

■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	無期限とします。	
運用方針	主として国内外の投資信託証券（以下「投資対象ファンド」といいます。）への投資を通じて、世界の市場株式にアクティブに投資することで、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド	以下の投資信託証券を主要投資対象とします。
	投資対象ファンド	<p>アクサ・ワールド・ファンド・フラムリントン・エヴォルヴィング・トレイズ（Mシェアクラス）</p> <p>日本を含む世界各国の株式を主要投資対象とします。</p> <p>アクサ ローゼンバーグ・日本円マネー・プール・マザー・ファンド</p> <p>円建ての公社債を主要投資対象とします。</p>
運用方法	当ファンド	主として国内外の投資対象ファンドへの投資を通じて、世界の市場株式にアクティブに投資することで、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。
	投資対象ファンド	<p>アクサ・ワールド・ファンド・フラムリントン・エヴォルヴィング・トレイズ（Mシェアクラス）</p> <ul style="list-style-type: none"> ●主として、世界の市場株式に投資することで、信託財産の成長を目指して運用を行います。 ●市場動向によっては、非上場株式および債券等に投資を行う場合があります。 <p>アクサ ローゼンバーグ・日本円マネー・プール・マザー・ファンド</p> <ul style="list-style-type: none"> ●本邦通貨表示の公社債等に投資を行い、利息等収入の確保を目指して運用を行います。 ●日本円無担保コールオーバーナイト物レートにより日々運用したときに得られる投資収益を指数化したものをベンチマークとし、これの中・長期的に上回る運用成果を目指します。
組入制限	<p>1 投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。</p> <p>2 株式への直接投資は、行いません。</p> <p>3 外貨建資産への直接投資は、原則として行いません。</p>	
分配方針	<p>毎決算時に原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益（繰越欠損補填後、評価損益を含む）等の金額とします。</p> <p>②分配金額は委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないこともあります。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。</p> <p>③留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。</p>	

アクサ世界株式ファンド

追加型投信／内外／株式

運用報告書（全体版）

第1期（決算日 2022年4月18日）

受益者の皆様へ

平素は格別のお引き立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「アクサ世界株式ファンド」は、このたび第1期の決算を行いました。

当ファンドは、「投資対象とする投資信託証券への投資を通じて、日本を含む世界の株式に投資することにより」信託財産の成長を目指します。当期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

引き続き一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

アクサ・インベストメント・マネージャーズ株式会社
 東京都港区白金1-17-3 NBFプラチナタワー14階
<http://www.axa-im.co.jp/>

《当運用報告書の記載内容に関する問い合わせ先》

電話番号：03-5447-3160

受付時間：9：00～17：00（土日祭日を除く）

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			公 社 債 率 組 入 比 率	投 資 信 託 券 率 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 配 金	期 騰 落 中 率			
(設 定 日) 2021年10月29日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 5
1 期(2022年 4 月 18 日)	9,609	0	△3.9	0.1	99.4	15

(注1) 基準価額および分配金は1万口当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。なお、当期は分配金はありません。

(注2) 当ファンドは「アクサ ローゼンバーグ・日本円マネー・プール・マザー・ファンド」を組み入れますので、「公社債組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドの運用方針に対応する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

■当期中の基準価額の推移

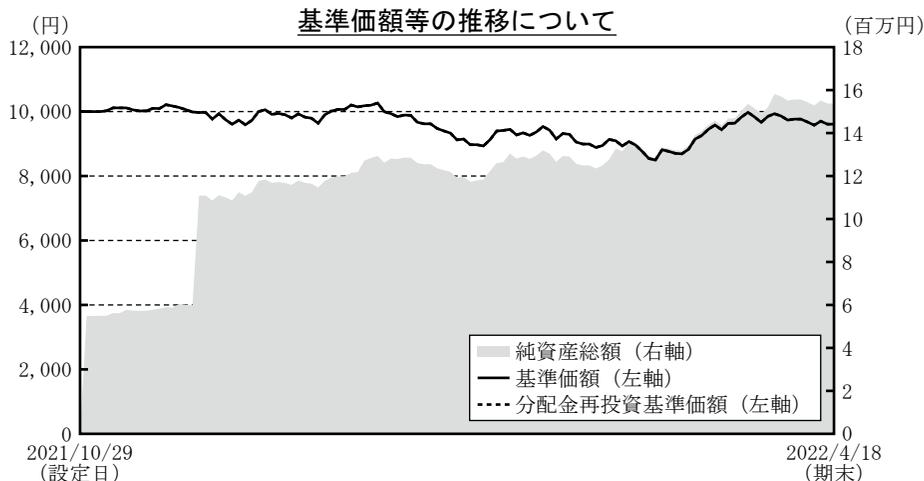
年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 率 組 入 比 率	投 資 信 託 券 率 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率		
(設 定 日) 2021年10月29日	円 10,000	% —	% —	% —
10月末	10,000	0.0	—	—
11月末	9,933	△0.7	0.1	98.9
12月末	10,180	1.8	0.1	96.0
2022年 1 月 末	9,130	△8.7	0.1	97.9
2 月 末	9,136	△8.6	0.1	98.7
3 月 末	9,832	△1.7	0.1	99.3
(期 末) 2022年 4 月 18 日	9,609	△3.9	0.1	99.4

