

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	2021年5月25日から2031年9月22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・グローバル・リートESGフォーカス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	・ルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資法人「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド グローバル・シティーズ クラスI投資証券」 ・ルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資法人「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ドル・リクイディティ クラスI投資証券」 上記の指定投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	当ファンドのマザーファンド組入上限比率	制限を設けません。
	マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。また、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決定します。 なお、分配を行わない場合があります。	

シュローダー・インベストメント・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-3
丸の内トラストタワー本館21階
<http://www.schroders.co.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

- ・投資信託営業部 電話番号 03-5293-1323
- ・受付時間 9:00～17:00(土・日・祝日は除く)

シュローダー・ グローバル・リート ESGフォーカス・ファンド (予想分配金提示型)

運用報告書(全体版)

第23期 (決算日	2023年4月20日)
第24期 (決算日	2023年5月22日)
第25期 (決算日	2023年6月20日)
第26期 (決算日	2023年7月20日)
第27期 (決算日	2023年8月21日)
第28期 (決算日	2023年9月20日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

さて、「シュローダー・グローバル・リートESGフォーカス・ファンド(予想分配金提示型)」は、2023年9月20日に第28期の決算を行いました。

ここに、謹んで過去6ヵ月間の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

Schroders
シュローダー・インベストメント・マネジメント

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金 分	込 配	み 金 期 騰 落		
(設定日)	円		円		%	百万円
2021年5月25日	10,000		—		—	309
1期(2021年6月21日)	10,365		0		93.0	1,268
2期(2021年7月20日)	10,371		50		93.7	2,015
3期(2021年8月20日)	10,454		50		98.7	2,526
4期(2021年9月21日)	10,276		50	△	98.1	2,995
5期(2021年10月20日)	10,974		50		98.3	3,578
6期(2021年11月22日)	11,062		100		97.8	4,561
7期(2021年12月20日)	10,815		50	△	98.3	5,197
8期(2022年1月20日)	10,695		50	△	98.8	5,725
9期(2022年2月21日)	10,328		0	△	98.1	5,744
10期(2022年3月22日)	10,980		50		97.9	6,182
11期(2022年4月20日)	11,743		100		99.1	6,727
12期(2022年5月20日)	10,044		0	△	97.9	5,942
13期(2022年6月20日)	9,873		0	△	97.8	5,957
14期(2022年7月20日)	10,338		0		97.7	6,318
15期(2022年8月22日)	10,864		100		98.9	6,717
16期(2022年9月20日)	10,224		0	△	97.7	6,428
17期(2022年10月20日)	9,590		0	△	98.1	6,118
18期(2022年11月21日)	9,668		0		98.0	6,216
19期(2022年12月20日)	9,176		0	△	96.8	5,864
20期(2023年1月20日)	9,178		0		98.0	5,865
21期(2023年2月20日)	9,798		0		98.4	6,251
22期(2023年3月20日)	8,888		0	△	98.1	5,666
23期(2023年4月20日)	9,245		0		98.3	5,865
24期(2023年5月22日)	9,335		0		98.6	5,874
25期(2023年6月20日)	9,939		0		98.0	6,185
26期(2023年7月20日)	9,899		0	△	98.0	6,110
27期(2023年8月21日)	9,664		0	△	98.8	5,885
28期(2023年9月20日)	10,063		0		97.4	6,003

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 基準価額、税込み分配金は1万口当たり。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

○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		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	率	
第23期	(期 首) 2023年 3月20日	円 8,888		% —	% 98.1
	3 月末	9,001		1.3	98.6
	(期 末) 2023年 4月20日	9,245		4.0	98.3
第24期	(期 首) 2023年 4月20日	9,245		—	98.3
	4 月末	9,202		△0.5	98.2
	(期 末) 2023年 5月22日	9,335		1.0	98.6
第25期	(期 首) 2023年 5月22日	9,335		—	98.6
	5 月末	9,388		0.6	98.1
	(期 末) 2023年 6月20日	9,939		6.5	98.0
第26期	(期 首) 2023年 6月20日	9,939		—	98.0
	6 月末	9,867		△0.7	97.8
	(期 末) 2023年 7月20日	9,899		△0.4	98.0
第27期	(期 首) 2023年 7月20日	9,899		—	98.0
	7 月末	10,027		1.3	98.3
	(期 末) 2023年 8月21日	9,664		△2.4	98.8
第28期	(期 首) 2023年 8月21日	9,664		—	98.8
	8 月末	10,116		4.7	99.0
	(期 末) 2023年 9月20日	10,063		4.1	97.4

(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。

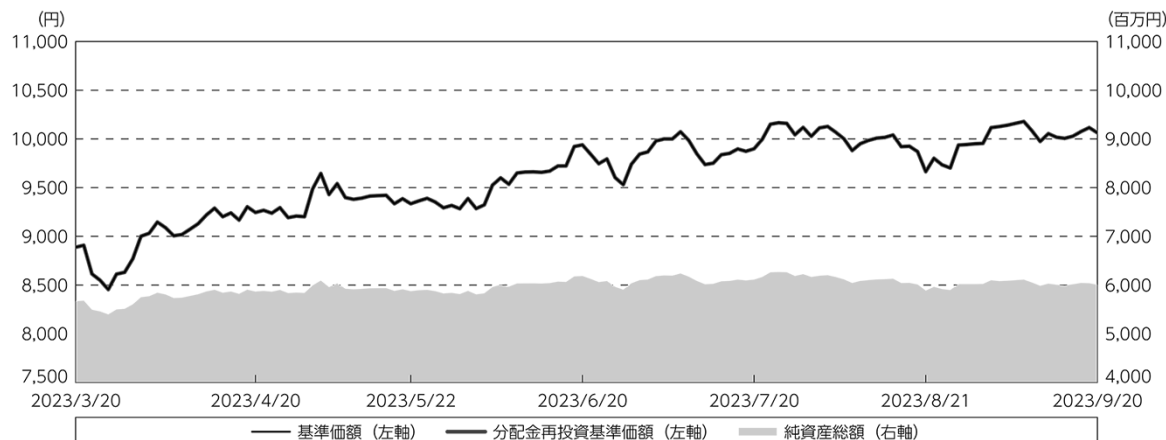
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、投資信託証券組入比率は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

○運用経過

（2023年3月21日～2023年9月20日）

作成期間中の基準価額等の推移



第23期首：8,888円

第28期末：10,063円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：13.2%（分配金再投資ベース）

- （注）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ており、実際の基準価額と異なる場合があります。
- （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、作成期首（2023年3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。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

○基準価額の主な変動要因

当作成期首8,888円でスタートした基準価額は、10,063円（分配後）で当作成期末を迎え、当作成期首比13.2%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

当作成期、ファンドのリターンはプラスとなりました。国別では、主に米国、日本、オーストラリアへの配分が上昇要因となった一方、香港などへの配分が下落要因となりました。セクター別では、データセンターリート、店舗用リート、集合住宅用リート、各種不動産事業への配分が上昇要因となった一方、トランクルームリート、工業用リート、不動産運営会社などへの配分が下落要因となりました。

