

利回り財産3分法ファンド（不動産・債券・株式）毎月分配型

運用報告書（全体版）

第240期（決算日 2024年1月15日） 第242期（決算日 2024年3月15日） 第244期（決算日 2024年5月15日）
第241期（決算日 2024年2月15日） 第243期（決算日 2024年4月15日） 第245期（決算日 2024年6月17日）

受 益 者 の み な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。

「利回り財産3分法ファンド（不動産・債券・株式）毎月分配型」は、2024年6月17日に第245期の決算を行ないましたので、第240期から第245期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

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	2003年12月18日から原則無期限です。
運 用 方 針	主として投資信託証券（投資信託または外国投資信託の受益証券（振替投資信託受益権を含みます。）および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。）に投資を行ない、高いインカム収益の確保を図るとともに、安定した信託財産の成長をめざします。
主要運用対象	投資信託証券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行いません。外貨建資産への直接投資は行いません。
分 配 方 針	毎決算時、原則として安定した分配を継続的に行なうことをめざします。

<940445>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号

www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

- 原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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30期の運用実績

決算期	基 (分配落)	準 価 額			株組入比率	債組入比率	投資信託 券組入比率	純資産額
		税 分 配	込 み 金	期 騰 落 率				
216期(2022年1月17日)	円 8,187	円 10	% △1.1	% 10.0	% 14.2	% 72.7	% 3,896	
217期(2022年2月15日)	7,976	10	△2.5	9.8	14.0	72.9	3,783	
218期(2022年3月15日)	7,987	10	0.3	9.4	14.2	73.3	3,774	
219期(2022年4月15日)	8,393	10	5.2	9.2	14.4	72.7	3,938	
220期(2022年5月16日)	8,357	10	△0.3	9.4	13.5	72.7	3,864	
221期(2022年6月15日)	8,241	10	△1.3	9.3	14.4	72.4	3,797	
222期(2022年7月15日)	8,585	10	4.3	8.7	14.6	73.6	3,941	
223期(2022年8月15日)	8,683	10	1.3	9.0	14.9	73.4	3,965	
224期(2022年9月15日)	8,743	10	0.8	8.9	14.5	72.3	3,964	
225期(2022年10月17日)	8,401	10	△3.8	8.7	15.0	72.6	3,802	
226期(2022年11月15日)	8,465	10	0.9	8.9	15.0	72.9	3,807	
227期(2022年12月15日)	8,493	10	0.4	9.2	15.6	71.9	3,789	
228期(2023年1月16日)	8,007	10	△5.6	9.4	15.6	71.9	3,546	
229期(2023年2月15日)	8,121	10	1.5	9.5	15.2	72.2	3,583	
230期(2023年3月15日)	8,146	10	0.4	7.9	15.3	73.5	3,561	
231期(2023年4月17日)	8,202	10	0.8	8.1	15.7	73.7	3,575	
232期(2023年5月15日)	8,444	10	3.1	8.5	15.4	73.8	3,677	
233期(2023年6月15日)	8,513	10	0.9	8.8	15.2	73.3	3,649	
234期(2023年7月18日)	8,481	10	△0.3	8.5	15.5	73.4	3,613	
235期(2023年8月15日)	8,592	10	1.4	8.6	15.2	74.2	3,642	
236期(2023年9月15日)	8,718	10	1.6	9.2	15.1	73.0	3,689	
237期(2023年10月16日)	8,487	10	△2.5	8.2	15.3	73.5	3,570	
238期(2023年11月15日)	8,708	10	2.7	8.2	15.2	73.7	3,649	
239期(2023年12月15日)	8,602	10	△1.1	8.3	15.5	73.5	3,586	
240期(2024年1月15日)	8,837	10	2.8	8.6	15.0	73.2	3,657	
241期(2024年2月15日)	8,705	10	△1.4	8.5	15.4	72.6	3,565	
242期(2024年3月15日)	8,719	10	0.3	8.4	14.9	73.7	3,531	
243期(2024年4月15日)	8,896	10	2.1	8.3	15.0	73.5	3,586	
244期(2024年5月15日)	9,118	10	2.6	8.1	15.4	73.4	3,660	
245期(2024年6月17日)	9,036	10	△0.8	8.1	15.4	73.6	3,598	

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

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

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

(注) 当ファンドはファンダード・オブ・ファンズにつき、ベンチマークおよび適切な参考指数はございません。

○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		株式組入比率	債券組入比率	投信組入比率
		騰落率	価額			
第240期	(期首) 2023年12月15日	円 8,602	% —	% 8.3	% 15.5	% 73.5
	12月末	8,693	1.1	8.4	15.3	72.6
	(期末) 2024年1月15日	8,847	2.8	8.6	15.0	73.2
第241期	(期首) 2024年1月15日	8,837	—	8.6	15.0	73.2
	1月末	8,817	△0.2	8.8	15.4	73.0
	(期末) 2024年2月15日	8,715	△1.4	8.5	15.4	72.6
第242期	(期首) 2024年2月15日	8,705	—	8.5	15.4	72.6
	2月末	8,693	△0.1	8.5	15.4	72.7
	(期末) 2024年3月15日	8,729	0.3	8.4	14.9	73.7
第243期	(期首) 2024年3月15日	8,719	—	8.4	14.9	73.7
	3月末	9,008	3.3	8.4	15.0	72.7
	(期末) 2024年4月15日	8,906	2.1	8.3	15.0	73.5
第244期	(期首) 2024年4月15日	8,896	—	8.3	15.0	73.5
	4月末	9,070	2.0	8.2	15.3	73.7
	(期末) 2024年5月15日	9,128	2.6	8.1	15.4	73.4
第245期	(期首) 2024年5月15日	9,118	—	8.1	15.4	73.4
	5月末	8,980	△1.5	8.4	15.3	72.7
	(期末) 2024年6月17日	9,046	△0.8	8.1	15.4	73.6

(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

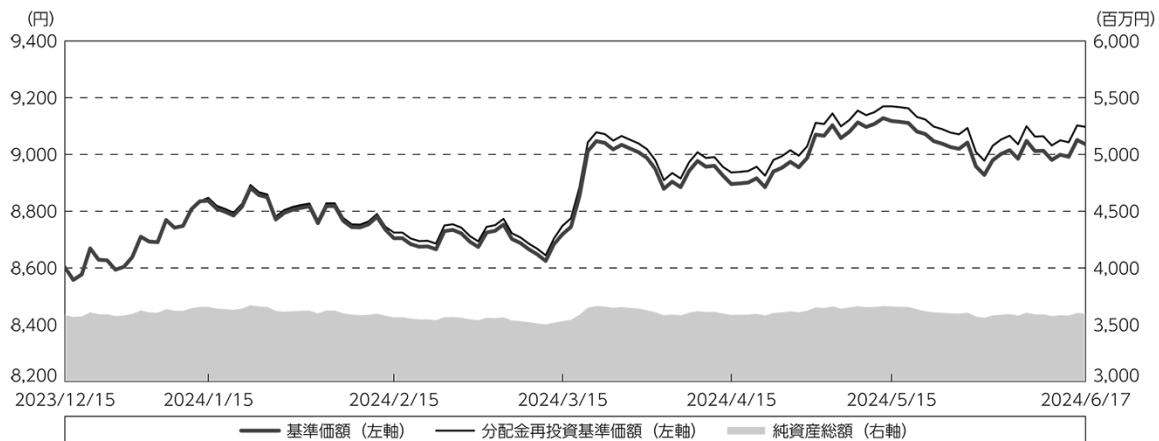
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

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

○運用経過

(2023年12月16日～2024年6月17日)

作成期間中の基準価額等の推移



第240期首：8,602円

第245期末：9,036円 (既払分配金(税込み):60円)

騰 落 率： 5.8% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみな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すものです。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2023年12月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指標を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、不動産、債券、株式に投資を行なう投資信託証券に投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。また、各資産の組入比率は、不動産が40%±10%、債券が50%±10%、株式が10%±5%を目標としています。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

期間中において国内企業の好調な業績を受けて海外の投資家が日本株式への関心を高めていたことなどが株式資産の値上がり要因となりました。保有債券からのクーポン収入を得たこと、アメリカドル、イギリス・ポンド、オーストラリアドルを中心として、ポートフォリオの組入通貨の多くが対円で上昇したことなどが債券資産の値上がり要因となる一方、保有債券の利回りが上昇（債券価格は下落）したことなどは値下がり要因となりました。また、日銀がマイナス金利政策の解除を決定したことに加え、追加利上げや国債買い入れの減額などの金融政策の正常化を進めるとの思惑が高まり国内長期金利が上昇したことなどが国内不動産投資信託の値下がり要因となりました。

投資環境

（不動産投資信託市況）

国内不動産投資信託市場では、東証REIT指数（配当込み）は期間の初めと比べて下落しました。

都心部オフィスの空室率が低下したことに加え平均賃料が上昇したことや、国内株式市場が堅調に推移したことなどがREIT価格の支援材料となったものの、米国の商業用不動産市場の混乱が警戒されたことや、日銀がマイナス金利政策の解除を決定したこと、日銀が追加利上げや国債買い入れの減額などの金融政策の正常化を進めるとの思惑が高まり国内長期金利が上昇したことなどがREIT価格の重しとなり、東証REIT指数（配当込み）は下落しました。

（ジニーメイ・パス・スルー証券市況）

当期間のジニーメイ証券市場は、ボラティリティ（変動性）はやや高まったものの、期間の初めと比べてわずかに上昇しました。期限前償還のスピードは加速し、加重平均の期限前償還スピードは期間の初めと比べて上昇しました。一方で、米国連邦住宅局（FHA）の30年物住宅ローン金利が上昇するなか、米国住宅建築業者協会（NAHB）の発表する住宅市場指数（HMI）は2024年5月には好不況の分かれ目となる50を下回る45となり、建築業者が住宅市場に対してネガティブな見通しを持っていることが示されました。資産担保証券（MBS）市場で借り換えのインセンティブが欠如していることから、条件付期限前償還率（CPR）は今後1桁台前半で推移すると予想しています。また、金利が低下に転じる場合でも、予測モデルによるCPRは平均で10%を大幅に下回り、加重平均で5%近くになると考えられますが、クーポン6%以上の高クーポン銘柄のCPRは高水準で推移すると予想しています。とはいえ、市場の加重平均クーポンは、カレントクーポンの水準も低い水準にあることから、依然として期限前償還レンジの範囲外にあると考えられます。

（債券市況）

米国とユーロ圏では、ここ数ヵ月経済が堅調さを示し、金利や金融政策に影響を及ぼしました。米国では、早期利下げが見込まれていたものの、2023年第4四半期の国内総生産（GDP）成長率（速報値）が前四半期比3.3%となり、消費者物価指数（CPI）が市場予想を上回ったことなどを受けて、米国国債10年物の利回りが4.036%へと小幅に上昇するとともに、アメリカドル指数が1.9%上昇するなど、アメリカドルが上昇しました。2024年2月はこのモメンタムが続き、両地域のサービスセクターが顕著に回復したことから米国国債利回りは4.25%へとさらに上昇しました。ユーロ圏では消費関連セクターの強まり、堅調な労働市場、インフレ率の鈍化が追い風となり、鉱工業、製造業、建設業の生産が増加しました。米国連邦準備制度理事会（FRB）は金融政策を維持しましたが、インフレ率が目標の2%近辺で安定化すれば、緩和に踏み切る可能性を示唆しました。市場では、6月までに0.25%の利下げが実施されるのではないかと予想されていましたが、最近の良好なデータを受けてこの予想は変更される可能性があります。また、欧州中央銀行（ECB）も政策金利を維持して、インフレ目標を達成できる見込みであると示唆し、より多くのデータが得られる6月を待ったのちに政策の調整を行なう考えを示しました。

最近の米国とユーロ圏の経済指標は、引き続きともに市場予想を上回りました。ユーロ圏では、経済成長に関する指標で改善が示唆されており、主にサービスセクターの活動が再び活発化し、2024年4月の購買担当者景気指数は53.3へと上昇して、市場予想を上回りました。ZEW景況感指数も良好となり、市場予想を大きく上回りました。消費のモメンタムは、堅調な労働市場やインフレの緩和、実質賃金の上昇を受けて、慎重なペースながらも回復を見せています。

