

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|------------|---|
| 商品分類 | 追加型投信／内外／資産複合 |
| 信託期間 | 無期限（設定日：2014年7月14日） |
| 運用方針 | マザーファンドへの投資を通じて、主として日本株式および世界債券へ実質的に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的として運用を行います。 |
| 主要投資対象 | 当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 群馬関連日本株マザーファンド わが国の株式 先進国ソブリン債券マザーファンド 世界の先進国のソブリン債券 新興国ソブリン債券マザーファンド 世界の新興国のソブリン債券 |
| 当ファンドの運用方法 | ■マザーファンドへの投資を通じて、主として日本株式と世界債券へ分散投資することにより、利息・配当収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指します。 ■実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。 |
| 組入制限 | 当ファンド ■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 群馬関連日本株マザーファンド ■株式への投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資は行いません。 先進国ソブリン債券マザーファンド ■株式への投資は行いません。 ■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 新興国ソブリン債券マザーファンド ■株式への投資は行いません。 ■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |
| 分配方針 | ■年4回（原則として毎年1月、4月、7月、10月の4日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 |

富岡製糸場・絹産業遺産群

保護活動応援ファンド

【愛称：群馬の絹遺産】

【運用報告書(全体版)】

第18作成期（2023年1月5日から2023年7月4日まで）

第 35 期 / 第 36 期

第35期：決算日 2023年4月4日

第36期：決算日 2023年7月4日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、主として日本株式および世界債券へ実質的に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的として運用を行います。当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

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

■ 最近10期の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 (分配落) | 価 額 | | | 株 式 組 入 比 率 | 公 社 債 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|------------------|--------------|--------------|-------|----------|----------------|------------------|------------|
| | | 税 込 分 配 金 | 期 騰 落 | 中 率 | | | |
| 27期 (2021年4月5日) | 円 11,438 | 円 30 | | % 4.7 | % 53.3 | % 41.8 | 百万円 725 |
| 28期 (2021年7月5日) | 11,482 | 30 | | 0.6 | 53.6 | 41.9 | 690 |
| 29期 (2021年10月4日) | 11,390 | 30 | △ | 0.5 | 53.9 | 40.3 | 661 |
| 30期 (2022年1月4日) | 11,127 | 30 | △ | 2.0 | 54.8 | 39.8 | 621 |
| 31期 (2022年4月4日) | 10,713 | 30 | △ | 3.5 | 52.2 | 42.8 | 599 |
| 32期 (2022年7月4日) | 10,553 | 30 | △ | 1.2 | 51.2 | 44.4 | 588 |
| 33期 (2022年10月4日) | 10,741 | 30 | | 2.1 | 51.7 | 43.5 | 581 |
| 34期 (2023年1月4日) | 10,334 | 30 | △ | 3.5 | 53.7 | 42.7 | 553 |
| 35期 (2023年4月4日) | 11,030 | 30 | | 7.0 | 54.1 | 41.9 | 589 |
| 36期 (2023年7月4日) | 12,079 | 30 | | 9.8 | 55.6 | 40.5 | 676 |

※基準価額の騰落率は分配金込み。

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

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 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 | 公 社 債 組 入 比 率 |
|------|------------------------|-------------|--------|-----------|-----------|---------------|
| | | | 騰 落 率 | 騰 落 率 | | |
| 第35期 | (期 首) 2023年 1 月 4 日 | 円 10,334 | % — | % 53.7 | % 42.7 | |
| | 1 月末 | 10,720 | 3.7 | 53.9 | 42.2 | |
| | 2 月末 | 10,823 | 4.7 | 53.8 | 42.0 | |
| | 3 月末 | 11,026 | 6.7 | 53.7 | 42.0 | |
| | (期 末) 2023年 4 月 4 日 | 11,060 | 7.0 | 54.1 | 41.9 | |
| 第36期 | (期 首) 2023年 4 月 4 日 | 11,030 | — | 54.1 | 41.9 | |
| | 4 月末 | 11,044 | 0.1 | 54.0 | 41.1 | |
| | 5 月末 | 11,383 | 3.2 | 54.7 | 40.7 | |
| | 6 月末 | 12,072 | 9.4 | 55.1 | 40.5 | |
| | (期 末) 2023年 7 月 4 日 | 12,109 | 9.8 | 55.6 | 40.5 | |

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2023年1月5日から2023年7月4日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

| | |
|------|--------------------------------|
| 作成期首 | 10,334円 |
| 作成期末 | 12,079円 (当作成期既払分配金60円(税引前)) |
| 騰落率 | +17.5% (分配金再投資ベース) |

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示します。

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

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

基準価額の主な変動要因(2023年1月5日から2023年7月4日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として日本株式および世界債券へ分散投資しました。

上昇要因

- 米国景気の減速懸念の後退、外国人の買戻し、日銀の金融緩和継続による米ドル高・円安進行等を受けて日本株式市場が上昇したこと

下落要因

- 主要中央銀行による利上げの進展や、タカ派(インフレ抑制を重視する立場)姿勢の維持などを背景に金利が上昇したこと

投資環境について(2023年1月5日から2023年7月4日まで)

期間における日本株式市場は上昇、先進国ソブリン債券市場は下落、新興国ソブリン債券市場はまちまちの動きとなりました。為替市場は円安が進行しました。

日本株式市場

国内株式市場は、上昇しました。

米インフレの見方で米国株は乱高下しましたが、日本株は円安が支えとなり堅調に推移しました。2023年3月中旬にはS V B(シリコンバレーバンク)の破綻を機に世界的な金融不安となり、株価は下落しましたが、その後の各地域の政府・中央銀行の対応が迅速で株価は急回復しました。

4月以降は、米景気の減速懸念が和らいだことや、外国人の買戻しが強まったこと、日銀の金融緩和継続などで米ドル高・円安が進んだことなどが、相場を押し上げました。

先進国ソブリン債券市場

先進国のソブリン債券市場は下落(金利は上昇)しました。

欧米金融機関の経営不安の高まりを背景に金利は低下する場面も見られたものの、主要中央銀行による利上げの進展や、タカ派姿勢の維持などを背景に、もみ合いながらも金利は上昇基調となりました。

新興国ソブリン債券市場

新興国のソブリン債券市場はまちまちとなりました。

主要中央銀行による利上げが進展する中、新興国においてもグローバルな金利上昇に追随する動きが見られました。一方で、インフレのピークアウトが意識された新興国などでは、金利は低下する展開となり、全体的にはまちまちとなりました。

為替市場

為替市場では、主要中央銀行の利上げが進展する一方、日銀は緩和姿勢を維持したことで金融政策の方向性の違いが意識され、円安が進行しました。

ポートフォリオについて(2023年1月5日から2023年7月4日まで)

当ファンド

運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、日本株式と世界債券へ分散投資しました。日本株式と世界債券の投資配分は、それぞれ概ね50%程度としました。

期間を通じて、基本資産配分からの乖離幅が一定の範囲内に収まったため、リバランス(投資配分比率の調整)は実施しませんでした。

群馬関連日本株マザーファンド

●株式組入比率

株式組入比率は高位を保ちました。

●個別銘柄

パワー半導体を牽引役に脱炭素社会への貢献が期待される富士電機、積極的な製品開発で国土強靱化に貢献するコンクリート製品の成長が予想されるベルテクスコーポレーション、半導体市場における中長期成長が予想されるアドバンテスト、信越化学を上位に組み入れています。