投資環境

当作成期、世界の不動産株式およびリート市場は、上昇しました。

欧米の銀行部門への懸念が後退したほか、欧米でインフレ率の鈍化傾向が見られ、世界の不動産株式およびリート市場は、2023年3月下旬から5月上旬にかけて上昇しました。米国ではAI関連銘柄が堅調な展開となりましたが、米国連邦政府の債務上限問題を巡る不透明感や、金融不安に伴う金融引き締め環境の長期化などを背景に米国長期金利は上昇し、世界の不動産株式およびリート市場は5月末にかけて下落しました。

国内株式市場は海外投資家の買いが継続し、7月初めには33年ぶりに最高値を更新した一方、中国の景気減速懸念から香港やシンガポールの不動産関連株が下落しました。

7月末にかけては欧米インフレ率の伸び率鈍化傾向を背景に、ソフトランディング期待の高まりから、堅調に推移しました。また日銀は7月の金融政策決定会合でイールドカーブ・コントロール（YCC）の運用を柔軟化し、米ドル円レートは円高が進行しました。8月中旬にかけて、7月の米国小売売上高が予想を上回り、米国連邦準備制度理事会（FRB）による金融引き締めの長期化観測が強まったことや、米国国債の需給悪化懸念、また中国不動産開発大手の中国恒大集団が米国で連邦破産法適用を申請するなど、不動産セクターの不安が高まり、世界の不動産株式およびリート市場は下落しました。また米国の金利上昇に伴い、米ドル円レートは円安が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

シュローダー・グローバル・リートESGフォーカス・マザーファンドにおいて、投資比率が高位であるシュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド グローバル・シティーズ クラスI 投資証券の運用について

2023年3月に、米国の工業用リートセクター内で入替を実施したほか、稼働率に懸念が生じたエクストラ・スペース・ストレージ（トランクルームリート）を売却、また需要の高まりを受け、米国のアパートメント銘柄の保有を増加させました。英国では評価額が割高なセグロ（工業用リート）の保有を減少、ビッグ・イエロー・グループ（トランクルームリート）や、リース契約の増加率が高いアスラ（ヘルスケアリート）を新規購入、また魅力的な価格のクレピエール（フランスの店舗用リート）を新規購入しました。4月には割安な Safestore（英国のトランクルームリート）を新規購入、また好業績となったネクストDC（オーストラリアのインターネットサービスおよびインフラストラクチャー）、日本のヒューリックリート（各種リート）とジャパン・ホテル・リート（ホテル・リゾートリート）の保有を減少させました。6月は日本のケネディクス・オフィス（オフィスリート）を売却、また香港の景気回復の遅れからサンフンカイ・プロパティーズ（各種不動産事業）の保有を減少させました。7月は米国の店舗用リート、工業用リート、データセンター内で、相対的に割安な銘柄へ入替を実行しました。また供給懸念を背景にトランクルームリートの投資比率を削減しました。8月は米国の住宅用リート内で入替、オーストラリアでは土地リース事業の成長を背景にストックランド（各種リート）を新規購入、株価上昇を受けてネクストDC（インターネットサービスおよびインフラストラクチャー）を一部売却しました。また株価の相対価値の観点から、サンフンカイ・プロパティーズ（香港の各種不動産事業）を一部売却、リンクリート（香港の店舗用リート）を新規購入しました。

＜ファンドの主要投資対象におけるサステナビリティ基準適合比率について＞

ファンドの主要な投資対象ファンドである「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド グローバル・シティーズ クラスI 投資証券」は、持続可能な投資を目的としています。これは、より環境に強く、革新的な都市とインフラ・ストラクチャーに貢献する投資です。この目的を確実にするために、投資運用会社は投資対象銘柄の選択において以下のプロセスによりサステナビリティ基準を適用します。

投資可能なユニバースは2段階においてサステナビリティ指標を用いて分析され、サステナビリティ評価が低い銘柄は除外されます。

－ステージ1では、都市スコアの策定を実施し、企業が所有する物件のロケーションを定量的に評価します。

投資可能なユニバースからサステナビリティ評価が低い企業は除外されます。

－ステージ2では、シュローダー独自および外部機関のサステナビリティ分析ツールを用いて企業を定量的に評価します。投資可能なユニバースのうち、サステナビリティ評価の下位4分の1に属する企業は除外されます。

投資運用会社は、かかるプロセスにより、ファンドの主要な投資対象ファンドの純資産総額の90%以上の組入銘柄がサステナビリティ基準に適合することを確保します。

2023年3月21日から2023年9月20日までの報告期間中、ファンドの主要な投資対象ファンドは、上記のプロセスにより設定されたサステナビリティ基準を満たす投資可能なユニバースにのみ投資しました。

2023年9月20日現在、投資対象ファンドの純資産総額に対してシュローダーのサステナビリティ基準に適合した組入銘柄のエクスポージャーは99.1%となっています。

＜ステewardシップ方針について＞

シュローダーは、投資先企業やその事業環境等に関する深い理解に基づく「建設的な対話」（エンゲージメント）、積極的な議決権行使などを通じて、当該企業の企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、投資リターンの拡大を図る責任を有すると考えています。

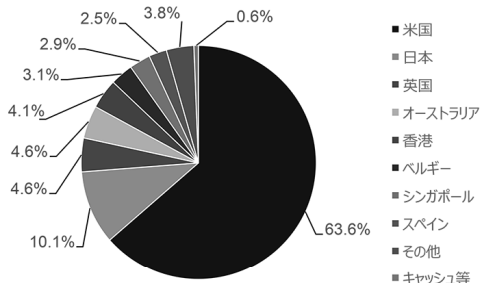
伝統的な財務分析に加え、企業が環境、社会、ガバナンス（ESG）に関するリスクにどの程度さらされているか、また、それをどのように管理しているか、を分析することは、適正な企業価値の理解、長期的に持続可能な利益を創出する能力の見極めという観点で非常に有益だと考えています。

シュローダーのステewardシップ・コードに係わる取組み内容やエンゲージメントの実施例については、委託会社のホームページをご参照ください。

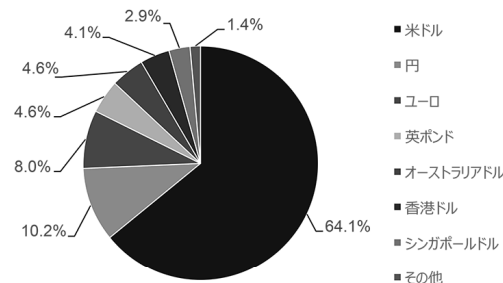
(<https://www.schroders.com/ja-jp/jp/intermediary/about-us/stewardshipcode/>)