米国では、発表されるマクロ経済指標で労働市場の底堅さが続いていることが示され、また2024年3月のイ

ンフレ指標が市場予想を上回りました。これを受け、F R Bが年内に利下げを実施できるかが疑問視されています。欧州や米国のデータがともに底堅く推移していることから、世界の債券利回りは上昇圧力に晒され、米国国債10年物の利回りは4月末にかけて4.7%の水準に近づきました。その後は、5月の初めにやや低下しました。

足元では、米国の経済活動データが市場予想をやや下回りました。2024年第1四半期のG D P成長率（改定値）は、財支出が低迷することを受けて、前期比1.6%（年率換算）から同1.3%へと下方修正され、2023年第4四半期の前期比3.4%（確報値、年率換算）から大幅に減速しました。年初の3カ月に市場予想を上回っていた総合インフレ率も4月に減速して、前年同月比3.4%となりました。この減速の主な要因は、強く待ち望まれていた帰属家賃やシェルター（住居費）項目の鈍化でした。これを受け米国債利回りは低下（債券価格は上昇）し、米国国債10年物の利回りは4月末の4.7%から5月末にかけて4.5%へと低下しました。

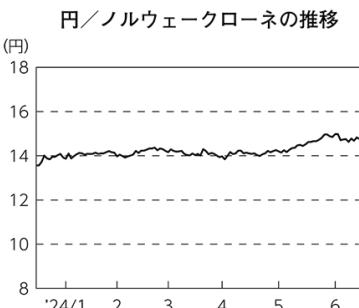
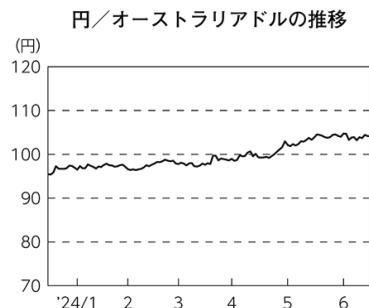
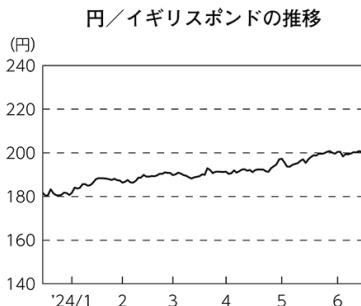
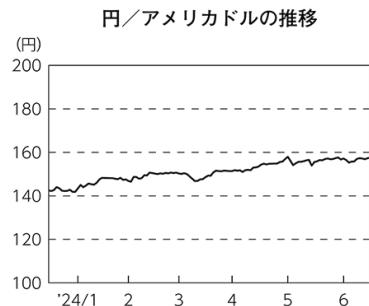
（株式市況）

国内株式市場では、東証株価指数（T O P I X）は、期間の初めと比べて上昇しました。

中東情勢の緊迫化で投資家のリスク回避姿勢が強まつたことや、国内の長期金利が上昇したことを受け株式の相対的な割高感が意識されたことなどが株価の重しとなったものの、企業の好調な業績を受けて海外の投資家が日本株への関心を高めていることや、日銀による金融緩和の長期化観測を背景に円安／アメリカドル高が進み輸出企業の好調な業績が期待されたこと、日銀が金融政策決定会合においてマイナス金利政策の解除や上場投資信託（E T F）の買い入れ終了などを決定した一方、日銀総裁の記者会見での発言などから緩和的な金融環境が当面続くとの見方が広がったこと、米国の大手半導体企業の好決算などを背景に半導体関連の銘柄を中心にハイテク株が堅調だったことなどが支援材料となり、T O P I Xは上昇しました。

(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

主として、不動産、債券、株式に投資を行なう投資信託証券に投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないました。債券への投資にあたっては、「Nikko GNMA Fund」「高金利先進国債券マザーファンド」を通じて行ない、株式への投資にあたっては、「日本高配当利回り株式マザーファンド」を通じて行ないました。

不動産投資信託の投資は、国内の金融商品取引所に上場されているJ—REITへの投資を行ないました。期間中は、市場動向や個別銘柄の成長性、収益性、流動性などを勘査し、ポートフォリオ内で比較して、割高と判断した銘柄を売却し、割安と判断した銘柄を買い付ける調整を行ないました。

(Nikko GNMA Fund)

ポートフォリオの構築にあたっては、「Bloomberg GNMA 30Year 3.5 Coupon 指数（円換算ベース）」に概ね連動することをめざして、リスク分散を考慮しながら、証券のアベイラビリティとオプション調整済みスプレッド（利回り格差）の相対的な水準に基づいてポートフォリオを構築しました。

(高金利先進国債券マザーファンド)

期間中は、主要中央銀行による積極的な利上げサイクルが終了間近との見方から、金利リスクを選好する方針を維持し、ポートフォリオのデュレーション（金利感応度）を長期化しました。中期的には、世界の経済活動がより大幅に鈍化するなか、金利は低下する可能性が高いと予想しています。また、先進国の中央銀行は政策金利引き下げの可能性について検討し始めるとみられます。こうした動きは、先進国の中央銀行よりも半年程先に金融政策の引き締めを開始していた一部新興国の中央銀行の間ですでに見られ始めています。これらの中央銀行は早期に金融引き締めに動いたおかげで、インフレの急速な減速に対応して利下げを実施できる状況にあります。

(日本高配当利回り株式マザーファンド)

原則として高配当利回りの株式の中から、今後の配当成長が期待できる企業を選別し、ポートフォリオを構築しました。銘柄選定においては、配当利回りと配当の成長性に注目するほか、業績や財務の安定性、競争力の高さ、株価指標の割安性などを重視しました。

業種では、「卸売業」、「小売業」、「銀行業」などの構成比率を高めとしたポートフォリオとしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指標を設定しておりません。

分配金

分配金は、運用実績や市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかつた収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
	2023年12月16日～ 2024年1月15日	2024年1月16日～ 2024年2月15日	2024年2月16日～ 2024年3月15日	2024年3月16日～ 2024年4月15日	2024年4月16日～ 2024年5月15日	2024年5月16日～ 2024年6月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.113%	10 0.115%	10 0.115%	10 0.112%	10 0.110%	10 0.111%
当期の収益	10	8	10	10	10	10
当期の収益以外	—	1	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	559	558	571	583	588	593

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、不動産、債券、株式に投資を行なう投資信託証券に投資を行ない、安定した収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。債券への投資にあたっては、「Nikko GNMA Fund」「高金利先進国債券マザーファンド」を通じて行ない、株式への投資にあたっては、「日本高配当利回り株式マザーファンド」を通じて行なう方針です。

（不動産投資信託）

今後も各国の金融政策や金利上昇による実体経済への影響に注目しつつ、J—REIT各社の収益動向や投資口価格の割安性などにより選別し、分散投資を行なってまいります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

（Nikko GNMA Fund）

米国では、2024年1—3月期のGDP成長率（改定値）が消費支出の軟化を反映して速報値の年率換算で前期比1.6%増から同1.3%増に下方修正され、2023年10—12月期の同3.4%増から大幅に減速しています。また、CPIの総合指数の上昇率はこれまで市場予想を上回って推移してきましたが、2024年4月は持ち家帰属家賃などの低下が反映されたことを受けて、前年同月比3.4%まで低下しました。コロナ禍期間中に実施された追加景気刺激策、供給サイドの制約の緩和などに加え、バイデン政権のインフレ抑制法、米国における半導体の国内生産を支援するCHIPS法、インフラ投資・雇用法による財政支援を受けての投資の拡大に後押しされて、米国経済は順調に成長を続けてきました。米国の消費者は、資産効果に下支えされていますが、家計の過剰貯蓄は既に枯渇しつつあり、個人消費の低迷の兆しが見え始めています。FRBが2024年中に利下げを行なわないとの見方も市場の一部にあるものの、潜在的なリスクも存在しています。米国の家計債務（住宅ローン、学生ローン、自動車ローン）の大部分が固定金利型であるなかで、FRBの金融引き締め政策の影響がまだ完全には実体経済に浸透していません。また、利上げの影響を受けて不動産融資に関する地方銀行の脆弱性に対する懸念が高まっており、米国経済のハードランディングにつながる可能性があります。さらに、非農業部門雇用者数の伸びの鈍化、失業率の緩やかな上昇などに見られるように、米国の労働市場の需給逼迫が緩和されつつあることが示唆されています。FRBのパウエル議長は、5月の米国連邦公開市場委員会（FOMC）後の記者会見で次の政策金利の見直しが利上げになる可能性は低いという見解を表明し、同時に6月から保有資産の圧縮（量的引き締め、QT）ペースを鈍化させる計画を決定したと発表しました。FRBのバイアスが緩和方向にあることは明らかであり、FRBがインフレの鈍化に確信を強めれば、利下げが議論されることになるとみています。

MB S市場では、FRBの金利の道筋がより明確になるなかで、MB Sは投資家の支持を集めています。2024年5月に力強く反発したにもかかわらず、年初来超過リターンベースで米国の債券市場全体に後れを取っていますが、FRBが利下げを開始すれば、非対称的に上昇する可能性があります。当ファンドは、年内に複数回の利下げが実施されるという予想を維持しています。米国経済指標の動向によって最初の利下げ時期は先送りされるかもしれません、いったん利下げが開始されれば、全体的な利下げペースは変わらないであろうと考えています。

ポートフォリオの構築にあたっては、「Bloomberg GNMA 30Year 3.5 Coupon 指数（円換算ベース）」に概ね連動することをめざして、リスク分散を考慮しながら、証券のアベイラビリティとオプション調整済みスプレッドの相対的な水準に基づいてポートフォリオを構築します。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

（高金利先進国債券マザーファンド）

米国では、2024年第1四半期のGDP成長率（改定値）が、財支出の縮小を反映して速報値の前四半期比1.6%（年率換算）から同1.3%へと下方修正されたことを受けて、2023年第4四半期の同3.4%から大幅に減速しました。2024年の初めからの3ヵ月に市場予想を上回っていた総合インフレ率も、強く待ち望まれていた帰属家賃などが鈍化したことなどから4月に減速して、前年同月比3.4%となりました。

米国経済は、新型コロナウイルスのパンデミック（世界的な大流行）を受けた追加刺激策、供給サイドの規制緩和、バイデン政権のインフレ抑制法やCHIPS法、インフラ投資雇用法による投資拡大を受けて、着実な成長が見受けられます。米国の消費者は資産効果に後押しされており、米国は近く景気が後退しても回避できる状況にあります。とはいっても、過剰貯蓄が枯渇するなか、最終的に消費支出が減速する兆しが鮮明になりつつあります。

一部の市場参加者の間では、FRBは2024年に利下げを実施しないと予想されていますが、当ファンドでは見落とすべきではない潜在的なリスクがあるとみています。例えば、家計債務（住宅ローン、学生ローン、自動車ローン）の大部分は固定金利型であることから、FRBの金融引き締め政策の影響はまだ完全には実体経済に浸透していません。また、商業用不動産において一部ストレスが起きている事例や、小規模な地方銀行の脆弱性に対する懸念が、リセッション（景気後退）に陥るハードランディング・シナリオを引き起こす可能性があります。さらに、雇用指標の減速、失業率の上昇、求人数の減少、退職率の低下などから、労働市場が緩みつつあることが示唆されています。パウエルFRB議長は、次の政策措置が利上げになる可能性は低いとの見方を示し、同時に6月からバランスシートの圧縮ペースを減速させる計画を発表するなど、ハト派（金融緩和的な政策を支持）的な姿勢を示しました。米国国債のランオフ（償還に伴なう保有証券減少）の上限は月次で600億アメリカドルから250億アメリカドルに引き下げられる一方、モーゲージ証券の上限は350億アメリカドルに維持されます。FRBは明らかに緩和の方向に傾いており、金融政策委員会がインフレ鈍化への確信を強めるなか、利下げが見込まれます。

