

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	2017年3月13日から無期限
運用方針	インカム収益の確保と投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け） 高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け） 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 アンヘッジド・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・ファンド（適格機関投資家向け）
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブの直接利用は行いません。
分配方針	毎年5月、11月の各15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として収益分配を目指します。 分配金については、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ※ただし、第1期の決算時においては収益分配を行いません。

# ブレンドシックス

## 運用報告書（全体版）

第16期（決算日 2024年11月15日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。  
さて、「ブレンドシックス」は2024年11月15日に第16期の決算を行いました。  
ここに期間中の運用状況についてご報告申しあげます。  
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

### スカイオーシャン・アセットマネジメント

〒220-8611 神奈川県横浜市西区みなとみらい3-1-1

<照会先> ホームページ：<https://www.soam.co.jp/>  
サポートデスク：045-225-1651  
（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

【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 (分配落)	騰落率		投資信託 組入比率	純資産額
		税金 分配	み 金		
	円		円	%	百万円
12期(2022年11月15日)	9,960		25	△2.5	58,134
13期(2023年5月15日)	10,157		25	2.2	57,612
14期(2023年11月15日)	10,113		25	△0.2	53,761
15期(2024年5月15日)	10,835		25	7.4	50,633
16期(2024年11月15日)	11,001		25	1.8	45,570

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を特定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

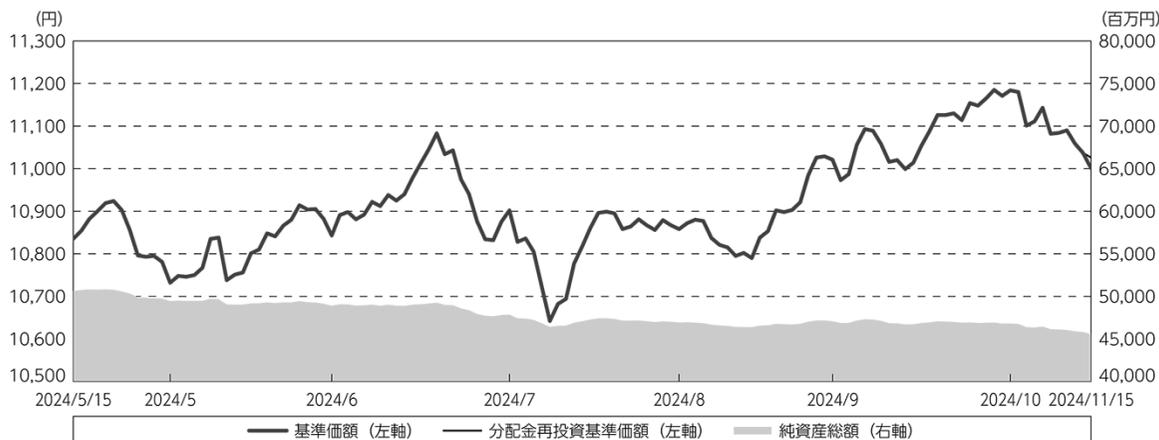
年月日	基準価額	騰落率		投資信託 組入比率
		騰	落	
(期首)	円		%	%
2024年5月15日	10,835		—	98.6
5月末	10,732		△1.0	98.5
6月末	10,843		0.1	98.5
7月末	10,902		0.6	98.3
8月末	10,858		0.2	98.5
9月末	11,021		1.7	98.6
10月末	11,184		3.2	98.8
(期末)				
2024年11月15日	11,026		1.8	98.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年5月16日～2024年11月15日)

期中の基準価額等の推移



期首：10,835円  
 期末：11,001円 (既払分配金(税込み)：25円)  
 騰落率： 1.8% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2024年5月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ○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う6つの投資信託証券に投資を行い、インカム収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行っています。また、各資産の基準価額への影響度合いが、6資産の間で概ね均等になるような資産配分戦略（ブレンディックス戦略）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目指しています。期末における各資産の組入比率及び当期間における投資対象先ファンドの騰落率は以下のとおりです。

投資資産	組入ファンド	当期末 組入比率	騰落率
日本国債	日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）	25.2%	-3.0%
ヘッジ付海外債券	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	26.6%	-0.6%
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	13.8%	2.5%
グローバル高配当株式	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	9.8%	5.0%
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）	6.4%	11.0%
金	ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	16.1%	9.4%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 騰落率は分配金再投資ベースです。

## 投資環境

日本国債市場は下落（金利は上昇）しました。

当期初から2024年7月上旬にかけては、日銀が引き締め方向に金融政策を進めたことから概ね軟調な相場展開となりました。その後、米国金利の低下や8月初旬における国内株式市場の急落が追い風となり、9月にかけては一転して上昇（金利は低下）傾向で推移しました。期末にかけては、米国金利の上昇や、衆議院選挙での与党過半数割れなどを背景として、再び下落基調で推移しました。

海外先進国債券市場は上昇しました。

当期初から2024年9月にかけては、米国の雇用統計で労働市場が継続的に減速していることが確認され、金融当局による早期利下げ観測の高まりから概ね一本調子の上昇となりましたが、その後は、米国において堅調な経済指標が公表され利下げ観測が後退したことや、米国大統領選挙でトランプ氏が再選するとの見方が強まり同氏の政策によるインフレ懸念などを手掛かりに、債券が売られる展開が続きました。

新興国債券市場は上昇しました。

当期初から2024年9月にかけて、米国金利が低下傾向にあったことや一部新興国の中央銀行が利下げに動いたことが好材料視され、しっかりした展開となりましたが、その後は米国金利の上昇に連れて弱含みで推移しました。

グローバル高配当株式市場は上昇しました。

当期初から2024年7月にかけては、主要金融当局の緩和姿勢を睨みながらの一進一退の展開となりました。8月初旬において、米国の景気後退懸念が高まり世界的に株式市場が急落しましたが、その後は、金融当局による利下げ姿勢や、米国の堅調な経済指標などを手掛かりとして概ねしっかりした展開となりました。

グローバルREIT市場は上昇しました。

当期初から2024年6月にかけては横ばい圏での推移でしたが、米国の大幅利下げ観測の高まりから、9月にかけては総じて堅調な相場展開となりました。しかし、10月以降は、米欧において利下げ観測が後退し、長期金利も上昇傾向に転じたことから、REIT市場も伸び悩む展開となりました。

金市場は上昇しました。

当期初から米国金利やドルの動向を睨みながらレンジ圏での推移となりました。2024年8月以降は米国景気の先行き不透明感や地政学的リスクの高まりを受け上昇が続きましたが、トランプ氏の米国大統領選挙再選後の利益確定の売りに押されて金相場は急落しました。

為替市場では、円／ドル相場はほぼ横ばいとなりました。当期初から2024年7月初旬にかけては、日米金利差は当面維持されるだろうという市場の見方が根強く、円安が緩やかに進行しました。9月にかけて、日銀が利上げを決定するなど金融引き締めの態度をとったのと対照的に、米国金融当局は金融緩和姿勢を強めたことからドル円は円高方向に反転しました。その後は、日銀による早期追加利上げ観測が後退したことや、堅調な米国経済指標を背景に米国での利下げ観測が後退したことなどを手掛かりに再び円安が進みました。

### 当ファンドのポートフォリオ

ブレンドシックス戦略に基づき、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目指して目標組入率を決定しました。目標組入率は、日本国債が25.1%～26.2%、ヘッジ付海外債券が25.5%～27.9%、高金利海外債券が13.8%～14.8%、グローバル高配当株式が9.5%～9.9%、グローバルREITが6.4%～6.7%、金が16.9%～18.1%の範囲で推移しました。

### 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

## 分配金

分配金額は、経費控除後の利子・配当等収益、基準価額水準等を考慮して以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

### ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第16期
	2024年5月16日～ 2024年11月15日
当期分配金	25
(対基準価額比率)	0.227%
当期の収益	25
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,392

(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

今後ともブレンドシックス戦略、すなわち各資産のボラティリティと資産間の相関をモニターし、各資産の基準価額への影響度合いが概ね均等になるよう資産配分を行います。この戦略により基準価額を安定させるとともに、リスク対比で魅力的な収益の獲得を目指します。なお、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 5 月 16 日～2024年 11 月 15 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 53	% 0.488	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(22)	(0.205)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	(28)	(0.261)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
( 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) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 監 査 費 用 )	( 0 )	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	53	0.490	
期中の平均基準価額は、10,923円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約によ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。

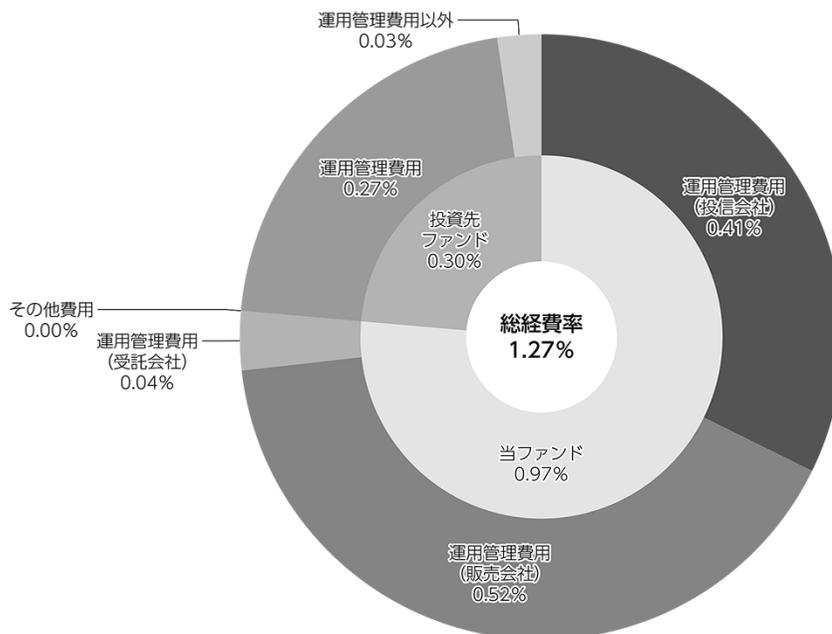
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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。

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.27%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.27
①当ファンドの費用の比率	0.97
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.27
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

(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、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンド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

(2024年5月16日～2024年11月15日)

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)	336,190,696	300,000	1,510,296,055	1,360,000
	高格付先進国ソブリン債券(円ヘッジ)ファンド(適格機関投資家向け)	674,157,304	600,000	1,315,684,176	1,155,000
	ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)	157,042,518	400,000	868,078,190	2,370,000
	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)	—	—	322,127,362	680,000
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	—	—	3,016,955,081	928,140
	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	—	—	288,381,051	540,000
	合 計	1,167,390,518	1,300,000	7,321,521,915	7,033,140

(注) 金額は受け渡し代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年5月16日～2024年11月15日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年5月16日～2024年11月15日)

該当事項はございません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年5月16日～2024年11月15日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2024年11月15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	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)		14,206,480,201	13,032,374,842	11,488,038	25.2
高格付先進国ソブリン債券(円ヘッジ)ファンド(適格機関投資家向け)		14,711,936,387	14,070,409,515	12,135,728	26.6
ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)		3,346,625,768	2,635,590,096	7,350,397	16.1
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)		1,636,265,980	1,314,138,618	2,919,358	6.4
高利回りソブリン債券インデックスファンド		24,272,519,167	21,255,564,086	6,304,400	13.8
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		2,625,679,673	2,337,298,622	4,458,397	9.8
合 計		60,799,507,176	54,645,375,779	44,656,320	98.0

(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

(2024年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	44,656,320	97.0
コール・ローン等、その他	1,378,082	3.0
投資信託財産総額	46,034,402	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	46,034,402,274
コール・ローン等	1,328,178,058
投資信託受益証券(評価額)	44,656,320,214
未収入金	49,900,000
未収利息	4,002
(B) 負債	463,751,975
未払収益分配金	103,558,086
未払解約金	125,652,094
未払信託報酬	233,660,558
その他未払費用	881,237
(C) 純資産総額(A-B)	45,570,650,299
元本	41,423,234,644
次期繰越損益金	4,147,415,655
(D) 受益権総口数	41,423,234,644口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,001円

(注) 当ファンドの期首元本額は46,732,629,588円、期中追加設定元本額は673,152,762円、期中一部解約元本額は5,982,547,706円です。

(注) 1口当たり純資産額は11,001円です。

○損益の状況 (2024年5月16日～2024年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	580,536,850
受取配当金	580,235,426
受取利息	301,424
(B) 有価証券売買損益	444,273,077
売買益	1,187,295,004
売買損	△ 743,021,927
(C) 信託報酬等	△ 234,541,795
(D) 当期損益金(A+B+C)	790,268,132
(E) 前期繰越損益金	1,596,082,157
(F) 追加信託差損益金	1,864,623,452
(配当等相当額)	( 3,860,740,350)
(売買損益相当額)	(△ 1,996,116,898)
(G) 計(D+E+F)	4,250,973,741
(H) 収益分配金	△ 103,558,086
次期繰越損益金(G+H)	4,147,415,655
追加信託差損益金	1,864,623,452
(配当等相当額)	( 3,860,740,350)
(売買損益相当額)	(△ 1,996,116,898)
分配準備積立金	10,193,515,067
繰越損益金	△ 7,910,722,864

(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(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(447,668,923円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(3,860,740,350円)および分配準備積立金(9,849,404,230円)より分配対象収益は14,157,813,503円(1万口当たり3,417円)であり、うち103,558,086円(1万口当たり25円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	25円
----------------	-----

○お知らせ

約款変更について

2024年5月16日から2024年11月15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。

- ・投資助言会社の商号変更に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日: 2024年10月1日)

# 日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)

## 運用報告書 (全体版)

第85期 (決算日 2024年4月8日) 第87期 (決算日 2024年6月10日) 第89期 (決算日 2024年8月8日)  
第86期 (決算日 2024年5月8日) 第88期 (決算日 2024年7月8日) 第90期 (決算日 2024年9月9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。

「日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)」は、2024年9月9日に第90期の決算を行ないましたので、第85期から第90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/国内/債券(私募)	
信託期間	2017年3月14日から2028年2月10日までです。	
運用方針	主として、「日本超長期国債マザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)	「日本超長期国債マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	日本超長期国債マザーファンド	日本の超長期国債を主要投資対象とします。
組入制限	日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)	株式への実質投資割合は、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。
	日本超長期国債マザーファンド	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。
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。	

<643505>

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

## 【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落			
	円		円		%	%	百万円
61期(2022年4月8日)	10,398		0		△1.3	91.4	18,496
62期(2022年5月9日)	10,321		0		△0.7	97.7	18,671
63期(2022年6月8日)	10,310		0		△0.1	91.0	19,868
64期(2022年7月8日)	10,073		0		△2.3	86.2	18,831
65期(2022年8月8日)	10,248		0		1.7	88.7	19,509
66期(2022年9月8日)	10,031		0		△2.1	89.4	20,008
67期(2022年10月11日)	9,872		0		△1.6	97.0	19,905
68期(2022年11月8日)	9,674		0		△2.0	91.9	19,861
69期(2022年12月8日)	9,836		0		1.7	96.8	19,761
70期(2023年1月10日)	9,499		0		△3.4	84.1	18,902
71期(2023年2月8日)	9,592		0		1.0	80.2	19,663
72期(2023年3月8日)	9,707		0		1.2	82.6	20,246
73期(2023年4月10日)	9,936		0		2.4	96.1	20,703
74期(2023年5月8日)	10,065		0		1.3	96.3	20,974
75期(2023年6月8日)	10,063		0		△0.0	93.6	20,410
76期(2023年7月10日)	9,993		0		△0.7	94.3	19,632
77期(2023年8月8日)	9,712		0		△2.8	85.7	18,602
78期(2023年9月8日)	9,597		0		△1.2	86.2	18,400
79期(2023年10月10日)	9,383		0		△2.2	74.0	17,712
80期(2023年11月8日)	9,335		0		△0.5	71.3	17,666
81期(2023年12月8日)	9,377		0		0.4	75.1	16,067
82期(2024年1月9日)	9,627		0		2.7	75.5	16,020
83期(2024年2月8日)	9,481		0		△1.5	80.0	15,675
84期(2024年3月8日)	9,479		0		△0.0	79.9	15,261
85期(2024年4月8日)	9,391		0		△0.9	90.0	15,660
86期(2024年5月8日)	9,209		0		△1.9	85.5	15,858
87期(2024年6月10日)	8,951		0		△2.8	80.6	15,369
88期(2024年7月8日)	8,839		0		△1.3	83.7	15,234
89期(2024年8月8日)	9,049		0		2.4	83.3	14,877
90期(2024年9月9日)	9,083		0		0.4	82.9	14,867

(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) 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		債 組 入 比	券 率
			騰 落	率		
第85期	(期 首) 2024年 3月 8日	円		%		%
		9,479		—		79.9
	3月末	9,463		△0.2		83.7
第86期	(期 末) 2024年 4月 8日		9,391		△0.9	90.0
	(期 首) 2024年 4月 8日		9,391		—	90.0
	4月末		9,233		△1.7	85.7
第87期	(期 末) 2024年 5月 8日		9,209		△1.9	85.5
	(期 首) 2024年 5月 8日		9,209		—	85.5
	5月末		8,894		△3.4	83.2
第88期	(期 末) 2024年 6月10日		8,951		△2.8	80.6
	(期 首) 2024年 6月10日		8,951		—	80.6
	6月末		8,913		△0.4	82.5
第89期	(期 末) 2024年 7月 8日		8,839		△1.3	83.7
	(期 首) 2024年 7月 8日		8,839		—	83.7
	7月末		8,900		0.7	81.6
第90期	(期 末) 2024年 8月 8日		9,049		2.4	83.3
	(期 首) 2024年 8月 8日		9,049		—	83.3
	8月末		9,037		△0.1	82.6
	(期 末) 2024年 9月 9日		9,083		0.4	82.9

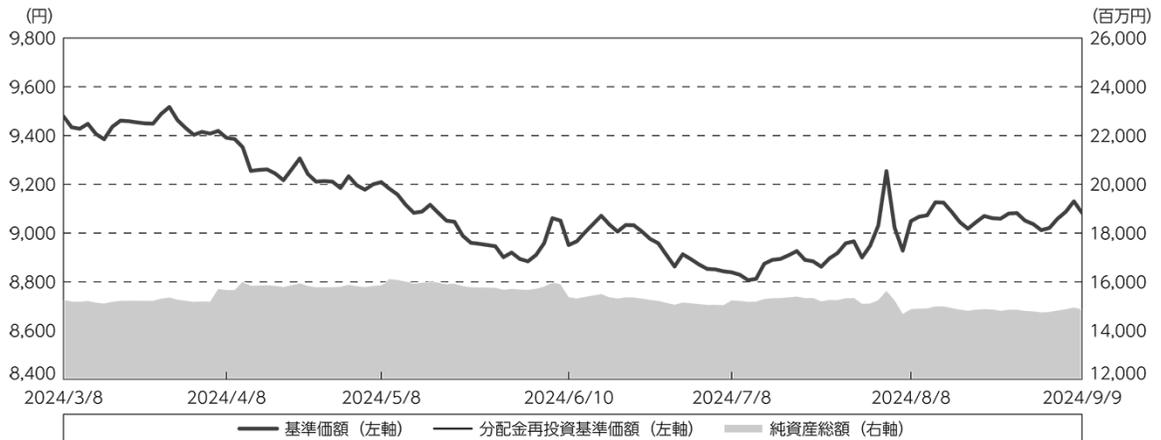
(注) 騰落率は期首比です。

(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。

## ○運用経過

(2024年3月9日～2024年9月9日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第85期首：9,479円

第90期末：9,083円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 4.2%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2024年3月8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、日本の超長期国債に実質的に投資を行ない、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。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・米国の製造業の景況感や雇用に関する経済指標が市場予想を下回り、米国の景気減速懸念などから国内株式市場が下落し投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）議長が講演で利下げに踏み切る考えを示し、FRBによる早期の利下げ観測が意識されたこと。

### <値下がり要因>

- ・企業から高い水準の回答が相ついで春季労使交渉（春闘）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、その後に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（期間の初め～2024年7月上旬）。

## 投資環境

### （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、企業から高い水準の回答が相ついで春闘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、その後に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月中旬から期間末にかけては、日銀が金融政策決定会合において利上げを決定したことが国債利回りの上昇要因となったものの、米国の製造業の景況感や雇用に関する経済指標が市場予想を下回り、米国の景気減速懸念などから国内株式市場が下落し投資家のリスク回避姿勢が強まったことや、FRB議長が講演で利下げに踏み切る考えを示し、FRBによる早期の利下げ観測が意識されたことなどから、20年国債利回りは低下（債券価格は上昇）しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

### （当ファンド）

当ファンドは、「日本超長期国債マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

### （日本超長期国債マザーファンド）

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。

## 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85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	2024年3月9日～ 2024年4月8日	2024年4月9日～ 2024年5月8日	2024年5月9日～ 2024年6月10日	2024年6月11日～ 2024年7月8日	2024年7月9日～ 2024年8月8日	2024年8月9日～ 2024年9月9日
当期分配金	—	—	—	—	—	—
（対基準価額比率）	—%	—%	—%	—%	—%	—%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,654	1,661	1,668	1,675	1,685	1,695

（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、ファンドの基本方針に則り、「日本超長期国債マザーファンド」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。

（日本超長期国債マザーファンド）

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は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。

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

(2024年3月9日～2024年9月9日)

項 目	第85期～第90期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	8	0.092	(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 ）	(7)	(0.072)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.006)	運用報告書など各種書類の送付、口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 ）	(1)	(0.014)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.005	(b) 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
（ 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)	(0.003)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	8	0.097	
作成期間の平均基準価額は、9,073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) 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

(2024年3月9日～2024年9月9日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第85期～第90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 1,342,656	千円 1,599,336	千口 1,163,010	千円 1,338,093

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年3月9日～2024年9月9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～2024年9月9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

(2024年3月9日～2024年9月9日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2024年9月9日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第84期末	第90期末	
	口数	口数	評価額
日本超長期国債マザーファンド	千口 12,460,111	千口 12,639,757	千円 14,777,140

(注) 親投資信託の2024年9月9日現在の受益権総口数は、142,868,853千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2024年9月9日現在)

項目	第90期末	
	評価額	比率
日本超長期国債マザーファンド	千円 14,777,140	% 99.4
コール・ローン等、その他	93,678	0.6
投資信託財産総額	14,870,818	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

項 目	第85期末	第86期末	第87期末	第88期末	第89期末	第90期末
	2024年4月8日現在	2024年5月8日現在	2024年6月10日現在	2024年7月8日現在	2024年8月8日現在	2024年9月9日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	15,663,326,592	15,860,725,593	15,796,177,434	15,237,045,671	15,280,577,901	14,870,818,466
コール・ローン等	80,657,083	101,049,672	115,186,658	78,696,382	77,408,273	93,676,876
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	15,582,669,320	15,759,675,682	15,680,990,504	15,158,349,107	14,803,668,893	14,777,140,981
未収入金	—	—	—	—	399,500,228	—
未収利息	189	239	272	182	507	609
(B) 負債	2,463,387	2,559,681	426,243,193	2,497,711	403,358,915	3,021,183
未払解約金	—	—	423,339,999	—	400,539,999	99,999
未払信託報酬	2,346,408	2,353,785	2,596,380	2,116,829	2,346,691	2,359,748
その他未払費用	116,979	205,896	306,814	380,882	472,225	561,436
(C) 純資産総額(A－B)	15,660,863,205	15,858,165,912	15,369,934,241	15,234,547,960	14,877,218,986	14,867,797,283
元本	16,675,864,745	17,220,667,255	17,171,582,451	17,236,223,544	16,441,443,775	16,368,059,536
次期繰越損益金	△ 1,015,001,540	△ 1,362,501,343	△ 1,801,648,210	△ 2,001,675,584	△ 1,564,224,789	△ 1,500,262,253
(D) 受益権総口数	16,675,864,745口	17,220,667,255口	17,171,582,451口	17,236,223,544口	16,441,443,775口	16,368,059,536口
1万円当たり基準価額(C/D)	9,391円	9,209円	8,951円	8,839円	9,049円	9,083円

(注) 当ファンドの第85期首元本額は16,100,887,255円、第85～90期中追加設定元本額は1,868,918,453円、第85～90期中一部解約元本額は1,601,746,172円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第85期0.9391円、第86期0.9209円、第87期0.8951円、第88期0.8839円、第89期0.9049円、第90期0.9083円です。

