

# 分散名人

## 運用報告書（全体版）

第6期（決算日 2024年3月21日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
「分散名人」は、2024年3月21日に第6期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	2018年5月16日から無期限です。
運用方針	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	国内外の7つの資産（国内債券、海外債券、国内株式、グローバル株式、国内リート、グローバルリート、金）それぞれに投資をする各投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券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。 外貨建資産への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の75%以下とします。 デリバティブ取引は、価格変動、金利変動および為替変動により生じるリスクを減じる目的ならびに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以外には利用しません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等のうちから、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配を行う方針です。ただし、分配対象金額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 収益分配に充てなかった留保益については、元本部分と同一の運用を行います。

### <照会先>

電話番号：03-5638-1451

（受付時間は営業日の午前9時～午後5時です。）

ホームページ：<http://www.chibagin-am.co.jp/>



ちばぎんアセットマネジメント

東京都墨田区江東橋2丁目13番7号

## 目次

分散名人	1
------	---

(ご参考) 投資対象先の直近の内容

日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)	15
高利回りソブリン債券インデックスファンド	33
日本株好配当マザーファンド	41
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	50
Jリート・アクティブ・ファンド (適格機関投資家向け)	65
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)	85
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)	115

## ・投資対象としている投資信託証券

投資信託証券
日本超長期国債ファンド (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
日本株好配当マザーファンド
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
Jリート・アクティブ・ファンド (適格機関投資家向け)
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)
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)

※次頁以降、上記名称から「(適格機関投資家向け)」、「(適格機関投資家専用)」の表記を省略している場合があります。

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	投資信託組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期騰落中率				
2期(2020年3月23日)	円 8,766	円 0	% △15.0	% 14.3	% —	% 83.0	百万円 4,493
3期(2021年3月22日)	11,583	0	32.1	14.2	—	84.6	4,772
4期(2022年3月22日)	12,193	0	5.3	14.2	—	84.9	5,367
5期(2023年3月20日)	11,920	0	△2.2	12.8	—	86.0	10,070
6期(2024年3月21日)	14,075	20	18.2	14.5	—	85.1	11,627

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 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		株式組入比率	株式先物比率	投資信託組入比率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2023年3月20日	円 11,920	% —	% 12.8	% —	% 86.0
3月末	12,157	2.0	13.7	—	85.5
4月末	12,344	3.6	14.1	—	85.3
5月末	12,557	5.3	13.8	—	85.7
6月末	12,987	9.0	14.5	—	85.3
7月末	13,044	9.4	14.5	—	85.3
8月末	13,108	10.0	14.2	—	85.7
9月末	12,885	8.1	14.1	—	85.4
10月末	12,663	6.2	13.9	—	85.4
11月末	13,207	10.8	13.9	—	85.7
12月末	13,389	12.3	14.1	—	85.7
2024年1月末	13,610	14.2	14.5	—	85.4
2月末	13,711	15.0	14.1	—	85.7
(期末) 2024年3月21日	14,095	18.2	14.5	—	85.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

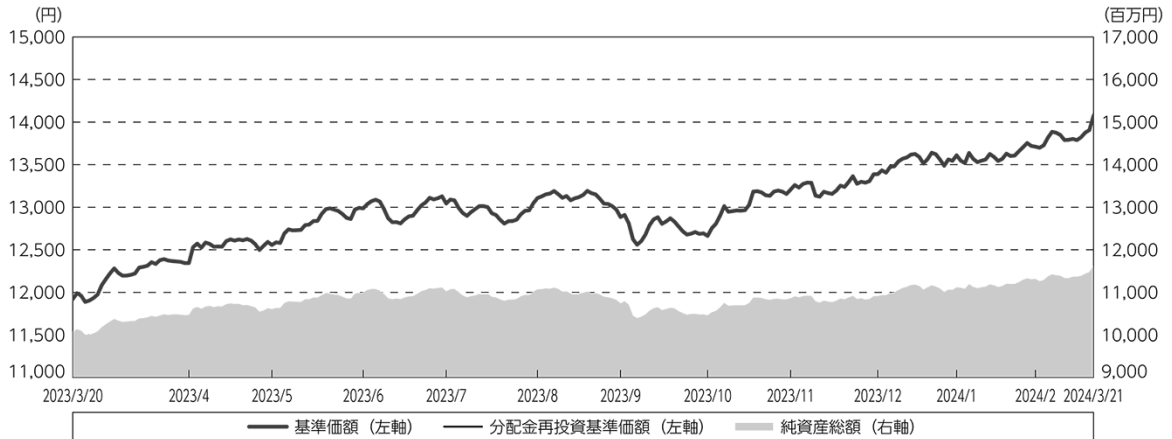
(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

(2023年3月21日～2024年3月21日)

## 期中の基準価額等の推移



期首：11,920円

期末：14,075円 (既払分配金(税込み)：20円)

騰落率：18.2% (分配金再投資ベース)

- (注1) 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2) 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3) 分配金再投資基準価額は、期首(2023年3月20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4) 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

当ファンドの投資対象ファンドの騰落率は以下の通りです。

組入ファンド	投資資産	当期末組入比率	騰落率
日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)	国内債券	13.9%	-5.1%
高利回りソブリン債券インデックスファンド	海外債券	14.1%	17.8%
日本株好配当マザーファンド	国内株式	14.6%	58.0%
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	グローバル株式	14.3%	40.0%
Jリート・アクティブ・ファンド(適格機関投資家向け)	国内リート	14.7%	7.4%
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)	グローバルリート	13.9%	20.9%
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)	金	14.3%	5.4%

- (注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
- (注2) 騰落率は分配金再投資ベースです。

当ファンドの基準価額は、当期末において14,075円となり、期首比18.2%(信託報酬控除後、分配金再投資ベース)の上昇となりました。なお、期中に分配金20円(税込み)をお支払いしました。

国内株式やグローバル株式などがプラスに寄与しました。

## 投資環境

### 国内債券市場

国内債券市場は、債券価格が下落（金利は上昇）しました。期初から2023年4月上旬にかけては、日銀の植田新総裁の就任を控えて金融政策修正への思惑が高まったことから債券価格は下落しましたが、6月下旬にかけては日銀の新体制が大規模な金融緩和策を維持したことが買い安心感につながり、上昇しました。11月上旬にかけては、日銀が長短金利操作の運用柔軟化を決定したことや米国金利の上昇、日銀による早期の金融政策正常化観測の高まりなどを受け、債券価格は下落しました。12月下旬にかけては、米国金利低下の流れが波及したことや、12月の金融政策決定会合後に行われた植田総裁の会見内容がハト派的と受け止められ、債券価格は上昇しました。期末にかけては、米国金利の上昇や日銀による大規模な金融緩和策の解除を織り込む動きが強まり、債券価格は下落しました。

### 海外債券市場

高金利海外債券市場は、債券価格が上昇（金利は低下）しました。期初から2023年5月下旬にかけては債務上限問題を背景とした米国政府の債務不履行への警戒感などから軟調に推移しました。7月中旬にかけては、米国の債務不履行が回避されたことや中国金融当局による利下げなどから、債券価格は上昇しました。10月中旬にかけては、米国での予想を上回る国債増発計画が示され需給バランスの悪化が意識されたことや金融引き締め長期化観測の高まりなどを受けて、債券価格は下落しました。12月下旬にかけては、米国の物価指標でインフレ鈍化傾向が示されたことに加え、12月の米連邦公開市場委員会（FOMC）で政策金利見通しが引き下げられたことを受けて早期利下げ期待が高まり、債券価格は上昇しました。期末にかけては、米国の物価指標が再び加速の兆しを示し、米国金融当局による早期利下げや急速な利下げの観測を是正する流れが広がり、債券価格は下落しました。

なお、為替市場では日本と海外主要国の金利差拡大などから、円安米ドル高が進行しました。

### 国内株式市場

国内株式市場は上昇しました。期初から2023年9月中旬にかけては、米国地銀の破綻を契機に高まった金融システム不安が後退したことや米国の著名投資家が日本株に対して強気の見方を示したこと、米国の債務不履行が回避されたこと、米国ハイテク株の上昇が好感した値がさの半導体関連株への資金流入などを受けて、上昇しました。10月下旬にかけては、米国の金融引き締め長期化観測や米国金利の上昇、中東情勢の緊迫化などを背景に、下落しました。その後、期末にかけては米連邦準備制度理事会（FRB）のハト派的な姿勢への転換による米国の利下げ期待や、国内企業の資本効率改善への期待を背景とした海外投資家による日本株買いの動き、国内企業の堅調な業績、生成AI分野の成長期待の高まりを受けた米国ハイテク株の上昇などを背景に、大幅に上昇しました。

### グローバル株式市場

グローバル株式市場は上昇しました。期初から2023年4月中旬にかけては、欧米の金融不安に対する当局の迅速な対応から投資家心理が改善したことや、中国景気の持ち直し期待などを背景に、上昇しました。5月下旬にかけては、米国の債務上限問題や欧米銀行の融資態度厳格化の動きなどに対する警戒感から、下落しました。7月下旬にかけては、米国国債の債務不履行懸念の後退や欧米金融当局の利上げ停止観測の高まり、中国の景気支援策への期待などを背景に、上昇しました。10月下旬にかけては、米国の金融引き締めの長期化観測や中東情勢への警戒感、軟調な欧州経済指標を受けて、下落しました。その後、期末にかけては、欧米金融当

局による利下げ期待が高まったことや米国ハイテク株の好決算を受けた半導体関連株の上昇、堅調な企業業績などを背景に、上昇しました。

なお、為替市場では日本と海外主要国の金利差拡大などから、円安米ドル高が進行しました。

#### 国内リート市場

国内リート市場は上昇しました。期初から2023年7月下旬にかけては、植田日銀新総裁が現行の金融緩和政策を継続する姿勢を見せたことや米国の債務不履行が回避されたこと、国内株式市場の上昇などが追い風となり、上昇しました。8月下旬にかけては、都心部オフィスの平均賃料の下落や国内長期金利の上昇などが重しとなり下落しましたが、9月上旬にかけては中国からの団体旅行解禁によるホテル系リート銘柄の業績改善期待などを背景に、上昇しました。2024年3月中旬にかけては、日銀による金融緩和政策の修正観測の高まりや都心部オフィスの平均賃料の下落、米国の商業用不動産市場の混乱に対する警戒感などを背景に、下落しました。期末にかけては、これまでの下落でリーートの割安感が注目されたほか、日銀による大規模な金融緩和策の解除後も国内長期金利が落ち着いた動きとなったことなどが好感され、大幅に反発しました。

#### グローバルリート市場

グローバルリート市場は上昇しました。期初から2023年7月下旬にかけては、米国の債務不履行の回避や株式市場の上昇、インフレ指標の鈍化を受けた米国の利上げ長期化観測の後退などを背景に、上昇しました。10月下旬にかけては、欧米金融当局による金融引き締め長期化懸念の高まりや中東情勢の悪化、ユーロ圏の経済指標の悪化などを受けて、下落しました。12月下旬にかけては、米国における利下げ期待の高まりを受けた米国長期金利の低下や、欧州中央銀行（ECB）が政策金利の据え置きを決定したことなどが好感され、上昇しました。2024年2月中旬にかけては、米国における商業用不動産向け融資の不良債権化懸念の高まりや、欧米金融当局による早期利下げ観測の後退などが重しとなり、下落しました。期末にかけては、人工知能関連の需要の高まりを追い風にデータセンターなどのリート価格上昇が下支えとなったほか、米国金融当局による年内の利下げ期待などから、持ち直しの動きとなりました。

なお、為替市場では日本と海外主要国の金利差拡大などから、円安米ドル高が進行しました。

#### 金市場

金価格は上昇しました。期初から2023年5月上旬にかけては、金融システム不安の高まりや米国景気の先行き警戒感から相対的に安全資産とされる金が選好され、上昇しました。10月上旬にかけては、米国の利上げ長期化観測による米国長期金利の上昇や、為替市場で円安米ドル高が進行したことなどが売り材料視され、下落しました。12月上旬にかけては、中東情勢の悪化による地政学リスクの高まりや米国の利下げ期待を背景に、上昇しました。2024年2月中旬にかけては、米国の利下げ観測の後退から米長期金利が上昇したことなどをを受けて下落しましたが、期末にかけては地政学リスクに対する根強い警戒感に加え、米国金融当局による年内の利下げ期待などを背景に金が選好され、上昇しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

### ○当ファンド

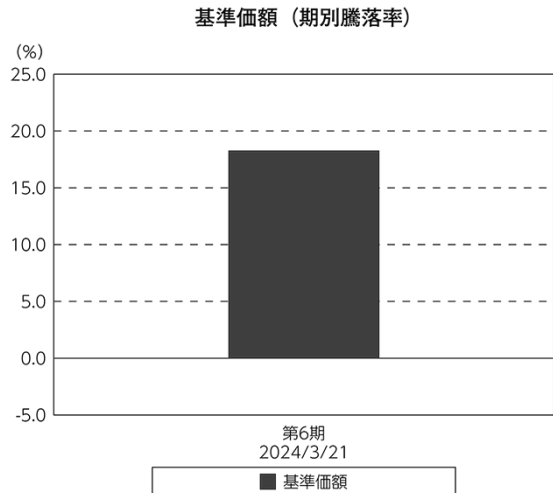
当期末における各投資対象ファンドの組入れ比率は以下の通りです。なお、各投資対象ファンドへの投資割合は、7分の1ずつの均等配分を基本とします。

組入ファンド	投資資産	当期末組入比率
日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）	国内債券	13.9%
高利回りソブリン債券インデックスファンド	海外債券	14.1%
日本株好配当マザーファンド	国内株式	14.6%
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	グローバル株式	14.3%
Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）	国内リート	14.7%
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）	グローバルリート	13.9%
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）	金	14.3%

## 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、ベンチマークおよび参考指数を特定しておりません。

右記グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

## 分配金

分配金額は、経費控除後の配当等収益、基準価額水準等を勘案し、1万口当たり20円（税込み）としました。  
 なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、当ファンドの運用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6期
	2023年3月21日～ 2024年3月21日
当期分配金	20
（対基準価額比率）	0.142%
当期の収益	20
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,056

（注1）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2）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

今後も日本を含む世界の債券、株式、不動産投信、金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券（ETF）等を実質的な投資対象とする各主要投資対象ファンドを通じて、中長期的に収益が期待できる7つの資産に均等に投資を行ってまいります。

引き続き、値動きが異なる傾向にある7つの資産を組み合わせることにより、基準価額の変動を抑えながら、収益の獲得を目指してまいります。



## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年3月21日～2024年3月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	120	0.927	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 50 )	( 0.386 )	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 64 )	( 0.496 )	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 ）	( 6 )	( 0.044 )	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	7	0.054	(b) 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
（ 株 式 ）	( 7 )	( 0.054 )	
(c) そ の 他 費 用	1	0.006	(c) 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 ）	( 1 )	( 0.006 )	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
（ そ の 他 ）	( 0 )	( 0.000 )	信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	128	0.987	
期中の平均基準価額は、12,971円です。			

(注1) 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2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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。

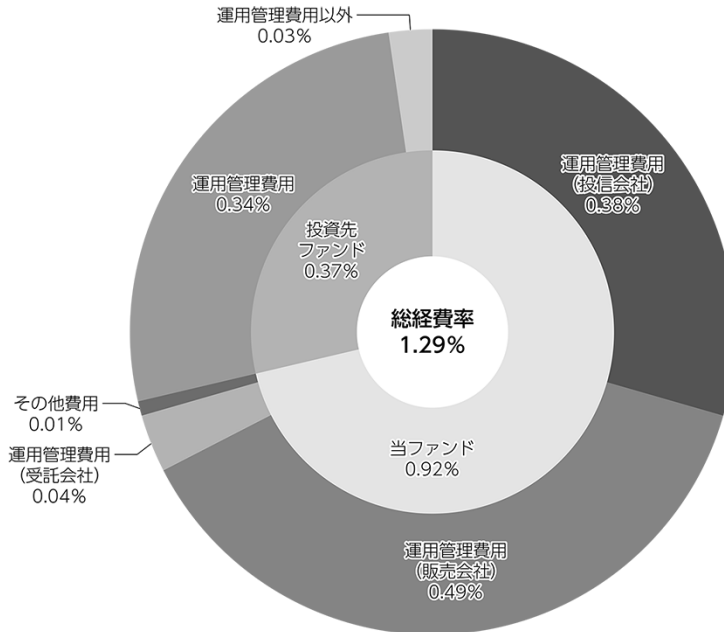
(注4) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

(注5) 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、売買委託手数料およ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	0.92
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.34
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

- (注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。  
(注3) 各比率は、年率換算した値です。  
(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。  
(注5) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。  
(注6) 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7) 投資先ファンドの費用は、投資先運用会社等から提供された入手可能なデータや情報を基にちびざんアセットマネジメントが作成しています。  
(注8) 投資先ファンドのうち、「運用管理費用以外」には、外国籍ファンドの費用の一部が含まれていない場合があります。  
(注9) 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

(2023年3月21日～2024年3月21日)

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	Jリート・アクティブ・ファンド	223,144,251	274,290	84,750,651	105,900
	日本超長期国債ファンド	287,564,686	276,830	87,785,232	83,730
	FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり	203,247,354	259,550	161,915,772	211,920
	グローバル・リアルエステート・ファンド	161,500,408	291,030	134,174,555	255,290
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	1,322,998,117	411,060	282,318,069	85,129
	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	80,466,316	123,010	160,826,191	257,920
合計		2,278,921,132	1,635,770	911,770,470	999,889

(注) 金額は受け渡し代金。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
日本株好配当マザーファンド		30,942	67,710	195,519	468,420

## ○株式売買比率

(2023年3月21日～2024年3月21日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	日本株好配当マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	69,767,699千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	16,266,196千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.28	

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年3月21日～2024年3月21日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年3月21日～2024年3月21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

(2023年3月21日～2024年3月21日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2024年3月21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	%
Jリート・アクティブ・ファンド		1,215,196,988	1,353,590,588	1,704,982	14.7
日本超長期国債ファンド		1,506,790,772	1,706,570,226	1,614,586	13.9
F O F s用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり		1,185,513,130	1,226,844,712	1,665,441	14.3
グローバル・リアルエステート・ファンド		788,012,177	815,338,030	1,610,781	13.9
高利回りソブリン債券インデックスファンド		4,290,017,011	5,330,697,059	1,638,656	14.1
グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス		1,007,489,431	927,129,556	1,663,455	14.3
合 計		9,993,019,509	11,360,170,171	9,897,904	85.1

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## 親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
日本株好配当マザーファンド		747,622	583,045	1,692,579

## ○投資信託財産の構成

(2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	9,897,904	84.3
日本株好配当マザーファンド	1,692,579	14.4
コール・ローン等、その他	154,056	1.3
投資信託財産総額	11,744,539	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,744,539,642
コール・ローン等	154,055,392
投資信託受益証券(評価額)	9,897,904,426
日本株好配当マザーファンド(評価額)	1,692,579,803
未収利息	21
(B) 負債	116,717,906
未払金	4,120,000
未払収益分配金	16,522,269
未払解約金	45,291,778
未払信託報酬	50,483,422
その他未払費用	300,437
(C) 純資産総額(A-B)	11,627,821,736
元本	8,261,134,782
次期繰越損益金	3,366,686,954
(D) 受益権総口数	8,261,134,782口
1万円当たり基準価額(C/D)	14,075円

(注1) 当ファンドの期首元本額は8,448,250,786円、期中追加設定元本額は1,603,851,029円、期中一部解約元本額は1,790,967,033円です。

(注2) 1口当たり純資産額は14,075円です。

## ○損益の状況 (2023年3月21日～2024年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	522,356,013
受取配当金	522,415,442
受取利息	21
支払利息	△ 59,450
(B) 有価証券売買損益	1,198,280,011
売買益	1,601,732,034
売買損	△ 403,452,023
(C) 信託報酬等	△ 101,009,680
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,619,626,344
(E) 前期繰越損益金	242,331,051
(F) 追加信託差損益金	1,521,251,828
(配当等相当額)	( 2,281,883,987)
(売買損益相当額)	(△ 760,632,159)
(G) 計(D+E+F)	3,383,209,223
(H) 収益分配金	△ 16,522,269
次期繰越損益金(G+H)	3,366,686,954
追加信託差損益金	1,521,251,828
(配当等相当額)	( 2,282,288,458)
(売買損益相当額)	(△ 761,036,630)
分配準備積立金	1,894,804,663
繰越損益金	△ 49,369,537

(注1) 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2) 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3) 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4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(538,278,801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(2,282,288,458円)および分配準備積立金(1,373,048,131円)より分配対象収益は4,193,615,390円(1万円当たり5,076円)であり、うち16,522,269円(1万円当たり20円)を分配金額としております。

## ○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金(税込み)	20円
----------------	-----

## ○お知らせ

投資信託約款に以下の変更をいたしました。(変更日:2023年12月21日)

- ・運用の基本方針における当ファンドのデリバティブに関する文言の変更
- ・受託銀行から借入れを受ける際の借入限度額の条件が緩和されたことを受けた資金の借入上限の削除

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2024年3月21日現在)

## &lt;日本株好配当マザーファンド&gt;

下記は、日本株好配当マザーファンド全体(6,205,597千口)の内容です。

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>鉱業 (1.0%)</b>			
INPEX	38.1	75.4	174,249
<b>建設業 (4.6%)</b>			
大林組	—	63.9	122,144
鹿島建設	60.9	—	—
西松建設	—	31.9	144,953
奥村組	24.1	25.7	136,981
戸田建設	72.1	—	—
大和ハウス工業	29.3	21.2	96,990
積水ハウス	35.6	50.4	174,333
四電工	—	13.2	53,196
九電工	18	—	—
三機工業	—	39.5	85,280
<b>食料品 (1.7%)</b>			
日本ハム	12.6	—	—
キリンホールディングス	39.5	18.8	39,809
日本たばこ産業	55.7	65.3	258,457
<b>繊維製品 (0.9%)</b>			
東レ	109.8	—	—
ワールド	52.4	57	116,052
三陽商会	—	15.1	40,211
オンワードホールディングス	217.5	20	10,560
<b>化学 (5.9%)</b>			
クラレ	56.2	39.8	63,918
旭化成	—	61.8	70,112
東ソー	40.7	49.4	104,011
信越化学工業	9.7	27.2	186,809
エア・ウォーター	44.4	—	—
三菱瓦斯化学	35	36.7	97,603
三井化学	25.4	—	—
三菱ケミカルグループ	117.3	98.2	93,162

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>KHネオケム</b>	22.1	—	—
<b>ダイセル</b>	—	63.3	95,899
<b>住友ベークライト</b>	13.6	—	—
<b>アイカ工業</b>	—	27.1	101,516
<b>UBE</b>	—	34.9	96,533
<b>ADEKA</b>	—	30.8	101,763
<b>ノエビアホールディングス</b>	10.4	9.5	49,115
<b>医薬品 (2.2%)</b>			
武田薬品工業	59.3	60.6	265,488
アステラス製薬	58.6	—	—
塩野義製薬	—	16.4	128,772
大塚ホールディングス	10.1	—	—
<b>石油・石炭製品 (1.7%)</b>			
出光興産	—	135.8	143,404
ENEOSホールディングス	—	229.9	168,079
<b>ゴム製品 (0.7%)</b>			
ブリヂストン	18.7	16.2	106,839
ニッタ	—	5	20,250
<b>ガラス・土石製品 (1.1%)</b>			
AGC	13.8	—	—
東海カーボン	43.8	—	—
ノリタケカンパニーリミテド	7.9	10.9	93,195
日本特殊陶業	—	20.5	101,454
<b>鉄鋼 (2.1%)</b>			
日本製鉄	53.1	45.1	167,275
JFEホールディングス	—	78.3	205,459
<b>非鉄金属 (1.5%)</b>			
住友金属鉱山	5.7	—	—
住友電気工業	37.3	58.4	137,707
フジクラ	—	34.4	72,154
SWCC	20.2	16.5	63,360

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>金属製品 (1%)</b>			
SUMCO	28.2	—	—
<b>機械 (4.7%)</b>			
アマダ	53.9	66.7	120,593
DMG森精機	26.4	20.2	80,375
小松製作所	33.8	47.9	220,627
住友重機械工業	13.6	22.5	105,727
日立建機	13.6	—	—
小森コーポレーション	40.1	—	—
荏原製作所	8.8	8.8	115,060
CKD	23.4	—	—
SANKYO	9.8	50.8	86,106
マースグループホールディングス	12.3	—	—
アマノ	31.2	28.6	113,942
三菱重工業	8.6	—	—
<b>電気機器 (9.1%)</b>			
日立製作所	24.9	—	—
東芝	21.1	—	—
三菱電機	89.7	94.1	240,096
シンフォニアテクノロジ	—	31.9	97,295
明電舎	—	31.7	88,664
芝浦メカトロニクス	5.5	—	—
ダイヘン	—	8.2	76,916
MCJ	—	40.1	56,901
ジーエス・ユアサ コーポレーション	—	33.4	102,204
日本電気	20.8	—	—
パナソニック ホールディングス	111	—	—
アンリツ	—	57.5	73,801
TDK	19.2	11.7	87,843
スミダコーポレーション	35.2	—	—
堀場製作所	—	7.1	110,937
ウシオ電機	—	38.4	78,662
日本セラミック	22.5	—	—
カシオ計算機	37.9	—	—
ファナック	7.2	—	—
芝浦電子	8.7	—	—
ローム	7.1	22.6	57,550
京セラ	—	43.1	91,307

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
村田製作所	19.6	49.5	144,861
ニチコン	39.7	—	—
SCREENホールディングス	12.1	—	—
キャノン	32.7	56.7	256,113
リコー	—	51.7	70,001
東京エレクトロン	5.7	—	—
<b>輸送用機器 (9.5%)</b>			
トヨタ紡織	24.9	—	—
デンソー	12	54.6	160,087
いすゞ自動車	46.8	77.4	163,197
トヨタ自動車	224.5	237.9	903,782
新明和工業	30.8	—	—
タチエス	—	21	42,525
NOK	—	37	78,366
プレス工業	100.2	—	—
アイシン	3.8	—	—
本田技研工業	49.3	183	345,870
<b>精密機器 (1.2%)</b>			
東京精密	13.7	8.9	103,329
シチズン時計	—	50.9	51,510
セイコーグループ	—	15.5	62,000
<b>その他製品 (1.8%)</b>			
ローランド	16.1	—	—
リンテック	—	14.1	45,472
任天堂	—	33.5	280,663
<b>電気・ガス業 (1.1%)</b>			
中部電力	36.2	52.7	106,137
大阪瓦斯	38.1	27.2	94,030
<b>陸運業 (2.1%)</b>			
西日本旅客鉄道	17.9	—	—
鴻池運輸	23.6	—	—
山九	16.1	—	—
センコーグループホールディングス	63.2	88.2	101,606
セイノーホールディングス	57.3	52.4	114,808
九州旅客鉄道	30	31.6	113,412
NIPPON EXPRESSホールディングス	—	5.8	44,752
<b>海運業 (0.4%)</b>			
商船三井	—	16.1	75,058