英国では、スナク首相が予想外に2024年7月上旬に総選挙を実施することを発表しました。世論調査では野党労働党の圧勝が示唆されています。英国は2023年のテクニカル・リセッションから脱却し、購買担当者景気指數（PMI）、小売売上高、住宅市場の改善など2024年上半期に待ち望まれていた回復を遂げ、またインフレ率は総合指數が2.3%、コア指數が3.9%と鈍化しており、与党はこうした経済状況の進展をテーマに選挙活動を展開しています。野党は、10年にわたる生活水準の低下や公共サービスの悪化を受けて、変革をもたらすことに注力しています。誰が勝利するにせよ、いずれの党にとっても極端な減税や財政を拡大する余地は限られています。2024年5月に議会が解散するとともに、選挙後まで高官が公式な場面などへの出席をすべて控えるなか、イングランド銀行（BOE）が6月に利下げを実施する可能性は低いとみられます。いずれにせよ、エネルギー以外のサービスインフレが高止まりしていることから、利下げには時期尚早と言えます。翌日物金利スワップ（OIS）市場では、9月の会合まで0.25%の利下げが実施され、2024年に0.40%の利下げが行なわれることが織り込まれています。

ノルウェーでは、金融環境がタイト化しているにもかかわらず、株式市場は好調となるなど、経済の見通しはまちまちとなっています。ノルウェー本土の経済活動は2023年第4四半期に回復を見せ、2024年第1四半期に大幅な伸びとなりましたが、基調的には国内セクターの低迷が継続しており、経済成長はコロナ禍前の水準を下回っています。投資指標も低迷しており、総固定資本形成が低迷し設備稼働率が落ち込んでいます。しかし、拡張的な財政政策や2023年のエネルギー価格高騰の好影響に支えられて、労働市場は引き続き顕著に底堅さを維持しています。こうした底堅さに加えて、ノルウェーの中央銀行が将来利下げを実施すると予想されることから、消費や消費者心理が低迷するなかでも、景気の大幅な悪化は回避されるかもしれません。2024年4

月の総合CPIは3.6%へと伸びが鈍化してディスインフレの傾向が続いているが、市場予想をやや上回る水準にあります。予想されていた通り、ノルウェーの中央銀行は政策金利を4.5%に据え置きました。市場では、第4四半期に小幅な利下げが実施されると見込まれています。

オーストラリアでは、経済活動データ、特に1人当たりベースの指標で低調な兆しが続いている。この低迷は、人口の大幅な増加によって相殺されており、明確なリセッションは回避されています。直近の調査に基づく経済指標では、サービスセクターのPMIが顕著に上昇し、総合PMIは再び50を上回りました。しかし、製造業セクターの活動は抑制された状態が続きました。ナショナル・オーストラリア銀行（NAB）が発表する将来の受注に関する指標やゴールドマン・サックスの活動指標は、引き続き低迷基調となりました。2024年4月の労働市場の統計ではヘッドラインの数値が良好となったものの、人口の力強い伸びが雇用の創出を上回ったことを受けて失業率は4.1%へと上昇しました。4月のCPI上昇率は、保険や金融サービスの価格高騰を受けて小幅に加速しました。オーストラリア準備銀行（RBA）は、インフレレポートの内容がこれまでよりも過熱気味であることを受けて、緩和サイクルを開始する前に慎重な姿勢を取る可能性が高いとみられます。

ニュージーランドでは、ニュージーランド準備銀行（RBNZ）が、市場予想通り政策金利を5.50%に据え置きました。しかし、RBNZは貿易対象外で為替変動の影響を受けない物品・サービスのインフレが継続していることを中心に議論を行なうなど、予想以上にタカ派（金融引き締め的な政策を支持）的な姿勢を示しました。追加利上げが実施される可能性は依然としてあるものの、引き続き経済指標次第となります。現時点では、利上げによる金融政策のさらなる引き締めよりも、利下げの可能性が高いとみられます。ニュージーランドの経済は、2023年第4四半期のGDP成長率が予想外に-0.3%となり、安定的な成長期待が覆されて正式にテクニカル・リセッション（2四半期連続のマイナス成長）入りして、苦境に立たされています。1人当たりGDPは過去1年間で3%減少しており、世界金融危機後のリセッション期と同じ水準まで落ち込みました。2024年4月のサービスPMIは、新規受注やサービス在庫が急減するなか、47.1へと低下しました。製造業PMIも低調ながら改善が見られます。第1四半期の労働市場の指標は、市場予想を下回りました。失業率は4.0%から4.3%へと上昇し、当ファンドおよびRBNZの予想レンジである4.2%よりも悪化しました。余剰生産能力を示す指標は、今後国内のインフレが鈍化することを示唆しています。雇用が予想外に縮小し、労働参加率も低下していることから、労働需要が低迷するなか就業の断念を受けて就業率が低下したものとみられます。賃金の年間の伸び率は引き続き緩やかなものとなりましたが、今のところインフレ目標には届かない水準にあります。

原則として、金利水準や各国のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を考慮して投資を行なう方針です。債券市況、為替市況、各国のファンダメンタルズなどの変化にあわせ、投資比率ならびに投資対象国（通貨ベース）およびポートフォリオのデュレーションの変更を柔軟に検討する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

（日本高配当利回り株式マザーファンド）

原則として高配当利回りの株式の中から、今後の配成長が期待できる企業を選別し、インカムゲインとともにキャピタルゲインの獲得をめざしたポートフォリオを構築します。また、株式組入比率につきましては原則として高位を維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申しあげます。

○1万口当たりの費用明細

(2023年12月16日～2024年6月17日)

項目	第240期～第245期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 49	% 0.556	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(23)	(0.256)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(24)	(0.267)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受託会社)	(3)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.011	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(0)	(0.003)	
(投資信託証券)	(1)	(0.008)	
(c) その他の費用	0	0.004	(c)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.002)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	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
合計	50	0.571	
作成期間の平均基準価額は、8,876円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

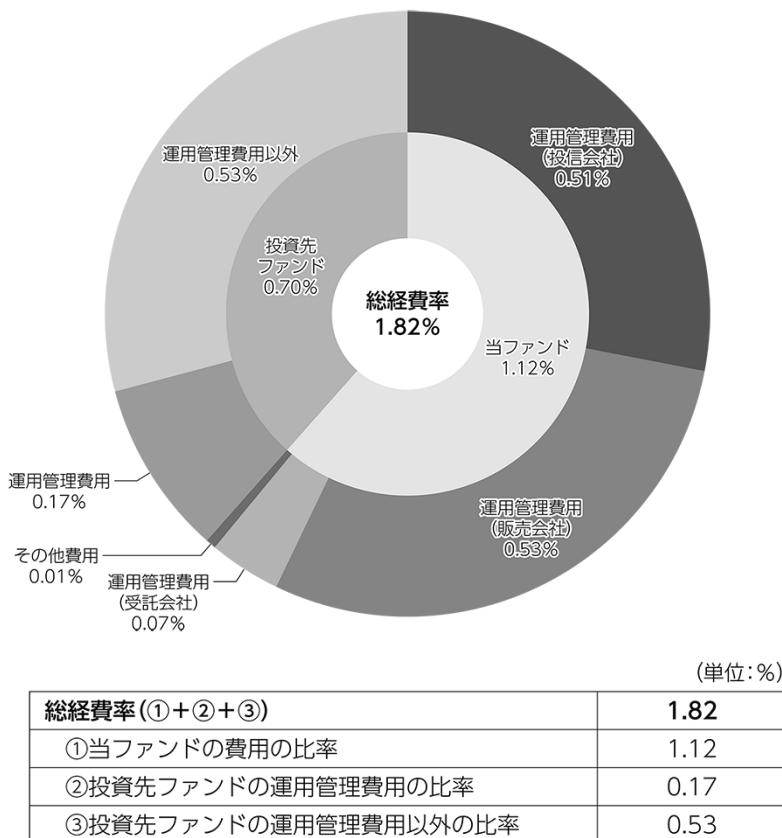
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注) この他にファンドが投資対象とする投資先においても信託報酬等が発生する場合もあります。

(参考情報)

○総経費率

作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.82%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 「その他費用」には保管費用が含まれる場合があります。なお、「その他費用」の内訳は「1万口当たりの費用明細」にてご確認いただけますが、期中の費用の総額と年率換算した値は一致しないことがあります。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 各比率は、半年換算した値です。

(注) 投資元ノノノトとは、ヨノノノトが組み入れている投資信託部分(税投資信託を除く)。

(注)当該ファンドの費用は、統投信託会社に支払った費用を含み、投資元が支払った費用を含みます。

(注) ミクノアントの費用と反戻元アントの費用は、計上されに期間が異なる場合があります。
(注) 上記の前項各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値であります。

○売買及び取引の状況

(2023年12月16日～2024年6月17日)

投資信託証券

銘柄	第240期～第245期			
	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
国内	Nikko GNMA Fund	25,273,357	31,919	106,656,291
	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	—	—	193
	SOS i L A物流リート投資法人 投資証券	5	584	—
	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	5	3,049	31
	産業ファンド投資法人 投資証券	72	9,204	10
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	16	4,983	31
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	9	3,363	3
	G L P投資法人 投資証券	28	3,499	85
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	10	2,981	27
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	40	10,157	23
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	464	37,325	—
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	22	3,218	10
	スターアジア不動産投資法人 投資証券	390	22,827	—
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	12	5,161	6
	三義地所物流リート投資法人 投資証券	5	1,832	4
	アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	23	2,713	3
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	16	9,332	3
	ジャパンリアルエステート投資法人 投資証券	5	2,578	14
	日本都市ファンド投資法人 投資証券	64	5,928	86
海外	オリックス不動産投資法人 投資証券	52	8,295	118
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	99	14,069	7
	インヴィンシブル投資法人 投資証券	100	6,367	345
	KDX不動産投資法人 投資証券	28	4,146	13
	大和証券オフィス投資法人 投資証券	15	6,613	1
	()	(81)	(—)	589
	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	257	20,028	73
	大和証券リビング投資法人 投資証券	20	2,041	41
	合計	25,275,114	222,222	106,657,418
		(81)	(—)	289,807

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第240期～第245期					
	設 定		解 約			
	口 数	金 額	口 数	金 額	千円	千円
高金利先進国債券マザーファンド	7,637	21,345	27,925	79,789		
日本高配当利回り株式マザーファンド	1,358	5,017	13,968	49,189		

○株式売買比率

(2023年12月16日～2024年6月17日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第240期～第245期	
	日本高配当利回り株式マザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額		867,397千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額		2,122,757千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		0.40

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2023年12月16日～2024年6月17日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○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12月16日～2024年6月17日)

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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2023年12月16日～2024年6月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年6月17日現在)

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	第239期末 口数	第245期末		
		口数	評価額	比率
Nikko GNMA Fund	1,034,837,759	953,454,825	1,275,436	35.4
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	193	—	—	—
SOS i L A物流リート投資法人 投資証券	124	129	14,835	0.4
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	74	48	30,720	0.9
産業ファンド投資法人 投資証券	303	365	44,566	1.2
アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	162	147	47,040	1.3
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	122	128	46,912	1.3
GLP投資法人 投資証券	499	442	57,415	1.6
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	86	69	21,700	0.6
日本プロジスリート投資法人 投資証券	373	390	97,539	2.7
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	—	464	35,913	1.0
ラサールロジポート投資法人 投資証券	307	319	46,829	1.3
スター・ア・ジア不動産投資法人 投資証券	—	390	23,127	0.6
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	146	152	65,512	1.8
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	111	112	42,056	1.2
アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	273	293	34,867	1.0
日本ビルファンド投資法人 投資証券	155	168	97,272	2.7
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	172	163	82,641	2.3
日本都市ファンド投資法人 投資証券	841	819	73,546	2.0
オリックス不動産投資法人 投資証券	380	314	49,486	1.4
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	439	531	75,508	2.1
インヴィンシブル投資法人 投資証券	2,125	1,880	127,652	3.5
KDX不動産投資法人 投資証券	493	508	77,470	2.2
大和証券オフィス投資法人 投資証券	74	169	47,252	1.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	1,156	1,340	105,726	2.9
大和証券リビング投資法人 投資証券	294	273	28,091	0.8
合計	1,034,846,661	953,464,438	2,649,116	73.6

