となりました。

## ◎ベンチマークとの差異

ベンチマークであるMSCIコクサイインデックス（円ベース）は、40.1%の上昇で、当ファンドは、ベンチマークを4.5%上回りました。

- ・当期のファンドのリターンは、プラスとなりました。
- ・セクター別では、金融や情報技術の銘柄選択がプラス効果となった一方、一般消費財・サービスや資本財・サービスの銘柄選択がマイナスの影響となりました。
- ・地域別では、欧州（除く英国）の銘柄選択がプラス効果となった一方、英国の銘柄選択がマイナスの影響となりました。
- ・銘柄別では、Alphabet Inc.（北米、コミュニケーション・サービス）のオーバーウェイトやASML Holding NV（欧州（除く英国）、情報技術）のオーバーウェイトがプラス効果となった一方、Tesla Inc（北米、一般消費財・サービス）のアンダーウェイトや、Vestas Wind Systems（欧州（除く英国）、資本財・サービス）のオーバーウェイト等がマイナスの影響となりました。

\*当ファンドは、約款でMSCIコクサイインデックス（円ベース）をベンチマークとすることを定めております。

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

MSCIコクサイインデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当指数に関する著作権、およびその他知的所有権はMSCI Inc. に帰属しております。

MSCIは、この資料に含まれるいかなるMSCIのデータについても、明示的・黙示的に保証せず、またいかなる責任も負いません。このMSCIのデータを再配布することは許可されません。また、他の指数やいかなる有価証券、金融商品の根拠として使用することもできません。

MSCIはこの資料の内容の承認やレビューを行っておらず、また、MSCIはこの資料の作成者ではありません。いかなるMSCIのデータも、投資のアドバイスや、どのような種類の投資決定を行う事（又は行わない事）の推奨を行う意図は無く、また、そのようにみなされるべきものでもありません。（出所：MSCI）

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年11月21日～2021年11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 4 ( 4 ) ( 0 )	% 0.013 (0.013) (0.000)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	7 ( 7 ) ( 0 )	0.022 (0.022) (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 )	16 (16) ( 0 )	0.049 (0.049) (0.000)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用  ・その他は、グローバルな取引主体識別子 (LEI : Legal Entity Identifier) 登録費用、金銭信託手数料等
合 計	27	0.084	
期中の平均基準価額は、32,343円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2020年11月21日～2021年11月22日)

株式

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外	アメリカ	百株 3,887 (△ 642)	千米ドル 42,211 ( 18)	百株 3,558 ( ー)	千米ドル 41,544 ( 31)	
	カナダ	103	千カナダドル 908	—	千カナダドル —	
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
	ドイツ	440	3,729	233	1,946	
	イタリア	1,482	298	508	115	
	フランス	344	2,286	506	2,998	
	オランダ	20	876	136	2,036	
	スペイン	409 ( 672)	978 ( 28)	106 ( 659)	118 ( 28)	
	ベルギー	15	125	51	498	
	オーストリア	18	55	38	114	
	アイルランド	15	99	102	674	
	その他	1,813 ( 7)	3,408 ( 30)	51 ( ー)	237 ( 48)	
	国	イギリス	4,881 ( 10)	千英ポンド 3,557 ( 9)	899	千英ポンド 2,311
		スイス	71	千スイスフラン 1,046	52	千スイスフラン 1,229
スウェーデン		592 ( 1,284)	千スウェーデンクローナ 11,380 ( ー)	286	千スウェーデンクローナ 5,683	
ノルウェー		495 ( 245)	千ノルウェークローネ 8,283 ( 3,903)	135 ( 245)	千ノルウェークローネ 2,376 ( 3,903)	
デンマーク		46 ( 263)	千デンマーククローネ 1,426 ( ー)	51	千デンマーククローネ 4,189	
オーストラリア		195 ( 13)	千オーストラリアドル 1,515 ( 58)	370	千オーストラリアドル 2,162	
香港		164	千香港ドル 1,601	80	千香港ドル 770	

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

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

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	EQUINIX INC	26	18	54	41
	SBA COMMUNICATIONS CORP	73	20	148	45
	小計	99	39	202	87

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2020年11月21日～2021年11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	13,868,637千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	16,789,376千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.82

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年11月21日～2021年11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。

○組入資産の明細

(2021年11月22日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	101	46	587	67,036	ヘルスケア機器・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	46	68	1,189	135,695	各種金融
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	139	123	713	81,424	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CATERPILLAR INC	19	32	642	73,321	資本財
WALT DISNEY CO/THE	62	53	826	94,288	メディア・娯楽
GENERAL ELECTRIC CO	684	104	1,046	119,369	資本財
HOME DEPOT INC	43	—	—	—	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	31	23	505	57,712	資本財
JOHNSON & JOHNSON	59	60	992	113,224	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	197	201	3,235	369,165	銀行
COCA-COLA CO/THE	135	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ELI LILLY & CO	63	72	1,900	216,847	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOWE'S COS INC	—	83	2,085	237,925	小売
MEDTRONIC INC	33	43	514	58,715	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	129	59	490	55,923	半導体・半導体製造装置
MORGAN STANLEY	339	326	3,167	361,356	各種金融
PROCTER & GAMBLE CO/THE	114	76	1,123	128,237	家庭用品・パーソナル用品
ROCKWELL AUTOMATION INC	15	—	—	—	資本財
TEXAS INSTRUMENTS INC	117	124	2,435	277,879	半導体・半導体製造装置
US BANCORP	—	163	940	107,278	銀行
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	21	30	389	44,400	ヘルスケア機器・サービス
DEERE & CO	65	25	874	99,766	資本財
APPLE INC	157	351	5,642	643,776	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMAZON.COM INC	12	12	4,761	543,248	小売
BLACKROCK INC	19	19	1,801	205,555	各種金融
BALL CORP	120	94	899	102,642	素材
DANAHER CORP	62	49	1,564	178,530	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	13	15	535	61,074	家庭用品・パーソナル用品
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	61	66	779	88,918	ヘルスケア機器・サービス
NEXTERA ENERGY INC	182	184	1,626	185,613	公益事業
NIKE INC -CL B	64	60	1,065	121,538	耐久消費財・アパレル
PARKER HANNIFIN CORP	—	19	630	71,900	資本財
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	40	51	1,030	117,579	銀行
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	7	29	996	113,691	素材
TERADYNE INC	56	36	544	62,170	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	33	25	1,606	183,247	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	59	60	2,679	305,692	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	77	110	2,655	302,978	運輸
VF CORP	62	137	1,044	119,123	耐久消費財・アパレル
VULCAN MATERIALS CO	37	46	921	105,144	素材
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	12	8	484	55,288	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NVR INC	1	1	719	82,130	耐久消費財・アパレル
CONOCOPHILLIPS	190	234	1,629	185,973	エネルギー
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	9	10	492	56,233	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COTERRA ENERGY INC	411	486	972	110,982	エネルギー
AMETEK INC	89	84	1,197	136,656	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	7	9	2,314	264,055	消費者サービス



シュローダー外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
SALESFORCE.COM INC	24	44	1,346	153,639	ソフトウェア・サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	43	28	501	57,180	ソフトウェア・サービス
VMWARE INC-CLASS A	49	46	560	63,932	ソフトウェア・サービス
MSCI INC	14	13	881	100,582	各種金融
VISA INC-CLASS A SHARES	106	120	2,419	276,025	ソフトウェア・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL LTD	39	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CHUBB LTD	30	51	973	111,069	保険
DOLLAR GENERAL CORP	54	—	—	—	小売
ACCENTURE PLC-CL A	35	46	1,718	196,028	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	71	112	905	103,321	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST REPUBLIC BANK/SAN FRANCISCO	107	65	1,428	163,009	銀行
FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY INC	—	57	618	70,539	資本財
XYLEM INC	57	—	—	—	資本財
ZOETIS INC	22	24	564	64,434	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANTHEM INC	12	24	1,016	116,022	ヘルスケア機器・サービス
TRANSUNION	69	—	—	—	商業・専門サービス
ONEMAIN HOLDINGS INC	—	64	320	36,517	各種金融
FORTIVE CORPORATION	89	72	577	65,900	資本財
BLACK KNIGHT INC	34	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SEA LTD-ADR	19	16	512	58,501	メディア・娯楽
WYNDHAM HOTELS & RESORTS	115	70	619	70,722	消費者サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	30	22	579	66,129	メディア・娯楽
OTIS WORLDWIDE CORP	68	130	1,123	128,146	資本財
TRANE TECHNOLOGIES PLC	75	—	—	—	資本財
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	—	36	482	55,073	各種金融
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	—	157	1,274	145,450	資本財
AMGEN INC	13	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COSTCO WHOLESALE CORP	44	45	2,435	277,850	食品・生活必需品小売り
MICROSOFT CORP	226	242	8,326	950,064	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	—	85	1,395	159,226	食品・飲料・タバコ
ADOBE INC	34	38	2,646	301,997	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	37	72	1,131	129,055	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	27	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	343	329	1,708	194,899	メディア・娯楽
INTUIT INC	29	23	1,658	189,274	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	28	70	2,332	266,123	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	14	8	521	59,448	小売
ACTIVISION BLIZZARD INC	120	79	496	56,655	メディア・娯楽
TRIMBLE NAVIGATION LTD	—	48	430	49,098	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TRACTOR SUPPLY COMPANY	49	51	1,181	134,796	小売
NORDSON CORP	15	13	372	42,522	資本財
CHURCHILL DOWNS INC	—	25	595	67,987	消費者サービス
NETFLIX INC	14	13	889	101,538	メディア・娯楽
NASDAQ INC	81	76	1,584	180,738	各種金融
FIRST SOLAR INC	64	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MERCADOLIBRE INC	6	5	704	80,422	小売
VERISK ANALYTICS INC	32	—	—	—	商業・専門サービス
META PLATFORMS INC	72	50	1,755	200,263	メディア・娯楽
T-MOBILE US INC	88	—	—	—	電気通信サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	28	27	530	60,506	ソフトウェア・サービス
QORVO INC	26	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ALPHABET INC-CL A	24	31	9,322	1,063,731	メディア・娯楽
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	19	15	1,065	121,531	メディア・娯楽

シュローダー外国株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)			業種等
		株数	当期		
			株数	評価額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
DEXCOM INC	—	9	631	72,061	ヘルスケア機器・サービス
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	—	21	772	88,113	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,833 90	6,521 87	123,167 —	14,053,451 <68.6%>
(カナダ)			千カナダドル		
TORONTO-DOMINION BANK	—	103	947	85,420	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	103 1	947 —	85,420 <0.4%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	—	91	823	106,012	自動車・自動車部品
INFINEON TECHNOLOGIES AG	—	90	389	50,097	半導体・半導体製造装置
SAP SE	25	59	754	97,117	ソフトウェア・サービス
SIEMENS AG-REG	67	98	1,532	197,219	資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	128	171	1,598	205,687	自動車・自動車部品
ADIDAS AG	22	16	468	60,307	耐久消費財・アパレル
CONTINENTAL AG	41	—	—	—	自動車・自動車部品
DEUTSCHE POST AG-REG	128	103	588	75,771	運輸
MERCK KGAA	35	31	685	88,180	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYMRISE AG	23	28	372	47,979	素材
SIEMENS ENERGY AG NPV	133	73	179	23,081	資本財
ZALANDO SE	—	49	423	54,452	小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	607 9	814 11	7,817 —	1,005,907 <4.9%>
(ユーロ…イタリア)					
INTESA SANPAOLO	3,568	4,543	1,083	139,362	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,568 1	4,543 1	1,083 —	139,362 <0.7%>
(ユーロ…フランス)					
AIRBUS SE	—	89	979	125,970	資本財
STMICROELECTRONICS NV	298	282	1,292	166,262	半導体・半導体製造装置
SCHNEIDER ELECTRIC SE	172	110	1,778	228,884	資本財
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	13	8	596	76,730	耐久消費財・アパレル
LEGRAND SA	120	142	1,399	180,046	資本財
TOTALENERGIES SE	189	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	794 5	632 5	6,045 —	777,895 <3.8%>
(ユーロ…オランダ)					
KONINKLIJKE PHILIPS NV	90	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ASML HOLDING NV	61	33	2,569	330,679	半導体・半導体製造装置
ADYEN NV /WI	—	2	538	69,353	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	152 2	35 2	3,108 —	400,032 <2.0%>
(ユーロ…スペイン)					
IBERDROLA SA	409	458	462	59,480	公益事業
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	—	266	811	104,412	小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	409 1	724 2	1,273 —	163,893 <0.8%>
(ユーロ…ベルギー)					
UCB SA	35	—	—	—	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>	35 1	— —	— —	— <—%>

シュローダー外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ERSTE GROUP BANK AG	346	326	1,251	161,021	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	346	326	1,251	161,021
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	-	< 0.8% >
(ユーロ…アイルランド)					
KINGSPAN GROUP PLC	143	56	572	73,678	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	143	56	572	73,678
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	-	< 0.4% >
(ユーロ…その他)					
STELLANTIS NV	-	402	704	90,686	自動車・自動車部品
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	-	1,359	2,605	335,217	エネルギー
LINDE PLC	40	47	1,379	177,523	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	40	1,809	4,689	603,426
	銘柄 数 < 比 率 >	1	3	-	< 2.9% >
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	6,098	8,943	25,842	3,325,217
	銘柄 数 < 比 率 >	22	26	-	< 16.2% >
(イギリス)			千英ポンド		
ASTRAZENECA PLC	-	46	392	60,140	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARCLAYS PLC	-	3,469	662	101,615	銀行
DIAGEO PLC	221	353	1,371	210,302	食品・飲料・タバコ
GLAXOSMITHKLINE PLC	-	343	522	80,196	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BURBERRY GROUP PLC	167	134	260	39,966	耐久消費財・アパレル
NEXT PLC	98	-	-	-	小売
BUNZL PLC	202	205	584	89,574	資本財
WHITBREAD PLC	85	-	-	-	消費者サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	117	107	671	102,929	家庭用品・パーソナル用品
OCADO GROUP PLC	117	-	-	-	小売
NATIONAL GRID PLC	-	293	288	44,279	公益事業
CRODA INTERNATIONAL PLC	-	48	482	74,008	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	1,011	5,003	5,236	803,013
	銘柄 数 < 比 率 >	7	9	-	< 3.9% >
(スイス)			千スイスフラン		
NESTLE SA-REG	179	220	2,707	332,591	食品・飲料・タバコ
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	41	37	1,386	170,344	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIKA AG-BR	37	20	741	91,102	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	258	278	4,836	594,038
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	-	< 2.9% >
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
SWEDISH MATCH AB	73	933	6,098	77,630	食品・飲料・タバコ
VOLVO AB-B SHS	352	335	7,035	89,566	資本財
SANDVIK AB	-	209	4,866	61,952	資本財
HEXAGON AB-B SHS	95	634	8,896	113,258	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額	522	2,112	26,897	342,408
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	-	< 1.7% >
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA	665	1,033	22,788	291,012	エネルギー
DNB ASA	241	-	-	-	銀行
DNB BANK ASA	-	233	4,874	62,248	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	906	1,267	27,663	353,261
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	-	< 1.7% >

銘柄	期首(前期末)	当期		業 種 等		
		株 数	株 数		評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーククローネ	千円	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		89	347	7,817	135,251	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	89	347	7,817	135,251	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.7%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BHP GROUP LTD		366	182	663	54,735	素材
CSL LTD		32	19	611	50,437	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MACQUARIE GROUP LTD		61	96	2,009	165,745	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	459	298	3,284	270,918	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<1.3%>	
(香港)				千香港ドル		
AIA GROUP LTD		726	810	6,852	100,390	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	726	810	6,852	100,390	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.5%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	16,906	25,685	—	20,063,371	
	銘柄 数 < 比 率 >	132	137	—	<97.9%>	

(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) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当期		評 価 額	比 率	
		口 数	口 数			
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
EQUINIX INC		484	456	359	41,026	0.2
SBA COMMUNICATIONS CORP		1,343	1,268	437	49,912	0.2
合 計	口 数 ・ 金 額	1,827	1,724	797	90,939	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.4%>	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年11月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	20,063,371	97.7
投資証券	90,939	0.4
コール・ローン等、その他	390,224	1.9
投資信託財産総額	20,544,534	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(20,326,309千円)の投資信託財産総額(20,544,534千円)に対する比率は98.9%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米ドル=114.10円、1カナダドル=90.18円、1ユーロ=128.67円、1英ポンド=153.36円、1スイスフラン=122.82円、1スウェーデンクローナ=12.73円、1ノルウェークローネ=12.77円、1デンマーククローネ=17.30円、1オーストラリアドル=82.49円、1香港ドル=14.65円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年11月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,584,695,986
コール・ローン等	269,965,304
株式(評価額)	20,063,371,749
投資証券(評価額)	90,939,639
未収入金	142,325,574
未収配当金	18,093,720
(B) 負債	96,558,757
未払金	82,476,905
未払解約金	14,081,380
未払利息	472
(C) 純資産総額(A-B)	20,488,137,229
元本	5,319,825,187
次期繰越損益金	15,168,312,042
(D) 受益権総口数	5,319,825,187口
1万口当たり基準価額(C/D)	38,513円

[元本増減]

期首元本額	5,092,896,307円
期中追加設定元本額	1,220,648,518円
期中一部解約元本額	993,719,638円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュローダーDCアクティブ外国株式	1,676,115,417円
シュローダー先進国外国株式ファンド(適格機関投資家専用)	3,643,709,770円

○損益の状況 (2020年11月21日~2021年11月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	237,988,068
受取配当金	238,008,666
その他収益金	90,446
支払利息	△ 111,044
(B) 有価証券売買損益	6,002,011,024
売買益	6,271,070,143
売買損	△ 269,059,119
(C) 保管費用等	△ 8,757,213
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,231,241,879
(E) 前期繰越損益金	8,464,037,399
(F) 追加信託差損益金	2,703,387,960
(G) 解約差損益金	△ 2,230,355,196
(H) 計(D+E+F+G)	15,168,312,042
次期繰越損益金(H)	15,168,312,042

(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。

# GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)

## 運用報告書(全体版)

第62期(決算日:2022年6月6日)  
第63期(決算日:2022年9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、「GIMエマージング株式ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る9月6日に第63期の決算を行いました。

当ファンドは、世界の新興国で上場または取引されている株式を実質的な主要投資対象として運用を行い、信託財産の中長期的な成長を目指すことを目的とします。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

### 当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、世界の新興国で上場または取引されている株式の中から収益性・成長性などを総合的に勘案して選択した銘柄に投資を行います。	
主要投資 (運用)対象	当ファンド	GIMエマージング株式マザーファンド(適格機関投資家専用)の受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
組入制限および 運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。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。
	マザーファンド	世界の新興国で上場または取引されている株式の中から収益性・成長性などを総合的に勘案して選択した銘柄に投資を行います。為替ヘッジは行いません。株式への投資には、制限を設けません。外貨建資産への投資には、制限を設けません。
分配方針	毎年4回(原則として3月、6月、9月、12月の各6日)決算日に基準価額水準、市場動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

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

<お問い合わせ先>

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

ホームページアドレス <https://www.jpmorgan.com/jp/am/>

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

## ○最近10期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税分 込配 み金	期騰 落率	(ベンチマーク)	期騰 落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
54期(2020年6月8日)	4,986	30	△ 1.1	14,807	△ 0.1	99.2	—	357
55期(2020年9月7日)	5,252	30	5.9	15,870	7.2	100.1	—	337
56期(2020年12月7日)	6,057	30	15.9	17,744	11.8	100.1	—	346
57期(2021年3月8日)	6,779	30	12.4	19,807	11.6	99.9	—	338
58期(2021年6月7日)	6,911	30	2.4	20,773	4.9	97.6	—	352
59期(2021年9月6日)	6,490	30	△ 5.7	19,970	△ 3.9	94.5	2.8	350
60期(2021年12月6日)	6,196	30	△ 4.1	19,276	△ 3.5	95.3	—	326
61期(2022年3月7日)	5,504	30	△ 10.7	18,332	△ 4.9	93.1	1.8	286
62期(2022年6月6日)	5,861	30	7.0	19,491	6.3	93.0	2.8	326
63期(2022年9月6日)	5,719	30	△ 1.9	19,377	△ 0.6	93.4	2.9	315

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 株式組入比率には、オプション証券等を含みます(以下同じ)。

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

(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

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

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

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

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		MSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率
		騰 落 率	騰 落 率				
第62期	(期首) 2022年3月7日	円 5,504	% —	円 18,332	% —	93.1	1.8
	3月末	5,976	8.6	19,606	6.9	95.4	1.0
	4月末	5,622	2.1	18,759	2.3	94.2	1.4
	5月末	5,790	5.2	19,093	4.1	92.4	2.7
	(期末) 2022年6月6日	円 5,861	% 7.0	円 19,491	% 6.3	93.0	2.8
第63期	(期首) 2022年6月6日	円 5,861	% —	円 19,491	% —	93.0	2.8
	6月末	5,802	△ 1.0	19,580	0.5	95.3	—
	7月末	5,675	△ 3.2	19,043	△ 2.3	94.9	—
	8月末	5,795	△ 1.1	19,645	0.8	93.8	1.1
	(期末) 2022年9月6日	円 5,719	% △ 1.9	円 19,377	% △ 0.6	93.4	2.9

(注) 期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。

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

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

## 投資環境

### ◎新興国株式市況

MSCIエマージング・マーケット・インデックス(価格指数、現地通貨ベース)は前作成期末比で下落しました。

- ◆3月半ばにロシアによるウクライナ侵攻を受け、市場は大幅に下落しました。その後、ロシアとウクライナの停戦交渉などを受け上昇したものの、米国における金融引き締め加速への懸念などが投資家心理の重石となり、5月中旬にかけて下落基調で推移しました。
- ◆5月下旬には反発する場面があったものの、インフレ率や成長見通しの悪化に加え、米国の利上げやFRB(米連邦準備制度理事会)のパウエル議長がジャクソンホール会議で金融引き締め継続の意向を示したことなどが影響し、市場は軟調に推移しました。

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

### ◎為替市況

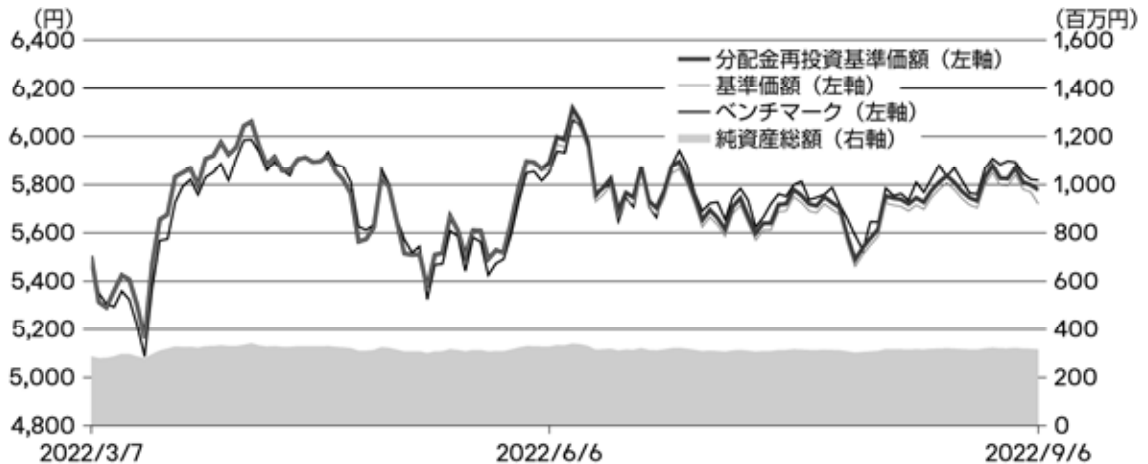
前作成期末比で、香港ドルや米ドルなどの投資通貨が対円で大幅に上昇しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

○当ファンド:基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は+5.0%となりました。

○組入ファンド:マザーファンドの基準価額の騰落率は+5.5%となりました。



(注) 基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、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(以下同じ)。

(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(以下同じ)。

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークはグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。



## ◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、投資通貨が対円で上昇したことなどが基準価額を押し上げました。

## ◎ポートフォリオについて

### ○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

### ○マザーファンド

国別、セクター別の配分は定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心の銘柄選択の結果によるもので、その結果、国別では、インドやブラジルなどの投資比率が上昇した一方、台湾や中国などの投資比率は低下しました。セクター別では、食品・生活必需品小売りや小売などの投資比率が上昇した一方、半導体・半導体製造装置やテクノロジー・ハードウェアおよび機器などの投資比率は低下しました。

## ◎ベンチマークとの差異

### ○当ファンド

ベンチマークの騰落率は+5.7%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

### ○マザーファンド

ベンチマークの騰落率は+5.7%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

#### △主なプラス要因

- ・台湾の投資比率が低めだったことや、インドネシアの投資比率が高めだったこと
- ・ブラジルや南アフリカなどの銘柄選択が奏功したこと
- ・エネルギーやソフトウェアサービスセクターなどの銘柄選択が奏功したこと

#### ▼主なマイナス要因

- ・インドの投資比率が低めだったことや、サウジアラビアの銘柄を非保有としたこと
- ・中国や台湾などの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・テクノロジー・ハードウェアおよび機器や資本財セクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

## ◎分配金

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

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆世界的なインフレと景気減速懸念や、中国の景気見通し、及びロシア・ウクライナ戦争などが新興国株式市場における今後の主要な課題であると見えています。
- ◆米国の利上げについては、経常収支が比較的良好な水準にあることや短期金利の水準などから、新興国通貨は足元では大きな影響を受けていません。
- ◆中国の経済指標は6月は好調でしたが、7、8月には減速が見られました。中国政府は景気刺激策や金融緩和政策などを用い、不動産やインフラセクターの縮小を抑えようとしています。同国政府による長期的な経済成長目標や魅力的な水準のバリュエーション(価格評価)などが株価を支える可能性があります。
- ◆ロシア・ウクライナ戦争の二次的な影響は、エネルギー価格、特にガスの価格が世界的に高騰していることと言えます。この結果、今冬のマクロ経済活動とGDP(国内総生産)成長率は、過去に比べ鈍化する可能性があると考えます。
- ◆新興国市場全体では、資源国が商品価格上昇の恩恵を受ける一方、貿易依存度が高い国は世界景気の不透明感が重石になる等、見通しにばらつきがあります。そうした中、多くの企業で業績予想の見直しが行われており、当ファンドで保有している銘柄に影響が生じないか等、動向を見極める必要があります。
- ◆バリュエーション面では、過去20年間の長期平均を下回ったものの、依然として高い水準にあり、地政学リスクの高まりなどから市場における不透明感が増していることから、引き続き長期的に収益成長が見込まれる企業を選別していくことが大切であると考えます。

### ◎今後の運用方針

#### ○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

#### ○マザーファンド

定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案した銘柄に投資していく方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年3月8日～2022年9月6日)

項 目	第62期～第63期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	27	0.474	(a) 信託報酬 = [当作成期中の平均基準価額] × 信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(24)	(0.414)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
( 販 売 会 社 )	( 0 )	(0.006)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
( 受 託 会 社 )	( 3 )	(0.055)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.028	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
( 株 式 )	( 2 )	(0.026)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(先物・オプション)	( 0 )	(0.002)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.036	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[当作成期中の有価証券取引税]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
( 株 式 )	( 2 )	(0.036)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	5	0.084	(d) その他費用 = $\frac{[当作成期中のその他費用]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
( 保 管 費 用 )	( 4 )	(0.061)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
( 監 査 費 用 )	( 1 )	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
( そ の 他 )	( 1 )	(0.012)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	36	0.622	
当作成期中の平均基準価額は、5,776円です。			

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

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年3月8日～2022年9月6日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第62期～第63期					
	設定			解約		
	口数	金額	口数	金額	金額	
エマーシング株式マザーファンド受益証券	千口 12,897	千円 36,297	千口 8,423	千円 24,740		

(注)単位未満は切捨てです。

## ○株式売買比率

(2022年3月8日～2022年9月6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	第62期～第63期	
	エマーシング株式マザーファンド受益証券	
(a) 当作成期中の株式売買金額	5,036,978千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	9,635,159千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.52	

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年3月8日～2022年9月6日)

該当事項はございません。

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

## ○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3月8日～2022年9月6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3月8日～2022年9月6日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2022年9月6日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第61期末		第63期末	
	口数	評価額	口数	評価額
エマーシング株式マザーファンド受益証券	千口 103,862	千円 317,589	千口 108,336	千円 317,589

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

## ○投資信託財産の構成

(2022年9月6日現在)

項 目	第63期末	
	評 価 額	比 率
エマーシング株式マザーファンド受益証券	千円 317,589	% 100.0
投資信託財産総額	317,589	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) エマーシング株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(11,254,615千円)の投資信託財産総額(11,501,320千円)に対する比率は97.9%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=140.27円、1メキシコペソ=7.0368円、1ブラジルレアル=27.2128円、1ユーロ=139.72円、1英ポンド=162.54円、100ハンガリーフォリント=34.6216円、1ポーランドズロチ=29.6513円、1香港ドル=17.87円、1タイバーツ=3.85円、100インドネシアルピア=0.94円、100韓国ウォン=10.28円、1新台幣ドル=4.5611円、1オフショア元=20.2322円、1インドルピー=1.77円、1カタールリアル=38.17円、1南アフリカランド=8.22円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第62期末	第63期末
	2022年6月6日現在	2022年9月6日現在
	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>329,186,736</b>	<b>317,589,267</b>
エマーシング株式マザーファンド受益証券(評価額)	329,186,736	317,589,267
<b>(B) 負債</b>	<b>2,434,897</b>	<b>2,422,887</b>
未払収益分配金	1,672,609	1,653,219
未払信託報酬	744,990	752,210
その他未払費用	17,298	17,458
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>326,751,839</b>	<b>315,166,380</b>
元本	557,536,623	551,073,258
次期繰越損益金	△230,784,784	△235,906,878
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>557,536,623口</b>	<b>551,073,258口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>5,861円</b>	<b>5,719円</b>

&lt;注記事項&gt;

期首元本額

520,143,609円

557,536,623円

期中追加設定元本額

59,908,873円

5,274,318円

期中一部解約元本額

22,515,859円

11,737,683円

各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

未払受益者報酬

86,632円

87,473円

未払委託者報酬

658,358円

664,737円

## ○損益の状況

項 目	第62期	第63期
	2022年3月8日～ 2022年6月6日	2022年6月7日～ 2022年9月6日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	21,976,061	△ 5,283,952
売買益	22,722,998	132,323
売買損	△ 746,937	△ 5,416,275
(B) 信託報酬等	△ 762,288	△ 769,668
(C) 当期損益金(A+B)	21,213,773	△ 6,053,620
(D) 前期繰越損益金	50,784,591	68,847,262
(E) 追加信託差損益金	△301,110,539	△297,047,301
(配当等相当額)	( 133,255,813)	( 132,881,085)
(売買損益相当額)	(△434,366,352)	(△429,928,386)
(F) 計(C+D+E)	△229,112,175	△234,253,659
(G) 収益分配金	△ 1,672,609	△ 1,653,219
次期繰越損益金(F+G)	△230,784,784	△235,906,878
追加信託差損益金	△301,110,539	△297,047,301
(配当等相当額)	( 133,329,651)	( 132,894,470)
(売買損益相当額)	(△434,440,190)	(△429,941,771)
分配準備積立金	116,355,936	115,169,194
繰越損益金	△ 46,030,181	△ 54,028,771

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

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

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

(注) 第62期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,009,173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(133,329,651円)および分配準備積立金(115,019,372円)より分配対象収益は251,358,196円(10,000口当たり4,508円)であり、うち1,672,609円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 第63期計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,912,686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(132,894,470円)および分配準備積立金(113,909,727円)より分配対象収益は249,716,883円(10,000口当たり4,531円)であり、うち1,653,219円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 各期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

	第62期	第63期
受託者報酬	86,632円	87,473円
委託者報酬	658,358円	664,737円

## ○分配金のお知らせ

	第62期	第63期
1万口当たり分配金(税込み)	30円	30円

## ＜約款変更のお知らせ＞

・2022年8月1日付で、資金動向、市況動向、経済情勢、投資環境等の変化に対応するために、やむを得ない事情がある場合には投資態度にそった運用が行えない場合がある旨の記載を追加するため、信託約款に所要の変更を行っております。

# GIMエマージング株式マザーファンド (適格機関投資家専用)

## 第 16 期 運用報告書

(決算日:2022年7月26日)

(計算期間:2021年7月27日~2022年7月26日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第16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
運用方針	世界の新興国で上場または取引されている株式に主として投資し、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行います。
主要運用対象	世界の新興国で上場または取引されている株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式および外貨建資産への投資には制限を設けません。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

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

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIエマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資 産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%	(ベンチマーク)	%	%	%	百万円
12期(2018年7月26日)	23,802	8.0	18,375	4.3	93.6	1.6	7,913
13期(2019年7月26日)	24,216	1.7	17,858	△ 2.8	98.1	—	9,343
14期(2020年7月27日)	24,054	△ 0.7	17,940	0.5	98.6	—	8,101
15期(2021年7月26日)	32,378	34.6	23,595	31.5	95.6	—	8,103
16期(2022年7月26日)	28,942	△10.6	22,564	△ 4.4	95.2	—	10,878

(注)株式組入比率には、オプション証券等を含みます(以下同じ)。

(注)株式先物比率は買建比率-売建比率です。

(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。

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

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		M S C I エマージング・ マーケット・インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2021年7月26日	円 32,378	% —	23,595	% —	% 95.6	% —
7月末	31,496	△ 2.7	23,120	△2.0	95.2	2.8
8月末	31,677	△ 2.2	23,046	△2.3	94.0	2.7
9月末	31,492	△ 2.7	22,910	△2.9	91.9	2.7
10月末	33,109	2.3	23,685	0.4	89.5	5.7
11月末	31,083	△ 4.0	22,690	△3.8	95.2	—
12月末	31,416	△ 3.0	22,988	△2.6	94.1	—
2022年1月末	30,798	△ 4.9	22,540	△4.5	92.2	3.3
2月末	29,446	△ 9.1	22,268	△5.6	93.4	1.8
3月末	30,193	△ 6.7	23,116	△2.0	95.4	1.0
4月末	28,424	△12.2	22,118	△6.3	94.0	1.4
5月末	29,297	△ 9.5	22,512	△4.6	92.2	2.7
6月末	29,530	△ 8.8	23,086	△2.2	95.3	—
(期 末) 2022年7月26日	円 28,942	△10.6	22,564	△4.4	95.2	—

(注)騰落率は期首比です。

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)ベンチマークは設定時を10,000として指数化しております。

## 投資環境

## ◎新興国株式市況

MSCIエマージング・マーケット・インデックス(価格指数、現地通貨ベース)は前期末比で下落しました。

- ◆期首から2022年2月中旬にかけては、中国の経済対策への期待などが支援材料となったものの、FRB(米連邦準備制度理事会)による金融引き締め策への警戒感に加え、ロシアとウクライナ間における情勢悪化などが影響し、新興国株式市場は軟調に推移しました。
- ◆2月下旬から3月上旬にかけては、ロシアによるウクライナ侵攻を受け、市場は大幅に下落しました。その後、ロシアとウクライナの停戦交渉などを受け上昇したものの、米国における金融引き締め加速への懸念などが投資家心理の重石となり、5月中旬にかけて下落基調で推移しました。
- ◆5月下旬には反発する場面があったものの、インフレ率や成長見通しの悪化に加え、米国の利上げなどが影響し、期末にかけて市場は軟調となりました。

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



## ◎為替市況

カタール・リヤルや米ドルをはじめとした多くの投資通貨が対円で堅調に推移しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は-10.6%となりました。



(注) ベンチマークはグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

### ◎基準価額の主な変動要因

保有銘柄の株価が下落したことなどが基準価額を押し下げました。

### ◎ポートフォリオについて

国別、セクター別の配分は、定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心の銘柄選択の結果によるものです。国別では、韓国などの投資比率が上昇した一方、ロシアなどの投資比率が低下しました。セクター別では、食品・飲料・タバコなどの投資比率が上昇した一方、小売などの投資比率は低下しました。

### ◎ベンチマークとの差異

ベンチマークの騰落率は-4.4%となり、ファンドの騰落率はベンチマークの騰落率を下回りました。

#### △主なプラス要因

- ・ロシアやインドネシアの保有比率が高めだったこと
- ・タイや韓国などの銘柄選択が奏功したこと
- ・各種金融や耐久消費財・アパレルセクターなどの銘柄選択が奏功したこと

#### ▼主なマイナス要因

- ・サウジアラビアを非保有としていたことやインドの保有比率が低めだったこと
- ・中国やロシアなどの銘柄選択が振るわなかったこと
- ・銀行や小売セクターなどの銘柄選択が振るわなかったこと

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

- ◆ロシアによるウクライナ侵攻の影響や、インフレ率と金利の上昇及び中国の景気見通しなどが新興国株式市場における今後の主要な課題であると見ています。ウクライナ情勢に関しては、商品価格の上昇や、地政学リスクが広範囲に及ぶことによる株式市場への影響が懸念されますが、原材料輸出国や関連企業にとっては支援材料となる可能性があります。一方、米国の利上げについては、多くの新興国の中央銀行が昨年からの利上げを行なっていることに加え、経常収支が比較的良好な水準にあることや短期金利の水準などから、新興国通貨は足元では大きな影響を受けていないと見ています。
- ◆中国においては、足元の経済指標に改善が見られる他、政府による消費刺激策や緩和政策なども追い風となっていると考えます。また、政府による長期的な経済成長目標や魅力的な水準のバリュエーション(価格評価)などが株価を支える可能性があると考えています。新興国市場全体では、資源国が商品価格上昇の恩恵を受ける一方、貿易依存度が高い国は世界景気の不透明感が重石になる等、見通しにばらつきがあります。そうした中、多くの企業で業績予想の見直しが行われており、当ファンドで保有している銘柄に影響が生じないか等、動向を見極める必要があると考えます。
- ◆バリュエーション面では、過去の長期平均を下回ったものの、依然として高い水準にあり、地政学リスクの高まりなどから市場における不透明感が増していることから、引き続き長期的に収益成長が見込まれる企業を選別していくことが大切であると考えます。

### ◎今後の運用方針

定量モデルおよび定性判断を活用したボトムアップ中心のアプローチに基づき、収益性・成長性を総合的に勘案した銘柄に投資していく方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2021年7月27日～2022年7月26日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料	14	0.047
( 株 式 )	(13)	(0.044)
( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	( 1 )	(0.003)
(b) 有 価 証 券 取 引 税	20	0.065
( 株 式 )	(20)	(0.065)
(c) そ の 他 費 用	47	0.154
( 保 管 費 用 )	(39)	(0.128)
( そ の 他 )	( 8 )	(0.026)
合 計	81	0.266
期中の平均基準価額は、30,663円です。		

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

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

## ○売買及び取引の状況

(2021年7月27日～2022年7月26日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 712 ( 55)	千米ドル 3,154 ( 33)	百株 3,325 ( 12)	千米ドル 4,163 ( 20)
	メキシコ	3,226	千メキシコペソ 30,222	1,628	千メキシコペソ 4,447
	ブラジル	6,074	千ブラジルリアル 17,201	1,541	千ブラジルリアル 2,119
	イギリス	187	千英ポンド 437	60 ( -)	千英ポンド 166 ( 8)
	トルコ	-	千トルコリラ -	319	千トルコリラ 2,325
	ハンガリー	42	千ハンガリーフォリント 65,816	-	千ハンガリーフォリント -
	ポーランド	133	千ポーランドズロチ 788	128	千ポーランドズロチ 583
	香港	33,074 ( 36)	千香港ドル 108,476 ( 1,174)	6,989 ( -)	千香港ドル 34,492 ( 1,174)
	タイ	3,496 ( 2,005)	千タイバーツ 38,880 ( 19,893)	2,699 (2,005)	千タイバーツ 38,467 ( 19,893)
	インドネシア	68,708 (21,676)	千インドネシアルピア 36,355,347 ( -)	7,139	千インドネシアルピア 5,346,194
	韓国	993	千韓国ウォン 8,294,844	25	千韓国ウォン 97,802
	台湾	2,250 ( 235)	千新台幣ドル 103,764 ( 697)	5,790 ( -)	千新台幣ドル 47,596 ( 769)
	中国オフショア	13,919	千オフショア元 29,049	2,126	千オフショア元 7,741
	インド	797	千インドルピー 171,575	259	千インドルピー 62,622
	カタール	997	千カタールリアル 2,292	-	千カタールリアル -
	南アフリカ	4,328	千南アフリカランド 36,695	19	千南アフリカランド 4,081

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

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

(注)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

## 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 株式先物取引	百万円 3,410	百万円 3,409	百万円 -	百万円 -

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

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

## ○株式売買比率

(2021年7月27日～2022年7月26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	7,629,043千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,313,978千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.91

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年7月27日～2022年7月26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27日～2022年7月26日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2022年7月26日現在)

下記は、エマージング株式マザーファンド全体(3,758,669千口)の内容です。

## 外国株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円		
CREDICORP LIMITED		68	62	811	110,809	銀行	
EPAM SYSTEMS INC		14	24	794	108,403	ソフトウェア・サービス	
HDFC BANK LTD-ADR		190	305	1,808	246,807	銀行	
INFOSYS LIMITED-SP ADR		—	214	398	54,416	ソフトウェア・サービス	
KE HOLDINGS INC-ADR		107	—	—	—	不動産	
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHNOLO-SP ADR		51	—	—	—	消費者サービス	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR		24	—	—	—	小売	
SEA LIMITED-ADR		34	—	—	—	メディア・娯楽	
TRIP.COM GROUP LTD-ADR		125	—	—	—	消費者サービス	
H WORLD GROUP LIMITED-ADR		62	93	371	50,728	消費者サービス	
MERCADOLIBRE INC		5	8	647	88,378	小売	
LUKOIL PJSC-SPON ADR		193	—	—	—	エネルギー	
GAZPROM PJSC-SPON ADR		1,171	297	1	226	エネルギー	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-GDR REG S		5	5	627	85,632	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
X 5 RETAIL GROUP NV-REGS GDR		82	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
FIX PRICE GROUP LTD-GDR		326	—	—	—	小売	
SEVERSTAL PAO-GDR REG S		267	157	0.47358	64	素材	
SBERBANK PAO-SPONSORED ADR		1,058	—	—	—	銀行	
SBERBANK PAO		—	50	0.11385	15	銀行	
小 計		株 数 ・ 金 額	3,789	1,219	5,462	745,482	
		銘柄 数 < 比 率 >	17	10	—	< 6.9% >	
(メキシコ)				千メキシコペソ			
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB DE CV-0		1,670	2,728	31,702	211,469	銀行	
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO SAB DE CV-A		1,628	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
WAL-MART DE MEXICO SAB DE CV-SER V		1,928	4,097	29,442	196,398	食品・生活必需品小売り	
小 計		株 数 ・ 金 額	5,227	6,826	61,145	407,868	
		銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 3.7% >	
(ブラジル)				千ブラジルレアル			
LOJAS RENNER SA		—	1,193	2,948	75,074	小売	
LOCALIZA RENT A CAR SA		337	744	4,186	106,599	運輸	
PETROLEO BRASILEIRO SA-PETROBRAS-PR		—	2,670	8,199	208,765	エネルギー	
RAIA DROGASIL SA		706	1,254	2,541	64,700	食品・生活必需品小売り	
SUZANO SA		286	—	—	—	素材	
小 計		株 数 ・ 金 額	1,330	5,863	17,876	455,138	
		銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	< 4.2% >	
(イギリス)				千英ポンド			
ANGLO AMERICAN PLC		196	233	636	104,712	素材	
PRUDENTIAL ORD GBPO.05		186	277	273	45,030	保険	
小 計		株 数 ・ 金 額	383	510	910	149,743	
		銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.4% >	
(トルコ)				千トルコリラ			
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS		319	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
小 計		株 数 ・ 金 額	319	—	—	—	
		銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< -% >	

銘柄	株数	当期		業種等
		株数	評価額	
(ハンガリー)	百株	百株	千円	
OTP BANK NYRT	117	159	130,103	銀行
小計	株数・金額	117	159	130,103
	銘柄数<比率>	1	1	—
				<0.4%>
(ポーランド)			千ポーランドズロチ	
ALLEGRO. EU SA	332	337	869	小売
小計	株数・金額	332	337	869
	銘柄数<比率>	1	1	—
				<0.2%>
(香港)			千香港ドル	
AIA GROUP LTD	958	1,198	9,601	保険
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED	1,727	1,120	11,161	小売
BUDWEISER BREWING COMPANY APAC LIMITED	2,495	3,710	8,514	食品・飲料・タバコ
KUNLUN ENERGY COMPANY LIMITED	—	4,840	2,850	公益事業
CHINA CONSTRUCTION BANK CORPORATION-H	18,500	28,850	14,453	銀行
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD-H	1,600	2,225	9,600	銀行
GUANGZHOU AUTOMOBILE GROUP COMPANY LIM-H	3,500	5,880	4,368	自動車・自動車部品
HAIER SMART HOME CO LTD-H	1,640	3,916	10,044	耐久消費財・アパレル
JD.COM INC-CL A	—	720	17,790	小売
KINGSOFT CORPORATION LTD	830	—	—	メディア・娯楽
MINTH GROUP LTD	780	—	—	自動車・自動車部品
MEITUAN-CLASS B	498	837	15,752	小売
NETEASE INC	—	414	6,222	メディア・娯楽
PING AN INSURANCE GROUP COMP OF CHINA-H	1,435	1,235	5,860	保険
SANDS CHINA LTD	1,536	—	—	消費者サービス
SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY GROUP CO LIMITE	256	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TECHTRONIC INDUSTRIES COMPANY LIMITED	—	355	3,219	資本財
TENCENT HOLDINGS LIMITED	691	1,055	34,435	メディア・娯楽
WUXI BIOLOGICS (CAYMAN) INC	630	1,235	9,744	169,450
XINYI SOLAR HOLDINGS LIMITED	3,380	5,020	6,395	111,217
YUM CHINA HOLDINGS INC	—	99	3,601	62,637
ZIJIN MINING GROUP COMPANY LIMITED-H	—	4,160	3,685	64,095
CHINA VANKE CO LTD-H	1,540	2,290	3,512	61,088
CHINA GAS HOLDINGS LTD	1,042	—	—	—
				公益事業
小計	株数・金額	43,038	69,160	180,817
	銘柄数<比率>	18	19	—
				<28.9%>
(タイ)			千タイバーツ	
AIRPORTS OF THAILAND PUBLIC COMPANY-NVDR	1,778	3,055	21,232	78,983
PTM EXPLORATION AND PRODUCTION PUBL-NVDR	2,587	2,527	40,052	148,996
SIAM COMMERCIAL BANK PUBLIC CO LTD-NVDR	2,613	—	—	—
SCB X PCL(F)	—	91	919	3,419
SCB X PCL-NVDR	—	2,102	21,440	79,758
小計	株数・金額	6,978	7,775	83,644
	銘柄数<比率>	3	4	—
				<2.9%>
(インドネシア)			千インドネシアルピア	
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	5,319	36,504	26,647,920	242,496
BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT	—	18,997	8,073,725	73,470
PT TELKOM INDONESIA (PERSERO) TBK	—	33,063	14,018,712	127,570
小計	株数・金額	5,319	88,564	48,740,357
	銘柄数<比率>	1	3	—
				<4.1%>
(韓国)			千韓国ウォン	
HANA FINANCIAL GROUP INC	188	316	1,146,950	119,397
SK HYNIX INC	135	210	2,105,800	219,213
				銀行
				半導体・半導体製造装置

