

ファイン・ブレンド（毎月分配型）

運用報告書（全体版）

第145期（決算日 2025年4月8日）第147期（決算日 2025年6月9日）第149期（決算日 2025年8月8日）
第146期（決算日 2025年5月8日）第148期（決算日 2025年7月8日）第150期（決算日 2025年9月8日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「ファイン・ブレンド（毎月分配型）」は、2025年9月8日に第150期の決算を行ないましたので、第145期から第150期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

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	2013年3月25日から原則無期限です。
運用方針	主として、日本を含む世界の債券、株式、不動産投信、金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券などに投資を行なう投資信託証券（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。）の一部、またはすべてに投資を行ない、インカム収益の確保と中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	「日本超長期国債マザーファンド」受益証券 「高利回りソブリン債券インデックスファンド」受益証券 「グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス」受益証券 「グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）」受益証券 「ゴールド・マザーファンド」受益証券 上記の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。
分配方針	毎決算時に、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 なお、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。

アモーヴァ・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.amova-am.com

2025年9月1日付で、日興アセットマネジメント株式会社から社名変更しました。

<641928>

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 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
121期(2023年4月10日)	8,303		25	2.1	41.4	55.6	47,128
122期(2023年5月8日)	8,439		25	1.9	41.4	55.5	48,008
123期(2023年6月8日)	8,492		25	0.9	39.2	55.8	48,546
124期(2023年7月10日)	8,503		25	0.4	39.2	55.1	48,893
125期(2023年8月8日)	8,442		25	△0.4	34.9	57.4	48,695
126期(2023年9月8日)	8,421		25	0.0	34.7	58.4	48,821
127期(2023年10月10日)	8,198		25	△2.4	28.6	58.2	47,859
128期(2023年11月8日)	8,365		25	2.3	27.1	59.4	48,669
129期(2023年12月8日)	8,348		25	0.1	26.2	63.3	48,140
130期(2024年1月9日)	8,546		25	2.7	26.3	63.7	49,033
131期(2024年2月8日)	8,566		25	0.5	27.6	63.4	48,864
132期(2024年3月8日)	8,718		25	2.1	27.2	63.3	49,679
133期(2024年4月8日)	8,936		25	2.8	29.9	62.5	50,527
134期(2024年5月8日)	8,930		25	0.2	30.9	61.4	49,817
135期(2024年6月10日)	8,868		25	△0.4	28.3	61.9	49,186
136期(2024年7月8日)	9,048		25	2.3	29.4	63.0	49,396
137期(2024年8月8日)	8,712		25	△3.4	31.2	60.9	46,527
138期(2024年9月9日)	8,766		25	0.9	31.3	60.2	46,153
139期(2024年10月8日)	9,030		25	3.3	32.9	61.6	46,515
140期(2024年11月8日)	9,123		25	1.3	35.9	60.6	46,053
141期(2024年12月9日)	8,920		25	△2.0	35.8	61.6	44,358
142期(2025年1月8日)	8,996		25	1.1	34.8	62.3	43,997
143期(2025年2月10日)	8,944		25	△0.3	34.6	62.9	43,333
144期(2025年3月10日)	8,734		25	△2.1	32.6	64.4	41,924
145期(2025年4月8日)	8,620		25	△1.0	33.3	61.3	41,050
146期(2025年5月8日)	8,783		25	2.2	31.6	63.7	41,411
147期(2025年6月9日)	8,810		25	0.6	32.4	63.4	41,619
148期(2025年7月8日)	8,808		25	0.3	30.3	63.7	41,377
149期(2025年8月8日)	8,873		25	1.0	28.8	63.9	41,507
150期(2025年9月8日)	8,962		25	1.3	29.1	63.7	41,579

(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、「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) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび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	騰 落 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
第145期	(期 首) 2025年 3月10日	円 8,734	% —	% 32.6	% 64.4
	3月末	8,930	2.2	32.6	64.5
	(期 末) 2025年 4月 8日	8,645	△1.0	33.3	61.3
第146期	(期 首) 2025年 4月 8日	8,620	—	33.3	61.3
	4月末	8,765	1.7	32.2	63.6
	(期 末) 2025年 5月 8日	8,808	2.2	31.6	63.7
第147期	(期 首) 2025年 5月 8日	8,783	—	31.6	63.7
	5月末	8,767	△0.2	32.6	63.2
	(期 末) 2025年 6月 9日	8,835	0.6	32.4	63.4
第148期	(期 首) 2025年 6月 9日	8,810	—	32.4	63.4
	6月末	8,814	0.0	32.6	63.2
	(期 末) 2025年 7月 8日	8,833	0.3	30.3	63.7
第149期	(期 首) 2025年 7月 8日	8,808	—	30.3	63.7
	7月末	8,858	0.6	28.7	64.6
	(期 末) 2025年 8月 8日	8,898	1.0	28.8	63.9
第150期	(期 首) 2025年 8月 8日	8,873	—	28.8	63.9
	8月末	8,882	0.1	29.7	63.8
	(期 末) 2025年 9月 8日	8,987	1.3	29.1	63.7

(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

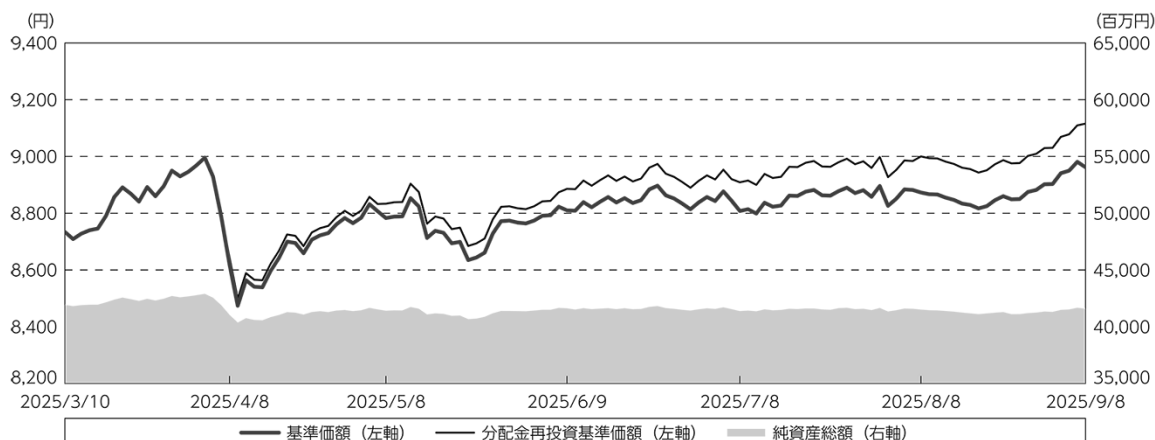
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(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。

運用経過

(2025年3月11日～2025年9月8日)

作成期間中の基準価額等の推移



第145期首：8,734円

第150期末：8,962円 (既払分配金(税込み)：150円)

騰落率：4.4% (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(2025年3月10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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の債券、株式、不動産投信、金上場投信などに投資を行なう5つの投資信託証券に投資を行ない、インカム収益の確保と中長期的な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、各資産の基準価額への影響度合いが、5資産の間で概ね均等になるような資産配分戦略(フィン・ブレンド戦略)を用いて、基準価額が、特定の資産から受ける影響を抑えることをめざしています。期間末における各資産の組入比率および当作成期間における投資対象先ファンドの騰落率は以下の通りです。

資 産	投資対象先ファンド	組入比率	騰落率
日本国債	日本超長期国債マザーファンド	33.9%	△6.0%
高金利海外債券	高利回りソブリン債券インデックスファンド	18.0%	6.1%
グローバル高配当株式	グローバル・ハイクインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	13.3%	5.5%
グローバルREIT	グローバル・リアルエステート・ファンド (適格機関投資家向け)	11.4%	4.8%
金	ゴールド・マザーファンド	21.1%	24.4%

<値上がり要因>

「高利回りソブリン債券インデックスファンド」、「グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッド・クラス」、「グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）」、「ゴールド・マザーファンド」の基準価額が値上がりしたこと。

<値下がり要因>

「日本超長期国債マザーファンド」の基準価額が値下がりしたこと。

投資環境

（市況）

日本国債市場は下落しました。2025年4月初旬の米国政権による関税の公表や、5月下旬の超長期国債の発行額減額観測の高まりなど、債券買いが優勢になる局面もありましたが、需給の悪化による国債入札の不調が続いたことや、日本の財政悪化懸念の広がりなどから、期間を通じて、概ね軟調な相場展開が続きました。

高金利海外債券市場では、先進国債券市場と新興国債券市場のいずれも上昇しました。先進国債券市場については、米国政権の関税政策による景気後退懸念などが買い材料視された一方で、米国経済指標の堅調さや米国国債の格下げなどが売り材料になり、期間を通じ狭い範囲で一進一退の展開となりましたが、通期で見ると上昇しました。新興国債券市場については、期間中において米国と他国間の通商協議が進行したことが好材料となったことに加え、中国やメキシコなど、メジャーな新興国が政策金利の引き下げを相次いで行なったことが堅調な地合いを醸成し、期間を通じてほぼ一本調子で堅調に推移しました。

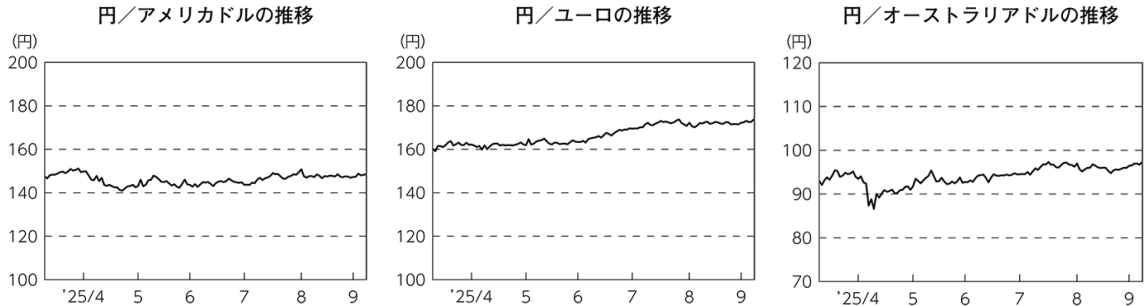
グローバル高配当株式市場は上昇しました。4月の初旬において、米国政権が公表した相互関税が想定を上回る規模であったことを受け、株式市場は急落しました。その後、米国が関税政策を修正したことや、他国との通商協議が進展したことなどから、5月にかけて市場は急速に持ち直しました。さらに、その後も企業の好業績や米国での減税法案の成立などを背景に、一段高での推移となりました。

グローバルREIT市場は上昇しました。4月の中旬に、米国政権により公表された相互関税による景気悪化などが懸念され、グローバルREIT市場も大きく下落しましたが、その後、米国による関税政策の軟化や各国との交渉が進展したことや、好調な経済指標、REITの好決算などを背景に、概ね一本調子で持ち直していく展開となりました。

金市場は上昇しました。米国政権が相互関税を公表した4月の初旬に、株式市場が下落するのに連動して金市場も一時的に下落しましたが、相互関税による世界経済の不確実性の高まりから、下旬にかけて急反発し過去最高値を更新しました。その後は、米国の長期金利の動向や、米国と他国間の通商協議の行く末を睨みながら、比較的狭い範囲で上下する展開となりました。

（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）

ファイン・ブレンド戦略に基づき、投資対象とする各資産の基準価額への影響度が均等となることをめざして、毎月末の株式市場、債券市場、為替市場、REIT市場、金市場のボラティリティ（価格変動性）および相関関係の状況を勘案して配分比率を決定しました。配分比率は、日本国債が33%～36%、他の4資産は概ね9%～21%の範囲で推移しました。

当該期間における実績リスクへの各資産の寄与度（基準価額の変動率への影響度）は、グローバル高配当株式、グローバルREITがそれぞれ39%、26%と高め、高金利海外債券が21%、金と日本国債がそれぞれ13%、2%と寄与度が一部資産へ偏りました。ただし、ファイン・ブレンド設定時点（2013年3月）からの寄与度については、各資産とも19%～22%の間に概ね収まっており、ファイン・ブレンド戦略は功を奏しました。

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。

分配金

分配金は、基準価額水準、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っ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145期	第146期	第147期	第148期	第149期	第150期
	2025年3月11日～ 2025年4月8日	2025年4月9日～ 2025年5月8日	2025年5月9日～ 2025年6月9日	2025年6月10日～ 2025年7月8日	2025年7月9日～ 2025年8月8日	2025年8月9日～ 2025年9月8日
当期分配金	25	25	25	25	25	25
（対基準価額比率）	0.289%	0.284%	0.283%	0.283%	0.281%	0.278%
当期の収益	25	25	25	25	25	25
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	2,832	2,839	2,843	2,843	2,848	2,853

（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、投資対象先ファンドを通じて、5つの資産へ分散投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざします。各資産への配分については、ファイン・ブレンド戦略に基づき、各資産のリスク水準に加え、各資産間の相関性なども考慮して、各資産の基準価額の影響度が均等となることをめざして、資産配分を決定する方針です。

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、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2025年 3 月11 日～2025年 9 月 8 日）

項 目	第145期～第150期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 48	% 0.548	(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 ）	(17)	(0.197)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(29)	(0.329)	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 ）	(2)	(0.022)	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	0	0.000	(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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.020	(d) 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)	(0.001)	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
（ 印 刷 費 用 等 ）	(1)	(0.017)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	50	0.568	
作成期間の平均基準価額は、8,836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、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている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。

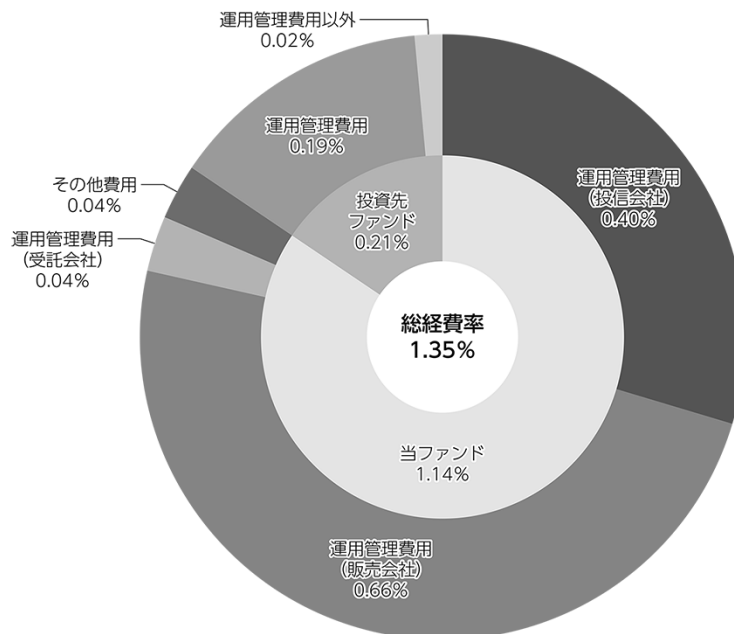
（注）各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

（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1.35%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.35
①当ファンドの費用の比率	1.14
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.19
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02

(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」にてご確認ください。ただし、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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 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は異なります。

○売買及び取引の状況

（2025年3月11日～2025年9月8日）

投資信託証券

銘柄		第145期～第150期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンドアンヘッジド・クラス	千口 249,927	千円 426,747	千口 399,958	千円 730,808
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	—	—	5,244,841	1,420,815
	グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	377,678	740,989	211,772	430,709
	合 計	627,606	1,167,736	5,856,571	2,582,333

（注）金額は受け渡し代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第145期～第150期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
日本超長期国債マザーファンド		千口 990,727	千円 1,040,987	千口 370,173	千円 392,132
ゴールド・マザーファンド		105,828	314,008	475,849	1,450,763

○利害関係人との取引状況等

（2025年3月11日～2025年9月8日）

利害関係人との取引状況

<ファイン・ブレンド（毎月分配型）>

区分	第145期～第150期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$	
投資信託証券	百万円 1,167	百万円 426	% 36.5	百万円 2,582	百万円 2,151	% 83.3

<日本超長期国債マザーファンド>

該当事項はございません。

<ゴールド・マザーファンド>

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○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（2025年3月11日～2025年9月8日）

区 分	第145期～第150期					
	買 付			売 付		
	買付額 A	うち自己取引 状況B	$\frac{B}{A}$	売付額 C	うち自己取引 状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 1,167	百万円 740	% 63.4	百万円 2,582	百万円 430	% 16.7

(注) 委託会社に支払われた売買委託手数料は0円です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況（2025年3月11日～2025年9月8日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細（2025年9月8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144期末	第150期末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	3,089,852	2,939,821	5,545,973	13.3
高利回りソブリン債券インデックスファンド	32,866,266	27,621,424	7,493,692	18.0
グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	2,099,107	2,265,014	4,735,012	11.4
合 計	38,055,226	32,826,261	17,774,679	42.7

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘 柄	第144期末	第150期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
日本超長期国債マザーファンド	13,292,895	13,913,449	14,080,410
ゴールド・マザーファンド	2,990,504	2,620,484	8,768,925

(注) 各親投資信託の2025年9月8日現在の受益権総口数は、以下の通りです。

・日本超長期国債マザーファンド 140,502,819千口 ・ゴールド・マザーファンド 91,417,908千口

○投資信託財産の構成

（2025年9月8日現在）

項 目	第150期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	17,774,679	42.5
日本超長期国債マザーファンド	14,080,410	33.7
ゴールド・マザーファンド	8,768,925	21.0
コール・ローン等、その他	1,156,207	2.8
投資信託財産総額	41,780,221	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

（注）ゴールド・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（305,880,835千円）の投資信託財産総額（307,897,532千円）に対する比率は99.3%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=148.47円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第145期末	第146期末	第147期末	第148期末	第149期末	第150期末
	2025年4月8日現在	2025年5月8日現在	2025年6月9日現在	2025年7月8日現在	2025年8月8日現在	2025年9月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	41,509,697,467	41,618,102,174	42,089,731,082	41,574,600,011	41,721,587,065	41,780,221,750
コール・ローン等	835,660,544	799,550,912	845,136,180	749,559,152	722,181,703	722,970,249
投資信託受益証券(評価額)	17,322,085,778	17,950,553,265	18,252,377,466	18,037,655,526	18,031,664,470	17,774,679,027
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	14,680,673,726	14,121,100,465	14,453,488,154	14,009,254,320	14,035,091,616	14,080,410,825
ゴールド・マザーファンド(評価額)	7,916,762,059	8,512,423,370	8,208,499,413	8,367,784,816	8,524,911,418	8,768,925,759
未収入金	754,504,207	234,463,488	330,218,589	410,336,186	407,728,227	433,226,233
未収利息	11,153	10,674	11,280	10,011	9,631	9,657
(B) 負債	459,488,164	207,087,628	470,417,997	197,149,488	213,615,708	200,746,086
未払金	224,622,707	—	277,188,534	—	—	—
未払収益分配金	119,052,747	117,871,381	118,098,802	117,449,402	116,952,089	115,988,444
未払解約金	77,496,397	49,510,522	31,639,186	38,547,181	51,835,838	38,921,038
未払信託報酬	37,022,237	37,257,430	39,800,998	36,351,011	38,814,561	38,628,409
その他未払費用	1,294,076	2,448,295	3,690,477	4,801,894	6,013,220	7,208,195
(C) 純資産総額(A－B)	41,050,209,303	41,411,014,546	41,619,313,085	41,377,450,523	41,507,971,357	41,579,475,664
元本	47,621,099,074	47,148,552,481	47,239,521,107	46,979,761,083	46,780,835,702	46,395,377,870
次期繰越損益金	△ 6,570,889,771	△ 5,737,537,935	△ 5,620,208,022	△ 5,602,310,560	△ 5,272,864,345	△ 4,815,902,206
(D) 受益権総口数	47,621,099,074口	47,148,552,481口	47,239,521,107口	46,979,761,083口	46,780,835,702口	46,395,377,870口
1万口当たり基準価額(C／D)	8.620円	8.783円	8.810円	8.808円	8.873円	8.962円

