

# 運用報告書 (全体版)

第2期<決算日2022年7月14日>

## グローバルESGハイクオリティ 成長株式ファンド (為替ヘッジなし)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式	
信託期間	2020年7月20日から2030年7月12日までです。	
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。	
主要投資対象	グローバルESGハイクオリティ成長株式ファンド (為替ヘッジなし)	グローバルESGハイクオリティ成長株式マザーファンド受託証券を主要投資対象とします。
	グローバルESGハイクオリティ成長株式マザーファンド	わが国および新興国を含む世界の金融商品取引所に上場する株式 (上場予定を含みません。)* を主要投資対象とします。 (* DR (預託証券) もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。
運用方法	マザーファンドのポートフォリオの構築にあたっては、投資アイデアの分析・評価や、個別企業の競争優位性、成長力、ESG <sup>(*)</sup> への取り組みなどの評価に基づき選定した質の高いと考えられる企業の中から、市場価格が理論価格より割安と判断される銘柄を厳選して投資を行います。 (* 「ESG」とは、環境 (Environment)、社会 (Social)、企業統治 (Governance) の略称です。 ボトムアップ・アプローチを基本に、持続可能な競争優位性を有し、高い利益成長が期待される銘柄を選定します。マザーファンドの運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクに株式等の運用の指図に関する権限の一部を委託します。なお、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクは、その委託を受けた運用の指図に関する権限の一部 (株式等の投資判断の一部) を、モルガン・スタンレー・アジア・リミテッドおよびモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・カンパニーに再委託します。 マザーファンド受託証券の組入比率は、原則として高位を保ちます。実質的な組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。	
組入制限	マザーファンド受託証券への投資割合には、制限を設けません。株式への実質投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	決算日 (原則として7月14日、休業日の場合は翌営業日) に繰越分を含めた経費控除後の配当等収益 (マザーファンドの信託財産に属する配当等収益のうち、信託財産に属するとみなした額 (以下「みなし配当等収益」といいます。)) を含みます。*) および売買益 (評価益を含み、みなし配当等収益を控除して得た額) 等の中から、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、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。	

<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。

愛称：未来の世界 (ESG)

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、「グローバルESGハイクオリティ成長株式ファンド (為替ヘッジなし)」は、2022年7月14日に第2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。

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/>

## グローバルESGハイクオリティ成長株式ファンド（為替ヘッジなし）

### ■設定以来の運用実績

決算期	基準価額					株式組入率 株比	株式先物率 株比	純資産額
	(分配落)	税金 込	み 金	期 騰 落	中 率			
(設定日) 2020年7月20日	円 10,000		円 -		% -	% -	% -	百万円 383,033
1期(2021年7月14日)	12,755		0		27.6	97.8	-	1,146,069
2期(2022年7月14日)	9,331		0		△26.8	94.4	-	803,909

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入率」、「株式先物比率」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。

(注4) 当ファンドのコンセプトに合った適切な指数が存在しないため、ベンチマークは定めておりません。

(注5) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

### ■当期中の基準価額の推移

年月日	基準価額			株式組入率 株比	株式先物率 株比
		騰 落	率		
(期首) 2021年7月14日	円 12,755		% -	% 97.8	% -
7月末	12,576	△1.4		97.3	-
8月末	12,796	0.3		97.7	-
9月末	12,408	△2.7		97.0	-
10月末	13,094	2.7		99.0	-
11月末	12,777	0.2		99.1	-
12月末	12,601	△1.2		96.4	-
2022年1月末	11,021	△13.6		95.7	-
2月末	10,801	△15.3		95.3	-
3月末	11,542	△9.5		96.4	-
4月末	10,119	△20.7		96.3	-
5月末	9,650	△24.3		95.3	-
6月末	9,333	△26.8		94.1	-
(期末) 2022年7月14日	9,331	△26.8		94.4	-

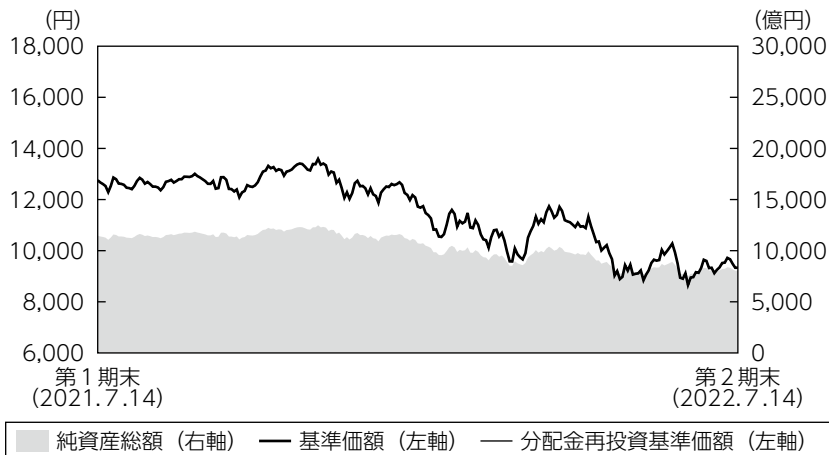
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入率」、「株式先物比率」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7月15日から2022年7月14日まで）