マザーファンドの主要投資対象である
「シュローター・インターナショナル・セレクション・ファンド グローバル・シティーズ（◆）」の概要

■ 国／地域別組入比率



■ 通貨別組入比率



■ ポートフォリオの特性値

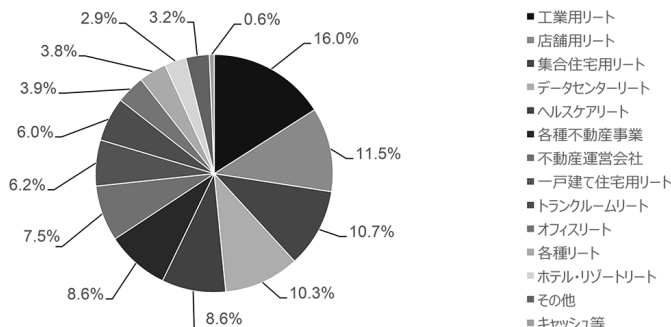
ポートフォリオ	比率
配当利回り	3.8%

・配当利回りは、過去1年の配当実績と株価から計算しており、上記はポートフォリオにおける平均値です。

■ 資産配分比率

資産	比率
リート	79.9%
株式	19.4%
キャッシュ等	0.6%
合計	100.0%

■ 業種別組入比率



※組入比率グラフについては、四捨五入により合計が100%にならないことがあります。

■ 組入上位10銘柄（銘柄数：56銘柄）

順位	銘柄名	国／地域	業種	投資比率
1	レックスフォード・インダストリアル・リアルティ	米国	工業用リート	5.4%
2	デジタル・リアルティ	米国	データセンターリート	4.9%
3	サイモン・プロパティ	米国	店舗用リート	4.7%
4	エクイニクス	米国	データセンターリート	4.7%
5	UDR	米国	集合住宅用リート	4.1%
6	インベーション・ホームズ	米国	一戸建て住宅用リート	3.6%
7	パブリック・ストレージ	米国	トラנקルームリート	3.6%
8	三井不動産	日本	各種不動産事業	3.5%
9	アバロンベイ・コミュニティーズ	米国	集合住宅用リート	3.4%
10	プロロジス	米国	工業用リート	3.2%

◆「シュローター・インターナショナル・セレクション・ファンド グローバル・シティーズ クラス(投資証券)」のマスターファンドを指します。グラフや表における業種は、GICS(世界産業分類基準) の分類、国／地域別は、原則として当該銘柄が主に取引されている取引所の所在国に基づき、マスターファンドの投資運用会社が作成した分類により表記しております。なお、国／地域別、通貨別、業種別の組入比率および組入上位銘柄の各組入比率は、マスターファンドにおける純資産比です。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等は設けておりません。

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、当作成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。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第23期	第24期	第25期	第26期	第27期	第28期
	2023年3月21日～ 2023年4月20日	2023年4月21日～ 2023年5月22日	2023年5月23日～ 2023年6月20日	2023年6月21日～ 2023年7月20日	2023年7月21日～ 2023年8月21日	2023年8月22日～ 2023年9月20日
当期分配金	—	—	—	—	—	—
（対基準価額比率）	—%	—%	—%	—%	—%	—%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,297	1,297	1,297	1,297	1,297	1,297

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

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入して算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

当作成期も2022年および2023年を通じて、マーケットを支配してきたテーマは継続し、マクロニュースが市場を動かしています。投資家の関心は利上げサイクルの終了がいつになるのか、またインフレ率が抑制されるかに集まっており、引き続きマクロ関連のニュースが注目されています。

現在の市場サイクルにおいて不動産株式・リート市場は転換点を迎えていると考えられます。景気後退が回避される場合、現在の株価は大幅に割安なバリュエーション（価値評価）であることから、不動産市場は上昇に転じることが予想されます。高レバレッジで借り換えコストの上昇に直面している企業は、資本を維持するために減配や資産売却を行い、経営基盤を強化しています。

データセンター、トランクルーム、工業用セクターではいくつかの注目すべきM&A取引が見られ、価格設定の方向性を示す大きな証拠となっています。これらの買収は、実物不動産取引に比べて不動産株式・リーートの株価が大幅に下落していることを示唆しています。政府系ファンドなど資本力のある買手は引き続き、グローバルに有利な投資機会を求めており、2023年末にかけて不動産株式・リート市場の上昇を促す可能性があらでしよう。

当ファンドでは、当面の運用方針として競争力の高い都市に物件を持ち、サステナビリティの観点から銘柄を厳選することでポートフォリオを構築しています。投資銘柄の選定や配分決定プロセスにおいて独自のESG分析を利用しています。運用チームは、引き続き、不動産市場での変化のトレンドから恩恵を受けると考えられる銘柄、特にデジタル経済の台頭をサポートする銘柄を選好する方針です。運用チームは、これらのトレンドが今後も進展し、3年～5年の投資期間にわたってポートフォリオのパフォーマンスを向上させると考えています。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2023年 3 月21 日～2023年 9 月20 日）

項 目	第23期～第28期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	80	0.830	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(40)	(0.415)	<ul style="list-style-type: none"> ・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
（ 販 売 会 社 ）	(38)	(0.398)	
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.017)	
(b) そ の 他 費 用	5	0.056	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.008)	・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 ）	(5)	(0.047)	・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 ）	(0)	(0.001)	・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	85	0.886	
作成期間の平均基準価額は、9,600円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組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。

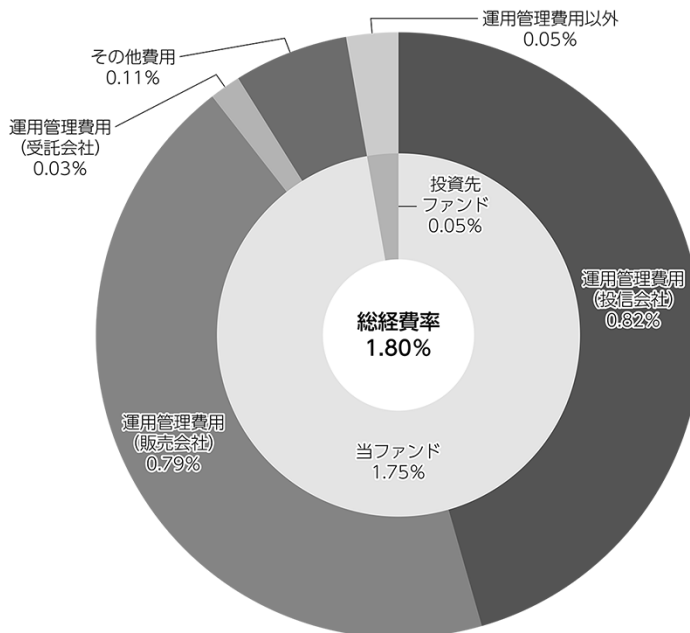
(注) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(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）を作成期間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

作成期間の運用・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。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.80%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.80
①当ファンドの費用の比率	1.75
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	—
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05

- (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、当ファンドの親投資信託が組み入れている投資信託証券です。
 (注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
 (注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。
 (注) 投資先ファンドの費用については、投資先ファンドの管理会社が発行する年次報告書（アニュアル・レポート）の記載に基づきます。なお、投資先ファンドの運用管理費用（信託報酬）は当ファンドの運用管理費用（投信会社分）から支払われるため、別に収受しておりません。
 (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