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>空運業 (0.3%)</b>			
日本航空	—	21.5	61,275
<b>情報・通信業 (8.1%)</b>			
フジ・メディア・ホールディングス	—	47.7	89,175
伊藤忠テクノソリューションズ	13.3	—	—
大塚商会	19.2	9.4	63,459
ネットワンシステムズ	—	24.1	65,720
B I P R O G Y	—	22.4	105,862
日本電信電話	82.5	1,981	356,976
KDD I	60.9	44.8	203,392
ソフトバンク	144.7	167.7	339,340
光通信	3.3	2.3	63,514
D T S	—	19.3	79,130
N S D	—	24.8	73,457
<b>卸売業 (10.5%)</b>			
双日	14	44.1	179,487
バイタルケーエスケー・ホールディングス	38.4	—	—
伊藤忠商事	41.3	43.4	286,570
丸紅	65.8	93.8	248,804
豊田通商	14.2	—	—
三井物産	28.6	58.2	413,685
住友商事	48.9	74.9	278,702
三菱商事	37.2	132.1	469,087
<b>小売業 (2.5%)</b>			
ローソン	16.1	—	—
エービーシー・マート	9.6	—	—
アダストリア	37.7	—	—
エディオン	54.4	—	—
J. フロント リテイリング	69.6	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	—	48.1	105,507
良品計画	33.6	—	—
ユナイテッドアローズ	38.8	—	—
日本瓦斯	—	36.3	96,630
エイチ・ツー・オー リテイリング	51.6	—	—
丸井グループ	—	32.2	79,695
ケーズホールディングス	61.8	—	—
ヤマダホールディングス	117.3	—	—
パローホールディングス	—	26.8	67,107
サンドラッグ	13.7	18.7	90,358

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>銀行業 (9.2%)</b>			
ゆうちょ銀行	—	76.4	131,293
三菱UFJフィナンシャル・グループ	284.3	280.8	441,558
三井住友トラスト・ホールディングス	15.6	51.1	170,469
三井住友フィナンシャルグループ	41.9	55	490,160
みずほフィナンシャルグループ	95.1	134.2	408,370
<b>証券、商品先物取引業 (1.9%)</b>			
F P G	46	—	—
大和証券グループ本社	—	130	152,880
野村ホールディングス	—	190.1	188,008
<b>保険業 (5.8%)</b>			
かんぽ生命保険	—	50	146,850
S O M P Oホールディングス	11.3	26.5	255,248
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	20.2	36.1	288,908
東京海上ホールディングス	57.9	72.9	348,899
<b>その他金融業 (3.3%)</b>			
S B Iアルヒ	—	91	88,452
クレディセゾン	9.9	45.9	149,450
オリックス	39.3	69.9	235,842
三菱HCキャピタル	87.3	110.5	119,340
<b>不動産業 (2.2%)</b>			
大東建託	—	7.2	127,260
ヒューリック	44.1	56.8	87,500
野村不動産ホールディングス	21	16.2	66,047
東京建物	47.7	44.9	108,545
<b>サービス業 (2.9%)</b>			
ジェイエイシーリクルートメント	25.1	118.9	90,839
UTグループ	—	25.5	92,055
オープンアップグループ	31.2	—	—
アルプス技研	32	—	—
エン・ジャパン	14.9	—	—
日本郵政	108.2	136.4	213,125
ベルシステム24ホールディングス	44.4	—	—
ニシオホールディングス	14.6	—	—
丹青社	44.4	—	—
メイトックグループホールディングス	29.1	42.1	128,531
合 計	株数・金額	5,379	8,377
	銘柄数<比率>	131	122
			<99.3%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。



# 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73期(決算日 2023年4月10日) 第75期(決算日 2023年6月8日) 第77期(決算日 2023年8月8日)  
第74期(決算日 2023年5月8日) 第76期(決算日 2023年7月10日) 第78期(決算日 2023年9月8日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)」は、2023年9月8日に第78期の決算を行ないましたので、第73期から第78期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

<643505>

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落		
	円	円	円	%	%	百万円
49期(2021年4月8日)	10,784		0		86.8	19,995
50期(2021年5月10日)	10,831		0		96.2	19,819
51期(2021年6月8日)	10,808		0		99.7	19,683
52期(2021年7月8日)	10,882		0		84.6	19,512
53期(2021年8月10日)	10,902		0		85.7	19,199
54期(2021年9月8日)	10,864		0		85.3	19,162
55期(2021年10月8日)	10,812		0		86.4	19,298
56期(2021年11月8日)	10,845		0		90.4	19,137
57期(2021年12月8日)	10,845		0		87.7	19,006
58期(2022年1月11日)	10,731		0		94.4	18,915
59期(2022年2月8日)	10,522		0		90.9	18,073
60期(2022年3月8日)	10,537		0		93.5	18,511
61期(2022年4月8日)	10,398		0		91.4	18,496
62期(2022年5月9日)	10,321		0		97.7	18,671
63期(2022年6月8日)	10,310		0		91.0	19,868
64期(2022年7月8日)	10,073		0		86.2	18,831
65期(2022年8月8日)	10,248		0		88.7	19,509
66期(2022年9月8日)	10,031		0		89.4	20,008
67期(2022年10月11日)	9,872		0		97.0	19,905
68期(2022年11月8日)	9,674		0		91.9	19,861
69期(2022年12月8日)	9,836		0		96.8	19,761
70期(2023年1月10日)	9,499		0		84.1	18,902
71期(2023年2月8日)	9,592		0		80.2	19,663
72期(2023年3月8日)	9,707		0		82.6	20,246
73期(2023年4月10日)	9,936		0		96.1	20,703
74期(2023年5月8日)	10,065		0		96.3	20,974
75期(2023年6月8日)	10,063		0		93.6	20,410
76期(2023年7月10日)	9,993		0		94.3	19,632
77期(2023年8月8日)	9,712		0		85.7	18,602
78期(2023年9月8日)	9,597		0		86.2	18,400

(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 率
			騰 落 率	率	
第73期	(期 首) 2023年3月8日	円		%	%
	3月末	9,707		—	82.6
	(期 末) 2023年4月10日	10,043		3.5	96.3
第74期	(期 首) 2023年4月10日	9,936		—	96.1
	4月末	10,109		1.7	96.3
	(期 末) 2023年5月8日	10,065		1.3	96.3
第75期	(期 首) 2023年5月8日	10,065		—	96.3
	5月末	10,079		0.1	95.7
	(期 末) 2023年6月8日	10,063		△0.0	93.6
第76期	(期 首) 2023年6月8日	10,063		—	93.6
	6月末	10,115		0.5	93.4
	(期 末) 2023年7月10日	9,993		△0.7	94.3
第77期	(期 首) 2023年7月10日	9,993		—	94.3
	7月末	9,780		△2.1	83.0
	(期 末) 2023年8月8日	9,712		△2.8	85.7
第78期	(期 首) 2023年8月8日	9,712		—	85.7
	8月末	9,594		△1.2	86.9
	(期 末) 2023年9月8日	9,597		△1.2	86.2

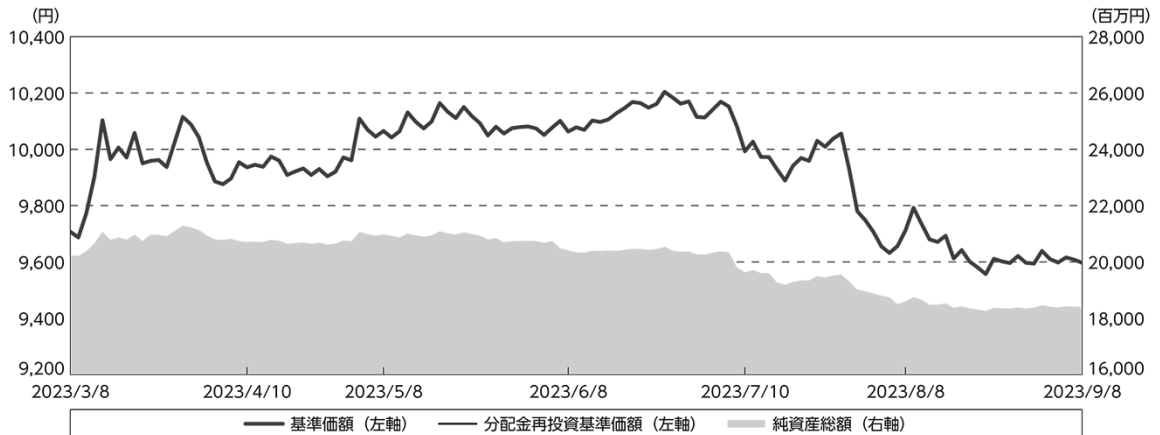
(注) 騰落率は期首比です。

(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

(2023年3月9日～2023年9月8日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第73期首：9,707円

第78期末：9,597円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△1.1%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2023年3月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## ○基準価額の主な変動要因

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

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・米国の地方銀行の経営破綻やスイスの大手金融グループの経営悪化への懸念を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・日銀新総裁が就任会見において現行の金融緩和政策を継続する考えを示したこと。

### <値下がり要因>

- ・米国の金融当局が預金者保護を表明したことや主要中央銀行による流動性供給などを受けて金融システムへの警戒感が和らいだこと。
- ・日銀が金融政策決定会合においてイールドカーブ・コントロールの運用の柔軟化を決定し、これまで0.5%程度としてきた長期金利の変動幅の上限について、市場の動向に応じて0.5%を超えることを容認する姿勢を示したこと。
- ・堅調な米国の経済指標の発表を受けて、米国の金融引き締め長期化への警戒から米国長期金利が上昇したこと。

## 投資環境

### （債券市況）

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

米国の地方銀行の経営破綻やスイスの大手金融グループの経営悪化への懸念を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことや、日銀新総裁が就任会見において現行の金融緩和政策を継続する考えを示したことなどから、利回りが低下（債券価格は上昇）する局面があったものの、米国の金融当局が預金者保護を表明したことや主要中央銀行による流動性供給などを受けて金融システムへの警戒感が和らいだこと、日銀が金融政策決定会合においてイールドカーブ・コントロールの運用の柔軟化を決定し、これまで0.5%程度としてきた長期金利の変動幅の上限について、市場の動向に応じて0.5%を超えることを容認する姿勢を示したこと、堅調な米国の経済指標の発表を受けて、米国の金融引き締め長期化への警戒から米国長期金利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。

## 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73期	第74期	第75期	第76期	第77期	第78期
	2023年3月9日～ 2023年4月10日	2023年4月11日～ 2023年5月8日	2023年5月9日～ 2023年6月8日	2023年6月9日～ 2023年7月10日	2023年7月11日～ 2023年8月8日	2023年8月9日～ 2023年9月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%
当期の収益	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,596	1,602	1,607	1,612	1,616	1,620

（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いません。

（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いません。デュレーション（金利感応度）の調整は経済および金融市場動向を勘案して機動的に対応します。また、超長期国債の残存期間配分は相対価値分析に基づいて効率的に行ない、リターンの向上をめざします。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年3月9日～2023年9月8日)

項 目	第73期～第78期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 9	% 0.091	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(7)	(0.072)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.006)	運用報告書など各種書類の送付、口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	0.004	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 等 ）	(0)	(0.003)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	9	0.095	
作成期間の平均基準価額は、9,953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

(2023年3月9日～2023年9月8日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第73期～第78期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本超長期国債マザーファンド	千口 241,523	千円 304,418	千口 1,577,170	千円 2,017,820

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年3月9日～2023年9月8日)

該当事項はございません。

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

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

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2023年3月9日～2023年9月8日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023年9月8日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	第72期末	第78期末	
	口 数	口 数	評 価 額
日本超長期国債マザーファンド	千口 16,200,444	千口 14,864,797	千円 18,291,132

(注) 親投資信託の2023年9月8日現在の受益権総口数は、153,788,779千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2023年9月8日現在)

項 目	第78期末	
	評 価 額	比 率
日本超長期国債マザーファンド	千円 18,291,132	% 99.4
コール・ローン等、その他	112,644	0.6
投資信託財産総額	18,403,776	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73期末	第74期末	第75期末	第76期末	第77期末	第78期末
	2023年4月10日現在	2023年5月8日現在	2023年6月8日現在	2023年7月10日現在	2023年8月8日現在	2023年9月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	20,908,411,253	20,977,551,009	20,714,246,589	20,036,188,625	18,905,499,917	18,403,776,246
コール・ローン等	95,167,288	102,317,656	103,288,020	112,506,619	97,249,941	112,643,456
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	20,601,751,614	20,875,233,353	20,308,619,902	19,533,127,864	18,510,101,077	18,291,132,790
未収入金	211,492,351	—	302,338,667	390,554,142	298,148,899	—
(B) 負債	205,349,386	3,115,774	303,543,769	403,646,549	303,261,194	3,415,371
未払解約金	201,789,998	—	300,009,999	400,000,000	299,999,999	—
未払信託報酬	3,418,159	2,896,106	3,216,413	3,234,575	2,773,679	2,843,979
未払利息	5	209	108	61	204	190
その他未払費用	141,224	219,459	317,249	411,913	487,312	571,202
(C) 純資産総額(A－B)	20,703,061,867	20,974,435,235	20,410,702,820	19,632,542,076	18,602,238,723	18,400,360,875
元本	20,837,143,643	20,838,003,784	20,282,269,554	19,646,336,505	19,154,260,365	19,173,285,320
次期繰越損益金	△ 134,081,776	136,431,451	128,433,266	△ 13,794,429	△ 552,021,642	△ 772,924,445
(D) 受益権総口数	20,837,143,643口	20,838,003,784口	20,282,269,554口	19,646,336,505口	19,154,260,365口	19,173,285,320口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,936円	10,065円	10,063円	9,993円	9,712円	9,597円

(注) 当ファンドの第73期首元本額は20,857,941,223円、第73～78期中追加設定元本額は413,395,564円、第73～78期中一部解約元本額は2,098,051,467円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第73期0.9936円、第74期1.0065円、第75期1.0063円、第76期0.9993円、第77期0.9712円、第78期0.9597円です。

(注) 2023年9月8日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は772,924,445円です。

## ○損益の状況

項 目	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期	第78期
	2023年3月9日～ 2023年4月10日	2023年4月11日～ 2023年5月8日	2023年5月9日～ 2023年6月8日	2023年6月9日～ 2023年7月10日	2023年7月11日～ 2023年8月8日	2023年8月9日～ 2023年9月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 971	△ 2,612	△ 3,945	△ 4,013	△ 5,193	△ 5,332
受取利息	37	—	—	—	—	25
支払利息	△ 1,008	△ 2,612	△ 3,945	△ 4,013	△ 5,193	△ 5,357
(B) 有価証券売買損益	475,233,250	273,487,999	△ 1,020,075	△ 134,909,654	△ 535,130,822	△ 216,707,630
売買益	479,648,602	273,497,350	1,342,704	2,851,452	11,717,929	—
売買損	△ 4,415,352	△ 9,351	△ 2,362,779	△ 137,761,106	△ 546,848,751	△ 216,707,630
(C) 信託報酬等	△ 3,559,383	△ 3,015,761	△ 3,349,319	△ 3,368,213	△ 2,888,275	△ 2,961,479
(D) 当期損益金(A+B+C)	471,672,896	270,469,626	△ 4,373,339	△ 138,281,880	△ 538,024,290	△ 219,674,441
(E) 前期繰越損益金	△1,883,657,633	△1,410,729,399	△1,109,548,006	△1,078,200,565	△1,181,298,847	△1,712,871,153
(F) 追加信託差損益金	1,277,902,961	1,276,691,224	1,242,354,611	1,202,688,016	1,167,301,495	1,159,621,149
(配当等相当額)	( 2,436,851,145)	( 2,437,826,906)	( 2,373,054,878)	( 2,299,285,914)	( 2,245,062,450)	( 2,251,347,043)
(売買損益相当額)	(△1,158,948,184)	(△1,161,135,682)	(△1,130,700,267)	(△1,096,597,829)	(△1,077,760,955)	(△1,091,725,894)
(G) 計(D+E+F)	△ 134,081,776	136,431,451	128,433,266	△ 13,794,429	△ 552,021,642	△ 772,924,445
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 134,081,776	136,431,451	128,433,266	△ 13,794,429	△ 552,021,642	△ 772,924,445
追加信託差損益金	1,277,902,961	1,276,691,224	1,242,354,611	1,202,688,016	1,167,301,495	1,159,621,149
(配当等相当額)	( 2,436,897,771)	( 2,437,830,142)	( 2,373,056,530)	( 2,299,289,175)	( 2,245,077,856)	( 2,251,364,893)
(売買損益相当額)	(△1,158,994,810)	(△1,161,138,918)	(△1,130,701,919)	(△1,096,601,159)	(△1,077,776,361)	(△1,091,743,744)
分配準備積立金	890,640,495	901,875,628	887,434,529	868,237,950	851,145,581	856,053,106
繰越損益金	△2,302,625,232	△2,042,135,401	△2,001,355,874	△2,084,720,395	△2,570,468,718	△2,788,598,700

(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(2023年3月9日～2023年9月8日)は以下の通りです。

項 目	2023年3月9日～ 2023年4月10日	2023年4月11日～ 2023年5月8日	2023年5月9日～ 2023年6月8日	2023年6月9日～ 2023年7月10日	2023年7月11日～ 2023年8月8日	2023年8月9日～ 2023年9月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	13,874,938円	12,026,967円	9,850,027円	9,261,314円	8,019,161円	8,101,559円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補償後)	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	2,436,897,771円	2,437,830,142円	2,373,056,530円	2,299,289,175円	2,245,077,856円	2,251,364,893円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	876,765,557円	889,848,661円	877,584,502円	858,976,636円	843,126,420円	847,951,547円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,327,538,266円	3,339,705,770円	3,260,491,059円	3,167,527,125円	3,096,223,437円	3,107,417,999円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,596円	1,602円	1,607円	1,612円	1,616円	1,620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73期	第74期	第75期	第76期	第77期	第78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

2023年3月9日から2023年9月8日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、新NISA制度における成長投資枠の要件に適合させるため、当該ファンドにて行なうデリバティブ取引の利用目的を明確化するべく、2023年7月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（付表、第22条、第23条、第24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。

# 日本超長期国債マザーファンド

## 運用報告書

第10期（決算日 2023年3月8日）  
 (2022年3月9日～2023年3月8日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ファンド概要

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

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

日興アセットマネジメント

<637055>

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
6期(2019年3月8日)	円		%		%	百万円
	13,693		4.1		96.6	195,871
7期(2020年3月9日)		14,517			91.2	285,234
8期(2021年3月8日)		13,724	△5.5		96.1	250,098
9期(2022年3月8日)		13,479	△1.8		93.9	241,037
10期(2023年3月8日)		12,435	△7.7		83.0	208,479

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2022年3月8日	13,479		—		93.9
3月末	13,387		△0.7		92.8
4月末	13,317		△1.2		98.3
5月末	13,252		△1.7		83.6
6月末	12,922		△4.1		92.8
7月末	13,036		△3.3		81.4
8月末	13,027		△3.4		90.1
9月末	12,679		△5.9		96.3
10月末	12,654		△6.1		92.3
11月末	12,504		△7.2		96.2
12月末	12,240		△9.2		86.9
2023年1月末	12,162		△9.8		72.3
2月末	12,538		△7.0		92.7
(期 末)					
2023年3月8日	12,435		△7.7		83.0

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2022年3月9日～2023年3月8日)

## 基準価額の推移

期間の初め13,479円の基準価額は、期間末に12,435円となり、騰落率は△7.7%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・日銀が指値オペを継続し長期金利の上昇を抑制したこと。
- ・日銀が金融機関へ資金を貸し出す「共通担保資金供給オペ」の拡充を決定したこと。
- ・国会での次期日銀総裁候補への所信聴取を受けて、日銀の現行の金融緩和政策が当面続くとの見方が強まったこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

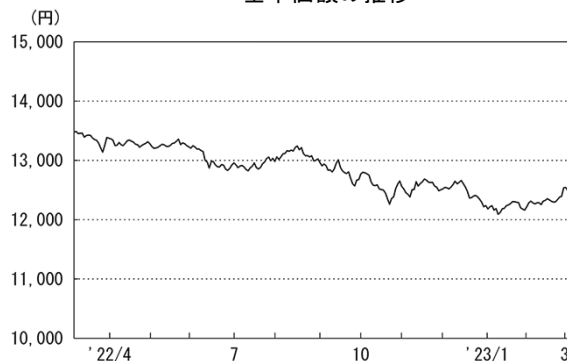
- ・ウクライナ情勢を巡る供給混乱を受けた世界的なインフレ高進が懸念され金利先高観が強まったこと。
- ・欧米の主要中央銀行による金融引き締め加速の動きが警戒されたこと。
- ・日銀が金融政策決定会合においてイールドカーブ・コントロール政策における長期金利の許容変動幅の拡大を決定したこと。

## (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。

日銀が指値オペを継続し長期金利の上昇を抑制したことや金融機関へ資金を貸し出す「共通担保資金供給オペ」の拡充を決定したこと、衆議院議院運営委員会での次期日銀総裁候補への所信聴取を受けて、日銀の現行の金融緩和政策が当面続くとの見方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、ウクライナ情勢を巡る供給混乱を受けた世界的なインフレ高進が懸念され金利先高観が強まった

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2022/03/08	2022/03/09	2023/01/12	2023/03/08
13,479円	13,489円	12,093円	12,435円

ことや、欧米の主要中央銀行による金融引き締め加速の動きが警戒されたこと、米国連邦準備制度理事会（FRB）議長の発言などを背景に米国の金融引き締めが長期化するとの観測が強まったこと、日銀が金融政策決定会合においてイールドカーブ・コントロール政策における長期金利の許容変動幅の拡大を決定したこと、一部の報道などを背景に、日銀が金融政策決定会合で金融緩和政策の修正に動くとの思惑が強まったことなどから、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

(2022年3月9日～2023年3月8日)

該当事項はございません。

## ○売買及び取引の状況

(2022年3月9日～2023年3月8日)

## 公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	681,041,990	713,707,625

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年3月9日～2023年3月8日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2022年3月9日～2023年3月8日)

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

## ○組入資産の明細

(2023年3月8日現在)

## 国内公社債

## (A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当			期			末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率				
					5年以上	2年以上	2年未満		
国債証券	千円 193,500,000 (150,000,000)	千円 172,999,365 (137,476,960)	% 83.0 (65.9)	% — (—)	% 83.0 (65.9)	% — (—)	% — (—)		
合計	193,500,000 (150,000,000)	172,999,365 (137,476,960)	83.0 (65.9)	— (—)	83.0 (65.9)	— (—)	— (—)		

(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15回利付国債 (40年)		1.0	20,000,000	16,853,600	2062/3/20
第62回利付国債 (30年)		0.5	16,000,000	12,824,480	2049/3/20
第63回利付国債 (30年)		0.4	16,000,000	12,436,000	2049/6/20
第64回利付国債 (30年)		0.4	16,000,000	12,388,960	2049/9/20
第65回利付国債 (30年)		0.4	10,000,000	7,728,300	2049/12/20
第66回利付国債 (30年)		0.4	8,500,000	6,544,405	2050/3/20
第151回利付国債 (20年)		1.2	10,000,000	10,458,800	2034/12/20
第152回利付国債 (20年)		1.2	10,000,000	10,444,600	2035/3/20
第153回利付国債 (20年)		1.3	10,000,000	10,547,300	2035/6/20
第154回利付国債 (20年)		1.2	10,000,000	10,420,000	2035/9/20
第159回利付国債 (20年)		0.6	10,000,000	9,585,100	2036/12/20
第162回利付国債 (20年)		0.6	10,000,000	9,504,400	2037/9/20
第163回利付国債 (20年)		0.6	12,000,000	11,367,120	2037/12/20
第164回利付国債 (20年)		0.5	10,000,000	9,298,000	2038/3/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	10,000,000	9,193,000	2038/12/20
第168回利付国債 (20年)		0.4	10,000,000	9,009,200	2039/3/20
第179回利付国債 (20年)		0.5	5,000,000	4,396,100	2041/12/20
合	計		193,500,000	172,999,365	

## ○投資信託財産の構成

(2023年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 172,999,365	% 73.5
コール・ローン等、その他	62,367,037	26.5
投資信託財産総額	235,366,402	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月8日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	235,366,402,210
コール・ローン等	41,924,259,360
公社債(評価額)	172,999,365,000
未収入金	20,001,500,000
未収利息	234,502,577
前払費用	206,775,273
(B) 負債	26,886,842,138
未払金	10,441,700,000
未払解約金	16,445,128,654
未払利息	13,484
(C) 純資産総額(A-B)	208,479,560,072
元本	167,654,112,238
次期繰越損益金	40,825,447,834
(D) 受益権総口数	167,654,112,238口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,435円

(注) 当ファンドの期首元本額は178,825,213,767円、期中追加設定元本額は43,559,990,054円、期中一部解約元本額は54,731,091,583円です。

(注) 2023年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・スマート・ファイブ(毎月決算型)	105,591,157,180円
・スマート・ファイブ(1年決算型)	18,894,964,576円
・ファイン・ブレンド(毎月分配型)	16,441,876,640円
・日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)	16,200,444,065円
・ファイン・ブレンド(資産成長型)	9,998,644,838円
・スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型)	208,631,116円
・スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型)	184,126,149円
・ファイン・ブレンド(適格機関投資家向け)	134,267,674円

(注) 1口当たり純資産額は1.2435円です。

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

## ○お知らせ

## 約款変更について

2022年3月9日から2023年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

## ○損益の状況 (2022年3月9日～2023年3月8日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	1,487,176,120
受取利息	1,491,857,724
支払利息	△ 4,681,604
(B) 有価証券売買損益	△20,721,800,000
売買益	2,339,180,000
売買損	△23,060,980,000
(C) 当期損益金(A+B)	△19,234,623,880
(D) 前期繰越損益金	62,212,692,699
(E) 追加信託差損益金	12,654,567,084
(F) 解約差損益金	△14,807,188,069
(G) 計(C+D+E+F)	40,825,447,834
次期繰越損益金(G)	40,825,447,834

(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。

**■高利回りソブリン債券インデックスファンド****●ファンドの概要**

運用会社	日興アセットマネジメント株式会社
運用方針	主として日本を除く世界の高利回り国のソブリン債券に投資を行い、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）への連動を目指します。
主要運用対象	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	株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA TRUST Compartiments Multiples R. C. S. K1391 Audited Annual Report as at December 31, 2022」の情報を基に掲載しています。

### High Income Sovereign Index Fund in JPY

#### ● 損益の状況 (2022年1月1日～2022年12月31日)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA TRUST - High Income Sovereign Index Fund	
JPY	
<b>Income</b>	
Dividends (net of withholding taxes)	-
Interest on bonds	6,010,492,417.39
Bank interest	-
Other income	9,574,201.00
<b>Total income</b>	<b>6,020,066,618.39</b>
<b>Expenses</b>	
Management fees	12,431,077.00
Depositary fees	45,160,397.00
Administration fees	42,682,027.00
Professional fees	15,842,797.00
Transaction costs	-
Taxe d'abonnement	18,541,154.00
Bank interest and charges	24,457,526.00
Transfer agent fees	248,569.00
Liquidation fees	-
Tax charges (excluding taxe d'abonnement)	-
Other expenses	5,780,555.07
<b>Total expenses</b>	<b>165,144,102.07</b>
<b>Net investment income / (loss)</b>	<b>5,854,922,516.32</b>
Net realised gain / (loss) on:	
Investments	6,997,380,832.00
Foreign currencies transactions	(65,985,575.14)
Forward foreign exchange contracts	(4,645,681.00)
<b>Realised appreciation/depreciation for the period / year</b>	<b>12,781,672,092.18</b>
Net change in unrealised appreciation / (depreciation) on:	
Investments	(42,496,038,815.00)
Forward foreign exchange contracts	-
<b>Increase / (Decrease) in net assets as a result of operations</b>	<b>(29,714,366,722.82)</b>
Proceeds received on subscription of units	161,087,241,299.00
Net amount paid on redemption of units	(7,248,321,881.00)
Dividend distribution	(148,516,787,838.00)
Net assets at the beginning of the period / year	204,768,463,746.58
Translation difference	-
<b>Net assets at the end of the period / year</b>	<b>180,376,228,603.76</b>

