

運用経過の ご報告

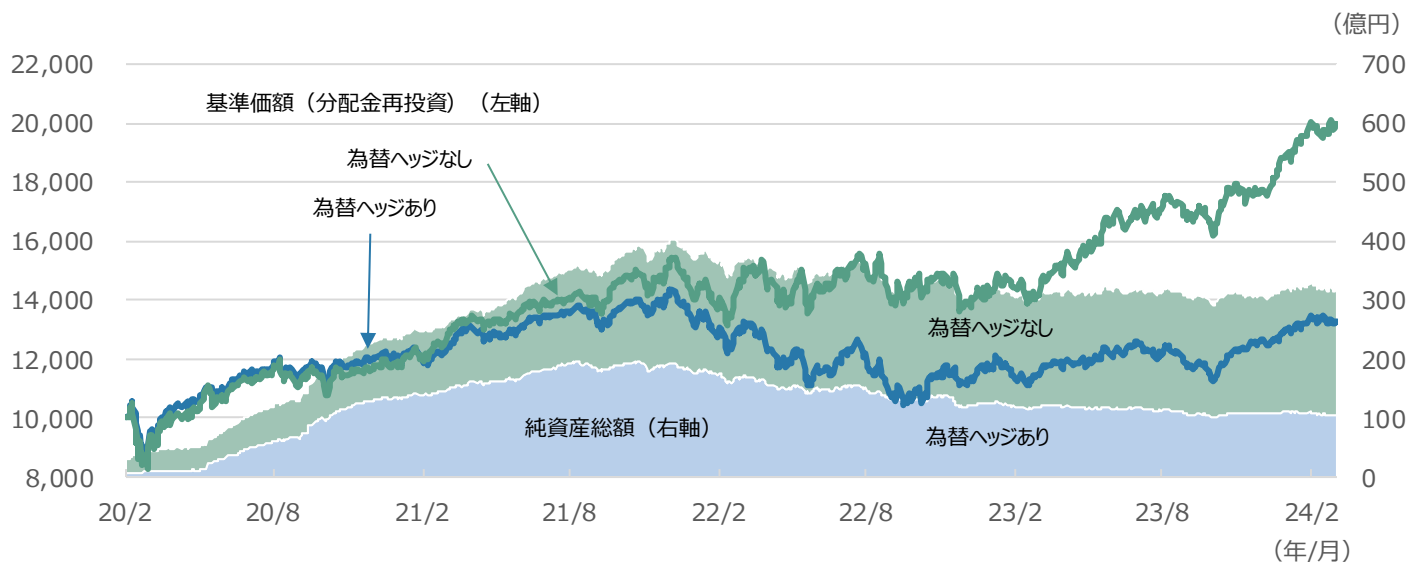
2024年1月～2024年3月

モルガン・スタンレー
グローバル・サステイン戦略ファンド
(為替ヘッジあり) / (為替ヘッジなし)
追加型投信 / 内外 / 株式



「モルガン・スタンレー グローバル・サステイン戦略ファンド」のパフォーマンス

基準価額（分配金再投資）と純資産総額の推移



期間：2020年2月27日（設定日前日）～2024年3月29日、日次、設定日前日を10,000として指数化

基準価額（分配金再投資）の期間別騰落率

	2024年1月	2024年2月	2024年3月	3ヵ月	1年	3年	設定来
為替ヘッジあり	3.2%	1.9%	-0.3%	4.8%	14.1%	7.2%	33.0%
為替ヘッジなし	7.4%	4.3%	0.5%	12.6%	35.7%	55.2%	99.9%

2024年3月29日現在

騰落率の各計算期間は、各月の前月末から月末、また3ヵ月、1年、3年は作成基準日から過去に遡った期間、設定来は2020年2月28日以降としております。

基準価額（分配金再投資）とは、当初設定時より課税前分配金を再投資したもとして計算した価額であり、ファンドの収益率を測るためのものです。したがって、課税条件等によって受益者ごとに収益率は異なります。また、換金時の費用・税金等は考慮していません。

上記は過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

「モルガン・スタンレー グローバル・サステイン戦略ファンド」 を取り巻く投資環境 (2024年1月～2024年3月)