銘柄	株数	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	
(韓国)	百株	百株	千韓国ウォン	千円		
KIWOOM SECURITIES CO LTD	34	38	313,180	32,602		各種金融
KIA MOTORS CORPORATION	—	227	1,873,724	195,054		自動車・自動車部品
LG CHEM LTD	9	25	1,430,032	148,866		素材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	368	803	4,908,957	511,022		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
S-OIL CORPORATION	—	82	745,094	77,564		エネルギー
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD-PREF	241	241	1,347,960	140,322		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額	978	1,946	13,871,699	1,444,043	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	8	—	<13.3%>	
(台湾)			千新台幣ドル			
AU OPTRONICS CORP	4,710	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHAILEASE HOLDING CO LTD	805	735	14,632	66,740		各種金融
CHAILEASE HOLDING CO LTD NEW	—	33	671	3,064		各種金融
HIWIN TECHNOLOGIES CORP	379	—	—	—		資本財
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	—	450	13,387	61,063		食品・生活必需品小売り
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	350	450	16,290	74,301		半導体・半導体製造装置
SILERGY CORP	50	200	11,560	52,727		半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	2,990	4,110	205,294	936,389		半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	9,284	5,979	261,836	1,194,286	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<11.0%>	
(中国オフショア)			千オフショア元			
BAOSHAN IRON & STEEL CO LTD-A	—	5,772	3,157	63,785		素材
BOE TECHNOLOGY GROUP CO LTD-A	7,119	9,628	3,735	75,469		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO LIM-A	87	—	—	—		資本財
QIAQIA FOOD CO LTD-A	355	566	2,855	57,697		食品・飲料・タバコ
CHONGQING FULING ZHACAI GROUP CO LTD-A	—	789	2,457	49,652		食品・飲料・タバコ
HAN'S LASER TECHNOLOGY INDUSTRY GROUP-A	693	1,256	3,626	73,255		資本財
INNER MONGOLIA YILI INDUSTRIAL GROUP C-A	—	1,277	4,675	94,448		食品・飲料・タバコ
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC CO LTD-A	327	545	2,977	60,149		資本財
PING AN BANK CO LTD-A	5,088	5,092	6,528	131,897		銀行
WULIANGYE YIBIN CO LTD-A	—	135	2,539	51,295		食品・飲料・タバコ
WANHUA CHEMICAL GROUP CO LTD-A	—	402	3,467	70,047		素材
小 計	株 数 ・ 金 額	13,670	25,463	36,020	727,698	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	10	—	<6.7%>	
(インド)			千インドルピー			
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE CORPORATION	531	854	197,167	339,128		銀行
HDFC LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	560	622	32,777	56,376		保険
KOTAK MAHINDRA BANK LIMITED	155	—	—	—		銀行
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	38	—	—	—		自動車・自動車部品
RELIANCE INDUSTRIES LTD	286	541	130,967	225,264		エネルギー
SHRIRAM TRANSPORT FINANCE CO LTD	434	529	79,236	136,287		各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	2,008	2,546	440,149	757,057	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	4	—	<7.0%>	
(カタール)			千カタールリアル			
QATAR NATIONAL BANK	—	997	2,045	76,052		銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	997	2,045	76,052	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.7%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
CLICKS GROUP LTD	220	421	11,915	96,873		食品・生活必需品小売り
CAPITEC BANK HOLDINGS LIMITED	75	77	15,746	128,015		銀行
FIRSTRAND LTD	—	3,160	20,401	165,863		各種金融

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
(南アフリカ) SANLAM LIMITED	百株 —	百株 945	千南アフリカランド 5,180	千円 42,118	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	296 2	4,604 4	53,243 —	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	93,072 76	221,956 79	— —	10,360,479 <95.2%>

(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評価額の比率です。

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

(注) 株数に—印がある場合は組入れなしを表します。

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

## ○投資信託財産の構成

(2022年7月26日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 10,360,479	% 95.2
コール・ローン等、その他	519,238	4.8
投資信託財産総額	10,879,717	100.0

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

(注) 当期末における外貨建純資産(10,836,438千円)の投資信託財産総額(10,879,717千円)に対する比率は99.6%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。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=136.47円、1メキシコペソ=6.6705円、1ブラジルレアル=25.4604円、1ユーロ=139.57円、1英ポンド=164.51円、100ハンガリーフォリント=34.9328円、1ポーランドズロチ=29.5382円、1香港ドル=17.39円、1タイバーツ=3.72円、100インドネシアルピア=0.91円、100韓国ウォン=10.41円、1新台幣ドル=4.5612円、1オフショア元=20.2025円、1インドルピー=1.72円、1カタールリアル=37.18円、1南アフリカランド=8.13円です。



## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年7月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
<b>(A) 資産</b>	<b>10,879,717,391</b>
コール・ローン等	472,662,206
株式(評価額)	10,360,479,929
未収配当金	46,575,256
<b>(B) 負債</b>	<b>1,333,152</b>
未払金	1,333,152
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>10,878,384,239</b>
元本	3,758,669,876
次期繰越損益金	7,119,714,363
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>3,758,669,876口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	<b>28,942円</b>

<注記事項>	
期首元本額	2,502,864,743円
期中追加設定元本額	1,393,647,349円
期中一部解約元本額	137,842,216円
元本の内訳	
GIMエマーシング株式ファンドF(適格機関投資家専用)	107,986,471円
GIM/FOFs用新興国株F(適格機関投資家限定)	3,650,683,405円

## ○損益の状況

(2021年7月27日～2022年7月26日)

項 目	当 期
	円
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>248,640,182</b>
受取配当金	247,854,516
受取利息	688,771
その他収益金	96,895
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>△1,174,350,217</b>
売買益	1,916,897,809
売買損	△3,091,248,026
<b>(C) 先物取引等取引損益</b>	<b>△ 44,561,710</b>
取引益	29,955,512
取引損	△ 74,517,222
<b>(D) その他費用等</b>	<b>△ 13,901,230</b>
<b>(E) 当期損益金(A+B+C+D)</b>	<b>△ 984,172,975</b>
<b>(F) 前期繰越損益金</b>	<b>5,600,832,942</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>2,785,517,410</b>
<b>(H) 解約差損益金</b>	<b>△ 282,463,014</b>
<b>(I) 計(E+F+G+H)</b>	<b>7,119,714,363</b>
次期繰越損益金(I)	7,119,714,363

(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。

## &lt;約款変更のお知らせ&gt;

・2021年10月15日付で、運用委託先への運用委託報酬の支払い時期を変更するため、信託約款に所要の変更を行っております。

## 国内債券マザーファンド 第15期 運用状況のご報告

決算日：2022年10月18日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を図ることを目標に運用を行います。
主要投資対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
投資制限	株式および外貨建資産への投資は行いません。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合(NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合)		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
11期(2018年10月18日)	12,498	△0.6	ポイント 378.517	% △0.1	84.6	—	百万円 993
12期(2019年10月18日)	13,065	4.5	392.485	3.7	86.9	—	701
13期(2020年10月19日)	12,814	△1.9	387.053	△1.4	97.1	—	552
14期(2021年10月18日)	12,728	△0.7	386.552	△0.1	97.9	—	576
15期(2022年10月18日)	12,192	△4.2	371.602	△3.9	96.6	—	571

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) NOMURA-BPI総合(NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合)は、当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

(注) 債券先物比率=買建比率-売建比率。

### ○当期中の基準価額と市況等の推移

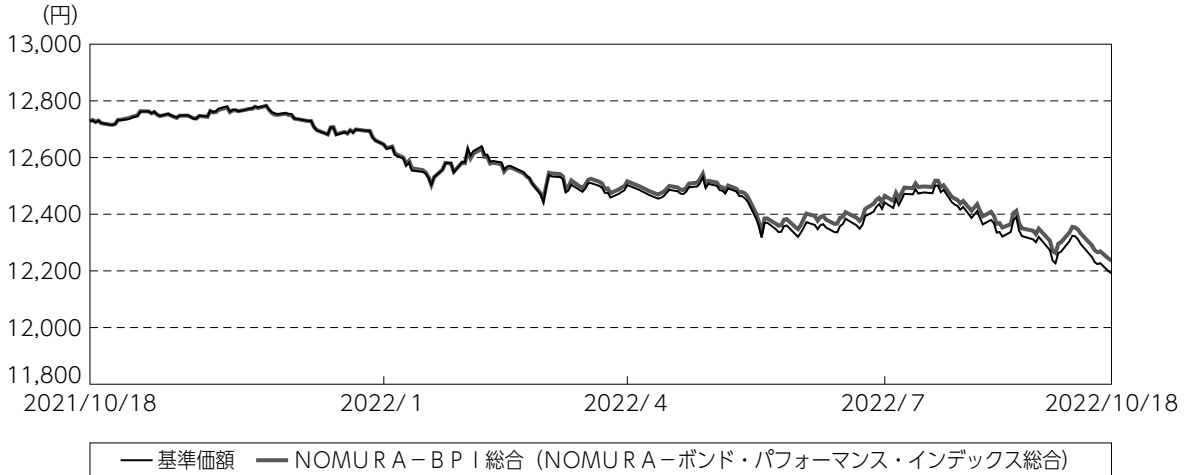
年月日	基準価額		NOMURA-BPI総合(NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合)		債券組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2021年10月18日	12,728	—	ポイント 386.552	% —	97.9	—
10月末	12,732	0.0	386.721	0.0	97.8	—
11月末	12,765	0.3	387.655	0.3	96.6	—
12月末	12,738	0.1	386.841	0.1	93.8	—
2022年1月末	12,646	△0.6	384.056	△0.6	95.3	—
2月末	12,584	△1.1	382.128	△1.1	98.8	—
3月末	12,539	△1.5	381.037	△1.4	94.1	—
4月末	12,503	△1.8	380.119	△1.7	93.8	—
5月末	12,485	△1.9	379.538	△1.8	94.3	—
6月末	12,352	△3.0	376.081	△2.7	93.2	—
7月末	12,441	△2.3	378.553	△2.1	95.6	—
8月末	12,411	△2.5	377.670	△2.3	96.7	—
9月末	12,268	△3.6	373.602	△3.4	96.7	—
(期末) 2022年10月18日	12,192	△4.2	371.602	△3.9	96.6	—

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2021年10月19日～2022年10月18日)



(注) 参考指数は、NOMURA-BPI総合 (NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合) です。

(注) 参考指数は、期首 (2021年10月18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

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・組み入れた債券の利息収入がプラスに寄与しました。

## (主なマイナス要因)

- ・債券利回りの上昇に伴う債券価格の下落がマイナスとなりました。

**投資環境**

(2021年10月19日～2022年10月18日)

国内の債券市場はオミクロン株の感染拡大を受けて2021年12月末にかけて10年国債利回りが低下（価格は上昇）しました。年明け以降は、海外主要中央銀行が金融政策の引き締めを急ぐ姿勢を示し、海外債券利回りが上昇したことが国内債券市場にも波及し、10年国債利回りが上昇する展開となりました。その後も、10年国債利回りはウクライナ情勢が緊迫化したことから低下する場面も見られましたが、世界的なインフレ高進を背景に一段と上昇しました。ただ、2022年3月末には日銀が指し値オペを行うなど金利上昇を抑制する姿勢を明確に示したことから利回りの上昇は一服する結果となりました。その後は、日銀の10年国債利回りの誘導目標上限が意識され概ね一進一退の推移が続く一方、イールドカーブコントロールの対象外である超長期債利回りは大幅上昇する展開となりました。8月中旬にかけては世界的な景気後退懸念が強まったことなどを背景に10年国債利回りは低下する場面も見られましたが、8月中旬以降は世界各国の中央銀行がインフレ抑制を背景に金融政策の引き締めを急ぐ姿勢を示したことから再び10年国債利回りは上昇する展開となりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2021年10月19日～2022年10月18日)

国内債券の組入れは、流動性を重視し、投資対象は国債のみとしました。債券組入比率は、概ね91%台～98%台で推移させ、当期末は96.6%となっています。また、金利変動に伴う債券価格の変動性を示す指標として用いるデュレーションは、概ね8.7年程度～10.1年程度の範囲で推移させ、当期末は8.9年となっています。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2021年10月19日～2022年10月18日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、参考指数としているNOMURA-BPI総合（NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合）の騰落率を0.3%下回りました。

**今後の運用方針****(投資環境)**

国内の債券市場は、黒田日銀総裁の2023年4月での退任を前に次期総裁人事などや現状の金融緩和策の政策修正を巡る思惑が高まりやすいことや、円安や世界的な物価上昇が国内の物価上昇に影響することが予想されることは超長期債を中心とした債券利回りの上昇要因として働くと考えています。しかし、日銀による「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の継続が予想されることから、10年国債利回りの上昇は限定的なものに留まると見られます。

**(運用方針)**

NOMURA-BPI総合（NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合）を参考指標とし、主として当該指数を構成する銘柄を主要投資対象とします。投資環境分析、マクロ経済分析、イールドカーブ分析等に基づき、投資銘柄や期間別配分、デュレーションの決定および変更を行い、リスクコントロールを図りながら収益の獲得を目指してまいります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2021年10月19日～2022年10月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、12,538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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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19日～2022年10月18日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額
国内	国債証券	千円 220,816	千円 203,142

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(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19日～2022年10月18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	$\frac{D}{C}$

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは岡三証券です。

## ○組入資産の明細

(2022年10月18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			
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満	%	
国債証券	554,000 (20,000)	551,956 (21,426)	96.6 (3.8)	— (—)	67.6 (3.8)	24.2 (—)	4.8 (—)	%	
合計	554,000 (20,000)	551,956 (21,426)	96.6 (3.8)	— (—)	67.6 (3.8)	24.2 (—)	4.8 (—)	%	

(注) ( )内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

## (B) 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146回利付国債(5年)	0.1	48,000	48,190	2025/12/20	
第150回利付国債(5年)	0.005	8,000	7,990	2026/12/20	
第151回利付国債(5年)	0.005	24,000	23,957	2027/3/20	
第13回利付国債(40年)	0.5	10,000	7,109	2060/3/20	
第326回利付国債(10年)	0.7	4,000	4,005	2022/12/20	
第332回利付国債(10年)	0.6	10,000	10,083	2023/12/20	
第335回利付国債(10年)	0.5	13,000	13,138	2024/9/20	
第338回利付国債(10年)	0.4	23,000	23,247	2025/3/20	
第343回利付国債(10年)	0.1	13,000	13,045	2026/6/20	
第354回利付国債(10年)	0.1	10,000	9,955	2029/3/20	
第361回利付国債(10年)	0.1	35,000	34,469	2030/12/20	
第363回利付国債(10年)	0.1	12,000	11,797	2031/6/20	
第365回利付国債(10年)	0.1	51,000	50,178	2031/12/20	
第71回利付国債(30年)	0.7	5,000	4,123	2051/6/20	
第72回利付国債(30年)	0.7	11,000	9,051	2051/9/20	
第73回利付国債(30年)	0.7	12,000	9,871	2051/12/20	
第74回利付国債(30年)	1.0	9,000	8,007	2052/3/20	
第75回利付国債(30年)	1.3	15,000	14,354	2052/6/20	
第98回利付国債(20年)	2.1	20,000	21,974	2027/9/20	
第100回利付国債(20年)	2.2	10,000	11,122	2028/3/20	
第105回利付国債(20年)	2.1	30,000	33,452	2028/9/20	
第123回利付国債(20年)	2.1	20,000	22,925	2030/12/20	
第149回利付国債(20年)	1.5	21,000	23,328	2034/6/20	
第150回利付国債(20年)	1.4	34,000	37,358	2034/9/20	
第154回利付国債(20年)	1.2	20,000	21,426	2035/9/20	
第172回利付国債(20年)	0.4	10,000	9,062	2040/3/20	
第176回利付国債(20年)	0.5	33,000	29,944	2041/3/20	
第177回利付国債(20年)	0.4	25,000	22,186	2041/6/20	
第179回利付国債(20年)	0.5	10,000	9,000	2041/12/20	
第180回利付国債(20年)	0.8	8,000	7,597	2042/3/20	
合計		554,000	551,956		

(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10月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 551,956	% 96.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	19,134	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	571,090	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10月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	571,090,388
コール・ローン等	18,457,384
公社債(評価額)	551,956,352
未収利息	634,561
前払費用	42,091
(B) 負債	62
未払利息	24
その他未払費用	38
(C) 純資産総額(A-B)	571,090,326
元本	468,408,430
次期繰越損益金	102,681,896
(D) 受益権総口数	468,408,430口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,192円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.2192円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は452,804,398円、期中追加設定元本額は97,398,117円、期中一部解約元本額は81,794,085円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

ラップ・アプローチ (安定コース)	253,122,943円
ラップ・アプローチ (安定成長コース)	175,448,814円
ラップ・アプローチ (成長コース)	39,836,673円

## ○損益の状況 (2021年10月19日～2022年10月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,940,416
受取利息	3,947,051
支払利息	△ 6,635
(B) 有価証券売買損益	△ 29,679,036
売買益	111,406
売買損	△ 29,790,442
(C) その他費用等	△ 2,201
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 25,740,821
(E) 前期繰越損益金	123,526,749
(F) 追加信託差損益金	25,001,883
(G) 解約差損益金	△ 20,105,915
(H) 計(D+E+F+G)	102,681,896
次期繰越損益金(H)	102,681,896

(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。

## &lt;お知らせ&gt;

該当事項はございません。

## 世界高金利債券マザーファンド

## 第15期 運用状況のご報告

決算日：2022年4月18日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とし、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	OECD加盟国のソブリン債（国債、政府保証債等）を主要投資対象とします。
投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		債券組入率 比	債券先物率 比	純資産額
	期騰落率	中率	期騰落率	中率			
11期 (2018年4月18日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
12期 (2019年4月18日)	12,523	3.8	449.76	7.4	95.9	—	804
13期 (2020年4月20日)	12,719	1.6	460.05	2.3	96.6	—	736
14期 (2021年4月19日)	11,876	△ 6.6	475.93	3.5	94.7	—	209
15期 (2022年4月18日)	13,125	10.5	501.62	5.4	94.7	—	145
	13,297	1.3	511.53	2.0	94.5	—	144

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。  
FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、当該日前営業日の現地終値を使用しております。

(注) 債券先物比率＝買建比率－売建比率。



## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		債 券 組 入 率 比	債 券 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2021年4月19日	円 13,125	% —	ポイント 501.62	% —	% 94.7	% —
4月末	13,305	1.4	502.93	0.3	94.5	—
5月末	13,392	2.0	510.44	1.8	96.6	—
6月末	13,236	0.8	508.66	1.4	96.4	—
7月末	13,204	0.6	513.08	2.3	95.9	—
8月末	13,151	0.2	512.29	2.1	94.8	—
9月末	12,998	△1.0	508.95	1.5	93.4	—
10月末	13,395	2.1	518.32	3.3	95.6	—
11月末	12,959	△1.3	512.77	2.2	93.6	—
12月末	13,176	0.4	516.73	3.0	93.3	—
2022年1月末	12,750	△2.9	507.46	1.2	94.4	—
2月末	12,650	△3.6	500.36	△0.3	93.9	—
3月末	13,302	1.3	514.02	2.5	96.0	—
(期 末) 2022年4月18日	13,297	1.3	511.53	2.0	94.5	—

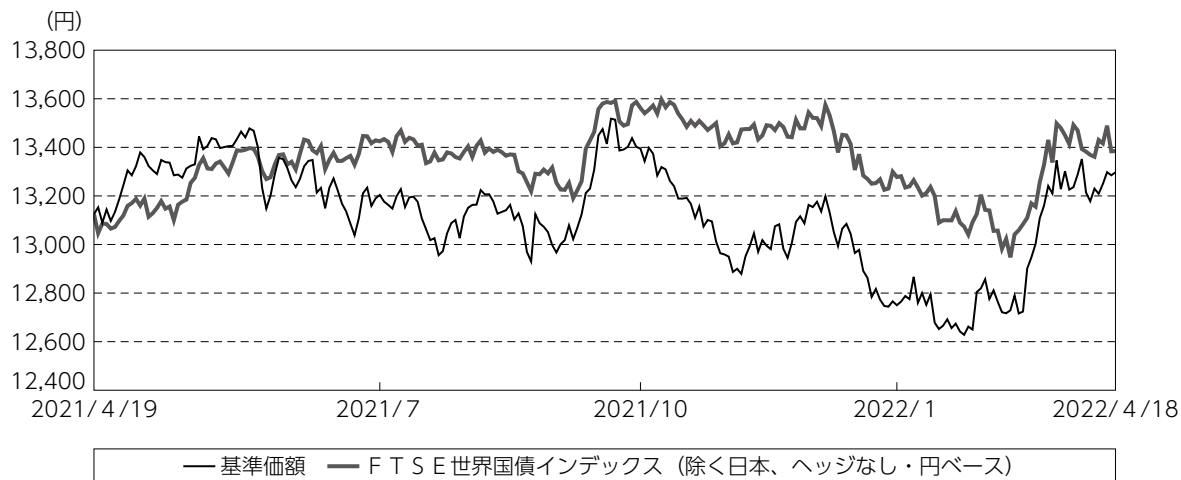
(注) 騰落率は期首比。

F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2021年4月20日～2022年4月18日)



(注) 参考指数は、F T S E 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) です。  
 (注) 参考指数は、期首 (2021年4月19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

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

## (主なプラス要因)

- ・投資通貨が対円で上昇したこと。

## (主なマイナス要因)

- ・投資国債の利回りの上昇により、債券価格が下落したこと。

**投資環境**

(2021年4月20日～2022年4月18日)

債券市場は、投資国の10年国債利回りが大幅上昇（価格は大幅下落）しました。2021年末までは新型コロナウイルスの変異株であるデルタ株やオミクロン株が流行したことが利回りの低下要因となる一方、世界各国でインフレ圧力の高まりが見られ米連邦準備制度理事会（F R B）を中心に主要中央銀行が金融政策の引き締めに向けた動きを強めたことが利回りの上昇要因となり、投資国の10年国債利回りは概ね一進一退の推移となりました。年明け以降は、インフレが一層鮮明となったことやF R Bによる利上げの前倒しなどが意識され、債券利回りは上昇する展開となりました。その後も、ウクライナ情勢が緊迫化し利回りが低下する場面も見られたものの、パウエルF R B議長が利上げペースを加速させる姿勢を示したことなどを受け、投資国の債券利回りは中短期債が一段と上昇する一方、急速な金融引き締めによる景気減速懸念が意識され長期債利回りの上昇は限定的となりました。この結果、ニュージーランドを筆頭に全ての国で債券利回りが大幅上昇して期末を迎えました。

為替市場は、投資通貨が対円で上昇しました。2021年末までは、新型コロナウイルスの変異株の流行に伴い投資通貨は対円で下落する場面も見られましたが、原油価格の上昇やF R Bを中心に海外主要中央銀行が金融政策の引き締めに向き動きを示したことから、投資通貨は対円で概ね堅調な推移となりました。年明け以降、世界的なインフレに対する懸念が一層強まり、F R Bが金融引き締めを加速させる姿勢を示したことを背景に海外金利が上昇したことや、商品価格の上昇に伴う日本の貿易収支の悪化が懸念されたことから投資通貨は対円で上昇する展開となりました。2月以降はウクライナ情勢が緊迫化したことから投資通貨は対円で下落する場面も見られたものの、日銀が指し値オペなどを実施し金利上昇を抑制する姿勢を示したことから、円安基調が一層鮮明となりました。この結果、米ドルを筆頭に全ての投資通貨が上昇しました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2021年4月20日～2022年4月18日)

北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合となるような運用を行いました。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めました。債券組入比率に関しては、概ね高位を維持しました。

組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針通り為替ヘッジは行いませんでした。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2021年4月20日～2022年4月18日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、基準価額の騰落率は、参考指数としているF T S E世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を0.7%下回りました。

## 今後の運用方針

### (投資環境の見通し)

債券市場では、FRBを中心に海外主要中央銀行は金融政策の引き締めに向き、タカ派姿勢を一段と鮮明にしていることから、各国債券利回りの上昇が警戒されます。しかし、金融政策の急速な引き締めがもたらす通貨高はインフレ抑制圧力となる一方で、将来の景気回復を抑制する要因となるほか、ウクライナを巡る情勢が各国の景気の先行きに不透明感をもたらしていることから、投資国の10年国債利回りは不安定な推移を続けると予想します。