●ポートフォリオの特性

群馬県経済の発展に貢献する銘柄に、投資しました。事業環境が変わるなか競争優位性を確保し、かつそれらを発展させながら企業価値を増大させる企業を積極的に組み入れました。

先進国ソブリン債券マザーファンド

通貨アロケーションについては、アメリカ地域では米ドル、欧州・アフリカ地域では英ポンド、アジア・オセアニア地域ではオーストラリアドルを組入通貨としたポジションとしました。債券の種別構成については、国債と国際機関債中心の構成としました。

新興国ソブリン債券マザーファンド

通貨アロケーションについては、アメリカ地域ではメキシコペソ、欧州・アフリカ地域では南アフリカランド、アジア・オセアニア地域ではインドルピーを組入通貨としたポジションとしました。債券の種別構成については国際機関債を中心とした構成としました。

ベンチマークとの差異について(2023年1月5日から2023年7月4日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について(2023年1月5日から2023年7月4日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

| 項目 | 第35期 | 第36期 |
|-----------|---------|---------|
| 当期分配金 | 30 | 30 |
| (対基準価額比率) | (0.27%) | (0.25%) |
| 当期の収益 | 30 | 30 |
| 当期の収益以外 | - | - |
| 翌期繰越分配対象額 | 3,015 | 3,048 |

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

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。
 ※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、主として日本株式と世界債券へ分散投資することにより、利息・配当収益の確保と信託財産の長期的な成長を目指します。日本株式と世界債券の投資配分は、それぞれ概ね50%を基本資産配分とします。

群馬関連日本株マザーファンド

世界景気について、欧米など先進国が底堅い一方で中国の回復ペースが鈍化基調を強めるなど、主要国・地域間に跛行色があります。堅調な国内景気や日銀による緩和的な金融政策が続くことは支援材料となる一方、先進国における金融引き締めや銀行不安の影響などへの警戒が重石となり、株式市場は当面レンジ相場になると予想します。その後、世界的なインフレおよび雇用情勢、金融政策の動向をにらみながら、世界景気の先行きを巡る警戒が和らぐことによって、株式市場は一段と上昇する展開になると予想します。

引き続き運用方針に従い、群馬関連企業（群馬県内に本社（本社に準ずるものも含む）を置いている企業、雇用創出など群馬県内で積極的に事業活動を行っている企業、群

馬県で創業した企業等）に投資して、運用を行って参ります。ボトムアップによる個別企業の調査情報を重視し、業績動向や市場環境を勘案し、パフォーマンスの向上を目指します。

先進国ソブリン債券マザーファンド

先進国では根強いインフレ圧力を背景に、中央銀行はインフレ抑制を優先する姿勢を当面維持することが予想されます。ただし、今後はインフレの鈍化と累積した利上げの効果による景気減速が進むにつれ、金利は緩やかにレンジを切り下げていく展開を予想します。

先進国ソブリン債券マザーファンドでは、アメリカ地域では米ドル、欧州・アフリカ地域では英ポンド、アジア・オセアニア地域ではオーストラリアドルの組み入れを継続する方針です。通貨の組入比率については、概ね均等配分を基本とする方針ですが、相場見通しによっては機動的に比率の見直しを行っていきます。

新興国ソブリン債券マザーファンド

新興国ではインフレ率の上昇に頭打ち感が見られる一方で、高い金利水準を維持しています。引き続き相対的に高い金利水準

が新興国への投資を促し、新興国の債券相場や為替相場を下支えしていくものと考えています。

新興国ソブリン債券マザーファンドでは、メキシコペソ、南アフリカランド、インドルピーの3通貨を当面維持し、高水準のイ

ンカムゲインの確保を目指す方針です。また、通貨の組入比率については、金利水準や為替相場の方向性を総合的に判断し、投資環境に応じて機動的な比率の見直しを行っていく方針です。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

寄付金について

- 当ファンドの販売会社および委託会社は、收受した運用管理費用(信託報酬)の一部(それぞれ運用管理費用(信託報酬)率のうち年率0.1%程度)を『富岡製糸場と絹産業遺産群』保護のために寄付をします。
- 2022年7月の決算期末を基準として行った寄付先および寄付金額は以下の通りです。
寄付先 : 世界遺産・ぐんま絹遺産継承基金(群馬県)
寄付金額 : 1,244,346円(販売会社と委託会社の寄付金額の合計)

富岡製糸場・絹産業遺産群保護活動応援ファンド【愛称：群馬の絹遺産】

1万口当たりの費用明細(2023年1月5日から2023年7月4日まで)

| 項目 | 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|--------------------|------------|---------------|--|
| (a) 信託報酬 | 80円 | 0.722% | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は11,071円です。 |
| (投信会社) | (39) | (0.350) | 投信会社:ファンド運用の指図等の対価 |
| (販売会社) | (39) | (0.350) | 販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| (受託会社) | (2) | (0.021) | 受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価 |
| (b) 売買委託手数料 | 1 | 0.005 | 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 |
| (株式) | (1) | (0.005) | 売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (先物・オプション) | (-) | (-) | |
| (投資信託証券) | (-) | (-) | |
| (c) 有価証券取引税 | - | - | 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 |
| (株式) | (-) | (-) | 有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (公社債) | (-) | (-) | |
| (投資信託証券) | (-) | (-) | |
| (d) その他費用 | 1 | 0.011 | 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) | (0.007) | 保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| (監査費用) | (0) | (0.004) | 監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用 |
| (その他) | (0) | (0.000) | その他:信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合計 | 82 | 0.738 | |

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

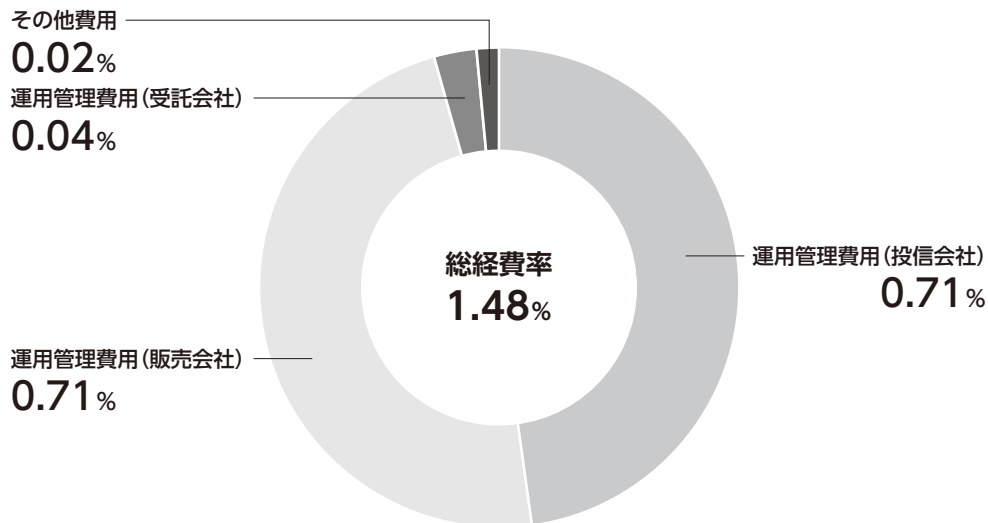
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