## ●投資明細表(2022年12月31日現在)

額面	銘柄	通貨	市場価格	純資産比率
Quantity/ Nominal	Name	Currency	Market Value in JPY	% NAV
<b>Transferable securities admitted to an official exchange listing</b>				
<b>Bonds and other debt instruments</b>				
<b>Australia</b>				
12,100,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 20-21/11/2024	AUD	1,020,944,173.00	0.57
10,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 20-21/11/2025	AUD	872,707,221.00	0.48
15,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.5% 20-21/09/2026	AUD	1,254,567,169.00	0.70
11,100,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.25% 20-21/05/2032	AUD	778,934,357.00	0.43
15,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.5% 19-21/06/2031	AUD	1,125,388,446.00	0.62
6,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 20-21/06/2051	AUD	331,867,148.00	0.18
10,900,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 21-21/11/2032	AUD	793,944,716.00	0.44
13,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/11/2031	AUD	958,106,507.00	0.53
12,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/12/2030	AUD	900,171,599.00	0.50
7,350,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.25% 16-21/05/2028	AUD	610,406,998.00	0.34
12,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.5% 18-21/05/2030	AUD	1,025,430,315.00	0.57
14,730,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 12-21/04/2024	AUD	1,308,147,201.00	0.73
4,510,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 15-21/06/2035	AUD	347,297,165.00	0.19
13,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 16-21/11/2027	AUD	1,174,615,034.00	0.65
13,750,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 17-21/11/2028	AUD	1,163,571,882.00	0.65
5,100,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/05/2041	AUD	363,396,846.00	0.20
14,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/11/2029	AUD	1,226,180,615.00	0.68
8,480,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 12-21/04/2029	AUD	734,557,789.00	0.41
15,350,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 13-21/04/2025	AUD	1,367,040,479.00	0.75
2,740,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 15-21/06/2039	AUD	214,046,465.00	0.12
2,980,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 14-21/04/2037	AUD	251,671,128.00	0.14
1,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 22-21/05/2034	AUD	155,828,479.00	0.09
4,500,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047	AUD	319,758,429.00	0.18
8,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 22-21/11/2033	AUD	647,974,457.00	0.36
9,850,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-21/04/2026	AUD	900,295,751.00	0.50
8,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.5% 13-21/04/2033	AUD	816,963,217.00	0.45
9,320,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 11-21/04/2027	AUD	870,267,026.00	0.48
			<b>21,534,080,612.00</b>	<b>11.94</b>
<b>Canada</b>				
8,700,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 20-01/03/2026	CAD	761,436,942.00	0.42
2,500,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 20-01/04/2024	CAD	231,740,831.00	0.13
16,200,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025	CAD	1,447,396,132.00	0.81
15,800,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/12/2030	CAD	1,243,455,436.00	0.69
7,900,000.00	CANADA-GOVT 0.75% 21-01/02/2024	CAD	740,086,471.00	0.41
6,500,000.00	CANADA-GOVT 0.75% 21-01/10/2024	CAD	598,475,097.00	0.33
7,500,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/03/2025	CAD	690,759,993.00	0.38
14,600,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/06/2030	CAD	1,234,833,681.00	0.68
7,800,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 21-01/03/2027	CAD	695,314,519.00	0.39
6,100,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 15-01/06/2026	CAD	585,545,211.00	0.31
7,600,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 19-01/09/2024	CAD	710,287,096.00	0.39
13,300,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/06/2031	CAD	1,125,620,985.00	0.62
13,500,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/12/2031	CAD	1,133,910,378.00	0.63
5,900,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 22-01/04/2025	CAD	545,161,730.00	0.30
6,800,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 22-01/05/2024	CAD	638,877,353.00	0.35
13,300,000.00	CANADA-GOVT 1.75% 21-01/12/2053	CAD	915,660,661.00	0.51
5,400,000.00	CANADA-GOVT 1% 16-01/06/2027	CAD	476,591,529.00	0.26
10,700,000.00	CANADA-GOVT 1% 21-01/09/2026	CAD	950,671,691.00	0.53
6,300,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 14-01/06/2025	CAD	592,502,309.00	0.33
5,500,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 18-01/03/2024	CAD	523,326,884.00	0.29
5,600,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 18-01/06/2029	CAD	514,436,843.00	0.29
3,000,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 22-01/12/2029	CAD	274,704,509.00	0.15
5,300,000.00	CANADA-GOVT 2.5% 13-01/06/2024	CAD	504,456,813.00	0.28
5,800,000.00	CANADA-GOVT 2.5% 22-01/12/2032	CAU	527,201,006.00	0.29
7,000,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 14-01/12/2048	CAD	620,148,777.00	0.34
2,200,000.00	CANADA GOVT 2.75% 14-01/12/2064	CAD	190,079,240.00	0.11
7,600,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 22-01/08/2024	CAD	724,408,171.00	0.40
4,000,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 22-01/09/2027	CAD	378,649,848.00	0.21
6,300,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/06/2028	CAD	575,802,771.00	0.32
18,200,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/12/2051	CAD	1,357,222,950.00	0.75
10,200,000.00	CANADA-GOVT 2% 22-01/06/2032	CAD	891,119,977.00	0.49
4,800,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 11-01/12/2045	CAD	482,252,697.00	0.27
2,000,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 22-01/03/2028	CAD	195,900,113.00	0.11

額面	銘柄	通貨	市場価格	純資産比率
Quantity/ Nominal	Name	Currency	Market Value in JPY	% NAV
1,500,000.00	CANADA-GOVT 3.75% 22-01/02/2025	CAD	145,356,271.00	0.08
2,000,000.00	CANADA-GOVT 3% 22-01/10/2025	CAD	190,678,525.00	0.11
8,800,000.00	CANADA-GOVT 3% 22-01/11/2024	CAD	841,230,733.00	0.47
5,300,000.00	CANADA-GOVT 4% 08-01/06/2041	CAD	561,916,580.00	0.31
3,900,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	CAD	460,408,502.00	0.26
2,300,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 98-01/06/2029	CAD	255,770,653.00	0.14
4,200,000.00	CANADA-GOVT 5% 04-01/06/2037	CAD	486,536,113.00	0.27
2,000,000.00	CANADA-GOVT 8% 96-01/06/2027	CAD	231,783,192.00	0.13
700,000.00	CANADA-GOVT 9% 94-01/06/2025	CAD	76,308,123.00	0.04
			<b>26,298,027,336.00</b>	<b>14.58</b>
<b>Indonesia</b>				
29,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 10% 07-15/09/2024	IDR	261,097,597.00	0.14
75,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 5.5% 20-15/04/2026	IDR	622,116,312.00	0.34
87,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.125% 12-15/05/2028	IDR	721,278,856.00	0.40
18,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 12-15/04/2042	IDR	136,181,475.00	0.08
80,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 21-15/04/2032	IDR	651,867,185.00	0.36
120,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 19-15/06/2025	IDR	1,025,430,654.00	0.57
135,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 20-10/02/2031	IDR	1,115,667,301.00	0.62
103,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.625% 12-15/05/2033	IDR	848,707,337.00	0.47
105,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.125% 21-15/06/2042	IDR	890,915,412.00	0.49
52,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.375% 17-15/05/2048	IDR	443,423,333.00	0.25
92,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 17-15/05/2038	IDR	799,941,890.00	0.44
87,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/04/2040	IDR	759,172,984.00	0.42
78,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/06/2035	IDR	681,457,615.00	0.38
134,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 11-15/05/2027	IDR	1,161,873,180.00	0.66
95,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 19-15/09/2030	IDR	811,791,216.00	0.45
62,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.125% 18-15/05/2024	IDR	541,771,281.00	0.30
61,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 11-15/06/2032	IDR	559,654,182.00	0.31
73,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 15-15/05/2036	IDR	675,485,658.00	0.37
75,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 18-15/05/2029	IDR	684,666,758.00	0.38
107,900,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 10-15/09/2026	IDR	973,932,347.00	0.54
64,800,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 13-15/03/2024	IDR	566,309,770.00	0.31
85,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 13-15/03/2034	IDR	794,469,998.00	0.44
17,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.75% 13-15/02/2044	IDR	167,311,213.00	0.09
39,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 9.5% 10-15/07/2031	IDR	380,950,270.00	0.21
35,700,000,000.00	INDONESIA GOVT 9% 13-15/03/2029	IDR	336,573,424.00	0.19
			<b>16,612,047,248.00</b>	<b>9.21</b>
<b>Mexico</b>				
256,000,000.00	MEXICAN BONOS 10% 05-05/12/2024	MXN	1,737,196,970.00	0.96
72,100,000.00	MEXICAN BONOS 10% 06-20/11/2036	MXN	522,412,432.00	0.29
145,000,000.00	MEXICAN BONOS 5.5% 21-04/03/2027	MXN	856,270,232.00	0.47
344,500,000.00	MEXICAN BONOS 5.75% 15-05/03/2026	MXN	2,106,828,961.00	1.17
65,000,000.00	MEXICAN BONOS 5% 21-06/03/2025	MXN	398,993,647.00	0.22
227,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 07-03/06/2027	MXN	1,451,853,816.00	0.80
342,200,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 11-29/05/2031	MXN	2,144,014,578.00	1.19
240,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 12-13/11/2042	MXN	1,417,892,366.00	0.79
88,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 14-23/11/2044	MXN	541,219,839.00	0.30
127,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-18/11/2038	MXN	813,572,450.00	0.45
223,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-31/05/2029	MXN	1,468,085,384.00	0.82
212,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 03-07/12/2023	MXN	1,400,003,570.00	0.78
188,600,000.00	MEXICAN BONOS 8% 17-07/11/2047	MXN	1,138,476,895.00	0.63
185,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 19-05/09/2024	MXN	1,211,054,104.00	0.67
50,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 22-31/07/2053	MXN	300,345,071.00	0.17
			<b>17,508,220,315.00</b>	<b>9.71</b>
<b>Russian</b>				
1,410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 4.5% 20-16/07/2025****	RUB	0.00	0.00
410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.3% 20-04/10/2023****	RUB	0.00	0.00
1,215,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.7% 20-17/05/2028****	RUB	0.00	0.00
1,205,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.9% 20-12/03/2031****	RUB	0.00	0.00
1,410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.1% 20-18/07/2035****	RUB	0.00	0.00
836,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.5% 18-28/02/2024****	RUB	0.00	0.00
970,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.9% 18-23/05/2029****	RUB	0.00	0.00
1,360,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6% 19-06/10/2027****	RUB	0.00	0.00
870,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.05% 13-19/01/2028****	RUB	0.00	0.00
1,005,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.1% 17-16/10/2024****	RUB	0.00	0.00
1,105,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.15% 19-12/11/2025****	RUB	0.00	0.00
900,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.25% 18-10/05/2034****	RUB	0.00	0.00
1,190,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.4% 19-17/07/2024****	RUB	0.00	0.00

額面	銘柄	通貨	市場価格	純資産比率
Quantity/ Nominal	Name	Currency	Market Value in JPY	% NAV
1,220,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.65% 19-10/04/2030****	RUB	0.00	0.00
780,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.7% 17-23/03/2033****	RUB	0.00	0.00
810,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.7% 19-16/03/2039****	RUB	0.00	0.00
992,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.75% 16-16/09/2026****	RUB	0.00	0.00
1,020,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.95% 18-07/10/2026****	RUB	0.00	0.00
555,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7% 13-16/08/2023****	RUB	0.00	0.00
815,000,000.00	RUSSIA-OFZ 8.15% 12-03/02/2027****	RUB	0.00	0.00
672,000,000.00	RUSSIA-OFZ 8.5% 16-17/09/2031****	RUB	0.00	0.00
			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>South Korea</b>				
2,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 19-10/09/2039 FLAT	KRW	170,139,481.00	0.09
11,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 20-10/09/2025 FLAT	KRW	1,118,619,586.00	0.62
8,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 21-10/06/2024 FLAT	KRW	854,484,258.00	0.47
10,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.25% 21-10/03/2026 FLAT	KRW	993,863,931.00	0.55
7,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 19-10/09/2024 FLAT	KRW	782,582,468.00	0.43
11,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 19-10/12/2029 FLAT	KRW	980,231,565.00	0.54
5,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 20-10/06/2030 FLAT	KRW	484,292,412.00	0.27
4,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/09/2036 FLAT	KRW	357,660,761.00	0.20
5,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/12/2026 FLAT	KRW	516,716,526.00	0.29
5,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/03/2025 FLAT	KRW	546,715,801.00	0.30
12,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/03/2050 FLAT	KRW	835,468,958.00	0.46
4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/09/2040 FLAT	KRW	320,523,032.00	0.18
11,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/12/2030 FLAT	KRW	968,180,891.00	0.54
8,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.625% 20-10/09/2070 FLAT	KRW	477,811,608.00	0.26
10,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 16-10/06/2026 FLAT	KRW	1,058,030,884.00	0.59
500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 19-10/06/2029 FLAT	KRW	46,540,755.00	0.03
16,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 21-10/03/2051 FLAT	KRW	1,147,587,758.00	0.64
11,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/03/2047 FLAT	KRW	870,295,634.00	0.48
11,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/06/2027 FLAT	KRW	1,129,163,075.00	0.63
10,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 15-10/06/2025 FLAT	KRW	1,076,707,505.00	0.60
5,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 17-10/09/2037 FLAT	KRW	452,028,886.00	0.25
5,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 17-10/12/2027 FLAT	KRW	508,334,006.00	0.28
6,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/09/2038 FLAT	KRW	525,746,098.00	0.29
4,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/12/2028 FLAT	KRW	444,374,756.00	0.25
2,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 15-10/09/2035 FLAT	KRW	203,827,558.00	0.11
10,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/03/2048 FLAT	KRW	921,551,961.00	0.51
5,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/06/2028 FLAT	KRW	541,753,549.00	0.30
9,750,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 16-10/03/2046 FLAT	KRW	751,251,104.00	0.42
14,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 19-10/03/2049 FLAT	KRW	1,054,989,458.00	0.58
3,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 21-10/06/2031 FLAT	KRW	272,278,548.00	0.15
5,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.375% 22-10/06/2032 FLAT	KRW	505,735,548.00	0.28
6,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.5% 14-10/03/2024 FLAT	KRW	707,582,639.00	0.39
3,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.75% 13-10/12/2033 FLAT	KRW	395,168,858.00	0.22
4,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 12-10/12/2042 FLAT	KRW	376,922,562.00	0.21
10,900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 14-10/09/2024 FLAT	KRW	1,123,644,077.00	0.62
4,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.75% 10-10/12/2030 FLAT	KRW	499,854,209.00	0.28
13,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 4% 11-10/12/2031 FLAT	KRW	1,441,934,267.00	0.81
1,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 5.5% 08-10/03/2028 FLAT	KRW	112,770,172.00	0.06
			<b>25,575,365,145.00</b>	<b>14.18</b>
<b>United Kingdom</b>				
1,100,000,000.00	UK TREASURY 1.5% 16-22/07/2026	GBP	162,241,410.00	0.09
15,500,000,000.00	UK TREASURY 2.75% 14-07/09/2024	GBP	2,422,297,419.00	1.34
8,500,000,000.00	UK TREASURY 3.5% 13-22/07/2068	GBP	1,290,917,741.00	0.72
12,000,000,000.00	UK TREASURY 3.75% 11-22/07/2052	GBP	1,834,396,546.00	1.02
10,000,000,000.00	UK TREASURY 4.25% 00-07/06/2032	GBP	1,660,495,746.00	0.92
12,200,000,000.00	UK TREASURY 4.25% 03-07/03/2036	GBP	2,001,748,204.00	1.11
6,000,000,000.00	UK TREASURY 4.25% 05-07/12/2055	GBP	1,016,700,984.00	0.56
9,800,000,000.00	UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2046	GBP	1,602,541,140.00	0.89
1,100,000,000.00	UK TREASURY 4.25% 09-07/09/2039	GBP	178,905,155.00	0.10
16,500,000,000.00	UK TREASURY 4.25% 10-07/12/2040	GBP	2,677,716,516.00	1.48
400,000,000.00	UK TREASURY 4.5% 07-07/12/2042	GBP	67,383,283.00	0.04
6,500,000,000.00	UK TREASURY 4.5% 09-07/09/2034	GBP	1,093,374,148.00	0.61
5,000,000,000.00	UK TREASURY 4.75% 04-07/12/2038	GBP	863,133,886.00	0.48
8,500,000,000.00	UK TREASURY 4.75% 07-07/12/2030	GBP	1,454,393,606.00	0.81
5,200,000,000.00	UK TREASURY 4% 09-22/01/2060	GBP	863,685,573.00	0.48
1,000,000,000.00	UK TREASURY 5% 01-07/03/2025	GBP	163,120,776.00	0.09
1,500,000,000.00	UK TSY GILT 0.125% 20-31/01/2028	GBP	199,626,308.00	0.11
3,600,000,000.00	UK TSY GILT 0.25% 20-31/07/2031	GBP	428,041,618.00	0.24

額面	銘柄	通貨	市場価格	純資産比率
Quantity/ Nominal	Name	Currency	Market Value in JPY	% NAV
7,000,000.00	UK TSY GILT 0.375% 20-22/10/2030	GBP	867,907,345.00	0.48
17,000,000.00	UK TSY GILT 0.375% 21-22/10/2026	GBP	2,387,138,807.00	1.32
1,100,000.00	UK TSY GILT 0.5% 20-22/10/2061	GBP	62,134,637.00	0.03
7,000,000.00	UK TSY GILT 0.625% 20-22/10/2050	GBP	494,813,842.00	0.27
13,000,000.00	UK TSY GILT 0.875% 19-22/10/2029	GBP	1,725,514,202.00	0.94
7,000,000.00	UK TSY GILT 1.25% 17-22/07/2027	GBP	1,000,826,488.00	0.55
400,000.00	UK TSY GILT 1.25% 21-31/07/2051	GBP	34,288,403.00	0.02
13,500,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2028	GBP	1,924,208,863.00	1.07
2,000,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2071	GBP	176,082,027.00	0.10
1,000,000.00	UK TSY GILT 1.625% 19-22/10/2054	GBP	93,624,926.00	0.05
1,600,000.00	UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037	GBP	191,022,147.00	0.11
7,000,000.00	UK TSY GILT 1.75% 17-22/07/2057	GBP	678,094,275.00	0.38
1,000,000.00	UK TSY GILT 6% 98-07/12/2028	GBP	177,886,281.00	0.10
23,200,000.00	UNITED KINGDOM G 2% 15-07/09/2025	GBP	3,533,225,851.00	1.96
10,000,000.00	UNITED KINGDOM G 3.5% 14-22/01/2045	GBP	1,458,044,344.00	0.81
			<b>34,785,512,497.00</b>	<b>19.28</b>
<b>United States of America</b>				
3,400,000.00	US TREASURY NB 0.125% 21-15/02/2024	USD	426,234,834.00	0.24
7,100,000.00	US TREASURY NB 0.25% 20-31/07/2025	USD	845,360,960.00	0.47
4,500,000.00	US TREASURY NB 0.25% 20-31/10/2025	USD	530,898,449.00	0.29
5,800,000.00	US TREASURY NB 0.25% 21-15/06/2024	USD	718,198,611.00	0.40
2,500,000.00	US TREASURY NB 0.375% 20-30/09/2027	USD	278,063,859.00	0.15
3,100,000.00	US TREASURY NB 0.375% 20-31/12/2025	USD	365,538,208.00	0.20
6,200,000.00	US TREASURY NB 0.375% 21-15/07/2024	USD	766,323,306.00	0.42
2,200,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-15/05/2030	USD	229,739,861.00	0.13
2,900,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-15/08/2030	USD	301,210,007.00	0.17
2,000,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-30/11/2027	USD	224,059,233.00	0.12
2,000,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-31/12/2027	USD	223,543,592.00	0.12
3,000,000.00	US TREASURY NB 0.75% 21-31/01/2028	USD	336,567,810.00	0.19
3,600,000.00	US TREASURY NB 0.75% 21-31/03/2026	USD	425,720,539.00	0.24
2,600,000.00	US TREASURY NB 0.875% 20-15/11/2030	USD	274,217,808.00	0.15
4,100,000.00	US TREASURY NB 0.875% 21-30/06/2026	USD	483,707,476.00	0.27
4,000,000.00	US TREASURY NB 0.875% 21-30/09/2026	USD	468,590,524.00	0.26
2,200,000.00	US TREASURY NB 1.125% 20-15/05/2040	USD	182,002,609.00	0.10
1,100,000.00	US TREASURY NB 1.125% 20-15/08/2040	USD	90,298,249.00	0.05
2,300,000.00	US TREASURY NB 1.125% 21-15/02/2031	USD	247,366,407.00	0.14
1,900,000.00	US TREASURY NB 1.25% 20-15/05/2050	USD	135,297,352.00	0.08
2,900,000.00	US TREASURY NB 1.25% 21-15/08/2031	USD	310,327,565.00	0.17
2,200,000.00	US TREASURY NB 1.25% 21-31/03/2028	USD	252,270,736.00	0.14
1,600,000.00	US TREASURY NB 1.375% 20-15/08/2050	USD	117,637,305.00	0.07
1,100,000.00	US TREASURY NB 1.375% 20-15/11/2040	USD	94,522,099.00	0.05
3,000,000.00	US TREASURY NB 1.375% 21-15/11/2031	USD	322,234,625.00	0.18
5,000,000.00	US TREASURY NB 1.375% 21-31/10/2028	USD	569,399,406.00	0.32
3,500,000.00	US TREASURY NB 1.375% 21-31/12/2028	USD	398,272,944.00	0.22
2,800,000.00	US TREASURY NB 1.5% 16-15/08/2026	USD	336,715,298.00	0.19
4,900,000.00	US TREASURY NB 1.5% 19-30/09/2024	USD	613,925,961.00	0.34
1,500,000.00	US TREASURY NB 1.5% 20-15/02/2030	USD	168,662,917.00	0.09
2,100,000.00	US TREASURY NB 1.625% 16-15/02/2026	USD	256,249,129.00	0.14
4,500,000.00	US TREASURY NB 1.625% 16-15/05/2026	USD	546,438,140.00	0.30
4,700,000.00	US TREASURY NB 1.625% 19-15/08/2029	USD	538,117,860.00	0.30
3,400,000.00	US TREASURY NB 1.625% 19-31/10/2026	USD	409,464,334.00	0.23
1,700,000.00	US TREASURY NB 1.625% 20-15/11/2050	USD	133,830,453.00	0.07
3,100,000.00	US TREASURY NB 1.625% 21-15/05/2031	USD	344,016,303.00	0.19
5,400,000.00	US TREASURY NB 1.75% 19-15/11/2029	USD	621,102,397.00	0.34
6,000,000.00	US TREASURY NB 1.75% 19-31/12/2024	USD	751,468,199.00	0.42
4,400,000.00	US TREASURY NB 1.75% 19-31/12/2026	USD	531,460,205.00	0.29
2,300,000.00	US TREASURY NB 1.75% 21-15/08/2041	USD	208,045,346.00	0.12
5,800,000.00	US TREASURY NB 1.75% 22-15/03/2025	USD	723,130,847.00	0.40
1,800,000.00	US TREASURY NB 1.875% 21-15/02/2041	USD	168,161,869.00	0.09
1,500,000.00	US TREASURY NB 1.875% 21-15/02/2051	USD	126,118,374.00	0.07
1,700,000.00	US TREASURY NB 1.875% 21-15/11/2051	USD	142,452,122.00	0.08
3,200,000.00	US TREASURY NB 1.875% 22-15/02/2032	USD	358,263,816.00	0.20
5,100,000.00	US TREASURY NB 2.125% 15-15/05/2025	USD	639,430,982.00	0.35
8,900,000.00	US TREASURY NB 2.125% 17-31/03/2024	USD	1,137,613,287.00	0.68
8,000,000.00	US TREASURY NB 2.25% 14-15/11/2024	USD	1,013,750,315.00	0.56
4,100,000.00	US TREASURY NB 2.25% 17-15/02/2027	USD	503,402,194.00	0.28
3,700,000.00	US TREASURY NB 2.25% 17-15/08/2027	USD	451,562,719.00	0.25
2,200,000.00	US TREASURY NB 2.25% 17-15/11/2027	USD	267,464,810.00	0.15



額面	銘柄	通貨	市場価格	純資産比率
Quantity/ Nominal	Name	Currency	Market Value in JPY	% NAV
2,100,000.00	US TREASURY NB 2.25% 19-15/08/2049	USD	195,268,927.00	0.11
1,000,000.00	US TREASURY NB 2.25% 21-15/05/2041	USD	99,355,640.00	0.06
1,500,000.00	US TREASURY NB 2.25% 22-15/02/2052	USD	137,993,424.00	0.08
5,720,000.00	US TREASURY NB 2.375% 14-15/08/2024	USD	728,192,267.00	0.40
6,700,000.00	US TREASURY NB 2.375% 17-15/05/2027	USD	824,118,026.00	0.46
4,150,000.00	US TREASURY NB 2.375% 19-15/05/2029	USD	497,755,310.00	0.28
1,200,000.00	US TREASURY NB 2.375% 19-11/11/2049	USD	114,717,890.00	0.06
1,800,000.00	US TREASURY NB 2.375% 21-15/05/2051	USD	170,824,493.00	0.09
8,200,000.00	US TREASURY NB 2.5% 14-15/05/2024	USD	1,050,166,739.00	0.58
900,000.00	US TREASURY NB 2.5% 16-15/02/2046	USD	89,035,087.00	0.05
3,100,000.00	US TREASURY NB 2.625% 19-15/02/2029	USD	378,016,880.00	0.21
1,450,000.00	US TREASURY NB 2.75% 12-15/11/2042	USD	153,616,767.00	0.09
4,100,000.00	US TREASURY NB 2.75% 14-15/02/2024	USD	529,267,266.00	0.29
1,800,000.00	US TREASURY NB 2.75% 17-15/11/2047	USD	185,686,830.00	0.10
3,500,000.00	US TREASURY NB 2.75% 18-15/02/2028	USD	434,189,099.00	0.24
2,000,000.00	US TREASURY NB 2.75% 22-15/08/2032	USD	240,345,996.00	0.13
700,000.00	US TREASURY NB 2.875% 15-15/08/2045	USD	74,513,378.00	0.04
1,650,000.00	US TREASURY NB 2.875% 16-15/11/2046	USD	174,822,268.00	0.10
2,800,000.00	US TREASURY NB 2.875% 18-15/05/2028	USD	348,563,801.00	0.19
3,600,000.00	US TREASURY NB 2.875% 18-15/08/2028	USD	447,262,829.00	0.25
1,400,000.00	US TREASURY NB 2.875% 19-15/05/2049	USD	149,997,940.00	0.08
4,300,000.00	US TREASURY NB 2.875% 22-15/05/2032	USD	523,038,222.00	0.29
1,700,000.00	US TREASURY NB 2.875% 22-15/05/2052	USD	180,181,148.00	0.10
3,950,000.00	US TREASURY NB 2% 15-15/02/2025	USD	495,897,043.00	0.27
2,500,000.00	US TREASURY NB 2% 15-15/08/2025	USD	311,462,437.00	0.17
4,300,000.00	US TREASURY NB 2% 16-15/11/2026	USD	524,523,012.00	0.29
1,600,000.00	US TREASURY NB 2% 20-15/02/2050	USD	139,795,832.00	0.08
1,300,000.00	US TREASURY NB 2% 21-15/08/2051	USD	112,612,404.00	0.06
3,200,000.00	US TREASURY NB 2% 21-15/11/2041	USD	302,005,424.00	0.17
700,000.00	US TREASURY NB 3.125% 18-15/05/2048	USD	77,803,757.00	0.04
5,000,000.00	US TREASURY NB 3.125% 22-31/08/2027	USD	634,470,062.00	0.35
850,000.00	US TREASURY NB 3.375% 14-15/05/2044	USD	99,062,834.00	0.05
1,300,000.00	US TREASURY NB 3.375% 18-15/11/2048	USD	151,655,378.00	0.08
500,000.00	US TREASURY NB 3.5% 09-15/02/2039	USD	62,050,236.00	0.03
1,550,000.00	US TREASURY NB 3.625% 13-15/08/2043	USD	188,329,246.00	0.10
1,500,000.00	US TREASURY NB 3.75% 13-15/11/2043	USD	165,810,489.00	0.10
600,000.00	US TREASURY NB 3.875% 22-30/11/2027	USD	78,277,860.00	0.04
800,000.00	US TREASURY NB 3% 14-15/11/2044	USD	87,277,500.00	0.05
1,650,000.00	US TREASURY NB 3% 15-15/05/2045	USD	179,703,745.00	0.10
1,450,000.00	US TREASURY NB 3% 17-15/05/2047	USD	156,860,219.00	0.09
1,000,000.00	US TREASURY NB 3% 18-15/02/2048	USD	108,401,129.00	0.06
1,700,000.00	US TREASURY NB 3% 18-15/08/2048	USD	184,623,538.00	0.10
3,200,000.00	US TREASURY NB 3% 18-30/09/2025	USD	408,089,204.00	0.23
1,000,000.00	US TREASURY NB 3% 19-15/02/2049	USD	108,916,506.00	0.06
1,800,000.00	US TREASURY NB 3% 22-15/08/2052	USD	196,161,099.00	0.11
1,300,000.00	US TREASURY NB 4.375% 08-15/02/2038	USD	179,803,376.00	0.10
2,100,000.00	US TREASURY NB 4.5% 09-15/08/2039	USD	294,207,488.00	0.16
1,550,000.00	US TREASURY NB 4.625% 10-15/02/2040	USD	220,093,046.00	0.12
1,400,000.00	US TREASURY NB 4.75% 11-15/02/2041	USD	201,138,777.00	0.11
900,000.00	US TREASURY NB 4% 22-15/11/2052	USD	119,214,338.00	0.07
750,000.00	US TREASURY NB 5.375% 01-15/02/2031	USD	108,622,665.00	0.06
3,500,000.00	WI TREASURY SEC. 2.25% 15-15/11/2025	USD	437,075,395.00	0.24
2,900,000.00	WI TREASURY SEC. 3.125% 18-15/11/2028	USD	364,928,451.00	0.20
			<b>35,053,704,968.00</b>	<b>19.44</b>
			<b>177,366,958,121.00</b>	<b>98.34</b>

