

## ■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 *アクサ・ワールド・ファンド・エヴォルヴィング・トレンドズ（Mシェアクラス） *該当の投資証券につきましては、名称変更を行っております。 （変更前）「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・トレンドズ（Mシェアクラス）」 （変更後）「アクサ・ワールド・ファンド・エヴォルヴィング・トレンドズ（Mシェアクラス）」 *一部記載箇所の基準日時点のファンド名称が「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・トレンドズ（Mシェアクラス）」の場合はそのまま記載しております。 日本を含む世界各国の株式を主要投資対象とします。 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 円建ての公社債を主要投資対象とします。
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 アクサ・ワールド・ファンド・エヴォルヴィング・トレンドズ（Mシェアクラス） ●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、非市場株式および債券等に投資を行う場合があります。 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 ●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	1 投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 2 株式への直接投資は、行いません。 3 外貨建資産への直接投資は、原則として行いません。
分配方針	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。 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。 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。 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。

# 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3期（決算日 2023年4月17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3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 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 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
2 期(2022年10月17日)	9,040	0	△5.9	0.0	—	99.2	21
3 期(2023年 4 月 17 日)	9,439	0	4.4	0.0	—	99.5	29

(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

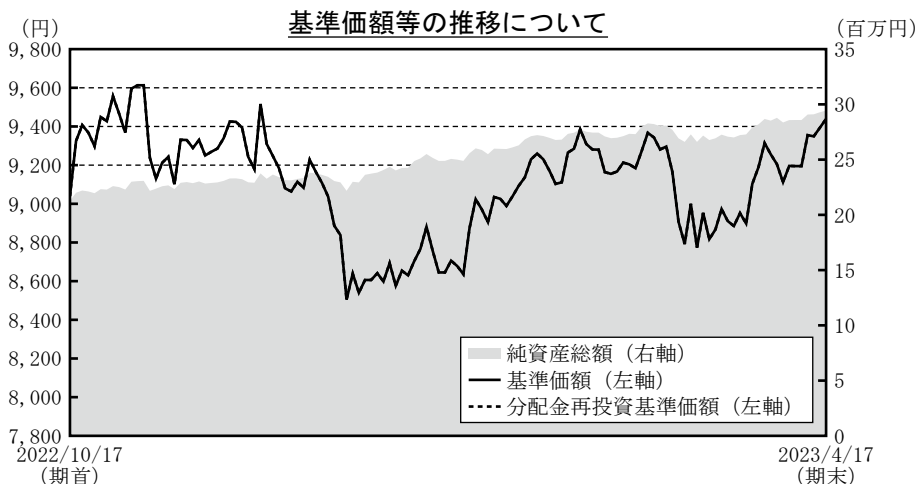
年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2022年10月17日	円 9,040	% —	% 0.0	% —	% 99.2
10月末	9,596	6.2	0.0	—	97.5
11月末	9,180	1.5	0.0	—	97.8
12月末	8,693	△3.8	0.0	—	97.8
2023年 1 月 末	8,989	△0.6	0.0	—	98.8
2 月 末	9,213	1.9	0.0	—	99.3
3 月 末	9,189	1.6	0.0	—	99.8
(期 末) 2023年 4 月 17 日	9,439	4.4	0.0	—	99.5

(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、騰落率は期首比です。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（2022年10月18日～2023年4月17日）



期 首：9,040円

期 末：9,439円（既払分配金（税込み）：0円）

騰 落 率： 4.4%（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上昇したことがプラスに寄与して、基準価額は上昇しました。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上昇しました。期初より米国と欧州でインフレ率がピークを打ったという兆候を受けて、堅調に推移しました。その後、新型コロナウイルスのパンデミック後の回復の勢いやペースが期待されたほどではないとの懸念から、待望の中国経済の再開を巡る楽観的な見方が後退するのに伴い、2023年2月には上昇相場が反転しました。さらに、予想以上に高いインフレ指標、堅調な雇用統計、そして個人消費と企業活動の回復を背景にインフレの高止まりが懸念される中、米連邦準備理事会（FRB）がハト派に転換するとの期待も打ち砕かれました。ドル高と金利上昇は、世界の大半の株式市場を押し下げました。3月に入ると、金融セクターが年初来の上昇を打ち消す恐れがあったにもかかわらず、市場は底堅さを示しました。米国のシリコンバレー銀行（SVB）の破綻がトリガーとなり、それに続いて欧州のクレディ・スイスの健全性に対する懸念、そしてこうした不安が世界の銀行セクターだけでなく、さらにはその先まで波及するリスクへの懸念が広がり、世界的に株式市場が急落する決定的な局面がありました。しかしながら、世界の規制当局、中央銀行、政治家による迅速な対応や懸念を和らげる発言を受けて、株価は4月初めにかけて反発しました。