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



参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「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、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。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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。

当作成期中の運用・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(年率換算)は1.48%です。

■ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2023年1月5日から2023年7月4日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| | 当 作 成 期 | | | |
|------------------|---------|--------|-------|--------|
| | 設 定 | | 解 約 | |
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| 先進国ソブリン債券マザーファンド | 9,360 | 14,995 | 5,759 | 8,984 |
| 新興国ソブリン債券マザーファンド | 12,400 | 14,995 | 7,791 | 8,984 |
| 群馬関連日本株マザーファンド | 15,385 | 29,990 | 9,577 | 17,968 |

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2023年1月5日から2023年7月4日まで)

| 項 目 | 当 作 成 期 |
|----------------------|-----------------------------|
| | 群 馬 関 連 日 本 株 マ ザ ー フ ァ ン ド |
| (a) 作成期中の株式売買金額 | 50,305千円 |
| (b) 作成期中の平均組入株式時価総額 | 327,217千円 |
| (c) 売 買 高 比 率(a)／(b) | 0.15 |

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

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

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年1月5日から2023年7月4日まで)

当作成期中における利害関係人との取引等はありません。

※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

(2023年1月5日から2023年7月4日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2023年7月4日現在)

親投資信託残高

| 種 類 | 作 成 期 首 | 作 成 期 末 | |
|------------------|--------------|--------------|---------------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| 先進国ソブリン債券マザーファンド | 千口 88,012 | 千口 91,612 | 千円 148,677 |
| 新興国ソブリン債券マザーファンド | 117,287 | 121,895 | 150,273 |
| 群馬関連日本株マザーファンド | 182,757 | 188,565 | 379,298 |

※各親投資信託の作成期末の受益権総口数は以下の通りです。

先進国ソブリン債券マザーファンド 91,612,393口
群馬関連日本株マザーファンド 188,565,074口

新興国ソブリン債券マザーファンド 121,895,839口

■ 投資信託財産の構成

(2023年7月4日現在)

| 項 目 | 作 成 期 末 | |
|------------------|---------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 群馬関連日本株マザーファンド | 千円 379,298 | % 55.6 |
| 先進国ソブリン債券マザーファンド | 148,677 | 21.8 |
| 新興国ソブリン債券マザーファンド | 150,273 | 22.0 |
| コール・ローン等、その他 | 4,506 | 0.7 |
| 投資信託財産総額 | 682,755 | 100.0 |

※先進国ソブリン債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（144,387千円）の投資信託財産総額（149,663千円）に対する比率は96.5%です。

※新興国ソブリン債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建資産（145,770千円）の投資信託財産総額（151,256千円）に対する比率は96.4%です。

※外貨建資産は、作成期末の時価を日本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、作成期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.56円、1オーストラリア・ドル=96.59円、1イギリス・ポンド=183.56円、1トルコ・リラ=5.579円、1メキシコ・ペソ=8.479円、1インド・ルピー=1.77円、100インドネシア・ルピア=0.97円、1南アフリカ・ランド=7.70円、1ポーランド・ズロチ=35.572円、1ユーロ=157.71円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年4月4日) (2023年7月4日)

| 項 目 | 第 35 期 末 | 第 36 期 末 |
|---------------------------|--------------|--------------|
| (A) 資 産 | 593,170,738円 | 682,755,872円 |
| コール・ローン等 | 231,671 | 561,213 |
| 群馬関連日本株 マザーファンド(評価額) | 325,668,851 | 379,298,646 |
| 先進国ソブリン債券 マザーファンド(評価額) | 134,249,674 | 148,677,752 |
| 新興国ソブリン債券 マザーファンド(評価額) | 129,329,915 | 150,273,190 |
| 未 収 入 金 | 3,690,627 | 3,945,071 |
| (B) 負 債 | 3,700,095 | 5,935,893 |
| 未 払 収 益 分 配 金 | 1,603,331 | 1,680,932 |
| 未 払 解 約 金 | - | 2,000,314 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 2,084,360 | 2,228,982 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 12,404 | 25,665 |
| (C) 純資産総額(A - B) | 589,470,643 | 676,819,979 |
| 元 本 | 534,443,749 | 560,310,885 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 55,026,894 | 116,509,094 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 534,443,749口 | 560,310,885口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D) | 11,030円 | 12,079円 |

※当作成期における作成期首元本額535,436,183円、作成期中追加設定元本額54,494,093円、作成期中一部解約元本額29,619,391円です。

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

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

■ 分配金のお知らせ

| 1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前) | 第35期 | 第36期 |
|---------------------------|------|------|
| | | 30円 |

※分配金は、分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額「普通分配金」となり課税されます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は下回る部分が「元本払戻金(特別分配金)」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

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

■ 損益の状況

[自2023年1月5日
至2023年4月4日] [自2023年4月5日
至2023年7月4日]

| 項 目 | 第 35 期 | 第 36 期 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | -円 | △ 10円 |
| 支 払 利 息 | - | △ 10 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 40,679,329 | 58,800,929 |
| 売 買 益 | 41,066,343 | 60,101,991 |
| 売 買 損 | △ 387,014 | △ 1,301,062 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △ 2,096,764 | △ 2,242,243 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | 38,582,565 | 56,558,676 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | △ 17,472,506 | 18,722,623 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 35,520,166 | 42,908,727 |
| (配 当 等 相 当 額) | (60,430,075) | (72,311,705) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△ 24,909,909) | (△ 29,402,978) |
| (G) 合 計 (D + E + F) | 56,630,225 | 118,190,026 |
| (H) 収 益 分 配 金 | △ 1,603,331 | △ 1,680,932 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G + H) | 55,026,894 | 116,509,094 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | 35,520,166 | 42,908,727 |
| (配 当 等 相 当 額) | (60,462,426) | (72,413,719) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△ 24,942,260) | (△ 29,504,992) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 100,718,314 | 98,424,277 |
| 繰 越 損 益 金 | △ 81,211,586 | △ 24,823,910 |

※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。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

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

※分配金の計算過程は以下の通りです。

| | 第 35 期 | 第 36 期 |
|---------------------------|-------------|-------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 7,351,911円 | 3,435,418円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 0 | 0 |
| (c) 収益調整金 | 60,462,426 | 72,413,719 |
| (d) 分配準備積立金 | 94,969,734 | 96,669,791 |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 162,784,071 | 172,518,928 |
| 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額 | 3,045.86 | 3,078.99 |
| (f) 分配金 | 1,603,331 | 1,680,932 |
| 1 万 口 当 た り 分 配 金 | 30 | 30 |

群馬関連日本株マザーファンド

第18期（2023年1月5日から2023年7月4日まで）

| | |
|------|----------------------------|
| 信託期間 | 無期限（設定日：2014年7月14日） |
| 運用方針 | ■わが国の株式の中から、群馬企業の株式に投資します。 |