為替市場は、日銀が現在の大規模な金融緩和政策を当面維持すると見られる一方、海外の主要中央銀行が金融引き締めを加速させることから、今後も内外金利差の拡大が想定されることや、原油を中心とした商品価格の高止まりが日本の貿易収支の悪化につながる懸念があるため、しばらく円安基調が続くと想定しています。しかし、足元まで急速に円安が進行したことに加え、海外主要中央銀行による金融政策の引き締め加速や中国経済の鈍化がもたらすグローバル経済の鈍化懸念などから円高に振れる展開には留意を要するものと考えています。

### (運用方針)

北米通貨圏、ヨーロッパ通貨圏、オセアニア通貨圏のソブリン債へ各々3分の1程度の割合で投資を行う方針です。また、各通貨圏においては、市場動向を勘案しつつ、相対的に高金利のソブリン債の配分を高めます。

## ○1万口当たりの費用明細

(2021年4月20日～2022年4月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	40 (39)	0.305 (0.294)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、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、ポーランド口座開設に係る認証費用等
(そ の 他)	( 1)	(0.011)	
合 計	40	0.305	
期中の平均基準価額は、13,126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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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4月20日～2022年4月18日)

## 公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 116	千米ドル 161 ( 10)
	カナダ	国債証券	千カナダドル 156	千カナダドル 126
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	フランス	国債証券	40	43
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 68	千イギリスポンド 72
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 636	千スウェーデンクローナ 543
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 592	千ノルウェークローネ 585
国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 103	千オーストラリアドル 84
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 95	千ニュージーランドドル 85

(注) 金額は受渡代金。（経過利子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。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年4月20日～2022年4月18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4月18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 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 170	千米ドル 154	千円 19,576	% 13.6	% —	% 8.9	% —	% 4.6
カ ナ ダ	千カナダドル 260	千カナダドル 261	26,198	18.2	—	14.1	2.6	1.5
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
フ ラ ン ス	40	38	5,269	3.7	—	2.7	0.9	—
イ ギ リ ス	千イギリスポンド 70	千イギリスポンド 63	10,437	7.2	—	7.2	—	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローナ 840	千スウェーデンクローナ 786	10,407	7.2	—	3.2	4.1	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ 1,300	千ノルウェークローネ 1,237	17,792	12.3	—	3.6	4.8	4.0
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル 240	千オーストラリアドル 243	22,777	15.8	—	15.8	—	—
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニューージーランドドル 300	千ニューージーランドドル 279	23,882	16.6	—	8.1	8.4	—
合 計	—	—	136,342	94.5	—	63.6	20.8	10.1

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

世界高金利債券マザーファンド

(B) 外国(外貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄	当期				償還年月日			
	利率	額面金額	評価額	外貨建金額				
			千米ドル	千ユーロ	千円			
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円			
	国債証券	US TREASURY N/B 0.5	0.5	30	26	3,390	2027/4/30	
		US TREASURY N/B 0.625	0.625	30	25	3,181	2030/8/15	
		US TREASURY N/B 1.875	1.875	30	23	3,010	2051/11/15	
		US TREASURY N/B 2.25	2.25	30	26	3,327	2041/5/15	
		US TREASURY N/B 6.25	6.25	50	52	6,666	2023/8/15	
小計						19,576		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル				
	国債証券	CANADA-GOV' T 1	1.0	40	37	3,747	2026/9/1	
		CANADA-GOV' T 1.25	1.25	90	80	8,064	2030/6/1	
		CANADA-GOV' T 2	2.0	40	34	3,432	2051/12/1	
		CANADA-GOV' T 8	8.0	20	21	2,134	2023/6/1	
		CANADA-GOV' T 8	8.0	70	87	8,820	2027/6/1	
小計						26,198		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ				
	フランス	国債証券	FRANCE O. A. T. 0	—	10	9	1,315	2027/2/25
			FRANCE O. A. T. 0.5	0.5	10	8	1,124	2040/5/25
			FRANCE O. A. T. 0.75	0.75	10	7	1,041	2052/5/25
			FRANCE O. A. T. 5.5	5.5	10	13	1,788	2029/4/25
小計						5,269		
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 TSY GILT 0.625	0.625	40	33	5,492	2035/7/31	
		UK TSY GILT 1.25	1.25	20	17	2,848	2041/10/22	
		UK TSY GILT 6	6.0	10	12	2,096	2028/12/7	
小計						10,437		
スウェーデン			千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ				
	国債証券	SWEDISH GOVERNMT 0.125	0.125	390	344	4,555	2031/5/12	
		SWEDISH GOVERNMT 1	1.0	450	442	5,852	2026/11/12	
小計						10,407		
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 GOV' T 1.375	1.375	400	357	5,138	2030/8/19	
		NORWEGIAN GOV' T 1.5	1.5	500	478	6,884	2026/2/19	
		NORWEGIAN GOV' T 2	2.0	400	401	5,769	2023/5/24	
小計						17,792		
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	1.0	20	16	1,566	2031/11/21	
		AUSTRALIAN GOVT. 2.5	2.5	110	106	9,996	2030/5/21	
		AUSTRALIAN GOVT. 3.75	3.75	30	32	2,995	2037/4/21	
		AUSTRALIAN GOVT. 4.75	4.75	80	87	8,220	2027/4/21	
小計						22,777		
ニュージーランド			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル				
	国債証券	NEW ZEALAND GVT 0.5	0.5	50	47	4,054	2024/5/15	
		NEW ZEALAND GVT 1.5	1.5	130	110	9,470	2031/5/15	
		NEW ZEALAND GVT 2	2.0	30	26	2,254	2032/5/15	
		NEW ZEALAND GVT 4.5	4.5	90	94	8,102	2027/4/15	
小計						23,882		
合計						136,342		

(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。

## ○投資信託財産の構成

(2022年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 136,342	% 94.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,951	5.5
投 資 信 託 財 産 総 額	144,293	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(137,902千円)の投資信託財産総額(144,293千円)に対する比率は95.6%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算レートは1米ドル=126.68円、1カナダドル=100.33円、1ユーロ=136.78円、1イギリスポンド=165.23円、1スウェーデンクローナ=13.23円、1ノルウェークローネ=14.38円、1オーストラリアドル=93.54円、1ニュージーランドドル=85.50円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年4月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	144,293,758
コール・ローン等	6,481,727
公社債(評価額)	136,342,571
未収利息	1,336,971
前払費用	132,489
(B) 負債	30
未払利息	5
その他未払費用	25
(C) 純資産総額(A-B)	144,293,728
元本	108,514,208
次期繰越損益金	35,779,520
(D) 受益権総口数	108,514,208口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,297円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.3297円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は111,054,687円、期中追加設定元本額は7,529,264円、期中一部解約元本額は10,069,743円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

私募世界高金利債券ファンド(適格機関投資家専用)	48,503,372円
ラップ・アプローチ(成長コース)	
ラップ・アプローチ(安定成長コース)	25,761,921円
ラップ・アプローチ(安定コース)	20,915,798円
ラップ・アプローチ(安定コース)	13,333,117円

## ○損益の状況 (2021年4月20日~2022年4月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,864,420
受取利息	3,865,516
支払利息	△ 1,096
(B) 有価証券売買損益	△ 1,499,396
売買益	16,258,010
売買損	△17,757,406
(C) その他費用等	△ 440,611
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,924,413
(E) 前期繰越損益金	34,704,628
(F) 追加信託差損益金	2,220,736
(G) 解約差損益金	△ 3,070,257
(H) 計(D+E+F+G)	35,779,520
次期繰越損益金(H)	35,779,520

(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。

## &lt;お知らせ&gt;

該当事項はございません。



# GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF (適格機関投資家専用)

## 運用報告書(全体版)

第177期(決算日:2022年4月26日) 第180期(決算日:2022年7月26日)  
第178期(決算日:2022年5月26日) 第181期(決算日:2022年8月26日)  
第179期(決算日:2022年6月27日) 第182期(決算日:2022年9月26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、「GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る9月26日に第182期の決算を行いました。当ファンドは新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつこの投資信託にかかる信託財産の長期的な成長を図ることを目的としております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

### 当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資することにより、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。	
主要投資(運用)対象	当ファンド	GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とします。
組入制限および運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。株式への実質投資割合は純資産総額の10%以下とします。
	マザーファンド	新興国のソブリン債券(政府または政府機関の発行する債券)を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益の確保と信託財産の長期的な成長をはかることを目的とし運用を行います。原則として為替ヘッジは行いません。株式への投資割合は、純資産総額の10%以下とします。
分配方針	決算日(原則毎月26日)に、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

〈お問い合わせ先〉

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

ホームページアドレス <https://www.jpmorgan.com/jp/am/>

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時~午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税金 込配 分金	期騰 落率	期騰 落率	中率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
153期(2020年4月27日)	3,630	13	△1.1	11,298	△1.3	96.9	—	1,375
154期(2020年5月26日)	3,875	12	7.1	12,110	7.2	96.3	—	1,487
155期(2020年6月26日)	3,924	16	1.7	12,361	2.1	97.3	—	1,503
156期(2020年7月27日)	3,927	29	0.8	12,449	0.7	97.5	—	1,255
157期(2020年8月26日)	3,899	15	△0.3	12,412	△0.3	93.8	—	1,251
158期(2020年9月28日)	3,778	13	△2.8	12,164	△2.0	96.8	—	1,214
159期(2020年10月26日)	3,844	12	2.1	12,371	1.7	95.1	—	1,229
160期(2020年11月26日)	3,987	15	4.1	12,780	3.3	97.1	—	1,270
161期(2020年12月28日)	4,057	15	2.1	13,043	2.1	95.8	—	1,288
162期(2021年1月26日)	3,974	30	△1.3	12,961	△0.6	96.2	—	1,255
163期(2021年2月26日)	3,978	14	0.5	13,141	1.4	96.8	—	1,272
164期(2021年3月26日)	3,976	13	0.3	13,067	△0.6	92.1	△3.9	1,281
165期(2021年4月26日)	4,018	12	1.4	13,255	1.4	90.7	△4.0	1,416
166期(2021年5月26日)	4,092	14	2.2	13,591	2.5	94.5	△5.6	1,434
167期(2021年6月28日)	4,135	16	1.4	13,800	1.5	96.3	△5.7	1,448
168期(2021年7月26日)	4,063	23	△1.2	13,656	△1.0	97.9	△8.7	1,129
169期(2021年8月26日)	4,041	18	△0.1	13,607	△0.4	96.0	△9.8	1,133
170期(2021年9月27日)	4,045	13	0.4	13,625	0.1	93.7	△10.4	1,136
171期(2021年10月26日)	4,121	13	2.2	13,886	1.9	92.7	△13.1	1,042
172期(2021年11月26日)	4,065	15	△1.0	13,819	△0.5	95.4	△17.3	1,026
173期(2021年12月27日)	4,090	12	0.9	13,866	0.3	96.7	△11.5	1,032
174期(2022年1月26日)	4,089	27	0.6	13,926	0.4	96.4	△9.8	1,020
175期(2022年2月28日)	4,102	15	0.7	14,113	1.3	94.6	△6.2	1,114
176期(2022年3月28日)	4,209	13	2.9	14,318	1.5	92.9	—	1,148
177期(2022年4月26日)	4,260	13	1.5	14,512	1.4	95.1	—	1,159
178期(2022年5月26日)	4,214	15	△0.7	14,382	△0.9	89.6	—	1,142
179期(2022年6月27日)	4,352	13	3.6	14,990	4.2	89.8	—	1,177
180期(2022年7月26日)	4,307	30	△0.3	14,944	△0.3	88.8	—	1,544
181期(2022年8月26日)	4,346	13	1.2	15,118	1.2	89.9	△2.3	1,708
182期(2022年9月26日)	4,394	13	1.4	15,283	1.1	89.3	△5.6	1,704

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各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-売建比率です。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定日から2010年5月31日まではJPモルガンGBI-エマージング・マーケット(円ベース)を使用し、2010年6月1日からはJPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)を使用しています。なお、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット、及び、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバルは、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		JPモルガンGBI-エマージング・ マーケット・グローバル(円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第177期	(期首) 2022年3月28日	円 4,209	% —	14,318	% —	% 92.9	% —
	3月末	4,251	1.0	14,450	0.9	91.8	—
	(期末) 2022年4月26日	4,273	1.5	14,512	1.4	95.1	—
第178期	(期首) 2022年4月26日	4,260	—	14,512	—	95.1	—
	4月末	4,276	0.4	14,481	△0.2	94.9	—
	(期末) 2022年5月26日	4,229	△0.7	14,382	△0.9	89.6	—
第179期	(期首) 2022年5月26日	4,214	—	14,382	—	89.6	—
	5月末	4,269	1.3	14,538	1.1	89.3	—
	(期末) 2022年6月27日	4,365	3.6	14,990	4.2	89.8	—
第180期	(期首) 2022年6月27日	4,352	—	14,990	—	89.8	—
	6月末	4,395	1.0	15,114	0.8	88.5	—
	(期末) 2022年7月26日	4,337	△0.3	14,944	△0.3	88.8	—
第181期	(期首) 2022年7月26日	4,307	—	14,944	—	88.8	—
	7月末	4,282	△0.6	14,817	△0.8	86.3	—
	(期末) 2022年8月26日	4,359	1.2	15,118	1.2	89.9	△2.3
第182期	(期首) 2022年8月26日	4,346	—	15,118	—	89.9	△2.3
	8月末	4,378	0.7	15,295	1.2	89.3	△2.3
	(期末) 2022年9月26日	4,407	1.4	15,283	1.1	89.3	△5.6

(注) 期末基準価額は当該期の分配金込み、期首の基準価額は分配金落後です。また騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各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-売建比率です。

(注) JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

## 投資環境

### ◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は小幅に上昇しました。

- ◆作成期首から5月初旬にかけては、ウクライナ情勢や金融引き締めに加え、中国におけるコロナ政策などが重石となり、市場は軟調に推移しました。
- ◆7月中旬にかけては、欧米の景気後退懸念の高まりなどから新興国債券市場は下落する局面があったものの、下旬にはFOMC(米連邦公開市場委員会)を受けて利上げペースの緩和が期待されたことなどを背景に、市場は上昇しました。
- ◆その後、FRB(米連邦準備制度理事会)が利上げペースを緩めるとの見方が広がったことや、新興国債券市場の割安感を背景に、市場は上昇したものの、ジャクソンホール会議において、パウエル議長がインフレ抑制を重視する方針を強調したことや、世界的な景気減速への懸念などから、作成期末にかけては軟調に推移しました。

\* 市場の動向は、JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数(現地通貨ベース)を使用しています。JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル指数は、J.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

### ◎為替市況

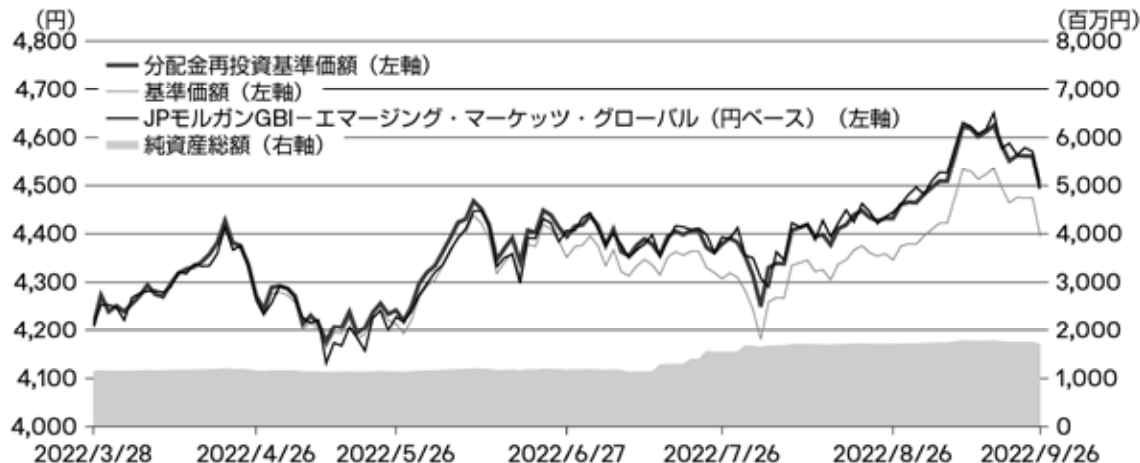
為替市場では、多くの新興国通貨が対円で上昇した中、ウルグアイペソやメキシコペソなどの上昇率が大きくなりました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

○当ファンド:基準価額(税引前分配金再投資)の騰落率は+6.8%となりました。

○組入ファンド:マザーファンドの基準価額の騰落率は+7.2%となりました。



(注) 基準価額は、信託報酬控除後です。分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後のもので、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして算出したもので、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(以下同じ)。

(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(以下同じ)。

(注) 分配金再投資基準価額およびJPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

## ◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、保有債券の価格下落などはマイナスに寄与したものの、多くの投資通貨が対円で上昇したことや、保有債券からの利金収入などが基準価額を押し上げました。

## ◎ポートフォリオについて

### ○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

### ○マザーファンド

主な投資行動については、メキシコやチェコなどの投資比率を引き上げた一方、南アフリカやブラジルなどの投資比率を引き下げました。

## ◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、1万口当たりの分配金は当作成期合計で97円(税込)としました。留保益の運用については、委託会社の判断に基づき元本部分と同一の運用を行います。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

◆中国の景気鈍化などにより、新興国経済全体の経済成長にも減速が見られますが、2022年後半に向かって、持ち直してくると見えています。中国以外の多くの新興国では新型コロナウイルスによる経済危機からの回復過程にあり、比較的低下水準の貿易赤字や財政赤字、中国の景気対策などにも支えられ、先進国を上回る成長率を達成すると予想しています。

### ◎今後の運用方針

#### ○当ファンド

マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的とします。

#### ○マザーファンド

新興国の政府または政府機関の発行する債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、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。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年3月29日～2022年9月26日)

項 目	第177期～第182期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 17	% 0.406	(a) 信託報酬 = [当作成期中の平均基準価額] × 信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(17)	(0.384)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
( 販 売 会 社 )	( 0 )	(0.005)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
( 受 託 会 社 )	( 1 )	(0.016)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[当作成期中の売買委託手数料]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	( 0 )	(0.000)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) そ の 他 費 用	7	0.162	(c) その他費用 = $\frac{[当作成期中のその他費用]}{[当作成期中の平均受益権口数]}$
( 保 管 費 用 )	( 6 )	(0.144)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
( 監 査 費 用 )	( 0 )	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
( そ の 他 )	( 0 )	(0.007)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	24	0.568	
当作成期中の平均基準価額は、4,308円です。			

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

(注) 各項目の円未満は四捨五入です。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年3月29日～2022年9月26日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第177期～第182期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	千口 367,140	千円 580,000	千口 73,890	千円 116,688

(注)単位未満は切捨てです。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年3月29日～2022年9月26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3月29日～2022年9月26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3月29日～2022年9月26日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2022年9月26日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第176期末		第182期末	
	口数	評価額	口数	評価額
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	千口 763,058	千円 1,056,308	千口 1,056,308	千円 1,710,586

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

(注)株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

## ○投資信託財産の構成

(2022年9月26日現在)

項 目	第182期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券	1,710,586	98.8
コール・ローン等、その他	20,044	1.2
投資信託財産総額	1,730,630	100.0

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

(注) 新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡにおいて、当作成期末における外貨建純資産(4,630,225千円)の投資信託財産総額(4,654,523千円)に対する比率は99.5%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=144.02円、1アルゼンチンペソ=0.9899円、1メキシコペソ=7.1111円、1ブラジルレアル=27.3551円、100チリペソ=14.8449円、100コロンビアペソ=3.2387円、1ペルーソール=36.8031円、1ウルグアイペソ=3.528円、1ユーロ=139.08円、1チェココルナ=5.6517円、100ハンガリーフォリント=34.3142円、1ポーランドズロチ=29.288円、100ルーマニアレイ=2.81655円、1マレーシアリンギット=31.3813円、1タイバツ=3.81円、1フィリピンペソ=2.4621円、100インドネシアルピア=0.96円、1オフショア元=20.1297円、1南アフリカランド=8.00円、100ナイジェリアナイラ=33.0526円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第177期末	第178期末	第179期末	第180期末	第181期末	第182期末
	2022年4月26日現在	2022年5月26日現在	2022年6月27日現在	2022年7月26日現在	2022年8月26日現在	2022年9月26日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>1,164,253,382</b>	<b>1,147,421,052</b>	<b>1,181,830,761</b>	<b>1,571,064,218</b>	<b>1,715,050,423</b>	<b>1,730,630,984</b>
新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ受益証券(評価額)	1,164,253,382	1,147,421,052	1,181,830,761	1,556,153,430	1,715,050,423	1,710,586,122
未収入金	-	-	-	14,910,788	-	20,044,862
<b>(B) 負債</b>	<b>4,319,270</b>	<b>4,857,095</b>	<b>4,378,551</b>	<b>26,511,927</b>	<b>6,306,063</b>	<b>26,328,086</b>
未払収益分配金	3,540,096	4,066,900	3,517,243	10,758,685	5,111,536	5,041,797
未払解約金	-	-	-	14,910,788	-	20,044,862
未払信託報酬	758,678	769,408	838,651	820,294	1,163,104	1,208,767
その他未払費用	20,496	20,787	22,657	22,160	31,423	32,660
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>1,159,934,112</b>	<b>1,142,563,957</b>	<b>1,177,452,210</b>	<b>1,544,552,291</b>	<b>1,708,744,360</b>	<b>1,704,302,898</b>
元本	2,723,151,493	2,711,267,054	2,705,572,294	3,586,228,372	3,931,951,006	3,878,305,673
次期繰越損益金	△1,563,217,381	△1,568,703,097	△1,528,120,084	△2,041,676,081	△2,223,206,646	△2,174,002,775
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,723,151,493口</b>	<b>2,711,267,054口</b>	<b>2,705,572,294口</b>	<b>3,586,228,372口</b>	<b>3,931,951,006口</b>	<b>3,878,305,673口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	4,260円	4,214円	4,352円	4,307円	4,346円	4,394円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	2,727,903,493円	2,723,151,493円	2,711,267,054円	2,705,572,294円	3,586,228,372円	3,931,951,006円
期中追加設定元本額	0円	0円	0円	987,975,000円	348,027,843円	0円
期中一部解約元本額	4,752,000円	11,884,439円	5,694,760円	107,318,922円	2,305,209円	53,645,333円
各期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。						
未払受益者報酬	30,758円	31,193円	34,000円	33,257円	47,151円	49,005円
未払委託者報酬	727,920円	738,215円	804,651円	787,037円	1,115,953円	1,159,762円



## ○損益の状況

項 目	第177期	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期
	2022年3月29日～ 2022年4月26日	2022年4月27日～ 2022年5月26日	2022年5月27日～ 2022年6月27日	2022年6月28日～ 2022年7月26日	2022年7月27日～ 2022年8月26日	2022年8月27日～ 2022年9月26日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	18,061,954	△ 7,450,582	41,666,350	△ 4,598,325	21,490,997	25,156,917
売買益	18,076,125	60,267	41,766,804	282,054	21,498,131	25,886,623
売買損	△ 14,171	△ 7,510,849	△ 100,474	△ 4,880,379	△ 7,234	△ 729,706
(B) 信託報酬等	△ 779,174	△ 790,195	△ 861,308	△ 842,454	△ 1,194,527	△ 1,241,427
(C) 当期損益金(A+B)	17,282,780	△ 8,240,777	40,805,022	△ 5,440,779	20,296,370	23,915,490
(D) 前期繰越損益金	△ 218,290,109	△ 203,654,770	△ 215,110,157	△ 171,385,967	△ 185,845,094	△ 168,332,021
(E) 追加信託差損益金	△ 1,358,669,956	△ 1,352,740,650	△ 1,350,297,706	△ 1,854,090,650	△ 2,052,546,386	△ 2,024,544,447
(配当等相当額)	( 1,823,449)	( 1,815,492)	( 1,413,042)	( 2,206,670)	( 1,862,661)	( 1,885,879)
(売買損益相当額)	(△1,360,493,405)	(△1,354,556,142)	(△1,351,710,748)	(△1,856,297,420)	(△2,054,409,047)	(△2,026,430,326)
(F) 計(C+D+E)	△ 1,559,677,285	△ 1,564,636,197	△ 1,524,602,841	△ 2,030,917,396	△ 2,218,095,110	△ 2,168,960,978
(G) 収益分配金	△ 3,540,096	△ 4,066,900	△ 3,517,243	△ 10,758,685	△ 5,111,536	△ 5,041,797
次期繰越損益金(F+G)	△ 1,563,217,381	△ 1,568,703,097	△ 1,528,120,084	△ 2,041,676,081	△ 2,223,206,646	△ 2,174,002,775
追加信託差損益金	△ 1,358,669,956	△ 1,353,140,126	△ 1,350,297,706	△ 1,855,722,020	△ 2,052,546,386	△ 2,024,544,447
(配当等相当額)	( 1,823,449)	( 1,416,016)	( 1,413,042)	( 1,698,883)	( 1,911,963)	( 1,885,879)
(売買損益相当額)	(△1,360,493,405)	(△1,354,556,142)	(△1,351,710,748)	(△1,857,420,903)	(△2,054,458,349)	(△2,026,430,326)
分配準備積立金	474,213	—	922,986	—	949,367	2,014,038
繰越損益金	△ 205,021,638	△ 215,562,971	△ 178,745,364	△ 185,954,061	△ 171,609,627	△ 151,472,366