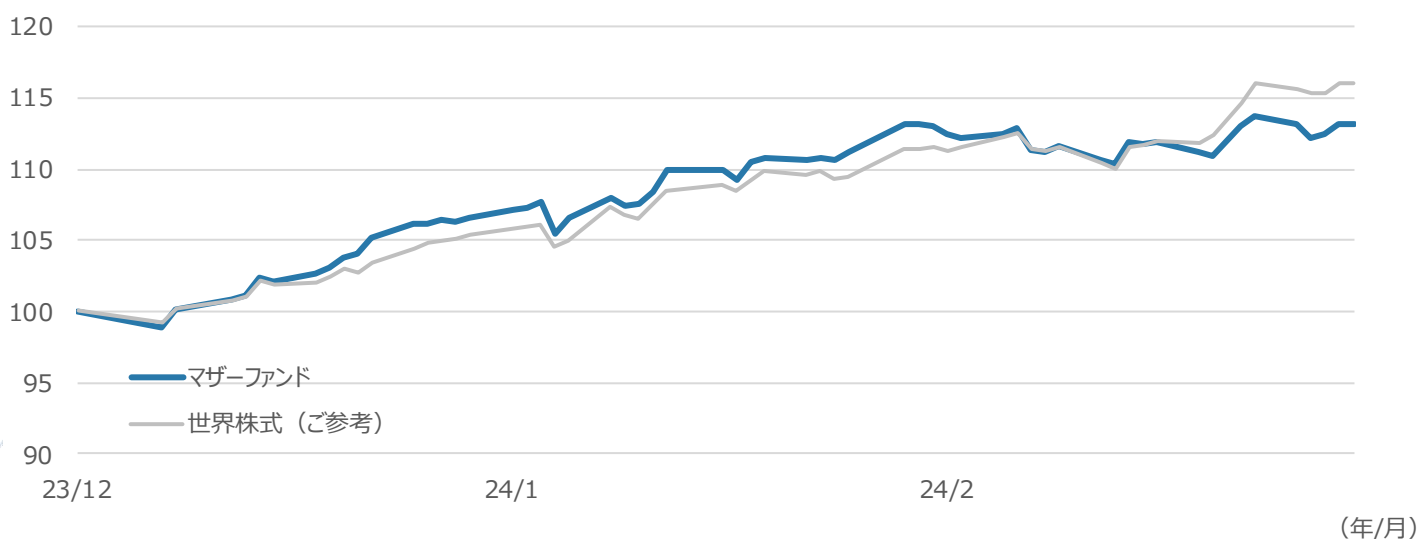
世界株式市場の動向

【1月】上旬から中旬にかけて、中東情勢の先行き不透明感が強まった一方、米国半導体メーカーが発表した新たなAI（人工知能）関連の半導体への期待感が高まり、ほぼ変わらずとなりました。下旬は、1月のミシガン大学消費者マインド指数（速報値）が市場予想を上回ったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）がインフレ状況を判断する上で重視するPCE（個人消費支出）コア価格指数が、2023年12月は前年同月比でほぼ3年ぶりの低い伸びとなったことなどが好感され、上昇しました。なお、月間では上昇となりました。

【2月】上旬から中旬にかけて、FOMC（米連邦公開市場委員会）において、金融引き締めを継続する姿勢が示され下落する局面もありましたが、複数の米国大手IT関連企業が2023年10-12月期決算で市場予想を上回る決算を発表したことなどが好感され、上昇しました。中旬は、市場予想を上回る米経済指標の発表を受け、インフレ懸念が高まる場面もありましたが、下旬は、米国大手半導体メーカーの2024年2-4月期業績見通しがAI向け需要の強さから市場予想を大きく上回ったことなどが好感され、上昇しました。なお、月間でも上昇となりました。

【3月】上旬から中旬にかけて、AI向け半導体の対中国輸出について米国政府が規制を強化するとの観測などから下落する局面があったものの、FRBのパウエル議長が利下げ開始に前向きな見解を示したことなどが好感され、上昇しました。下旬は、FOMCにおいて米国経済が好調さを持続するとの見方が示された一方、2024年の政策金利について3回の利下げ見通しが維持されたことなどが好感され、上昇しました。なお、月間でも上昇となりました。

「モルガン・スタンレー グローバル・サステイン戦略 マザーファンド」と 世界株式（ご参考）のパフォーマンス推移



期間：2023年12月29日～2024年3月29日、日次、2023年12月29日の値を100として指数化

世界株式：MSCI ワールドインデックス（配当込み、円換算ベース）、MSCIワールドインデックス（配当込み、米ドルベース）を基に、野村アセットマネジメントが独自に円換算したものです。