（注）当ファンドの第145期首元本額は48,000,250,539円、第145～150期中追加設定元本額は1,545,096,670円、第145～150期中一部解約元本額は3,149,969,339円です。

（注）1口当たり純資産額は、第145期0.8620円、第146期0.8783円、第147期0.8810円、第148期0.8808円、第149期0.8873円、第150期0.8962円です。

（注）2025年9月8日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は4,815,902,206円です。

○損益の状況

項 目	第145期	第146期	第147期	第148期	第149期	第150期
	2025年3月11日～ 2025年4月8日	2025年4月9日～ 2025年5月8日	2025年5月9日～ 2025年6月9日	2025年6月10日～ 2025年7月8日	2025年7月9日～ 2025年8月8日	2025年8月9日～ 2025年9月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	143,578,021	137,492,170	135,901,144	134,679,297	131,803,389	129,264,279
受取配当金	143,324,640	137,228,085	135,586,216	134,404,627	131,499,274	128,981,861
受取利息	253,381	264,085	314,928	274,670	304,115	282,418
(B) 有価証券売買損益	△ 531,537,342	786,524,441	153,644,890	6,133,514	329,355,714	440,208,639
売買益	577,831,283	1,412,039,046	310,598,236	326,117,851	331,961,978	791,509,008
売買損	△ 1,109,368,625	△ 625,514,605	△ 156,953,346	△ 319,984,337	△ 2,606,264	△ 351,300,369
(C) 信託報酬等	△ 38,316,313	△ 38,559,729	△ 41,192,201	△ 37,621,622	△ 40,171,281	△ 39,978,630
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	△ 426,275,634	885,456,882	248,353,833	103,191,189	420,987,822	529,494,288
(E) 前期繰越損益金	△ 1,516,792,970	△ 2,037,932,747	△ 1,262,433,334	△ 1,118,633,910	△ 1,118,237,003	△ 804,103,832
(F) 追加信託差損益金	△ 4,508,768,420	△ 4,467,190,689	△ 4,488,029,719	△ 4,469,418,437	△ 4,458,663,075	△ 4,425,304,218
(配当等相当額)	(8,398,281,245)	(8,324,233,715)	(8,382,075,816)	(8,368,896,200)	(8,377,255,444)	(8,329,025,710)
(売買損益相当額)	(△12,907,049,665)	(△12,791,424,404)	(△12,870,105,535)	(△12,838,314,637)	(△12,835,918,519)	(△12,754,329,928)
(G) 計 (D+E+F)	△ 6,451,837,024	△ 5,619,666,554	△ 5,502,109,220	△ 5,484,861,158	△ 5,155,912,256	△ 4,699,913,762
(H) 収益分配金	△ 119,052,747	△ 117,871,381	△ 118,098,802	△ 117,449,402	△ 116,952,089	△ 115,988,444
次期繰越損益金 (G+H)	△ 6,570,889,771	△ 5,737,537,935	△ 5,620,208,022	△ 5,602,310,560	△ 5,272,864,345	△ 4,815,902,206
追加信託差損益金	△ 4,508,768,420	△ 4,467,190,689	△ 4,488,029,719	△ 4,469,418,437	△ 4,458,663,075	△ 4,425,304,218
(配当等相当額)	(8,398,304,957)	(8,324,247,715)	(8,382,138,176)	(8,368,942,813)	(8,377,320,164)	(8,329,054,253)
(売買損益相当額)	(△12,907,073,377)	(△12,791,438,404)	(△12,870,167,895)	(△12,838,361,250)	(△12,835,983,239)	(△12,754,358,471)
分配準備積立金	5,090,191,796	5,064,402,452	5,051,216,998	4,991,215,904	4,948,843,170	4,910,818,074
繰越損益金	△ 7,152,313,147	△ 6,334,749,698	△ 6,183,395,301	△ 6,124,108,027	△ 5,763,044,440	△ 5,301,416,062

(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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程（2025年3月11日～2025年9月8日）は以下の通りです。

項 目	2025年3月11日～ 2025年4月8日	2025年4月9日～ 2025年5月8日	2025年5月9日～ 2025年6月9日	2025年6月10日～ 2025年7月8日	2025年7月9日～ 2025年8月8日	2025年8月9日～ 2025年9月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	125,403,131円	151,789,795円	136,463,185円	117,876,663円	139,145,850円	139,337,158円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰戻後)	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	8,398,304,957円	8,324,247,715円	8,382,138,176円	8,368,942,813円	8,377,320,164円	8,329,054,253円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	5,083,841,412円	5,030,484,038円	5,032,852,615円	4,990,788,643円	4,926,649,409円	4,887,469,360円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	13,607,549,500円	13,506,521,548円	13,551,453,976円	13,477,608,119円	13,443,115,423円	13,355,860,771円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,857円	2,864円	2,868円	2,868円	2,873円	2,878円
g. 分配金	119,052,747円	117,871,381円	118,098,802円	117,449,402円	116,952,089円	115,988,444円
h. 分配金(1万口当たり)	25円	25円	25円	25円	25円	25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145期	第146期	第147期	第148期	第149期	第150期
1 万口当たり分配金（税込み）	25円	25円	25円	25円	25円	25円

○お知らせ

約款変更について

2025年3月11日から2025年9月8日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第49条の2）
- 当ファンドについて、2025年9月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。
 - ①委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。（第1条、第16条）
 - ②当社の社名変更に伴ない、電子公告を掲載する当社ホームページのURLを「www.nikkoam.com/」から「www.amova-am.com」に変更いたしました。（第49条）

その他の変更について

- 当ファンドの投資対象であるルクセンブルグ籍外国投資信託「高利回りソブリン債券インデックスファンド」（以下、投資対象ファンドといいます。）につき、管理会社である「日興AMルクセンブルグ・エス・エイ」が、2025年7月1日付で事業譲渡され、Apex Group傘下の「ファンドロック・マネジメント・カンパニー・エス・エイ」に変更となりました。同社は、ルクセンブルグにおける大手のファンド管理会社です。なお、投資対象ファンドの運用に関して、運用方針や運用体制に実質的な影響はございません。また、信託報酬の総額は変更ございません。

また、当ファンドが投資対象とする投資信託証券について、2025年9月1日付で以下の変更を行ないました。

- ・当ファンドの投資対象であるルクセンブルグ籍外国投資信託「高利回りソブリン債券インデックスファンド」につき、投資顧問会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。
- ・当ファンドの投資対象であるケイマン籍外国投資信託「グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス」につき、投資顧問会社である「日興アセットマネジメント ヨーロッパ リミテッド」がその社名を「アモーヴァ・アセットマネジメント・UKリミテッド」に変更いたしました。また、管理会社である「日興AMグローバル・ケイマン・リミテッド」がその社名を「アモーヴァAM・グローバルケイマンリミテッド」に変更いたしました。

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上げます。

日本超長期国債マザーファンド

運用報告書

第12期（決算日 2025年3月10日）
（2024年3月9日～2025年3月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2013年3月25日から原則無期限です。
運用方針	主として、日本の超長期国債に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	日本の超長期国債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 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、日本の超長期国債に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
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っ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

<637055>

【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 落	中 率		
	円		%	%	百万円
8 期(2021年 3 月 8 日)	13, 724	△ 5. 5		96. 1	250, 098
9 期(2022年 3 月 8 日)	13, 479	△ 1. 8		93. 9	241, 037
10期(2023年 3 月 8 日)	12, 435	△ 7. 7		83. 0	208, 479
11期(2024年 3 月 8 日)	12, 183	△ 2. 0		80. 3	158, 105
12期(2025年 3 月10日)	10, 769	△11. 6		95. 6	144, 850

(注) ファンドの商品性格に適合する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	率		
(期 首)	円		%		%
2024年 3 月 8 日	12, 183	—		80. 3	
3 月末	12, 164	△ 0. 2		84. 4	
4 月末	11, 869	△ 2. 6		86. 1	
5 月末	11, 432	△ 6. 2		83. 8	
6 月末	11, 462	△ 5. 9		82. 9	
7 月末	11, 449	△ 6. 0		81. 1	
8 月末	11, 630	△ 4. 5		83. 1	
9 月末	11, 685	△ 4. 1		83. 2	
10月末	11, 525	△ 5. 4		96. 7	
11月末	11, 409	△ 6. 4		97. 6	
12月末	11, 385	△ 6. 6		96. 2	
2025年 1 月末	11, 293	△ 7. 3		96. 6	
2 月末	11, 168	△ 8. 3		96. 6	
(期 末)					
2025年 3 月10日	10, 769	△11. 6		95. 6	

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年3月9日～2025年3月10日)

基準価額の推移

期間の初め12,183円の基準価額は、期間末に10,769円となり、騰落率は△11.6%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>

- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）が米国連邦公開市場委員会（FOMC）で大幅な利下げに踏み切ったこと（2024年9月中旬）。
- ・日銀総裁の記者会見を受けて日銀による早期の追加利上げ観測が後退したこと（2024年9月下旬）。

<値下がり要因>

- ・企業から春季労使交渉（春闘）の高水準の回答を受けて日銀が金融政策決定会合でマイナス金利を解除する見方が強まったことや、その後はマイナス金利政策の解除を行なったこと。
- ・2024年7－9月期の実質国内総生産（GDP）速報値や生鮮食品を除く東京都区部の消費者物価指数（CPI）が市場予想を上回ったこと。
- ・日銀が追加利上げを決定するとともに、物価の見通しを上方修正したこと（2025年1月下旬）。
- ・複数の日銀審議委員の発言などを背景に日銀による利上げの継続が意識されたこと。

(債券市況)

期間中の20年国債利回りは、期間の初めと比べて上昇（債券価格は下落）しました。

期間の初めから2024年7月上旬にかけては、企業からの春闘の高水準の回答を受けて日銀が金融政策決定会合でマイナス金利を解除するとの観測が強まったことや、その後マイナス金利政策の解除を行なったこと、円安／アメリカドル高が進行するなか日銀による国債購入の減額や追加利上げが意識されたことなどから、20年国債利回りは上昇しました。7月中旬から9月下旬にかけては、日銀が利上げを実施したことが国債利回りの上昇要因となったものの、FRBがFOMCで大幅な利下げに踏み切ったことや、日銀総裁の記者会見を受けて日銀による早期の追加利上げ観測が後退したことなどから、20年国債利回りは低下（債券価格は上昇）しました。10月上旬から期間末にかけては、2024年7－9月期の実質GDP速報値や生鮮食品を除く東京都区部のCPIが市場予測を上回ったことや、FRBが2025年において利下げを慎重に進める姿勢を示したこと、日銀が追加利上げを決定するとともに物価の見通しを上方修正したこと、複数の日銀審議委員の発言などを背景に日銀による利上げの継続が意識されたことなどから、20年国債利回りは上昇しました。

基準価額の推移



ポートフォリオ

主として日本の超長期国債に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

○今後の運用方針

運用にあたっては、基本方針に則り、主として日本の超長期国債に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行ないます。デュレーション（金利感応度）の調整は経済および金融市場動向を勘案して機動的に対応します。また、超長期国債の残存期間配分を相対価値分析に基づいて効率的に行ない、リターンの向上をめざします。

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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 3 月 9 日～2025年 3 月10日)

該当事項はございません。

○ 売買及び取引の状況

(2024年 3 月 9 日～2025年 3 月10日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 174, 424, 280	千円 141, 047, 750

(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

(2024年 3 月 9 日～2025年 3 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 (2024年 3 月 9 日～2025年 3 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

(2025年3月10日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちB B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	158,500,000 (15,000,000)	138,476,045 (12,377,075)	95.6 (8.5)	— (—)	95.6 (8.5)	— (—)	— (—)
合 計	158,500,000 (15,000,000)	138,476,045 (12,377,075)	95.6 (8.5)	— (—)	95.6 (8.5)	— (—)	— (—)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(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) 国内(邦貨建)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
国債証券	%	千円	千円	
第15回利付国債 (40年)	1.0	1,500,000	910,665	2062/3/20
第16回利付国債 (40年)	1.3	4,000,000	2,671,160	2063/3/20
第17回利付国債 (40年)	2.2	9,000,000	7,861,050	2064/3/20
第376回利付国債 (10年)	0.9	5,000,000	4,724,250	2034/9/20
第80回利付国債 (30年)	1.8	8,000,000	6,839,680	2053/9/20
第81回利付国債 (30年)	1.6	8,000,000	6,501,120	2053/12/20
第82回利付国債 (30年)	1.8	7,500,000	6,380,775	2054/3/20
第83回利付国債 (30年)	2.2	6,000,000	5,582,460	2054/6/20
第84回利付国債 (30年)	2.1	4,500,000	4,089,960	2054/9/20
第85回利付国債 (30年)	2.3	3,000,000	2,848,920	2054/12/20
第168回利付国債 (20年)	0.4	2,500,000	2,032,950	2039/3/20
第169回利付国債 (20年)	0.3	2,500,000	1,990,425	2039/6/20
第174回利付国債 (20年)	0.4	6,000,000	4,698,240	2040/9/20
第183回利付国債 (20年)	1.4	5,000,000	4,426,550	2042/12/20
第184回利付国債 (20年)	1.1	13,000,000	10,901,020	2043/3/20
第185回利付国債 (20年)	1.1	10,000,000	8,353,700	2043/6/20
第186回利付国債 (20年)	1.5	13,500,000	12,042,000	2043/9/20
第187回利付国債 (20年)	1.3	4,000,000	3,437,120	2043/12/20
第188回利付国債 (20年)	1.6	14,000,000	12,627,860	2044/3/20
第189回利付国債 (20年)	1.9	19,000,000	17,960,890	2044/6/20
第190回利付国債 (20年)	1.8	12,500,000	11,595,250	2044/9/20
合 計		158,500,000	138,476,045	

○投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	138,476,045	93.8
コール・ローン等、その他	9,157,643	6.2
投資信託財産総額	147,633,688	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 (2025年3月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	147,633,688,370
コール・ローン等	8,245,458,989
公社債(評価額)	138,476,045,000
未収利息	828,425,499
前払費用	83,758,882
(B) 負債	2,783,311,875
未払解約金	2,783,311,875
(C) 純資産総額(A－B)	144,850,376,495
元本	134,512,039,487
次期繰越損益金	10,338,337,008
(D) 受益権総口数	134,512,039,487口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,769円

- (注) 当ファンドの期首元本額は129,773,571,709円、期中追加設定元本額は27,947,291,148円、期中一部解約元本額は23,208,823,370円です。
- (注) 2025年3月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。
- ・スマート・ファイブ(毎月決算型) 82,918,838,680円
 - ・スマート・ファイブ(1年決算型) 16,408,622,388円
 - ・ファイン・ブレンド(毎月分配型) 13,292,895,442円
 - ・日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け) 12,159,813,113円
 - ・ファイン・ブレンド(資産成長型) 9,322,400,257円
 - ・ファイン・ブレンド(奇数月分配型) 173,430,997円
 - ・スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型) 102,242,301円
 - ・スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型) 93,442,444円
 - ・ファイン・ブレンド(適格機関投資家向け) 40,353,865円
- (注) 1口当たり純資産額は1.0769円です。

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

2024年3月9日から2025年3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。

その他の変更について

日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に社名変更します。また、ホームページアドレスも「www.amova-am.com」へ変更となります。

○損益の状況 (2024年3月9日～2025年3月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,217,292,152
受取利息	2,217,317,529
支払利息	△ 25,377
(B) 有価証券売買損益	△21,874,010,000
売買益	36,555,000
売買損	△21,910,565,000
(C) 当期損益金(A＋B)	△19,656,717,848
(D) 前期繰越損益金	28,331,565,372
(E) 追加信託差損益金	4,971,301,042
(F) 解約差損益金	△ 3,307,811,558
(G) 計(C＋D＋E＋F)	10,338,337,008
次期繰越損益金(G)	10,338,337,008

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

種類・項目		高利回りソブリン債券インデックスファンド
		ルクセンブルグ籍円建外国投資信託
運用の基本方針		
基本方針	主として、日本を除く世界の高利回り国のソブリン債券に投資を行ない、ブルームバーグ・インターナショナル・ハイインカム・ソブリン・インデックス（ヘッジなし・円ベース）*への連動をめざします。	
主な投資対象	ソブリン債券（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。	
投資方針	・主として、ブルームバーグ・インターナショナル・ハイインカム・ソブリン・インデックス（ヘッジなし・円ベース）の構成国のソブリン債券に投資を行ない、当該指数に連動する投資成果をめざします。 ・原則として、高利回りの7カ国（少なくとも2カ国は先進国）のソブリン債券へ投資します。	
主な投資制限	・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。	
収益分配	原則として、毎月22日（休日の場合は翌営業日）に分配を行ないます。 なお、管理会社の判断により収益分配を行なわないことがあります。	
ファンドに係る費用		
信託報酬など	固定報酬として年額最大24万5,000ユーロ	
申込手数料	ありません。	
信託財産留保額	解約時の基準価額に対して0.2%（1口あたり）	
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、連動目標指数に関する標章の使用料、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	アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社 ※2025年9月1日付で「日興アセットマネジメント株式会社」から変更	
管理会社	ファンドロック・マネジメント・カンパニー・エス・エイ ※2025年7月1日付で「日興AMルクセンブルグ・エス・エイ」は事業譲渡され、上記会社に変更となりました。	
信託期間	無期限	
決算日	原則として、毎年12月末日	

*「Bloomberg」およびブルームバーグ・インターナショナル・ハイインカム・ソブリン・インデックス（ヘッジなし・円ベース）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、高利回りソブリン債券インデックスファンドの管理会社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、推奨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。