## 【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・エヴォールヴィング・トレンズ (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・エヴォールヴィング・トレンズ (Mシェアクラス)

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。

当ファンドが重点を置いているのは、「高齢化とライフスタイル」、「コネクテッド・コンシューマー」、「自動化」、「クリーンテック」、「移行する社会」という5つの長期的な成長テーマです。いずれも当社が高い確信度を維持しているテーマであり、投資家に魅力的な長期的な資本増加をもたらすと見られます。

当期間中、最も大きくパフォーマンスにプラス寄与したのは、「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」分野でした。一方で、マイナスに寄与したのは、「クリーンテック」分野でした。

「自動化」分野では、グローバルに展開するドイツの総合エンジニアリング企業SIEMENS AG-REG、米国の半導体企業SILICON LABORATORIES INC、コンピューター導入によるFA (工場生産の自動化) 機器用のセンサーや制御・計測機器、ハイテクホビーなどの製造を行う日本のKEYENCE CORP、米国の医療ロボットメーカーINTUITIVE SURGICALが揃って2桁の株価上昇率を達成しました。中でもSIEMENS AG-REGは、2023年1-3月期決算報告で好調な受注、売上、利益率を発表しました。さらに、同社は既存事業の売上高成長率の通年見通しを7%から10%に引き上げました。同社は現在、受注残が異例の高水準に達していることから、2023年の収益の伸び率と利益率に関する見通しの確度が非常に高まっています。INTUITIVE SURGICALは、決算報告で手術件数が26%増加したことを発表し、コンセンサス予想を大幅に上回りました。これにより、同社は通年の手術件数の見通しを12%~16%増から18%~21%増に引き上げました。

「コネクテッド・コンシューマー」分野では、米国の顧客関係管理ソリューションを中心としたクラウドコンピューティング・サービス提供企業SALESFORCE、クレジットカード会社VISA、ソフトウェア大手MICROSOFTがプラスリターンをあげましたが、米国の金融データサービス会社FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES、決済サービス企業PAYPAL HOLDINGS INC、オンライン決済サービス会社GLOBAL PAYMENTS INCのマイナスリターンにより相殺されました。FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICESは、2023年の通年の業績見通しが期待外れだったことが株価に影響しました。同社は、戦略見直しの結果、マーチャント事業をスピノフすることを発表しました。このスピノフ計画により事業が整理され、主力の銀行・資本市場部門における同社の競争力は高いまま維持されます。

「高齢化とライフスタイル」分野では、米国の医療機器メーカーBOSTON SCIENTIFICが大きくプラス寄与しました。同社は、より高成長の最終市場に向けた製品構成の推進や、心房細動患者の脳卒中リスクを低減するために設計された主要デバイスであるWATCHMANといった利益率の高い新製品の発売を継続しています。収益成長率の高まり、戦略的な事業費用配分、高い製造能力により、同社の利益率は拡大する見込みです。

「クリーンテック」分野では、米国のエネルギー効率化ソリューションのプロバイダーAMERESCOや、栄養成分開発メーカーDARLING INGREDIENTSがパフォーマンスの足かせとなりました。AMERESCOは、主に米国の公共団体、民間団体にクリーンテクノロジーソリューションを提供しています。同社は、サプライチェーンの混乱が続いていることを理由に、Southern California Edison (SCE) のバッテリーエネルギー貯蔵システムプロジェクトを2023年に延期することを発表しました。ただし、これはSCEの要請によるものであり、同社はこの変更に伴う費用を回収する権利を有するため、影響は限定的にとどまる見込みです。

### ○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

高格付サムライ債をポートフォリオの50%程度保有することによりベンチマークを上回る運用リターンを目指すとともに、国債、地方債、機構債を30%以上保有することにより流動性を確保しております。平均残存年限は9か月、加重平均格付けはAフラットとなっております。

## 【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3期
		2022年10月18日～2023年4月17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切捨て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・エヴォルヴィング・トレンズ(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・エヴォルヴィング・トレンズ(Mシェアクラス)