## Transferable securities dealt in on another regulated market

Bonds and other debt instruments				
United States of America				
1,500,000.00	US TREASURY NB 4.5% 06-15/02/2036	USD	211,377,471.00	0.11
550,000.00	US TREASURY NB 5.25% 98-15/11/2028	USD	76,872,918.00	0.04
500,000.00	US TREASURY NB 5.5% 98-15/08/2028	USD	70,569,991.00	0.04
550,000.00	US TREASURY NB 6.25% 00-15/05/2030	USD	82,738,005.00	0.05

額面	銘柄	通貨	市場価格	純資産比率
Quantity/ Nominal	Name	Currency	Market Value in JPY	% NAV
1,000,000.00	US TREASURY NIB 6.375% 97-15/08/2027	USD	144,417,892.00	0.08
			<b>585,976,277.00</b>	<b>0.32</b>
			<b>585,976,277.00</b>	<b>0.32</b>
<b>Total securities portfolio</b>			<b>177,952,934,398.00</b>	<b>98.66</b>

### Summary of net assets

		% NAV
<b>Total securities portfolio</b>	<b>177,952,934,398.00</b>	<b>98.66</b>
<b>Cash at bank</b>	<b>1,478,485,239.03</b>	<b>0.82</b>
<b>Other assets and liabilities</b>	<b>944,808,966.73</b>	<b>0.52</b>
<b>Total net assets</b>	<b>180,376,228,603.76</b>	<b>100.00</b>

# 日本株好配当マザーファンド

## 運用報告書

第15期（決算日 2024年1月22日）  
（2023年7月21日～2024年1月22日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年7月29日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長を目標に積極的な運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）を主要投資対象とします。
投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。



ちばきんアセットマネジメント

## 【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		株組入比率	株先物比率	投資信託組入比率	純資産額
	期騰落	中率				
	円	%	%	%	%	百万円
11期(2022年1月20日)	17,813	6.7	87.6	—	—	12,236
12期(2022年7月20日)	18,230	2.3	96.3	—	—	12,112
13期(2023年1月20日)	18,264	0.2	98.3	—	—	11,588
14期(2023年7月20日)	22,359	22.4	98.1	—	—	15,823
15期(2024年1月22日)	26,030	16.4	97.9	—	—	20,608

(注1) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) 当ファンドは運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株組入比率	株先物比率	投資信託組入比率
	騰落	率			
(期首)	円	%	%	%	%
2023年7月20日	22,359	—	98.1	—	—
7月末	23,005	2.9	98.4	—	—
8月末	23,298	4.2	99.4	—	—
9月末	24,130	7.9	98.4	—	—
10月末	23,428	4.8	97.5	—	—
11月末	24,362	9.0	97.8	—	—
12月末	24,141	8.0	99.5	—	—
(期末)					
2024年1月22日	26,030	16.4	97.9	—	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

(2023年7月21日～2024年1月22日)

## 期中の基準価額等の推移

## ○基準価額の変動要因

当ファンドの基準価額は、当期末において26,030円となり、期首比16.4%の上昇となりました。

## (プラス要因)

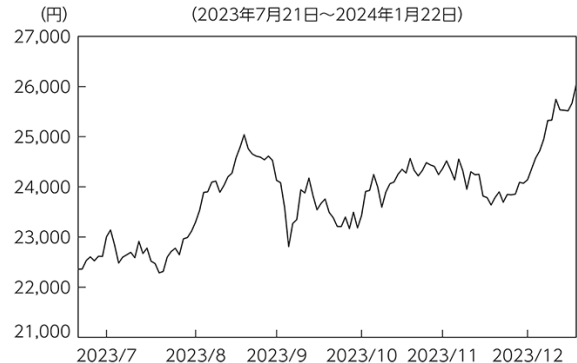
- ・米連邦準備制度理事会（FRB）の追加利上げ観測の後退と米国長期金利の低下
- ・海外投資家による日本株選好の動き
- ・米国株式市場の上昇
- ・日銀による金融緩和策の維持

## (マイナス要因)

- ・大手格付け会社による米国国債の格下げ
- ・米国の金融引き締め長期化懸念
- ・中東情勢の緊迫化

【基準価額の推移】

(2023年7月21日～2024年1月22日)



## 投資環境

国内株式市場は前期末比で上昇しました。

期初から2023年8月中旬にかけては、大手格付け会社による米国国債の格下げや中国経済の減速懸念などから、日経平均株価は一時31,200円台まで下落しました。その後、9月中旬にかけてはジャクソンホール会議を無難に通過したことや米国の利上げ打ち止め観測などを背景に、日経平均株価は一時33,600円台まで上昇しました。

10月上旬にかけては、中東情勢の緊迫化や米国の金融引き締め長期化懸念などを受けて、日経平均株価は一時30,400円台まで下落しましたが、その後はFRBの追加利上げ観測の後退から米国長期金利が低下したことに加え、ハイテク株を中心とした米国株の上昇、日銀による金融緩和策の維持、2024年に入ってから海外投資家による日本株選好の動きなどが追い風となり、日経平均株価は36,500円台で期を終えました。

## 当ファンドのポートフォリオ

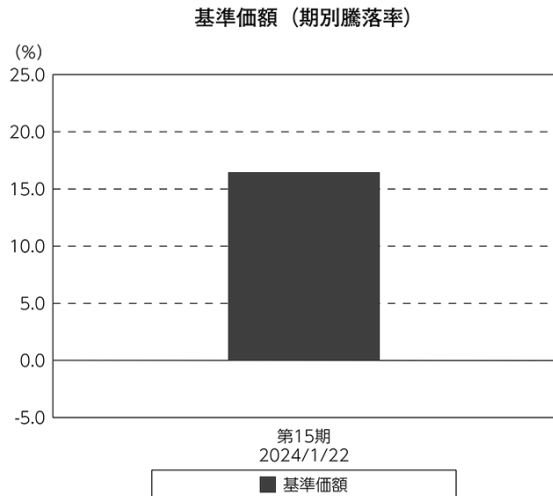
当ファンドは、平均配当利回りが市場平均を上回るようにポートフォリオを構築しています。銘柄選定は、マクロ動向を勘案しながら定量評価と定性評価の両面から行っています。

業種配分については、株価バリュエーションや配当利回りの水準、株主還元姿勢などを勘案し情報・通信業や卸売業などのウエイトを高位とした一方、精密機器などを低位としました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けていません。

右記グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



## ○今後の運用方針

米国については早期の利下げ期待が高まっていますが、今後発表される雇用や物価などの経済指標を見極めていく必要があるでしょう。加えて、今年行われる大統領選に向けた政治情勢も注目されます。中国については、力強さを欠く経済状況が続いているため、政府がさらなる景気対策に踏み出す可能性があります。また、欧州のウクライナ情勢や中東情勢などの地政学リスクについても引き続き、注意を要します。国内については、金融政策の動向や外国為替市場の動向などについて留意すべき一方、日本株に対する海外投資家の動向や各企業の株主還元の拡充に向けた動きなどが注目されます。

このような投資環境の下、引き続き市場や外部環境の変化に臨機応変に対応しつつ、企業業績の動向や株主還元姿勢、成長性などに着目するなかで、予想配当利回りやバリュエーションの面で投資妙味のある銘柄、今後の値上がりが期待できる銘柄を組み合わせるポートフォリオを構築していく方針です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年7月21日～2024年1月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 39 (39)	% 0.164 (0.164)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	0 ( 0 )	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	39	0.164	
期中の平均基準価額は、23,727円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○ 売買及び取引の状況

(2023年7月21日～2024年1月22日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		8,276 ( 788)	17,059,407 ( -)	7,025	14,888,484

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○ 株式売買比率

(2023年7月21日～2024年1月22日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	31,947,891千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	17,286,592千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.84

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年7月21日～2024年1月22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。

## ○組入資産の明細

(2024年1月22日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>鉱業 (0.6%)</b>			
INPEX	68.3	62	124,093
<b>建設業 (4.7%)</b>			
ミライト・ワン	42.5	—	—
鹿島建設	46.6	26.2	70,058
西松建設	—	36.6	148,376
奥村組	29.7	31.6	159,896
大和ハウス工業	37.1	37.6	173,486
積水ハウス	—	58.6	204,221
エクシオグループ	—	32.5	106,437
三機工業	—	48.9	89,878
<b>食料品 (2.9%)</b>			
日本ハム	—	19.3	95,419
アサヒグループホールディングス	17.9	—	—
キリンホールディングス	60.1	52.5	110,670
ニチレイ	—	24.5	85,872
日本たばこ産業	61.9	75	285,075
わらべや日洋ホールディングス	37.6	—	—
<b>繊維製品 (1.2%)</b>			
ワールド	62.7	71.9	124,387
三陽商会	30.8	43.6	116,586
オンワードホールディングス	196.5	—	—
<b>化学 (5.4%)</b>			
旭化成	—	97.8	109,340
信越化学工業	39.6	42.5	249,560
エア・ウォーター	50.8	—	—
三井化学	25	27.2	121,393
ダイセル	79.9	76.2	111,061
住友ベークライト	13.6	—	—
アイカ工業	—	33.7	115,725
UBE	39.8	—	—
ADEKA	—	37.7	108,764
花王	—	20.2	116,291
富士フイルムホールディングス	—	10	92,750

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ノエビアホールディングス	12.6	12.8	66,944
デクセリアルズ	22.3	—	—
<b>医薬品 (3.6%)</b>			
武田薬品工業	43	72.4	317,184
アステラス製薬	68.3	56	95,760
塩野義製薬	—	20.3	150,707
富士製薬工業	—	59.3	113,381
大塚ホールディングス	22.4	9.1	53,335
<b>石油・石炭製品 (1.3%)</b>			
出光興産	—	152.8	126,793
ENEOSホールディングス	—	233.5	142,201
<b>ゴム製品 (0.5%)</b>			
ブリヂストン	25.1	16.3	103,456
<b>ガラス・土石製品 (0.5%)</b>			
AGC	20.6	—	—
ノリタケカンパニーリミテド	—	13.5	99,765
<b>鉄鋼 (1.5%)</b>			
日本製鉄	38.7	67.3	232,521
神戸製鋼所	55.4	—	—
JFEホールディングス	52.1	33.9	78,597
<b>非鉄金属 (0.8%)</b>			
住友電気工業	—	53.2	103,846
フジクラ	71.7	—	—
SWCC	21.8	21.6	62,575
<b>機械 (4.3%)</b>			
アマダ	40.4	83	132,675
DMG森精機	21.5	25.1	74,572
フレュー	55.5	—	—
野村マイクロ・サイエンス	13.3	—	—
小松製作所	50.4	53.2	212,693
日立建機	21.7	—	—
三精テクノロジーズ	60.2	—	—
荏原製作所	—	11.1	103,840
SANKYO	8.2	13.3	121,668



銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
竹内製作所	19	—	—
アマノ	26.2	36.1	125,555
ジェイテクト	65	—	—
三菱重工業	19.8	9.2	87,335
I H I	24.5	—	—
<b>電気機器 (12.0%)</b>			
日立製作所	36	36.2	413,585
三菱電機	110.3	110.7	244,480
富士電機	20.7	21.2	145,983
シンフォニアテクノロジー	—	9	21,051
明電舎	—	25.3	68,310
日本電気	25.2	1.3	12,278
パナソニック ホールディングス	138	113	158,878
アンリツ	—	67.3	90,350
TDK	24.4	23	171,948
ウシオ電機	—	50.7	104,416
ローム	9.9	46	125,511
京セラ	13.5	81.6	181,111
村田製作所	13.5	79.5	242,554
KOA	44.5	—	—
S C R E E Nホールディングス	3.6	13	186,030
キャノン	59.2	65.2	245,804
東京エレクトロン	9	—	—
<b>輸送用機器 (5.9%)</b>			
デンソー	18	—	—
いすゞ自動車	64.9	95	195,890
トヨタ自動車	318.2	200.7	598,487
新明和工業	60.4	—	—
アイシン	21.5	—	—
本田技研工業	60.3	205.2	330,372
スズキ	—	9.1	59,659
エクセディ	32.5	—	—
<b>精密機器 (0.8%)</b>			
東京精密	11.7	17	170,170
<b>その他製品 (1.8%)</b>			
バラマウントベッドホールディングス	—	2.3	6,258
任天堂	33.9	44.7	362,204

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>電気・ガス業 (1.4%)</b>			
中部電力	17.4	71.5	136,636
関西電力	17.9	—	—
大阪瓦斯	9.1	44.8	139,193
<b>陸運業 (2.6%)</b>			
西日本旅客鉄道	—	23.4	144,167
センコーグループホールディングス	63.2	110.3	129,271
セイノーホールディングス	61	57.6	125,078
九州旅客鉄道	34.5	40.2	130,449
<b>海運業 (0.6%)</b>			
商船三井	—	23	119,600
<b>空運業 (0.7%)</b>			
日本航空	—	50.3	142,198
<b>情報・通信業 (10.5%)</b>			
フジ・メディア・ホールディングス	—	43.5	76,842
I Dホールディングス	34.2	38.8	67,861
伊藤忠テクノソリューションズ	15.9	—	—
大塚商会	20.6	11.1	68,464
B I P R O G Y	20.7	29	128,238
日本電信電話	2,187.5	2,772.8	530,159
KDD I	61.9	83.7	424,359
ソフトバンク	154.5	210.5	419,000
光通信	5.4	5	127,575
D T S	—	21.2	79,288
S C S K	36.8	40.2	119,092
N S D	—	28.2	79,439
<b>卸売業 (9.3%)</b>			
双日	34.3	47.3	165,928
伊藤忠商事	51.3	63.5	422,084
丸紅	82	107.9	274,875
三井物産	51.6	44.2	264,227
住友商事	73.7	85.7	290,008
三菱商事	48.5	178	463,245
<b>小売業 (4.2%)</b>			
ローソン	21.6	26.2	218,298
アダストリア	34.8	—	—
エディオン	43.6	—	—
J、フロント リテイリング	64.4	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ZOZO	—	42	138,600
セブン&アイ・ホールディングス	—	30.3	175,467
良品計画	43.9	—	—
ユナイテッドアローズ	38.8	—	—
日本瓦斯	25.9	44.3	102,089
丸井グループ	36.7	—	—
パローホールディングス	—	41.3	103,952
サンドラッグ	20	23.2	105,212
<b>銀行業 (8.8%)</b>			
ゆうちょ銀行	—	127.2	191,372
三菱UFJフィナンシャル・グループ	454.5	420.4	549,883
三井住友トラスト・ホールディングス	25.8	50.4	146,109
三井住友フィナンシャルグループ	61.5	67.5	497,677
七十七銀行	24.8	—	—
ふくおかフィナンシャルグループ	28.9	—	—
みずほフィナンシャルグループ	147.8	154.1	398,733
山口フィナンシャルグループ	80.6	—	—
<b>証券、商品先物取引業 (1.4%)</b>			
大和証券グループ本社	—	107.6	112,334
野村ホールディングス	202.3	238.7	179,550
<b>保険業 (4.1%)</b>			
かんぽ生命保険	—	46.6	124,957
SOMPOホールディングス	32.3	—	—
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	41.3	46.3	279,189
東京海上ホールディングス	90.6	109	417,579
T&Dホールディングス	36.1	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
<b>その他金融業 (2.2%)</b>				
SBIアルヒ	—	27	22,950	
クレディセゾン	—	59.2	168,098	
オリックス	61.8	58.6	166,658	
三菱HCキャピタル	163.8	83	85,324	
<b>不動産業 (2.7%)</b>				
大東建託	—	8.1	132,921	
ヒューリック	—	54	87,075	
野村不動産ホールディングス	—	18.2	74,747	
東急不動産ホールディングス	56.6	120.7	124,743	
東京建物	21.5	49.3	115,534	
<b>サービス業 (3.7%)</b>				
ジェイエイシーリクルートメント	—	90	59,940	
オープンアップグループ	30.7	—	—	
アルプス技研	35.2	36.3	100,115	
リゾートトラスト	—	26	66,196	
日本郵政	39.3	171.1	238,085	
カナモト	—	21.3	62,046	
ニシオホールディングス	21.8	—	—	
丹青社	—	75.3	66,113	
メイテックグループホールディングス	32.5	49.3	144,350	
合 計	株 数 ・ 金 額	8,050	10,090	20,183,278
	銘柄数<比率>	116	122	<97.9%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2024年1月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	20,183,278	96.6
コール・ローン等、その他	713,694	3.4
投資信託財産総額	20,896,972	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年1月22日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	20,896,972,325	
コール・ローン等	477,675,697	
株式(評価額)	20,183,278,740	
未収入金	208,330,788	
未収配当金	27,687,100	
(B) 負債	288,323,318	
未払金	206,133,336	
未払解約金	82,188,700	
未払利息	1,282	
(C) 純資産総額(A-B)	20,608,649,007	
元本	7,917,252,314	
次期繰越損益金	12,691,396,693	
(D) 受益権総口数	7,917,252,314口	
1万口当たり基準価額(C/D)	26,030円	

(注1) 当ファンドの期首元本額は7,076,684,888円、期中追加設定元本額は1,606,349,129円、期中一部解約元本額は765,781,703円です。

(注2) 2024年1月22日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・日本株好配当ファンド(適格機関投資家限定) 2,761,514,104円
- ・日本株好配当ファンド(年2回決算型) 2,284,176,211円
- ・日本株好配当ファンド(年1回決算型) 1,569,393,147円
- ・分散名人 626,443,105円
- ・分散名人(国内重視型) 440,857,118円
- ・分散名人(国内重視型)(適格機関投資家専用) 128,896,174円
- ・グローバル厳選バランスファンド 105,972,455円

(注3) 1口当たり純資産額は2,6030円です。

## ○損益の状況 (2023年7月21日～2024年1月22日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	273,267,600	
受取配当金	273,372,090	
その他収益金	2,376	
支払利息	△ 106,866	
(B) 有価証券売買損益	2,482,053,965	
売買益	3,009,130,750	
売買損	△ 527,076,785	
(C) 保管費用等	△ 1,893	
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,755,319,672	
(E) 前期繰越損益金	8,746,370,713	
(F) 追加信託差損益金	2,240,004,540	
(G) 解約差損益金	△ 1,050,298,232	
(H) 計(D+E+F+G)	12,691,396,693	
次期繰越損益金(H)	12,691,396,693	

(注1) 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2) 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3) 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

運用の基本方針における当ファンドのデリバティブに関する文言を変更するため、投資信託約款に所要の変更をいたしました。(変更日：2023年10月21日)

**■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	日興アセットマネジメント ヨーロッパ リミテッド
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目指します。
主要運用対象	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	株式への投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

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, 2022」の情報を基に掲載しています。

GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND  
A SERIES TRUST OF NIKKO AM INVESTMENT TRUST (CAYMAN)

●損益の状況(2022年1月1日～2022年12月31日)

	<b>2022</b>
	<b>JPY</b>
<b>Investment income</b>	1,348,505,411
Dividend income (net of withholding taxes JPY415,823,333)	<u>290,063</u>
Interest income	<u>1,348,795,474</u>
Total investment income	
<b>Expenses</b>	2,261,884
Dividend expense	2,489,715
Interest expense	20,135,075
Administration fees	259,529,295
Management fees	6,841,736
Professional fees	4,806,933
Trustee fees	18,400,024
Custody fees	<u>1,154,175</u>
Other fees and expenses	<u>315,618,837</u>
Total fund expenses	<u><b>1,033,176,637</b></u>
<b>Net investment income</b>	
<b>Net realized gain and change in net unrealized depreciation</b>	
Net realized gain	6,831,519,885
Investments in securities	<u>12,820,349</u>
Foreign currency transactions and forward currency contracts	<u>6,844,340,234</u>
Net realized gain	
Net change in unrealized depreciation	(4,498,983,807)
Investments in securities	<u>(3,546,877)</u>
Foreign currency transactions and forward currency contracts	<u>(4,502,530,684)</u>
Net change in unrealized depreciation	<u><b>2,341,809,550</b></u>
<b>Net realized gain and change in net unrealized depreciation</b>	
	<u><b>3,374,986,187</b></u>
<b>Net increase in Net Assets resulting from operations</b>	<u><b>3,374,986,187</b></u>

## ●投資明細表(2022年12月31日現在)

	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
		Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
<b>Common Stocks (98.37%)</b>				
<b>Australia (1.58%)</b>				
<b>Metals &amp; Mining (1.37%)</b>				
AUD	BHP Billiton Ltd.	116,538	476,973,860	1.18
AUD	BlueScope Steel Ltd.	50,270	75,932,469	0.19
	<b>Total Metals &amp; Mining</b>		<b>552,906,329</b>	<b>1.37</b>
<b>Road &amp; Rail (0.21%)</b>				
AUD	Aurizon Holdings	255,869	85,605,773	0.21
	<b>Total Australia (Cost: JPY615,673,031)</b>		<b>638,512,102</b>	<b>1.58</b>
<b>Austria (0.90%)</b>				
<b>Oil, Gas &amp; Consumable Fuels (0.90%)</b>				
EUR	OMV AG	53,360	361,970,360	0.90
	<b>Total Austria (Cost: JPY306,430,016)</b>		<b>361,970,360</b>	<b>0.90</b>
<b>Canada (2.48%)</b>				
<b>Diversified Telecommunication (1.11%)</b>				
CAD	BCE Inc.	65,343	378,600,591	0.94
CAD	Telus Corp.	27,306	69,492,149	0.17
	<b>Total Diversified Telecommunication</b>		<b>448,092,740</b>	<b>1.11</b>
<b>Media (0.22%)</b>				
CAD	Shaw Communications Inc.	22,861	86,857,920	0.22
<b>Wireless Telecommunication Services (1.15%)</b>				
CAD	Rogers Communications	75,354	465,080,647	1.15
	<b>Total Canada (Cost: JPY1,064,985,466)</b>		<b>1,000,031,307</b>	<b>2.48</b>
<b>Cayman Islands (0.20%)</b>				
<b>Marine (0.20%)</b>				
HKD	SITC International Holdings Co Ltd.	276,000	80,952,269	0.20
	<b>Total Cayman Islands (Cost: JPY113,903,548)</b>		<b>80,952,269</b>	<b>0.20</b>

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV	
<b>Common Stocks (98.37%) (continued)</b>				
<b>Denmark (0.19%)</b>				
<b>Textiles, Apparel &amp; Luxury Goods (0.19%)</b>				
DKK	Canadian Tire Corp.	8,147	75,418,775	0.19
<b>Total Denmark (Cost: JPY84,158,295)</b>		<b>75,418,775</b>	<b>0.19</b>	
<b>Finland (1.00%)</b>				
<b>Diversified Telecommunication (0.21%)</b>				
EUR	Elisa Corp.	12,048	84,039,060	0.21
<b>Food &amp; Staples Retailing (0.33%)</b>				
EUR	Kesko Oyj	45,684	132,851,021	0.33
<b>Paper &amp; Forest Products (0.46%)</b>				
EUR	Stora Enso	101,724	188,651,948	0.46
<b>Total Finland (Cost: JPY409,774,680)</b>		<b>405,542,029</b>	<b>1.00</b>	
<b>France (1.37%)</b>				
<b>Construction &amp; Engineering (0.22%)</b>				
EUR	Bouygues SA	22,187	87,738,197	0.22
<b>Electrical Equipment (0.19%)</b>				
EUR	Schneider Electric	4,290	79,088,155	0.19
<b>Insurance (0.21%)</b>				
EUR	AXA SA	23,564	86,586,903	0.21
<b>Pharmaceuticals (0.75%)</b>				
EUR	Sanofi SA	23,839	302,043,776	0.75
<b>Total France (Cost: JPY521,874,768)</b>		<b>555,457,031</b>	<b>1.37</b>	

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV	
<b>Common Stocks (98.37%) (continued)</b>				
<b>Germany (1.91%)</b>				
<b>Air Freight &amp; Logistics (0.49%)</b>				
EUR	Deutsche Post AG	40,044	198,675,997	0.49
<b>Household Products (0.79%)</b>				
EUR	Henkel AG & Co KgaA	26,799	227,712,963	0.57
EUR	Henkel AG & Co KgaA Prf	9,737	89,286,181	0.22
	<b>Total Household Products</b>		<b>316,999,144</b>	<b>0.79</b>
<b>Independent Power and Renewables (0.23%)</b>				
EUR	RWE AG	15,978	93,718,095	0.23
<b>Industrial Conglomerates (0.20%)</b>				
EUR	Siemens AG	4,417	80,756,695	0.20
<b>Insurance (0.20%)</b>				
EUR	Allianz SE	2,871	81,343,947	0.20
	<b>Total Germany (Cost: JPY845,097,329)</b>		<b>771,493,878</b>	<b>1.91</b>
<b>Hong Kong (1.22%)</b>				
<b>Diversified Telecommunication (0.74%)</b>				
HKD	HKT Trust and HKT Ltd.	1,846,649	298,583,989	0.74
<b>Electric Utilities (0.22%)</b>				
HKD	Power Assets Holdings Ltd.	124,500	89,924,016	0.22
<b>Real Estate Management &amp; Development (0.26%)</b>				
HKD	Swire Properties Ltd.	312,400	104,718,380	0.26
	<b>Total Hong Kong (Cost: JPY488,988,044)</b>		<b>493,226,385</b>	<b>1.22</b>



