

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／内外／資産複合
信 託 期 間	2017年3月13日から無期限
運 用 方 針	インカム収益の確保と投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け） 高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け） 高利回りソブリン債券インデックスファンド グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け） ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）
組 入 制 限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブの直接利用は行いません。
分 配 方 針	毎年5月、11月の各15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として収益分配を目指します。 分配金については、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ※ただし、第1期の決算時に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19期（決算日 2026年5月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
さて、「ブレンドシックス」は2026年5月15日に第19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上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

スカイオーシャン・アセットマネジメント

〒220-8611 神奈川県横浜市西区みなとみらい3-1-1

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

【運用報告書の表記について】

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 期 騰	落 率		
	円	円		%	%	百万円
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
19期(2026年 5 月15日)	11,743	25		1.2	97.4	38,363

(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

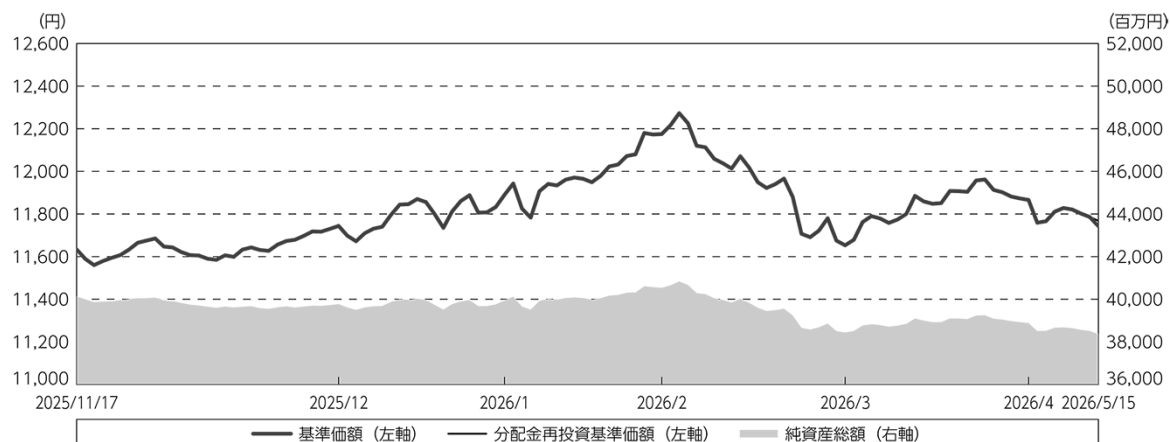
年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2025年11月17日	11,634	—	—	95.1
11月末	11,675	0.4	—	98.3
12月末	11,744	0.9	—	98.3
2026年 1 月末	11,890	2.2	—	98.4
2 月末	12,175	4.7	—	98.2
3 月末	11,653	0.2	—	92.2
4 月末	11,866	2.0	—	98.5
(期 末)				
2026年 5 月15日	11,768	1.2	—	97.4

(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11月18日～2026年5月15日)

期中の基準価額等の推移



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2025年11月17日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の債券、株式、不動産投信、金上場投信などに投資を行う6つの投資信託証券に投資を行い、インカム収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行っています。また、各資産の基準価額への影響度合いが、6資産の間で概ね均等になるような資産配分戦略（ブレンディックス戦略）を用いて、基準価額が特定の資産から受ける影響を抑えることを目指しています。期末における各資産の組入比率及び当期間における投資対象先ファンドの騰落率は以下のとおりです。

投資資産	組入ファンド	当期末 組入比率	騰落率
日本国債	日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）	17.0%	-9.6%
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）	35.9%	-2.6%
高金利海外債券	高利回りソブリン債券インデックスファンド	16.5%	3.6%
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	11.3%	13.8%
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）	7.9%	14.3%
金	ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	8.9%	14.7%

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

（注）騰落率は分配金再投資ベースです。

投資環境

日本国債市場は下落（金利は上昇）しました。期初から2026年1月にかけて、日銀による利上げや政権与党の動向を受けた財政悪化懸念が悪材料視され、国債売りが続きました。2月に入ると、衆院選の結果を受け過度な財政悪化懸念が和らいだことや、主要先進国における長期金利低下が波及したことにより、日本国債も買いが優勢となったことから反発しましたが、3月に入ると中東情勢が一段と悪化し、エネルギー供給不安からインフレ懸念が強まり、日本国債市場は再び下落に転じました。

海外債券市場では、先進国債券市場はほぼ横ばいとなりましたが、新興国債券市場は上昇（金利は低下）しました。先進国債券市場では、主要国での利下げやグリーンランドを巡る地政学リスクの高まりが買い材料視されたものの、根強いインフレへの警戒感や中東情勢の悪化を背景に期を通して上値が重い展開となりました。新興国債券市場では、期初から2026年2月にかけては、主要新興国での利下げなどを背景に堅調に推移しました。その後、3月に入ると中東情勢の悪化を背景とするインフレ懸念から下落しましたが、4月以降では米国とイランの停戦協議が好感され再び上昇に転じました。

グローバル高配当株式市場は上昇しました。2026年3月に中東情勢の悪化を背景とする世界的な景気後退懸念の高まりにより株式が大きく売られる場面はあったものの、それ以外の期間では米国を中心とした企業の好決算や人工知能（AI）・半導体株ブームを背景に概ね堅調に推移しました。

グローバルREIT市場は上昇しました。期初から2026年2月にかけては先進国における長期金利の低下や、米国におけるトランプ関税に対する違憲判決などが好感され堅調に推移しました。3月に中東情勢が深刻化すると、株安や金利の上昇からREIT市場も大きく下落しましたが、その後、米国とイランの停戦協議への進展期待を背景にREITが買い戻される動きが見られました。

金市場は上昇しました。米金融当局による複数回の利下げから金利のつかない金の投資妙味が増したこと、グリーンランドやイランなどを巡る地政学リスクの高まりから安全資産である金の魅力が増したことなどの好材料を背景に、期を通してみると上昇しましたが、2026年の1月末や3月後半では利益確定売りが膨らみ大きく売られるなど、不安定な値動きも見られました。

為替市場では、円／ドル相場は円安・ドル高となりました。2026年1月下旬にニューヨーク連銀によるレートチェック実施の観測が広まった際に一時的に円買い・ドル売りが進行したものの、日本の財政悪化懸念や米長期金利上昇などを背景に、期を通して円安・ドル高基調で推移しました。

当ファンドのポートフォリオ

ブレンディ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17.5%～23.0%、ヘッジ付海外債券が33.1%～41.5%、高金利海外債券が10.4%～18.2%、グローバル高配当株式が10.0%～12.2%、グローバルREITが7.0%～8.6%、金が5.9%～12.6%の範囲で推移しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

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

分配金

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

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第19期
	2025年11月18日～ 2026年5月15日
当期分配金	25
(対基準価額比率)	0.212%
当期の収益	25
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,660

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

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

○今後の運用方針

今後ともブレンディックス戦略、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11月18日～2026年5月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 56	% 0.475	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(24)	(0.200)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(30)	(0.254)	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 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	56	0.477	
期中の平均基準価額は、11,833円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

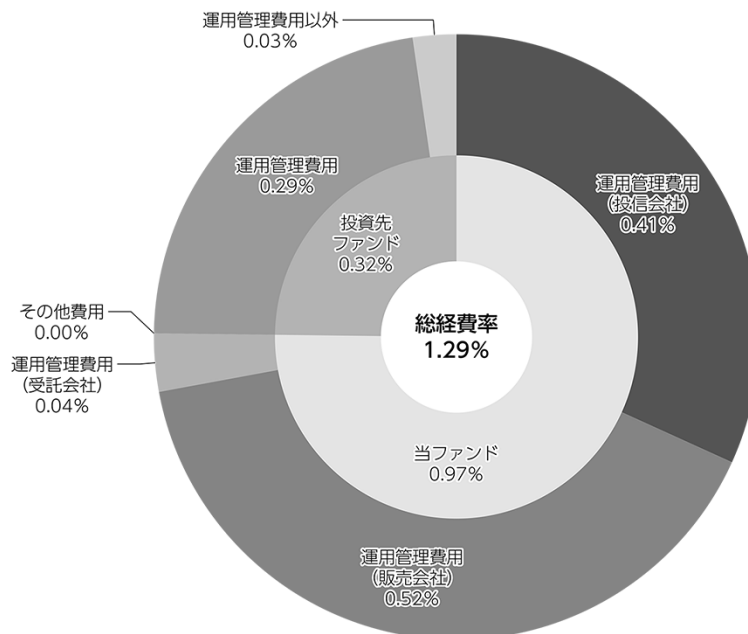
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

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

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.29%です。



(単位:%)

総経費率 (①+②+③)	1.29
①当ファンドの費用の比率	0.97
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.29
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

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

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2025年11月18日～2026年5月15日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）	1,072,272,126	800,000	3,385,362,017	2,530,000
	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ） ファンド（適格機関投資家向け）	4,250,076,073	3,700,000	3,115,277,593	2,650,000
	ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	578,719,077	2,850,000	811,866,678	4,170,000
	グローバル・リアルエステート・ファンド （適格機関投資家向け）	172,469,616	400,000	336,804,828	760,000
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	13,169,573,410	3,600,000	5,780,961,801	1,596,800
	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	372,152,835	800,000	654,177,361	1,400,000
	合 計	19,615,263,137	12,150,000	14,084,450,278	13,106,800

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2025年11月18日～2026年5月15日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年11月18日～2026年5月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年11月18日～2026年5月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026年 5月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）		11,517,904,236	9,204,814,345	6,513,326	17.0
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）		15,137,825,843	16,272,624,323	13,787,794	35.9
ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）		898,220,502	665,072,901	3,406,436	8.9
グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）		1,422,676,970	1,258,341,758	3,012,596	7.9
高利回りソブリン債券インデックスファンド		16,146,843,654	23,535,455,263	6,312,209	16.5
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		2,238,069,317	1,956,044,791	4,346,135	11.3
合 計		47,361,540,522	52,892,353,381	37,378,499	97.4

(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

(2026年 5月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	37,378,499	96.7
コール・ローン等、その他	1,291,022	3.3
投資信託財産総額	38,669,521	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（2026年5月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	38,669,521,408
コール・ローン等	1,291,001,054
投資信託受益証券(評価額)	37,378,499,133
未収利息	21,221
(B) 負債	306,294,792
未払収益分配金	81,672,576
未払解約金	35,888,145
未払信託報酬	187,899,171
その他未払費用	834,900
(C) 純資産総額(A－B)	38,363,226,616
元本	32,669,030,428
次期繰越損益金	5,694,196,188
(D) 受益権総口数	32,669,030,428口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,743円

- (注) 当ファンドの期首元本額は34,494,745,509円、期中追加設定元本額は531,047,504円、期中一部解約元本額は2,356,762,585円です。
- (注) 1口当たり純資産額は1.1743円です。

○損益の状況（2025年11月18日～2026年5月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	494,731,307
受取配当金	491,965,187
受取利息	2,766,120
(B) 有価証券売買損益	123,983,045
売買益	1,525,733,198
売買損	△1,401,750,153
(C) 信託報酬等	△ 188,734,071
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	429,980,281
(E) 前期繰越損益金	3,738,013,701
(F) 追加信託差損益金	1,607,874,782
(配当等相当額)	(3,459,161,079)
(売買損益相当額)	(△1,851,286,297)
(G) 計(D＋E＋F)	5,775,868,764
(H) 収益分配金	△ 81,672,576
次期繰越損益金(G＋H)	5,694,196,188
追加信託差損益金	1,607,874,782
(配当等相当額)	(3,459,161,079)
(売買損益相当額)	(△1,851,286,297)
分配準備積立金	8,499,063,404
繰越損益金	△4,412,741,998

- (注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(343,819,544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(3,459,161,079円)および分配準備積立金(8,236,916,436円)より分配対象収益は12,039,897,059円(1万口当たり3,685円)であり、うち81,672,576円(1万口当たり25円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

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

○お知らせ

約款変更について

2025年11月18日から2026年5月15日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- ・一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会が2026年4月1日付で合併し、一般社団法人資産運用業協会に名称を変更することに伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。

（変更日：2026年4月1日）

日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書 (全体版)

第103期 (決算日 2025年10月8日) 第105期 (決算日 2025年12月8日) 第107期 (決算日 2026年2月9日)
第104期 (決算日 2025年11月10日) 第106期 (決算日 2026年1月8日) 第108期 (決算日 2026年3月9日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

「日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)」は、2026年3月9日に第108期の決算を行ないましたので、第103期から第108期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券 (私募)	
信託期間	2017年3月14日から2028年2月10日までです。	
運用方針	主として、「日本超長期国債マザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)	「日本超長期国債マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	日本超長期国債マザーファンド	日本の超長期国債を主要投資対象とします。
組入制限	日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行ないません。
	日本超長期国債マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行ないません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.amova-am.com

<643505>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			債 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率		
	円			円	%	百万円
79期(2023年10月10日)	9,383			0	△2.2	17,712
80期(2023年11月8日)	9,335			0	△0.5	17,666
81期(2023年12月8日)	9,377			0	0.4	16,067
82期(2024年1月9日)	9,627			0	2.7	16,020
83期(2024年2月8日)	9,481			0	△1.5	15,675
84期(2024年3月8日)	9,479			0	△0.0	15,261
85期(2024年4月8日)	9,391			0	△0.9	15,660
86期(2024年5月8日)	9,209			0	△1.9	15,858
87期(2024年6月10日)	8,951			0	△2.8	15,369
88期(2024年7月8日)	8,839			0	△1.3	15,234
89期(2024年8月8日)	9,049			0	2.4	14,877
90期(2024年9月9日)	9,083			0	0.4	14,867
91期(2024年10月8日)	9,025			0	△0.6	14,855
92期(2024年11月8日)	8,893			0	△1.5	14,691
93期(2024年12月9日)	8,882			0	△0.1	14,374
94期(2025年1月8日)	8,763			0	△1.3	14,029
95期(2025年2月10日)	8,737			0	△0.3	13,848
96期(2025年3月10日)	8,362			0	△4.3	12,956
97期(2025年4月8日)	8,573			0	2.5	13,455
98期(2025年5月8日)	8,224			0	△4.1	13,014
99期(2025年6月9日)	8,178			0	△0.6	13,050
100期(2025年7月8日)	7,996			0	△2.2	12,526
101期(2025年8月8日)	8,009			0	0.2	12,687
102期(2025年9月8日)	7,853			0	△1.9	12,378
103期(2025年10月8日)	7,845			0	△0.1	11,974
104期(2025年11月10日)	7,885			0	0.5	13,332
105期(2025年12月8日)	7,625			0	△3.3	12,590
106期(2026年1月8日)	7,522			0	△1.4	12,500
107期(2026年2月9日)	7,385			0	△1.8	12,183
108期(2026年3月9日)	7,514			0	1.7	11,628

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

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比	券 率
			騰 落 率		
第103期	(期 首)	円	%		%
	2025年9月8日	7,853	—		85.4
	9月末	7,950	1.2		87.8
第104期	(期 末)				
	2025年10月8日	7,845	△0.1		84.1
	(期 首)				
第104期	2025年10月8日	7,845	—		84.1
	10月末	7,949	1.3		85.0
	(期 末)				
第105期	2025年11月10日	7,885	0.5		85.5
	(期 首)				
	2025年11月10日	7,885	—		85.5
第105期	11月末	7,724	△2.0		89.4
	(期 末)				
第106期	2025年12月8日	7,625	△3.3		89.2
	(期 首)				
	2025年12月8日	7,625	—		89.2
第106期	12月末	7,591	△0.4		87.6
	(期 末)				
第107期	2026年1月8日	7,522	△1.4		84.9
	(期 首)				
	2026年1月8日	7,522	—		84.9
第107期	1月末	7,350	△2.3		87.2
	(期 末)				
第108期	2026年2月9日	7,385	△1.8		87.1
	(期 首)				
	2026年2月9日	7,385	—		87.1
第108期	2月末	7,621	3.2		83.7
	(期 末)				
	2026年3月9日	7,514	1.7		90.7

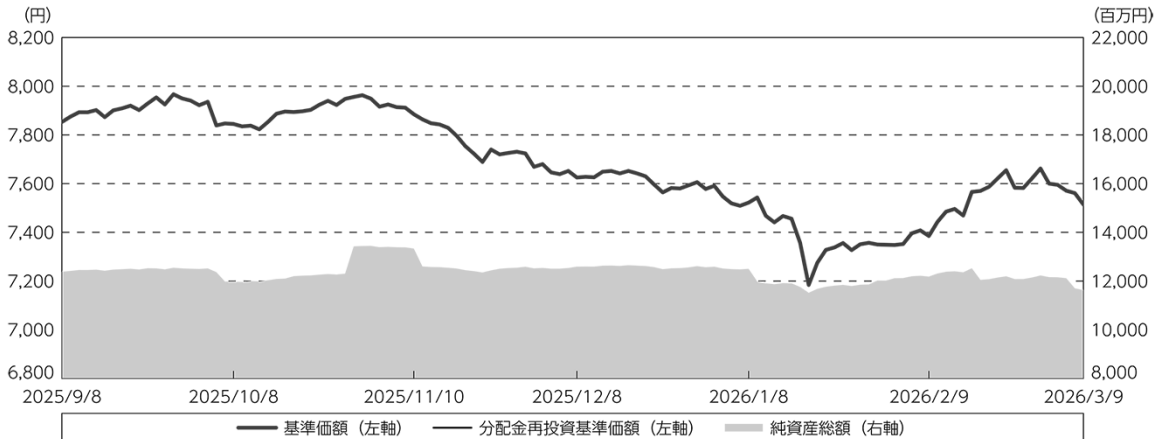
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2025年9月9日～2026年3月9日)

