

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。 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18期（決算日 2025年11月17日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、「ブレンドシックス」は2025年11月17日に第18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。

スカイオーション・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.soram.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)	基 準 価 額					投 資 信 託 證 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金	期 謄	中 落 率		
14期(2023年11月15日)	円 10,113			円 25		% △0.2	% 98.6	百万円 53,761
15期(2024年5月15日)	10,835			25		7.4	98.6	50,633
16期(2024年11月15日)	11,001			25		1.8	98.0	45,570
17期(2025年5月15日)	10,903			25		△0.7	98.1	41,611
18期(2025年11月17日)	11,634			25		6.9	95.1	40,132

(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

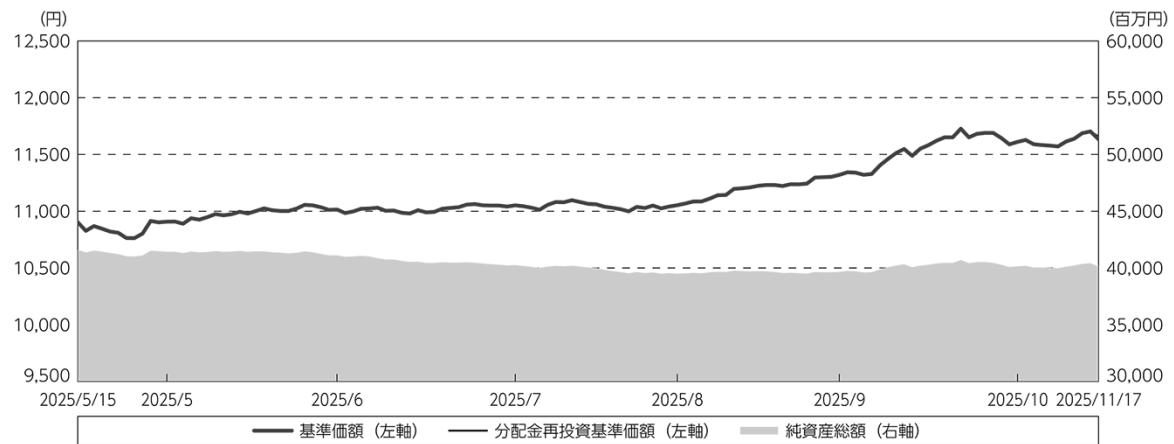
年 月 日	基 準 価 額	基 準 価 額		投 資 信 託 證 組 入 比 率	純 資 産 額
		騰	落	率	
(期 首) 2025年5月15日	円 10,903			% —	% 98.1
5月末	10,908			0.0	98.3
6月末	11,015			1.0	98.4
7月末	11,052			1.4	98.4
8月末	11,053			1.4	98.5
9月末	11,320			3.8	98.5
10月末	11,611			6.5	98.5
(期 末) 2025年11月17日	11,659			6.9	95.1

(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

(2025年5月16日～2025年11月17日)

期中の基準価額等の推移



期 首 : 10,903円

期 末 : 11,634円 (既払分配金(税込み) : 25円)

騰落率 : 6.9% (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、期首(2025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（ブレンドシックス戦略）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）	22.5%	-4.1%
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）	32.8%	1.2%
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	11.1%	9.0%
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	11.1%	14.5%
グローバルREIT	グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	7.6%	9.7%
金	ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	10.0%	34.4%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 謄落率は分配金再投資ベースです。

投資環境

日本債券市場は下落（金利は上昇）しました。2025年5月下旬に超長期国債の発行額減額観測が高まった際など債券買いが優勢となる局面もありましたが、需給の悪化による国債入札の不調が続いたことや、日本の財政悪化懸念の広がりを要因として、期を通して概ね軟調な相場が続きました。

海外債券市場では、先進国債券市場は上昇（金利は低下）しました。トランプ政権の関税政策による景気後退懸念や米国の利下げ期待などが買い材料視された一方で、米経済指標の堅調さや米国債の格下げなどが売り材料になり、期を通して概ね軟調な相場が続きました。

一方、新興国債券市場も上昇しました。期中において米国と他国間の通商協議が進行したことが好材料となったことに加え、中国やメキシコなど、主要な新興国が政策金利の引き下げを相次いで行ったことが堅調な地合いを形成し、期を通して堅調に推移しました。

グローバル高配当株式市場は上昇しました。トランプ政権が2025年4月初頭に公表した関税政策が、期を通して徐々に緩和され、さらに他国との通商協議が進展していく中、企業の好業績や米国での減税法案の成立、人工知能（AI）関連株への期待といった好材料も追い風となり、株式市場はほぼ一貫して上昇を続けました。

グローバルREIT市場は上昇しました。トランプ政権の関税政策が、徐々に緩和されていき株式市場が上昇するのに歩調を合わせ、グローバルREITも概ね堅調に推移しました。REIT市場では、米国での利下げ観測の高まりやREITの好決算などが買い材料となりました。

金市場は上昇しました。当期初から2025年8月中旬頃までは、米金利の動向や米国と他国間の通商協議の行く末を睨みながら、比較的狭い範囲で上下する展開となりました。その後、10月中旬にかけては、米国での利下げ観測の高まりや、米国の政府閉鎖への懸念などから金市場は急騰しましたが、10月下旬においては利益確定の売りなどにより大きく下落するなど、変動の大きい不安定な相場となりました。

為替市場では、円／ドル相場は円安・ドル高となりました。当期初から2025年9月にかけては、日銀の金融引き締め姿勢や、米国の経済指標などを睨みながら、比較的狭い範囲で上下する展開となりました。その後、10月に入り、自民党総裁選で積極財政を推し進める高市氏が選出されたことにより、日銀の金融政策への影響や日本の財政不安が意識され、期末にかけて円売り・ドル買いが急速に進みました。

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21.8%～24.7%、ヘッジ付海外債券が27.4%～34.6%、高金利海外債券が11.3%～14.5%、グローバル高配当株式が10.2%～11.8%、グローバルREITが7.0%～8.0%、金が9.8%～16.8%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した。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18期
	2025年5月16日～ 2025年11月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	25 0.214%
当期の収益	25
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,579

(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、ファンドの收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

(2025年5月16日～2025年11月17日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 55	% 0.493	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(23)	(0.207)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(29)	(0.263)	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)	(3)	(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) その他の費用	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	55	0.495	
期中の平均基準価額は、11,159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おります。

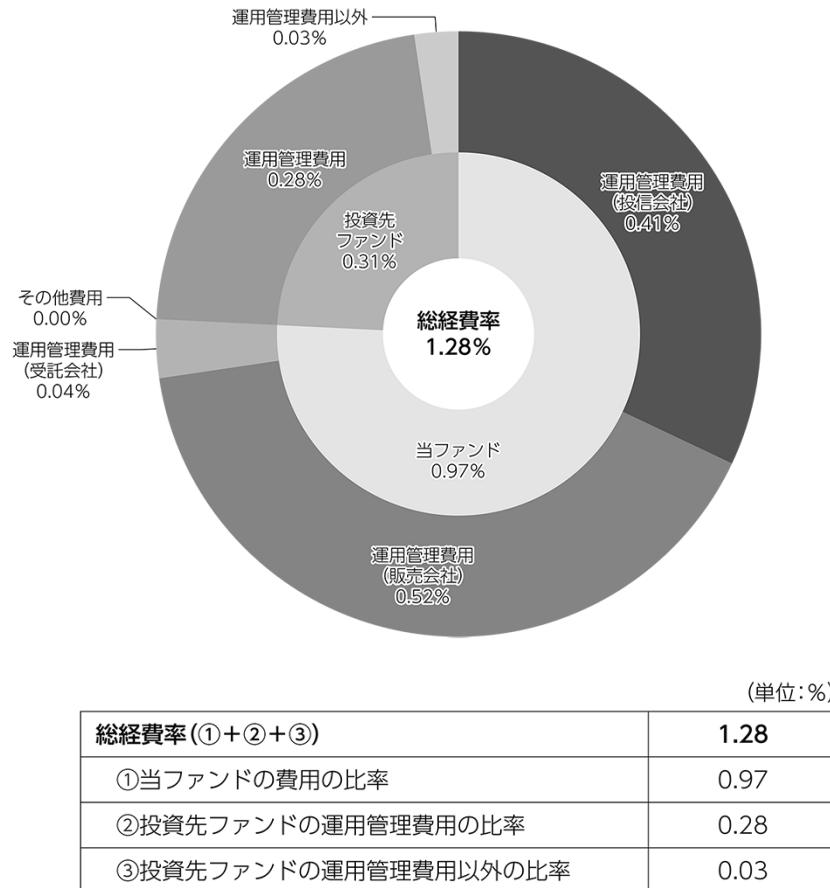
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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おります。

(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1.28%です。



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

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料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

(2025年5月16日～2025年11月17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）	2,006,877,822	1,600,000	2,640,715,198
	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）	3,567,719,205	3,100,000	1,255,166,138
	ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	143,593,026	500,000	1,210,824,908
	グローバル・リアルエストート・ファンド（適格機関投資家向け）	122,064,192	250,000	141,540,932
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	—	—	6,086,610,157
	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	308,617,489	600,000	530,549,107
合計		6,148,871,734	6,050,000	11,865,406,440
(注) 金額は受け渡し代金。				

○利害関係人との取引状況等

(2025年5月16日～2025年11月17日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年5月16日～2025年11月17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

(2025年5月16日～2025年11月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年11月17日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)	当期末			比率
	口数	口数	評価額	千円	
日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)	12,151,741,612	11,517,904,236	9,017,367	22.5	
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)	12,825,272,776	15,137,825,843	13,163,853	32.8	
ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)	1,965,452,384	898,220,502	4,011,273	10.0	
グローバル・リアルエสเตート・ファンド (適格機関投資家向け)	1,442,153,710	1,422,676,970	3,060,320	7.6	
高利回りソブリン債券インデックスファンド	22,233,453,811	16,146,843,654	4,459,758	11.1	
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	2,460,000,935	2,238,069,317	4,470,543	11.1	
合計	53,078,075,228	47,361,540,522	38,183,115	95.1	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2025年11月17日現在)

項目	当期末		比率
	評価額	千円	
投資信託受益証券		38,183,115	94.3
コール・ローン等、その他		2,314,075	5.7
投資信託財産総額		40,497,190	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 (2025年11月17日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	40,497,190,168
投資信託受益証券(評価額)	2,214,053,135
未収入金	38,183,115,803
未収利息	100,000,000
未収利息	21,230
(B) 負債	365,074,930
未払収益分配金	86,236,863
未払解約金	78,660,372
未払信託報酬	199,307,847
その他未払費用	869,848
(C) 純資産総額(A-B)	40,132,115,238
元本	34,494,745,509
次期繰越損益金	5,637,369,729
(D) 受益権総口数	34,494,745,509口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,634円

(注) 当ファンドの期首元本額は38,165,198,568円、期中追加設定元本額は663,295,365円、期中一部解約元本額は4,333,748,424円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,1634円です。

○損益の状況 (2025年5月16日～2025年11月17日)

項目	当期末
(A) 配当等収益	円
受取配当金	520,842,812
受取利息	519,431,991
(B) 有価証券売買損益	1,410,821
売買益	2,268,153,302
売買損	2,757,159,926
(C) 信託報酬等	△ 489,006,624
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 200,177,695
(E) 前期繰越損益金	2,588,818,419
(F) 追加信託差損益金	1,507,006,363
(配当等相当額)	1,627,781,810
(売買損益相当額)	(△3,512,005,451)
(G) 計(D+E+F)	(△1,884,223,641)
(H) 収益分配金	5,723,606,592
次期繰越損益金(G+H)	△ 86,236,863
追加信託差損益金	5,637,369,729
(配当等相当額)	1,627,781,810
(売買損益相当額)	(△3,512,005,451)
分配準備積立金	(△1,884,223,641)
繰越損益金	8,835,344,984
	△4,825,757,065

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

(注) 損益の状況の中での(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) 損益の状況の中での(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います。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(489,469,636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(3,512,005,451円)および分配準備積立金(8,438,112,211円)より分配対象収益は12,433,587,298円(1万口当たり3,604円)であり、うち86,236,863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

該当事項はございません。

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97期（決算日 2025年4月8日）第99期（決算日 2025年6月9日）第101期（決算日 2025年8月8日）
第98期（決算日 2025年5月8日）第100期（決算日 2025年7月8日）第102期（決算日 2025年9月8日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。

「日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）」は、2025年9月8日に第102期の決算を行ないましたので、第97期から第102期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／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。	

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

<643505>

東京都港区赤坂九丁目7番1号

www.amova-am.com

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

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 (分配額)	債券組入比率					純資産額	
		税分	込配	み金	期騰	中率		
73期(2023年4月10日)	円 9,936			円 0		% 2.4		% 96.1
74期(2023年5月8日)	10,065			0		1.3		96.3
75期(2023年6月8日)	10,063			0		△0.0		93.6
76期(2023年7月10日)	9,993			0		△0.7		94.3
77期(2023年8月8日)	9,712			0		△2.8		85.7
78期(2023年9月8日)	9,597			0		△1.2		86.2
79期(2023年10月10日)	9,383			0		△2.2		74.0
80期(2023年11月8日)	9,335			0		△0.5		71.3
81期(2023年12月8日)	9,377			0		0.4		75.1
82期(2024年1月9日)	9,627			0		2.7		75.5
83期(2024年2月8日)	9,481			0		△1.5		80.0
84期(2024年3月8日)	9,479			0		△0.0		79.9
85期(2024年4月8日)	9,391			0		△0.9		90.0
86期(2024年5月8日)	9,209			0		△1.9		85.5
87期(2024年6月10日)	8,951			0		△2.8		80.6
88期(2024年7月8日)	8,839			0		△1.3		83.7
89期(2024年8月8日)	9,049			0		2.4		83.3
90期(2024年9月9日)	9,083			0		0.4		82.9
91期(2024年10月8日)	9,025			0		△0.6		89.2
92期(2024年11月8日)	8,893			0		△1.5		97.1
93期(2024年12月9日)	8,882			0		△0.1		97.1
94期(2025年1月8日)	8,763			0		△1.3		95.7
95期(2025年2月10日)	8,737			0		△0.3		96.7
96期(2025年3月10日)	8,362			0		△4.3		96.6
97期(2025年4月8日)	8,573			0		2.5		92.7
98期(2025年5月8日)	8,224			0		△4.1		92.1
99期(2025年6月9日)	8,178			0		△0.6		92.8
100期(2025年7月8日)	7,996			0		△2.2		88.9
101期(2025年8月8日)	8,009			0		0.2		84.7
102期(2025年9月8日)	7,853			0		△1.9		85.4

(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教はございません。

○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		債組入比率	券率
		騰	落		
第97期	(期 首) 2025年3月10日	円		%	%
		8,362	—	—	96.6
	3月末	8,468	1.3		95.0
	(期 末) 2025年4月8日	8,573	2.5		92.7
第98期	(期 首) 2025年4月8日			—	92.7
	4月末	8,365	△2.4		92.1
	(期 末) 2025年5月8日	8,224	△4.1		92.1
	(期 首) 2025年5月8日			—	92.1
第99期	5月末	8,119	△1.3		92.6
	(期 末) 2025年6月9日	8,178	△0.6		92.8
	(期 首) 2025年6月9日			—	92.8
第100期	6月末	8,203	0.3		92.6
	(期 末) 2025年7月8日	7,996	△2.2		88.9
	(期 首) 2025年7月8日			—	88.9
	7月末	7,973	△0.3		84.8
第101期	(期 末) 2025年8月8日	8,009	0.2		84.7
	(期 首) 2025年8月8日			—	84.7
	8月末	7,919	△1.1		85.8
	(期 末) 2025年9月8日	7,853	△1.9		85.4

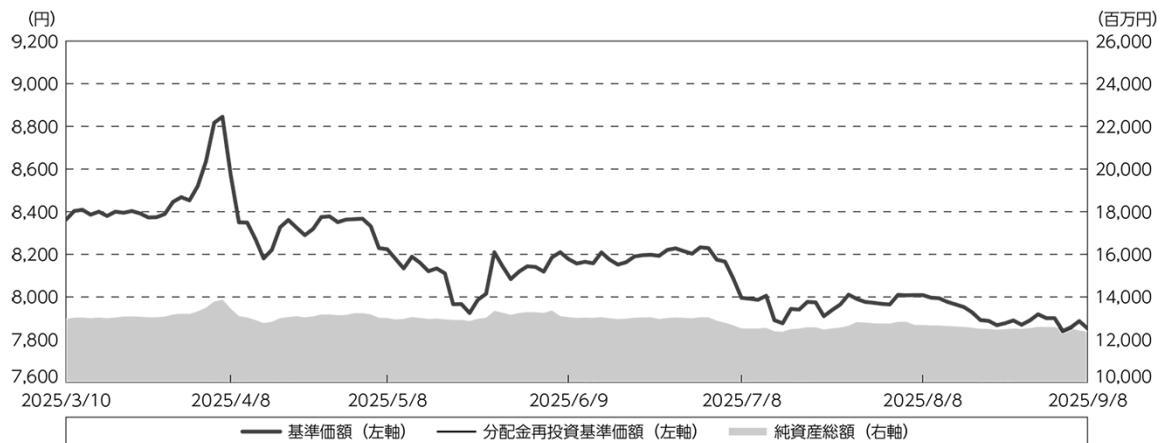
(注) 謄落率は期首比です。

(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

(2025年3月11日～2025年9月8日)

作成期間中の基準価額等の推移



第97期首：8,362円

第102期末：7,853円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△6.1%（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（2025年3月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

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

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本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。

<値上がり要因>

- ・米国政権による相互関税に伴なう世界的な景気後退懸念や金融・資本市場の混乱を受け、金融正常化を進めてきた日銀が今後政策金利を据え置くとの観測が広がったこと。
- ・国債発行の減額を巡り財務省による2025年度の国債発行計画の見直し観測で需給悪化への懸念が和らいだこと。

<値下がり要因>

- ・米国と中国が互いに課した追加関税の大幅な引き下げで合意したこと。
- ・米国政権による追加関税の影響に備える財政拡張に伴なう国債増発への懸念が強まつたこと。
- ・日本と米国との関税交渉の妥結を受けて、対日関税が引き下げられ景気の悪化懸念が後退するとの期待が高まつたこと。

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。

米国政権による相互関税に伴なう世界的な景気後退懸念や金融・資本市場の混乱を受け、金融正常化を進めてきた日銀が今後政策金利を据え置くとの観測が広がつたことや、国債発行の減額を巡り財務省による2025年度の国債発行計画の見直し観測で需給悪化への懸念が和らいだことなどを背景に、利回りが低下（債券価格は上昇）する場面があつたものの、米国と中国が互いに課した追加関税の大幅な引き下げで合意したことや、米国政権による追加関税の影響に備える財政拡張に伴なう国債増発への懸念が強まつたこと、日本と米国との関税交渉の妥結を受けて、対日関税が引き下げられ景気の悪化懸念が後退するとの期待が高まつたこと、2025年4－6月期の実質国内総生産(GDP)速報値が市場予想を上回り、日本経済への見方が好転したこと、首相の辞任表明を受けて政治の不安定感や次期政権の財政規律を巡る不透明感などから、20年国債利回りは上昇しました。