(注1) 基準価額は1万口当たり。基準価額の騰落率は分配金込み、騰落率は設定日比です。なお、当期は分配金はありません。

(注2) 当ファンドは「アクサ ローゼンバーグ・日本円マネー・プール・マザー・ファンド」を組み入れますので、「公社債組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドの運用方針に対応する適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

■当期の運用状況（2021年10月29日～2022年4月18日）



設定日：10,000円

期末：9,609円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△3.9%（分配金再投資ベース）

【基準価額の主な変動要因】

当期は、主として保有している株式の株価が下落したことがマイナスに寄与して、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」および「ポートフォリオについて」をご参照ください。

【投資環境について】

当期のグローバル株式市場は、下落しました。期の前半は、2021年11月に新型コロナウイルス感染症（COVID-19）の新たな変異株「オミクロン」に対する懸念が、重症化率が低いことを示すデータによりある程度緩和されたことや、企業収益が2022年にさらなる増加を見込めるという期待感が支援材料となり年末にかけて株式市場は上昇しました。一方で、米連邦準備理事会（FRB）のパウエル議長は堅調な経済活動、失業率の低下、インフレ率の上昇を背景にテーパリング（資産買入れの段階的縮小）を加速させる計画を発表し、これにより2022年の利上げ回数が増える可能性が高まりました。

ほとんどの主要国でインフレ率上昇が観測されたため、2022年年明け以降、各国中央銀行は物価上昇は一過性であるという見方から、タカ派方向へ転換していきました。これを受けて、特に米国で金利上昇の予測が強まり、投資家が長期的な成長見込みで買われていた企業の価値を見直す中で市場でグロース株からバリュー株への大幅なシフトが見られました。期の後半の2月には、ロシアのウクライナ侵攻により金利上昇への懸念はさらに高まりました。世界各国が経済制裁を科したことにより、ロシアの資産は急減し、エネルギー価格は数年ぶりの水準まで高騰したことが背景にあります。

セクター別に見ると、エネルギーおよび素材関連企業が市場をアウトパフォームし、生活必需品、ヘルスケア、不動産などのディフェンシブ・セクターが続きました。一方で、コミュニケーション・サービス、一般消費財・サービス、情報技術などの高成長セクターは下落しました。

地域別では、エネルギーおよび鉱業への高いエクスポージャーを持つ英国がアウトパフォームした一方、米国は若干の下落、欧州および新興国株式市場は大幅に下落しました。

【ポートフォリオについて】

○当ファンド

当期を通じて、主要投資対象ファンドである外国投資信託証券「アクサ・ワールド・ファンド・フラムリントン・エヴォルヴィング・トレنز (Mシェアクラス)」を高位に、国内籍投資信託「アクサ ローゼンバーグ・日本円マネー・プール・マザー・ファンド」を低位に組み入れた運用を行ないました。各投資対象ファンドにおける運用経過は以下のとおりです。

○アクサ・ワールド・ファンド・フラムリントン・エヴォルヴィング・トレنز (Mシェアクラス)

当ファンドの5つの長期的成長分野である「高齢化とライフスタイル分野」、「コネクテッド・コンシューマー分野」、「自動化分野」、「クリーンテック分野」、「移行する社会分野」に着目して運用を行いました。当ファンドの当期のパフォーマンスは、MSCI オール・カンントリー・ワールド指数に代表されるグローバル株式市場全体のパフォーマンスを下回りました。「コネクテッド・コンシューマー分野」、「移行する社会分野」、「自動化分野」における保有銘柄がパフォーマンスに最も大きくマイナス寄与となりました。一方、「クリーンテック分野」の保有銘柄は小幅ながらプラス寄与、「高齢化とライフスタイル分野」の保有銘柄はほぼ横ばいとなりました。セクター別では、情報技術やヘルスケア・セクターの銘柄選択がマイナス寄与となりました。また、当ファンドの投資対象となる銘柄が少ないため、パフォーマンスの良かったエネルギーや素材セクターへの配分が少なかったこともマイナス寄与となりました。

○アクサ ローゼンバーグ・日本円マネー・プール・マザー・ファンド

国債、地方債、機構債をはじめ、高格付の事業債、サムライ債をバランスよく保有しております。平均残存年限は10か月となっております。

【当ファンドのベンチマークの差異】

当ファンドは運用の基本方針または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

【分配金】

当期は、基準価額の水準等を勘案し、収益の分配を見送らせていただきました。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

		第1期
		2021年10月29日～2022年4月18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		—

(注1) 「当期の収益」は「費用控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備設立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

(注2) 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3) 「当期の収益」および「当期の収益以外」の算出に当たっては、1万口当たりで小数点以下を四捨五入して表示していることから、合計した額が「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

○当ファンド

引き続き、主要投資対象ファンドである外国投資信託証券「アクサ・ワールド・ファンド・フラムリントン・エヴォルヴィング・トレنز（Mシェアクラス）」を高位に、国内籍投資信託「アクサ ローゼンバーグ・日本円マネー・プール・マザー・ファンド」を低位に組み入れた運用を行なう方針です。各投資対象ファンドにおける今後の運用方針は以下のとおりです。