(注) 2024年9月9日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,500,262,253円です。

## ○損益の状況

項 目	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	2024年3月9日～ 2024年4月8日	2024年4月9日～ 2024年5月8日	2024年5月9日～ 2024年6月10日	2024年6月11日～ 2024年7月8日	2024年7月9日～ 2024年8月8日	2024年8月9日～ 2024年9月9日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	4,236	6,150	7,759	5,065	7,552	15,501
受取利息	4,300	6,150	7,759	5,065	7,552	15,501
支払利息	△ 64	-	-	-	-	-
(B) 有価証券売買損益	△ 139,066,650	△ 309,732,311	△ 438,738,301	△ 188,445,399	347,389,142	59,426,413
売買益	180,993	-	7,193,640	795,091	358,628,250	59,516,528
売買損	△ 139,247,643	△ 309,732,311	△ 445,931,941	△ 189,240,490	△ 11,239,108	△ 90,115
(C) 信託報酬等	△ 2,463,387	△ 2,471,133	△ 2,725,820	△ 2,222,357	△ 2,463,681	△ 2,477,392
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	△ 141,525,801	△ 312,197,294	△ 441,456,362	△ 190,662,691	344,933,013	56,964,522
(E) 前期繰越損益金	△1,786,118,132	△1,927,643,933	△2,180,458,626	△2,593,706,231	△2,649,905,586	△2,291,890,652
(F) 追加信託差損益金	912,642,393	877,339,884	820,266,778	782,693,338	740,747,784	734,663,877
(配当等相当額)	( 1,996,025,381)	( 2,086,325,221)	( 2,098,889,444)	( 2,118,045,703)	( 2,022,132,705)	( 2,014,027,906)
(売買損益相当額)	(△1,083,382,988)	(△1,208,985,337)	(△1,278,622,666)	(△1,335,352,365)	(△1,281,384,921)	(△1,279,364,029)
(G) 計(D+E+F)	△1,015,001,540	△1,362,501,343	△1,801,648,210	△2,001,675,584	△1,564,224,789	△1,500,262,253
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金 (G+H)	△1,015,001,540	△1,362,501,343	△1,801,648,210	△2,001,675,584	△1,564,224,789	△1,500,262,253
追加信託差損益金	912,642,393	877,339,884	820,266,778	782,693,338	740,747,784	734,663,877
(配当等相当額)	( 1,996,174,891)	( 2,086,512,011)	( 2,099,015,183)	( 2,118,124,029)	( 2,022,145,620)	( 2,014,034,617)
(売買損益相当額)	(△1,083,532,498)	(△1,209,172,127)	(△1,278,748,405)	(△1,335,430,691)	(△1,281,397,836)	(△1,279,370,740)
分配準備積立金	763,211,240	774,427,121	766,178,569	769,716,949	748,899,833	761,576,496
繰越損益金	△2,690,855,173	△3,014,268,348	△3,388,093,557	△3,554,085,871	△3,053,872,406	△2,996,502,626

(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(2024年3月9日～2024年9月9日)は以下の通りです。

項 目	2024年3月9日～ 2024年4月8日	2024年4月9日～ 2024年5月8日	2024年5月9日～ 2024年6月10日	2024年6月11日～ 2024年7月8日	2024年7月9日～ 2024年8月8日	2024年8月9日～ 2024年9月9日
a. 配当等収益(経費控除後)	9,795,104円	11,215,881円	12,283,036円	11,781,570円	16,354,219円	16,927,061円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,996,174,891円	2,086,512,011円	2,099,015,183円	2,118,124,029円	2,022,145,620円	2,014,034,617円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	753,416,136円	763,211,240円	753,895,533円	757,935,379円	732,545,614円	744,649,435円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,759,386,131円	2,860,939,132円	2,865,193,752円	2,887,840,978円	2,771,045,453円	2,775,611,113円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,654円	1,661円	1,668円	1,675円	1,685円	1,695円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0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85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
1 万口当たり分配金（税込み）	0円	0円	0円	0円	0円	0円

## ○お知らせ

---

### 約款変更について

2024年3月9日から2024年9月9日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

# 日本超長期国債マザーファンド

## 運用報告書

第11期（決算日 2024年3月8日）  
 (2023年3月9日～2024年3月8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	券 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率			
7期(2020年3月9日)	円		%		%	百万円
	14,517		6.0		91.2	285,234
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

(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	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2023年3月8日	12,435		—		83.0
3月末	12,869		3.5		96.8
4月末	12,956		4.2		96.8
5月末	12,919		3.9		96.2
6月末	12,967		4.3		93.9
7月末	12,539		0.8		83.6
8月末	12,301		△1.1		87.4
9月末	12,178		△2.1		76.2
10月末	11,768		△5.4		75.1
11月末	12,196		△1.9		77.7
12月末	12,293		△1.1		75.2
2024年1月末	12,061		△3.0		80.3
2月末	12,238		△1.6		79.5
(期 末)					
2024年3月8日	12,183		△2.0		80.3

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2023年3月9日～2024年3月8日)

## 基準価額の推移

期間の初め12,435円の基準価額は、期間末に12,183円となり、騰落率は△2.0%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。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・日銀新総裁が就任会見で金融緩和政策を継続する考えを示したこと。
- ・米国連邦公開市場委員会（FOMC）の結果を背景に米国連邦準備制度理事会（FRB）が2024年に利下げに動くとの観測が強まり米国の長期金利が低下したこと（2023年12月頃）。
- ・2023年10－12月期の実質国内総生産（GDP）速報値が2四半期連続のマイナス成長となったこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・FOMC後に公表されたFOMC参加者による政策金利の見通しの内容から、米国の金融引き締め政策の長期化が意識され米国の長期金利が上昇したこと（2023年9月頃）。
- ・日銀が金融政策決定会合において長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）の運用を更に柔軟化することを決め、長期金利の上限の目途を1%として一定の上昇を容認したこと。
- ・金融政策決定会合後の日銀総裁の記者会見での発言などを受けて日銀が近い将来に金融緩和政策の正常化に動くこと改めて意識されたこと。

## (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2023年10月下旬にかけては、米国の地方銀行の経営破綻やスイスの大手金融グループの経営悪化への懸念を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことや、日銀新総裁が就任会見で金融緩和政策

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2023/03/08	2023/06/26	2023/11/01	2024/03/08
12,435円	13,081円	11,746円	12,183円

を継続する考えを示したことなどから、利回りが低下（債券価格は上昇）する局面がありました。しかし、米国の金融当局が預金者保護を表明したことおよび主要中央銀行による流動性供給などを受けて金融システムへの警戒感が和らいだことや、FOMC後に公表されたFOMC参加者による政策金利の見通しの内容から、米国の金融引き締め政策の長期化が意識され米国の長期金利が上昇したこと、日銀が金融政策決定会合においてイーールドカーブ・コントロールの運用を更に柔軟化することを決め、長期金利の上限の目途を1%として一定の上昇を容認したことなどから、20年国債利回りは上昇しました。11月上旬から期間末にかけては、金融政策決定会合後の日銀総裁の記者会見での発言などを受けて日銀が近い将来に金融緩和政策の正常化に動くと改めて意識されたことなどが利回りの上昇要因となったものの、FOMCの結果を背景にFRBが2024年に利下げに動くとの観測が強まり米国の長期金利が低下したことや、2023年10-12月期の実質GDP速報値が2四半期連続のマイナス成長となったことなどから、20年国債利回りは低下しました。

## 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

(2023年3月9日～2024年3月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、12,440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

(2023年3月9日～2024年3月8日)

公社債
-----

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	175,791,965	216,971,345

(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

(2023年3月9日～2024年3月8日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年3月9日～2024年3月8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

(2024年3月8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BB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	150,500,000 (42,000,000)	126,973,525 (33,429,520)	80.3 (21.1)	— (—)	80.3 (21.1)	— (—)	— (—)
合 計	150,500,000 (42,000,000)	126,973,525 (33,429,520)	80.3 (21.1)	— (—)	80.3 (21.1)	— (—)	— (—)

(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	6,500,000	5,004,155	2062/3/20
第16回利付国債 (40年)	1.3	7,500,000	6,314,700	2063/3/20
第62回利付国債 (30年)	0.5	10,000,000	7,677,600	2049/3/20
第63回利付国債 (30年)	0.4	10,000,000	7,438,600	2049/6/20
第64回利付国債 (30年)	0.4	12,000,000	8,890,320	2049/9/20
第65回利付国債 (30年)	0.4	12,000,000	8,854,680	2049/12/20
第66回利付国債 (30年)	0.4	12,000,000	8,811,720	2050/3/20
第67回利付国債 (30年)	0.6	12,000,000	9,273,960	2050/6/20
第68回利付国債 (30年)	0.6	10,000,000	7,693,400	2050/9/20
第80回利付国債 (30年)	1.8	7,000,000	7,088,830	2053/9/20
第81回利付国債 (30年)	1.6	10,000,000	9,640,200	2053/12/20
第183回利付国債 (20年)	1.4	5,000,000	4,985,150	2042/12/20
第184回利付国債 (20年)	1.1	13,000,000	12,284,870	2043/3/20
第185回利付国債 (20年)	1.1	10,000,000	9,423,000	2043/6/20
第186回利付国債 (20年)	1.5	13,500,000	13,592,340	2043/9/20
合 計		150,500,000	126,973,525	

## ○投資信託財産の構成

(2024年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	126,973,525	79.5
コール・ローン等、その他	32,644,305	20.5
投資信託財産総額	159,617,830	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 (2024年3月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	159,617,830,869
コール・ローン等	32,144,866,233
公社債(評価額)	126,973,525,000
未収利息	390,997,201
前払費用	108,442,435
(B) 負債	1,512,693,788
未払解約金	1,512,691,349
未払利息	2,439
(C) 純資産総額(A-B)	158,105,137,081
元本	129,773,571,709
次期繰越損益金	28,331,565,372
(D) 受益権総口数	129,773,571,709口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,183円

(注) 当ファンドの期首元本額は167,654,112,238円、期中追加設定元本額は4,468,344,424円、期中一部解約元本額は42,348,884,953円です。

(注) 2024年3月8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)	79,794,313,485円
・スマート・ファイブ(1年決算型)	14,762,268,745円
・ファイン・ブレンド(毎月分配型)	13,820,839,411円
・日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)	12,460,111,357円
・ファイン・ブレンド(資産成長型)	8,517,605,235円
・スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型)	138,695,343円
・スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型)	123,149,427円
・ファイン・ブレンド(奇数月分配型)	79,206,668円
・ファイン・ブレンド(適格機関投資家向け)	77,382,038円

(注) 1口当たり純資産額は1,2183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

2023年3月9日から2024年3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、新NISA制度における成長投資枠の要件に適合させるため、当該ファンドにて行なうデリバティブ取引の利用目的を明確化するべく、2023年7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。(付表、第18条、第19条、第20条)

## ○損益の状況 (2023年3月9日～2024年3月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,369,777,678
受取利息	1,375,269,283
支払利息	△ 5,491,605
(B) 有価証券売買損益	△ 4,846,460,000
売買益	2,535,580,000
売買損	△ 7,382,040,000
(C) 保管費用等	△ 1,491
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 3,476,683,813
(E) 前期繰越損益金	40,825,447,834
(F) 追加信託差損益金	1,137,921,593
(G) 解約差損益金	△10,155,120,242
(H) 計(D+E+F+G)	28,331,565,372
次期繰越損益金(H)	28,331,565,372

(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。

## 高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド （適格機関投資家向け）

### 運用報告書（全体版）

第84期（決算日 2024年3月11日）第86期（決算日 2024年5月10日）第88期（決算日 2024年7月10日）  
第85期（決算日 2024年4月10日）第87期（決算日 2024年6月10日）第89期（決算日 2024年8月13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。

「高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）」は、2024年8月13日に第89期の決算を行ないましたので、第84期から第89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／債券（私募）	
信託期間	2017年3月14日から2028年2月10日までです。	
運用方針	主として、「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	内外のソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、政府機関債、国際機関債などをいいます。）を主要投資対象とします。
組入制限	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	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。
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。	

<643513>

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

## 【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金					
	円			円		%		%	百万円
60期(2022年3月10日)	10,292			0		△0.6		96.5	24,081
61期(2022年4月11日)	9,804			0		△4.7		96.5	23,085
62期(2022年5月10日)	9,450			0		△3.6		93.6	22,643
63期(2022年6月10日)	9,262			0		△2.0		97.4	20,732
64期(2022年7月11日)	9,309			0		0.5		95.0	20,397
65期(2022年8月10日)	9,627			0		3.4		96.6	20,500
66期(2022年9月12日)	9,145			0		△5.0		98.8	18,273
67期(2022年10月11日)	8,775			0		△4.0		96.0	16,550
68期(2022年11月10日)	8,873			0		1.1		95.7	16,684
69期(2022年12月12日)	9,149			0		3.1		97.7	17,247
70期(2023年1月10日)	8,913			0		△2.6		97.2	16,803
71期(2023年2月10日)	8,944			0		0.3		97.5	16,267
72期(2023年3月10日)	8,762			0		△2.0		96.8	15,941
73期(2023年4月10日)	9,063			0		3.4		96.4	14,065
74期(2023年5月10日)	8,912			0		△1.7		95.5	13,932
75期(2023年6月12日)	8,761			0		△1.7		97.4	13,945
76期(2023年7月10日)	8,572			0		△2.2		94.8	14,188
77期(2023年8月10日)	8,696			0		1.4		97.7	14,946
78期(2023年9月11日)	8,635			0		△0.7		96.3	14,642
79期(2023年10月10日)	8,443			0		△2.2		96.1	13,611
80期(2023年11月10日)	8,523			0		0.9		96.7	13,740
81期(2023年12月11日)	8,775			0		3.0		95.2	13,842
82期(2024年1月10日)	8,854			0		0.9		99.1	13,262
83期(2024年2月13日)	8,765			0		△1.0		95.5	13,031
84期(2024年3月11日)	8,868			0		1.2		94.8	13,383
85期(2024年4月10日)	8,775			0		△1.0		97.9	13,174
86期(2024年5月10日)	8,678			0		△1.1		97.9	12,776
87期(2024年6月10日)	8,647			0		△0.4		94.7	12,601
88期(2024年7月10日)	8,646			0		△0.0		96.7	12,450
89期(2024年8月13日)	8,846			0		2.3		95.0	12,248

(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、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(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		債 組 入 比	券 率
			騰 落	率		
第84期	(期 首) 2024年 2月13日	円		%		%
		8,765		—		95.5
	2月末	8,736		△0.3		99.1
第85期	(期 末) 2024年 3月11日		8,868	1.2		94.8
	(期 首) 2024年 3月11日		8,868	—		94.8
	3月末		8,837	△0.3		96.7
第86期	(期 末) 2024年 4月10日		8,775	△1.0		97.9
	(期 首) 2024年 4月10日		8,775	—		97.9
	4月末		8,627	△1.7		99.6
第87期	(期 末) 2024年 5月10日		8,678	△1.1		97.9
	(期 首) 2024年 5月10日		8,678	—		97.9
	5月末		8,588	△1.0		97.8
第88期	(期 末) 2024年 6月10日		8,647	△0.4		94.7
	(期 首) 2024年 6月10日		8,647	—		94.7
	6月末		8,657	0.1		97.8
第89期	(期 末) 2024年 7月10日		8,646	△0.0		96.7
	(期 首) 2024年 7月10日		8,646	—		96.7
	7月末		8,754	1.2		93.4
	(期 末) 2024年 8月13日		8,846	2.3		95.0

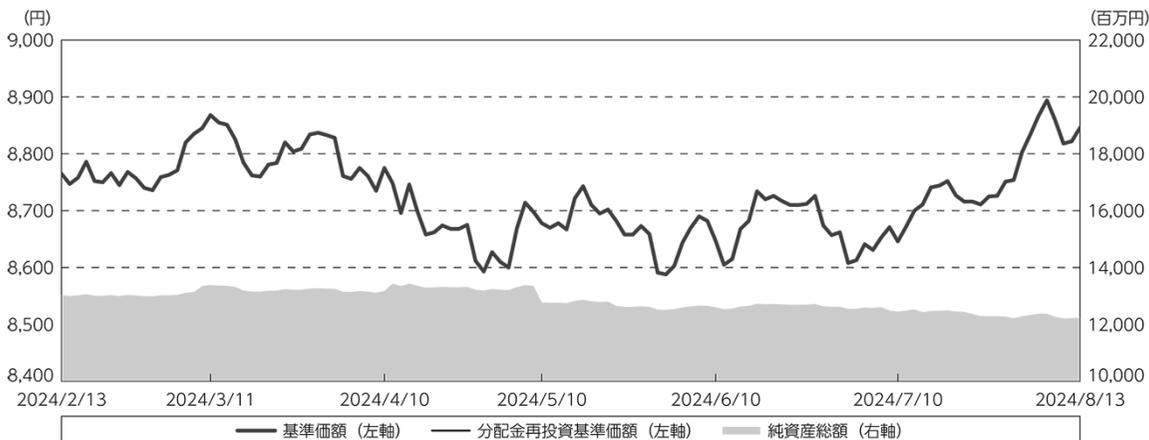
(注) 騰落率は期首比です。

(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。

## ○運用経過

（2024年2月14日～2024年8月13日）

## 作成期間中の基準価額等の推移



第84期首：8,765円

第89期末：8,846円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：0.9%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2024年2月13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、内外のソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、政府機関債、国際機関債などをいいます。）に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。外貨建て資産については為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざし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＞

- ・投資債券からインカム収入を得たこと。
- ・投資対象国の国債利回りが総じて低下（債券価格は上昇）したこと。

## ＜値下がり要因＞

- ・為替ヘッジに伴う費用を支払ったこと。

## 投資環境

### （債券市況）

当ファンドが投資対象国とした債券市場では、10年国債利回りは期間の初めと比べて総じて低下しました。

期間の初めから2024年5月下旬にかけては、ユーロ圏の弱めな経済指標を受けてユーロ圏の景気後退観測が高まったことや、中東情勢の緊迫化を受けて地政学的リスクが警戒されたこと、米国のインフレ指標が市場予想を下回り米国連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ局面が終了したとの見方が広がったことなどが利回りの低下要因となったものの、FRB議長が米国連邦公開市場委員会（FOMC）後の記者会見で金融緩和に慎重な考えを示したことを受けてFRBによる早期利下げ観測が後退したことや、米国の雇用統計の内容が堅調だったこと、米国の景況感に関する経済指標が市場予想を上回り米国の景気減速への懸念が後退したことを受けて、各国の10年国債利回りは総じて上昇（債券価格は下落）しました。6月上旬から期間末にかけては、欧州中央銀行（ECB）やカナダの中央銀行が利下げを決定したことや、市場予想を下回る米国のインフレ指標などを受けてFRBの年内の利下げ開始への期待が強まり、投資対象国の10年国債利回りは総じて低下しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

### （当ファンド）

当ファンドは、「ソブリン（円ヘッジ）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。

### （ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド）

投資対象国は、為替ヘッジ後の金利水準、市場の流動性、財政赤字の状況などを考慮して決定しました。

期間の初めは、ベルギー、オーストラリア、アメリカ、カナダ、スウェーデンの5カ国へ投資を行ないました。期間中は、ベルギー、オーストラリア、アメリカ、スウェーデンへの投資を継続した一方、カナダを非保有とし、イギリスを新規に組み入れました。各国の投資比率は、ベルギーとオーストラリアの比率を高めに維持しました。

ポートフォリオ全体のデュレーション（金利感応度）については、市場環境を考慮して機動的に変更しました。

また、運用方針に従って、すべての外貨建資産について為替ヘッジを行ないました。

## 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84期	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期
	2024年2月14日～ 2024年3月11日	2024年3月12日～ 2024年4月10日	2024年4月11日～ 2024年5月10日	2024年5月11日～ 2024年6月10日	2024年6月11日～ 2024年7月10日	2024年7月11日～ 2024年8月13日
当期分配金	—	—	—	—	—	—
（対基準価額比率）	—%	—%	—%	—%	—%	—%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	2,196	2,215	2,235	2,256	2,275	2,299

（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、ファンドの基本方針に則り、「ソブリン（円ヘッジ）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いません。

（ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド）

引き続き、現在投資を行なっている5カ国への投資を継続することを検討します。

ポートフォリオ全体のデュレーションは現状程度に維持することを検討しますが、市場環境を考慮して機動的に変更する方針です。外貨建資産については為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。

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

（2024年 2月14日～2024年 8月13日）

項 目	第84期～第89期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(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 ）	(10)	(0.109)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 0 )	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口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 ）	( 1 )	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.015	(b) 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 ）	( 1 )	(0.009)	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 )	(0.004)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	12	0.146	
作成期間の平均基準価額は、8,699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) 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

（2024年 2月14日～2024年 8月13日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第84期～第89期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	443,233	493,229	1,260,963	1,391,131

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月14日～2024年8月13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2月14日～2024年8月13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

(2024年2月14日～2024年8月13日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2024年8月13日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第83期末		第89期末		
		口	数	口	数	評 価 額
			千口	千口	千円	
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド		11,700	377	10,882	646	12,188,564

(注) 親投資信託の2024年8月13日現在の受益権総口数は、28,044,923千口です。

○投資信託財産の構成

(2024年8月13日現在)

項	目	第89期末	
		評 価 額	比 率
		千円	%
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド		12,188,564	99.5
コール・ローン等、その他		63,999	0.5
投資信託財産総額		12,252,563	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) ソブリン（円ヘッジ）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（29,845,819千円）の投資信託財産総額（32,121,468千円）に対する比率は92.9%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=147.34円、1ユーロ=161.04円、1イギリスポンド=188.09円、1スウェーデンクローナ=14.00円、1オーストラリアドル=96.95円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第84期末	第85期末	第86期末	第87期末	第88期末	第89期末
	2024年3月11日現在	2024年4月10日現在	2024年5月10日現在	2024年6月10日現在	2024年7月10日現在	2024年8月13日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>13,386,580,733</b>	<b>13,177,827,044</b>	<b>13,330,027,726</b>	<b>12,605,093,869</b>	<b>12,603,509,736</b>	<b>12,252,563,936</b>
コール・ローン等	68,343,480	66,752,920	67,338,667	64,777,772	61,921,724	63,999,161
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド（詳細額）	13,318,237,253	13,111,073,966	12,713,263,992	12,540,315,944	12,388,580,035	12,188,564,356
未収入金	—	—	549,424,908	—	153,007,832	—
未収利息	—	158	159	153	145	419
<b>(B) 負債</b>	<b>2,644,178</b>	<b>3,050,893</b>	<b>553,153,659</b>	<b>3,203,128</b>	<b>153,183,383</b>	<b>3,578,988</b>
未払解約金	—	—	549,999,999	—	149,999,999	—
未払信託報酬	2,544,528	2,860,432	2,874,462	2,836,788	2,733,628	3,033,222
未払利息	5	—	—	—	—	—
その他未払費用	99,645	190,461	279,198	366,340	449,756	545,766
<b>(C) 純資産総額（A－B）</b>	<b>13,383,936,555</b>	<b>13,174,776,151</b>	<b>12,776,874,067</b>	<b>12,601,890,741</b>	<b>12,450,326,353</b>	<b>12,248,984,948</b>
元本	15,093,239,454	15,013,919,341	14,723,470,412	14,574,037,054	14,400,686,771	13,846,487,299
次期繰越損益金	△ 1,709,302,899	△ 1,839,143,190	△ 1,946,596,345	△ 1,972,146,313	△ 1,950,360,418	△ 1,597,502,351
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>15,093,239,454口</b>	<b>15,013,919,341口</b>	<b>14,723,470,412口</b>	<b>14,574,037,054口</b>	<b>14,400,686,771口</b>	<b>13,846,487,299口</b>
1万口当たり基準価額（C/D）	<b>8,868円</b>	<b>8,775円</b>	<b>8,678円</b>	<b>8,647円</b>	<b>8,646円</b>	<b>8,846円</b>

(注) 当ファンドの第84期元本額は14,866,867,071円、第84～89期中追加設定元本額は568,252,725円、第84～89期中一部解約元本額は1,588,632,497円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第84期0.8868円、第85期0.8775円、第86期0.8678円、第87期0.8647円、第88期0.8646円、第89期0.8846円です。

(注) 2024年8月13日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,597,502,351円です。