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

■ 最近5期の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 | 価 額 | | 株 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|----------------|--------|-------|------|-----------|---------|
| | | 期 騰 落 | 中 率 | | |
| | 円 | | % | % | 百万円 |
| 14期（2021年7月5日） | 17,737 | | 8.8 | 98.9 | 374 |
| 15期（2022年1月4日） | 17,674 | △ | 0.4 | 98.9 | 344 |
| 16期（2022年7月4日） | 15,998 | △ | 9.5 | 98.0 | 307 |
| 17期（2023年1月4日） | 16,451 | | 2.8 | 98.7 | 300 |
| 18期（2023年7月4日） | 20,115 | | 22.3 | 99.2 | 379 |

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 | 価 額 | | 株 組 入 比 率 |
|-----------|--------|-----|------|-----------|
| | | 騰 落 | 率 | |
| (期 首) | 円 | | % | % |
| 2023年1月4日 | 16,451 | | - | 98.7 |
| 1月末 | 17,192 | | 4.5 | 98.5 |
| 2月末 | 17,391 | | 5.7 | 98.2 |
| 3月末 | 17,809 | | 8.3 | 97.4 |
| 4月末 | 17,976 | | 9.3 | 97.7 |
| 5月末 | 18,756 | | 14.0 | 97.6 |
| 6月末 | 19,988 | | 21.5 | 98.6 |
| (期 末) | | | | |
| 2023年7月4日 | 20,115 | | 22.3 | 99.2 |

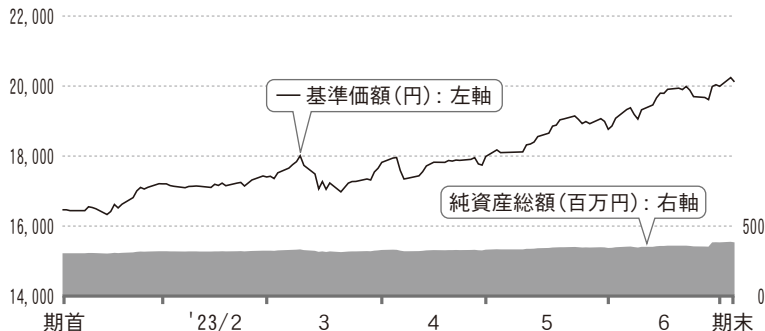
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2023年1月5日から2023年7月4日まで）

基準価額等の推移



| | |
|-----|---------|
| 期首 | 16,451円 |
| 期末 | 20,115円 |
| 騰落率 | +22.3% |

▶ 基準価額の主な変動要因（2023年1月5日から2023年7月4日まで）

わが国の株式の中から、群馬関連企業の株式に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行いました。

上昇要因

- ・米国景気の減速懸念の後退、外国人の買戻し、日銀の金融緩和継続による米ドル高・円安進行等を受けて日本株式市場が上昇したこと

▶ 投資環境について (2023年1月5日から2023年7月4日まで)

国内株式市場は、上昇しました。

米インフレの見方で米国株は乱高下しましたが、日本株は円安が支えとなり堅調に推移しました。

2023年3月中旬にはS V B（シリコンバレーバンク）の破綻を機に世界的な金融不安となり、株価は下落しましたが、その後の各地域の政府・中央銀行の対応が迅速で株価は急回復しました。

4月以降は、米景気の減速懸念が和らいだことや、外国人の買戻しが強まったこと、日銀の金融緩和継続などで米ドル高・円安が進んだことなどが、相場を押し上げました。

▶ ポートフォリオについて (2023年1月5日から2023年7月4日まで)

株式組入比率

株式組入比率は高位を保ちました。

個別銘柄

パワー半導体を牽引役に脱炭素社会への貢献が期待される富士電機、積極的な製品開発で国土強靱化に貢献するコンクリート製品の成長が予想されるベルテクスコーポレーション、半導体市場における中長期成長が予想されるアドバンテスト、信越化学を上位に組み入れています。

ポートフォリオの特性

群馬県経済の発展に貢献する銘柄に、投資しました。事業環境が変わるなか競争優位性を確保し、かつそれらを発展させながら企業価値を増大させる企業を積極的に組み入れました。

▶ ベンチマークとの差異について (2023年1月5日から2023年7月4日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

2 今後の運用方針

世界景気について、欧米など先進国が底堅い一方で中国の回復ペースが鈍化基調を強めるなど、主要国・地域間に跛行色があります。堅調な国内景気や日銀による緩和的な金融政策が続くことは支援材料となる一方、先進国における金融引き締めや銀行不安の影響などへの警戒が重石となり、株式市場は当面レンジ相場になると予想します。その後、世界的なインフレおよび雇用情勢、金融政策の動向をにらみながら、世界景気の先行きを巡る警戒が和らぐことによって、株式市場は一段と上昇する展開になると予想します。

引き続き運用方針に従い、群馬関連企業（群馬県内に本社（本社に準ずるものも含む）を置いている企業、雇用創出など群馬県内で積極的に事業活動を行っている企業、群馬県で創業した企業等）に投資して、運用を行って参ります。ボトムアップによる個別企業の調査情報を重視し、業績動向や市場環境を勘案し、パフォーマンスの向上を目指します。

■ 1万口当たりの費用明細（2023年1月5日から2023年7月4日まで）

| 項 目 | 金 額 | 比 率 | 項 目 の 概 要 |
|----------------------------|-----------|-------------------|--|
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) | 1円 (1) | 0.008% (0.008) | 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) そ の 他 費 用 (そ の 他) | 0 (0) | 0.000 (0.000) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合 計 | 1 | 0.008 | |

期中の平均基準価額は17,981円です。

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

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

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年1月5日から2023年7月4日まで)

株 式

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|-----|-----|----------------------|----------------------|------------|--------------|
| | | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 |
| 国 内 | 上 場 | 千株 17.7 (2.4) | 千円 34,048 (-) | 千株 13.2 | 千円 16,257 |

※金額は受渡し代金。

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2023年1月5日から2023年7月4日まで)

| 項 目 | 当 期 |
|-------------------------------|-----------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額 | 50,305千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 327,217千円 |
| (c) 売 買 高 比 率(a) / (b) | 0.15 |

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

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

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年1月5日から2023年7月4日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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

(2023年1月5日から2023年7月4日まで)

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

群馬関連日本株マザーファンド

■ 組入れ資産の明細 (2023年7月4日現在)