○アクサ・ワールド・ファンド・フラムリントン・エヴォルヴィング・トレنز（Mシェアクラス）

ロシアによるウクライナ侵攻によって、エネルギー価格の上昇およびサプライチェーンのさらなる混乱がもたらされ、膨大な経済的コストを引き起こしています。他方で主要中央銀行はインフレ抑止を図り、長期化が予想される利上げおよび量的引き締め局面に入りつつあります。当社では2022年の世界の経済成長は鈍化すると思込んでいますが、進化する経済を下支えする成長トレンドは引き続き加速すると考えています。

質の高い経営陣によって、各々の分野において持続可能な競争優位性を持ち、長期的な追い風の恩恵を受けて事業が運営されている企業こそが、変化する社会の荒波の中を進んでいけると考えています。当ファンドでは今世界で起こっている構造的な変化から生まれてくる成長機会を捉え投資を行うことで信託財産の成長を目指してまいります。

○アクサ ローゼンバーグ・日本円マネー・プール・マザー・ファンド

運用利回りを向上させるため、安全性に最大限の配慮をしながら、高格付けの社債組入比率を引き上げ、国債、機構債、地方債比率を減少させる予定です。ファンドの平均残存年限については、日本銀行の政策変更の可能性について注視しながら柔軟に対応していく予定です。

■1万口当たりの費用明細（2021年10月29日～2022年4月18日）

項目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	38円	0.399%	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9,601円です。
（投 信 会 社）	(30)	(0.311)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
（販 売 会 社）	(7)	(0.078)	販売会社分は、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）	(1)	(0.010)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
そ の 他 費 用	5	0.048	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
（監 査 費 用）	(5)	(0.047)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（そ の 他）	(0)	(0.000)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合 計	43	0.447	

(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、このファンドが組み入れている「アクサ ローゼンバーグ・日本円マネー・プール・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。

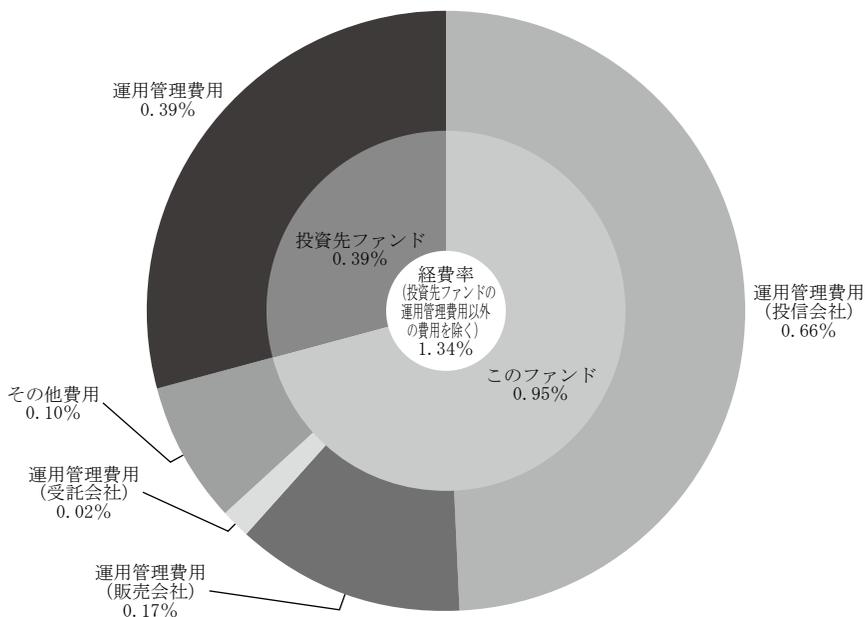
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

(注4) 各項目の費用は、ファンドが組み入れている「アクサ・ワールド・ファンド・フラムリントン・エヴォルヴィング・トレنز（Mシェアクラス）」が支払った費用を含みません。

(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1.34%です。

経費率 (①+②)	1.34%
①このファンドの費用の比率	0.95%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.39%

(注1) ①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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及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) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている「アクサ・ワールド・ファンド・フラムリントン・エヴォルヴィング・トレنز (Mシェアクラス)」です。

(注5) ①の費用は、「アクサ ローゼンバーク・日本円マネー・プール・マザー・ファンド」が支払った費用を含み、「アクサ・ワールド・ファンド・フラムリントン・エヴォルヴィング・トレنز (Mシェアクラス)」が支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 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。

(注8) 「アクサ・ワールド・ファンド・フラムリントン・エヴォルヴィング・トレنز (Mシェアクラス)」には運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

■売買及び取引の状況（2021年10月29日～2022年4月18日）

(1) 投資証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アクサ・ワールド・ファンド・フラムリントン・エヴォルヴィング・トレイズ (Mシェアクラス)	千口	千日本・円	千口	千日本・円
		1.614555	15,640	—	—

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アクサ ローゼンバーグ・日本円マナー・プール・マザー・ファンド	千口	千円	千口	千円
	9	10	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等（2021年10月29日～2022年4月18日）