○損益の状況

項 目	第84期	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期
	2024年2月14日～ 2024年3月11日	2024年3月12日～ 2024年4月10日	2024年4月11日～ 2024年5月10日	2024年5月11日～ 2024年6月10日	2024年6月11日～ 2024年7月10日	2024年7月11日～ 2024年8月13日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 115	3,143	4,771	4,451	4,362	8,295
受取利息	－	3,180	4,771	4,451	4,362	8,295
支払利息	△ 115	△ 37	－	－	－	－
(B) 有価証券売買損益	155,184,433	△ 135,854,145	△ 140,051,522	△ 42,364,218	1,164,197	280,944,320
売買益	155,184,433	336,959	4,775,594	377,609	1,271,923	286,785,914
売買損	－	△ 136,191,104	△ 144,827,116	△ 42,741,827	△ 107,726	△ 5,841,594
(C) 信託報酬等	△ 2,644,173	△ 2,972,444	△ 2,987,025	△ 2,947,874	△ 2,840,674	△ 3,152,002
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	152,540,145	△ 138,823,446	△ 143,033,776	△ 45,307,641	△ 1,672,115	277,800,613
(E) 前期繰越損益金	△2,418,220,456	△2,253,773,142	△2,294,068,934	△2,412,366,467	△2,428,440,910	△2,336,592,825
(F) 追加信託差損益金	556,377,412	553,453,398	490,506,365	485,527,795	479,752,607	461,289,861
(配当等相当額)	( 1,904,600,244)	( 1,894,760,068)	( 1,889,360,095)	( 1,870,470,623)	( 1,848,222,011)	( 1,777,095,241)
(売買損益相当額)	(△1,348,222,832)	(△1,341,306,670)	(△1,398,853,730)	(△1,384,942,828)	(△1,368,469,404)	(△1,315,805,380)
(G) 計 (D+E+F)	△1,709,302,899	△1,839,143,190	△1,946,596,345	△1,972,146,313	△1,950,360,418	△1,597,502,351
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金 (G+H)	△1,709,302,899	△1,839,143,190	△1,946,596,345	△1,972,146,313	△1,950,360,418	△1,597,502,351
追加信託差損益金	556,377,412	553,453,398	490,506,365	485,527,795	479,752,607	461,289,861
(配当等相当額)	( 1,904,770,494)	( 1,894,760,068)	( 1,889,650,303)	( 1,870,470,623)	( 1,848,222,011)	( 1,777,095,241)
(売買損益相当額)	(△1,348,393,082)	(△1,341,306,670)	(△1,399,143,938)	(△1,384,942,828)	(△1,368,469,404)	(△1,315,805,380)
分配準備積立金	1,410,376,233	1,431,689,967	1,401,687,410	1,417,684,601	1,429,380,656	1,407,229,987
繰越損益金	△3,676,056,544	△3,824,286,555	△3,838,790,120	△3,875,358,709	△3,859,493,681	△3,466,022,199

- (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（2024年2月14日～2024年8月13日）は以下の通りです。

項 目	2024年2月14日～ 2024年3月11日	2024年3月12日～ 2024年4月10日	2024年4月11日～ 2024年5月10日	2024年5月11日～ 2024年6月10日	2024年6月11日～ 2024年7月10日	2024年7月11日～ 2024年8月13日
a. 配当等収益(経費控除後)	27,308,883円	28,725,896円	28,954,751円	30,224,118円	28,558,931円	32,857,456円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,904,770,494円	1,894,760,068円	1,889,650,303円	1,870,470,623円	1,848,222,011円	1,777,095,241円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,383,067,350円	1,402,964,071円	1,372,732,659円	1,387,460,483円	1,400,821,725円	1,374,372,531円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,315,146,727円	3,326,450,035円	3,291,337,713円	3,288,155,224円	3,277,602,667円	3,184,325,228円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,196円	2,215円	2,235円	2,256円	2,275円	2,299円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0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84期	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期
1 万口当たり分配金（税込み）	0円	0円	0円	0円	0円	0円

## ○お知らせ

### 約款変更について

2024年2月14日から2024年8月13日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

# ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド

## 運用報告書

第13期（決算日 2024年2月13日）  
 (2023年2月11日～2024年2月13日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2011年2月28日から原則無期限です。
運用方針	内外の公社債に投資を行ない、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	内外のソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、政府機関債、国際機関債などをいいます。）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

原則として、日本および世界の高格付け国の中から、為替ヘッジコスト考慮後の利回りや信用力などを勘案して複数国を選定し、当該国通貨建てのソブリン債券に分散投資するとともに、外貨建て資産については為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。

ポートフォリオの構築にあたっては、為替ヘッジコスト考慮後の利回りの水準や方向性、信用力、流動性などの分析を行ない、組入国やその配分比率、および組入銘柄を決定します。なお、金利動向などによっては、組入債券の一部売却や先物取引などの活用により、実質的な債券組入比率を調整することがあります。

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。

## 【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	債券先物比率	純資産額
	期騰	落中率			
9期(2020年2月10日)	円 13,735	% 5.5	% 98.7	% —	百万円 113,252
10期(2021年2月10日)	13,889	1.1	93.9	—	85,110
11期(2022年2月10日)	13,036	△6.1	98.1	—	63,267
12期(2023年2月10日)	11,278	△13.5	98.0	—	44,507
13期(2024年2月13日)	11,082	△1.7	96.0	—	34,061

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(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	債券率
		騰	落率		
(期首) 2023年2月10日	円 11,278		% —		% 98.0
2月末	10,998		△2.5		99.0
3月末	11,277		△0.0		99.1
4月末	11,222		△0.5		97.6
5月末	11,131		△1.3		96.0
6月末	11,040		△2.1		98.0
7月末	10,957		△2.8		97.6
8月末	10,939		△3.0		97.6
9月末	10,614		△5.9		97.1
10月末	10,562		△6.3		96.6
11月末	10,961		△2.8		97.7
12月末	11,386		1.0		98.8
2024年1月末	11,141		△1.2		98.2
(期末) 2024年2月13日	11,082		△1.7		96.0

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2023年2月11日～2024年2月13日)

## 基準価額の推移

期間の初め11,278円の基準価額は、期間末に11,082円となり、騰落率は△1.7%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な要因は以下の通りです。

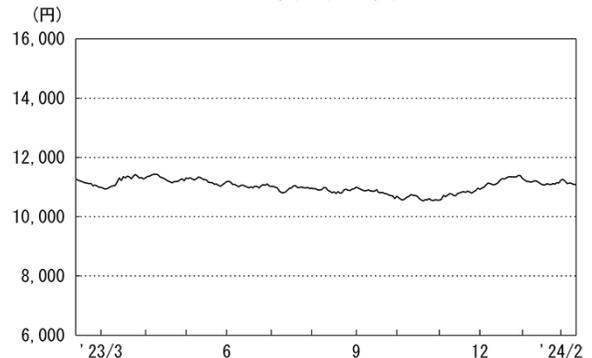
## &lt;値上がり要因&gt;

- ・投資債券からインカム収入を得たこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・投資対象国の国債利回りが総じて上昇（債券価格は下落）したこと。
- ・為替ヘッジに伴う費用を支払ったこと。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2023/02/10	2023/04/10	2023/10/20	2024/02/13
11,278円	11,433円	10,535円	11,082円

## (債券市況)

当ファンドが投資対象国とした債券市場では、10年国債利回りは期間の初めと比べて総じて上昇しました。期間の初めから2023年10月上旬にかけては、米国連邦準備制度理事会（FRB）による利上げペースの鈍化が期待されたことや、ユーロ圏及びドイツの鉱工業生産や製造業購買担当者景気指数（PMI）速報値が市場予想を下回ったことなどを背景に景気後退が懸念されたことが利回りの低下（債券価格は上昇）要因となったものの、一時強まった米国地方銀行の破綻連鎖への懸念が後退したことや、米国連邦政府の債務上限停止法案が上下両院で可決し、懸念された債務不履行（デフォルト）が回避され投資家のリスク回避姿勢が和らいだこと、FRB議長の議会証言などからFRBによる金融引き締め長期化が見込まれたこと、欧州中央銀行（ECB）など世界の主要中央銀行が政策金利の引き上げの継続を示したこと、格付け会社が米国国債の格付けを引き下げたこと、米国連邦政府の新年度の予算案を巡り米国の財政運営の混乱による金融市場への影響が警戒されたことなどから、投資対象国の利回りは総じて上昇しました。10月中旬から期間末にかけては、米国の国内総生産（GDP）成長率速報値などが市場予想を上回り米国経済への信頼感が高まったことが利回りの上昇要因となったものの、ユーロ圏の弱めな経済指標を受けてユーロ圏の景気後退観測が高まったことや、中東情勢の緊迫化を受けた地政学的リスクが懸念されたこと、米国のインフレ指標が市場予想を下回りFRBによる利上げ局面が終了したとの見方が広がったこと、FRBやECBが追加利上げを見送ったことなどを背景に、投資対象国の10年国債利回りは総じて低下しました。

## ポートフォリオ

投資対象国は、為替ヘッジ後の金利水準、市場の流動性、財政赤字の状況などを考慮して決定しました。

期間の初めは、ベルギー、スウェーデン、オーストラリア、カナダ、イギリスの5カ国へ投資を行いました。2023年6月にイギリスを非保有とし、同年11月にアメリカを新規に組み入れました。期間末は、ベルギー、オーストラリア、スウェーデン、カナダ、アメリカへの投資となりました。期間中の各国の投資比率は、ベルギーとオーストラリアの比率を高め維持しました。

ポートフォリオ全体のデュレーション（金利感応度）については、市場環境を考慮して機動的に変更しました。

また、運用方針に従って、すべての外貨建資産について為替ヘッジを行ないました。

## ○今後の運用方針

引き続き、現在投資を行なっている5カ国への投資を継続することを検討します。

ポートフォリオ全体のデュレーションは現状程度に維持することを検討しますが、市場環境を考慮して機動的に変更する方針です。また、運用方針に従って、すべての外貨建資産について為替ヘッジを行ないます。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

(2023年2月11日～2024年2月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 2	% 0.019	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(2)	(0.019)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	2	0.019	
期中の平均基準価額は、11,019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

(2023年2月11日～2024年2月13日)

## 公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 3,626	千アメリカドル —
		地方債証券	3,696	—
		特殊債券	7,412	—
	カナダ	国債証券	千カナダドル —	千カナダドル 934
		特殊債券	4,088	34,527
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
		ベルギー	国債証券	45,628
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 2,227	千イギリスポンド 20,721
	国	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 45,399
特殊債券			10,980	86,450
オーストラリア		国債証券	千オーストラリアドル 3,846	千オーストラリアドル 14,345
	地方債証券	14,379	16,504	
	特殊債券	—	32,550	

(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

(2023年2月11日～2024年2月13日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年2月11日～2024年2月13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

(2024年2月13日現在)

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)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BB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカドル 15,900	千アメリカドル 15,282	千円 2,282,988	% 6.7	% —	% 6.7	% —	% —
カナダ	千カナダドル 18,000	千カナダドル 16,941	1,881,314	5.5	—	5.5	—	—
ユーロ ベルギー	千ユーロ 91,680	千ユーロ 86,434	13,909,076	40.8	—	40.8	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 232,420	千スウェーデンクローナ 237,051	3,404,064	10.0	—	10.0	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 133,290	千オーストラリアドル 115,106	11,224,003	33.0	—	33.0	—	—
合 計	—	—	32,701,447	96.0	—	96.0	—	—

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	利率	当 期 末			償還年月日
		額面金額	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) 国債証券	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
US TREASURY N/B	2.75	2,400	2,155	321,939	2032/8/15
US TREASURY N/B	3.875	1,000	976	145,818	2033/8/15
US TREASURY N/B	4.75	600	638	95,383	2053/11/15
地方債証券					
BRITISH COLUMBIA PROV OF PROVINCE OF QUEBEC	4.2	2,000	1,942	290,263	2033/7/6
	4.5	2,000	1,986	296,787	2033/9/8
特殊債券(除く金融債)					
ASIAN DEVELOPMENT BANK	3.875	1,500	1,446	216,101	2033/6/14
CAISSE D'AMORT DETTE SOC	2.125	2,000	1,690	252,593	2032/1/26
INTER-AMERICAN DEVEL BK	4.5	4,400	4,445	664,100	2033/9/13
小 計				2,282,988	
(カナダ) 特殊債券(除く金融債)		千カナダドル	千カナダドル		
CANADA HOUSING TRUST	1.6	6,000	5,067	562,742	2031/12/15
CANADA HOUSING TRUST	3.55	8,000	7,775	863,514	2032/9/15
CANADA HOUSING TRUST	4.25	4,000	4,097	455,058	2034/3/15
小 計				1,881,314	
(ユーロ…ベルギー) 国債証券		千ユーロ	千ユーロ		
BELGIUM KINGDOM	1.25	18,300	16,022	2,578,333	2033/4/22
BELGIUM KINGDOM	3.0	20,100	20,291	3,265,294	2033/6/22
BELGIUM KINGDOM	3.0	39,700	39,895	6,419,929	2034/6/22
BELGIUM KINGDOM	1.6	11,580	8,288	1,333,865	2047/6/22
BELGIUM KINGDOM	3.3	2,000	1,936	311,653	2054/6/22
ユーロ計				13,909,076	

銘柄	利率	当 期 末			償還年月日
		額面金額	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(スウェーデン) 特殊債券(除く金融債)	%	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	千円	
EUROPEAN INVESTMENT BANK	3.75	139,920	145,547	2,090,067	2032/6/1
NORDIC INVESTMENT BANK	2.94	92,500	91,503	1,313,996	2031/10/17
小 計				3,404,064	
(オーストラリア) 国債証券		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.25	1,300	1,136	110,815	2039/6/21
地方債証券					
NEW S WALES TREASURY CRP	1.5	4,740	3,769	367,558	2032/2/20
NEW S WALES TREASURY CRP	2.0	12,000	9,636	939,644	2033/3/8
NEW S WALES TREASURY CRP	2.25	6,000	3,983	388,436	2041/5/7
QUEENSLAND TREASURY CORP	2.0	9,400	7,497	731,100	2033/8/22
QUEENSLAND TREASURY CORP	2.25	3,000	1,980	193,152	2041/11/20
TREASURY CORP VICTORIA	1.5	4,300	3,462	337,608	2031/9/10
TREASURY CORP VICTORIA	4.25	7,000	6,774	660,550	2032/12/20
WESTERN AUST TREAS CORP	1.75	10,000	8,281	807,560	2031/10/22
特殊債券(除く金融債)					
EUROFIMA	3.35	37,560	35,209	3,433,318	2029/5/21
KOMMUNALBANKEN AS	2.4	27,990	24,788	2,417,162	2029/11/21
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	1.9	10,000	8,584	837,095	2030/1/30
小 計				11,224,003	
合 計				32,701,447	

(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

(2024年2月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円	%
	32,701,447	93.4
コール・ローン等、その他	2,313,433	6.6
投資信託財産総額	35,014,880	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産 (33,143,553千円) の投資信託財産総額 (35,014,880千円) に対する比率は94.7%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=149.39円、1カナダドル=111.05円、1ユーロ=160.92円、1スウェーデンクローナ=14.36円、1オーストラリアドル=97.51円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年2月13日現在)

項	目	当	期	末
(A)	資産			67,078,304,605
	コール・ローン等			1,871,327,871
	公社債(評価額)			32,701,447,896
	未収入金			32,063,423,710
	未収利息			401,851,850
	前払費用			40,216,126
	差入委託証拠金			37,152
(B)	負債			33,016,468,092
	未払金			32,845,823,479
	未払解約金			170,644,532
	未払利息			81
(C)	純資産総額(A-B)			34,061,836,513
	元本			30,736,388,641
	次期繰越損益金			3,325,447,872
(D)	受益権総口数			30,736,388,641口
	1万口当たり基準価額(C/D)			11,082円

(注) 当ファンドの期首元本額は39,463,200,830円、期中追加設定元本額は1,881,514,231円、期中一部解約元本額は10,608,326,420円です。

(注) 2024年2月13日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・ 高格付先進国ソブリン債券(円ヘッジ)ファンド(適格機関投資家向け)	11,700,377,094円	・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-09Q(適格機関投資家転売制限付)	554,230,278円
・ 高格付先進国ソブリンオープン・為替ヘッジあり(適格機関投資家向け)	7,156,876,394円	・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-02Q(適格機関投資家転売制限付)	543,123,015円
・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-07(適格機関投資家転売制限付)	1,270,352,025円	・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2013-11M(適格機関投資家転売制限付)	404,225,152円
・ 高格付債券ファンド(為替ヘッジ70)毎月分配型	1,214,731,214円	・ 高格付先進国ソブリンファンド・為替ヘッジあり 2016-10Q(適格機関投資家転売制限付)	343,506,950円
・ 高格付先進国ソブリン債券(円ヘッジ)ファンド(年2回決算型・適格機関投資家向け)	1,134,887,720円	・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-10(適格機関投資家転売制限付)	308,106,249円
・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-09Q(適格機関投資家転売制限付)	1,010,708,440円	・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-11Q(適格機関投資家転売制限付)	251,005,731円
・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-05M(適格機関投資家転売制限付)	987,024,159円	・ スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型)	152,177,068円
・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2016-04Q(適格機関投資家転売制限付)	944,175,928円	・ スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型)	135,670,010円
・ 高格付先進国ソブリンファンド・為替ヘッジあり 2016-09Q(適格機関投資家転売制限付)	684,170,961円	・ 時間分散型バランスファンド(安定指向) 2016-08	93,051,087円
・ 円サポート	599,918,788円	・ 高格付債券ファンド(為替ヘッジ70)資産成長型	59,979,857円
・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-03Q(適格機関投資家転売制限付)	586,087,009円	・ 時間分散型バランスファンド(安定指向) 2017-02	28,634,656円
・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-04Q(適格機関投資家転売制限付)	573,368,856円		

(注) 1口当たり純資産額は1,1082円です。

## ○損益の状況

(2023年2月11日～2024年2月13日)

項	目	当	期
			円
(A)	配当等収益		1,015,671,817
	受取利息		1,016,134,405
	支払利息		△ 462,588
(B)	有価証券売買損益		△1,793,702,768
	売買益		4,899,465,828
	売買損		△6,693,168,596
(C)	保管費用等		△ 7,340,077
(D)	当期損益金(A+B+C)		△ 785,371,028
(E)	前期繰越損益金		5,044,175,970
(F)	追加信託差損益金		189,600,573
(G)	解約差損益金		△1,122,957,643
(H)	計(D+E+F+G)		3,325,447,872
	次期繰越損益金(H)		3,325,447,872

(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。

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。

## ○お知らせ

## 約款変更について

2023年2月11日から2024年2月13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、新NISA制度における成長投資枠の要件に適合させるため、当該ファンドにて行なうデリバティブ取引および外国為替予約取引の利用目的を明確化するべく、2023年8月16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18条、第19条、第20条、第25条)

## ■高利回りのソブリン債券インデックスファンド

### ●ファンドの概要

運用会社	日興アセットマネジメント株式会社
運用方針	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。
主要投資対象	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。
組入制限	① 株式への投資は行ないません。 ② 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

※「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（Nikko Asset Management Luxembourg S. A.）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。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA TRUST Fonds Commun de Placement à Compartiments Multiples R.C.S. K1391 Audited Annual Report as at December 31, 2023」の情報を基に掲載しています。

## 高利回りソブリン債券インデックスファンド

### ●損益の状況（2023年1月1日～2023年12月31日）

	日本円
	JPY
<b>収益</b>	
債券利息	6,585,622,246.18
銀行預金利息	50,148.09
その他の収益	103,209,428.34
<b>収益合計</b>	<b>6,688,881,822.61</b>
<b>費用</b>	
運用報酬	13,683,148.00
名義書換代理人報酬	7,999,373.00
管理報酬	32,498,607.02
専門家報酬	17,533,809.00
年次税	19,194,659.00
銀行利息および手数料	14,343,465.91
その他費用	11,643,059.04
<b>費用合計</b>	<b>116,896,120.97</b>
<b>投資純利益（損失）</b>	<b>6,571,985,701.64</b>
実現純（損）益内訳：	
投資	3,895,115,574.00
外国為替取引	(135,982,440.76)
<b>当期実現評価損益</b>	<b>10,331,118,834.88</b>
未実現評価（損）益の純変動額内訳：	
投資	18,159,953,419.00
<b>運用による純資産の増加（減少）額</b>	<b>28,491,072,253.88</b>
受益証券申込に係る受取代金	62,858,237,531.00
受益証券買戻に係る純支払額	(16,880,774,400.00)
収益分配金	(61,395,753,692.00)
期首純資産	180,376,228,603.76
<b>期末純資産</b>	<b>JPY 193,449,010,296.64</b>

## ●投資明細表 (2023年12月31日現在)

通貨	数量/額面	銘柄	純資産に占める割合 (%)	市場価格
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				
AUD	13,200,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 20-21/11/2025	0.62	JPY 1,190,459,696.00
AUD	14,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.5% 20-21/09/2026	0.64	1,239,132,265.00
AUD	13,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/11/2031	0.55	1,062,345,379.00
AUD	13,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/12/2030	0.55	1,061,202,422.00
AUD	13,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.25% 20-21/05/2032	0.54	1,038,248,006.00
AUD	14,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.5% 19-21/06/2031	0.62	1,208,533,894.00
AUD	6,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 20-21/06/2051	0.19	374,629,916.00
AUD	9,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 21-21/11/2032	0.41	789,187,557.00
AUD	12,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.25% 16-21/05/2028	0.58	1,131,394,104.00
AUD	12,900,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.5% 18-21/05/2030	0.60	1,152,621,909.00
AUD	5,010,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 15-21/06/2035	0.22	426,262,040.00
AUD	10,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 16-21/11/2027	0.52	1,006,592,132.00
AUD	11,750,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 17-21/11/2028	0.56	1,085,392,174.00
AUD	5,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/05/2041	0.22	424,046,117.00
AUD	11,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/11/2029	0.56	1,076,972,168.00
AUD	5,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047	0.20	388,166,552.00
AUD	7,350,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 22-21/11/2033	0.34	651,671,143.00
AUD	12,980,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 12-21/04/2029	0.63	1,222,745,628.00
AUD	15,150,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 13-21/04/2025	0.75	1,446,001,436.00
AUD	3,740,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 15-21/06/2039	0.17	321,774,294.00
AUD	7,500,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.5% 23-21/12/2034	0.36	690,018,334.00
AUD	4,730,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 14-21/04/2037	0.23	439,253,639.00
AUD	6,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 22-21/05/2034	0.31	608,571,529.00
AUD	13,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-21/04/2026	0.68	1,310,785,721.00
AUD	9,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.5% 13-21/04/2033	0.50	972,617,059.00
AUD	12,970,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 11-21/04/2027	0.67	1,291,373,047.00
AUD	2,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 23-21/06/2054	0.14	279,662,159.00
			<b>12.36</b>	<b>23,889,660,320.00</b>
カナダ				
CAD	3,100,000.00	CANADA GOVT 2.75% 14-01/12/2064	0.16	314,608,500.00
CAD	12,000,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 20-01/03/2026	0.62	1,193,488,213.00
CAD	16,800,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025	0.88	1,697,952,012.00
CAD	15,000,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/12/2030	0.70	1,348,389,958.00
CAD	4,800,000.00	CANADA-GOVT 1% 16-01/06/2027	0.25	475,876,225.00
CAD	8,000,000.00	CANADA-GOVT 1% 21-01/09/2026	0.41	802,005,330.00