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97期	第98期	第99期	第100期	第101期	第102期
	2025年3月11日～ 2025年4月8日	2025年4月9日～ 2025年5月8日	2025年5月9日～ 2025年6月9日	2025年6月10日～ 2025年7月8日	2025年7月9日～ 2025年8月8日	2025年8月9日～ 2025年9月8日
当期分配金 (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	1,766	1,777	1,789	1,799	1,810	1,820

(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。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申しあげます。

○1万口当たりの費用明細

(2025年3月11日～2025年9月8日)

項目	第97期～第102期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 7	% 0.090	(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)	(6)	(0.071)	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)	(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) その他の費用	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)	(0.004)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合計	7	0.095	
作成期間の平均基準価額は、8,174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おります。

(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おります。

○売買及び取引の状況

(2025年3月11日～2025年9月8日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第97期～第102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 997,666	千円 1,051,087	千口 991,380	千円 1,044,069

○利害関係人との取引状況等

(2025年3月11日～2025年9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（2025年3月11日～2025年9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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年3月11日～2025年9月8日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年9月8日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第96期末		第102期末	
	口 数	口 数	評 価 額	千円
日本超長期国債マザーファンド	千口 12,159,813	千口 12,166,099	千円 12,312,093	

（注）親投資信託の2025年9月8日現在の受益権総口数は、140,502,819千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年9月8日現在)

項目	第102期末	
	評価額	比率
日本超長期国債マザーファンド	千円 12,312,093	% 98.3
コール・ローン等、その他	219,004	1.7
投資信託財産総額	12,531,097	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97期末	第98期末	第99期末	第100期末	第101期末	第102期末
	2025年4月8日現在	2025年5月8日現在	2025年6月9日現在	2025年7月8日現在	2025年8月8日現在	2025年9月8日現在
(A) 資産	円 13,457,220,201	円 13,016,445,836	円 13,353,186,366	円 12,608,960,056	円 12,840,165,852	円 12,531,097,993
コール・ローン等	71,124,388	67,478,271	101,680,540	66,777,903	51,260,020	111,741,418
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	13,386,094,864	12,948,966,665	12,985,699,700	12,462,942,723	12,624,382,968	12,312,093,069
未収入金	—	—	265,804,769	79,238,539	164,522,181	107,262,014
未収利息	949	900	1,357	891	683	1,492
(B) 負債	2,012,201	2,150,401	302,371,800	82,244,388	152,404,306	152,483,312
未払解約金	—	—	300,000,000	79,999,999	149,999,999	150,000,000
未払信託報酬	1,903,962	1,954,139	2,080,914	1,872,278	1,944,349	1,936,805
その他未払費用	108,239	196,262	290,886	372,111	459,958	546,507
(C) 純資産総額(A-B)	13,455,208,000	13,014,295,435	13,050,814,566	12,526,715,668	12,687,761,546	12,378,614,681
元本	15,695,332,755	15,824,940,072	15,959,178,667	15,667,066,314	15,841,127,278	15,762,325,721
次期繰越損益金	△ 2,240,124,755	△ 2,810,644,637	△ 2,908,364,101	△ 3,140,350,646	△ 3,153,365,732	△ 3,383,711,040
(D) 受益権総口数	15,695,332,755口	15,824,940,072口	15,959,178,667口	15,667,066,314口	15,841,127,278口	15,762,325,721口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,573円	8,224円	8,178円	7,996円	8,009円	7,853円

(注) 当ファンドの第97期元本額は15,494,766,558円、第97～102期中追加設定元本額は1,528,730,197円、第97～102期中一部解約元本額は1,261,171,034円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第97期0.8573円、第98期0.8224円、第99期0.8178円、第100期0.7996円、第101期0.8009円、第102期0.7853円です。

(注) 2025年9月8日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は3,383,711,040円です。

○損益の状況

項目	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期	第102期
	2025年3月11日～ 2025年4月8日	2025年4月9日～ 2025年5月8日	2025年5月9日～ 2025年6月9日	2025年6月10日～ 2025年7月8日	2025年7月9日～ 2025年8月8日	2025年8月9日～ 2025年9月8日
(A) 配当等収益	29,384	26,939	35,974	29,849	33,866	31,783
受取利息	29,384	26,939	35,974	29,849	33,866	31,783
(B) 有価証券売買損益	329,910,034	△ 545,566,278	△ 66,870,967	△ 283,353,343	24,186,198	△ 242,682,885
売買益	329,910,034	1,777,942	1,242,957	434,150	24,635,112	2,891,827
売買損	－	△ 547,344,220	△ 68,113,924	△ 283,787,493	△ 448,914	△ 245,574,712
(C) 信託報酬等	△ 2,012,201	△ 2,065,229	△ 2,199,213	△ 1,978,714	△ 2,054,880	△ 2,046,908
(D) 当期損益金(A+B+C)	327,927,217	△ 547,604,568	△ 69,034,206	△ 285,302,208	22,165,184	△ 244,698,010
(E) 前期繰越損益金	△3,159,297,715	△2,816,960,552	△3,289,035,343	△3,288,823,849	△3,510,284,255	△3,444,885,218
(F) 追加信託差損益金	591,245,743	553,920,483	449,705,448	433,775,411	334,753,339	305,872,188
(配当等相当額)	(1,964,985,262)	(1,992,074,188)	(2,034,453,645)	(1,999,342,740)	(2,045,324,959)	(2,041,424,243)
(売買損益相当額)	(△1,373,739,519)	(△1,438,153,705)	(△1,584,748,197)	(△1,565,567,329)	(△1,710,571,620)	(△1,735,552,055)
(G) 計(D+E+F)	△2,240,124,755	△2,810,644,637	△2,908,364,101	△3,140,350,646	△3,153,365,732	△3,383,711,040
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	△2,240,124,755	△2,810,644,637	△2,908,364,101	△3,140,350,646	△3,153,365,732	△3,383,711,040
追加信託差損益金	591,245,743	553,920,483	449,705,448	433,775,411	334,753,339	305,872,188
(配当等相当額)	(1,965,062,889)	(1,992,168,603)	(2,034,683,011)	(1,999,358,004)	(2,045,499,159)	(2,041,466,308)
(売買損益相当額)	(△1,373,817,146)	(△1,438,248,120)	(△1,584,977,563)	(△1,565,582,593)	(△1,710,745,820)	(△1,735,594,120)
分配準備積立金	807,955,232	820,743,081	820,558,512	819,968,804	822,186,243	827,850,378
繰越損益金	△3,639,325,730	△4,185,308,201	△4,178,628,061	△4,394,094,861	△4,310,305,314	△4,517,433,606

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

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

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

項目	2025年3月11日～ 2025年4月8日	2025年4月9日～ 2025年5月8日	2025年5月9日～ 2025年6月9日	2025年6月10日～ 2025年7月8日	2025年7月9日～ 2025年8月8日	2025年8月9日～ 2025年9月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	18,137,112円	16,899,848円	18,239,964円	16,330,771円	16,863,898円	15,854,808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	1,965,062,889円	1,992,168,603円	2,034,683,011円	1,999,358,004円	2,045,499,159円	2,041,466,308円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	789,818,120円	803,843,233円	802,318,548円	803,638,033円	805,322,345円	811,995,570円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,773,018,121円	2,812,911,684円	2,855,241,523円	2,819,326,808円	2,867,685,402円	2,869,316,686円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,766円	1,777円	1,789円	1,799円	1,810円	1,820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97期	第98期	第99期	第100期	第101期	第102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

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

- 当ファンドについて、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第57条の2）
- 当ファンドについて、委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更したため、2025年9月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第1条、第17条）

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

日本超長期国債マザーファンド

運用報告書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ファンド概要

主として、日本の超長期国債に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となつたときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<637055>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	債組入比率		純資産額
		期騰	中落率	
8期(2021年3月8日)	円 13,724		% △ 5.5	% 96.1 百万円 250,098
9期(2022年3月8日)	13,479		△ 1.8	93.9
10期(2023年3月8日)	12,435		△ 7.7	83.0
11期(2024年3月8日)	12,183		△ 2.0	80.3
12期(2025年3月10日)	10,769		△11.6	95.6

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	債組入比率		券率
		騰	落率	
(期首) 2024年3月8日	円 12,183		% —	% 80.3
3月末	12,164		△ 0.2	84.4
4月末	11,869		△ 2.6	86.1
5月末	11,432		△ 6.2	83.8
6月末	11,462		△ 5.9	82.9
7月末	11,449		△ 6.0	81.1
8月末	11,630		△ 4.5	83.1
9月末	11,685		△ 4.1	83.2
10月末	11,525		△ 5.4	96.7
11月末	11,409		△ 6.4	97.6
12月末	11,385		△ 6.6	96.2
2025年1月末	11,293		△ 7.3	96.6
2月末	11,168		△ 8.3	96.6
(期末) 2025年3月10日	10,769		△11.6	95.6

(注) 謄落率は期首比です。

○運用経過

(2024年3月9日～2025年3月10日)

基準価額の推移

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

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

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

<値下がり要因>

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

(債券市況)

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

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



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ってきました。

○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

(2024年3月9日～2025年3月10日)

該当事項はございません。

○ 売買及び取引の状況

(2024年3月9日～2025年3月10日)

公社債

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

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○ 利害関係人との取引状況等

(2024年3月9日～2025年3月10日)

該当事項はございません。

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

○ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年3月9日～2025年3月10日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

(2025年3月10日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当期末					
	額面金額	評価額	組入比率	うち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
国債証券	千円 158,500,000 (15,000,000)	千円 138,476,045 (12,377,075)	% 95.6 (8.5)	% — (—)	% 95.6 (8.5)	% — (—)
合計	158,500,000 (15,000,000)	138,476,045 (12,377,075)	95.6 (8.5)	— (—)	95.6 (8.5)	— (—)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

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

○投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 138,476,045	% 93.8
コール・ローン等、その他	9,157,643	6.2
投資信託財産総額	147,633,688	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月10日現在)

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

(注) 当ファンドの期首元本額は129,773,571,709円、期中追加設定元本額は27,947,291,148円、期中一部解約元本額は23,208,823,370円です。

(注) 2025年3月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・スマート・ファイブ(毎月決算型)	82,918,838,680円
・スマート・ファイブ(1年決算型)	16,408,622,388円
・ファイン・ブレンド(毎月分配型)	13,292,895,442円
・日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)	12,159,813,113円
・ファイン・ブレンド(資産成長型)	9,322,400,257円
・ファイン・ブレンド(奇数月分配型)	173,430,997円
・スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型)	102,242,301円
・スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型)	93,442,444円
・ファイン・ブレンド(適格機関投資家向け)	40,353,865円

(注) 1口当たり純資産額は1.0769円です。

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

○お知らせ

約款変更について

2024年3月9日から2025年3月10日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

その他の変更について

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

○損益の状況 (2024年3月9日～2025年3月10日)

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

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

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

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

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96期（決算日 2025年3月10日） 第98期（決算日 2025年5月12日） 第100期（決算日 2025年7月10日）
第97期（決算日 2025年4月10日） 第99期（決算日 2025年6月10日） 第101期（決算日 2025年8月12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。

「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、2025年8月12日に第101期の決算を行ないましたので、第96期から第101期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／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。	

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.nikkoom.com/

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

<643513>

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 (分配額)	基準価額					債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		税分	込配	み金	期騰	中落			
72期(2023年3月10日)	円 8,762		円 0		% △2.0		% 96.8	% —	百万円 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
90期(2024年9月10日)	8,902		0		0.6		90.6	—	12,575
91期(2024年10月10日)	8,773		0		△1.4		94.8	—	12,343
92期(2024年11月11日)	8,659		0		△1.3		96.3	—	12,183
93期(2024年12月10日)	8,831		0		2.0		93.9	—	11,911
94期(2025年1月10日)	8,544		0		△3.2		93.5	—	11,865
95期(2025年2月10日)	8,677		0		1.6		91.8	—	11,624
96期(2025年3月10日)	8,520		0		△1.8		95.4	—	11,167
97期(2025年4月10日)	8,589		0		0.8		96.1	—	11,411
98期(2025年5月12日)	8,658		0		0.8		96.8	—	11,104
99期(2025年6月10日)	8,648		0		△0.1		93.3	—	11,261
100期(2025年7月10日)	8,633		0		△0.2		95.4	—	11,163
101期(2025年8月12日)	8,669		0		0.4		96.9	—	11,278

(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		債組入比率	券率
		騰	落		
第96期	(期 首) 2025年 2月 10日	円		%	%
		8,677	—	—	91.8
	2月末	8,680	0.0		91.8
	(期 末) 2025年 3月 10日	8,520	△1.8		95.4
第97期	(期 首) 2025年 3月 10日	円		%	%
		8,520	—	—	95.4
	3月末	8,558	0.4		96.8
	(期 末) 2025年 4月 10日	8,589	0.8		96.1
第98期	(期 首) 2025年 4月 10日	円		%	%
		8,589	—	—	96.1
	4月末	8,707	1.4		96.7
	(期 末) 2025年 5月 12日	8,658	0.8		96.8
第99期	(期 首) 2025年 5月 12日	円		%	%
		8,658	—	—	96.8
	5月末	8,669	0.1		96.8
	(期 末) 2025年 6月 10日	8,648	△0.1		93.3
第100期	(期 首) 2025年 6月 10日	円		%	%
		8,648	—	—	93.3
	6月末	8,691	0.5		97.0
	(期 末) 2025年 7月 10日	8,633	△0.2		95.4
第101期	(期 首) 2025年 7月 10日	円		%	%
		8,633	—	—	95.4
	7月末	8,651	0.2		98.7
	(期 末) 2025年 8月 12日	8,669	0.4		96.9

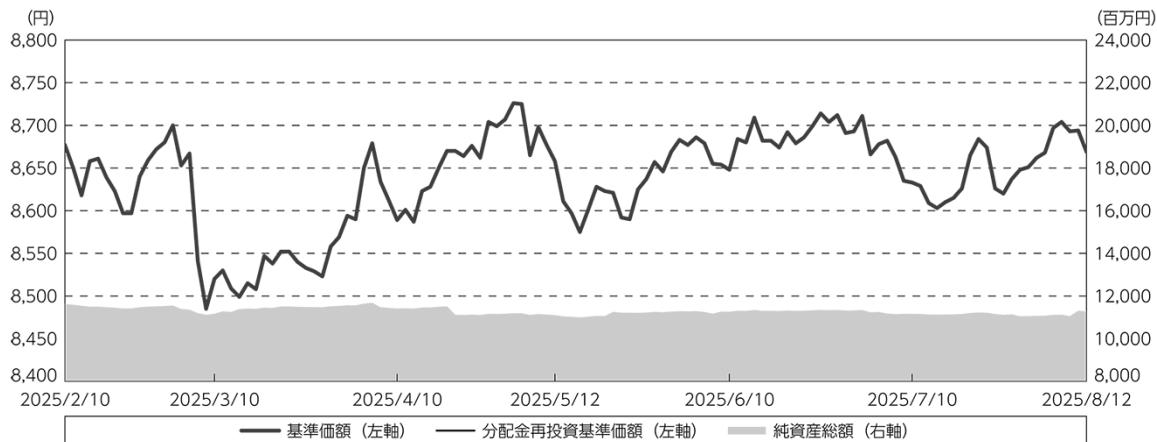
(注) 謙落率は期首比です。

(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

(2025年2月11日～2025年8月12日)

作成期間中の基準価額等の推移



第96期首：8,677円

第101期末：8,669円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△0.1%（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（2025年2月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

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

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、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）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。

<値下がり要因>

- ・為替ヘッジに伴なう費用を支払ったこと。
- ・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。

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上昇しました。米国大統領が関税政策による景気後退の可能性を否定しなかったことや、米国政権が貿易相手国に対して発表した相互関税で幅広く関税を引き上げる方針を示し、世界景気の悪化が懸念されたことなどが利回りの低下（債券価格は上昇）要因となったものの、ドイツの次期政権樹立に向けて連立交渉中の政党が防衛費増額と成長回復に向けてインフラ基金の創設と借り入れ規則の全面見直しで合意し国債増発への警戒感が強まつたことや、米国の格付け会社が米国の信用格付けを最上位から1段階引き下げる発表したこと、欧州中央銀行（ ECB）総裁による金融緩和局面の終了が近いとの発言を受けて ECBによる追加利下げ期待が後退したこと、英国政権による歳出削減計画が支持を得られず縮小を余儀なくされる状況下で、英国財務相の退任観測が浮上し一時英國国債の売りが膨らんだことなどから、利回りは総じて上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「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っていません。

（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。期間の初めより、アメリカ、オーストラリア、ベルギー、フランス、イギリスの5カ国へ投資を行ない、期間中はこれを維持しました。各国の投資比率は、ベルギーの比率を高めに維持し、次いでイギリスの比率も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っていません。

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96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
	2025年2月11日～ 2025年3月10日	2025年3月11日～ 2025年4月10日	2025年4月11日～ 2025年5月12日	2025年5月13日～ 2025年6月10日	2025年6月11日～ 2025年7月10日	2025年7月11日～ 2025年8月12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	2,436	2,458	2,481	2,500	2,519	2,541

(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ないます。

(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、よろしくお願ひ申しあげます。

○1万口当たりの費用明細

(2025年2月11日～2025年8月12日)

項目	第96期～第101期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 11	% 0.132	(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)	(0.110)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(0)	(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)	(1)	(0.017)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他の費用	1	0.014	(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)	(0.005)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合計	12	0.146	
作成期間の平均基準価額は、8,659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

(2025年2月11日～2025年8月12日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第96期～第101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 816,733	千円 892,318	千口 1,133,736	千円 1,246,243

○利害関係人との取引状況等

(2025年2月11日～2025年8月12日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2025年2月11日～2025年8月12日）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年2月11日～2025年8月12日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年8月12日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第95期末		第101期末	
	口 数	千口	口 数	評 価 額
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	10,515,125	千口	10,198,123	千円 11,222,014

（注）親投資信託の2025年8月12日現在の受益権総口数は、25,752,403千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年8月12日現在)