MSCIワールドインデックスは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

* 当該インデックスは、当ファンドのベンチマークではありません。

上記は過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

「モルガン・スタンレー グローバル・サステイン戦略ファンド」 の運用状況 (2024年1月～2024年3月)

当期間において、世界株式市場（現地通貨ベース・日ずらし込み・トータルリターン）が上昇する中、為替ヘッジありコースは4.8%の上昇、為替ヘッジなしコースは12.6%の上昇となりました（分配金再投資基準価額ベース）。保有上位銘柄では、SAPやエーオンなどを中心に上昇しました（現地通貨ベース）。また、円／米ドルの為替は、FRB（米連邦準備制度理事会）による早期利下げ期待の後退などにより日米金利差の拡大期待が高まったことなどから、期を通じては円安・ドル高となりました。

SAPはERP（基幹業務の統合処理）システムの世界最大手企業です。2024年1月に発表された2023年10-12月期の決算が、市場予想を上回ったことに加え、リストラによるコスト削減計画や2024年のガイダンスなどが好感され、株価は上昇しました。

エーオンは米国の保険ブローカー・コンサルタント業務などに従事する企業で、企業向けのリスクマネジメントや健康保険コンサルティング、年金コンサルティングも手掛けています。2024年2月上旬に発表された2023年10-12月期の決算での好調な売上が好感されたことなどを背景に株価が上昇しました。

アクセンチュアは、世界最大手のコンサルティングサービス会社です。2024年3月下旬に発表された2023年12-2024年2月期の決算は市場予想を下回り、さらに2024年のガイダンスが引き下げられたことが嫌気され、株価は下落しました。

(出所) モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメントの情報提供を基に野村アセットマネジメント作成

組入上位10銘柄（マザーファンドの状況）

マザーファンドの基準価額騰落率 13.2%

順位	銘柄名	セクター	国・地域	純資産比	株価騰落率 (現地通貨ベース)
1	マイクロソフト	情報技術	米国	6.3%	11.9%
2	SAP	情報技術	ドイツ	5.8%	29.4%
3	ビザ	金融	米国	5.1%	7.2%
4	アクセンチュア	情報技術	アイルランド	4.6%	-1.2%
5	インターコンチネンタル・エクスチェンジ	金融	米国	3.6%	7.0%
6	サーモフィッシュャーサイエンティフィック	ヘルスケア	米国	3.4%	9.5%
7	IQVIAホールディングス	ヘルスケア	米国	3.3%	9.3%
8	エーオン	金融	アイルランド	3.3%	14.7%
9	ユナイテッドヘルス・グループ	ヘルスケア	米国	3.2%	-6.0%
10	レレックス	資本財・サービス	英国	3.2%	10.1%

2024年3月29日現在、株価騰落率、基準価額の騰落率は2023年12月末～2024年3月末

株価騰落率は、上記期間の実績でありファンドの保有期間ではありません。

セクターはGICS産業分類によります。国・地域は原則発行国・地域で区分しております。

純資産比は、マザーファンドの数値です。

上記は、ファンドの上位組入銘柄の参考情報を提供することを目的としており、特定銘柄の売買等の推奨、また価格等の上昇や下落を示唆するものではありません。上記は過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

「モルガン・スタンレー グローバル・サステイン戦略ファンド」 組入銘柄の評価ポイントと今後の運用方針

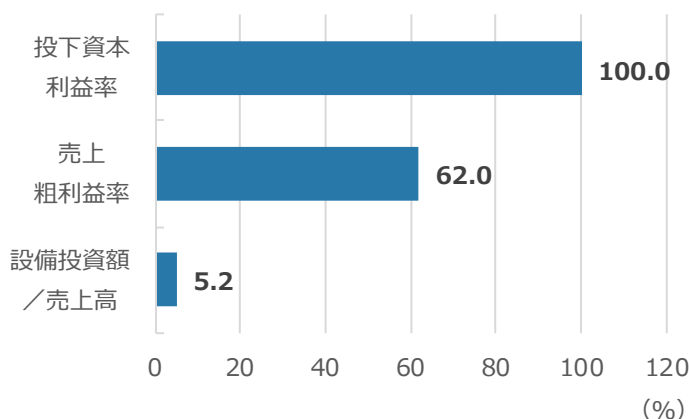
組入銘柄の評価ポイント（組入上位10銘柄からのご紹介）

● レックス

レックスは科学・技術・医療・法務関連などの様々な情報や関連する分析を世界中の顧客に対して提供している企業です。

ESGの観点では、同分野ではデータセキュリティおよびプライバシーが重要な問題となっていますが、同社がこの分野で外部監査機関において最も高い評価を得ている点を運用チームは評価しています。ESGに関する外部機関評価においても継続的に高い評価を得ており、Dow Jones社が公表するサステナビリティ指数の構成銘柄にも選定されています。