## 高利回りソブリン債券インデックスファンド

CAD	6,200,000.00	CANADA-GOVT 1.25%	19-01/03/2025	0.33	640,141,228.00
CAD	15,700,000.00	CANADA-GOVT 1.25%	19-01/06/2030	0.78	1,500,665,530.00
CAD	6,500,000.00	CANADA-GOVT 1.25%	21-01/03/2027	0.34	650,496,558.00
CAD	6,300,000.00	CANADA-GOVT 1.5%	15-01/06/2026	0.33	641,568,234.00
CAD	15,250,000.00	CANADA-GOVT 1.5%	21-01/06/2031	0.75	1,457,815,870.00
CAD	12,100,000.00	CANADA-GOVT 1.5%	21-01/12/2031	0.59	1,148,672,425.00
CAD	4,100,000.00	CANADA-GOVT 1.5%	22-01/04/2025	0.22	423,547,144.00
CAD	11,200,000.00	CANADA-GOVT 1.75%	21-01/12/2053	0.46	897,362,247.00
CAD	5,300,000.00	CANADA-GOVT 2%	17-01/06/2028	0.28	540,389,324.00
CAD	19,100,000.00	CANADA-GOVT 2%	17-01/12/2051	0.85	1,644,700,674.00
CAD	8,900,000.00	CANADA-GOVT 2%	22-01/06/2032	0.45	874,398,872.00
CAD	4,800,000.00	CANADA-GOVT 2.25%	14-01/06/2025	0.26	500,288,951.00
CAD	4,600,000.00	CANADA-GOVT 2.25%	18-01/06/2029	0.24	472,425,411.00
CAD	1,500,000.00	CANADA-GOVT 2.25%	22-01/12/2029	0.08	153,660,934.00
CAD	7,600,000.00	CANADA-GOVT 2.5%	22-01/12/2032	0.40	774,784,141.00
CAD	5,600,000.00	CANADA-GOVT 2.75%	14-01/12/2048	0.29	568,408,854.00
CAD	5,500,000.00	CANADA-GOVT 2.75%	22-01/09/2027	0.30	576,417,275.00
CAD	6,900,000.00	CANADA-GOVT 2.75%	23-01/06/2033	0.37	717,107,131.00
CAD	3,300,000.00	CANADA-GOVT 2.75%	23-01/12/2055	0.17	332,700,684.00
CAD	4,000,000.00	CANADA-GOVT 3%	22-01/10/2025	0.22	420,893,280.00
CAD	3,800,000.00	CANADA-GOVT 3%	23-01/04/2026	0.21	400,417,408.00
CAD	6,600,000.00	CANADA-GOVT 3.25%	23-01/09/2028	0.37	708,106,959.00
CAD	6,900,000.00	CANADA-GOVT 3.25%	23-01/12/2033	0.39	746,638,022.00
CAD	5,500,000.00	CANADA-GOVT 3.5%	11-01/12/2045	0.32	627,711,732.00
CAD	5,600,000.00	CANADA-GOVT 3.5%	22-01/03/2028	0.31	604,733,710.00
CAD	8,200,000.00	CANADA-GOVT 3.5%	23-01/08/2025	0.45	869,301,340.00
CAD	4,400,000.00	CANADA-GOVT 3.75%	22-01/02/2025	0.24	466,901,286.00
CAD	5,200,000.00	CANADA-GOVT 3.75%	23-01/05/2025	0.29	552,492,941.00
CAD	4,700,000.00	CANADA-GOVT 4%	08-01/06/2041	0.29	561,759,547.00
CAD	3,200,000.00	CANADA-GOVT 4%	23-01/03/2029	0.18	356,322,126.00
CAD	2,500,000.00	CANADA-GOVT 4.5%	23-01/02/2026	0.14	271,456,536.00
CAD	7,000,000.00	CANADA-GOVT 4.5%	23-01/11/2025	0.39	756,396,120.00
CAD	4,200,000.00	CANADA-GOVT 5%	04-01/06/2037	0.28	541,217,601.00
CAD	4,700,000.00	CANADA-GOVT 5.75%	01-01/06/2033	0.31	608,793,944.00
CAD	3,600,000.00	CANADA-GOVT 5.75%	98-01/06/2029	0.23	435,468,469.00
CAD	2,000,000.00	CANADA-GOVT 8%	96-01/06/2027	0.13	246,049,600.00
CAD	700,000.00	CANADA-GOVT 9%	94-01/06/2025	0.04	79,796,284.00
				<b>15.30</b>	<b>29,602,328,630.00</b>

## インドネシア

IDR	88,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 5.5%	20-15/04/2026	0.41	791,164,657.00
IDR	85,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.125%	12-15/05/2028	0.40	767,812,174.00
IDR	18,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375%	12-15/04/2042	0.08	161,759,913.00

## 高利回りソブリン債券インデックスファンド

IDR	72,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 21-15/04/2032	0.34	652,280,733.00
IDR	121,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 19-15/06/2025	0.57	1,108,281,371.00
IDR	109,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 20-15/02/2031	0.51	995,085,618.00
IDR	78,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.625% 12-15/05/2033	0.37	715,750,572.00
IDR	48,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.875% 21-15/08/2051	0.23	438,875,282.00
IDR	134,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 11-15/05/2027	0.64	1,247,106,786.00
IDR	95,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 19-15/09/2030	0.46	887,604,879.00
IDR	38,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 22-15/02/2033	0.19	360,327,167.00
IDR	157,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.125% 21-15/06/2042	0.77	1,489,323,907.00
IDR	52,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.375% 17-15/05/2048	0.26	500,597,360.00
IDR	59,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 17-15/05/2038	0.30	577,817,532.00
IDR	67,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/04/2040	0.34	654,834,433.00
IDR	78,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/06/2035	0.39	763,572,977.00
IDR	67,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 11-15/06/2032	0.35	674,416,524.00
IDR	73,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 15-15/05/2036	0.39	753,454,044.00
IDR	60,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 18-15/05/2029	0.31	591,725,903.00
IDR	100,900,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 10-15/09/2026	0.50	968,672,183.00
IDR	75,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 13-15/03/2034	0.40	771,632,194.00
IDR	17,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.75% 13-15/02/2044	0.10	191,201,309.00
IDR	48,700,000,000.00	INDONESIA GOVT 9% 13-15/03/2029	0.25	492,560,182.00
IDR	69,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 9.5% 10-15/07/2031	0.38	738,967,638.00
			<b>8.94</b>	<b>17,294,826,338.00</b>

## メキシコ

MXN	240,000,000.00	MEXICAN BONOS 10% 05-05/12/2024	1.04	1,987,573,918.00
MXN	42,100,000.00	MEXICAN BONOS 10%06-20/11/2036	0.20	377,473,818.00
MXN	155,000,000.00	MEXICAN BONOS 5% 21-06/03/2025	0.63	1,222,593,741.00
MXN	206,000,000.00	MEXICAN BONOS 5.5% 21-04/03/2027	0.79	1,536,786,534.00
MXN	271,500,000.00	MEXICAN BONOS 5.75% 15-05/03/2026	1.09	2,087,581,610.00
MXN	66,000,000.00	MEXICAN BONOS 7% 23-03/09/2026	0.27	516,088,299.00
MXN	221,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 07-03/06/2027	0.91	1,745,779,780.00
MXN	142,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 22-26/05/2033	0.55	1,070,616,021.00
MXN	253,200,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 11-29/05/2031	1.03	1,965,231,444.00
MXN	190,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 12-13/11/2042	0.72	1,391,325,552.00
MXN	50,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 14-23/11/2034	0.20	383,917,163.00
MXN	159,600,000.00	MEXICAN BONOS 8% 17-07/11/2047	0.61	1,187,208,582.00
MXN	114,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 22-31/07/2053	0.44	842,197,934.00
MXN	20,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 23-24/05/2035	0.08	154,615,001.00
MXN	135,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-18/11/2038	0.55	1,071,740,314.00
MXN	197,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-31/05/2029	0.83	1,604,242,462.00
			<b>9.94</b>	<b>19,144,972,173.00</b>

## ロシア

## 高利回りソブリン債券インデックスファンド

RUB	1,410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 4.5%	20-16/07/2025 *	0.00	0.00
RUB	410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.3%	20-04/10/2049 *	0.00	0.00
RUB	1,215,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.7%	20-17/05/2028 *	0.00	0.00
RUB	1,205,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.9%	20-12/03/2031 *	0.00	0.00
RUB	1,360,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6%	19-06/10/2027 *	0.00	0.00
RUB	1,410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.1%	20-18/07/2035 *	0.00	0.00
RUB	836,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.5%	18-28/02/2024 *	0.00	0.00
RUB	970,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.9%	18-23/05/2029 *	0.00	0.00
RUB	555,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7%	13-31/12/2025 *	0.00	0.00
RUB	870,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.05%	13-19/01/2028 *	0.00	0.00
RUB	1,005,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.1%	17-16/10/2024 *	0.00	0.00
RUB	1,105,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.15%	19-12/11/2025 *	0.00	0.00
RUB	900,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.25%	18-10/05/2034 *	0.00	0.00
RUB	1,190,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.4%	19-17/07/2024 *	0.00	0.00
RUB	1,220,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.65%	19-10/04/2030 *	0.00	0.00
RUB	780,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.7%	17-23/03/2033 *	0.00	0.00
RUB	810,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.7%	19-16/03/2039 *	0.00	0.00
RUB	992,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.75%	16-16/09/2026 *	0.00	0.00
RUB	1,020,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.95%	18-07/10/2026 *	0.00	0.00
RUB	815,000,000.00	RUSSIA-OFZ 8.15%	12-03/02/2027 *	0.00	0.00
RUB	672,000,000.00	RUSSIA-OFZ 8.5%	16-17/09/2031 *	0.00	0.00
				<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## 韓国

KRW	4,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125%	19-10/09/2039 FLAT	0.20	389,536,754.00
KRW	9,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125%	20-10/09/2025 FLAT	0.50	971,735,072.00
KRW	8,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.25%	21-10/03/2026 FLAT	0.46	891,616,303.00
KRW	7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375%	19-10/12/2029 FLAT	0.36	691,274,767.00
KRW	7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375%	20-10/06/2030 FLAT	0.35	684,597,620.00
KRW	2,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5%	16-10/09/2036 FLAT	0.09	180,278,981.00
KRW	8,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5%	16-10/12/2026 FLAT	0.46	895,992,898.00
KRW	6,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5%	20-10/03/2025 FLAT	0.37	717,553,873.00
KRW	20,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5%	20-10/03/2050 FLAT	0.85	1,635,454,468.00
KRW	4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5%	20-10/09/2040 FLAT	0.19	374,664,523.00
KRW	5,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5%	20-10/12/2030 FLAT	0.29	557,167,475.00
KRW	8,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.625%	20-10/09/2070 FLAT	0.31	599,473,225.00
KRW	9,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875%	16-10/06/2026 FLAT	0.51	985,574,231.00
KRW	3,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875%	19-10/06/2029 FLAT	0.16	317,172,412.00
KRW	13,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875%	21-10/03/2051 FLAT	0.59	1,147,415,145.00
KRW	3,850,000,000.00	KOREA TRSY BD 2%	16-10/03/2046 FLAT	0.18	346,809,445.00
KRW	14,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 2%	19-10/03/2049 FLAT	0.67	1,304,569,372.00
KRW	3,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2%	21-10/06/2031 FLAT	0.16	301,711,444.00
KRW	7,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125%	17-10/03/2047 FLAT	0.34	651,499,579.00

## 高利回りソブリン債券インデックスファンド

KRW	7,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/06/2027 FLAT	0.39	749,868,747.00
KRW	9,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 15-10/06/2025 FLAT	0.54	1,035,140,540.00
KRW	2,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 17-10/09/2037 FLAT	0.12	235,617,979.00
KRW	5,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 17-10/12/2027 FLAT	0.29	552,198,541.00
KRW	3,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/09/2038 FLAT	0.15	298,022,475.00
KRW	3,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/12/2028 FLAT	0.19	358,394,072.00
KRW	2,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.5% 22-10/03/2052 FLAT	0.13	252,078,992.00
KRW	3,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 15-10/09/2035 FLAT	0.19	361,696,614.00
KRW	8,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/03/2048 FLAT	0.44	845,947,381.00
KRW	4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/06/2028 FLAT	0.24	459,618,738.00
KRW	9,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 12-10/12/2042 FLAT	0.52	1,005,319,845.00
KRW	7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.125% 23-10/06/2026	0.40	765,611,926.00
KRW	3,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/03/2053	0.18	352,844,510.00
KRW	900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/03/2053 FLAT	0.05	100,954,345.00
KRW	4,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/06/2033	0.23	438,203,237.00
KRW	7,900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.375% 22-10/06/2032 FLAT	0.45	873,673,423.00
KRW	4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.75% 13-10/12/2033 FLAT	0.26	502,193,462.00
KRW	4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 4% 11-10/12/2031 FLAT	0.26	507,065,359.00
KRW	3,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.25% 22-10/12/2032 FLAT	0.21	401,210,962.00
KRW	5,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.75% 10-10/12/2030 FLAT	0.34	658,427,359.00
KRW	4,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 5.5% 08-10/03/2028 FLAT	0.30	572,040,329.00
			<b>12.92</b>	<b>24,970,226,423.00</b>

## 英国

GBP	6,500,000.00	UK TREASURY 1.5% 16-22/07/2026	0.57	1,110,572,149.00
GBP	2,100,000.00	UK TREASURY 3.25% 12-22/01/2044	0.17	332,456,219.00
GBP	3,500,000.00	UK TREASURY 3.5% 13-22/07/2068	0.29	565,306,407.00
GBP	8,250,000.00	UK TREASURY 3.75% 11-22/07/2052	0.72	1,392,057,643.00
GBP	3,450,000.00	UK TREASURY 4% 09-22/01/2060	0.32	613,565,251.00
GBP	6,200,000.00	UK TREASURY 4.25% 00-07/06/2032	0.61	1,179,638,824.00
GBP	6,000,000.00	UK TREASURY 4.25% 03-07/03/2036	0.58	1,131,460,717.00
GBP	4,000,000.00	UK TREASURY 4.25% 05-07/12/2055	0.38	736,912,863.00
GBP	5,550,000.00	UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2027	0.53	1,028,069,550.00
GBP	6,300,000.00	UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2046	0.59	1,150,444,197.00
GBP	3,200,000.00	UK TREASURY 4.25% 08-07/12/2049	0.30	584,654,532.00
GBP	2,100,000.00	UK TREASURY 4.25% 09-07/09/2039	0.20	389,066,996.00
GBP	9,400,000.00	UK TREASURY 4.25% 10-07/12/2040	0.90	1,735,409,402.00
GBP	2,100,000.00	UK TREASURY 4.5% 07-07/12/2042	0.21	397,936,017.00
GBP	6,100,000.00	UK TREASURY 4.5% 09-07/09/2034	0.61	1,178,054,081.00
GBP	5,000,000.00	UK TREASURY 4.75% 04-07/12/2038	0.51	979,815,723.00
GBP	7,000,000.00	UK TREASURY 4.75% 07-07/12/2030	0.70	1,362,143,340.00
GBP	5,800,000.00	UK TREASURY 5% 01-07/03/2025	0.54	1,051,238,035.00
GBP	4,000,000.00	UK TSY GILT 0.125% 20-30/01/2026	0.35	668,474,425.00

## 高利回りソブリン債券インデックスファンド

GBP	2,750,000.00	UK TSY GILT 0.125% 20-31/01/2028	0.22	433,664,157.00
GBP	6,400,000.00	UK TSY GILT 0.25% 20-31/07/2031	0.47	909,251,738.00
GBP	6,050,000.00	UK TSY GILT 0.25% 21-31/01/2025	0.54	1,040,404,357.00
GBP	5,500,000.00	UK TSY GILT 0.375% 20-22/10/2030	0.42	809,899,825.00
GBP	5,750,000.00	UK TSY GILT 0.375% 21-22/10/2026	0.49	947,068,276.00
GBP	4,200,000.00	UK TSY GILT 0.5% 20-22/10/2061	0.13	255,427,823.00
GBP	2,750,000.00	UK TSY GILT 0.5% 21-31/01/2029	0.22	428,969,056.00
GBP	3,300,000.00	UK TSY GILT 0.625% 19-07/06/2025	0.29	564,807,732.00
GBP	7,000,000.00	UK TSY GILT 0.625% 20-22/10/2050	0.29	554,911,410.00
GBP	4,500,000.00	UK TSY GILT 0.625% 20-31/07/2035	0.30	575,003,743.00
GBP	7,000,000.00	UK TSY GILT 0.875% 19-22/10/2029	0.57	1,098,123,260.00
GBP	1,200,000.00	UK TSY GILT 0.875% 21-31/01/2046	0.06	115,227,192.00
GBP	3,500,000.00	UK TSY GILT 0.875% 21-31/07/2033	0.25	492,389,085.00
GBP	5,350,000.00	UK TSY GILT 1% 21-31/01/2032	0.41	796,782,300.00
GBP	3,000,000.00	UK TSY GILT 1.125% 21-31/01/2039	0.19	366,541,298.00
GBP	2,200,000.00	UK TSY GILT 1.125% 22-22/10/2073	0.09	165,291,246.00
GBP	7,150,000.00	UK TSY GILT 1.25% 17-22/07/2027	0.62	1,192,934,592.00
GBP	2,200,000.00	UK TSY GILT 1.25% 20-22/10/2041	0.13	256,639,114.00
GBP	2,900,000.00	UK TSY GILT 1.25% 21-31/07/2051	0.14	277,371,238.00
GBP	1,000,000.00	UK TSY GILT 1.5% 16-22/07/2047	0.06	108,998,209.00
GBP	1,200,000.00	UK TSY GILT 1.5% 21-31/07/2053	0.06	120,137,772.00
GBP	10,200,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2028	0.88	1,697,020,704.00
GBP	3,250,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2071	0.16	302,553,149.00
GBP	4,800,000.00	UK TSY GILT 1.625% 19-22/10/2054	0.25	493,247,775.00
GBP	3,400,000.00	UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037	0.24	473,920,259.00
GBP	4,700,000.00	UK TSY GILT 1.75% 17-22/07/2057	0.25	492,125,117.00
GBP	1,300,000.00	UK TSY GILT 1.75% 18-22/01/2049	0.08	147,655,282.00
GBP	3,700,000.00	UK TSY GILT 3.25% 23-31/01/2033	0.34	650,379,554.00
GBP	2,700,000.00	UK TSY GILT 3.5% 23-22/10/2025	0.25	481,170,410.00
GBP	1,200,000.00	UK TSY GILT 3.75% 22-29/01/2038	0.11	211,605,691.00
GBP	2,000,000.00	UK TSY GILT 3.75% 23-22/10/2053	0.17	335,585,088.00
GBP	1,500,000.00	UK TSY GILT 4% 23-22/10/2063	0.14	266,987,204.00
GBP	2,900,000.00	UK TSY GILT 4.125% 22-29/01/2027	0.27	529,100,699.00
GBP	400,000.00	UK TSY GILT 4.5% 23-07/06/2028	0.04	74,920,312.00
GBP	2,250,000.00	UK TSY GILT 6% 98-07/12/2028	0.23	452,417,150.00
GBP	10,500,000.00	UNITED KINGDOM G 2% 15-07/09/2025	0.96	1,829,811,254.00
GBP	2,800,000.00	UNITED KINGDOM G 2.5% 15-22/07/2065	0.18	351,692,108.00
GBP	7,100,000.00	UNITED KINGDOM G 3.5% 14-22/01/2045	0.60	1,162,043,116.00
			<b>20.18</b>	<b>39,049,354,666.00</b>
<b>米国</b>				
USD	3,300,000.00	US TREASURY N/B 0.25% 20-31/07/2025	0.23	435,739,075.00
USD	4,500,000.00	US TREASURY N/B 0.25% 20-31/10/2025	0.30	589,356,713.00

USD	2,500,000.00	US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	0.16	309,206,133.00
USD	7,400,000.00	US TREASURY N/B 0.375% 20-31/12/2025	0.50	966,964,154.00
USD	2,200,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	0.13	253,576,711.00
USD	2,900,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-15/08/2030	0.17	331,784,671.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-30/11/2027	0.13	248,576,489.00
USD	2,900,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-31/12/2027	0.19	359,573,252.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-31/01/2028	0.19	372,980,196.00
USD	3,600,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-31/03/2026	0.24	470,930,642.00
USD	2,300,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 20-15/11/2030	0.14	266,521,536.00
USD	3,100,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 21-30/06/2026	0.21	404,208,998.00
USD	1,750,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 21-30/09/2026	0.12	226,640,530.00
USD	1,100,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 20-15/05/2040	0.05	100,061,594.00
USD	1,100,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 20-15/08/2040	0.05	99,098,404.00
USD	2,300,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 21-15/02/2031	0.14	270,790,016.00
USD	700,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 20-15/05/2050	0.03	53,263,496.00
USD	2,900,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	0.17	338,492,542.00
USD	2,200,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	0.14	278,207,438.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-31/05/2028	0.12	226,761,978.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/08/2050	0.07	125,895,134.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/11/2040	0.08	149,835,342.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-15/11/2031	0.18	351,321,016.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-31/10/2028	0.19	376,565,458.00
USD	3,500,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-31/12/2028	0.23	437,899,862.00
USD	2,800,000.00	US TREASURY N/B 1.5% 16-15/08/2026	0.19	369,517,473.00
USD	2,500,000.00	US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	0.16	307,196,111.00
USD	5,100,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 16-15/02/2026	0.35	681,446,861.00
USD	4,500,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	0.31	598,674,927.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 19-15/08/2029	0.12	225,869,743.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 20-15/11/2050	0.05	100,943,931.00
USD	2,300,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 21-15/05/2031	0.14	278,275,743.00
USD	3,200,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 19-15/11/2029	0.21	402,797,662.00
USD	5,000,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 19-31/12/2024	0.35	684,121,632.00
USD	2,350,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 19-31/12/2026	0.16	310,454,088.00
USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 21-15/08/2041	0.07	137,420,249.00
USD	5,800,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 22-15/03/2025	0.41	790,150,909.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/02/2041	0.09	182,650,691.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/02/2051	0.07	134,291,691.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/11/2051	0.08	151,738,529.00
USD	3,200,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 22-15/02/2032	0.20	388,064,914.00
USD	3,950,000.00	US TREASURY N/B 2% 15-15/02/2025	0.28	540,512,890.00
USD	2,500,000.00	US TREASURY N/B 2% 15-15/08/2025	0.18	339,191,873.00
USD	3,300,000.00	US TREASURY N/B 2% 16-15/11/2026	0.23	439,900,593.00

## 高利回りソブリン債券インデックスファンド

USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 2% 20-15/02/2050	0.08	148,645,696.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 2% 21-15/08/2051	0.06	110,631,794.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 2% 21-15/11/2041	0.06	122,513,870.00
USD	3,700,000.00	US TREASURY N/B 2.125% 15-15/05/2025	0.26	505,019,492.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/02/2027	0.11	214,175,002.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/08/2027	0.12	226,091,068.00
USD	2,200,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/11/2027	0.15	291,704,186.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 19-15/08/2049	0.05	98,570,392.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 21-15/05/2041	0.10	193,495,041.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 22-15/02/2052	0.08	146,798,238.00
USD	3,650,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	0.25	488,848,128.00
USD	1,150,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 19-15/05/2029	0.08	150,328,525.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 19-15/11/2049	0.06	121,549,059.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 21-15/05/2051	0.09	181,342,030.00
USD	2,600,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	0.18	340,417,144.00
USD	400,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 15-15/02/2045	0.02	42,752,183.00
USD	900,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 16-15/02/2046	0.05	95,320,098.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 22-31/03/2027	0.21	404,320,894.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 2.625% 19-15/02/2029	0.14	278,826,524.00
USD	3,100,000.00	US TREASURY N/B 2.625% 22-15/04/2025	0.22	426,368,135.00
USD	2,050,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 12-15/11/2042	0.12	233,961,734.00
USD	1,100,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 17-15/11/2047	0.06	120,857,863.00
USD	1,550,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 18-15/02/2028	0.11	208,941,740.00
USD	650,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 18-31/08/2025	0.05	89,213,656.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	0.13	258,356,835.00
USD	700,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 15-15/08/2045	0.04	79,665,849.00
USD	650,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 16-15/11/2046	0.04	73,467,121.00
USD	5,900,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 18-15/05/2028	0.41	797,828,623.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 18-15/08/2028	0.15	283,406,245.00
USD	700,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 19-15/05/2049	0.04	78,520,894.00
USD	2,300,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2032	0.16	300,631,434.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2052	0.10	191,077,545.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 22-15/06/2025	0.12	234,254,811.00
USD	800,000.00	US TREASURY N/B 3% 14-15/11/2044	0.05	93,447,743.00
USD	650,000.00	US TREASURY N/B 3% 15-15/05/2045	0.04	75,686,477.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 3% 17-15/02/2047	0.06	115,399,879.00
USD	1,450,000.00	US TREASURY N/B 3% 17-15/05/2047	0.09	167,169,967.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 3% 18-15/02/2048	0.06	115,025,295.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	0.10	195,337,128.00
USD	3,200,000.00	US TREASURY N/B 3% 18-30/09/2025	0.23	440,773,837.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 3% 19-15/02/2049	0.06	114,865,706.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 3% 22-15/08/2052	0.10	184,710,183.00

USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 3.125% 18-15/05/2048	0.09	164,636,070.00
USD	3,400,000.00	US TREASURY N/B 3.125% 22-31/08/2027	0.24	465,962,930.00
USD	2,400,000.00	US TREASURY N/B 3.25% 22-15/05/2042	0.15	297,168,120.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 3.25% 22-30/06/2027	0.21	413,407,337.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 3.25% 22-30/06/2029	0.15	286,644,231.00
USD	850,000.00	US TREASURY N/B 3.375% 14-15/05/2044	0.05	105,766,638.00
USD	1,300,000.00	US TREASURY N/B 3.375% 18-15/11/2048	0.08	159,892,262.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 3.375% 23-15/05/2033	0.14	270,769,841.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 3.5% 09-15/02/2039	0.10	200,466,995.00
USD	2,350,000.00	US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	0.17	321,454,341.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 3.5% 23-30/04/2028	0.14	277,554,363.00
USD	1,250,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 13-15/08/2043	0.08	162,182,151.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-15/02/2053	0.10	195,535,304.00
USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-15/05/2026	0.10	195,105,371.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-15/05/2053	0.10	195,774,899.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-31/03/2030	0.14	277,708,595.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 3.75% 13-15/11/2043	0.10	197,831,868.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 3.75% 23-31/05/2030	0.07	139,790,545.00
USD	3,500,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 22-30/11/2027	0.25	492,504,797.00
USD	2,600,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 23-15/02/2043	0.18	349,852,823.00
USD	870,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 23-15/08/2033	0.06	122,575,937.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 23-31/12/2029	0.15	281,574,548.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 4% 22-15/11/2052	0.12	236,773,221.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 4% 23-28/02/2030	0.13	255,072,396.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	0.22	430,143,072.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 22-31/10/2027	0.07	141,905,245.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 23-15/06/2026	0.15	296,034,894.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 23-15/08/2053	0.11	214,047,387.00
USD	3,400,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 23-31/01/2025	0.25	476,354,848.00
USD	300,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 08-15/02/2038	0.02	44,481,401.00
USD	400,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 11-15/05/2041	0.03	58,185,094.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 23-30/11/2028	0.07	144,306,276.00
USD	300,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 08-15/05/2038	0.02	44,981,993.00
USD	1,100,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 09-15/08/2039	0.08	164,261,557.00
USD	3,700,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 23-15/11/2033	0.28	547,951,918.00
USD	1,550,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 10-15/02/2040	0.12	234,207,998.00
USD	400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/03/2026	0.03	56,887,627.00
USD	2,400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/10/2026	0.18	343,453,656.00
USD	5,000,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/11/2026	0.37	716,134,664.00
USD	2,200,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-30/06/2025	0.16	310,919,280.00
USD	800,000.00	US TREASURY N/B 4.75% 11-15/02/2041	0.06	122,053,486.00
USD	1,150,000.00	US TREASURY N/B 4.75% 23-15/11/2053	0.09	182,063,587.00

## 高利回りソブリン債券インデックスファンド

USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2028	0.15	294,405,983.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2030	0.15	298,348,912.00
USD	600,000.00	US TREASURY N/B 5% 23-31/08/2025	0.04	85,374,411.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 5% 23-31/10/2025	0.15	285,209,012.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 5.25% 99-15/02/2029	0.15	299,813,694.00
USD	750,000.00	US TREASURY N/B 5.375% 01-15/02/2031	0.06	115,916,112.00
USD	3,600,000.00	WI TREASURY SEC. 2.25% 15-15/11/2025	0.25	488,872,264.00
USD	2,900,000.00	WI TREASURY SEC. 3.125% 18-15/11/2028	0.20	395,075,454.00
			<b>19.06</b>	<b>37,005,185,362.00</b>
			<b>98.70</b>	<b>JPY 190,956,552,912.00</b>

## 別の規制市場で取り扱われている譲渡可能証券

## 債券およびその他の債務証券

## 米国

USD	500,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	0.04	75,234,326.00
USD	550,000.00	US TREASURY N/B 5.25% 98-15/11/2028	0.04	82,233,750.00
USD	2,900,000.00	US TREASURY N/B 5.5% 98-15/08/2028	0.23	437,173,504.00
USD	550,000.00	US TREASURY N/B 6.25% 00-15/05/2030	0.05	87,685,672.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 6.375% 97-15/08/2027	0.08	152,335,509.00
			<b>0.44</b>	<b>834,662,761.00</b>
			<b>0.44</b>	<b>834,662,761.00</b>
		<b>有価証券ポートフォリオ合計</b>	<b>99.14</b>	<b>JPY 191,791,215,673.00</b>

(円) 純資産に占める割合 (%)

<b>有価証券ポートフォリオ合計</b>	<b>191,791,215,673.00</b>	<b>99.14</b>
<b>銀行預金</b>	<b>1,192,286,492.00</b>	<b>0.62</b>
<b>その他の資産および負債</b>	<b>465,508,131.64</b>	<b>0.24</b>
<b>純資産合計</b>	<b>193,449,010,296.64</b>	<b>100.00</b>

(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。

■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

●ファンドの概要

運用会社	Nikko Asset Management Europe Ltd
運用方針	世界の株式（預託証券を含みます。）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。
主要投資対象	世界の高配当利回り株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	①株式への投資割合に制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND A Series Trust of NIKKO AM INVESTMENT TRUST (CAYMAN)(a Cayman Islands Trust) Audited Financial Statements For the year ended December 31, 2023」の情報を基に掲載しています。

## 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

### ●損益の状況（2023年1月1日～2023年12月31日）

	(単位：日本円)
<b>投資収益</b>	
配当収入(源泉徴収税 442,263,574円控除後)	1,436,819,304
利息収入	1,136,591
	<hr/>
投資収益合計	1,437,955,895
	<hr/>
<b>費用</b>	
支払利息	2,305,864
管理報酬	21,937,352
運用報酬	282,737,456
専門家報酬	9,952,841
受託者報酬	4,690,086
保管費用	19,777,499
その他報酬および費用	1,406,858
	<hr/>
ファンド費用合計	342,807,956
	<hr/>
<b>投資純利益</b>	<b>1,095,147,939</b>
	<hr/>
<b>実現純利益および純未実現評価益の変動額</b>	
実現純利益	
投資有価証券	3,857,031,079
外国為替取引および外国為替先渡契約	90,093,153
	<hr/>
実現純利益	3,947,124,232
	<hr/>
未実現評価益の純変動額	
投資有価証券	4,274,886,017
外国為替取引および外国為替先渡契約	477,173
	<hr/>
未実現評価益の純変動額	4,275,363,190
	<hr/>
<b>実現純利益および純未実現評価益の変動額</b>	<b>8,222,487,422</b>
	<hr/>
<b>運用による純資産の純増加額</b>	<b>9,317,635,361</b>
	<hr/>

## ●投資明細表（2023年12月31日現在）

		元本金額	公正価値JPY	純資産に 占める割 合 (%)
	普通株式 (99.83%)			
	オーストラリア (2.30%)			
	大規模小売り (0.19%)			
AUD	Wesfarmers Ltd	19,533	107,217,075	0.19
	商業サービス・用品 (1.05%)			
AUD	Brambles Ltd	460,864	603,152,570	1.05
	金属・鉱業 (1.06%)			
AUD	BHP Group Ltd	39,885	193,482,541	0.34
AUD	BlueScope Steel Ltd.	60,221	135,606,127	0.24
AUD	Fortescue Ltd	55,555	155,144,380	0.27
AUD	Rio Tinto Ltd	9,250	120,756,088	0.21
	<b>金属・鉱業合計</b>		<b>604,989,136</b>	<b>1.06</b>
	<b>オーストラリア合計 (取得原価: 1,158,434,701円)</b>		<b>1,315,358,781</b>	<b>2.30</b>
	オーストリア (0.42%)			
	石油・ガス・消耗燃料 (0.42%)			
EUR	OMV AG	38,824	240,634,001	0.42
	<b>オーストリア合計 (取得原価: 238,795,233円)</b>		<b>240,634,001</b>	<b>0.42</b>
	ベルギー (0.98%)			
	保険 (0.98%)			
EUR	Ageas	91,268	559,142,755	0.98
	<b>ベルギー合計 (取得原価: 559,927,846円)</b>		<b>559,142,755</b>	<b>0.98</b>
	カナダ (3.35%)			
	キャピタル・マーケット (1.04%)			
CAD	TMX Group Ltd	173,417	593,094,686	1.04
	電力公益事業 (0.19%)			
CAD	Fortis Inc.	19,143	111,350,074	0.19
	石油・ガス・消耗燃料 (2.12%)			
CAD	Imperial Oil Limited	76,851	618,993,010	1.08
CAD	Suncor Energy Inc.	130,827	592,624,234	1.04
	<b>石油・ガス・消耗燃料合計</b>		<b>1,211,617,244</b>	<b>2.12</b>
	<b>カナダ合計 (取得原価: 1,851,351,510円)</b>		<b>1,916,062,004</b>	<b>3.35</b>

	<b>デンマーク (1.09%)</b>			
	<b>繊維・アパレル・贅沢品 (1.09%)</b>			
DKK	Pandora AS	31,836	621,143,488	1.09
	<b>デンマーク合計 (取得原価: 445,233,465円)</b>		<b>621,143,488</b>	<b>1.09</b>
	<b>フィンランド (0.16%)</b>			
	<b>各種電気通信 (0.16%)</b>			
EUR	Elisa Corp.	14,432	94,173,911	0.16
	<b>フィンランド合計 (取得原価: 94,919,853円)</b>		<b>94,173,911</b>	<b>0.16</b>
	<b>フランス (3.26%)</b>			
	<b>自動車部品 (0.21%)</b>			
EUR	Michelin CGDE	24,115	121,993,560	0.21
	<b>建設関連製品 (0.82%)</b>			
EUR	Compagnie De Saint Gobain	45,349	471,122,829	0.82
	<b>建設・土木 (0.45%)</b>			
EUR	Vinci SA	14,464	256,300,824	0.45
	<b>ホテル・レストラン・レジャー (0.16%)</b>			
EUR	La Francaise des Jeux SAEM	18,211	93,204,755	0.16
	<b>保険 (0.45%)</b>			
EUR	AXA SA	56,452	259,450,929	0.45
	<b>石油・ガス・消耗燃料 (0.65%)</b>			
EUR	Total Energies	38,472	369,340,218	0.65
	<b>医薬品 (0.52%)</b>			
EUR	Sanofi SA	21,141	295,739,610	0.52
	<b>フランス合計 (取得原価: 1,702,181,823円)</b>		<b>1,867,152,725</b>	<b>3.26</b>
	<b>ドイツ (1.59%)</b>			
	<b>航空貨物・物流 (0.72%)</b>			
EUR	Deutsche Post AG	58,877	411,583,218	0.72
	<b>自動車 (0.20%)</b>			
EUR	BMW AG	7,140	112,143,393	0.20
	<b>建設資材 (0.24%)</b>			
EUR	Heidelberg Material AG	10,744	135,528,404	0.24
	<b>家庭用品 (0.22%)</b>			
EUR	Henkel AG & Co KGAA	12,406	125,635,567	0.22
	<b>独立系電力・再生可能電力 (0.21%)</b>			

EUR	RWE AG	19,140	122,837,057	0.21
	<b>ドイツ合計 (取得原価: 828,713,999円)</b>		<b>907,727,639</b>	<b>1.59</b>
	<b>香港 (1.05%)</b>			
	<b>各種電気通信 (0.65%)</b>			
HKD	HKT Trust and HKT Ltd.	2,229,649	374,853,073	0.65
	<b>電力公益事業 (0.21%)</b>			
HKD	Power Assets Holdings Ltd.	148,000	120,806,126	0.21
	<b>不動産管理・開発 (0.19%)</b>			
HKD	Swire Properties Ltd.	374,000	106,595,127	0.19
	<b>香港合計 (取得原価: 596,238,918円)</b>		<b>602,254,326</b>	<b>1.05</b>
	<b>アイルランド (1.08%)</b>			
	<b>容器・包装 (1.08%)</b>			
EUR	Smurfit Kappa Group Plc	110,095	615,631,955	1.08
	<b>アイルランド合計 (取得原価: 521,494,838円)</b>		<b>615,631,955</b>	<b>1.08</b>
	<b>日本 (8.58%)</b>			
	<b>自動車 (1.33%)</b>			
JPY	Honda Motor Co Ltd.	520,200	762,613,200	1.33
	<b>電気設備 (1.13%)</b>			
JPY	Kyocera Corp	315,200	648,681,600	1.13
	<b>家庭用耐久財 (1.27%)</b>			
JPY	Sekisui Chemical Co. Ltd.	53,700	109,145,250	0.19
JPY	Sekisui House Ltd.	196,700	616,064,400	1.08
	<b>家庭用耐久財合計</b>		<b>725,209,650</b>	<b>1.27</b>
	<b>保険 (1.04%)</b>			
JPY	Sompo Holdings Inc.	86,100	593,745,600	1.04
	<b>機械 (1.17%)</b>			
JPY	Komatsu Ltd	182,000	671,216,000	1.17
	<b>商社・流通 (1.35%)</b>			
JPY	Itochu Corp.	134,000	772,778,000	1.35
	<b>無線通信サービス (1.29%)</b>			
JPY	KDDI Corporation	163,900	735,255,400	1.29
	<b>日本合計 (取得原価: 4,597,941,193円)</b>		<b>4,909,499,450</b>	<b>8.58</b>
	<b>ジャージャー (0.17%)</b>			

	<b>容器・包装 (0.17%)</b>			
USD	Ancor Plc	70,503	95,765,934	0.17
	<b>ジャージー合計 (取得原価: 104,925,621円)</b>		<b>95,765,934</b>	<b>0.17</b>
	<b>オランダ (2.49%)</b>			
	<b>自動車 (1.35%)</b>			
EUR	Stellantis NV	234,487	772,912,385	1.35
	<b>化学 (1.14%)</b>			
USD	LyondellBasell Industries N.V.	48,779	653,504,352	1.14
	<b>オランダ合計 (取得原価: 1,188,486,776円)</b>		<b>1,426,416,737</b>	<b>2.49</b>
	<b>ニュージーランド (0.22%)</b>			
	<b>各種電気通信 (0.22%)</b>			
NZD	Spark New Zealand Ltd.	266,226	123,156,906	0.22
	<b>ニュージーランド合計 (取得原価: 110,912,110円)</b>		<b>123,156,906</b>	<b>0.22</b>
	<b>ノルウェー (1.32%)</b>			
	<b>食品 (1.01%)</b>			
NOK	Orkla ASA	526,326	577,411,783	1.01
	<b>保険 (0.31%)</b>			
NOK	Gjensidige Forsikrin ASA	68,112	177,708,872	0.31
	<b>ノルウェー合計 (取得原価: 711,205,401円)</b>		<b>755,120,655</b>	<b>1.32</b>
	<b>ポルトガル (1.02%)</b>			
	<b>食品・生活必需品小売り (1.02%)</b>			
EUR	Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	162,887	584,884,381	1.02
	<b>ポルトガル合計 (取得原価: 488,446,272円)</b>		<b>584,884,381</b>	<b>1.02</b>
	<b>シンガポール (1.74%)</b>			
	<b>銀行 (1.74%)</b>			
SGD	Overseas-Chinese Banking Corp Ltd	507,800	704,914,778	1.23
SGD	United Overseas Bank Ltd.	96,500	293,163,670	0.51
	<b>シンガポール合計 (取得原価: 893,812,438円)</b>		<b>998,078,448</b>	<b>1.74</b>

	<b>スイス (7.52%)</b>			
	<b>キャピタル・マーケット (1.30%)</b>			
CHF	Partners Group Holding AG	3,654	743,050,220	1.30
	<b>建設資材 (1.26%)</b>			
CHF	Holcim Ltd	65,117	720,706,979	1.26
	<b>各種電気通信 (0.21%)</b>			
CHF	Swisscom AG	1,412	119,777,167	0.21
	<b>食品 (1.45%)</b>			
CHF	Nestle SA	50,680	828,465,804	1.45
	<b>家庭用耐久財 (0.43%)</b>			
CHF	Garmin Ltd	13,478	244,112,583	0.43
	<b>保険 (0.18%)</b>			
CHF	Zurich Insurance Group	1,438	105,975,480	0.18
	<b>医薬品 (2.69%)</b>			
CHF	Novartis AG	63,078	897,472,067	1.57
CHF	Roche Holding AG - BR	2,846	124,718,048	0.22
CHF	Roche Holding AG - Genusschein	12,623	517,404,580	0.90
	<b>医薬品合計</b>		<b>1,539,594,695</b>	<b>2.69</b>
	<b>スイス合計 (取得原価: 3,668,277,297円)</b>		<b>4,301,682,928</b>	<b>7.52</b>
	<b>英国 (4.60%)</b>			
	<b>航空宇宙・防衛 (0.24%)</b>			
GBP	BAE Systems Plc	68,633	136,819,259	0.24
	<b>大規模小売り (0.44%)</b>			
GBP	Next Plc	17,449	254,281,800	0.44
	<b>キャピタル・マーケット (1.49%)</b>			
GBP	3I Group Plc	157,898	686,225,900	1.20
GBP	Hargreaves Lansdown Plc	126,623	166,841,600	0.29
	<b>キャピタル・マーケット合計</b>		<b>853,067,500</b>	<b>1.49</b>
	<b>家庭用品 (0.44%)</b>			
GBP	Reckitt Benckiser Group Plc	25,548	248,571,813	0.44
	<b>金属・鉱業 (0.16%)</b>			
GBP	Anglo American Plc	26,170	92,575,887	0.16
	<b>総合公益事業 (0.20%)</b>			
GBP	National Grid Plc	59,184	112,405,010	0.20
	<b>パーソナル用品 (1.63%)</b>			
GBP	Unilever Plc	136,876	933,698,342	1.63
	<b>英国合計 (取得原価: 2,302,791,700円)</b>		<b>2,631,419,611</b>	<b>4.60</b>

	<b>米国 (56.89%)</b>			
	<b>航空宇宙・防衛 (0.98%)</b>			
USD	Lockheed Martin Corp.	8,811	562,703,804	0.98
	<b>銀行 (1.74%)</b>			
USD	Citizens Fin Group	63,748	297,677,142	0.52
USD	Fifth Third Bank Corp	26,324	127,929,734	0.23
USD	Regions Financial Corp	40,911	111,717,263	0.20
USD	Truist Financial Corp	64,078	333,347,389	0.58
USD	US Bancorp	20,065	122,363,766	0.21
	<b>銀行合計</b>		<b>993,035,294</b>	<b>1.74</b>
	<b>飲料 (3.36%)</b>			
USD	Coca-Cola Co.	218,775	1,816,605,195	3.18
USD	Molson Coors Beverage Co.	11,965	103,195,676	0.18
	<b>飲料合計</b>		<b>1,919,800,871</b>	<b>3.36</b>
	<b>バイオテクノロジー (4.46%)</b>			
USD	Abbvie Inc.	55,977	1,222,316,491	2.14
USD	Amgen Inc.	32,750	1,329,108,297	2.32
	<b>バイオテクノロジー合計</b>		<b>2,551,424,788</b>	<b>4.46</b>
	<b>キャピタル・マーケット (3.05%)</b>			
USD	Bank of New York Mellon Corp.	101,479	744,257,691	1.30
USD	CME Group Inc.	6,811	202,113,660	0.35
USD	State Street Corp.	9,368	102,247,052	0.18
USD	T Rowe Price Group, Inc.	45,930	696,944,574	1.22
	<b>キャピタル・マーケット合計</b>		<b>1,745,562,977</b>	<b>3.05</b>
	<b>化学 (0.20%)</b>			
USD	Eastman Chemical Company	8,887	112,474,650	0.20
	<b>通信機器 (3.17%)</b>			
USD	Cisco Systems Inc.	254,795	1,813,763,515	3.17
	<b>消費者金融 (0.80%)</b>			
USD	Synchrony Financial	85,156	458,238,241	0.80
	<b>生活必需品販売 (0.46%)</b>			
USD	Walgreens Boots Alli Inc.	71,516	263,109,486	0.46
	<b>各種電気通信 (0.36%)</b>			
USD	Verizon Communications Inc.	38,736	205,770,229	0.36
	<b>電力公益事業 (0.19%)</b>			
USD	American Electric Power Co. Inc.	9,757	111,662,079	0.19
	<b>電気設備 (1.49%)</b>			
USD	Emerson Electric Company	62,139	852,191,899	1.49
	<b>食品 (1.15%)</b>			
USD	General Mills Inc.	71,997	660,828,207	1.15
	<b>ガス公益事業 (0.19%)</b>			

USD	Atmos Energy Corp	6,834	111,605,303	0.19
	<b>ホテル・レストラン・レジャー (0.18%)</b>			
USD	Darden Restaurants Inc.	4,535	104,988,389	0.18
	<b>家庭用品 (0.64%)</b>			
USD	Procter & Gamble Corp.	17,645	364,337,831	0.64
	<b>産業コングロマリット (1.47%)</b>			
USD	3M Company	54,542	840,150,519	1.47
	<b>保険 (0.17%)</b>			
USD	MetLife Inc.	10,630	99,050,850	0.17
	<b>機械 (1.71%)</b>			
USD	Paccar Inc.	24,834	341,700,286	0.60
USD	Snap-On Incorporated Company	15,534	632,218,289	1.11
	<b>機械合計</b>		<b>973,918,575</b>	<b>1.71</b>
	<b>メディア (0.24%)</b>			
USD	Comcast Corp	22,384	138,303,672	0.24
	<b>総合公益事業 (2.34%)</b>			
USD	Consolidated Edison Inc.	40,638	520,903,097	0.91
USD	DTE Energy Co.	7,306	113,507,374	0.20
USD	Public Service Enterprise Group Inc.	69,489	598,740,922	1.05
USD	WEC Energy Group Inc.	8,558	101,497,660	0.18
	<b>総合公益事業合計</b>		<b>1,334,649,053</b>	<b>2.34</b>
	<b>石油・ガス・消耗燃料 (6.33%)</b>			
USD	Chevron Corp	50,612	1,063,732,168	1.86
USD	Exxon Mobil Corp	23,734	334,357,053	0.58
USD	HF Sinclair Corp	78,857	617,457,495	1.08
USD	Phillips 66	44,851	841,408,900	1.47
USD	Valero Energy Corp	41,847	766,538,725	1.34
	<b>石油・ガス・消耗燃料合計</b>		<b>3,623,494,341</b>	<b>6.33</b>
	<b>パーソナル・ケア用品 (0.22%)</b>			
USD	Kenvue Inc.	42,462	128,816,321	0.22
	<b>医薬品 (9.66%)</b>			
USD	Johnson & Johnson	130,418	2,880,340,273	5.03
USD	Merck & Co Inc.	150,320	2,309,135,211	4.04
USD	Pfizer Inc.	83,068	336,978,224	0.59
	<b>医薬品合計</b>		<b>5,526,453,708</b>	<b>9.66</b>
	<b>専門サービス (1.20%)</b>			
USD	Paychex Inc	40,963	687,490,023	1.20
	<b>半導体・半導体製造装置 (8.44%)</b>			
USD	Broadcom Inc.	24,903	3,916,873,620	6.85
USD	Qualcomm Inc.	44,647	909,865,268	1.59
	<b>半導体・半導体製造装置合計</b>		<b>4,826,738,888</b>	<b>8.44</b>

タバコ (2.69%)				
USD	Altria Group Inc.	36,969	210,135,785	0.37
USD	Philip Morris International Inc.	100,273	1,329,253,265	2.32
<b>タバコ合計</b>			<b>1,539,389,050</b>	<b>2.69</b>
<b>米国合計 (取得原価: 29,292,803,839円)</b>			<b>32,549,952,563</b>	<b>56.89</b>
<b>普通株式合計 (取得原価: 51,356,894,832円)</b>			<b>57,115,259,198</b>	<b>99.83</b>
<b>外国為替先渡契約</b>			<b>3,089</b>	<b>0.00</b>
<b>純金融資産合計</b>			<b>57,115,262,287</b>	<b>99.83</b>
<b>その他純資産</b>			<b>98,318,371</b>	<b>0.17</b>
<b>純資産合計</b>			<b>57,213,580,658</b>	<b>100.00</b>