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 上記投資信託証券の「SOS i L A物流リート投資法人 投資証券」、「日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券」、「産業ファンド投資法人 投資証券」、「アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券」、「アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券」、「日本プロジスリート投資法人 投資証券」、「ラサールロジポート投資法人 投資証券」、「スター・ア・ジア不動産投資法人 投資証券」、「三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券」、「アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券」、「日本ビルファンド投資法人 投資証券」、「ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券」、「日本都市ファンド投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券」、「インヴィンシブル投資法人 投資証券」、「KDX不動産投資法人 投資証券」、「大和証券オフィス投資法人 投資証券」、「ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券」につきましては、委託会社の利害関係人等(投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される法人等)である三井住友信託銀行株式会社が投資法人の一般事務受託会社等になっています。

親投資信託残高

銘 柄	第239期末		第245期末	
	口 数	千口	口 数	評 価 額
高金利先進国債券マザーファンド	207,388	207,388	187,100	564,181
日本高配当利回り株式マザーファンド	94,495	94,495	81,886	296,108

(注) 各親投資信託の2024年6月17日現在の受益権総口数は、以下の通りです。

・高金利先進国債券マザーファンド 8,124,499千口

・日本高配当利回り株式マザーファンド 578,685千口

○投資信託財産の構成

(2024年6月17日現在)

項 目	第245期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	1,275,436	35.3
投資証券	1,373,679	38.0
高金利先進国債券マザーファンド	564,181	15.6
日本高配当利回り株式マザーファンド	296,108	8.2
コール・ローン等、その他	107,580	2.9
投資信託財産総額	3,616,984	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 高金利先進国債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（24,425,465千円）の投資信託財産総額（24,506,774千円）に対する比率は99.7%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=157.53円、1カナダドル=114.69円、1ユーロ=168.64円、1イギリスポンド=199.87円、1ノルウェークローネ=14.77円、1オーストラリアドル=104.17円、1ニュージーランドドル=96.66円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第240期末	第241期末	第242期末	第243期末	第244期末	第245期末
	2024年1月15日現在	2024年2月15日現在	2024年3月15日現在	2024年4月15日現在	2024年5月15日現在	2024年6月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産						
コール・ローン等	3,665,301,110	3,581,480,414	3,547,628,215	3,618,067,504	3,668,504,699	3,616,984,188
投資信託受益証券(評価額)	92,657,432	99,139,613	65,902,925	113,531,481	87,740,830	87,022,721
投資証券(評価額)	1,276,930,153	1,263,806,418	1,219,948,919	1,268,072,803	1,293,596,237	1,275,436,519
高金利先進国債券マザーファンド(評価額)	1,401,068,200	1,324,296,900	1,384,304,400	1,366,665,900	1,394,378,000	1,373,679,500
日本高配当利回り株式マザーファンド(評価額)	555,988,060	555,686,526	541,777,605	543,111,747	573,170,823	564,181,732
未収入金	318,953,410	306,689,867	299,901,035	306,185,602	302,442,342	296,108,257
未収配当金	4,485,309	18,519,607	16,113,829	5,927,754	4,195,035	11,421,793
未収利息	15,218,546	13,341,483	19,679,502	14,571,962	12,981,235	9,133,470
	—	—	—	255	197	196
(B) 負債	7,555,552	16,109,349	15,972,267	31,588,733	7,690,309	18,514,621
未払金	—	6,861,072	—	23,511,973	—	10,943,779
未払収益分配金	4,139,107	4,095,778	4,050,301	4,031,462	4,014,788	3,982,187
未払解約金	29,999	1,757,188	8,819,816	668,817	389,807	100
未払信託報酬	3,372,951	3,381,796	3,089,798	3,363,039	3,272,633	3,574,269
未払利息	10	2	2	—	—	—
その他未払費用	13,485	13,513	12,350	13,442	13,081	14,286
(C) 純資産総額(A-B)	3,657,745,558	3,565,371,065	3,531,655,948	3,586,478,771	3,660,814,390	3,598,469,567
元本	4,139,107,444	4,095,778,617	4,050,301,834	4,031,462,136	4,014,788,800	3,982,187,773
次期繰越損益金	△ 481,361,886	△ 530,407,552	△ 518,645,886	△ 444,983,365	△ 353,974,410	△ 383,718,206
(D) 受益権総口数	4,139,107,444口	4,095,778,617口	4,050,301,834口	4,031,462,136口	4,014,788,800口	3,982,187,773口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,837円	8,705円	8,719円	8,896円	9,118円	9,036円

(注) 当ファンドの第240期首元本額は4,169,597,207円、第240～245期中追加設定元本額は9,789,787円、第240～245期中一部解約元本額は197,199,221円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第240期0.8837円、第241期0.8705円、第242期0.8719円、第243期0.8896円、第244期0.9118円、第245期0.9036円です。

(注) 2024年6月17日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は383,718,206円です。

○損益の状況

項目	第240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
	2023年12月16日～ 2024年1月15日	2024年1月16日～ 2024年2月15日	2024年2月16日～ 2024年3月15日	2024年3月16日～ 2024年4月15日	2024年4月16日～ 2024年5月15日	2024年5月16日～ 2024年6月17日
(A) 配当等収益	円 9,119,022	円 5,318,708	円 10,520,361	円 3,690,756	円 4,136,229	円 7,648,854
受取配当金	9,119,572	5,319,063	10,520,539	3,684,896	4,131,156	7,643,025
受取利息	—	—	—	5,865	5,073	5,829
支払利息	△ 550	△ 355	△ 178	△ 5	—	—
(B) 有価証券売買損益	円 95,707,756	円 △ 52,024,780	円 2,391,380	円 74,926,193	円 92,292,364	円 △ 32,783,069
売買益	98,078,630	32,789,967	37,734,965	77,985,250	96,705,518	43,182,188
売買損	△ 2,370,874	△ 84,814,747	△ 35,343,585	△ 3,059,057	△ 4,413,154	△ 75,965,257
(C) 信託報酬等	円 △ 3,386,436	円 △ 3,395,309	円 △ 3,102,148	円 △ 3,376,481	円 △ 3,285,714	円 △ 3,588,555
(D) 当期損益金(A+B+C)	101,440,342	△ 50,101,381	9,809,593	75,240,468	93,142,879	△ 28,722,770
(E) 前期繰越損益金	△202,009,504	△103,455,466	△155,725,326	△149,177,217	△77,580,553	11,540,229
(F) 追加信託差損益金	△376,653,617	△372,754,927	△368,679,852	△367,015,154	△365,521,948	△362,553,478
(G) (配当等相当額)	(75,631,177)	(74,902,700)	(74,133,746)	(73,850,859)	(73,608,530)	(73,070,996)
(H) (売買損益相当額)	(△452,284,794)	(△447,657,627)	(△442,813,598)	(△440,866,013)	(△439,130,478)	(△435,624,474)
(G) 計(D+E+F)	△477,222,779	△526,311,774	△514,595,585	△440,951,903	△349,959,622	△379,736,019
(H) 収益分配金	△ 4,139,107	△ 4,095,778	△ 4,050,301	△ 4,031,462	△ 4,014,788	△ 3,982,187
次期繰越損益金(G+H)	△481,361,886	△530,407,552	△518,645,886	△444,983,365	△353,974,410	△383,718,206
追加信託差損益金	△376,653,617	△372,754,927	△368,679,852	△367,015,154	△365,521,948	△362,553,478
(配当等相当額)	(75,631,533)	(74,903,039)	(74,134,044)	(73,851,320)	(73,608,838)	(73,071,303)
(売買損益相当額)	(△452,285,150)	(△447,657,966)	(△442,813,896)	(△440,866,474)	(△439,130,786)	(△435,624,781)
分配準備積立金	155,869,081	153,806,833	157,258,521	161,513,703	162,656,028	163,220,703
繰越損益金	△260,577,350	△311,459,458	△307,224,555	△239,481,914	△151,108,490	△184,385,431

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(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) 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、追加設定をした仮額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2023年12月16日～2024年6月17日の期間に当ファンドが負担した費用は706,597円です。

(注) 分配金の計算過程(2023年12月16日～2024年6月17日)は以下の通りです。

項目	2023年12月16日～ 2024年1月15日	2024年1月16日～ 2024年2月15日	2024年2月16日～ 2024年3月15日	2024年3月16日～ 2024年4月15日	2024年4月16日～ 2024年5月15日	2024年5月16日～ 2024年6月17日
a. 配当等収益(経費控除後)	11,040,428円	3,613,239円	9,158,036円	9,047,036円	5,852,643円	5,836,680円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後、繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	75,631,533円	74,903,039円	74,134,044円	73,851,320円	73,608,838円	73,071,303円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	148,967,760円	154,289,372円	152,150,786円	156,498,129円	160,818,173円	161,366,210円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	235,639,721円	232,805,650円	235,442,866円	239,396,485円	240,279,654円	240,274,193円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	569円	568円	581円	593円	598円	603円
g. 分配金	4,139,107円	4,095,778円	4,050,301円	4,031,462円	4,014,788円	3,982,187円
h. 分配金(1万口当たり)	10円	10円	10円	10円	10円	10円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○分配金のお知らせ

	第240期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期
1万口当たり分配金（税込み）	10円	10円	10円	10円	10円	10円

○お知らせ

約款変更について

2023年12月16日から2024年6月17日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申しあげます。

種類・項目		Nikko GNMA Fund(ニッコー・ジニーメイ・ファンド) ケイマン籍円建外国投資信託
運用の基本方針		
基本方針	<p>・ブルームバーグGNMAインデックス(円換算ベース)*をベンチマークとし、これを上回る投資成果をめざしつつ、高い水準のインカムゲインを獲得することをめざします。</p> <p>*「Bloomberg」およびブルームバーグGNMAインデックス(円換算ベース)は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよび同インデックスの管理者であるブルームバーグ・インデックス・サービス・リミテッドをはじめとする関連会社(以下、総称して「ブルームバーグ」)のサービスマークであり、Nikko GNMA Fund(ニッコー・ジニーメイ・ファンド)の管理会社(日興AMグローバル・ケイマン・リミテッド)による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグは当該ファンドの管理会社とは提携しておらず、また、当該ファンドを承認、支持、レビュー、推薦するものではありません。ブルームバーグは、当該ファンドに関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。</p>	
主な投資対象	<p>・短期、中期、長期の米国国債ならびに政府抵当金庫、連邦抵当金庫、連邦住宅貸付抵当公社、その他の連邦機関の発行する米国エージェンシー・モーゲージ担保パス・スルーエー証券、または上記機関の保証する証券(不動産担保共同出資を含みます。)、現先取引(レポ取引)を主要投資対象とします。</p>	
投資方針	<p>・米ドル建ての投資適格債券に投資を行ない、組入比率は原則高位を維持します。</p> <p>・純資産総額の80%以上をジニーメイ・パス・スルーエー証券に投資します。</p> <p>・単一発行体の組入れは、信託財産の純資産総額の20%を上限としますが、米国国債ならびにジニーメイ・パス・スルーエー証券についてはこの限りではありません。組入れ後の比率が信託財産の純資産総額の20%を超える場合の追加組入れは行ないません。</p> <p>・原則として、為替ヘッジを行ないません。</p> <p>※市況動向や資金動向その他の要因によっては、上記の運用方針に従った運用ができない場合があります。</p>	
主な投資制限	<p>・純資産総額の50%以上を有価証券に投資します。</p> <p>・原則として、借り入れは行ないません。</p>	
収益分配	毎月、原則として利子収入および売買益から分配を行なう方針です。	
ファンドに係る費用		
信託報酬など	純資産総額に対し年率0.5%以内(国内における消費税等相当額はかかりません。)	
申込手数料	ありません。	
信託財産留保額	ありません。	
その他の費用など	事務管理費用、資産の保管費用、有価証券売買時の売買委託手数料、設立に係る費用、法律顧問費用、監査費用、信託財産に関する租税など。	
その他		
投資顧問会社	日興アセットマネジメントヨーロッパ・リミテッド	
管理会社	日興AMグローバル・ケイマン・リミテッド	
信託期間	2153年11月12日	
決算日	原則として、毎年12月31日	