国内株式

| 銘柄 | 期首(前期末) | 期 | | 末 |
|------------------------|---------|------|-----|--------|
| | 株数 | 株数 | 評価額 | 評価額 |
| | 千株 | 千株 | | 千円 |
| 水産・農林業 (0.7%) | | | | |
| カネコ種苗 | 1.7 | 1.7 | | 2,456 |
| 建設業 (3.9%) | | | | |
| 藤田エンジニアリング | 6.6 | 6.6 | | 6,461 |
| 佐田建設 | 7.6 | 8.3 | | 3,892 |
| ヤマト | 4.6 | 4.6 | | 4,199 |
| 食料品 (4.3%) | | | | |
| 森永製菓 | 1.2 | 1.9 | | 8,618 |
| サッポロホールディングス | 1.2 | 2 | | 7,370 |
| 繊維製品 (0.5%) | | | | |
| 片倉工業 | 1.2 | 1.2 | | 1,930 |
| パルプ・紙 (2.0%) | | | | |
| トーモク | 4.1 | 3.6 | | 7,628 |
| 化学 (8.8%) | | | | |
| 信越化学工業 | 0.6 | 3.3 | | 16,097 |
| リケンテクノス | 13.7 | 13.7 | | 9,014 |
| 群栄化学工業 | 0.9 | 0.9 | | 2,625 |
| 日本化薬 | 2.2 | 2.2 | | 2,686 |
| カーリットホールディングス | 3.2 | 3.2 | | 2,640 |
| 医薬品 (2.2%) | | | | |
| 第一三共 | 2.1 | 2.1 | | 8,190 |
| ゴム製品 (2.3%) | | | | |
| フコク | 5.9 | 5.9 | | 8,637 |
| ガラス・土石製品 (6.0%) | | | | |
| 日本コンクリート工業 | 11.4 | 11.4 | | 3,784 |
| ベルテクスコーポレーション | 8.6 | 12.1 | | 18,815 |
| 金属製品 (6.9%) | | | | |
| アルファ | 2.2 | 2.2 | | 2,835 |
| 三和ホールディングス | 5.4 | 5 | | 9,435 |
| ジーテクト | 3.1 | 3.4 | | 6,004 |
| 三益半導体工業 | 2.2 | 2.4 | | 7,596 |
| 機械 (7.6%) | | | | |
| 日本エアーテック | 5.9 | 6.4 | | 7,936 |
| マックス | 4.6 | 5 | | 13,580 |
| 日本精工 | 4.4 | 7.7 | | 7,064 |
| 電気機器 (17.5%) | | | | |
| 富士電機 | 3.2 | 3.5 | | 21,801 |
| 日新電機 | 3.1 | — | | — |
| 日本電気 | 1.1 | 1.6 | | 11,243 |
| 富士通 | 0.5 | 0.5 | | 9,175 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 期 | | 末 |
|----------------------|---------|---------|-------|---------|
| | 株数 | 株数 | 評価額 | 評価額 |
| ナカヨ | 0.5 | 0.5 | | 594 |
| チノー | — | 2.6 | | 6,697 |
| アドバンテスト | 1.2 | 0.8 | | 16,324 |
| 輸送用機器 (3.2%) | | | | |
| SUBARU | 4 | 4.4 | | 11,950 |
| 陸運業 (3.8%) | | | | |
| 東日本旅客鉄道 | 1 | 1.1 | | 8,770 |
| SGホールディングス | 3.1 | 2.6 | | 5,396 |
| 情報・通信業 (1.0%) | | | | |
| 両毛システムズ | 1.7 | 1.7 | | 3,670 |
| 卸売業 (2.5%) | | | | |
| 因幡電機産業 | 2.9 | 2.9 | | 9,381 |
| 小売業 (9.7%) | | | | |
| アスクル | 2.4 | 2.4 | | 4,944 |
| ジンスホールディングス | 1.1 | 1.1 | | 3,382 |
| クスリのアオキホールディングス | 0.3 | 0.3 | | 2,514 |
| 良品計画 | 4.3 | 4.3 | | 6,235 |
| ワークマン | 0.5 | 0.5 | | 2,475 |
| アクシアル リテイリング | 1.6 | 1.6 | | 5,808 |
| ヤマダホールディングス | 19.9 | 12.1 | | 5,120 |
| ニトリホールディングス | 0.2 | 0.2 | | 3,193 |
| セキチュー | 2.2 | 2.2 | | 2,657 |
| 銀行業 (4.4%) | | | | |
| 群馬銀行 | 28.1 | 30.4 | | 16,589 |
| 不動産業 (1.9%) | | | | |
| カチタス | 2.9 | 2.9 | | 7,215 |
| サービス業 (11.0%) | | | | |
| ラウンドワン | 9.9 | 9.9 | | 5,633 |
| 日本スキー場開発 | 4.5 | 4.5 | | 4,338 |
| リクルートホールディングス | 1.3 | 1.3 | | 5,978 |
| キュービーネットホールディングス | 2.1 | 2.4 | | 3,686 |
| 共栄セキュリティーサービス | 3.1 | 3.1 | | 8,773 |
| 東京都競馬 | 2 | 2 | | 7,790 |
| 乃村工藝社 | 5.5 | 5.5 | | 5,280 |
| 合計 | | 千株 | 千株 | 千円 |
| | | 株数・金額 | 218.8 | 225.7 |
| | | 銘柄数<比率> | 53銘柄 | 53銘柄 |
| | | | | <99.2%> |

※銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

■ 投資信託財産の構成

(2023年7月4日現在)

| 項 目 | 期 末 | |
|-------------------------|---------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 株 式 | 千円 376,119 | % 98.7 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 5,142 | 1.3 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 381,262 | 100.0 |

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年7月4日現在)

| 項 目 | 期 末 |
|----------------------------|--------------|
| (A) 資 産 | 381,262,344円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 4,874,194 |
| 株 式(評価額) | 376,119,750 |
| 未 収 配 当 金 | 268,400 |
| (B) 負 債 | 1,972,580 |
| 未 払 解 約 金 | 1,972,535 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 45 |
| (C) 純 資 産 総 額(A - B) | 379,289,764 |
| 元 本 | 188,565,074 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 190,724,690 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 188,565,074口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D) | 20,115円 |

※当期における期首元本額182,757,117円、期中追加設定元本額15,385,821円、期中一部解約元本額9,577,864円です。

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

※期末における元本の内訳は、富岡製糸場・絹産業遺産群保護活動応援ファンド188,565,074円です。

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

■ 損益の状況

(自2023年1月5日 至2023年7月4日)

| 項 目 | 当 期 |
|--------------------------|-------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 5,135,720円 |
| 受 取 配 当 金 | 5,136,300 |
| 受 取 利 息 | 14 |
| そ の 他 収 益 金 | 296 |
| 支 払 利 息 | △ 890 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 61,469,239 |
| 売 買 益 | 66,709,076 |
| 売 買 損 | △ 5,239,837 |
| (C) そ の 他 費 用 等 | △ 45 |
| (D) 当 期 損 益 金(A + B + C) | 66,604,914 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 117,905,152 |
| (F) 解 約 差 損 益 金 | △ 8,390,308 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 14,604,932 |
| (H) 合 計(D + E + F + G) | 190,724,690 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H) | 190,724,690 |

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

先進国ソブリン債券マザーファンド

第13期（2021年12月14日から2022年12月12日まで）

| | |
|------|---|
| 信託期間 | 無期限（設定日：2009年12月15日） |
| 運用方針 | <ul style="list-style-type: none"> ■世界の先進国のソブリン債券へ投資することにより、安定したインカム収入の確保を目指します（先進国通貨建てのソブリン債券および準ソブリン債券も含まれます。）。 ■外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。 |

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

■ 最近5期の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 | 価 額 | | 公 社 債 率 | 純 資 産 額 |
|------------------|--------|-------|-----|---------|---------|
| | | 期 騰 落 | 中 率 | | |
| | 円 | | % | % | 百万円 |
| 9期（2018年12月12日） | 14,284 | △ | 2.1 | 91.8 | 278 |
| 10期（2019年12月12日） | 14,360 | | 0.5 | 97.1 | 242 |
| 11期（2020年12月14日） | 14,971 | | 4.3 | 88.7 | 190 |
| 12期（2021年12月13日） | 15,502 | | 3.5 | 94.9 | 148 |
| 13期（2022年12月12日） | 15,595 | | 0.6 | 92.1 | 139 |