期中の利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定されている利害関係人です。

■第一種金融商品取引業又は第二種金融商品取引業を兼務している投資委託業者の自己取引状況（2021年10月29日～2022年4月18日）

期中における当該事項はありません。

■組入資産の明細 (2022年4月18日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	口数	当期		期末
		評価額	比率	比率
アクサ・ワールド・ファンド・フラムリントン・エヴォルヴィング・トレイズ (Mジェアクラス)	1,614,555 千口	15,286 千円		99.4 %
合計	1,614,555	15,286		99.4

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示。

(2) 親投資信託残高

銘柄	口数	当期		期末
		評価額	比率	比率
アクサ ローゼンバーグ・日本円マネー・プール・マザー・ファンド	9 千口			9 千円

(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

(2022年4月18日現在)

項目	当期		期末
	評価額	比率	比率
投資証券	15,286 千円		99.1 %
アクサ ローゼンバーグ・日本円マネー・プール・マザー・ファンド	9		0.1
コール・ローン等、その他	134		0.9
投資信託財産総額	15,431		100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年4月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	15,431,112円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	134,542
投 資 証 券(評価額)	15,286,574
アクサ ローゼンバーグ・日本円マネー・ プール・マザー・ファンド(評価額)	9,996
(B) 負 債	52,227
未 払 信 託 報 酬	46,773
そ の 他 未 払 費 用	5,454
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	15,378,885
元 本	16,004,637
次 期 繰 越 損 益 金	△ 625,752
(D) 受 益 権 総 口 数	16,004,637口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	9,609円

1. 設定日元本額 5,490,000円
 期中追加設定元本額 10,630,234円
 期中一部解約元本額 115,597円
2. 1口当たり純資産額 0.9609円

■損益の状況

当期(自 2021年10月29日 至 2022年4月18日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 171円
受 取 利 息	1
支 払 利 息	△ 172
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△344,775
売 買 益	8,791
売 買 損	△353,566
(C) 信 託 報 酬 等	△ 52,278
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△397,224
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△228,528
(配 当 等 相 当 額)	(△ 141)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△228,387)
(F) 計 (D+E)	△625,752
次 期 繰 越 損 益 金(F)	△625,752
追 加 信 託 差 損 益 金	△228,528
(配 当 等 相 当 額)	(△ 141)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△228,387)
繰 越 損 益 金	△397,224

- (注1) 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2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注3) 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。

■組入れ投資信託証券の内容

投資信託証券の概要

ファンド名	アクサ・ワールド・ファンド・フラムリントン・エヴォルヴィング・トレンズ (Mシェアクラス)	
基本的性格	ルクセンブルク籍/円建/外国投資信託証券/会社型	
運用目的	主として、日本を含む世界の上場株式に投資することで、信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	日本を含む世界各国の株式を主要投資対象とします。	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ●主として、世界の上場株式に投資することで、信託財産の成長を目指して運用を行います。 ●市場動向によっては、非上場株式および債券等に投資を行う場合があります。 	
投資運用会社	アクサ・インベストメント・マネージャーズUKリミテッド	
運用開始日	2021年10月29日	
会計年度	毎年12月31日	
収益の分配	分配を行いません。	
管理報酬および その他費用等	管理報酬	年率0.18%
	その他費用	1 借入金の利息、信託財産に関する租税、受託会社が立て替えた立替金の利息はファンドから差し引かれます。 2 信託事務の処理に要する諸費用（法律顧問・税務顧問への報酬、監査報酬、法定開示のための法定書類（有価証券届出書、有価証券報告書、半期報告書、目論見書および運用報告書その他法令により必要とされる書類）の作成および印刷費用、および公告費用等を含みます。）はファンドから差し引かれます。
申込手数料	ありません	

(注) 管理報酬等は本書作成日時点のものであり、将来変更される可能性があります。

損益の状況 (2021年12月31日までの会計期間)

AXA World Funds
Framlington Evolving
Trends

USD

NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR	341,165,743
INCOME	
Dividends (note 2k)	1,985,518
Interest on investment portfolio (note 2l)	-
Interest on bank accounts	-
Securities lending income (note 16)	20,594
Dividend on CFD	-
Income on swaps	-
Other income	96,280
Total income	2,102,392
EXPENSES	
Interest on bank accounts*	-
Dividend paid on short CFD	-
Expense on swaps	-
Distribution fees (note 4)	215,126
Management fees (note 5)	4,412,528
Performance fees (note 6)	-
Withholding tax reclaim fees (note 8)	1,356
Redex fees (note 7)	-
Applied service fee (note 9)	964,320
Transaction fees (note 11)	64,157
Financing fees on CFD	-
Securities lending expenses (note 12)	7,208
Other expenses	353,834
Total expenses	6,018,529
NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS FOR THE YEAR	(3,916,137)
Net realised gain/(loss)	
- on sales of investments (note 2f)	17,761,601
- on spot foreign exchange	778,919
- on forward foreign exchange contracts	(15,040,822)
- on futures	-
- on swaps	-
- on CFD	-
- on options	-
Net realised gain/(loss) for the year	3,499,698
Net change in unrealised appreciation/(depreciation)	
- on investments (note 2f)	13,699,832
- on forward foreign exchange contracts	(1,392,925)
- on futures	-
- on swaps	-
- on CFD	-
- on options	-
Net change in net assets for the year resulting from operations	11,890,468
Net proceeds from subscriptions/redemptions	82,605,444
Dividends paid and payable (note 15)	-
NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR	435,661,655

*The amounts included under bank accounts are comprised of negative interests on bank overdrafts as well as on positive balances at bank on certain currencies such as EUR.