普通株式	元本	公正価値	純資産比率
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
<b>Common Stocks (98.37%) (continued)</b>			
<b>Ireland (1.35%)</b>			
<b>Construction Materials (0.26%)</b>			
EUR	CRH Plc	20,257 105,731,971	0.26
<b>Containers &amp; Packaging (1.09%)</b>			
EUR	Smurfit Kappa Group Plc	90,175 <u>439,513,277</u>	<u>1.09</u>
<b>Total Ireland (Cost: JPY498,753,456)</b>		<b><u>545,245,248</u></b>	<b><u>1.35</u></b>
<b>Italy (0.93%)</b>			
<b>Electric (0.44%)</b>			
EUR	Terna SpA	180,768 175,906,852	0.44
<b>Gas Utilities (0.49%)</b>			
EUR	SNAM SpA	312,610 <u>199,583,886</u>	<u>0.49</u>
<b>Total Italy (Cost: JPY329,909,381)</b>		<b><u>375,490,738</u></b>	<b><u>0.93</u></b>
<b>Japan (7.72%)</b>			
<b>Automobiles (1.44%)</b>			
JPY	Honda Motor Co Ltd.	167,000 506,344,000	1.25
JPY	Yamaha Motor Co Ltd.	25,300 <u>76,153,000</u>	<u>0.19</u>
<b>Total Automobiles</b>		<b><u>582,497,000</u></b>	<b><u>1.44</u></b>
<b>Beverages (0.55%)</b>			
JPY	Asahi Group Holdings Ltd.	54,500 224,485,500	0.55
<b>Electrical Equipment (1.16%)</b>			
JPY	Mitsubishi Electric Corp.	355,800 467,343,300	1.16
<b>Entertainment (0.95%)</b>			
JPY	Nintendo Co Ltd.	69,400 383,920,800	0.95

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	<b>Nominal Holding</b>	<b>Fair Value JPY</b>	<b>% of NAV</b>	
<b>Common Stocks (98.37%) (continued)</b>				
<b>Japan (7.72%) (continued)</b>				
<b>Household Durables (1.23%)</b>				
JPY	Sekisui Chemical	44,900	82,840,500	0.20
JPY	Sekisui House Ltd.	177,600	<u>414,429,600</u>	<u>1.03</u>
	<b>Total Household Durables</b>		<b>497,270,100</b>	<b>1.23</b>
<b>Marine (0.23%)</b>				
JPY	Mitsui O.S.K.	28,500	93,765,000	0.23
<b>Pharmaceuticals (1.27%)</b>				
JPY	Astellas Pharma Inc.	40,100	80,460,650	0.20
JPY	Otsuka Holdings Co., Ltd.	100,500	<u>432,652,500</u>	<u>1.07</u>
	<b>Total Pharmaceuticals</b>		<b>513,113,150</b>	<b>1.27</b>
<b>Semiconductors &amp; Semiconductor (0.20%)</b>				
JPY	Disco Corporation	2,100	79,275,000	0.20
<b>Tobacco (0.20%)</b>				
JPY	Japan Tobacco Inc.	30,000	79,830,000	0.20
<b>Trading Companies &amp; Distributor (0.21%)</b>				
JPY	Itochu Corp.	20,100	83,334,600	0.21
<b>Wireless Telecommunication Services (0.28%)</b>				
JPY	KDDI Corporation	28,400	<u>113,088,800</u>	<u>0.28</u>
	<b>Total Japan (Cost: JPY3,253,497,059)</b>		<b>3,117,923,250</b>	<b>7.72</b>
<b>Netherlands (0.88%)</b>				
<b>Automobiles (0.68%)</b>				
EUR	Stellantis NV	147,323	275,586,019	0.68

	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
		Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
<b>Common Stocks (98.37%) (continued)</b>				
<b>Netherlands (0.88%) (continued)</b>				
<b>Chemicals (0.20%)</b>				
USD	LyondellBasell Industries N.V.	7,470	<u>81,753,032</u>	<u>0.20</u>
<b>Total Netherlands (Cost: JPY350,690,279)</b>			<b><u>357,339,051</u></b>	<b><u>0.88</u></b>
<b>New Zealand (0.21%)</b>				
<b>Diversified Telecommunication (0.21%)</b>				
NZD	Spark New Zealand Ltd.	183,834	<u>82,997,046</u>	<u>0.21</u>
<b>Total New Zealand (Cost: JPY83,899,206)</b>			<b><u>82,997,046</u></b>	<b><u>0.21</u></b>
<b>Norway (1.42%)</b>				
<b>Food Products (0.98%)</b>				
NOK	Orkla ASA	416,446	395,792,112	0.98
<b>Insurance (0.44%)</b>				
NOK	Gjensidige Forsikrin ASA	68,976	<u>177,610,503</u>	<u>0.44</u>
<b>Total Norway (Cost: JPY615,928,933)</b>			<b><u>573,402,615</u></b>	<b><u>1.42</u></b>
<b>Portugal (1.00%)</b>				
<b>Food &amp; Staples Retailing (1.00%)</b>				
EUR	Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	142,105	<u>404,429,321</u>	<u>1.00</u>
<b>Total Portugal (Cost: JPY407,868,476)</b>			<b><u>404,429,321</u></b>	<b><u>1.00</u></b>
<b>Singapore (1.25%)</b>				
<b>Banks (1.25%)</b>				
SGD	Overseas-Chinese Banking Ltd.	421,600	<u>504,965,789</u>	<u>1.25</u>
<b>Total Singapore (Cost: JPY451,090,029)</b>			<b><u>504,965,789</u></b>	<b><u>1.25</u></b>

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV	
<b>Common Stocks (98.37%) (continued)</b>				
<b>Spain (0.39%)</b>				
<b>Electric Utilities (0.39%)</b>				
EUR	Iberdrola SA	53,751	82,855,020	0.20
EUR	Red Electrica Corp.	32,854	75,339,184	0.19
<b>Total Spain (Cost: JPY139,600,471)</b>		<b>158,194,204</b>	<b>0.39</b>	
<b>Sweden (0.59%)</b>				
<b>Machinery (0.59%)</b>				
SEK	Atlas Copco AB	49,965	77,832,116	0.19
SEK	Volvo AB A	31,982	80,172,419	0.20
SEK	Volvo AB B	33,518	79,942,598	0.20
<b>Total Sweden (Cost: JPY254,125,318)</b>		<b>237,947,133</b>	<b>0.59</b>	
<b>Switzerland (7.33%)</b>				
<b>Capital Markets (0.90%)</b>				
CHF	Partners Group Holding	3,118	363,223,625	0.90
<b>Diversified Telecommunication (0.21%)</b>				
CHF	Swisscom AG	1,180	85,256,881	0.21
<b>Food Products (2.11%)</b>				
CHF	Nestle SA	55,759	852,018,190	2.11
<b>Insurance (1.56%)</b>				
CHF	Zurich Insurance Group	9,967	628,729,223	1.56

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV	
<b>Common Stocks (98.37%) (continued)</b>				
<b>Switzerland (7.33%) (continued)</b>				
<b>Pharmaceuticals (2.55%)</b>				
CHF	Novartis AG	9,955	118,680,082	0.29
CHF	Roche Holdings	2,812	143,736,004	0.36
CHF	Roche Holdings AG	18,576	769,627,517	1.90
	<b>Total Pharmaceuticals</b>		<b>1,032,043,603</b>	<b>2.55</b>
	<b>Total Switzerland (Cost: JPY2,911,789,123)</b>		<b>2,961,271,522</b>	<b>7.33</b>
<b>United Kingdom (5.35%)</b>				
<b>Capital Markets (1.33%)</b>				
GBP	3I Group Plc	206,204	440,347,324	1.09
GBP	Hargreaves Lansdown Plc	70,116	95,565,240	0.24
	<b>Total Capital Markets</b>		<b>535,912,564</b>	<b>1.33</b>
<b>Household Products (0.52%)</b>				
GBP	Reckitt Benckiser Group Plc	22,874	209,517,148	0.52
<b>Insurance (0.21%)</b>				
GBP	Admiral Group GBP Plc	25,322	86,141,042	0.21
<b>Metals &amp; Mining (0.45%)</b>				
GBP	Anglo American Plc	15,489	79,800,680	0.20
GBP	Rio Tinto Plc	10,883	100,446,414	0.25
	<b>Total Metals &amp; Mining</b>		<b>180,247,094</b>	<b>0.45</b>

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	<b>Nominal Holding</b>	<b>Fair Value JPY</b>	<b>% of NAV</b>	
<b>Common Stocks (98.37%) (continued)</b>				
<b>United Kingdom (5.35%) (continued)</b>				
<b>Multi-Utilities (0.19%)</b>				
GBP	National Grid Plc	49,404	78,440,269	0.19
<b>Personal Products (1.31%)</b>				
GBP	Haleon Plc	163,878	85,396,604	0.21
GBP	Unilever Plc	66,786	444,607,783	1.10
	<b>Total Personal Products</b>		<b>530,004,387</b>	<b>1.31</b>
<b>Pharmaceuticals (0.19%)</b>				
GBP	AstraZeneca Plc	33,518	76,705,015	0.19
<b>Professional Services (0.22%)</b>				
GBP	RELX Plc	24,310	88,541,847	0.22
<b>Tobacco (0.93%)</b>				
GBP	British American Tobacco Plc	72,193	377,116,119	0.93
	<b>Total United Kingdom (Cost: JPY2,131,615,133)</b>		<b>2,162,625,485</b>	<b>5.35</b>
<b>United States (59.10%)</b>				
<b>Aerospace &amp; Defence (2.01%)</b>				
USD	General Dynamics Corp.	2,476	80,973,543	0.20
USD	Lockheed Martin Corp.	11,430	732,939,928	1.81
	<b>Total Aerospace &amp; Defence</b>		<b>813,913,471</b>	<b>2.01</b>
<b>Air Freight &amp; Logistics (0.76%)</b>				
USD	CH Robinson Worldwide	6,445	77,781,612	0.19
USD	United Parcel Service B	10,048	230,238,302	0.57
			<b>308,019,914</b>	<b>0.76</b>

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV	
<b>Common Stocks (98.37%) (continued)</b>				
<b>United States (59.10%) (continued)</b>				
<b>Banks (3.51%)</b>				
USD	Citizens Fin Group	15,633	81,125,237	0.20
USD	Fifth Third Bankcorp	19,066	82,454,441	0.20
USD	Key Corporate Bank	175,526	403,030,432	1.00
USD	PNC Financial Services Group	4,047	84,250,710	0.21
USD	Regions Financial Corp	28,458	80,872,592	0.20
USD	Trust Financial Corp	12,743	72,275,526	0.18
USD	US Bancorp	106,649	613,043,240	1.52
	<b>Total Banks</b>		<b>1,417,052,178</b>	<b>3.51</b>
<b>Beverages (4.25%)</b>				
USD	Coca-Cola Co.	204,789	1,717,039,376	4.25
<b>Capital Markets (2.14%)</b>				
USD	Bank of New York Mellon	24,883	149,297,737	0.37
USD	CME Group Inc.	10,251	227,215,088	0.56
USD	State Street Corp.	9,806	100,261,434	0.25
USD	T Rowe Price Group, Inc.	26,851	385,988,346	0.96
	<b>Total Capital Markets</b>		<b>862,762,605</b>	<b>2.14</b>
<b>Chemicals (1.04%)</b>				
USD	Eastman Chemical Company	39,224	421,054,077	1.04
<b>Communications Equipment (3.22%)</b>				
USD	Cisco Systems Inc.	207,001	1,299,847,581	3.22
<b>Consumer Finance (1.03%)</b>				
USD	Synchrony Financial	95,765	414,784,582	1.03
<b>Containers &amp; Packaging (1.04%)</b>				
USD	International Paper Co.	92,272	421,182,832	1.04

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	<b>Nominal Holding</b>	<b>Fair Value JPY</b>	<b>% of NAV</b>	
<b>Common Stocks (98.37%) (continued)</b>				
<b>United States (59.10%) (continued)</b>				
<b>Distributors (0.28%)</b>				
USD	Genuine Parts Company	5,019	114,786,269	0.28
<b>Diversified Telecommunication (0.73%)</b>				
USD	AT&T Inc.	32,065	77,809,615	0.19
USD	Verizon Communications Inc.	41,657	216,337,818	0.54
	<b>Total Diversified Telecommunication</b>		<b>294,147,433</b>	<b>0.73</b>
<b>Electric Utilities (0.24%)</b>				
USD	American Electric Power	7,609	95,229,343	0.24
<b>Electrical Equipment (0.73%)</b>				
USD	Emerson Electric Company	23,455	296,979,350	0.73
<b>Electrical Equipment Instruments and Components (0.19%)</b>				
USD	Corning Inc.	18,470	77,758,888	0.19
<b>Food Products (2.00%)</b>				
USD	General Mills Inc.	11,575	127,929,971	0.32
USD	Mondelez International Inc.	77,482	680,689,748	1.68
	<b>Total Food Products</b>		<b>808,619,719</b>	<b>2.00</b>
<b>Health Care Providers &amp; Services (2.17%)</b>				
USD	Cardinal Health Inc.	7,741	78,433,606	0.19
USD	CVS Health Corp.	64,999	798,406,789	1.98
	<b>Total Health Care Providers &amp; Services</b>		<b>876,840,395</b>	<b>2.17</b>
<b>Hotels, Restaurants &amp; Leisure (0.75%)</b>				
USD	Darden Restaurants Inc	4,302	78,439,536	0.19
USD	McDonalds Corp.	6,559	227,832,632	0.56
	<b>Hotels, Restaurants &amp; Leisure</b>		<b>306,272,168</b>	<b>0.75</b>



	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
		<b>Nominal</b>	<b>Fair</b>	
		<b>Holding</b>	<b>Value</b>	<b>% of</b>
			<b>JPY</b>	<b>NAV</b>
<b>Common Stocks (98.37%) (continued)</b>				
<b>United States (59.10%) (continued)</b>				
<b>Household Products (1.76%)</b>				
USD	Procter & Gamble	35,539	709,966,789	1.76
<b>Industrial Conglomerates (1.50%)</b>				
USD	3M Company	38,239	604,430,512	1.50
<b>Insurance (1.81%)</b>				
USD	Fidelity National Financial, Inc.	33,440	165,818,620	0.41
USD	Hartford Financial SVCS	48,740	487,163,581	1.21
USD	MetLife Inc.	8,165	77,886,645	0.19
	<b>Total Insurance</b>		<b>730,868,846</b>	<b>1.81</b>
<b>IT Services (1.23%)</b>				
USD	Paychex In	32,613	496,759,884	1.23
<b>Machinery (1.21%)</b>				
USD	Paccar Inc.	5,759	75,127,491	0.19
USD	Snap-On Incorporated Company	13,669	411,672,801	1.02
	<b>Total Machinery</b>		<b>486,800,292</b>	<b>1.21</b>
<b>Media (0.24%)</b>				
USD	Omnicom Group Inc.	9,191	98,819,229	0.24
<b>Multi-Utilities (2.90%)</b>				
USD	DTE Energy Co.	17,478	270,762,618	0.67
USD	Public Service Enterprise Group	55,311	446,691,434	1.11
USD	WEC Energy Group Inc.	36,719	453,791,836	1.12
	<b>Total Multi-Utilities</b>		<b>1,171,245,888</b>	<b>2.90</b>
<b>Oil, Gas &amp; Consumable Fuels (1.62%)</b>				
USD	Marathon Petroleum Corp.	42,746	655,781,836	1.62

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV	
<b>Common Stocks (98.37%) (continued)</b>				
<b>United States (59.10%) (continued)</b>				
<b>Pharmaceuticals (12.19%)</b>				
USD	Bristol-Myers Squibb Co.	105,757	1,002,970,489	2.48
USD	Johnson & Johnson	21,758	506,618,270	1.25
USD	Merck & Co Inc.	107,782	1,576,237,945	3.90
USD	Pfizer Inc.	272,664	1,841,556,961	4.56
<b>Total Pharmaceuticals</b>		<b>4,927,383,665</b>	<b>12.19</b>	
<b>Semiconductors &amp; Semiconductor (5.89%)</b>				
USD	Broadcom Inc.	20,107	1,481,863,860	3.67
USD	Texas Instruments Inc.	41,253	898,393,061	2.22
<b>Total Semiconductors &amp; Semiconductor</b>		<b>2,380,256,921</b>	<b>5.89</b>	
<b>Technology Hardware, Storage &amp; Peripherals (0.19%)</b>				
USD	NetApp Inc.	9,745	77,146,354	0.19
<b>Tobacco (2.47%)</b>				
USD	Philip Morris International Inc.	74,698	996,507,641	2.47
<b>Total United States (Cost: JPY22,383,563,186)</b>		<b>23,882,258,038</b>	<b>59.10</b>	
<b>Total Common Stocks (Cost: JPY38,263,215,227)</b>		<b>39,746,693,576</b>	<b>98.37</b>	
<b>Forward Currency Contracts (Refer to Note 8)</b>		<b>26,890</b>	<b>0.00</b>	
<b>Total Net Financial Assets</b>		<b>39,746,720,466</b>	<b>98.37</b>	
<b>Other Net Assets</b>		<b>659,835,182</b>	<b>1.63</b>	
<b>Total Net Assets</b>		<b>40,406,555,648</b>	<b>100.00</b>	

# Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）

## 運用報告書（全体版）

第62期（決算日 2023年7月18日） 第64期（決算日 2023年9月15日） 第66期（決算日 2023年11月15日）  
第63期（決算日 2023年8月15日） 第65期（決算日 2023年10月16日） 第67期（決算日 2023年12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。  
「Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2023年12月15日に第67期の決算を行ないましたので、第62期から第67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／不動産投信（私募）	
信託期間	2018年5月15日から原則無期限です。	
運用方針	主として、「Jリート・アクティブマザーファンド」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	Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）	「Jリート・アクティブマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	Jリート・アクティブマザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場する不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	Jリート・アクティブ・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は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
	Jリート・アクティブマザーファンド	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は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
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。	

<644250>

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落		
	円	円	円	%	%	百万円
38期(2021年7月15日)	13,584		0		97.9	1,858
39期(2021年8月16日)	13,443		0	△1.0	96.6	1,874
40期(2021年9月15日)	13,306		0	△1.0	96.4	1,841
41期(2021年10月15日)	13,159		0	△1.1	95.5	1,911
42期(2021年11月15日)	12,960		0	△1.5	95.2	1,933
43期(2021年12月15日)	12,830		0	△1.0	96.8	1,954
44期(2022年1月17日)	12,488		0	△2.7	95.8	1,936
45期(2022年2月15日)	11,823		0	△5.3	94.9	1,976
46期(2022年3月15日)	11,846		0	0.2	94.6	2,000
47期(2022年4月15日)	12,698		0	7.2	95.9	2,147
48期(2022年5月16日)	12,582		0	△0.9	96.1	2,238
49期(2022年6月15日)	12,065		0	△4.1	97.2	2,302
50期(2022年7月15日)	12,536		0	3.9	96.9	2,529
51期(2022年8月15日)	13,094		0	4.5	95.9	2,638
52期(2022年9月15日)	13,083		0	△0.1	97.2	2,746
53期(2022年10月17日)	12,292		0	△6.0	96.3	2,653
54期(2022年11月15日)	12,634		0	2.8	96.0	2,805
55期(2022年12月15日)	12,733		0	0.8	96.1	2,867
56期(2023年1月16日)	11,926		0	△6.3	95.8	2,729
57期(2023年2月15日)	11,908		0	△0.2	95.5	2,838
58期(2023年3月15日)	11,965		0	0.5	96.9	2,890
59期(2023年4月17日)	12,068		0	0.9	96.9	2,951
60期(2023年5月15日)	12,593		0	4.4	97.3	3,068
61期(2023年6月15日)	12,475		0	△0.9	97.6	3,028
62期(2023年7月18日)	12,378		0	△0.8	97.5	3,036
63期(2023年8月15日)	12,551		0	1.4	98.0	3,081
64期(2023年9月15日)	12,726		0	1.4	96.8	3,029
65期(2023年10月16日)	12,281		0	△3.5	96.6	2,933
66期(2023年11月15日)	12,598		0	2.6	97.1	3,018
67期(2023年12月15日)	12,404		0	△1.5	98.3	2,972

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

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

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	率	
第62期	(期 首) 2023年6月15日	円 12,475		% -	% 97.6
	6月末	12,408		△0.5	97.4
	(期 末) 2023年7月18日	12,378		△0.8	97.5
第63期	(期 首) 2023年7月18日	12,378		-	97.5
	7月末	12,581		1.6	97.7
	(期 末) 2023年8月15日	12,551		1.4	98.0
第64期	(期 首) 2023年8月15日	12,551		-	98.0
	8月末	12,840		2.3	96.3
	(期 末) 2023年9月15日	12,726		1.4	96.8
第65期	(期 首) 2023年9月15日	12,726		-	96.8
	9月末	12,666		△0.5	96.2
	(期 末) 2023年10月16日	12,281		△3.5	96.6
第66期	(期 首) 2023年10月16日	12,281		-	96.6
	10月末	12,362		0.7	95.8
	(期 末) 2023年11月15日	12,598		2.6	97.1
第67期	(期 首) 2023年11月15日	12,598		-	97.1
	11月末	12,639		0.3	96.3
	(期 末) 2023年12月15日	12,404		△1.5	98.3

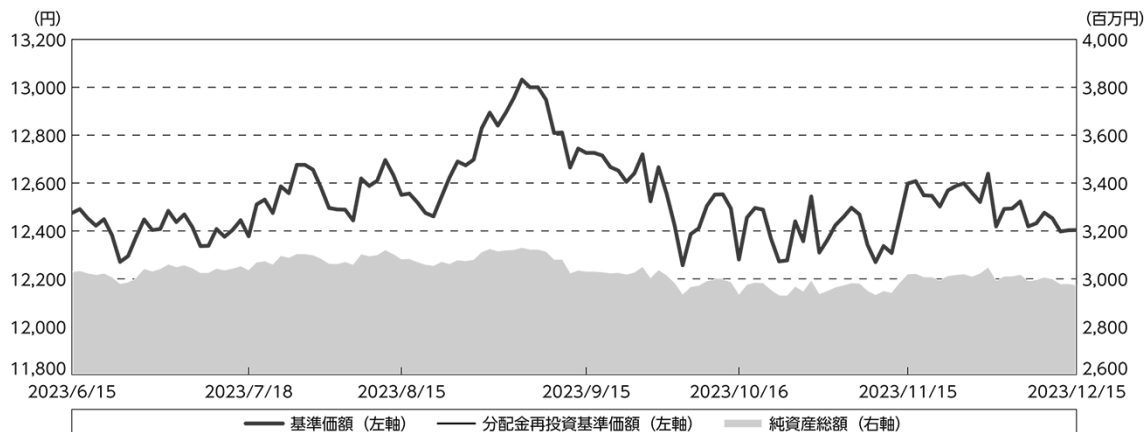
(注) 騰落率は期首比です。

(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

（2023年6月16日～2023年12月15日）

## 作成期間中の基準価額等の推移



第62期首：12,475円

第67期末：12,404円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△0.6%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

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

（注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2023年6月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

（注）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指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、わが国の金融商品取引所に上場する不動産投資信託証券（Jリート）の中から、調査により魅力的と判断した銘柄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。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＞

- ・ 都心部オフィスにおける空室率が低下したこと。
- ・ 国内株式市場が堅調に推移したこと。

## ＜値下がり要因＞

- ・ 都心部オフィスの平均賃料が下落したこと。
- ・ 日銀が金融政策決定会合において長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）の運用の柔軟化を決定し、国内長期金利が上昇したこと。

## 投資環境

（不動産投資信託市況）

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

都心部オフィスにおける空室率が低下したことや、国内株式市場が堅調に推移し投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどがREIT価格の支援材料となったものの、都心部オフィスの平均賃料が下落したことや、インフレ抑制のため欧米の主要中央銀行が利上げをしたこと、日銀が金融政策決定会合においてイールドカーブ・コントロールの運用の柔軟化を決定し、国内長期金利が上昇したことなどがREIT価格の重しとなり、東証REIT指数（配当込み）は下落しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「Jリート・アクティブマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（Jリート・アクティブマザーファンド）

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

## 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62期	第63期	第64期	第65期	第66期	第67期
	2023年6月16日～ 2023年7月18日	2023年7月19日～ 2023年8月15日	2023年8月16日～ 2023年9月15日	2023年9月16日～ 2023年10月16日	2023年10月17日～ 2023年11月15日	2023年11月16日～ 2023年12月15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	5,389	5,414	5,505	5,521	5,533	5,578

（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、「Ｊリート・アクティブマザーファンド」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。

（Ｊリート・アクティブマザーファンド）

今後のＪ－ＲＥＩＴ市場は、各国の景気動向と金融政策、ロシアとウクライナや中東情勢などの地政学的リスク、不動産賃貸市場の新規供給と需要動向などが意識された展開が予想されます。こうしたことを踏まえ、当ファンドでは、引き続き、Ｊ－ＲＥＩＴ各社の収益動向や投資口価格の割安性などにより選別し、分散投資を行なっていきます。

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

（2023年 6 月16日～2023年12月15日）

項 目	第62期～第67期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 35	% 0.275	(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 ）	(31)	(0.248)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 1 )	(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 ）	( 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) 売 買 委 託 手 数 料	5	0.037	(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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 5 )	(0.037)	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
(c) そ の 他 費 用	2	0.017	(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
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 等 ）	( 2 )	(0.016)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	42	0.329	
作成期間の平均基準価額は、12,582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

(2023年6月16日～2023年12月15日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第62期～第67期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
Jリート・アクティブマザーファンド		46,213	94,679	64,511	133,899

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年6月16日～2023年12月15日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年6月16日～2023年12月15日)

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2023年6月16日～2023年12月15日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023年12月15日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第61期末	第67期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
Jリート・アクティブマザーファンド		1,473,989	1,455,690	2,964,222

(注) 親投資信託の2023年12月15日現在の受益権総口数は、3,487,788千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2023年12月15日現在)

項 目	第67期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
Jリート・アクティブマザーファンド	2,964,222	99.2
コール・ローン等、その他	24,286	0.8
投資信託財産総額	2,988,508	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62期末	第63期末	第64期末	第65期末	第66期末	第67期末
	2023年7月18日現在	2023年8月15日現在	2023年9月15日現在	2023年10月16日現在	2023年11月15日現在	2023年12月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,037,605,079	3,085,781,158	3,061,519,894	2,938,324,914	3,020,279,743	2,988,508,238
コール・ローン等	18,489,426	15,483,241	20,587,068	16,278,774	20,898,552	9,013,852
Jリート・アクティブマザーファンド(詳細)	3,019,115,653	3,070,297,917	3,022,433,939	2,922,046,140	2,999,381,191	2,964,222,829
未収入金	—	—	18,498,887	—	—	15,271,557
(B) 負債	1,599,573	4,179,830	31,535,238	4,938,709	1,750,300	15,879,641
未払解約金	—	2,710,000	29,839,998	3,199,998	—	14,029,998
未払信託報酬	1,506,030	1,301,496	1,442,531	1,404,554	1,338,636	1,358,939
未払利息	26	13	14	9	4	1
その他未払費用	93,517	168,321	252,695	334,148	411,660	490,703
(C) 純資産総額(A-B)	3,036,005,506	3,081,601,328	3,029,984,656	2,933,386,205	3,018,529,443	2,972,628,597
元本	2,452,750,657	2,455,283,624	2,380,983,634	2,388,587,076	2,396,019,698	2,396,423,710
次期繰越損益金	583,254,849	626,317,704	649,001,022	544,799,129	622,509,745	576,204,887
(D) 受益権総口数	2,452,750,657口	2,455,283,624口	2,380,983,634口	2,388,587,076口	2,396,019,698口	2,396,423,710口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,378円	12,551円	12,726円	12,281円	12,598円	12,404円

(注) 当ファンドの第62期首元本額は2,427,578,868円、第62～67期中追加設定元本額は98,436,114円、第62～67期中一部解約元本額は129,591,272円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第62期1.2378円、第63期1.2551円、第64期1.2726円、第65期1.2281円、第66期1.2598円、第67期1.2404円です。