高利回りソブリン債券インデックスファンド
有価証券ポートフォリオ

2024年12月31日現在

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
公式取引所に上場されている譲渡可能証券				
債券およびその他の債務証券				
オーストラリア				
12,650,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.5% 20-21/09/2026	AUD	1,162,504,747.00	0.68
12,080,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.25% 20-21/05/2032	AUD	955,738,864.00	0.55
12,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.5% 19-21/06/2031	AUD	1,020,420,761.00	0.59
6,100,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 20-21/06/2051	AUD	319,261,236.00	0.19
8,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 21-21/11/2032	AUD	680,402,724.00	0.39
12,500,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/11/2031	AUD	987,399,139.00	0.57
11,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/12/2030	AUD	955,365,755.00	0.55
10,650,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.25% 16-21/05/2028	AUD	983,942,883.00	0.57
11,500,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.5% 18-21/05/2030	AUD	1,038,705,604.00	0.60
7,110,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 15-21/06/2035	AUD	596,300,969.00	0.35
10,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 16-21/11/2027	AUD	1,000,736,173.00	0.58
12,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 17-21/11/2028	AUD	1,120,776,779.00	0.65
4,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/05/2041	AUD	334,154,970.00	0.19
11,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/11/2029	AUD	1,069,364,640.00	0.62
12,030,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 12-21/04/2029	AUD	1,140,716,153.00	0.66
3,240,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 15-21/06/2039	AUD	271,457,802.00	0.16
6,200,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.5% 23-21/12/2034	AUD	560,727,793.00	0.33
4,380,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 14-21/04/2037	AUD	396,774,877.00	0.23
7,100,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 22-21/05/2034	AUD	659,202,110.00	0.38
4,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047	AUD	336,703,410.00	0.20
7,950,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 22-21/11/2033	AUD	697,863,483.00	0.41
11,550,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-21/04/2026	AUD	1,128,119,821.00	0.65
2,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 24-21/06/2034	AUD	221,706,459.00	0.13
3,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 24-21/12/2035	AUD	364,178,890.00	0.21
7,850,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.5% 13-21/04/2033	AUD	775,018,571.00	0.45
11,870,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 11-21/04/2027	AUD	1,177,751,467.00	0.69
2,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 23-21/06/2054	AUD	258,711,394.00	0.15
			20,214,007,474.00	11.73
カナダ				
10,900,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 20-01/03/2026	CAD	1,154,838,560.00	0.67
11,800,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/12/2030	CAD	1,113,522,746.00	0.65
14,300,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/06/2030	CAD	1,425,336,299.00	0.84
5,300,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 21-01/03/2027	CAD	559,384,105.00	0.32
4,300,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 15-01/06/2026	CAD	461,052,693.00	0.27
11,750,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/06/2031	CAD	1,167,084,842.00	0.68
9,300,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/12/2031	CAD	915,330,715.00	0.53
9,200,000.00	CANADA-GOVT 1.75% 21-01/12/2053	CAD	711,779,791.00	0.41
5,000,000.00	CANADA-GOVT 1% 16-01/06/2027	CAD	523,459,092.00	0.30
5,750,000.00	CANADA-GOVT 1% 21-01/09/2026	CAD	609,373,479.00	0.35
4,600,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 18-01/06/2029	CAD	489,916,622.00	0.28
1,500,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 22-01/12/2029	CAD	158,780,133.00	0.09
6,200,000.00	CANADA-GOVT 2.5% 22-01/12/2032	CAD	646,284,379.00	0.38
4,800,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 14-01/12/2048	CAD	474,039,046.00	0.28
2,700,000.00	CANADA GOVT 2.75% 14-01/12/2064	CAD	263,519,486.00	0.15
5,500,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 22-01/09/2027	CAD	598,697,765.00	0.35
4,900,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 23-01/06/2033	CAD	518,751,375.00	0.30
7,300,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 23-01/12/2055	CAD	707,540,758.00	0.41
3,300,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/06/2028	CAD	350,271,910.00	0.20
14,900,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/12/2051	CAD	1,242,325,428.00	0.72
7,900,000.00	CANADA-GOVT 2% 22-01/06/2032	CAD	798,516,697.00	0.46
5,200,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 23-01/09/2028	CAD	574,542,318.00	0.33
6,900,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 23-01/12/2033	CAD	756,793,830.00	0.44
6,000,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 24-01/11/2026	CAD	659,248,659.00	0.38
4,000,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 24-01/12/2034	CAD	437,645,786.00	0.25
4,500,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 11-01/12/2045	CAD	504,276,246.00	0.29
4,900,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 22-01/03/2028	CAD	544,983,175.00	0.32
7,100,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 24-01/09/2029	CAD	793,742,759.00	0.46
3,800,000.00	CANADA-GOVT 3% 23-01/04/2026	CAD	415,393,925.00	0.24
9,740,000.00	CANADA-GOVT 3% 23-01/06/2034	CAD	1,045,253,299.00	0.61
7,560,000.00	CANADA-GOVT 4.5% 23-01/02/2026	CAD	839,327,634.00	0.49
3,700,000.00	CANADA-GOVT 4% 08-01/06/2041	CAD	439,416,056.00	0.26
7,250,000.00	CANADA-GOVT 4% 23-01/03/2029	CAD	824,669,490.00	0.48

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
6,300,000.00	CANADA-GOVT 4% 24-01/05/2026	CAD	697,594,680.00	0.40
3,700,000.00	CANADA-GOVT 4% 24-01/08/2026	CAD	410,765,870.00	0.24
4,000,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	CAD	518,540,582.00	0.30
3,600,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 96-01/06/2029	CAD	437,398,385.00	0.25
3,700,000.00	CANADA-GOVT 5% 04-01/06/2037	CAD	475,376,365.00	0.28
2,000,000.00	CANADA-GOVT 8% 96-01/06/2027	CAD	244,684,138.00	0.14
			25,509,459,118.00	14.80
インドネシア				
83,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 5.5% 20-15/04/2026	IDR	794,303,118.00	0.46
90,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.125% 12-15/05/2028	IDR	855,307,861.00	0.50
18,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 12-15/04/2042	IDR	161,846,400.00	0.09
58,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 21-15/04/2032	IDR	544,844,038.00	0.32
77,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 20-15/02/2031	IDR	731,207,010.00	0.42
78,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.625% 12-15/05/2033	IDR	741,693,327.00	0.43
55,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.875% 21-15/08/2051	IDR	518,826,756.00	0.30
70,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.875% 23-15/04/2029	IDR	679,682,155.00	0.39
102,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.125% 21-15/06/2042	IDR	995,563,141.00	0.58
19,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.125% 22-15/06/2038	IDR	186,191,995.00	0.11
66,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.375% 17-15/05/2048	IDR	658,011,551.00	0.38
81,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 17-15/05/2038	IDR	814,250,869.00	0.47
67,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/04/2040	IDR	677,101,294.00	0.39
64,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/06/2035	IDR	643,096,241.00	0.37
93,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 11-15/05/2027	IDR	907,401,499.00	0.53
79,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 19-15/09/2030	IDR	769,978,029.00	0.45
58,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 22-15/02/2033	IDR	565,708,091.00	0.33
53,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 11-15/06/2032	IDR	551,298,290.00	0.32
73,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 15-15/05/2036	IDR	775,231,050.00	0.45
55,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 18-15/05/2029	IDR	560,625,266.00	0.33
68,900,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 10-10/09/2026	IDR	686,675,253.00	0.40
86,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 13-15/03/2034	IDR	917,202,054.00	0.53
17,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.75% 13-15/02/2044	IDR	198,293,316.00	0.12
53,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 9.5% 10-15/07/2031	IDR	582,522,018.00	0.34
28,700,000,000.00	INDONESIA GOVT 9% 13-15/03/2029	IDR	299,575,725.00	0.17
			15,816,436,347.00	9.18
メキシコ				
47,100,000.00	MEXICAN BONOS 10%06-20/11/2036	MXN	345,139,157.00	0.19
227,000,000.00	MEXICAN BONOS 5.5% 21-04/03/2027	MXN	1,570,226,747.00	0.91
491,500,000.00	MEXICAN BONOS 5.75% 15-05/03/2026	MXN	3,543,918,126.00	2.06
208,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 07-03/06/2027	MXN	1,495,712,164.00	0.87
172,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 22-26/05/2033	MXN	1,098,382,157.00	0.64
217,700,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 11-29/05/2031	MXN	1,465,236,452.00	0.85
216,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 12-13/11/2042	MXN	1,250,631,958.00	0.73
144,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 14-23/11/2034	MXN	911,388,121.00	0.53
161,000,000.00	MEXICAN BONOS 7% 23-03/09/2026	MXN	1,164,089,161.00	0.68
121,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-18/11/2038	MXN	779,110,188.00	0.44
202,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-31/05/2029	MXN	1,444,258,588.00	0.84
180,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 23-01/03/2029	MXN	1,286,963,081.00	0.75
147,600,000.00	MEXICAN BONOS 8% 17-07/11/2047	MXN	857,387,555.00	0.50
195,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 22-31/07/2053	MXN	1,113,846,950.00	0.65
20,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 23-24/05/2035	MXN	129,915,327.00	0.07
			18,456,205,712.00	10.71
ロシア連邦				
410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.3% 20-04/10/2023*	RUB	0.00	0.00
836,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.5% 18-28/02/2024*	RUB	0.00	0.00
555,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7% 13-16/08/2023*	RUB	0.00	0.00
			0.00	0.00
韓国				
2,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 19-10/09/2039 FLAT	KRW	168,816,751.00	0.10
5,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.25% 21-10/03/2026 FLAT	KRW	524,947,723.00	0.30
7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 19-10/12/2029 FLAT	KRW	695,408,635.00	0.40
3,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 20-10/06/2030 FLAT	KRW	374,284,694.00	0.22
2,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/09/2036 FLAT	KRW	184,429,258.00	0.11
6,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/12/2026 FLAT	KRW	678,542,022.00	0.39
20,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/03/2050 FLAT	KRW	1,653,853,348.00	0.96
4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/09/2040 FLAT	KRW	379,743,751.00	0.22
4,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/12/2030 FLAT	KRW	452,434,880.00	0.26
7,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.625% 20-10/09/2070 FLAT	KRW	543,892,003.00	0.32
7,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 16-10/06/2026 FLAT	KRW	781,260,284.00	0.45

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
3,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 19-10/06/2029 FLAT	KRW	318,849,244.00	0.19
13,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 21-10/03/2051 FLAT	KRW	1,175,144,574.00	0.68
5,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/03/2047 FLAT	KRW	499,072,562.00	0.28
5,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/06/2027 FLAT	KRW	611,413,635.00	0.35
2,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 17-10/09/2037 FLAT	KRW	239,134,433.00	0.14
5,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 17-10/12/2027 FLAT	KRW	551,225,628.00	0.32
1,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/09/2038 FLAT	KRW	151,023,561.00	0.09
4,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/12/2028 FLAT	KRW	474,437,340.00	0.28
3,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 21-10/12/2031 FLAT	KRW	308,264,085.00	0.18
6,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.5% 22-10/03/2052 FLAT	KRW	664,779,444.00	0.39
2,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 15-10/09/2035 FLAT	KRW	260,635,312.00	0.15
5,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/03/2048 FLAT	KRW	514,236,241.00	0.30
4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/06/2028 FLAT	KRW	458,485,869.00	0.27
3,850,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 16-10/03/2046 FLAT	KRW	354,934,603.00	0.21
4,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 19-10/03/2049 FLAT	KRW	429,019,815.00	0.25
3,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 21-10/06/2031 FLAT	KRW	383,060,917.00	0.22
600,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.125% 22-10/09/2052 FLAT	KRW	68,379,370.00	0.04
7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.125% 23-10/06/2026	KRW	752,082,062.00	0.44
7,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/03/2053	KRW	850,715,850.00	0.49
4,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/06/2033	KRW	433,251,270.00	0.25
600,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 24-10/03/2029 FLAT	KRW	65,355,761.00	0.03
1,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 24-10/03/2054 FLAT	KRW	163,127,075.00	0.09
4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.375% 22-10/06/2032 FLAT	KRW	481,437,997.00	0.28
400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.5% 22-10/09/2072 FLAT	KRW	52,013,823.00	0.02
3,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.5% 24-10/06/2034 FLAT	KRW	388,128,158.00	0.23
1,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.625% 23-10/09/2053 FLAT	KRW	211,653,992.00	0.12
4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.75% 13-10/12/2033 FLAT	KRW	495,454,360.00	0.29
4,900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.875% 23-10/12/2026 FLAT	KRW	534,777,364.00	0.31
8,900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 12-10/12/2042 FLAT	KRW	965,246,877.00	0.56
1,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.125% 23-10/12/2033 FLAT	KRW	185,142,378.00	0.11
3,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.25% 22-10/12/2032 FLAT	KRW	393,269,536.00	0.23
1,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.75% 10-10/12/2030 FLAT	KRW	187,379,704.00	0.11
4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 4% 11-10/12/2031 FLAT	KRW	499,623,227.00	0.29
4,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 5.5% 08-10/03/2028 FLAT	KRW	556,949,965.00	0.32
800,000,000.00	KOREA TRSY BD 5.5% 09-10/12/2029 FLAT	KRW	95,564,287.00	0.06
			21,200,973,668.00	12.30
英国				
5,800,000.00	UK TREASURY 1.5% 16-22/07/2026	GBP	1,094,087,375.00	0.64
2,600,000.00	UK TREASURY 3.25% 12-22/01/2044	GBP	398,638,370.00	0.23
2,650,000.00	UK TREASURY 3.5% 13-22/07/2068	GBP	383,533,523.00	0.22
4,600,000.00	UK TREASURY 3.75% 11-22/07/2052	GBP	723,185,212.00	0.42
5,430,000.00	UK TREASURY 4.25% 00-07/06/2032	GBP	1,059,689,333.00	0.61
3,980,000.00	UK TREASURY 4.25% 03-07/03/2036	GBP	754,918,321.00	0.44
3,200,000.00	UK TREASURY 4.25% 05-07/12/2055	GBP	547,044,947.00	0.32
4,850,000.00	UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2027	GBP	956,059,309.00	0.55
3,400,000.00	UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2046	GBP	594,058,901.00	0.34
3,200,000.00	UK TREASURY 4.25% 08-07/12/2049	GBP	553,372,487.00	0.32
2,100,000.00	UK TREASURY 4.25% 09-07/09/2039	GBP	386,057,772.00	0.22
7,800,000.00	UK TREASURY 4.25% 10-07/12/2040	GBP	1,419,319,186.00	0.83
4,200,000.00	UK TREASURY 4.5% 07-07/12/2042	GBP	777,651,039.00	0.45
4,000,000.00	UK TREASURY 4.5% 09-07/09/2034	GBP	783,717,975.00	0.45
4,500,000.00	UK TREASURY 4.75% 04-07/12/2038	GBP	879,250,491.00	0.51
5,600,000.00	UK TREASURY 4.75% 07-07/12/2030	GBP	1,127,957,914.00	0.66
2,950,000.00	UK TREASURY 4% 09-22/01/2060	GBP	480,823,871.00	0.28
4,000,000.00	UK TSY GILT 0.125% 20-30/01/2026	GBP	755,689,356.00	0.44
2,750,000.00	UK TSY GILT 0.125% 20-31/01/2028	GBP	479,947,534.00	0.28
5,400,000.00	UK TSY GILT 0.25% 20-31/07/2031	GBP	819,719,830.00	0.48
4,200,000.00	UK TSY GILT 0.375% 20-22/10/2030	GBP	664,828,959.00	0.39
4,850,000.00	UK TSY GILT 0.375% 21-22/10/2026	GBP	892,326,541.00	0.52
4,200,000.00	UK TSY GILT 0.5% 20-22/10/2061	GBP	231,893,085.00	0.13
2,750,000.00	UK TSY GILT 0.5% 21-31/01/2029	GBP	466,765,668.00	0.27
3,700,000.00	UK TSY GILT 0.625% 20-22/10/2050	GBP	271,379,524.00	0.16
4,500,000.00	UK TSY GILT 0.625% 20-31/07/2035	GBP	593,358,874.00	0.34
5,400,000.00	UK TSY GILT 0.875% 19-22/10/2029	GBP	912,198,093.00	0.53
1,200,000.00	UK TSY GILT 0.875% 21-31/01/2046	GBP	109,413,887.00	0.06
4,000,000.00	UK TSY GILT 0.875% 21-31/07/2033	GBP	586,051,652.00	0.34
3,000,000.00	UK TSY GILT 1.125% 21-31/01/2039	GBP	370,310,215.00	0.21
900,000.00	UK TSY GILT 1.125% 22-22/10/2073	GBP	58,835,712.00	0.03

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
6,150,000.00	UK TSY GILT 1.25% 17-22/07/2027	GBP	1,125,271,536.00	0.66
2,200,000.00	UK TSY GILT 1.25% 20-22/10/2041	GBP	253,067,565.00	0.15
2,900,000.00	UK TSY GILT 1.25% 21-31/07/2051	GBP	255,219,470.00	0.15
1,000,000.00	UK TSY GILT 1.5% 16-22/07/2047	GBP	103,455,522.00	0.06
1,200,000.00	UK TSY GILT 1.5% 21-31/07/2053	GBP	109,920,055.00	0.06
7,100,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2028	GBP	1,274,013,137.00	0.75
3,250,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2071	GBP	262,888,418.00	0.15
3,200,000.00	UK TSY GILT 1.625% 19-22/10/2054	GBP	299,704,038.00	0.17
3,400,000.00	UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037	GBP	480,489,811.00	0.28
4,160,000.00	UK TSY GILT 1.75% 17-22/07/2057	GBP	393,847,697.00	0.23
2,900,000.00	UK TSY GILT 1.75% 18-22/01/2049	GBP	309,756,707.00	0.18
4,150,000.00	UK TSY GILT 1% 21-31/01/2032	GBP	650,671,180.00	0.38
4,320,000.00	UK TSY GILT 3.25% 23-31/01/2033	GBP	778,832,209.00	0.45
3,000,000.00	UK TSY GILT 3.75% 22-29/01/2038	GBP	532,029,048.00	0.31
3,600,000.00	UK TSY GILT 3.75% 23-22/10/2053	GBP	561,935,623.00	0.33
2,580,000.00	UK TSY GILT 3.75% 24-07/03/2027	GBP	500,761,131.00	0.29
3,400,000.00	UK TSY GILT 4.125% 22-29/01/2027	GBP	665,598,132.00	0.39
2,900,000.00	UK TSY GILT 4.125% 24-22/07/2029	GBP	565,334,074.00	0.33
3,500,000.00	UK TSY GILT 4.25% 24-31/07/2034	GBP	671,819,422.00	0.39
1,800,000.00	UK TSY GILT 4.375% 24-31/07/2054	GBP	313,584,503.00	0.18
3,800,000.00	UK TSY GILT 4.5% 23-07/06/2028	GBP	751,698,978.00	0.44
3,050,000.00	UK TSY GILT 4.625% 23-31/01/2034	GBP	603,064,787.00	0.35
2,000,000.00	UK TSY GILT 4.75% 23-22/10/2043	GBP	379,453,962.00	0.22
1,730,000.00	UK TSY GILT 4% 23-22/10/2063	GBP	279,668,020.00	0.16
200,000.00	UK TSY GILT 4% 24-22/10/2031	GBP	38,367,400.00	0.02
2,250,000.00	UK TSY GILT 6% 98-07/12/2028	GBP	471,676,483.00	0.27
2,300,000.00	UNITED KINGDOM G 2.5% 15-22/07/2065	GBP	257,656,858.00	0.15
5,600,000.00	UNITED KINGDOM G 3.5% 14-22/01/2045	GBP	885,083,947.00	0.51
			33,906,954,669.00	19.68
米国				
1,400,000.00	US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	USD	198,000,722.00	0.11
7,400,000.00	US TREASURY N/B 0.375% 20-31/12/2025	USD	1,119,890,928.00	0.65
1,400,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	USD	180,567,558.00	0.10
1,200,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-15/08/2030	USD	153,182,928.00	0.09
1,500,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-30/11/2027	USD	212,329,630.00	0.12
1,300,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-31/12/2027	USD	183,477,187.00	0.11
1,500,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-31/01/2028	USD	211,825,146.00	0.12
1,900,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-31/03/2026	USD	286,021,460.00	0.17
2,300,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 20-15/11/2030	USD	295,808,459.00	0.17
900,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 21-30/06/2026	USD	134,585,538.00	0.08
1,250,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 21-30/09/2026	USD	185,393,424.00	0.11
1,100,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 20-15/05/2040	USD	104,102,137.00	0.06
700,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 20-15/08/2040	USD	65,679,152.00	0.04
2,300,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 21-15/02/2031	USD	298,368,014.00	0.17
700,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 20-15/05/2050	USD	52,250,316.00	0.03
2,900,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	372,041,110.00	0.22
2,200,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	USD	314,028,947.00	0.18
1,800,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-31/05/2028	USD	255,498,249.00	0.15
1,600,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/08/2050	USD	122,836,774.00	0.07
1,600,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/11/2040	USD	155,830,068.00	0.09
2,600,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-15/11/2031	USD	334,003,168.00	0.19
3,000,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-31/10/2028	USD	422,320,718.00	0.25
3,500,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-31/12/2028	USD	490,540,818.00	0.28
2,800,000.00	US TREASURY N/B 1.5% 16-15/08/2026	USD	421,258,882.00	0.24
1,400,000.00	US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	191,077,666.00	0.11
4,250,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 16-15/02/2026	USD	648,859,342.00	0.38
2,800,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	USD	424,740,542.00	0.25
1,800,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 19-15/08/2029	USD	251,103,018.00	0.15
1,200,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 20-15/11/2050	USD	98,506,517.00	0.06
2,300,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 21-15/05/2031	USD	305,021,556.00	0.18
700,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 19-15/11/2029	USD	97,574,825.00	0.06
1,350,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 19-31/12/2026	USD	202,168,975.00	0.12
1,400,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 21-15/08/2041	USD	142,651,038.00	0.08
800,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/02/2041	USD	84,329,049.00	0.05
1,500,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/02/2051	USD	131,318,747.00	0.08
1,200,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/11/2051	USD	104,199,922.00	0.06
2,100,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 22-15/02/2032	USD	277,676,483.00	0.16
1,600,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/02/2027	USD	241,318,330.00	0.14