### 基準価額等の推移



第2期首：12,755円  
第2期末：9,331円  
(既払分配金0円)  
騰落率：△26.8%  
(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

インフレの高進とこれに対応する主要国の金融引き締めが、景気および株式のバリュエーションに与える影響が懸念されたことや、新型コロナウイルスの感染再拡大に加え、ロシアのウクライナ侵攻による地政学リスクの高まりを受けて投資家のリスク回避の動きが強まったことが、基準価額にマイナスに寄与しました。一方で、欧米諸国が政策金利を引き上げたことや、日本の貿易収支の悪化見通しなどを背景に、主要通貨に対する円安が進んだことは基準価額にプラスに寄与しました。

## 投資環境

グローバル株式市場は大幅に下落しました。2021年末までは、インフレや新型コロナウイルスのオミクロン株の感染拡大への懸念を、主要企業の好調な業績や経済正常化への期待が上回り、上昇基調となりました。しかし年明け以降は、インフレ率の一段の上昇を受けて主要国が金融引き締め策を進めたことから、下落基調となりました。ロシアのウクライナ侵攻による地政学リスクの高まりと、インフレの加速により下落幅が拡大しました。

為替市場では、主要通貨に対して大幅に円安が進みました。インフレの高進を受けて米国が複数回にわたる利上げを行うなど、内外金利差が拡大したことが円安に繋がりました。ロシアのウクライナ侵攻と、ロシアに対する経済制裁の影響から資源価格が高騰し、日本の貿易収支の悪化見通しが強まったことも、円安の要因となりました。

## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

グローバルESGハイクオリティ成長株式マザーファンドの組入比率を、期を通じて高位に維持するよう運用しました。

### ●グローバルESGハイクオリティ成長株式マザーファンド

世界の上場株式に投資を行いました。投資アイデアの分析・評価や、個別企業の競争優位性、成長力、ESGへの取り組みなどの評価に基づき選定した質が高いと考えられる企業の中から、市場価格が理論価格より割安と判断される銘柄を厳選し投資を行いました。個別銘柄選択の結果として、情報技術や一般消費財・サービスセクターの組入比率を高位としました。一方で、生活必需品やエネルギーセクター等への投資については、慎重姿勢を維持しました。

個別銘柄については、運用チーム独自の観点により、ESG評価（アライメント）に基づきメダルレーティングを行い、組入比率の調整を行いました。例えば、多くの最貧国に対し特別価格でインシュリンを提供するなど、糖尿病等の慢性疾患の克服に取り組んでいるノボ・ノルディスク（メダルレーティング：ゴールド）のウェイトを引き上げました。また、商品配送時にエコバッグを繰り返し使用し、返品時には箱詰めやラベル表示を不要とするなどして、物流プロセス全体に要する資源を削減しているクーパー（メダルレーティング：シルバー）を新たに組入れました。

※運用状況については13～18ページをご参照ください。

## 分配金

当期の収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、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7月15日 ～2022年7月14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	2,152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、グローバルE S Gハイクオリティ成長株式マザーファンドの組入比率を高位に維持します。

### ●グローバルE S Gハイクオリティ成長株式マザーファンド

経済活動の正常化が進む一方で、ウクライナ紛争の長期化や景気減速などが懸念材料となっており、株式市場は変動の大きな展開が予想されます。ポートフォリオで保有しているのは、E S Gへの取り組みに優れ、財務内容が良好で、外部環境変化の影響を受けにくい企業です。運用にあたっては、引き続き徹底したボトムアップ・アプローチを通じ、長期にわたり持続的で質の高い成長が期待できる企業を選別し、株価の割安度を重視して少数の銘柄へ集中投資を行っていく方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第2期		項目の概要
	(2021年7月15日 ～2022年7月14日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	212円	1.848%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,470円です。
(投信会社)	(126)	(1.100)	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)	( 82)	(0.715)	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)	( 4)	(0.033)	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	1	0.010	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 1)	(0.010)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 0)	(0.001)	
(d) その他費用	1	0.012	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 1)	(0.010)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	( 0)	(0.000)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	( 0)	(0.002)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	215	1.871	