銀行部門の最近の出来事は、融資基準のさらなる厳格化につながる可能性が高く、成長をさらに鈍化させ、一年を通じて緩やかな景気後退につながる可能性があるでしょう。さらに、これまでの利上げが市場に引き続き影響を与えているため、今後数か月間の経済活動や企業の業績が期待を裏切るリスクが高まっています。当社は、現在の不確実な状況を踏まえ、質の高い、フリーキャッシュフローの創出に重点を置き、ポートフォリオ内のバランス維持を継続します。

「進化する経済(Evolving Economy)」を支えている長期的なトレンドは確実に維持され、こうした環境で業績成長を実現できる企業はリターンを生むことになるでしょう。

産業用ロボティクス企業の堅実な産業活動および好調な受注件数は、「自動化」分野の見通しが明るいことを強調している一方、継続的なサプライチェーンの混乱も自動化ソリューションにおいては状況を後押しするのみです。「コネクテッド・コンシューマー」分野の企業は、パンデミック以降、デジタル技術の採用が加速したことで恩恵を受けており、経済がデジタルトランスフォーメーションを着実に進める中で、この傾向は今後も続くと思われまます。排出量を大幅に削減するための世界各国によるさらなるコミットメントは、最近のエネルギー価格の変動と相まって、クリーンエネルギー、電力貯蔵および高エネルギー効率ソリューションの必要性を際立たせており、クリーンテック分野の企業にとって強力な追い風となっています。

人口統計学的観点では、世界人口の高齢化は、消費パターンへの長期的な変化による恩恵を受ける好機にある高齢化とライフスタイル分野の企業にとって機会を生み出し続けています。規制圧力と長期化したCOVIDのロックダウンは、中国では市場のセンチメントを圧迫しましたが、増大する富と金融包摂、都市化やヘルスケアへのアクセスなどのトレンドは、移行する社会分野をより広範に後押ししています。

当社は、長期的な追い風の恩恵を受ける市場において、持続可能な競争優位性を有する事業、そして質の高い経営チームが、進化する経済を乗り切っていくために最も適しているという見解を保持していきます。金利上昇の見通しは長期資産を圧迫しますが、健全に現金を創出し、バリュエーションを重視する企業を当社が選好することは好材料となるはずですが、したがって、本戦略はグローバルで確認されている長期的な変化による恩恵を受ける好位置につけています。

○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

現在の資産構成比率を基本的に維持し、運用利回りと流動性の両立を目指します。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 (2022年10月18日～2023年4月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	38円	0.422%	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9,108円です。
(投 信 会 社)	(30)	(0.329)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	( 7)	(0.082)	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)	(0.011)	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	0.050	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)	(0.050)	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	0.472	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れている「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。

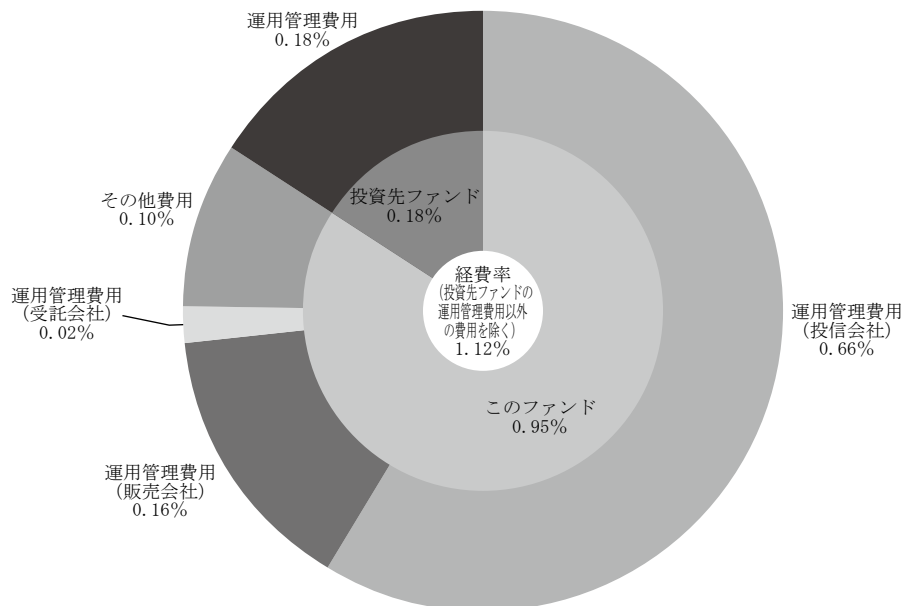
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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・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1.12%です。