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
1,700,000.00	US TREASURY NB 2.25% 17-15/08/2027	USD	253,965,185.00	0.15
2,200,000.00	US TREASURY NB 2.25% 17-15/11/2027	USD	326,908,902.00	0.19
500,000.00	US TREASURY NB 2.25% 19-15/08/2049	USD	48,728,328.00	0.03
1,800,000.00	US TREASURY NB 2.25% 21-15/05/2041	USD	200,989,968.00	0.12
1,500,000.00	US TREASURY NB 2.25% 22-15/02/2052	USD	143,159,262.00	0.08
1,550,000.00	US TREASURY NB 2.375% 17-15/05/2027	USD	233,294,808.00	0.14
1,150,000.00	US TREASURY NB 2.375% 19-15/05/2029	USD	166,610,381.00	0.10
1,200,000.00	US TREASURY NB 2.375% 19-15/11/2049	USD	120,026,187.00	0.07
1,800,000.00	US TREASURY NB 2.375% 21-15/05/2051	USD	178,178,726.00	0.10
2,600,000.00	US TREASURY NB 2.375% 22-31/03/2029	USD	377,144,851.00	0.22
400,000.00	US TREASURY NB 2.5% 15-15/02/2045	USD	43,671,123.00	0.02
900,000.00	US TREASURY NB 2.5% 16-15/02/2046	USD	96,849,972.00	0.06
3,000,000.00	US TREASURY NB 2.5% 22-31/03/2027	USD	454,003,707.00	0.26
2,100,000.00	US TREASURY NB 2.625% 19-15/02/2029	USD	308,586,668.00	0.18
1,450,000.00	US TREASURY NB 2.75% 12-15/11/2042	USD	170,509,081.00	0.10
600,000.00	US TREASURY NB 2.75% 17-15/11/2047	USD	66,257,375.00	0.04
1,550,000.00	US TREASURY NB 2.75% 18-15/02/2028	USD	232,609,079.00	0.13
1,200,000.00	US TREASURY NB 2.75% 22-15/08/2032	USD	167,306,584.00	0.10
700,000.00	US TREASURY NB 2.875% 15-15/08/2045	USD	81,241,562.00	0.05
650,000.00	US TREASURY NB 2.875% 16-15/11/2046	USD	74,311,324.00	0.04
3,100,000.00	US TREASURY NB 2.875% 18-15/05/2028	USD	465,395,011.00	0.27
2,100,000.00	US TREASURY NB 2.875% 18-15/08/2028	USD	313,968,896.00	0.18
700,000.00	US TREASURY NB 2.875% 19-15/05/2049	USD	78,099,399.00	0.05
1,500,000.00	US TREASURY NB 2.875% 22-15/05/2032	USD	211,786,720.00	0.12
1,700,000.00	US TREASURY NB 2.875% 22-15/05/2052	USD	187,146,528.00	0.11
3,300,000.00	US TREASURY NB 2% 16-15/11/2026	USD	497,770,918.00	0.29
1,600,000.00	US TREASURY NB 2% 20-15/02/2050	USD	146,253,617.00	0.08
1,400,000.00	US TREASURY NB 2% 21-15/08/2051	USD	125,941,313.00	0.07
1,200,000.00	US TREASURY NB 2% 21-15/11/2041	USD	126,780,799.00	0.07
900,000.00	US TREASURY NB 3.125% 18-15/05/2048	USD	106,097,016.00	0.06
2,900,000.00	US TREASURY NB 3.125% 18-15/11/2028	USD	436,145,236.00	0.25
1,900,000.00	US TREASURY NB 3.125% 22-31/08/2027	USD	290,014,990.00	0.17
1,600,000.00	US TREASURY NB 3.25% 22-15/05/2042	USD	204,766,932.00	0.12
3,000,000.00	US TREASURY NB 3.25% 22-30/06/2027	USD	460,437,995.00	0.27
2,100,000.00	US TREASURY NB 3.25% 22-30/06/2029	USD	314,961,314.00	0.18
850,000.00	US TREASURY NB 3.375% 14-15/05/2044	USD	108,393,297.00	0.06
500,000.00	US TREASURY NB 3.375% 18-15/11/2048	USD	61,458,604.00	0.04
1,100,000.00	US TREASURY NB 3.375% 23-15/05/2033	USD	158,933,397.00	0.09
500,000.00	US TREASURY NB 3.5% 09-15/02/2039	USD	68,943,507.00	0.04
1,850,000.00	US TREASURY NB 3.5% 23-15/02/2033	USD	270,582,217.00	0.16
2,000,000.00	US TREASURY NB 3.5% 23-30/04/2028	USD	306,406,403.00	0.18
1,250,000.00	US TREASURY NB 3.625% 13-15/08/2043	USD	166,599,050.00	0.10
1,500,000.00	US TREASURY NB 3.625% 23-15/02/2053	USD	191,840,049.00	0.11
1,400,000.00	US TREASURY NB 3.625% 23-15/05/2026	USD	218,214,989.00	0.13
800,000.00	US TREASURY NB 3.625% 23-15/05/2053	USD	102,368,127.00	0.06
700,000.00	US TREASURY NB 3.625% 23-31/03/2030	USD	106,039,590.00	0.06
1,500,000.00	US TREASURY NB 3.75% 13-15/11/2043	USD	203,216,392.00	0.12
2,000,000.00	US TREASURY NB 3.75% 23-30/06/2030	USD	304,116,582.00	0.18
1,000,000.00	US TREASURY NB 3.75% 23-31/05/2030	USD	152,137,342.00	0.09
2,500,000.00	US TREASURY NB 3.875% 22-30/11/2027	USD	386,479,923.00	0.23
1,950,000.00	US TREASURY NB 3.875% 22-30/11/2029	USD	299,617,208.00	0.17
2,600,000.00	US TREASURY NB 3.875% 23-15/02/2043	USD	360,937,912.00	0.21
800,000.00	US TREASURY NB 3.875% 23-15/05/2043	USD	110,778,074.00	0.06
1,620,000.00	US TREASURY NB 3.875% 23-15/08/2033	USD	242,409,020.00	0.14
2,000,000.00	US TREASURY NB 3.875% 23-31/12/2029	USD	307,116,452.00	0.18
300,000.00	US TREASURY NB 3% 14-15/11/2044	USD	35,825,412.00	0.01
650,000.00	US TREASURY NB 3% 15-15/05/2045	USD	77,278,387.00	0.04
600,000.00	US TREASURY NB 3% 17-15/02/2047	USD	69,964,812.00	0.04
850,000.00	US TREASURY NB 3% 17-15/05/2047	USD	98,849,778.00	0.06
1,000,000.00	US TREASURY NB 3% 18-15/02/2048	USD	115,443,307.00	0.07
850,000.00	US TREASURY NB 3% 18-15/08/2048	USD	97,702,274.00	0.06
600,000.00	US TREASURY NB 3% 19-15/02/2049	USD	68,703,508.00	0.04
1,600,000.00	US TREASURY NB 3% 22-15/08/2052	USD	180,704,602.00	0.10
3,000,000.00	US TREASURY NB 4.125% 22-15/11/2032	USD	460,005,648.00	0.27
1,000,000.00	US TREASURY NB 4.125% 22-31/10/2027	USD	156,545,524.00	0.09
2,100,000.00	US TREASURY NB 4.125% 23-15/06/2026	USD	329,477,290.00	0.19
1,500,000.00	US TREASURY NB 4.125% 23-15/08/2053	USD	210,290,478.00	0.12
2,500,000.00	US TREASURY NB 4.125% 24-15/02/2027	USD	391,840,790.00	0.23

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
2,200,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 24-15/11/2027	USD	344,238,686.00	0.20
400,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 24-31/10/2026	USD	62,722,689.00	0.04
800,000.00	US TREASURY N/B 4.25% 24-15/02/2054	USD	114,878,819.00	0.07
3,000,000.00	US TREASURY N/B 4.25% 24-15/03/2027	USD	471,371,618.00	0.27
300,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 08-15/02/2038	USD	45,893,020.00	0.02
400,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 11-15/05/2041	USD	59,928,887.00	0.03
1,800,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 23-15/08/2026	USD	283,418,450.00	0.16
500,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 23-15/08/2043	USD	74,018,990.00	0.04
3,800,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 23-15/12/2026	USD	598,578,069.00	0.35
3,000,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 23-30/11/2028	USD	471,704,482.00	0.27
2,350,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 24-15/05/2034	USD	363,824,934.00	0.21
1,750,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 24-31/07/2026	USD	275,490,984.00	0.16
500,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	78,518,089.00	0.05
300,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 08-15/05/2038	USD	46,435,977.00	0.02
600,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 09-15/08/2039	USD	91,873,736.00	0.05
1,000,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 23-15/07/2026	USD	157,729,882.00	0.09
3,200,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 23-15/11/2033	USD	500,853,643.00	0.29
1,000,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 24-15/11/2054	USD	150,087,976.00	0.09
1,600,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 24-31/05/2029	USD	252,681,628.00	0.15
1,550,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 10-15/02/2040	USD	240,049,537.00	0.14
2,400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/03/2026	USD	378,822,911.00	0.22
1,550,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/09/2026	USD	245,055,477.00	0.14
2,400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/10/2026	USD	379,502,597.00	0.22
5,000,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/11/2026	USD	790,943,158.00	0.46
850,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 24-15/05/2054	USD	129,998,698.00	0.08
1,400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 24-30/04/2029	USD	222,152,980.00	0.13
1,400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 24-30/04/2031	USD	221,932,735.00	0.13
2,600,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 24-31/05/2031	USD	412,065,996.00	0.24
800,000.00	US TREASURY N/B 4.75% 11-15/02/2041	USD	125,265,211.00	0.07
1,150,000.00	US TREASURY N/B 4.75% 23-15/11/2053	USD	179,074,884.00	0.10
2,000,000.00	US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2028	USD	319,994,458.00	0.19
2,000,000.00	US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2030	USD	321,314,602.00	0.19
700,000.00	US TREASURY N/B 4% 22-15/11/2052	USD	95,979,871.00	0.06
1,200,000.00	US TREASURY N/B 4% 22-31/10/2029	USD	185,440,085.00	0.11
1,800,000.00	US TREASURY N/B 4% 23-28/02/2030	USD	277,689,401.00	0.16
3,100,000.00	US TREASURY N/B 4% 24-15/02/2034	USD	466,638,822.00	0.27
550,000.00	US TREASURY N/B 5.25% 98-15/11/2028	USD	89,167,031.00	0.05
2,000,000.00	US TREASURY N/B 5.25% 99-15/02/2029	USD	325,831,696.00	0.19
1,850,000.00	US TREASURY N/B 5.375% 01-15/02/2031	USD	304,955,667.00	0.18
2,900,000.00	US TREASURY N/B 5.5% 98-15/08/2028	USD	474,866,951.00	0.28
550,000.00	US TREASURY N/B 6.25% 00-15/05/2030	USD	93,955,006.00	0.05
1,000,000.00	US TREASURY N/B 6.375% 97-15/08/2027	USD	165,483,214.00	0.10
			34,791,958,592.00	20.20
			169,895,995,580.00	98.60
有価証券ポートフォリオ合計			169,895,995,580.00	98.60

純資産の要約	純資産に 占める割合 (%)
有価証券ポートフォリオ合計	169,895,995,580.00 98.60
銀行預金	1,622,931,167.00 0.94
その他の資産および負債	791,740,832.68 0.46
純資産合計	172,310,667,579.68 100.00

(注) *価値ゼロの投資有価証券
高利回りソブリン債券インデックスファンドは2022年2月28日現在9.29%のロシア国債を保有していた。政府の制裁および制限がロシア国債の流動性および評価に与えた厳しい影響に伴い、運用会社は2022年3月にファンドが保有するロシア国債の公正価値をゼロに引き下げることによって、既存の政治的リスクによる資産の流動性の欠如ならびにクーポンおよび元本両方の返済の不確実性を反映した。

ポートフォリオの内訳

セクター配分	ポートフォリオ に占める割合 (%)	純資産に 占める割合 (%)
政府	100.00	98.60
	100.00	98.60

国別配分	ポートフォリオ に占める割合 (%)	純資産に 占める割合 (%)
米国	20.48	20.20
英国	19.96	19.68
カナダ	15.01	14.80
韓国	12.48	12.30
オーストラリア	11.90	11.73
メキシコ	10.86	10.71
インドネシア	9.31	9.18
	100.00	98.60

高利回りソブリン債券インデックスファンド

損益計算書および純資産変動計算書

2024年12月31日に終了した会計年度

円

収益

債券利息	6,765,221,436.87
銀行預金利息	5,755,937.43
その他の収益	45,816,995.91
収益合計	6,816,794,370.21

費用

運用報酬	14,744,845.00
預託報酬	37,536,571.94
管理報酬	28,858,635.02
専門家報酬	22,585,833.00
取引費用	2,025,261.00
年次税	18,465,258.00
銀行利息および手数料	11,203,553.43
名義書換代理人報酬	5,160,099.00
その他費用	10,320,469.04
費用合計	150,900,525.43
投資純利益（損失）	6,665,893,844.78

実現純利益（損失）：

投資	(16,912,685,547.60)
外国為替取引	(182,908,518.87)
当期実現純利益（損失）	(10,429,700,221.69)

未実現評価（損）益の純変動額：

投資	25,793,613,751.73
運用による純資産の増加（減少）額	15,363,913,530.04

受益証券申込に係る受取代金	7,853,621,316.00
受益証券買戻に係る純支払額	(22,104,586,712.00)
収益分配金	(22,251,290,851.00)
期首純資産	193,449,010,296.64
期末純資産	172,310,667,579.68

種類・項目	グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	
	ケイマン籍円建外国投資信託	
運用の基本方針		
基本方針	世界の株式（預託証書を含みます）に投資することにより信託財産の中長期的な成長をめざします。	
主な投資対象	世界の高配当利回り株式（預託証書を含みます。）を主要投資対象とします。	
投資方針	・世界の高配当利回り形式（預託証書を含みます。）を主要投資対象とします。 ・銘柄選択にあたっては、配当利回りの高い企業に投資します。 ・組入資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資制限	・株式への投資割合に制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。	
収益分配	原則として、毎月最終営業日に分配を行いません。なお、管理会社の判断により収益分配を行わないことがあります。	
ファンドに係る費用		
信託報酬など	純資産総額に対して年率0.64%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	アモーヴァ・アセットマネジメント・UKリミテッド ※2025年9月1日付で「日興アセットマネジメント ヨーロッパ リミテッド」から変更	
管理会社	アモーヴァAM・グローバルケイマンリミテッド ※2025年9月1日付で「日興AMグローバル・ケイマン・リミテッド」から変更	
信託期間	2109年12月31日まで	
決算日	原則として、毎年12月末日	

◆投資明細表

グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド

2024年12月31日現在

		元本	公正価値JPY	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.42%)			
	オーストラリア (2.86%)			
	商業サービス・用品 (1.09%)			
AUD	Brambles Ltd	335,376	627,964,264	1.09
	生活必需品販売・小売り (0.58%)			
AUD	Coles Group Ltd	182,456	335,419,254	0.58
	金属・鉱業 (0.74%)			
AUD	Fortescue Ltd	239,203	424,841,929	0.74
	石油・ガス・消耗燃料 (0.19%)			
AUD	Santos limited	169,206	109,999,346	0.19
	専門サービス (0.26%)			
AUD	Computershare Ltd	44,376	146,617,501	0.26
	オーストラリア合計 (取得原価 : 1,607,064,989円)		<u>1,644,842,294</u>	<u>2.86</u>
	オーストリア (1.01%)			
	石油・ガス・消耗燃料 (1.01%)			
EUR	OMV AG	95,465	580,688,862	1.01
	オーストリア合計 (取得原価 : 655,697,147円)		<u>580,688,862</u>	<u>1.01</u>
	ベルギー (1.00%)			
	保険 (1.00%)			
EUR	Ageas	75,240	574,839,542	1.00
	ベルギー合計 (取得原価 : 459,266,665円)		<u>574,839,542</u>	<u>1.00</u>
	カナダ (3.06%)			
	電力公益事業 (0.41%)			
CAD	Fortis Inc.	18,504	120,760,010	0.21
CAD	Hydro One Limited	23,618	114,239,856	0.20
	電力公益事業合計		<u>234,999,866</u>	<u>0.41</u>

		元本	公正価値JPY	純資産に 占める割合 (%)
普通株式 (99.42%) (続き)				
カナダ (3.06%) (続き)				
保険 (1.27%)				
CAD	Great-West Lifeco Inc.	118,516	617,287,020	1.07
CAD	Power Corporation of Canada	22,964	112,506,639	0.20
	保険合計		729,793,659	1.27
石油・ガス・消耗燃料 (1.19%)				
CAD	Imperial Oil Limited	55,602	538,195,575	0.94
CAD	Suncor Energy Inc.	25,509	143,008,040	0.25
	石油・ガス・消耗燃料合計		681,203,615	1.19
ソフトウェア (0.19%)				
CAD	Open Text Corp	24,279	107,913,741	0.19
	カナダ合計 (取得原価 : 1,617,884,878円)		1,753,910,881	3.06
フィンランド (0.17%)				
各種電気通信 (0.17%)				
EUR	Elisa Corp.	14,432	98,271,549	0.17
	フィンランド合計 (取得原価 : 94,919,853円)		98,271,549	0.17
フランス (3.76%)				
建設関連製品 (0.37%)				
EUR	Compagnie De Saint Gobain	15,251	212,913,965	0.37
建設・土木 (0.72%)				
EUR	Bouygues SA	25,073	116,569,592	0.20
EUR	Vinci SA	18,369	298,455,704	0.52
	建設・土木合計		415,025,296	0.72

		元本	公正価値JPY	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.42%) (続き)			
	フランス (3.76%) (続き)			
	ホテル・レストラン・レジャー (0.25%)			
EUR	La Francaise des Jeux	23,223	140,805,525	0.25
	保険 (0.62%)			
EUR	AXA SA	64,026	357,955,182	0.62
	石油・ガス・消耗燃料 (1.80%)			
EUR	Total Energies SE	118,812	1,032,957,645	1.80
	フランス合計 (取得原価 : 2,242,601,926円)		2,159,657,613	3.76
	ドイツ (2.69%)			
	航空貨物・物流 (0.34%)			
EUR	Deutsche Post AG	35,371	195,792,349	0.34
	自動車 (0.32%)			
EUR	BMW AG	14,281	183,738,748	0.32
	家庭用品 (1.54%)			
EUR	Henkel AG & Co KGAA	22,844	276,866,297	0.48
EUR	Henkel AG & Co KGAA PRF	44,043	607,694,503	1.06
	家庭用品合計		884,560,800	1.54
	産業コングロマリット (0.49%)			
EUR	Siemens AG	9,090	279,214,816	0.49
	ドイツ合計 (取得原価 : 1,463,282,060円)		1,543,306,713	2.69