Nikko GNMA Fund

◆投資明細表（2023年12月31日現在）

2023年12月31日現在の投資明細表は、以下の通りである。

額面金額	銘柄	利率	満期日	公正価値
損益を通じて公正価値評価される金融資産				
モーゲージ担保証券 - 94.75%				
1,664	Ginnie Mae II Pool 003722	4.5000 %	06/20/2035	¥ 236,000
8,547	Ginnie Mae II Pool 004540	4.5000	09/20/2039	1,211,594
23,400	Ginnie Mae II Pool 004636	4.5000	02/20/2040	3,316,048
6,848	Ginnie Mae II Pool 004656	4.0000	03/20/2040	950,141
27,738	Ginnie Mae II Pool 004834	4.5000	10/20/2040	3,928,034
27,356	Ginnie Mae II Pool 005232	3.5000	11/20/2041	3,671,128
47,936	Ginnie Mae II Pool 005233	4.0000	11/20/2041	6,650,572
88,583	Ginnie Mae II Pool 005258	3.5000	12/20/2041	11,887,795
289,977	Ginnie Mae II Pool MA0533	3.0000	11/20/2042	37,815,333
15,846	Ginnie Mae II Pool MA0784	4.0000	02/20/2043	2,198,475
40,954	Ginnie Mae II Pool MA1377	4.5000	10/20/2043	5,806,794
22,755	Ginnie Mae II Pool MA1839	4.0000	04/20/2044	3,154,703
26,640	Ginnie Mae II Pool MA1921	4.5000	05/20/2044	3,777,215
12,821	Ginnie Mae II Pool MA2602	4.0000	02/20/2045	1,775,403
80,957	Ginnie Mae II Pool MA2679	4.0000	03/20/2045	11,214,148
108,754	Ginnie Mae II Pool MA2753	3.0000	04/20/2045	14,182,070
96,207	Ginnie Mae II Pool MA3033	3.0000	08/20/2045	12,539,170
277,676	Ginnie Mae II Pool MA3172	3.0000	10/20/2045	36,185,183
87,458	Ginnie Mae II Pool MA3243	3.0000	11/20/2045	11,394,977
15,092	Ginnie Mae II Pool MA3311	4.0000	12/20/2045	2,074,790
35,238	Ginnie Mae II Pool MA3377	4.0000	01/20/2046	4,842,759
241,608	Ginnie Mae II Pool MA3873	3.0000	08/20/2046	31,414,596
114,512	Ginnie Mae II Pool MA4004	3.5000	10/20/2046	15,273,427
119,573	Ginnie Mae II Pool MA4195	3.0000	01/20/2047	15,533,514
573,704	Ginnie Mae II Pool MA4198	4.5000	01/20/2047	81,268,532
60,113	Ginnie Mae II Pool MA4453	4.5000	05/20/2047	8,423,927
82,211	Ginnie Mae II Pool MA4586	3.5000	07/20/2047	10,965,391
44,044	Ginnie Mae II Pool MA4652	3.5000	08/20/2047	5,870,297
34,129	Ginnie Mae II Pool MA4901	4.0000	12/20/2047	4,655,659
70,903	Ginnie Mae II Pool MA5137	4.0000	04/20/2048	9,695,133
123,945	Ginnie Mae II Pool MA5398	4.0000	08/20/2048	16,880,109
62,664	Ginnie Mae II Pool MA5931	4.0000	05/20/2049	8,551,928
20,046	Ginnie Mae II Pool MA5985	3.5000	06/20/2049	2,668,533
31,026	Ginnie Mae II Pool MA6219	3.5000	10/20/2049	4,128,840
491,399	Ginnie Mae II Pool MA6655	2.5000	05/20/2050	61,000,858
426,437	Ginnie Mae II Pool MA6855	2.5000	09/20/2050	51,839,666
100,014	Ginnie Mae II Pool MA7195	3.5000	02/20/2051	13,301,251
267,757	Ginnie Mae II Pool MA7257	3.5000	03/20/2051	35,643,514
350,452	Ginnie Mae II Pool MA7591	3.5000	09/20/2051	46,352,608
331,920	Ginnie Mae II Pool MA7649	2.5000	10/20/2051	41,060,824
743,042	Ginnie Mae II Pool MA7977	2.0000	04/20/2052	84,746,757
669,685	Ginnie Mae II Pool MA7988	3.0000	04/20/2052	85,773,507
1,542,213	Ginnie Mae II Pool MA8096	2.0000	06/20/2052	184,611,599
1,462,947	Ginnie Mae II Pool MA8097	2.5000	06/20/2052	180,916,788
モーゲージ担保証券合計（取得原価 - ¥1,097,050,348）				
損益を通じて公正価値評価される金融資産合計				
¥ 1,179,389,590				
¥ 1,179,389,590				

国籍	取得原価	公正価値	純資産に占める割合 (%)
米国	¥ 1,097,050,348	¥ 1,179,389,590	94.7 %
損益を通じて公正価値評価される金融資産合計	¥ 1,097,050,348	¥ 1,179,389,590	94.7 %
投資合計	¥ 1,179,389,590	¥ 1,179,389,590	94.7 %

Nikko GNMA Fund

◆包括利益（損失）計算書（2023年12月31日に終了した会計期間）

(日本円で表示)

2023年
日本円

収益

損益を通じて公正価値評価される金融資産に係る受取利息	39,602,980
損益を通じて公正価値評価される金融資産に係る実現純利益	20,213,426
外貨換算に係る実現純（損）益	(8,366,413)
デリバティブ資産および負債に係る実現純利益	6,831,884
損益を通じて公正価値評価される金融資産に係る未実現（損）益の純変動額	80,773,955
外貨換算に係る未実現（損）益の純変動額	3,714,914
純収益合計	142,770,746

費用

保管、管理報酬	10,426,233
投資運用報酬	4,422,323
受託者報酬	3,352,143
専門家報酬	3,324,030
登録費用	2,822,221
運用報酬	631,769
その他の報酬	568,302
運用費用合計	25,547,021

金融費用

買戻可能受益証券の受益者に対する分配金	(13,504,608)
包括利益合計	103,719,117

高金利先進国債券マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2023年7月10日）
(2022年7月12日～2023年7月10日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2003年8月5日から原則無期限です。
運用方針	世界の主要先進国の債券に投資を行ない、安定した収益の確保および信託財産の成長をめざします。
主要運用対象	世界の主要先進国（O E C D加盟国）の国債、州政府債、政府保証債、国際機関債などを主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は行ないません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

ファンド概要

世界の主要先進国（O E C D加盟国）のうち、信用力が高く、相対的に金利が高い国の国債、州政府債、政府保証債、国際機関債などに投資することにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。

主要先進国（O E C D加盟国）の債券の中で、相対的に金利が高い国の債券を選び、国別、通貨別、残存期間を考慮しながら、分散投資を行ない、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。各国の投資比率は、相対的魅力度、流動性、信用力、金利の方向性などの分析をもとに決定します。

外貨建債券への投資にあたっては、為替ヘッジを行ないません。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となつたときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<936286>

【運用報告書の表記について】

- 原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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	債組入比率		純資産額
		期騰	中落	
16期(2019年7月10日)	円 22,443		% 1.4	% 99.1 百万円 88,364
17期(2020年7月10日)	23,248		3.6	92.3
18期(2021年7月12日)	24,721		6.3	99.3
19期(2022年7月11日)	25,389		2.7	98.8
20期(2023年7月10日)	25,988		2.4	98.8

(注) 安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしているため、適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	債組入比率		券率
		騰	落	
(期首) 2022年7月11日	円 25,389		% —	% 98.8
7月末	26,054		2.6	99.1
8月末	25,585		0.8	98.9
9月末	24,853		△2.1	98.7
10月末	26,020		2.5	98.7
11月末	25,987		2.4	98.9
12月末	24,523		△3.4	98.9
2023年1月末	25,401		0.0	98.8
2月末	24,924		△1.8	98.8
3月末	25,356		△0.1	98.9
4月末	25,272		△0.5	98.8
5月末	25,438		0.2	98.2
6月末	26,581		4.7	99.0
(期末) 2023年7月10日	25,988		2.4	98.8

(注) 謄落率は期首比です。

○運用経過

(2022年7月12日～2023年7月10日)

基準価額の推移

期間の初め25,389円の基準価額は、期間末に25,988円となり、騰落率は+2.4%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・イギリスポンド、ニュージーランドドル、アメリカドルを中心として、ポートフォリオの組入通貨が総じて対円で上昇したこと。
- ・投資によるインカム収入を得たこと。

<値下がり要因>

- ・金利が世界的に上昇したこと。

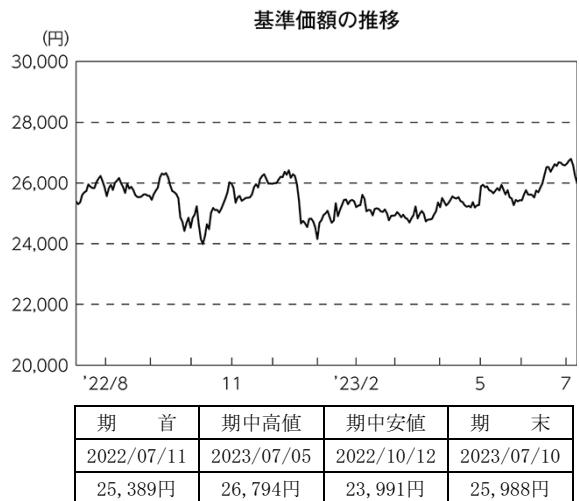
(債券市況)

2022年は、世界のサプライチェーン（供給網）の継続的な混乱や食品・エネルギー価格の高騰を受けて世界中でインフレが全面的に大幅に加速し、また、中国で景気が大きく減速したことと相まって、近く景気後退に陥る可能性が高まるなか、債券利回りは低下（債券価格は上昇）しました。世界経済が減速する可能性が高まったことや、世界の金融環境の引き締めが近いとの見方が積極的に織り込まれたことを受けて、ブレーク・イーブン・インフレ率（市場が予想する期待インフレ率）が大幅に低下するなど、インフレ期待が大幅に見直されました。世界の為替市場については、リスクオフ・センチメントが広がるなか、安全資産とされるアメリカドルが選好され、多くのG10諸国通貨は劣後しました。

2022年第3四半期の後半に高まったボラティリティ（変動性）は、第4四半期の序盤も継続し、世界の債券および株式市場はともに下落しました。しかしその後、欧米でともにインフレ指標が市場予想よりも良好となったことを受けて、世界のリスクセンチメントが大きく改善すると、債券利回りは大幅に低下し、アメリカドルは多くの通貨に対して下落しました。この動きは、各国の主要中央銀行による利上げサイクルが終わりに近いとの市場の見方が強まったことによって下支えされました。

年末にかけて、欧州中央銀行（ECB）はインフレ指標が減速しているなかでも予想外にタカ派的（インフレ抑制的）な姿勢を示し、インフレ率を目標水準に戻すために積極的な引き締めサイクルを継続するとの確固たる姿勢を強調しました。日銀が年末にかけて超緩和的な金融政策スタンスからの脱却とされる第1のステップを発表すると、これが世界の債券利回りの上昇（債券価格は下落）に拍車をかけ、利回りは一段と上昇しました。往々にして年末は世界的に市場の流動性が低迷しており、こうしたなかで利回り上昇の動きは一段と強まりました。

12月に市場のボラティリティが急上昇した後、2023年1月にリスクセンチメントが回復すると、株式および



債券市場はともに上昇しました。日銀が10年物金利の許容変動幅をさらに拡大するとの予想が1月中旬の会合に向けて織り込まれていたなか、日銀はイールドカーブ・コントロール（長短金利操作）のツールキットのすべてのパラメータを維持したため、日本国債市場のボラティリティは短期的に高まりました。為替市場では、リスクセンチメントが良好となったことを受けて、オーストラリアドル、ニュージーランドドル、カナダドルなどの多くの高ベータ通貨が選好され、アメリカドルは低迷基調となりました。