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

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

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

(注) 第177期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,733,332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(1,823,449円)および分配準備積立金(280,977円)より分配対象収益は5,837,758円(10,000口当たり21円)であり、うち3,540,096円(10,000口当たり13円)を分配金額としております。

(注) 第178期計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,195,281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(1,815,492円)および分配準備積立金(472,143円)より分配対象収益は5,482,916円(10,000口当たり20円)であり、うち4,066,900円(10,000口当たり15円)を分配金額としております。

(注) 第179期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,440,229円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(1,413,042円)より分配対象収益は5,853,271円(10,000口当たり21円)であり、うち3,517,243円(10,000口当たり13円)を分配金額としております。

(注) 第180期計算期間末における費用控除後の配当等収益(8,237,737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(3,330,253円)および分配準備積立金(889,578円)より分配対象収益は12,457,568円(10,000口当たり34円)であり、うち10,758,685円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

(注) 第181期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,060,903円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(1,911,963円)より分配対象収益は7,972,866円(10,000口当たり20円)であり、うち5,111,536円(10,000口当たり13円)を分配金額としております。

(注) 第182期計算期間末における費用控除後の配当等収益(6,119,420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(1,885,879円)および分配準備積立金(936,415円)より分配対象収益は8,941,714円(10,000口当たり23円)であり、うち5,041,797円(10,000口当たり13円)を分配金額としております。

(注) 各期における信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

	第177期	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期
受託者報酬	30,758円	31,193円	34,000円	33,257円	47,151円	48,005円
委託者報酬	727,920円	738,215円	804,651円	787,037円	1,115,953円	1,159,762円

## ○分配金のお知らせ

	第177期	第178期	第179期	第180期	第181期	第182期
1万円当たり分配金(税込み)	13円	15円	13円	30円	13円	13円

# GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ (適格機関投資家専用)

## 第 31 期 運用報告書

(決算日:2022年8月15日)

(計算期間:2022年2月16日~2022年8月15日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第31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
運用方針	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資し、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を目指した運用を行います。
主要運用対象	主として新興国の政府または政府機関の発行する債券を投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合は、純資産総額の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。

(注)当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注)「GIM新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ(適格機関投資家専用)」は「新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ」または「マザーファンド」ということがあります。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
27期(2020年8月17日)	12,881	△9.0	13,806	△8.4	94.2	—	4,212
28期(2021年2月15日)	13,784	7.0	14,718	6.6	93.6	—	4,275
29期(2021年8月16日)	13,957	1.3	15,046	2.2	96.2	△8.7	3,977
30期(2022年2月15日)	14,817	6.2	15,703	4.4	92.4	△8.2	3,982
31期(2022年8月15日)	15,831	6.8	16,693	6.3	89.3	—	4,583

(注)債券先物比率は買建比率-売建比率です。

(注)JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、当ファンドの投資対象市場の動きを示すものであり、当ファンドのベンチマークではありません(以下同じ)。

(注)JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

(注)JPMorgan GBI-エマージング・マーケット・グローバルは、J.P.Morgan・セキュリティーズ・エルエルシーが発表しており、著作権はJ.P.Morgan・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております(以下同じ)。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		J PモルガンG B I -エマージング・ マーケット・グローバル (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2022年 2月15日	円	%		%	%	%
	14,817	—	15,703	—	92.4	△8.2
2月末	14,664	△1.0	15,642	△0.4	94.2	△6.2
3月末	15,253	2.9	16,015	2.0	91.8	—
4月末	15,401	3.9	16,050	2.2	94.9	—
5月末	15,442	4.2	16,112	2.6	89.3	—
6月末	15,956	7.7	16,751	6.7	88.5	—
7月末	15,665	5.7	16,422	4.6	86.3	—
(期 末) 2022年 8月15日						
	15,831	6.8	16,693	6.3	89.3	—

(注)騰落率は期首比です。

(注)債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)JPモルガンG B I -エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)は、設定時を10,000として指数化しています。

## 投資環境

## ◎新興国現地通貨建て債券市場

新興国現地通貨建て債券市場は、前期末比で下落しました。

◆期首は、ロシアによるウクライナ侵攻やその後、ロシアに対する制裁により市場の不透明感が強まったことなどから大きく下落し、5月に入るまで下落基調は続きました。5月後半には市場の底打ち感などを背景に反発したものの、6月中旬には米国の金融引き締め加速に対する懸念やロシア・ウクライナ問題などを背景に景気後退懸念が強まり、投資家心理が悪化し、新興国債券市場の重石となりました。

◆7月に入り、弱い経済指標の発表を受けて利上げペースの緩和が期待されたことなどを背景に市場は上昇しましたが、期を通しては下落しました。

\* 市場の動向は、JPモルガンG B I -エマージング・マーケット・グローバル(現地通貨ベース)を使用しています。

## ◎為替市況

ロシア・ウクライナ問題に伴う供給制約から資源価格が高騰し、資源を多く輸出する新興国通貨が上昇した中、メキシコペソやブラジルレアルなど多くの新興国通貨が上昇しました。

## 運用経過の説明

### ◎基準価額等の推移

基準価額の騰落率は+6.8%となりました。



(注)JPモルガンGBI-エマージング・マーケット・グローバル(円ベース)はグラフの始点の日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

### ◎基準価額の主な変動要因

保有債券からの利金収入などがプラスに寄与したことに加え、オフショア元やメキシコペソなどの投資通貨が対円で上昇したことなどが基準価額を押し上げました。国別では、中国やメキシコなどへの投資が奏功した一方、ロシアやハンガリーなどへの投資は振るいませんでした。

### ◎ポートフォリオについて

主な投資行動については、ポーランドやメキシコなどの投資比率を引き上げた一方、タイやインドネシアなどの投資比率を引き下げました。

## 今後の見通しと運用方針

### ◎今後の見通し

◆中国の景気鈍化などにより、新興国経済全体の経済成長にも減速が見られますが、2022年後半に向かって、持ち直してくると見えています。中国以外の多くの新興国では新型コロナウイルスによる経済危機からの回復過程にあり、比較的低水準の貿易赤字や財政赤字、中国の景気対策などにも支えられ、先進国を上回る成長率を達成すると予想しています。

### ◎今後の運用方針

新興国のソブリン債券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、かつ信託財産の長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年2月16日～2022年8月15日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	0 ( 0 )	0.000 (0.000)
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	26 (22) ( 4 )	0.167 (0.143) (0.024)
合 計	26	0.167

期中の平均基準価額は、15,396円です。

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年2月16日～2022年8月15日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額
外           国	メキシコ	千メキシコペソ 32,071	千メキシコペソ 5,839 ( 14,930)
	ブラジル	千ブラジルリアル 6,436	千ブラジルリアル 7,896
	チリ	千チリペソ -	千チリペソ 47,851
	コロンビア	千コロンビアペソ 1,845,833	千コロンビアペソ 460,294
	ペルー	千ペルーソル 1,121	千ペルーソル 1,061
	ドミニカ共和国	千ドミニカペソ -	千ドミニカペソ 9,947
	チェコ	千チェココルナ 16,901	千チェココルナ 3,382
	ハンガリー	千ハンガリーフォリント 64,587	千ハンガリーフォリント -
	ポーランド	千ポーランドズロチ 9,851	千ポーランドズロチ 5,764
	ロシア	千ロシアルーブル -	千ロシアルーブル 11,632
	ルーマニア	千ルーマニアレイ 2,563	千ルーマニアレイ -
	マレーシア	千マレーシアリンギット 1,596	千マレーシアリンギット 1,456

			買付額	売付額
外 国	タイ	国債証券	千タイバーツ 18,308	千タイバーツ 36,750
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 25,294,194	千インドネシアルピア 27,681,889
	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 6,529	千オフショア元 984
		特殊債券	—	5,971
	カザフスタン	国債証券	千カザフスタンテング —	千カザフスタンテング 48,368
	エジプト	国債証券	千エジプトポンド —	千エジプトポンド 11,706
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 15,777	千南アフリカランド 6,528	

(注)金額は受渡し代金です(経過利子分は含まれておりません)。なお、単位未満は切捨てです。

(注)下段に( )がある場合は一部償還金または利金の額面への追加・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注)社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注)外国の内訳は、国、地域名または取引市場を記載しております。

### 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 —	百万円 —	百万円 244	百万円 587

(注)金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

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

### ○利害関係人との取引状況等

(2022年2月16日～2022年8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2月16日～2022年8月15日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2022年8月15日現在)

下記は、新興国現地通貨ソブリン・マザーファンドⅡ全体(2,894,895千口)の内容です。

### 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	
メキシコ	千メキシコペソ 98,427	千メキシコペソ 96,663	千円 648,554	% 14.2	% —	% 5.0	% 2.8	% 6.3	
ブラジル	千ブラジルレアル 10,990	千ブラジルレアル 11,182	292,946	6.4	6.4	1.0	5.4	—	
チリ	千チリペソ 265,000	千チリペソ 248,872	37,772	0.8	—	—	0.8	—	
コロンビア	千コロンビアペソ 3,322,500	千コロンビアペソ 2,567,711	81,997	1.8	1.4	1.6	0.2	—	
ペルー	千ペルーソール 1,584	千ペルーソール 1,399	48,317	1.1	—	1.1	—	—	
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 3,000	千ウルグアイペソ 2,547	8,439	0.2	—	0.2	—	—	
チェコ	千チェココルナ 16,430	千チェココルナ 15,697	88,027	1.9	—	1.2	0.7	—	
ハンガリー	千ハンガリーフォリント 137,460	千ハンガリーフォリント 97,891	34,105	0.7	—	0.7	—	—	
ポーランド	千ポーランドズロチ 5,000	千ポーランドズロチ 4,237	124,227	2.7	—	0.5	2.2	—	
ルーマニア	千ルーマニアレイ 2,825	千ルーマニアレイ 2,643	74,553	1.6	—	0.3	—	1.3	
マレーシア	千マレーシアリンギット 6,631	千マレーシアリンギット 6,620	198,057	4.3	—	1.9	1.5	1.0	
タイ	千タイバーツ 32,999	千タイバーツ 32,116	120,438	2.6	—	1.6	0.8	0.1	
フィリピン	千フィリピンペソ 2,380	千フィリピンペソ 2,648	6,330	0.1	—	0.1	0.0	—	
インドネシア	千インドネシアルピア 39,578,000	千インドネシアルピア 40,217,344	365,977	8.0	—	2.8	3.0	2.1	
中国オフショア	千オフショア元 75,200	千オフショア元 76,770	1,515,363	33.1	5.6	19.4	11.6	2.1	
南アフリカ	千南アフリカランド 59,584	千南アフリカランド 54,567	447,999	9.8	9.8	4.6	2.8	2.4	
合 計	—	—	4,093,108	89.3	23.2	42.1	31.9	15.3	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買取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です。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 一印がある場合は組入れなしを表します。

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

(注) 債券の格付については、原則としてS&PまたはMoody'sが提供する格付を使用し、仕組み債等、格付の提供がなされていないものについては、委託会社による判断を基にしております。

なお、上記の格付機関が異なる格付を提供している場合は、低い方を採用しております。

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

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

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	
メキシコ			%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
	国債証券	MEXICO GOVT 5.75% MAR26	5.75	21,300	19,396	130,141	2026/3/5
		MEXICO GOVT 6.75% MAR23	6.75	25,300	24,902	167,077	2023/3/9
		MEXICO GOVT 7.75% NOV42	7.75	8,200	7,499	50,319	2042/11/13
		MEXICO GOVT 8% DEC23	8.0	18,397	18,054	121,133	2023/12/7
		MEXICO GOVT 8% NOV47	8.0	3,500	3,284	22,038	2047/11/7
		MEXICO GOVT 8.5% MAY29	8.5	17,200	17,188	115,323	2029/5/31
		MEXICO GOVT 8.5% NOV38	8.5	4,260	4,211	28,258	2038/11/18
		MEXICO I/L 4.5% NOV35	4.5	270	2,125	14,262	2035/11/22
小	計					648,554	
ブラジル				千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
	国債証券	BRAZIL 10% JAN25 NTN	10.0	3,040	2,962	77,616	2025/1/1
		BRAZIL 10% JAN27 NTN	10.0	6,690	6,396	167,576	2027/1/1
		BRAZIL 10% JAN29 NTN	10.0	1,050	976	25,590	2029/1/1
		BRAZIL I/L 6% AUG28 NTN	6.0	210	845	22,163	2028/8/15
小	計					292,946	
チリ				千チリペソ	千チリペソ		
	国債証券	CHILE GOVT 4.5% MAR26	4.5	265,000	248,872	37,772	2026/3/1
小	計					37,772	
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
	国債証券	COLOMBIA GOVT 9.85% JUN27	9.85	275,000	253,363	8,090	2027/6/28
		COLOMBIA TES 6.25% JUL36	6.25	269,500	169,089	5,399	2036/7/9
		COLOMBIA TES 7% MAR31	7.0	938,000	702,064	22,419	2031/3/26
		COLOMBIA TES 7.75% SEP30	7.75	800,000	637,496	20,357	2030/9/18
		COLOMBIA TES 9.25% MAY42	9.25	290,000	228,198	7,287	2042/5/28
	普通社債券	EPM 8.375% REGS	8.375	750,000	577,500	18,441	2027/11/8
小	計					81,997	
ペルー				千ペルーソル	千ペルーソル		
	国債証券	PERU GOVT 5.4% AUG34	5.4	700	564	19,485	2034/8/12
		PERU GOVT 6.35% AUG28	6.35	884	835	28,832	2028/8/12
小	計					48,317	
ウルグアイ				千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ		
	国債証券	URUGUAY 8.25% MAY31	8.25	3,000	2,547	8,439	2031/5/21
小	計					8,439	
チェコ				千チェココルナ	千チェココルナ		
	国債証券	CZECH REPUBLIC 1.75% 138	1.75	5,600	4,645	26,049	2032/6/23
		CZECH REPUBLIC 3.5% 145	3.5	3,500	3,380	18,956	2035/5/30
		CZECH REPUBLIC 4.85% 53	4.85	2,040	2,168	12,160	2057/11/26
		CZECH REPUBLIC 6% 148	6.0	5,290	5,503	30,859	2026/2/26
小	計					88,027	
ハンガリー				千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント		
	国債証券	HUNGARY 2.25% APR33 33/A	2.25	59,460	37,207	12,963	2033/4/20
		HUNGARY 3.25% OCT31 31/A	3.25	27,000	19,598	6,828	2031/10/22



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		
ハンガリー		%	千ハンガリーフォリント	千ハンガリーフォリント	千円		
	国債証券	HUNGARY 4.75% NOV32 32/A	4.75	51,000	41,086	14,314	2032/11/24
小	計					34,105	
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 0.25% OCT26 1026	0.25	1,000	799	23,430	2026/10/25
		POLAND 1.75% APR32 0432	1.75	1,000	730	21,411	2032/4/25
		POLAND 2.5% JUL27 0727	2.5	800	692	20,305	2027/7/25
		POLAND 3.75% MAY27 5Y	3.75	2,200	2,015	59,079	2027/5/25
小	計					124,227	
ルーマニア			千ルーマニアレイ	千ルーマニアレイ			
	国債証券	ROMANIA GOVT 4.15% OCT30	4.15	500	394	11,116	2030/10/24
		ROMANIA GOVT 4.4% SEP23	4.4	2,200	2,132	60,152	2023/9/25
		ROMANIA GOVT 6.7% FEB32	6.7	125	116	3,285	2032/2/25
小	計					74,553	
マレーシア			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット			
	国債証券	MALAYSIA 3.48% MAR23	3.48	1,050	1,055	31,560	2023/3/15
		MALAYSIA 3.502% MAY27	3.502	1,000	987	29,548	2027/5/31
		MALAYSIA 3.757% MAY40	3.757	100	92	2,756	2040/5/22
		MALAYSIA 4.065% JUN50	4.065	800	737	22,071	2050/6/15
		MALAYSIA 4.07% SEP26	4.07	1,259	1,271	38,038	2026/9/30
		MALAYSIA 4.181% JUL24	4.181	400	405	12,140	2024/7/15
		MALAYSIA 4.232% JUN31	4.232	1,372	1,393	41,691	2031/6/30
		MALAYSIA 4.696% OCT42	4.696	650	676	20,250	2042/10/15
小	計					198,057	
タイ			千タイバーツ	千タイバーツ			
	国債証券	THAI GOVT 1.585% DEC35	1.585	5,000	4,297	16,115	2035/12/17
		THAI GOVT 2% DEC31	2.0	14,000	13,602	51,008	2031/12/17
		THAI GOVT 2.125% DEC26	2.125	10,250	10,355	38,831	2026/12/17
		THAI GOVT 3.58% DEC27	3.58	693	750	2,815	2027/12/17
		THAI GOVT 3.625% JUN23	3.625	1,639	1,673	6,276	2023/6/16
		THAI GOVT 4% JUN72	4.0	866	791	2,967	2072/6/17
		THAI GOVT 4.875% JUN29	4.875	551	646	2,422	2029/6/22
小	計					120,438	
フィリピン			千フィリピンペソ	千フィリピンペソ			
	国債証券	PHIL GOVT 8% JUL31 2017	8.0	1,800	2,055	4,912	2031/7/19
		PHIL GOVT 5.75% APR25 7-61	5.75	580	592	1,417	2025/4/12
小	計					6,330	
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	INDON 10.5% AUG30 FR52	10.5	1,350,000	1,625,454	14,791	2030/8/15
		INDON 5.125% APR27 FR90	5.125	8,045,000	7,659,483	69,701	2027/4/15
		INDON 5.5% APR26 FR86	5.5	7,876,000	7,688,078	69,961	2026/4/15
		INDON 6.375% APR32 FR91	6.375	3,530,000	3,380,645	30,763	2032/4/15
		INDON 7.375% MAY48 FR76	7.375	2,946,000	2,951,715	26,860	2048/5/15
		INDON 8.25% JUN32 FR58	8.25	1,100,000	1,185,349	10,786	2032/6/15
		INDON 8.375% MAR24 FR70	8.375	10,320,000	10,823,306	98,492	2024/3/15

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		
インドネシア		%	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア	千円		
	国債証券	INDON 9% MAR29 FR71	9.0	4,411,000	4,903,311	44,620	2029/3/15
小	計					365,977	
中国オフショア			千オフショア元	千オフショア元			
	国債証券	CHINA GOVT1.99%APR25INBK	1.99	3,000	2,973	58,690	2025/4/9
		CHINA GOVT2.68%MAY30INBK	2.68	12,000	11,912	235,133	2030/5/21
		CHINA GOVT2.85%JUN27INBK	2.85	11,500	11,669	230,332	2027/6/4
		CHINA GOVT3.01%MAY28INBK	3.01	4,500	4,591	90,621	2028/5/13
		CHINA GOVT3.02%OCT25INBK	3.02	5,500	5,610	110,748	2025/10/22
		CHINA GOVT3.03%MAR26INBK	3.03	2,500	2,551	50,366	2026/3/11
		CHINA GOVT3.27%NOV30INBK	3.27	9,000	9,340	184,362	2030/11/19
		CHINA GOVT3.81%SEP50INBK	3.81	5,500	5,984	118,123	2050/9/14
		CHINAGOVT2.76%MAY32 INBK	2.76	5,000	5,006	98,817	2032/5/15
		CHINAGOVT3.53%OCT51 INBK	3.53	2,700	2,824	55,757	2051/10/18
		CHINAGOVT3.72%APR51INBK	3.72	1,200	1,285	25,383	2051/4/12
	特殊債券 (除く金融債)	CHINA DEV BK 3% 2007	3.0	3,000	3,030	59,826	2023/8/7
		CHINA DEV BK 3.07% 2005	3.07	2,000	2,011	39,710	2030/3/10
		CHINA DEV BK 3.23% 2003	3.23	4,000	4,075	80,455	2025/1/10
		CHINA DEV BK 3.42% 1908	3.42	1,800	1,836	36,245	2024/7/2
		CHINA DEV BK 3.45% 1915	3.45	2,000	2,066	40,787	2029/9/20
小	計					1,515,363	
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	S. AFRICA 8% JAN30 2030	8.0	8,700	7,837	64,347	2030/1/31
		S. AFRICA 8.5% JAN37 2037	8.5	5,076	4,222	34,663	2037/1/31
		S. AFRICA10.5% DEC26 R186	10.5	14,821	15,821	129,896	2026/12/21
		S. AFRICA6.25% MAR36 R209	6.25	11,244	7,719	63,376	2036/3/31
		S. AFRICA7.75% FEB23 2023	7.75	13,116	13,171	108,141	2023/2/28
		S. AFRICA8.25% MAR32 2032	8.25	3,626	3,163	25,976	2032/3/31
		S. AFRICA8.875%FEB35 2035	8.875	3,000	2,630	21,598	2035/2/28
小	計					447,999	
合	計					4,093,108	

(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です。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。

(注) 株式、新株予約権証券及び株式の性質を有するオプション証券等は組入れていません。

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

## ○投資信託財産の構成

(2022年8月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,093,108	87.3
コール・ローン等、その他	595,898	12.7
投資信託財産総額	4,689,006	100.0

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

(注) 当期末における外貨建純資産(4,607,327千円)の投資信託財産総額(4,689,006千円)に対する比率は98.3%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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=132.97円、1アルゼンチンペソ=0.9879円、1メキシコペソ=6.7094円、1ブラジルレアル=26.1975円、100チリペソ=15.1773円、100コロンビアペソ=3.1934円、1ペルーソール=34.5127円、1ウルグアイペソ=3.3126円、1ユーロ=136.49円、1チェココナナ=5.6077円、100ハンガリーフォロント=34.8402円、1ポーランドズロチ=29.3129円、100ルーマニアレイ=2,820.14円、1マレーシアリンギット=29.9142円、1タイバーツ=3.75円、1フィリピンペソ=2.3904円、100インドネシアルピア=0.91円、1オファショア元=19.7388円、1南アフリカランド=8.21円、100ナイジェリアナイラ=31.0778円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年8月15日現在)

## ○損益の状況 (2022年2月16日～2022年8月15日)

項 目	当 期 末
	円
<b>(A) 資産</b>	<b>13,477,697,737</b>
コール・ローン等	476,144,816
公社債(評価額)	4,093,108,138
未収入金	8,846,510,536
未収利息	47,318,847
前払費用	14,615,400
<b>(B) 負債</b>	<b>8,894,681,862</b>
未払金	8,894,129,785
未払解約金	552,077
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>4,583,015,875</b>
元本	2,894,895,688
次期繰越損益金	1,688,120,187
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,894,895,688口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	15,831円