項 目	第101期末	
	評 価 額	比 率
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	千円 11,222,014	% 99.5
コール・ローン等、その他	59,280	0.5
投資信託財産総額	11,281,294	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（27,859,687千円）の投資信託財産総額（29,059,983千円）に対する比率は95.9%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=148.46円、1ユーロ=172.45円、1イギリスポンド=199.41円、1オーストラリアドル=96.78円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第96期末	第97期末	第98期末	第99期末	第100期末	第101期末
	2025年3月10日現在	2025年4月10日現在	2025年5月12日現在	2025年6月10日現在	2025年7月10日現在	2025年8月12日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	11,170,054,822	11,414,462,197	11,107,234,002	11,264,020,062	11,166,041,620	11,281,294,595
コール・ローン等	58,705,453	59,301,560	56,113,233	58,840,117	58,751,707	59,279,165
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド（評価額）	11,111,348,587	11,355,159,846	11,051,120,020	11,205,179,160	11,107,289,130	11,222,014,639
未収利息	782	791	749	785	783	791
(B) 負債	2,417,644	2,766,035	2,891,528	2,710,205	2,903,756	3,210,600
未払信託報酬	2,316,825	2,572,568	2,606,084	2,344,453	2,450,882	2,662,285
その他未払費用	100,819	193,467	285,444	365,752	452,874	548,315
(C) 純資産総額（A-B）	11,167,637,178	11,411,696,162	11,104,342,474	11,261,309,857	11,163,137,864	11,278,083,995
元本	13,107,248,209	13,286,633,791	12,825,272,776	13,022,394,889	12,930,525,784	13,010,109,128
次期繰越損益金	△ 1,939,611,031	△ 1,874,937,629	△ 1,720,930,302	△ 1,761,085,032	△ 1,767,387,920	△ 1,732,025,133
(D) 受益権総口数	13,107,248,209口	13,286,633,791口	12,825,272,776口	13,022,394,889口	12,930,525,784口	13,010,109,128口
1万口当たり基準価額（C/D）	8,520円	8,589円	8,658円	8,648円	8,633円	8,669円

(注) 当ファンドの第96期首元本額は13,396,010,369円、第96～101期中追加設定元本額は1,044,998,987円、第96～101期中一部解約元本額は1,430,900,228円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第96期0.8520円、第97期0.8589円、第98期0.8658円、第99期0.8648円、第100期0.8633円、第101期0.8669円です。

(注) 2025年8月12日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,732,025,133円です。

○損益の状況

項目	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
	2025年2月11日～ 2025年3月10日	2025年3月11日～ 2025年4月10日	2025年4月11日～ 2025年5月12日	2025年5月13日～ 2025年6月10日	2025年6月11日～ 2025年7月10日	2025年7月11日～ 2025年8月12日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	21,087	23,891	24,047	21,335	22,719	24,202
受取利息	21,087	23,891	24,047	21,335	22,719	24,202
(B) 有価証券売買損益	△ 203,645,664	93,972,365	91,597,567	△ 10,436,027	△ 16,280,666	47,274,121
売買益	1,081,169	96,719,607	95,341,755	607,644	683,069	47,721,683
売買損	△ 204,726,833	△ 2,747,242	△ 3,744,188	△ 11,043,671	△ 16,963,735	△ 447,562
(C) 信託報酬等	△ 2,417,644	△ 2,684,515	△ 2,719,490	△ 2,446,468	△ 2,557,530	△ 2,778,138
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 206,042,221	91,311,741	88,902,124	△ 12,861,160	△ 18,815,477	44,520,185
(E) 前期繰越損益金	△2,026,285,548	△2,203,661,153	△2,039,000,339	△1,927,642,673	△1,918,213,560	△1,905,869,863
(F) 追加信託差損益金	292,716,738	237,411,783	229,167,913	179,418,801	169,641,117	129,324,545
(配当等相当額)	(1,784,140,744)	(1,845,945,016)	(1,782,110,299)	(1,847,145,327)	(1,840,619,059)	(1,883,509,510)
(売買損益相当額)	(△1,491,424,006)	(△1,608,533,233)	(△1,552,942,386)	(△1,667,726,526)	(△1,670,977,942)	(△1,754,184,965)
(G) 計(D+E+F)	△1,939,611,031	△1,874,937,629	△1,720,930,302	△1,761,085,032	△1,767,387,920	△1,732,025,133
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	△1,939,611,031	△1,874,937,629	△1,720,930,302	△1,761,085,032	△1,767,387,920	△1,732,025,133
追加信託差損益金	292,716,738	237,411,783	229,167,913	179,418,801	169,641,117	129,324,545
(配当等相当額)	(1,784,140,744)	(1,846,218,252)	(1,782,110,299)	(1,847,407,407)	(1,840,658,276)	(1,883,759,620)
(売買損益相当額)	(△1,491,424,006)	(△1,608,806,469)	(△1,552,942,386)	(△1,667,988,606)	(△1,671,017,159)	(△1,754,435,075)
分配準備積立金	1,409,458,085	1,420,237,760	1,400,223,032	1,408,982,451	1,417,123,894	1,423,416,082
繰越損益金	△3,641,785,854	△3,532,587,172	△3,350,321,247	△3,349,486,284	△3,354,152,931	△3,284,765,760

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

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 分配金の計算過程（2025年2月11日～2025年8月12日）は以下の通りです。

項目	2025年2月11日～ 2025年3月10日	2025年3月11日～ 2025年4月10日	2025年4月11日～ 2025年5月12日	2025年5月13日～ 2025年6月10日	2025年6月11日～ 2025年7月10日	2025年7月11日～ 2025年8月12日
a. 配当等収益(経費控除後)	22,369,515円	28,879,343円	29,301,509円	24,883,102円	24,326,211円	29,088,136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	1,784,140,744円	1,846,218,252円	1,782,110,299円	1,847,407,407円	1,840,658,276円	1,883,759,620円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,387,088,570円	1,391,358,417円	1,370,921,523円	1,384,099,349円	1,392,797,683円	1,394,327,946円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,193,598,829円	3,266,456,012円	3,182,333,331円	3,256,389,858円	3,257,782,170円	3,307,175,702円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,436円	2,458円	2,481円	2,500円	2,519円	2,541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96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101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

2025年2月11日から2025年8月12日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第59条の2）

その他の変更について

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

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

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

ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日 2025年2月10日）
(2024年2月14日～2025年2月10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つたときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<636932>

【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	債券比率		債券比率	純資産額
		期騰	中落		
10期(2021年2月10日)	円 13,889	% 1.1		% 93.9	百万円 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
14期(2025年2月10日)	11,000	△ 0.7		92.2	30,117

(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	債券比率		債券比率	券率
		騰	落		
(期首) 2024年2月13日	円 11,082		%	－	% 96.0
2月末	11,046		△ 0.3		99.6
3月末	11,177		0.9		97.1
4月末	10,913		△ 1.5		100.1
5月末	10,865		△ 2.0		98.3
6月末	10,956		△ 1.1		98.3
7月末	11,082		0.0		93.8
8月末	11,207		1.1		94.2
9月末	11,249		1.5		95.0
10月末	10,991		△ 0.8		99.0
11月末	11,118		0.3		95.1
12月末	10,947		△ 1.2		97.9
2025年1月末	10,916		△ 1.5		92.8
(期末) 2025年2月10日	11,000		△ 0.7		92.2

(注) 謄落率は期首比です。

○運用経過

(2024年2月14日～2025年2月10日)

基準価額の推移

期間の初め11,082円の基準価額は、期間末に11,000円となり、騰落率は△0.7%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。

<値上がり要因>

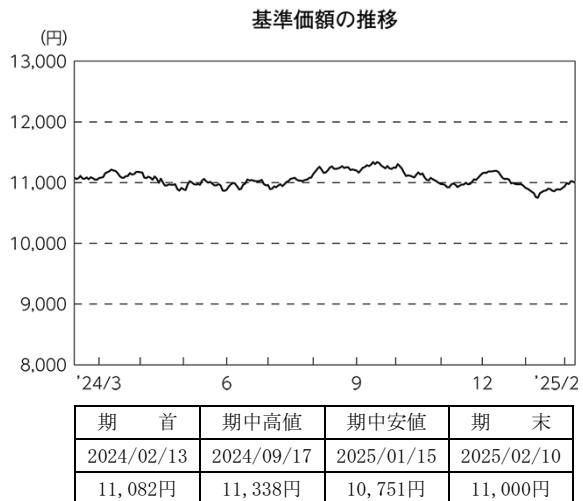
- ・投資債券からインカム収入を得たこと。
- ・投資対象国の国債利回りが概して低下（債券価格は上昇）したこと。

<値下がり要因>

- ・為替ヘッジに伴なう費用を支払ったこと。

(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概して低下しました。期間の初めから2024年5月下旬にかけては、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や、スウェーデンの中央銀行などが政策金利を引き下げたことなどが利回りの低下要因となったものの、欧洲中央銀行（E C B）高官の発言などを受けてE C Bの利下げは近いが利下げペースは緩やかになるとの見方が広がったことや、米国連邦準備制度理事会（F R B）議長が米国連邦公開市場委員会（F O M C）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F R Bによる早期利下げ観測が後退したことなどを受けて、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9月下旬にかけては、E C Bをはじめ、イングランド銀行（B O E）、カナダの中央銀行が利下げを実施したことや、米国の雇用統計が労働需給の緩和を示す内容となったことを背景にF R Bが大幅な利下げを決め金融緩和に転じたことなどを受けて、各国の10年国債利回りは総じて低下しました。10月上旬から期間末にかけては、イランがイスラエルに弾道ミサイルで攻撃したと伝わり、中東情勢の緊張の高まりなどが利回りの低下要因となったものの、米国の大統領選挙で共和党候補が当選し、次期政権が掲げる財政拡張がインフレ高進につながるとの見方が広がったことや、F O M CにおいてF R Bによる今後の利下げペースが鈍化するとの見通しが示されたこと、欧洲連合（E U）加盟国が防衛を目的とする共同資金への拠出金増のため、債券市場を活用する可能性があるとの報道が警戒されたことなどから、各国の10年国債利回りは総じて上昇しました。



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、オーストラリア、スウェーデン、アメリカ、カナダの5カ国へ投資を行ないました。2024年3月にはカナダを非保有とし、新規にイギリスを組み入れ、また、同年9月にはスウェーデンを非保有として、フランスを組み入れました。期間末は、ベルギー、オーストラリア、イギリス、アメリカ、フランスへの投資となりました。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。

○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

(2024年2月14日～2025年2月10日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他の費用 (保 管 費 用)	円 2 (2)	% 0.018 (0.018)	(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
合 計	2	0.018	
期中の平均基準価額は、11,038円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

○売買及び取引の状況

(2024年2月14日～2025年2月10日)

公社債

		買付額	売付額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 27,256
		特殊債券	— 6,296
	カナダ	特殊債券	千カナダドル — 17,022
		ユーロ	千ユーロ 千ユーロ
	フランス	国債証券	22,994 472
		ベルギー	22,029 43,569
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 36,318 10,753
		スウェーデン	千スウェーデンクローナ 8,123 — 244,596
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 744 1,765 — 1,899 8,552 35,415
		地方債証券	
		特殊債券	

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月14日～2025年2月10日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年2月14日～2025年2月10日）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

(2025年2月10日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	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 15,268	千円 2,320,268	% 7.7	% —	% 7.7	% —	% —
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
フランス	22,500	22,415	3,512,341	11.7	—	11.7	—	—
ベルギー	65,780	65,148	10,208,075	33.9	—	33.9	—	—
イギリス	千イギリスポンド 29,400	千イギリスポンド 25,416	4,787,152	15.9	—	15.9	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 86,330	千オーストラリアドル 73,001	6,949,036	23.1	—	12.2	10.8	—
合計	—	—	27,776,873	92.2	—	81.4	10.8	—

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(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	4.375	2,200	2,182	331,700 2034/5/15
US TREASURY N/B	3.875	3,800	3,622	550,515 2034/8/15
US TREASURY N/B	4.25	4,400	4,317	656,139 2034/11/15
地方債証券				
BRITISH COLUMBIA PROV OF PROVINCE OF QUEBEC	4.2	2,000	1,916	291,262 2033/7/6
	4.5	2,000	1,959	297,764 2033/9/8
特殊債券(除く金融債)	2.125	1,500	1,269	192,886 2032/1/26
小計				2,320,268
(ユーロ…フランス)国債証券		千ユーロ	千ユーロ	
FRANCE (GOVT OF)	2.0	3,500	3,279	513,912 2032/11/25
FRANCE (GOVT OF)	3.0	2,000	2,005	314,207 2033/5/25
FRANCE (GOVT OF)	3.5	5,900	6,118	958,639 2033/11/25
FRANCE (GOVT OF)	3.0	11,100	11,012	1,725,581 2034/11/25
(ユーロ…ベルギー)国債証券				
BELGIUM KINGDOM	3.0	15,400	15,655	2,453,084 2033/6/22
BELGIUM KINGDOM	3.0	41,500	42,031	6,585,933 2034/6/22
BELGIUM KINGDOM	2.85	3,800	3,786	593,238 2034/10/22
BELGIUM KINGDOM	1.6	5,080	3,674	575,818 2047/6/22
ユーロ計				13,720,416
(イギリス)国債証券		千イギリスポンド	千イギリスポンド	
UK TREASURY	3.25	1,100	1,017	191,640 2033/1/31

銘柄	当期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(イギリス)国債証券	%	千イギリスポンド	千イギリスポンド	千円
UK TREASURY	0.875	3,300	2,490	469,068 2033/7/31
UK TREASURY	4.625	5,000	5,060	953,237 2034/1/31
UK TREASURY	4.5	10,100	10,126	1,907,376 2034/9/7
UK TREASURY	0.625	9,900	6,720	1,265,829 2035/7/31
小計				4,787,152
(オーストラリア)地方債証券		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	
NEW S WALES TREASURY CRP	1.5	2,740	2,227	212,002 2032/2/20
NEW S WALES TREASURY CRP	2.0	11,000	8,939	850,949 2033/3/8
NEW S WALES TREASURY CRP	2.25	6,000	3,946	375,713 2041/5/7
QUEENSLAND TREASURY CORP	2.0	9,400	7,472	711,310 2033/8/22
QUEENSLAND TREASURY CORP	2.25	3,400	2,173	206,910 2041/11/20
TREASURY CORP VICTORIA	1.5	1,800	1,482	141,146 2031/9/10
TREASURY CORP VICTORIA	4.25	7,000	6,748	642,342 2032/12/20
TREASURY CORP VICTORIA	2.0	2,000	1,474	140,363 2035/9/17
WESTERN AUST TREAS CORP	1.75	5,000	4,210	400,768 2031/10/22
特殊債券(除く金融債)				
KOMMUNALBANKEN AS	2.4	27,990	25,452	2,422,843 2029/11/21
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	1.9	10,000	8,873	844,687 2030/1/30
小計				6,949,036
合計				27,776,873

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

○投資信託財産の構成

(2025年2月10日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円	%
	27,776,873	91.6
コール・ローン等、その他	2,543,296	8.4
投資信託財産総額	30,320,169	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(28,103,173千円)の投資信託財産総額(30,320,169千円)に対する比率は92.7%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=151.96円、1ユーロ=156.69円、1イギリスポンド=188.35円、1オーストラリアドル=95.19円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年2月10日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コレ・ローン等	58,017,212,919
公社債（評価額）	1,587,485,584
未収入金	27,776,873,025
未収利息	28,326,663,638
前払費用	273,683,503
差入委託証拠金	52,469,378
	37,791
(B) 負債	27,899,529,301
未払金	27,697,922,192
未払解約金	201,607,109
(C) 純資産額（A - B）	30,117,683,618
元本	27,379,566,333
次期繰越損益金	2,738,117,285
(D) 受益権総口数	27,379,566,333口
1万口当たり基準価額（C / D）	11,000円

(注) 当ファンドの期首元本額は30,736,388,641円、期中追加設定元本額は1,534,388,144円、期中一部解約元本額は4,891,210,452円です。

(注) 2025年2月10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） 10,515,125,986円
- ・高格付先進国ソブリンオープ・為替ヘッジ（適格機関投資家向け） 6,930,436,094円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2014-07（適格機関投資家転売制限付） 1,270,113,468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） 1,131,447,315円
- ・高格付債券ファンド（為替ヘッジ70）毎月分配型 1,096,918,159円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2015-09Q（適格機関投資家転売制限付） 1,025,095,454円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2014-05M（適格機関投資家転売制限付） 1,004,358,148円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2016-01Q（適格機関投資家転売制限付） 940,963,021円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2015-03Q（適格機関投資家転売制限付） 596,387,066円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2015-01Q（適格機関投資家転売制限付） 583,334,839円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2014-09Q（適格機関投資家転売制限付） 561,959,086円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2015-02Q（適格機関投資家転売制限付） 491,449,180円
- ・円サポート
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2013-11M（適格機関投資家転売制限付） 410,103,835円
- ・スマート・ラップ・ジャパン（1年決算型） 159,767,203円
- ・スマート・ラップ・ジャパン（毎月分配型） 143,788,228円
- ・高格付債券ファンド（為替ヘッジ70）資産成長型 56,978,959円

(注) 1口当たり純資産額は1,1000円です。

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

○損益の状況（2024年2月14日～2025年2月10日）

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	901,436,174
支払利息	901,440,399
△	△ 4,225
(B) 有価証券売買損益	△1,140,304,766
売買益	4,291,491,803
売買損	△5,431,796,569
(C) 保管費用等	△ 5,739,074
(D) 当期損益金（A + B + C）	△ 244,607,666
(E) 前期繰越損益金	3,325,447,872
(F) 追加信託差損益金	177,472,567
(G) 解約差損益金	△ 520,195,488
(H) 計（D + E + F + G）	2,738,117,285
次期繰越損益金（H）	2,738,117,285

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

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

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

○お知らせ

約款変更について

2024年2月14日から2025年2月10日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

その他の変更について

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

■高利回り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	アモーヴァ・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（FundRock Management Company 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, 2024」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（2024年1月1日～2024年12月31日）

	日本円
	JPY
収益	
債券利息	6,765,221,436.87
銀行預金利息	5,755,937.43
その他の収益	45,816,995.91
収益合計	6,816,794,370.21
費用	
運用報酬	14,744,845.00
預託報酬	37,536,571.94
管理報酬	28,858,635.02
専門家報酬	22,585,833.00
取引費用	2,025,261.00
年次税	18,465,258.00
銀行利息および手数料	11,203,553.43
名義書換代理人報酬	5,160,099.00
その他費用	10,320,469.04
費用合計	150,900,525.43
投資純利益（損失）	6,665,893,844.78
実現純利益（損失）：	
投資	(16,912,685,547.60)
外国為替取引	(182,908,518.87)
当期実現純利益（損失）	(10,429,700,221.69)
未実現評価（損）益の純変動額：	
投資	25,793,613,751.73
運用による純資産の増加（減少）額	15,363,913,530.04
受益証券申込に係る受取代金	7,853,621,316.00
受益証券買戻に係る純支払額	(22,104,586,712.00)
収益分配金	(22,251,290,851.00)
期首純資産	193,449,010,296.64
期末純資産	JPY 172,310,667,579.68