企業のクオリティを測る指標



投下資本利益率 = $EBITA / (\text{有形固定資産} + \text{運転資金})$ 、金融セクターを除く。EBITAは税引き前・利払い前・無形資産減価償却前の利益。
売上粗利益率 = $\text{粗利益} / \text{売上高}$

2024年3月末現在

(出所) モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメントの情報提供を基に野村アセットマネジメント作成

上記は、ファンドの上位組入銘柄の参考情報を提供することを目的としており、特定銘柄の売買等の推奨、また価格等の上昇や下落を示唆するものではありません。上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

今後の運用方針

ウィリアム・ロック

モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッド
インターナショナル・エクイティ運用チーム
グローバル・サステイン運用戦略運用責任者



ブラディミア・ディマイン

モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッド
インターナショナル・エクイティ運用チーム
ESGリサーチ責任者



当ファンドは、強力な無形資産（ネームブランドや販売網、特許技術など）や価格決定力、高い利益率を裏付けに企業価値を持続的に拡大することが期待される銘柄（＝高クオリティ企業）に集中投資を行ないます。高クオリティ企業への投資を行なうために、「ESG（環境・社会・企業統治）インテグレーション」「エンゲージメント・議決権行使」を運用プロセスに組み入れています。さらに、「ネガティブ・スクリーニング」を加え、よりESG問題に配慮しつつ優れたパフォーマンス獲得を目指して、運用を行なっております。

ポートフォリオが保有する高クオリティ企業の利益は回復力が強く、株式市場対比でも過度に割高な銘柄は保有していないため、今後の株価上昇を期待しています。また、ポートフォリオが保有する企業はカーボン排出量の削減に努めています。燃料燃焼による直接排出量、他社から供給された電気・熱等の使用による間接排出量といった分かり易い排出量の削減は当然のこと、足元では数値測定が難しいサプライチェーンや顧客による商品使用等に関連するカーボン排出の削減にも注力しています。

上記の内容は当資料作成時点のものであり、今後変更になる場合があります。

ファンドの特色／投資リスク

1 世界各国（新興国を含みます。）の株式（DR（預託証券）※1を含みます。）を実質的な主要投資対象※2とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。

- 組入銘柄の選定にあたっては、個別企業の調査・分析等に基づいたボトムアップアプローチにより、企業の質（高い投下資本利益率、財務健全性、経営陣の経営能力および高いブランド力や強固な販売網等の無形資産に基づく競争優位性等）、ESG※3の観点等を勘案し、持続的な利益成長が期待できる銘柄を選定します。

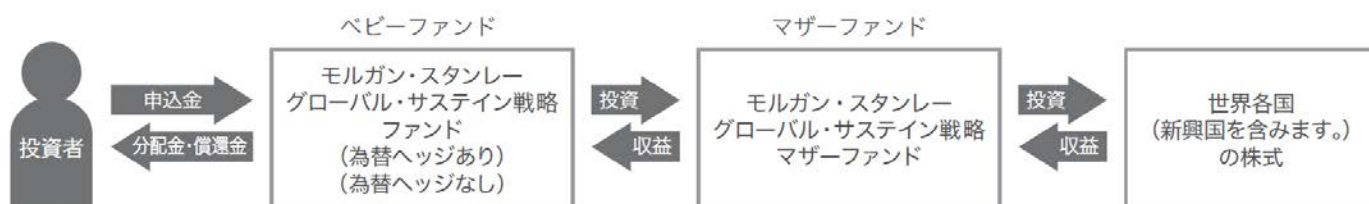
- ポートフォリオの構築にあたっては、時価総額および流動性が高い大型銘柄を中心とすることを基本とします。