（2023年3月21日～2023年9月20日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第23期～第28期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シュローダー・グローバル・リートESGフォーカス・マザーファンド	千口 80,633	千円 84,574	千口 501,915	千円 535,865

（注）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2023年3月21日～2023年9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

（2023年9月20日現在）

親投資信託残高

銘 柄	第22期末	第28期末	
	口 数	口 数	評 価 額
シュローダー・グローバル・リートESGフォーカス・マザーファンド	千口 5,826,381	千口 5,405,098	千円 6,012,091

（注）口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

（2023年9月20日現在）

項 目	第28期末	
	評 価 額	比 率
シュローダー・グローバル・リートESGフォーカス・マザーファンド	千円 6,012,091	% 99.5
コール・ローン等、その他	32,345	0.5
投資信託財産総額	6,044,436	100.0

（注）金額の単位未満は切捨て。

（注）シュローダー・グローバル・リートESGフォーカス・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（19,845,266千円）の投資信託財産総額（20,232,733千円）に対する比率は98.1%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。1米ドル=147.84円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第23期末	第24期末	第25期末	第26期末	第27期末	第28期末
	2023年4月20日現在	2023年5月22日現在	2023年6月20日現在	2023年7月20日現在	2023年8月21日現在	2023年9月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	5,879,390,812	5,891,126,503	6,213,223,970	6,122,861,062	5,894,634,906	6,044,436,747
シュローター・グローバル・リートESGフォーカス・ファンド(信託)	5,873,759,125	5,883,395,044	6,193,354,986	6,119,536,696	5,894,634,357	6,012,091,477
未収入金	5,631,687	7,731,459	19,868,984	3,324,366	549	32,345,270
(B) 負債	14,141,698	16,867,517	28,161,398	12,124,914	9,442,829	41,021,853
未払解約金	5,631,687	7,731,459	19,868,984	3,324,366	549	32,345,270
未払信託報酬	7,978,155	8,565,071	7,774,158	8,250,533	8,852,156	8,144,509
その他未払費用	531,856	570,987	518,256	550,015	590,124	532,074
(C) 純資産総額(A-B)	5,865,249,114	5,874,258,986	6,185,062,572	6,110,736,148	5,885,192,077	6,003,414,894
元本	6,343,904,070	6,292,780,707	6,223,282,735	6,173,132,918	6,089,867,631	5,966,068,673
次期繰越損益金	△ 478,654,956	△ 418,521,721	△ 38,220,163	△ 62,396,770	△ 204,675,554	37,346,221
(D) 受益権総口数	6,343,904,070口	6,292,780,707口	6,223,282,735口	6,173,132,918口	6,089,867,631口	5,966,068,673口
1万円当たり基準価額(C/D)	9,245円	9,335円	9,939円	9,899円	9,664円	10,063円

[元本増減-第23期から第28期]

第23期首元本額 6,374,832,342円

第23～第28期中追加設定元本額 89,741,401円

第23～第28期中一部解約元本額 498,505,070円

○損益の状況

項 目	第23期	第24期	第25期	第26期	第27期	第28期
	2023年3月21日～ 2023年4月20日	2023年4月21日～ 2023年5月22日	2023年5月23日～ 2023年6月20日	2023年6月21日～ 2023年7月20日	2023年7月21日～ 2023年8月21日	2023年8月22日～ 2023年9月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	235,276,515	65,149,741	383,802,647	△ 15,586,949	△ 133,825,835	245,828,090
売買益	239,812,929	67,244,506	387,535,324	978,487	1,248,780	250,543,336
売買損	△ 4,536,414	△ 2,094,765	△ 3,732,677	△ 16,565,436	△ 135,074,615	△ 4,715,246
(B) 信託報酬等	△ 8,510,011	△ 9,136,058	△ 8,292,414	△ 8,800,548	△ 9,442,280	△ 8,676,583
(C) 当期損益金(A+B)	226,766,504	56,013,683	375,510,233	△ 24,387,497	△ 143,268,115	237,151,507
(D) 前期繰越損益金	△1,102,505,936	△ 866,329,891	△799,730,563	△420,233,169	△ 437,897,701	△567,346,786
(E) 追加信託差損益金	397,084,476	391,794,487	386,000,167	382,223,896	376,490,262	367,541,500
(配当等相当額)	(326,834,149)	(325,533,511)	(322,929,782)	(320,976,985)	(317,431,024)	(312,608,828)
(売買損益相当額)	(70,250,327)	(66,260,976)	(63,070,385)	(61,246,911)	(59,059,238)	(54,932,672)
(F) 計(C+D+E)	△ 478,654,956	△ 418,521,721	△ 38,220,163	△ 62,396,770	△ 204,675,554	37,346,221
(G) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(F+G)	△ 478,654,956	△ 418,521,721	△ 38,220,163	△ 62,396,770	△ 204,675,554	37,346,221
追加信託差損益金	397,084,476	391,794,487	386,000,167	382,223,896	376,490,262	367,541,500
(配当等相当額)	(326,834,142)	(325,533,508)	(322,929,778)	(320,976,979)	(317,431,020)	(312,608,816)
(売買損益相当額)	(70,250,334)	(66,260,979)	(63,070,389)	(61,246,917)	(59,059,242)	(54,932,684)
分配準備積立金	496,335,329	491,002,365	484,588,106	480,033,561	472,775,124	461,533,418
繰越損益金	△1,372,074,761	△1,301,318,573	△908,808,436	△924,654,227	△1,053,940,940	△791,728,697

(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。

項 目	第23期	第24期	第25期	第26期	第27期	第28期
(a) 配当等収益(費用控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	326,834,142円	325,533,508円	322,929,778円	320,976,979円	317,431,020円	312,608,816円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	496,335,329円	491,002,365円	484,588,106円	480,033,561円	472,775,124円	461,533,418円
(e) 分配対象収益(a+b+c+d)	823,169,471円	816,535,873円	807,517,884円	801,010,540円	790,206,144円	774,142,234円
(1 万 口 当 たり)	1,297円	1,297円	1,297円	1,297円	1,297円	1,297円
(f) 収 益 分 配 金 額	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(1 万 口 当 たり)	0円	0円	0円	0円	0円	0円

○分配金のお知らせ

	第23期	第24期	第25期	第26期	第27期	第28期
1 万口当たり分配金（税込み）	0円	0円	0円	0円	0円	0円

<分配金について>

- ・収益分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本（受益者のファンドの購入価額）と同額または上回る場合は、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配金落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額は普通分配金となります。
- ・分配後の受益者の個別元本は、元本払戻金（特別分配金）の額だけ減少します。

〈シュローダー・グローバル・リートESGフォーカス・マザーファンド 第3期〉

【計算期間 2022年9月21日から2023年9月20日まで】

信託期間	無期限
決算日	毎年9月20日。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日。
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	<ul style="list-style-type: none"> ・ルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資法人「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド グローバル・シティーズ クラス I 投資証券」 ・ルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資法人「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ドル・リクイディティ クラス I 投資証券」 上記の指定投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。また、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		参考指数*		投資信託 組入比率	純総 資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
(設定日) 2021年5月25日	円 10,000	% —	583,293	% —	% —	百万円 967
1期(2021年9月21日)	10,484	4.8	610,945	4.7	97.5	11,990
2期(2022年9月20日)	11,104	5.9	666,678	9.1	97.5	20,501
3期(2023年9月20日)	11,123	0.2	661,828	△0.7	97.2	20,181