作成期間中の基準価額等の推移



第103期首：7,853円

第108期末：7,514円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 4.3%（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は、作成期首（2025年9月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本の超長期国債に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・財務省が発表した2026年度国債発行計画で、前年度当初予算比で超長期国債の発行額が減らされ需給の安定化が意識されたこと。
- ・与党が衆議院選挙の公約として掲げた消費税減税の財源について、首相が赤字国債を発行しない方針を表明し過度な財政悪化懸念が後退したこと。

＜値下がり要因＞

- ・日銀が金融正常化の一環として追加利上げを実施したこと（2025年12月中旬）。
- ・衆議院選挙での与党の大勝を受けて政権の基盤が固まり、積極財政が進むとの見方が強まったこと。
- ・米国とイランの軍事衝突を背景とした原油高に伴うインフレ高進への懸念が高まったこと。

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。

財務省が発表した2026年度国債発行計画で、前年度当初予算比で超長期国債の発行額が減らされ需給の安定化が意識されたこと、与党が衆議院選挙の公約として掲げた消費税減税の財源について、首相が赤字国債を発行しない方針を表明し過度な財政悪化懸念が後退し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、財政拡張に積極姿勢を示す自民党と財政の健全化をめざす歳出改革を訴える日本維新の会による連立政権の発足を受けて、バランスの取れた経済対策への期待が高まったこと、日銀が2025年12月に金融正常化の一環として追加利上げを進めたこと、衆議院選挙での与党の大勝を受けて政権の基盤が固まり、積極財政が進むとの見方が強まったこと、米国とイランの軍事衝突を背景とした原油高に伴うインフレ高進への懸念が高まったことなどから、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103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
	2025年9月9日～ 2025年10月8日	2025年10月9日～ 2025年11月10日	2025年11月11日～ 2025年12月8日	2025年12月9日～ 2026年1月8日	2026年1月9日～ 2026年2月9日	2026年2月10日～ 2026年3月9日
当期分配金	—	—	—	—	—	—
（対基準価額比率）	— %	— %	— %	— %	— %	— %
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,829	1,839	1,847	1,854	1,863	1,871

（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、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 9 月 9 日～2026年 3 月 9 日)

項 目	第103期～第108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)	(5)	(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 費 用	0	0.006	(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)	(0.005)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	7	0.096	
作成期間の平均基準価額は、7,697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 9 月 9 日～2026年 3 月 9 日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第103期～第108期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
日本超長期国債マザーファンド	2,240,719	2,240,347	2,466,986	2,443,731

○利害関係人との取引状況等

（2025年9月9日～2026年3月9日）

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2025年9月9日～2026年3月9日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2025年9月9日～2026年3月9日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2026年3月9日現在）

親投資信託残高

銘 柄	第102期末	第108期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
日本超長期国債マザーファンド	12,166,099	11,939,833	11,569,698

（注）親投資信託の2026年3月9日現在の受益権総口数は、166,101,145千口です。

○投資信託財産の構成

(2026年 3 月 9 日現在)

項 目	第108期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本超長期国債マザーファンド	11,569,698	96.2
コール・ローン等、その他	461,136	3.8
投資信託財産総額	12,030,834	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103期末	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末	第108期末
	2025年10月8日現在	2025年11月10日現在	2025年12月8日現在	2026年1月8日現在	2026年2月9日現在	2026年3月9日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	12,377,468,247	13,339,424,192	12,593,328,913	12,503,013,895	12,185,932,710	12,030,834,357
コール・ローン等	76,247,298	104,265,930	65,708,657	93,324,895	70,233,295	65,248,493
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	11,915,128,534	13,235,156,869	12,527,619,377	12,409,687,111	12,115,697,992	11,569,698,420
未収入金	386,091,400	—	—	—	—	395,886,122
未収利息	1,015	1,393	879	1,889	1,423	1,322
(B) 負債	402,487,648	6,790,403	2,544,207	2,826,490	2,873,580	402,817,078
未払解約金	400,000,000	4,000,000	—	—	—	400,000,000
未払信託報酬	1,858,927	2,066,714	1,746,285	1,939,469	1,901,933	1,693,111
その他未払費用	628,721	723,689	797,922	887,021	971,647	1,123,967
(C) 純資産総額(A－B)	11,974,980,599	13,332,633,789	12,590,784,706	12,500,187,405	12,183,059,130	11,628,017,279
元本	15,263,732,863	16,908,765,571	16,511,526,581	16,618,866,196	16,497,706,180	15,474,928,912
次期繰越損益金	△ 3,288,752,264	△ 3,576,131,782	△ 3,920,741,875	△ 4,118,678,791	△ 4,314,647,050	△ 3,846,911,633
(D) 受益権総口数	15,263,732,863口	16,908,765,571口	16,511,526,581口	16,618,866,196口	16,497,706,180口	15,474,928,912口
1万口当たり基準価額(C/D)	7.845円	7.885円	7.625円	7.522円	7.385円	7.514円

(注) 当ファンドの第103期首元本額は15,762,325,721円、第103～108期中追加設定元本額は3,276,288,855円、第103～108期中一部解約元本額は3,563,685,664円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第103期0.7845円、第104期0.7885円、第105期0.7625円、第106期0.7522円、第107期0.7385円、第108期0.7514円です。

(注) 2026年3月9日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は3,846,911,633円です。

○損益の状況

項 目	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
	2025年9月9日～ 2025年10月8日	2025年10月9日～ 2025年11月10日	2025年11月11日～ 2025年12月8日	2025年12月9日～ 2026年1月8日	2026年1月9日～ 2026年2月9日	2026年2月10日～ 2026年3月9日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	33,652	36,499	29,192	40,475	47,017	56,945
受取利息	33,652	36,499	29,192	40,475	47,017	56,945
(B) 有価証券売買損益	△ 10,638,320	53,656,978	△ 418,227,898	△ 169,871,887	△ 214,775,870	197,090,328
売買益	669,050	53,700,892	－	115,590	1,244,486	220,807,480
売買損	△ 11,307,370	△ 43,914	△ 418,227,898	△ 169,987,477	△ 216,020,356	△ 23,717,152
(C) 信託報酬等	△ 1,964,603	△ 2,184,204	△ 1,845,558	△ 2,049,725	△ 2,010,058	△ 1,868,475
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 12,569,271	51,509,273	△ 420,044,264	△ 171,881,137	△ 216,738,911	195,278,798
(E) 前期繰越損益金	△3,555,169,501	△3,566,227,504	△3,330,185,859	△3,741,278,923	△3,740,983,600	△3,643,717,129
(F) 追加信託差損益金	278,986,508	△ 61,413,551	△ 170,511,752	△ 205,518,731	△ 356,924,539	△ 398,473,302
(配当等相当額)	(1,980,863,639)	(2,282,161,835)	(2,253,128,975)	(2,274,996,876)	(2,288,093,273)	(2,160,045,991)
(売買損益相当額)	(△1,701,877,131)	(△2,343,575,386)	(△2,423,640,727)	(△2,480,515,607)	(△2,645,017,812)	(△2,558,519,293)
(G) 計 (D + E + F)	△3,288,752,264	△3,576,131,782	△3,920,741,875	△4,118,678,791	△4,314,647,050	△3,846,911,633
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金 (G + H)	△3,288,752,264	△3,576,131,782	△3,920,741,875	△4,118,678,791	△4,314,647,050	△3,846,911,633
追加信託差損益金	278,986,508	△ 61,413,551	△ 170,511,752	△ 205,518,731	△ 356,924,539	△ 398,473,302
(配当等相当額)	(1,980,889,801)	(2,282,743,790)	(2,253,267,990)	(2,275,038,336)	(2,288,280,712)	(2,160,142,090)
(売買損益相当額)	(△1,701,903,293)	(△2,344,157,341)	(△2,423,779,742)	(△2,480,557,067)	(△2,645,205,251)	(△2,558,615,392)
分配準備積立金	811,293,771	827,743,132	796,763,209	807,697,962	785,525,654	736,206,207
繰越損益金	△4,379,032,543	△4,342,461,363	△4,546,993,332	△4,720,858,022	△4,743,248,165	△4,184,644,538

(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9月9日～2026年3月9日）は以下の通りです。

項 目	2025年9月9日～ 2025年10月8日	2025年10月9日～ 2025年11月10日	2025年11月11日～ 2025年12月8日	2025年12月9日～ 2026年1月8日	2026年1月9日～ 2026年2月9日	2026年2月10日～ 2026年3月9日
a. 配当等収益(経費控除後)	13,602,478円	16,793,020円	12,478,868円	12,836,499円	13,365,869円	13,004,095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	1,980,889,801円	2,282,743,790円	2,253,267,990円	2,275,038,336円	2,288,280,712円	2,160,142,090円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	797,691,293円	810,950,112円	784,284,341円	794,861,463円	772,159,785円	723,202,112円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,792,183,572円	3,110,486,922円	3,050,031,199円	3,082,736,298円	3,073,806,366円	2,896,348,297円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,829円	1,839円	1,847円	1,854円	1,863円	1,871円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0円

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

○分配金のお知らせ

	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108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9月9日から2026年3月9日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

日本超長期国債マザーファンド

運用報告書

第13期（決算日 2026年3月9日）
（2025年3月11日～2026年3月9日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ファンド概要

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

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

<637055>

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
	円		%	%	百万円
9 期 (2022年 3 月 8 日)	13, 479	△ 1. 8		93. 9	241, 037
10期 (2023年 3 月 8 日)	12, 435	△ 7. 7		83. 0	208, 479
11期 (2024年 3 月 8 日)	12, 183	△ 2. 0		80. 3	158, 105
12期 (2025年 3 月10日)	10, 769	△11. 6		95. 6	144, 850
13期 (2026年 3 月 9 日)	9, 690	△10. 0		91. 2	160, 953

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2025年 3 月10日	10, 769	—			95. 6
3 月末	10, 908		1. 3		95. 7
4 月末	10, 776		0. 1		92. 6
5 月末	10, 460	△ 2. 9			93. 3
6 月末	10, 570	△ 1. 8			93. 2
7 月末	10, 274	△ 4. 6			85. 0
8 月末	10, 205	△ 5. 2			86. 3
9 月末	10, 246	△ 4. 9			88. 2
10月末	10, 246	△ 4. 9			85. 7
11月末	9, 957	△ 7. 5			89. 9
12月末	9, 787	△ 9. 1			88. 0
2026年 1 月末	9, 475	△12. 0			87. 6
2 月末	9, 827	△ 8. 7			84. 2
(期 末)					
2026年 3 月 9 日	9, 690	△10. 0			91. 2

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2025年3月11日～2026年3月9日)

基準価額の推移

期間の初め10,769円の基準価額は、期間末に9,690円となり、騰落率は△10.0%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・米国が掲げる相互関税に伴う世界的な景気後退懸念や金融・資本市場の混乱を受け、日銀が政策金利を据え置く方向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大幅修正を受け超長期債などの需給悪化への懸念が和らいだこと。
- ・与党が衆議院選挙の公約として掲げた消費税減税の財源について、首相が赤字国債を発行しない方針を表明し過度な財政悪化懸念が後退したこと。

<値下がり要因>

- ・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和らいだこと。
- ・日銀が金融正常化の一環として利上げを進めたこと（2025年12月中旬）。
- ・衆議院選挙での与党の大勝を受けて政権の基盤が固まり、積極財政が進むとの見方から国内株式市場が上昇したこと。

(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2025年4月上旬にかけては、米国が輸入自動車への追加関税を発表したことを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことや、米国が掲げる相互関税に伴う世界的な景気後退懸念や金融・資本市場の混乱を受け、日銀が政策金利を据え置く方向との観測が広がったことなどから、20年国債利回りは低下（債券価格は上昇）しました。4月中旬から期間末にかけては、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大幅修正を受け超長期債などの需給悪化への懸念が和らいだことや、日銀が6月の金融政策決定会合において政策金利の据え置きを決め、「主な意見」では追加利上げに慎重な姿勢を示したこと、与党が衆議院選挙の公約として掲げた消費税減税の財源について、首相が赤字国債を発行しない方針を表明し過度な財政悪化懸念が後退したことなどが利回りの低下要因となったものの、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和らいだことや、財政拡張に積極姿勢を示す自民党と財政の健全化をめざす歳出改革を訴える日本維新の会による連立政権の発足を受けて、バランスの取れた経済対策への期待が高まったこと、日銀が12月に金融正常化の一環として利上げを進めたこと、衆議院選挙での

基準価額の推移



与党の大勝を受けて政権の基盤が固まり、積極財政が進むとの見方から国内株式市場が上昇したことなどから、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いました。

○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 3 月11日～2026年 3 月 9 日)

該当事項はございません。

○ 売買及び取引の状況

(2025年 3 月11日～2026年 3 月 9 日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円	千円
		131, 771, 850	105, 859, 085

(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

(2025年 3 月11日～2026年 3 月 9 日)

該当事項はございません。

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

○ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年 3 月11日～2026年 3 月 9 日)

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

○組入資産の明細

(2026年 3 月 9 日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちB B格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%
	204, 000, 000	146, 783, 960	91. 2	—	91. 2	—	—
	(38, 000, 000)	(27, 846, 790)	(17. 3)	(—)	(17. 3)	(—)	(—)
合 計	204, 000, 000	146, 783, 960	91. 2	—	91. 2	—	—
	(38, 000, 000)	(27, 846, 790)	(17. 3)	(—)	(17. 3)	(—)	(—)

(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	柄	当期末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第16回利付国債 (40年)		1.3	4,000,000	2,187,440	2063/3/20
第17回利付国債 (40年)		2.2	3,000,000	2,162,640	2064/3/20
第18回利付国債 (40年)		3.1	1,000,000	910,000	2065/3/20
第381回利付国債 (10年)		2.1	4,000,000	3,972,600	2035/12/20
第59回利付国債 (30年)		0.7	5,000,000	3,006,550	2048/6/20
第60回利付国債 (30年)		0.9	5,000,000	3,140,750	2048/9/20
第61回利付国債 (30年)		0.7	5,000,000	2,959,200	2048/12/20
第65回利付国債 (30年)		0.4	3,000,000	1,571,670	2049/12/20
第66回利付国債 (30年)		0.4	3,000,000	1,556,610	2050/3/20
第67回利付国債 (30年)		0.6	4,000,000	2,186,160	2050/6/20
第68回利付国債 (30年)		0.6	5,000,000	2,707,350	2050/9/20
第69回利付国債 (30年)		0.7	5,000,000	2,765,850	2050/12/20
第70回利付国債 (30年)		0.7	5,000,000	2,742,550	2051/3/20
第71回利付国債 (30年)		0.7	5,000,000	2,717,650	2051/6/20
第72回利付国債 (30年)		0.7	5,000,000	2,694,550	2051/9/20
第80回利付国債 (30年)		1.8	8,000,000	5,656,880	2053/9/20
第81回利付国債 (30年)		1.6	7,000,000	4,690,560	2053/12/20
第82回利付国債 (30年)		1.8	6,000,000	4,225,080	2054/3/20
第83回利付国債 (30年)		2.2	3,500,000	2,708,930	2054/6/20
第88回利付国債 (30年)		3.2	4,000,000	3,817,400	2055/9/20
第89回利付国債 (30年)		3.4	3,500,000	3,471,720	2055/12/20
第164回利付国債 (20年)		0.5	4,000,000	3,195,240	2038/3/20
第165回利付国債 (20年)		0.5	4,000,000	3,169,440	2038/6/20
第166回利付国債 (20年)		0.7	4,000,000	3,229,720	2038/9/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	5,000,000	3,899,200	2038/12/20
第169回利付国債 (20年)		0.3	5,000,000	3,723,300	2039/6/20
第171回利付国債 (20年)		0.3	5,000,000	3,658,750	2039/12/20
第172回利付国債 (20年)		0.4	5,000,000	3,685,600	2040/3/20
第173回利付国債 (20年)		0.4	5,000,000	3,654,700	2040/6/20
第174回利付国債 (20年)		0.4	6,000,000	4,348,680	2040/9/20
第175回利付国債 (20年)		0.5	6,000,000	4,383,180	2040/12/20
第176回利付国債 (20年)		0.5	2,000,000	1,449,080	2041/3/20
第178回利付国債 (20年)		0.5	6,000,000	4,274,880	2041/9/20
第179回利付国債 (20年)		0.5	6,000,000	4,241,220	2041/12/20
第182回利付国債 (20年)		1.1	2,000,000	1,537,580	2042/9/20
第183回利付国債 (20年)		1.4	5,000,000	4,017,350	2042/12/20
第184回利付国債 (20年)		1.1	5,000,000	3,798,700	2043/3/20
第185回利付国債 (20年)		1.1	6,000,000	4,529,940	2043/6/20
第186回利付国債 (20年)		1.5	6,000,000	4,827,300	2043/9/20
第187回利付国債 (20年)		1.3	6,000,000	4,639,680	2043/12/20
第188回利付国債 (20年)		1.6	5,000,000	4,050,650	2044/3/20
第189回利付国債 (20年)		1.9	4,000,000	3,390,480	2044/6/20
第190回利付国債 (20年)		1.8	4,000,000	3,319,560	2044/9/20
第192回利付国債 (20年)		2.4	1,500,000	1,362,915	2045/3/20

銘	柄	当 期 末		
		利 率	額 面 金 額	評 価 額
国債証券		%	千円	千円
第195回利付国債（20年）		3.2	2,500,000	2,544,675
合 計			204,000,000	146,783,960