通貨表示	通貨	国名
AUD	豪ドル	オーストラリア
CAD	カナダ・ドル	カナダ
CHF	スイス・フラン	スイス
DKK	デンマーク・クローネ	デンマーク
EUR	ユーロ	欧州
GBP	英ポンド	英国
HKD	香港ドル	香港
JPY	日本円	日本
NOK	ノルウェー・クローネ	ノルウェー
NZD	ニュージーランド・ドル	ニュージーランド
SGD	シンガポール・ドル	シンガポール
USD	米ドル	米国

## 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162期 (決算日 2024年2月5日) 第164期 (決算日 2024年4月5日) 第166期 (決算日 2024年6月5日)  
第163期 (決算日 2024年3月5日) 第165期 (決算日 2024年5月7日) 第167期 (決算日 2024年7月5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、2024年7月5日に第167期の決算を行ないましたので、第162期から第167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。	

<441376>

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			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 証券組入比率	純資産額
		税分	込配	み金 期騰落	中率	期騰落		
	円		円	%		%	%	百万円
138期(2022年2月7日)	18,674		100	△ 7.5	343.91	△ 8.3	98.9	34,195
139期(2022年3月7日)	18,547		100	△ 0.1	342.70	△ 0.4	98.6	34,583
140期(2022年4月5日)	20,758		100	12.5	383.44	11.9	98.9	38,711
141期(2022年5月6日)	20,302		100	△ 1.7	373.82	△ 2.5	98.6	34,844
142期(2022年6月6日)	19,799		100	△ 2.0	363.41	△ 2.8	99.1	32,112
143期(2022年7月5日)	19,353		100	△ 1.7	353.89	△ 2.6	98.3	33,703
144期(2022年8月5日)	19,878		100	3.2	363.95	2.8	98.3	32,367
145期(2022年9月5日)	19,720		100	△ 0.3	362.38	△ 0.4	98.7	30,866
146期(2022年10月5日)	18,606		100	△ 5.1	339.23	△ 6.4	98.1	29,757
147期(2022年11月7日)	18,749		100	1.3	344.87	1.7	98.4	30,480
148期(2022年12月5日)	18,367		100	△ 1.5	339.83	△ 1.5	98.4	29,139
149期(2023年1月5日)	17,597		100	△ 3.6	327.16	△ 3.7	98.4	29,869
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

(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 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2024年7月5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 組入比率
			騰 落 率		騰 落 率	
第162期	(期首) 2024年1月5日	円 19,921	% -	381.62	% -	% 97.5
	1月末	19,773	△0.7	380.99	△0.2	98.2
	(期末) 2024年2月5日	19,819	△0.5	382.87	0.3	98.0
第163期	(期首) 2024年2月5日	19,719	-	382.87	-	98.0
	2月末	19,831	0.6	386.10	0.8	98.1
	(期末) 2024年3月5日	20,252	2.7	393.98	2.9	98.0
第164期	(期首) 2024年3月5日	20,152	-	393.98	-	98.0
	3月末	20,539	1.9	401.18	1.8	98.3
	(期末) 2024年4月5日	19,881	△1.3	388.20	△1.5	98.4
第165期	(期首) 2024年4月5日	19,781	-	388.20	-	98.4
	4月末	20,225	2.2	394.46	1.6	98.4
	(期末) 2024年5月7日	20,084	1.5	392.33	1.1	98.4
第166期	(期首) 2024年5月7日	19,984	-	392.33	-	98.4
	5月末	20,424	2.2	399.33	1.8	98.2
	(期末) 2024年6月5日	20,642	3.3	403.88	2.9	98.7
第167期	(期首) 2024年6月5日	20,542	-	403.88	-	98.7
	6月末	21,159	3.0	417.37	3.3	98.4
	(期末) 2024年7月5日	21,375	4.1	421.33	4.3	98.2

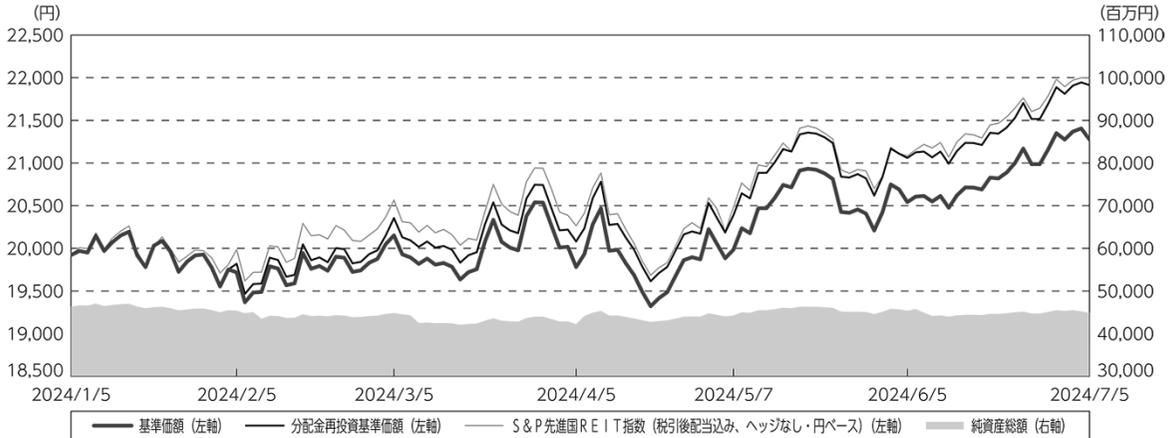
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「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

（2024年1月6日～2024年7月5日）

作成期間中の基準価額等の推移



第162期首：19,921円

第167期末：21,275円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：10.0%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）分配金再投資基準価額および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（2024年1月5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>

- ・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6月）。

<値下がり要因>

- ・堅調な経済データや主要中央銀行のハト派色後退に加え、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冷え込んだこと（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、早期利下げ観測がさらに後退したこと（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）。

## 投資環境

（グローバルREIT市況）

2024年1月には、堅調な経済データや予想を上回るインフレ指標などを背景に早期下げ観測が後退し軟調な展開となりました。その後上半期の大半にかけては、利下げ観測、インフレ率や世界経済の行方などに注目が集まる中、一進一退の展開となり、期間を通じては概ね横ばいから下落傾向となりました。

（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。

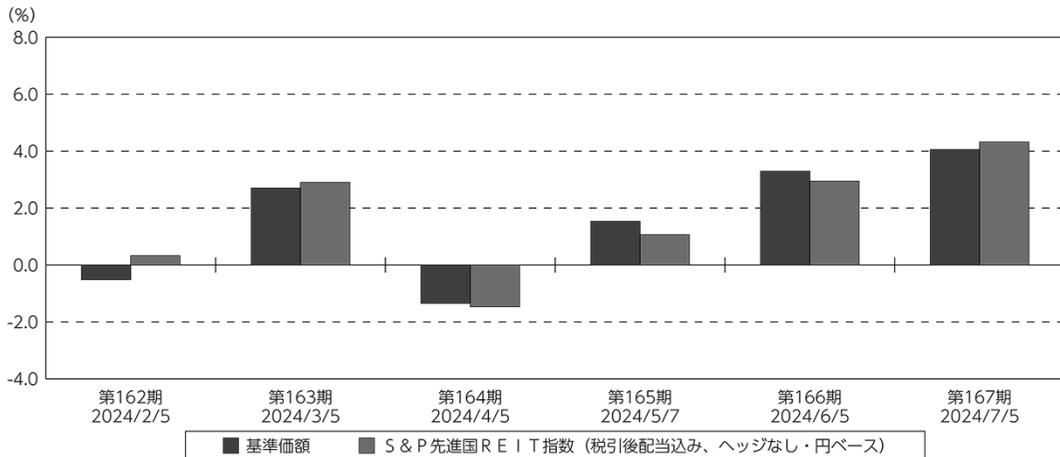
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。英国およびカナダのウェイトを増やし、米国および日本のウェイトを減らしました。

## 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162期	第163期	第164期	第165期	第166期	第167期
	2024年1月6日～ 2024年2月5日	2024年2月6日～ 2024年3月5日	2024年3月6日～ 2024年4月5日	2024年4月6日～ 2024年5月7日	2024年5月8日～ 2024年6月5日	2024年6月6日～ 2024年7月5日
当期分配金	100	100	100	100	100	100
（対基準価額比率）	0.505%	0.494%	0.503%	0.498%	0.484%	0.468%
当期の収益	4	100	100	60	100	100
当期の収益以外	95	—	—	39	—	—
翌期繰越分配対象額	19,716	20,043	20,047	20,010	20,450	21,183

（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）

景気の「ソフトランディング」または「ノーランディング」シナリオが現実味を帯びる中、グローバルREITおよびその他リスク資産市場の見通しは引き続き改善しました。主要中央銀行が次なるアクションとして利下げを検討している状況には変わりなく、今後数週間以内に複数の銀行が利下げに踏み切ると予想されます。ただし、利下げの最終的なタイミングとペースまたインフレの方向性などの不確定要素は、概ね明るい見通しに不透明感を加えるものとなっています。

金融環境は、2024年年初来タイト化が進みましたが、足元では利下げ観測を背景に緩和傾向となりました。金利およびインフレ率の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。

不動産ファンダメンタルズの見通しは、最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、引き続き堅調な推移が見込まれます。REIT各社の経営陣によるコメントや見通しは2024年年初より前向きになり、業績予想は改善しました。弊社では引き続き不動産ファンダメンタルズの緩やかな軟化を見込んでいますが、REIT市場全体としては大幅な賃料成長、物件供給の抑制見通しや外部成長率の改善期待などを背景に持続的な成長を実現すると予想しています。

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）と同等水準となっていますが、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。不動産価格の推移を予想することは困難ながら、不動産取引活動の活発化に伴ないビッドアスクスプレッド（買値と売値の差額）が縮小するとより明確になるものと考えます。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、債券対比ではいくらか改善が見られるものの同等水準またはいくらか割高であるとみています。

金融引き締めの影響が既に株価に反映されていること、堅調な経済成長が見込まれることや、多くのREITが強固な財務基盤を維持していることから、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。

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

（2024年 1 月 6 日～2024年 7 月 5 日）

項 目	第162期～第167期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	86	0.421	(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 ）	（ 0.372 ）	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	10	0.048	(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 ）	（ 10 ）	（ 0.048 ）	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.019	(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 ）	（ 4 ）	（ 0.019 ）	
(d) そ の 他 費 用	6	0.028	(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 ）	（ 0.013 ）	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 ）	（ 3 ）	（ 0.013 ）	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	106	0.516	
作成期間の平均基準価額は、20,325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

（2024年1月6日～2024年7月5日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第162期～第167期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
世界REITマザーファンド	千口 424,769	千円 1,771,533	千口 1,792,156	千円 7,575,435

○利害関係人との取引状況等

（2024年1月6日～2024年7月5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～2024年7月5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

（2024年1月6日～2024年7月5日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2024年7月5日現在）

親投資信託残高

銘 柄	第161期末	第167期末	
	口 数	口 数	評 価 額
世界REITマザーファンド	千口 11,184,666	千口 9,817,279	千円 44,728,507

（注）親投資信託の2024年7月5日現在の受益権総口数は、70,097,535千口です。

○投資信託財産の構成

（2024年7月5日現在）

項 目	第167期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	44,728,507	98.2
コール・ローン等、その他	829,955	1.8
投資信託財産総額	45,558,462	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（299,854,116千円）の投資信託財産総額（321,381,431千円）に対する比率は93.3%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=161.17円、1カナダドル=118.45円、1メキシコペソ=8.9193円、1ユーロ=174.32円、1イギリスポンド=205.73円、1オーストラリアドル=108.50円、1香港ドル=20.64円、1シンガポールドル=119.31円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第162期末	第163期末	第164期末	第165期末	第166期末	第167期末
	2024年2月5日現在	2024年3月5日現在	2024年4月5日現在	2024年5月7日現在	2024年6月5日現在	2024年7月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	45,672,162,848	45,101,736,885	42,630,513,300	44,516,216,961	45,627,540,811	45,558,462,325
コール・ローン等	162,401,594	263,877,198	187,523,797	218,626,261	257,475,685	170,796,015
世界REITマザーファンド(評価額)	45,185,292,665	44,633,719,805	42,016,210,880	44,050,033,441	45,158,313,066	44,728,507,690
未収入金	324,468,589	204,139,882	426,778,264	247,556,840	211,751,567	659,158,293
未収利息	—	—	359	419	493	327
(B) 負債	264,373,805	253,123,516	400,211,490	254,577,729	252,479,924	671,444,131
未払収益分配金	230,276,632	222,555,882	213,494,106	221,488,052	220,885,020	210,987,866
未払解約金	469,998	359,999	155,252,652	73,415	389,998	428,563,134
未払信託報酬	33,177,025	29,716,314	30,918,107	32,411,048	30,552,948	31,125,644
未払利息	8	7	—	—	—	—
その他未払費用	450,142	491,314	546,625	605,214	651,958	767,487
(C) 純資産総額(A-B)	45,407,789,043	44,848,613,369	42,230,301,810	44,261,639,232	45,375,060,887	44,887,018,194
元本	23,027,663,274	22,255,588,275	21,349,410,689	22,148,805,266	22,088,502,057	21,098,786,658
次期繰越損益金	22,380,125,769	22,593,025,094	20,880,891,121	22,112,833,966	23,286,558,830	23,788,231,536
(D) 受益権総口数	23,027,663,274口	22,255,588,275口	21,349,410,689口	22,148,805,266口	22,088,502,057口	21,098,786,658口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,719円	20,152円	19,781円	19,984円	20,542円	21,275円

（注）当ファンドの第162期首元本額は23,252,762,214円、第162～167期中追加設定元本額は1,465,254,091円、第162～167期中一部解約元本額は3,619,229,647円です。

（注）1口当たり純資産額は、第162期1.9719円、第163期2.0152円、第164期1.9781円、第165期1.9984円、第166期2.0542円、第167期2.1275円です。

○損益の状況

項 目	第162期	第163期	第164期	第165期	第166期	第167期
	2024年1月6日～ 2024年2月5日	2024年2月6日～ 2024年3月5日	2024年3月6日～ 2024年4月5日	2024年4月6日～ 2024年5月7日	2024年5月8日～ 2024年6月5日	2024年6月6日～ 2024年7月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 906	△ 256	5,994	13,607	15,912	13,959
受取利息	—	—	6,218	13,607	15,912	13,959
支払利息	△ 906	△ 256	△ 224	—	—	—
(B) 有価証券売買損益	△ 201,892,563	1,215,707,541	△ 547,773,722	703,443,495	1,484,805,001	1,787,234,484
売買益	4,032,506	1,233,022,052	24,360,581	703,709,936	1,495,144,628	1,816,525,596
売買損	△ 205,925,069	△ 17,314,511	△ 572,134,303	△ 266,441	△ 10,339,627	△ 29,291,112
(C) 信託報酬等	△ 33,319,192	△ 29,843,651	△ 31,050,591	△ 32,549,933	△ 30,683,867	△ 31,320,520
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	△ 235,212,661	1,185,863,634	△ 578,818,319	670,907,169	1,454,137,046	1,755,927,923
(E) 前期繰越損益金	6,551,940,341	5,849,966,608	6,503,402,080	5,703,395,755	6,100,538,988	6,958,791,595
(F) 追加信託差損益金	16,293,674,721	15,779,750,734	15,169,801,466	15,960,019,094	15,952,767,816	15,284,499,884
(配当等相当額)	( 39,069,533,767)	( 37,793,507,559)	( 36,287,307,142)	( 37,899,974,488)	( 37,838,312,346)	( 36,189,752,270)
(売買損益相当額)	(△22,775,859,046)	(△22,013,756,825)	(△21,117,505,676)	(△21,939,955,394)	(△21,885,544,530)	(△20,905,252,386)
(G) 計 (D+E+F)	22,610,402,401	22,815,580,976	21,094,385,227	22,334,322,018	23,507,443,850	23,999,219,402
(H) 収益分配金	△ 230,276,632	△ 222,555,882	△ 213,494,106	△ 221,488,052	△ 220,885,020	△ 210,987,866
次期繰越損益金 (G+H)	22,380,125,769	22,593,025,094	20,880,891,121	22,112,833,966	23,286,558,830	23,788,231,536
追加信託差損益金	16,293,674,721	15,779,750,734	15,169,801,466	15,960,019,094	15,952,767,816	15,284,499,884
(配当等相当額)	( 39,069,731,727)	( 37,793,716,317)	( 36,288,541,463)	( 37,904,459,395)	( 37,838,790,102)	( 36,191,170,756)
(売買損益相当額)	(△22,776,057,006)	(△22,013,965,583)	(△21,118,739,997)	(△21,944,440,301)	(△21,886,022,286)	(△20,906,670,872)
分配準備積立金	6,333,097,991	6,813,274,360	6,512,649,997	6,417,388,994	7,333,791,014	8,503,731,652
繰越損益金	△ 246,646,943	—	△ 801,560,342	△ 264,574,122	—	—

- (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、2024年1月6日～2024年7月5日の期間に当ファンドが負担した費用は86,895,172円です。  
(注) 分配金の計算過程 (2024年1月6日～2024年7月5日) は以下の通りです。

項 目	2024年1月6日～ 2024年2月5日	2024年2月6日～ 2024年3月5日	2024年3月6日～ 2024年4月5日	2024年4月6日～ 2024年5月7日	2024年5月8日～ 2024年6月5日	2024年6月6日～ 2024年7月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	11,434,282円	129,511,525円	222,742,023円	135,000,800円	95,609,806円	298,659,824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	819,288,447円	0円	0円	1,096,201,009円	1,457,268,099円
c. 信託約款に定める収益調整金	39,069,731,727円	37,793,716,317円	36,288,541,463円	37,904,459,395円	37,838,790,102円	36,191,170,756円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	6,551,940,341円	6,087,030,270円	6,503,402,080円	6,503,876,246円	6,362,865,219円	6,958,791,595円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	45,633,106,350円	44,829,546,559円	43,014,685,566円	44,543,336,441円	45,393,466,136円	44,905,890,274円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	19,816円	20,143円	20,147円	20,110円	20,550円	21,283円
g. 分配金	230,276,632円	222,555,882円	213,494,106円	221,488,052円	220,885,020円	210,987,866円
h. 分配金(1万口当たり)	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162期	第163期	第164期	第165期	第166期	第167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

2024年1月6日から2024年7月5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

当ファンドおよび投資対象マザーファンドである「世界REITマザーファンド」について、運用における参考指数を「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。当ファンドは2024年7月5日付け、「世界REITマザーファンド」は2024年4月6日付けにて変更いたしました。

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。

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20期（決算日 2024年1月5日）  
 (2023年1月6日～2024年1月5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		S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落中率		
	円	%		%	%	百万円
16期(2020年1月6日)	27,014	20.9	351.14	23.9	99.4	498,528
17期(2021年1月5日)	23,370	△13.5	302.71	△13.8	99.3	335,133
18期(2022年1月5日)	36,364	55.6	464.78	53.5	99.1	382,290
19期(2023年1月5日)	33,810	△7.0	409.39	△11.9	98.8	297,821
20期(2024年1月5日)	41,212	21.9	483.15	18.0	98.0	317,596

(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」を円換算した指数で、設定時を100として2024年1月5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		S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 組入比率
	騰落	率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2023年1月5日	円	%		%	%
	33,810	—	409.39	—	98.8
1月末	35,377	4.6	430.44	5.1	98.6
2月末	36,118	6.8	434.42	6.1	97.8
3月末	33,904	0.3	406.00	△0.8	97.6
4月末	35,006	3.5	415.57	1.5	98.2
5月末	35,532	5.1	422.14	3.1	98.3
6月末	38,073	12.6	451.04	10.2	97.9
7月末	38,258	13.2	454.14	10.9	98.2
8月末	38,737	14.6	461.01	12.6	98.4
9月末	36,744	8.7	435.96	6.5	98.1
10月末	34,831	3.0	412.33	0.7	98.1
11月末	38,422	13.6	452.11	10.4	98.3
12月末	41,316	22.2	486.67	18.9	97.5
(期末) 2024年1月5日	41,212	21.9	483.15	18.0	98.0

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2023年1月6日～2024年1月5日)

## 基準価額の推移

期間の初め33,810円の基準価額は、期間末に41,212円となり、騰落率は+21.9%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。

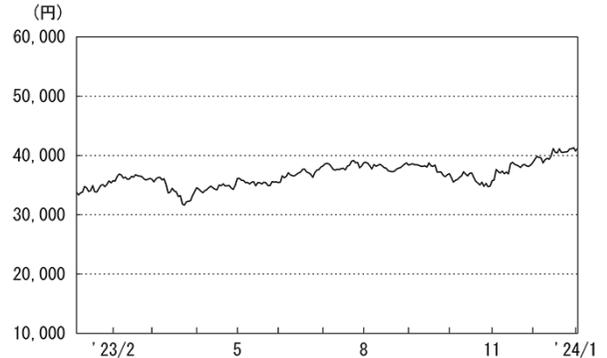
## &lt;値上がり要因&gt;

- ・多くの地域でインフレ鈍化の兆しが見られ、金融引き締めペースの減速観測や景気後退懸念の緩和が見られたことや、不動産ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が堅調を維持したこと（2023年1月）。
- ・米国の金融システム不安をきっかけに景気後退リスクへの市場の懸念が再燃するなか、当局による迅速な支援策が発表されたこと（2023年3月、4月）。
- ・市場予想を上回る決算発表や金融システム強化に向けた当局の迅速な対応により市場の懸念が緩和されたこと。また、インフレ鈍化の兆候から利上げが近く最終局面を迎えるとみられたこと（2023年4月）。
- ・多くの地域でインフレ水準が鈍化傾向となったことや、特に米国において市場予想を上回る堅調な経済指標が発表されたこと（2023年6月、7月）。
- ・主要国の中央銀行がインフレ率の鈍化に伴ないハト派（金融緩和的な政策を支持）的な見通しを示唆する一方で、現行の金融政策を限定的に維持する意向を示すなか、経済のソフトランディングに対する投資家の期待が高まったこと（2023年7月）。
- ・欧米を中心に、中央銀行のハト派的なコメント、軟調な経済データやインフレ水準の鈍化傾向の継続が見られたことや、早期利下げ観測が強まり長期金利が低下したこと（2023年11月、12月）。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・根強いインフレ圧力を背景に利上げ継続観測が拡がり金融環境がタイト化したこと（2023年2月）。
- ・米国の金融システム不安をきっかけに景気後退リスクへの市場の懸念が再燃し、潜在的な信用収縮が意識されたこと（2023年3月）。
- ・インフレ率の上振れや堅調な経済データの発表などを背景に、特に欧米市場において追加利上げの可能性

基準価額の推移

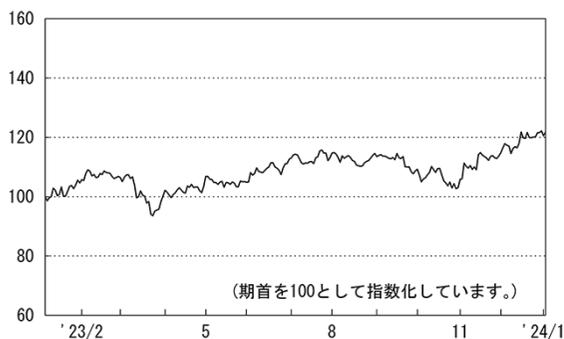


期 首	期中高値	期中安値	期 末
2023/01/05	2023/12/29	2023/03/24	2024/01/05
33,810円	41,316円	31,626円	41,212円

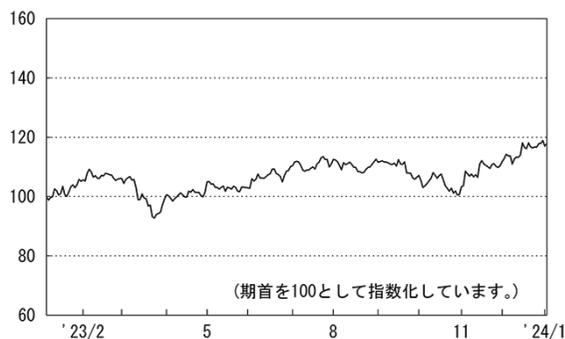
が意識されたこと。加えて金融システム不安、世界経済の減速や米国の連邦債務上限を巡る不透明感などが逆風となり、マクロ環境の不確実性が高まったこと（2023年5月）。