●投資明細表（2024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	12,650,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.5% 20-21/09/2026	0.68	JPY 1,162,504,747.00		
AUD	12,080,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.25% 20-21/05/2032	0.55	955,738,864.00		
AUD	12,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.5% 19-21/06/2031	0.59	1,020,420,761.00		
AUD	6,100,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 20-21/06/2051	0.19	319,261,236.00		
AUD	8,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 21-21/11/2032	0.39	680,402,724.00		
AUD	12,500,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/11/2031	0.57	987,399,139.00		
AUD	11,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/12/2030	0.55	955,365,755.00		
AUD	10,650,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.25% 16-21/05/2028	0.57	983,942,883.00		
AUD	11,500,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.5% 18-21/05/2030	0.60	1,038,705,604.00		
AUD	7,110,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 15-21/06/2035	0.35	596,300,969.00		
AUD	10,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 16-21/11/2027	0.58	1,000,736,173.00		
AUD	12,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 17-21/11/2028	0.65	1,120,776,779.00		
AUD	4,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/05/2041	0.19	334,154,970.00		
AUD	11,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/11/2029	0.62	1,069,364,640.00		
AUD	12,030,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 12-21/04/2029	0.66	1,140,716,153.00		
AUD	3,240,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 15-21/06/2039	0.16	271,457,802.00		
AUD	6,200,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.5% 23-21/12/2034	0.33	560,727,793.00		
AUD	4,380,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 14-21/04/2037	0.23	396,774,877.00		
AUD	7,100,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 22-21/05/2034	0.38	659,202,110.00		
AUD	4,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047	0.20	336,703,410.00		
AUD	7,950,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 22-21/11/2033	0.41	697,863,483.00		
AUD	11,550,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-21/04/2026	0.65	1,128,119,821.00		
AUD	2,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 24-21/06/2034	0.13	221,706,459.00		
AUD	3,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 24-21/12/2035	0.21	364,178,890.00		
AUD	7,850,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.5% 13-21/04/2033	0.45	775,018,571.00		
AUD	11,870,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 11-21/04/2027	0.69	1,177,751,467.00		
AUD	2,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 23-21/06/2054	0.15	258,711,394.00		
	11.73		20,214,007,474.00			
カナダ						
CAD	10,900,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 20-01/03/2026	0.67	JPY 1,154,838,560.00		
CAD	11,800,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/12/2030	0.65	1,113,522,746.00		
CAD	14,300,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/06/2030	0.84	1,425,336,299.00		
CAD	5,300,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 21-01/03/2027	0.32	559,384,105.00		
CAD	4,300,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 15-01/06/2026	0.27	461,052,693.00		

CAD	11,750,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/06/2031	0.68	1,167,084,842.00
CAD	9,300,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/12/2031	0.53	915,330,715.00
CAD	9,200,000.00	CANADA-GOVT 1.75% 21-01/12/2053	0.41	711,779,791.00
CAD	5,000,000.00	CANADA-GOVT 1% 16-01/06/2027	0.30	523,459,092.00
CAD	5,750,000.00	CANADA-GOVT 1% 21-01/09/2026	0.35	609,373,479.00
CAD	4,600,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 18-01/06/2029	0.28	489,916,622.00
CAD	1,500,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 22-01/12/2029	0.09	158,780,133.00
CAD	6,200,000.00	CANADA-GOVT 2.5% 22-01/12/2032	0.38	646,284,379.00
CAD	4,800,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 14-01/12/2048	0.28	474,039,046.00
CAD	2,700,000.00	CANADA GOVT 2.75% 14-01/12/2064	0.15	263,519,486.00
CAD	5,500,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 22-01/09/2027	0.35	598,697,765.00
CAD	4,900,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 23-01/06/2033	0.30	518,751,375.00
CAD	7,300,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 23-01/12/2055	0.41	707,540,758.00
CAD	3,300,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/06/2028	0.20	350,271,910.00
CAD	14,900,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/12/2051	0.72	1,242,325,428.00
CAD	7,900,000.00	CANADA-GOVT 2% 22-01/06/2032	0.46	798,516,697.00
CAD	5,200,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 23-01/09/2028	0.33	574,542,318.00
CAD	6,900,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 23-01/12/2033	0.44	756,793,830.00
CAD	6,000,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 24-01/11/2026	0.38	659,248,659.00
CAD	4,000,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 24-01/12/2034	0.25	437,645,786.00
CAD	4,500,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 11-01/12/2045	0.29	504,276,246.00
CAD	4,900,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 22-01/03/2028	0.32	544,983,175.00
CAD	7,100,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 24-01/09/2029	0.46	793,742,759.00
CAD	3,800,000.00	CANADA-GOVT 3% 23-01/04/2026	0.24	415,393,925.00
CAD	9,740,000.00	CANADA-GOVT 3% 23-01/06/2034	0.61	1,045,233,299.00
CAD	7,560,000.00	CANADA-GOVT 4.5% 23-01/02/2026	0.49	839,327,634.00
CAD	3,700,000.00	CANADA-GOVT 4% 08-01/06/2041	0.26	439,416,056.00
CAD	7,250,000.00	CANADA-GOVT 4% 23-01/03/2029	0.48	824,669,490.00
CAD	6,300,000.00	CANADA-GOVT 4% 24-01/05/2026	0.40	697,594,680.00
CAD	3,700,000.00	CANADA-GOVT 4% 24-01/08/2026	0.24	410,765,870.00
CAD	4,000,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	0.30	518,540,582.00
CAD	3,600,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 98-01/06/2029	0.25	437,398,385.00
CAD	3,700,000.00	CANADA-GOVT 5% 04-01/06/2037	0.28	475,376,365.00
CAD	2,000,000.00	CANADA-GOVT 8% 96-01/06/2027	0.14	244,684,138.00
	14.80		25,509,459,118.00	

インドネシア

IDR	83,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 5.5% 20-15/04/2026	0.46	794,303,118.00
IDR	90,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.125% 12-15/05/2028	0.50	855,307,861.00
IDR	18,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 12-15/04/2042	0.09	161,846,400.00
IDR	58,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 21-15/04/2032	0.32	544,844,038.00
IDR	77,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 20-15/02/2031	0.42	731,207,010.00
IDR	78,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.625% 12-15/05/2033	0.43	741,693,327.00

高利回りソブリン債券インデックスファンド

IDR	55,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.875% 21-15/08/2051	0.30	518,826,756.00
IDR	70,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.875% 23-15/04/2029	0.39	679,682,155.00
IDR	102,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.125% 21-15/06/2042	0.58	995,563,141.00
IDR	19,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.125% 22-15/06/2038	0.11	186,191,995.00
IDR	66,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.375% 17-15/05/2048	0.38	658,011,551.00
IDR	81,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 17-15/05/2038	0.47	814,250,869.00
IDR	67,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/04/2040	0.39	677,101,294.00
IDR	64,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/06/2035	0.37	643,096,241.00
IDR	93,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 11-15/05/2027	0.53	907,401,499.00
IDR	79,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 19-15/09/2030	0.45	769,978,029.00
IDR	58,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 22-15/02/2033	0.33	565,708,091.00
IDR	53,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 11-15/06/2032	0.32	551,298,290.00
IDR	73,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 15-15/05/2036	0.45	775,231,050.00
IDR	55,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 18-15/05/2029	0.33	560,625,266.00
IDR	68,900,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 10-15/09/2026	0.40	686,675,253.00
IDR	86,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 13-15/03/2034	0.53	917,202,054.00
IDR	17,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.75% 13-15/02/2044	0.12	198,293,316.00
IDR	53,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 9.5% 10-15/07/2031	0.34	582,522,018.00
IDR	28,700,000,000.00	INDONESIA GOVT 9% 13-15/03/2029	0.17	299,575,725.00
9.18			15,816,436,347.00	

メキシコ

MXN	47,100,000.00	MEXICAN BONOS 10%06-20/11/2036	0.19	345,139,157.00
MXN	227,000,000.00	MEXICAN BONOS 5.5% 21-04/03/2027	0.91	1,570,226,747.00
MXN	491,500,000.00	MEXICAN BONOS 5.75% 15-05/03/2026	2.06	3,543,918,126.00
MXN	208,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 07-03/06/2027	0.87	1,495,712,164.00
MXN	172,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 22-26/05/2033	0.64	1,098,382,157.00
MXN	217,700,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 11-29/05/2031	0.85	1,465,236,452.00
MXN	216,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 12-13/11/2042	0.73	1,250,631,958.00
MXN	144,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 14-23/11/2034	0.53	911,388,121.00
MXN	161,000,000.00	MEXICAN BONOS 7% 23-03/09/2026	0.68	1,164,089,161.00
MXN	121,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-18/11/2038	0.44	779,110,188.00
MXN	202,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-31/05/2029	0.84	1,444,258,568.00
MXN	180,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 23-01/03/2029	0.75	1,286,963,081.00
MXN	147,600,000.00	MEXICAN BONOS 8% 17-07/11/2047	0.50	857,387,555.00
MXN	195,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 22-31/07/2053	0.65	1,113,846,950.00
MXN	20,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 23-24/05/2035	0.07	129,915,327.00
10.71			18,456,205,712.00	

ロシア連邦

RUB	410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.3% 20-04/10/2023*	0.00	0.00
RUB	836,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.5% 18-28/02/2024*	0.00	0.00
RUB	555,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7% 13-16/08/2023*	0.00	0.00

0.00 0.00

韓国

KRW	2,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 19-10/09/2039 FLAT	0.10	168,816,751.00
KRW	5,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.25% 21-10/03/2026 FLAT	0.30	524,947,723.00
KRW	7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 19-10/12/2029 FLAT	0.40	695,408,635.00
KRW	3,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 20-10/06/2030 FLAT	0.22	374,284,694.00
KRW	2,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/09/2036 FLAT	0.11	184,429,258.00
KRW	6,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/12/2026 FLAT	0.39	678,542,022.00
KRW	20,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/03/2050 FLAT	0.96	1,653,853,348.00
KRW	4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/09/2040 FLAT	0.22	379,743,751.00
KRW	4,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/12/2030 FLAT	0.26	452,434,880.00
KRW	7,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.625% 20-10/09/2070 FLAT	0.32	543,892,003.00
KRW	7,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 16-10/06/2026 FLAT	0.45	781,260,284.00
KRW	3,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 19-10/06/2029 FLAT	0.19	318,849,244.00
KRW	13,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 21-10/03/2051 FLAT	0.68	1,175,144,574.00
KRW	5,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 21-10/03/2047 FLAT	0.28	489,072,562.00
KRW	5,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/06/2027 FLAT	0.35	611,413,635.00
KRW	2,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 17-10/09/2037 FLAT	0.14	239,134,433.00
KRW	5,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 17-10/12/2027 FLAT	0.32	551,225,628.00
KRW	1,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/09/2038 FLAT	0.09	151,023,561.00
KRW	4,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/12/2028 FLAT	0.28	474,437,340.00
KRW	3,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 21-10/12/2031 FLAT	0.18	308,264,085.00
KRW	6,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.5% 22-10/03/2052 FLAT	0.39	664,779,444.00
KRW	2,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 15-10/09/2035 FLAT	0.15	260,635,312.00
KRW	5,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/03/2048 FLAT	0.30	514,236,241.00
KRW	4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/06/2028 FLAT	0.27	458,485,869.00
KRW	3,850,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.9% 16-10/03/2046 FLAT	0.21	354,934,603.00
KRW	4,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 19-10/03/2049 FLAT	0.25	429,109,815.00
KRW	3,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 21-10/06/2031 FLAT	0.22	383,060,917.00
KRW	600,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.125% 22-10/09/2052 FLAT	0.04	68,379,370.00
KRW	7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.125% 23-10/06/2026	0.44	752,082,062.00
KRW	7,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/03/2053	0.49	850,715,850.00
KRW	4,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/06/2033	0.25	433,251,270.00
KRW	600,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 24-10/03/2029 FLAT	0.03	65,355,761.00
KRW	1,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 24-10/03/2054 FLAT	0.09	163,127,075.00
KRW	4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.375% 22-10/06/2032 FLAT	0.28	481,437,997.00
KRW	400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.5% 22-10/09/2072 FLAT	0.02	52,013,823.00
KRW	3,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.5% 24-10/06/2034 FLAT	0.23	388,128,158.00
KRW	1,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.625% 23-10/09/2053 FLAT	0.12	211,653,992.00
KRW	4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.75% 13-10/12/2033 FLAT	0.29	495,454,360.00
KRW	4,900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.875% 23-10/12/2026 FLAT	0.31	534,777,364.00
KRW	8,900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 12-10/12/2042 FLAT	0.56	965,246,877.00

KRW	1,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.125% 23-10/12/2033 FLAT	0.11	185,142,378.00
KRW	3,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.25% 22-10/12/2032 FLAT	0.23	393,269,536.00
KRW	1,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.75% 20-10/12/2030 FLAT	0.11	187,379,704.00
KRW	4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 4% 11-10/12/2031 FLAT	0.29	499,623,227.00
KRW	4,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 5.5% 08-10/03/2028 FLAT	0.32	556,949,965.00
KRW	800,000,000.00	KOREA TRSY BD 5.5% 09-10/12/2029 FLAT	0.06	95,564,287.00
			12.30	21,200,973,668.00

英国

GBP	5,800,000.00	UK TREASURY 1.5% 16-22/07/2026	0.64	1,094,087,375.00
GBP	2,600,000.00	UK TREASURY 3.25% 12-22/01/2044	0.23	398,638,370.00
GBP	2,650,000.00	UK TREASURY 3.5% 13-22/07/2068	0.22	383,533,523.00
GBP	4,600,000.00	UK TREASURY 3.75% 11-22/07/2052	0.42	723,185,212.00
GBP	5,430,000.00	UK TREASURY 4.25% 00-07/06/2032	0.61	1,059,689,333.00
GBP	3,980,000.00	UK TREASURY 4.25% 03-07/03/2036	0.44	754,918,321.00
GBP	3,200,000.00	UK TREASURY 4.25% 05-07/12/2055	0.32	547,044,947.00
GBP	4,850,000.00	UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2027	0.55	956,059,309.00
GBP	3,400,000.00	UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2046	0.34	594,058,901.00
GBP	3,200,000.00	UK TREASURY 4.25% 08-07/12/2049	0.32	553,372,487.00
GBP	2,100,000.00	UK TREASURY 4.25% 09-07/09/2039	0.22	386,057,772.00
GBP	7,800,000.00	UK TREASURY 4.25% 10-07/12/2040	0.83	1,419,319,186.00
GBP	4,200,000.00	UK TREASURY 4.5% 07-07/12/2042	0.45	777,651,039.00
GBP	4,000,000.00	UK TREASURY 4.5% 09-07/09/2034	0.45	783,717,975.00
GBP	4,500,000.00	UK TREASURY 4.75% 04-07/12/2038	0.51	879,250,491.00
GBP	5,600,000.00	UK TREASURY 4.75% 07-07/12/2030	0.66	1,127,957,914.00
GBP	2,950,000.00	UK TREASURY 4% 09-22/01/2060	0.28	480,823,871.00
GBP	4,000,000.00	UK TSY GILT 0.125% 20-30/01/2026	0.44	755,689,356.00
GBP	2,750,000.00	UK TSY GILT 0.125% 20-31/01/2028	0.28	479,947,534.00
GBP	5,400,000.00	UK TSY GILT 0.25% 20-31/07/2031	0.48	819,719,830.00
GBP	4,200,000.00	UK TSY GILT 0.375% 20-22/10/2030	0.39	664,828,959.00
GBP	4,850,000.00	UK TSY GILT 0.375% 21-22/10/2026	0.52	892,326,541.00
GBP	4,200,000.00	UK TSY GILT 0.5% 20-22/10/2061	0.13	231,893,085.00
GBP	2,750,000.00	UK TSY GILT 0.5% 21-31/01/2029	0.27	466,765,668.00
GBP	3,700,000.00	UK TSY GILT 0.625% 20-22/10/2050	0.16	271,379,524.00
GBP	4,500,000.00	UK TSY GILT 0.625% 20-31/07/2035	0.34	593,358,874.00
GBP	5,400,000.00	UK TSY GILT 0.875% 19-22/10/2029	0.53	912,198,093.00
GBP	1,200,000.00	UK TSY GILT 0.875% 21-31/01/2046	0.06	109,413,887.00
GBP	4,000,000.00	UK TSY GILT 0.875% 21-31/07/2033	0.34	586,051,652.00
GBP	3,000,000.00	UK TSY GILT 1.125% 21-31/01/2039	0.21	370,310,215.00
GBP	900,000.00	UK TSY GILT 1.125% 22-22/10/2073	0.03	58,835,712.00
GBP	6,150,000.00	UK TSY GILT 1.25% 17-22/07/2027	0.66	1,125,271,536.00
GBP	2,200,000.00	UK TSY GILT 1.25% 20-22/10/2041	0.15	253,067,565.00
GBP	2,900,000.00	UK TSY GILT 1.25% 21-31/07/2051	0.15	255,219,470.00

GBP	1,000,000.00	UK TSY GILT 1.5% 16-22/07/2047	0.06	103,455,522.00
GBP	1,200,000.00	UK TSY GILT 1.5% 21-31/07/2053	0.06	109,920,055.00
GBP	7,100,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2028	0.75	1,274,013,137.00
GBP	3,250,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2071	0.15	262,888,418.00
GBP	3,200,000.00	UK TSY GILT 1.625% 19-22/10/2054	0.17	299,704,038.00
GBP	3,400,000.00	UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037	0.28	480,489,811.00
GBP	4,160,000.00	UK TSY GILT 1.75% 17-22/07/2057	0.23	393,847,697.00
GBP	2,900,000.00	UK TSY GILT 1.75% 18-22/01/2049	0.18	309,756,707.00
GBP	4,150,000.00	UK TSY GILT 1% 21-31/01/2032	0.38	650,671,180.00
GBP	4,320,000.00	UK TSY GILT 3.25% 23-31/01/2033	0.45	778,832,209.00
GBP	3,000,000.00	UK TSY GILT 3.75% 22-29/01/2038	0.31	532,029,048.00
GBP	3,600,000.00	UK TSY GILT 3.75% 23-22/10/2053	0.33	561,935,623.00
GBP	2,580,000.00	UK TSY GILT 3.75% 24-07/03/2027	0.29	500,761,131.00
GBP	3,400,000.00	UK TSY GILT 4.125% 22-29/01/2027	0.39	665,598,132.00
GBP	2,900,000.00	UK TSY GILT 4.125% 24-22/07/2029	0.33	565,334,074.00
GBP	3,500,000.00	UK TSY GILT 4.25% 24-31/07/2034	0.39	671,819,422.00
GBP	1,800,000.00	UK TSY GILT 4.375% 24-31/07/2054	0.18	313,584,503.00
GBP	3,800,000.00	UK TSY GILT 4.5% 23-07/06/2028	0.44	751,698,978.00
GBP	3,050,000.00	UK TSY GILT 4.625% 23-31/01/2034	0.35	603,064,787.00
GBP	2,000,000.00	UK TSY GILT 4.75% 23-22/10/2043	0.22	379,453,962.00
GBP	1,730,000.00	UK TSY GILT 4% 23-22/10/2063	0.16	279,668,020.00
GBP	200,000.00	UK TSY GILT 4% 24-22/10/2031	0.02	38,367,400.00
GBP	2,250,000.00	UK TSY GILT 6% 98-07/12/2028	0.27	471,676,483.00
GBP	2,300,000.00	UNITED KINGDOM G 2.5% 15-22/07/2065	0.15	257,656,858.00
GBP	5,600,000.00	UNITED KINGDOM G 3.5% 14-22/01/2045	0.51	885,083,947.00
	19.68		33,906,954,669.00	

