

運用報告書 (全体版)

第7期<決算日2022年5月9日>

新光外国株式変動抑制型ファンド (ファンドラップ)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「新光外国株式変動抑制型ファンド (ファンドラップ)」は、2022年5月9日に第7期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

新光外国株式変動抑制型ファンド（ファンドラップ）

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)		株式組入率	株式先物比率	投資信託 受益証券・ 投資証券 組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期騰落 率	(参考指数)	期騰落 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
3期(2018年5月8日)	11,177	0	2.2	729,076.97	8.7	84.3	—	10.6	1,768
4期(2019年5月8日)	12,092	0	8.2	773,214.20	6.1	87.9	—	10.9	1,478
5期(2020年5月8日)	10,988	0	△9.1	722,511.71	△6.6	87.4	—	10.4	507
6期(2021年5月10日)	14,640	0	33.2	1,106,467.66	53.1	89.9	—	7.9	1,025
7期(2022年5月9日)	17,457	0	19.2	1,258,955.14	13.8	89.9	—	5.1	1,052

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

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注3) MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)		株式組入率	株式先物比率	投資信託 受益証券・ 投資証券 組入比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率				
(期首) 2021年5月10日	円	%		%	%	%	%
	14,640	—	1,106,467.66	—	89.9	—	7.9
5月末	14,821	1.2	1,122,489.11	1.4	102.1	—	9.1
6月末	14,993	2.4	1,147,544.72	3.7	89.5	—	8.3
7月末	15,247	4.1	1,166,019.55	5.4	89.6	—	8.5
8月末	15,436	5.4	1,193,103.80	7.8	86.4	—	8.2
9月末	15,126	3.3	1,164,939.47	5.3	92.2	—	6.8
10月末	15,839	8.2	1,246,989.61	12.7	92.0	—	7.1
11月末	15,661	7.0	1,242,858.33	12.3	91.4	—	6.6
12月末	16,623	13.5	1,294,514.92	17.0	91.0	—	6.6
2022年1月末	15,653	6.9	1,202,002.40	8.6	92.5	—	6.6
2月末	15,696	7.2	1,197,555.05	8.2	92.7	—	6.6
3月末	17,305	18.2	1,319,439.83	19.2	92.6	—	5.3
4月末	17,645	20.5	1,260,432.72	13.9	89.8	—	5.3
(期末) 2022年5月9日	17,457	19.2	1,258,955.14	13.8	89.9	—	5.1

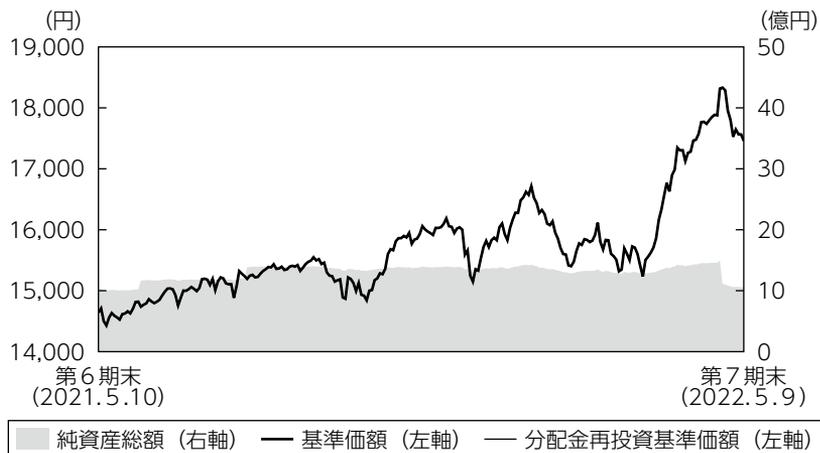
(注1) 騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2021年5月11日から2022年5月9日まで）

基準価額等の推移



第7期首：14,640円

第7期末：17,457円

（既払分配金0円）

騰落率：19.2%

（分配金再投資ベース）

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

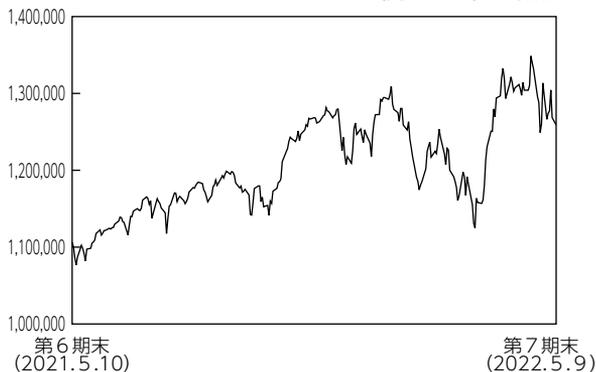
株式市場は、期初から2021年末にかけて新型コロナウイルスに対する各国の政策対応への期待などから上昇したものの、年末以降は米国の金利上昇やロシアによるウクライナ侵攻への懸念などから軟調となりました。一方、為替市場では主要通貨は軒並み対円で上昇しました。円安進行が大きくプラス寄与し、当ファンドの基準価額は上昇しました。

投資環境

先進国株式市場は、期初から2021年末にかけては米バイデン政権による経済対策やワクチン普及を背景にした経済活動正常化への期待感、良好な経済指標などを背景に上昇基調で推移しました。年末以降は、各国の金融政策正常化見通し、ロシアによるウクライナ侵攻や米欧などによるロシアへの経済制裁、米国の金利上昇などを受けて下落し、前期末比では豪州やカナダなど一部の資源国を除く多くの国の株式市場が下落して期を終えました。

為替市場では、各国の経済対策やワクチン普及を背景にした経済活動正常化への期待感、原油価格上昇等を受けて2021年秋頃になると一時的に円安基調が強まりました。その後、新型コロナウイルス変異株の感染拡大やロシアのウクライナ侵攻への懸念から円安基調が弱まる場面もありましたが、2022年春先以降は日本と先進各国の金融政策の方向性の違い等を背景とした円安基調が強まり、前期末比では円安水準となりました。