(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。

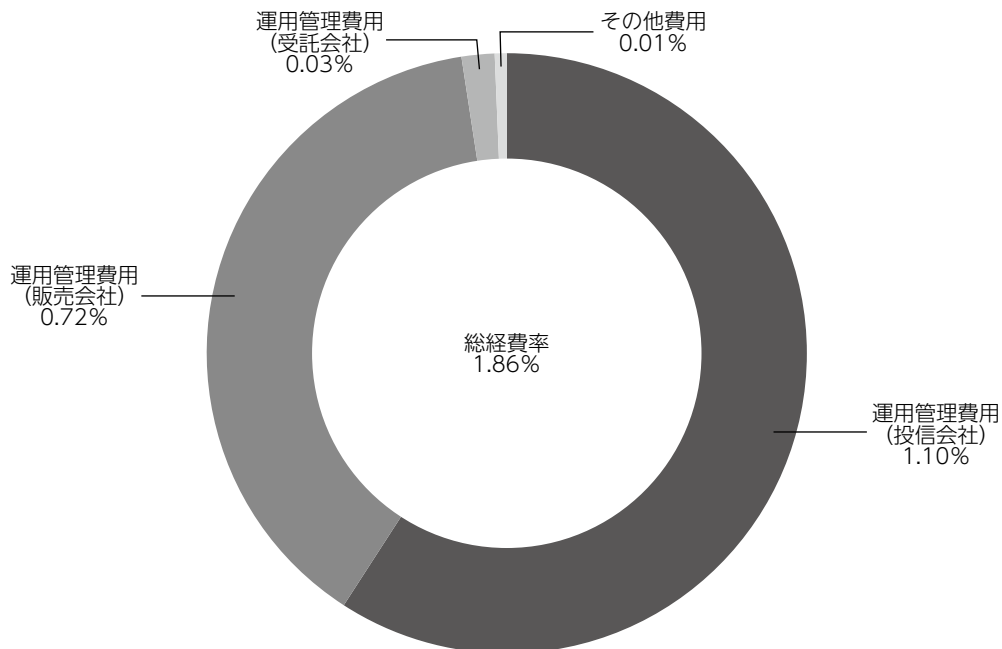
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.86%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7月15日から2022年7月14日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
グローバルESGハイクオリティ成長株式マザーファンド	23,147,894	29,915,000	73,537,764	82,688,000

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	グローバルESGハイクオリティ成長株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	597,543,348千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,006,941,710千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.59

(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7月15日から2022年7月14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
	千□	千□	千円
グローバルESGハイクオリティ成長株式マザーファンド	876,871,368	826,481,498	799,951,441



## ■投資信託財産の構成

2022年7月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバルE S Gハイクオリティ成長株式マザーファンド	799,951,441	98.4
コール・ローン等、その他	13,164,742	1.6
投資信託財産総額	813,116,184	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、2022年7月14日現在、グローバルE S Gハイクオリティ成長株式マザーファンドは772,854,772千円、96.6%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2022年7月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=138.00円、1デンマーク・クローネ=18.59円、1ノルウェー・クローネ=13.47円、1ユーロ=138.36円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年7月14日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	813,116,184,643円
コール・ローン等	13,164,742,689
グローバルE S Gハイクオリティ成長株式マザーファンド(評価額)	799,951,441,954
(B) 負 債	9,206,800,167
未払解約金	884,460,788
未払信託報酬	8,320,419,331
その他未払費用	1,920,048
(C) 純資産総額(A-B)	803,909,384,476
元 本	861,570,194,518
次期繰越損益金	△57,660,810,042
(D) 受益権総口数	861,570,194,518口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,331円

(注) 期首における元本額は898,560,484,908円、当期中における追加設定元本額は89,227,019,911円、同解約元本額は126,217,310,301円です。

## ■損益の状況

当期 自2021年7月15日 至2022年7月14日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△1,293,710円
受 取 利 息	152,679
支 払 利 息	△1,446,389
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△270,790,947,345
買 入 損 益	15,671,526,665
売 出 損 益	△286,462,474,010
(C) 信 託 報 酬 等	△19,144,342,791
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△289,936,583,846
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	168,000,641,045
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	64,275,132,759
(配 当 等 相 当 額)	(17,472,869,340)
(売 買 損 益 相 当 額)	(46,802,263,419)
(G) 合 計(D+E+F)	△57,660,810,042
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△57,660,810,042
追 加 信 託 差 損 益 金	64,275,132,759
(配 当 等 相 当 額)	(17,493,295,030)
(売 買 損 益 相 当 額)	(46,781,837,729)
分 配 準 備 積 立 金	168,000,641,045
繰 越 損 益 金	△289,936,583,846

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 信託財産の運用の指図に関わる権限を委託するために要する費用は、6,721,797,345円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	17,493,295,030
(d) 分 配 準 備 積 立 金	168,000,641,045
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	185,493,936,075
(f) 1万口当たり当期分配対象額	2,152.98
(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運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。

# グローバルESGハイクオリティ成長株式マザーファンド

## 運用報告書

第2期（決算日 2022年7月14日）

（計算期間 2021年7月15日～2022年7月14日）

グローバルESGハイクオリティ成長株式マザーファンドの第2期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2020年7月20日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。
主要投資対象	わが国および新興国を含む世界の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） <sup>(*)</sup> を主要投資対象とします。 <sup>(*)</sup> DR（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。
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。

### ■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式組入率 株比	株式先物率 株比	純資産額
	期騰落	中率			
（設定日） 2020年7月20日	円 10,000	% -	% -	% -	百万円 375,000
1期（2021年7月14日）	13,008	30.1	98.3	-	1,140,670
2期（2022年7月14日）	9,679	△25.6	94.8	-	799,930