米国

USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	0.11	198,000,722.00
USD	7,400,000.00	US TREASURY N/B 0.375% 20-31/12/2025	0.65	1,119,890,928.00
USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	0.10	180,567,558.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-15/08/2030	0.09	153,182,928.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-30/11/2027	0.12	212,329,630.00
USD	1,300,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-31/12/2027	0.11	183,477,187.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-31/01/2028	0.12	211,825,146.00
USD	1,900,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-31/03/2026	0.17	286,021,460.00
USD	2,300,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 20-15/11/2030	0.17	295,808,459.00
USD	900,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 21-30/06/2026	0.08	134,585,538.00
USD	1,250,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 21-30/09/2026	0.11	185,393,424.00
USD	1,100,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 20-15/05/2040	0.06	104,102,137.00
USD	700,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 20-15/08/2040	0.04	65,679,152.00
USD	2,300,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 21-15/02/2031	0.17	298,368,014.00
USD	700,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 20-15/05/2050	0.03	52,250,316.00

USD	2,900,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	0.22	372,041,110.00
USD	2,200,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	0.18	314,028,947.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-31/05/2028	0.15	255,498,249.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/08/2050	0.07	122,836,774.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/11/2040	0.09	155,830,068.00
USD	2,600,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-15/11/2031	0.19	334,003,168.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-31/10/2028	0.25	422,320,718.00
USD	3,500,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-31/12/2028	0.28	490,540,818.00
USD	2,800,000.00	US TREASURY N/B 1.5% 16-15/08/2026	0.24	421,258,882.00
USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	0.11	191,077,666.00
USD	4,250,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 16-15/02/2026	0.38	648,859,342.00
USD	2,800,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	0.25	424,740,542.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 19-15/08/2029	0.15	251,103,018.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 20-15/11/2050	0.06	98,506,517.00
USD	2,300,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 21-15/05/2031	0.18	305,021,556.00
USD	700,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 19-15/11/2029	0.06	97,574,825.00
USD	1,350,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 19-31/12/2026	0.12	202,168,975.00
USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 21-15/08/2041	0.08	142,651,038.00
USD	800,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/02/2041	0.05	84,329,049.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/02/2051	0.08	131,318,747.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/11/2051	0.06	104,199,922.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 22-15/02/2032	0.16	277,676,483.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/02/2027	0.14	241,318,330.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/08/2027	0.15	253,965,185.00
USD	2,200,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/11/2027	0.19	326,908,902.00
USD	500,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 19-15/08/2049	0.03	48,728,328.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 21-15/05/2041	0.12	200,989,968.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 22-15/02/2052	0.08	143,159,262.00
USD	1,550,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	0.14	233,294,808.00
USD	1,150,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 19-15/05/2029	0.10	166,610,381.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 19-15/11/2049	0.07	120,026,187.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 21-15/05/2051	0.10	178,178,726.00
USD	2,600,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	0.22	377,144,851.00
USD	400,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 15-15/02/2045	0.02	43,671,123.00
USD	900,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 16-15/02/2046	0.06	96,849,972.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 22-31/03/2027	0.26	454,003,707.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 2.625% 19-15/02/2029	0.18	308,586,668.00
USD	1,450,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 12-15/11/2042	0.10	170,509,081.00
USD	600,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 17-15/11/2047	0.04	66,257,375.00
USD	1,550,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 18-15/02/2028	0.13	232,609,079.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	0.10	167,306,584.00
USD	700,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 15-15/08/2045	0.05	81,241,562.00

USD	650,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 16-15/11/2046	0.04	74,311,324.00
USD	3,100,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 18-15/05/2028	0.27	465,395,011.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 18-15/08/2028	0.18	313,968,896.00
USD	700,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 19-15/05/2049	0.05	78,099,399.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2032	0.12	211,786,720.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2052	0.11	187,146,528.00
USD	3,300,000.00	US TREASURY N/B 2% 16-15/11/2026	0.29	497,770,918.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 2% 20-15/02/2050	0.08	146,253,617.00
USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 2% 21-15/08/2051	0.07	125,941,313.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 2% 21-15/11/2041	0.07	126,780,799.00
USD	900,000.00	US TREASURY N/B 3.125% 18-15/05/2048	0.06	106,097,016.00
USD	2,900,000.00	US TREASURY N/B 3.125% 18-15/11/2028	0.25	436,145,236.00
USD	1,900,000.00	US TREASURY N/B 3.125% 22-31/08/2027	0.17	290,014,990.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 3.25% 22-15/05/2042	0.12	204,766,932.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 3.25% 22-30/06/2027	0.27	460,437,995.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 3.25% 22-30/06/2029	0.18	314,961,314.00
USD	850,000.00	US TREASURY N/B 3.375% 14-15/05/2044	0.06	108,393,297.00
USD	500,000.00	US TREASURY N/B 3.375% 18-15/11/2048	0.04	61,458,604.00
USD	1,100,000.00	US TREASURY N/B 3.375% 23-15/05/2033	0.09	158,933,397.00
USD	500,000.00	US TREASURY N/B 3.5% 09-15/02/2039	0.04	68,943,507.00
USD	1,850,000.00	US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	0.16	270,582,217.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 3.5% 23-30/04/2028	0.18	306,406,403.00
USD	1,250,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 13-15/08/2043	0.10	166,599,050.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-15/02/2053	0.11	191,840,049.00
USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-15/05/2026	0.13	218,214,989.00
USD	800,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-15/05/2053	0.06	102,368,127.00
USD	700,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-31/03/2030	0.06	106,039,590.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 3.75% 13-15/11/2043	0.12	203,216,392.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 3.75% 23-30/06/2030	0.18	304,116,582.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 3.75% 23-31/05/2030	0.09	152,137,342.00
USD	2,500,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 22-30/11/2027	0.23	388,479,923.00
USD	1,950,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 22-30/11/2029	0.17	299,617,208.00
USD	2,600,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 23-15/02/2043	0.21	360,937,912.00
USD	800,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 23-15/05/2043	0.06	110,778,074.00
USD	1,620,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 23-15/08/2033	0.14	242,409,020.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 23-31/12/2029	0.18	307,116,452.00
USD	300,000.00	US TREASURY N/B 3% 14-15/11/2044	0.01	35,825,412.00
USD	650,000.00	US TREASURY N/B 3% 15-15/05/2045	0.04	77,278,387.00
USD	600,000.00	US TREASURY N/B 3% 17-15/02/2047	0.04	69,964,812.00
USD	850,000.00	US TREASURY N/B 3% 17-15/05/2047	0.06	98,849,778.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 3% 18-15/02/2048	0.07	115,443,307.00
USD	850,000.00	US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	0.06	97,702,274.00

USD	600,000.00	US TREASURY N/B 3% 19-15/02/2049	0.04	68,703,508.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 3% 22-15/08/2052	0.10	180,704,602.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	0.27	460,005,648.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 22-31/10/2027	0.09	156,545,524.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 23-15/06/2026	0.19	329,477,290.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 23-15/08/2053	0.12	210,290,478.00
USD	2,500,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 24-15/02/2027	0.23	391,840,790.00
USD	2,200,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 24-15/11/2027	0.20	344,238,686.00
USD	400,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 24-31/10/2026	0.04	62,722,689.00
USD	800,000.00	US TREASURY N/B 4.25% 24-15/02/2054	0.07	114,878,819.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 4.25% 24-15/03/2027	0.27	471,371,618.00
USD	300,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 08-15/02/2038	0.02	45,893,020.00
USD	400,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 11-15/05/2041	0.03	59,928,887.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 23-15/08/2026	0.16	283,418,450.00
USD	500,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 23-15/08/2043	0.04	74,018,990.00
USD	3,800,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 23-15/12/2026	0.35	598,578,069.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 23-30/11/2028	0.27	471,704,482.00
USD	2,350,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 24-15/05/2034	0.21	363,824,934.00
USD	1,750,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 24-31/07/2026	0.16	275,490,984.00
USD	500,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	0.05	78,518,089.00
USD	300,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 08-15/05/2038	0.02	46,435,977.00
USD	600,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 09-15/08/2039	0.05	91,873,736.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 23-15/07/2026	0.09	157,729,882.00
USD	3,200,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 23-15/11/2033	0.29	500,853,643.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 24-15/11/2054	0.09	150,087,976.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 24-31/05/2029	0.15	252,681,628.00
USD	1,550,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 10-15/02/2040	0.14	240,049,537.00
USD	2,400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/03/2026	0.22	378,822,911.00
USD	1,550,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/09/2026	0.14	245,055,477.00
USD	2,400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/10/2026	0.22	379,502,597.00
USD	5,000,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/11/2026	0.46	790,943,158.00
USD	850,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 24-15/05/2054	0.08	129,998,698.00
USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 24-30/04/2029	0.13	222,152,980.00
USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 24-30/04/2031	0.13	221,932,735.00
USD	2,600,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 24-31/05/2031	0.24	412,065,996.00
USD	800,000.00	US TREASURY N/B 4.75% 11-15/02/2041	0.07	125,265,211.00
USD	1,150,000.00	US TREASURY N/B 4.75% 23-15/11/2053	0.10	179,074,884.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2028	0.19	319,994,458.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2030	0.19	321,314,602.00
USD	700,000.00	US TREASURY N/B 4% 22-15/11/2052	0.06	95,979,871.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 4% 22-31/10/2029	0.11	185,440,085.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 4% 23-28/02/2030	0.16	277,689,401.00

高利回りソブリン債券インデックスファンド

USD	3,100,000.00	US TREASURY N/B 4% 24-15/02/2034	0.27	466,638,822.00
USD	550,000.00	US TREASURY N/B 5.25% 98-15/11/2028	0.05	89,167,031.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 5.25% 99-15/02/2029	0.19	325,831,696.00
USD	1,850,000.00	US TREASURY N/B 5.375% 01-15/02/2031	0.18	304,955,667.00
USD	2,900,000.00	US TREASURY N/B 5.5% 98-15/08/2028	0.28	474,866,951.00
USD	550,000.00	US TREASURY N/B 6.25% 00-15/05/2030	0.05	93,955,006.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 6.375% 97-15/08/2027	0.10	165,483,214.00
			20.20	34,791,958,592.00
			98.60	169,895,995,580.00
		有価証券ポートフォリオ合計	98.60	JPY 169,895,995,580.00

純資産に占める割合

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

(注) *価値ゼロの投資有価証券

高利回りソブリン債券インデックスファンドは2022年2月28日現在9.29%のロシア国債を保有していた。政府の制裁および制限がロシア国債の流動性および評価に与えた厳しい影響に伴い、運用会社は2022年3月にファンドが保有するロシア国債の公正価値をゼロに引き下げるによって、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	Amova Asset Management UK Ltd
運用方針	世界の株式（預託証書を含みます。）に投資することにより信託財産の中長期的な成長をめざします。
主要投資対象	世界の高配当利回り株式（預託証書を含みます。）を主要投資対象とします。
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, 2024」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（2024年1月1日～2024年12月31日）

(単位：日本円)

投資収益

配当収入（源泉徴収税 489,856,463円控除後）	1,598,722,962
利息収入	1,561,154
<hr/>	
投資収益合計	1,600,284,116

費用

支払利息	1,202,127
管理報酬	25,650,127
運用報酬	330,601,647
専門家報酬	10,738,755
受託者報酬	5,010,767
保管費用	20,736,178
その他報酬および費用	1,155,016
<hr/>	
ファンド費用合計	395,094,617

投資純利益

1,205,189,499

実現純利益／（損失）および未実現純評価益／（評価損）の変動額

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

未実現評価益／（評価損）の純変動額

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

実現純利益／（損失）および未実現純評価益／（評価損）の変動額

10,240,423,272

運用による純資産の純増加額

11,445,612,771

●投資明細表（2024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 (99.42%)			
	オーストラリア (2.86%)			
	商業サービス・用品 (1.09%)			
AUD	Brambles Ltd	335,376	627,964,264	1.09
	生活必需品販売・小売り (0.58%)			
AUD	Coles Group Ltd	182,456	335,419,254	0.58
	金属・鉱業 (0.74%)			
AUD	Fortescue Ltd	239,203	424,841,929	0.74
	石油・ガス・消耗燃料 (0.19%)			
AUD	Santos limited	169,206	109,999,346	0.19
	専門サービス (0.26%)			
AUD	Computershare Ltd	44,376	146,617,501	0.26
	オーストラリア合計 (取得原価 : 1,607,064,989円)		1,644,842,294	2.86
	オーストリア (1.01%)			
	石油・ガス・消耗燃料 (1.01%)			
EUR	OMV AG	95,465	580,688,862	1.01
	オーストリア合計 (取得原価 : 655,697,147円)		580,688,862	1.01
	ベルギー (1.00%)			
	保険 (1.00%)			
EUR	Ageas	75,240	574,839,542	1.00
	ベルギー合計 (取得原価 : 459,266,665円)		574,839,542	1.00
	カナダ (3.06%)			
	電力公益事業 (0.41%)			
CAD	Fortis Inc.	18,504	120,760,010	0.21
CAD	Hydro One Limited	23,618	114,239,856	0.20
	電力公益事業合計		234,999,866	0.41
	保険 (1.27%)			
CAD	Great-West Lifeco Inc.	118,516	617,287,020	1.07
CAD	Power Corporation of Canada	22,964	112,506,639	0.20
	保険合計		729,793,659	1.27
	石油・ガス・消耗燃料 (1.19%)			

CAD	Imperial Oil Limited	55,602	538,195,575	0.94
CAD	Suncor Energy Inc.	25,509	143,008,040	0.25
	石油・ガス・消耗燃料合計		681,203,615	1.19
	ソフトウェア (0.19%)			
CAD	Open Text Corp	24,279	107,913,741	0.19
	カナダ合計 (取得原価: 1,617,884,878円)		1,753,910,881	3.06

	フィンランド (0.17%)			
	各種電気通信 (0.17%)			
EUR	Elisa Corp.	14,432	98,271,549	0.17
	フィンランド合計 (取得原価: 94,919,853円)		98,271,549	0.17

	フランス (3.76%)			
	建設関連製品 (0.37%)			
EUR	Compagnie De Saint Gobain	15,251	212,913,965	0.37
	建設・土木 (0.72%)			
EUR	Bouygues SA	25,073	116,569,592	0.20
EUR	Vinci SA	18,369	298,455,704	0.52
	建設・土木合計		415,025,296	0.72
	ホテル・レストラン・レジャー (0.25%)			
EUR	La Francaise des Jeux	23,223	140,805,525	0.25
	保険 (0.62%)			
EUR	AXA SA	64,026	357,955,182	0.62
	石油・ガス・消耗燃料 (1.80%)			
EUR	Total Energies SE	118,812	1,032,957,645	1.80
	フランス合計 (取得原価: 2,242,601,926円)		2,159,657,613	3.76

	ドイツ (2.69%)			
	航空貨物・物流 (0.34%)			
EUR	Deutsche Post AG	35,371	195,792,349	0.34
	自動車 (0.32%)			
EUR	BMW AG	14,281	183,738,748	0.32
	家庭用品 (1.54%)			
EUR	Henkel AG & Co KGAA	22,844	276,866,297	0.48
EUR	Henkel AG & Co KGAA PRF	44,043	607,694,503	1.06
	家庭用品合計		884,560,800	1.54
	産業コングロマリット (0.49%)			
EUR	Siemens AG	9,090	279,214,816	0.49

ドイツ合計（取得原価：1,463,282,060円）

1,543,306,713 2.69

香港（1.71%）

各種電気通信（1.02%）

HKD	HKT Trust and HKT Ltd.	2,999,649	583,439,492	1.02
電力公益事業（0.69%）				
HKD	CLP Holdings Limited	198,500	262,620,027	0.46
HKD	Power Assets Holdings Ltd.	121,500	133,422,697	0.23
電力公益事業合計				
			396,042,724	0.69

香港合計（取得原価：860,755,664円）

979,482,216 1.71

日本（8.56%）

自動車（0.20%）

JPY	Honda Motor Co Ltd.	83,200	116,854,400	0.20
化学（0.89%）				
JPY	Nitto Denko Corp	191,800	514,024,000	0.89
電気設備（0.92%）				
JPY	Kyocera Corp	336,300	529,840,650	0.92

家庭用耐久財（1.86%）

JPY	Panasonic Holdings Corp	252,600	415,021,800	0.72
JPY	Sekisui House Ltd.	173,400	655,798,800	1.14
家庭用耐久財合計				
			1,070,820,600	1.86

保険（1.17%）

JPY	MS & AD Insurance Group	194,600	671,175,400	1.17
情報技術サービス（0.26%）				
JPY	Otsuka Corp	41,000	147,969,000	0.26
機械（1.17%）				
JPY	Fanuc Corporation	160,400	669,670,000	1.17

医薬品（1.05%）

JPY	Shionogi & Co Ltd	272,900	605,565,100	1.05
商社・流通（0.21%）				
JPY	Mitsui & Co.	35,600	117,871,600	0.21
無線通信サービス（0.83%）				
JPY	KDDI Corporation	94,800	477,981,600	0.83