<MSCIコクサイ・インデックス（円ベース）の推移>



ポートフォリオについて

●当ファンド

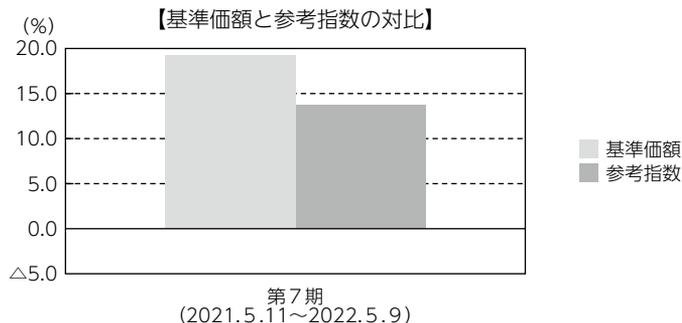
新光外国株式変動抑制型マザーファンドの組入比率を期を通じて高位に維持するように運用しました。

●新光外国株式変動抑制型マザーファンド

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

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。
 グラフは基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金(税引前)込みです。

分配金

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

■分配原資の内訳(1万口当たり)

項目	当期
	2021年5月11日 ~2022年5月9日
当期分配金(税引前)	-円
対基準価額比率	-%
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	7,456円

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

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金(税引前)」の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

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

今後の運用方針

●当ファンド

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

●新光外国株式変動抑制型マザーファンド

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

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第7期		項目の概要
	(2021年5月11日 ～2022年5月9日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	79円	0.505%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は15,728円です。
(投信会社)	(69)	(0.439)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(2)	(0.011)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(9)	(0.055)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	4	0.025	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(4)	(0.023)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.002)	
(c) 有価証券取引税	5	0.030	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(4)	(0.027)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.003)	
(d) その他費用	22	0.140	(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)	(21)	(0.136)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	110	0.700	

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

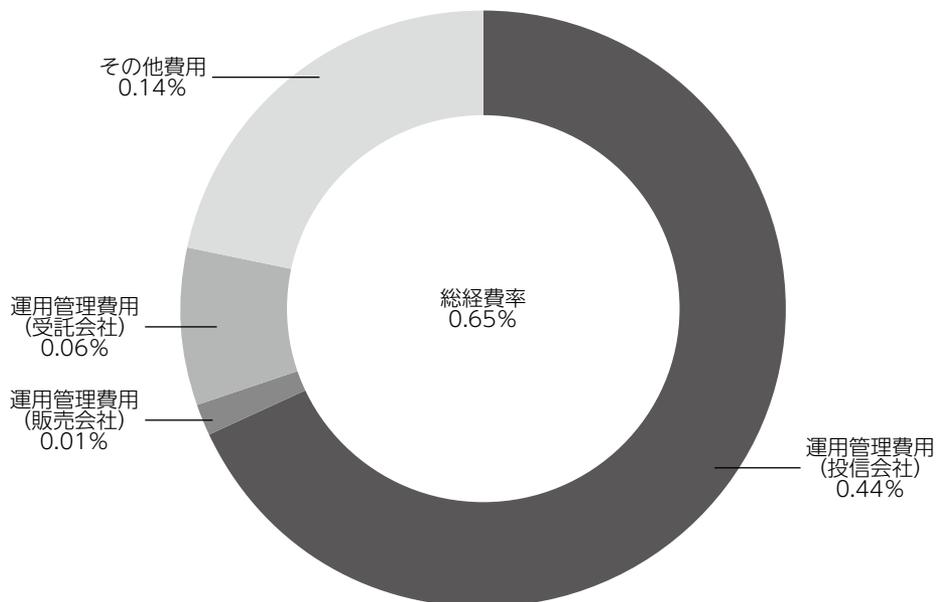
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.65%です。



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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2021年5月11日から2022年5月9日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
新光外国株式変動抑制型マザーファンド	千□ 225,002	千円 346,986	千□ 326,709	千円 581,981

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	新光外国株式変動抑制型マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,306,939千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,356,630千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.70

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2021年5月11日から2022年5月9日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

親投資信託残高

	期 首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
新光外国株式変動抑制型マザーファンド	千□ 683,710	千□ 582,003	千円 1,045,452

<補足情報>

■新光外国株式変動抑制型マザーファンドの組入資産の明細

下記は、新光外国株式変動抑制型マザーファンド（582,003,550口）の内容です。

(1) 外国株式

銘柄	2021年5月10日現在		2022年5月9日現在		業種等
	株数	株数	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
AMGEN INC	—	0.88	20	2,721	バイオテクノロジー
AMERICAN ELECTRIC POWER	—	8.6	85	11,207	電力
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	8.04	—	—	—	バイオテクノロジー
AUTOZONE INC	1.1	0.42	84	10,985	専門小売り
VERIZON COMM INC	22.69	14.49	69	9,147	各種電気通信サービス
WR BERKLEY CORP	14.73	—	—	—	保険
YUM! BRANDS INC	12.17	6.2	71	9,356	ホテル・レストラン・レジャー
FIRSTENERGY CORP	—	18.84	80	10,515	電力
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	11.4	87	11,430	医薬品
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	12.68	5.66	84	11,036	保険
SEMPRA ENERGY	—	5.29	87	11,408	総合公益事業
BROWN-FORMAN CORP	8.04	4.24	27	3,583	飲料
CAMPBELL SOUP CO	26.74	14.34	71	9,315	食品
CITRIX SYSTEMS INC	9.62	—	—	—	ソフトウェア
CHURCH & DWIGHT CO INC	18	8.09	77	10,128	家庭用品
CLOROX COMPANY	6.2	3.31	50	6,663	家庭用品
COLGATE-PALMOLIVE CO	18.92	10.17	78	10,219	家庭用品
CONSOLIDATED EDISON INC	—	9.03	84	11,098	総合公益事業
COOPER COS INC	3.7	1.76	59	7,769	ヘルスケア機器・用品
TARGET CORP	8.33	3.44	77	10,131	複合小売り
REPUBLIC SERVICES INC	14.29	6.29	85	11,120	商業サービス・用品
DTE ENERGY CO	11.68	—	—	—	総合公益事業
DUKE ENERGY CORP	—	7.79	86	11,341	電力
CADENCE DESIGN SYS INC	9.01	4.83	70	9,245	ソフトウェア
EXPEDITORS INTERNATIONAL	14.89	6.88	74	9,721	航空貨物・物流サービス
FISERV INC	1.14	1.54	14	1,927	情報技術サービス
GENERAL MILLS INC	20.8	11.16	79	10,420	食品
GENUINE PARTS CO	12.77	6.28	82	10,741	販売
GILEAD SCIENCES INC	—	11.36	69	9,089	バイオテクノロジー
MONSTER BEVERAGE CORP	5.3	2.78	24	3,151	飲料
HENRY SCHEIN INC	15.76	8.83	75	9,903	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
HERSHEY FOODS CORP	8.9	3.77	85	11,145	食品
F5 INC	7.35	3.87	65	8,629	通信機器
HUMANA INC	1.52	0.8	34	4,505	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
INTUIT INC	3.77	1.5	59	7,762	ソフトウェア
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	8.46	4.36	80	10,548	情報技術サービス
JOHNSON & JOHNSON	9.09	4.7	82	10,840	医薬品
KELLOGG CO	17.49	9.35	68	8,893	食品
KIMBERLY-CLARK CORP	10.94	5.88	80	10,581	家庭用品
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	4.51	54	7,141	ライフサイエンス・ツール/サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP NPR	16.04	6.83	68	8,978	ヘルスケア機器・用品
MERCK & CO.INC.	16.05	8.61	76	9,952	医薬品
NISOURCE INC	—	26.89	79	10,370	総合公益事業
OLD DOMINION FREIGHT LINE	5.28	2.47	69	9,055	陸運・鉄道
OGE ENERGY CORP	32.36	—	—	—	電力
ORACLE CORP	20.58	9.07	65	8,598	ソフトウェア
PAYCHEX INC	15.62	6.52	80	10,586	情報技術サービス
PPL CORPORATION	36.47	—	—	—	電力
PEPSICO INC	5.61	2.99	50	6,663	飲料
ALTRIA GROUP INC	24.45	13.1	74	9,691	タバコ
QUEST DIAGNOSTICS	12.21	5.32	72	9,483	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO	6.02	4.74	73	9,670	家庭用品
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	23.07	—	—	—	総合公益事業
RENAISSANCE HOLDINGS LTD	7.47	—	—	—	保険
REGENERON PHARMACEUTICALS	—	1.17	72	9,533	バイオテクノロジー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	14.59	7.77	51	6,679	食品