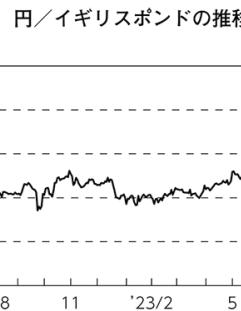
2023年の初め頃に見受けられた良好なリスクセンチメントや債券市場の力強い上昇は、長続きしませんでした。米国で非農業部門雇用者数が市場予想を上回っているほか、多くの先進国でインフレが市場予想以上に高止まりしていることを受けて、リスクセンチメントが悪化すると、世界の債券利回りやアメリカドルは上昇しました。

期間の後半は、米国でシリコンバレー銀行が破綻したことに加えて、欧州でクレディ・スイスが競合のUBS銀行に買収される事態となるなか、債券市場のボラティリティが過度に高まりました。当面は金融セクター全体に波及するリスクは抑制されるとみられますぐ、米国では利回りのより高いMMFへと預金がさらに流出することにより、必然的に実体経済に流れる銀行融資が減少するとみられ、米国連邦準備制度理事会（FRB）や世界の他の主要中央銀行がこれまで実施してきた金融環境の引き締めの影響を増幅させることができます。

期間末にかけては、債券市場は米国の連邦債務上限を巡る問題からボラティリティが再び高まり、債券利回りは上昇しました。米国国債の2年物利回りは、2023年5月初めの日中につけた低水準である3.69%から7月上旬には4.96%に達し、約1.3%の急上昇となりました。その後は、FRBが金融政策の引き締めを継続するなかでも、労働市場が底堅さを示すなど発表される経済活動データが良好さを示すと、債券利回りは上昇しました。欧州では、ECBが市場の予想通り0.25%の利上げを実施しました。クリスティーヌ・ラガルドECB総裁は概してタカ派的な姿勢を維持し、総合インフレ率はここ数カ月で明白に鈍化しているものの、インフレを目標レンジ内に戻すためにはさらなる措置が必要であることを示唆しました。

(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



ポートフォリオ

アロケーションの変更

当ファンドでは2022年10月にカナダドル建て資産への投資を解消し、イギリスポンド建て債券へ入替えることを決定しました。英国では一時的ながら政治不安が極度に高まりましたが、その後状況が落ち着きを取り戻すと国内資産の価格が急激に回復しました。

また2023年1月にノルウェーの投資を解消してカナダに投資しました。両国の中央銀行は利上げサイクルの終盤に近づいていますが、名目利回りは概してカナダがノルウェーよりも高めであり、バリュエーション（価値評価）の観点からノルウェーよりもカナダを選好しました。その後、カナダと比較してノルウェー資産の回復が見込まれたことから、3月にカナダの投資を解消してノルウェーに切り替えました。

ポジショニング

期間の前半は、多くの主要中央銀行がタカ派的な姿勢を強めたことを受けて、大半の国の金利市場では大幅な金融政策の引き締めが織り込まれ始めました。当ファンドでは、いくつかの場合において市場は利上げサイクルを十二分に織り込んでいる可能性があり、とりわけ足元の地政学的な懸念を踏まえると、リスクはこうした高い利上げ期待に実際には届かない方向に傾いているとみていました。そのため、当ファンドでは金利がここから安定し始めると予想して、戦術的にポートフォリオのデュレーション（金利感応度）・エクスポージャー

を引き上げ始めました。

足元では、F R B やオーストラリア準備銀行（R B A）を含め複数の主要中央銀行の引き締めサイクルが早期に終了するとの見方から、ポートフォリオ・レベルのデュレーションを一段と長期化しました。総合インフレ率のピークが過ぎ去ったほか、経済活動の鈍化が迫っているなか、市場が今回の引き締めサイクルにおける残りの利上げを積極的に織り込んでいる状況には疑問符がつきます。

○今後の運用方針

米国では、債務上限について、予想通り両党に訴えるよう構成された妥協案が可決され、政府機関の「閉鎖」が回避されました。新たな合意案では、国防以外の裁量的歳出の削減、低所得者向けの食料支援や一時支援を受けるための就労要件の厳格化、学生ローンの返済休止措置の終了、新規エネルギー・プロジェクトの迅速化と引き換えに、債務上限の効力が2025年1月まで停止されました。2024年の大統領選挙まで債務上限問題が解決するなか、焦点はインフレへと移り、バイデン大統領の再選に向けた取り組みにおけるまた別の厄介な問題となっています。インフレについては、2023年5月の総合消費者物価指数（C P I）上昇率は市場予想通りの前年同月比4.0%と4月の同4.9%から大きく鈍化し、コアC P Iは4月の同5.5%から5月は同5.3%へと減速しました。対照的に、F R B が重視するインフレ指標の個人消費支出（P C E）コア物価指数は、4月が前年同月比4.7%だったのに対して、5月は同4.6%とわずかな減速にとどまりました。

物品やエネルギー、食品、賃料の上昇ペースに鈍化の兆しが見られることから、予想されていた通りF R B は6月の会合で利上げを見送り、フェデラルファンド（F F）金利の誘導目標を5.25%に据え置くことを決定しました。F R B が40年ぶりの急速なペースで利上げサイクルを実施し、これによって金融環境が十二分にタイト化した結果、一部の米国の地方銀行でバランスシートの脆弱性が露呈しました。3月にシリコンバレー銀行とシグネチャー・バンクが破綻し、その後ファースト・リパブリック・バンクが米国の規制当局に差し押さえられ、米国で史上2番目の規模の銀行破綻となりました。地方銀行破綻によるシステム的・リスクは低いように見受けられる一方、地方銀行からの貸出が低迷することで信用の創造がさらに制約されるとみられます。

米国経済は、金利上昇環境に予想よりも上手く適応しています。大手優良企業が大規模なレイオフを実施したとの報告があるなかでも、労働市場は逼迫した状態が続きました。同時に、インフレ抑制法、C H I P S 法、インフラ投資・雇用法が追い風となり、住宅・建設セクターは底入れしたとみられます。とはいえ、規模が小さめの企業には懸念が広がっている模様であり、採用を抑え気味にする可能性が高いとみられることから、労働市場は最終的に鈍化すると予想しています。新型コロナウイルスのパンデミック（世界的な感染拡大）の間に積み上げられた過剰な貯蓄は、使い果たされています。また、9月に学生ローンの返済猶予が打ち切られれば、数百万世帯が打撃を受けるとともに、支出は消費から債務の返済に向かうとみています。米国の先物市場では年内に0.50%の利上げが見込まれていますが、2024年は利上げの影響が遅れて経済全体に波及し、家計および消費者のバランスシートの力強さが低迷するとの懸念から、1.50%の利下げが実施されると予想されています。

英国では、インフレ率が市場やイングランド銀行（B O E）の予想の両方を上回りました。2023年5月の総合C P I は前年同月比8.7%と、伸び率が前月と同水準となったものの、コアインフレ率は前月の同6.8%に対して市場予想を上回る同7.1%となりました。賃金の上昇が加速していることや企業の価格決定力が強固であることから、サービスインフレはより持続的に広がっており、国内のインフレ問題が続いている。雇用の勢いが鈍化し、労働参加が改善しているものの、依然として求人には非常に多くの空きがあり、労働市場の逼迫に圧力をもたらしています。ジェレミー・ハント財務相は、2022年9月に問題となった経済対策発表以来の高水準に英国国債利回りが上昇を続けるなかでも、賃金・物価上昇の悪循環について警告し、B O E の引き締め

バイアスを支持するとしました。これを受け、B O Eは6月の会合において7対2で政策金利の0.50%引き上げを決定するとともに、今後の動きについて引き続き経済データ次第とする姿勢を示しました。O I S（固定金利と変動金利を交換するスワップの一種）市場では、2023年末までのターミナルレート（利上げの最終的な到達点）について6.2%を上回る水準が織り込まれていますが、今後数カ月のうちに固定金利住宅ローンのかなりの割合が金利上昇にあわせて調整する時期に、これまで実施してきた利上げが経済に影響をもたらすと考えられることから、やや極端な織り込みだとみられます。最近の経済活動データでは、2023年中に景気後退が起きる可能性は小幅にとどまるとの強気な見通しが裏付けられています。一方、住宅セクターの活動が鈍化しており、住宅ローン金利の上昇や金融機関が以前提示した住宅ローン金利を変更したというニュースが消費者心理に影響を与えており、経済には下方リスクがあり、B O Eが実施できる金融引き締めの度合いは限定的となる可能性があります。

ノルウェーでは、ノルウェー銀行（中央銀行）が0.25%の利上げ予想に対して、0.50%の利上げを実施し、政策金利を3.75%としました。同中央銀行の委員会の評価では、インフレ期待を抑制し、インフレ率を目標の2%に戻すためには金利を引き上げる必要があることが示されました。経済成長に鈍化の兆しが見られるものの、発表されるデータからは労働市場の逼迫や賃金圧力の高まりを受けて、比較的力強いモメンタムが引き続き示されています。したがって、インフレ指標が高止まりしていることを踏まえると、ノルウェー銀行は政策金利の引き上げを継続する可能性が高いとみられます。

オーストラリアでは、金利に敏感な経済のセクターが引き続き困難な状況にあります。最近では持ち直したもの、住宅市場は2022年第3四半期末以降に活動および価格の両方で落ち込みました。他の経済活動指標はまちまちの結果となりました。2023年6月の製造業購買担当者景気指数（P M I）は48.2と引き続き抑制された水準にとどまりましたが、サービスセクターは足元で弱まりながらも、50.7と引き続き景気拡大を示す圏内となりました。オーストラリアのインフレ率はピークに達したとみられるものの、第1四半期は7%と引き続き高水準にあります。6月に発表された直近のC P Iは前年同月比5.6%と待ち望まれていた減速を示して、市場予想の6.1%を大幅に下回るとともに、5月に発表された4月の同6.8%を大幅に下回りました。サービス価格インフレや賃金を中心に過熱の兆しが見られることから、インフレが高止まりするリスクが続いている。これによりR B Aは慎重な姿勢を維持するとみられ、当初の予想よりも長期にわたって金利を引き締め的な水準に維持する可能性があります。

ニュージーランドでは、政策金利の引き上げに伴ない金融環境がタイト化しました。ニュージーランド準備銀行（R B N Z）は、直近の金融政策会合で政策金利を0.25%引き上げ、市場予想通り5.50%としました。この決定は、インフレ率やインフレ期待が予想を上回る可能性があるとの懸念に基づくものであり、サイクロン「ガブリエル」の影響で開始された大規模な復興の取り組みがインフレ率やインフレ期待を押し上げる可能性があります。金融政策のさらなる引き締めの可能性は排除できず、今後発表されるマクロ経済指標次第になるとみられますが、R B N Zは、金融政策の大幅な引き締めが実体経済に与える影響を評価するために、引き締めを一時休止する意向を示唆しました。足元の労働市場の指標では、2023年第1四半期のモメンタムが大きく低下したわけではないことが示されています。失業率は2022年に緩やかに上昇しましたが、第1四半期は3.4%とほぼ横ばいとなりました。雇用の伸びは、移民が主因となって生産年齢人口の伸びを上回る2022年第4四半期比0.8%増と堅調となり、その結果就業率は69.5%と過去最高水準を更新しました。しかし、労働参加率が72.0%と過去最高を更新したことにより、失業率の低下圧力が相殺され、失業率が過去最低を更新することはありませんでした。とはいっても、先行指標は2023年内に労働市場の圧力が後退することを示唆していることから、年内に政策金利を維持するとのR B N Zの判断に確信がもたらされるとみられます。