		元本	公正価値JPY	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.42%) (続き)			
	香港 (1.71%)			
	各種電気通信 (1.02%)			
HKD	HKT Trust and HKT Ltd.	2,999,649	583,439,492	1.02
	電力公益事業 (0.69%)			
HKD	CLP Holdings Limited	198,500	262,620,027	0.46
HKD	Power Assets Holdings Ltd.	121,500	133,422,697	0.23
	電力公益事業合計		396,042,724	0.69
	香港合計 (取得原価 : 860,755,654円)		979,482,216	1.71
	日本 (8.56%)			
	自動車 (0.20%)			
JPY	Honda Motor Co Ltd.	83,200	116,854,400	0.20
	化学 (0.89%)			
JPY	Nitto Denko Corp	191,800	514,024,000	0.89
	電気設備 (0.92%)			
JPY	Kyocera Corp	336,300	529,840,650	0.92
	家庭用耐久財 (1.86%)			
JPY	Panasonic Holdings Corp	252,600	415,021,800	0.72
JPY	Sekisui House Ltd.	173,400	655,798,800	1.14
	家庭用耐久財合計		1,070,820,600	1.86
	保険 (1.17%)			
JPY	MS & AD Insurance Group	194,600	671,175,400	1.17
	情報技術サービス (0.26%)			
JPY	Otsuka Corp	41,000	147,969,000	0.26

		元本	公正価値JPY	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.42%) (続き)			
	日本 (8.56%) (続き)			
	機械 (1.17%)			
JPY	Fanuc Corporation	160,400	669,670,000	1.17
	医薬品 (1.05%)			
JPY	Shionogi & Co Ltd	272,900	605,565,100	1.05
	商社・流通 (0.21%)			
JPY	Mitsui & Co.	35,600	117,871,600	0.21
	無線通信サービス (0.83%)			
JPY	KDDI Corporation	94,800	<u>477,981,600</u>	<u>0.83</u>
	日本合計 (取得原価 : 4,588,473,228円)		<u>4,921,772,350</u>	<u>8.56</u>
	オランダ (1.13%)			
	化学 (1.13%)			
USD	LyondellBasell Industries N.V.	55,570	<u>649,556,395</u>	<u>1.13</u>
	オランダ合計 (取得原価 : 789,511,037円)		<u>649,556,395</u>	<u>1.13</u>
	ノルウェー (1.13%)			
	食品 (0.72%)			
NOK	Orkla ASA	302,349	411,523,026	0.72
	保険 (0.41%)			
NOK	Gjensidige Forsikrin ASA	84,516	<u>235,096,537</u>	<u>0.41</u>
	ノルウェー合計 (取得原価 : 507,668,079円)		<u>646,619,563</u>	<u>1.13</u>

		元本	公正価値JPY	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.42%) (続き)			
	シンガポール (1.17%)			
	銀行 (0.55%)			
SGD	Overseas-Chinese Banking Corp Ltd	165,700	318,482,107	0.55
	機械 (0.62%)			
SGD	Yangzijiang Shipbuilding (Holdings) Ltd.	1,032,300	<u>355,453,919</u>	<u>0.62</u>
	シンガポール合計 (取得原価 : 567,806,865円)		<u>673,936,026</u>	<u>1.17</u>
	スペイン (1.22%)			
	専門小売り (1.22%)			
EUR	Industria De Diseno Textil SA	86,939	<u>703,026,051</u>	<u>1.22</u>
	スペイン合計 (取得原価 : 538,457,382円)		<u>703,026,051</u>	<u>1.22</u>
	スウェーデン (0.86%)			
	家庭用品 (0.86%)			
SEK	Essity Aktiebolag B	117,140	<u>492,505,949</u>	<u>0.86</u>
	スウェーデン合計 (取得原価 : 487,664,262円)		<u>492,505,949</u>	<u>0.86</u>
	スイス (5.70%)			
	キャピタル・マーケット (1.15%)			
CHF	Partners Group Holding AG	3,105	662,782,222	1.15
	建設資材 (0.67%)			
CHF	Holcim Ltd	25,412	385,261,496	0.67
	各種電気通信 (0.27%)			
CHF	Swisscom AG	1,759	154,003,696	0.27

		元本	公正価値JPY	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.42%) (続き)			
	スイス (5.70%) (続き)			
	食品 (0.73%)			
CHF	Nestle SA	32,261	419,225,601	0.73
	保険 (0.65%)			
CHF	Swiss Re AG	10,635	242,144,977	0.42
CHF	Zurich Insurance Group	1,438	134,459,226	0.23
	保険合計		376,604,203	0.65
	医薬品 (2.23%)			
CHF	Novartis AG	54,019	831,523,055	1.45
CHF	Roche Holding AG - BR	2,846	133,649,341	0.23
CHF	Roche Holding AG - Genusschein	7,174	318,094,685	0.55
	医薬品合計		1,283,267,081	2.23
	スイス合計 (取得原価 : 2,831,741,170円)		3,281,144,299	5.70
	英国 (5.95%)			
	大規模小売り (1.05%)			
GBP	Next Plc	32,325	604,975,901	1.05
	キャピタル・マーケット (1.91%)			
GBP	3i Group Plc	103,722	728,410,091	1.27
GBP	Hargreaves Lansdown Plc	170,484	368,853,020	0.64
	キャピタル・マーケット合計		1,097,263,111	1.91
	総合公益事業 (1.30%)			
GBP	National Grid Plc	397,634	744,345,374	1.30
	パーソナル用品 (1.69%)			
GBP	Unilever Plc	108,640	973,593,328	1.69
	英国合計 (取得原価 : 2,620,549,744円)		3,420,177,714	5.95

		元本	公正価値JPY	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.42%) (続き)			
	米国 (57.44%)			
	航空宇宙・防衛 (1.51%)			
USD	Lockheed Martin Corp.	11,336	866,972,913	1.51
	銀行 (0.26%)			
USD	US Bancorp	20,065	151,043,691	0.26
	飲料 (3.99%)			
USD	Coca-Cola Co.	204,492	2,003,772,819	3.49
USD	Keurig Dr Pepper Inc	35,854	181,249,239	0.31
USD	Molson Coors Beverage Co.	11,965	107,939,879	0.19
	飲料合計		2,292,961,937	3.99
	バイオテクノロジー (3.85%)			
USD	Abbvie Inc.	37,934	1,060,911,384	1.85
USD	Amgen Inc.	28,023	1,149,525,834	2.00
	バイオテクノロジー合計		2,210,437,218	3.85
	キャピタル・マーケット (6.28%)			
USD	Bank of New York Mellon Corp.	64,571	780,784,868	1.36
USD	Blackrock, Inc.	5,149	830,723,324	1.44
USD	CME Group Inc.	23,886	873,021,205	1.52
USD	State Street Corp.	30,723	474,588,232	0.83
USD	T Rowe Price Group, Inc.	36,476	649,223,831	1.13
	キャピタル・マーケット合計		3,608,341,460	6.28
	化学 (0.99%)			
USD	Eastman Chemical Company	39,728	570,986,246	0.99
	通信機器 (0.67%)			
USD	Cisco Systems Inc.	41,169	383,579,216	0.67

		元本	公正価値JPY	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.42%) (続き)			
	米国 (57.44%) (続き)			
	生活必需品販売 (2.58%)			
USD	Kroger Co	79,734	767,366,888	1.34
USD	Target Corp	33,600	714,849,737	1.24
	生活必需品販売合計		1,482,216,625	2.58
	各種電気通信 (2.36%)			
USD	Verizon Communications Inc.	215,734	1,357,791,364	2.36
	電力公益事業 (1.26%)			
USD	Duke Energy Corp	42,632	722,895,832	1.26
	食品 (1.64%)			
USD	General Mills Inc.	72,254	725,172,546	1.26
USD	Mondelez International Inc	22,990	216,119,785	0.38
	食品合計		941,292,331	1.64
	ガス公益事業 (0.71%)			
USD	Atmos Energy Corp	18,528	406,115,121	0.71
	陸上輸送 (1.49%)			
USD	Norfolk Southern Corp	2,754	101,727,897	0.18
USD	Union Pacific Corp	20,953	752,004,237	1.31
	陸上輸送合計		853,732,134	1.49
	ホテル・レストラン・レジャー (0.23%)			
USD	Darden Restaurants Inc.	4,535	133,248,212	0.23
	家庭用品 (1.85%)			
USD	Colgate-Palmolive Company	47,776	683,572,347	1.19
USD	Kimberly-Clark Corp	18,255	376,485,942	0.66
	家庭用品合計		1,060,058,289	1.85

	普通株式 (99.42%) (続き)	元本	公正価値JPY	純資産に 占める割合 (%)
	米国 (57.44%) (続き)			
	産業コングロマリット (1.49%)			
USD	3M Company	42,228	857,938,498	1.49
	機械 (2.35%)			
USD	Cummins Inc	13,072	717,187,091	1.25
USD	Snap-On Incorporated Company	11,845	632,866,780	1.10
	機械合計		1,350,053,871	2.35
	メディア (1.93%)			
USD	Comcast Corp	169,644	1,002,028,584	1.74
USD	Omnicom Group Inc	8,050	109,008,239	0.19
	メディア合計		1,111,036,823	1.93
	総合公益事業 (0.93%)			
USD	CMS Energy Corp	11,242	117,925,242	0.20
USD	Sempra Corp	10,132	139,880,394	0.24
USD	WEC Energy Group Inc.	18,865	279,210,967	0.49
	総合公益事業合計		537,016,603	0.93
	石油・ガス・消耗燃料 (4.28%)			
USD	Conocophillips	55,530	866,704,454	1.51
USD	Coterra Energy Inc	46,400	186,509,912	0.33
USD	Devon Energy Corp	121,760	627,211,029	1.09
USD	Oneok Inc	49,178	777,083,375	1.35
	石油・ガス・消耗燃料合計		2,457,508,770	4.28
	医薬品 (5.97%)			
USD	Johnson & Johnson	31,168	709,414,947	1.23
USD	Merck & Co Inc.	96,807	1,515,673,231	2.64
USD	Pfizer Inc.	288,433	1,204,329,263	2.10
	医薬品合計		3,429,417,441	5.97

		元本	公正価値JPY	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.42%) (続き)			
	米国 (57.44%) (続き)			
	専門サービス (1.34%)			
USD	Paychex Inc	34,793	767,829,657	1.34
	半導体・半導体製造装置 (1.60%)			
USD	Skyworks Solutions Inc	42,666	595,484,767	1.04
USD	Texas Instruments Inc	10,945	323,000,535	0.56
	半導体・半導体製造装置合計		918,485,302	1.60
	専門小売り (3.77%)			
USD	Dicks Sporting Goods Inc.	18,386	662,189,419	1.15
USD	Home Depot Inc	24,582	1,504,938,293	2.62
	専門小売り合計		2,167,127,712	3.77
	タバコ (4.11%)			
USD	Altria Group Inc.	111,013	913,598,805	1.59
USD	Philip Morris International Inc.	76,532	1,449,613,415	2.52
	タバコ合計		2,363,212,220	4.11
	米国合計 (取得原価 : 30,505,326,879円)		33,001,299,486	57.44
	普通株式合計 (取得原価 : 52,438,671,818円)		57,125,037,503	99.42
	為替先渡契約		34,240	0.00
	純金融資産合計		57,125,071,743	99.42
	その他純資産		333,349,324	0.58
	純資産合計		57,458,421,067	100.00

為替先渡契約

2024年12月31日現在、ファンドはカストディアンに以下の為替先渡契約を保有していた。

契約額 買い／(売り)	通貨	満期日	受取／ (支払) 日本円	外貨受取／ (支払) 日本円	未実現利益 (損失) 日本円
(93,376)	米ドル	06-Jan-25	14,727,135	(14,685,107)	<u>42,028</u>
	外国為替先渡契約に係る未実現利益				<u>42,028</u>
(18,751)	米ドル	07-Jan-25	2,940,809	(2,948,597)	<u>(7,788)</u>
	為替先渡契約に係る未実現損失				<u><u>(7,788)</u></u>

デリバティブ商品とヘッジ活動

当ファンドは、その取り組むデリバティブ商品やヘッジ活動についての情報開示に関し、FASB 会計基準編纂書に基づき発行される権威あるガイダンスを採用している。このガイダンスはデリバティブおよびヘッジ活動についての高度な開示を必要とし、それによって財務報告の透明性を高めている。このガイダンスの目的は、なぜ、どのようにデリバティブ商品が使われているか、デリバティブ商品や関連したヘッジがどのように会計処理されているか、そしてデリバティブ商品や関連したヘッジが財務状況や業績、キャッシュフローに関係するとすればどのような影響を与えているかについて、財務諸表のユーザーに対し理解を深めるための目安を示すことである。このガイダンスを採用することで、資産負債計算書、損益計算書あるいは純資産変動計算書には何らの影響もなかった。当ファンドはいかなるデリバティブ商品もこのガイドの示すところのヘッジ商品として指定していない。以下の表は2024年12月31日に終了した年度の損益計算書に含まれるデリバティブに係る純損失を示している。各投資の主なリスク・エクスポージャーは外国為替である。

	実現損失 日本円	未実現純利益の 変動額 日本円	合計 日本円	当期中の平均活動額 日本円
為替先渡契約	(857,978)	31,151	(826,827)	4,576,114*

*当期中の平均活動額は購入活動額に基づく。

◆損益計算書

グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド

2024年12月31日に終了した会計年度
(単位：日本円)

投資収益

配当収入（源泉徴収税 489, 856, 463円控除後）	1, 598, 722, 962
利息収入	1, 561, 154

投資収益合計	1, 600, 284, 116
--------	------------------

費用

支払利息	1, 202, 127
管理報酬	25, 650, 127
運用報酬	330, 601, 647
専門家報酬	10, 738, 755
受託者報酬	5, 010, 767
保管費用	20, 736, 178
その他報酬および費用	1, 155, 016

ファンド費用合計	395, 094, 617
----------	---------------

投資純利益	1, 205, 189, 499
-------	------------------

実現純利益／（損失）および未実現純評価益／（評価損）の変動額

実現純利益／（損失）	
投資有価証券	11, 332, 412, 521
外国為替取引および為替先渡契約	(23, 794, 229)
実現純利益	11, 308, 618, 292

未実現評価益／（評価損）の純変動額

投資有価証券	(1, 071, 998, 681)
外国為替取引および為替先渡契約	3, 803, 661
未実現評価損の純変動額	(1, 068, 195, 020)

実現純利益／（損失）および未実現純評価益／（評価損）の変動額	10, 240, 423, 272
--------------------------------	-------------------

運用による純資産の純増加額	11, 445, 612, 771
---------------	-------------------

グローバル・リアルエステート・ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書（全体版）

第174期（決算日 2025年2月5日）第176期（決算日 2025年4月7日）第178期（決算日 2025年6月5日）
第175期（決算日 2025年3月5日）第177期（決算日 2025年5月7日）第179期（決算日 2025年7月7日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2025年7月7日に第179期の決算を行ないましたので、第174期から第179期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

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（私募）	
信託期間	2010年8月18日から2028年7月5日までです。	
運用方針	主として「世界REITマザーファンド」受益証券および不動産関連有価証券に投資を行ない、安定した収益の確保と中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	「世界REITマザーファンド」受益証券および不動産関連有価証券を主要投資対象とします。
	世界REITマザーファンド	世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託を主要投資対象とします。
組入制限	グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	世界REITマザーファンド	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

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/

2025年9月1日、日興アセットマネジメント株式会社は「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に社名変更します。
社名変更後URL：www.amova-am.com

<441376>

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 準 (分配落)	準 価 額			S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額	
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率				
	円		円		%		%	百万円	
150期(2023年2月6日)	19,062		100		8.9	357.27	9.2	98.0	33,628
151期(2023年3月6日)	18,648		100		△1.6	347.60	△2.7	97.9	30,301
152期(2023年4月5日)	17,380		100		△6.3	324.54	△6.6	97.6	34,554
153期(2023年5月8日)	18,177		100		5.2	339.81	4.7	97.8	42,747
154期(2023年6月5日)	18,436		100		2.0	345.45	1.7	97.8	43,317
155期(2023年7月5日)	19,384		100		5.7	364.01	5.4	97.4	44,303
156期(2023年8月7日)	18,810		100		△2.4	354.48	△2.6	98.2	41,687
157期(2023年9月5日)	19,125		100		2.2	364.00	2.7	98.2	42,811
158期(2023年10月5日)	17,645		100		△7.2	336.07	△7.7	97.6	39,680
159期(2023年11月6日)	18,408		100		4.9	352.05	4.8	97.6	41,505
160期(2023年12月5日)	19,381		100		5.8	370.38	5.2	98.1	44,022
161期(2024年1月5日)	19,921		100		3.3	381.62	3.0	97.5	46,321
162期(2024年2月5日)	19,719		100		△0.5	382.87	0.3	98.0	45,407
163期(2024年3月5日)	20,152		100		2.7	393.98	2.9	98.0	44,848
164期(2024年4月5日)	19,781		100		△1.3	388.20	△1.5	98.4	42,230
165期(2024年5月7日)	19,984		100		1.5	392.33	1.1	98.4	44,261
166期(2024年6月5日)	20,542		100		3.3	403.88	2.9	98.7	45,375
167期(2024年7月5日)	21,275		100		4.1	421.33	4.3	98.2	44,887
168期(2024年8月5日)	20,415		100		△3.6	405.95	△3.7	98.7	41,862
169期(2024年9月5日)	21,295		100		4.8	422.45	4.1	98.4	43,286
170期(2024年10月7日)	21,899		100		3.3	439.66	4.1	98.3	42,355
171期(2024年11月5日)	21,853		100		0.2	441.38	0.4	98.6	42,441
172期(2024年12月5日)	21,617		100		△0.6	439.47	△0.4	98.6	42,316
173期(2025年1月6日)	21,368		100		△0.7	437.19	△0.5	98.2	44,279
174期(2025年2月5日)	20,956		100		△1.5	429.74	△1.7	98.8	43,893
175期(2025年3月5日)	21,000		100		0.7	428.18	△0.4	98.7	45,654
176期(2025年4月7日)	18,829		100		△9.9	382.41	△10.7	99.1	40,879
177期(2025年5月7日)	19,729		100		5.3	402.68	5.3	98.3	45,551
178期(2025年6月5日)	19,824		100		1.0	407.75	1.3	98.7	44,938
179期(2025年7月7日)	20,184		100		2.3	417.66	2.4	98.6	48,337