銘柄	2021年5月10日現在		2022年5月9日現在		業種等
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	5.43	2.88	28	3,701	情報技術サービス
AMERISOURCEBERGEN CORP	13.72	5.49	87	11,416	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AT&T INC	46.33	24.82	49	6,501	各種電気通信サービス
STRYKER CORP	4.69	2.51	60	7,880	ヘルスケア機器・用品
NORTONLIFELOCK INC	—	17.03	42	5,501	ソフトウェア
SYNOPSYS INC	6.32	2.49	68	8,945	ソフトウェア
SYSCO CORP	17.6	8.88	73	9,578	食品・生活必需品小売り
DAVITA INC	13.64	6.06	62	8,159	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
TYLER TECHNOLOGIES INC	3.58	—	—	—	ソフトウェア
PARAMOUNT GLOBAL	19.53	—	—	—	メディア
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	1.82	55	7,291	ライフサイエンス・ツール/サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	9.97	4.94	70	9,163	情報技術サービス
DISCOVERY INC-C	4.66	—	—	—	メディア
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP	11.91	6.37	53	7,026	専門サービス
DOLLAR GENERAL CORP	6.88	3.7	86	11,301	複合小売り
WORKDAY INC	—	1.41	26	3,493	ソフトウェア
ABBVIE INC	13.49	5.25	80	10,493	バイオテクノロジー
ZOETIS INC	8.56	3.95	66	8,741	医薬品
STERIS PLC	8.12	3.24	72	9,521	ヘルスケア機器・用品
DOCUSIGN INC	0.72	0.9	6	877	ソフトウェア
AMCOR PLC	123.57	66.37	85	11,118	容器・包装
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	7.86	3.14	51	6,767	ソフトウェア
PAYCOM SOFTWARE INC	—	1.72	50	6,641	ソフトウェア
WARNER BROS DISCOVERY INC	—	10.48	18	2,432	娯楽
FNFG GROUP	3.13	4.19	17	2,232	保険
HUBSPOT INC	0.12	0.12	4	559	ソフトウェア
CHARTER COMMUNICATIONS INC	2.22	0.97	44	5,832	メディア
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	911.99 67銘柄	516.85 72銘柄	4,571 —	597,877 <57.2%>
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
ALIMENTATION COUCHE TARD INC	7.52	—	—	—	食品・生活必需品小売り
NATIONAL BANK OF CANADA	18.7	9.9	90	9,122	銀行
SAPUTO INC	35.89	19.17	51	5,196	食品
CGI INC	9.71	5.17	52	5,352	情報技術サービス
ROGERS COMM-CL B	28.88	14.81	99	10,023	無線通信サービス
CANADIAN TIRE CORP-CL A	11.2	5.47	92	9,369	複合小売り
CANADIAN UTILITIES LTD	44.94	24.09	93	9,452	総合公益事業
LOBLAW CO LTD	26.14	10.02	111	11,319	食品・生活必需品小売り
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	—	5.54	30	3,091	食品・生活必需品小売り
WESTON (GEORGE) LTD	17.52	7.14	110	11,211	食品・生活必需品小売り
INTACT FINANCIAL CORP	12.09	—	—	—	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	212.59 10銘柄	101.31 9銘柄	733 —	74,139 <7.1%>
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
REA GROUP LTD	7.86	4.19	46	4,309	インタラクティブ・メディアおよびサービス
COCA-COLA AMATIL LTD	5.4	—	—	—	飲料
COCHLEAR LTD	9.26	4.77	104	9,596	ヘルスケア機器・用品
NEWCREST MINING LTD	10.26	8.86	23	2,147	金属・鉱業
WISETECH GLOBAL LTD	—	23.41	96	8,880	ソフトウェア
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	32.78 4銘柄	41.23 4銘柄	271 —	24,933 <2.4%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
CLP HOLDINGS LTD	155	80	608	10,129	電力
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	255	130	685	11,424	電力
HANG SENG BANK LTD	74	40	560	9,336	銀行
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	260	130	702	11,706	電力
HONG KONG & CHINA GAS	970	523	446	7,441	ガス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	340	180	534	8,906	銀行
SUN HUNG KAI PROPERTIES	80	—	—	—	不動産管理・開発
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	—	15	141	2,365	機械
AIA GROUP LTD	114	62	458	7,643	保険
HKT TRUST / HKT LTD	1,030	—	—	—	各種電気通信サービス
SITC INTERNATIONAL CO LTD	—	90	242	4,033	海運業