保有銘柄明細 (2021年12月31日現在)

AXA WF Framlington Evolving Trends - OMS
USD

Holdings
Security Name - FactSet - Immediate Issuer
31/12/2021

	ISIN	Cusip PPA	Sedol 7 Digit	Ticker	Port. Weight	Port. Ending Quantity Held	Port. Ending Market Value	Currency
Total					100.00		436,941,578.58	
Adobe Incorporated	US00724F1012	00724F101	2008154	ADBE	1.68	12,916.00	7,324,146.96	U.S. Dollar
AIA Group Limited	HK0000069689	B4TX8S	B4TX8S1	B4TX8S	1.16	503,300.00	5,074,122.13	Hong Kong Dollar
Alfen NV	NL0012817175	BGOSJ4	BGOSJ42	BGOSJ4	1.16	50,582.00	5,076,303.04	Euro
Alibaba Group Holding Ltd.	US01609W1027	BK6YZP	BP41ZD1	BK6YZP	1.40	396,258.00	6,102,692.50	U.S. Dollar
Alphabet Inc.	US02079K1079	02079K107	BYY8Y7	GOOG	4.40	6,649.00	19,239,479.91	U.S. Dollar
Amazon.com, Inc.	US0231351067	023135106	2000019	AMZN	2.43	3,179.00	10,599,866.86	U.S. Dollar
Ameresco, Inc.	US02361E1082	02361E108	B3SWPT2	AMRC	1.46	78,302.00	6,376,914.88	U.S. Dollar
Apple Inc.	US0378331005	037833100	2046251	AAPL	2.27	55,923.00	9,930,247.11	U.S. Dollar
Autodesk, Inc.	US0527691069	052769106	2065159	ADSK	1.22	18,976.00	5,335,861.44	U.S. Dollar
Becton, Dickinson and Company	US0758871091	075887109	2087807	BDX	1.28	22,178.00	5,577,323.44	U.S. Dollar
Befesa SA	LU1704650164	BDZRDG	BDZRDG3	BDZRDG	1.10	62,611.00	4,798,962.85	Euro
Boston Scientific Corporation	US1011371077	101137107	2113434	BSX	1.42	146,394.00	6,218,817.12	U.S. Dollar
Ceres Power Holdings plc	GB00BG5KQW09	BG5KQW	BG5KQW0	BG5KQW	0.80	259,185.00	3,498,244.31	British Pounds
Darling Ingredients Inc.	US2372661015	237266101	2250289	DAR	1.47	92,701.00	6,423,252.29	U.S. Dollar
DexCom, Inc.	US2521311074	252131107	B0796X4	DXCM	2.31	18,816.00	10,103,251.20	U.S. Dollar
Dr. Lal PathLabs Limited	INE600L01024	BYY2W0	BYY2W03	BYY2W0	1.75	148,318.00	7,626,318.07	Indian Rupee
Edwards Lifesciences Corporation	US28176E1082	28176E108	2567116	EW	1.47	49,671.00	6,434,878.05	U.S. Dollar
Exact Sciences Corporation	US30063P1057	30063P105	2719951	EXAS	0.61	34,186.00	2,660,696.38	U.S. Dollar
Fidelity National Information Services, Inc.	US31620M1062	31620M106	2769796	FIS	2.01	80,461.00	8,782,318.15	U.S. Dollar
Fiserv, Inc.	US3377381088	337738108	2342034	FISV	2.03	85,468.00	8,870,723.72	U.S. Dollar
Global Payments Inc.	US37940X1028	37940X102	2712013	GNP	1.53	49,441.00	6,683,434.38	U.S. Dollar
Globant SA	LU0974299876	L44385109	BP40HF4	GLOB	1.39	19,384.00	6,088,320.56	U.S. Dollar
Globus Medical, Inc.	US3795772082	379577208	B7D65M0	GMED	1.07	65,044.00	4,696,176.80	U.S. Dollar
Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital, Inc.	US41068X1000	41068X100	B9HH96	HASI	0.91	74,490.00	3,956,908.80	U.S. Dollar
HDFC Bank Limited	US40415F1012	40415F101	2781648	HDB	1.41	95,014.00	6,182,560.98	U.S. Dollar
Helios Towers Plc	GB00BJVQC708	BJVQC7	BJVQC70	BJVQC7	1.29	2,425,270.00	5,650,039.96	British Pounds
HOYA CORPORATION	JP3837800006	644150	6441506	7741	1.95	57,450.00	8,536,056.01	Japanese Yen
Intuitive Surgical, Inc.	US46120E6023	46120E602	2871301	ISRG	2.00	24,274.00	8,721,648.20	U.S. Dollar
Kerry Group Plc	IE0004906560	451957	4519579	451957	2.20	74,743.00	9,625,994.01	Euro
Keyence Corporation	JP3236200006	649099	6490995	6861	2.01	14,000.00	8,787,459.80	Japanese Yen
London Stock Exchange Group plc	GB00BOSWJX34	BOSWJX	BOSWJX3	BOSWJX	0.91	42,461.00	3,985,533.40	British Pounds
Microsoft Corporation	US5949181045	594918104	2588173	MSFT	2.39	31,008.00	10,428,610.56	U.S. Dollar
National Grid plc	GB00BDR05C01	BDR05C	BDR05C0	BDR05C	2.15	654,914.00	9,400,937.47	British Pounds
NextEra Energy, Inc.	US65339F1012	65339F101	2328915	NEE	2.34	109,450.00	10,218,252.00	U.S. Dollar
NuVasive, Inc.	US6707041058	670704105	B00GJC2	NUVA	0.40	33,119.00	1,738,085.12	U.S. Dollar
Orsted A/S	DK0600094928	BYT16L	BYT16L4	BYT16L	0.75	25,700.00	3,281,929.73	Danish Krone
PayPal Holdings, Inc.	US70450Y1038	70450Y103	BYW36M8	PYPL	1.66	38,455.00	7,251,843.90	U.S. Dollar
Prologis, Inc.	US74340W1036	74340W103	B44WZD7	PLD	1.82	47,243.00	7,953,831.48	U.S. Dollar
QUALCOMM Incorporated	US7475251036	747525103	2714923	QCOM	2.79	66,727.00	12,202,366.49	U.S. Dollar
salesforce.com, inc.	US79466L3024	79466L302	2310525	CRM	1.93	33,253.00	8,450,584.89	U.S. Dollar
ServiceNow, Inc.	US81762P1021	81762P102	B80NXX8	NOW	2.53	17,011.00	11,042,010.21	U.S. Dollar
Siemens AG	DE0007236101	572797	5727973	572797	1.99	49,997.00	8,680,863.62	Euro
Silicon Laboratories Inc.	US8269191024	826919102	2568131	SLAB	2.08	44,026.00	9,087,846.92	U.S. Dollar
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	TW0002330008	688910	6889106	688910	2.32	457,000.00	10,158,491.68	Taiwan Dollar
TE Connectivity Ltd.	CH0102993182	H84989104	B62B7C3	TEL	2.61	70,657.00	11,399,800.38	U.S. Dollar
Tencent Holdings Ltd.	KYG875721634	BMV2K	BMV2K8	BMV2K	0.96	71,500.00	4,189,320.56	Hong Kong Dollar
Teradyne, Inc.	US8807701029	880770102	2884183	TER	1.48	39,508.00	6,460,743.24	U.S. Dollar
Thermo Fisher Scientific Inc.	US8835561023	883556102	2886907	TMO	2.31	15,118.00	10,087,334.32	U.S. Dollar
Trimble Inc.	US8962391004	896239100	2903958	TRMB	1.87	93,858.00	8,183,479.02	U.S. Dollar
UnitedHealth Group Incorporated	US91324P1021	91324P102	2917766	UNH	2.35	20,458.00	10,272,780.12	U.S. Dollar
Visa Inc.	US92826C8394	92826C839	B2PZNO4	V	1.65	33,311.00	7,218,826.81	U.S. Dollar
Waste Connections, Inc.	CA94106B1013	94106B101	BYVG1F6	WCN	2.50	80,111.00	10,916,725.97	U.S. Dollar
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	US98956P1021	98956P102	2783815	ZBH	1.46	50,052.00	6,358,606.08	U.S. Dollar
Zoetis Inc.	US98978V1035	98978V103	B95G16	ZTS	1.52	27,296.00	6,661,042.88	U.S. Dollar
[Cash]	-	CASH_USD4	CASH_USD	CASH_USD	6.03	27,035,022.51	26,328,695.72	U.S. Dollar