○投資信託財産の構成

(2026年3月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	146,783,960	80.8
コール・ローン等、その他	34,791,363	19.2
投資信託財産総額	181,575,323	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 (2026年3月9日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	181,575,323,544
コール・ローン等	34,043,716,886
公社債(評価額)	146,783,960,000
未収利息	614,816,551
前払費用	132,830,107
(B) 負債	20,621,738,674
未払金	6,472,330,000
未払解約金	14,149,408,674
(C) 純資産総額(A－B)	160,953,584,870
元本	166,101,145,586
次期繰越損益金	△ 5,147,560,716
(D) 受益権総口数	166,101,145,586口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,690円

(注) 当ファンドの期首元本額は134,512,039,487円、期中追加設定元本額は62,808,364,366円、期中一部解約元本額は31,219,258,267円です。

(注) 2026年3月9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)	102,059,783,867円
・スマート・ファイブ(1年決算型)	21,944,928,474円
・ファイン・ブレンド(毎月分配型)	15,914,668,251円
・ファイン・ブレンド(資産成長型)	12,374,395,019円
・日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)	11,939,833,251円
・スマート・ファイブ(年3.6%目標分配プラス・奇数月決算型)	1,484,037,846円
・ファイン・ブレンド(奇数月分配型)	271,045,096円
・スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型)	57,694,207円
・スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型)	50,304,027円
・ファイン・ブレンド(適格機関投資家向け)	4,455,548円

(注) 1口当たり純資産額は0.9690円です。

(注) 2026年3月9日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は5,147,560,716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 (2025年3月11日～2026年3月9日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,402,843,542
受取利息	2,402,843,542
(B) 有価証券売買損益	△17,604,850,000
売買益	696,755,000
売買損	△18,301,605,000
(C) 当期損益金(A+B)	△15,202,006,458
(D) 前期繰越損益金	10,338,337,008
(E) 追加信託差損益金	△ 614,805,465
(F) 解約差損益金	330,914,199
(G) 計(C+D+E+F)	△ 5,147,560,716
次期繰越損益金(G)	△ 5,147,560,716

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

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

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

○お知らせ

約款変更について

2025年3月11日から2026年3月9日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、2025年9月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。
 - ①委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。(第1条、第6条)
 - ②法定運用報告書の交付は行わない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、変更を行ないました。(第47条)
 - ③当社の社名変更に伴ない、電子公告を掲載する当社ホームページのURLを「www.nikkoam.com/」から「www.amova-am.com」に変更いたしました。(第49条)

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102期（決算日 2025年9月10日）第104期（決算日 2025年11月10日）第106期（決算日 2026年1月13日）
第103期（決算日 2025年10月10日）第105期（決算日 2025年12月10日）第107期（決算日 2026年2月10日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

「高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）」は、2026年2月10日に第107期の決算を行ないましたので、第102期から第107期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／債券（私募）	
信託期間	2017年3月14日から2028年2月10日までです。	
運用方針	主として、「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	内外のソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、政府機関債、国際機関債などをいいます。）を主要投資対象とします。
組入制限	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.amova-am.com

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

<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 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円		円		%	%	百万円
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
102期(2025年9月10日)	8,664		0	△0.1	94.2	—	11,673
103期(2025年10月10日)	8,641		0	△0.3	95.8	—	11,793
104期(2025年11月10日)	8,705		0	0.7	92.2	—	13,777
105期(2025年12月10日)	8,592		0	△1.3	92.2	—	13,056
106期(2026年1月13日)	8,666		0	0.9	95.9	—	13,118
107期(2026年2月10日)	8,636		0	△0.3	93.5	—	13,222

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

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

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比	券 率
			騰 落 率		
第102期	(期 首) 2025年 8 月12日	円 8,669	% —		% 96.9
	8 月末	8,628	△0.5		96.7
	(期 末) 2025年 9 月10日	8,664	△0.1		94.2
第103期	(期 首) 2025年 9 月10日	8,664	—		94.2
	9 月末	8,636	△0.3		95.2
	(期 末) 2025年10月10日	8,641	△0.3		95.8
第104期	(期 首) 2025年10月10日	8,641	—		95.8
	10月末	8,726	1.0		93.7
	(期 末) 2025年11月10日	8,705	0.7		92.2
第105期	(期 首) 2025年11月10日	8,705	—		92.2
	11月末	8,682	△0.3		94.8
	(期 末) 2025年12月10日	8,592	△1.3		92.2
第106期	(期 首) 2025年12月10日	8,592	—		92.2
	12月末	8,624	0.4		93.1
	(期 末) 2026年 1 月13日	8,666	0.9		95.9
第107期	(期 首) 2026年 1 月13日	8,666	—		95.9
	1 月末	8,629	△0.4		95.5
	(期 末) 2026年 2 月10日	8,636	△0.3		93.5

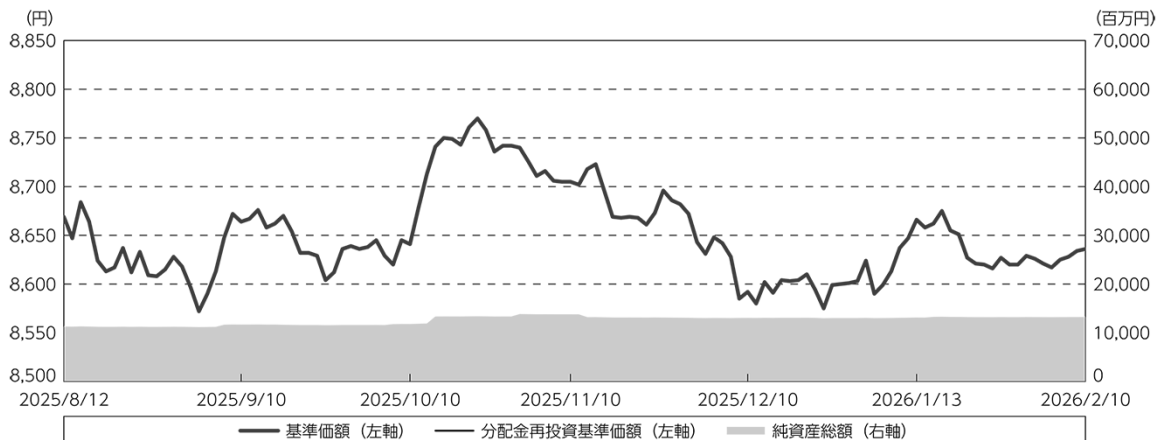
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

（2025年8月13日～2026年2月10日）

作成期間中の基準価額等の推移



第102期首：8,669円

第107期末：8,636円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 0.4%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注）分配金を再投資するかどうかに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8月12日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、内外のソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、政府機関債、国際機関債などをいいます。）に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。外貨建て資産については為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・投資している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。

米国の雇用悪化懸念などを背景に米国連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを実施し、また追加利下げ期待が続いたことや、フランス首相が財政政策について野党の主張に歩み寄る姿勢を示し、フランスの政治情勢の安定へ期待が高まったこと、米国において議会の予算成立が遅れ、政府機関の一部閉鎖などの混乱が生じ投資家のリスク回避姿勢が強まっ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、ドイツの国債発行計画で発行規模が当初見通しから拡大したことや、欧州中央銀行（ECB）総裁の域内経済は良好との発言からECBによる利下げ期待が後退したこと、欧州連合（EU）が市場から借り入れた資金をウクライナに融資する案に合意し、債券市場の需給悪化が懸念されたこと、財政悪化懸念を背景に日本の長期金利が上昇し、欧米の債券市場にも影響したことなどを受けて、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いました。

（ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド）

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

期間の初めより、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ました。2025年10月には、アメリカと比較した際の投資妙味の高さや、国内景気の減速により金利上昇の可能性が限定的と考えられたことから、ニュージーランドを新規に組み入れ、アメリカを非保有としました。また、11月には、不安定な政治情勢が長期化し政府が財政赤字の縮小や債務削減といった課題に十分に取組めない可能性があるためフランスを非保有とし、一方で、ユーロ圏諸国の中で政治情勢が比較的安定しているフィンランドを新規に組み入れました。その結果、期間末の投資国はオーストラリア、ベルギー、イギリス、ニュージーランド、フィンランドとなりました。

各国の投資比率は、ベルギーの比率を高めに維持しましたが、12月以降に、ベルギー、オーストラリアの比率を引き下げる一方、ニュージーランド、イギリス、フィンランドの比率を引き上げました。

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

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

当ファンドのベンチマークとの差異

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

分配金

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

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期
	2025年8月13日～ 2025年9月10日	2025年9月11日～ 2025年10月10日	2025年10月11日～ 2025年11月10日	2025年11月11日～ 2025年12月10日	2025年12月11日～ 2026年1月13日	2026年1月14日～ 2026年2月10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	2,560	2,579	2,601	2,619	2,643	2,662

（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）

今後も現状の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方針ですが、市場環境を考慮して機動的に変更する方針です。外貨建資産については為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 8 月13日～2026年 2 月10日)

項 目	第102期～第107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)	(9)	(0.110)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.014	(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)	(0.004)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	12	0.146	
作成期間の平均基準価額は、8,654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 8 月13日～2026年 2 月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第102期～第107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 2,469,895	千円 2,726,414	千口 680,253	千円 750,906

○利害関係人との取引状況等

（2025年8月13日～2026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（2025年8月13日～2026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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2025年8月13日～2026年2月10日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2026年2月10日現在）

親投資信託残高

銘	柄	第101期末	第107期末	
		口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド		10,198,123	11,987,764	13,158,968

（注）親投資信託の2026年2月10日現在の受益権総口数は、26,469,298千口です。

○投資信託財産の構成

（2026年2月10日現在）

項	目	第107期末	
		評価額	比率
		千円	%
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド		13,158,968	99.5
コール・ローン等、その他		67,245	0.5
投資信託財産総額		13,226,213	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（27,884,023千円）の投資信託財産総額（29,773,326千円）に対する比率は93.7%です。

（注）外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=156.17円、1ユーロ=185.84円、1イギリスポンド=213.59円、1オーストラリアドル=110.58円、1ニュージーランドドル=94.44円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第102期末	第103期末	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末
	2025年9月10日現在	2025年10月10日現在	2025年11月10日現在	2025年12月10日現在	2026年1月13日現在	2026年2月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	11,676,909,107	11,796,431,247	13,781,756,769	13,060,261,393	13,122,434,820	13,226,213,226
コール・ローン等	60,235,338	61,829,573	71,585,156	68,993,967	66,942,315	67,242,938
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド（詳細額）	11,616,672,965	11,734,600,849	13,710,170,657	12,991,266,505	13,055,491,150	13,158,968,926
未収利息	804	825	956	921	1,355	1,362
(B) 負債	2,989,073	3,241,036	3,789,210	3,778,285	4,252,297	3,777,916
未払信託報酬	2,360,232	2,522,102	2,962,374	2,852,017	3,210,096	2,675,625
その他未払費用	628,841	718,934	826,836	926,268	1,042,201	1,102,291
(C) 純資産総額（A－B）	11,673,920,034	11,793,190,211	13,777,967,559	13,056,483,108	13,118,182,523	13,222,435,310
元本	13,474,523,386	13,648,576,565	15,827,322,510	15,196,077,380	15,137,897,254	15,311,147,428
次期繰越損益金	△ 1,800,603,352	△ 1,855,386,354	△ 2,049,354,951	△ 2,139,594,272	△ 2,019,714,731	△ 2,088,712,118
(D) 受益権総口数	13,474,523,386口	13,648,576,565口	15,827,322,510口	15,196,077,380口	15,137,897,254口	15,311,147,428口
1万口当たり基準価額（C／D）	8.664円	8.641円	8.705円	8.592円	8.666円	8.636円

(注) 当ファンドの第102期首元本額は13,010,109,128円、第102～107期中追加設定元本額は3,164,088,661円、第102～107期中一部解約元本額は863,050,361円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第102期0.8664円、第103期0.8641円、第104期0.8705円、第105期0.8592円、第106期0.8666円、第107期0.8636円です。

(注) 2026年2月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は2,088,712,118円です。

○損益の状況

項 目	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期
	2025年8月13日～ 2025年9月10日	2025年9月11日～ 2025年10月10日	2025年10月11日～ 2025年11月10日	2025年11月11日～ 2025年12月10日	2025年12月11日～ 2026年1月13日	2026年1月14日～ 2026年2月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	22,045	23,637	28,052	26,907	40,803	38,048
受取利息	22,045	23,637	28,052	26,907	40,803	38,048
(B) 有価証券売買損益	△ 1,723,072	△ 28,111,389	87,840,581	△ 168,130,833	114,997,174	△ 43,022,806
売買益	—	4,524	87,840,581	395,857	115,008,399	—
売買損	△ 1,723,072	△ 28,115,913	—	△ 168,526,690	△ 11,225	△ 43,022,806
(C) 信託報酬等	△ 2,462,934	△ 2,631,854	△ 3,091,285	△ 2,976,124	△ 3,349,787	△ 2,762,455
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 4,163,961	△ 30,719,606	84,777,348	△ 171,080,050	111,688,190	△ 45,747,213
(E) 前期繰越損益金	△1,861,349,678	△1,857,522,413	△1,888,242,019	△1,718,329,793	△1,882,176,313	△1,770,488,123
(F) 追加信託差損益金	64,910,287	32,855,665	△ 245,890,280	△ 250,184,429	△ 249,226,608	△ 272,476,782
(配当等相当額)	(2,001,812,928)	(2,052,969,502)	(2,615,222,194)	(2,523,384,643)	(2,513,815,578)	(2,559,611,823)
(売買損益相当額)	(△1,936,902,641)	(△2,020,113,837)	(△2,861,112,474)	(△2,773,569,072)	(△2,763,042,186)	(△2,832,088,605)
(G) 計 (D + E + F)	△1,800,603,352	△1,855,386,354	△2,049,354,951	△2,139,594,272	△2,019,714,731	△2,088,712,118
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金 (G + H)	△1,800,603,352	△1,855,386,354	△2,049,354,951	△2,139,594,272	△2,019,714,731	△2,088,712,118
追加信託差損益金	64,910,287	32,855,665	△ 245,890,280	△ 250,184,429	△ 249,226,608	△ 272,476,782
(配当等相当額)	(2,002,197,401)	(2,053,132,021)	(2,616,763,614)	(2,523,476,607)	(2,513,815,578)	(2,559,701,035)
(売買損益相当額)	(△1,937,287,114)	(△2,020,276,356)	(△2,862,653,894)	(△2,773,661,036)	(△2,763,042,186)	(△2,832,177,817)
分配準備積立金	1,448,111,632	1,468,080,387	1,500,372,837	1,457,826,235	1,487,624,800	1,516,435,970
繰越損益金	△3,313,625,271	△3,356,322,406	△3,303,837,508	△3,347,236,078	△3,258,112,923	△3,332,671,306

(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8月13日～2026年2月10日）は以下の通りです。

項 目	2025年8月13日～ 2025年9月10日	2025年9月11日～ 2025年10月10日	2025年10月11日～ 2025年11月10日	2025年11月11日～ 2025年12月10日	2025年12月11日～ 2026年1月13日	2026年1月14日～ 2026年2月10日
a. 配当等収益(経費控除後)	24,695,550円	26,171,973円	32,292,450円	28,280,435円	35,379,794円	28,811,170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	2,002,197,401円	2,053,132,021円	2,616,763,614円	2,523,476,607円	2,513,815,578円	2,559,701,035円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,423,416,082円	1,441,908,414円	1,468,080,387円	1,429,545,800円	1,452,245,006円	1,487,624,800円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,450,309,033円	3,521,212,408円	4,117,136,451円	3,981,302,842円	4,001,440,378円	4,076,137,005円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	2,560円	2,579円	2,601円	2,619円	2,643円	2,662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102期	第103期	第104期	第105期	第106期	第107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8月13日から2026年2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上げます。

ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド

運用報告書

第15期（決算日 2026年2月10日）
（2025年2月11日～2026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うことにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。

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

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

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

<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 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率	中 率			
	円		%	%	%	百万円
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
15期(2026年2月10日)	10,977	△ 0.2		93.9	—	29,056

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率
		騰 落 率	率	
(期 首)	円		%	%
2025年2月10日	11,000	—		92.2
2月末	11,005	0.0		92.2
3月末	10,852	△1.3		97.3
4月末	11,044	0.4		97.2
5月末	10,998	△0.0		97.2
6月末	11,029	0.3		97.4
7月末	10,981	△0.2		99.2
8月末	10,954	△0.4		97.1
9月末	10,966	△0.3		95.7
10月末	11,084	0.8		94.2
11月末	11,030	0.3		95.3
12月末	10,958	△0.4		93.6
2026年1月末	10,968	△0.3		96.0
(期 末)				
2026年2月10日	10,977	△0.2		93.9

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2025年2月11日～2026年2月10日)

基準価額の推移

期間の初め11,000円の基準価額は、期間末に10,977円となり、騰落率は△0.2%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。