銘柄	2021年5月10日現在		2022年5月9日現在		業種等
	株数	株数	評価金額	評価金額	
(香港)					
SWIRE PROPERTIES LTD	百株	百株	千香港・ドル	千円	不動産管理・開発 食品
WH GROUP LTD	456	—	—	—	
	270	335	178	2,969	
小計	株数・金 銘柄 額 数<比 率>	4,004	1,585	4,559	75,955
		11銘柄	10銘柄	—	<7.3%>
(シンガポール)					
SINGAPORE TECH ENG	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	航空宇宙・防衛 資本市場 各種電気通信サービス 銀行 食品
SINGAPORE EXCHANGE LTD	463	249	100	9,420	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	100	54	51	4,888	
UNITED OVERSEAS BANK LTD	622	421	115	10,855	
WILMAR INTERNATIONAL LTD	67	36	106	10,014	
	365	—	—	—	
小計	株数・金 銘柄 額 数<比 率>	1,617	760	373	35,179
		5銘柄	4銘柄	—	<3.4%>
(スイス)					
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	百株	百株	千スイス・フラン	千円	医薬品 医薬品 各種電気通信サービス 食品 保険 海運業 保険 化学 ヘルスケア機器・用品
NOVARTIS AG-REG SHS	3.78	2.03	70	9,279	
SWISSCOM AG-REG	15.06	8.08	68	9,035	
LINDT & SPRUENGLI PART	2.45	1.3	76	10,050	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	—	0.06	60	7,987	
KUEHNE & NAGEL INTL AG	1.94	1.03	46	6,084	
SWISS LIFE HOLDING AG	5.58	2.16	55	7,308	
EMS-CHEMIE HOLDING	2.97	1.31	71	9,498	
ALCON INC	1.5	0.75	62	8,285	
	—	10.16	69	9,153	
小計	株数・金 銘柄 額 数<比 率>	33.28	26.88	580	76,684
		7銘柄	9銘柄	—	<7.3%>
(デンマーク)					
CARLSBERG AS-B	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	飲料
	9.06	4.6	396	7,327	
小計	株数・金 銘柄 額 数<比 率>	9.06	4.6	396	7,327
		1銘柄	1銘柄	—	<0.7%>
(ノルウェー)					
ORKLA ASA	百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円	食品
	107.46	57.39	435	5,964	
小計	株数・金 銘柄 額 数<比 率>	107.46	57.39	435	5,964
		1銘柄	1銘柄	—	<0.6%>
(ユーロ…ベルギー)					
UCB SA	百株	百株	千ユーロ	千円	医薬品 各種電気通信サービス
PROXIMUS	11.7	6.27	63	8,801	
	42.65	22.74	37	5,178	
小計	株数・金 銘柄 額 数<比 率>	54.35	29.01	101	13,980
		2銘柄	2銘柄	—	<1.3%>
(ユーロ…フランス)					
CNP ASSURANCES	百株	百株	千ユーロ	千円	保険 総合公益事業
SUEZ SA	35.2	—	—	—	
	—	26.59	55	7,648	
小計	株数・金 銘柄 額 数<比 率>	35.2	26.59	55	7,648
		1銘柄	1銘柄	—	<0.7%>
(ユーロ…ドイツ)					
E.ON SE	百株	百株	千ユーロ	千円	総合公益事業 各種電気通信サービス
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	—	61.42	59	8,172	
	74.79	38.11	65	9,075	
小計	株数・金 銘柄 額 数<比 率>	74.79	99.53	125	17,247
		1銘柄	2銘柄	—	<1.6%>
(ユーロ…スペイン)					
ENDESA S.A.	百株	百株	千ユーロ	千円	電力
	10.07	—	—	—	
小計	株数・金 銘柄 額 数<比 率>	10.07	—	—	—
		1銘柄	—銘柄	—	<—%>
(ユーロ…フィンランド)					
ELISA OYJ	百株	百株	千ユーロ	千円	各種電気通信サービス
	22.73	13.16	71	9,827	
	—	13.16	71	9,827	
小計	株数・金 銘柄 額 数<比 率>	22.73	13.16	71	9,827
		1銘柄	1銘柄	—	<0.9%>
合計	株数・金 銘柄 額 数<比 率>	7,125.3	3,261.55	—	946,764
		112銘柄	116銘柄	—	<90.6%>

(注1) 邦貨換算金額は、2022年5月9日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、2022年5月9日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

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

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	2021年5月10日現在		2022年5月9日現在			
	口数	金額	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(アメリカ)	千口	千円	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	3.472	-	-	-	-	-
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.481	-	-	-	-	-
IRON MOUNTAIN INC	3.86	1,555	84	11,030	1,103	1.1
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.754	0,402	48	6,383	638	0.6
PUBLIC STORAGE	0.613	0,215	72	9,472	947	0.9
VENTAS INC	1.637	-	-	-	-	-
EXTRA SPACE STORAGE INC	1.163	0,405	73	9,621	962	0.9
WP CAREY INC	1.701	0,912	70	9,280	928	0.9
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	13,681 8銘柄<6.9%>	3,489 5銘柄<4.4%>	350 -	45,788 -	- 4.4
(香港)	千口	千円	千口	千香港・ドル	千円	%
LINK REIT	1.9	-	-	-	-	-
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1.9 1銘柄<0.1%>	- -銘柄<-%>	- -	- -	- -
(シンガポール)	千口	千円	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
ASCENDAS REAL ESTATE INVNT	56.4	30.2	84	7,986	798	0.8
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	56.4 1銘柄<0.8%>	30.2 1銘柄<0.8%>	84 -	7,986 -	- 0.8
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	71,981 10銘柄<7.9%>	33,689 6銘柄<5.1%>	- -	53,774 -	- 5.1

(注1) 邦貨換算金額は、2022年5月9日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、2022年5月9日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

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

■投資信託財産の構成

2022年5月9日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
新光外国株式変動抑制型マザーファンド	千円 1,045,452	% 99.0
コール・ローン等、その他	10,700	1.0
投資信託財産総額	1,056,153	100.0

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

(注2) 期末の新光外国株式変動抑制型マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、1,007,541千円、96.4%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2022年5月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=130.78円、1カナダ・ドル=101.08円、1オーストラリア・ドル=91.70円、1香港・ドル=16.66円、1シンガポール・ドル=94.11円、1ニュージーランド・ドル=83.37円、1イギリス・ポンド=160.94円、1イスラエル・シェケル=38.436円、1スイス・フラン=132.07円、1デンマーク・クローネ=18.50円、1ノルウェー・クローネ=13.71円、1スウェーデン・クローナ=13.10円、1ユーロ=137.63円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年5月9日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,056,153,017円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	10,700,041
新光外国株式変動抑制型マザーファンド(評価額)	1,045,452,976
(B) 負 債	3,348,404
未 払 信 託 報 酬	3,325,355
そ の 他 未 払 費 用	23,049
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,052,804,613
元 本	603,091,090
次 期 繰 越 損 益 金	449,713,523
(D) 受 益 権 総 口 数	603,091,090口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	17,457円