項 目	当 期
	円
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>103,125,663</b>
受取利息	103,122,144
その他収益金	3,519
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>173,889,987</b>
売買益	593,829,929
売買損	△ 419,939,942
<b>(C) 先物取引等取引損益</b>	<b>△ 1,964,343</b>
取引益	3
取引損	△ 1,964,346
<b>(D) その他費用等</b>	<b>△ 6,922,900</b>
<b>(E) 当期損益金(A+B+C+D)</b>	<b>268,128,407</b>
<b>(F) 前期繰越損益金</b>	<b>1,294,688,851</b>
<b>(G) 追加信託差損益金</b>	<b>228,155,417</b>
<b>(H) 解約差損益金</b>	<b>△ 102,852,488</b>
<b>(I) 計(E+F+G+H)</b>	<b>1,688,120,187</b>
次期繰越損益金(I)	1,688,120,187

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	2,687,630,010円
期中追加設定元本額	396,685,842円
期中一部解約元本額	189,420,164円
元本の内訳	
JPM新興国現地通貨ソブリン・ファンド(毎月決算型)	1,477,770,057円
GIM FOFs用新興国現地通貨ソブリン・ファンドF(適格機関投資家専用)	1,075,492,307円
GIM新興国現地通貨ソブリン・ファンドVA(適格機関投資家専用)	341,633,324円

(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。

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

Ｊリート・マザーファンド  
第17期 運用状況のご報告  
決算日：2021年11月22日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所に上場している（上場予定を含みます。）不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証REIT指数(配当込み)		投資信託証券組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
13期（2017年11月20日）	24,545	1.4	3,174.87	0.1	98.0	18,546
14期（2018年11月20日）	27,445	11.8	3,557.98	12.1	98.2	16,902
15期（2019年11月20日）	34,887	27.1	4,592.90	29.1	98.3	18,730
16期（2020年11月20日）	27,607	△20.9	3,608.53	△21.4	98.3	15,859
17期（2021年11月22日）	35,012	26.8	4,578.29	26.9	98.6	16,402

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 東証REIT指数（配当込み）は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証REIT指数(配当込み)		投資信託証券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首) 2020年11月20日	円 27,607	% —	ポイント 3,608.53	% —	% 98.3
11月末	27,827	0.8	3,635.82	0.8	97.9
12月末	29,520	6.9	3,854.76	6.8	97.1
2021年1月末	30,664	11.1	4,004.00	11.0	98.2
2月末	32,191	16.6	4,207.24	16.6	98.2
3月末	33,662	21.9	4,399.26	21.9	98.3
4月末	34,537	25.1	4,518.99	25.2	98.3
5月末	34,763	25.9	4,551.00	26.1	98.5
6月末	36,159	31.0	4,732.24	31.1	98.6
7月末	36,441	32.0	4,767.40	32.1	98.4
8月末	36,362	31.7	4,755.00	31.8	98.2
9月末	35,199	27.5	4,605.71	27.6	98.2
10月末	35,610	29.0	4,660.54	29.2	98.3
(期 末) 2021年11月22日	35,012	26.8	4,578.29	26.9	98.6

(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

### 期中の基準価額等の推移

(2020年11月21日～2021年11月22日)



(注) 参考指数は、東証REIT指数 (配当込み) です。

(注) 参考指数は、期首 (2020年11月20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

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

##### (主なプラス要因)

- ・日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人などがプラスに寄与しました。

##### (主なマイナス要因)

- ・特にありません。

**投資環境**

(2020年11月21日～2021年11月22日)

Jリート市場は、長期金利上昇の悪影響が意識されて下落する場面もありましたが、経済活動の正常化期待や日本株対比での出遅れ感などから2021年7月にかけて上昇基調となりました。加えてF T S E グローバル株式指数シリーズへのJリート組み入れによる資金流入も相場の下支えとなりました。しかし8月に入ると、国内で新型コロナウイルスの感染が再び拡大したことや、長期金利が上昇に転じたことなどを受けてJリート市場は9月末にかけて下落基調となりました。その後は、Jリートの事業環境に大きな変化が見られないなど手掛かりが乏しく方向感のない動きとなりました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2020年11月21日～2021年11月22日)

当ファンドの運用につきましては、高位の組入比率を概ね維持しました。セクターにつきましては、当初は底堅い業績と比較して割安と思われるオフィス特化型リートを東証の時価総額の構成比に対してオーバーウェイトとする一方、バリュエーションが割高と判断した物流・インフラ施設特化型リートや業績回復に時間がかかると判断したホテル特化型リートをアンダーウェイトとしました。その後はバリュエーション調整が進んだと判断し、物流・インフラ施設特化型リートのアンダーウェイト幅を縮小し、利回りで割安感が残る商業特化型リートなどの比率を高めました。当期末では、内部成長力が低下したと判断した住宅特化型リートなどをアンダーウェイトとする一方、減配リスクが小さいと判断したオフィス特化型の一部銘柄などをオーバーウェイトとしています。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

(2020年11月21日～2021年11月22日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としている東証R E I T指数（配当込み）の騰落率を0.1%下回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。

**今後の運用方針**

今後のJリート市場につきましては、足元程度の水準でもみ合った後、堅調に推移すると予想します。足元では東京のオフィス空室率の上昇が続くなどJリートの内部成長余地が小さくなっており、短期的には上値を追いにくい展開が続くと見えています。しかし経済活動の正常化による空室率の低下や物件取得によって分配金の成長が再び期待できるようになるに連れ、堅調に推移する局面に移行すると見えます。

当ファンドの運用につきましては、株式会社三井住友トラスト基礎研究所から提供される不動産市場全体とJリートに関する調査・分析情報等の助言を参考に個別銘柄の資産内容や信用力、バリュエーションなどを勘案し、個別銘柄の選定やウェイト付けを行います。

当面は、投資口価格の割安感が強いと考えられる銘柄や、物件取得などを通じて成長が期待できる銘柄などを東証の時価総額の構成比に対してオーバーウェイトとする方針です。一方、投資口価格の割安感が乏しいと考えられる銘柄などは、アンダーウェイトとする方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年11月21日～2021年11月22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)	40 (40)	0.119 (0.119)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 ( 0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	40	0.119	
期中の平均基準価額は、33,577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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各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

(2020年11月21日～2021年11月22日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付		
	口 数	金 額	口 数	金 額	
国	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	1,238 ( 144)	135,945 ( 17,471)	731	94,363
	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	144 (△ 144)	17,471 (△ 17,471)	—	—
	SOSiLA物流リート投資法人 投資証券	1,005	168,489	1,374	208,578
	東海道リート投資法人 投資証券	292	29,200	—	—
	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	439	273,641	312	200,975
	MCUBS MidCity投資法人 投資証券	— (△ 2,152)	— (△ 173,451)	—	—
	森ヒルズリート投資法人 投資証券	1,391	214,038	1,109	172,029
	産業ファンド投資法人 投資証券	568	108,729	959	196,489
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	176	53,245	845	295,941
	ケネディクス・レジデンシャル・ネット投資法人 投資証券	864	174,851	713	152,851
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	165	72,297	277	133,086
	GLP投資法人 投資証券	2,211	392,665	1,948	355,598
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	636 ( 18)	222,895 ( 5,087)	1,177	398,882
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	18 (△ 18)	5,087 (△ 5,087)	—	—
	日本プロジスリート投資法人 投資証券	632	213,512	953	342,059
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券	—	—	34	23,659
	内	Oneリート投資法人 投資証券	758	219,591	543
イオンリート投資法人 投資証券		1,494	222,379	1,623	239,630
ビューリックリート投資法人 投資証券		1,191	203,234	1,277	224,726
日本リート投資法人 投資証券		91	32,831	505	196,044
インベスコ・オフィス・ジェリート投資法人 投資証券		—	—	9,012	184,647
積水ハウス・リート投資法人 投資証券		1,398	121,380	1,895	170,423



Ｊリート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
		千円		千円
国 トーセイ・リート投資法人 投資証券	630	79,888	913	128,215
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	445	124,233	521	149,674
ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券	—	—	15	2,312
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	1,304	216,972	2,900	489,355
ラサールロジポート投資法人 投資証券	1,205	208,034	730	138,146
スターアジア不動産投資法人 投資証券	2,185	125,602	707	42,975
マリモ地方創生リート投資法人 投資証券	765	91,142	330	44,627
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	173	102,436	217	118,980
大江戸温泉リート投資法人 投資証券	855	59,301	—	—
投資法人みらい 投資証券	4,796	220,777	3,218	162,373
森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券	—	—	35	4,927
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	293	131,483	283	136,950
CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	740	121,360	841	168,278
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	821	93,843	961	109,657
タカラレーベン不動産投資法人 投資証券	899	99,133	—	—
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	—	—	405	55,966
日本ビルファンド投資法人 投資証券	339	210,245	592	416,597
ジャパニリアルエステイト投資法人 投資証券	87	59,853	511	342,881
日本都市ファンド投資法人 投資証券	1,941 ( 5,383)	223,781 ( 173,451)	2,625	295,819
オリックス不動産投資法人 投資証券	1,053	195,349	1,476	288,184
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	237	102,146	793	315,971
NTT都市開発リート投資法人 投資証券	215	34,173	877	132,828
東急リアル・エステート投資法人 投資証券	—	—	1,217	221,455
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	591	67,669	796	95,625
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	2,055	302,326	1,911	278,481
森トラスト総合リート投資法人 投資証券	—	—	1,268	183,261
インヴェンシブル投資法人 投資証券	2,483	104,593	1,736	68,466
フロンティア不動産投資法人 投資証券	678	310,531	512	255,619
平和不動産リート投資法人 投資証券	—	—	1,456	202,487
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	113	37,077	213	68,427
福岡リート投資法人 投資証券	1,140	195,157	1,190	184,082
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	85	60,810	286	212,529
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	2,493	221,770	1,686	162,772
大和証券オフィス投資法人 投資証券	94	72,863	258	191,389
阪急阪神リート投資法人 投資証券	1,296	181,560	1,847	293,055
スターツプロシード投資法人 投資証券	715	160,954	624	148,386
大和ハウスリート投資法人 投資証券	262 ( 74)	70,241 ( 22,332)	756	239,625
大和ハウスリート投資法人 投資証券	74 (△ 74)	22,332 (△ 22,332)	—	—
内 ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	55	3,705	2,641	159,957
大和証券リビング投資法人 投資証券	1,100	112,888	953	107,218
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	431	64,831	767	105,658
合 計	47,359 ( 3,231)	7,370,563 ( —)	64,354	10,479,611

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(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

(2020年11月21日～2021年11月22日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投 資 信 託 証 券	百万円 7,370	百万円 783	% 10.6	百万円 10,479	百万円 466	% 4.4

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	21,590千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	1,558千円
(B)／(A)	7.2%

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岡三証券です。

## ○組入資産の明細

(2021年11月22日現在)

## 国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当		期		末	
		口	数	口	数		評 価 額
		口		口		千円	%
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	433		1,084			133,440	0.8
SOS i LA物流リート投資法人 投資証券	632		263			43,447	0.3
東海道リート投資法人 投資証券	—		292			31,244	0.2
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	423		550			354,750	2.2
MCUBS MidCity投資法人 投資証券	2,152		—			—	—
森ヒルズリート投資法人 投資証券	1,395		1,677			258,593	1.6
産業ファンド投資法人 投資証券	2,131		1,740			362,790	2.2
アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	1,786		1,117			400,444	2.4
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	985		1,136			245,148	1.5
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	807		695			315,877	1.9
GLP投資法人 投資証券	4,908		5,171			955,600	5.8
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	871		348			112,752	0.7
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	2,415		2,094			799,908	4.9
星野リゾート・リート投資法人 投資証券	311		277			185,590	1.1
Oneリート投資法人 投資証券	160		375			112,500	0.7
イオンリート投資法人 投資証券	2,248		2,119			330,140	2.0
ヒューリックリート投資法人 投資証券	1,416		1,330			227,031	1.4
日本リート投資法人 投資証券	576		162			67,959	0.4
インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	9,012		—			—	—
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	4,763		4,266			363,036	2.2
トーセイ・リート投資法人 投資証券	839		556			71,501	0.4
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	652		576			162,489	1.0
ヘルスケア&メディカル投資法人 投資証券	359		344			55,108	0.3
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	6,478		4,882			813,341	5.0
ラサールロジポート投資法人 投資証券	1,602		2,077			394,837	2.4
スターアジア不動産投資法人 投資証券	—		1,478			90,601	0.6
マリモ地方創生リート投資法人 投資証券	133		568			76,225	0.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	617		573			340,362	2.1
大江戸温泉リート投資法人 投資証券	—		855			68,742	0.4
投資法人みらい 投資証券	—		1,578			81,740	0.5
森トラスト・ホテルリート投資法人 投資証券	384		349			46,486	0.3
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	473		483			230,391	1.4
CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	682		581			126,367	0.8
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	810		670			76,983	0.5
タカラレーベン不動産投資法人 投資証券	—		899			101,676	0.6

Ｊリート・マザーファンド

銘 柄	期 首(前期末)		当 期		末	
	口	数	口	数	評 価 額	比 率
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券		口 405		口 —	千円 —	% —
日本ビルファンド投資法人 投資証券		1,791		1,538	1,111,974	6.8
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券		1,865		1,441	972,675	5.9
日本都市ファンド投資法人 投資証券		3,305		8,004	802,801	4.9
オリックス不動産投資法人 投資証券		3,642		3,219	588,433	3.6
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券		1,323		767	319,072	1.9
N T T都市開発リート投資法人 投資証券		1,588		926	142,141	0.9
東急リアル・エステート投資法人 投資証券		1,831		614	117,028	0.7
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券		1,907		1,702	206,793	1.3
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券		3,793		3,937	551,573	3.4
森トラスト総合リート投資法人 投資証券		1,268		—	—	—
インヴィンシブル投資法人 投資証券		6,333		7,080	298,776	1.8
フロンティア不動産投資法人 投資証券		368		534	273,408	1.7
平和不動産リート投資法人 投資証券		1,643		187	29,639	0.2
日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券		896		796	263,476	1.6
福岡リート投資法人 投資証券		1,387		1,337	222,476	1.4
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券		600		399	282,093	1.7
いちごオフィスリート投資法人 投資証券		572		1,379	119,421	0.7
大和証券オフィス投資法人 投資証券		556		392	288,512	1.8
阪急阪神リート投資法人 投資証券		800		249	41,981	0.3
スターツプロシード投資法人 投資証券		338		429	99,485	0.6
大和ハウスリート投資法人 投資証券		2,584		2,164	697,890	4.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券		5,050		2,464	159,667	1.0
大和証券リビング投資法人 投資証券		2,238		2,385	267,597	1.6
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券		2,395		2,059	281,877	1.7
合 計	口数・金額	98,931		85,167	16,175,901	
	銘柄数<比率>	55		56	<98.6%>	

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年11月22日現在)

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 16,175,901	% 98.6		
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	226,162	1.4		
投 資 信 託 財 産 総 額	16,402,063	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 (2021年11月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,402,063,660
コール・ローン等	146,532,058
投資証券(評価額)	16,175,901,300
未収配当金	79,630,302
(B) 負債	2,403
未払利息	99
その他未払費用	2,304
(C) 純資産総額(A－B)	16,402,061,257
元本	4,684,759,999
次期繰越損益金	11,717,301,258
(D) 受益権総口数	4,684,759,999口
1万口当たり基準価額(C/D)	35,012円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、3.5012円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は5,744,611,836円、期中追加設定元本額は407,402,696円、期中一部解約元本額は1,467,254,533円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

日本Ｊリートオープン（毎月分配型）	3,719,636,968円
日本Ｊリートオープン（1年決算型）	234,426,193円
リスク抑制型・4資産バランスファンド（愛称 にいがた創業応援団）	185,835,915円
香川県応援ファンド	148,071,925円
三重県応援ファンド	127,279,269円
福井県応援ファンド	121,876,709円
くまもと未来応援ファンド（愛称 復興投信）	108,282,073円
ラップ・アプローチ（成長コース）	20,313,001円
ラップ・アプローチ（安定成長コース）	8,390,695円
ラップ・アプローチ（安定コース）	5,477,598円
DC日本Ｊリートオープン	5,169,653円

○損益の状況 (2020年11月21日～2021年11月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	648,359,124
受取配当金	641,855,633
受取利息	2,152
その他収益金	6,554,994
支払利息	△ 53,655
(B) 有価証券売買損益	3,694,358,843
売買益	3,712,142,158
売買損	△ 17,783,315
(C) その他費用等	△ 33,798
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,342,684,169
(E) 前期繰越損益金	10,114,794,646
(F) 追加信託差損益金	893,413,955
(G) 解約差損益金	△ 3,633,591,512
(H) 計(D+E+F+G)	11,717,301,258
次期繰越損益金(H)	11,717,301,258

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

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

<お知らせ>

該当事項はございません。



## 適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

追加型投信／海外／不動産投信

第104期(決算日2022年2月15日) 第105期(決算日2022年3月15日) 第106期(決算日2022年4月15日)

第107期(決算日2022年5月16日) 第108期(決算日2022年6月15日) 第109期(決算日2022年7月15日)

作成対象期間(2022年1月18日～2022年7月15日)

### ●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／不動産投信	
信託期間	無期限	
運用方針	①アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンドの受益証券を主要投資対象とし、世界各国（除く日本）の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券（以下、「リート」といいます。）に分散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に運用を行います。 ②実質外貨建資産に対し、原則として対円で為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	適格機関投資家私募 アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・ファンド	アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・マザーファンド	世界各国（除く日本）の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているリートを主要投資対象とします。
主な投資制限	適格機関投資家私募 アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・ファンド	①投資信託証券（マザーファンドの受益証券および上場投資信託証券等を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ②株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ③外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	アライアンス・バーン スタイン・コクサイ・ リート・マザーファンド	①投資信託証券（上場投資信託証券等を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ②株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ③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分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②分配金額は、委託者が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 ③留保益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用を行います。	

## アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額			株組 入比	式率 %	投資信託 組入比	純資 産額
		税分 配	込 金	期騰 落				
80期(2020年2月17日)	円 11,117		円 100		% 2.9	% —	% 98.2	百万円 101,849
81期(2020年3月16日)	7,624		100		△30.5	—	95.4	74,268
82期(2020年4月15日)	7,329		100		△ 2.6	—	99.0	72,803
83期(2020年5月15日)	6,588		100		△ 8.7	—	99.0	67,577
84期(2020年6月15日)	7,846		100		20.6	—	98.7	81,877
85期(2020年7月15日)	7,374		100		△ 4.7	—	97.4	79,562
86期(2020年8月17日)	7,750		100		6.5	—	99.2	84,761
87期(2020年9月15日)	7,629		100		△ 0.3	—	98.6	85,341
88期(2020年10月15日)	7,353		100		△ 2.3	—	99.1	84,712
89期(2020年11月16日)	7,913		100		9.0	—	98.2	92,030
90期(2020年12月15日)	8,055		100		3.1	—	98.5	93,069
91期(2021年1月15日)	8,014		100		0.7	—	98.7	93,640
92期(2021年2月15日)	8,333		100		5.2	—	97.7	99,558
93期(2021年3月15日)	8,907		100		8.1	—	99.3	108,828
94期(2021年4月15日)	8,935		100		1.4	—	98.8	112,331
95期(2021年5月17日)	9,116		60		2.7	—	99.1	117,058
96期(2021年6月15日)	9,660		60		6.6	—	99.7	121,236
97期(2021年7月15日)	9,494		60		△ 1.1	—	99.1	118,330
98期(2021年8月16日)	9,600		60		1.7	—	98.5	118,305
99期(2021年9月15日)	9,456		60		△ 0.9	—	98.9	114,851
100期(2021年10月15日)	9,954		60		5.9	—	98.8	118,907
101期(2021年11月15日)	10,020		60		1.3	—	98.8	116,228
102期(2021年12月15日)	9,732		60		△ 2.3	—	99.3	111,340
103期(2022年1月17日)	10,205		60		5.5	—	98.5	114,458
104期(2022年2月15日)	9,615		60		△ 5.2	—	98.5	107,442
105期(2022年3月15日)	9,873		60		3.3	—	98.2	109,355
106期(2022年4月15日)	10,820		60		10.2	—	98.5	120,687
107期(2022年5月16日)	10,108		30		△ 6.3	—	99.0	106,707
108期(2022年6月15日)	9,666		30		△ 4.1	—	99.0	98,906
109期(2022年7月15日)	10,153		30		5.3	—	98.9	102,116

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「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おります。

※ベンチマークおよび参考指数について

当ファンドの運用方針と類似した適切な指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率		
第104期	(期 首) 2022年 1月17日	円 10,205	% —	% —	% 98.5	
	1 月末	9,818	△ 3.8	—	98.7	
	(期 末) 2022年 2月15日	9,675	△ 5.2	—	98.5	
第105期	(期 首) 2022年 2月15日	9,615	—	—	98.5	
	2 月末	9,914	3.1	—	98.6	
	(期 末) 2022年 3月15日	9,933	3.3	—	98.2	
第106期	(期 首) 2022年 3月15日	9,873	—	—	98.2	
	3 月末	10,788	9.3	—	97.9	
	(期 末) 2022年 4月15日	10,880	10.2	—	98.5	
第107期	(期 首) 2022年 4月15日	10,820	—	—	98.5	
	4 月末	10,766	△ 0.5	—	99.0	
	(期 末) 2022年 5月16日	10,138	△ 6.3	—	99.0	
第108期	(期 首) 2022年 5月16日	10,108	—	—	99.0	
	5 月末	10,352	2.4	—	99.2	
	(期 末) 2022年 6月15日	9,696	△ 4.1	—	99.0	
第109期	(期 首) 2022年 6月15日	9,666	—	—	99.0	
	6 月末	10,172	5.2	—	98.7	
	(期 末) 2022年 7月15日	10,183	5.3	—	98.9	

(注) 各期末基準価額は分配金込み、各騰落率は期首比です。

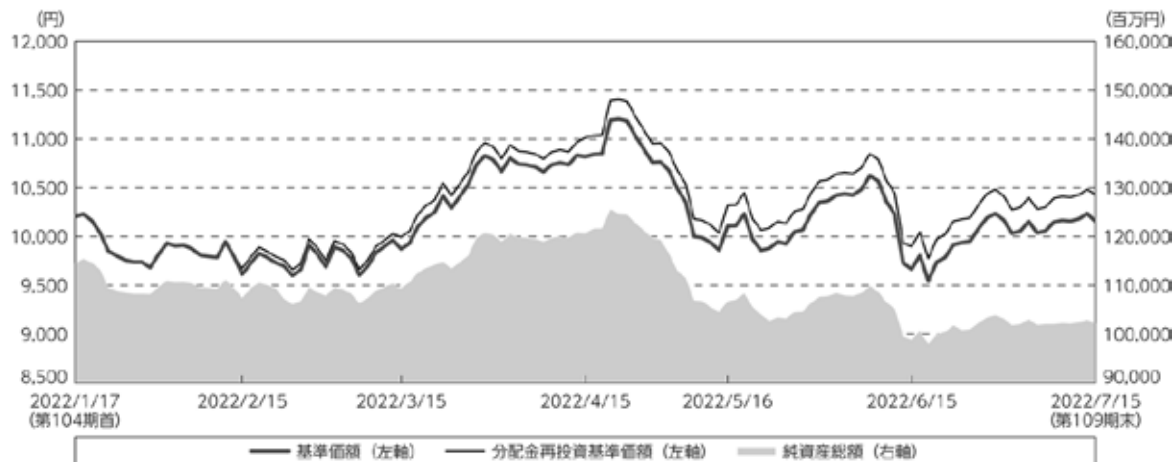
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。



## 作成期間中の基準価額等の推移

(2022年1月18日～2022年7月15日)



第104期首 : 10,205円

第109期末 : 10,153円 (既払分配金 (税込み) : 270円)

騰落率 : 2.2% (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) 上記騰落率は、小数第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首 (2022年1月17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。

	第104期首	第104期～第109期中高値	第104期～第109期中安値	第109期末
年月日	2022/1/17	2022/4/21	2022/6/17	2022/7/15
基準価額	10,205円	11,204円	9,546円	10,153円

(注) 第109期末基準価額は、分配落ち後の価額です。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2022年1月18日～2022年7月15日)