※1 Depository Receipt（預託証券）の略で、ある国の株式発行会社の株式を海外で流通させるために、その会社の株式を銀行などに預託し、その代替として海外で発行される証券をいいます。DRは、株式と同様に金融商品取引所などで取引されます。

※2 「実質的な主要投資対象」とは、マザーファンドを通じて投資する、主要な投資対象という意味です。

※3 ESGとは、Environment（環境）、Social（社会）およびCorporate Governance（企業統治）の総称です。

2 ファンドはマザーファンドを通じて投資するファミリーファンド方式で運用します。



マザーファンドの運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドに、運用の指図に関する権限の一部を委託します。

3 「モルガン・スタンレー グローバル・サステイン戦略ファンド（為替ヘッジあり）」は原則として為替ヘッジを行ない、「モルガン・スタンレー グローバル・サステイン戦略ファンド（為替ヘッジなし）」は原則として為替ヘッジを行ないません。

資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

当ファンドの投資リスク ファンドのリスクは下記に限定されません。

各ファンドは、株式等を実質的な投資対象としますので、組入株式の価格下落や、組入株式の発行会社の倒産や財務状況の悪化等の影響により、基準価額が下落することがあります。また、外貨建資産に投資しますので、為替の変動により基準価額が下落することがあります。したがって、投資家の皆様の投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。

《基準価額の変動要因》 基準価額の変動要因は下記に限定されるものではありません。

◆ 株価変動リスク

ファンドは、実質的に株式に投資を行ないますので、株価変動の影響を受けます。特にファンドの実質的な投資対象に含まれる新興国の株価変動は、先進国以上に大きいものになることが予想されます。

◆ 為替変動リスク

「為替ヘッジなし」は、実質組入外貨建資産について、原則として為替ヘッジを行ないませんので、為替変動の影響を受けます。特にファンドの実質的な投資対象に含まれる新興国の通貨については、先進国の通貨に比べ流動性が低い状況となる可能性が高いこと等から、当該通貨の為替変動は先進国以上に大きいものになることも想定されます。

「為替ヘッジあり」は、実質組入外貨建資産について、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本としますが、為替変動リスクを完全に排除できるわけではありません。なお、現地通貨による直接ヘッジのほか先進国通貨を用いた代替ヘッジを行なう場合がありますが、その場合、通貨間の値動きが異なる場合が想定され、十分な為替ヘッジ効果が得られないことがあります。また、円金利がヘッジ対象通貨の金利より低い場合、その金利差相当分のヘッジコストがかかるため、基準価額の変動要因となります。なお、一部の通貨においては為替ヘッジの手段がない等の理由から為替ヘッジを行なわない場合があり、為替変動の影響を直接的に受けることとなります。

◆ ESG投資に関するリスク

ファンドは、実質的に投資対象銘柄のESG特性を重視してポートフォリオの構築を行ないますので、株式市場全体の動きとファンドの基準価額の動きが大きく異なる場合があります。また、より幅広い銘柄の株式に分散投資した場合と比べて基準価額が大きく変動する場合があります。

お申込みメモ／当ファンドに係る費用

■ お申込みメモ

● 信託期間	無期限（2020年2月28日設定）	
● 決算日および収益分配	年1回の毎決算時（原則、3月6日（休業日の場合は翌営業日））に分配の方針に基づき分配します。（再投資可能）	
ご購入時	● ご購入価額	ご購入申込日の翌営業日の基準価額
	● ご購入代金	販売会社の定める期日までにお支払いください。
	● ご購入単位	ご購入単位は販売会社によって異なります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
ご換金時	● ご換金価額	ご換金申込日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を差し引いた価額
	● ご換金代金	原則、ご換金申込日から起算して5営業日目から販売会社でお支払いします。
	● ご換金制限	大口換金には制限を設ける場合があります。
その他	● スwitching	「為替ヘッジあり」「為替ヘッジなし」間でSwitchingが可能です。 ※販売会社によっては、Switchingのお取り扱いを行わない場合があります。
	● お申込不可日	販売会社の営業日であっても、お申込日当日が以下のいずれかの休業日に該当する場合には、原則、ご購入、ご換金、Switchingの各お申込みができません。 ・ニューヨークの銀行・ニューヨーク証券取引所・ロンドンの銀行・ロンドン証券取引所
課税関係	個人の場合、原則として分配時の普通分配金ならびに換金時（Switchingを含む）および償還時の譲渡益に対して課税されます。ただし、NISA（少額投資非課税制度）の適用対象ファンドにおいてNISAを利用した場合には課税されません。なお、税法が改正された場合などには、内容が変更になる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。	