- ・景気の底堅さを示唆する経済データや主要国の中央銀行による高金利政策の長期化見通しなどを背景に長期金利が上昇したこと（2023年8月、9月、10月）。

基準価額（指数化）の推移



S & P 先進国REIT指数（円ベース）  
（指数化）の推移



#### （グローバルREIT市況）

期間の大半で方向感を欠く展開となりましたが、期間末にかけて上昇しました。また年初来の円安進行が大きくプラスに寄与し、円ベースでは大幅な上昇となっています。

2023年8月から10月にかけては金融環境のタイト化傾向が継続したことなどから下落傾向となりました。11月および12月にかけては、インフレ水準の鈍化傾向が継続したことや、主要国の中央銀行による利上げサイクルが最終局面を迎え2024年に利下げが見込まれたことなどから上昇しました。

(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



## ポートフォリオ

ファンダメンタルズ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。カナダおよび米国のウェイトを増やし、オーストラリアおよび大陸欧州のウェイトを減らしました。

## ○今後の運用方針

---

足元のREIT価格の大幅な上昇に加え、世界の広範囲の景気動向や金融市場の方向感が定まらないなか、REIT市場およびその他リスク資産市場には引き続き慎重ムードが広がっています。一方で、経済成長率やインフレ水準が緩やかな減速傾向を継続するなかで金融環境は緩和が見られ、景気に対する認識はハードランディングからソフトランディングまたはノーランディング期待へと変容しています。金融環境の更なる緩和は引き続きリスク資産市場の支援材料となることが見込まれます。

数カ月にわたり金融環境はタイト化の傾向が継続しましたが、足元では金融緩和期待が広がっています。ただし、ある程度の緩和が見られたとしても引き続きタイトであることには変わりなく、投資家心理の更なる重しとなりうることから注視が必要です。

不動産ファンダメンタルズの見通しは、経済活動の鈍化に伴ない緩やかになっているものの、引き続き堅調な推移が見込まれます。REIT各社の経営陣は、経済成長の鈍化傾向、資本市場の動向や潜在的なリスクについての警戒を強めています。引き続きファンダメンタルズの緩やかな軟化が見込まれますが、REITに関しては大幅な賃料成長や物件の新規供給の減少などが支援材料となり持続的な成長を実現すると予想しています。

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は足元のREIT価格の大幅な上昇にも関わらず、純資産価値（NAV）に対する割安感を維持しています。また、グローバルREITは株式対比では長期平均に対して割安感を強めている一方で、債券対比ではいくらか割高であるとみています。

金融引き締め逆風の逆風が既に株価に反映されている一方で、不動産セクターのキャッシュフローが厳しい経済環境のなかでも相対的に高い耐性を持つことや、金融環境の緩和期待が市場の支援材料となるとみられることから、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。

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

(2023年1月6日～2024年1月5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 39 (39)	% 0.105 (0.105)	(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 )	8 ( 8 )	0.023 (0.023)	(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 )	9 ( 9 ) ( 0 )	0.025 (0.024) (0.001)	(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	56	0.153	
期中の平均基準価額は、36,859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

(2023年1月6日～2024年1月5日)

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		口	千円	口	千円
	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	—	—	7,566	648,095
	S O S i L A物流リート投資法人 投資証券	—	—	4,725	612,265
	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	3,199	2,107,022	152	92,950
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	5,318	1,780,224	5,318	1,797,698
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	647 (△ 4,323)	130,788 (△ 878,191)	7,846	1,697,695
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	1,386 ( 703)	439,423 ( 196,510)	1,047	323,558
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券(新)	703	196,510	— ( 703)	— ( 196,510)
国	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	7,739 ( 1,535)	2,283,726 ( 445,383)	2,012	564,217
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券(新)	1,535	445,383	— ( 1,535)	— ( 445,383)
	Oneリート投資法人 投資証券	1,106	292,085	—	—
	日本リート投資法人 投資証券	6,715	2,280,607	622	217,599
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	1,669	418,653	13,785	3,697,042
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	570	85,946	18,526	3,147,945
	スターアジア不動産投資法人 投資証券	18,649	997,839	—	—
内	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	414	183,074	330	161,443
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	—	—	764	308,153
	ザイマックス・リート投資法人 投資証券	705	81,888	—	—
	アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	860	111,757	—	—
	オリックス不動産投資法人 投資証券	9,911	1,721,603	577	104,143
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	14,340	2,105,938	35,680	5,274,249
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	3,916	1,852,192	1,126	492,861
	KDX不動産投資法人 投資証券	— ( 5,792)	— ( 878,191)	5,792	934,295
	いちごオフィスリート投資法人 投資証券	151	12,806	15,433	1,406,480
	スターツプロシード投資法人 投資証券	416	85,393	1,575	356,158
	大和ハウスリート投資法人 投資証券	14,457	3,929,559	1,893	496,268
	ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	3,412	401,244	3,412	427,931
	合 計	97,818 ( 8,030)	21,943,671 ( 1,520,085)	128,181 ( 6,561)	22,761,056 ( 1,520,085)
外	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	AGREE REALTY CORPORATION	358,082	24,739	304,211	18,291
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	488,443	51,357	359,470	49,716
	PROLOGIS INC	237,387	26,972	215,228	26,309
	AMERICAN TOWER CORP	368,931	72,268	180,932	34,763
国	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	142,295	4,789	863,486	29,591
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	—	—	358,755	10,998
	APARTMENT INCOME REIT CO	1,003,212	33,991	113,212	3,981

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
AVALONBAY COMMUNITIES INC	103,226	17,761	143,142	26,100
CAMDEN PROPERTY TRUST	4,305	450	80,395	8,010
OUTFRONT MEDIA INC	2,280,294	31,001	1,556,614	22,950
COPT DEFENSE PROPERTIES	526,161	13,646	526,161	11,918
SITE CENTERS CORP	—	—	1,020,394	12,497
DIGITAL REALTY TRUST INC	298,379	31,938	441,771	51,895
DOUGLAS EMMETT INC	1,315,144	17,300	1,675,474	22,937
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	19,837	1,330	591,918	40,981
EQUINIX INC	29,569	22,434	41,700	31,020
ESSEX PROPERTY TRUST INC	45,875	9,696	406,563	90,469
EXTRA SPACE STORAGE INC	416,282 ( 231,620)	50,696 ( 24,999)	390,265	53,955
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	371,208	17,049	287,943	14,915
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	620,367	29,377	553,135	26,239
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2,211,541	44,663	185,729	3,828
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	708,615	12,571	187,134	3,475
WELLTOWER INC	80,057	6,270	559,167	44,490
HIGHWOODS PROPERTIES INC	595,654	13,232	1,123,279	25,932
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,368,571	24,226	1,261,424	21,970
INVITATION HOMES INC	142,561	4,643	592,700	20,332
KILROY REALTY CORPORATION	162,964	5,585	311,850	11,074
KIMCO REALTY CORP	1,931,883	35,583	228,449	4,484
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	3,366,368	27,089	1,619,393	18,150
NNN REIT INC	1,000,296	39,197	1,223,733	51,809
NATL HEALTH INVESTORS INC	246,359	13,793	198,132	10,370
PARK HOTELS & RESORTS INC	1,207,534	16,009	2,808,562	38,661
PUBLIC STORAGE	181,677	49,840	124,340	34,109
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	2,874,188	37,919	1,262,118	17,339
REALTY INCOME CORP	780,443	42,880	407,666	23,571
REGENCY CENTERS CORP	71,637	4,481	371,531	22,829
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	264,616	13,902	666,866	34,571
SABRA HEALTH CARE REIT INC	561,602	7,110	1,194,124	15,882
SIMON PROPERTY GROUP INC	67,176	7,130	232,949	29,691
LIFE STORAGE INC	— (△ 258,794)	— (△ 24,999)	152,320	18,711
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	553,317	21,255	553,317	21,154
SUN COMMUNITIES INC	250,306	30,569	31,040	4,024
CUBESMART	342,594	14,412	1,671,086	72,513
UDR INC	816,835	27,439	12,022	445
URBAN EDGE PROPERTIES	439,571	6,317	2,749,179	43,503
VENTAS INC	440,486	19,768	610,995	28,779
VICI PROPERTIES INC	231,338	7,031	374,569	11,470

銘 柄	買 付		売 付			
	口 数	金 額	口 数	金 額		
アメリカ		口		千アメリカドル		
	VORNADO REALTY TRUST	1,038,755	15,539	1,038,755	23,228	
小 計	30,565,941 (△ 27,174)	1,005,268 ( - )	31,868,198	1,243,953		
カナダ				千カナダドル		
	BOARDWALK EQUITIES INC	36,216	2,124	330,628	21,678	
	CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	144,032	6,524	177,718	8,781	
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE	2,056,593	21,815	140,556	1,429	
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	1,536,176	24,767	768,413	12,143	
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	2,578,608	24,383	-	-	
小 計	6,351,625	79,615	1,417,315	44,033		
ヨーロッパ				千ユーロ		
	フランス					
		CARMILA	186,267	2,876	-	-
		COVIVIO	251,339	12,233	-	-
		GECINA SA	-	-	201,017	21,609
		MERCIALYS	615,911	5,281	462,490	4,569
	小 計	1,053,517	20,391	663,507	26,179	
	スペイン					
		MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	2,095,787	18,471	1,436,669	11,628
	小 計	2,095,787	18,471	1,436,669	11,628	
	ベルギー					
COFINIMMO		131,417 ( 22,369)	10,154 ( 1,650)	91,088	6,573	
小 計		131,417 ( 22,369)	10,154 ( 1,650)	91,088	6,573	
アイルランド						
	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	755,626	710	104,581	95	
小 計	755,626	710	104,581	95		
ユ ー ロ 計	4,036,347 ( 22,369)	49,729 ( 1,650)	2,295,845	44,476		
イギリス				千イギリスポンド		
	ASSURA PLC	-	-	5,277,232	2,408	
	BIG YELLOW GROUP PLC	170,074	1,838	1,414,929	15,542	
	DERWENT LONDON PLC	823,315	15,570	397,377	9,377	
	LAND SECURITIES GROUP PLC	2,407,868	14,668	1,872,737	12,900	
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	1,037,179	8,163	71,313	632	
	SEGRO PLC	57,009	465	320,348	2,630	
	TRITAX BIG BOX REIT PLC	7,102,101	10,866	7,102,101	9,951	
	UNITE GROUP PLC/THE	702,202	6,595	935,549	8,697	
小 計	12,299,748	58,168	17,391,586	62,141		
オーストラリア				千オーストラリアドル		
	VICINITY CENTRES	-	-	6,407,286	12,602	
	DEXUS/AU	3,251,452	24,372	-	-	

銘柄		買付		売付			
		口数	金額	口数	金額		
外	オーストラリア		口	千オーストラリアドル		口	千オーストラリアドル
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,942,262	11,451	7,221,718	30,508		
	NATIONAL STORAGE REIT	8,170,737	18,790	223,294	544		
	REGION RE LTD	6,838,952	14,792	—	—		
	STOCKLAND	1,024,647	3,933	12,626,555	52,759		
	小計	22,228,050	73,340	26,478,853	96,414		
	香港			千香港ドル		千香港ドル	
	LINK REIT	1,861,523	82,262	590,829	29,551	( — )	( 3,039 )
	LINK REIT(N)	—	—	—	—		
	LINK REIT-RTS	( 440,280 )	( 22,499 )	—	—		
	LINK REIT-RTS(N)	—	—	( 440,280 )	( 3,039 )		
	LINK REIT-RTS(N)	—	—	—	—		
	LINK REIT-RTS(N)	( 440,280 )	( 3,039 )	—	—		
	小計	1,861,523	82,262	590,829	29,551	( 440,280 )	( 6,078 )
シンガポール			千シンガポールドル		千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	—	—	7,026,700	13,997	( — )	( △ 7 )	
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	3,147,400	11,933	—	—	( — )	( △ 43 )	
小計	3,147,400	11,933	7,026,700	13,997	( — )	( △ 51 )	

(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

(2023年1月6日～2024年1月5日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年1月6日～2024年1月5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

(2024年1月5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
				千円	%
サンケイリアルエステート投資法人	投資証券	7,566	—	—	—
SOSiLA物流リート投資法人	投資証券	4,725	—	—	—
日本アコモデーションファンド投資法人	投資証券	—	3,047	1,852,576	0.6
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	投資証券	11,522	—	—	—
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	投資証券	—	1,042	328,230	0.1
日本プロロジスリート投資法人	投資証券	5,453	12,715	3,482,638	1.1
Oneリート投資法人	投資証券	—	1,106	298,067	0.1
日本リート投資法人	投資証券	—	6,093	2,089,899	0.7
ケネディクス商業リート投資法人	投資証券	12,116	—	—	—
野村不動産マスターファンド投資法人	投資証券	17,956	—	—	—
スターアジア不動産投資法人	投資証券	—	18,649	1,092,831	0.3
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	投資証券	3,968	4,052	1,869,998	0.6
三菱地所物流リート投資法人	投資証券	3,006	2,242	840,750	0.3
ザイマックス・リート投資法人	投資証券	4,756	5,461	653,681	0.2
アドバンス・ロジスティクス投資法人	投資証券	9,727	10,587	1,343,490	0.4
オリックス不動産投資法人	投資証券	11,910	21,244	3,583,862	1.1
ユナイテッド・アーバン投資法人	投資証券	21,340	—	—	—
フロンティア不動産投資法人	投資証券	—	2,790	1,212,255	0.4
いちごオフィスリート投資法人	投資証券	15,282	—	—	—
スターツプロシード投資法人	投資証券	8,150	6,991	1,407,987	0.4
大和ハウスリート投資法人	投資証券	5,349	17,913	4,560,649	1.4
合 計	口 数 ・ 金 額	142,826	113,932	24,616,916	
	銘 柄 数 < 比 率 >	15	14	< 7.8% >	

(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「SOSiLA物流リート投資法人 投資証券」、「日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券」、「ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 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」、「ユナイテッド・アーバン投資法人 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		比率
	口数	口数	評価額		
			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	524,078	577,949	36,387	5,276,939	1.7
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	240,799	369,772	46,469	6,738,970	2.1
PROLOGIS INC	1,356,548	1,378,707	179,631	26,050,194	8.2
AMERICAN TOWER CORP	—	187,999	40,506	5,874,218	1.8
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	726,191	—	—	—	—
AMERICOLD REALTY TRUST INC	358,755	—	—	—	—
APARTMENT INCOME REIT CO	536,590	1,426,590	49,117	7,123,018	2.2
AVALONBAY COMMUNITIES INC	508,952	469,036	86,110	12,487,718	3.9
CAMDEN PROPERTY TRUST	76,090	—	—	—	—
OUTFRONT MEDIA INC	1,065,809	1,789,489	24,140	3,500,812	1.1
SITE CENTERS CORP	1,020,394	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	771,635	628,243	82,789	12,006,185	3.8
DOUGLAS EMMETT INC	1,335,197	974,867	13,901	2,016,010	0.6
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	572,081	—	—	—	—
EQUINIX INC	115,802	103,671	82,406	11,950,518	3.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC	360,688	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	257,637	40,436	5,864,047	1.8
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	930,168	1,013,433	52,607	7,629,111	2.4
GAMING AND LEISURE PROPRTIE	851,180	918,412	44,552	6,460,955	2.0
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	2,025,812	39,827	5,775,778	1.8
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,202,527	1,724,008	29,273	4,245,265	1.3
WELLTOWER INC	924,449	445,339	39,501	5,728,517	1.8
HIGHWOODS PROPERTIES INC	527,625	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,268,937	1,376,084	27,108	3,931,326	1.2
INVITATION HOMES INC	2,420,536	1,970,397	66,954	9,709,682	3.1
KILROY REALTY CORPORATION	729,077	580,191	22,853	3,314,246	1.0
KIMCO REALTY CORP	—	1,703,434	35,465	5,143,206	1.6
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1,915,099	3,662,074	18,310	2,655,369	0.8
NNN REIT INC	932,291	708,854	30,331	4,398,726	1.4
NATL HEALTH INVESTORS INC	213,277	261,504	14,084	2,042,549	0.6
PARK HOTELS & RESORTS INC	2,834,811	1,233,783	19,419	2,816,251	0.9
PUBLIC STORAGE	249,652	306,989	92,151	13,363,876	4.2
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	934,511	2,546,581	35,015	5,077,946	1.6
REALTY INCOME CORP	1,012,999	1,385,776	79,945	11,593,684	3.7
REGENCY CENTERS CORP	479,690	179,796	11,791	1,709,933	0.5
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	1,167,503	765,253	42,249	6,127,039	1.9
SABRA HEALTH CARE REIT INC	1,446,066	813,544	11,405	1,654,081	0.5
SIMON PROPERTY GROUP INC	626,719	460,946	64,652	9,375,874	3.0
LIFE STORAGE INC	411,114	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	—	219,266	29,061	4,214,500	1.3
CUBESMART	1,856,219	527,727	24,138	3,500,526	1.1
UDR INC	—	804,813	30,470	4,418,791	1.4

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)				千アメリカドル	千円	%
URBAN EDGE PROPERTIES	2,309,608	—	—	—	—	—
VENTAS INC	643,035	472,526	23,276	3,375,576	—	1.1
VICI PROPERTIES INC	2,032,043	1,888,812	60,290	8,743,383	—	2.8
小 計	口 数 ・ 金 額	37,488,745	36,159,314	1,626,636	235,894,839	
	銘柄 数 < 比 率 >	39	36	—	< 74.3% >	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK EQUITIES INC	371,131	76,719	5,293	575,044	—	0.2
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	338,228	304,542	14,505	1,575,714	—	0.5
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE	—	1,916,037	22,455	2,439,390	—	0.8
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	2,753,833	3,521,596	53,986	5,864,506	—	1.8
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	—	2,578,608	25,554	2,775,931	—	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額	3,463,192	8,397,502	121,794	13,230,587	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	5	—	< 4.2% >	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
CARMILA	—	186,267	2,950	468,564	—	0.1
COVIVIO	—	251,339	12,094	1,920,716	—	0.6
GECINA SA	201,017	—	—	—	—	—
MERCIALYS	1,781,584	1,935,005	19,466	3,091,419	—	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	1,982,601	2,372,611	34,511	5,480,700	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	< 1.7% >	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,075,998	1,735,116	17,142	2,722,471	—	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額	1,075,998	1,735,116	17,142	2,722,471	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.9% >	
(ユーロ…ベルギー)						
COFINIMMO	302,297	364,995	25,604	4,066,234	—	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額	302,297	364,995	25,604	4,066,234	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.3% >	
(ユーロ…アイルランド)						
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	4,453,597	5,104,642	5,513	875,521	—	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	4,453,597	5,104,642	5,513	875,521	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.3% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	7,814,493	9,577,364	82,771	13,144,927	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	6	—	< 4.1% >	
(イギリス)				千イギリスポンド		
ASSURA PLC	5,277,232	—	—	—	—	—
BIG YELLOW GROUP PLC	1,244,855	—	—	—	—	—
DERWENT LONDON PLC	291,520	717,458	16,573	3,050,477	—	1.0
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,823,731	2,358,862	16,427	3,023,574	—	1.0
SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	965,866	8,238	1,516,440	—	0.5
SEGRO PLC	2,755,564	2,492,225	21,537	3,964,249	—	1.2
UNITE GROUP PLC/THE	233,347	—	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	11,626,249	6,534,411	62,777	11,554,742	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	4	—	< 3.6% >	

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	千円	%	
VICINITY CENTRES	6,407,286	—	—	—	—	
DEXUS/AU	—	3,251,452	24,385	2,372,990	0.7	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	7,184,631	2,905,175	12,753	1,241,064	0.4	
NATIONAL STORAGE REIT	7,283,614	15,231,057	33,965	3,305,159	1.0	
REGION RE LTD	—	6,838,952	14,908	1,450,786	0.5	
STOCKLAND	11,601,908	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	32,477,439	28,226,636	86,013	8,370,000	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<2.6%>	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	2,340,764	4,051,738	173,819	3,227,829	1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,340,764	4,051,738	173,819	3,227,829	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.0%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	7,026,700	—	—	—	—	
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	—	3,147,400	11,582	1,263,874	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	7,026,700	3,147,400	11,582	1,263,874	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	102,237,582	96,094,365	—	286,686,802	
	銘 柄 数 < 比 率 >	59	57	—	<90.3%>	

(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

(2024年1月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 311,303,719	% 96.8
コール・ローン等、その他	10,243,456	3.2
投資信託財産総額	321,547,175	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（291,710,312千円）の投資信託財産総額（321,547,175千円）に対する比率は90.7%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=145.02円、1カナダドル=108.63円、1メキシコペソ=8.5251円、1ユーロ=158.81円、1イギリスポンド=184.06円、1オーストラリアドル=97.31円、1香港ドル=18.57円、1シンガポールドル=109.12円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年1月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	321,547,175,087
コール・ローン等	6,900,423,948
投資証券(評価額)	311,303,719,071
未収入金	1,728,508,778
未取配当金	1,614,523,290
(B) 負債	3,950,777,056
未払金	1,456,791,855
未払解約金	2,493,985,039
未払利息	162
(C) 純資産総額(A-B)	317,596,398,031
元本	77,064,900,316
次期繰越損益金	240,531,497,715
(D) 受益権総口数	77,064,900,316口
1万口当たり基準価額(C/D)	41,212円

(注) 当ファンドの期首元本額は88,086,845,316円、期中追加設定元本額は5,936,014,107円、期中一部解約元本額は16,957,959,107円です。

(注) 2024年1月5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) 64,991,660,762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) 11,184,666,586円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 877,522,112円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(奇数月分配型) 5,632,489円
- ・日興ワールドREITファンド 5,418,367円

(注) 1口当たり純資産額は4.1212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。

## ○お知らせ

## 約款変更について

2023年1月6日から2024年1月5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。

## ○損益の状況 (2023年1月6日～2024年1月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	13,098,593,107
受取配当金	12,966,058,752
受取利息	132,776,190
その他収益金	60,785
支払利息	△ 302,620
(B) 有価証券売買損益	49,331,318,247
売買益	63,978,994,275
売買損	△ 14,647,676,028
(C) 保管費用等	△ 77,932,118
(D) 当期損益金(A+B+C)	62,351,979,236
(E) 前期繰越損益金	209,734,648,888
(F) 追加信託差損益金	14,828,765,906
(G) 解約差損益金	△ 46,383,896,315
(H) 計(D+E+F+G)	240,531,497,715
次期繰越損益金(H)	240,531,497,715

(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。

# ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)

## 運用報告書 (全体版)

第85期 (決算日 2024年4月8日) 第87期 (決算日 2024年6月10日) 第89期 (決算日 2024年8月8日)  
第86期 (決算日 2024年5月8日) 第88期 (決算日 2024年7月8日) 第90期 (決算日 2024年9月9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。  
「ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)」は、2024年9月9日に第90期の決算を行ないましたので、第85期から第90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／その他資産 (商品) (私募)	
信託期間	2017年3月14日から2028年2月10日までです。	
運用方針	主として、「ゴールド・マザーファンド」受益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	ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)	「ゴールド・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ゴールド・マザーファンド	金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券などを主要投資対象とします。
組入制限	ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ゴールド・マザーファンド	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。
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。	