## ○損益の状況

項 目	第62期	第63期	第64期	第65期	第66期	第67期
	2023年6月16日～ 2023年7月18日	2023年7月19日～ 2023年8月15日	2023年8月16日～ 2023年9月15日	2023年9月16日～ 2023年10月16日	2023年10月17日～ 2023年11月15日	2023年11月16日～ 2023年12月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 750	△ 858	△ 614	△ 310	△ 62	△ 99
受取利息	—	—	4	10	—	—
支払利息	△ 750	△ 858	△ 618	△ 320	△ 62	△ 99
(B) 有価証券売買損益	△ 21,966,375	43,612,967	42,900,062	△ 104,678,515	77,325,957	△ 44,903,421
売買益	—	43,998,988	44,433,234	342,506	77,336,207	240,884
売買損	△ 21,966,375	△ 286,021	△ 1,533,172	△ 105,021,021	△ 10,250	△ 45,144,305
(C) 信託報酬等	△ 1,599,547	△ 1,382,313	△ 1,532,103	△ 1,491,766	△ 1,421,754	△ 1,443,323
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 23,566,672	42,229,796	41,367,345	△ 106,170,591	75,904,141	△ 46,346,843
(E) 前期繰越損益金	136,369,023	112,145,409	149,265,972	189,663,158	83,372,427	158,074,049
(F) 追加信託差損益金	470,452,498	471,942,499	458,367,705	461,306,562	463,233,177	464,477,681
(配当等相当額)	( 886,312,082)	( 890,283,605)	( 864,611,710)	( 871,108,205)	( 875,891,908)	( 879,512,143)
(売買損益相当額)	(△415,859,584)	(△418,341,106)	(△406,244,005)	(△409,801,643)	(△412,658,731)	(△415,034,462)
(G) 計(D+E+F)	583,254,849	626,317,704	649,001,022	544,799,129	622,509,745	576,204,887
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	583,254,849	626,317,704	649,001,022	544,799,129	622,509,745	576,204,887
追加信託差損益金	470,452,498	471,942,499	458,367,705	461,306,562	463,233,177	464,477,681
(配当等相当額)	( 886,382,827)	( 890,307,754)	( 864,651,562)	( 871,144,039)	( 875,892,371)	( 879,600,036)
(売買損益相当額)	(△415,930,329)	(△418,365,255)	(△406,283,857)	(△409,837,477)	(△412,659,194)	(△415,122,355)
分配準備積立金	435,447,381	439,072,556	446,183,032	447,697,610	449,831,467	457,290,046
繰越損益金	△322,645,030	△284,697,351	△255,549,715	△364,205,043	△290,554,899	△345,562,840

(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(2023年6月16日～2023年12月15日)は以下の通りです。

項 目	2023年6月16日～ 2023年7月18日	2023年7月19日～ 2023年8月15日	2023年8月16日～ 2023年9月15日	2023年9月16日～ 2023年10月16日	2023年10月17日～ 2023年11月15日	2023年11月16日～ 2023年12月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	5,911,228円	6,161,147円	21,642,110円	3,785,265円	2,778,062円	10,854,752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	886,382,827円	890,307,754円	864,651,562円	871,144,039円	875,892,371円	879,600,036円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	429,536,153円	432,911,409円	424,540,922円	443,912,345円	447,053,405円	446,435,294円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,321,830,208円	1,329,380,310円	1,310,834,594円	1,318,841,649円	1,325,723,838円	1,336,890,082円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	5,389円	5,414円	5,505円	5,521円	5,533円	5,578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62期	第63期	第64期	第65期	第66期	第67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

2023年6月16日から2023年12月15日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、新NISA制度における成長投資枠の要件に適合させるため、当該ファンドにて行なうデリバティブ取引および外国為替予約取引の利用目的を明確化するべく、2023年10月21日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（付表、第22条、第23条、第24条、第30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。

# Jリート・アクティブマザーファンド

## 運用報告書

第10期（決算日 2023年6月15日）  
 (2022年6月16日～2023年6月15日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2013年7月1日から原則無期限です。
運用方針	主として、わが国の金融商品取引所に上場する不動産投資信託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	わが国の金融商品取引所に上場する不動産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は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

## ファンド概要

主として、わが国の金融商品取引所に上場する不動産投資信託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。

銘柄選定にあたっては、市場動向や個別銘柄の成長性、収益性、流動性などを勘案して行ないます。

不動産投資信託証券の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

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

日興アセットマネジメント

<637106>

## 【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		投 資 信 託 純 資 産 額	組 入 比 率
		騰 落 率	中 率		
6期(2019年6月17日)	円		%		%
	18,468		15.2		97.7
7期(2020年6月15日)		16,518	△10.6		98.0
8期(2021年6月15日)		21,801	32.0		98.1
9期(2022年6月15日)		19,630	△10.0		97.7
10期(2023年6月15日)		20,421	4.0		98.2

(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		投 資 信 託 純 資 産 額	組 入 比 率
		騰 落 率	率		
(期 首)	円		%		%
2022年6月15日	19,630		—		97.7
6月末	20,575		4.8		97.3
7月末	21,208		8.0		96.8
8月末	21,528		9.7		96.8
9月末	20,638		5.1		97.3
10月末	20,863		6.3		96.6
11月末	20,922		6.6		95.1
12月末	20,243		3.1		97.7
2023年1月末	19,629		△0.0		95.0
2月末	19,874		1.2		95.6
3月末	19,377		△1.3		97.4
4月末	20,455		4.2		97.5
5月末	20,586		4.9		97.6
(期 末)					
2023年6月15日	20,421		4.0		98.2

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2022年6月16日～2023年6月15日)

## 基準価額の推移

期間の初め19,630円の基準価額は、期間末に20,421円となり、騰落率は+4.0%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・都心部オフィスにおける空室率が低下したこと。
- ・日銀新総裁が就任会見において現行の金融緩和と政策を継続する考えを示したこと。
- ・国内株式市場が堅調に推移し投資家のリスク回避姿勢が後退したこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

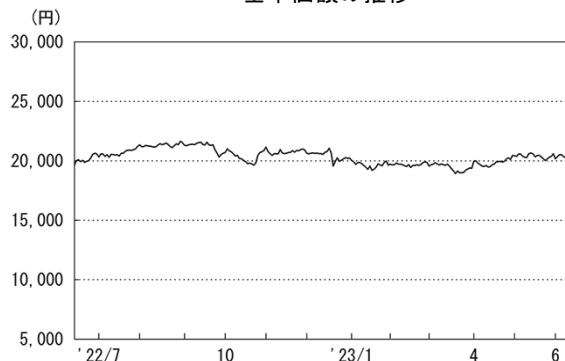
- ・都心部オフィスにおける平均賃料が下落したこと。
- ・日銀が金融政策決定会合にて長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）における長期金利の許容変動幅の拡大を決定したことを受けて国内10年国債利回りが上昇したこと。
- ・インフレ抑制のため欧米の主要中央銀行が利上げを継続したこと。

## (不動産投資信託市況)

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

都心部オフィスにおける平均賃料が下落したことや、日銀が金融政策決定会合においてイールドカーブ・コントロールにおける長期金利の許容変動幅の拡大を決定したことを受けて国内10年国債利回りが上昇したこと、米国の地方銀行の経営破綻やスイスの大手金融グループの経営悪化への懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まったこと、インフレ抑制のため欧米の主要中央銀行が利上げを継続したことなどがREIT価格の重しとなったものの、都心部オフィスにおける空室率が低下したことや、日銀が指値オペを継続し国内長期金利の上昇を抑制したこと、日銀新総裁が就任会見にて現行の金融緩和と政策を継続する考えを示したこと、国内株式市場が堅調に推移し投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどがREIT価格の支援材料となり、東証REIT指数（配当込み）は上昇しました。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2022/06/15	2022/08/30	2023/03/20	2023/06/15
19,630円	21,638円	18,928円	20,421円



## ポートフォリオ

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

## ○今後の運用方針

---

今後のJ-REIT市場は、各国のインフレと金融政策、ロシア・ウクライナ情勢に絡む地政学的リスクなどの投資環境に加え、不動産賃貸市場の新規供給と需要動向が注目されると思われます。こうしたことを踏まえ、当ファンドでは、引き続き、J-REIT各社の収益動向や投資口価格の割安性などにより選別し、分散投資を行なっていきます。

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

(2022年6月16日～2023年6月15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 9 (9)	% 0.045 (0.045)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	9	0.045	
期中の平均基準価額は、20,491円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年6月16日～2023年6月15日)

## 投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	167	14,486	42	3,716
	SOS i LA物流リート投資法人 投資証券	236	35,432	41	5,675
	日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	53	32,140	12	7,931
	森ヒルズリート投資法人 投資証券	—	—	754	116,693
	産業ファンド投資法人 投資証券	455	75,546	55	8,761
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	127	41,552	38	13,566
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	322	66,900	22	4,687
	アクティブア・プロパティーズ投資法人 投資証券	64	24,942	114	47,688
	GLP投資法人 投資証券	893	138,168	44	7,089
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	5 ( 67)	1,643 ( 18,728)	264	82,283
内	コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券(新)	67	18,728	— ( 67)	— ( 18,728)
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	271	85,253	21	6,830
	Oneリート投資法人 投資証券	42	10,698	407	95,824

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	イオンリート投資法人 投資証券	103	15,901	972	144,766
	日本リート投資法人 投資証券	34	12,578	515	167,266
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	75	6,067	3,125	221,570
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	345	84,858	13	3,353
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	109	16,703	305	50,931
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	522	82,799	342	53,432
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	575	274,506	83	41,536
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	351	148,587	35	15,237
	アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	896	129,633	31	4,445
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	31	19,694	193	119,500
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	21	12,299	183	106,184
	日本都市ファンド投資法人 投資証券	198	20,817	382	41,253
	オリックス不動産投資法人 投資証券	54	9,966	511	97,240
	日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	—	—	50	19,921
	東急リアル・エステート投資法人 投資証券	—	—	360	70,548
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	147	21,306	308	46,944
	インヴェンシブル投資法人 投資証券	4,516	242,724	661	36,156
	平和不動産リート投資法人 投資証券	255	35,502	820	130,121
	いちごオフィスリート投資法人 投資証券	65	5,515	1,408	122,115
	大和証券オフィス投資法人 投資証券	452	291,946	13	8,169
大和ハウスリート投資法人 投資証券	217	63,872	32	9,582	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	2,406	178,747	165	12,287	
大和証券リビング投資法人 投資証券	1,746	196,313	6	675	
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	19	2,367	607	79,596	
合 計	15,839 ( 67)	2,418,202 ( 18,728)	12,934 ( 67)	2,003,590 ( 18,728)	

(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

(2022年6月16日～2023年6月15日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2022年6月16日～2023年6月15日)

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

## ○組入資産の明細

(2023年6月15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	%	
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	930	1,055	92,945	1.3	
S O S i L A物流リート投資法人 投資証券	410	605	80,828	1.1	
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	248	289	191,607	2.6	
森ヒルズリート投資法人 投資証券	754	—	—	—	
産業ファンド投資法人 投資証券	1,099	1,499	235,193	3.2	
アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	742	831	298,744	4.1	
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	543	843	181,919	2.5	
アクティブア・プロパティーズ投資法人 投資証券	673	623	252,938	3.5	
G L P投資法人 投資証券	2,334	3,183	463,444	6.4	
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	192	—	—	—	
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	1,149	1,399	415,642	5.7	
O n e リート投資法人 投資証券	365	—	—	—	
イオンリート投資法人 投資証券	869	—	—	—	
日本リート投資法人 投資証券	481	—	—	—	
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	3,050	—	—	—	
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	320	652	176,431	2.4	
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	2,394	2,198	354,977	4.9	
ラサールロジポート投資法人 投資証券	982	1,162	187,663	2.6	
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	317	809	415,826	5.7	
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	339	655	277,392	3.8	
アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	475	1,340	183,312	2.5	
日本ビルファンド投資法人 投資証券	697	535	301,740	4.1	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	587	425	229,925	3.2	
日本都市ファンド投資法人 投資証券	4,510	4,326	421,352	5.8	
オリックス不動産投資法人 投資証券	2,381	1,924	347,282	4.8	
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	50	—	—	—	
東急リアル・エステート投資法人 投資証券	360	—	—	—	
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	2,400	2,239	329,804	4.5	
インヴィンシブル投資法人 投資証券	4,051	7,906	449,060	6.2	
平和不動産リート投資法人 投資証券	565	—	—	—	
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	1,343	—	—	—	
大和証券オフィス投資法人 投資証券	188	627	383,097	5.3	
大和ハウスリート投資法人 投資証券	962	1,147	329,533	4.5	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	2,752	4,993	362,491	5.0	
大和証券リビング投資法人 投資証券	—	1,740	198,186	2.7	
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	588	—	—	—	
合 計	口 数 ・ 金 額	40,100	43,005	7,161,337	
	銘 柄 数 < 比 率 >	35	25	< 98.2% >	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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

## ○投資信託財産の構成

(2023年6月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 7,161,337	% 97.9
コール・ローン等、その他	150,953	2.1
投資信託財産総額	7,312,290	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,312,290,564
コール・ローン等	107,308,579
投資証券(評価額)	7,161,337,700
未収配当金	43,644,285
(B) 負債	20,126,448
未払解約金	20,126,231
未払利息	217
(C) 純資産総額(A-B)	7,292,164,116
元本	3,570,861,365
次期繰越損益金	3,721,302,751
(D) 受益権総口数	3,570,861,365口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,421円

(注) 当ファンドの期首元本額は3,512,242,967円、期中追加設定元本額は380,257,207円、期中一部解約元本額は321,638,809円です。

(注) 2023年6月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・ Jリート・アクティブ・ファンド (適格機関投資家向け) 1,473,989,016円
- ・ Jリート・アクティブ・ファンド 2019-05Q (適格機関投資家向け) 1,176,527,879円
- ・ Jリート・アクティブ・ファンド 2021-04Q (適格機関投資家向け) 577,760,433円
- ・ スマート・ラップ・ジャパン (1年決算型) 181,352,646円
- ・ スマート・ラップ・ジャパン (毎月分配型) 161,231,391円

(注) 1口当たり純資産額は2.0421円です。

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

## ○お知らせ

## 約款変更について

2022年6月16日から2023年6月15日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

## ○損益の状況 (2022年6月16日～2023年6月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	274,120,872
受取配当金	274,181,304
受取利息	225
支払利息	△ 60,657
(B) 有価証券売買損益	13,637,590
売買益	310,476,526
売買損	△ 296,838,936
(C) 保管費用等	△ 25
(D) 当期損益金(A+B+C)	287,758,437
(E) 前期繰越損益金	3,382,252,027
(F) 追加信託差損益金	394,545,378
(G) 解約差損益金	△ 343,253,091
(H) 計(D+E+F+G)	3,721,302,751
次期繰越損益金(H)	3,721,302,751

(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。

# 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150期(決算日 2023年2月6日) 第152期(決算日 2023年4月5日) 第154期(決算日 2023年6月5日)  
第151期(決算日 2023年3月6日) 第153期(決算日 2023年5月8日) 第155期(決算日 2023年7月5日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)」は、2023年7月5日に第155期の決算を行いましたので、第150期から第155期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

<441376>

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			S&P先進国REIT指数 (円ベース)			投資信託 証券 組入 比率	純資産 総額	
		税 分	込 配	み 金	期 騰	落 率	(参考指数)			期 騰
	円		円	円		%		%	百万円	
126期(2021年2月5日)	15,034		100			7.2	290.65	6.7	98.7	34,695
127期(2021年3月5日)	15,292		100			2.4	299.01	2.9	99.0	32,985
128期(2021年4月5日)	16,616		100			9.3	324.21	8.4	98.8	40,987
129期(2021年5月6日)	16,916		100			2.4	331.98	2.4	98.9	39,641
130期(2021年6月7日)	17,882		100			6.3	351.35	5.8	99.0	40,180
131期(2021年7月5日)	18,104		100			1.8	357.84	1.8	98.5	39,583
132期(2021年8月5日)	18,305		100			1.7	362.96	1.4	98.9	40,121
133期(2021年9月6日)	18,922		100			3.9	377.92	4.1	98.8	39,740
134期(2021年10月5日)	17,885		100		△	5.0	358.56	△	5.1	35,779
135期(2021年11月5日)	19,231		100			8.1	390.02	8.8	98.6	36,811
136期(2021年12月6日)	18,658		100		△	2.5	380.63	△	2.4	35,187
137期(2022年1月5日)	20,293		100			9.3	418.40	9.9	98.6	37,152
138期(2022年2月7日)	18,674		100		△	7.5	383.66	△	8.3	34,195
139期(2022年3月7日)	18,547		100		△	0.1	382.51	△	0.3	34,583
140期(2022年4月5日)	20,758		100			12.5	428.51	12.0	98.9	38,711
141期(2022年5月6日)	20,302		100		△	1.7	417.89	△	2.5	34,844
142期(2022年6月6日)	19,799		100		△	2.0	406.47	△	2.7	32,112
143期(2022年7月5日)	19,353		100		△	1.7	396.53	△	2.4	33,703
144期(2022年8月5日)	19,878		100			3.2	407.96	2.9	98.3	32,367
145期(2022年9月5日)	19,720		100		△	0.3	406.43	△	0.4	30,866
146期(2022年10月5日)	18,606		100		△	5.1	381.09	△	6.2	29,757
147期(2022年11月7日)	18,749		100			1.3	387.58	1.7	98.4	30,480
148期(2022年12月5日)	18,367		100		△	1.5	382.08	△	1.4	29,139
149期(2023年1月5日)	17,597		100		△	3.6	368.53	△	3.5	29,869
150期(2023年2月6日)	19,062		100			8.9	402.59	9.2	98.0	33,628
151期(2023年3月6日)	18,648		100		△	1.6	391.89	△	2.7	30,301
152期(2023年4月5日)	17,380		100		△	6.3	366.60	△	6.5	34,554
153期(2023年5月8日)	18,177		100			5.2	384.04	4.8	97.8	42,747
154期(2023年6月5日)	18,436		100			2.0	390.62	1.7	97.8	43,317
155期(2023年7月5日)	19,384		100			5.7	412.48	5.6	97.4	44,303

(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 エル シー社 (S&P社) の発表する「S&P先進国REIT指数」を円換算した指数で、設定時を100として2023年7月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。



○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 組入比	託券率
			騰 落 率	騰 落 率		
第150期	(期 首) 2023年1月5日	円 17,597	% —	368.53	% —	% 98.4
	1月末	18,398	4.6	387.49	5.1	98.3
	(期 末) 2023年2月6日	19,162	8.9	402.59	9.2	98.0
第151期	(期 首) 2023年2月6日	19,062	—	402.59	—	98.0
	2月末	18,670	△2.1	391.06	△2.9	97.4
	(期 末) 2023年3月6日	18,748	△1.6	391.89	△2.7	97.9
第152期	(期 首) 2023年3月6日	18,648	—	391.89	—	97.9
	3月末	17,424	△6.6	365.48	△6.7	97.1
	(期 末) 2023年4月5日	17,480	△6.3	366.60	△6.5	97.6
第153期	(期 首) 2023年4月5日	17,380	—	366.60	—	97.6
	4月末	17,874	2.8	374.10	2.0	97.7
	(期 末) 2023年5月8日	18,277	5.2	384.04	4.8	97.8
第154期	(期 首) 2023年5月8日	18,177	—	384.04	—	97.8
	5月末	18,029	△0.8	380.01	△1.0	97.8
	(期 末) 2023年6月5日	18,536	2.0	390.62	1.7	97.8
第155期	(期 首) 2023年6月5日	18,436	—	390.62	—	97.8
	6月末	19,192	4.1	406.03	3.9	97.4
	(期 末) 2023年7月5日	19,484	5.7	412.48	5.6	97.4

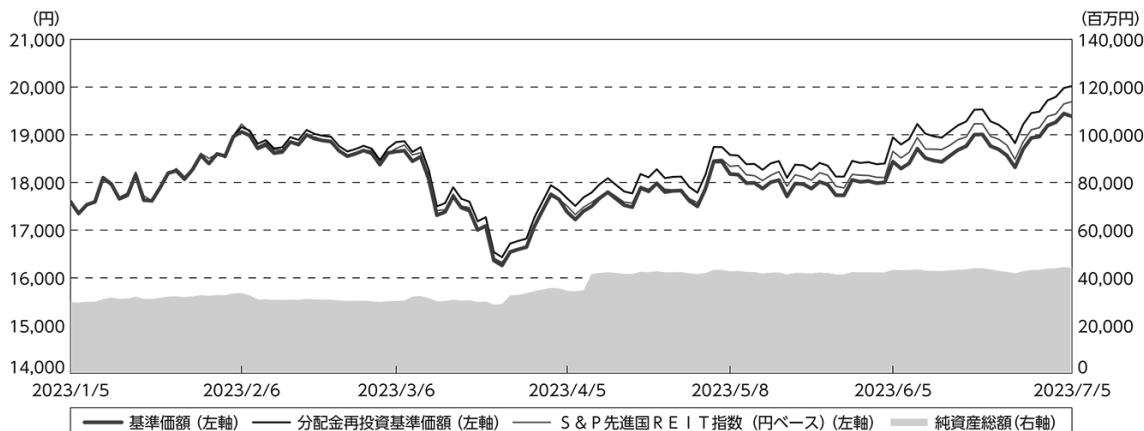
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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

（2023年1月6日～2023年7月5日）

作成期間中の基準価額等の推移



第150期首：17,597円

第155期末：19,384円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：13.8%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

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

（注）分配金再投資基準価額およびS & P先進国REIT指数（円ベース）は、作成期首（2023年1月5日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

（注）S & P先進国REIT指数（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>

- ・多くの地域でインフレ鈍化の兆しが見られ、金融引き締めペースの減速観測や景気後退懸念の緩和が見られたこと（2023年1月）。
- ・米国の金融システム不安をきっかけに景気後退リスクへの市場の懸念が再燃するなか、当局による迅速な支援策が発表されたこと（2023年3月、4月）。
- ・市場予想を上回る決算発表や金融システム強化に向けた当局の迅速な対応により市場の懸念が緩和されたこと。また、インフレ鈍化の兆候から利上げが近く最終局面を迎えるとみられたこと（2023年4月）。

- ・ 堅調な経済指標の発表や米国の連邦債務上限問題の進展からが景気減速や景気後退懸念が緩和したこと（2023年6月）。

#### <値下がり要因>

- ・ 根強いインフレ圧力を背景に利上げ継続観測が拡がり金融環境がタイト化したこと（2023年2月）。
- ・ 米国の金融システム不安をきっかけに景気後退リスクへの市場の懸念が再燃し、潜在的な信用収縮が意識されたこと（2023年3月）。
- ・ インフレ率の上振れや堅調な経済データの発表などを背景に特に欧米市場において追加利上げの可能性が意識されたこと、加えて金融システム不安、世界経済の減速や米国の連邦債務上限を巡る不透明感などが逆風となり、マクロ環境の不確実性が高まったこと（2023年5月）。
- ・ 米国連邦準備制度理事会（FRB）のタカ派（金融引き締めの政策を支持）的スタンスや高インフレの継続が市場心理を悪化させたこと（2023年6月）。

## 投資環境

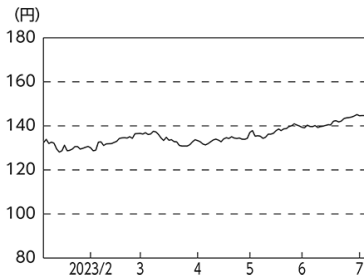
### （グローバルREIT市況）

年間で大幅に下落した2022年から一転して、2023年は好調な滑り出しとなりましたが、期間を通じて方向感を欠く展開となりました。2023年3月以降は、金融システム不安や長引く高インフレおよび金融引き締めなどが減速する世界経済に与えるマイナスの影響に引き続き注目が集まる一方で、市場予想を上回る決算内容、堅調な経済データや金融システム強化に向けた当局による迅速な対応などは好材料となりました。

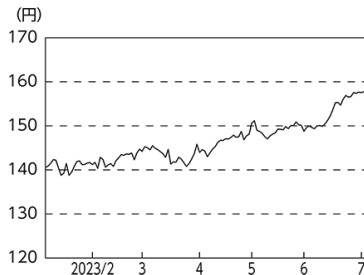
### （為替市況）

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。

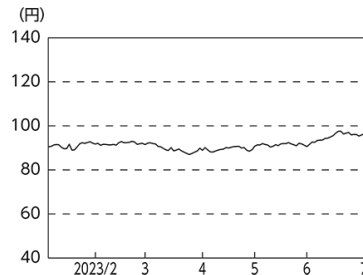
円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



## 当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

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

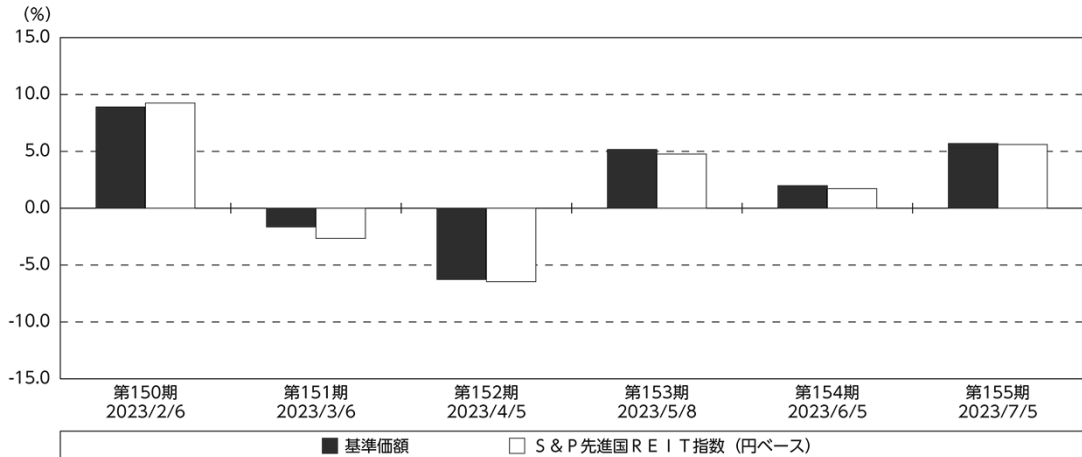
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。米国のウェイトをいくらか増やし、日本および大陸欧州のウェイトをいくらか減らしました。

## 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（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150期	第151期	第152期	第153期	第154期	第155期
	2023年1月6日～ 2023年2月6日	2023年2月7日～ 2023年3月6日	2023年3月7日～ 2023年4月5日	2023年4月6日～ 2023年5月8日	2023年5月9日～ 2023年6月5日	2023年6月6日～ 2023年7月5日
当期分配金	100	100	100	100	100	100
（対基準価額比率）	0.522%	0.533%	0.572%	0.547%	0.539%	0.513%
当期の収益	18	33	100	30	49	100
当期の収益以外	81	66	—	69	50	—
翌期繰越分配対象額	18,716	18,650	18,677	18,609	18,559	19,193

（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）

インフレ率の抑制という目標達成に対して予想以上の時間がかかるなか、厳しい金融環境や逆イールド（長短金利の逆転現象）が引き続き資金調達力や経済活動への重しとなっています。また、金融システム不安や米国の連邦債務上限を巡る不透明感などの相乗効果により、景気減速が散見される市場における逆風の強まりが懸念されます。

一部地域におけるインフレ指標の上振れから2023年内の金融緩和観測が後退しています。景気後退懸念の高まりと金融システム不安は信用不安の拡がりを促し、足元のクレジットスプレッド（信用力に応じた国債との利回り格差）は徐々に上昇しています。金融環境の引き締めは今後も続き、その結果として緩やかな景気後退が続くと予想しています。

不動産ファンダメンタルズ見通しは堅調を維持しているものの、経済指標の軟化などを背景に引き続き軟調な推移が見込まれます。REIT各社の経営陣は保守的な見方を強めていますが、足元で発表された業績や見通しは概ね良好です。引き続きファンダメンタルズの緩やかな軟化が見込まれますが、REITの成長見通しに関しては耐性を維持することが予想されます。