(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、「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) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シー社(S & P社)の発表する「S & P先進国REIT指数(税引後配当込み)」を円換算した指数で、設定時を100として2025年7月7日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○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		S & P 先進国 REIT 指数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		投 資 信 託 証 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率	
第174期	(期 首)	円	%		%	%
	2025年1月6日	21,368	—	437.19	—	98.2
	1月末	21,182	△0.9	433.30	△ 0.9	98.5
	(期 末)					
	2025年2月5日	21,056	△1.5	429.74	△ 1.7	98.8
第175期	(期 首)					
	2025年2月5日	20,956	—	429.74	—	98.8
	2月末	21,067	0.5	428.46	△ 0.3	98.8
	(期 末)					
	2025年3月5日	21,100	0.7	428.18	△ 0.4	98.7
第176期	(期 首)					
	2025年3月5日	21,000	—	428.18	—	98.7
	3月末	20,577	△2.0	416.57	△ 2.7	98.5
	(期 末)					
	2025年4月7日	18,929	△9.9	382.41	△10.7	99.1
第177期	(期 首)					
	2025年4月7日	18,829	—	382.41	—	99.1
	4月末	19,496	3.5	394.17	3.1	98.7
	(期 末)					
	2025年5月7日	19,829	5.3	402.68	5.3	98.3
第178期	(期 首)					
	2025年5月7日	19,729	—	402.68	—	98.3
	5月末	20,089	1.8	410.58	2.0	98.7
	(期 末)					
	2025年6月5日	19,924	1.0	407.75	1.3	98.7
第179期	(期 首)					
	2025年6月5日	19,824	—	407.75	—	98.7
	6月末	20,029	1.0	413.37	1.4	98.6
	(期 末)					
	2025年7月7日	20,284	2.3	417.66	2.4	98.6

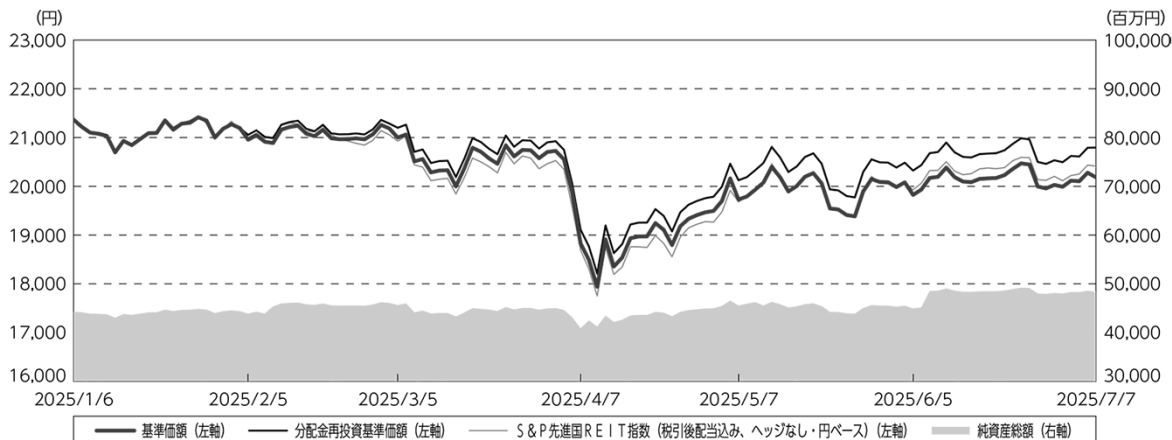
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

○運用経過

（2025年1月7日～2025年7月7日）

作成期間中の基準価額等の推移



- （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およびS & P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）は、作成期首（2025年1月6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）S & P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。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。

<値上がり要因>

- ・複数の主要中央銀行がハト派（金融緩和的な政策を支持）寄りになったことや、米トランプ新政権による関税措置などを含む政策の不透明感が後退したこと（2025年1月、2月）。
- ・米中貿易交渉の進展や欧州連合（EU）に対する追加関税の発動日延期など、米関税政策を巡る懸念の緩和や政策面での前向きな展開が見られたこと。また中東の地政学的リスクが緩和したこと（2025年5月、6月）。

<値下がり要因>

- ・米トランプ政権による成長促進や規制緩和をめざす政策を巡る楽観的姿勢が後退したことや各種経済データの軟化を背景に、先行き懸念や景気後退懸念が意識されたこと（2025年3月）。
- ・米国発表の相互関税の内容が予想以上に広範な国および地域を対象としたことや、総じて高い税率が設定されたことなどを受け、先行き不透明感が強まったこと（2025年4月）。

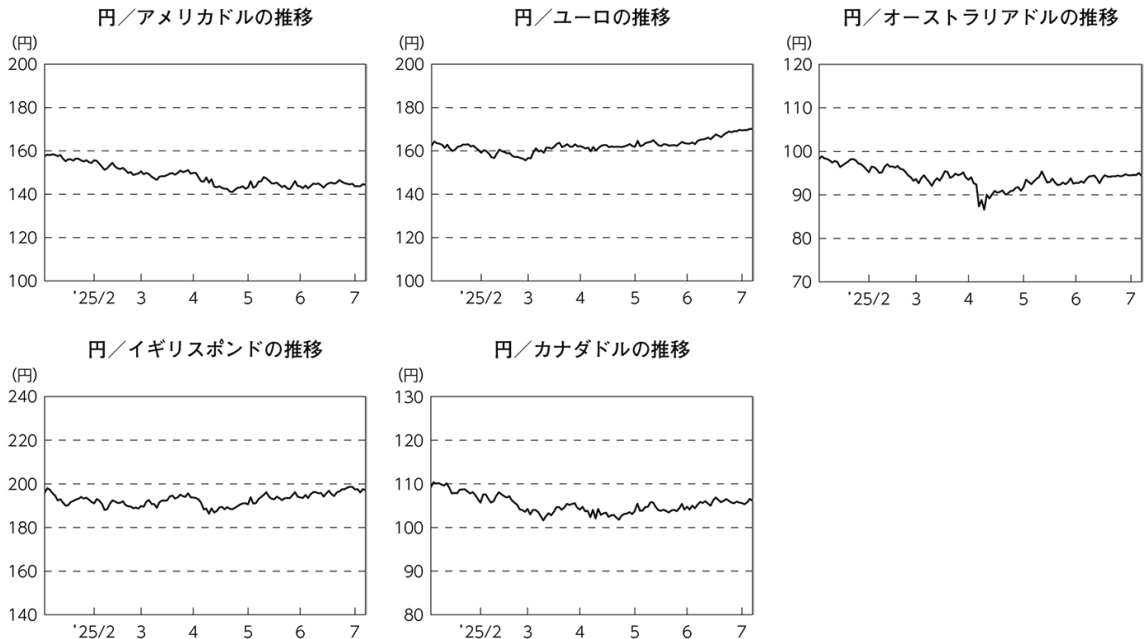
投資環境

（グローバルREIT市況）

2025年第1四半期以降は、REITのディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）性が選好される展開で始まりましたが、2025年3月および4月には米国の関税政策を巡る懸念、発表された相互関税が予想以上に広範な国および地域を対象としたことや、総じて高い税率が設定されたことなどがリスク市場全体の重しとなりました。期間後半にかけては、米関税政策を巡る懸念の緩和や中東の地政学的リスクの緩和を背景に上昇推移となりました。

（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）

当ファンドは、「世界ＲＥＩＴマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（世界ＲＥＩＴマザーファンド）

ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が良好で安定した分配金利回りが見込めるＲＥＩＴに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得することをめざして運用を行ないました。

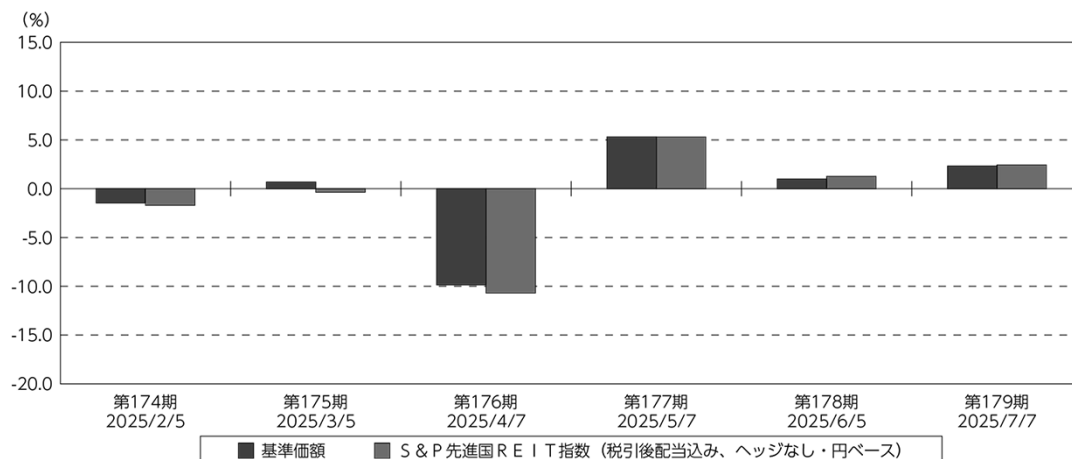
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。米国および英国のウェイトを増やし、日本および香港のウェイトを減らしました。米国は最大のエクスポージャーを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

（注）S & P 先進国 REIT 指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数です。

分配金

分配金は、基準価額水準、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っ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174期	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
	2025年1月7日～ 2025年2月5日	2025年2月6日～ 2025年3月5日	2025年3月6日～ 2025年4月7日	2025年4月8日～ 2025年5月7日	2025年5月8日～ 2025年6月5日	2025年6月6日～ 2025年7月7日
当期分配金	100	100	100	100	100	100
（対基準価額比率）	0.475%	0.474%	0.528%	0.504%	0.502%	0.493%
当期の収益	7	38	100	57	56	100
当期の収益以外	92	61	—	42	43	—
翌期繰越分配対象額	21,618	21,557	21,573	21,532	21,489	21,523

（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。

（注）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

○今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「世界ＲＥＩＴマザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

（世界ＲＥＩＴマザーファンド）

米国の貿易政策がマクロ経済環境の不確実性を高めているものの、グローバルＲＥＩＴ市場の見通しは引き続き概ね前向きであると考えます。米国の貿易政策が今後の世界経済や金融政策に与える影響は不確実で、幅広い可能性を含みながら常に変化しています。このような不確実なマクロ環境下では、近年過小評価されてきたＲＥＩＴの魅力が投資家の関心を集めることが引き続き期待されます。

金融環境は、2024年第４四半期の大半において引き締め傾向となり、その後2025年第１四半期以降は方向感を欠く展開となっています。名目金利の大幅な変動、信用スプレッド（利回り格差）の最低値からの拡大やインフレ期待の後退など、市場の変動要因は不安定な推移を継続しています。金利の短期的な方向性や最終的な水準については不透明感があるものの、過去数年間に亘り見られた金融環境の大幅な引き締めを考慮すると、今後は金融環境が市場への逆風になることは少ないものと考えます。また金融環境の緩和進行はグローバルＲＥＩＴ市場にとっての追い風となることが期待されます。

内部成長の観点から見ると、不動産ファンダメンタルズの見通しは堅調推移が見込まれ、また新規供給の減少傾向も多くのセクターの好調推移を下支えするものと期待されます。景気感应度の高いセクターは景気減速の影響を最も受けやすくなるとみています。外部成長の見通しについては改善傾向にあり、多くの企業が高い成長を遂げられる体制を維持する一方で、市場の不確実性を背景に慎重な対応が求められると考えます。

バリュエーション（価値評価）の観点から見ると、グローバルＲＥＩＴは平均すると純資産価値（NAV）に近い水準で取引されていますが、多くのセクターや地域では引き続き大幅な割安感も見られます。不動産取引活動は2025年年初来の活性化から一転し様子見ムードが見込まれます。またグローバルＲＥＩＴは足元で回復局面を迎えている株式市場全体との対比において、依然として割安であると考えます。

まとめると、グローバルＲＥＩＴの魅力的な初期評価額、堅調な成長見通し、また近年過小評価されてきた構造的な特性が投資家の関心を引きつけるものと考えます。

ポートフォリオについては、引き続き、独自の評価に基づいたＲＥＩＴの資産価値および市場価格の比較において、相対的に魅力的であると判断されたＲＥＩＴを組み入れていく方針です。

資産価値の評価には、現在の配当、保有不動産の質、経営陣の能力、内部成長の潜在性、新規投資による外部成長の可能性などが含まれます。これらを考慮したバリュエーションは定期的かつ機動的に見直され、それにより長期的な収益増加と保有資産の質の向上が見込まれるＲＥＩＴを選別することが可能となります。

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。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2025年 1 月 7 日～2025年 7 月 7 日）

項 目	第174期～第179期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	86	0.422	(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 ）	（ 76 ）	（ 0.373 ）	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 2 ）	（ 0.011 ）	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 ）	（ 8 ）	（ 0.038 ）	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	8	0.038	(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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	（ 8 ）	（ 0.038 ）	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.012	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	（ 2 ）	（ 0.012 ）	
(d) そ の 他 費 用	7	0.035	(d) 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 ）	（ 3 ）	（ 0.014 ）	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 ）	（ 0.001 ）	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
（ 印 刷 費 用 等 ）	（ 0 ）	（ 0.001 ）	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
（ そ の 他 ）	（ 4 ）	（ 0.019 ）	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	103	0.507	
作成期間の平均基準価額は、20,406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、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている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。

○売買及び取引の状況

(2025年1月7日～2025年7月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第174期～第179期							
		設		解					
		定		約					
		口	数	金	額	口	数	金	額
			千口		千円		千口		千円
世界REITマザーファンド			1,827,917		8,151,460		728,397		3,336,495

○利害関係人との取引状況等

(2025年1月7日～2025年7月7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（2025年1月7日～2025年7月7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

(2025年1月7日～2025年7月7日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年7月7日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第173期末	第179期末	
		口数	口数	評価額
世界REITマザーファンド		千口	千口	千円
	9,326,029	10,425,549	48,104,526	

(注) 親投資信託の2025年7月7日現在の受益権総口数は、62,634,799千口です。

○投資信託財産の構成

（2025年7月7日現在）

項 目	第179期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	48,104,526	98.6
コール・ローン等、その他	669,602	1.4
投資信託財産総額	48,774,128	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

（注）世界REIT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（275,943,866千円）の投資信託財産総額（290,832,261千円）に対する比率は94.9%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=144.41円、1カナダドル=106.11円、1メキシコペソ=7.7621円、1ユーロ=170.11円、1イギリスポンド=197.06円、1オーストラリアドル=94.43円、1香港ドル=18.39円、1シンガポールドル=113.25円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第174期末	第175期末	第176期末	第177期末	第178期末	第179期末
	2025年2月5日現在	2025年3月5日現在	2025年4月7日現在	2025年5月7日現在	2025年6月5日現在	2025年7月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	44,135,527,491	45,901,818,254	41,142,596,276	45,813,592,766	45,196,094,778	48,774,128,730
コール・ローン等	268,354,762	268,960,941	207,214,745	265,278,721	180,548,952	170,757,317
世界REITマザーファンド(評価額)	43,665,552,369	45,433,118,221	40,664,618,007	45,335,260,410	44,714,830,441	48,104,526,822
未収入金	201,616,812	199,735,534	270,760,781	213,050,183	300,712,991	498,842,330
未収利息	3,548	3,558	2,743	3,452	2,394	2,261
(B) 負債	241,853,592	247,552,089	263,101,398	262,257,409	257,882,930	436,397,419
未払収益分配金	209,456,201	217,400,333	217,109,725	230,887,798	226,686,253	239,484,358
未払解約金	1,270,000	109,998	11,370,781	—	—	160,467,944
未払信託報酬	30,661,926	29,526,611	34,033,378	30,735,877	30,509,152	35,679,631
その他未払費用	465,465	515,147	587,514	633,734	687,525	765,486
(C) 純資産総額(A－B)	43,893,673,899	45,654,266,165	40,879,494,878	45,551,335,357	44,938,211,848	48,337,731,311
元本	20,945,620,151	21,740,033,396	21,710,972,527	23,088,779,810	22,668,625,350	23,948,435,833
次期繰越損益金	22,948,053,748	23,914,232,769	19,168,522,351	22,462,555,547	22,269,586,498	24,389,295,478
(D) 受益権総口数	20,945,620,151口	21,740,033,396口	21,710,972,527口	23,088,779,810口	22,668,625,350口	23,948,435,833口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,956円	21,000円	18,829円	19,729円	19,824円	20,184円

（注）当ファンドの第174期首元本額は20,722,684,845円、第174～179期中追加設定元本額は4,490,295,853円、第174～179期中一部解約元本額は1,264,544,865円です。

（注）1口当たり純資産額は、第174期2.0956円、第175期2.1000円、第176期1.8829円、第177期1.9729円、第178期1.9824円、第179期2.0184円です。

○損益の状況

項 目	第174期	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
	2025年1月7日～ 2025年2月5日	2025年2月6日～ 2025年3月5日	2025年3月6日～ 2025年4月7日	2025年4月8日～ 2025年5月7日	2025年5月8日～ 2025年6月5日	2025年6月6日～ 2025年7月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	73,726	98,124	107,707	97,688	88,497	97,295
受取利息	73,726	98,124	107,707	97,688	88,497	97,295
(B) 有価証券売買損益	△ 612,653,777	345,478,682	△ 4,453,225,299	2,334,511,989	471,885,863	1,121,807,192
売買益	952,408	345,891,317	3,960,747	2,334,596,624	484,783,246	1,125,915,649
売買損	△ 613,606,185	△ 412,635	△ 4,457,186,046	△ 84,635	△ 12,897,383	△ 4,108,457
(C) 信託報酬等	△ 30,796,207	△ 29,655,924	△ 34,182,429	△ 30,870,485	△ 30,642,767	△ 35,836,827
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 643,376,258	315,920,882	△ 4,487,300,021	2,303,739,192	441,331,593	1,086,067,660
(E) 前期繰越損益金	7,523,664,403	6,653,338,290	6,646,004,754	1,941,410,252	3,917,187,695	4,089,825,165
(F) 追加信託差損益金	16,277,221,804	17,162,373,930	17,226,927,343	18,448,293,901	18,137,753,463	19,452,887,011
(配当等相当額)	(37,103,343,583)	(38,842,617,297)	(38,906,387,061)	(41,882,375,789)	(41,169,771,634)	(43,997,493,347)
(売買損益相当額)	(△20,826,121,779)	(△21,680,243,367)	(△21,679,459,718)	(△23,434,081,888)	(△23,032,018,171)	(△24,544,606,336)
(G) 計 (D + E + F)	23,157,509,949	24,131,633,102	19,385,632,076	22,693,443,345	22,496,272,571	24,628,779,836
(H) 収益分配金	△ 209,456,201	△ 217,400,333	△ 217,109,725	△ 230,887,798	△ 226,686,253	△ 239,484,358
次期繰越損益金 (G + H)	22,948,053,748	23,914,232,769	19,168,522,351	22,462,555,547	22,269,586,498	24,389,295,478
追加信託差損益金	16,277,221,804	17,162,373,930	17,226,927,343	18,448,293,901	18,137,753,463	19,452,887,011
(配当等相当額)	(37,103,708,899)	(38,843,259,652)	(38,909,180,799)	(41,885,089,841)	(41,170,492,121)	(44,008,727,786)
(売買損益相当額)	(△20,826,487,095)	(△21,680,885,722)	(△21,682,253,456)	(△23,436,795,940)	(△23,032,738,658)	(△24,555,840,775)
分配準備積立金	8,178,444,422	8,022,706,637	7,929,338,180	7,831,548,642	7,543,938,705	7,536,252,907
繰越損益金	△ 1,507,612,478	△ 1,270,847,798	△ 5,987,743,172	△ 3,817,286,996	△ 3,412,105,670	△ 2,599,844,440

(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、追加設定をした価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、2025年1月7日～2025年7月7日の期間に当ファンドが負担した費用は88,904,440円です。