経費率 (①+②)	1.12%
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	0.18%

(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・エヴォルヴィング・トレンドズ (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・エヴォルヴィング・トレンドズ (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・エヴォルヴィング・トレンドズ (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（2022年10月18日～2023年4月17日）

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・エヴォルヴィング・トレズ (Mシエアクラス)	千口 0.773567	千日本・円 6,928	千口 0.015415	千日本・円 140

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等（2022年10月18日～2023年4月17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（2022年10月18日～2023年4月17日）

期中における当該事項はありません。

■組入資産の明細（2023年4月17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	期首（前期末）	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
	アクサ・ワールド・ファンド・エヴォルヴィング・トレズ (Mシエアクラス)	2.355054	3.113206	29,301	99.5
	合 計	2.355054	3.113206	29,301	99.5

(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	期首（前期末）	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	
		千口	千口	千円	
	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	9	10	

(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4月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 29,301	% 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	10	0.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	246	0.8
投 資 信 託 財 産 総 額	29,557	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

(2023年4月17日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	29,557,969円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	246,561
投 資 証 券(評価額)	29,301,401
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)	10,007
(B) 負 債	118,882
未 払 信 託 報 酬	106,381
そ の 他 未 払 費 用	12,501
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	29,439,087
元 本	31,187,444
次 期 繰 越 損 益 金	△ 1,748,357
(D) 受 益 権 総 口 数	31,187,444口
1 万 口 当 り 純 資 産 額(C/D)	9,439円

1. 期首元本額 23,530,591円  
 期中追加設定元本額 8,354,684円  
 期中一部解約元本額 697,831円
2. 1口当たり純資産額 0.9439円

■損益の状況

当期(自 2022年10月18日 至 2023年4月17日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 103円
支 払 利 息	△ 103
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,400,534
売 買 益	1,407,591
売 買 損	△ 7,057
(C) 信 託 報 酬 等	△ 118,906
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,281,525
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 1,412,905
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,616,977
(配 当 等 相 当 額)	(△ 281)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,616,696)
(G) 計 (D+E+F)	△ 1,748,357
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△ 1,748,357
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,616,977
(配 当 等 相 当 額)	(△ 281)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,616,696)
繰 越 損 益 金	△ 131,380

(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(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。

■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・エヴォルヴィング・トレンズ (Mシエクラス)	
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"> <li>●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。</li> <li>●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。</li> </ul>	
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 (2022年12月31日までの会計期間)

AXA World Funds  
Framlington Evolving  
Trends  
USD

<b>NET ASSET VALUE AT THE BEGINNING OF THE YEAR</b>	<b>435,661,655</b>
<b>INCOME</b>	
Dividends (note 2k)	2,624,735
Interest on investment portfolio (note 2l)	-
Securities lending income (note 16)	26,075
Dividend on CFD	-
Income on swaps	-
Other income	386,396
<b>Total income</b>	<b>3,037,206</b>
<b>EXPENSES</b>	
Interest on bank accounts*	-
Dividend paid on short CFD	-
Expense on swaps	-
Distribution fees (note 4)	247,336
Management fees (note 5)	4,198,369
Performance fees (note 6)	-
Withholding tax reclaim fees (note 8)	1,168
Redex fees (note 7)	-
Applied service fee (note 9)	869,422
Transaction fees (note 11)	41,911
Financing fees on CFD	-
Securities lending expenses (note 16)	9,126
Other expenses	-
<b>Total expenses</b>	<b>5,367,332</b>
<b>NET INCOME/(LOSS) FROM INVESTMENTS FOR THE YEAR</b>	<b>(2,330,126)</b>
<b>Net realised gain/(loss)</b>	
- on sales of investments (note 2f)	(13,730,640)
- on spot foreign exchange	(1,207,077)
- on forward foreign exchange contracts	(14,373,060)
- on futures	-
- on swaps	-
- on options	-
<b>Net realised gain/(loss) for the period</b>	<b>(29,310,777)</b>
<b>Net change in unrealised appreciation/(depreciation)</b>	
- on investments (note 2f)	(100,024,665)
- on forward foreign exchange contracts	205,878
- on futures	-
- on swaps	-
- on CFD	-
- on options	-
<b>Net change in net assets for the year resulting from operations</b>	<b>(131,459,690)</b>
Net proceeds from subscriptions/redemptions	93,215,591
Dividends paid and payable (note 15)	-
<b>NET ASSET VALUE AT THE END OF THE YEAR</b>	<b>397,417,556</b>