日本合計（取得原価：4,588,473,228円）

4,921,772,350 8.56

オランダ（1.13%）

化学（1.13%）

USD	LyondellBasell Industries N.V.	55,570	649,556,395	1.13
	オランダ合計 (取得原価 : 789,511,037円)		649,556,395	1.13
	ノルウェー (1.13%)			
	食品 (0.72%)			
NOK	Orkla ASA	302,349	411,523,026	0.72
	保険 (0.41%)			
NOK	Gjensidige Forsikrin ASA	84,516	235,096,537	0.41
	ノルウェー合計 (取得原価 : 507,668,079円)		646,619,563	1.13
	シンガポール (1.17%)			
	銀行 (0.55%)			
SGD	Overseas-Chinese Banking Corp Ltd	165,700	318,482,107	0.55
	機械 (0.62%)			
SGD	Yangzijiang Shipbuilding (Holdings) Ltd.	1,032,300	355,453,919	0.62
	シンガポール合計 (取得原価 : 567,806,865円)		673,936,026	1.17
	スペイン (1.22%)			
	専門小売り (1.22%)			
EUR	Industria De Diseno Textil SA	86,939	703,026,051	1.22
	スペイン合計 (取得原価 : 538,457,382円)		703,026,051	1.22
	スウェーデン (0.86%)			
	家庭用品 (0.86%)			
SEK	Essity Aktiebolag B	117,140	492,505,949	0.86
	スウェーデン合計 (取得原価 : 487,664,262円)		492,505,949	0.86
	スイス (5.70%)			
	キャピタル・マーケット (1.15%)			
CHF	Partners Group Holding AG	3,105	662,782,222	1.15
	建設資材 (0.67%)			
CHF	Holcim Ltd	25,412	385,261,496	0.67
	各種電気通信 (0.27%)			
CHF	Swisscom AG	1,759	154,003,696	0.27
	食品 (0.73%)			
CHF	Nestle SA	32,261	419,225,601	0.73

保険 (0.65%)				
CHF	Swiss Re AG	10,635	242,144,977	0.42
CHF	Zurich Insurance Group	1,438	134,459,226	0.23
	保険合計		376,604,203	0.65
医薬品 (2.23%)				
CHF	Novartis AG	54,019	831,523,055	1.45
CHF	Roche Holding AG - BR	2,846	133,649,341	0.23
CHF	Roche Holding AG - Genusschein	7,174	318,094,685	0.55
	医薬品合計		1,283,267,081	2.23
スイス合計 (取得原価 : 2,831,741,170円)				
			3,281,144,299	5.70
英国 (5.95%)				
大規模小売り (1.05%)				
GBP	Next Plc	32,325	604,975,901	1.05
	キャピタル・マーケット (1.91%)			
GBP	3I Group Plc	103,722	728,410,091	1.27
GBP	Hargreaves Lansdown Plc	170,484	368,853,020	0.64
	キャピタル・マーケット合計		1,097,263,111	1.91
総合公益事業 (1.30%)				
GBP	National Grid Plc	397,634	744,345,374	1.30
パーソナル用品 (1.69%)				
GBP	Unilever Plc	108,640	973,593,328	1.69
	英国合計 (取得原価 : 2,620,549,744円)		3,420,177,714	5.95
米国 (57.44%)				
航空宇宙・防衛 (1.51%)				
USD	Lockheed Martin Corp.	11,336	866,972,913	1.51
銀行 (0.26%)				
USD	US Bancorp	20,065	151,043,691	0.26
飲料 (3.99%)				
USD	Coca-Cola Co.	204,492	2,003,772,819	3.49
USD	Keurig Dr Pepper Inc	35,854	181,249,239	0.31
USD	Molson Coors Beverage Co.	11,965	107,939,879	0.19
	飲料合計		2,292,961,937	3.99
バイオテクノロジー (3.85%)				
USD	AbbVie Inc.	37,934	1,060,911,384	1.85
USD	Amgen Inc.	28,023	1,149,525,834	2.00
	バイオテクノロジー合計		2,210,437,218	3.85
キャピタル・マーケット (6.28%)				

USD	Bank of New York Mellon Corp.	64,571	780,784,868	1.36
USD	Blackrock, Inc.	5,149	830,723,324	1.44
USD	CME Group Inc.	23,886	873,021,205	1.52
USD	State Street Corp.	30,723	474,588,232	0.83
USD	T Rowe Price Group, Inc.	36,476	649,223,831	1.13
	キャピタル・マーケット合計		3,608,341,460	6.28
	化学 (0.99%)			
USD	Eastman Chemical Company	39,728	570,986,246	0.99
	通信機器 (0.67%)			
USD	Cisco Systems Inc.	41,169	383,579,216	0.67
	生活必需品販売 (2.58%)			
USD	Kroger Co	79,734	767,366,888	1.34
USD	Target Corp	33,600	714,849,737	1.24
	生活必需品販売合計		1,482,216,625	2.58
	各種電気通信 (2.36%)			
USD	Verizon Communications Inc.	215,734	1,357,791,364	2.36
	電力公益事業 (1.26%)			
USD	Duke Energy Corp	42,632	722,895,832	1.26
	食品 (1.64%)			
USD	General Mills Inc.	72,254	725,172,546	1.26
USD	Mondelez International Inc	22,990	216,119,785	0.38
	食品合計		941,292,331	1.64
	ガス公益事業 (0.71%)			
USD	Atmos Energy Corp	18,528	406,115,121	0.71
	陸上輸送 (1.49%)			
USD	Norfolk Southern Corp	2,754	101,727,897	0.18
USD	Union Pacific Corp	20,953	752,004,237	1.31
	陸上輸送合計		853,732,134	1.49
	ホテル・レストラン・レジャー (0.23%)			
USD	Darden Restaurants Inc.	4,535	133,248,212	0.23
	家庭用品 (1.85%)			
USD	Colgate-Palmolive Company	47,776	683,572,347	1.19
USD	Kimberly-Clark Corp	18,255	376,485,942	0.66
	家庭用品合計		1,060,058,289	1.85
	産業コングロマリット (1.49%)			
USD	3M Company	42,228	857,938,498	1.49
	機械 (2.35%)			
USD	Cummins Inc	13,072	717,187,091	1.25
USD	Snap-On Incorporated Company	11,845	632,866,780	1.10
	機械合計		1,350,053,871	2.35
	メディア (1.93%)			

USD	Comcast Corp	169,644	1,002,028,584	1.74
USD	Omnicon Group Inc	8,050	109,008,239	0.19
	メディア合計		1,111,036,823	1.93
	総合公益事業 (0.93%)			
USD	CMS Energy Corp	11,242	117,925,242	0.20
USD	Sempra Corp	10,132	139,880,394	0.24
USD	WEC Energy Group Inc.	18,865	279,210,967	0.49
	総合公益事業合計		537,016,603	0.93
	石油・ガス・消耗燃料 (4.28%)			
USD	Conocophillips	55,530	866,704,454	1.51
USD	Coterra Energy Inc	46,400	186,509,912	0.33
USD	Devon Energy Corp	121,760	627,211,029	1.09
USD	Oneok Inc	49,178	777,083,375	1.35
	石油・ガス・消耗燃料合計		2,457,508,770	4.28
	医薬品 (5.97%)			
USD	Johnson & Johnson	31,168	709,414,947	1.23
USD	Merck & Co Inc.	96,807	1,515,673,231	2.64
USD	Pfizer Inc.	288,433	1,204,329,263	2.10
	医薬品合計		3,429,417,441	5.97
	専門サービス (1.34%)			
USD	Paychex Inc	34,793	767,829,657	1.34
	半導体・半導体製造装置 (1.60%)			
USD	Skyworks Solutions Inc	42,666	595,484,767	1.04
USD	Texas Instruments Inc	10,945	323,000,535	0.56
	半導体・半導体製造装置合計		918,485,302	1.60
	専門小売り (3.77%)			
USD	Dicks Sporting Goods Inc.	18,386	662,189,419	1.15
USD	Home Depot Inc	24,582	1,504,938,293	2.62
	専門小売り合計		2,167,127,712	3.77
	タバコ (4.11%)			
USD	Altria Group Inc.	111,013	913,598,805	1.59
USD	Philip Morris International Inc.	76,532	1,449,613,415	2.52
	タバコ合計		2,363,212,220	4.11
	米国合計 (取得原価 : 30,505,326,879円)		33,001,299,486	57.44
	普通株式合計 (取得原価 : 52,438,671,818円)		57,125,037,503	99.42
	外国為替先進契約		34,240	0.00
	純金融資産合計		57,125,071,743	99.42

その他純資産	333,349,324	0.58
純資産合計	57,458,421,067	100.00

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
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
SEK	スウェーデン・クローナ	スウェーデン
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・リアルエーステート・ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書（全体版）

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

受 益 者 のみ な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。

「グローバル・リアルエーステート・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2025年7月7日に第179期の決算を行ないましたので、第174期から第179期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合（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・リアルエーステート・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・リアルエーステート・ファンド (適格機関投資家向け)	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	世界REITマザーファンド	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

日興アセットマネジメント株式会社

<441376>

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoom.com/

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

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				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)	投証組入比率	純資産額
	(分配落)	税分	込配	み金			
150期(2023年2月6日)	円 19,062		円 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
152期(2023年4月5日)	17,380		100		△6.3	324.54	△6.6 97.6
153期(2023年5月8日)	18,177		100		5.2	339.81	4.7 97.8
154期(2023年6月5日)	18,436		100		2.0	345.45	1.7 97.8
155期(2023年7月5日)	19,384		100		5.7	364.01	5.4 97.4
156期(2023年8月7日)	18,810		100		△2.4	354.48	△2.6 98.2
157期(2023年9月5日)	19,125		100		2.2	364.00	2.7 98.2
158期(2023年10月5日)	17,645		100		△7.2	336.07	△7.7 97.6
159期(2023年11月6日)	18,408		100		4.9	352.05	4.8 97.6
160期(2023年12月5日)	19,381		100		5.8	370.38	5.2 98.1
161期(2024年1月5日)	19,921		100		3.3	381.62	3.0 97.5
162期(2024年2月5日)	19,719		100		△0.5	382.87	0.3 98.0
163期(2024年3月5日)	20,152		100		2.7	393.98	2.9 98.0
164期(2024年4月5日)	19,781		100		△1.3	388.20	△1.5 98.4
165期(2024年5月7日)	19,984		100		1.5	392.33	1.1 98.4
166期(2024年6月5日)	20,542		100		3.3	403.88	2.9 98.7
167期(2024年7月5日)	21,275		100		4.1	421.33	4.3 98.2
168期(2024年8月5日)	20,415		100		△3.6	405.95	△3.7 98.7
169期(2024年9月5日)	21,295		100		4.8	422.45	4.1 98.4
170期(2024年10月7日)	21,899		100		3.3	439.66	4.1 98.3
171期(2024年11月5日)	21,853		100		0.2	441.38	0.4 98.6
172期(2024年12月5日)	21,617		100		△0.6	439.47	△0.4 98.6
173期(2025年1月6日)	21,368		100		△0.7	437.19	△0.5 98.2
174期(2025年2月5日)	20,956		100		△1.5	429.74	△1.7 98.8
175期(2025年3月5日)	21,000		100		0.7	428.18	△0.4 98.7
176期(2025年4月7日)	18,829		100		△9.9	382.41	△10.7 99.1
177期(2025年5月7日)	19,729		100		5.3	402.68	5.3 98.3
178期(2025年6月5日)	19,824		100		1.0	407.75	1.3 98.7
179期(2025年7月7日)	20,184		100		2.3	417.66	2.4 98.6
							48,337

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

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

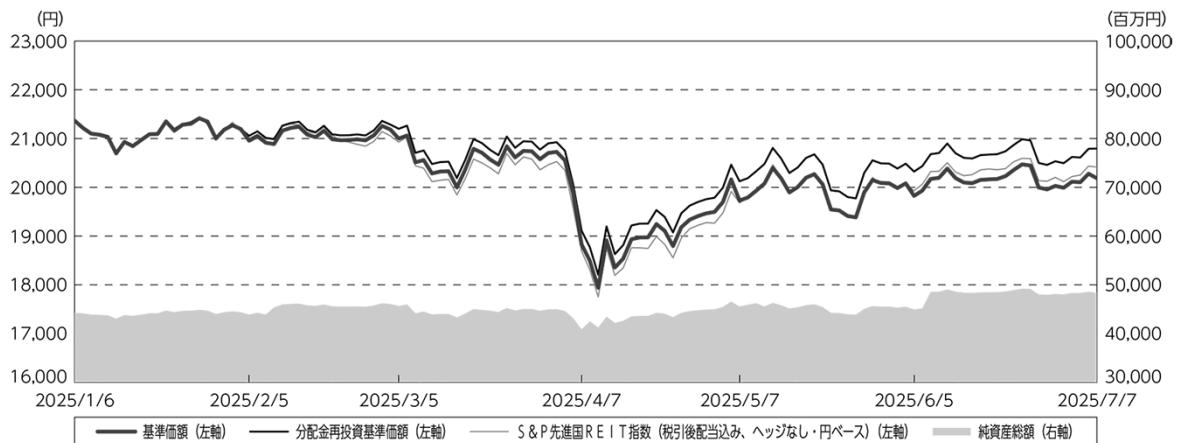
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2025年1月7日～2025年7月7日)

作成期間中の基準価額等の推移



第174期首：21,368円

第179期末：20,184円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：△ 2.7%（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（2025年1月6日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

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

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

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

<値下がり要因>

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

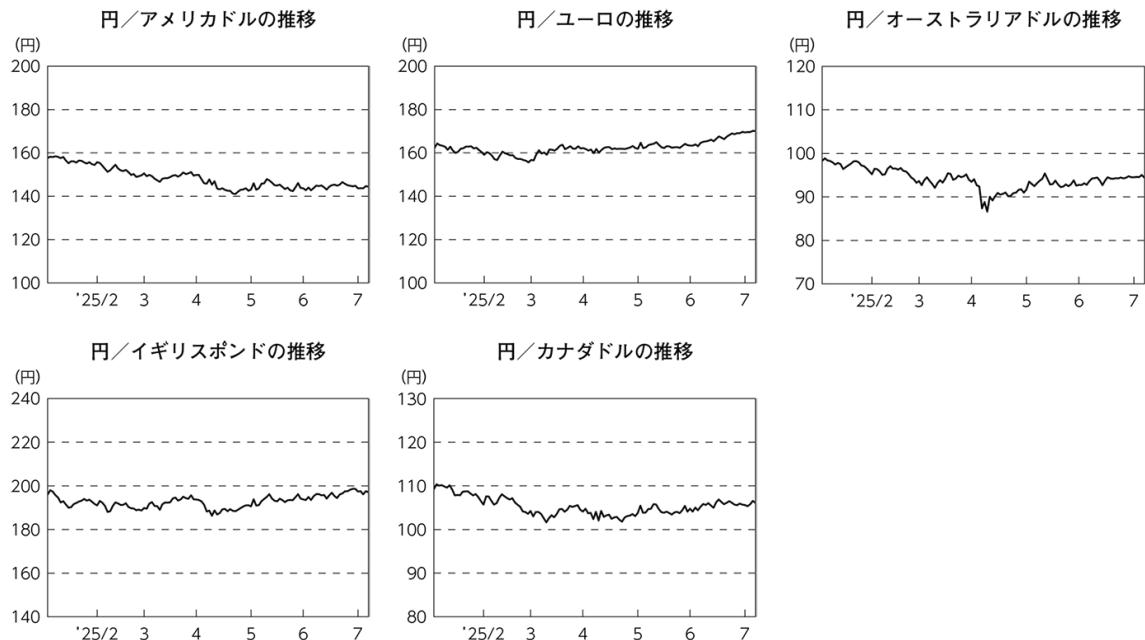
投資環境

（グローバルREIT市況）

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

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（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っていません。

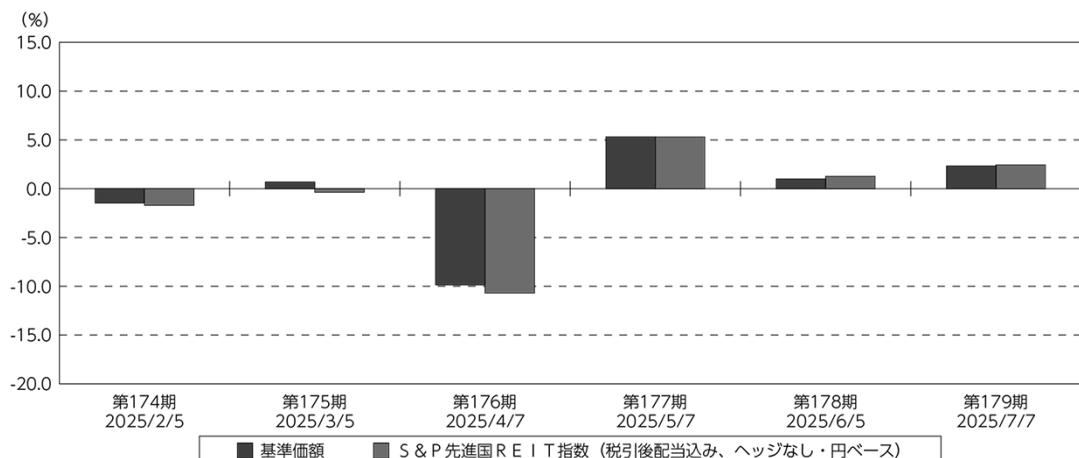
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行なっていません。米国および英国のウェイトを増やし、日本および香港のウェイトを減らしました。米国は最大のエクスポートジャーを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

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

分配金

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

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

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

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

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

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

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

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

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

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

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

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申しあげます。

○ 1万口当たりの費用明細

(2025年1月7日～2025年7月7日)

項目	第174期～第179期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 86	% 0.422	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(76)	(0.373)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(2)	(0.011)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受託会社)	(8)	(0.038)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	8	0.038	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(8)	(0.038)	
(c) 有価証券取引税	2	0.012	(c)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(2)	(0.012)	
(d) その他の費用	7	0.035	(d)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保管費用)	(3)	(0.014)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印刷費用等)	(0)	(0.001)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
(その他の)	(4)	(0.019)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	103	0.507	
作成期間の平均基準価額は、20,406円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2025年1月7日～2025年7月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第174期～第179期			
	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
世界REITマザーファンド	千口 1,827,917	千円 8,151,460	千口 728,397	千円 3,336,495

○利害関係人との取引状況等

(2025年1月7日～2025年7月7日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年1月7日～2025年7月7日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年1月7日～2025年7月7日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年7月7日現在)

親投資信託残高

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

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

○投資信託財産の構成

(2025年7月7日現在)

項目	第179期末	
	評価額	比率
	千円	%
世界REITマザーファンド	48,104,526	98.6
コール・ローン等、その他	669,602	1.4
投資信託財産総額	48,774,128	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 世界REITマザーファンドにおいて、当座成期末における外貨建純資産(275,943,866千円)の投資信託財産総額(290,832,261千円)に対する比率は94.9%です。

(注) 外貨建資産は、当座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、1アメリカドル=144.41円、1カナダドル=106.11円、1メキシコペソ=7.7621円、1ユーロ=170.11円、1イギリスポンド=197.06円、1オーストラリアドル=94.43円、1香港ドル=18.39円、1シンガポールドル=113.25円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

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

(注) 1口当たり純資産額は、第174期2,0956円、第175期2,1000円、第176期1,8829円、第177期1,9729円、第178期1,9824円、第179期2,0184円です。