原則として、金利水準や各国のファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を考慮して投資を行なう方針です。債券市況、為替市況、各国のファンダメンタルズなどの変化にあわせ、投資比率並びに投資対象国（通貨ベース）およびポートフォリオのデュレーションの変更を柔軟に検討する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2022年7月12日～2023年7月10日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他の費用	円 5	% 0.019	(a) 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)	(5)	(0.019)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	5	0.019	
期中の平均基準価額は、25,499円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2022年7月12日～2023年7月10日)

公社債

		買付額	売付額
外 国	アメリカ	千アメリカドル 29,707	千アメリカドル 55,110
		地方債証券 —	12,179
	カナダ	千カナダドル 50,213	千カナダドル 81,797
		地方債証券 22,318	67,778
	イギリス	千イギリスポンド 103,980	千イギリスポンド 60,638
	ノルウェー	千ノルウェークローネ 467,821	千ノルウェークローネ 678,030
	オーストラリア	千オーストラリアドル 53,639	千オーストラリアドル 129,211
		地方債証券 13,154	626
		特殊債券 20,023	55,083
	ニュージーランド	千ニュージーランドドル 21,572	千ニュージーランドドル 49,051
		地方債証券 18,935	40,766
		特殊債券 6,994	22,721

(注) 金額は受け渡し代金。(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

(2022年7月12日～2023年7月10日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○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（2022年7月12日～2023年7月10日）

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。

○組入資産の明細

(2023年7月10日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	額面金額	当期末						
		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 40,955	千アメリカドル 34,072	千円 4,856,644	% 14.5	% —	% 14.5	% —	% —
イギリス	千イギリスポンド 57,375	千イギリスポンド 44,603	千円 8,154,403	24.4	—	16.5	1.7	6.3
ノルウェー	千ノルウェークローネ 296,500	千ノルウェークローネ 283,455	千円 3,801,139	11.4	—	0.9	3.5	7.0
オーストラリア	千オーストラリアドル 61,147	千オーストラリアドル 53,981	千円 5,142,269	15.4	—	13.5	1.9	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 154,512	千ニュージーランドドル 124,834	千円 11,034,096	33.1	—	18.3	13.4	1.4
合計	—	—	32,988,553	98.8	—	63.7	20.5	14.6

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当期末			
	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) 国債証券	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円
US TREASURY N/B	2.375	16,200	12,252	1,746,518 2042/2/15
US TREASURY N/B	3.25	3,570	3,098	441,601 2042/5/15
US TREASURY N/B	3.375	5,600	4,942	704,463 2042/8/15
US TREASURY N/B	2.375	2,085	1,498	213,557 2051/5/15
地方債証券				
GEORGIA ST-TXBL-SER B	2.9	8,500	7,122	1,015,203 2034/2/1
WA ST-BABS-D	5.481	5,000	5,158	735,299 2039/8/1
小計				4,856,644
(イギリス) 国債証券		千イギリスポンド	千イギリスポンド	
UK TREASURY	2.25	1,600	1,592	291,169 2023/9/7
UK TREASURY	2.75	4,400	4,265	779,905 2024/9/7
UK TREASURY	0.625	6,100	5,582	1,020,553 2025/6/7
UK TREASURY	3.5	1,200	1,142	208,947 2025/10/22
UK TREASURY	4.125	2,000	1,919	350,933 2027/1/29
UK TREASURY	4.25	2,540	2,481	453,601 2032/6/7
UK TREASURY	0.625	300	188	34,517 2035/7/31
UK TREASURY	1.75	500	346	63,287 2037/9/7
UK TREASURY	4.25	2,500	2,351	429,869 2039/9/7
UK TREASURY	1.25	7,000	4,030	736,846 2041/10/22
UK TREASURY	4.5	2,000	1,928	352,639 2042/12/7
UK TREASURY	3.25	2,000	1,601	292,694 2044/1/22
UK TREASURY	3.5	3,000	2,481	453,609 2045/1/22
UK TREASURY	4.25	3,000	2,775	507,415 2046/12/7
UK TREASURY	1.5	7,000	3,777	690,650 2047/7/22
UK TREASURY	1.75	5,500	3,102	567,256 2049/1/22
UK TREASURY	4.25	3,935	3,647	666,919 2049/12/7
UK TREASURY	1.5	2,800	1,387	253,586 2053/7/31
小計				8,154,403
(ノルウェー) 国債証券		千ノルウェイクローネ	千ノルウェイクローネ	
NORWEGIAN GOVERNMENT	3.0	104,500	103,759	1,391,408 2024/3/14
NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	73,000	70,221	941,666 2025/3/13
NORWEGIAN GOVERNMENT	1.5	34,000	31,883	427,554 2026/2/19
NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	35,000	32,442	435,049 2027/2/17
NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	25,000	22,967	307,994 2028/4/26
NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	25,000	22,182	297,465 2029/9/6
小計				3,801,139

銘柄	当期末			
	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) 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
AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	300	256	24,467 2035/6/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,720	2,152	205,001 2041/5/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	4,500	3,531	336,367 2047/3/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.75	4,470	2,543	242,263 2051/6/21
地方債証券				
NEW S WALES TREASURY CORP	4.25	5,000	4,559	434,316 2036/2/20
ONTARIO (PROVINCE OF)	3.5	6,975	6,585	627,332 2027/1/27
QUEENSLAND TREASURY CORP	4.5	5,000	4,861	463,141 2033/3/9
WESTERN AUST TREAS CORP	4.25	3,300	3,164	301,425 2033/7/20
特殊債券(除く金融債)				
BNG BANK NV	3.3	13,850	12,597	1,200,039 2029/4/26
EUROFIMA	3.35	9,360	8,475	807,391 2029/5/21
KOMMUNALBANKEN AS	3.4	5,672	5,254	500,520 2028/7/24
小計				5,142,269
(ニュージーランド) 国債証券		千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	
NEW ZEALAND GOVERNMENT	2.75	77	73	6,484 2025/4/15
NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	2,755	2,706	239,217 2027/4/15
NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.0	425	385	34,061 2029/4/20
NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.5	546	489	43,276 2033/4/14
NEW ZEALAND GOVERNMENT	2.75	2,500	1,948	172,230 2037/4/15
NEW ZEALAND GOVERNMENT	2.75	14,590	9,735	860,554 2051/5/15
地方債証券				
AUCKLAND COUNCIL	2.95	22,125	12,510	1,105,760 2050/9/28
NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	2.75	5,320	5,044	445,844 2025/4/15
NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	1.5	6,000	5,376	475,245 2026/4/15
NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	4.5	14,700	14,180	1,253,432 2027/4/15
NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	3.0	18,400	14,160	1,251,609 2035/5/15
特殊債券(除く金融債)				
HOUSING NEW ZEALAND LTD	4.422	15,570	15,028	1,328,408 2027/10/15
HOUSING NEW ZEALAND LTD	3.42	10,500	9,592	847,916 2028/10/18
HOUSING NEW ZEALAND LTD	2.183	15,000	12,310	1,088,107 2030/4/24
HOUSING NEW ZEALAND LTD	1.534	12,000	7,836	692,696 2035/9/10
INTL BK RECON & DEVELOP	4.25	7,000	6,700	592,216 2027/7/29
KOMMUNALBANKEN AS	4.0	7,004	6,754	597,035 2025/8/20
小計				11,034,096
合計				32,988,553

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

○投資信託財産の構成

(2023年7月10日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 32,988,553	% 98.1
コール・ローン等、その他	638,102	1.9
投資信託財産総額	33,626,655	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（33,390,733千円）の投資信託財産総額（33,626,655千円）に対する比率は99.3%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=142.54円、1カナダドル=107.30円、1ユーロ=156.30円、1イギリスポンド=182.82円、1ノルウェークローネ=13.41円、1オーストラリアドル=95.26円、1ニュージーランドドル=88.39円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年7月10日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コード・ローン等	33,626,655,844
公社債(評価額)	300,105,661
未収利息	32,988,553,981
前払費用	307,916,271
(B) 負債	245,558,135
未払解約金	300,105,661
未払利息	245,558,020
115	
(C) 純資産総額(A-B)	33,381,097,709
元本	12,844,996,936
次期繰越損益金	20,536,100,773
(D) 受益権総口数	12,844,996,936口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,988円

(注) 当ファンドの期首元本額は22,735,878,429円、期中追加設定元本額は132,282,904円、期中一部解約元本額は10,023,164,397円です。

(注) 2023年7月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・高金利先進国ソブリン債券ファンド(適格機関投資家向け) 2,112,463,684円

- ・先進国ハイインカムオープン(適格機関投資家向け) 1,740,336,573円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2006-11M(適格機関投資家転売制限付) 1,688,575,194円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2007-08M(適格機関投資家転売制限付) 859,278,797円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2015-12M(適格機関投資家向け) 757,778,130円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2006-03M(適格機関投資家転売制限付) 631,898,728円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2014-06M(適格機関投資家向け) 580,524,231円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2007-05M(適格機関投資家転売制限付) 557,863,285円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2007-12M(適格機関投資家転売制限付) 447,159,883円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2015-09M(適格機関投資家向け) 409,330,095円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2008-08M(適格機関投資家転売制限付) 323,422,937円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2008-02M(適格機関投資家転売制限付) 323,178,790円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-10Q(適格機関投資家転売制限付) 284,485,846円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2014-12M(適格機関投資家向け) 244,702,545円
- ・利回り財産3分法ファンド(不動産・債券・株式)毎月分配型 214,909,725円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-04(適格機関投資家転売制限付) 210,893,565円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-06(適格機関投資家向け) 209,933,246円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-11(適格機関投資家向け) 208,520,573円
- ・高金利先進国債券ファンド(早期償還条項付) 206,732,251円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-06Q(適格機関投資家転売制限付) 202,591,059円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2005-07Q(適格機関投資家転売制限付) 201,224,576円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2014-07M(適格機関投資家向け) 191,479,787円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2007-08Q(適格機関投資家転売制限付) 158,427,277円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2007-09(適格機関投資家向け) 39,959,328円
- ・PF 先進国ハイインカムファンド 2013-03M(適格機関投資家転売制限付) 39,326,831円

(注) 1口当たり純資産額は2,5988円です。

○損益の状況

(2022年7月12日～2023年7月10日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	1,440,795,656
その他収益金	1,440,802,672
支払利息	39,753
	△ 46,769
(B) 有価証券売買損益	△ 861,502,927
売買益	3,063,414,703
売買損	△ 3,924,917,630
(C) 保管費用等	△ 8,719,905
(D) 当期損益金(A+B+C)	570,572,824
(E) 前期繰越損益金	34,987,820,921
(F) 追加信託差損益金	204,626,012
(G) 解約差損益金	△15,226,918,984
(H) 計(D+E+F+G)	20,536,100,773
次期繰越損益金(H)	20,536,100,773

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2022年7月12日から2023年7月10日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

日本高配当利回り株式マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2023年12月15日）
(2022年12月16日～2023年12月15日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2003年12月18日から原則無期限です。
運用方針	主としてわが国の金融商品取引所上場株式の中から配当利回りの相対的に高い株式に分散投資を行ない、信託財産の中長期的な成長をめざします。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組入制限	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ないません。

ファンド概要

主として、わが国の金融商品取引所上場株式の中から配当利回りの相対的に高い株式に分散投資を行ない、信託財産の中長期的な成長をめざします。

配当利回りの相対的に高い株式への投資にあたっては、ファンダメンタルズ分析やバリエーション分析を行なったうえで投資を行ないます。組入銘柄の見直しは、随時行ないます。

株式組入比率は原則として高位を保つことを基本とします。

株式以外の資産への投資割合は、原則として、信託財産の総額の50%以下とします。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となつたときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<936308>

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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	東証株価指數		株組入比率	純総資産額
		期騰落率	中騰落率		
16期(2019年12月16日)	円 19,839	% 16.4	418.95	% 8.9	% 94.2 百万円 2,895
17期(2020年12月15日)	19,391	△ 2.3	429.84	2.6	94.9 2,515
18期(2021年12月15日)	22,429	15.7	478.58	11.3	97.4 2,172
19期(2022年12月15日)	24,520	9.3	476.12	△ 0.5	98.3 2,037
20期(2023年12月15日)	31,707	29.3	562.56	18.2	99.1 2,002