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

保有銘柄明細 (2022年12月31日現在)

AXA WF Evolving Trends - OMS  
USD

Full Holdings  
Security Name - FactSet - Immediate Issuer  
30/12/2022

	ISIN	Cusip PPA	Sedol 7 Digit	Ticker	Port. Ending Weight	Port. Ending Quantity Held	Port. Ending Market Value	Currency
<b>Total</b>					<b>100.00</b>		<b>399,523,234.10</b>	
AIA Group Limited	HK0000069689	B4TX8S	B4TX8S1	B4TX8S	2.11	757,500.00	8,424,268.85	Hong Kong Dollar
Alfen NV	NL0012817175	BGOSJ4	BGOSJ42	BGOSJ4	0.84	37,474.00	3,367,505.45	Euro
Alphabet Inc.	US02079K1079	02079K107	BYY8Y7	GOOG	4.04	181,790.00	16,130,226.70	U. S. Dollar
Amazon.com, Inc.	US0231351067	023135106	2000019	AMZN	1.93	91,649.00	7,698,516.00	U. S. Dollar
Ameresco, Inc.	US02361E1082	02361E108	B3SWPT2	AMRC	0.95	66,106.00	3,777,296.84	U. S. Dollar
American Express Company	US0258161092	025816109	2026082	AXP	1.79	48,285.00	7,134,108.75	U. S. Dollar
Amundi SA	FR0004125920	BYZRO1	BYZRO14	BYZRO1	1.55	109,726.00	6,206,568.90	Euro
Apple Inc.	US0378331005	037833100	2046251	AAPL	2.30	70,831.00	9,203,071.83	U. S. Dollar
Aptiv PLC	JE00B783TY65	G6095L109	B783TY6	APTV	1.11	47,507.00	4,424,326.91	U. S. Dollar
Becton, Dickinson and Company	US0758871091	075887109	2087807	BDX	2.06	32,407.00	8,241,100.10	U. S. Dollar
Befesa SA	LU1704650164	BDZRDG	BDZRDG3	BDZRDG	0.88	72,790.00	3,500,491.92	Euro
Biogen Inc.	US09062X1037	09062X103	2455965	BIIB	1.52	21,935.00	6,074,240.20	U. S. Dollar
Boston Scientific Corporation	US1011371077	101137107	2113434	BSX	2.17	187,706.00	8,685,156.62	U. S. Dollar
Ceres Power Holdings plc	GB00B65KQW09	B65KQW	B65KQW0	B65KQW	0.32	304,429.00	1,284,255.05	British Pounds
Darling Ingredients Inc.	US2372661015	237266101	2250289	DAR	1.76	112,434.00	7,037,244.06	U. S. Dollar
Deckers Outdoor Corporation	US2435371073	243537107	2267278	DECK	1.21	12,101.00	4,830,235.16	U. S. Dollar
DexCom, Inc.	US2521311074	252131107	B0796X4	DXCM	1.51	53,212.00	6,025,726.88	U. S. Dollar
Dr. Lal PathLabs Limited	INE600L01024	BYZ2W0	BYZ2W03	BYZ2W0	1.08	158,247.00	4,323,817.60	Indian Rupee
Edwards Lifesciences Corporation	US28176E1082	28176E108	2567116	EW	1.06	56,931.00	4,247,621.91	U. S. Dollar
Fanuc Corporation	JP3802400006	635693	6356934	6954	1.03	136,500.00	4,103,948.33	Japanese Yen
Fidelity National Information Services, Inc.	US31620M1062	31620M106	2769796	FIS	1.51	89,085.00	6,044,417.25	U. S. Dollar
Fiserv, Inc.	US3377381088	337738108	2342034	FISV	2.13	84,184.00	8,508,476.88	U. S. Dollar
Global Payments Inc.	US37940X1028	37940X102	2712013	GNP	1.74	69,859.00	6,938,395.88	U. S. Dollar
Globus Medical, Inc.	US3795772082	379577208	B7D65M0	GMED	1.55	83,398.00	6,193,969.46	U. S. Dollar
HDFC Bank Limited	US40415F1012	40415F101	2781648	HDB	2.09	121,826.00	8,334,116.66	U. S. Dollar
Helios Towers Plc	GB00BJVQC708	BJVQC7	BJVQC70	BJVQC7	0.99	3,109,675.00	3,968,806.68	British Pounds
HOYA CORPORATION	JP3837800006	644150	6441506	7741	1.46	60,650.00	5,839,995.47	Japanese Yen
Iberdrola SA	ES0144580Y14	B288C9	B288C92	B288C9	1.43	490,604.00	5,722,916.76	Euro
Intuitive Surgical, Inc.	US46120E6023	46120E602	2871301	ISRG	1.69	25,422.00	6,745,727.70	U. S. Dollar
Julius Bar Gruppe AG	CH0102484968	B4R2R5	B4R2R50	B4R2R5	1.13	77,637.00	4,519,594.71	Swiss Franc
Kerry Group Plc	IE0004906560	451957	4519579	451957	1.92	85,139.00	7,654,433.37	Euro
Keyence Corporation	JP3236200006	649099	6490995	6861	1.77	18,100.00	7,053,711.54	Japanese Yen
London Stock Exchange Group plc	GB00B0SWJX34	B0SWJX	B0SWJX3	B0SWJX	1.46	68,139.00	5,848,979.53	British Pounds
Microsoft Corporation	US5949181045	594918104	2588173	MSFT	2.25	37,452.00	8,981,738.64	U. S. Dollar
National Grid plc	GB00BDR05C01	BDR05C	BDR05C0	BDR05C	2.52	839,730.00	10,074,849.61	British Pounds
NextEra Energy, Inc.	US65339F1012	65339F101	2328915	NEE	2.50	119,395.00	9,981,422.00	U. S. Dollar
Novo Nordisk A/S	DK0060534915	BHC8X9	BHC8X90	BHC8X9	1.57	46,581.00	6,270,654.57	Danish Krone
Prologis, Inc.	US74340W1036	74340W103	B44WZD7	PLD	1.51	53,527.00	6,034,098.71	U. S. Dollar
QUALCOMM Incorporated	US7475251036	747525103	2714923	QCOM	2.14	77,750.00	8,547,835.00	U. S. Dollar