REITの価格調整を背景に、実物不動産価格の更なる下落が見られるなかでも足元のグローバルREIT価格は純資産価値（NAV）に対して引き続き割安となっています。また、グローバルREITは株式対比では長期平均に近い水準、債券対比では割高であるとみています。

金融引き締めの逆風が既に株価に反映されていることや、不動産セクターのキャッシュフローが厳しい経済環境のなかでも相対的に高い耐性を持つことなどから、グローバルREITは引き続き魅力的なリターンを生み出すことが期待できると考えます。

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

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

## ○ 1万口当たりの費用明細

（2023年1月6日～2023年7月5日）

項 目	第150期～第155期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 77	% 0.420	(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 ）	(68)	(0.371)	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 ）	( 7)	(0.038)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	8	0.044	(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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 8)	(0.044)	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
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.009	(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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 2)	(0.009)	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
(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 ）	( 2)	(0.012)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 等 ）	( 0)	(0.001)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
（ そ の 他 ）	( 0)	(0.001)	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	90	0.488	
作成期間の平均基準価額は、18,264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

（2023年1月6日～2023年7月5日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第150期～第155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		4,429,961	14,948,595	1,813,206	6,549,526

○利害関係人との取引状況等

（2023年1月6日～2023年7月5日）

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2023年1月6日～2023年7月5日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2023年1月6日～2023年7月5日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2023年7月5日現在）

親投資信託残高

銘	柄	第149期末	第155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		8,792,528	11,409,282	44,110,568

（注）親投資信託の2023年7月5日現在の受益権総口数は、84,910,824千口です。



## ○投資信託財産の構成

(2023年7月5日現在)

項 目	第155期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	44,110,568	98.9
コール・ローン等、その他	470,037	1.1
投資信託財産総額	44,580,605	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 世界REITマザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（299,892,360千円）の投資信託財産総額（331,298,396千円）に対する比率は90.5%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=144.56円、1カナダドル=109.31円、1メキシコペソ=8.4785円、1ユーロ=157.37円、1イギリスポンド=183.81円、1オーストラリアドル=96.73円、1香港ドル=18.46円、1シンガポールドル=107.17円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第150期末	第151期末	第152期末	第153期末	第154期末	第155期末
	2023年2月6日現在	2023年3月6日現在	2023年4月5日現在	2023年5月8日現在	2023年6月5日現在	2023年7月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	33,828,333,394	30,483,977,482	35,278,354,668	43,022,522,880	43,590,820,944	44,580,605,588
コール・ローン等	108,475,820	183,325,563	208,808,562	271,693,151	228,144,420	232,528,431
世界REITマザーファンド(評価額)	33,470,545,305	30,153,773,273	34,381,361,359	42,553,351,795	43,121,962,110	44,110,568,739
未収入金	249,312,269	146,878,646	688,184,747	197,477,934	240,714,414	237,508,418
(B) 負債	200,299,644	182,953,969	723,742,803	274,802,070	272,841,930	277,088,291
未払収益分配金	176,414,565	162,486,381	198,823,514	235,179,873	234,961,765	228,554,206
未払解約金	40,000	—	502,368,077	7,430,456	9,869,431	17,679,997
未払信託報酬	23,422,797	20,007,649	22,034,797	31,576,604	27,343,151	30,136,692
未払利息	32	35	5	513	368	152
その他未払費用	422,250	459,904	516,410	614,624	667,215	717,244
(C) 純資産総額(A－B)	33,628,033,750	30,301,023,513	34,554,611,865	42,747,720,810	43,317,979,014	44,303,517,297
元本	17,641,456,509	16,248,638,178	19,882,351,437	23,517,987,383	23,496,176,589	22,855,420,658
次期繰越損益金	15,986,577,241	14,052,385,335	14,672,260,428	19,229,733,427	19,821,802,425	21,448,096,639
(D) 受益権総口数	17,641,456,509口	16,248,638,178口	19,882,351,437口	23,517,987,383口	23,496,176,589口	22,855,420,658口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,062円	18,648円	17,380円	18,177円	18,436円	19,384円

(注) 当ファンドの第150期首元本額は16,974,385,396円、第150～155期中追加設定元本額は9,013,590,268円、第150～155期中一部解約元本額は3,132,555,006円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第150期1.9062円、第151期1.8648円、第152期1.7380円、第153期1.8177円、第154期1.8436円、第155期1.9384円です。

○損益の状況

項 目	第150期	第151期	第152期	第153期	第154期	第155期
	2023年1月6日～ 2023年2月6日	2023年2月7日～ 2023年3月6日	2023年3月7日～ 2023年4月5日	2023年4月6日～ 2023年5月8日	2023年5月9日～ 2023年6月5日	2023年6月6日～ 2023年7月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,460	△ 1,595	△ 1,230	△ 5,663	△ 8,352	△ 11,005
支払利息	△ 1,460	△ 1,595	△ 1,230	△ 5,663	△ 8,352	△ 11,005
(B) 有価証券売買損益	2,759,685,730	△ 488,586,162	△ 1,694,999,386	2,132,698,837	876,904,058	2,425,185,737
売買益	2,761,454,757	15,362,662	21,898,383	2,136,641,586	882,288,577	2,439,233,582
売買損	△ 1,769,027	△ 503,948,824	△ 1,716,897,769	△ 3,942,749	△ 5,384,519	△ 14,047,845
(C) 信託報酬等	△ 23,538,093	△ 20,106,133	△ 22,143,262	△ 31,732,043	△ 27,478,375	△ 30,257,732
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,736,146,177	△ 508,693,890	△ 1,717,143,878	2,100,961,131	849,417,331	2,394,917,000
(E) 前期繰越損益金	2,013,536,606	4,187,694,150	3,461,083,562	1,525,610,766	3,357,381,414	3,843,620,439
(F) 追加信託差損益金	11,413,309,023	10,535,871,456	13,127,144,258	15,838,341,403	15,849,965,445	15,438,113,406
(配当等相当額)	( 27,242,415,034)	( 25,123,583,931)	( 31,982,442,349)	( 38,878,946,959)	( 38,892,225,009)	( 37,856,142,000)
(売買損益相当額)	(△15,829,106,011)	(△14,587,712,475)	(△18,855,298,091)	(△23,040,605,556)	(△23,042,259,564)	(△22,418,028,594)
(G) 計(D+E+F)	16,162,991,806	14,214,871,716	14,871,083,942	19,464,913,300	20,056,764,190	21,676,650,845
(H) 収益分配金	△ 176,414,565	△ 162,486,381	△ 198,823,514	△ 235,179,873	△ 234,961,765	△ 228,554,206
次期繰越損益金(G+H)	15,986,577,241	14,052,385,335	14,672,260,428	19,229,733,427	19,821,802,425	21,448,096,639
追加信託差損益金	11,413,309,023	10,535,871,456	13,127,144,258	15,838,341,403	15,849,965,445	15,438,113,406
(配当等相当額)	( 27,243,581,827)	( 25,123,732,840)	( 32,024,325,209)	( 38,883,853,898)	( 38,893,182,671)	( 37,857,541,372)
(売買損益相当額)	(△15,830,272,804)	(△14,587,861,384)	(△18,897,180,951)	(△23,045,512,495)	(△23,043,217,226)	(△22,419,427,966)
分配準備積立金	5,775,473,182	5,181,266,469	5,110,015,602	4,882,245,400	4,714,086,100	6,009,983,233
繰越損益金	△ 1,202,204,964	△ 1,664,752,590	△ 3,564,899,432	△ 1,490,853,376	△ 742,249,120	-

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

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

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

(注) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2023年1月6日～2023年7月5日の期間に当ファンドが負担した費用は71,509,012円です。

(注) 分配金の計算過程(2023年1月6日～2023年7月5日)は以下の通りです。

項 目	2023年1月6日～ 2023年2月6日	2023年2月7日～ 2023年3月6日	2023年3月7日～ 2023年4月5日	2023年4月6日～ 2023年5月8日	2023年5月9日～ 2023年6月5日	2023年6月6日～ 2023年7月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	32,432,037円	55,212,115円	209,244,227円	71,918,036円	115,764,113円	283,177,828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	1,393,450,909円
c. 信託約款に定める収益調整金	27,243,581,827円	25,123,732,840円	32,024,325,209円	38,883,853,898円	38,893,182,671円	37,857,541,372円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	5,919,455,710円	5,288,540,735円	5,099,594,889円	5,045,507,237円	4,833,283,752円	4,561,908,702円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	33,195,469,574円	30,467,485,690円	37,333,164,325円	44,001,279,171円	43,842,230,536円	44,096,078,811円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	18,816円	18,750円	18,777円	18,709円	18,659円	19,293円
g. 分配金	176,414,565円	162,486,381円	198,823,514円	235,179,873円	234,961,765円	228,554,206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150期	第151期	第152期	第153期	第154期	第155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

2023年1月6日から2023年7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、新NISA制度における成長投資枠の要件に適合させるため、当該ファンドにて行なうデリバティブ取引および外国為替予約取引の利用目的を明確化するべく、2023年7月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（付表、第22条、第23条、第24条、第29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19期（決算日 2023年1月5日）  
 (2022年1月6日～2023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。

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落中率		
	円	%		%	%	百万円
15期(2019年1月7日)	22,353	△ 5.1	283.42	△ 6.6	99.0	505,349
16期(2020年1月6日)	27,014	20.9	351.14	23.9	99.4	498,528
17期(2021年1月5日)	23,370	△13.5	302.71	△13.8	99.3	335,133
18期(2022年1月5日)	36,364	55.6	464.78	53.5	99.1	382,290
19期(2023年1月5日)	33,810	△ 7.0	409.39	△11.9	98.8	297,821

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シー社 (S&P社) の発表する「S&P先進国REIT指数」を円換算した指数で、設定時を100として2023年1月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 組入比率
	騰落	率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2022年1月5日	円	%		%	%
	36,364	—	464.78	—	99.1
1月末	33,702	△7.3	426.66	△ 8.2	99.4
2月末	33,762	△7.2	425.93	△ 8.4	99.1
3月末	37,907	4.2	476.91	2.6	99.0
4月末	38,675	6.4	484.15	4.2	98.6
5月末	36,384	0.1	450.52	△ 3.1	99.4
6月末	35,879	△1.3	439.86	△ 5.4	98.8
7月末	37,928	4.3	462.21	△ 0.6	98.9
8月末	37,209	2.3	454.19	△ 2.3	99.1
9月末	33,744	△7.2	405.78	△12.7	98.1
10月末	36,433	0.2	440.12	△ 5.3	98.6
11月末	35,500	△2.4	431.41	△ 7.2	98.4
12月末	33,536	△7.8	405.19	△12.8	98.2
(期末) 2023年1月5日	円	%		%	%
	33,810	△7.0	409.39	△11.9	98.8

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2022年1月6日～2023年1月5日)

## 基準価額の推移

期間の初め36,364円の基準価額は、期間末に33,810円となり、騰落率は△7.0%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・各国で新型コロナウイルスの新規感染者数が減少傾向となり制限措置が緩和されたことや、各国の中央銀行が金融政策正常化の方向性を示し金融政策への不透明感が後退したこと、ウクライナ情勢を巡りウクライナとロシアとの間の交渉が継続し停戦期待が高まったことなど（2022年3月、4月上旬）。
- ・米国の期待インフレ率の下方修正を受け大幅利上げ観測がやや後退したこと（2022年6月後半）。
- ・米国の利上げペースの緩和期待、インフレのピークアウト観測、市場予想を上回る決算発表が相ついだことなど（2022年7月、8月上旬）。
- ・各国の利上げペース減速の可能性が示唆されたこと、財政不安の緩和期待や経済のソフトランディングへの期待感が強まったこと（2022年10月、11月）。

## &lt;値下がり要因&gt;

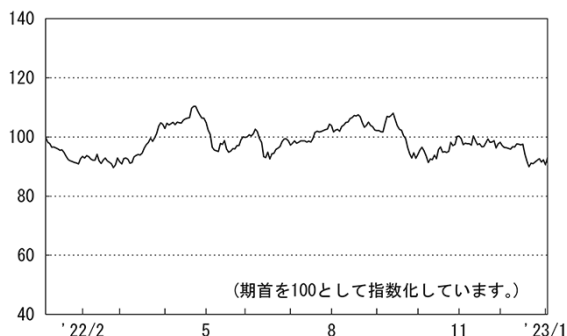
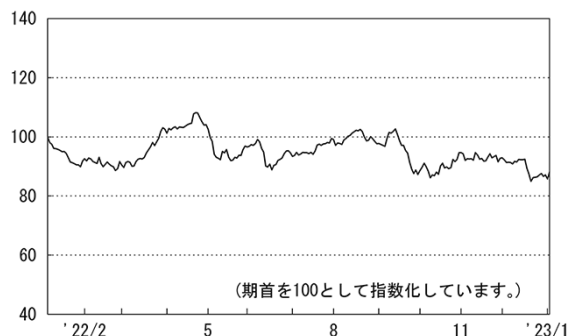
- ・複数の主要国においてインフレ抑制のための金融政策正常化機運が高まったこと（2022年1月、2月）。
- ・ロシア・ウクライナ情勢を巡る地政学的リスクが高まったこと（2022年2月）。
- ・各国の中央銀行による金融政策正常化に向けた動きの加速、世界的なインフレ懸念や、ロシア・ウクライナ情勢の長期化懸念などによる経済成長への影響が意識されたこと（2022年4月、5月、6月）。
- ・主要各国において長引く高インフレを背景に金融引き締め長期化や加速が見込まれ、景気後退懸念が再び強まったこと（2022年8月、9月）。
- ・根強いインフレを背景に利上げの長期化観測や景気後退懸念が市場で意識されたこと（2022年12月）。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2022/01/05	2022/04/21	2022/02/24	2023/01/05
36,364円	40,131円	32,599円	33,810円

基準価額（指数化）の推移

S & P先進国REIT指数（円ベース）  
（指数化）の推移

### （グローバルREIT市況）

期間を通じて世界的なインフレや各国の中央銀行による金融政策運営に翻弄される展開となるなか、2022年のグローバルREIT市況は複数の主要国においてインフレ抑制のための金融政策正常化機運が高まったことを警戒し低調なスタートとなりました。ウクライナを巡る地政学的緊張が続き、2月下旬にロシアがウクライナへの侵攻を開始すると緊迫度合いが一層高まりました。

4月以降は根強いインフレ、主要国による過度な金融引き締めやウクライナ危機の長期化などへの懸念の拡がりを背景に市場心理が悪化し、不透明感の高まりとともにバリュエーション（価値評価）調整の動きが見られ下落傾向が継続しました。

7月に入ると米国の利上げペースの緩和期待やインフレのピークアウト観測、市場予想を上回る決算発表が相ついだことなどが市場を下支えし、ほぼ全ての地域およびセクターが上昇しました。ただし、8月および9月には、経済政策シンポジウム（ジャクソンホール会議）で米国連邦準備制度理事会（FRB）議長らが景気先行指数の低下基調をよそにインフレ抑制に向けた金融引き締めへの積極的な姿勢を示したことや、主要各国において長引く高インフレを背景に金融引き締めの長期化や加速が見込まれ景気後退懸念が再び強まったことから、再び下落傾向に転じました。

10月および11月には、欧米の中央銀行による利上げペースの緩和期待の強まりが好材料となりました。各種経済指標は軟調ながら底堅さを維持し、景気後退を伴うハードランディングのリスクの後退から米国長期金利が低下しました。ただし12月に入ると、インフレ圧力から欧米の中央銀行がタカ派（インフレ抑制的）の姿勢の継続を示唆したことが重しとなり、市場は再びハードランディングを意識する展開となりました。

(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



## ポートフォリオ

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

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



## ○今後の運用方針

---

根強いインフレや主要国中央銀行のタカ派的姿勢を背景に、市場の関心は金融引き締め長期化やそれに伴う景気減速局面の期間および深さへとシフトしています。

主要国中央銀行がタカ派的姿勢の継続を示唆したことにより長期金利は上昇傾向となり、世界的な景気後退懸念が強まっています。金利上昇の継続により金融環境は引き続き厳しい展開が見込まれますが、REITの収益源となる不動産はインフレに対する耐性を維持することが見込まれるため、ファンダメンタルズの見通しに関しては大幅な修正は加えていません。

経済指標の軟化などを背景にREIT各社の業績見通しはいくらか鈍化が見られますが、不動産ファンダメンタルズは引き続き好調を維持しています。REIT各社の経営陣は足元の業績に対し前向きな姿勢を示しており、REITは引き続き不動産ファンダメンタルズ改善の恩恵を受ける傾向が継続すると考えられます。

価格評価の観点では、REITの価格上昇や実物不動産の価格下落が認められるものの、足元のグローバルREITの価格は純資産価値（NAV）に対し引き続き大幅な割安となっています。また、過去の例からも、足元と同等水準の割安感を達成した場合、REITは不動産および株式市場との比較においても魅力的なリターンを生み出す傾向にあるとみています。

長期金利の動向やREIT価格の調整など市場の動きに注視が必要ですが、相対的なディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）性の高さや割安な価格水準に鑑みるとグローバルREITは引き続き魅力的なリターンを生み出すことが期待できると考えます。

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

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年1月6日～2023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 41 ( 41 )	% 0.116 ( 0.116 )	(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 )	9 ( 9 )	0.026 ( 0.026 )	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	9 ( 11 ) ( △ 2 )	0.025 ( 0.031 ) ( △ 0.005 )	(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	59	0.167	
期中の平均基準価額は、35,888円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年1月6日～2023年1月5日)

## 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
	口	千円	口	千円
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	5,037	494,105	1,091	99,060
SOSiLA物流リート投資法人 投資証券	3,216 (1,509)	449,561 (202,661)	—	—
SOSiLA物流リート投資法人 投資証券(新)	1,509	202,661	(1,509)	(202,661)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	11,522	2,366,350	—	—
GLP投資法人 投資証券	1,734	308,241	14,044	2,205,773
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	5,453	1,762,249	—	—
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	2,384	201,717	25,363	2,019,077
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	9,581	2,609,004	—	—
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	10,148	1,697,392	1,278	214,494
スターアジア不動産投資法人 投資証券	—	—	3,608	228,276
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	2,065 (1,551)	1,166,714 (845,589)	517	285,590
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券(新)	1,551	845,589	(1,551)	(845,589)
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	2,316 (2,382)	1,011,122 (969,390)	1,692	758,562
三菱地所物流リート投資法人 投資証券(新)	2,382	969,390	(2,382)	(969,390)
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	903 (1,395)	107,393 (157,668)	1,268	161,762
ザイマックス・リート投資法人 投資証券(新)	1,395	157,668	(1,395)	(157,668)
アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	—	—	3,162	490,725
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	787	480,553	787	483,672
オリックス不動産投資法人 投資証券	16,867	2,900,645	22,926	4,245,169
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	1,766	190,393	8,224	888,738
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	13,501	1,827,118	5,313	775,143
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	2,469	215,411	20,819	1,730,265
大和証券オフィス投資法人 投資証券	612	400,909	612	433,233
スターツプロシード投資法人 投資証券	3,320	744,366	594	148,610
大和ハウスリート投資法人 投資証券	5,349	1,705,402	—	—
大和ハウスリート投資法人 投資証券(新)	1,410	424,765	1,410	424,765
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	20,184	1,179,086	42,750	3,093,637
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	—	—	2,394	306,557
合計	127,461 (6,837)	24,417,817 (2,175,310)	157,852 (6,837)	18,993,116 (2,175,310)
アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
AGREE REALTY CORPORATION	193,626	13,396	436,746	31,044
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	323,824	48,172	83,025	12,676
PROLOGIS INC	17,058 (546,064)	2,296 (66,619)	215,956	31,284
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	—	—	524,989	27,667
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	916,827	35,780	190,636	7,480
AMERICOLD REALTY TRUST INC	1,169,825	29,497	811,070	23,050
APARTMENT INCOME REIT CO	113,331	5,586	1,218,684	53,719

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
AVALONBAY COMMUNITIES INC	217,082	47,064	177,085	40,815
CAMDEN PROPERTY TRUST	30,612	4,831	425,282	66,770
OUTFRONT MEDIA INC	1,239,361	27,051	2,313,511	46,086
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	510,961	13,166	1,626,099	42,887
SITE CENTERS CORP	1,995,158	30,941	974,764	12,621
DIGITAL REALTY TRUST INC	578,769	65,672	300,590	41,058
DOUGLAS EMMETT INC	1,539,704	31,829	204,507	3,811
DUKE REALTY CORPORATION	697,183 (△ 1,149,609)	37,116 (△ 66,619)	397,166	23,034
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	37,790	3,026	397,886	30,683
EQUINIX INC	18,865	12,811	85,548	56,500
ESSEX PROPERTY TRUST INC	394,291	122,108	33,603	8,711
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	534,425	25,223	430,324	26,349
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	935,519	44,649	84,339	4,167
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	886,834	23,883	886,834	20,460
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	644,722	12,835	764,908 ( 592,943)	23,333 ( 19,932)
HEALTHCARE REALTY TRUST INC(N)	— ( 592,943)	— ( 19,932)	—	—
WELLTOWER INC	610,784	51,007	136,055	11,599
HIGHWOODS PROPERTIES INC	43,623	1,366	351,704	14,566
HOST HOTELS & RESORTS INC	657,151	10,370	2,525,534	46,314
INVITATION HOMES INC	489,470	16,711	748,629	29,637
KILROY REALTY CORPORATION	444,052	24,280	363,542	22,008
KITE REALTY GROUP TRUST	337,412	7,569	1,082,617	24,113
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	3,124,571	54,217	1,209,472	14,803
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A-LLC	— (△ 968,317)	— (△ 39,507)	404,866	15,641
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	492,316	21,375	233,271	10,272
NATL HEALTH INVESTORS INC	351,727	19,504	784,186	46,919
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	277,684	7,909	1,106,014	33,265
PARK HOTELS & RESORTS INC	2,567,975	37,469	1,353,226	22,219
PUBLIC STORAGE	142,439	43,846	167,326	54,144
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	2,101,765	35,801	3,340,222	54,931
REALTY INCOME CORP	563,009	36,337	769,396	54,301
REGENCY CENTERS CORP	836,490	48,295	356,800	23,093
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	843,563	57,932	251,693	17,049
SABRA HEALTH CARE REIT INC	1,500,944	20,166	54,878	895
SBA COMMUNICATIONS CORP	13,205	4,277	93,589	31,140
SIMON PROPERTY GROUP INC	281,208	36,327	136,696	15,920
LIFE STORAGE INC	411,114	43,279	—	—
STORE CAPITAL CORP	1,169,149	33,822	1,169,149	36,850
SUN COMMUNITIES INC	17,541	2,812	138,923	23,933

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
TERRENO REALTY CORP	54,017	4,004	447,131	28,824
CUBESMART	926,869	39,529	674,695	30,796
URBAN EDGE PROPERTIES	1,019,302	15,614	1,610,215	27,475
VENTAS INC	643,035	24,296	1,358,431	82,366
VICI PROPERTIES INC	490,878	14,969	2,081,866	65,934
VICI PROPERTIES INC(N)	—	—	—	—
	( 1,322,721)	( 39,507)		
VORNADO REALTY TRUST	—	—	811,933	36,764
小 計	33,407,060 ( 343,802)	1,350,038 ( 19,932)	36,345,611 ( 592,943)	1,510,000 ( 19,932)
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
BOARDWALK EQUITIES INC	518,526	25,917	335,040	18,576
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	338,228	15,219	—	—
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	1,998,491	31,953	1,137,561	19,182
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	519,792	6,639	1,163,080	14,498
			( —)	( 2,045)
PRIMARIS REIT	—	—	160,822	2,237
PRIMARIS REIT(N)	—	—	—	—
	( 160,822)	( 2,045)		
小 計	3,375,037 ( 160,822)	79,730 ( 2,045)	2,796,503 ( —)	54,494 ( 2,045)
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
フランス				
COVIVIO	—	—	145,709	10,845
GECINA SA	208,485	20,244	407,781	42,597
MERCIALYS	3,726,417	32,345	1,944,833	16,048
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	105,324	6,911	249,728	16,762
小 計	4,040,226	59,501	2,748,051	86,253
オランダ				
NSI NV	—	—	299,032	10,869
小 計	—	—	299,032	10,869
スペイン				
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	361,033	3,257	4,110,426	41,496
	( —)	(△ 610)		
小 計	361,033 ( —)	3,257 (△ 610)	4,110,426	41,496
ベルギー				
AEDIFICA	46,389	4,513	233,818	25,417
COFINIMMO	396,787	43,228	94,490	11,464
小 計	443,176	47,742	328,308	36,881
アイルランド				
HIBERNIA REIT PLC	—	—	4,857,136	7,863

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	アイルランド				
	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	—	—	7,581,273	10,668
	小計	—	—	12,438,409	18,531
	ユーロ計	4,844,435 (—)	110,500 (△610)	19,924,226	194,033
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	ASSURA PLC	—	—	19,782,715	13,286
	BIG YELLOW GROUP PLC	1,637,269	20,756	392,414	4,527
	DERWENT LONDON PLC	388,175	11,400	773,304	23,563
	LAND SECURITIES GROUP PLC	1,959,313	12,765	4,249,516	30,254
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	292,663	3,704	1,076,869	11,784
	SEGRO PLC	495,296	3,711	548,676	6,181
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	3,292,894	4,025	10,847,859	13,076
	UNITE GROUP PLC	233,347	2,202	1,620,912	17,292
	WORKSPACE GROUP PLC	3,130,923	20,667	3,130,923	12,873
	小計	11,429,880	79,232	42,423,188	132,840
	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
	VICINITY CENTRES	—	—	46,549,145	86,260
	GPT GROUP	—	—	6,909,339	33,645
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	8,287,658	37,567	1,103,027	5,025
NATIONAL STORAGE REIT	566,127	1,433	4,386,479	10,957	
STOCKLAND	13,674,048	54,697	2,072,140	7,898	
小計	22,527,833	93,698	61,020,130	143,787	
香港		千香港ドル		千香港ドル	
LINK REIT	—	—	3,046,474	190,970	
小計	—	—	3,046,474	190,970	
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル	
CAPITALAND INDIA TRUST	—	—	6,721,700	9,212	
CAPITALAND CHINA TRUST	—	—	18,590,426	20,666	
ESR-LOGOS REIT	— (9,755,584)	— (4,363)	9,755,584	3,823	
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	1,898,600 (—)	4,215 (△2)	21,658,900	44,801	
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	— (—)	— (△5)	7,008,300 (5,502,614)	5,824 (4,897)	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	—	10,430,039	24,474	
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIA	22,543,200 (—)	41,546 (△119)	22,543,200	39,864	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	—	—	11,161,000	12,138	
小計	24,441,800 (9,755,584)	45,762 (3,650)	107,869,149 (5,502,614)	160,805 (4,897)	

(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

(2022年1月6日～2023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 (2022年1月6日～2023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

(2023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	%
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	3,620	7,566	661,268	0.2
SOS i LA物流リート投資法人 投資証券	—	4,725	636,457	0.2
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	—	11,522	2,341,270	0.8
GLP投資法人 投資証券	12,310	—	—	—
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	—	5,453	1,665,891	0.6
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	22,979	—	—	—
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	2,535	12,116	3,056,866	1.0
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	9,086	17,956	2,865,777	1.0
スターアジア不動産投資法人 投資証券	3,608	—	—	—
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	869	3,968	1,849,088	0.6
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	—	3,006	1,245,987	0.4
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	3,726	4,756	557,403	0.2
アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	12,889	9,727	1,388,042	0.5
オリックス不動産投資法人 投資証券	17,969	11,910	2,155,710	0.7
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	6,458	—	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	13,152	21,340	3,188,196	1.1
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	33,632	15,282	1,282,159	0.4
スターツプロシード投資法人 投資証券	5,424	8,150	1,909,545	0.6
大和ハウスリート投資法人 投資証券	—	5,349	1,545,326	0.5
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	22,566	—	—	—
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	2,394	—	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	173,217 16	142,826 15	26,348,990 < 8.8% >