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

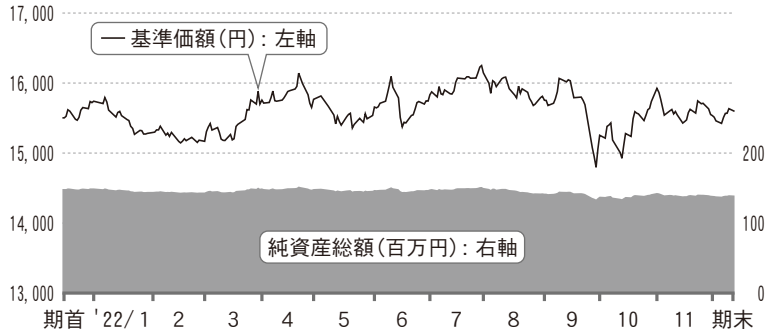
| 年 月 日 | 基 準 | 価 額 | | 公 社 債 率 |
|----------------------|--------|-------|-------|---------|
| | | 騰 落 率 | 率 | |
| (期 首) 2021年12月13日 | 円 | | % | % |
| | 15,502 | | — | 94.9 |
| 12月末 | 15,741 | | 1.5 | 93.5 |
| 2022年1月末 | 15,294 | | △ 1.3 | 93.7 |
| 2月末 | 15,167 | | △ 2.2 | 93.3 |
| 3月末 | 15,756 | | 1.6 | 92.9 |
| 4月末 | 15,769 | | 1.7 | 93.4 |
| 5月末 | 15,658 | | 1.0 | 93.4 |
| 6月末 | 15,834 | | 2.1 | 93.6 |
| 7月末 | 16,146 | | 4.2 | 94.0 |
| 8月末 | 15,754 | | 1.6 | 92.1 |
| 9月末 | 15,254 | | △ 1.6 | 91.5 |
| 10月末 | 15,925 | | 2.7 | 91.9 |
| 11月末 | 15,534 | | 0.2 | 92.2 |
| (期 末) 2022年12月12日 | 15,595 | | 0.6 | 92.1 |

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2021年12月14日から2022年12月12日まで）

基準価額等の推移



| | |
|-----|---------|
| 期首 | 15,502円 |
| 期末 | 15,595円 |
| 騰落率 | +0.6% |

▶ 基準価額の主な変動要因（2021年12月14日から2022年12月12日まで）

当ファンドは、世界の先進国のソブリン債券へ投資しました。

上昇要因

- ・ 保有する債券からインカムゲインを得たこと
- ・ 先進国の為替相場が上昇したこと

下落要因

- ・ 先進国ソブリン債券市場が下落（金利は上昇）したこと

▶ 投資環境について (2021年12月14日から2022年12月12日まで)

期間における先進国ソブリン債券市場は下落しました。為替市場は円安となりました。

先進国ソブリン債券市場

先進国ソブリン債券市場は下落しました。インフレ率の上昇が懸念される中、先進国における金融政策の正常化が意識される形で金利は上昇基調となりました。その後急速な金融引き締めが景気減速懸念を強め、金利が低下する場面もみられましたが、先進国での利上げサイクルの進展や中央銀行によるインフレ抑制姿勢の維持などを背景に金利は上昇しました。

為替市場

為替市場では、先進国金利が上昇する中、日本銀行による緩和的な政策が維持されたことで金利差の拡大が意識され、円安が進行しました。

▶ ポートフォリオについて (2021年12月14日から2022年12月12日まで)

通貨アロケーションについては、アメリカ地域では米ドル、欧州・アフリカ地域では英ポンド、アジア・オセアニア地域ではオーストラリアドルを組入通貨としたポジションとしました。債券の種別構成については、国債と国際機関債中心の構成としました。

▶ ベンチマークとの差異について (2021年12月14日から2022年12月12日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

2 今後の運用方針

先進国では粘着的なインフレを背景に、中央銀行の利上げはペースの鈍化後も続くことが予想されます。しかし、インフレにピークアウトの兆しがみえ始め、過度なインフレ懸念が後退し、利上げに伴う景気減速が進むことで、金利は緩やかにレンジを切り下げていく展開を予想します。

先進国ソブリン債券マザーファンドでは、アメリカ地域では米ドル、欧州・アフリカ地域では英ポンド、アジア・オセアニア地域ではオーストラリアドルの組み入れを継続する方針です。通貨の組入比率については、概ね均等配分を基本とする方針ですが、相場見通しによっては機動的に比率の見直しを行っていきます。

■ 1万口当たりの費用明細 (2021年12月14日から2022年12月12日まで)

| 項目 | 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|---------------------|-----------|-------------------|--|
| (a) その他費用 (保管費用) | 7円 (7) | 0.047% (0.043) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用 |
| (その他) | (1) | (0.004) | |
| 合計 | 7 | 0.047 | |

期中の平均基準価額は15,616円です。

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

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

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2021年12月14日から2022年12月12日まで)

公社債

| | | | 買付額 | 売付額 |
|----|---------|------|------------------|-------------------|
| 外国 | アメリカ | 特殊債券 | 千アメリカ・ドル — | 千アメリカ・ドル 48 |
| | オーストラリア | 国債証券 | 千オーストラリア・ドル — | 千オーストラリア・ドル 37 |

※金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

先進国ソブリン債券マザーファンド

■ 利害関係人との取引状況等 (2021年12月14日から2022年12月12日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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12月14日から2022年12月12日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2022年12月12日現在)

公社債

A 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

| 区 分 | 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 |
| ア メ リ カ | 千アメリカ・ドル 350 | 千アメリカ・ドル 323 | 千円 44,228 | % 31.7 | % — | % 13.2 | % 18.5 | % — |
| オーストラリア | 千オーストラリア・ドル 500 | 千オーストラリア・ドル 496 | 45,904 | 32.9 | — | 23.1 | — | 9.8 |
| イギリス | 千イギリス・ポンド 270 | 千イギリス・ポンド 229 | 38,296 | 27.5 | — | 15.8 | 11.6 | — |
| 合 計 | — | — | 128,429 | 92.1 | — | 52.2 | 30.1 | 9.8 |

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

B 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債

| 区 分 | 銘 柄 | 種 類 | 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 | | |
| ア メ リ カ | US TREASURY N/B | 国 債 証 券 | % 3.0000 | 千アメリカ・ドル 50 | 千アメリカ・ドル 44 | 千円 6,047 | 2042/05/15 | |
| | INTL FINANCE CORP | 特 殊 債 券 | 2.1250 | 60 | 56 | 7,698 | 2026/04/07 | |
| | EUROPEAN INVESTMENT BANK | 特 殊 債 券 | 2.3750 | 90 | 84 | 11,547 | 2027/05/24 | |
| | INTER-AMERICAN DEVEL BK | 特 殊 債 券 | 2.1250 | 50 | 47 | 6,536 | 2025/01/15 | |
| | INTER-AMERICAN DEVEL BK | 特 殊 債 券 | 2.2500 | 100 | 90 | 12,398 | 2029/06/18 | |
| 小 計 | | | | 350 | 323 | 44,228 | — | |