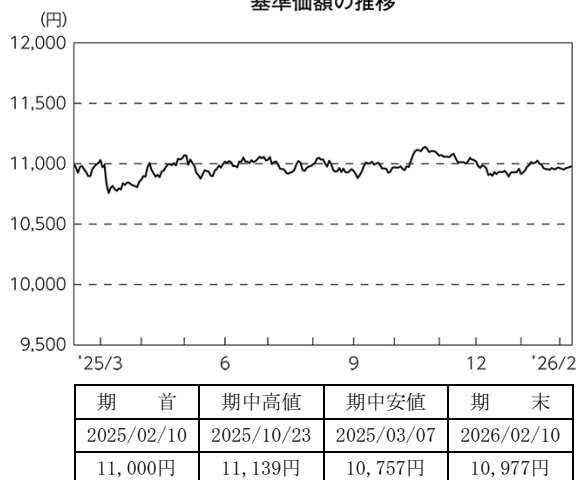
＜値上がり要因＞

- ・投資している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。

基準価額の推移



(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。米国雇用の悪化懸念などを背景に米国連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを実施し、また追加の利下げが期待されたことや、FRBが保有する米国国債などの資産を圧縮する量的引き締め（QT）の終了を決めたこと、フランス首相が財政政策について野党の主張に歩み寄る姿勢を示しフランスの政治情勢の安定へ期待が高まったこと、米国において議会の予算成立が遅れ、政府機関の一部閉鎖などの混乱が生じ投資家のリスク回避姿勢が強まっ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、ドイツの政権樹立に向けた連立交渉において、防衛費増額と成長回復に向けたインフラ基金の創設と借り入れ規則の全面見直しに合意され国債増発への警戒感が強まったことや、米国が日本や欧州連合（EU）などと当初よりも低い関税率で合意し、米国の貿易交渉を巡る不透明感が後退したこと、ドイツの国債発行計画で発行規模が当初見通しから拡大したこと、欧州中央銀行（ECB）総裁の「域内経済は良好」との発言からECBによる利下げ期待が後退したこと、EUが市場から借り入れた資金をウクライナに融資する案に合意し、債券市場の需給悪化が懸念されたこと、財政悪化懸念を背景に日本の長期金利が上昇し、欧米の債券市場にも影響したことなどを受けて、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、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ました。2025年10月には、アメリカと比較した際の投資妙味の高さや、国内景気の減速により金利上昇の可能性が限定的と考えられたことから、ニュージーランドを新規に組み入れ、アメリカを非保有としました。また、11月には、不安定な政治情勢が長期化し政府が財政赤字の縮小や債務削減といった課題に十分に取組めない可能性があるためフランスを非保有とし、一方で、ユーロ圏諸国の中で政治情勢が比較的安定しているフィンランドを新規に組み入れました。その結果、期間末の投資国はオーストラリア、ベルギー、イギリス、ニュージーランド、フィンランドとなりました。各国の投資比率は、ベルギーの比率を高めに維持しましたが、12月以降に、ベルギー、オーストラリアの比率を引き下げる一方、ニュージーランド、フィンランドの比率を引き上げました。

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

(2025年 2 月11日～2026年 2 月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 2	% 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)	(2)	(0.018)	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、10,989円です。			

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

○売買及び取引の状況

(2025年2月11日～2026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 34,805	千アメリカドル 45,271
		地方債証券	—	3,938
		特殊債券	—	1,292
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
		フランス	国債証券 12,343	34,370
		ベルギー	国債証券 26,795	50,746
		フィンランド	国債証券 24,463	801
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 29,047	千イギリスポンド 26,989
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 4,497	千オーストラリアドル 4,446
		地方債証券	17,549	28,212
		特殊債券	466	35,311
ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 30,151	千ニュージーランドドル 2,534	
	地方債証券	41,992	—	

(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

(2025年2月11日～2026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（2025年2月11日～2026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

(2026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
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%
ベルギー	40,000	39,563	7,352,489	25.3	—	25.3	—	—
フィンランド	24,700	23,578	4,381,858	15.1	—	15.1	—	—
イギリス	千イギリスポンド 30,800	千イギリスポンド 28,018	5,984,391	20.6	—	20.6	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 36,300	千オーストラリアドル 28,092	3,106,503	10.7	—	10.7	—	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 77,100	千ニュージーランドドル 68,510	6,470,098	22.3	—	22.3	—	—
合 計	—	—	27,295,341	93.9	—	93.9	—	—

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末				
	利 率	額面金額	評 価 額		償 還 年 月 日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ベルギー) 国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BELGIUM KINGDOM	3.0	17,100	17,002	3,159,680	2034/6/22
BELGIUM KINGDOM	2.85	7,900	7,725	1,435,738	2034/10/22
BELGIUM KINGDOM	3.1	15,000	14,835	2,757,070	2035/6/22
(ユーロ…フィンランド) 国債証券					
FINNISH GOVERNMENT	3.0	900	907	168,655	2033/9/15
FINNISH GOVERNMENT	1.125	2,000	1,737	322,852	2034/4/15
FINNISH GOVERNMENT	3.0	10,000	10,001	1,858,688	2034/9/15
FINNISH GOVERNMENT	3.0	8,800	8,726	1,621,687	2035/9/15
FINNISH GOVERNMENT	0.125	3,000	2,206	409,975	2036/4/15
ユーロ計				11,734,347	
(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	4.625	2,400	2,436	520,414	2034/1/31
UK TREASURY	4.5	8,000	8,034	1,716,045	2034/9/7
UK TREASURY	4.5	8,700	8,682	1,854,596	2035/3/7
UK TREASURY	0.625	9,600	6,740	1,439,686	2035/7/31
UK TREASURY	4.75	2,100	2,123	453,649	2035/10/22
小 計				5,984,391	
(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	2.0	3,400	2,789	308,477	2033/3/8

銘 柄	当 期 末				
	利 率	額面金額	評 価 額		償 還 年 月 日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア) 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	千円	
NEW S WALES TREASURY CRP	4.75	2,500	2,407	266,268	2035/2/20
NEW S WALES TREASURY CRP	2.25	6,000	3,857	426,524	2041/5/7
QUEENSLAND TREASURY CORP	2.0	3,400	2,736	302,578	2033/8/22
QUEENSLAND TREASURY CORP	1.75	5,000	3,802	420,513	2034/7/20
TREASURY CORP VICTORIA	2.0	9,500	7,069	781,768	2035/9/17
WESTERN AUST TREAS CORP	2.0	4,500	3,503	387,444	2034/10/24
WESTERN AUST TREAS CORP	4.75	2,000	1,925	212,928	2035/10/24
小 計				3,106,503	
(ニュージーランド) 国債証券		千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.25	12,000	11,905	1,124,341	2034/5/15
NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	15,100	15,147	1,430,510	2035/5/15
地方債証券					
NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	3.5	18,000	16,887	1,594,875	2033/4/14
NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	3.0	5,000	4,334	409,327	2035/5/15
NZ LOCAL GOVT FUND AGENC	2.0	27,000	20,235	1,911,043	2037/4/15
小 計				6,470,098	
合 計				27,295,341	

(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

(2026年2月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	27,295,341	91.7
コール・ローン等、その他	2,477,985	8.3
投資信託財産総額	29,773,326	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（27,884,023千円）の投資信託財産総額（29,773,326千円）に対する比率は93.7%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=156.17円、1ユーロ=185.84円、1イギリスポンド=213.59円、1オーストラリアドル=110.58円、1ニュージーランドドル=94.44円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2026年2月10日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	56,702,245,305
コール・ローン等	1,889,304,713
公社債（評価額）	27,295,341,427
未収入金	27,159,903,180
未収利息	296,631,736
前払費用	61,064,249
(B) 負債	27,646,020,995
未払金	27,521,251,285
未払解約金	124,769,710
(C) 純資産総額（A－B）	29,056,224,310
元本	26,469,298,157
次期繰越損益金	2,586,926,153
(D) 受益権総口数	26,469,298,157口
1万口当たり基準価額（C／D）	10,977円

(注) 当ファンドの期首元本額は27,379,566,333円、期中追加設定元本額は3,614,842,621円、期中一部解約元本額は4,525,110,797円です。

(注) 2026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（道格機関投資家向け）	11,987,764,350円
・高格付先進国ソブリンオープン・為替ヘッジあり（道格機関投資家向け）	6,702,987,672円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-07（道格機関投資家専任制限付）	1,291,147,019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・道格機関投資家向け）	1,128,040,343円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-09Q（道格機関投資家専任制限付）	1,040,757,975円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-05M（道格機関投資家専任制限付）	883,634,434円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2016-04Q（道格機関投資家専任制限付）	699,144,329円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-03Q（道格機関投資家専任制限付）	609,781,153円
・高格付債券ファンド（為替ヘッジ70）毎月分配型	572,274,582円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-09Q（道格機関投資家専任制限付）	376,705,373円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2013-11M（道格機関投資家専任制限付）	274,344,087円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-02Q（道格機関投資家専任制限付）	246,074,894円
・スマート・ラップ・ジャパン（1年決算型）	242,024,809円
・スマート・ラップ・ジャパン（毎月分配型）	215,638,151円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-04Q（道格機関投資家専任制限付）	150,899,352円
・高格付債券ファンド（為替ヘッジ70）資産成長型	48,079,634円

(注) 1口当たり純資産額は1.0977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（2025年2月11日～2026年2月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	931,124,180
受取利息	930,659,596
その他収益金	464,584
(B) 有価証券売買損益	△1,003,161,669
売買益	4,711,963,184
売買損	△5,715,124,853
(C) 保管費用等	△ 5,144,225
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△ 77,181,714
(E) 前期繰越損益金	2,738,117,285
(F) 追加信託差損益金	362,509,025
(G) 解約差損益金	△ 436,518,443
(H) 計（D＋E＋F＋G）	2,586,926,153
次期繰越損益金（H）	2,586,926,153

(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

2025年2月11日から2026年2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。

- 当ファンドについて、2025年9月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。
 - ①委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。（第1条、第6条）
 - ②法定運用報告書の交付は行わない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、変更を行ないました。（第49条）
 - ③当社の社名変更に伴ない、電子公告を掲載する当社ホームページのURLを「www.nikkoam.com/」から「www.amova-am.com」に変更いたしました。（第51条）

■高利回りのソブリン債券インデックスファンド

●ファンドの概要

運用会社	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）

				純資産に占める割合		市場価格
通貨	数量／額面	銘柄		(%)		
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		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

高利回りソブリン債券インデックスファンド

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	1,045,253,299.00
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%	17-10/03/2047 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%	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% 10-10/12/2030	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

12.3021,200,973,668.00

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

高利回りソブリン債券インデックスファンド

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

高利回りソブリン債券インデックスファンド

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

高利回りソブリン債券インデックスファンド

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

高利回りソブリン債券インデックスファンド

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

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

(注) *価値ゼロの投資有価証券

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

■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（預託証券を含みます。）に投資することにより信託財産の中長期的な成長をめざします。
主要投資対象	世界の高配当利回り株式（預託証券を含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	① 株式への投資割合に制限を設けません。 ② 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND A Series Trust of NIKKO AM INVESTMENT TRUST (CAYMAN) (a Cayman Islands Trust) Audited Financial Statements For the year ended December 31, 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
投資収益合計	1, 600, 284, 116
費用	
支払利息	1, 202, 127
管理報酬	25, 650, 127
運用報酬	330, 601, 647
専門家報酬	10, 738, 755
受託者報酬	5, 010, 767
保管費用	20, 736, 178
その他報酬および費用	1, 155, 016
ファンド費用合計	395, 094, 617
投資純利益	1, 205, 189, 499
実現純利益／（損失）および未実現純評価益／（評価損）の変動額	
実現純利益／（損失）	
投資有価証券	11, 332, 412, 521
外国為替取引および外国為替先渡契約	(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）

			純資産に 占める割 合（％）	
	普通株式（99.42％）	元本金額	公正価値JPY	
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：860,755,654円）		979,482,216	1.71	
日本（8.56%）				
自動車（0.20%）				
JPY	Honda Motor Co Ltd.	83,200	116,854,400	0.20
化学（0.89%）				
JPY	Nitto Denko Corp	191,800	514,024,000	0.89
電気設備（0.92%）				
JPY	Kyocera Corp	336,300	529,840,650	0.92
家庭用耐久財（1.86%）				
JPY	Panasonic Holdings Corp	252,600	415,021,800	0.72
JPY	Sekisui House Ltd.	173,400	655,798,800	1.14
家庭用耐久財合計		1,070,820,600	1.86	
保険（1.17%）				
JPY	MS & AD Insurance Group	194,600	671,175,400	1.17
情報技術サービス（0.26%）				
JPY	Otsuka Corp	41,000	147,969,000	0.26
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	Kroget 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	Omnicom Group Inc	8,050	109,008,239	0.19
メディア合計			1,111,036,823	1.93
総合公益事業 (0.93%)				
USD	CMS Energy Corp	11,242	117,925,242	0.20
USD	Sempra Corp	10,132	139,880,394	0.24
USD	WEC Energy Group Inc.	18,865	279,210,967	0.49
総合公益事業合計			537,016,603	0.93
石油・ガス・消耗燃料 (4.28%)				
USD	Conocophillips	55,530	866,704,454	1.51
USD	Coterra Energy Inc	46,400	186,509,912	0.33
USD	Devon Energy Corp	121,760	627,211,029	1.09
USD	Oneok Inc	49,178	777,083,375	1.35
石油・ガス・消耗燃料合計			2,457,508,770	4.28
医薬品 (5.97%)				
USD	Johnson & Johnson	31,168	709,414,947	1.23
USD	Merck & Co Inc.	96,807	1,515,673,231	2.64
USD	Pfizer Inc.	288,433	1,204,329,263	2.10
医薬品合計			3,429,417,441	5.97
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
外国為替先渡契約			34,240	0.00
純金融資産合計			57,125,071,743	99.42

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

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180期（決算日 2025年8月5日）第182期（決算日 2025年10月6日）第184期（決算日 2025年12月5日）
第181期（決算日 2025年9月5日）第183期（決算日 2025年11月5日）第185期（決算日 2026年1月5日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2026年1月5日に第185期の決算を行ないましたので、第180期から第185期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.amova-am.com

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

<441376>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	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 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 中 金 騰 落 率	(参考指数)	期 騰 落 率		
	円			円 %		%	%	百万円
156期(2023年8月7日)	18,810			100 △2.4	354.48	△ 2.6	98.2	41,687
157期(2023年9月5日)	19,125			100 2.2	364.00	2.7	98.2	42,811
158期(2023年10月5日)	17,645			100 △7.2	336.07	△ 7.7	97.6	39,680
159期(2023年11月6日)	18,408			100 4.9	352.05	4.8	97.6	41,505
160期(2023年12月5日)	19,381			100 5.8	370.38	5.2	98.1	44,022
161期(2024年1月5日)	19,921			100 3.3	381.62	3.0	97.5	46,321
162期(2024年2月5日)	19,719			100 △0.5	382.87	0.3	98.0	45,407
163期(2024年3月5日)	20,152			100 2.7	393.98	2.9	98.0	44,848
164期(2024年4月5日)	19,781			100 △1.3	388.20	△ 1.5	98.4	42,230
165期(2024年5月7日)	19,984			100 1.5	392.33	1.1	98.4	44,261
166期(2024年6月5日)	20,542			100 3.3	403.88	2.9	98.7	45,375
167期(2024年7月5日)	21,275			100 4.1	421.33	4.3	98.2	44,887
168期(2024年8月5日)	20,415			100 △3.6	405.95	△ 3.7	98.7	41,862
169期(2024年9月5日)	21,295			100 4.8	422.45	4.1	98.4	43,286
170期(2024年10月7日)	21,899			100 3.3	439.66	4.1	98.3	42,355
171期(2024年11月5日)	21,853			100 0.2	441.38	0.4	98.6	42,441
172期(2024年12月5日)	21,617			100 △0.6	439.47	△ 0.4	98.6	42,316
173期(2025年1月6日)	21,368			100 △0.7	437.19	△ 0.5	98.2	44,279
174期(2025年2月5日)	20,956			100 △1.5	429.74	△ 1.7	98.8	43,893
175期(2025年3月5日)	21,000			100 0.7	428.18	△ 0.4	98.7	45,654
176期(2025年4月7日)	18,829			100 △9.9	382.41	△10.7	99.1	40,879
177期(2025年5月7日)	19,729			100 5.3	402.68	5.3	98.3	45,551
178期(2025年6月5日)	19,824			100 1.0	407.75	1.3	98.7	44,938
179期(2025年7月7日)	20,184			100 2.3	417.66	2.4	98.6	48,337
180期(2025年8月5日)	20,211			100 0.6	420.19	0.6	98.5	48,982
181期(2025年9月5日)	20,681			100 2.8	434.69	3.4	98.6	48,943
182期(2025年10月6日)	21,146			100 2.7	447.66	3.0	98.1	49,595
183期(2025年11月5日)	21,220			100 0.8	450.87	0.7	98.8	55,571
184期(2025年12月5日)	21,571			100 2.1	457.76	1.5	98.6	55,652
185期(2026年1月5日)	21,965			100 2.3	464.41	1.5	98.7	56,466

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シー社(S & P社)の発表する「S & P先進国REIT指数(税引後配当込み)」を円換算した指数で、設定時を100として2026年1月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国REIT指数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		投 資 信 託 証 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率	
第180期	(期 首)	円	%		%	%
	2025年7月7日	20,184	—	417.66	—	98.6
	7月末	20,708	2.6	430.24	3.0	98.7
	(期 末)					
	2025年8月5日	20,311	0.6	420.19	0.6	98.5
第181期	(期 首)					
	2025年8月5日	20,211	—	420.19	—	98.5
	8月末	20,718	2.5	433.55	3.2	98.7
	(期 末)					
	2025年9月5日	20,781	2.8	434.69	3.4	98.6
第182期	(期 首)					
	2025年9月5日	20,681	—	434.69	—	98.6
	9月末	20,945	1.3	440.72	1.4	98.2
	(期 末)					
	2025年10月6日	21,246	2.7	447.66	3.0	98.1
第183期	(期 首)					
	2025年10月6日	21,146	—	447.66	—	98.1
	10月末	21,381	1.1	452.39	1.1	98.6
	(期 末)					
	2025年11月5日	21,320	0.8	450.87	0.7	98.8
第184期	(期 首)					
	2025年11月5日	21,220	—	450.87	—	98.8
	11月末	22,121	4.2	467.22	3.6	99.0
	(期 末)					
	2025年12月5日	21,671	2.1	457.76	1.5	98.6
第185期	(期 首)					
	2025年12月5日	21,571	—	457.76	—	98.6
	12月末	22,069	2.3	464.18	1.4	98.5
	(期 末)					
	2026年1月5日	22,065	2.3	464.41	1.5	98.7