（注1）設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

（注2）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注3）当ファンドのコンセプトに合った適切な指数が存在しないため、ベンチマークは定めておりません。

（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

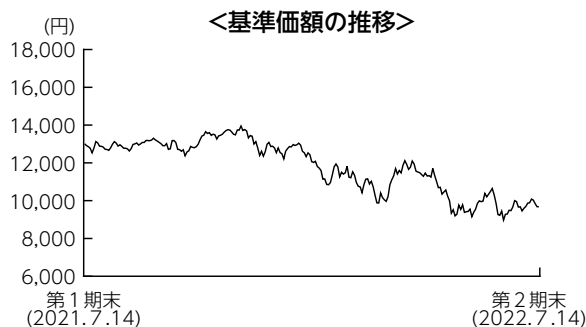
## ■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率
		騰	落		
(期 首) 2021年 7 月 14 日	円 13,008	% -		% 98.3	% -
7 月 末	12,835	△1.3		97.7	-
8 月 末	13,082	0.6		97.9	-
9 月 末	12,704	△2.3		97.0	-
10 月 末	13,427	3.2		98.8	-
11 月 末	13,123	0.9		98.9	-
12 月 末	12,959	△0.4		95.9	-
2022年 1 月 末	11,348	△12.8		96.3	-
2 月 末	11,135	△14.4		95.8	-
3 月 末	11,918	△8.4		96.3	-
4 月 末	10,461	△19.6		96.5	-
5 月 末	9,990	△23.2		94.9	-
6 月 末	9,677	△25.6		93.8	-
(期 末) 2022年 7 月 14 日	9,679	△25.6		94.8	-

(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7月15日から2022年7月14日まで）



### 基準価額の推移

当期末の基準価額は9,679円となり、前期末比で25.6%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

インフレの高進とこれに対応する主要国の金融引き締めが、景気および株式のバリュエーションに与える影響が懸念されたことや、新型コロナウイルスの感染再拡大に加え、ロシアのウクライナ侵攻による地政学リスクの高まりを受けて投資家のリスク回避の動きが強まったことが、基準価額にマイナスに寄与しました。一方で、欧米諸国が政策金利を引き上げたことや、日本の貿易収支の悪化見通しなどを背景に、主要通貨に対する円安が進んだことは基準価額にプラスに寄与しました。

## 投資環境

グローバル株式市場は大幅に下落しました。2021年末までは、インフレや新型コロナウイルスのオミクロン株の感染拡大への懸念を、主要企業の好調な業績や経済正常化への期待が上回り、上昇基調となりました。しかし年明け以降は、インフレ率の一段の上昇を受けて主要国が金融引き締め策を進めたことから、下落基調となりました。ロシアのウクライナ侵攻による地政学リスクの高まりと、インフレの加速により下落幅が拡大しました。

為替市場では、主要通貨に対して大幅に円安が進みました。インフレの高進を受けて米国が複数回にわたる利上げを行うなど、内外金利差が拡大したことが円安に繋がりました。ロシアのウクライナ侵攻と、ロシアに対する経済制裁の影響から資源価格が高騰し、日本の貿易収支の悪化見通しが強まったことも、円安の要因となりました。

## ポートフォリオについて

世界の上場株式に投資を行いました。投資アイデアの分析・評価や、個別企業の競争優位性、成長力、ESGへの取り組みなどの評価に基づき選定した質が高いと考えられる企業の中から、市場価格が理論価格より割安と判断される銘柄を厳選し投資を行いました。個別銘柄選択の結果として、情報技術や一般消費財・サービスセクターの組入比率を高位としました。一方で、生活必需品やエネルギーセクター等への投資については、慎重姿勢を維持しました。

個別銘柄については、運用チーム独自の観点により、ESG評価（アライメント）に基づきメダルレーティングを行い、組入比率の調整を行いました。例えば、多くの最貧国に対し特別価格でインシュリンを提供するなど、糖尿病等の慢性疾患の克服に取り組んでいるノボ・ノルディスク（メダルレーティング：ゴールド）のウェイトを引き上げました。また、商品配送時にエコバッグを繰り返し使用し、返品時には箱詰めやラベル表示を不要とするなどして、物流プロセス全体に要する資源を削減しているクーパー（メダルレーティング：シルバー）を新たに組入れました。

## 【運用状況】

(注1) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注2) 業種は各決算日時点でのG I C S（世界産業分類基準）によるものです。

(注3) 国別配分は、発行国（地域）を表示しています。

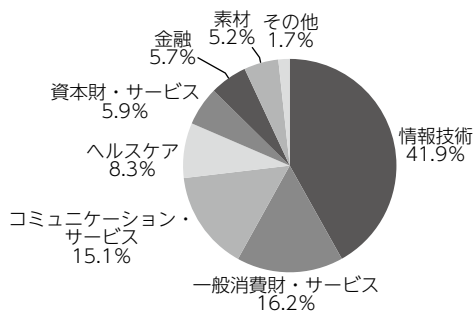
(注4) 上位8位以下がある場合はその他に含めて集計しています。

(注5) メダルレーティングはモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクの基準によるものです。