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 基準価額は1万円当たり。

※当ファンドは、ベンチマークを設けておりません。

参考指数は、FTSE EPRA NAREIT Developed index (税控除後配当込み) (円換算) です。

※FTSE EPRA NAREIT Developed indexは、世界の上場している不動産関連株式や不動産投資信託証券のパフォーマンスに追随するよう投資可能な市場で取引されている銘柄を基準に流動性やサイズ、収益性により選別された構成銘柄からなる指数で、European Public Real Estate Association (以下、EPRA) と共にFTSE Russellにより算出されています。ロンドン証券取引所グループとそのグループ企業*が本指数のライセンサーです (*FTSE International Limited (LSEグループ)、EPRA、the National Association of Real Estate Investments Trusts (NAREIT) を含みます)。

FTSE RussellはLSEグループ企業の商標です。FTSEとRussellは関連するLSEグループ企業の登録商標、NAREITはNAREITの登録商標、EPRAはEPRAの登録商標で、それぞれ許可を受けた他のLSEグループ企業によって使われ、関連指数に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利はライセンサーに帰属しております。ライセンサーは指数データまたは内在するデータにおける誤りや省略に対して責任を負わず、本ファンドへの投資を促進、保証または推奨するものではありません。関係するLSEグループ企業の書面による同意がない限り、LSEグループ企業が提供する指数データの再配布は禁じられております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数 率※	投 資 信 託 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2022年 9 月20日	円 11,104	% —	666,678	% 97.5
9 月 末	10,188	△ 8.2	599,700	△ 10.0
10 月 末	10,500	△ 5.4	644,867	△ 3.3
11 月 末	10,434	△ 6.0	635,662	△ 4.7
12 月 末	9,781	△ 11.9	598,887	△ 10.2
2023年 1 月 末	10,532	△ 5.2	634,893	△ 4.8
2 月 末	10,643	△ 4.2	639,202	△ 4.1
3 月 末	9,867	△ 11.1	596,093	△ 10.6
4 月 末	10,101	△ 9.0	611,131	△ 8.3
5 月 末	10,322	△ 7.0	616,397	△ 7.5
6 月 末	10,863	△ 2.2	654,875	△ 1.8
7 月 末	11,056	△ 0.4	662,677	△ 0.6
8 月 末	11,171	0.6	669,045	0.4
(期 末) 2023年 9 月20日	11,123	0.2	661,828	△ 0.7

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 騰落率は期首比。

※当ファンドは、ベンチマークを設けておりません。

参考指数は、FTSE EPRA NAREIT Developed index (税控除後配当込み) (円換算) です。

※FTSE EPRA NAREIT Developed indexは、世界の上場している不動産関連株式や不動産投資信託証券のパフォーマンスに追随するよう投資可能な市場で取引されている銘柄を基準に流動性やサイズ、収益性により選別された構成銘柄からなる指数で、European Public Real Estate Association (以下、EPRA) と共にFTSE Russellにより算出されています。ロンドン証券取引所グループとそのグループ企業*が本指数のライセンスラーです (*FTSE International Limited (LSEグループ)、EPRA、the National Association of Real Estate Investments Trusts (NAREIT) を含みます)。

FTSE RussellはLSEグループ企業の商標です。FTSEとRussellは関連するLSEグループ企業の登録商標、NAREITはNAREITの登録商標、EPRAはEPRAの登録商標で、それぞれ許可を受けた他のLSEグループ企業によって使われ、関連指数に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利はライセンスラーに帰属しております。ライセンスラーは指数データまたは内在するデータにおける誤りや省略に対して責任を負わず、本ファンドへの投資を促進、保証または推奨するものではありません。関係するLSEグループ企業の書面による同意がない限り、LSEグループ企業が提供する指数データの再配布は禁じられております。

○運用経過

(2022年9月21日～2023年9月20日)

期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、期首(2022年9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。

(注) 当ファンドの参考指数は、FTSE EPRA NAREIT Developed index (税控除後配当込み)(円換算)です。

○基準価額の主な変動要因

期首11,104円でスタートした基準価額は、11,123円で期末を迎え、期首比0.2%の上昇となりました。一方、参考指数であるFTSE EPRA NAREIT Developed index (税控除後配当込み)(円換算)は、0.7%の下落で、当ファンドは、参考指数を0.9%上回りました。

当期、ファンドのリターンはマイナスとなりました。国別では、主にオーストラリア、日本などへの配分が上昇要因となった一方、米国、香港などへの配分が下落要因となりました。セクター別では、データセンターリート、インターネットサービスおよびインフラストラクチャーへの配分が上昇要因となった一方、トラクルームリート、オフィスリートなどへの配分が下落要因となりました。

投資環境

当期、世界の不動産株式およびリート市場は、下落しました。

2022年10月中旬にかけて米国景気後退懸念や英国の財政懸念から軟調な展開となりましたが、その後は米国連邦準備制度理事会（FRB）が年内に利上げペースを鈍化させるとの見方が強まったほか、中国のゼロコロナ政策の緩和期待から12月上旬にかけて上昇しました。12月中旬以降は欧米中央銀行のタカ派姿勢や景気後退懸念から下落しました。また日銀が12月の金融政策決定会合でイールドカーブ・コントロール（YCC）の長期金利変動幅を0.5%に拡大し、米ドル円レートは円高が進行しました。12月の米国雇用統計で賃金上昇率が鈍化し、金融引き締めペースが減速されるとの期待や、中国のゼロコロナ政策の解除を受けて、2023年1月の主要株価指数は上昇しました。3月末にかけて欧米ではインフレ率の高止まりを背景に中央銀行が利上げを継続したほか、米国シリコンバレー銀行の経営破綻、欧州でもクレディ・スイスへの信用不安が再燃し、軟調な推移となりました。5月上旬にかけてはAI関連銘柄が堅調となったほか、欧米でインフレ率の鈍化傾向が見られましたが、米国連邦政府の債務上限問題を巡る不透明感や、金融引き締め環境の長期化を背景に米国長期金利は上昇しました。国内株式市場へは海外投資家の買いが継続した一方、中国の景気減速懸念から香港やシンガポールの不動産関連株が下落しました。7月末にかけてはソフトランディング期待の高まりで、株式市場は堅調に推移しました。また日銀は7月の金融政策決定会合でYCCの運用を柔軟化し、米ドル円レートは円高が進行しました。8月中旬にかけて、堅調な米国経済指標を背景に、金融引き締めの長期化観測や、中国不動産開発大手の中国恒大集団が米国で連邦破産法適用を申請するなど、不動産セクターの不安が高まり、世界の不動産株式およびリート市場は下落しました。また米国の金利上昇に伴い、米ドル円レートは円安が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