アクサ ローゼンバーグ・ 日本円マネー・プール・マザー・ファンド

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した収益の確保を図ることを目標に運用を行うことを基本方針とします。
主要運用対象	円建ての公社債を主要投資対象とします。
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> ●本邦通貨表示の公社債等に投資を行い、利息等収入の確保を目指して運用を行います。 ●日本円無担保コールオーバーナイト物レートにより日々運用したときに得られる投資収益を指数化したものをベンチマークとし、これの中・長期的に上回る運用成果を目指します。
投資制限	<ol style="list-style-type: none"> 1 株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の5%以内とします。 2 同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の5%以内とします。 3 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の5%以内とします。 4 同一銘柄の新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の5%以内とします。 5 同一銘柄の転換社債、ならびに新株予約権付社債のうち会社法第236条第1項第3号の財産が当該新株予約権付社債についての社債であって当該社債と当該新株予約権がそれぞれ単独で存在し得ないことをあらかじめ明確にしているもの（会社法施行前の旧商法第341条ノ3第1項第7号および第8号の定めがある新株予約権付社債を含みます。）への投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の10%以内とします。 6 投資信託証券への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以内とします。 7 外貨建資産への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の30%以内とします。

運用報告書

第22期（決算日：2022年3月10日）

（計算期間 2021年3月11日～2022年3月10日）

■最近5期の運用実績

決算期	基準 額	騰落率		公社債 組入比率	純資 産額
		期騰	中率		
18期(2018年3月12日)	円 10,401	% 0.1	% 96.6	百万円 2,703	
19期(2019年3月11日)	10,402	0.0	99.5	2,518	
20期(2020年3月10日)	10,409	0.1	99.6	2,248	
21期(2021年3月10日)	10,401	△0.1	98.5	2,348	
22期(2022年3月10日)	10,399	△0.0	97.8	2,645	