	ISIN	Cusip PPA	Sedol 7 Digit	Ticker	Port. Weight	Ending Quantity Held	Port. Ending Market Value	Ending Market Value	Currency
Republic Services, Inc.	US7607591002	760759100	2262530	RSG	1.59	49,324.00	6,362,302.76	U. S. Dollar	
Salesforce, Inc.	US79466L3024	79466L302	2310525	CRM	1.42	42,639.00	5,653,505.01	U. S. Dollar	
Service Corporation International	US8175651046	817565104	2797560	SCI	1.96	113,340.00	7,836,327.60	U. S. Dollar	
ServiceNow, Inc.	US81762P1021	81762P102	B80NXX8	NOW	1.77	18,171.00	7,055,254.17	U. S. Dollar	
Siemens Aktiengesellschaft	DE0007236101	572797	5727973	572797	2.22	64,106.00	8,869,596.54	Euro	
Silicon Laboratories Inc.	US8269191024	826919102	2568131	SLAB	1.41	41,642.00	5,649,570.14	U. S. Dollar	
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	TW0002330008	688910	6889106	688910	1.83	502,000.00	7,325,307.99	Taiwan Dollar	
TE Connectivity Ltd.	CH0102993182	H84989104	B62B7C3	TEL	2.60	90,596.00	10,400,420.80	U. S. Dollar	
Teradyne, Inc.	US8807701029	880770102	2884183	TER	1.11	50,658.00	4,424,976.30	U. S. Dollar	
Thermo Fisher Scientific Inc.	US8835561023	883556102	2886907	TMO	1.83	13,258.00	7,301,048.02	U. S. Dollar	
Unilever PLC	GB00B10RZP78	BLRB26	BLRB262	BLRB26	1.44	115,147.00	5,759,884.04	Euro	
UnitedHealth Group Incorporated	US91324P1021	91324P102	2917766	UNH	3.48	26,231.00	13,907,151.58	U. S. Dollar	
Visa Inc.	US92826C8394	92826C839	B2PZN04	V	2.22	42,712.00	8,873,845.12	U. S. Dollar	
Waste Connections, Inc.	CA94106B1013	94106B101	BYVG1F6	WCN	2.00	60,362.00	8,001,586.72	U. S. Dollar	
Zimmer Biomet Holdings, Inc.	US98956P1021	98956P102	2783815	ZBH	2.25	70,624.00	9,004,560.00	U. S. Dollar	
ZimVie Inc.	US98888T1079	98888T107	BNBV0S0	ZIMV	0.02	7,404.00	69,153.36	U. S. Dollar	
Zoetis Inc.	US98978V1035	98978V103	B95WG16	ZTS	1.06	28,786.00	4,218,588.30	U. S. Dollar	
[Cash]	—	CASH_USD4	CASH_USD	CASH_USD	5.21	123,973,334.47	20,826,287.16	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"> <li>●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。</li> <li>●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。</li> </ul>
投資制限	<ol style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> </ol>