2022年9月は米国のホテル・リゾート、工業用、住宅用リートで入替を実施しました。10・11月にはデータセンター銘柄であるシンガポールのケッペルDCを新規購入、米国のデジタル・リアルティの保有を増加させました。米国のオフィスリートでは、西海岸のオフィス需要悪化を背景に、カズンズ・プロパティーズを増加、キルロイを売却、また米国のトランクルーム、住宅リートで入替を実施しました。12月は消費者心理の悪化から米国のアパートメント銘柄を減少させ、割安な欧州銘柄を増加させました。2023年1・2月は相対的なアップサイドが見込まれる銘柄を新規購入、需要の低迷が予想される銘柄を売却、エクイニクス（米国のデータセンターリート）を一部利益確定しました。3・4月は米国の工業用リートセクター内で入替を実施、また需要の高まりを受け、アパートメント銘柄の保有を増加させました。英国では割安な銘柄へ入替を実施しました。6月は日本のケネディクス・オフィス（オフィスリート）を売却、また香港の景気回復の遅れからサンフンカイ・プロパティーズ（各種不動産事業）の保有を減少させました。7月は米国の店舗用リート、工業用リート、データセンター内で、相対的に割安な銘柄へ入替を実行しました。また供給懸念を背景に、トランクルームリートの投資比率を削減しました。8月は米国の住宅用リート内で入替、オーストラリアではストックランド（各種リート）を新規購入、株価上昇を受けてネクストDC（インターネットサービスおよびインフラストラクチャー）を一部売却しました。また株価の相対価値の観点から、サンフンカイ・プロパティーズ（香港の各種不動産事業）を一部売却、リンクリート（香港の店舗用リート）を新規購入しました。

＜ファンドの主要投資対象におけるサステナビリティ基準適合比率について＞

ファンドの主要な投資対象ファンドである「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド グローバル・シティーズ クラスI 投資証券」は、持続可能な投資を目的としています。これは、より環境に強く、革新的な都市とインフラ・ストラクチャーに貢献する投資です。この目的を確実にするために、投資運用会社は投資対象銘柄の選択において以下のプロセスによりサステナビリティ基準を適用します。

投資可能なユニバースは2段階においてサステナビリティ指標を用いて分析され、サステナビリティ評価が低い銘柄は除外されます。

－ステージ1では、都市スコアの策定を実施し、企業が所有する物件のロケーションを定量的に評価します。

投資可能なユニバースからサステナビリティ評価が低い企業は除外されます。

－ステージ2では、シュローダー独自および外部機関のサステナビリティ分析ツールを用いて企業を定量的に評価します。投資可能なユニバースのうち、サステナビリティ評価の下位4分の1に属する企業は除外されます。

投資運用会社は、かかるプロセスにより、ファンドの主要な投資対象ファンドの純資産総額の90%以上の組入銘柄がサステナビリティ基準に適合することを確保します。

2022年9月21日から2023年9月20日までの報告期間中、ファンドの主要な投資対象ファンドは、上記のプロセスにより設定されたサステナビリティ基準を満たす投資可能なユニバースにのみ投資しました。

2023年9月20日現在、投資対象ファンドの純資産総額に対してシュローダーのサステナビリティ基準に適合した組入銘柄のエクスポージャーは99.1%となっています。

＜ステewardシップ方針について＞

シュローダーは、投資先企業やその事業環境等に関する深い理解に基づく「建設的な対話」（エンゲージメント）、積極的な議決権行使などを通じて、当該企業の企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、投資リターン拡大を図る責任を有すると考えています。

伝統的な財務分析に加え、企業が環境、社会、ガバナンス（ESG）に関するリスクにどの程度さらされているか、また、それをどのように管理しているか、を分析することは、適正な企業価値の理解、長期的に持続可能な利益を創出する能力の見極めという観点で非常に有益だと考えています。

シュローダーのステewardシップ・コードに係わる取組み内容やエンゲージメントの実施例については、委託会社のホームページをご参照ください。

(<https://www.schroders.com/ja-jp/jp/intermediary/about-us/stewardshipcode/>)

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークは設けておりません。

○今後の運用方針

当期も2022年および2023年を通じて、マーケットを支配してきたテーマは継続し、マクロニュースが市場を動かしています。投資家の関心は利上げサイクルの終了がいつになるのか、またインフレ率が抑制されるかに集まっており、引き続きマクロ関連のニュースが注目されています。

現在の市場サイクルにおいて不動産株式・リート市場は転換点を迎えていると考えられます。景気後退が回避される場合、現在の株価は大幅に割安なバリュエーション（価値評価）であることから、不動産市場は上昇に転じることが予想されます。高レバレッジで借り換えコストの上昇に直面している企業は、資本を維持するために減配や資産売却を行い、経営基盤を強化しています。

データセンター、トランクルーム、工業用セクターではいくつかの注目すべきM&A取引が見られ、価格設定の方向性を示す大きな証拠となっています。これらの買収は、実物不動産取引に比べて不動産株式・リーートの株価が大幅に下落していることを示唆しています。政府系ファンドなど資本力のある買手は引き続き、グローバルに有利な投資機会を求めており、2023年末にかけて不動産株式・リート市場の上昇を促す可能性があるでしょう。

当ファンドでは、当面の運用方針として競争力の高い都市に物件を持ち、サステナビリティの観点から銘柄を厳選することでポートフォリオを構築しています。投資銘柄の選定や配分決定プロセスにおいて独自のESG分析を利用しています。運用チームは、引き続き、不動産市場での変化のトレンドから恩恵を受けると考えられる銘柄、特にデジタル経済の台頭をサポートする銘柄を選好する方針です。運用チームは、これらのトレンドが今後も進展し、3年～5年の投資期間にわたってポートフォリオのパフォーマンスを向上させると考えています。

○1万口当たりの費用明細

(2022年9月21日～2023年9月20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)	% 0.001 (0.001)	(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、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	0	0.001	
期中の平均基準価額は、10,454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

(2022年9月21日～2023年9月20日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	シュロダー・インターナショナル・セレクション・ファンドグローバル・シティーズ クラスI	22,866	5,093	34,350	7,858

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2022年9月21日～2023年9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

(2023年9月20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	%	
	シュロダー・インターナショナル・セレクション・ファンドドル・リクイディティ クラスI	1	1	0.124	18	0.0
	シュロダー・インターナショナル・セレクション・ファンドグローバル・シティーズ クラスI	590,507	579,024	132,741	19,624,430	97.2
合計	口数・金額	590,508	579,025	132,741	19,624,449	
	銘柄数<比率>	2	2	-	<97.2%>	

(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) < >内は、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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

○投資信託財産の構成

(2023年9月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	19,624,449	97.0
コール・ローン等、その他	608,284	3.0
投資信託財産総額	20,232,733	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 (19,845,266千円) の投資信託財産総額 (20,232,733千円) に対する比率は98.1%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=147.84円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,453,385,891
コール・ローン等	387,467,153
投資証券(評価額)	19,624,449,201
未収入金	441,469,537
(B) 負債	271,477,783
未払金	220,780,988
未払解約金	50,692,688
その他未払費用	4,107
(C) 純資産総額(A-B)	20,181,908,108
元本	18,144,476,460
次期繰越損益金	2,037,431,648
(D) 受益権総口数	18,144,476,460口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,123円