項 目	第104期～第109期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 34	% 0.334	(a) 信託報酬＝作成期間中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(32)	(0.307)	委託した資金の運用、基準価額の算出、法定書類作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.005)	購入後の情報提供、各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(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	0.021	(b) 売買委託手数料＝作成期間中の売買委託手数料÷作成期間中の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(2)	(0.021)	売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.003	(c) 有価証券取引税＝作成期間中の有価証券取引税÷作成期間中の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.003)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	0	0.004	(d) その他費用＝作成期間中のその他費用÷作成期間中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(0)	(0.003)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(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
合 計	36	0.362	
作成期間中の平均基準価額は、10,301円です。			

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

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

(注) 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親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年1月18日～2022年7月15日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第104期～第109期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・ コクサイ・リート・マザーファンド	2,770,399	6,086,837	9,568,865	21,255,520

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年1月18日～2022年7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7月15日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	第103期末	第109期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
アライアンス・バーンスタイン・ コクサイ・リート・マザーファンド	52,440,928	45,642,462	102,115,881

(注) 単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2022年7月15日現在)

項 目	第109期末	
	評 価 額	比 率
アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド	千円 102, 115, 881	% 99.7
コール・ローン等、その他	353, 610	0.3
投資信託財産総額	102, 469, 491	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンドにおいて、第109期末における外貨建純資産（103,063,980千円）の投資信託財産総額（103,375,153千円）に対する比率は99.7%です。

(注) 外貨建資産は、第109期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=138.94円、1カナダドル=105.89円、1メキシコペソ=6.6764円、1ユーロ=139.18円、1英ポンド=164.25円、1オーストラリアドル=93.74円、1香港ドル=17.70円、1シンガポールドル=98.98円、1南アフリカランド=8.10円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末	第108期末	第109期末
	2022年2月15日現在	2022年3月15日現在	2022年4月15日現在	2022年5月16日現在	2022年6月15日現在	2022年7月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	108,166,317,398	110,070,792,468	121,427,228,530	107,626,701,401	99,807,542,739	102,469,491,525
コール・ローン等	10,001	10,000	9,979	9,997	10,001	10,002
アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド(評価額)	107,441,707,397	109,354,582,468	120,686,338,551	106,707,311,404	98,905,532,738	102,115,881,523
未収入金	724,600,000	716,200,000	740,880,000	919,380,000	902,000,000	353,600,000
(B) 負債	723,935,295	715,488,342	740,064,668	918,858,741	901,442,643	353,256,329
未払収益分配金	670,452,923	664,541,281	669,235,935	316,694,017	306,957,133	301,738,760
未払解約金	—	—	10,780,000	542,180,000	540,999,999	—
未払信託報酬	53,375,449	50,843,825	59,934,436	59,870,427	53,374,901	51,406,932
その他未払費用	106,923	103,236	114,297	114,297	110,610	110,637
(C) 純資産総額(A-B)	107,442,382,103	109,355,304,126	120,687,163,862	106,707,842,660	98,906,100,096	102,116,235,196
元本	111,742,153,936	110,756,880,258	111,539,322,592	105,564,672,453	102,319,044,569	100,579,586,831
次期繰越損益金	△ 4,299,771,833	△ 1,401,576,132	9,147,841,270	1,143,170,207	△ 3,412,944,473	1,536,648,365
(D) 受益権総口数	111,742,153,936口	110,756,880,258口	111,539,322,592口	105,564,672,453口	102,319,044,569口	100,579,586,831口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,615円	9,873円	10,820円	10,108円	9,666円	10,153円

(注) 第104期首元本額112,153,754,631円、第104～109期中追加設定元本額6,021,999,537円、第104～109期中一部解約元本額17,596,167,337円。第109期末現在における1口当たり純資産額1,0153円。

## ○損益の状況

項 目	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期	第109期
	2022年1月18日～ 2022年2月15日	2022年2月16日～ 2022年3月15日	2022年3月16日～ 2022年4月15日	2022年4月16日～ 2022年5月16日	2022年5月17日～ 2022年6月15日	2022年6月16日～ 2022年7月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	-	-	△ 27	△ 9	-	-
支払利息	-	-	△ 27	△ 9	-	-
(B) 有価証券売買損益	△ 5,844,494,193	3,559,997,383	11,197,445,707	△ 7,137,893,152	△ 4,160,741,455	5,244,843,248
売買益	27,628,653	3,586,502,827	11,251,528,973	216,436,389	100,308,876	5,313,421,995
売買損	△ 5,872,122,846	△ 26,505,444	△ 54,083,266	△ 7,354,329,541	△ 4,261,050,331	△ 68,578,747
(C) 信託報酬等	△ 53,482,372	△ 50,947,061	△ 60,048,733	△ 59,984,724	△ 53,485,511	△ 51,517,569
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 5,897,976,565	3,509,050,322	11,137,396,947	△ 7,197,877,885	△ 4,214,226,966	5,193,325,679
(E) 前期繰越損益金	13,799,754,044	7,073,819,121	9,807,064,821	19,083,280,840	11,178,311,236	6,523,732,102
(F) 追加信託差損益金	△ 11,531,096,389	△ 11,319,904,294	△ 11,127,384,563	△ 10,425,538,731	△ 10,070,071,610	△ 9,878,670,656
(配当等相当額)	( 6,654,170,507)	( 6,768,826,687)	( 7,052,450,826)	( 6,787,249,231)	( 6,635,969,401)	( 6,578,926,959)
(売買損益相当額)	(△ 18,185,266,896)	(△ 18,088,730,981)	(△ 18,179,835,389)	(△ 17,212,787,962)	(△ 16,706,041,011)	(△ 16,457,597,615)
(G) 計(D+E+F)	△ 3,629,318,910	△ 737,034,851	9,817,077,205	1,459,864,224	△ 3,105,987,340	1,838,387,125
(H) 収益分配金	△ 670,452,923	△ 664,541,281	△ 669,235,935	△ 316,694,017	△ 306,957,133	△ 301,738,760
次期繰越損益金(G+H)	△ 4,299,771,833	△ 1,401,576,132	9,147,841,270	1,143,170,207	3,412,944,473	1,536,648,365
追加信託差損益金	△ 11,531,096,389	△ 11,319,904,294	△ 11,127,384,563	△ 10,425,538,731	△ 10,070,071,610	△ 9,878,670,656
(配当等相当額)	( 6,655,084,499)	( 6,771,589,515)	( 7,059,501,789)	( 6,787,560,582)	( 6,636,188,274)	( 6,580,083,381)
(売買損益相当額)	(△ 18,186,180,888)	(△ 18,091,493,809)	(△ 18,186,886,352)	(△ 17,213,099,313)	(△ 16,706,259,884)	(△ 16,458,754,037)
分配準備積立金	13,299,915,925	12,745,813,818	20,275,225,833	19,023,428,199	18,286,901,478	18,310,710,128
繰越損益金	△ 6,068,591,369	△ 2,827,485,656	-	△ 7,454,719,261	△ 11,629,774,341	△ 6,895,391,107

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C) 信託報酬等には信託報酬、監査報酬などの諸費用とそれらに対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 分配金計算過程は以下のとおりです。

\* 第104期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (170,614,804円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 (0円)、収益調整金額 (6,655,084,499円) および分配準備積立金額 (13,799,754,044円) より分配対象収益額は20,625,453,347円 (10,000口当たり1,845円) であり、うち670,452,923円 (10,000口当たり60円) を分配金額としております。

\* 第105期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (400,124,560円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 (0円)、収益調整金額 (6,771,589,515円) および分配準備積立金額 (13,010,230,539円) より分配対象収益額は20,181,944,614円 (10,000口当たり1,822円) であり、うち664,541,281円 (10,000口当たり60円) を分配金額としております。

\* 第106期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (654,226,459円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 (7,687,403,435円)、収益調整金額 (7,059,501,789円) および分配準備積立金額 (12,602,831,874円) より分配対象収益額は28,003,963,557円 (10,000口当たり2,510円) であり、うち669,235,935円 (10,000口当たり60円) を分配金額としております。

\* 第107期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (256,841,376円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 (0円)、収益調整金額 (6,787,560,582円) および分配準備積立金額 (19,083,280,840円) より分配対象収益額は26,127,682,798円 (10,000口当たり2,475円) であり、うち316,694,017円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。

\* 第108期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (212,395,104円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 (0円)、収益調整金額 (6,636,188,274円) および分配準備積立金額 (18,381,463,507円) より分配対象収益額は25,230,046,885円 (10,000口当たり2,465円) であり、うち306,957,133円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。

\* 第109期計算期間末における費用控除後の配当等収益額 (691,979,028円)、費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 (0円)、収益調整金額 (6,580,083,381円) および分配準備積立金額 (17,920,469,860円) より分配対象収益額は25,192,532,269円 (10,000口当たり2,504円) であり、うち301,738,760円 (10,000口当たり30円) を分配金額としております。

## ○分配金のお知らせ

	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期	第109期
1万口当たり分配金 (税込み)	60円	60円	60円	30円	30円	30円

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期	第109期
	2022年1月18日～ 2022年2月15日	2022年2月16日～ 2022年3月15日	2022年3月16日～ 2022年4月15日	2022年4月16日～ 2022年5月16日	2022年5月17日～ 2022年6月15日	2022年6月16日～ 2022年7月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	60 0.620%	60 0.604%	60 0.551%	30 0.296%	30 0.309%	30 0.295%
当期の収益	15	36	60	24	20	30
当期の収益以外	44	23	—	5	9	—
翌期繰越分配対象額	1,785	1,762	2,450	2,445	2,435	2,474

(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」および「当期の収益以外」は小数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。

(注) 上記表は、経費控除後の数値です。分配金の計算過程については、「損益の状況」の注記をご覧ください。

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2022年7月15日現在）

## &lt;アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド&gt;

下記は、アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド全体(46,044,835千口)の内容です。

## 外国投資信託証券

銘柄	第103期末		第109期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
AGREE REALTY CORP Pfd	268,000	251,852	4,772	663,104	0.6
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	709,920	460,390	29,860	4,148,872	4.0
THE NECESSITY RETAIL REIT INC Pfd	91,389	91,389	2,034	282,648	0.3
THE NECESSITY RETAIL REIT INC Pfd	132,288	101,762	2,330	323,778	0.3
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	88,005	92,271	2,362	328,195	0.3
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	60,901	60,901	1,519	211,116	0.2
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	57,900	—	—	—	—
APPLE HOSPITALITY REIT INC	2,023,186	1,640,496	24,886	3,457,705	3.4
ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC	1,376,675	1,245,565	15,594	2,166,696	2.1
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd	182,527	182,527	4,435	616,255	0.6
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	643,467	—	—	—	—
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	47,144	47,144	1,178	163,754	0.2
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	33,600	33,600	840	116,802	0.1
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1,154,840	1,029,240	20,461	2,842,891	2.8
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	94,739	94,739	701	97,406	0.1
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	36,315	36,315	236	32,796	0.0
CENTERSPACE Pfd	87,096	57,807	1,502	208,824	0.2
CHATHAM LODGING TRUST Pfd	94,858	94,858	1,992	276,770	0.3
CITY OFFICE REIT INC	923,390	1,084,830	13,701	1,903,672	1.8
CITY OFFICE REIT INC Pfd	73,444	45,131	956	132,934	0.1
CTO REALTY GROWTH INC Pfd	66,050	66,050	1,453	201,893	0.2
CUBESMART	—	315,730	13,052	1,813,483	1.8
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO Pfd	149,250	149,250	3,884	539,675	0.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	71,750	72,080	8,723	1,212,090	1.2
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	95,738	99,625	2,403	333,926	0.3
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	150,091	161,292	4,083	567,418	0.6
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	5,000	—	—	—	—
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	173,976	129,554	3,056	424,625	0.4
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	145,286	166,328	3,884	539,690	0.5
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	152,808	164,995	3,882	539,411	0.5
EPR PROPERTIES	316,910	455,930	21,779	3,026,082	2.9
EPR PROPERTIES Pfd	24,984	—	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	603,980	616,010	13,373	1,858,124	1.8
FEDERAL REALTY INVS TRUST	95,180	—	—	—	—
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd	25,468	—	—	—	—

## 適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

銘柄	第103期末		第109期末		
	口数	口数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	904,355	705,575	33,909	4,711,446	4.6
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	128,733	79,739	1,913	265,894	0.3
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	133,053	133,053	3,286	456,613	0.4
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	51,728	—	—	—	—
GLOBAL MEDICAL REIT INC Pfd	71,949	73,443	1,858	258,202	0.3
HEALTHCARE TRUST INC Pfd	25,014	25,014	575	79,969	0.1
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	67,325	67,325	1,376	191,292	0.2
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	72,385	72,385	1,470	204,341	0.2
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	54,592	54,592	1,130	157,046	0.2
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC Pfd	100,800	—	—	—	—
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	1,085,394	1,246,994	25,289	3,513,658	3.4
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	1,173,774	923,074	9,766	1,356,905	1.3
KIMCO REALTY CORP Pfd	2,251	—	—	—	—
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1,489,818	1,671,978	25,999	3,612,336	3.5
MONMOUTH REAL ESTATE INVESTMENT Pfd	197,214	—	—	—	—
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	308,222	295,432	14,665	2,037,589	2.0
NATIONAL STORAGE AFFILIATES Pfd	176,357	176,357	4,471	621,274	0.6
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	720,280	358,990	10,694	1,485,867	1.4
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	492,205	490,451	12,423	1,726,068	1.7
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	141,825	50,000	885	122,961	0.1
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	39,979	50,523	961	133,654	0.1
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	43,466	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	53,353	55,740	1,207	167,716	0.2
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	101,369	119,291	2,513	349,220	0.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	155,408	155,408	3,224	448,042	0.4
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	9,925	9,925	185	25,745	0.0
PHYSICIANS REALTY TRUST	1,817,350	1,092,570	18,125	2,518,389	2.4
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC Pfd	32,347	37,707	966	134,223	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	91,552	14,450	266	37,041	0.0
PUBLIC STORAGE Pfd	54,162	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	25,917	25,917	582	80,924	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	1,292	1,292	30	4,184	0.0
PUBLIC STORAGE Pfd	—	16,045	360	50,114	0.0
PUBLIC STORAGE Pfd	20,900	20,900	491	68,269	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	21,916	42,821	1,092	151,811	0.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	120,744	138,165	3,472	482,411	0.5
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	80,207	91,795	2,249	312,600	0.3
SL GREEN REALTY CORP Pfd	62,286	64,390	1,609	223,658	0.2
SAUL CENTERS INC Pfd	23,749	5,520	127	17,754	0.0
SAUL CENTERS INC Pfd	133,180	133,180	2,903	403,356	0.4
SERITAGE GROWTH PROPERTIES Pfd	23,569	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	210,370	—	—	—	—
SITE CENTERS CORP	623,910	535,380	6,976	969,245	0.9
SITE CENTERS CORP Pfd	133,431	133,328	3,365	467,560	0.5



## 適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

銘柄	第103期末	第109期末				
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
SPIRIT REALTY CAPITAL INC Pfd	149,573	149,573	3,649	507,072	0.5	
STAG INDUSTRIAL INC	673,499	760,529	22,496	3,125,656	3.0	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES Pfd	122,204	122,204	2,424	336,863	0.3	
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd	66,075	66,075	1,259	174,979	0.2	
SUN COMMUNITIES INC	124,750	162,480	25,920	3,601,385	3.5	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	96,625	96,625	2,088	290,115	0.3	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	62,425	62,425	1,300	180,752	0.2	
UDR INC	544,760	534,230	23,516	3,267,424	3.2	
UMH PROPERTIES INC Pfd	157,409	157,409	3,970	551,681	0.5	
UMH PROPERTIES INC Pfd	127,057	127,057	3,216	446,893	0.4	
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	63,569	63,569	1,432	199,079	0.2	
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	126,007	126,007	3,036	421,928	0.4	
VENTAS INC	—	677,080	33,779	4,693,326	4.6	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	133,350	83,350	1,506	209,378	0.2	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	144,095	142,921	3,058	424,949	0.4	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	129,019	129,019	2,772	385,227	0.4	
VORNADO REALTY TRUST Pfd	45,110	58,481	1,315	182,820	0.2	
BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP Pfd	19,337	—	—	—	—	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	24,318,675 94	21,735,444 82	546,117 —	75,877,582 <73.7%>	
(カナダ)				千カナダドル		
TRUE NORTH COMMERCIAL REIT	2,069,421	—	—	—	—	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	2,562,144	2,515,744	29,912	3,167,402	3.1	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	475,310	704,670	11,612	1,229,696	1.2	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	5,106,875 3	3,220,414 2	41,525 —	4,397,098 <4.3%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	6,419,770	4,899,520	101,959	680,719	0.7	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	6,419,770 1	4,899,520 1	101,959 —	680,719 <0.7%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
ICADE	313,296	303,146	13,332	1,855,598	1.8	
KLEPIERRE REIT	692,765	607,525	12,019	1,672,927	1.6	
MERCIALYS	1,103,040	1,000,630	8,280	1,152,440	1.1	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	2,109,101 3	1,911,301 3	33,632 —	4,680,965 <4.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,880,450	1,492,630	14,008	1,949,679	1.9	
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1,880,450 1	1,492,630 1	14,008 —	1,949,679 <1.9%>	

適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・ファンド

銘柄		第103期末		第109期末		
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ベルギー)		口	口	千ユーロ	千円	%
BEFIMMO		370,042	223,652	10,589	1,473,905	1.4
小計	口数・金額	370,042	223,652	10,589	1,473,905	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.4%>	
ユーロ計	口数・金額	4,359,593	3,627,583	58,230	8,104,550	
	銘柄数<比率>	5	5	—	<7.9%>	
(イギリス)				千英ポンド		
UNITE GROUP PLC/THE		573,170	528,120	5,941	975,866	0.9
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		2,282,830	2,282,830	5,332	875,894	0.9
小計	口数・金額	2,856,000	2,810,950	11,274	1,851,761	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.8%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
CHARTER HALL RETAIL REIT		2,218,070	1,971,910	7,552	707,963	0.7
STOCKLAND		9,675,633	7,196,393	26,842	2,516,220	2.4
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA		3,522,020	3,241,120	9,042	847,665	0.8
CENTURIA INDUSTRIAL REIT		3,089,570	2,846,280	8,339	781,754	0.8
CHARTER HALL LONG WALE REIT		2,073,300	1,800,620	7,922	742,676	0.7
WAYPOINT REIT		—	2,974,370	7,346	688,679	0.7
HOMEKO DAILY NEEDS REIT		—	4,288,416	5,810	544,704	0.5
VICINITY CENTRES		2,952,691	2,952,691	5,580	523,124	0.5
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND		1,949,280	—	—	—	—
小計	口数・金額	25,480,564	27,271,800	78,438	7,352,787	
	銘柄数<比率>	7	8	—	<7.1%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		777,900	687,900	44,231	782,905	0.8
小計	口数・金額	777,900	687,900	44,231	782,905	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.8%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		—	3,721,000	7,739	766,073	0.7
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT		5,980,000	5,248,200	15,009	1,485,675	1.4
ESR-LOGOS REIT		16,504,433	—	—	—	—
小計	口数・金額	22,484,433	8,969,200	22,749	2,251,748	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.2%>	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD		5,936,400	5,315,100	68,192	552,361	0.5
小計	口数・金額	5,936,400	5,315,100	68,192	552,361	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>	
合計	口数・金額	97,740,210	78,537,911	—	101,851,514	
	銘柄数<比率>	116	104	—	<98.9%>	

(注) 邦貨換算金額は、第109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。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 一印は該当なし。



# アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

第9期(決算日2022年1月17日)

(計算期間：2021年1月16日～2022年1月17日)

## ●当ファンドの仕組み

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 不動産投資信託証券（以下、「リート」といいます。）の組入比率は、原則として高位を保ちます。
主要運用対象	世界各国（除く日本）の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されているリートを主要投資対象とします。
組入制限	①投資信託証券（上場投資信託証券等を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 ②株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## アライアンス・バーンスタイン株式会社

〒100-0011

東京都千代田区内幸町二丁目1番6号 日比谷パークフロント

お問合せ先 お客様窓口

電話番号 03-5962-9687

(受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで)

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 組 入 比	式 率	投 資 信 託 券 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率				
5期(2018年1月15日)	円		%		%	%	百万円
	15,763		7.9		—	98.5	10,110
6期(2019年1月15日)		15,248	△ 3.3		—	97.5	30,134
7期(2020年1月15日)		18,121	18.8		—	97.5	93,095
8期(2021年1月15日)		15,552	△14.2		—	98.7	93,724
9期(2022年1月17日)		21,826	40.3		—	98.5	115,284

## ○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	式 率	投 資 信 託 券 率
		騰 落	率			
(期 首)	円		%		%	%
2021年1月15日	15,552		—		—	98.7
1月末	15,756		1.3		—	97.9
2月末	16,779		7.9		—	98.9
3月末	17,817		14.6		—	98.5
4月末	18,642		19.9		—	97.0
5月末	18,874		21.4		—	99.0
6月末	19,311		24.2		—	97.8
7月末	19,703		26.7		—	98.2
8月末	20,002		28.6		—	98.1
9月末	19,943		28.2		—	98.0
10月末	21,344		37.2		—	98.8
11月末	20,595		32.4		—	98.7
12月末	22,116		42.2		—	98.3
(期 末)						
2022年1月17日	21,826		40.3		—	98.5

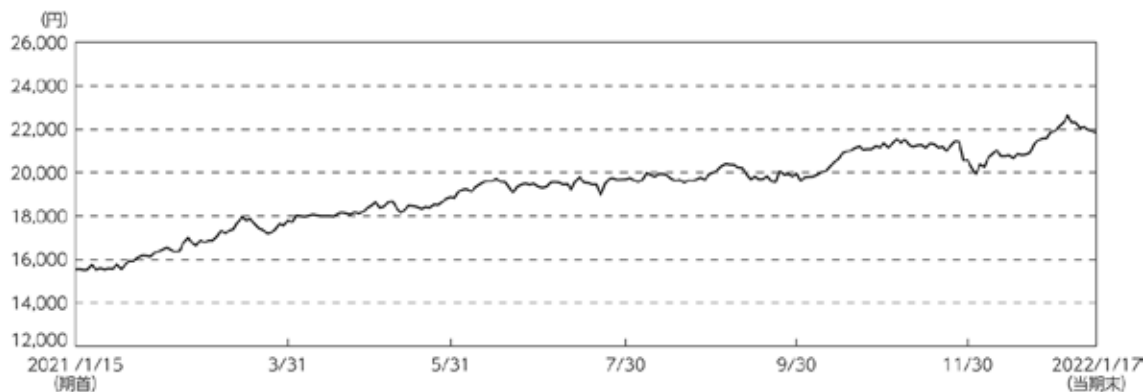
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 月末は、各月の最終営業日です。

※参考指数について  
当マザーファンドの運用方針と類似した適切な指標が存在しないため、参考指数を設けておりません。

○期中の基準価額等の推移

(2021年1月16日～2022年1月17日)



期首：15,552円  
 当期末：21,826円  
 騰落率：40.3%

	期首	当期中高値	当期中安値	当期末
年月日	2021/1/15	2022/1/5	2021/1/19	2022/1/17
基準価額	15,552円	22,636円	15,533円	21,826円

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年1月16日～2022年1月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	円 12 (12)	% 0.064 (0.064)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数  売買委託手数料は、組入金融商品等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	4 ( 4 )	0.020 (0.020)	(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 )	0.006 (0.006) (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および資金の送金・資産の移転等に要する費用  その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	17	0.090	
期中の平均基準価額は、19,240円です。			

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2021年1月16日～2022年1月17日)