(注) 期首における元本額は700,252,258円、当期中における追加設定元本額は258,294,695円、同解約元本額は355,455,863円です。

■損益の状況

当期 自 2021年5月11日 至 2022年5月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△999円
受 取 利 息	430
支 払 利 息	△1,429
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	168,216,411
売 買 益 損	254,325,987
売 買 損 益 損	△86,109,576
(C) 信 託 報 酬 等	△6,613,399
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	161,602,013
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	81,639,936
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	206,471,574
(配 当 等 相 当 額)	(134,806,584)
(売 買 損 益 相 当 額)	(71,664,990)
(G) 合 計(D+E+F)	449,713,523
次 期 繰 越 損 益 金(G)	449,713,523
追 加 信 託 差 損 益 金	206,471,574
(配 当 等 相 当 額)	(135,458,672)
(売 買 損 益 相 当 額)	(71,012,902)
分 配 準 備 積 立 金	243,241,949

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	22,572,723円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	139,029,290
(c) 収 益 調 整 金	206,471,574
(d) 分 配 準 備 積 立 金	81,639,936
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	449,713,523
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	7,456.81
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

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

新光外国株式変動抑制型マザーファンド

運用報告書

第7期（決算日 2022年3月22日）

（計算期間 2021年3月23日～2022年3月22日）

新光外国株式変動抑制型マザーファンドの第7期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則、無期限です。
運用方針	主として日本を除く世界の主要国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）に投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。銘柄選定にあたっては、各銘柄の流動性や財務状況等を勘案し、全体のリスク・リターン特性も考慮した上で、株価変動により価格変動を最小化することを目指してポートフォリオを構築します。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	日本を除く世界の主要国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)		株式組入率 比	株式先物率 比	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
	期騰落率	中率	(参考指数)	期騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
3期(2018年3月20日)	10,868	4.2	708,536.37	8.4	85.9	—	10.4	3,322
4期(2019年3月20日)	12,028	10.7	771,985.28	9.0	87.5	—	10.9	2,508
5期(2020年3月23日)	9,987	△17.0	610,718.74	△20.9	68.5	—	12.5	1,050
6期(2021年3月22日)	14,090	41.1	1,030,556.65	68.7	88.0	—	7.4	884
7期(2022年3月22日)	17,031	20.9	1,250,483.56	21.3	94.2	—	5.4	1,357

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

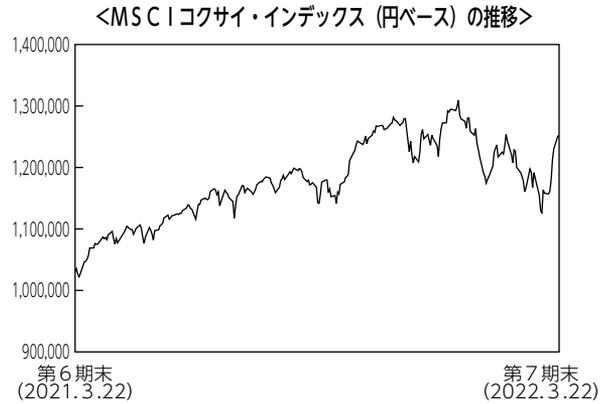
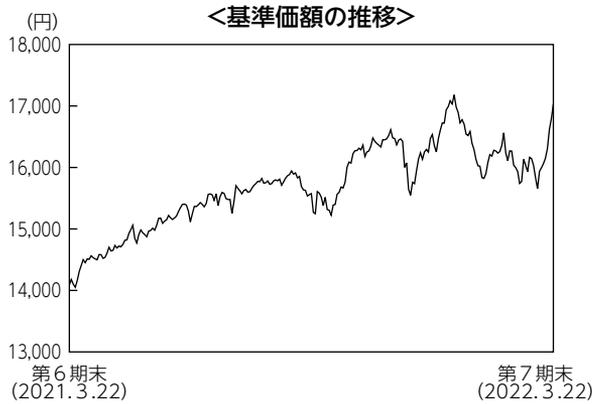
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ・インデックス(円ベース)		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	投 資 信 託 受 益 証 券、 券 率 組 入 証 券 比 率
	円	騰 落 率 %	(参考指数)	騰 落 率 %			
(期 首) 2021年 3 月 22日	14,090	—	1,030,556.65	—	88.0	—	7.4
3 月 末	14,500	2.9	1,050,815.54	2.0	90.1	—	7.6
4 月 末	14,816	5.2	1,104,280.05	7.2	89.8	—	8.0
5 月 末	15,178	7.7	1,122,489.11	8.9	89.1	—	8.0
6 月 末	15,360	9.0	1,147,544.72	11.4	89.6	—	8.3
7 月 末	15,626	10.9	1,166,019.55	13.1	89.6	—	8.5
8 月 末	15,827	12.3	1,193,103.80	15.8	86.4	—	8.2
9 月 末	15,515	10.1	1,164,939.47	13.0	92.2	—	6.8
10 月 末	16,252	15.3	1,246,989.61	21.0	92.4	—	7.2
11 月 末	16,075	14.1	1,242,858.33	20.6	91.6	—	6.6
12 月 末	17,085	21.3	1,294,514.92	25.6	92.6	—	6.7
2022年 1 月 末	16,082	14.1	1,202,002.40	16.6	93.0	—	6.7
2 月 末	16,132	14.5	1,197,555.05	16.2	93.0	—	6.6
(期 末) 2022年 3 月 22日	17,031	20.9	1,250,483.56	21.3	94.2	—	5.4

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2021年3月23日から2022年3月22日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額（1万口あたり）は17,031円となり、前期末比で21%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

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

投資環境

外国株式市場は、期初から年末にかけては新型コロナウイルス変異株の感染拡大や中国不動産大手を巡る懸念などから一時的に軟調となる局面も見られましたが、米バイデン政権による経済対策やワクチン普及を背景にした経済活動正常化への期待感、良好な経済指標などを背景に上昇基調で推移しました。年末以降は、米国の金利上昇見通し、ロシアによるウクライナ侵攻や米欧などによるロシアへの経済制裁などを受けて下落しましたが、前期末比では上昇して期を終えました。