## 運用報告書

第23期（決算日：2023年3月10日）

（計算期間 2022年3月11日～2023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		
19期(2019年3月11日)	円 10,402	% 0.0	% 99.5	百万円 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	
23期(2023年3月10日)	10,413	0.1	99.1	2,829	

(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。

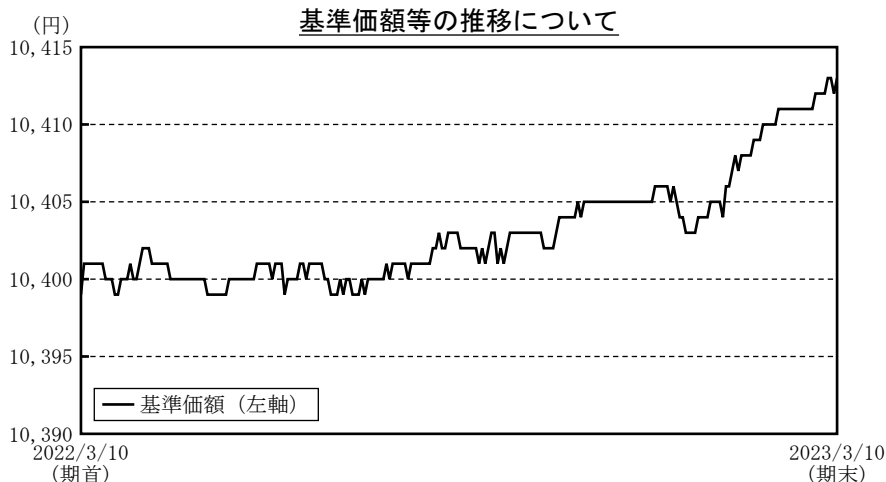
■当期中の基準価額の推移

年月日	基準 額	騰落率		公社債 組入比率
		騰	落率	
(期首) 2022年3月10日	円 10,399	% —	% 97.8	
3月末	10,400	0.0	97.1	
4月末	10,400	0.0	97.8	
5月末	10,400	0.0	99.8	
6月末	10,401	0.0	92.1	
7月末	10,400	0.0	97.2	
8月末	10,402	0.0	92.9	
9月末	10,401	0.0	99.7	
10月末	10,404	0.0	99.8	
11月末	10,405	0.1	99.7	
12月末	10,403	0.0	99.7	
2023年1月末	10,409	0.1	94.8	
2月末	10,411	0.1	98.9	
(期末) 2023年3月10日	10,413	0.1	99.1	

(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 (2022年3月11日～2023年3月10日)



【基準価額の主な変動要因】

当ファンドでは、リターン向上に資するために、運用方針の見直しを行い、日本国債の保有比率を下げ、機構債および社債保有比率を引き上げました。同時に、日銀の政策修正に備えて、保有債券の平均残存年限を短めに運用するよう勤めました。これらにより、年度のリターンはベンチマークを10bps上回る結果となりました。

【投資環境について】

当期の日本短期債券市場利回りはわずかに低下しました。グローバルでインフレ率がさらに大きく上昇し、各国中央銀行がインフレ対策として利上げを継続しました。日本銀行は12月に10年のYCCレンジを拡大しましたが、全体としては緩和的な金融政策を堅持しており、短期金利への影響は限定的でありました。

【ポートフォリオについて】

高格付サムライ債をポートフォリオの50%程度保有することによりベンチマークを上回る運用リターンを目指すとともに、国債、地方債、機構債を30%以上保有することにより流動性を確保しております。平均残存年限は9か月、加重平均格付けはAフラットとなっております。