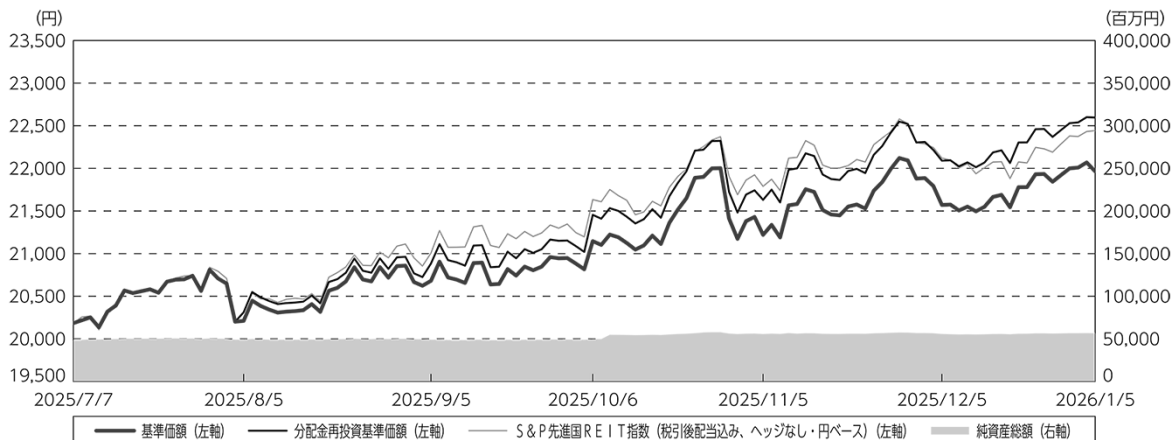
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

○運用経過

（2025年7月8日～2026年1月5日）

作成期間中の基準価額等の推移



第180期首：20,184円

第185期末：21,965円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：12.0%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）分配金再投資基準価額およびS & P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）は、作成期首（2025年7月7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>

- ・円安進行による為替差益がプラスに寄与したこと（2025年7月）。
- ・利下げ観測の高まりや堅調な不動産ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）などが支援材料となり投資家心理が改善したこと（2025年10月、11月）。

<値下がり要因>

- ・各種経済データの軟化や米政権による新たな関税措置などが懸念材料となり成長見通しへの楽観論が後退したこと（2025年8月初旬）。
- ・金融政策や経済見通しを巡る不透明感や株式市場全体の過熱感などの懸念が再浮上したこと（2025年12月）。

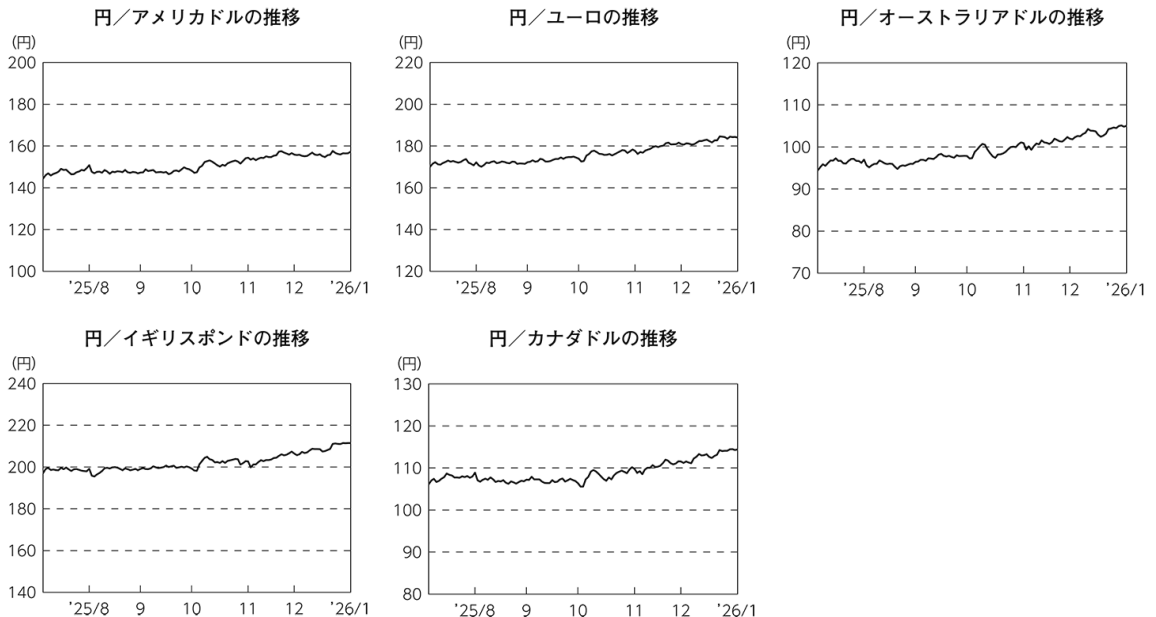
投資環境

（グローバルREIT市況）

グローバルREITは2025年の年初から半年間、現地通貨ベースでは小幅に上昇した一方で、円高による影響から円建てでは下落しましたが、その後、第3四半期後半から第4四半期中盤にかけては、特に米国における利下げ観測の高まりや堅調な不動産ファンダメンタルズが支援材料となりました。12月以降は経済および金融政策を巡る見通しがより複雑化する一方で、株式市場全体の過熱感などが意識される展開となりました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

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

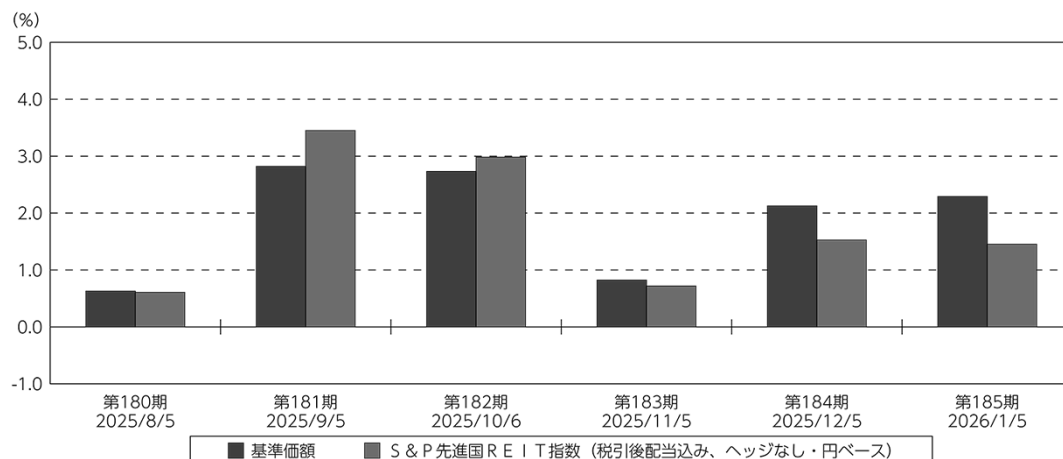
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。米国のウェイトを大幅に増やし、カナダのウェイトも増やしました。一方で日本および大陸欧州のウェイトを減らしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

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

分配金

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

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第180期	第181期	第182期	第183期	第184期	第185期
	2025年7月8日～ 2025年8月5日	2025年8月6日～ 2025年9月5日	2025年9月6日～ 2025年10月6日	2025年10月7日～ 2025年11月5日	2025年11月6日～ 2025年12月5日	2025年12月6日～ 2026年1月5日
当期分配金	100	100	100	100	100	100
（対基準価額比率）	0.492%	0.481%	0.471%	0.469%	0.461%	0.453%
当期の収益	20	49	100	90	100	100
当期の収益以外	79	50	—	9	—	—
翌期繰越分配対象額	21,443	21,393	21,427	21,495	21,845	22,239

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

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（世界ＲＥＩＴマザーファンド）

株式市場全体と比較した場合の割安な評価水準や堅調なファンダメンタルズの見通しなどを背景に、グローバルＲＥＩＴ市場全体を取り巻く環境は概ね前向きであると考えます。

経済データの軟化や中央銀行によるより支援的な姿勢により、足元の金融環境は緩和しました。金利の最終的な水準については不透明感が残るものの、ここ数年の大幅な引き締めを考慮すると今後金融環境が市場への逆風になることは少なく、また追加緩和は不動産価値やＲＥＩＴ市場にとっての追い風になるものと考えます。

内部成長の観点から見ると、不動産ファンダメンタルズの見通しは堅調な推移が見込まれ、また新規供給の減少傾向や需要を牽引するのに十分な経済活動も多くのセクターの好調な推移を下支えするものと期待されます。外部成長の見通しについては、個別企業やセクターにより状況が異なるものの、資本コストの改善が支援材料となっています。

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は平均すると純資産価値（NAV）に対して小幅なプレミアム水準で取引される一方で、投資ユニバースのうちヘルスケアセクターなど一部セクターを除く大部分においては引き続き大幅な割安感も見られます。不動産取引については様子見ムードが一服し活動再開の兆候が見られます。またグローバルＲＥＩＴ市場は、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市場は相対的に魅力的な評価水準となっており、また堅調な期待リターンの実現が可能な株価水準を維持していることから、グローバルＲＥＩＴ市場に対する見通しは概ね前向きなものとなります。

ポートフォリオについては、引き続き、独自の評価に基づいたＲＥＩＴの資産価値および市場価格の比較において、相対的に魅力的であると判断されたＲＥＩＴを組み入れていく方針です。資産価値の評価には、現在の配当、保有不動産の質、経営陣の能力、内部成長の潜在性、新規投資による外部成長の可能性などが含まれます。これらを考慮したバリュエーションは定期的かつ機動的に見直され、それにより長期的な収益増加と保有資産の質の向上が見込まれるＲＥＩＴを選別することが可能となります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

〇 1 万口当たりの費用明細

(2025年 7 月 8 日～2026年 1 月 5 日)

項 目	第180期～第185期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	90	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)	(80)	(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	9	0.040	(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)	(9)	(0.040)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.005	(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)	(1)	(0.005)	
(d) そ の 他 費 用	3	0.015	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 費 用 等)	(0)	(0.001)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	103	0.482	
作成期間の平均基準価額は、21,323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7月8日～2026年1月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第180期～第185期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
世界REITマザーファンド		1,494,120	7,312,759	1,067,597	5,208,317

○利害関係人との取引状況等

(2025年7月8日～2026年1月5日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年7月8日～2026年1月5日)

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年7月8日～2026年1月5日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026年1月5日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第179期末	第185期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
世界REITマザーファンド		10,425,549	10,852,071	56,329,849

(注) 親投資信託の2026年1月5日現在の受益権総口数は、58,931,246千口です。

○投資信託財産の構成

（2026年1月5日現在）

項 目	第185期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	56,329,849	99.2
コール・ローン等、その他	434,585	0.8
投資信託財産総額	56,764,434	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

（注）世界REITマザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（297,355,072千円）の投資信託財産総額（305,894,741千円）に対する比率は97.2%です。

（注）外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=157.29円、1カナダドル=114.42円、1メキシコペソ=8.7614円、1ユーロ=184.05円、1イギリスポンド=211.44円、1オーストラリアドル=105.04円、1香港ドル=20.19円、1シンガポールドル=122.12円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第180期末	第181期末	第182期末	第183期末	第184期末	第185期末
	2025年8月5日現在	2025年9月5日現在	2025年10月6日現在	2025年11月5日現在	2025年12月5日現在	2026年1月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	49,258,651,709	49,900,647,677	49,866,193,778	55,873,203,443	56,249,110,269	56,764,434,475
コール・ローン等	167,172,786	279,569,151	296,739,178	233,308,537	213,283,362	434,576,622
世界REITマザーファンド(評価額)	48,737,388,214	48,697,246,947	49,342,085,702	55,300,601,805	55,373,231,833	56,329,849,071
未収入金	354,088,497	923,827,884	227,364,964	339,290,025	662,592,246	—
未収利息	2,212	3,695	3,934	3,076	2,828	8,782
(B) 負債	276,350,250	956,721,750	270,414,453	301,957,684	596,196,875	297,821,180
未払収益分配金	242,349,122	236,663,406	234,537,844	261,883,624	257,994,154	257,075,777
未払解約金	279,999	684,317,568	499,998	1,320,000	298,629,070	—
未払信託報酬	33,579,224	35,535,897	35,115,625	38,421,893	39,175,712	40,278,979
その他未払費用	141,905	204,879	260,986	332,167	397,939	466,424
(C) 純資産総額(A－B)	48,982,301,459	48,943,925,927	49,595,779,325	55,571,245,759	55,652,913,394	56,466,613,295
元本	24,234,912,207	23,666,340,668	23,453,784,431	26,188,362,484	25,799,415,457	25,707,577,701
次期繰越損益金	24,747,389,252	25,277,585,259	26,141,994,894	29,382,883,275	29,853,497,937	30,759,035,594
(D) 受益権総口数	24,234,912,207口	23,666,340,668口	23,453,784,431口	26,188,362,484口	25,799,415,457口	25,707,577,701口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,211円	20,681円	21,146円	21,220円	21,571円	21,965円

（注）当ファンドの第180期首元本額は23,948,435,833円、第180～185期中追加設定元本額は3,877,791,880円、第180～185期中一部解約元本額は2,118,650,012円です。

（注）1口当たり純資産額は、第180期2.0211円、第181期2.0681円、第182期2.1146円、第183期2.1220円、第184期2.1571円、第185期2.1965円です。

○損益の状況

項 目	第180期	第181期	第182期	第183期	第184期	第185期
	2025年7月8日～ 2025年8月5日	2025年8月6日～ 2025年9月5日	2025年9月6日～ 2025年10月6日	2025年10月7日～ 2025年11月5日	2025年11月6日～ 2025年12月5日	2025年12月6日～ 2026年1月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	92,894	114,977	114,310	122,169	119,669	206,078
受取利息	92,894	114,977	114,310	122,169	119,669	206,078
(B) 有価証券売買損益	341,156,820	1,382,435,239	1,360,709,497	473,576,172	1,201,857,381	1,307,749,360
売買益	348,476,677	1,405,430,098	1,360,728,483	473,718,908	1,224,305,155	1,308,261,290
売買損	△ 7,319,857	△ 22,994,859	△ 18,986	△ 142,736	△ 22,447,774	△ 511,930
(C) 信託報酬等	△ 33,721,129	△ 35,686,077	△ 35,264,025	△ 38,584,272	△ 39,341,272	△ 40,449,208
(D) 当期損益金 (A + B + C)	307,528,585	1,346,864,139	1,325,559,782	435,114,069	1,162,635,778	1,267,506,230
(E) 前期繰越損益金	4,903,039,133	4,823,814,214	5,845,490,164	6,925,711,084	6,950,650,141	7,763,357,544
(F) 追加信託差損益金	19,779,170,656	19,343,570,312	19,205,482,792	22,283,941,746	21,998,206,172	21,985,247,597
(配当等相当額)	(44,676,256,721)	(43,669,396,051)	(43,318,840,118)	(49,190,119,044)	(48,505,424,608)	(48,397,393,769)
(売買損益相当額)	(△24,897,086,065)	(△24,325,825,739)	(△24,113,357,326)	(△26,906,177,298)	(△26,507,218,436)	(△26,412,146,172)
(G) 計 (D + E + F)	24,989,738,374	25,514,248,665	26,376,532,738	29,644,766,899	30,111,492,091	31,016,111,371
(H) 収益分配金	△ 242,349,122	△ 236,663,406	△ 234,537,844	△ 261,883,624	△ 257,994,154	△ 257,075,777
次期繰越損益金 (G + H)	24,747,389,252	25,277,585,259	26,141,994,894	29,382,883,275	29,853,497,937	30,759,035,594
追加信託差損益金	19,779,170,656	19,343,570,312	19,205,482,792	22,283,941,746	21,998,206,172	21,985,247,597
(配当等相当額)	(44,676,667,129)	(43,669,733,242)	(43,319,764,222)	(49,193,187,015)	(48,506,081,804)	(48,398,698,301)
(売買損益相当額)	(△24,897,496,473)	(△24,326,162,930)	(△24,114,281,430)	(△26,909,245,269)	(△26,507,875,632)	(△26,413,450,704)
分配準備積立金	7,291,773,474	6,960,825,139	6,936,512,102	7,098,941,529	7,855,291,765	8,773,787,997
繰越損益金	△ 2,323,554,878	△ 1,026,810,192	—	—	—	—

(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7月8日～2026年1月5日の期間に当ファンドが負担した費用は103,055,241円です。