先進国ソブリン債券マザーファンド

| 区 分 | 銘 柄 | 種 類 | 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 | |
| オーストラリア | AUSTRALIAN GOVERNMENT INT BK RECON & DEVELOP INTL FINANCE CORP | 国債証券 | % | 千オーストラリア・ドル | 千オーストラリア・ドル | 千円 | 2037/04/21 |
| | | 3.7500 | 230 | 236 | 21,809 | | |
| | | 特殊債券 | 2.2000 | 150 | 147 | 13,629 | 2024/02/27 |
| | | 特殊債券 | 3.1500 | 120 | 113 | 10,465 | 2029/06/26 |
| 小 計 | | | 500 | 496 | 45,904 | — | |
| イギリス | UK GILT | 国債証券 | % | 千イギリス・ポンド | 千イギリス・ポンド | 千円 | 2025/03/07 |
| | | 5.0000 | 30 | 31 | 5,196 | | |
| | | 国債証券 | 1.5000 | 70 | 65 | 11,023 | 2026/07/22 |
| | | 国債証券 | 1.5000 | 70 | 45 | 7,669 | 2047/07/22 |
| | | 国債証券 | 0.8750 | 100 | 86 | 14,405 | 2029/10/22 |
| 小 計 | | | 270 | 229 | 38,296 | — | |
| 合 計 | | | — | — | 128,429 | — | |

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

■ 投資信託財産の構成

(2022年12月12日現在)

| 項 目 | 期 末 | |
|-------------------------|---------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 公 社 債 | 千円 128,429 | % 92.1 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 11,004 | 7.9 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 139,434 | 100.0 |

※期末における外貨建資産（136,062千円）の投資信託財産総額（139,434千円）に対する比率は97.6%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=136.76円、1オーストラリア・ドル=92.38円、1イギリス・ポンド=167.20円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年12月12日現在)

| 項 目 | 期 末 |
|-----------------------------|--------------|
| (A) 資 産 | 139,434,003円 |
| コール・ローン等 | 10,145,886 |
| 公社債(評価額) | 128,429,654 |
| 未 収 利 息 | 858,463 |
| (B) 負 債 | 5 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 5 |
| (C) 純 資 産 総 額(A - B) | 139,433,998 |
| 元 本 | 89,411,560 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 50,022,438 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 89,411,560口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D) | 15,595円 |

※当期における期首元本額95,849,831円、期中追加設定元本額3,649,777円、期中一部解約元本額10,088,048円です。

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

※期末における元本の内訳は、富岡製糸場・絹産業遺産群保護活動応援ファンド89,411,560円です。

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

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2021年12月14日 至2022年12月12日)

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------------|-------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 3,425,417円 |
| 受 取 利 息 | 3,426,595 |
| 支 払 利 息 | △ 1,178 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △ 2,409,403 |
| 売 買 益 | 21,369,304 |
| 売 買 損 | △23,778,707 |
| (C) そ の 他 費 用 等 | △ 68,121 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | 947,893 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 52,734,208 |
| (F) 解 約 差 損 益 金 | △ 5,709,565 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 2,049,902 |
| (H) 合 計 (D + E + F + G) | 50,022,438 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (H) | 50,022,438 |

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

新興国ソブリン債券マザーファンド

第13期（2021年12月14日から2022年12月12日まで）

| | |
|------|--|
| 信託期間 | 無期限（設定日：2009年12月15日） |
| 運用方針 | <ul style="list-style-type: none"> ■新興国のソブリン債券へ投資することにより、安定したインカム収入の確保を目指します（新興国通貨建てのソブリン債券および準ソブリン債券も含まれます。）。 ■外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。 |

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

■ 最近5期の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 | 価 額 | | 公 社 債 率 | 純 資 産 額 |
|------------------|--------|-------|------|---------|---------|
| | | 期 騰 落 | 中 率 | | |
| | 円 | | % | % | 百万円 |
| 9期（2018年12月12日） | 10,461 | △ | 7.6 | 90.8 | 278 |
| 10期（2019年12月12日） | 11,451 | | 9.5 | 93.2 | 266 |
| 11期（2020年12月14日） | 10,483 | △ | 8.5 | 89.5 | 180 |
| 12期（2021年12月13日） | 9,811 | △ | 6.4 | 88.8 | 126 |
| 13期（2022年12月12日） | 10,960 | | 11.7 | 93.2 | 130 |

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

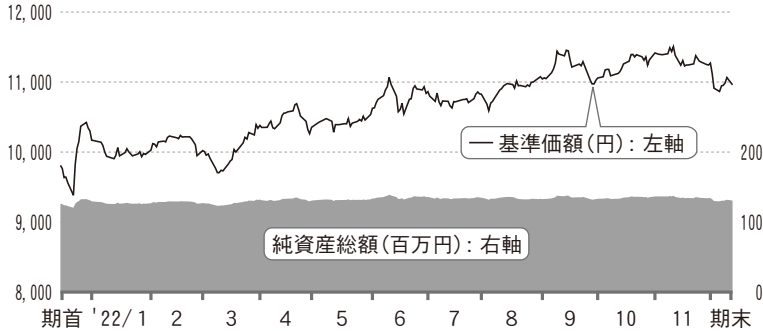
| 年 月 日 | 基 準 価 額 | 騰 落 率 | | 公 組 入 社 比 債 率 |
|----------------------|------------|--------|-------|---------------|
| | | 騰 落 率 | 騰 落 率 | |
| (期 首) 2021年12月13日 | 円 9,811 | % — | | % 88.8 |
| 12月末 | 10,170 | 3.7 | | 83.3 |
| 2022年 1 月末 | 10,027 | 2.2 | | 83.3 |
| 2 月末 | 10,021 | 2.1 | | 82.7 |
| 3 月末 | 10,381 | 5.8 | | 89.5 |
| 4 月末 | 10,354 | 5.5 | | 89.6 |
| 5 月末 | 10,625 | 8.3 | | 89.5 |
| 6 月末 | 10,863 | 10.7 | | 91.6 |
| 7 月末 | 10,826 | 10.3 | | 91.6 |
| 8 月末 | 11,044 | 12.6 | | 94.3 |
| 9 月末 | 11,058 | 12.7 | | 93.5 |
| 10月末 | 11,415 | 16.3 | | 93.5 |
| 11月末 | 11,271 | 14.9 | | 93.5 |
| (期 末) 2022年12月12日 | 10,960 | 11.7 | | 93.2 |

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2021年12月14日から2022年12月12日まで）

基準価額等の推移



| | |
|-------|---------|
| 期 首 | 9,811円 |
| 期 末 | 10,960円 |
| 騰 落 率 | +11.7% |

▶ 基準価額の主な変動要因（2021年12月14日から2022年12月12日まで）

当ファンドは、世界の新興国のソブリン債券へ投資しました。

上昇要因

- ・ 保有する債券からインカムゲインを得たこと
- ・ 新興国の為替相場が上昇したこと

下落要因

- ・ 新興国ソブリン債券市場が概ね下落（金利は上昇）したこと

▶ 投資環境について (2021年12月14日から2022年12月12日まで)

期間における新興国のソブリン債券市場は概ね下落しました。為替市場は円安となりました。

新興国ソブリン債券市場

新興国のソブリン債券市場は概ね下落しました。主要中央銀行による金融政策の正常化が意識されたことでグローバルな金利上昇がみられ、新興国の金利も上昇基調となりました。その後も新興国においてインフレ率の上昇が意識されたことや、政策金利の引き上げサイクルが進展したことで新興国の金利は上昇する展開となりました。