<643521>

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			金地金価格 (円ベース)		投資信託 組入比率	純資産額			
	(分配落)	税 分	込 配	期 騰	中 落			中 率		
	円	円	円	騰	落	%	百万円			
61期(2022年4月8日)	16,856		0			3.7	172.88	3.8	99.9	7,326
62期(2022年5月9日)	17,334		0			2.8	177.84	2.9	100.0	7,179
63期(2022年6月8日)	17,343		0			0.1	177.96	0.1	99.8	7,597
64期(2022年7月8日)	16,682		0	△		3.8	171.14	△ 3.8	100.0	6,925
65期(2022年8月8日)	16,891		0			1.3	173.45	1.4	100.0	7,718
66期(2022年9月8日)	17,453		0			3.3	179.31	3.4	100.0	8,383
67期(2022年10月11日)	17,111		0	△		2.0	175.84	△ 1.9	101.9	8,512
68期(2022年11月8日)	17,240		0			0.8	177.53	1.0	99.9	8,727
69期(2022年12月8日)	17,145		0	△		0.6	176.65	△ 0.5	100.7	8,731
70期(2023年1月10日)	17,328		0			1.1	178.66	1.1	96.3	8,824
71期(2023年2月8日)	17,196		0	△		0.8	177.15	△ 0.8	99.9	8,460
72期(2023年3月8日)	17,477		0			1.6	180.11	1.7	102.9	8,698
73期(2023年4月10日)	18,663		0			6.8	192.46	6.9	99.9	8,265
74期(2023年5月8日)	19,113		0			2.4	197.10	2.4	99.9	8,363
75期(2023年6月8日)	19,030		0	△		0.4	196.33	△ 0.4	99.9	8,228
76期(2023年7月10日)	19,214		0			1.0	198.32	1.0	100.0	8,507
77期(2023年8月8日)	19,399		0			1.0	200.24	1.0	101.2	8,794
78期(2023年9月8日)	19,741		0			1.8	203.90	1.8	100.4	8,998
79期(2023年10月10日)	19,376		0	△		1.8	200.11	△ 1.9	100.2	8,934
80期(2023年11月8日)	20,746		0			7.1	214.25	7.1	99.7	9,405
81期(2023年12月8日)	20,329		0	△		2.0	210.17	△ 1.9	101.4	8,776
82期(2024年1月9日)	20,402		0			0.4	211.20	0.5	100.0	9,209
83期(2024年2月8日)	21,059		0			3.2	217.94	3.2	100.0	9,556
84期(2024年3月8日)	22,297		0			5.9	230.81	5.9	100.0	10,154
85期(2024年4月8日)	24,605		0			10.4	254.94	10.5	100.0	8,824
86期(2024年5月8日)	25,013		0			1.7	259.24	1.7	98.0	8,400
87期(2024年6月10日)	25,044		0			0.1	259.75	0.2	99.9	8,087
88期(2024年7月8日)	26,761		0			6.9	277.56	6.9	100.0	8,762
89期(2024年8月8日)	24,292		0	△		9.2	252.16	△ 9.1	99.9	7,681
90期(2024年9月9日)	24,810		0			2.1	257.52	2.1	99.6	7,826

(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) 「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2024年9月9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	騰 落 率		金地金価格 (円ベース) (参考指数)	騰 落 率		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率		騰 落 率	騰 落 率	
第85期	(期 首) 2024年 3 月 8 日	円 22,297	% -		230.81	% -		% 100.0
	3 月末	23,486	5.3		244.02	5.7		100.0
	(期 末) 2024年 4 月 8 日	24,605	10.4		254.94	10.5		100.0
第86期	(期 首) 2024年 4 月 8 日	24,605	-		254.94	-		100.0
	4 月末	25,558	3.9		264.86	3.9		100.0
	(期 末) 2024年 5 月 8 日	25,013	1.7		259.24	1.7		98.0
第87期	(期 首) 2024年 5 月 8 日	25,013	-		259.24	-		98.0
	5 月末	25,579	2.3		265.28	2.3		100.0
	(期 末) 2024年 6 月 10 日	25,044	0.1		259.75	0.2		99.9
第88期	(期 首) 2024年 6 月 10 日	25,044	-		259.75	-		99.9
	6 月末	26,102	4.2		270.77	4.2		100.0
	(期 末) 2024年 7 月 8 日	26,761	6.9		277.56	6.9		100.0
第89期	(期 首) 2024年 7 月 8 日	26,761	-		277.56	-		100.0
	7 月末	25,562	△ 4.5		265.30	△ 4.4		100.0
	(期 末) 2024年 8 月 8 日	24,292	△ 9.2		252.16	△ 9.1		99.9
第90期	(期 首) 2024年 8 月 8 日	24,292	-		252.16	-		99.9
	8 月末	25,413	4.6		263.92	4.7		99.6
	(期 末) 2024年 9 月 9 日	24,810	2.1		257.52	2.1		99.6

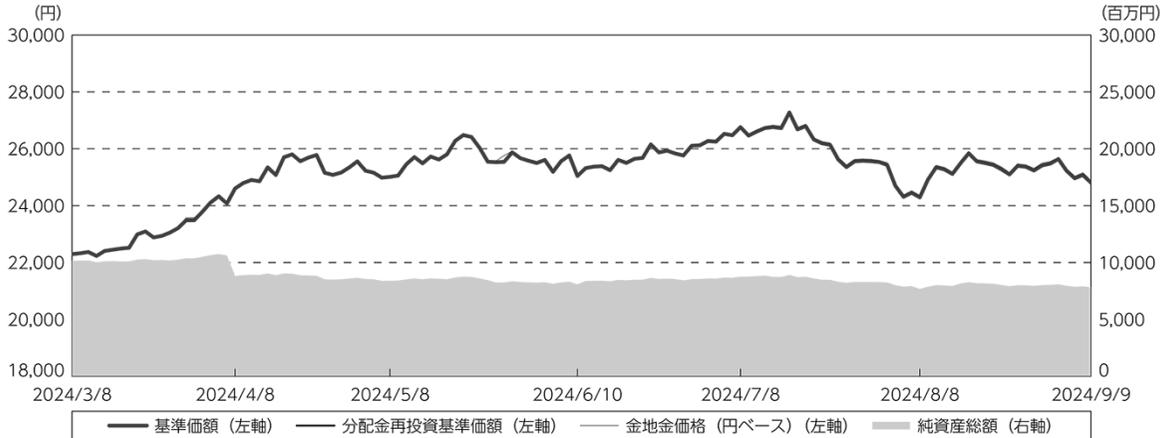
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「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

（2024年3月9日～2024年9月9日）

作成期間中の基準価額等の推移



第85期首：22,297円

第90期末：24,810円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：11.3%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）分配金再投資基準価額および金地金価格（円ベース）は、作成期首（2024年3月8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）金地金価格（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、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実質的に投資を行ない、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>

- ・中東情勢の激化など地政学的リスクが高まったこと。
- ・主要中央銀行による金融緩和への転換などを受けて、世界的に長期金利が低下したこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して下落し、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。

投資環境

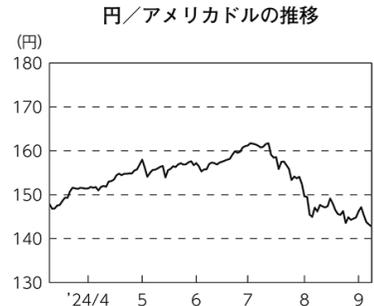
（金市況）

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。

中東情勢の激化など地政学的リスクの高まり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や、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、欧州中央銀行（ECB）、イングランド銀行（BOE）、カナダの中央銀行などが相つぎ利下げに踏み切ったこと、米国のインフレ指標が鈍化傾向を示したことを背景に米国連邦準備制度理事会（FRB）も近く利下げを開始するとの見方が広がり世界的に長期金利が低下したこと、アメリカドルの主要通貨に対する下落により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高まったことなどを受けて、金価格は上昇しました。

（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。



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「ゴールド・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。

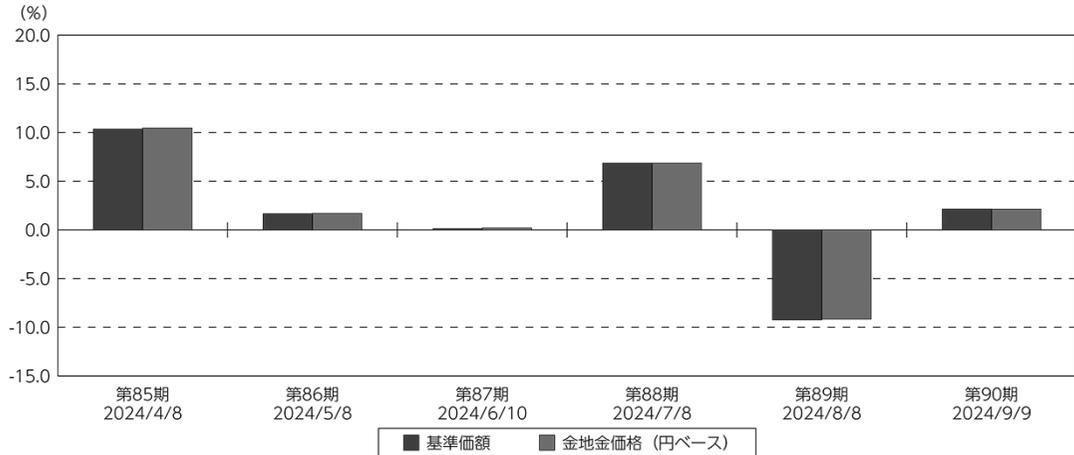
（ゴールド・マザーファンド）

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

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) 金地金価格（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85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	2024年3月9日～ 2024年4月8日	2024年4月9日～ 2024年5月8日	2024年5月9日～ 2024年6月10日	2024年6月11日～ 2024年7月8日	2024年7月9日～ 2024年8月8日	2024年8月9日～ 2024年9月9日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%	— —%	— —%	— —%	— —%	— —%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	15,512	15,919	15,951	17,668	17,668	17,668

(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、ファンドの基本方針に則り、「ゴールド・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。

（ゴールド・マザーファンド）

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。

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

（2024年 3 月 9 日～2024年 9 月 9 日）

項 目	第85期～第90期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	27	0.109	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(23)	(0.089)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 1)	(0.006)	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 ）	( 4)	(0.014)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.003	(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 ）	( 1)	(0.002)	
（ 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	3	0.011	(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 ）	( 1)	(0.005)	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 ）	( 1)	(0.005)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	31	0.123	
作成期間の平均基準価額は、25,283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

（2024年3月9日～2024年9月9日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第85期～第90期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ゴールド・マザーファンド	千口 173,814	千円 399,044	千口 1,731,663	千円 3,818,511

○利害関係人との取引状況等

（2024年3月9日～2024年9月9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～2024年9月9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

（2024年3月9日～2024年9月9日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2024年9月9日現在）

親投資信託残高

銘柄	第84期末	第90期末	
	口数	口数	評価額
ゴールド・マザーファンド	千口 5,056,169	千口 3,498,320	千円 7,826,442

（注）親投資信託の2024年9月9日現在の受益権総口数は、90,684,621千口です。

○投資信託財産の構成

（2024年9月9日現在）

項 目	第90期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ゴールド・マザーファンド	7,826,442	100.0
コール・ローン等、その他	2,438	0.0
投資信託財産総額	7,828,880	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（202,681,236千円）の投資信託財産総額（208,841,113千円）に対する比率は97.1%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=142.78円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第85期末	第86期末	第87期末	第88期末	第89期末	第90期末
	2024年4月8日現在	2024年5月8日現在	2024年6月10日現在	2024年7月8日現在	2024年8月8日現在	2024年9月9日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	10,826,668,114	8,482,397,748	8,089,339,240	8,764,230,549	7,883,492,524	7,828,880,379
コール・ローン等	2,769,398	2,238,913	2,436,829	1,952,574	2,382,121	2,438,136
ゴールド・マザーファンド(評価額)	8,823,842,066	8,399,913,926	8,086,902,406	8,761,832,192	7,680,815,137	7,826,442,228
未収入金	2,000,056,644	80,244,904	—	445,779	200,295,251	—
未収利息	6	5	5	4	15	15
(B) 負債	2,001,970,239	81,700,859	1,867,230	1,692,534	201,906,028	1,930,508
未払解約金	1,999,999,999	79,999,999	—	—	199,999,998	—
未払信託報酬	1,869,423	1,536,354	1,630,542	1,397,212	1,541,885	1,501,210
その他未払費用	100,817	164,506	236,688	295,322	364,145	429,298
(C) 純資産総額(A－B)	8,824,697,875	8,400,696,889	8,087,472,010	8,762,538,015	7,681,586,496	7,826,949,871
元本	3,586,493,856	3,358,597,514	3,229,308,189	3,274,329,827	3,162,221,870	3,154,712,482
次期繰越損益金	5,238,204,019	5,042,099,375	4,858,163,821	5,488,208,188	4,519,364,626	4,672,237,389
(D) 受益権総口数	3,586,493,856口	3,358,597,514口	3,229,308,189口	3,274,329,827口	3,162,221,870口	3,154,712,482口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,605円	25,013円	25,044円	26,761円	24,292円	24,810円

（注）当ファンドの第85期首元本額は4,554,442,258円、第85～90期中追加設定元本額は157,042,518円、第85～90期中一部解約元本額は1,556,772,294円です。

（注）1口当たり純資産額は、第85期2.4605円、第86期2.5013円、第87期2.5044円、第88期2.6761円、第89期2.4292円、第90期2.4810円です。

○損益の状況

項 目	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	2024年3月9日～ 2024年4月8日	2024年4月9日～ 2024年5月8日	2024年5月9日～ 2024年6月10日	2024年6月11日～ 2024年7月8日	2024年7月9日～ 2024年8月8日	2024年8月9日～ 2024年9月9日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	70	4,565	106	86	181	5,574
受取利息	70	4,565	106	86	181	5,574
(B) 有価証券売買損益	830,024,897	138,359,909	11,879,431	563,786,978	△ 779,307,954	161,948,273
売買益	981,411,909	157,148,788	18,455,298	566,897,825	19,932,103	166,925,748
売買損	△ 151,387,012	△ 18,788,879	△ 6,575,867	△ 3,110,847	△ 799,240,057	△ 4,977,475
(C) 信託報酬等	△ 1,970,240	△ 1,619,207	△ 1,718,471	△ 1,472,558	△ 1,625,030	△ 1,582,164
(D) 当期損益金(A+B+C)	828,054,727	136,745,267	10,161,066	562,314,506	△ 780,932,803	160,371,683
(E) 前期繰越損益金	2,742,649,970	3,343,812,287	3,346,572,797	3,321,394,773	3,708,414,026	2,884,214,378
(F) 追加信託差損益金	1,667,499,322	1,561,541,821	1,501,429,958	1,604,498,909	1,591,883,403	1,627,651,328
(配当等相当額)	( 1,992,918,842)	( 1,866,283,289)	( 1,794,440,342)	( 1,901,594,224)	( 1,878,806,933)	( 1,920,347,945)
(売買損益相当額)	(△ 325,419,520)	(△ 304,741,468)	(△ 293,010,384)	(△ 297,095,315)	(△ 286,923,530)	(△ 292,696,617)
(G) 計(D+E+F)	5,238,204,019	5,042,099,375	4,858,163,821	5,488,208,188	4,519,364,626	4,672,237,389
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	5,238,204,019	5,042,099,375	4,858,163,821	5,488,208,188	4,519,364,626	4,672,237,389
追加信託差損益金	1,667,499,322	1,561,541,821	1,501,429,958	1,604,498,909	1,591,883,403	1,627,651,328
(配当等相当額)	( 1,992,918,842)	( 1,866,283,289)	( 1,794,440,342)	( 1,901,594,231)	( 1,878,806,937)	( 1,920,347,953)
(売買損益相当額)	(△ 325,419,520)	(△ 304,741,468)	(△ 293,010,384)	(△ 297,095,322)	(△ 286,923,534)	(△ 292,696,625)
分配準備積立金	3,570,704,697	3,480,557,554	3,356,733,863	3,883,709,279	3,708,414,026	3,653,626,543
繰越損益金	-	-	-	-	△ 780,932,803	△ 609,040,482

(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(2024年3月9日～2024年9月9日)は以下の通りです。

項 目	2024年3月9日～ 2024年4月8日	2024年4月9日～ 2024年5月8日	2024年5月9日～ 2024年6月10日	2024年6月11日～ 2024年7月8日	2024年7月9日～ 2024年8月8日	2024年8月9日～ 2024年9月9日
a. 配当等収益(経費控除後)	2,626円	5,703円	2,013円	646円	0円	21,194円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	828,052,074円	136,739,564円	10,159,053円	562,313,860円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,992,918,842円	1,866,283,289円	1,794,440,342円	1,901,594,231円	1,878,806,937円	1,920,347,953円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,742,649,997円	3,343,812,287円	3,346,572,797円	3,321,394,773円	3,708,414,026円	3,653,605,349円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	5,563,623,539円	5,346,840,843円	5,151,174,205円	5,785,303,510円	5,587,220,963円	5,573,974,496円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	15,512円	15,919円	15,951円	17,668円	17,668円	17,668円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0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処理しています。

## ○分配金のお知らせ

	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
1 万口当たり分配金（税込み）	0円	0円	0円	0円	0円	0円

## ○お知らせ

### 約款変更について

2024年3月9日から2024年9月9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。

- 投資対象マザーファンドにおける金先物取引を利用可能とする約款変更に伴ない、当該マザーファンド約款と平仄を合わせるため、当ファンドについて金先物取引に関する規定を追加するべく、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16条、第24条の2）

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。

# ゴールド・マザーファンド

## 運用報告書

第11期（決算日 2024年3月8日）  
 (2023年3月9日～2024年3月8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。

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 組入比率	純資産額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
7期(2020年3月9日)	10,863	18.7	112.89	20.0	100.0	103,203
8期(2021年3月8日)	11,665	7.4	120.77	7.0	106.0	138,951
9期(2022年3月8日)	14,579	25.0	151.21	25.2	99.9	158,719
10期(2023年3月8日)	15,705	7.7	163.45	8.1	102.9	174,259
11期(2024年3月8日)	20,082	27.9	209.46	28.2	100.0	196,770

(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2024年3月8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 組入比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期首) 2023年3月8日	15,705	—	163.45	—	102.9
3月末	16,671	6.2	173.55	6.2	100.0
4月末	16,803	7.0	174.89	7.0	100.0
5月末	17,261	9.9	179.67	9.9	100.0
6月末	17,425	11.0	181.43	11.0	100.0
7月末	17,398	10.8	181.17	10.8	100.0
8月末	17,893	13.9	186.37	14.0	100.0
9月末	17,585	12.0	183.19	12.1	100.0
10月末	18,783	19.6	195.74	19.8	100.0
11月末	18,930	20.5	197.41	20.8	99.9
12月末	18,444	17.4	192.42	17.7	100.0
2024年1月末	18,899	20.3	197.05	20.6	100.0
2月末	19,282	22.8	200.86	22.9	100.0
(期末) 2024年3月8日	20,082	27.9	209.46	28.2	100.0

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2023年3月9日～2024年3月8日)

基準価額の推移

期間の初め15,705円の基準価額は、期間末に20,082円となり、騰落率は+27.9%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。

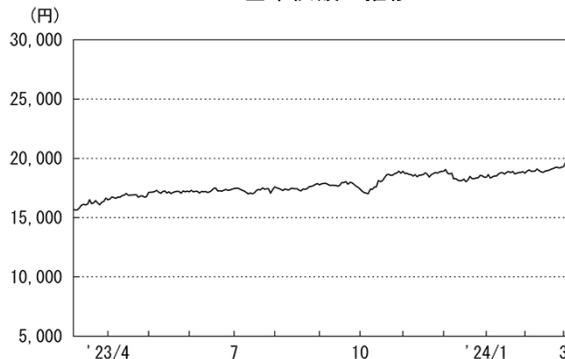
<値上がり要因>

- ・円安／アメリカドル高となったこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して下落したこと。

<値下がり要因>

- ・米国の長期金利が上昇し、金利のつかない金の投資魅力が薄れたこと。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2023/03/08	2024/03/07	2023/03/09	2024/03/08
15,705円	20,124円	15,674円	20,082円

## (金市況)

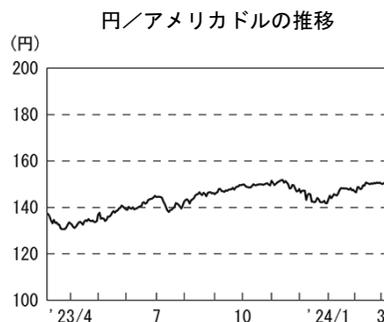
期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は期間の初めと比べて上昇しました。

期間の初めから2023年10月上旬にかけては、米国連邦準備制度理事会（FRB）など世界の主要中央銀行による政策金利の引き上げや金融引き締め姿勢の継続などを受けて、世界的に長期金利が上昇したことが重しとなったものの、米国の地方銀行の経営破綻を契機とした金融不安が広がったことを背景に安全資産とされる金が選好されたことや、中国人民銀行をはじめとする世界の中央銀行による買い越しの動きなどから、金価格は上昇しました。

10月中旬から期間末にかけては、中東情勢の緊迫化を受けて地政学的リスクが高まったことや、米国のインフレ指標が市場予想を下回りFRBによる利上げ局面が終了したとの見方が広がったこと、FRBが追加利上げを見送ったことなどを背景に米国の長期金利が低下したこと、アメリカドルが主要通貨に対して下落したことなどが支援要因となり、金価格は一段と上昇しました。

## (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。



## 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、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。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

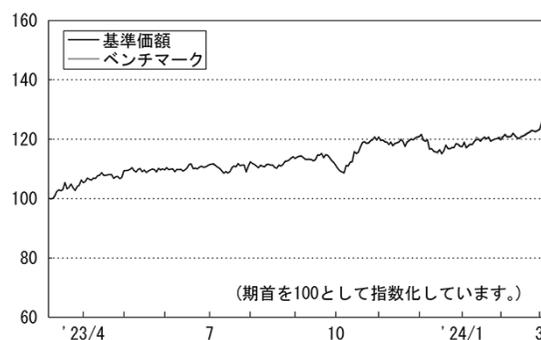
期間中における基準価額は、27.9%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率28.2%を概ね0.3%下回りました。

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い、組入比率を高位に維持する方針です。また、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

(2023年3月9日～2024年3月8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 1 (1)	% 0.005 (0.005)	(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)	0 (0)	0.000 (0.000)	(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)	2 (2) (0)	0.010 (0.010) (0.000)	(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	3	0.015	
期中の平均基準価額は、17,947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

(2023年3月9日～2024年3月8日)

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
アメリカ	700	24,119	4,150	155,642
ISHARES GOLD TRUST-ETF	—	—	350	6,689
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	1,494	271,717	1,793	327,757
SPDR GOLD TRUST-ETF	1,300	50,020	1,600	59,681
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	小計	3,494	7,893	549,771

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2023年3月9日～2024年3月8日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年3月9日～2024年3月8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

(2024年3月8日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			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	18,075	14,625	597,138	88,292,935	44.9
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	4,750	4,400	94,820	14,020,085	7.1
SPDR GOLD TRUST-ETF	537	238	47,705	7,053,762	3.6
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	14,100	13,800	590,916	87,372,839	44.4
合 計	口 数 ・ 金 額	口 数	—	—	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	<100.0%>	

(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

(2024年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	196,739,622	99.7
コール・ローン等、その他	531,138	0.3
投資信託財産総額	197,270,760	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(196,724,907千円)の投資信託財産総額(197,270,760千円)に対する比率は99.7%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=147.86円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	197,297,361,870
コール・ローン等	531,136,645
投資信託受益証券(評価額)	196,739,622,971
未収入金	26,602,254
(B) 負債	527,167,652
未払金	394,292,534
未払解約金	132,875,105
未払利息	13
(C) 純資産総額(A-B)	196,770,194,218
元本	97,983,987,063
次期繰越損益金	98,786,207,155
(D) 受益権総口数	97,983,987,063口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,082円

(注) 当ファンドの期首元本額は110,956,641,351円、期中追加設定元本額は31,454,502,324円、期中一部解約元本額は44,427,156,612円です。

(注) 2024年3月8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)	32,666,090,489円
・ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (SMA専用)	25,447,586,310円
・ゴールド・ファンド (為替ヘッジなし)	11,638,346,870円
・スマート・ファイブ (1年決算型)	6,106,798,059円
・ゴールド・ファンド (為替ヘッジあり)	5,788,217,814円
・ファイン・ブレンド (毎月分配型)	5,662,284,065円
・ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)	5,056,169,399円
・ファイン・ブレンド (資産成長型)	3,502,782,496円
・FOFs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)	2,050,986,325円
・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け)	32,577,942円
・ファイン・ブレンド (奇数月分配型)	32,147,294円

(注) 1口当たり純資産額は2,0082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 (2023年3月9日～2024年3月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 103,120
受取利息	124
支払利息	△ 103,244
(B) 有価証券売買損益	46,265,720,296
売買益	47,283,548,238
売買損	△ 1,017,827,942
(C) 保管費用等	△ 19,707,872
(D) 当期損益金(A+B+C)	46,245,909,304
(E) 前期繰越損益金	63,302,852,703
(F) 追加信託差損益金	23,379,246,716
(G) 解約差損益金	△34,141,801,568
(H) 計(D+E+F+G)	98,786,207,155
次期繰越損益金(H)	98,786,207,155

(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

2023年3月9日から2024年3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、新NISA制度における成長投資枠の要件に適合させるため、当該ファンドにて行なうデリバティブ取引および外国為替予約取引の利用目的を明確化するべく、2023年7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。(付表、第18条、第19条、第20条、第25条)