※お申込みの際には投資信託説明書（交付目論見書）でご確認ください。

■ 当ファンドに係る費用

（2024年4月現在）

● ご購入時手数料	ご購入価額に 3.3%（税抜3.0%）以内 で販売会社が独自に定める率を乗じて得た額（詳しくは販売会社にお問い合わせください。） <Switching時> 販売会社が独自に定める率を乗じて得た額 詳しくは販売会社にご確認ください。	
● 運用管理費用（信託報酬）	ファンドの保有期間中に、期間に応じてかかります。 「為替ヘッジあり」と「為替ヘッジなし」の日々の純資産総額の合計額から決まる率を、各々のファンドの純資産総額に乘じて得た額	
	ファンドの純資産総額（「為替ヘッジあり」「為替ヘッジなし」の純資産総額の合計額）	信託報酬率
	100億円以下の部分	年1.925%（税抜年1.75%）
	100億円超500億円以下の部分	年1.870%（税抜年1.70%）
	500億円超の部分	年1.815%（税抜年1.65%）
● その他の費用・手数料	ファンドの保有期間中に、その都度かかります。 （運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことができません。）	
	・ 組入価値証券等の売買の際に発生する売買委託手数料 ・ 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用	・ 外貨建資産の保管等に要する費用 ・ ファンドに関する租税 等
● 信託財産留保額（ご換金時、Switchingを含む）	1万口につき基準価額に 0.15% の率を乗じて得た額	

上記の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

※詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）の「ファンドの費用・税金」をご覧ください。

< 当資料について >

当資料は、ファンドのご紹介を目的として野村アセットマネジメントが作成した販売用資料です。当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料中の記載内容、数値、図表等については、当資料作成時のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。

< お申込みに際してのご留意事項 >

● ファンドは、元金が保証されているものではありません。● ファンドに生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。● 投資信託は金融機関の預金と異なり、元本は保証されていません。● 投資信託は預金保険の対象ではありません。また、登録金融機関が取り扱う投資信託は、投資者保護基金制度が適用されません。● ファンドの分配金は投資信託説明書（交付目論見書）記載の「分配の方針」に基づいて委託会社が決定しますが、委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。また、将来の分配金の支払いおよびその金額について示唆、保証するものではありません。● **お申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください。**

◆ 設定・運用は

NOMURA
野村アセットマネジメント

商号：野村アセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第373号
加入協会：一般社団法人投資信託協会/
一般社団法人日本投資顧問業協会/
一般社団法人第二種金融商品取引業協会

ファンドの基準価額等についてのお問い合わせ先：野村アセットマネジメント株式会社

● サポートダイヤル ☎ 0120-753104 <受付時間> 営業日の午前9時～午後5時

● ホームページ

<http://www.nomura-am.co.jp/>



モルガン・スタンレー グローバル・サステイン戦略ファンド (為替ヘッジあり)/(為替ヘッジなし)

お申込みは

金融商品取引業者等の名称		登録番号	加入協会			
			日本証券業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種金融商品 取引業協会
株式会社三菱UFJ銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第5号	○		○	○
三菱UFJ信託銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長(登金)第33号	○	○	○	
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第165号	○	○	○	○
三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第2336号	○	○	○	○

※上記販売会社情報は、作成時点の情報に基づいて作成しております。
※販売会社によっては取扱いを中止している場合がございます。

モルガン・スタンレー グローバル・サステイン戦略ファンド (為替ヘッジあり)/(為替ヘッジなし)

以下は、取次販売会社または金融商品仲介による販売会社です。

お申込みは

金融商品取引業者等の名称	登録番号	加入協会				
		日本証券業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種金融商品 取引業協会	
株式会社三菱UFJ銀行 <small>(委託金融商品取引業者 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社)</small>	登録金融機関	関東財務局長(登金)第5号	○		○	○
株式会社イオン銀行 <small>(委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)</small>	登録金融機関	関東財務局長(登金)第633号	○			
株式会社SBI新生銀行 <small>(委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)</small>	登録金融機関	関東財務局長(登金)第10号	○		○	

※上記販売会社情報は、作成時点の情報に基づいて作成しております。

※販売会社によっては取扱いを中止している場合がございます。