(注) 分配金の計算過程（2025年7月8日～2026年1月5日）は以下の通りです。

項 目	2025年7月8日～ 2025年8月5日	2025年8月6日～ 2025年9月5日	2025年9月6日～ 2025年10月6日	2025年10月7日～ 2025年11月5日	2025年11月6日～ 2025年12月5日	2025年12月6日～ 2026年1月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	48,813,556円	117,655,033円	259,824,288円	41,846,190円	117,099,717円	306,767,783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	54,243,457円	393,267,879円	1,045,536,061円	960,738,447円
c. 信託約款に定める収益調整金	44,676,667,129円	43,669,733,242円	43,319,764,222円	49,193,187,015円	48,506,081,804円	48,398,698,301円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	7,485,309,040円	7,079,833,512円	6,856,982,201円	6,925,711,084円	6,950,650,141円	7,763,357,544円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	52,210,789,725円	50,867,221,787円	50,490,814,168円	56,554,012,168円	56,619,367,723円	57,429,562,075円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	21,543円	21,493円	21,527円	21,595円	21,945円	22,339円
g. 分配金	242,349,122円	236,663,406円	234,537,844円	261,883,624円	257,994,154円	257,075,777円
h. 分配金(1万円当たり)	100円	100円	100円	100円	100円	100円

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

○分配金のお知らせ

	第180期	第181期	第182期	第183期	第184期	第185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7月8日から2026年1月5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、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上げます。

世界REITマザーファンド

運用報告書

第22期（決算日 2026年1月5日）
（2025年1月7日～2026年1月5日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

フ ァ ン ド 概 要

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

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

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

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

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

<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 証 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰	中 落 率	(参 考 指 数)	期 騰 落 中 率		
	円		%		%	%	百万円
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
22期(2026年1月5日)	51,907		9.9	458.72	6.2	98.9	305,894

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービス エル エル シー社(S&P社)の発表する「S&P先進国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2026年1月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		S & P 先進国REIT指数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース)		投 資 信 託 証 入 比 率
		騰 落	率	(参 考 指 数)	騰 落 率	
(期 首) 2025年1月6日	円		%		%	%
	47,250		—	431.84	—	98.7
1月末	46,863		△0.8	428.00	△0.9	99.0
2月末	46,858		△0.8	423.21	△2.0	99.2
3月末	46,008		△2.6	411.47	△4.7	98.9
4月末	43,813		△7.3	389.34	△9.8	99.2
5月末	45,420		△3.9	405.56	△6.1	99.1
6月末	45,549		△3.6	408.31	△5.4	98.8
7月末	47,371		0.3	424.98	△1.6	99.0
8月末	47,659		0.9	428.24	△0.8	99.2
9月末	48,456		2.6	435.33	0.8	98.7
10月末	49,748		5.3	446.86	3.5	99.0
11月末	51,753		9.5	461.50	6.9	99.3
12月末	51,909		9.9	458.50	6.2	99.2
(期 末) 2026年1月5日	51,907		9.9	458.72	6.2	98.9

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2025年1月7日～2026年1月5日)

基準価額の推移

期間の初め47,250円の基準価額は、期間末に51,907円となり、騰落率は+9.9%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。

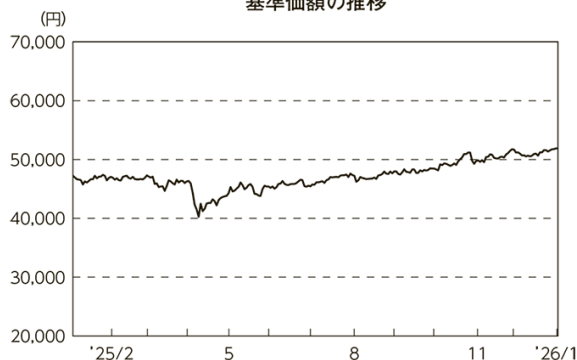
<値上がり要因>

- ・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、米国の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。また中東の地政学リスクが緩和したこと（2025年4月、5月、6月）。
- ・円安進行による為替差益がプラスに寄与したこと（2025年7月）。
- ・利下げ観測の高まりや堅調な不動産ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）などが支援材料となり投資家心理が改善したこと（2025年10月、11月）。

<値下がり要因>

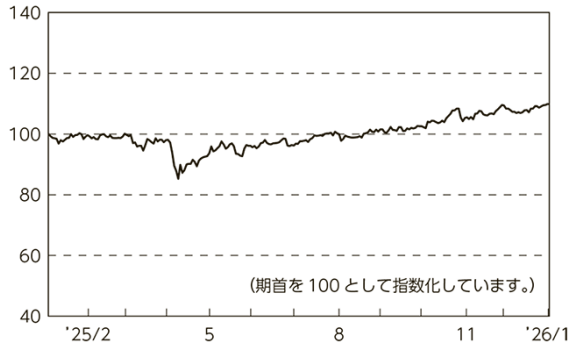
- ・米トランプ政権による成長促進や規制緩和をめざす政策を巡る楽観姿勢が後退したことや各種経済データの軟化を背景に、先行き懸念や景気後退懸念が意識されたこと（2025年3月）。
- ・米国発表の相互関税の内容が予想以上に広範な国・地域を対象としたことや、総じて高い税率が設定されたことなどを受け、先行き不透明感が強まったこと（2025年4月）。
- ・各種経済データの軟化や米政権による新たな関税措置などが懸念材料となり成長見通しへの楽観論が後退したこと（2025年8月初旬）。
- ・金融政策や経済見通しを巡る不透明感や株式市場全体の過熱感などの懸念が再浮上したこと（2025年12月）。

基準価額の推移

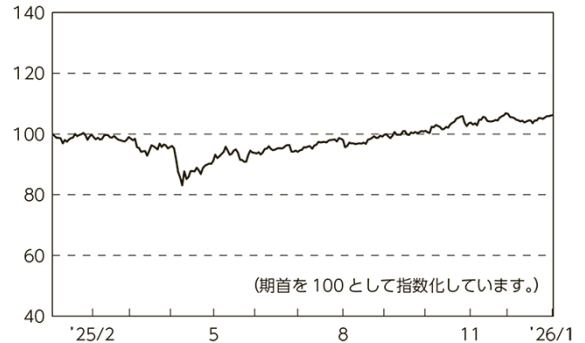


期 首	期中高値	期中安値	期 末
2025/01/06	2025/12/30	2025/04/09	2026/01/05
47,250円	51,909円	40,278円	51,907円

基準価額（指数化）の推移



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



（グローバルREIT市況）

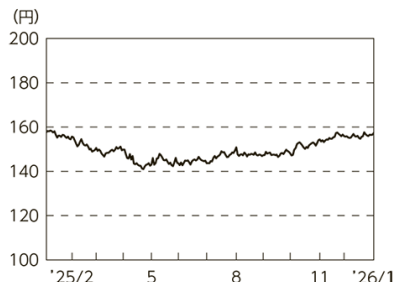
2025年第1四半期以降は、REITのディフェンシブ性が選好される展開で始まりましたが、3月および4月には米国の関税政策を巡る懸念、発表された相互関税が予想以上に広範な国・地域を対象としたことや、総じて高い税率が設定されたことなどがリスク市場全体の重石となりました。第2四半期の大半は、米国の関税政策を巡る懸念の緩和や中東の地政学リスクの緩和を背景に上昇推移となりましたが、期間終盤にかけては米連邦公開市場委員会（FOMC）のややタカ派（金融引き締め的な政策を支持）寄りの発言や、貿易摩擦の激化や予想を下回る雇用統計の発表などを背景に楽観ムードが後退し、経済成長への懸念が再燃しました。

第3四半期後半から第4四半期中盤にかけては、特に米国における利下げ観測の高まりや堅調な不動産ファンダメンタルズが支援材料となりました。12月以降は経済および金融政策を巡る見通しがより複雑化する一方で、株式市場全体の過熱感などが意識される展開となりました。

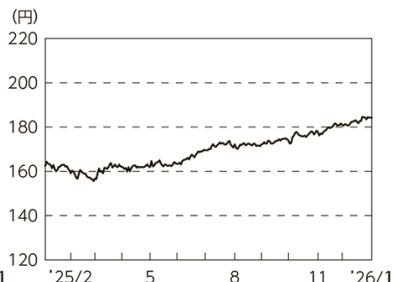
(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

円／アメリカドルの推移



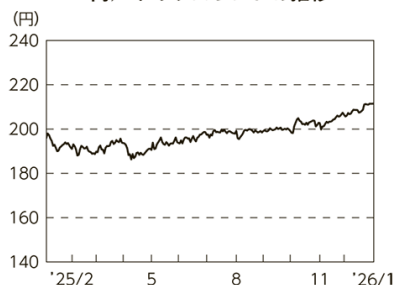
円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



円／イギリスポンドの推移



円／カナダドルの推移



ポートフォリオ

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

ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。米国のウェイトを大幅に増やし、日本および大陸欧州のウェイトを減らしました。

○今後の運用方針

株式市場全体と比較した場合の割安な評価水準や堅調なファンダメンタルズの見通しなどを背景に、グローバルREIT市場全体を取り巻く環境は概ね前向きであると考えます。

経済データの軟化や中央銀行によるより支援的な姿勢により、足元の金融環境は緩和しました。金利の最終的な水準については不透明感が残るものの、ここ数年の大幅な引き締めを考慮すると今後金融環境が市場への逆風になることは少なく、また追加緩和は不動産価値やREIT市場にとっての追い風になるものと考えます。

内部成長の観点から見ると、不動産ファンダメンタルズの見通しは堅調な推移が見込まれ、また新規供給の減少傾向や需要を牽引するのに十分な経済活動も多くのセクターの好調な推移を下支えするものと期待されます。外部成長の見通しについては、個別企業やセクターにより状況が異なるものの、資本コストの改善が支援材料となっています。

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は平均すると純資産価値（NAV）に対して小幅なプレミアム水準で取引される一方で、投資ユニバースのうちヘルスケアセクターなど一部セクターを除く大部分においては引き続き大幅な割安感も見られます。不動産取引については様子見ムードが一服し活動再開の兆候が見られます。またグローバルREIT市場は、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市場は相対的に魅力的な評価水準となっており、また堅調な期待リターンの実現が可能な株価水準を維持していることから、グローバルREIT市場に対する見通しは概ね前向きなものとなります。

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。

〇1万口当たりの費用明細

(2025年1月7日～2026年1月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 38 (38)	% 0.079 (0.079)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	8 (8)	0.017 (0.017)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	23 (13) (10)	0.048 (0.027) (0.021)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	69	0.144	
期中の平均基準価額は、47,617円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2025年1月7日～2026年1月5日)

投資信託証券

銘柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	口 3,531	千円 1,122,240	口 —	千円 —
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	7,677 (38,932)	1,465,547 (—)	10,148	1,492,838
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	13,596	2,015,042	13,596	2,184,579
	スターアジア不動産投資法人 投資証券	23,445	1,223,758	23,445	1,333,633
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	—	—	25,038	2,495,748
	セントラル・リート投資法人 投資証券	—	—	4,350	499,991
	オリックス不動産投資法人 投資証券	—	—	18,764	3,290,265
	スターツプロシード投資法人 投資証券	238	41,665	1,926	356,302
	大和ハウスリート投資法人 投資証券	729 (14,091)	174,379 (—)	33,068	5,090,392
合 計		49,216 (53,023)	6,042,634 (—)	130,335	16,743,751
外 国	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	AGREE REALTY CORPORATION	376,240	27,322	45,604	3,319
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	474,925	35,726	118,856	10,031
	PROLOGIS INC	147,923	15,971	221,961	26,392
	AMERICAN TOWER CORP	67,887	13,116	160,861	34,738
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	1,567,893	55,281	—	—
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	1,139,471	19,582	372,425	4,671
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	18,156	3,639
	BXP INC	341,602	24,162	112,013	8,321
	OUTFRONT MEDIA INC	623,940 (37,930)	9,789 (695)	741,973 (45,954)	14,149 (—)
	COPT DEFENSE PROPERTIES	160,039	4,372	513,052	15,215
	COUSINS PROPERTIES INC	—	—	295,943	8,923
	CURLINE PROPERTIES CORP	507,006	11,545	521,901	12,489
	DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	189,454	1,372	185,304	1,662
	DIGITAL REALTY TRUST INC	18,489	3,265	144,335	23,618
	DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	— (—)	— (△ 339)	11,910,864	5,854
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	2,233,016	17,134	—	—
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	561,832	34,666	14,023	854
	EQUITY RESIDENTIAL-REIT	129,476	8,583	47,610	3,448
	EQUINIX INC	45,859	36,214	32,214	28,326
	EXTRA SPACE STORAGE INC	52,284	7,791	204,596	29,625
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	362,435	35,345	60,373	6,060
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	167,257	8,923	373,474	21,017
	FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	648,723	15,107	—	—

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
	GAMING AND LEISURE PROPRTIE	441, 883	21, 263	—	—
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	—	—	1, 113, 407	18, 300
	WELLTOWER INC	145, 714	23, 031	227, 775	35, 630
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	—	364, 638	10, 562
	HOST HOTELS & RESORTS INC	538, 208	7, 599	400, 920	6, 809
	INVITATION HOMES INC	—	—	1, 346, 336	45, 308
	IRON MOUNTAIN INC	137, 495	11, 538	137, 495	11, 611
	KIMCO REALTY CORP	168, 793	3, 686	1, 316, 808	27, 562
	KITE REALTY GROUP TRUST	1, 983, 090	45, 008	521, 711	11, 826
	LXP INDUSTRIAL TRUST	1, 926, 796 (△ 3, 648, 386)	18, 176 (△ 30, 391)	352, 053	5, 903
	LXP INDUSTRIAL TRUST(N)	— (729, 677)	— (30, 391)	—	—
	NNN REIT INC	583, 158	23, 828	110, 837	4, 383
	NATL HEALTH INVESTORS INC	36, 540	2, 568	361, 826	26, 287
	NETSTREIT CORP	224, 133	3, 785	2, 240, 147	40, 487
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1, 223, 327	45, 732	1, 223, 327	49, 665
	PUBLIC STORAGE	100, 643	28, 696	40, 785	11, 817
	REALTY INCOME CORP	—	—	834, 513	47, 911
	REGENCY CENTERS CORP	—	—	212, 835	15, 255
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	2, 375, 942	42, 439	216, 613	4, 175
	SIMON PROPERTY GROUP INC	62, 142	10, 276	82, 191	14, 705
	SUN COMMUNITIES INC	61, 527	7, 557	401, 168	50, 389
	CUBESMART	992, 125	40, 511	178, 548	7, 635
	UDR INC	110, 800	4, 253	127, 643	5, 364
	VENTAS INC	925, 328	60, 870	188, 647	13, 301
	VICI PROPERTIES INC	33, 758	1, 057	780, 894	24, 680
	小計	21, 887, 153 (△ 2, 880, 779)	787, 161 (355)	28, 876, 655 (45, 954)	751, 935 (—)
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	BOARDWALK EQUITIES INC	74, 026	5, 264	162, 324	11, 154
	CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	—	—	112, 046	4, 478
	CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE	—	—	761, 983	13, 878
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	—	—	1, 417, 296	24, 555
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	1, 224, 714	12, 259	510, 560	5, 317
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	576, 231	10, 323	—	—	
PRIMARIS REIT	1, 609, 375	24, 340	—	—	
小計	3, 484, 346	52, 187	2, 964, 209	59, 384	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
フランス					
COVIVIO	— (—)	— (△ 142)	147, 045	7, 706	
GECINA SA	269, 650	25, 736	3, 425	276	

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				
	MERCIALYS	306,393	3,262	940,640	10,443
	小 計	(576,043)	(△ 28,999)	1,091,110	18,425
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	164,411	1,437	2,119,793	25,514
	小 計	(164,411)	(△ 1,437)	2,119,793	25,514
	ベルギー				
	AEDIFICA	—	—	182,287	11,973
	COFINIMMO	28,106	2,162	392,115	28,637
	MONTEA	212,181	13,972	13,002	915
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	390,120	7,550	352,015	7,505
	小 計	630,407	23,684	939,419	49,031
	ユーロ 計	(1,370,861)	(△ 54,120)	4,150,322	92,972
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	DERWENT LONDON PLC	590,139	10,758	350,938	6,662
	HELICAL PLC	1,664,829	3,122	1,664,829	3,814
	LAND SECURITIES GROUP PLC	636,579	3,620	891,749	5,235
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	485,542	3,011	773,965	5,119
	SEGRO PLC	1,494,753	10,361	1,116,979	7,698
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	—	—	10,667,040	7,556
	小 計	4,871,842	30,875	15,465,500	36,087
	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	1,924,703	6,232	3,443,658	11,410
	DEXUS/AU	947,588	6,596	5,001,096	35,864
	GOODMAN GROUP	654,577	18,844	—	—
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	5,674,863	28,611	1,745,103	9,656
	NATIONAL STORAGE REIT	7,712,059	18,064	18,980,613	52,449
	REGION GROUP	8,623,566	20,870	8,440,598	20,488
	小 計	25,537,356	99,219	37,611,068	129,870
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	—	—	2,301,947	87,374
	小 計	—	—	2,301,947	87,374
	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	1,362,200	3,091	1,176,900	3,267
		(△44,470,400)	(△ 11,635)		
	ESR-REIT(N)	—	—	—	—
		(4,447,040)	(11,562)		
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	6,632,500	15,143	—	—
	小 計	7,994,700	18,234	1,176,900	3,267
		(△40,023,360)	(△ 73)		

(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

(2025年1月7日～2026年1月5日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年1月7日～2026年1月5日)

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

○組入資産の明細

(2026年1月5日現在)

国内投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	投資証券	2,859	6,390	2,131,065	0.7
日本プロロジスリート投資法人	投資証券	17,803	54,264	5,111,668	1.7
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	投資証券	25,038	—	—	—
セントラル・リート投資法人	投資証券	4,350	—	—	—
オリックス不動産投資法人	投資証券	18,764	—	—	—
スターツプロシード投資法人	投資証券	6,991	5,303	1,074,918	0.4
大和ハウスリート投資法人	投資証券	18,248	—	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額	94,053	65,957	8,317,651	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	3	< 2.7% >	