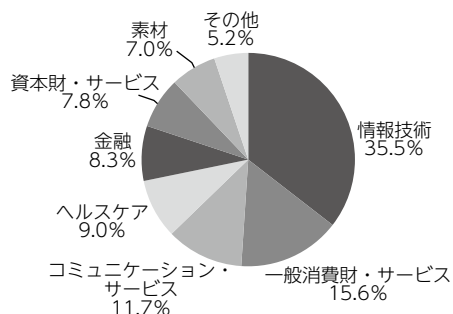
(注6) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

### ○業種別配分

#### 期首（前期末）

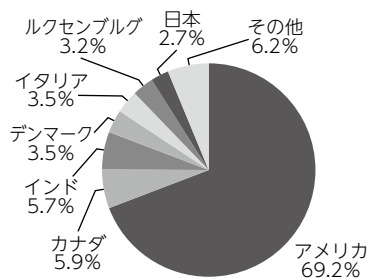


#### 期末

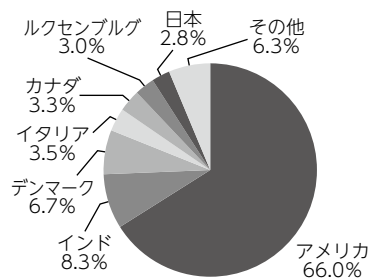


### ○国別配分

#### 期首（前期末）

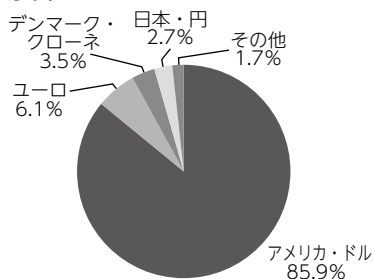


#### 期末

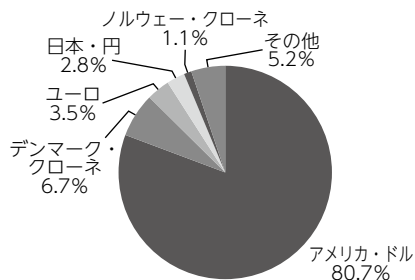


### ○通貨別配分

#### 期首（前期末）



#### 期末



○組入上位10銘柄  
期首（前期末）

No.	銘柄名	通貨	比率
1	AMAZON.COM INC	アメリカ・ドル	8.2%
2	MASTERCARD INC	アメリカ・ドル	8.0
3	SERVICENOW INC	アメリカ・ドル	6.1
4	ADOBE INC	アメリカ・ドル	5.9
5	SHOPIFY INC	アメリカ・ドル	5.9
6	UBER TECHNOLOGIES INC	アメリカ・ドル	5.9
7	HDFC BANK LTD ADR	アメリカ・ドル	5.7
8	VISA INC	アメリカ・ドル	5.6
9	THE WALT DISNEY CO	アメリカ・ドル	5.3
10	SQUARE INC	アメリカ・ドル	4.2
組入銘柄数		25銘柄	



期末

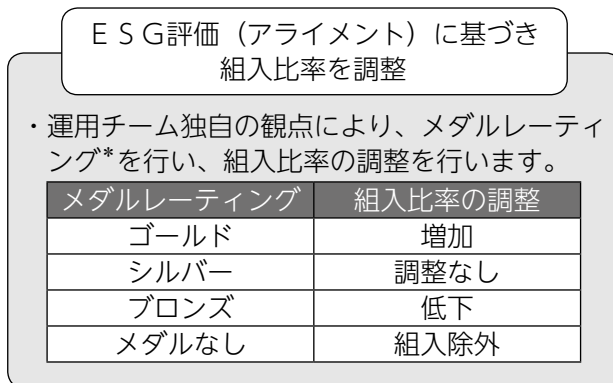
No.	銘柄名	メダレーティング	通貨	比率
1	HDFC BANK LTD ADR	シルバー	アメリカ・ドル	8.3%
2	SERVICENOW INC	ゴールド	アメリカ・ドル	7.6
3	UBER TECHNOLOGIES INC	シルバー	アメリカ・ドル	6.6
4	ADOBE INC	ゴールド	アメリカ・ドル	6.5
5	THE WALT DISNEY CO	シルバー	アメリカ・ドル	5.6
6	NOVO NORDISK A/S-B	ゴールド	デンマーク・クローネ	5.2
7	AMAZON.COM INC	シルバー	アメリカ・ドル	5.2
8	SALESFORCE INC	シルバー	アメリカ・ドル	4.2
9	VISA INC	シルバー	アメリカ・ドル	4.2
10	COUPANG INC	シルバー	アメリカ・ドル	4.0
組入銘柄数		24銘柄		