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 上記投資証券の「SOS i LA物流リート投資法人 投資証券」、「ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券」、「日本プロロジスリート投資法人 投資証券」、「スターアジア不動産投資法人 投資証券」、「三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券」、「アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券」、「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」、「ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券」につきましては、委託会社の利害関係人等(投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される法人等)である三井住友信託銀行株式会社が投資法人の一般事務受託会社等になっています。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカドル	千円	%
AGREE REALTY CORPORATION	767,198	524,078	37,026	4,893,370	1.6
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	—	240,799	35,370	4,674,626	1.6
PROLOGIS INC	1,009,382	1,356,548	158,661	20,968,750	7.0
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	524,989	—	—	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	726,191	22,156	2,928,148	1.0
AMERICOLD REALTY TRUST INC	—	358,755	10,468	1,383,513	0.5
APARTMENT INCOME REIT CO	1,641,943	536,590	18,700	2,471,413	0.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC	468,955	508,952	83,630	11,052,671	3.7
CAMDEN PROPERTY TRUST	470,760	76,090	8,579	1,133,820	0.4
OUTFRONT MEDIA INC	2,139,959	1,065,809	18,172	2,401,617	0.8
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	1,115,138	—	—	—	—
SITE CENTERS CORP	—	1,020,394	13,989	1,848,865	0.6
DIGITAL REALTY TRUST INC	493,456	771,635	79,979	10,570,152	3.5
DOUGLAS EMMETT INC	—	1,335,197	20,802	2,749,241	0.9
DUKE REALTY CORPORATION	849,592	—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	932,177	572,081	37,671	4,978,669	1.7
EQUINIX INC	182,485	115,802	78,762	10,409,282	3.5
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	360,688	77,638	10,260,650	3.4
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	826,067	930,168	46,108	6,093,689	2.0
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	851,180	43,359	5,730,339	1.9
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,322,713	1,202,527	24,303	3,211,893	1.1
WELLTOWER INC	449,720	924,449	63,639	8,410,539	2.8
HIGHWOODS PROPERTIES INC	835,706	527,625	15,074	1,992,212	0.7
HOST HOTELS & RESORTS INC	3,137,320	1,268,937	20,518	2,711,752	0.9
INVITATION HOMES INC	2,679,695	2,420,536	71,938	9,507,369	3.2
KILROY REALTY CORPORATION	648,567	729,077	28,419	3,755,910	1.3
KITE REALTY GROUP TRUST	745,205	—	—	—	—
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	1,915,099	23,153	3,059,972	1.0
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A-LLC	1,373,183	—	—	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	673,246	932,291	43,407	5,736,731	1.9
NATL HEALTH INVESTORS INC	645,736	213,277	11,470	1,515,880	0.5
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	828,330	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC	1,620,062	2,834,811	33,280	4,398,374	1.5
PUBLIC STORAGE	274,539	249,652	69,430	9,175,963	3.1
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	2,172,968	934,511	14,213	1,878,510	0.6
REALTY INCOME CORP	1,219,386	1,012,999	65,449	8,649,854	2.9
REGENCY CENTERS CORP	—	479,690	30,551	4,037,680	1.4
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	575,633	1,167,503	65,940	8,714,705	2.9
SABRA HEALTH CARE REIT INC	—	1,446,066	18,943	2,503,568	0.8
SBA COMMUNICATIONS CORP	80,384	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	482,207	626,719	75,933	10,035,341	3.4
LIFE STORAGE INC	—	411,114	39,713	5,248,551	1.8



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	%	
SUN COMMUNITIES INC	121,382	—	—	—	—	
TERRENO REALTY CORP	393,114	—	—	—	—	
CUBESMART	1,604,045	1,856,219	73,227	9,677,791	3.2	
URBAN EDGE PROPERTIES	2,900,521	2,309,608	33,997	4,493,100	1.5	
VENTAS INC	1,358,431	643,035	30,241	3,996,774	1.3	
VICI PROPERTIES INC	2,300,310	2,032,043	64,923	8,580,325	2.9	
VORNADO REALTY TRUST	811,933	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	40,676,437	37,488,745	1,708,850	225,841,629	
	銘柄 数 < 比 率 >	38	39	—	< 75.8% >	
(カナダ)			千カナダドル			
BOARDWALK EQUITIES INC	187,645	371,131	18,693	1,832,186	0.6	
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	—	338,228	14,875	1,457,924	0.5	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	1,892,903	2,753,833	47,779	4,682,820	1.6	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	643,288	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,723,836	3,463,192	81,348	7,972,931	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 2.7% >	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
COVIVIO	145,709	—	—	—	—	
GECINA SA	400,313	201,017	20,162	2,831,955	1.0	
MERCIALYS	—	1,781,584	18,243	2,562,470	0.9	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	144,404	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	690,426	1,982,601	38,405	5,394,426	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 1.8% >	
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV	299,032	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	299,032	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< -% >	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	4,825,391	1,075,998	9,678	1,359,456	0.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	4,825,391	1,075,998	9,678	1,359,456	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.5% >	
(ユーロ…ベルギー)						
AEDIFICA	187,429	—	—	—	—	
COFINIMMO	—	302,297	26,768	3,759,889	1.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	187,429	302,297	26,768	3,759,889	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.3% >	
(ユーロ…アイルランド)						
HIBERNIA REIT PLC	4,857,136	—	—	—	—	
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	12,034,870	4,453,597	4,925	691,860	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	16,892,006	4,453,597	4,925	691,860	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 0.2% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	22,894,284	7,814,493	79,778	11,205,632	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	5	—	< 3.8% >	
(イギリス)			千イギリスポンド			
ASSURA PLC	25,059,947	5,277,232	2,968	473,704	0.2	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		口	口	千イギリスポンド	千円	%
BIG YELLOW GROUP PLC	—	—	1,244,855	14,900	2,377,887	0.8
DERWENT LONDON PLC	676,649	—	291,520	7,159	1,142,549	0.4
LAND SECURITIES GROUP PLC	4,113,934	—	1,823,731	11,974	1,910,909	0.6
SAFESTORE HOLDINGS PLC	784,206	—	—	—	—	—
SEGRO PLC	2,808,944	—	2,755,564	22,105	3,527,537	1.2
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	7,554,965	—	—	—	—	—
UNITE GROUP PLC	1,620,912	—	233,347	2,192	349,846	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	42,619,557	11,626,249	61,301	9,782,435	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	6	—	< 3.3% >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES	52,956,431	—	6,407,286	12,814	1,157,412	0.4
GPT GROUP	6,909,339	—	—	—	—	—
INGENIA COMMUNITIES GROUP	—	—	7,184,631	32,474	2,933,099	1.0
NATIONAL STORAGE REIT	11,103,966	—	7,283,614	16,897	1,526,225	0.5
STOCKLAND	—	—	11,601,908	42,114	3,803,820	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額	70,969,736	32,477,439	104,302	9,420,557	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	< 3.2% >	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT	5,387,238	—	2,340,764	140,445	2,373,534	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	5,387,238	2,340,764	140,445	2,373,534	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.8% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INDIA TRUST	6,721,700	—	—	—	—	—
CAPITALAND CHINA TRUST	18,590,426	—	—	—	—	—
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	26,787,000	—	7,026,700	14,123	1,392,311	0.5
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	12,510,914	—	—	—	—	—
FRASERS CENTREPOINT TRUST	10,430,039	—	—	—	—	—
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	11,161,000	—	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	86,201,079	7,026,700	14,123	1,392,311	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	1	—	< 0.5% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	271,472,167	102,237,582	—	267,989,031	
	銘柄 数 < 比 率 >	66	59	—	< 90.0% >	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## ○投資信託財産の構成

(2023年1月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	294,338,021	97.8
コール・ローン等、その他	6,469,333	2.2
投資信託財産総額	300,807,354	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 (271,033,676千円) の投資信託財産総額 (300,807,354千円) に対する比率は90.1%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=132.16円、1カナダドル=98.01円、1メキシコペソ=6.8156円、1ユーロ=140.46円、1イギリスポンド=159.58円、1オーストラリアドル=90.32円、1香港ドル=16.90円、1シンガポールドル=98.58円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年1月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	300,807,354,144
コール・ローン等	4,376,064,055
投資証券(評価額)	294,338,021,963
未収入金	673,481,672
未取配当金	1,419,786,454
(B) 負債	2,985,859,940
未払金	787,151,027
未払解約金	2,198,706,632
未払利息	2,281
(C) 純資産総額(A-B)	297,821,494,204
元本	88,086,845,316
次期繰越損益金	209,734,648,888
(D) 受益権総口数	88,086,845,316口
1万口当たり基準価額(C/D)	33,810円

(注) 当ファンドの期首元本額は105,127,561,829円、期中追加設定元本額は2,922,114,534円、期中一部解約元本額は19,962,831,047円です。

(注) 2023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) 78,190,220,206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) 8,792,528,087円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 1,098,489,307円
- ・日興ワールドREITファンド 5,607,716円

(注) 1口当たり純資産額は3.3810円です。

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

## ○お知らせ

## 約款変更について

2022年1月6日から2023年1月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

## ○損益の状況 (2022年1月6日～2023年1月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	12,508,241,133
受取配当金	12,491,446,999
受取利息	18,336,660
その他収益金	345,006
支払利息	△ 1,887,532
(B) 有価証券売買損益	△ 35,239,626,125
売買益	50,401,935,644
売買損	△ 85,641,561,769
(C) 保管費用等	△ 84,521,558
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 22,815,906,550
(E) 前期繰越損益金	277,162,987,243
(F) 追加信託差損益金	7,259,075,969
(G) 解約差損益金	△ 51,871,507,774
(H) 計(D+E+F+G)	209,734,648,888
次期繰越損益金(H)	209,734,648,888

(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。

# 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)

## 運用報告書(全体版)

第6期(決算日 2023年7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。  
「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)」は、2023年7月10日に第6期の決算を行ないましたので、期中の運用状況を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9月29日から2027年7月8日までです。	
運用方針	主として、「ゴールド・マザーファンド」受益証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	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)	「ゴールド・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ゴールド・マザーファンド	金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	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)	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。	

<643831>

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			金地金価格 (円ヘッジベース)		投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
2期(2019年7月8日)	10,286	0	7.4	104.83	8.9	99.3	3,464
3期(2020年7月8日)	12,847	0	24.9	132.47	26.4	100.2	4,012
4期(2021年7月8日)	12,722	0	△1.0	132.67	0.2	99.8	2,990
5期(2022年7月8日)	12,161	0	△4.4	127.04	△4.2	99.4	3,319
6期(2023年7月10日)	12,658	0	4.1	133.82	5.3	100.1	4,113

(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 (円ヘッジベース)」とは、前日のニューヨークの金地金価格を対円でヘッジし、円/アメリカドルレート (対顧客電売買相場の仲値) で円換算したものです。なお、設定時を100として2023年7月10日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		金地金価格 (円ヘッジベース)		投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2022年7月8日	円	%		%	%
	12,161	—	127.04	—	99.4
7月末	12,234	0.6	127.91	0.7	96.9
8月末	11,966	△1.6	125.24	△1.4	100.5
9月末	11,490	△5.5	120.32	△5.3	100.2
10月末	11,335	△6.8	118.65	△6.6	98.3
11月末	11,985	△1.4	125.75	△1.0	98.6
12月末	12,368	1.7	129.98	2.3	97.6
2023年1月末	13,001	6.9	137.03	7.9	100.6
2月末	12,230	0.6	128.97	1.5	101.8
3月末	13,256	9.0	139.95	10.2	101.5
4月末	13,241	8.9	139.81	10.0	98.9
5月末	12,985	6.8	137.12	7.9	101.2
6月末	12,570	3.4	132.84	4.6	101.7
(期末) 2023年7月10日	12,658	4.1	133.82	5.3	100.1

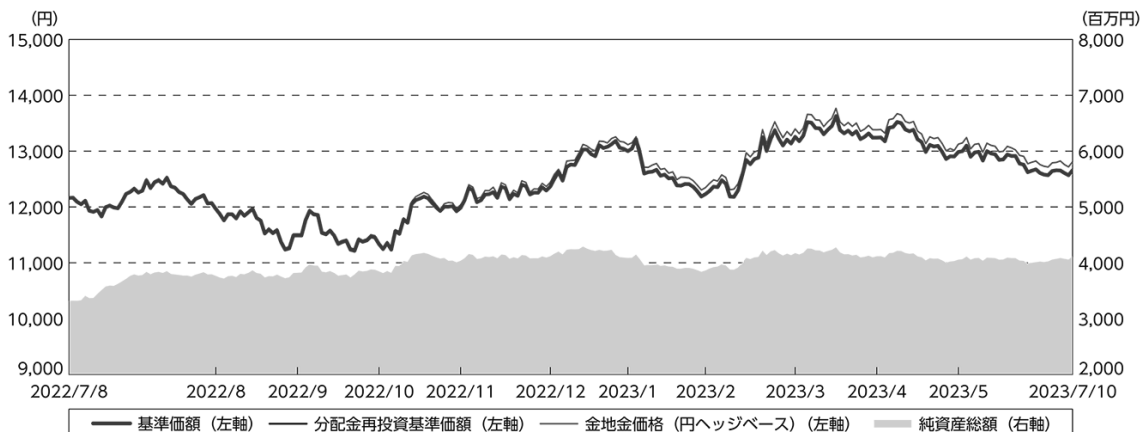
(注) 騰落率は期首比です。

(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

(2022年7月9日～2023年7月10日)

期中の基準価額等の推移



期 首：12,161円  
 期 末：12,658円 (既払分配金 (税込み)：0円)  
 騰落率： 4.1% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額および金地金価格 (円ヘッジベース) は、期首 (2022年7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 (円ヘッジベース) 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。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として為替ヘッジを行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・ 米国政権による米国企業の対中投資制限の観測から米中対立の激化が懸念されたこと。
- ・ 米国地方銀行の経営破綻を契機とした欧米の金融システムに対する不安が広がり投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・ 中国人民銀行 (PBOC) をはじめとする世界の主要中央銀行による金への投資が買い越しとなったこと。

### <値下がり要因>

- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）が政策金利を引き上げたことや、米国連邦公開市場委員会（FOMC）における政策金利の見通しが上方修正されたことを受けて米国の長期金利が上昇したこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して上昇したこと（期間の初め～2022年10月中旬）。

## 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。

期間の初めから2022年10月中旬にかけては、FRBが政策金利を引き上げたことや、FOMCにおける政策金利の見通しが上方修正されたことを受けて米国の長期金利が上昇したこと、アメリカドルが主要通貨に対して上昇したことなどを背景に、金利のつかない金の投資妙味が薄れ、金価格は下落しました。10月の下旬から期間末にかけては、PBOCをはじめとする世界の主要中央銀行による金への投資が買い越しになったこと、米国のインフレ指標が市場予想を下回りFRBによる利上げペースが鈍化すると観測が強まったこと、米国政権による米国企業の対中投資制限の観測から米中対立の激化が懸念されたこと、米国地方銀行の経営破綻を契機とした欧米金融システムに対する不安が広がり投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、安全資産とみなされる金への投資の相対的魅力が高まり、金価格は上昇しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

### （当ファンド）

当ファンドは、「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。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行ないました。

### （ゴールド・マザーファンド）

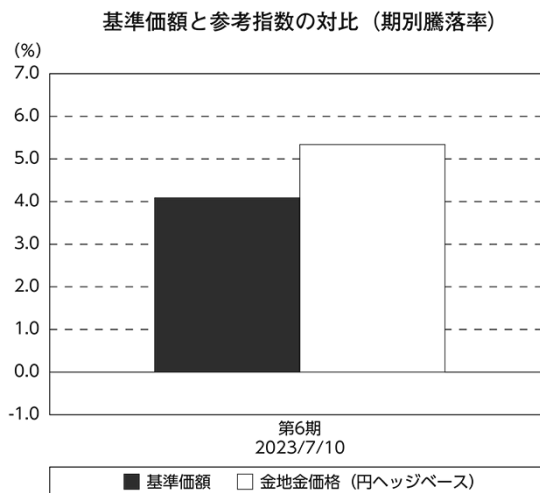
主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。



## 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。



(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（円ヘッジベース）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6期
	2022年7月9日～ 2023年7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	2,826

(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いません。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として為替ヘッジを行いません。

（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い、組入比率を高位に維持する方針です。

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、よろしくごお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2022年7月9日～2023年7月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 18	% 0.144	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(12)	(0.100)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(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 ）	(4)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.005	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.005)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 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)	
(d) そ の 他 費 用	4	0.030	(d) 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 ）	(1)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 等 ）	(2)	(0.017)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	23	0.179	
期中の平均基準価額は、12,388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) 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）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2022年7月9日～2023年7月10日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	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	1,139,515	1,769,931	959,864	1,533,768

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年7月9日～2023年7月10日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2022年7月9日～2023年7月10日)

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2022年7月9日～2023年7月10日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023年7月10日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 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	2,204,328	2,383,980	4,119,279

(注) 親投資信託の2023年7月10日現在の受益権総口数は、102,440,544千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2023年7月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ゴールド・マザーファンド	4,119,279	99.4
コール・ローン等、その他	25,398	0.6
投資信託財産総額	4,144,677	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、当期末における外貨建純資産(176,951,556千円)の投資信託財産総額(177,309,181千円)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=142.54円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年7月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,239,697,010
コール・ローン等	24,386,698
ゴールド・マザーファンド(評価額)	4,119,279,173
未収入金	4,096,031,139
(B) 負債	4,126,313,889
未払金	4,122,703,732
未払信託報酬	2,896,596
未払利息	13
その他未払費用	713,548
(C) 純資産総額(A-B)	4,113,383,121
元本	3,249,693,983
次期繰越損益金	863,689,138
(D) 受益権総口数	3,249,693,983口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,658円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,729,264,314円、期中追加設定元本額は963,088,955円、期中一部解約元本額は442,659,286円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.2658円です。

## ○損益の状況 (2022年7月9日～2023年7月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 7,753
受取利息	26
支払利息	△ 7,779
(B) 有価証券売買損益	174,620,991
売買益	1,233,420,545
売買損	△1,058,799,554
(C) 信託報酬等	△ 6,506,265
(D) 当期損益金(A+B+C)	168,106,973
(E) 前期繰越損益金	225,770,504
(F) 追加信託差損益金	469,811,661
(配当等相当額)	( 524,513,999)
(売買損益相当額)	(△ 54,702,338)
(G) 計(D+E+F)	863,689,138
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	863,689,138
追加信託差損益金	469,811,661
(配当等相当額)	( 524,513,983)
(売買損益相当額)	(△ 54,702,322)
分配準備積立金	393,886,686
繰越損益金	△ 9,209

(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) 分配金の計算過程(2022年7月9日～2023年7月10日)は以下の通りです。

項 目	2022年7月9日～ 2023年7月10日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	4,198,735円
c. 信託約款に定める収益調整金	524,513,983円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	389,687,951円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	918,400,669円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,826円
g. 分配金	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

---

1 万口当たり分配金（税込み）	0円
-----------------	----

## ○お知らせ

---

### 約款変更について

2022年7月9日から2023年7月10日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、新NISA制度における成長投資枠の要件に適合させるため、当該ファンドにて行なうデリバティブ取引および外国為替予約取引の利用目的を明確化するべく、2023年7月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（付表、第22条、第23条、第24条、第29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10期（決算日 2023年3月8日）  
 (2022年3月9日～2023年3月8日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ファンド概要

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

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

日興アセットマネジメント

<637068>



【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		金地金価格 (円ベース)		投資信託 組入比率	純資産額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
6期(2019年3月8日)	9,150	1.6	94.10	2.2	100.1	134,101
7期(2020年3月9日)	10,863	18.7	112.89	20.0	100.0	103,203
8期(2021年3月8日)	11,665	7.4	120.77	7.0	106.0	138,951
9期(2022年3月8日)	14,579	25.0	151.21	25.2	99.9	158,719
10期(2023年3月8日)	15,705	7.7	163.45	8.1	102.9	174,259

(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2023年3月8日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		金地金価格 (円ベース)		投資信託 組入比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期首) 2022年3月8日	14,579	—	151.21	—	99.9
3月末	14,963	2.6	155.34	2.7	99.9
4月末	15,362	5.4	159.38	5.4	100.0
5月末	15,023	3.0	156.02	3.2	100.0
6月末	15,707	7.7	163.04	7.8	100.0
7月末	14,928	2.4	154.97	2.5	100.0
8月末	15,083	3.5	156.73	3.6	100.0
9月末	15,182	4.1	157.77	4.3	100.0
10月末	15,389	5.6	159.94	5.8	100.0
11月末	15,323	5.1	159.43	5.4	100.0
12月末	15,190	4.2	158.12	4.6	100.0
2023年1月末	15,814	8.5	164.61	8.9	100.0
2月末	15,623	7.2	162.53	7.5	100.7
(期末) 2023年3月8日	15,705	7.7	163.45	8.1	102.9

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2022年3月9日～2023年3月8日)

基準価額の推移

期間の初め14,579円の基準価額は、期間末に15,705円となり、騰落率は+7.7%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

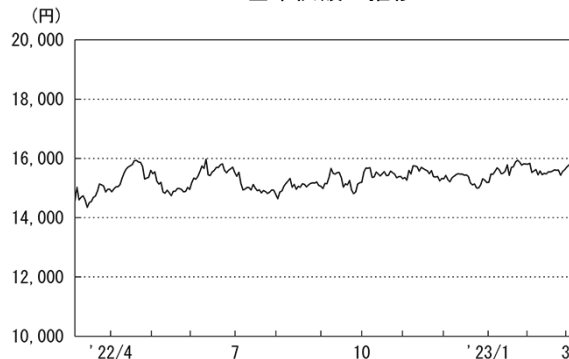
<値上がり要因>

- ・円安/アメリカドル高となったこと。

<値下がり要因>

- ・米国の長期金利が上昇し、金利のつかない金の投資魅力が薄れたこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して上昇したこと。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2022/03/08	2022/06/13	2022/03/16	2023/03/08
14,579円	15,969円	14,352円	15,705円

### （金市況）

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

期間の初めから2022年10月下旬にかけては、ウクライナ情勢や台湾情勢を巡る地政学的リスクの高まりから相対的に安全資産とされる金を買う動きが優勢となったことなどが金価格の支援材料となったものの、米国連邦準備制度理事会（FRB）をはじめとする世界の主要中央銀行による政策金利の引き上げや金融引き締め姿勢の継続などを受けて、米国をはじめ世界的に長期金利が上昇し、金利のつかない金の投資魅力が薄れたことや、アメリカドルが主要通貨に対して上昇し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が低下したことなどが重しとなり、金価格は下落しました。

11月上旬から2023年1月下旬にかけては、市場予想を下回る米国のインフレ指標やISM非製造業景気指数や鉱工業生産などの経済指標、公表された米国連邦公開市場委員会（FOMC）の議事要旨などからFRBによる金融引き締めペースの鈍化が見込まれたことを背景に米国の長期金利が低下したことや、アメリカドルが主要通貨に対して下落したことなどが支援要因となり、金価格は上昇しました。

2月上旬から期間末にかけては、FRBによる金融引き締めの長期化の見通しから米国の長期金利が上昇したことや、アメリカドルが主要通貨に対して上昇したことなどが重しとなり、金価格は下落しました。

### （為替市況）

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。



## ポートフォリオ

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

## 当ファンドのベンチマークとの差異

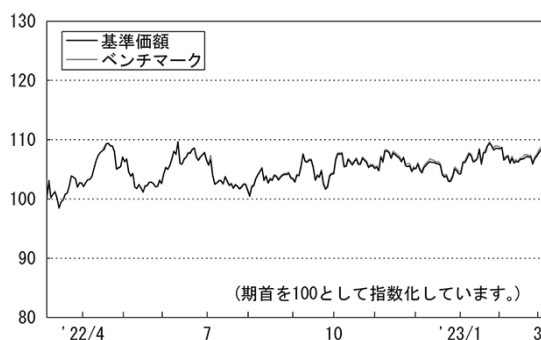
期間中における基準価額は、7.7%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率8.1%を概ね0.4%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

### <マイナス要因>

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

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



## ○今後の運用方針

引き続き、原則として、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」に連動する投資成果をめざして、金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券に投資を行ない、組入比率を高位に維持する方針です。また、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2022年3月9日～2023年3月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	円 1 (1)	% 0.005 (0.005)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	2 (2)	0.010 (0.010)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	3	0.016	
期中の平均基準価額は、15,298円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2022年3月9日～2023年3月8日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
アメリカ	—	—	6,550	229,882
ISHARES GOLD TRUST-ETF	—	—	—	—
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	4,750	85,970	—	—
SPDR GOLD TRUST-ETF	1,066	175,791	902	154,958
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	4,800	165,386	—	—
小 計	10,616	427,148	7,452	384,840

(注) 金額は受け渡し代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年3月9日～2023年3月8日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2022年3月9日～2023年3月8日)

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

## ○組入資産の明細

(2023年3月8日現在)

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
ISHARES GOLD TRUST-ETF	24,625	18,075	621,418	85,351,830	49.0	
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	—	4,750	86,070	11,821,714	6.8	
SPDR GOLD TRUST-ETF	373	537	90,650	12,450,792	7.1	
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	9,300	14,100	507,741	69,738,226	40.0	
合 計	口 数 ・ 金 額	34,298	37,462	1,305,879	179,362,564	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<102.9%>	

(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) 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

(2023年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	179,362,564	99.9
コール・ローン等、その他	208,188	0.1
投資信託財産総額	179,570,752	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(174,209,026千円)の投資信託財産総額(179,570,752千円)に対する比率は97.0%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=137.35円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	184,822,201,540
コール・ローン等	208,126,160
投資信託受益証券(評価額)	179,362,564,708
未収入金	5,251,510,672
(B) 負債	10,562,707,486
未払金	10,547,342,029
未払解約金	15,365,436
未払利息	21
(C) 純資産総額(A-B)	174,259,494,054
元本	110,956,641,351
次期繰越損益金	63,302,852,703
(D) 受益権総口数	110,956,641,351口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,705円

(注) 当ファンドの期首元本額は108,866,576,990円、期中追加設定元本額は37,052,262,824円、期中一部解約元本額は34,962,198,463円です。

(注) 2023年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (SMA専用)	36,833,630,891円
・スマート・ファイブ (毎月決算型)	35,799,418,593円
・ゴールド・ファンド (為替ヘッジなし)	8,234,292,464円
・ゴールド・ファンド (為替ヘッジあり)	6,648,496,842円
・スマート・ファイブ (1年決算型)	6,383,669,208円
・ファイン・ブレンド (毎月分配型)	5,576,501,268円
・ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)	5,536,866,597円
・ファイン・ブレンド (資産成長型)	3,380,786,787円
・FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用)	2,517,737,013円
・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け)	45,241,688円

(注) 1口当たり純資産額は1.5705円です。

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

○お知らせ

約款変更について

2022年3月9日から2023年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

○損益の状況 (2022年3月9日～2023年3月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 48,197
受取利息	104
支払利息	△ 48,301
(B) 有価証券売買損益	12,861,622,959
売買益	28,495,094,878
売買損	△15,633,471,919
(C) 保管費用等	△ 17,253,906
(D) 当期損益金(A+B+C)	12,844,320,856
(E) 前期繰越損益金	49,852,441,494
(F) 追加信託差損益金	19,463,052,239
(G) 解約差損益金	△18,856,961,886
(H) 計(D+E+F+G)	63,302,852,703
次期繰越損益金(H)	63,302,852,703

(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。