投資信託証券

銘	柄	買		付		売		付	
		口	数	金	額	口	数	金	額
	アメリカ		口		千米ドル		口		千米ドル
	AGREE REALTY CORP Pfd		268,000		6,700		—		—
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES		467,950		22,172	194,830			9,897
	AMERICAN FINANCE TRUST INC Pfd		7,037		182		—		—
	AMERICAN FINANCE TRUST INC Pfd		38,263		968		—		—
	AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd		41,531		1,054	120,880			3,024
	AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd		2,278		57	64,759			1,619
	AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd		59,005		1,592		—		—
	AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd		3,801		98		—		—
	AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd		7,800		202		—		—
	AMERICOLD REALTY TRUST		91,160		3,324	773,817			28,855
	APPLE HOSPITALITY REIT INC		724,340		10,477	1,041,600			16,149
	ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC		655,560		8,912	931,068			12,579
外	ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd		5,375		143	27,465			695
	BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH		1,146,616		12,522	1,836,123			30,052
	BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd		17,542		448		—		—
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		207,490		4,062	1,392,410			30,849
	BROOKFIELD PROPERTY REIT INC-A Pfd		36,707		912	170,565			4,262
	CAMDEN PROPERTY TRUST		—		—	156,660			15,948
	CEDAR REALTY TRUST INC Pfd		16,266		404		—		—
	CENTERSPACE Pfd		67,738		1,778		—		—
	CHATHAM LODGING TRUST Pfd		94,858		2,374		—		—
	CITY OFFICE REIT INC		1,087,970		18,482	164,580			2,950
	CITY OFFICE REIT INC Pfd		29,053		739	5,572			139
	COLONY CAPITAL INC Pfd		6,033		153		—		—
	COLONY CAPITAL INC Pfd		92,173		2,283		—		—
	COLONY CAPITAL INC Pfd		29,030		690		—		—
	COLONY CAPITAL INC Pfd		33,870		834		—		—
	CTO REALTY GROWTH INC Pfd		66,050		1,651		—		—
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO Pfd		250		6	3,100			82
	DIGITAL REALTY TRUST INC		14,660		2,018	26,030			4,105
	DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd		20,096		555		—		—
	DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd		82,091		2,278		—		—
	DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd		52,375		1,335	140,375			3,518
	DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd		—		—	16,033			400
	DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd		3,031		78		—		—
	DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd		3,100		77	42,869			1,071
	EPR PROPERTIES		336,630		17,237	19,720			1,023
	EPR PROPERTIES Pfd		—		—	24,033			558
国	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY		311,260		10,007	94,010			2,665

アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
FEDERAL REALTY INVS TRUST	108,030	12,947	12,850	1,654
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	255,210	11,779	158,980	7,607
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	715	18	22,358	560
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	3,040	82	8,125	204
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	22,393	591	19,515	501
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	12,453	313	—	—
GLOBAL MEDICAL REIT INC Pfd	61,846	1,642	—	—
HEALTHCARE TRUST INC Pfd	25,014	617	—	—
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	67,325	1,642	—	—
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	72,385	1,770	—	—
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	54,592	1,319	—	—
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC Pfd	100,800	2,520	—	—
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	775,450	13,816	1,929,000	32,476
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	436,550	9,979	606,108	15,344
KIMCO REALTY CORP	—	—	563,751	10,833
KIMCO REALTY CORP Pfd	—	—	3,550	91
MGM GROWTH PROPERTIES LLC A	158,300	5,266	1,129,580	46,122
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	639,440	13,472	681,800	14,627
MONMOUTH REAL ESTATE INVESTMENT Pfd	45,699	1,163	26,200	656
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC Pfd	3,888	99	27,463	686
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	46,560	2,073	248,950	13,473
NATIONAL STORAGE AFFILIATES Pfd	15,175	399	—	—
NEW SENIOR INVESTMENT GR	1,274,880	8,531	2,674,857	23,604
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	354,090	12,618	562,480	17,201
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	51,770	1,132	327,656	9,333
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	16,725	468	—	—
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	39,979	1,046	—	—
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	9,671	251	255	6
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	—	—	6,600	165
PARK HOTELS & RESORTS INC	57,260	1,240	511,281	10,974
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	14,556	359	57,506	1,437
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	36,798	887	81,779	2,044
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	34,516	829	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	49,325	1,235	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	179,659	4,520	24,251	628
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	9,925	248	—	—
PHYSICIANS REALTY TRUST	1,337,780	24,625	288,020	5,365
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC Pfd	10,649	284	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	91,552	2,288	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	—	—	32,338	846
PUBLIC STORAGE Pfd	4,875	128	2,340	62
PUBLIC STORAGE Pfd	1,292	33	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	21,916	613	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	—	—	35,866	945



アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
PUBLIC STORAGE Pfd	—	—	18,250	461
QTS REALTY TRUST INC Pfd	77,084	2,093	137,614	3,440
RLJ LODGING TRUST	448,160	6,596	1,979,420	30,594
REXFORD INDUSTRIAL REALTY Pfd	—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	19,600	509	( 26,050)	( 656)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	—	—	9,550	246
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	—	—	11,087	292
SL GREEN REALTY CORP Pfd	—	—	13,664	346
SAUL CENTERS INC Pfd	100	2	2,550	63
SAUL CENTERS INC Pfd	—	—	21,319	510
SERITAGE GROWTH PROPERTIES Pfd	—	—	10,323	199
SIMON PROPERTY GROUP INC	353,870	41,128	143,500	20,299
SITE CENTERS CORP	176,040	2,184	1,195,430	16,954
SITE CENTERS CORP Pfd	13,349	329	—	—
SITE CENTERS CORP Pfd	—	—	( 116,098)	( 2,816)
SITE CENTERS CORP Pfd	42,675	1,095	54	1
SPIRIT REALTY CAPITAL INC Pfd	64,307	1,672	—	—
STAG INDUSTRIAL INC	465,170	16,934	343,430	13,883
STAG INDUSTRIAL INC Pfd	—	—	11,974	304
STAG INDUSTRIAL INC Pfd	—	—	( 25,459)	( 644)
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd	2,650	64	59,025	1,475
SUMMIT HOTEL PROPERTIES Pfd	—	—	17,200	396
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd	66,075	1,651	—	—
SUN COMMUNITIES INC	48,160	8,703	38,570	6,874
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	6,601	167	86,426	2,142
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	—	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	—	—	( 97,100)	( 2,336)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	96,625	2,415	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	62,425	1,561	—	—
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	—	—	—	—
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	—	—	( 80,914)	( 2,025)
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	—	—	—	—
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	—	—	( 72,925)	( 1,823)
UDR INC	795,640	34,471	250,880	13,418
UMH PROPERTIES INC Pfd	47,603	1,225	4,004	100
UMH PROPERTIES INC Pfd	47,582	1,188	—	—
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	24,398	606	—	—
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	61,244	1,558	—	—
VEREIT INC Pfd	—	—	12,240	307
VEREIT INC Pfd	—	—	( 3,375)	( 85)
VORNADO REALTY TRUST Pfd	133,350	3,333	—	—
VORNADO REALTY TRUST Pfd	144,095	3,856	—	—
VORNADO REALTY TRUST Pfd	16,950	433	—	—
VORNADO REALTY TRUST Pfd	43,785	1,098	—	—

アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

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
	VORNADO REALTY TRUST Pfd	7,956	200	58,381	1,480
	WELLTOWER INC	27,590	1,827	356,030	24,480
	BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP Pfd	—	—	18,275	436
	小 計	15,922,156	416,590	22,089,154 ( 421,921)	526,621 ( 10,387)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	TRUE NORTH COMMERCIAL REIT	—	—	220,280	1,635
	DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE	1,961,060	27,647	622,550	9,956
	KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	—	—	103,030	2,209
	小 計	1,961,060	27,647	945,860	13,801
	メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ
	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	1,661,960	37,028	502,220 ( —)	11,156 ( 1,751)
	小 計	1,661,960	37,028	502,220 ( —)	11,156 ( 1,751)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	イタリア				
	IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ	252,060	902	1,776,385	7,345
	小 計	252,060	902	1,776,385	7,345
	フランス				
	ICADE	128,841	8,390	90,580	6,257
	KLEPIERRE REIT	458,620	8,899	525,080 ( —)	11,129 ( 745)
	MERCIALYS	677,603	5,672	551,358	5,345
	UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD	26,040	1,694	217,792	12,865
	小 計	1,291,104	24,656	1,384,810 ( —)	35,597 ( 745)
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	689,570	5,616	411,250 ( —)	3,725 ( 622)
	小 計	689,570	5,616	411,250 ( —)	3,725 ( 622)
	ベルギー				
	BEFIMMO	229,932	7,930	14,800	518
	小 計	229,932	7,930	14,800	518
	ユ ー ロ 計	2,462,666	39,105	3,587,245 ( —)	47,187 ( 1,367)
イギリス		千英ポンド		千英ポンド	
UNITE GROUP PLC/THE	639,340	7,719	66,170	720	
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	2,557,710	6,606	274,880	730	
NEWRIVER REIT PLC	528,370	461	3,835,750	3,073	
ASSURA PLC	2,058,110	1,515	11,791,910	9,150	
小 計	5,783,530	16,303	15,968,710	13,675	

アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	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
	CHARTER HALL RETAIL REIT	301,030	1,170	223,550	917
	STOCKLAND	4,049,128	18,314	1,868,110	8,566
	SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	1,257,540	3,152	763,330	2,178
	ARENA REIT	—	—	1,733,274	5,985
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT	739,230	2,680	292,360	1,170
	CHARTER HALL LONG WALE REIT	2,190,390	11,506	117,090	578
	VICINITY CENTRES	5,315,090	8,453	14,005,670	23,709
	AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	380,300	1,129	363,590	1,260
	小計	14,232,708	46,406	19,366,974	44,367
香港		千香港ドル		千香港ドル	
LINK REIT	777,900	52,251	—	—	
小計	777,900	52,251	—	—	
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル	
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1,758,100	5,216	1,017,100 ( — )	3,109 ( 148 )	
ESR-REIT	4,046,400	1,621	4,508,300 ( — )	2,134 ( 0.53128 )	
小計	5,804,500	6,837	5,525,400 ( — )	5,243 ( 149 )	
南アフリカ		千南アフリカランド		千南アフリカランド	
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	1,998,790	25,542	1,359,000	19,449	
小計	1,998,790	25,542	1,359,000	19,449	

(注) 金額は受け渡し代金。

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

(注) 金額の単位未満は切り捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

(注) ー印は該当なし。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年1月16日～2022年1月17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1月17日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
AGREE REALTY CORP Pfd	—	268,000	6,414	733,443	0.6
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	436,800	709,920	39,478	4,513,988	3.9
AMERICAN FINANCE TRUST INC Pfd	84,352	91,389	2,430	277,954	0.2
AMERICAN FINANCE TRUST INC Pfd	94,025	132,288	3,547	405,674	0.4
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	79,349	—	—	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	62,481	—	—	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	29,000	88,005	2,357	269,564	0.2
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	57,100	60,901	1,552	177,497	0.2
AMERICAN HOMES 4 RENT Pfd	50,100	57,900	1,490	170,472	0.1
AMERICOLD REALTY TRUST	682,657	—	—	—	—
APPLE HOSPITALITY REIT INC	2,340,446	2,023,186	33,969	3,884,048	3.4
ARMAD HOFFLER PROPERTIES INC	1,652,183	1,376,675	19,658	2,247,800	1.9
ARMADA HOFFLER PROPERTIES INC Pfd	204,617	182,527	4,826	551,806	0.5
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	1,332,974	643,467	17,071	1,951,918	1.7
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	29,602	47,144	1,190	136,108	0.1
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH REIT INC Pfd	33,600	33,600	856	97,966	0.1
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	2,339,760	1,154,840	30,626	3,501,817	3.0
BROOKFIELD PROPERTY REIT INC-A Pfd	133,858	—	—	—	—
CAMDEN PROPERTY TRUST	156,660	—	—	—	—
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	94,739	94,739	2,403	274,820	0.2
CEDAR REALTY TRUST INC Pfd	20,049	36,315	910	104,055	0.1
CENTERSPACE Pfd	19,358	87,096	2,273	259,918	0.2
CHATHAM LODGING TRUST Pfd	—	94,858	2,545	291,108	0.3
CITY OFFICE REIT INC	—	923,390	18,467	2,111,608	1.8
CITY OFFICE REIT INC Pfd	49,963	73,444	1,854	212,030	0.2
COLONY CAPITAL INC Pfd	10,000	—	—	—	—
COLONY CAPITAL INC Pfd	81,803	—	—	—	—
COLONY CAPITAL INC Pfd	113,225	—	—	—	—
COLONY CAPITAL INC Pfd	158,707	—	—	—	—
CTO REALTY GROWTH INC Pfd	—	66,050	1,752	200,358	0.2
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO Pfd	152,100	149,250	4,170	476,888	0.4
DIGITAL REALTY TRUST INC	83,120	71,750	11,184	1,278,823	1.1
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	75,642	95,738	2,531	289,430	0.3
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	68,000	150,091	4,067	465,074	0.4
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	88,000	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC Pfd	5,000	5,000	127	14,606	0.0
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	—	173,976	4,505	515,213	0.4
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	—	145,286	3,701	423,190	0.4
DIGITALBRIDGE GROUP INC Pfd	—	152,808	3,846	439,771	0.4

アラライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
EPR PROPERTIES	—	316,910	15,084	1,724,809	1.5
EPR PROPERTIES Pfd	49,017	24,984	634	72,536	0.1
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	386,730	603,980	16,669	1,906,030	1.7
FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	95,180	12,645	1,445,899	1.3
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd	—	25,468	650	74,343	0.1
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST Pfd	25,468	—	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	808,125	904,355	40,370	4,615,952	4.0
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	21,643	—	—	—	—
GLADSTONE COMMERCIAL CORP Pfd	133,818	128,733	3,413	390,356	0.3
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	130,175	133,053	3,463	396,001	0.3
GLOBAL NET LEASE INC Pfd	39,275	51,728	1,355	154,961	0.1
GLOBAL MEDICAL REIT INC Pfd	10,103	71,949	1,888	215,949	0.2
HEALTHCARE TRUST INC Pfd	—	25,014	633	72,417	0.1
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	—	67,325	1,615	184,750	0.2
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	—	72,385	1,686	192,841	0.2
HERSHA HOSPITALITY TRUST Pfd	—	54,592	1,269	145,127	0.1
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC Pfd	—	100,800	2,578	294,821	0.3
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	2,238,944	1,085,394	25,463	2,911,478	2.5
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	1,343,332	1,173,774	28,816	3,294,838	2.9
KIMCO REALTY CORP	563,751	—	—	—	—
KIMCO REALTY CORP Pfd	5,801	2,251	57	6,565	0.0
MGM GROWTH PROPERTIES LLC A	971,280	—	—	—	—
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1,532,178	1,489,818	35,949	4,110,443	3.6
MONMOUTH REAL ESTATE INVESTMENT Pfd	177,715	197,214	4,979	569,373	0.5
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC Pfd	23,575	—	—	—	—
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	510,612	308,222	19,646	2,246,331	1.9
NATIONAL STORAGE AFFILIATES Pfd	161,182	176,357	4,585	524,281	0.5
NEW SENIOR INVESTMENT GR	1,399,977	—	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	928,670	720,280	22,782	2,604,946	2.3
ONE LIBERTY PROPERTIES INC	768,091	492,205	16,528	1,889,839	1.6
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	125,100	141,825	3,762	430,217	0.4
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	—	39,979	1,037	118,576	0.1
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	34,050	43,466	1,115	127,527	0.1
PS BUSINESS PARKS INC Pfd	6,600	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC	454,021	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	42,950	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	44,981	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	18,837	53,353	1,336	152,814	0.1
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	52,044	101,369	2,534	289,763	0.3
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	—	155,408	4,034	461,292	0.4
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST Pfd	—	9,925	251	28,699	0.0
PHYSICIANS REALTY TRUST	767,590	1,817,350	34,129	3,902,405	3.4
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC Pfd	21,698	32,347	852	97,419	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	—	91,552	2,261	258,560	0.2

アラライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
PUBLIC STORAGE Pfd	86,500	54,162	1,354	154,821	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	23,382	25,917	679	77,639	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	—	1,292	33	3,851	0.0
PUBLIC STORAGE Pfd	20,900	20,900	548	62,729	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	—	21,916	586	67,057	0.1
PUBLIC STORAGE Pfd	35,866	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE Pfd	18,250	—	—	—	—
QTS REALTY TRUST INC Pfd	60,530	—	—	—	—
RLJ LODGING TRUST	1,531,260	—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY Pfd	26,050	—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	110,694	120,744	3,120	356,765	0.3
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC Pfd	91,294	80,207	2,088	238,809	0.2
SL GREEN REALTY CORP Pfd	75,950	62,286	1,632	186,661	0.2
SAUL CENTERS INC Pfd	26,199	23,749	617	70,601	0.1
SAUL CENTERS INC Pfd	154,499	133,180	3,607	412,521	0.4
SERITAGE GROWTH PROPERTIES Pfd	33,892	23,569	552	63,194	0.1
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	210,370	32,754	3,745,161	3.2
SITE CENTERS CORP	1,643,300	623,910	9,988	1,142,119	1.0
SITE CENTERS CORP Pfd	102,749	—	—	—	—
SITE CENTERS CORP Pfd	90,810	133,431	3,402	389,040	0.3
SPIRIT REALTY CAPITAL INC Pfd	85,266	149,573	3,833	438,294	0.4
STAG INDUSTRIAL INC	551,759	673,499	29,357	3,356,773	2.9
STAG INDUSTRIAL INC Pfd	37,433	—	—	—	—
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd	56,375	—	—	—	—
SUMMIT HOTEL PROPERTIES Pfd	139,404	122,204	3,128	357,703	0.3
SUMMIT HOTEL PROPERTIES INC Pfd	—	66,075	1,674	191,426	0.2
SUN COMMUNITIES INC	115,160	124,750	24,681	2,822,115	2.4
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	79,825	—	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	97,100	—	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	—	96,625	2,510	287,084	0.2
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC Pfd	—	62,425	1,566	179,155	0.2
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	80,914	—	—	—	—
TAUBMAN CENTERS INC Pfd	72,925	—	—	—	—
UDR INC	—	544,760	31,912	3,648,822	3.2
UMH PROPERTIES INC Pfd	113,810	157,409	4,078	466,331	0.4
UMH PROPERTIES INC Pfd	79,475	127,057	3,322	379,899	0.3
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	39,171	63,569	1,622	185,491	0.2
URSTADT BIDDLE PROPERTIES INC Pfd	64,763	126,007	3,214	367,538	0.3
VEREIT INC Pfd	15,615	—	—	—	—
VORNADO REALTY TRUST Pfd	—	133,350	3,251	371,727	0.3
VORNADO REALTY TRUST Pfd	—	144,095	3,750	428,865	0.4
VORNADO REALTY TRUST Pfd	112,069	129,019	3,309	378,389	0.3
VORNADO REALTY TRUST Pfd	1,325	45,110	1,137	130,030	0.1
VORNADO REALTY TRUST Pfd	50,425	—	—	—	—

アライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)				千米ドル	千円	%
WELLTOWER INC		328,440	—	—	—	—
BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP Pfd		37,612	19,337	478	54,722	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	30,907,594	24,318,675	727,693	83,204,490	
	銘 柄 数 < 比 率 >	101	94	—	< 72.2% >	
(カナダ)				千カナダドル		
TRUE NORTH COMMERCIAL REIT		2,289,701	2,069,421	15,106	1,377,586	1.2
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE		1,223,634	2,562,144	41,660	3,799,017	3.3
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE		578,340	475,310	10,575	964,393	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	4,091,675	5,106,875	67,342	6,140,997	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 5.3% >	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
FIBRA UNO ADMINISTRACION SA		5,260,030	6,419,770	138,089	777,939	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	5,260,030	6,419,770	138,089	777,939	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.7% >	
(ユーロ…イタリア)				千ユーロ		
IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZ		1,524,325	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	1,524,325	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
(ユーロ…フランス)						
ICADE		275,035	313,296	20,458	2,668,775	2.3
KLEPIERRE REIT		759,225	692,765	15,594	2,034,255	1.8
MERCIALYS		925,989	1,103,040	10,539	1,374,883	1.2
UNIBAIL RODAMCO WESTFIELD		191,752	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	2,152,001	2,109,101	46,591	6,077,915	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	3	—	< 5.3% >	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		1,602,130	1,880,450	18,823	2,455,500	2.1
小 計	口 数 ・ 金 額	1,602,130	1,880,450	18,823	2,455,500	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 2.1% >	
(ユーロ…ベルギー)						
BEFIMMO		154,910	370,042	12,747	1,662,969	1.4
小 計	口 数 ・ 金 額	154,910	370,042	12,747	1,662,969	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.4% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	5,433,366	4,359,593	78,163	10,196,385	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	5	—	< 8.8% >	
(イギリス)				千英ポンド		
UNITE GROUP PLC/THE		—	573,170	6,075	949,920	0.8
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		—	2,282,830	6,122	957,260	0.8
NEWRIVER REIT PLC		3,307,380	—	—	—	—
ASSURA PLC		9,733,800	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	13,041,180	2,856,000	12,198	1,907,181	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.7% >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
CHARTER HALL RETAIL REIT		2,140,590	2,218,070	9,249	762,609	0.7

アラライアンス・バーンスタイン・コクサイ・リート・マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)	口	口	千オーストラリアドル	千円	%	
STOCKLAND	7,494,615	9,675,633	40,927	3,374,507	2.9	
SHOPPING CENTRES AUSTRALASIA	3,027,810	3,522,020	10,108	833,420	0.7	
ARENA REIT	1,733,274	—	—	—	—	
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	2,642,700	3,089,570	12,049	993,466	0.9	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	—	2,073,300	10,262	846,170	0.7	
VICINITY CENTRES	11,643,271	2,952,691	4,960	408,994	0.4	
AVENTUS RETAIL PROPERTY FUND	1,932,570	1,949,280	6,569	541,620	0.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	30,614,830	25,480,564	94,127	7,760,790	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	7	—	< 6.7% >	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	—	777,900	52,235	766,824	0.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	777,900	52,235	766,824	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.7% >	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	5,239,000	5,980,000	17,282	1,465,530	1.3	
ESR-REIT	16,966,333	16,504,433	7,757	657,800	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	22,205,333	22,484,433	25,039	2,123,331	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.8% >	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	5,296,610	5,936,400	87,146	648,368	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	5,296,610	5,936,400	87,146	648,368	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.6% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	116,850,618	97,740,210	—	113,526,308	
	銘柄 数 < 比 率 >	124	116	—	< 98.5% >	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) —印は該当なし。

○投資信託財産の構成

(2022年1月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円	%
	113,526,308	97.8
コール・ローン等、その他	2,505,249	2.2
投資信託財産総額	116,031,557	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(115,571,769千円)の投資信託財産総額(116,031,557千円)に対する比率は99.6%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、邦貨換算に使用した為替レートは、1米ドル=114.34円、1カナダドル=91.19円、1メキシコペソ=5.6336円、1ユーロ=130.45円、1英ポンド=156.35円、1オーストラリアドル=82.45円、1香港ドル=14.68円、1シンガポールドル=84.80円、1南アフリカランド=7.44円です。



○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年1月17日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	116,794,942,258
コール・ローン等	1,343,189,538
投資証券(評価額)	113,526,308,173
未収入金	1,465,709,898
未収配当金	459,734,649
(B) 負債	1,510,626,791
未払金	764,425,595
未払解約金	746,200,000
未払利息	1,196
(C) 純資産総額(A-B)	115,284,315,467
元本	52,819,499,032
次期繰越損益金	62,464,816,435
(D) 受益権総口数	52,819,499,032口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,826円

(注) 期首元本額60,266,870,782円、期中追加設定元本額15,455,013,809円、期中一部解約元本額22,902,385,559円。当期末現在における1口当たり純資産額2,1826円。

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

<組入元本額の内訳>

適格機関投資家私募 アライアンス・バースタイン・コクサイ・リート・ファンド	52,440,928,052円
適格機関投資家私募 アライアンス・バースタイン・コクサイ・リート・ファンド(為替ヘッジあり)	378,570,980円

○損益の状況 (2021年1月16日～2022年1月17日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	4,711,509,907
受取配当金	4,712,832,004
支払利息	△ 1,322,097
(B) 有価証券売買損益	32,967,379,139
売買益	34,665,348,019
売買損	△ 1,697,968,880
(C) 保管費用等	△ 6,649,474
(D) 当期損益金(A+B+C)	37,672,239,572
(E) 前期繰越損益金	33,458,114,006
(F) 追加信託差損益金	12,274,499,158
(G) 解約差損益金	△20,940,036,301
(H) 計(D+E+F+G)	62,464,816,435
次期繰越損益金(H)	62,464,816,435

(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。