## ○ご参考：当ファンドの運用プロセス



## ★ポートフォリオの構築・リスク管理

ポートフォリオの構築・リスク管理においては、各銘柄の確信度に応じて組入比率を決定します。環境や社会に望ましくないと考えられる業種や、企業統治の面で評価の劣る企業を除外します。ESG評価 (アライメント) に基づき、銘柄の組入比率を調整します。なお、各銘柄間の相関等も考慮します。



\*当運用プロセスにおけるメダルレーティングとは、HELP (ヘルプ=助ける) & ACT (アクト=行動を起こす) の観点により、ESGアライメント (ビジネス戦略とESGの整合性) を精査したうえで評価し、その評価に応じてゴールド、シルバー、ブロンズ、メダルなしへの分類を行うことをいいます。また、メダルレーティングに応じて銘柄の組入比率の調整を行います。HELP & ACTの観点でESGアライメントを精査することで、ハイクオリティ成長企業の競争優位性と成長性が長期にわたって持続的に維持可能か判断することができると運用チームでは考えます。



## ○主要組入銘柄のESGへの取り組みとビジネス戦略／企業価値との結びつき

### HDFC BANK LTD ADR

#### 概要

インドの民間銀行最大手。トップクラスの資産残高を有し、ネットバンキングでも高シェアを誇る。効率的な支店経営により、調達コストが低い預金の構成を高めている。圧倒的な市場シェアを占める国営銀行の経営は非効率的であり、同行は高経営効率等を背景にシェアを高め、高成長を続ける見込み。

メダルレーティング：シルバー

#### ESG評価（アライメント）の主なポイント～HELP&ACT～

【最高レベルの倫理基準、専門家としての誠実さ、コーポレートガバナンス、規制の順守を備えた、世界に通用するインドの銀行となることを目指す】

- ・サステナビリティ・レポートを定期的に公表し、同行の業務遂行体制の、国連SDGsへの適合について言及している。
- ・取締役会の責任のもと、環境ポリシーに基づいて様々な環境課題に取り組み、オンライン・サービスの拡充、太陽光発電を利用したATMなどのテクノロジーを導入している。
- ・サステナブル・ライブリフッド・イニシアチブ等の活動を通じて、銀行サービスを利用できない人々に金融支援を提供している。

#### 企業価値との結びつき

- ・上記の取り組みが、強固なリスク管理体制の確立やコスト競争力の優位性維持を可能にし、企業価値を高めていくことが期待できる。

### SERVICENOW INC

#### 概要

企業の業務を効率化する統合的サービス管理プラットフォームで世界最大手。今後も世界的なデジタル・トランスフォーメーションや、組織化されていない業務の合理化・自動化の進展に伴う市場の拡大を背景に、持続的な高成長が期待される。

メダルレーティング：ゴールド

#### ESG評価（アライメント）の主なポイント～HELP&ACT～

【企業のデジタル変革を支援するプラットフォームを提供し、多様な働き方と生産性の改善に貢献することを目指す】

- ・2021年に再生可能エネルギー使用率100%、カーボンニュートラルを達成した。
- ・2030年までに、温室効果ガス排出のネットゼロを達成することを宣言している。
- ・業者選定プロセスにおいて、サステナブル基準を考慮した選定方針を策定している。
- ・年次でDIB（ダイバーシティ、インクルージョン、ピロンギング）サミットを開催している。

#### 企業価値との結びつき

- ・上記の取り組みにより、同社事業が環境・社会に与える負の外部性は非常に限定的となっており、事業の持続性を高めている。また、ダイバーシティおよびインクルージョンにおけるリーダーシップが優秀な人材をひきつけ、テクノロジーの優位性をもたらしている。

## UBER TECHNOLOGIES INC

### 概要

世界各地でアプリ上での配車サービスを展開。ウーバーイーツによる料理宅配サービス等も提供。事業規模の大きさや強いネットワーク効果は高く評価でき、今後も高い成長が見込まれる。

メダルレーティング：シルバー

### ESG評価（アライメント）の主なポイント～HELP&ACT～

【人々がどこへでも行けて、何でも手に入れられるような世界の実現を目指す】

- ・2040年までにグローバルで使用車両を100%ゼロエミッション車へ転換することを目指す。
- ・乗客がハイブリッド車が電気自動車を指定できるウーバー・グリーン・オプションを導入し、ドライバーのガソリン車からの乗り換えを促進している。また、全てのドライバーが2025年までに電気自動車へ移行できるように、8億ドルの支援プログラムを導入した。
- ・同社サービスの利用が気候に与える影響についての詳細なレポートを公表し、透明性を高めるとともに、更なる改善に努めている。

### 企業価値との結びつき

- ・効率性の高い交通網の実現と、消費者の安全性確保を、温暖化ガス排出量の削減という社会の要請に応えつつ推進しており、企業価値の持続的な拡大が見込まれる。

## ADOBE INC

### 概要

米国のソフトウェア・メーカー。印刷及び電子媒体で情報を伝達・使用可能な製品を提供する、デジタル・メディア業界の最大手。その高い技術力から今後もデジタル・メディアでの市場シェア拡大が見込まれる。