[元本増減]

期首元本額	18,462,789,915円
期中追加設定元本額	1,606,484,035円
期中一部解約元本額	1,924,797,490円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

シュロダー・グローバル・リートESGフォーカス・ファンド(資産成長型)	12,739,377,586円
シュロダー・グローバル・リートESGフォーカス・ファンド(予想分配金提示型)	5,405,098,874円

○損益の状況

(2022年9月21日~2023年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 272,434
支払利息	△ 272,434
(B) 有価証券売買損益	28,437,184
売買益	662,645,545
売買損	△ 634,208,361
(C) 保管費用等	△ 166,640
(D) 当期損益金(A+B+C)	27,998,110
(E) 前期繰越損益金	2,038,416,019
(F) 追加信託差損益金	83,890,630
(G) 解約差損益金	△ 112,873,111
(H) 計(D+E+F+G)	2,037,431,648
次期繰越損益金(H)	2,037,431,648

(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。

<参考>マザーファンドが投資対象とする組入投資信託証券の内容

以下、当運用報告書作成期末時点でシュローダー・グローバル・リートESGフォーカス・マザーファンドが保有している各投資信託証券の直前の計算期間の内容を開示いたします。

「シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド グローバル・シティーズ クラス I 投資証券」の運用状況

<ファンドの概要>

形 態	ルクセンブルグ籍外国投資法人／米ドル建て	
主 な 投 資 対 象	投資運用会社がサステナブルな投資先であるとする世界の不動産関連株式および株式関連証券	
運 用 の 基 本 方 針 お よ び 主 な 投 資 制 限	<p>投資運用会社がサステナブルな投資先であるとする世界の不動産関連株式および株式関連証券への投資を通じて元本成長とFTSE EPRA NAREIT Developed index（税控除後配当込み、米ドルベース）を中長期で上回る（費用控除後）収益確保を目指します。</p> <p>※ 欧州委員会が制定した指令（UCITS指令）に準拠して分散投資を行います。</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ ファンドはアクティブ運用され、強じて革新的な都市やインフラストラクチャーに貢献するサステナブル投資に振り向けます。 ■ ファンドは投資運用会社のウェブページ (https://www.schroders.com/en/lu/private-investor/gfc) に掲げる「サステナビリティ関連開示」に記載される上限を超えて特定の活動、業界または発行体グループへの直接投資は行いません。 ■ ファンドは投資運用会社の投資基準に定められた通り、環境や社会に重大な悪影響を与えず優れたガバナンスを実践する企業に投資します。 ■ 投資運用会社はファンドが行なうサステナビリティ問題に関する弱点分野を特定する試みに対して投資対象企業と建設的な対話をすることもあります。投資運用会社のサステナビリティや投資対象会社との建設的な対話の方法に関する詳細は投資運用会社のウェブページ (https://www.schroders.com/en/lu/private-investor/strategiccapabilities/sustainability/disclosures) で入手可能です。 ■ ファンドはその資産の2/3以上を世界の不動産関連株式および株式関連証券へ投資し、強固な都市インフラストラクチャーや開発計画支援体制により経済的成長を続けると投資運用会社が考える都市に投資する企業を中心に投資を行います。 ■ ファンドは純資産の1/3以下の範囲で、直接または間接的に世界の不動産関連株式や株式関連証券以外の投資証券（他の資産クラスを含む）、国、地域、業種、通貨、投資ファンド、ワラント債、短期金融商品に投資し、現金を保有することがあります。 ■ リスクの抑制および資産の効率的な運用のためデリバティブ取引を行うことがあります。 	
投 資 運 用 報 酬	ありません。	
管 理 報 酬 等	ファンドの純資産総額に対して年率0.05%程度（実績値）を管理報酬、保管報酬、弁護士費用、および監査費用等の精算にあてております。この料率は運用・管理状況等によって変動することがあります。	
決 算 日	12月31日	
設 定 日	2005年10月31日	
フ ァ ン ド の 関 係 法 人	管 理 会 社	シュローダー・インベストメント・マネージメント（ヨーロッパ）エス・エイ
	投 資 運 用 会 社	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
	保 管 会 社	J. P. モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店

※投資対象ファンドであるSISF グローバル・シティーズ クラス I 投資証券（ファンド）は持続可能な投資を行うという投資目的（欧州サステナブル投資開示規則 9 条：Article 9 SFDR）を有します。この投資目的を有するファンドは、その結果として一部の企業、業界、セクターに対するエクスポージャーが限られる可能性があり、サステナビリティ基準に合致しない一定の投資機会を見送ったり、特定の保有銘柄を処分する可能性があります。持続可能な投資を行うファンドは、類似の投資基準を適用しない他ファンドをアンダーパフォームする可能性があります。持続可能な投資の構成について投資者間で異なる見解を有する可能性があるため、ファンドは特定の投資者の信念および価値を反映しない企業にも投資する可能性があります。

(注) 以下の内容は、シュローダー・インベストメント・マネージメント（ヨーロッパ）エス・エイから入手した財務書類の一部を抜粋したものです。

シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド・グローバル・シティーズ

Statement of Operations for the Year Ended 31 December 2022	Schröder ISF Global Cities USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	909,726,345
INCOME	
Dividend income, net of withholding taxes	18,172,214
Interest income from investments, net of withholding taxes	-
Interest on swap contracts	-
Bank interest	135,138
Other income	-
TOTAL INCOME	18,307,352
EXPENSES	
Management fees	3,939,228
Performance fees	-
Administration fees	879,221
Taxe d'abonnement	193,511
Depository fees	58,832
Distribution fees	267,251
Bank and other interest expenses	-
Interest on swap contracts	-
Operating expenses	141,458
TOTAL EXPENSES	5,479,501
Less: Expense subsidy	-
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	12,827,851
Net realised gain/(loss) on:	
Sale of investments	(39,750,270)
Options contracts	-
Financial futures contracts	-
Forward currency exchange contracts	(10,263,267)
Swaps contracts	-
Currency exchange	(341,678)
NET REALISED GAIN/(LOSS) FOR THE YEAR	(50,355,215)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:	
Investments	(220,038,540)
Options contracts	-
Financial futures contracts	-
Forward currency exchange contracts	214,615
Swaps contracts	-
Currency exchange	11,070
NET CHANGE IN UNREALISED APPRECIATION/(DEPRECIATION) FOR THE YEAR	(219,812,855)
INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS	(257,340,219)
Subscriptions	309,435,307
Redemptions	(292,889,493)
INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF MOVEMENTS IN SHARE CAPITAL	16,545,814
Dividend distributions	(1,012,951)
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR	667,918,989

【上位10銘柄】

(2022年12月31日現在)