為替市場

新興国の為替市場は、日本銀行が緩和的な金融政策を継続する中、新興国通貨は対円で上昇する展開となりました。

▶ ポートフォリオについて (2021年12月14日から2022年12月12日まで)

通貨アロケーションについては、アメリカ地域ではメキシコペソ、欧州・アフリカ地域ではトルコリラ、アジア・オセアニア地域ではインドルピーを組入通貨としたポジションとしていましたが、2022年3月の選定通貨の見直しに伴い、インフレ率の大幅上昇と景気低迷が懸念されるトルコリラから、堅調な交易条件の維持が見込まれ景気の回復基調がみられた南アフリカランドへの入れ替えを実施しました。債券の種別構成については、国際機関債を中心とした構成としました。

▶ ベンチマークとの差異について (2021年12月14日から2022年12月12日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

2 今後の運用方針

新興国ではインフレ率の上昇に頭打ち感が出始める国もみられ、各国の中央銀行は経済面への影響に注視しつつ、利上げペースは相応に抑制されるものとみられます。また、相対的に高い金利水準が新興国への投資を促し、新興国の債券相場や為替相場を下支えしていくものと考えています。

新興国ソブリン債券マザーファンドでは、メキシコペソ、南アフリカランド、インドルピーの3通貨を当面維持し、高水準のインカムゲインの確保を目指す方針です。また、通貨の組入比率については、金利水準や為替相場の方向性を総合的に判断し、投資環境に応じて機動的な比率の見直しを行っていく方針です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2021年12月14日から2022年12月12日まで)

| 項 目 | 金 額 | 比 率 | 項 目 の 概 要 |
|---------------|-----|---------|--|
| (a) そ の 他 費 用 | 5円 | 0.044% | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回国・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用 |
| （保 管 費 用） | (3) | (0.033) | |
| （そ の 他） | (1) | (0.012) | |
| 合 計 | 5 | 0.044 | |

期中の平均基準価額は10,646円です。

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

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

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

新興国ソブリン債券マザーファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2021年12月14日から2022年12月12日まで)

公社債

| | | | 買付額 | 売付額 |
|---|-------|------|---------------------|--------------------|
| 外 | トルコ | 特殊債券 | 千トルコ・リラ - | 千トルコ・リラ 2,363 |
| | メキシコ | 特殊債券 | 千メキシコ・ペソ - | 千メキシコ・ペソ 1,395 |
| | インド | 特殊債券 | 千インド・ルピー 8,859 | 千インド・ルピー 15,015 |
| 国 | 南アフリカ | 特殊債券 | 千南アフリカ・ランド 5,111 | 千南アフリカ・ランド - |

※金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

■ 利害関係人との取引状況等 (2021年12月14日から2022年12月12日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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12月14日から2022年12月12日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2022年12月12日現在)

公社債

A 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

| 区分 | 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 6,500 | 千メキシコ・ペソ 5,995 | 千円 41,465 | % 31.7 | % - | % - | % 24.3 | % 7.5 |
| インド | 千インド・ルピー 25,000 | 千インド・ルピー 24,685 | 41,224 | 31.5 | - | - | - | 31.5 |
| 南アフリカ | 千南アフリカ・ランド 5,000 | 千南アフリカ・ランド 4,975 | 39,103 | 29.9 | - | - | 29.9 | - |
| 合計 | - | - | 121,792 | 93.2 | - | - | 54.2 | 39.0 |

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

新興国ソブリン債券マザーファンド

B 個別銘柄開示 外国（外貨建）公社債

| 区 分 | 銘 柄 | 種 類 | 期 | | | | 末 |
|-----------|--------------------------|---------|--------|------------|------------|-------------|------------|
| | | | 利 率 | 額 面 金 額 | 評 価 額 | | 償 還 年 月 日 |
| | | | | | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 | |
| メ キ シ コ | INTL FINANCE CORP | 特 殊 債 券 | % | 千メキシコ・ペソ | 千メキシコ・ペソ | 千円 | |
| | INTER-AMERICAN DEVEL BK | 特 殊 債 券 | 7.0000 | 5,000 | 4,586 | 31,720 | 2027/07/20 |
| | | | 7.5000 | 1,500 | 1,408 | 9,744 | 2024/12/05 |
| 小 計 | | | | 6,500 | 5,995 | 41,465 | — |
| イ ン ド | INTL FINANCE CORP | 特 殊 債 券 | % | 千インド・ルピー | 千インド・ルピー | 千円 | |
| | | | 6.3000 | 25,000 | 24,685 | 41,224 | 2024/11/25 |
| 小 計 | | | | 25,000 | 24,685 | 41,224 | — |
| 南 ア フ リ カ | EUROPEAN INVESTMENT BANK | 特 殊 債 券 | % | 千南アフリカ・ランド | 千南アフリカ・ランド | 千円 | |
| | | | 8.0000 | 5,000 | 4,975 | 39,103 | 2027/05/05 |
| 小 計 | | | | 5,000 | 4,975 | 39,103 | — |
| 合 計 | | | | — | — | 121,792 | — |

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

■ 投資信託財産の構成

(2022年12月12日現在)

| 項 目 | 期 | |
|-------------------------|---------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 公 社 債 | 千円 121,793 | % 93.2 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 8,894 | 6.8 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 130,687 | 100.0 |

※期末における外貨建資産（127,861千円）の投資信託財産総額（130,687千円）に対する比率は97.8%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=136.76円、1トルコ・リラ=7.334円、1メキシコ・ペソ=6.916円、1インド・ルピー=1.67円、100インドネシア・ルピア=0.88円、1南アフリカ・ランド=7.86円、1ポーランド・ズロチ=30.664円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年12月12日現在)

| 項 目 | 期 末 |
|--------------------------|--------------|
| (A) 資 産 | 130,687,320円 |
| コール・ローン等 | 5,891,652 |
| 公社債(評価額) | 121,793,000 |
| 未 収 利 息 | 2,920,493 |
| 前 払 費 用 | 82,175 |
| (B) 負 債 | 3 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 3 |
| (C) 純 資 産 総 額(A - B) | 130,687,317 |
| 元 本 | 119,240,567 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 11,446,750 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 119,240,567口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D) | 10,960円 |

※当期における期首元本額128,682,667円、期中追加設定元本額5,380,001円、期中一部解約元本額14,822,101円です。

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

※期末における元本の内訳は、富岡製糸場・絹産業遺産群保護活動応援ファンド119,240,567円です。

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

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2021年12月14日 至2022年12月12日)

| 項 目 | 当 期 |
|--------------------------|-------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 9,403,443円 |
| 受 取 利 息 | 9,404,374 |
| 支 払 利 息 | △ 931 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 5,193,630 |
| 売 買 益 | 16,244,421 |
| 売 買 損 | △11,050,791 |
| (C) そ の 他 費 用 等 | △ 58,763 |
| (D) 当 期 損 益 金(A + B + C) | 14,538,310 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | △ 2,435,726 |
| (F) 解 約 差 損 益 金 | △ 975,512 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 319,678 |
| (H) 合 計(D + E + F + G) | 11,446,750 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H) | 11,446,750 |

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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