メダルレーティング：ゴールド

### ESG評価（アライメント）の主なポイント～HELP&ACT～

【すべての人に「つくる力」をもたらすことを目指す】

- ・教育支援プログラムを実施し、クリエイティブ・ソフトウェアの次世代の顧客候補を育成している。
- ・多数の生徒を対象とした複数の奨学金制度や補助金、キャリア養成プログラムを提供し、若者の創造力育成に貢献している。
- ・包装廃棄物及び配送に伴う二酸化炭素排出量の92%を削減した。
- ・2035年までに使用エネルギーの100%を再生可能エネルギーで調達する目標を掲げている。これまでに50%を達成しており、2022年末までに70%の達成を目指す。

### 企業価値との結びつき

- ・上記の取り組みにより、同社事業が環境・社会に与える負の外部性は非常に限定的となっており、事業の持続性を高めている。また、ダイバーシティや教育におけるリーダーシップが独自性の高い商品の開発やユーザーの獲得に繋がり、企業価値の増加をもたらしている。

## THE WALT DISNEY CO

### 概要

世界的エンターテインメント企業。高品質のコンテンツを多数擁し、収益化の販路も複数確立している。動画配信事業など、消費者から直接収益を上げる事業モデルへの移行を進めており、長期的な利益率上昇が期待できる。  
メダルレーティング：シルバー

### ESG評価（アライメント）の主なポイント～HELP&ACT～

【世界中の人々を楽しませ、情報を提供し、インスピレーションを与えることを目指す】

- ・ダイバーシティの尊重を奨励している。取締役会のメンバーの45%が女性であるなど、経営陣・従業員の多様化が進んでいる。
- ・ヒューマン・ライツ・キャンペーン財団が発表する企業平等指数においては、15年連続で満点を獲得している。
- ・1995年以降、地球と野生生物を守る活動を行う非営利団体に対し1億ドルを上回る資金を提供している。
- ・2012年から2020年にかけて、温室効果ガス排出量を50%削減した。
- ・事業から直接生じる温暖化ガスのネットゼロ化をはじめとする、2030年に向けた意欲的な環境目標を発表している。

### 企業価値との結びつき

- ・上記の取り組みはディズニーのコアバリューであるブランド力や信頼性を一層高め、長期にわたる高い収益性の維持を通じて、企業価値向上につながる事が期待できる。

(注) 上記は、組入銘柄の紹介を目的として、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクからの情報を基に委託会社が作成しており、記載銘柄の推奨を行うものではありません。

## 今後の運用方針

経済活動の正常化が進む一方で、ウクライナ紛争の長期化や景気減速などが懸念材料となっており、株式市場は変動の大きな展開が予想されます。ポートフォリオで保有しているのは、ESGへの取り組みに優れ、財務内容が良好で、外部環境変化の影響を受けにくい企業です。運用にあたっては、引き続き徹底したボトムアップ・アプローチを通じ、長期にわたり持続的で質の高い成長が期待できる企業を選別し、株価の割安度を重視して少数の銘柄へ集中投資を行っていく方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	1円 (1)	0.010% (0.010)	(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)	0 (0)	0.001 (0.001)	(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)	0.011 (0.010) (0.002)	(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	3	0.022	
期中の平均基準価額は11,796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7月15日から2022年7月14日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 48.4 (-)	千円 3,196,967 (-)	千株 147.1	千円 9,888,216
	ア メ リ カ	百株 272,070.44 (85,771.2)	千アメリカ・ドル 2,035,289 (-)	百株 155,959.22	千アメリカ・ドル 2,409,548
外	デ ン マ ー ク	百株 4,001.43 (-)	千デンマーク・クローネ 238,259 (-)	百株 3,864.7	千デンマーク・クローネ 221,148
	ノ ル ウ ェ ー	百株 461,924.67 (-)	千ノルウェー・クローネ 1,636,943 (-)	百株 6,017.53	千ノルウェー・クローネ 14,753
国	ユ ー ロ	百株 154.55 (-)	千ユーロ 19,107 (-)	百株 1,970.53	千ユーロ 256,418
	ロ イ タ リ ア	百株 - (-)	千ユーロ - (-)	百株 3,394.09	千ユーロ 17,792

(注1) 金額は受渡代金です。

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

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	597,543,348千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,006,941,710千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.59

(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7月15日から2022年7月14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) 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
電気機器 (100.0%) キーエンス	千株 530.9	千株 432.2	千円 22,115,674	千円 22,115,674
合 計	株 数 ・ 金 額 530.9	株 数 ・ 金 額 432.2	株 数 ・ 金 額 22,115,674	株 数 ・ 金 額 22,115,674
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	<2.8%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