(注) 分配金の計算過程（2025年1月7日～2025年7月7日）は以下の通りです。

項 目	2025年1月7日～ 2025年2月5日	2025年2月6日～ 2025年3月5日	2025年3月6日～ 2025年4月7日	2025年4月8日～ 2025年5月7日	2025年5月8日～ 2025年6月5日	2025年6月6日～ 2025年7月7日
a. 配当等収益(経費控除後)	15,787,417円	83,109,779円	249,519,412円	133,852,788円	128,460,925円	308,496,912円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	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	37,103,708,899円	38,843,259,652円	38,909,180,799円	41,885,089,841円	41,170,492,121円	44,008,727,786円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	8,372,113,206円	8,156,997,191円	7,896,928,493円	7,928,583,652円	7,642,164,033円	7,467,240,353円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	45,491,609,522円	47,083,366,622円	47,055,628,704円	49,947,526,281円	48,941,117,079円	51,784,465,051円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	21,718円	21,657円	21,673円	21,632円	21,589円	21,623円
g. 分配金	209,456,201円	217,400,333円	217,109,725円	230,887,798円	226,686,253円	239,484,358円
h. 分配金(1万円当たり)	100円	100円	100円	100円	100円	100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174期	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
1 万口当たり分配金（税込み）	100円	100円	100円	100円	100円	100円

○お知らせ

約款変更について

2025年1月7日から2025年7月7日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第58条の2）

その他の変更について

日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に社名変更します。また、ホームページアドレスも「www.amova-am.com」へ変更となります。

※本書が、受益者の皆さまのお手元に届く際には、社名変更が行われている場合がありますので、ご注意ください。

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上げます。

世界REITマザーファンド

運用報告書

第21期（決算日 2025年1月6日）
（2024年1月6日～2025年1月6日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2004年3月26日から原則無期限です。
運用方針	主として世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託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

主として、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざします。

不動産投資信託の銘柄選定にあたっては、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託の中から、各銘柄毎の利回り水準、市況動向、安定性、流動性に加えて、ファンダメンタルや割安性の分析も行ない、投資を行ないます。

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として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っ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

<436356>

【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	期 騰 落 中 率	S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース)		投 資 信 託 券 率 組 入 比	純 資 産 額
			(参 考 指 数)	期 騰 落 中 率		
	円	%		%	%	百万円
17期(2021年 1 月 5 日)	23,370	△13.5	243.39	△14.7	99.3	335,133
18期(2022年 1 月 5 日)	36,364	55.6	370.57	52.3	99.1	382,290
19期(2023年 1 月 5 日)	33,810	△ 7.0	323.15	△12.8	98.8	297,821
20期(2024年 1 月 5 日)	41,212	21.9	376.95	16.6	98.0	317,596
21期(2025年 1 月 6 日)	47,250	14.7	431.84	14.6	98.7	307,174

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービス エル エル シー社(S & P社)の発表する「S & P先進国 R E I T 指数 (税引後配当込み)」を円換算した指数で、設定時を100として2025年 1 月 6 日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース)		投 資 信 託 券 率 組 入 比
			(参 考 指 数)	騰 落 率	
(期 首) 2024年 1 月 5 日	円 41,212	% —	376.95	% —	% 98.0
1 月末	40,932	△ 0.7	376.32	△ 0.2	98.4
2 月末	41,290	0.2	381.37	1.2	98.6
3 月末	43,013	4.4	396.27	5.1	98.6
4 月末	42,604	3.4	389.63	3.4	98.8
5 月末	43,279	5.0	394.44	4.6	98.8
6 月末	45,091	9.4	412.26	9.4	98.8
7 月末	45,935	11.5	417.26	10.7	99.0
8 月末	45,823	11.2	416.68	10.5	98.8
9 月末	46,935	13.9	426.41	13.1	99.0
10月末	49,044	19.0	447.18	18.6	98.6
11月末	48,752	18.3	445.59	18.2	99.0
12月末	47,118	14.3	430.59	14.2	99.0
(期 末) 2025年 1 月 6 日	47,250	14.7	431.84	14.6	98.7

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

（2024年1月6日～2025年1月6日）

基準価額の推移

期間の初め41,212円の基準価額は、期間末に47,250円となり、騰落率は+14.7%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要要因は以下の通りです。

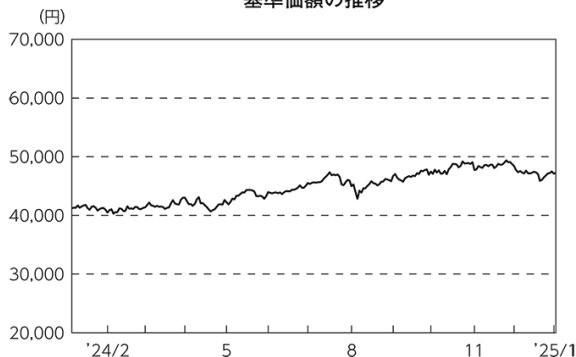
<値上がり要因>

- ・長引くインフレや早期利下げ観測の後退が懸念材料となる一方で、堅調な経済データや底堅い企業決算が好感されたこと（2024年2月）。
- ・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れが見られる一方で、主要中央銀行がハト派（金融緩和的な政策を支持）的な論調を強め早期利下げの可能性が依然として高いことやその時期が近づいていることを示唆したこと（2024年3月）。
- ・主要中央銀行のタカ派（金融引き締めの政策を支持）的な姿勢の弱まり、インフレ鈍化の兆しや経済データの下振れなどを受けて複数の市場で利下げ期待が高まったこと（2024年5月）。
- ・インフレの鈍化傾向が継続する中、複数の主要中央銀行が利下げ開始に踏み切ったことや、今後数ヵ月内の利下げ開始の可能性を示唆したこと（2024年7月、8月、9月）。
- ・米国大統領選挙の結果を受け、新政権下における景気刺激策の導入や規制緩和の方針への期待感がインフレ再燃への警戒感を上回ったこと（2024年11月）。

<値下がり要因>

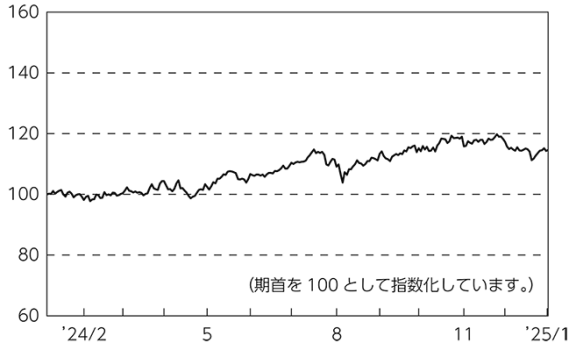
- ・堅調な経済データや主要国中央銀行のハト派的な論調の弱まりに加え、米国連邦準備制度理事会（FRB）が2024年3月の利下げの可能性が低いとの見解を示したことなどを背景に、最終的な利下げのタイミングやペースに対する投資家の期待が後退したこと（2024年1月）。
- ・予想を上回る経済データおよびインフレ指標を受け、早期利下げ観測が後退したこと（2024年2月）。
- ・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れを背景に利下げ開始時期が先送りされ、長期金利の上昇基調を背景に特に米国市場において利下げ観測が後退したこと（2024年4月）。
- ・堅調な経済データや政治的不透明感およびインフレ再燃のリスクが意識され、低下傾向となっていた長期金利が上昇に転じたこと（2024年10月）。
- ・米国の予想を上回る経済成長率や新政権における景気刺激策の導入期待、また多くの主要国におけるインフレ再燃懸念などを背景に、利下げ観測が後退したこと（2024年12月）。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2024/01/05	2024/11/26	2024/02/06	2025/01/06
41,212円	49,368円	40,299円	47,250円

基準価額（指数化）の推移



S&P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）（指数化）の推移



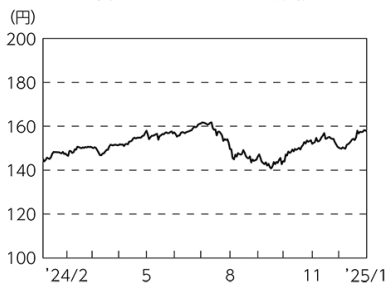
（グローバルREIT市況）

期間初めは、堅調な経済データや長引くインフレなどを背景とした早期利下げ期待の後退から下落基調で始まりましたが、その後約半年にわたり、利下げの最終的なタイミングやペース、インフレや世界経済の行方などの不確定要素を背景に一進一退の展開となりました。2024年第2四半期後半から第3四半期にかけては、インフレ鈍化の兆しが明らかになるにつれ、利下げ観測を背景に長期金利が低下するなど緩和的な金融環境を追い風に上昇基調で推移しました。期間終盤の12月には、米国の予想を上回る経済成長率や新政権における景気刺激策の導入期待、また多くの主要国におけるインフレ再燃懸念などを背景に利下げ観測が後退すると、長期金利が上昇する中、グローバルREIT市場は軟調推移となりました。

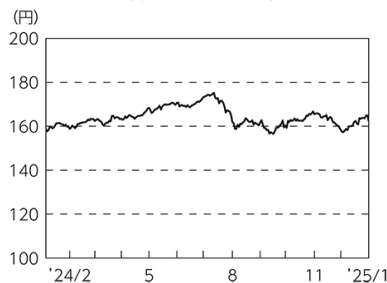
（為替市況）

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。

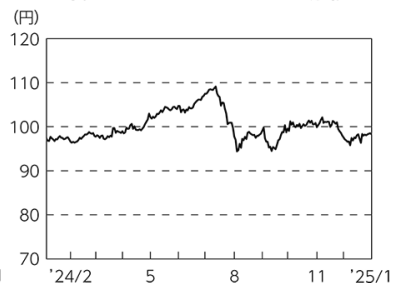
円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



ポートフォリオ

ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が良好で安定した分配金利回りが見込めるＲＥＩＴに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得することをめざして運用を行ないました。

ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。英国およびカナダのウェイトを増やし、米国および日本のウェイトを減らしました。

○今後の運用方針

インフレの鈍化兆候の継続などを背景に足元の金融緩和サイクルの継続が見込まれる中、グローバルＲＥＩＴ市場の見通しは明るいものと考えます。また新たな政策により経済成長が加速した場合には投資需要の増加も見込めるものと考えます。

金利の当面の方向性や最終的な水準に関しては不透明感があるものの、ＲＥＩＴ市場においては金融引き締めの影響が既に株価に反映されていることから向かい風は近年の水準と比較して弱まるものと見込んでいます。また金融環境の緩和進行はＲＥＩＴにとって潜在的な追い風になりうると考えます。

内部成長の観点から見ると、不動産ファンダメンタルズの見通しは直近のピーク時からはいくらか緩やかになっているものの長期平均を上回る水準を維持しており、物件の新規供給の減少などを背景に引き続き堅調な推移が見込まれます。また外部成長の観点からも、資金調達環境の改善や資本コストの優位性などを背景に継続的な成長を予想しています。

バリュエーション（価値評価）の観点から見ると、グローバルＲＥＩＴは純資産価値（NAV）に対していくらか割高となっていますが、一部特定のセクターや地域では引き続き大幅な割安感を維持しています。NAV対比の割高傾向は実物不動産市場にとってのポジティブな先行指標となる傾向があり、足元では実物不動産価格の底打ちからの回復や取引の活発化も見られます。グローバルＲＥＩＴは株式対比では引き続き長期平均に対して割安であるとみています。

まとめると、金融環境の安定、ＲＥＩＴ各社の内部成長の潜在性や外部成長の可能性などを背景に、グローバルＲＥＩＴは引き続き魅力的なリターンを生み出すことが期待されます。また、今後金融環境の更なる緩和が進んだ折には、ＲＥＩＴ市場および不動産価格を支える追い風になるものと見込んでいます。

ポートフォリオについては、引き続き、独自の評価に基づいたＲＥＩＴの資産価値および市場価格の比較において、相対的に魅力的であると判断されたＲＥＩＴを組み入れていく方針です。

資産価値の評価には、現在の配当、保有不動産の質、経営陣の能力、内部成長の潜在性、新規投資による外部成長の可能性などが含まれます。これらを考慮したバリュエーションは定期的かつ機動的に見直され、それにより長期的な収益増加と保有資産の質の向上が見込まれるＲＥＩＴを選別することが可能となります。

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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 1 月 6 日～2025年 1 月 6 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 37 (37)	% 0.082 (0.082)	(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) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	13 (13)	0.029 (0.029)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	17 (12) (6)	0.038 (0.026) (0.012)	(c) 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 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	67	0.149	
期中の平均基準価額は、44,984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

(2024年1月6日～2025年1月6日)

投資信託証券

銘柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	—	—	3,047	1,922,144
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	1,817	575,399	—	—
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	5,872	1,464,917	784	213,772
	One リート投資法人 投資証券	834	226,677	1,940	503,742
	日本リート投資法人 投資証券	—	—	6,093	2,067,418
	スターアジア不動産投資法人 投資証券	—	—	18,649	1,027,134
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	2,235 (20,255)	982,908 (641,733)	1,504	647,385
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	—	—	2,242	806,673
	ザイマックス・リート投資法人 投資証券	—	—	1,111	124,792
	アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	— (△ 5,057)	— (△ 641,733)	5,530	664,554
	オリックス不動産投資法人 投資証券	—	—	2,480	391,705
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	—	—	2,790	1,217,078
	大和ハウスリート投資法人 投資証券	2,812	670,821	2,477	635,843
	合 計	13,570 (15,198)	3,920,725 (—)	48,647	10,222,245
国 外	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	AGREE REALTY CORPORATION	17,131	963	595,080	40,612
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	73,638	8,783	85,903	10,270
	PROLOGIS INC	190,564	21,954	499,096	58,949
	AMERICAN TOWER CORP	208,260	41,862	175,396	37,275
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	2,996,686	77,136	1,213,757	32,117
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	1,140,673	16,240	1,140,673	26,671
	APARTMENT INCOME REIT CO	222,362	7,332	1,648,952	61,541
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	7,771	1,340	274,559	59,626
	BROADSTONE NET LEASE INC-A	963,954	14,234	963,954	15,773
	OUTFRONT MEDIA INC	689,373	10,418	598,916	9,546
	COPT DEFENSE PROPERTIES	604,180	14,437	83,311	2,495
	COUSINS PROPERTIES INC	616,263	18,327	320,320	10,031
	CURLINE PROPERTIES CORP	549,247	12,040	—	—
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1,077,413	10,396	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	239,759	34,256	514,320	79,494
	DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	13,546,564 (—)	8,092 (△ 75)	1,635,700	1,000
	DOUGLAS EMMETT INC	—	—	974,867	13,673
	EQUITY RESIDENTIAL-REIT	953,173	64,808	62,581	4,408
	EQUINIX INC	88,728	70,360	39,055	34,014
	EXTRA SPACE STORAGE INC	49,308	8,488	154,633	23,408

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	66,637	3,112	383,176	20,005
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	—	164,334	8,018
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	253,648	4,414	2,279,460	48,641
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,267,929	21,778	1,878,530	30,288
	WELLTOWER INC	476,289	56,122	23,328	2,892
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	676,665	18,834	312,027	7,517
	HOST HOTELS & RESORTS INC	252,120	4,841	267,747	4,892
	INVITATION HOMES INC	245,533	8,197	869,594	29,756
	KILROY REALTY CORPORATION	181,449	6,071	761,640	26,057
	KIMCO REALTY CORP	491,036	9,789	1,046,455	22,472
	KITE REALTY GROUP TRUST	424,858	10,576	424,858	10,936
	LXP INDUSTRIAL TRUST	2,149,492	19,172	103,276	965
	LINEAGE INC	73,858	5,760	73,858	5,968
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	627,284	1,909	4,289,358	21,934
	NNN REIT INC	—	—	708,854	29,361
	NATL HEALTH INVESTORS INC	153,869	9,587	90,087	5,734
	NETSTREIT CORP	2,016,014	31,720	—	—
	PARK HOTELS & RESORTS INC	872,594	12,937	2,106,377	34,324
	PUBLIC STORAGE	13,612	3,798	101,732	33,489
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	398,793	5,102	2,945,374	46,968
	REALTY INCOME CORP	250,014	13,564	241,215	13,742
	REGENCY CENTERS CORP	316,092	20,342	283,053	18,864
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	—	—	765,253	36,179
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	—	—	813,544	10,662
	SIMON PROPERTY GROUP INC	115,609	18,049	160,704	24,994
	SUN COMMUNITIES INC	158,529	19,572	38,154	4,899
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	1,023,441	11,136	1,023,441	10,843
	CUBESMART	39,562	1,586	567,289	26,258
	UDR INC	638,281	23,678	400,702	16,783
	VENTAS INC	—	—	395,569	19,849
	VICI PROPERTIES INC	245,281	7,162	265,536	8,215
	VORNADO REALTY TRUST	596,202	14,995	596,202	22,457
	小 計	38,259,738 (—)	805,295 (△75)	35,361,800	1,124,890
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	BOARDWALK EQUITIES INC	148,615	10,876	137,036	10,210
	CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	—	—	192,496	9,175
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE	1,498,214	18,718	934,884	11,780
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	744,370	11,381	1,740,347	28,288
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	668,163	6,091	306,552	3,438
	小 計	3,059,362	47,068	3,311,315	62,892

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
	フランス				
	CARMILA	158,709 (-)	2,543 (△ 320)	344,976	5,910
	COVIVIO	-	-	104,294	5,313
	MERCIALYS	559,290	5,928	457,688	4,940
	小計	717,999 (-)	8,471 (△ 320)	906,958	16,164
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,393,034 (-)	13,543 (△ 379)	383,219	4,122
	小計	1,393,034 (-)	13,543 (△ 379)	383,219	4,122
	ベルギー				
	AEDIFICA	282,212	15,550	99,925	5,755
	COFINIMMO	207,674	11,736	208,660	12,772
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	746,919	16,302	-	-
	小計	1,236,805	43,589	308,585	18,528
	アイルランド				
	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	-	-	5,104,642	5,191
	小計	-	-	5,104,642	5,191
	ユーロ計	3,347,838 (-)	65,604 (△ 700)	6,703,404	44,006
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	DERWENT LONDON PLC	770,349	16,013	170,129	3,917
	LAND SECURITIES GROUP PLC	2,725,723	17,870	266,260	1,841
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	2,387,408	18,828	185,345	1,488
	SEGRO PLC	2,334,590	19,848	578,207	5,339
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	14,659,327	11,187	3,992,287	2,841
	小計	22,877,397	83,748	5,192,228	15,428
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT	11,127,539	35,689	621,343	2,135
	DEXUS/AU	1,031,131	7,341	229,075	1,749
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	-	-	1,160,072	5,773
	NATIONAL STORAGE REIT	-	-	3,962,503	9,382
	REGION RE LTD	2,081,330	4,911	1,712,104	3,795
	小計	14,240,000	47,942	7,685,097	22,836
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	769,280	24,858	2,519,071	101,395
	小計	769,280	24,858	2,519,071	101,395
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	ESR-REIT	44,470,400	12,512	-	-

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	— (—)	— (△ 61)	3,147,400	10,937
	小計	44,470,400 (—)	12,512 (△ 61)	3,147,400	10,937

(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。

○利害関係人との取引状況等

(2024年 1 月 6 日～2025年 1 月 6 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

(2024年 1 月 6 日～2025年 1 月 6 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

（2025年1月6日現在）

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	3,047	—	—	—
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	1,042	2,859	802,807	0.3
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	12,715	17,803	4,007,455	1.3
One リート投資法人 投資証券	1,106	—	—	—
日本リート投資法人 投資証券	6,093	—	—	—
スターアジア不動産投資法人 投資証券	18,649	—	—	—
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	4,052	25,038	2,551,372	0.8
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	2,242	—	—	—
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	5,461	4,350	495,900	0.2
アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	10,587	—	—	—
オリックス不動産投資法人 投資証券	21,244	18,764	3,107,318	1.0
フロンティア不動産投資法人 投資証券	2,790	—	—	—
スターツプロシード投資法人 投資証券	6,991	6,991	1,220,628	0.4
大和ハウスリート投資法人 投資証券	17,913	18,248	4,301,053	1.4
合 計	口 数 ・ 金 額	113,932	94,053	16,486,535
	銘 柄 数 < 比 率 >	14	7	< 5.4% >