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(注2) 当ファンドは、日本円無担保コールオーバーナイト物レートにより日々運用したときに得られる投資収益を指数化したものをベンチマークとしています。

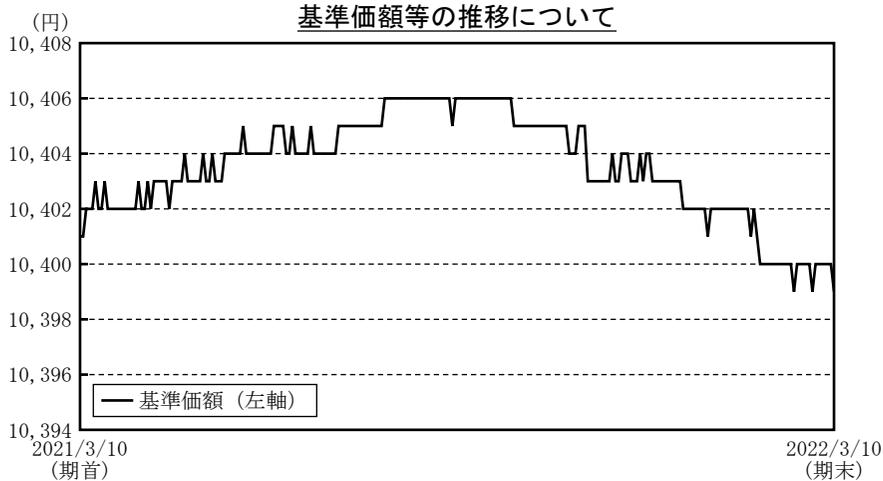
■当期中の基準価額の推移

年月日	基準 額	騰落率		公社債 組入比率
		騰	落率	
(期首) 2021年3月10日	円 10,401	% —	% 98.5	
3月末	10,402	0.0	97.3	
4月末	10,403	0.0	97.6	
5月末	10,404	0.0	97.2	
6月末	10,404	0.0	98.5	
7月末	10,405	0.0	96.9	
8月末	10,406	0.0	96.9	
9月末	10,406	0.0	84.1	
10月末	10,405	0.0	97.8	
11月末	10,404	0.0	97.9	
12月末	10,402	0.0	95.9	
2022年1月末	10,402	0.0	96.4	
2月末	10,400	△0.0	96.9	
(期末) 2022年3月10日	10,399	△0.0	97.8	

(注1) 基準価額は1万円当たり。騰落率は前期比です。

(注2) 当ファンドは、日本円無担保コールオーバーナイト物レートにより日々運用したときに得られる投資収益を指数化したものをベンチマークとしています。

■当期の運用状況（2021年3月11日～2022年3月10日）



【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、ベンチマークに対し、期を通じて、高格付社債を中心としたクレジットを多めに保有し、平均残存年限については長めのリスクを継続しておりました。秋口までは、クレジットスプレッドと短期金利の安定推移により、当ファンドも安定的収益（+0.06%）を出しました。しかし、グローバルな金利上昇の影響を受け、日本の短期金利も上昇し、同時にクレジットスプレッドも拡大していったため、最終的には当期の収益はマイナスとなりました。（-0.02%）

【投資環境について】

当期の日本短期債券市場利回りは大きく上昇しました。欧米でのインフレ率上昇が長期化し、秋口より、欧米中央銀行がインフレ対策として緩和縮小、引き締めへの政策転換を示したため、欧米長短金利は上昇基調に入りました。年末にかけて、オミクロン変異株への警戒感から金利低下局面があったものの、欧米中央銀行の引き締め姿勢は緩むどころか加速したことから、2022年初よりさらなる金利上昇が起きました。日本銀行は緩和的な金融政策を堅持しましたが、海外金利上昇の影響、インフレ波及の連想から、日本短期債券利回りも上昇していきました。

【ポートフォリオについて】

国債、地方債、機構債をはじめ、高格付の事業債、サムライ債をバランスよく保有しております。ファンドの平均残存年限は9か月となっております。

【当ファンドのベンチマークとの差異】

当ファンドは当期にベンチマークを0.02%上回りました。

【今後の運用方針】

運用利回りを向上させるため、安全性に最大限の配慮をしながら、高格付けの社債組入比率を引き上げ、国債、機構債、地方債比率を減少させる予定です。ファンドの平均残存年限については、日本銀行の政策変更の可能性について注視しながら柔軟に対応していく予定です。

■ 1万口当たりの費用明細 (2021年3月11日～2022年3月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
そ の 他 費 用 (そ の 他)	0円 (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
合 計	0	0.000	

(注1) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。期中の平均基準価額は10,404円です。

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

■ 売買及び取引の状況 (2021年3月11日～2022年3月10日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国 債 証 券	千円 1,072,344	千円 430,772 (300,000)
	地 方 債 証 券	—	(164,320)
	特 殊 債 券	302,644	— (200,000)
	社 債 券	907,012	— (900,000)