為替市場では主要通貨に対して円安が進みました。2021年秋にかけて、各国の経済対策やワクチン普及を背景にした経済活動正常化への期待感、原油価格上昇等を受けて円安基調が強まりました。その後は対米ドルでは、良好な企業業績等を受けて円安基調が継続した一方で、対ポンドや対ユーロでは、新型コロナウイルス変異株の感染拡大やロシアのウクライナ侵攻による影響の懸念もあって円安基調が弱まりましたが前期末比では円安水準を維持しました。

ポートフォリオについて

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

今後の運用方針

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

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 受 益 証 券) (投 資 証 券)	6円 (5) (0) (0)	0.036% (0.033) (0.000) (0.003)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 受 益 証 券) (投 資 証 券)	5 (5) (0) (0)	0.033 (0.029) (0.000) (0.003)	(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)	21 (21) (0)	0.132 (0.132) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	32	0.201	
期中の平均基準価額は15,705円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2021年3月23日から2022年3月22日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 866.1 (18.72)	千アメリカ・ドル 8,029 (△52)	百株 672.23	千アメリカ・ドル 6,458
	カ ナ ダ	百株 157.53 (-)	千カナダ・ドル 1,190 (-)	百株 129.61	千カナダ・ドル 1,167
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 62.74 (-)	千オーストラリア・ドル 465 (-)	百株 22.6	千オーストラリア・ドル 217
	香 港	百株 4,409 (53)	千香港・ドル 11,814 (-)	百株 3,575	千香港・ドル 9,216
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 1,216 (-)	千シンガポール・ドル 594 (-)	百株 1,026	千シンガポール・ドル 498
	ス イ ス	百株 40.92 (-)	千スイス・フラン 896 (-)	百株 20.09	千スイス・フラン 608
	デ ン マ ー ク	百株 6.93 (-)	千デンマーク・クローネ 767 (-)	百株 5.26	千デンマーク・クローネ 581
	ノ ル ウ ェ ー	百株 77.89 (-)	千ノルウェー・クローネ 644 (-)	百株 53.88	千ノルウェー・クローネ 425

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国 口	ベ ル ギ ー	百株 38.04 (-)	千ユーロ 122 (-)	百株 25.9	千ユーロ 92
	フ ラ ン ス	百株 33.28 (-)	千ユーロ 72 (-)	百株 35.2	千ユーロ 70
	ド イ ツ	百株 154.3 (-)	千ユーロ 203 (△2)	百株 52.39	千ユーロ 90
	ス ペ イ ン	百株 8.25 (-)	千ユーロ 19 (-)	百株 18.32	千ユーロ 38
	フ ィ ン ラ ン ド	百株 48.81 (-)	千ユーロ 173 (-)	百株 42.3	千ユーロ 119

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は、株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託受益証券、投資証券

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	2.511 (-)	93 (-)	4.396 (-)	133 (-)
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.347 (-)	105 (-)	0.608 (-)	198 (-)
IRON MOUNTAIN INC	2.951 (-)	122 (-)	2.701 (-)	126 (-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.517 (-)	62 (-)	0.348 (-)	44 (-)
PUBLIC STORAGE	0.485 (-)	137 (-)	0.515 (-)	170 (-)
VENTAS INC	1.129 (-)	62 (-)	2.016 (-)	112 (-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.897 (-)	136 (-)	0.905 (-)	164 (-)
WP CAREY INC	1.228 (-)	92 (-)	0.846 (-)	65 (-)
香港	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	14 (-)	1,008 (-)	15.2 (-)	933 (-)
シンガポール	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
ASCENDAS REAL ESTATE INVT	42.9 (-)	132 (△2)	28.1 (-)	86 (-)

(注1) 金額は受渡代金です。

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,613,299千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,361,217千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	1.91

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等 (2021年3月23日から2022年3月22日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

(1) 外国株式

銘 柄	期 首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
AMGEN INC	—	0.88	20	2,496	バイオテクノロジー
AMERICAN ELECTRIC POWER	—	10.92	103	12,412	電力
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	4.37	—	—	—	バイオテクノロジー
AUTOZONE INC	0.6	0.56	108	13,032	専門小売り
VERIZON COMM INC	12.32	19.34	98	11,863	各種電気通信サービス
WR BERKLEY CORP	7.99	—	—	—	保険
YUM! BRANDS INC	6.61	8.88	105	12,635	ホテル・レストラン・レジャー
FIRSTENERGY CORP	—	23.89	104	12,503	電力
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	14.45	102	12,324	医薬品
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	7.11	7.55	107	12,934	保険
SEMPRA ENERGY	—	6.71	106	12,827	総合公益事業
BROWN-FORMAN CORP	4.87	6.1	39	4,755	飲料
CAMPBELL SOUP CO	14.52	20.54	87	10,471	食品
CITRIX SYSTEMS INC	5.22	7.39	74	8,920	ソフトウェア
CHURCH & DWIGHT CO INC	9.79	10.81	105	12,657	家庭用品
CLOROX COMPANY	3.36	4.75	63	7,633	家庭用品
COLGATE-PALMOLIVE CO	10.28	14.55	107	12,950	家庭用品
CONSOLIDATED EDISON INC	—	11.45	102	12,311	総合公益事業
COOPER COS INC	1.96	2.52	105	12,646	ヘルスケア機器・用品
TARGET CORP	4.31	4.92	109	13,170	複合小売り
REPUBLIC SERVICES INC	7.77	9.36	123	14,778	商業サービス・用品
DTE ENERGY CO	6.35	—	—	—	総合公益事業
DUKE ENERGY CORP	—	9.88	104	12,590	電力
CADENCE DESIGN SYS INC	4.9	6.92	108	13,058	ソフトウェア
EXPEDITORS INTERNATIONAL	8.09	9.86	104	12,562	航空貨物・物流サービス
FISERV INC	1.14	1.54	15	1,840	情報技術サービス
GENERAL MILLS INC	11.3	15.97	100	12,042	食品
GENUINE PARTS CO	6.63	9.5	121	14,628	販売
GILEAD SCIENCES INC	—	16.26	97	11,644	バイオテクノロジー
MONSTER BEVERAGE CORP	3.2	4.01	31	3,802	飲料
HENRY SCHEIN INC	8.56	12.09	106	12,795	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
HERSHEY FOODS CORP	4.83	5.03	104	12,580	食品