○損益の状況

項目	第174期	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
	2025年1月7日～ 2025年2月5日	2025年2月6日～ 2025年3月5日	2025年3月6日～ 2025年4月7日	2025年4月8日～ 2025年5月7日	2025年5月8日～ 2025年6月5日	2025年6月6日～ 2025年7月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	73,726	98,124	107,707	97,688	88,497	97,295
受取利息	73,726	98,124	107,707	97,688	88,497	97,295
(B) 有価証券売買損益	△ 612,653,777	345,478,682	△ 4,453,225,299	2,334,511,989	471,885,863	1,121,807,192
売買益	952,408	345,891,317	3,960,747	2,334,596,624	484,783,246	1,125,915,649
売買損	△ 613,606,185	△ 412,635	△ 4,457,186,046	△ 84,635	△ 12,897,383	△ 4,108,457
(C) 信託報酬等	△ 30,796,207	△ 29,655,924	△ 34,182,429	△ 30,870,485	△ 30,642,767	△ 35,836,827
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 643,376,258	315,920,882	△ 4,487,300,021	2,303,739,192	441,331,593	1,086,067,660
(E) 前期繰越損益金	7,523,664,403	6,653,338,290	6,646,004,754	1,941,410,252	3,917,187,695	4,089,825,165
(F) 追加信託差損益金	16,277,221,804	17,162,373,930	17,226,927,343	18,448,293,901	18,137,753,463	19,452,887,011
(配当等相当額)	(37,103,343,583)	(38,842,617,297)	(38,906,387,061)	(41,882,375,789)	(41,169,771,634)	(43,997,493,347)
(売買損益相当額)	(△20,826,121,779)	(△21,680,243,367)	(△21,679,459,718)	(△23,434,081,888)	(△23,032,018,171)	(△24,544,606,336)
(G) 計(D+E+F)	23,157,509,949	24,131,633,102	19,385,632,076	22,693,443,345	22,496,272,751	24,628,779,836
(H) 収益分配金	△ 209,456,201	△ 217,400,333	△ 217,109,725	△ 230,887,798	△ 226,686,253	△ 239,484,358
次期繰越損益金(G+H)	22,948,053,748	23,914,232,769	19,168,522,351	22,462,555,547	22,269,586,498	24,389,295,478
追加信託差損益金	16,277,221,804	17,162,373,930	17,226,927,343	18,448,293,901	18,137,753,463	19,452,887,011
(配当等相当額)	(37,103,708,899)	(38,843,259,652)	(38,909,180,799)	(41,885,089,841)	(41,170,492,121)	(44,008,727,786)
(売買損益相当額)	(△20,826,487,095)	(△21,680,885,722)	(△21,682,253,456)	(△23,436,795,940)	(△23,032,738,658)	(△24,555,840,775)
分配準備積立金	8,178,444,422	8,022,706,637	7,929,338,180	7,831,548,642	7,543,938,705	7,536,252,907
繰越損益金	△ 1,507,612,478	△ 1,270,847,798	△ 5,987,743,172	△ 3,817,286,996	△ 3,412,105,670	△ 2,599,844,440

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

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2025年1月7日～2025年7月7日の期間に当ファンドが負担した費用は88,904,440円です。

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

項目	2025年1月7日～ 2025年2月5日	2025年2月6日～ 2025年3月5日	2025年3月6日～ 2025年4月7日	2025年4月8日～ 2025年5月7日	2025年5月8日～ 2025年6月5日	2025年6月6日～ 2025年7月7日
a. 配当等収益(経費控除後)	15,787,417円	83,109,779円	249,519,412円	133,852,788円	128,460,925円	308,496,912円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後、繰越大損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	37,103,708,899円	38,843,259,652円	38,909,180,799円	41,885,089,841円	41,170,492,121円	44,008,727,786円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	8,372,113,206円	8,156,997,191円	7,896,928,493円	7,928,583,652円	7,642,164,033円	7,467,240,353円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	45,491,609,522円	47,083,366,622円	47,055,628,704円	49,947,526,281円	48,941,117,079円	51,784,465,051円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	21,718円	21,657円	21,673円	21,632円	21,589円	21,623円
g. 分配金	209,456,201円	217,400,333円	217,109,725円	230,887,798円	226,686,253円	239,484,358円
h. 分配金(1万口当たり)	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174期	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
1万口当たり 分配金（税込み）	100円	100円	100円	100円	100円	100円

○お知らせ

約款変更について

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

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

その他の変更について

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

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

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

世界REITマザーファンド

運用報告書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2004年3月26日から原則無期限です。
運用方針	主として世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

ファンド概要

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

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

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

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

日興アセットマネジメント

<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 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース)		投資信託券率	純資産額
		期騰	中落率		
17期(2021年1月5日)	円 23,370	% △13.5	243.39	% △14.7	% 99.3 百万円 335,133
18期(2022年1月5日)	36,364	55.6	370.57	52.3	99.1 382,290
19期(2023年1月5日)	33,810	△ 7.0	323.15	△12.8	98.8 297,821
20期(2024年1月5日)	41,212	21.9	376.95	16.6	98.0 317,596
21期(2025年1月6日)	47,250	14.7	431.84	14.6	98.7 307,174

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	S & P 先進国REIT指数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース)		投資信託券率	
		騰	落率		
(期首) 2024年1月5日	円 41,212	% —	376.95	% —	% 98.0
1月末	40,932	△ 0.7	376.32	△ 0.2	98.4
2月末	41,290	0.2	381.37	1.2	98.6
3月末	43,013	4.4	396.27	5.1	98.6
4月末	42,604	3.4	389.63	3.4	98.8
5月末	43,279	5.0	394.44	4.6	98.8
6月末	45,091	9.4	412.26	9.4	98.8
7月末	45,935	11.5	417.26	10.7	99.0
8月末	45,823	11.2	416.68	10.5	98.8
9月末	46,935	13.9	426.41	13.1	99.0
10月末	49,044	19.0	447.18	18.6	98.6
11月末	48,752	18.3	445.59	18.2	99.0
12月末	47,118	14.3	430.59	14.2	99.0
(期末) 2025年1月6日	47,250	14.7	431.84	14.6	98.7

(注) 謄落率は期首比です。

○運用経過

(2024年1月6日～2025年1月6日)

基準価額の推移

期間の初め41,212円の基準価額は、期間末に47,250円となり、騰落率は+14.7%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

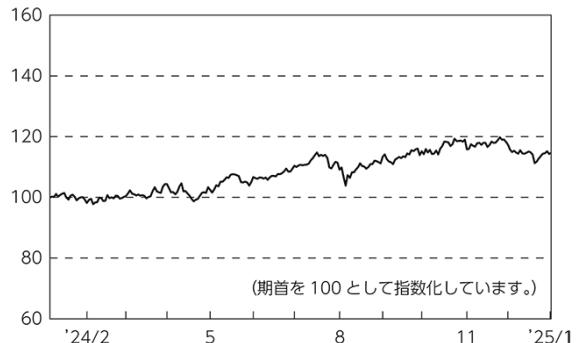
- ・長引くインフレや早期利下げ観測の後退が懸念材料となる一方で、堅調な経済データや底堅い企業決算が好感されたこと（2024年2月）。
- ・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れが見られる一方で、主要中央銀行がハト派（金融緩和的な政策を支持）的な論調を強め早期利下げの可能性が依然として高いことやその時期が近づいていることを示唆したこと（2024年3月）。
- ・主要中央銀行のタカ派（金融引き締め的な政策を支持）的な姿勢の弱まり、インフレ鈍化の兆しや経済データの下振れなどを受けて複数の市場で利下げ期待が高まつたこと（2024年5月）。
- ・インフレの鈍化傾向が継続する中、複数の主要中央銀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

<値下がり要因>

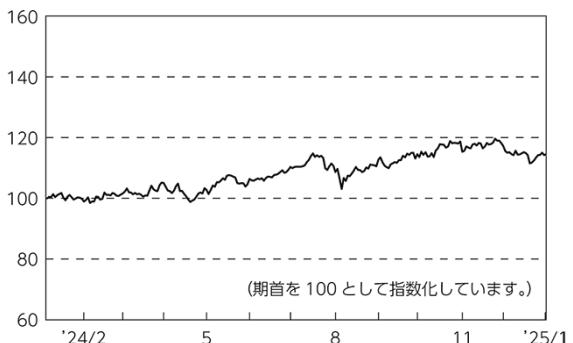
- ・堅調な経済データや主要国中央銀行のハト派的な論調の弱まりに加え、米国連邦準備制度理事会（FRB）が2024年3月の利下げの可能性が低いとの見解を示したことなどを背景に、最終的な利下げのタイミングやペースに対する投資家の期待が後退したこと（2024年1月）。
- ・予想を上回る経済データおよびインフレ指標を受け、早期利下げ観測が後退したこと（2024年2月）。
- ・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れを背景に利下げ開始時期が先送りされ、長期金利の上昇基調を背景に特に米国市場において利下げ観測が後退したこと（2024年4月）。
- ・堅調な経済データや政治的不透明感およびインフレ再燃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



基準価額（指数化）の推移



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



（グローバルREIT市況）

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

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

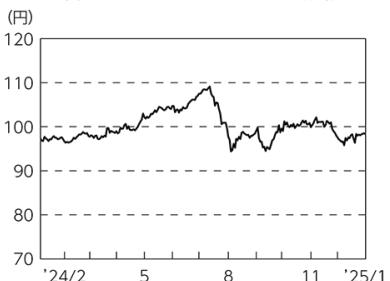
円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



ポートフォリオ

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

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

○今後の運用方針

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

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

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

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

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

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

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

(2024年1月6日～2025年1月6日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	円 37 (37)	% 0.082 (0.082)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	13 (13)	0.029 (0.029)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他の費用 (保管費用) (その他)	17 (12) (6)	0.038 (0.026) (0.012)	(c) その他の費用＝期中のその他の費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	67	0.149	
期中の平均基準価額は、44,984円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

○売買及び取引の状況

(2024年1月6日～2025年1月6日)

投資信託証券

銘柄	買付		売付		
	口数	金額	口数	金額	
国内	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	口 —	千円 —	口 3,047	千円 1,922,144
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	1,817	575,399	—	—
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	5,872	1,464,917	784	213,772
	One リート投資法人 投資証券	834	226,677	1,940	503,742
	日本リート投資法人 投資証券	—	—	6,093	2,067,418
	スター・アジア不動産投資法人 投資証券	—	—	18,649	1,027,134
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	2,235 (20,255)	982,908 (641,733)	1,504	647,385
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	—	—	2,242	806,673
	ザイマックス・リート投資法人 投資証券	—	—	1,111	124,792
	アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	— (△ 5,057)	— (△ 641,733)	5,530	664,554
	オリックス不動産投資法人 投資証券	—	—	2,480	391,705
	フロンティア不動産投資法人 投資証券	—	—	2,790	1,217,078
	大和ハウスリート投資法人 投資証券	2,812	670,821	2,477	635,843
	合計	13,570 (15,198)	3,920,725 (—)	48,647	10,222,245
国外	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	AGREE REALTY CORPORATION	17,131	963	595,080	40,612
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	73,638	8,783	85,903	10,270
	PROLOGIS INC	190,564	21,954	499,096	58,949
	AMERICAN TOWER CORP	208,260	41,862	175,396	37,275
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	2,996,686	77,136	1,213,757	32,117
	AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	1,140,673	16,240	1,140,673	26,671
	APARTMENT INCOME REIT CO	222,362	7,332	1,648,952	61,541
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	7,771	1,340	274,559	59,626
	BROADSTONE NET LEASE INC-A	963,954	14,234	963,954	15,773
	OUTFRONT MEDIA INC	689,373	10,418	598,916	9,546
	COPT DEFENSE PROPERTIES	604,180	14,437	83,311	2,495
	COUSINS PROPERTIES INC	616,263	18,327	320,320	10,031
	CURBLINE PROPERTIES CORP	549,247	12,040	—	—
	DIAMONDRock HOSPITALITY CO	1,077,413	10,396	—	—
	DIGITAL REALTY TRUST INC	239,759	34,256	514,320	79,494
	DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	13,546,564 (—)	8,092 (△ 75)	1,635,700	1,000
	DOUGLAS EMMETT INC	—	—	974,867	13,673
	EQUITY RESIDENTIAL-REIT	953,173	64,808	62,581	4,408
	EQUINIX INC	88,728	70,360	39,055	34,014
	EXTRA SPACE STORAGE INC	49,308	8,488	154,633	23,408

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

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

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール PARKWAYLIFE REAL ESTATE	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
		— (—)	— (△ 61)	3,147,400	10,937
	小 計	44,470,400 (—)	12,512 (△ 61)	3,147,400	10,937

(注) 金額は受け渡し代金。

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

○利害関係人との取引状況等

(2024年1月6日～2025年1月6日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年1月6日～2025年1月6日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

(2025年1月6日現在)

国内投資信託証券

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 上記投資証券の「日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券」、「日本プロロジスリート投資法人 投資証券」、「Oneリート投資法人 投資証券」、「スター・アジア不動産投資法人 投資証券」、「三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券」、「アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「フロンティア不動産投資法人 投資証券」、「スター・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きます。

外国投資信託証券

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

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千アメリカドル	千円	%
CUBESMART		527,727	—	—	—	—
UDR INC		804,813	1,042,392	44,906	7,083,062	2.3
VENTAS INC		472,526	76,957	4,487	707,791	0.2
VICI PROPERTIES INC		1,888,812	1,868,557	55,047	8,682,672	2.8
小計	口数・金額	36,159,314	39,057,252	1,407,051	221,934,289	
	銘柄数<比率>	36	34	—	<72.3%>	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK EQUITIES INC		76,719	88,298	5,764	629,900	0.2
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST		304,542	112,046	4,881	533,487	0.2
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE		1,916,037	2,479,367	37,760	4,126,495	1.3
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN		3,521,596	2,525,619	43,541	4,758,233	1.5
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		2,578,608	2,940,219	27,814	3,039,565	1.0
小計	口数・金額	8,397,502	8,145,549	119,762	13,087,683	
	銘柄数<比率>	5	5	—	<4.3%>	
(ヨーロ…フランス)				千ユーロ		
CARMILA		186,267	—	—	—	—
COVIVIO		251,339	147,045	7,252	1,178,202	0.4
MERCIALYS		1,935,005	2,036,607	20,732	3,368,227	1.1
小計	口数・金額	2,372,611	2,183,652	27,984	4,546,429	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<1.5%>	
(ヨーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		1,735,116	2,744,931	28,025	4,553,062	1.5
小計	口数・金額	1,735,116	2,744,931	28,025	4,553,062	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.5%>	
(ヨーロ…ベルギー)						
AEDIFICA		—	182,287	10,208	1,658,403	0.5
COFINIMMO		364,995	364,009	20,257	3,290,968	1.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA		—	746,919	13,997	2,273,995	0.7
小計	口数・金額	364,995	1,293,215	44,462	7,223,367	
	銘柄数<比率>	1	3	—	<2.4%>	
(ヨーロ…アイルランド)						
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		5,104,642	—	—	—	—
小計	口数・金額	5,104,642	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>	
ユ一口計	口数・金額	9,577,364	6,221,798	100,473	16,322,859	
	銘柄数<比率>	6	6	—	<5.3%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
DERWENT LONDON PLC		717,458	1,317,678	26,010	5,098,929	1.7
LAND SECURITIES GROUP PLC		2,358,862	4,818,325	27,922	5,473,587	1.8
SAFESTORE HOLDINGS PLC		965,866	3,167,929	20,987	4,114,185	1.3
SEGRO PLC		2,492,225	4,248,608	29,527	5,788,339	1.9
SUPERMARKET INCOME REIT PLC		—	10,667,040	7,338	1,438,649	0.5
小計	口数・金額	6,534,411	24,219,580	111,787	21,913,691	
	銘柄数<比率>	4	5	—	<7.1%>	

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

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2025年1月6日現在)

項目	当期末		
	評価額	比率	%
投資証券	303,234,089	—	98.7
コール・ローン等、その他	4,043,816	—	1.3
投資信託財産総額	307,277,905	—	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産(290,137,463千円)の投資信託財産総額(307,277,905千円)に対する比率は94.4%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=157.73円、1カナダドル=109.28円、1メキシコペソ=7.6521円、1ユーロ=162.46円、1イギリスポンド=196.03円、1オーストラリアドル=98.27円、1香港ドル=20.28円、1シンガポールドル=115.08円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年1月6日現在)

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

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

(注) 2025年1月6日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) 1口当たり純資産額は4,7250円です。

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

○損益の状況 (2024年1月6日~2025年1月6日)

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

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

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

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

○お知らせ

約款変更について

2024年1月6日から2025年1月6日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

その他の変更について

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

ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書（全体版）

第97期（決算日 2025年4月8日）第99期（決算日 2025年6月9日）第101期（決算日 2025年8月8日）
第98期（決算日 2025年5月8日）第100期（決算日 2025年7月8日）第102期（決算日 2025年9月8日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。

「ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2025年9月8日に第102期の決算を行ないましたので、第97期から第102期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／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。	

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

<643521>

東京都港区赤坂九丁目7番1号

www.amova-am.com

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

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)	金地金価格(円ベース) (参考指標)				投 資 信 託 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分 配	込 み 金	期 騰 落	中 率		
73期(2023年4月10日)	円 18,663	円 0	% 6.8	192.46	% 6.9	99.9	百万円 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
91期(2024年10月8日)	27,204	0	9.6	282.55	9.7	99.5	8,412
92期(2024年11月8日)	28,803	0	5.9	298.25	5.6	99.4	7,741
93期(2024年12月9日)	27,427	0	△ 4.8	285.34	△ 4.3	99.5	7,228
94期(2025年1月8日)	29,123	0	6.2	302.74	6.1	99.6	7,368
95期(2025年2月10日)	30,215	0	3.7	314.10	3.8	99.7	7,151
96期(2025年3月10日)	29,796	0	△ 1.4	309.44	△ 1.5	99.6	6,858
97期(2025年4月8日)	30,532	0	2.5	317.64	2.7	99.2	6,550
98期(2025年5月8日)	33,641	0	10.2	349.99	10.2	98.8	7,012
99期(2025年6月9日)	33,317	0	△ 1.0	346.93	△ 0.9	99.2	6,669
100期(2025年7月8日)	33,835	0	1.6	352.36	1.6	99.4	6,673
101期(2025年8月8日)	34,724	0	2.6	361.76	2.7	99.5	6,720
102期(2025年9月8日)	37,023	0	6.6	385.66	6.6	99.3	6,598