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

（注）上記投資証券の「日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券」、「日本プロロジスリート投資法人 投資証券」、「One リート投資法人 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」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「フロンティア不動産投資法人 投資証券」、「スターツプロシード投資法人 投資証券」、「大和ハウスリート投資法人 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。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカドル	千円	%
AGREE REALTY CORPORATION	577,949	—	—	—	—
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	369,772	357,507	35,450	5,591,590	1.8
PROLOGIS INC	1,378,707	1,070,175	113,042	17,830,206	5.8
AMERICAN TOWER CORP	187,999	220,863	40,320	6,359,791	2.1
AMERICOLD REALTY TRUST INC	—	1,782,929	38,546	6,080,006	2.0
APARTMENT INCOME REIT CO	1,426,590	—	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	469,036	202,248	44,326	6,991,649	2.3
OUTFRONT MEDIA INC	1,789,489	1,879,946	33,162	5,230,681	1.7
COPT DEFENSE PROPERTIES	—	520,869	16,136	2,545,213	0.8
COUSINS PROPERTIES INC	—	295,943	9,041	1,426,046	0.5
CURLINE PROPERTIES CORP	—	549,247	12,907	2,035,869	0.7
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	—	1,077,413	9,632	1,519,266	0.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	628,243	353,682	64,278	10,138,595	3.3
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	—	11,910,864	6,908	1,089,646	0.4
DOUGLAS EMMETT INC	974,867	—	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	—	890,592	63,142	9,959,541	3.2
EQUINIX INC	103,671	153,344	147,205	23,218,745	7.6
EXTRA SPACE STORAGE INC	257,637	152,312	23,005	3,628,610	1.2
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	1,013,433	696,894	34,998	5,520,237	1.8
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	918,412	754,078	36,090	5,692,502	1.9
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2,025,812	—	—	—	—
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,724,008	1,113,407	18,449	2,909,985	0.9
WELLTOWER INC	445,339	898,300	113,024	17,827,292	5.8
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	364,638	11,223	1,770,291	0.6
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,376,084	1,360,457	23,739	3,744,506	1.2
INVITATION HOMES INC	1,970,397	1,346,336	42,988	6,780,577	2.2
KILROY REALTY CORPORATION	580,191	—	—	—	—
KIMCO REALTY CORP	1,703,434	1,148,015	26,599	4,195,540	1.4
LXP INDUSTRIAL TRUST	—	2,046,216	16,492	2,601,362	0.8
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	3,662,074	—	—	—	—
NNN REIT INC	708,854	—	—	—	—
NATL HEALTH INVESTORS INC	261,504	325,286	22,509	3,550,469	1.2
NETSTREIT CORP	—	2,016,014	28,204	4,448,622	1.4
PARK HOTELS & RESORTS INC	1,233,783	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE	306,989	218,869	65,759	10,372,197	3.4
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	2,546,581	—	—	—	—
REALTY INCOME CORP	1,385,776	1,394,575	74,302	11,719,805	3.8
REGENCY CENTERS CORP	179,796	212,835	15,543	2,451,651	0.8
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	765,253	—	—	—	—
SABRA HEALTH CARE REIT INC	813,544	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	460,946	415,851	73,218	11,548,814	3.8
SUN COMMUNITIES INC	219,266	339,641	42,360	6,681,446	2.2

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千アメリカドル	千円	%
CUBESMART		527,727	—	—	—	—
UDR INC		804,813	1,042,392	44,906	7,083,062	2.3
VENTAS INC		472,526	76,957	4,487	707,791	0.2
VICI PROPERTIES INC		1,888,812	1,868,557	55,047	8,682,672	2.8
小 計	口 数 ・ 金 額	36,159,314	39,057,252	1,407,051	221,934,289	
	銘 柄 数 < 比 率 >	36	34	—	<72.3%>	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK EQUITIES INC		76,719	88,298	5,764	629,900	0.2
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST		304,542	112,046	4,881	533,487	0.2
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE		1,916,037	2,479,367	37,760	4,126,495	1.3
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN		3,521,596	2,525,619	43,541	4,758,233	1.5
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		2,578,608	2,940,219	27,814	3,039,565	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	8,397,502	8,145,549	119,762	13,087,683	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<4.3%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
CARMILA		186,267	—	—	—	—
COVIVIO		251,339	147,045	7,252	1,178,202	0.4
MERCIALYS		1,935,005	2,036,607	20,732	3,368,227	1.1
小 計	口 数 ・ 金 額	2,372,611	2,183,652	27,984	4,546,429	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<1.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		1,735,116	2,744,931	28,025	4,553,062	1.5
小 計	口 数 ・ 金 額	1,735,116	2,744,931	28,025	4,553,062	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.5%>	
(ユーロ…ベルギー)						
AEDIFICA		—	182,287	10,208	1,658,403	0.5
COFINIMMO		364,995	364,009	20,257	3,290,968	1.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA		—	746,919	13,997	2,273,995	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	364,995	1,293,215	44,462	7,223,367	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	3	—	<2.4%>	
(ユーロ…アイルランド)						
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		5,104,642	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	5,104,642	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
ユ ー ロ 計		口 数 ・ 金 額	9,577,364	6,221,798	100,473	16,322,859
		銘 柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<5.3%>
(イギリス)				千イギリスポンド		
DERWENT LONDON PLC		717,458	1,317,678	26,010	5,098,929	1.7
LAND SECURITIES GROUP PLC		2,358,862	4,818,325	27,922	5,473,587	1.8
SAFESTORE HOLDINGS PLC		965,866	3,167,929	20,987	4,114,185	1.3
SEGRO PLC		2,492,225	4,248,608	29,527	5,788,339	1.9
SUPERMARKET INCOME REIT PLC		—	10,667,040	7,338	1,438,649	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	6,534,411	24,219,580	111,787	21,913,691	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<7.1%>	

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		口	口	千オーストラリアドル	千円	%
CENTURIA INDUSTRIAL REIT		—	10,506,196	30,362	2,983,762	1.0
DEXUS/AU		3,251,452	4,053,508	27,482	2,700,733	0.9
INGENIA COMMUNITIES GROUP		2,905,175	1,745,103	8,167	802,579	0.3
NATIONAL STORAGE REIT		15,231,057	11,268,554	26,706	2,624,445	0.9
REGION RE LTD		6,838,952	7,208,178	15,281	1,501,697	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	28,226,636	34,781,539	108,000	10,613,217	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<3.5%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		4,051,738	2,301,947	76,194	1,545,223	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	4,051,738	2,301,947	76,194	1,545,223	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.5%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
ESR-REIT		—	44,470,400	11,562	1,330,589	0.4
PARKWAYLIFE REAL ESTATE		3,147,400	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	3,147,400	44,470,400	11,562	1,330,589	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	96,094,365	159,198,065	—	286,747,554	
	銘 柄 数 < 比 率 >	57	57	—	<93.3%>	

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2025年1月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 303,234,089	% 98.7
コール・ローン等、その他	4,043,816	1.3
投資信託財産総額	307,277,905	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（290,137,463千円）の投資信託財産総額（307,277,905千円）に対する比率は94.4%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=157.73円、1カナダドル=109.28円、1メキシコペソ=7.6521円、1ユーロ=162.46円、1イギリスポンド=196.03円、1オーストラリアドル=98.27円、1香港ドル=20.28円、1シンガポールドル=115.08円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年1月6日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	307,277,905,921
コール・ローン等	2,008,282,728
投資証券(評価額)	303,234,089,773
未収入金	58,163,211
未収配当金	1,977,367,396
未収利息	2,813
(B) 負債	102,956,211
未払解約金	102,956,211
(C) 純資産総額(A－B)	307,174,949,710
元本	65,010,566,682
次期繰越損益金	242,164,383,028
(D) 受益権総口数	65,010,566,682口
1万口当たり基準価額(C／D)	47,250円

(注) 当ファンドの期首元本額は77,064,900,316円、期中追加設定元本額は1,475,495,171円、期中一部解約元本額は13,529,828,805円です。

(注) 2025年1月6日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・ラサール・グローバルREITファンド（毎月分配型）	54,861,803,323円
・グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	9,326,029,909円
・ラサール・グローバルREITファンド（1年決算型）	800,277,064円
・ラサール・グローバルREITファンド（奇数月分配型）	17,180,813円
・日興ワールドREITファンド	5,275,573円

(注) 1口当たり純資産額は4.7250円です。

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処理しています。

○損益の状況（2024年1月6日～2025年1月6日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	12,586,230,066
受取配当金	12,468,071,332
受取利息	118,159,274
その他収益金	6,230
支払利息	△ 6,770
(B) 有価証券売買損益	30,589,860,606
売買益	55,445,291,308
売買損	△ 24,855,430,702
(C) 保管費用等	△ 121,263,437
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	43,054,827,235
(E) 前期繰越損益金	240,531,497,715
(F) 追加信託差損益金	5,252,569,475
(G) 解約差損益金	△ 46,674,511,397
(H) 計(D＋E＋F＋G)	242,164,383,028
次期繰越損益金(H)	242,164,383,028

(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え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。

○お知らせ

約款変更について

2024年1月6日から2025年1月6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。

その他の変更について

- 当ファンドについて、2024年4月6日付けにて参考指数を「S & P先進国REIT指数（円ベース）」から「S & P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）」に変更いたしました。このたび、当該参考指数が「配当込み」の値動きであることを明確化するとともに、投資する海外資産から配当を受け取る際には税金が控除されるという運用実態と平仄を合わせることが受益者にとってわかりやすい情報開示となり、より適切な投資判断につながるとの考えから変更いたしました。
- 日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に社名変更します。また、ホームページアドレスも「www.amova-am.com」へ変更となります。

ゴールド・マザーファンド

運用報告書

第12期（決算日 2025年3月10日）
（2024年3月9日～2025年3月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2013年3月25日から原則無期限です。
運 用 方 針	主に金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 運 用 対 象	金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 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

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。なお、ファンドの状況や投資環境に応じて、金地金価格への連動をめざすために、金先物価格への連動をめざす上場投資信託証券や上場投資信託証券以外の有価証券に投資を行なう場合があります。

投資対象資産を保有した場合と同様の損益を実現する目的のため、金先物取引等の商品投資等取引を活用します。このため、上場投資信託証券の組入総額と金先物取引などの買建玉の時価総額の合計額および外貨建資産の組入総額と外国為替予約取引などの買建玉の時価総額の合計額が、信託財産の純資産総額を超えることがあります。

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っ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

<637068>

【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		金地金価格 (円ベース)		投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰	中 落 率	(ベンチマーク)	期 騰	中 落 率	
	円		%			%	百万円
8 期 (2021年 3 月 8 日)	11,665		7.4	120.77		7.0	138,951
9 期 (2022年 3 月 8 日)	14,579		25.0	151.21		25.2	158,719
10 期 (2023年 3 月 8 日)	15,705		7.7	163.45		8.1	174,259
11 期 (2024年 3 月 8 日)	20,082		27.9	209.46		28.2	196,770
12 期 (2025年 3 月 10 日)	26,899		33.9	280.82		34.1	235,199

(注)「金地金価格 (円ベース)」とは、前日のニューヨークの金地金価格を円／アメリカドルレート (対顧客電信売買相場の仲値) で円換算したものです。なお、設定時を100として2025年 3 月 10 日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		金地金価格 (円ベース)		投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落	率
(期 首)	円		%			%
2024年 3 月 8 日	20,082		—	209.46		100.0
3 月末	21,156		5.3	221.45		100.0
4 月末	23,027		14.7	240.36		100.0
5 月末	23,051		14.8	240.75		100.0
6 月末	23,526		17.1	245.73		100.0
7 月末	23,044		14.7	240.76		100.0
8 月末	22,914		14.1	239.50		99.6
9 月末	23,760		18.3	248.24		99.5
10 月末	26,880		33.9	280.93		99.5
11 月末	24,941		24.2	260.82		99.5
12 月末	25,954		29.2	271.74		99.0
2025年 1 月末	27,086		34.9	282.91		99.6
2 月末	26,967		34.3	282.53		99.7
(期 末)						
2025年 3 月 10 日	26,899		33.9	280.82		99.6

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年3月9日～2025年3月10日)

基準価額の推移

期間の初め20,082円の基準価額は、期間末に26,899円となり、騰落率は+33.9%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>

- ・中東情勢やロシアによるウクライナ侵攻の不確実性など地政学的リスクが警戒されたこと。
- ・各国の中央銀行による積極的な金への投資が継続していること。
- ・欧米などの中央銀行が利下げを開始し、金利のつかない金の投資魅力が高まったこと。

<値下がり要因>

- ・円高／アメリカドル安となったこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して上昇し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が薄れたこと。
- ・米国の長期金利が上昇したこと。

(金市況)

期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は期間の初めと比べて上昇しました。アメリカドルが主要通貨に対して上昇し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が薄れたことや、米国の長期金利が上昇したことなどが金価格の重しとなったものの、中東情勢やロシアによるウクライナ侵攻の不確実性など地政学的リスクが警戒されたことに加え米国新政権の関税政策を巡る不透明感が強まったことから相対的安全資産とされる金を買う動きが優勢となったこと、各国の中央銀行による積極的な金への投資が継続していること、欧米などの中央銀行が政策金利を引き下げ金利のつかない金の投資魅力が高まったことなどを背景に、金価格は上昇しました。

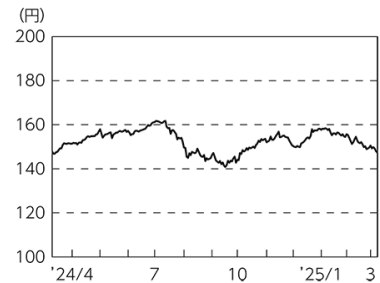
基準価額の推移



(為替市況)

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。

円／アメリカドルの推移



ポートフォリオ

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、また、金先物取引を利用し、実質の組入比率を高位に保ちました。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

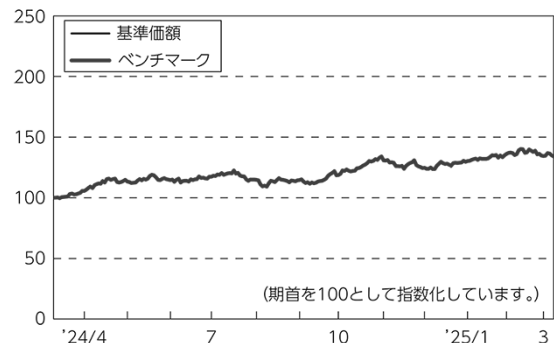
期間中における基準価額は、33.9%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率34.1%を概ね0.1%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<マイナス要因>

- ・投資対象先における投資信託の信託報酬などの諸費用が影響したこと。
- ・海外カストディ・フィー、売買手数料、取引税などの諸費用が影響したこと。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

引き続き、原則として、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」に連動する投資成果をめざして、金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券に投資を行なう方針です。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、また、金先物取引を利用し、実質の組入比率を高位に保つ方針です。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャー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

(2024年 3 月 9 日～2025年 3 月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.004	(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
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.004)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.010	(c)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
(保 管 費 用)	(2)	(0.010)	
合 計	3	0.015	
期中の平均基準価額は、24,358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

(2024年 3 月 9 日～2025年 3 月10日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	ISHARES GOLD TRUST-ETF	—	—	4,000	179,544
	ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	1,550	40,362	—	—
	SPDR GOLD TRUST-ETF	1,220	284,454	1,147	266,725
	SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	—	—	800	42,157
	小 計	2,770	324,816	5,947	488,427

(注) 金額は受け渡し代金。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	商品先物取引	百万円 13,653	百万円 12,703	百万円 —	百万円 —

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月9日～2025年3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（2024年3月9日～2025年3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

(2025年3月10日現在)

外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカドル	千円	%
ISHARES GOLD TRUST-ETF		14,625	10,625	583,418	85,984,255	36.6
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF		4,400	5,950	172,728	25,456,726	10.8
SPDR GOLD TRUST-ETF		238	311	83,603	12,321,481	5.2
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF		13,800	13,000	749,450	110,453,941	47.0
合 計	口 数 ・ 金 額	33,063	29,886	1,589,200	234,216,404	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<99.6%>	

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	未
			買 建 額	売 建 額
外国	商品先物取引	GOLD100	百万円	百万円
			1,073	—

(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

(2025年3月10日現在)

項 目	当 期	未
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円	%
	234,216,404	98.4
コール・ローン等、その他	3,746,863	1.6
投資信託財産総額	237,963,267	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（235,151,326千円）の投資信託財産総額（237,963,267千円）に対する比率は98.8%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=147.38円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	238,085,572,980
コール・ローン等	3,425,055,641
投資信託受益証券(評価額)	234,216,404,324
未収入金	122,311,207
未収利息	35,671
差入委託証拠金	321,766,137
(B) 負債	2,886,091,238
未払金	259,051,037
未払解約金	2,627,040,201
(C) 純資産総額(A－B)	235,199,481,742
元本	87,439,356,667
次期繰越損益金	147,760,125,075
(D) 受益権総口数	87,439,356,667口
1万口当たり基準価額(C／D)	26,899円

(注) 当ファンドの期首元本額は97,983,987,063円、期中追加設定元本額は27,440,885,649円、期中一部解約元本額は37,985,516,045円です。

(注) 2025年3月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (SMA専用) 25,253,219,490円
- ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジなし) 23,966,342,774円
- ・スマート・ファイブ (毎月決算型) 18,656,166,944円
- ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジあり) 6,705,837,645円
- ・スマート・ファイブ (1年決算型) 3,691,479,948円
- ・ファイン・ブレンド (毎月分配型) 2,990,504,657円
- ・ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け) 2,549,450,169円
- ・ファイン・ブレンド (資産成長型) 2,097,369,606円
- ・F0F s用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用) 1,480,890,043円
- ・ファイン・ブレンド (奇数月分配型) 39,005,107円
- ・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け) 9,090,284円

(注) 1口当たり純資産額は2.6899円です。

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。

○損益の状況 (2024年3月9日～2025年3月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	11,222,605
受取利息	6,054,455
その他収益金	5,168,315
支払利息	△ 165
(B) 有価証券売買損益	62,491,718,694
売買益	64,418,288,991
売買損	△ 1,926,570,297
(C) 先物取引等取引損益	107,103,699
取引益	141,109,718
取引損	△ 34,006,019
(D) 保管費用等	△ 20,798,554
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	62,589,246,444
(F) 前期繰越損益金	98,786,207,155
(G) 追加信託差損益金	38,707,289,301
(H) 解約差損益金	△ 52,322,617,825
(I) 計(E+F+G+H)	147,760,125,075
次期繰越損益金(I)	147,760,125,075

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は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(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。

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

○お知らせ

約款変更について

2024年3月9日から2025年3月10日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当マザーファンドについて、金E T Fを主要投資対象としております。このたび米国市場の資金決済サイクルが短縮された制度変更の影響を抑えて、より効率的な運用を目指すため、当該マザーファンドにおいて金先物取引を利用可能とするべく、2024年8月21日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（付表、第12条、第20条の2）

その他の変更について

日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモーヴァ・アセットマネジメント株式会社に社名変更します。また、ホームページアドレスも「www.amova-am.com」へ変更となります。