(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「コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券」、「日本プロロジスリート投資法人 投資証券」、「三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「スターツプロシード投資法人 投資証券」、「大和ハウスリート投資法人 投資証券」につきましては、委託会社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される法人等）である三井住友信託銀行株式会社が投資法人の一般事務受託会社等になっています。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカドル	千円	%
AGREE REALTY CORPORATION	—	330,636	23,845	3,750,653	1.2
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	357,507	713,576	34,943	5,496,312	1.8
PROLOGIS INC	1,070,175	996,137	128,551	20,219,862	6.6
AMERICAN TOWER CORP	220,863	127,889	22,354	3,516,217	1.1
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	1,567,893	50,047	7,871,915	2.6
AMERICOLD REALTY TRUST INC	1,782,929	2,549,975	32,996	5,190,047	1.7
AVALONBAY COMMUNITIES INC	202,248	184,092	33,224	5,225,948	1.7
BXP INC	—	229,589	15,570	2,449,119	0.8
OUTFRONT MEDIA INC	1,879,946	1,753,889	41,584	6,540,858	2.1
COPT DEFENSE PROPERTIES	520,869	167,856	4,614	725,792	0.2
COUSINS PROPERTIES INC	295,943	—	—	—	—
CURLINE PROPERTIES CORP	549,247	534,352	12,359	1,944,035	0.6
DIAMONDROCK HOSPITALITY CO	1,077,413	1,081,563	9,863	1,551,485	0.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	353,682	227,836	35,321	5,555,705	1.8
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT	11,910,864	—	—	—	—
EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	—	2,233,016	14,447	2,272,465	0.7
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	547,809	32,753	5,151,798	1.7
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	890,592	972,458	60,321	9,487,979	3.1
EQUINIX INC	153,344	166,989	127,597	20,069,883	6.6
EXTRA SPACE STORAGE INC	152,312	—	—	—	—
FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	302,062	29,913	4,705,047	1.5
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	696,894	490,677	28,410	4,468,640	1.5
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	—	648,723	15,076	2,371,354	0.8
GAMING AND LEISURE PROPERTIES	754,078	1,195,961	53,124	8,355,966	2.7
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,113,407	—	—	—	—
WELLTOWER INC	898,300	816,239	152,587	24,000,522	7.8
HIGHWOODS PROPERTIES INC	364,638	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,360,457	1,497,745	27,199	4,278,138	1.4
INVITATION HOMES INC	1,346,336	—	—	—	—
KIMCO REALTY CORP	1,148,015	—	—	—	—
KITE REALTY GROUP TRUST	—	1,461,379	34,795	5,472,973	1.8
LXP INDUSTRIAL TRUST	2,046,216	702,250	34,817	5,476,453	1.8
NNN REIT INC	—	472,321	18,670	2,936,737	1.0
NATL HEALTH INVESTORS INC	325,286	—	—	—	—
NETSTREIT CORP	2,016,014	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE	218,869	278,727	72,034	11,330,260	3.7
REALTY INCOME CORP	1,394,575	560,062	32,097	5,048,561	1.7
REGENCY CENTERS CORP	212,835	—	—	—	—
SABRA HEALTH CARE REIT INC	—	2,159,329	41,351	6,504,122	2.1
SIMON PROPERTY GROUP INC	415,851	395,802	72,815	11,453,180	3.7
SUN COMMUNITIES INC	339,641	—	—	—	—
CUBESMART	—	813,577	28,800	4,530,050	1.5

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	%
UDR INC		1, 042, 392	1, 025, 549	37, 627	5, 918, 412	1. 9
VENTAS INC		76, 957	813, 638	62, 918	9, 896, 470	3. 2
VICI PROPERTIES INC		1, 868, 557	1, 121, 421	31, 568	4, 965, 330	1. 6
小 計	口 数 ・ 金 額	39, 057, 252	29, 141, 017	1, 454, 207	228, 732, 304	
	銘 柄 数 < 比 率 >	34	34	—	< 74. 8% >	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK EQUITIES INC		88, 298	—	—	—	—
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST		112, 046	—	—	—	—
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE		2, 479, 367	1, 717, 384	34, 158	3, 908, 446	1. 3
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN		2, 525, 619	1, 108, 323	21, 024	2, 405, 667	0. 8
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		2, 940, 219	3, 654, 373	37, 640	4, 306, 773	1. 4
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE		—	576, 231	9, 473	1, 083, 927	0. 4
PRIMARIS REIT		—	1, 609, 375	25, 025	2, 863, 449	0. 9
小 計	口 数 ・ 金 額	8, 145, 549	8, 665, 686	127, 322	14, 568, 265	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 4. 8% >	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
COVIVIO		147, 045	—	—	—	—
GECINA SA		—	266, 225	21, 351	3, 929, 696	1. 3
MERCIALYS		2, 036, 607	1, 402, 360	14, 977	2, 756, 554	0. 9
小 計	口 数 ・ 金 額	2, 183, 652	1, 668, 585	36, 328	6, 686, 251	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 2. 2% >	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		2, 744, 931	789, 549	9, 735	1, 791, 752	0. 6
小 計	口 数 ・ 金 額	2, 744, 931	789, 549	9, 735	1, 791, 752	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0. 6% >	
(ユーロ…ベルギー)						
AEDIFICA		182, 287	—	—	—	—
COFINIMMO		364, 009	—	—	—	—
MONTEA		—	199, 179	14, 320	2, 635, 774	0. 9
WAREHOUSES DE PAUW SCA		746, 919	785, 024	17, 301	3, 184, 420	1. 0
小 計	口 数 ・ 金 額	1, 293, 215	984, 203	31, 622	5, 820, 194	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 1. 9% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	6, 221, 798	3, 442, 337	77, 686	14, 298, 198	
	銘 柄 数 < 比 率 >	6	5	—	< 4. 7% >	
(イギリス)				千イギリスポンド		
DERWENT LONDON PLC		1, 317, 678	1, 556, 879	27, 011	5, 711, 385	1. 9
LAND SECURITIES GROUP PLC		4, 818, 325	4, 563, 155	28, 268	5, 977, 143	2. 0
SAFESTORE HOLDINGS PLC		3, 167, 929	2, 879, 506	20, 862	4, 411, 065	1. 4
SEGRO PLC		4, 248, 608	4, 626, 382	32, 967	6, 970, 668	2. 3
SUPERMARKET INCOME REIT PLC		10, 667, 040	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	24, 219, 580	13, 625, 922	109, 110	23, 070, 263	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 7. 5% >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
CENTURIA INDUSTRIAL REIT		10, 506, 196	8, 987, 241	29, 657	3, 115, 265	1. 0
DEXUS/AU		4, 053, 508	—	—	—	—

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	%
GOODMAN GROUP		—	654, 577	20, 174	2, 119, 083	0. 7
INGENIA COMMUNITIES GROUP		1, 745, 103	5, 674, 863	29, 509	3, 099, 655	1. 0
NATIONAL STORAGE REIT		11, 268, 554	—	—	—	—
REGION GROUP		7, 208, 178	7, 391, 146	17, 369	1, 824, 460	0. 6
小 計	口 数 ・ 金 額	34, 781, 539	22, 707, 827	96, 710	10, 158, 464	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 3. 3% >	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		2, 301, 947	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	2, 301, 947	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
ESR-REIT		44, 470, 400	4, 632, 340	12, 646	1, 544, 364	0. 5
FRASERS CENTREPOINT TRUST		—	6, 632, 500	15, 387	1, 879, 109	0. 6
小 計	口 数 ・ 金 額	44, 470, 400	11, 264, 840	28, 033	3, 423, 474	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 1. 1% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	159, 198, 065	88, 847, 629	—	294, 250, 970	
	銘 柄 数 < 比 率 >	57	54	—	< 96. 2% >	

(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

(2026年1月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円	%
	302, 568, 622	98. 9
コール・ローン等、その他	3, 326, 119	1. 1
投資信託財産総額	305, 894, 741	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（297, 355, 072千円）の投資信託財産総額（305, 894, 741千円）に対する比率は97. 2%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. 29円、1カナダドル=114. 42円、1メキシコペソ=8. 7614円、1ユーロ=184. 05円、1イギリスポンド=211. 44円、1オーストラリアドル=105. 04円、1香港ドル=20. 19円、1シンガポールドル=122. 12円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年1月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	305,894,741,243
コール・ローン等	1,451,640,131
投資証券(評価額)	302,568,622,532
未収配当金	1,874,476,694
未収利息	1,886
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	305,894,741,243
元本	58,931,246,587
次期繰越損益金	246,963,494,656
(D) 受益権総口数	58,931,246,587口
1万口当たり基準価額(C／D)	51,907円

(注) 当ファンドの期首元本額は65,010,566,682円、期中追加設定元本額は3,626,882,174円、期中一部解約元本額は9,706,202,269円です。

(注) 2026年1月5日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・ラサール・グローバルREITファンド(毎月分配型)	46,966,207,889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)	10,852,071,796円
・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型)	1,075,186,516円
・ラサール・グローバルREITファンド(奇数月分配型)	32,658,421円
・日興ワールドREITファンド	5,121,965円

(注) 1口当たり純資産額は5,1907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 (2025年1月7日～2026年1月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	12,268,395,910
受取配当金	12,208,151,536
受取利息	58,167,292
その他収益金	2,077,082
(B) 有価証券売買損益	15,977,839,603
売買益	41,842,735,993
売買損	△ 25,864,896,390
(C) 保管費用等	△ 145,611,036
(D) 当期損益金(A+B+C)	28,100,624,477
(E) 前期繰越損益金	242,164,383,028
(F) 追加信託差損益金	13,267,624,488
(G) 解約差損益金	△ 36,569,137,337
(H) 計(D+E+F+G)	246,963,494,656
次期繰越損益金(H)	246,963,494,656

(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

2025年1月7日から2026年1月5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、運用指図権限の委託先であるLaSalle Investment Management Securities, LLC. がその所在地を変更したため、2025年7月18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15条)
- 当ファンドについて、2025年9月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。
 - ①委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。(第1条、第6条)
 - ②法定運用報告書の交付は行なわない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、変更を行ないました。(第43条)

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103期（決算日 2025年10月8日）第105期（決算日 2025年12月8日）第107期（決算日 2026年2月9日）
第104期（決算日 2025年11月10日）第106期（決算日 2026年1月8日）第108期（決算日 2026年3月9日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2026年3月9日に第108期の決算を行ないましたので、第103期から第108期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／その他資産（商品）（私募）	
信託期間	2017年3月14日から原則無期限です。	
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	金地金価格への運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

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.amova-am.com

<643521>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			金地金価格 (円ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落	中 率	中 率		
	円	円			%	%	%	百万円
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
103期(2025年10月8日)	42,037	0		13.5	438.28	13.6	99.2	6,003
104期(2025年11月10日)	42,727	0		1.6	445.57	1.7	99.5	3,837
105期(2025年12月8日)	45,213	0		5.8	471.83	5.9	99.4	4,946
106期(2026年1月8日)	48,377	0		7.0	505.47	7.1	96.1	5,064
107期(2026年2月9日)	53,842	0		11.3	562.27	11.2	99.0	2,959
108期(2026年3月9日)	56,614	0		5.1	591.81	5.3	99.3	3,090

(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2026年3月9日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	金地金価格 (参考指数)	金 地 金 価 格 (円ベース)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
第103期	(期 首) 2025年 9 月 8 日	円 37,023	% —	385.66	% —	% 99.3
	9 月末	39,530	6.8	411.95	6.8	99.3
	(期 末) 2025年10月 8 日	42,037	13.5	438.28	13.6	99.2
第104期	(期 首) 2025年10月 8 日	42,037	—	438.28	—	99.2
	10月末	42,972	2.2	448.29	2.3	99.6
	(期 末) 2025年11月10日	42,727	1.6	445.57	1.7	99.5
第105期	(期 首) 2025年11月10日	42,727	—	445.57	—	99.5
	11月末	45,214	5.8	470.67	5.6	99.5
	(期 末) 2025年12月 8 日	45,213	5.8	471.83	5.9	99.4
第106期	(期 首) 2025年12月 8 日	45,213	—	471.83	—	99.4
	12月末	47,019	4.0	490.96	4.1	99.5
	(期 末) 2026年 1 月 8 日	48,377	7.0	505.47	7.1	96.1
第107期	(期 首) 2026年 1 月 8 日	48,377	—	505.47	—	96.1
	1 月末	57,410	18.7	588.85	16.5	99.5
	(期 末) 2026年 2 月 9 日	53,842	11.3	562.27	11.2	99.0
第108期	(期 首) 2026年 2 月 9 日	53,842	—	562.27	—	99.0
	2 月末	56,055	4.1	584.45	3.9	99.5
	(期 末) 2026年 3 月 9 日	56,614	5.1	591.81	5.3	99.3

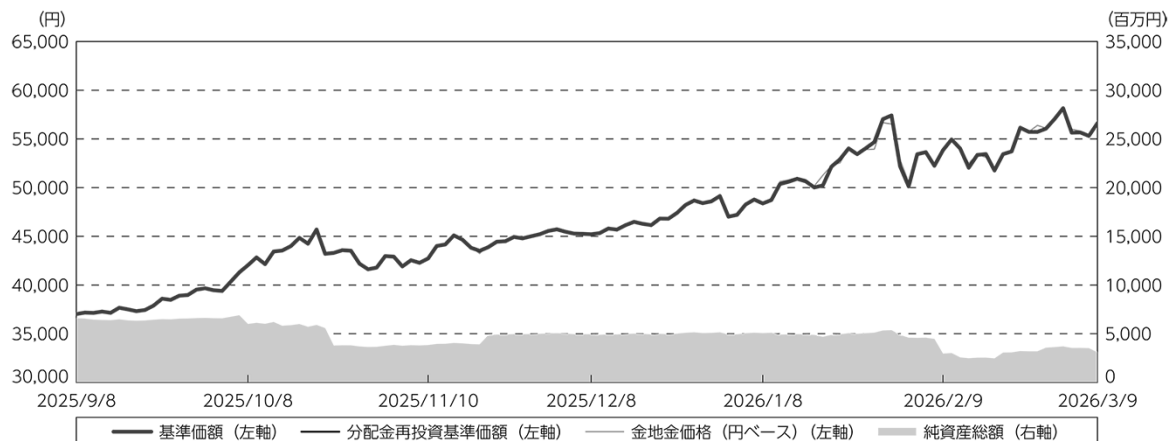
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

（2025年9月9日～2026年3月9日）

作成期間中の基準価額等の推移



第103期首：37,023円

第108期末：56,614円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：52.9%（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9月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）金地金価格（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に実質的に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・ロシアによるウクライナ侵攻の継続や、イラン情勢を巡る緊張の高まりを受けて、安全資産としての金の需要が高まったこと。
- ・米国の関税強化や通商政策の不透明感、政府機関の閉鎖などが企業収益や世界景気、インフレの先行きへの警戒を強めたこと。
- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）による利下げの実施や追加利下げ観測の高まりによる一時的なアメリカドル安や米国長期金利が低下したこと。
- ・円安／アメリカドル高となったこと。

<値下がり要因>

- ・ 米国の一部の経済指標の底堅さや次期F R B議長人事を巡る思惑などを受けてF R Bによる利下げ観測が後退する局面があったこと。
- ・ 米国のシカゴ・マーカントイル取引所（CME）グループによる金先物の証拠金引き上げから金先物の売りが膨らんだこと。

投資環境

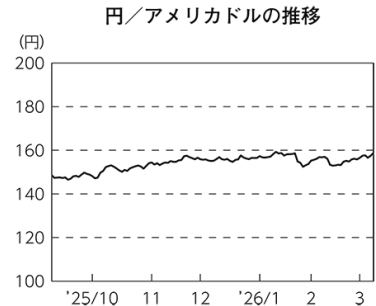
（金市況）

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。

米国の一部の経済指標の底堅さや次期F R B議長人事を巡る思惑などを受けてF R Bによる利下げ観測が後退する局面があったこと、CMEグループによる金先物の証拠金引き上げから金先物の売りが膨らんだことなどが金価格の重しとなったものの、ロシアによるウクライナ侵攻の継続や、イラン情勢を巡る緊張の高まりを受けて、安全資産としての金の需要が高まったこと、米国の関税強化や通商政策の不透明感、政府機関の閉鎖などから企業収益や世界景気、インフレの先行きへの警戒が強まったこと、F R Bによる利下げの実施や追加利下げ観測の高まりによる一時的なアメリカドル安や米国長期金利が低下したこと、F R Bの独立性への懸念や米国の財政赤字の拡大を背景とするアメリカドル離れの動き、新興国などの中央銀行による金購入の継続が支援材料となり、金価格は上昇しました。

（為替市況）

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

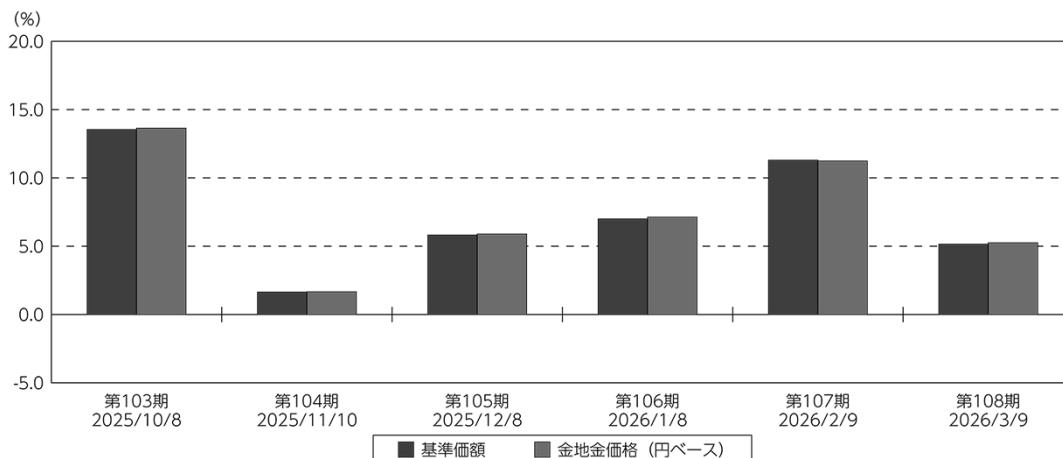
（ゴールド・マザーファンド）

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

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。
グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) 金地金価格（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