(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2025年9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		金地金価格（円ベース） (参考指標)	投 資 信 託 證 組 入 比 率
		騰	落		
第97期	(期 首) 2025年3月10日	円 29,796	% —	309.44	% — 99.6
	3月末	31,995	7.4	333.00	7.6 99.2
	(期 末) 2025年4月8日	30,532	2.5	317.64	2.7 99.2
第98期	(期 首) 2025年4月8日	30,532	—	317.64	— 99.2
	4月末	32,879	7.7	342.19	7.7 99.4
	(期 末) 2025年5月8日	33,641	10.2	349.99	10.2 98.8
第99期	(期 首) 2025年5月8日	33,641	—	349.99	— 98.8
	5月末	33,121	△ 1.5	344.84	△ 1.5 99.6
	(期 末) 2025年6月9日	33,317	△ 1.0	346.93	△ 0.9 99.2
第100期	(期 首) 2025年6月9日	33,317	—	346.93	— 99.2
	6月末	32,869	△ 1.3	342.41	△ 1.3 99.6
	(期 末) 2025年7月8日	33,835	1.6	352.36	1.6 99.4
第101期	(期 首) 2025年7月8日	33,835	—	352.36	— 99.4
	7月末	33,883	0.1	353.30	0.3 99.6
	(期 末) 2025年8月8日	34,724	2.6	361.76	2.7 99.5
第102期	(期 首) 2025年8月8日	34,724	—	361.76	— 99.5
	8月末	34,868	0.4	363.33	0.4 99.6
	(期 末) 2025年9月8日	37,023	6.6	385.66	6.6 99.3

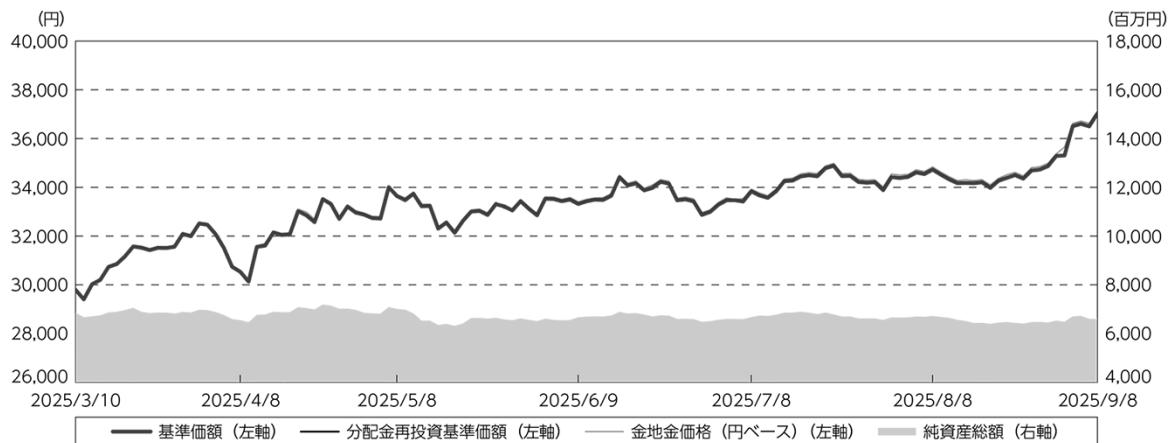
(注) 謄落率は期首比です。

(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

(2025年3月11日～2025年9月8日)

作成期間中の基準価額等の推移



第97期首：29,796円

第102期末：37,023円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 24.3% (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（2025年3月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

（注）金地金価格（円ベース）は当ファンドの参考指標です。

○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>

- ・中東情勢の不確実性やロシアによるウクライナ侵攻などの地政学的リスクが引き続き警戒されたこと。
- ・米国政権による関税強化を含む通商政策の行方が企業収益やインフレの先行きに不透明感を与えたこと。
- ・米国の一連の経済指標の弱含みを受けて米国連邦準備制度理事会（F R B）による利下げ期待が高まること。

<値下がり要因>

- ・世界的な株価の上昇基調を背景に投資家のリスク選好姿勢が強まったこと。

投資環境

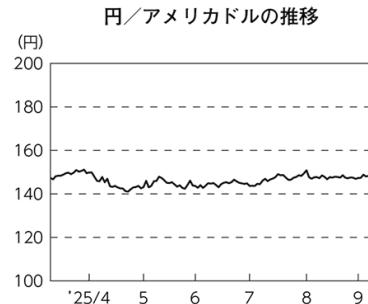
(金市況)

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。

世界的な株価の上昇基調を背景に投資家のリスク選好姿勢が強まったことなどが安全資産とされる金の価格の重しとなったものの、中東情勢の不確実性やロシアによるウクライナ侵攻などの地政学的リスクが引き続き警戒されたことや、米国政権による関税強化を含む通商政策の行方が企業収益やインフレの先行きに不透明感を与えたこと、米国の一連の経済指標の弱含みを受けてF R Bによる利下げ期待が高まったこと、アメリカドル安や米国長期金利の低下が進行したこと、各国の中央銀行による金への投資が継続したことなどを背景に、金価格は上昇しました。金を証券化した上場投資信託（E T F）への資金流入や、中国における旺盛な投機需要なども金価格の支援材料となりました。

(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っていません。

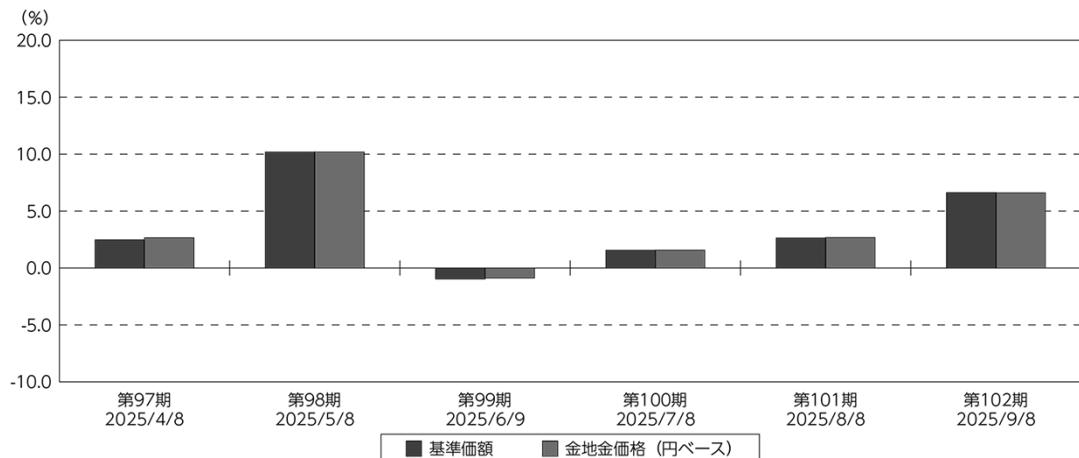
(ゴールド・マザーファンド)

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っていません。原則として、隨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なわず、高位の外貨エクスポートヤーを維持しました。

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97期	第98期	第99期	第100期	第101期	第102期
	2025年3月11日～ 2025年4月8日	2025年4月9日～ 2025年5月8日	2025年5月9日～ 2025年6月9日	2025年6月10日～ 2025年7月8日	2025年7月9日～ 2025年8月8日	2025年8月9日～ 2025年9月8日
当期分配金 (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	21,460	24,568	24,568	24,788	25,677	27,977

(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なわず、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、よろしくお願ひ申しあげます。

○ 1万口当たりの費用明細

(2025年3月11日～2025年9月8日)

項目	第97期～第102期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 36	% 0.107	(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)	(29)	(0.088)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(2)	(0.005)	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)	(5)	(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	0	0.000	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他の費用	4	0.013	(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)	(2)	(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)	(2)	(0.007)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合計	40	0.120	
作成期間の平均基準価額は、33,269円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2025年3月11日～2025年9月8日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第97期～第102期			
	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
ゴールド・マザーファンド	千口 133,003	千円 399,405	千口 710,833	千円 2,137,399

○利害関係人との取引状況等

(2025年3月11日～2025年9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 (2025年3月11日～2025年9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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年3月11日～2025年9月8日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年9月8日現在)

親投資信託残高

銘柄	第96期末		第102期末	
	口数	評価額	口数	評価額
ゴールド・マザーファンド	千口 2,549,450	千円 1,971,620	千口 6,597,633	千円 6,597,633

(注) 親投資信託の2025年9月8日現在の受益権総口数は、91,417,908千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年9月8日現在)

項目	第102期末	
	評価額	比率
ゴールド・マザーファンド	6,597,633	97.0
コール・ローン等、その他	202,318	3.0
投資信託財産総額	6,799,951	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) ゴールド・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（305,880,835千円）の投資信託財産総額（307,897,532千円）に対する比率は99.3%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=148.47円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第97期末	第98期末	第99期末	第100期末	第101期末	第102期末
	2025年4月8日現在	2025年5月8日現在	2025年6月9日現在	2025年7月8日現在	2025年8月8日現在	2025年9月8日現在
(A) 資産	円	円	円	円	円	円
ゴールド・マザーファンド(評価額)	6,551,662,465	7,013,823,900	6,671,319,239	6,675,204,234	6,722,480,448	6,799,951,135
コール・ローン等	1,456,016	1,721,507	2,154,316	1,779,835	2,167,156	2,069,317
未収入金	427,404	370,967	—	336,997	—	200,248,209
未収利息	19	22	28	23	28	27
(B) 負債	1,256,826	1,386,432	1,491,278	1,460,222	1,630,885	201,674,590
未払解約金	—	—	—	—	—	199,999,995
未払信託報酬	1,168,384	1,217,781	1,241,164	1,136,779	1,226,271	1,192,297
その他未払費用	88,442	168,651	250,114	323,443	404,614	482,298
(C) 純資産額(A-B)	6,550,405,639	7,012,437,468	6,669,827,961	6,673,744,012	6,720,849,563	6,598,276,545
元本	2,145,398,553	2,084,482,369	2,001,953,353	1,972,432,187	1,935,523,638	1,782,186,352
次期繰越損益金	4,405,007,086	4,927,955,099	4,667,874,608	4,701,311,825	4,785,325,925	4,816,090,193
(D) 受益権総口数	2,145,398,553口	2,084,482,369口	2,001,953,353口	1,972,432,187口	1,935,523,638口	1,782,186,352口
1万口当たり基準価額(C/D)	30,532円	33,641円	33,317円	33,835円	34,724円	37,023円

(注) 当ファンドの第97期元本額は2,301,707,619円、第97～102期中追加設定元本額は120,322,058円、第97～102期中一部解約元本額は639,843,325円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第97期3,0532円、第98期3,3641円、第99期3,3317円、第100期3,3835円、第101期3,4724円、第102期3,7023円です。

○損益の状況

項目	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期	第102期
	2025年3月11日～ 2025年4月8日	2025年4月9日～ 2025年5月8日	2025年5月9日～ 2025年6月9日	2025年6月10日～ 2025年7月8日	2025年7月9日～ 2025年8月8日	2025年8月9日～ 2025年9月8日
(A) 配当等収益	387	472	570	495	577	657
受取利息	387	472	570	495	577	657
(B) 有価証券売買損益	159,261,197	649,332,425	△ 58,412,580	103,493,893	173,304,988	411,151,276
売買益	175,996,361	663,257,684	3,915,507	105,138,379	178,390,399	425,029,634
売買損	△ 16,735,164	△ 13,925,259	△ 62,328,087	△ 1,644,486	△ 5,085,411	△ 13,878,358
(C) 信託報酬等	△ 1,256,826	△ 1,309,963	△ 1,335,110	△ 1,222,826	△ 1,319,091	△ 1,282,547
(D) 当期損益金(A+B+C)	158,004,758	648,022,934	△ 59,747,120	102,271,562	171,986,474	409,869,386
(E) 前期繰越損益金	3,140,099,739	3,204,458,755	3,534,492,456	3,423,505,352	3,408,724,917	3,297,038,756
(F) 追加信託差損益金	1,106,902,589	1,075,473,410	1,193,129,272	1,175,534,911	1,204,614,534	1,109,182,051
(配当等相当額)	(1,305,954,221)	(1,268,873,209)	(1,384,093,584)	(1,363,689,561)	(1,389,248,450)	(1,279,189,792)
(売買損益相当額)	(△ 199,051,632)	(△ 193,399,799)	(△ 190,964,312)	(△ 188,154,650)	(△ 184,633,916)	(△ 170,007,741)
(G) 計(D+E+F)	4,405,007,086	4,927,955,099	4,667,874,608	4,701,311,825	4,785,325,925	4,816,090,193
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	4,405,007,086	4,927,955,099	4,667,874,608	4,701,311,825	4,785,325,925	4,816,090,193
追加信託差損益金	1,106,902,589	1,075,473,410	1,193,129,272	1,175,534,911	1,204,614,534	1,109,182,051
(配当等相当額)	(1,305,954,221)	(1,268,873,209)	(1,384,100,054)	(1,363,689,561)	(1,389,249,505)	(1,279,189,792)
(売買損益相当額)	(△ 199,051,632)	(△ 193,399,799)	(△ 190,970,782)	(△ 188,154,650)	(△ 184,634,971)	(△ 170,007,741)
分配準備積立金	3,298,104,497	3,852,481,689	3,534,492,456	3,525,776,914	3,580,711,391	3,706,908,142
繰越損益金	—	—	△ 59,747,120	—	—	—

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

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

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

項目	2025年3月11日～ 2025年4月8日	2025年4月9日～ 2025年5月8日	2025年5月9日～ 2025年6月9日	2025年6月10日～ 2025年7月8日	2025年7月9日～ 2025年8月8日	2025年8月9日～ 2025年9月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	79,098円	153,242円	0円	119,623円	116,053円	140,263円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	67,985,742円	647,869,692円	0円	43,285,874円	171,870,421円	409,729,123円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,305,954,221円	1,268,873,209円	1,384,100,054円	1,363,689,561円	1,389,249,505円	1,279,189,792円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	3,230,039,657円	3,204,458,755円	3,534,492,456円	3,482,371,417円	3,408,724,917円	3,297,038,756円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	4,604,058,718円	5,121,354,898円	4,918,592,510円	4,889,466,475円	4,969,960,896円	4,986,097,934円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	21,460円	24,568円	24,568円	24,788円	25,677円	27,977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97期	第98期	第99期	第100期	第101期	第102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

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

- 当ファンドについて、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第59条の2）
- 当ファンドについて、委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更したため、2025年9月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第1条、第17条）

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

ゴールド・マザーファンド

運用報告書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2013年3月25日から原則無期限です。
運用方針	主に金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

ファンド概要

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

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

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

日興アセットマネジメント

<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)		投資信託券率	純資産額
		期騰	中落		
8期(2021年3月8日)	円 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
12期(2025年3月10日)	26,899	33.9	280.82	34.1	99.6 235,199

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	金地金価格(円ベース)		投資信託券率		
		騰	落		率	(ペソチマーク)
(期首) 2024年3月8日	円 20,082	% —	209.46	% —	% 100.0	
3月末	21,156	5.3	221.45	5.7	100.0	
4月末	23,027	14.7	240.36	14.8	100.0	
5月末	23,051	14.8	240.75	14.9	100.0	
6月末	23,526	17.1	245.73	17.3	100.0	
7月末	23,044	14.7	240.76	14.9	100.0	
8月末	22,914	14.1	239.50	14.3	99.6	
9月末	23,760	18.3	248.24	18.5	99.5	
10月末	26,880	33.9	280.93	34.1	99.5	
11月末	24,941	24.2	260.82	24.5	99.5	
12月末	25,954	29.2	271.74	29.7	99.0	
2025年1月末	27,086	34.9	282.91	35.1	99.6	
2月末	26,967	34.3	282.53	34.9	99.7	
(期末) 2025年3月10日	26,899	33.9	280.82	34.1	99.6	

(注) 謄落率は期首比です。

○運用経過

(2024年3月9日～2025年3月10日)

基準価額の推移

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

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

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

<値下がり要因>

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

(金市況)

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

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



(為替市況)

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。

円／アメリカドルの推移



ポートフォリオ

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、隨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なわず、高位の外貨エクスポートヤーを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

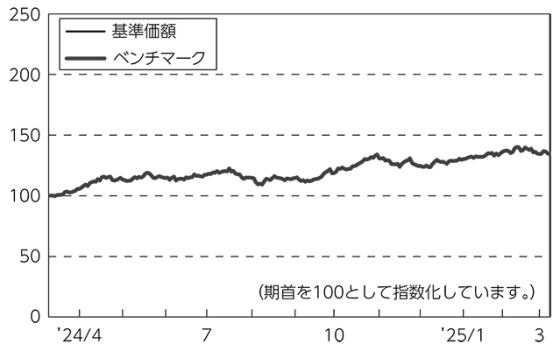
期間中における基準価額は、33.9%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率34.1%を概ね0.1%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<マイナス要因>

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

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2024年3月9日～2025年3月10日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券) (先物・オプション)	円 1 (1) (0)	% 0.004 (0.004) (0.000)	(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)	0.001 (0.001)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他の費用 (保管費用)	2 (2)	0.010 (0.010)	(c) その他の費用=期中のその他の費用÷期中の平均受益権口数 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
合計	3	0.015	
期中の平均基準価額は、24,358円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

○売買及び取引の状況

(2024年3月9日～2025年3月10日)

投資信託証券

銘柄	買付		売付		
	口数	金額	口数	金額	
外 国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	ISHARES GOLD TRUST-ETF	—	—	4,000	179,544
	ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	1,550	40,362	—	—
	SPDR GOLD TRUST-ETF	1,220	284,454	1,147	266,725
	SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	—	—	800	42,157
小計		2,770	324,816	5,947	488,427

(注) 金額は受け渡し代金。

先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国商品先物取引	百万円 13,653	百万円 12,703	百万円 —	百万円 —

(注) 金額は受け渡し代金。

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

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月9日～2025年3月10日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年3月9日～2025年3月10日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○組入資産の明細

(2025年3月10日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当期末			
	口数	口数	評価額		外貨建額	邦貨換算額
			千円	千円		
(アメリカ)					千アメリカドル	千円
ISHARES GOLD TRUST-ETF	14,625	10,625	583,418	85,984,255		36.6
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	4,400	5,950	172,728	25,456,726		10.8
SPDR GOLD TRUST-ETF	238	311	83,603	12,321,481		5.2
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	13,800	13,000	749,450	110,453,941		47.0
合計	口数・金額	33,063	29,886	1,589,200	234,216,404	
	銘柄数 <比率>	4	4	—	<99.6%>	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外 国	商品先物取引	GOLD100	百万円 1,073

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

○投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 價 額	比 率
投資信託受益証券	千円 234,216,404	% 98.4
コール・ローン等、その他	3,746,863	1.6
投資信託財産総額	237,963,267	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（235,151,326千円）の投資信託財産総額（237,963,267千円）に対する比率は98.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=147.38円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月10日現在)

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

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

(注) 2025年3月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) 1口当たり純資産額は2.6899円です。

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

○損益の状況 (2024年3月9日～2025年3月10日)

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

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換算によるものを含みます。

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

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

〇お知らせ

約款変更について

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

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

その他の変更について

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