### (2) 外国株式

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
AMAZON.COM INC		2,287.02	27,387.8	302,361	41,725,861	インターネット販売・通信販売
ADOBE INC		10,134.74	10,111.86	376,100	51,901,871	ソフトウェア
BALL CORP		24,765.61	25,262.95	170,752	23,563,814	容器・包装
THE WALT DISNEY CO		29,534.73	35,219.12	327,326	45,171,057	娯楽
ECOLAB INC		9,444.38	9,477.63	147,481	20,352,433	化学
SALESFORCE INC		14,137.74	15,008.41	245,372	33,861,404	ソフトウェア
ILLUMINA INC		4,618.23	4,616.01	83,632	11,541,335	ライフサイエンス・ツール/サービス
HDFC BANK LTD ADR		80,029.29	84,234.9	482,244	66,549,782	銀行
INTUITIVE SURGICAL INC		2,577.42	6,750.83	136,407	18,824,203	ヘルスケア機器・用品
MASTERCARD INC		21,530.77	6,229.5	201,443	27,799,181	情報技術サービス
MERCADOLIBRE INC		-	2,497.97	163,804	22,605,004	インターネット販売・通信販売
VISA INC		23,607.1	11,865.26	242,229	33,427,641	情報技術サービス
TAL EDUCATION GROUP-ADR		90,930.93	-	-	-	各種消費者サービス
META PLATFORMS INC		8,673.11	10,875.26	177,799	24,536,348	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SERVICENOW INC		11,283.65	10,454.09	441,967	60,991,523	ソフトウェア
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		12,628.6	17,545.18	174,065	24,021,070	娯楽
MODERNA INC		6,685.98	-	-	-	バイオテクノロジー
UBER TECHNOLOGIES INC		126,530.26	178,497.99	383,770	52,960,353	陸運・鉄道
COUPANG INC		-	157,989.86	231,929	32,006,217	インターネット販売・通信販売
SHOPIFY INC		4,023.15	60,253.9	193,716	26,732,847	情報技術サービス
BLOCK INC		18,131.76	30,581.44	196,179	27,072,831	情報技術サービス
ALPHABET INC-CL C		1,423.07	-	-	-	インタラクティブ・メディアおよびサービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	502,977.54 20銘柄	704,859.96 19銘柄	4,678,585 -	645,644,784 <80.7%>	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B		26,965.31	27,779.98	2,250,733	41,841,144	医薬品
CHRISTIAN HANSEN HOLDING A/S		14,718.95	14,041.01	636,057	11,824,313	化学
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	41,684.26 2銘柄	41,820.99 2銘柄	2,886,791 -	53,665,458 <6.7%>	

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	
(ノルウェー) AUTOSTORE HOLDINGS LTD	百株 -	百株 455,907.14	千ノルウェー・クローネ 679,985	千円 9,159,404	機械
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	- 1銘柄	455,907.14 1銘柄	679,985 -	9,159,404 <1.1%>
(ユーロ…フランス) HERMES INTL	百株 1,815.98	百株 -	千ユーロ -	千円 -	繊維・アパレル・贅沢品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,815.98 1銘柄	- -銘柄	- -	- <-%>
(ユーロ…イタリア) MONCLER SPA	百株 52,907.43	百株 49,513.34	千ユーロ 202,905	千円 28,074,028	繊維・アパレル・贅沢品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	52,907.43 1銘柄	49,513.34 1銘柄	202,905 -	28,074,028 <3.5%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	599,385.21 24銘柄	1,252,101.43 23銘柄	- -	736,543,675 <92.1%>

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

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

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

## ■投資信託財産の構成

2022年7月14日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	758,659,349	94.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	41,271,122	5.2
投 資 信 託 財 産 総 額	799,930,472	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) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、772,854,772千円、96.6%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2022年7月14日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=138.00円、1デンマーク・クローネ=18.59円、1ノルウェー・クローネ=13.47円、1ユーロ=138.36円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年7月14日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	799,930,472,766円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	40,543,621,341
株 式(評価額)	758,659,349,904
未 収 配 当 金	727,501,521
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	799,930,472,766
元 本	826,481,498,042
次 期 繰 越 損 益 金	△26,551,025,276
(D) 受 益 権 総 口 数	826,481,498,042口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	9,679円

(注1) 期首元本額 876,871,368,591円  
追加設定元本額 23,147,894,099円  
一部解約元本額 73,537,764,648円

(注2) 期末における元本の内訳  
グローバルE S Gハイクオリティ成長株式ファンド (為替ヘッジなし)  
826,481,498,042円  
期末元本合計 826,481,498,042円

## ■損益の状況

当期 自2021年7月15日 至2022年7月14日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	3,101,767,575円
受 取 配 当 金	3,098,212,315
受 取 利 息	4,889,467
支 払 利 息	△1,334,207
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△290,948,102,748
売 買 損 益	276,862,383,977
売 買 損	△567,810,486,725
(C) そ の 他 費 用	△120,561,589
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△287,966,896,762
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	263,799,000,937
(F) 解 約 差 損 益 金	△9,150,235,352
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	6,767,105,901
(H) 合 計(D+E+F+G)	△26,551,025,276
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△26,551,025,276

(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。