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
F5 INC	3.76	5.66	116	14,005	通信機器
HUMANA INC	0.92	1.15	50	6,030	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
INTUIT INC	1.92	2.15	100	12,039	ソフトウェア
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	4.6	6.5	120	14,518	情報技術サービス
JOHNSON & JOHNSON	4.94	6.73	118	14,204	医薬品
KELLOGG CO	9.49	13.4	81	9,804	食品
KIMBERLY-CLARK CORP	5.94	8.41	101	12,188	家庭用品
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	6.47	89	10,728	ライフサイエンス・ツール/サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP NPR	8.14	9.78	109	13,095	ヘルスケア機器・用品
MERCK & CO.INC.	8.71	12.32	97	11,692	医薬品
NISOURCE INC	—	34.1	103	12,427	総合公益事業
OLD DOMINION FREIGHT LINE	2.87	3.3	105	12,667	陸運・鉄道
OGE ENERGY CORP	17.55	—	—	—	電力
ORACLE CORP	11.19	12.99	105	12,624	ソフトウェア
PAYCHEX INC	8.08	8.69	110	13,212	情報技術サービス
PPL CORPORATION	19.78	—	—	—	電力
PEPSICO INC	3.04	4.29	69	8,371	飲料
ALTRIA GROUP INC	13.26	18.75	97	11,760	タバコ
QUEST DIAGNOSTICS	6.63	7.61	109	13,140	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
PROCTER & GAMBLE CO	3.26	6.79	102	12,284	家庭用品
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	12.53	—	—	—	総合公益事業
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	4.06	—	—	—	保険
REGENERON PHARMACEUTICALS	—	1.67	115	13,896	バイオテクノロジー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	7.91	11.15	68	8,214	食品
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	2.95	4.15	39	4,731	情報技術サービス
AMERISOURCEBERGEN CORP	7.46	7.33	112	13,478	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AT&T INC	25.17	35.61	82	9,900	各種電気通信サービス
STRYKER CORP	2.34	3.6	95	11,485	ヘルスケア機器・用品
NORTONLIFELOCK INC	—	17.03	46	5,560	ソフトウェア
SYNOPSIS INC	3.44	3.63	114	13,695	ソフトウェア
SYSCO CORP	9.28	13.53	109	13,114	食品・生活必需品小売り
DAVITA INC	7.33	8.68	97	11,659	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
TYLER TECHNOLOGIES INC	1.99	—	—	—	ソフトウェア
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	4.45	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
PARAMOUNT GLOBAL	9.5	—	—	—	メディア
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	2.61	107	12,928	ライフサイエンス・ツール/サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	5.42	7.07	107	12,896	情報技術サービス
DISCOVERY INC-C	4.66	6.57	17	2,065	メディア
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP	6.46	9.13	78	9,365	専門サービス
DOLLAR GENERAL CORP	3.74	5.29	120	14,503	複合小売り
WORKDAY INC	—	2.03	49	5,917	ソフトウェア
ABBVIE INC	6.92	10.37	165	19,923	バイオテクノロジー
ZOETIS INC	4.35	5.66	110	13,229	医薬品
STERIS PLC	4.41	4.32	101	12,131	ヘルスケア機器・用品
DOCUSIGN INC	0.72	0.9	8	1,035	ソフトウェア
AMCOR PLC	67.12	94.99	108	13,067	容器・包装
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	4.27	4.49	91	11,002	ソフトウェア
PAYCOM SOFTWARE INC	—	2.46	86	10,390	ソフトウェア

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
FNF GROUP	3.13	4.19	20	2,505	保険
HUBSPOT INC	0.12	0.12	5	672	ソフトウェア
CHARTER COMMUNICATIONS INC	1.21	1.39	78	9,440	メディア
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	501.1 68銘柄	713.69 73銘柄	6,601 -	792,480 <58.4%>
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
ALIMENTATION COUCHE TARD INC	7.52	-	-	-	食品・生活必需品小売り
NATIONAL BANK OF CANADA	10.15	14.36	144	13,803	銀行
SAPUTO INC	19.48	27.51	84	8,081	食品
CGI INC	5.26	7.42	76	7,328	情報技術サービス
ROGERS COMM-CL B	15.68	22.19	149	14,230	無線通信サービス
CANADIAN TIRE CORP-CL A	6.32	7.93	148	14,106	複合小売り
CANADIAN UTILITIES LTD	24.4	34.49	127	12,109	総合公益事業
LOBLAW CO LTD	14.2	13.38	148	14,113	食品・生活必需品小売り
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	-	8.95	47	4,490	食品・生活必需品小売り
WESTON (GEORGE) LTD	9.52	10.79	166	15,837	食品・生活必需品小売り
INTACT FINANCIAL CORP	6.57	-	-	-	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	119.1 10銘柄	147.02 9銘柄	1,092 -	104,101 <7.7%>
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
REA GROUP LTD	4.8	6.02	82	7,339	インタラクティブ・メディアおよびサービス
COCHLEAR LTD	4.72	7.12	159	14,103	ヘルスケア機器・用品
NEWCREST MINING LTD	10.26	12.83	32	2,870	金属・鉱業
WISETECH GLOBAL LTD	-	33.95	174	15,446	ソフトウェア
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	19.78 3銘柄	59.92 4銘柄	449 -	39,760 <2.9%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
CLP HOLDINGS LTD	60	115	874	13,415	電力
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD	135	165	854	13,111	電力
HANG SENG BANK LTD	40	57	833	12,783	銀行
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	150	170	854	13,104	電力
HONG KONG & CHINA GAS	-	783	909	13,957	ガス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	205	260	738	11,327	銀行
SUN HUNG KAI PROPERTIES	35	-	-	-	不動産管理・開発
TECHTRONIC INDUSTRIES CO	-	25	325	4,989	機械
AIA GROUP LTD	60	88	711	10,907	保険
SITC INTERNATIONAL CO LTD	-	90	261	4,017	海運業
SWIRE PROPERTIES LTD	246	-	-	-	不動産管理・開発
WH GROUP LTD	270	335	157	2,410	食品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,201 9銘柄	2,088 10銘柄	6,520 -	100,023 <7.4%>
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE TECH ENG	234	356	144	12,791	航空宇宙・防衛
SINGAPORE EXCHANGE LTD	61	77	75	6,661	資本市場
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	309	562	145	12,849	各種電気通信サービス
UNITED OVERSEAS BANK LTD	40	51	164	14,497	銀行
WILMAR INTERNATIONAL LTD	212	-	-	-	食品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	856 5銘柄	1,046 4銘柄	530 -	46,799 <3.4%>