分配金

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

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
	2025年9月9日～ 2025年10月8日	2025年10月9日～ 2025年11月10日	2025年11月11日～ 2025年12月8日	2025年12月9日～ 2026年1月8日	2026年1月9日～ 2026年2月9日	2026年2月10日～ 2026年3月9日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%	— —%	— —%	— —%	— —%	— —%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	32,990	33,656	35,995	39,159	44,624	47,527

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（ゴールド・マザーファンド）

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2025年 9 月 9 日～2026年 3 月 9 日）

項 目	第103期～第108期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 51	% 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 ）	(42)	(0.088)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(3)	(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 ）	(7)	(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	0.001	(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) そ の 他 費 用	8	0.016	(c)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(2)	(0.004)	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 ）	(1)	(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 ）	(5)	(0.010)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	59	0.124	
作成期間の平均基準価額は、48,033円です。			

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

（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

(2025年9月9日～2026年3月9日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第103期～第108期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ゴールド・マザーファンド	430,474	1,849,279	1,798,865	7,544,616

○利害関係人との取引状況等

(2025年9月9日～2026年3月9日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2025年9月9日～2026年3月9日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年9月9日～2026年3月9日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026年3月9日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第102期末	第108期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ゴールド・マザーファンド	1,971,620	603,229	3,090,523

(注) 親投資信託の2026年3月9日現在の受益権総口数は、92,303,535千口です。

○投資信託財産の構成

（2026年3月9日現在）

項 目	第108期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ゴールド・マザーファンド	3,090,523	86.0
コール・ローン等、その他	501,813	14.0
投資信託財産総額	3,592,336	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（472,619,580千円）の投資信託財産総額（473,541,087千円）に対する比率は99.8%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=158.71円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第103期末	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末	第108期末
	2025年10月8日現在	2025年11月10日現在	2025年12月8日現在	2026年1月8日現在	2026年2月9日現在	2026年3月9日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	7,005,543,130	3,839,380,786	4,947,953,335	5,065,774,513	4,561,621,192	3,592,336,201
コール・ローン等	2,015,881	1,774,711	1,797,202	2,019,545	2,000,417	1,637,552
ゴールド・マザーファンド(評価額)	6,003,252,373	3,837,606,052	4,946,156,109	5,063,754,928	2,959,623,366	3,090,523,888
未収入金	1,000,274,850	—	—	—	1,599,997,369	500,174,728
未収利息	26	23	24	40	40	33
(B) 負債	1,001,703,441	1,538,666	1,426,812	1,633,901	1,601,715,665	501,510,279
未払解約金	999,999,998	—	—	—	1,600,000,000	499,999,994
未払信託報酬	1,146,575	923,639	763,461	909,531	930,210	512,789
その他未払費用	556,868	615,027	663,351	724,370	785,455	997,496
(C) 純資産総額(A－B)	6,003,839,689	3,837,842,120	4,946,526,523	5,064,140,612	2,959,905,527	3,090,825,922
元本	1,428,225,537	898,220,502	1,094,049,474	1,046,813,517	549,738,473	545,946,877
次期繰越損益金	4,575,614,152	2,939,621,618	3,852,477,049	4,017,327,095	2,410,167,054	2,544,879,045
(D) 受益権総口数	1,428,225,537口	898,220,502口	1,094,049,474口	1,046,813,517口	549,738,473口	545,946,877口
1万口当たり基準価額(C/D)	42,037円	42,727円	45,213円	48,377円	53,842円	56,614円

（注）当ファンドの第103期首元本額は1,782,186,352円、第103～108期中追加設定元本額は389,508,836円、第103～108期中一部解約元本額は1,625,748,311円です。

（注）1口当たり純資産額は、第103期4,2037円、第104期4,2727円、第105期4,5213円、第106期4,8377円、第107期5,3842円、第108期5,6614円です。

○損益の状況

項 目	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
	2025年9月9日～ 2025年10月8日	2025年10月9日～ 2025年11月10日	2025年11月11日～ 2025年12月8日	2025年12月9日～ 2026年1月8日	2026年1月9日～ 2026年2月9日	2026年2月10日～ 2026年3月9日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,684	9,391	479	796	635	55,406
受取利息	1,684	9,391	479	796	635	55,406
(B) 有価証券売買損益	717,277,871	60,797,182	256,651,352	332,159,809	301,459,811	159,144,203
売買益	826,083,678	126,635,725	259,568,651	338,559,936	436,626,708	180,568,210
売買損	△ 108,805,807	△ 65,838,543	△ 2,917,299	△ 6,400,127	△ 135,166,897	△ 21,424,007
(C) 信託報酬等	△ 1,233,364	△ 993,548	△ 821,247	△ 978,373	△ 1,000,615	△ 734,360
(D) 当期繰越益金 (A + B + C)	716,046,191	59,813,025	255,830,584	331,182,232	300,459,831	158,465,249
(E) 前期繰越損益金	2,970,680,225	2,258,535,600	2,295,278,761	2,440,964,213	1,455,798,156	1,307,217,382
(F) 追加信託差損益金	888,887,736	621,272,993	1,301,367,704	1,245,180,650	653,909,067	1,079,196,414
(配当等相当額)	(1,025,130,290)	(704,781,263)	(1,386,958,341)	(1,327,095,662)	(696,926,896)	(1,129,064,687)
(売買損益相当額)	(△ 136,242,554)	(△ 83,508,270)	(△ 85,590,637)	(△ 81,915,012)	(△ 43,017,829)	(△ 49,868,273)
(G) 計 (D + E + F)	4,575,614,152	2,939,621,618	3,852,477,049	4,017,327,095	2,410,167,054	2,544,879,045
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金 (G + H)	4,575,614,152	2,939,621,618	3,852,477,049	4,017,327,095	2,410,167,054	2,544,879,045
追加信託差損益金	888,887,736	621,272,993	1,301,367,704	1,245,180,650	653,909,067	1,079,196,414
(配当等相当額)	(1,025,130,290)	(704,782,222)	(1,386,979,017)	(1,327,095,662)	(696,926,896)	(1,129,076,849)
(売買損益相当額)	(△ 136,242,554)	(△ 83,509,229)	(△ 85,611,313)	(△ 81,915,012)	(△ 43,017,829)	(△ 49,880,435)
分配準備積立金	3,686,726,416	2,318,348,625	2,551,109,345	2,772,146,445	1,756,257,987	1,465,682,631

(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9月9日～2026年3月9日）は以下の通りです。

項 目	2025年9月9日～ 2025年10月8日	2025年10月9日～ 2025年11月10日	2025年11月11日～ 2025年12月8日	2025年12月9日～ 2026年1月8日	2026年1月9日～ 2026年2月9日	2026年2月10日～ 2026年3月9日
a. 配当等収益(経費控除後)	144,667円	92,782円	139,964円	79,398円	53,936円	117,697円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	715,901,524円	59,720,243円	255,690,620円	331,102,834円	300,405,895円	158,347,552円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,025,130,290円	704,782,222円	1,386,979,017円	1,327,095,662円	696,926,896円	1,129,076,849円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,970,680,225円	2,258,535,600円	2,295,278,761円	2,440,964,213円	1,455,798,156円	1,307,217,382円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	4,711,856,706円	3,023,130,847円	3,938,088,362円	4,099,242,107円	2,453,184,883円	2,594,759,480円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	32,990円	33,656円	35,995円	39,159円	44,624円	47,527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103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108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9月9日から2026年3月9日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、その商品性に加えて、基準価額水準や純資産規模を勘案し、信託期間を無期限とするよう、2026年2月18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4条、第58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上げます。

ゴールド・マザーファンド

運用報告書

第13期（決算日 2026年3月9日）
（2025年3月11日～2026年3月9日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

フ ァ ン ド 概 要

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

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

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

アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社

<637068>

【運用報告書の表記について】

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		金 地 金 価 格 (円 ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率		
	円	%		%	%	百万円
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
13期 (2026年 3 月 9 日)	51, 233	90. 5	537. 07	91. 3	99. 3	472, 900

(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2026年 3 月 9 日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		金 地 金 価 格 (円 ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
	騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落 率	
(期 首)	円	%		%	%
2025年 3 月 10 日	26, 899	—	280. 82	—	99. 6
3 月末	28, 888	7. 4	302. 20	7. 6	99. 2
4 月末	29, 692	10. 4	310. 53	10. 6	99. 4
5 月末	29, 916	11. 2	312. 94	11. 4	99. 6
6 月末	29, 695	10. 4	310. 73	10. 7	99. 6
7 月末	30, 617	13. 8	320. 62	14. 2	99. 6
8 月末	31, 513	17. 2	329. 73	17. 4	99. 6
9 月末	35, 734	32. 8	373. 84	33. 1	99. 3
10月末	38, 853	44. 4	406. 83	44. 9	99. 6
11月末	40, 887	52. 0	427. 13	52. 1	99. 5
12月末	42, 528	58. 1	445. 55	58. 7	99. 5
2026年 1 月末	51, 938	93. 1	534. 38	90. 3	99. 5
2 月末	50, 721	88. 6	530. 39	88. 9	99. 5
(期 末)					
2026年 3 月 9 日	51, 233	90. 5	537. 07	91. 3	99. 3

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2025年3月11日～2026年3月9日)

基準価額の推移

期間の初め26,899円の基準価額は、期間末に51,233円となり、騰落率は+90.5%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主要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を巡る不確実性に加え、イラン情勢の緊迫化など地政学的リスクが繰り返し意識され、安全資産としての需要が高まったこと。
- ・米国政権による関税強化や通商政策の不透明感が企業収益や世界景気、インフレの先行きへの警戒を強めたこと。
- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）による利下げの実施や追加利下げ観測の高まりから、アメリカドル安や米国長期金利の低下が進む局面があったこと。
- ・米国国債の格下げやFRBの独立性への懸念、米国の財政赤字を背景にアメリカドルの信認低下が意識され、アメリカドル離れの受け皿として実物資産である金に資金が向かったこと。
- ・円安／アメリカドル高となったこと。

<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。
- ・米国の雇用など一部の経済指標の底堅さを受けてFRBの利下げ観測が後退する局面があったこと。
- ・米国のシカゴ・マーカンタイル取引所（CME）グループなどにより、金などの先物取引の証拠金が引き上げられ売りを誘ったこと。

(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。

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や、米国の雇用など一部の経済指標の底堅さを受けてFRBの利下げ観測が後退する局面があったこと、米国のCMEグループなどにより、金などの先物取引の証拠金が引き上げられ売りを誘っ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を巡る不確実性に加え、イラン情勢の緊迫化など地政学的リスクが繰り返し意識され、安全資産としての需要が高まったこと、米国政権による関税強化や通商政策の不透明感が企業収益や世界景気、インフレの先行きへの警戒を強めたこと、FRBによる利下げの実施や追加利下げ観測の高まりから、アメリカドル安や米国長期金利の低下が進む局面があったこと、米国国債の格下げやFRBの独立性へ

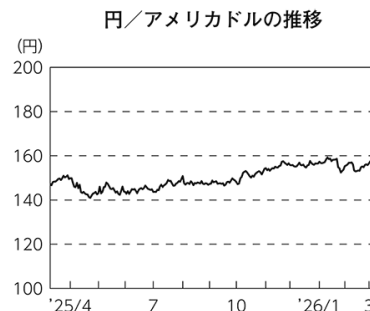
基準価額の推移



の懸念、米国の財政赤字を背景にアメリカドルの信認低下が意識され、アメリカドル離れの受け皿として実物資産である金に資金が向かったこと、新興国などの中央銀行による金購入の継続や中国における宝飾・投資需要の強さなども支援材料となり、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。



ポートフォリオ

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

当ファンドのベンチマークとの差異

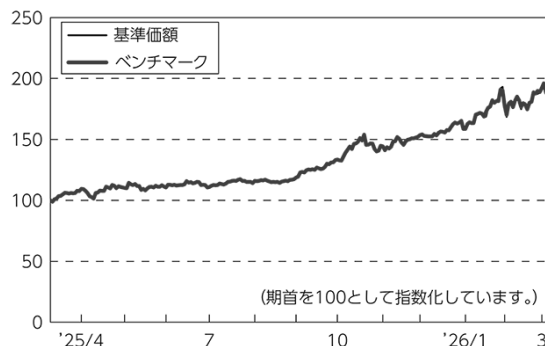
期間中における基準価額は、90.5%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格(円ベース)」の上昇率91.3%を概ね0.8%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<マイナス要因>

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

基準価額とベンチマーク(指数化)の推移



○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 3 月 11 日～2026年 3 月 9 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.001)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	3	0.009	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(保 管 費 用)	(3)	(0.009)	
合 計	3	0.010	
期中の平均基準価額は、36,748円です。			

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

○売買及び取引の状況

(2025年 3 月 11 日～2026年 3 月 9 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	—	—	6,600	509,403
	ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	15,150	607,135	—	—
	SPDR GOLD TRUST-ETF	21	5,832	332	91,909
	SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	1,570	94,902	—	—
小 計		16,741	707,870	6,932	601,313

(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 105,216	百万円 103,885	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

(2025年3月11日～2026年3月9日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2025年3月11日～2026年3月9日）

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

○組入資産の明細

(2026年3月9日現在)

外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカドル	千円	%
ISHARES GOLD TRUST-ETF		10,625	4,025	390,344	61,951,575	13.1
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF		5,950	21,100	1,083,696	171,993,392	36.4
SPDR GOLD TRUST-ETF		311	—	—	—	—
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF		13,000	14,570	1,485,702	235,795,907	49.9
合 計	口 数 ・ 金 額	29,886	39,695	2,959,743	469,740,875	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	3	—	< 99.3% >	

(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。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	未
			買 建 額	売 建 額
外国	商品先物取引	GOLD100	百万円	百万円
			3,848	—

(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

(2026年3月9日現在)

項 目	当 期	未
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円	%
	469,740,875	99.2
コール・ローン等、その他	3,800,212	0.8
投資信託財産総額	473,541,087	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（472,619,580千円）の投資信託財産総額（473,541,087千円）に対する比率は99.8%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=158.71円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年3月9日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	474,436,429,290
コール・ローン等	2,361,177,678
投資信託受益証券(評価額)	469,740,875,014
未収入金	902,914,350
未収利息	17,888
差入委託証拠金	1,431,444,360
(B) 負債	1,536,038,700
未払金	933,011,617
未払解約金	603,027,083
(C) 純資産総額(A－B)	472,900,390,590
元本	92,303,535,164
次期繰越損益金	380,596,855,426
(D) 受益権総口数	92,303,535,164口
1万口当たり基準価額(C／D)	51,233円

(注) 当ファンドの期首元本額は87,439,356,667円、期中追加設定元本額は41,903,239,230円、期中一部解約元本額は37,039,060,733円です。

- (注) 2026年3月9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(為替ヘッジなし) 54,696,165,910円
 - ・ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり(SMA専用) 18,254,026,244円
 - ・ゴールド・ファンド(為替ヘッジあり) 8,806,262,160円
 - ・スマート・ファイブ(毎月決算型) 5,842,718,965円
 - ・スマート・ファイブ(1年決算型) 1,285,013,719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) 1,071,361,273円
 - ・ファイン・ブレンド(毎月分配型) 914,075,142円
 - ・ファイン・ブレンド(資産成長型) 726,291,933円
 - ・ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け) 603,229,147円
 - ・スマート・ファイブ(年3.6%目標分配プラス・奇数月決算型) 88,623,125円
 - ・ファイン・ブレンド(奇数月分配型) 15,507,000円
 - ・ファイン・ブレンド(適格機関投資家向け) 260,546円

(注) 1口当たり純資産額は5,1233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 (2025年3月11日～2026年3月9日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	86,471,532
受取利息	59,864,843
その他収益金	26,606,689
(B) 有価証券売買損益	220,183,396,334
売買益	220,470,208,250
売買損	△ 286,811,916
(C) 先物取引等取引損益	1,284,486,849
取引益	2,500,304,008
取引損	△ 1,215,817,159
(D) 保管費用等	△ 31,362,419
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	221,522,992,296
(F) 前期繰越損益金	147,760,125,075
(G) 追加信託差損益金	115,845,647,023
(H) 解約差損益金	△104,531,908,968
(I) 計(E+F+G+H)	380,596,855,426
次期繰越損益金(I)	380,596,855,426

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

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

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

○お知らせ

約款変更について

2025年3月11日から2026年3月9日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、2025年9月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。
 - ①委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。(第1条、第6条)
 - ②法定運用報告書の交付は行なわない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、変更を行ないました。(第49条)
 - ③当社の社名変更に伴ない、電子公告を掲載する当社ホームページのURLを「www.nikkoam.com/」から「www.amova-am.com」に変更いたしました。(第51条)
- 当ファンドについて、資金流入額や投資対象の市場規模・流性等を勘案し、運用に支障がない水準として、信託金限度額を5,000億円から1兆円まで引き上げるべく、2026年2月9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3条)