(注1) 金額は受け渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄 (2021年3月11日～2022年3月10日)

公社債

買 付		当 期	売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額	
	千円		千円	
425 2年国債	831,936	425 2年国債	230,434	
21東日本旅客鉄道	203,902	416 2年国債	200,338	
2 エイチエスビーシーHD	201,882			
102 道路機構	201,778			
1 サンタンデール	200,974			
416 2年国債	200,369			
1 エイチエスビーシーHD	200,150			
41 地方公共団体	100,866			
20 首都高速道路	100,104			
434 2年国債	40,039			

(注1) 金額は受け渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等（2021年3月11日～2022年3月10日）

期中の利害関係人との取引はありません。

（注）利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定されている利害関係人です。

■第一種金融商品取引業又は第二種金融商品取引業を兼務している投資委託業者の自己取引状況（2021年3月11日～2022年3月10日）

期中における当該事項はありません。

■組入資産の明細（2022年3月10日現在）

公社債

A 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	当			期	末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	840,000 (840,000)	840,796 (840,796)	31.8 (31.8)	— (—)	— (—)	— (—)	31.8 (31.8)
地 方 債 証 券	141,500 (141,500)	141,984 (141,984)	5.4 (5.4)	— (—)	— (—)	— (—)	5.4 (5.4)
特 殊 債 券 (除く金融債券)	500,000 (500,000)	501,770 (501,770)	19.0 (19.0)	— (—)	— (—)	— (—)	19.0 (19.0)
普 通 社 債 券	1,100,000 (1,100,000)	1,103,884 (1,103,884)	41.7 (41.7)	— (—)	— (—)	— (—)	41.7 (41.7)
合 計	2,581,500 (2,581,500)	2,588,436 (2,588,436)	97.8 (97.8)	— (—)	— (—)	— (—)	97.8 (97.8)

（注1）（ ）内は非上場債で内書き。

（注2）組入比率は、純資産総額（ただし追加型公社債投信については資産総額）に対する評価額の割合。

（注3）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

B 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債

銘柄	当期			末
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
416 2年国債	0.1000	200,000	200,219	2022/09/01
425 2年国債	0.0050	600,000	600,546	2023/06/01
434 2年国債	0.0050	40,000	40,031	2024/03/01
小計	—	840,000	840,796	—
地方債証券				
23-9 京都府公債	1.0100	20,000	20,003	2022/03/16
24-8 愛知県公債	0.8350	100,000	100,396	2022/08/29
24-6 北海道公債	0.8400	21,500	21,585	2022/08/31
小計	—	141,500	141,984	—
特殊債券（除く金融債券）				
14 政保政策投資C	0.9000	200,000	200,019	2022/03/14
41 地方公共団体	0.8010	100,000	100,504	2022/10/28
102 道路機構	0.6660	200,000	201,246	2023/03/20
小計	—	500,000	501,770	—
普通社債券				
1 クレディ・アグリコル	0.4430	200,000	200,070	2022/06/09
1 BPCE S. A.	0.2140	200,000	200,018	2022/06/30
20 首都高速道路	0.0900	100,000	100,057	2022/09/20
21東日本旅客鉄道	2.0200	200,000	202,138	2022/09/20
1 サンタンデール	0.5680	200,000	200,451	2023/01/11
2 エイチエスピーシーHD	0.8420	200,000	201,147	2023/09/26
小計	—	1,100,000	1,103,884	—
合計	—	2,581,500	2,588,436	—

(注1) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2022年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	2,588,436	96.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	97,371	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	2,685,808	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年3月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,685,808,260円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	94,260,600
公 社 債(評価額)	2,588,436,419
未 収 利 息	2,489,516
前 払 費 用	621,725
(B) 負 債	40,039,200
未 払 金	40,039,200
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,645,769,060
元 本	2,544,164,735
次 期 繰 越 損 益 金	101,604,325
(D) 受 益 権 総 口 数	2,544,164,735口
1万口当り基準価額(C/D)	10,399円

1. 期首元本額 2,257,458,488円
 期中追加設定元本額 383,636,666円
 期中一部解約元本額 96,930,419円
2. 1口当たりの純資産額 1.0399円
3. 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額
 アクサローゼンバーグ・日本円・マネー・プール・ファンド(B) 1,349,269,056円
 アクサローゼンバーグ・ライフ・ソリューション安定型(B) 380,282,001円
 アクサローゼンバーグ・ライフ・ソリューション 安定成長型 B 653,680,122円
 アクサローゼンバーグ・ライフ・ソリューション成長型(B) 160,923,945円
 アクサ世界株式ファンド 9,611円
 期末元本合計 2,544,164,735円

■損益の状況

(2021年3月11日～2022年3月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	10,256,054円
受 取 利 息	10,339,409
支 払 利 息	△ 83,355
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 10,777,946
売 買 益	222,202
売 買 損	△ 11,000,148
(C) 信 託 報 酬 等	△ 9,583
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 531,475
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	90,564,458
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 3,908,113
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,479,455
(H) 計 (D+E+F+G)	101,604,325
次 期 繰 越 損 益 金(H)	101,604,325

- (注1) 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2) 損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。
- (注3) 損益の状況の中で(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。