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	東証株価指數		株組入比率
		騰落率	(参考指數)	
(期首) 2022年12月15日	円 24,520	% —	476.12	% — 98.3
12月末	23,862	△ 2.7	456.30	△ 4.2 98.3
2023年1月末	24,692	0.7	476.45	0.1 98.3
2月末	25,214	2.8	480.79	1.0 98.8
3月末	25,550	4.2	483.26	1.5 96.9
4月末	26,372	7.6	496.28	4.2 97.3
5月末	27,795	13.4	513.92	7.9 97.7
6月末	30,159	23.0	552.03	15.9 98.3
7月末	30,634	24.9	560.22	17.7 99.0
8月末	31,353	27.9	562.50	18.1 98.9
9月末	31,994	30.5	560.42	17.7 97.8
10月末	31,061	26.7	543.61	14.2 97.4
11月末	32,248	31.5	572.85	20.3 97.5
(期末) 2023年12月15日	31,707	29.3	562.56	18.2 99.1

(注) 謄落率は期首比です。

○運用経過

(2022年12月16日～2023年12月15日)

基準価額の推移

期間の初め24,520円の基準価額は、期間末に31,707円となり、騰落率は+29.3%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・中国で新型コロナウイルスを抑え込むゼロコロナ政策が解除され、中国景気の回復が期待されたこと。
- ・日銀新総裁が就任会見において金融緩和政策を継続する考えを示したこと。
- ・国内企業の概ね堅調な決算内容を受けて投資家心理が改善したことと共に加え、国内株式市場の相対的な割安感を背景に海外投資家の買いが膨らんだこと。
- ・「マクニカホールディングス」、「三菱UFJフィナンシャル・グループ」、「三井住友フィナンシャルグループ」などの保有銘柄の株価が上昇したこと。

<値下がり要因>

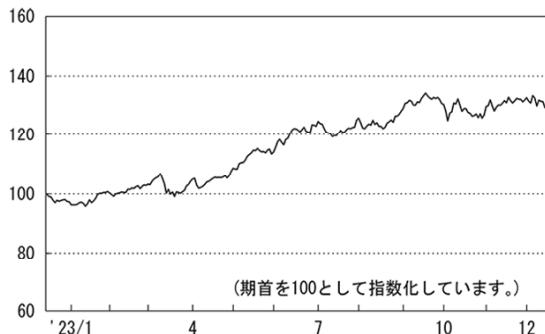
- ・欧米の金融機関の経営危機や破綻を契機とした欧米景気の悪化が警戒されたこと。
- ・米国の堅調な経済指標の発表などを背景に米国の金融引き締めが長期化するとの見方が強まつたこと。
- ・中東情勢の緊迫化で投資家のリスク回避姿勢が強まつたこと。
- ・保有していた「アステラス製薬」、「ネットワンシステムズ」、「パーソルホールディングス」などの株価が下落したこと。

基準価額の推移

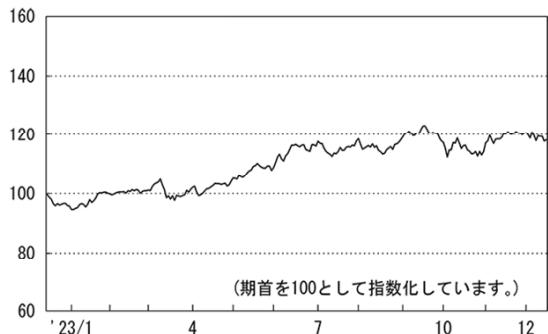


期首	期中高値	期中安値	期末
2022/12/15	2023/09/19	2023/01/16	2023/12/15
24,520円	32,825円	23,481円	31,707円

基準価額（指数化）の推移



東証株価指数（指数化）の推移



（株式市況）

国内株式市場では、東証株価指数（TOPIX）は、期間の初めと比べて上昇しました。

欧米の金融機関の経営危機や破綻を契機とした欧米景気の悪化が警戒されたことや、米国の堅調な経済指標の発表などを背景に米国の金融引き締めが長期化するとの見方が強まつたこと、中東情勢の緊迫化で投資家のリスク回避姿勢が強まつたことなどが株価の重しとなりました。しかし、中国で新型コロナウイルスを抑え込むゼロコロナ政策が解除され、中国景気の回復が期待されたことや、米国の金融当局による預金者保護の表明や主要中央銀行による流動性供給などを受けて金融システムへの警戒感が和らいだこと、日銀新総裁が就任会見において金融緩和政策を継続する考えを示したこと、国内企業の概ね堅調な決算内容を受けて投資家心理が改善したこと、国内株式市場の相対的な割安感を背景に海外投資家の買いが膨らんだこと、米国連邦公開市場委員会（FOMC）後の米国連邦準備制度理事会（FRB）議長の記者会見を受けて米国の利上げサイクル終了への期待が強まつたこと、米国の消費者物価指数（CPI）が市場予想を下回り、米国の追加利上げ観測が後退したことなどが支援材料となり、TOPIXは上昇しました。

ポートフォリオ

原則として高配当利回りの株式の中から、今後の配当成長が期待できる企業を選別し、ポートフォリオを構築しました。銘柄選定においては、配当利回りと配当の成長性に注目するほか、業績や財務の安定性、競争力の高さ、株価指標の割安性などを重視しました。

業種では、通信会社や情報サービスなどの「情報・通信業」、総合商社などの「卸売業」、「小売業」などの構成比率を高めとしたポートフォリオとしました。

○今後の運用方針

原則として高配当利回りの株式の中から、今後の配当成長が期待できる企業を選別し、インカムゲインとともにキャピタルゲインの獲得をめざしたポートフォリオを構築します。また、株式組入比率につきましては原則として高位を維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2022年12月16日～2023年12月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	円 22 (22)	% 0.077 (0.077)	(a) 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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他の費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他の費用＝期中のその他の費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	22	0.077	
期中の平均基準価額は、28,411円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しております。

○売買及び取引の状況

(2022年12月16日～2023年12月15日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 315 (475)	千円 745,601 (—)	千株 515	千円 1,238,204

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()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。

○株式売買比率

(2022年12月16日～2023年12月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	1,983,805千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,045,689千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.96

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2022年12月16日～2023年12月15日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○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 (2022年12月16日～2023年12月15日)

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。

○組入資産の明細

(2023年12月15日現在)

国内株式

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
建設業 (5.6%)				
熊谷組	14.6	7.9	28,321	
大和ハウス工業	15.3	11.9	50,301	
エクシオグループ	17.7	10.2	31,375	
食料品 (1.7%)				
キリンホールディングス	—	16.5	34,369	
パルプ・紙 (-%)				
レンゴー	47.5	—	—	
化学 (8.8%)				
信越化学工業	2.3	—	—	
エア・ウォーター	28	21.5	39,968	
三井化学	12.1	10.5	44,247	
東京応化工業	6.3	—	—	
アイカ工業	9.4	5.5	17,864	
ADEKA	6.6	4.7	12,953	
太陽ホールディングス	9.6	3.4	10,608	
日東電工	4.8	4.9	48,661	
医薬品 (4.7%)				
武田薬品工業	—	11.6	46,342	
アステラス製薬	23.6	28.9	46,644	
参天製薬	8.6	—	—	

銘 柄	期首(前期末)	当期末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
ゴム製品 (2.1%)				
ブリヂストン	—	6.9	40,992	
ガラス・土石製品 (3.5%)				
AGC	8.4	8.7	46,658	
フジミインコーポレーテッド	3.9	—	—	
ニチアス	15.9	7.2	23,436	
金属製品 (2.4%)				
三和ホールディングス	33.1	22	47,278	
機械 (7.4%)				
アマダ	38	33.5	49,479	
サトーホールディングス	12.3	5	9,915	
荏原製作所	—	5.3	41,859	
アマノ	9.8	9.2	30,222	
スター精密	14.6	8.6	15,196	
電気機器 (4.1%)				
日立製作所	5.6	—	—	
マブチモーター	—	7	32,991	
京セラ	7	5.9	47,760	
輸送用機器 (6.7%)				
デンソー	6.2	—	—	
トヨタ自動車	24.8	20.5	53,310	
本田技研工業	14.7	34.4	48,985	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
豊田合成	千株	千株	千円	
	18.1	12.1	31,423	
その他製品 (0.7%)				
N I S S H A	4	2.4	3,552	
リンテック	8.3	4	10,436	
陸運業 (0.9%)				
センコーグループホールディングス	33	17.1	18,023	
倉庫・運輸関連業 (1.9%)				
上組	—	11.1	36,874	
情報・通信業 (10.4%)				
N E C ネッツエスアイ	24.7	9.2	20,700	
アルテリア・ネットワークス	17.3	—	—	
大塚商会	10.4	5.3	32,430	
ネットワンシステムズ	—	15.5	36,409	
B I P R O G Y	12	4.9	20,393	
日本電信電話	12.2	291.8	49,547	
K D D I	11.2	10.4	46,259	
卸売業 (10.2%)				
マクニカホールディングス	11.2	5.9	45,494	
伊藤忠商事	11.4	8.8	50,899	
豊田通商	4.6	5.7	46,631	
兼松	7.9	—	—	
三井物産	12.4	9.4	48,156	
因幡電機産業	9	3.2	10,752	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
小売業 (9.2%)	千株	千株	千円	
エービーシー・マート	5.4	—	—	
日本瓦斯	20.8	20.3	46,659	
丸井グループ	—	22.3	51,156	
ケーズホールディングス	36.5	32.8	42,869	
サンドラッグ	9	9.6	42,105	
銀行業 (7.8%)				
三菱UFJ フィナンシャル・グループ	56.1	46	55,407	
りそなホールディングス	62.9	—	—	
三井住友フィナンシャルグループ	10.7	7.8	52,728	
みずほフィナンシャルグループ	—	19.6	46,853	
保険業 (2.6%)				
東京海上ホールディングス	17.3	14.9	52,030	
その他金融業 (4.6%)				
全国保証	8.6	8.1	42,257	
オリックス	19.1	18.7	49,620	
不動産業 (2.4%)				
野村不動産ホールディングス	13.5	13	47,827	
サービス業 (2.3%)				
バーソルホールディングス	—	202.3	46,468	
合計	株数・金額	868	1,143	1,983,709
	銘柄数<比率>	54	53	<99.1%>

(注) 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。

(注) 評価額欄の< >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12月15日現在)

項目	当期末		
	評価額	比率	
株式	千円	%	
	1,983,709	98.0	
コール・ローン等、その他	39,684	2.0	
投資信託財産総額	2,023,393	100.0	

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年12月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	2,023,393,802
株式(評価額)	24,547,254
未収入金	1,983,709,300
未取配当金	14,364,498
	772,750
(B) 負債	20,721,511
未払金	529,276
未払解約金	20,192,232
未払利息	3
(C) 純資産総額(A-B)	2,002,672,291
元本	631,626,815
次期繰越損益金	1,371,045,476
(D) 受益権総口数	631,626,815口
1万口当たり基準価額(C/D)	31,707円

(注) 当ファンドの期首元本額は831,070,528円、期中追加設定元本額は1,173,212円、期中一部解約元本額は200,616,925円です。

(注) 2023年12月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。
 • 株ちよファンド日本(高配当株・割安株・成長株)毎月分配型 537,130,923円
 • 利回り財産3分法ファンド(不動産・債券・株式)毎月分配型 94,495,892円

(注) 1口当たり純資産額は3,1707円です。

○損益の状況

(2022年12月16日～2023年12月15日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	67,992,485
その他収益金	67,999,188
支払利息	938
△	7,641
(B) 有価証券売買損益	472,952,188
売買益	511,126,781
売買損	△ 38,174,593
(C) 保管費用等	△ 30
(D) 当期損益金(A+B+C)	540,944,643
(E) 前期繰越損益金	1,206,740,412
(F) 追加信託差損益金	2,607,462
(G) 解約差損益金	△ 379,247,041
(H) 計(D+E+F+G)	1,371,045,476
次期繰越損益金(H)	1,371,045,476

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2022年12月16日から2023年12月15日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。