【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0.10%上回りました。

【今後の運用方針】

現在の資産構成比率を基本的に維持し、運用利回りと流動性の両立を目指します。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 (2022年3月11日～2023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10,403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 (2022年3月11日～2023年3月10日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 920,943	千円 760,910 (200,000)
	地方債証券	—	(141,500)
	特殊債証券	400,316	(400,000)
	社債証券	1,407,184	(1,000,000)

(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 (2022年3月11日～2023年3月10日)

公社債

買付		期売	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
439 2年国債	350,619	425 2年国債	400,422
434 2年国債	220,167	434 2年国債	260,398
29東日本旅客鉄道	203,942	441 2年国債	100,090
13 シテイグループ・インク	202,148		
6 ロイズ・バンキングG	200,336		
26フランス相互信用BK	200,242		
12 ウエストパツクBK	200,182		
1 新韓銀行	200,000		
18 水資源	199,960		
442 2年国債	149,977		

(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（2022年3月11日～2023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（2022年3月11日～2023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（2023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	800,000 ( 800,000)	800,599 ( 800,599)	28.3 (28.3)	— (—)	— (—)	— (—)	28.3 (28.3)	
特 殊 債 券 (除く金融債券)	500,000 ( 500,000)	499,816 ( 499,816)	17.7 (17.7)	— (—)	— (—)	— (—)	17.7 (17.7)	
普 通 社 債 券	1,500,000 (1,500,000)	1,502,648 (1,502,648)	53.1 (53.1)	— (—)	— (—)	— (—)	53.1 (53.1)	
合 計	2,800,000 (2,800,000)	2,803,063 (2,803,063)	99.1 (99.1)	— (—)	— (—)	— (—)	99.1 (99.1)	

（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
<b>国債証券</b>	%	千円	千円	
425 2年国債	0.0050	200,000	200,036	2023/06/01
432 2年国債	0.0050	100,000	100,003	2024/01/01
439 2年国債	0.0050	350,000	350,388	2024/08/01
442 2年国債	0.0050	150,000	150,171	2024/11/01
小計	—	800,000	800,599	—
<b>特殊債券（除く金融債券）</b>				
102 道路機構	0.6660	200,000	200,033	2023/03/20
18 水資源	0.0010	200,000	199,829	2023/12/20
52 政保政策投資C	0.0010	100,000	99,952	2025/01/24
小計	—	500,000	499,816	—
<b>普通社債券</b>				
6 ロイズ・パンキングG	0.6500	200,000	200,078	2023/05/30
13 シテイグループ・インク	1.4600	200,000	200,526	2023/06/02
12 ウエストパツクBK	0.3200	200,000	200,036	2023/07/06
29東日本旅客鉄道	2.0100	200,000	202,106	2023/09/20
2 エイチエスビーシーHD	0.8420	200,000	200,022	2023/09/26
26フランス相互信用BK	0.4430	200,000	199,989	2023/10/12
21 BPCE S.A.	0.5280	100,000	99,925	2024/01/25
1 新韓銀行	0.8700	200,000	199,963	2024/10/18
小計	—	1,500,000	1,502,648	—
合計	—	2,800,000	2,803,063	—

(注) 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

(2023年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	2,803,063	98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	32,629	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	2,835,692	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

(2023年3月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,835,692,739円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	28,534,582
公 社 債(評価額)	2,803,063,273
未 収 利 息	4,093,330
前 払 費 用	1,554
(B) 負 債	6,182,000
未 払 解 約 金	6,182,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,829,510,739
元 本	2,717,400,235
次 期 繰 越 損 益 金	112,110,504
(D) 受 益 権 総 口 数	2,717,400,235口
1万口当り基準価額(C/D)	10,413円

1. 期首元本額	2,544,164,735円
期中追加設定元本額	428,217,221円
期中一部解約元本額	254,981,721円
2. 1口当たりの純資産額	1.0413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)	1,290,076,632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)	363,779,639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	774,997,836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)	288,536,517円
アクサ世界株式ファンド	9,611円
期末元本合計	2,717,400,235円

■損益の状況

(2022年3月11日～2023年3月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	15,026,725円
受 取 利 息	15,093,382
支 払 利 息	△ 66,657
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 11,406,206
売 買 益	638,303
売 買 損	△ 12,044,509
(C) そ の 他 費 用	△ 11,481
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	3,609,038
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	101,604,325
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 10,294,837
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	17,191,978
(H) 計 (D+E+F+G)	112,110,504
次 期 繰 越 損 益 金(H)	112,110,504

(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。