銘柄	期首(前期末)		当期		期末		業種等
	株数	株数	株数	株数	評価額	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス)		百株	百株		千スイス・フラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		1.91	2.9		106	13,652	医薬品
NOVARTIS AG-REG SHS		7.63	11.57		93	11,957	医薬品
SWISSCOM AG-REG		1.33	1.73		96	12,359	各種電気通信サービス
LINDT & SPRUENGLI PART		-	0.09		97	12,497	食品
ZURICH INSURANCE GROUP AG		1.05	1.48		66	8,492	保険
KUEHNE & NAGEL INTL AG		3.04	3.1		90	11,650	海運業
SWISS LIFE HOLDING AG		1.61	1.74		102	13,136	保険
EMS-CHEMIE HOLDING		0.82	1.07		97	12,553	化学
ALCON INC		-	14.54		104	13,396	ヘルスケア機器・用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	17.39	38.22		855	109,695	
		7銘柄	9銘柄		-	<8.1%>	
(デンマーク)		百株	百株		千デンマーク・クローネ	千円	
CARLSBERG AS-B		4.93	6.6		539	9,566	飲料
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4.93	6.6		539	9,566	
		1銘柄	1銘柄		-	<0.7%>	
(ノルウェー)		百株	百株		千ノルウェー・クローネ	千円	
ORKLA ASA		58.29	82.3		646	8,833	食品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	58.29	82.3		646	8,833	
		1銘柄	1銘柄		-	<0.7%>	
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株		千ユーロ	千円	
UCB SA		6.35	8.97		93	12,280	医薬品
PROXIMUS		23.13	32.65		56	7,502	各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	29.48	41.62		150	19,782	
		2銘柄	2銘柄		-	<1.5%>	
(ユーロ…フランス)		百株	百株		千ユーロ	千円	
CNP ASSURANCES		-	33.28		72	9,564	保険
SUEZ SA		35.2	-		-	-	総合公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	35.2	33.28		72	9,564	
		1銘柄	1銘柄		-	<0.7%>	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株		千ユーロ	千円	
E.ON SE		-	87.96		94	12,402	総合公益事業
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		40.61	54.56		90	11,936	各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	40.61	142.52		184	24,339	
		1銘柄	2銘柄		-	<1.8%>	
(ユーロ…スペイン)		百株	百株		千ユーロ	千円	
ENDESA S.A.		10.07	-		-	-	電力
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	10.07	-		-	-	
		1銘柄	-		-	<-%>	
(ユーロ…フィンランド)		百株	百株		千ユーロ	千円	
ELISA OYJ		12.33	18.84		99	13,118	各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	12.33	18.84		99	13,118	
		1銘柄	1銘柄		-	<1.0%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,905.28	4,418.01		-	1,278,066	
		110銘柄	117銘柄		-	<94.2%>	

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

(注2) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別(ユーロは国別)株式評価額の比率です。

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

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	期首(前期末)		当期		期末
	口数	金額	口数	外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	千口	千円	千口	千アメリカ・ドル	千円
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	1.885	-	-	-	-
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.261	-	-	-	-
IRON MOUNTAIN INC	2.098	2,348	117	14,134	1.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.408	0,577	74	8,939	0.7
PUBLIC STORAGE	0.317	0,287	105	12,662	0.9
VENTAS INC	0.887	-	-	-	-
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.624	0,616	120	14,487	1.1
WP CAREY INC	0.924	1,306	104	12,544	0.9
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	7,404 8銘柄<6.5%>	5,134 5銘柄<4.6%>	522 -	62,769 -
(香港)	千口	千円	千香港・ドル	千円	
LINK REIT	1.2	-	-	-	-
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	1.2 1銘柄<0.1%>	- -銘柄<-%>	- -	- -
(シンガポール)	千口	千円	千シンガポール・ドル	千円	
ASCENDAS REAL ESTATE INVNT	28.5	43.3	126	11,161	0.8
小計	口数・金額 銘柄数<比率>	28.5 1銘柄<0.8%>	43.3 1銘柄<0.8%>	126 -	11,161 -
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	37.104 10銘柄<7.4%>	48,434 6銘柄<5.4%>	- -	73,930 -

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

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

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

■投資信託財産の構成

2022年3月22日現在

項目	当期	期末
	評価額	比率
株式	千円 1,278,066	% 94.2
投資信託受益証券、投資証券	73,930	5.4
コール・ローン等、その他	5,195	0.4
投資信託財産総額	1,357,192	100.0

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

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、1,356,794千円、100.0%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2022年3月22日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=120.04円、1カナダ・ドル=95.25円、1オーストラリア・ドル=88.55円、1香港・ドル=15.34円、1シンガポール・ドル=88.28円、1ニュージーランド・ドル=82.41円、1イギリス・ポンド=157.66円、1イスラエル・シェケル=37.213円、1スイス・フラン=128.22円、1デンマーク・クローネ=17.72円、1ノルウェー・クローネ=13.67円、1スウェーデン・クローナ=12.60円、1ユーロ=131.83円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年3月22日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,357,192,619円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,095,101
株 式(評価額)	1,278,066,541
投資信託受益証券(評価額)	11,161,770
投 資 証 券(評価額)	62,769,202
未 収 配 当 金	2,100,005
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,357,192,619
元 本	796,890,048
次 期 繰 越 損 益 金	560,302,571
(D) 受 益 権 総 口 数	796,890,048口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	17,031円

(注1) 期首元本額	627,409,442円
追加設定元本額	829,429,830円
一部解約元本額	659,949,224円
(注2) 期末における元本の内訳	
新光外国株式変動抑制型ファンド (ファンドラップ)	796,890,048円
期末元本合計	796,890,048円

■損益の状況

当期 自2021年3月23日 至2022年3月22日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	36,457,970円
受 取 配 当 金	36,309,635
受 取 利 息	6
そ の 他 収 益 金	151,081
支 払 利 息	△2,752
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	238,757,753
売 買 損 益	334,916,417
売 買 損 益	△96,158,664
(C) そ の 他 費 用	△1,995,257
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	273,220,466
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	256,594,771
(F) 解 約 差 損 益 金	△380,265,836
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	410,753,170
(H) 合 計(D+E+F+G)	560,302,571
次 期 繰 越 損 益 金(H)	560,302,571

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。
(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。