	銘柄名	国・地域	業種	比率 (%)
1	パブリック・ストレージ	米国	専門リート	6.0
2	エクイニクス	米国	専門リート	5.8
3	レクスフォード・インダストリアル・リアルティ	米国	工業用リート	5.3
4	UDR	米国	住宅用リート	4.9
5	リージェンシー・センターズ	米国	店舗用リート	3.8
6	サンフンカイ・プロパティーズ	香港	各種不動産事業	3.3
7	ヘルスピーク・プロパティ	米国	ヘルスケアリート	3.0
8	テレノ・リアルティ	米国	工業用リート	3.0
9	キムコ・リアルティ	米国	店舗用リート	2.8
10	デジタル・リアルティ	米国	専門リート	2.7
			銘柄数	53

「シュロージャー・インターナショナル・セレクション・ファンド ドル・リクイディティ クラスI 投資証券」の運用状況

<ファンドの概要>

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人／米ドル建て	
主な投資対象	米ドル建ての短期金融資産	
運用の基本方針および主な投資制限	<p>ファンドはアクティブ運用され、主として米ドル建ての短期金融資産（S&P グローバル・レーティングによる投資適格以上あるいは管理会社の内部格付調査において取得した他社同等格付以上）への投資を通じて、流動性の確保と元本の保全を目指します。これらの証券は、取得時において、当初から又は残存期間が12ヶ月以内であること（付随する金融商品を考慮にいれる）、もしくは採用金利が少なくとも市況に応じて年次で調整され残存期間が2年以内であるものを前提とします。</p> <p>※元本の保全と流動性の確保を保証するものではありません。 ※欧州委員会が制定した指令（UCITS指令）に準拠して分散投資を行います。</p> <p>■為替変動リスクおよび金利変動リスクのヘッジのため、デリバティブ取引を活用することがあります。</p> <p>■現金を保有し、金融機関へ預金することがあります。</p>	
投資運用報酬	ありません。	
管理報酬等	ファンドの純資産総額に対して年率0.05%程度（実績値）を管理報酬、保管報酬、弁護士費用、および監査費用等の精算にあてております。この料率は運用・管理状況等によって変動することがあります。	
決算日	12月31日	
設定日	2002年7月4日	
ファンドの関係法人	管理会社	シュロージャー・インベストメント・マネージメント（ヨーロッパ）エス・エイ
	投資運用会社	シュロージャー・インベストメント・マネージメント・ノースアメリカ・インク
	保管会社	J. P. モルガン・エスイー、ルクセンブルグ支店

(注) 以下の内容は、シュロージャー・インターナショナル・セレクション・ファンド ドル・リクイディティの全てのクラスを合算しております。

(注) 以下の内容は、シュロージャー・インベストメント・マネージメント（ヨーロッパ）エス・エイから入手した財務書類の一部を抜粋したものです。

シュローダー・インターナショナル・セレクション・ファンド ドル・リクイディティ

Statement of Operations for the Year Ended 31 December 2022	Schroder ISF US Dollar Liquidity USD
NET ASSETS AT THE BEGINNING OF THE YEAR	368,935,521
INCOME	
Dividend income, net of withholding taxes	-
Interest income from investments, net of withholding taxes	6,735,556
Interest on swap contracts	-
Bank interest	698,196
Other income	-
TOTAL INCOME	7,433,752
EXPENSES	
Management fees	740,191
Performance fees	-
Administration fees	239,719
Taxe d'abonnement	47,033
Depositary fees	20,516
Distribution fees	-
Bank and other interest expenses	571
Interest on swap contracts	-
Operating expenses	100,530
TOTAL EXPENSES	1,148,560
Less: Expense subsidy	-
NET INVESTMENT INCOME/(LOSS)	6,285,192
Net realised gain/(loss) on:	
Sale of investments	(629,755)
Options contracts	-
Financial futures contracts	-
Forward currency exchange contracts	-
Swaps contracts	-
Currency exchange	(52,392)
NET REALISED GAIN/(LOSS) FOR THE YEAR	(682,147)
Net change in unrealised appreciation/(depreciation) on:	
Investments	(682,172)
Options contracts	-
Financial futures contracts	-
Forward currency exchange contracts	-
Swaps contracts	-
Currency exchange	3
NET CHANGE IN UNREALISED APPRECIATION/(DEPRECIATION) FOR THE YEAR	(682,169)
INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF OPERATIONS	4,920,876
Subscriptions	639,029,718
Redemptions	(580,931,887)
INCREASE/(DECREASE) IN NET ASSETS AS A RESULT OF MOVEMENTS IN SHARE CAPITAL	58,097,831
Dividend distributions	-
NET ASSETS AT THE END OF THE YEAR	431,954,228

Portfolio of Investments of the Year Ended 31 December 2022

Investments	Currency	Quantity/ Nominal Value	Market Value USD	% of Net Assets
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing				
Bonds				
Financials				
US Treasury 0.125% 31/05/2023	USD	30,793,000	30,231,268	7.00
US Treasury 0.5% 30/11/2023	USD	25,250,000	24,308,057	5.63
US Treasury Bill 0% 05/01/2023	USD	33,897,000	33,890,729	7.85
US Treasury Bill 0% 26/01/2023	USD	20,795,000	20,746,509	4.80
US Treasury Bill 0% 23/02/2023	USD	13,890,000	13,808,601	3.20
US Treasury Bill 0% 23/03/2023	USD	17,065,000	16,906,758	3.91
US Treasury Bill 0% 20/04/2023	USD	17,571,000	17,342,568	4.01
US Treasury Bill 0% 18/05/2023	USD	14,644,000	14,395,867	3.33
US Treasury Bill 0% 07/09/2023	USD	18,936,000	18,368,890	4.25
US Treasury Bill 0% 02/11/2023	USD	17,808,000	17,136,332	3.97
			207,135,579	47.95
Total Bonds			207,135,579	47.95
Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing			207,135,579	47.95
Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market				
Commercial Papers				
Financials				
Credit Agricole Corporate and Investment Bank SA 0% 13/03/2023	USD	24,000,000	23,785,623	5.51
DNB Bank ASA 0% 14/04/2023	USD	15,000,000	14,802,731	3.43
DNB Bank ASA 0% 14/08/2023	USD	15,000,000	14,535,690	3.37
Mizuho Bank Ltd. 0% 23/02/2023	USD	25,000,000	24,826,216	5.74
MUFG Bank Ltd. 0% 28/03/2023	USD	25,000,000	24,719,378	5.72
Royal Bank of Canada 0% 17/03/2023	USD	24,250,000	24,010,110	5.56
Santander UK plc 0% 05/06/2023	USD	25,000,000	24,483,208	5.67
Societe Generale SA 0% 17/01/2023	USD	15,400,000	15,366,813	3.56
Toronto-Dominion Bank (The) 0% 12/01/2023	USD	20,000,000	19,968,851	4.62
			186,498,620	43.18
Total Commercial Papers			186,498,620	43.18
Total Transferable securities and money market instruments dealt in on another regulated market			186,498,620	43.18
Total Investments			393,634,199	91.13
Cash			38,496,218	8.91
Other assets/(liabilities)			(176,189)	(0.04)
Total Net Assets			431,954,228	100.00