

# USリート・プラス

(為替ヘッジあり/毎月分配型) (為替ヘッジなし/毎月分配型)

(為替ヘッジあり/年2回決算型) (為替ヘッジなし/年2回決算型)

## 運用報告書(全体版)

毎月分配型	第54期 (決算日 2024年 3月26日)
	第55期 (決算日 2024年 4月26日)
	第56期 (決算日 2024年 5月27日)
	第57期 (決算日 2024年 6月26日)
	第58期 (決算日 2024年 7月26日)
年2回決算型	第59期 (決算日 2024年 8月26日)
	第10期 (決算日 2024年 8月26日)
(作成対象期間 2024年 2月27日～2024年 8月26日)	

### ★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/海外/資産複合	
信託期間	2019年 9月 6日～2029年 8月24日	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	スター・ヘリオス・ピーエルシーが発行する債券(米ドル建)	
組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	毎月分配型	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、継続的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。また、第1および第2計算期末には、収益の分配は行ないません。
	年2回決算型	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、一つのファンドで米国リートおよび米ドル建てのバンクローン等に実質的に投資することにより、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
お問い合わせ先(コールセンター)  
TEL 0120-106212  
(営業日の9:00～17:00)  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

<3393>  
<3394>  
<3395>  
<3396>

(為替ヘッジあり/毎月分配型)

## 最近30期の運用実績

決算期	基準価額				公社債比率	純資産額
	(分配落)	税金	込金	騰落		
	円	円	円	%	%	百万円
30期末 (2022年3月28日)	10,054	40		2.1	95.5	22
31期末 (2022年4月26日)	10,326	40		3.1	95.1	24
32期末 (2022年5月26日)	8,874	40	△	13.7	93.8	20
33期末 (2022年6月27日)	8,438	40	△	4.5	97.2	20
34期末 (2022年7月26日)	8,555	40		1.9	97.6	19
35期末 (2022年8月26日)	8,890	40		4.4	98.1	20
36期末 (2022年9月26日)	7,625	40	△	13.8	101.3	15
37期末 (2022年10月26日)	7,162	40	△	5.5	95.2	14
38期末 (2022年11月28日)	7,659	40		7.5	90.5	15
39期末 (2022年12月26日)	7,349	40	△	3.5	91.1	14
40期末 (2023年1月26日)	7,836	40		7.2	93.7	15
41期末 (2023年2月27日)	7,513	40	△	3.6	98.2	14
42期末 (2023年3月27日)	6,905	40	△	7.6	92.8	13
43期末 (2023年4月26日)	7,090	40		3.3	95.1	14
44期末 (2023年5月26日)	6,741	40	△	4.4	99.0	13
45期末 (2023年6月26日)	6,899	40		2.9	102.6	13
46期末 (2023年7月26日)	7,433	40		8.3	88.8	15
47期末 (2023年8月28日)	6,926	40	△	6.3	98.1	13
48期末 (2023年9月26日)	6,564	40	△	4.6	97.6	231
49期末 (2023年10月26日)	5,954	40	△	8.7	98.5	211
50期末 (2023年11月27日)	6,642	40		12.2	97.5	237
51期末 (2023年12月26日)	7,286	40		10.3	96.2	264
52期末 (2024年1月26日)	6,987	40	△	3.6	98.7	252
53期末 (2024年2月26日)	6,896	40	△	0.7	98.0	272
54期末 (2024年3月26日)	6,829	40	△	0.4	97.1	271
55期末 (2024年4月26日)	6,403	40	△	5.7	98.5	256
56期末 (2024年5月27日)	6,477	40		1.8	98.4	261
57期末 (2024年6月26日)	6,544	40		1.7	98.9	270
58期末 (2024年7月26日)	6,873	40		5.6	95.8	285
59期末 (2024年8月26日)	7,335	40		7.3	99.4	305

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

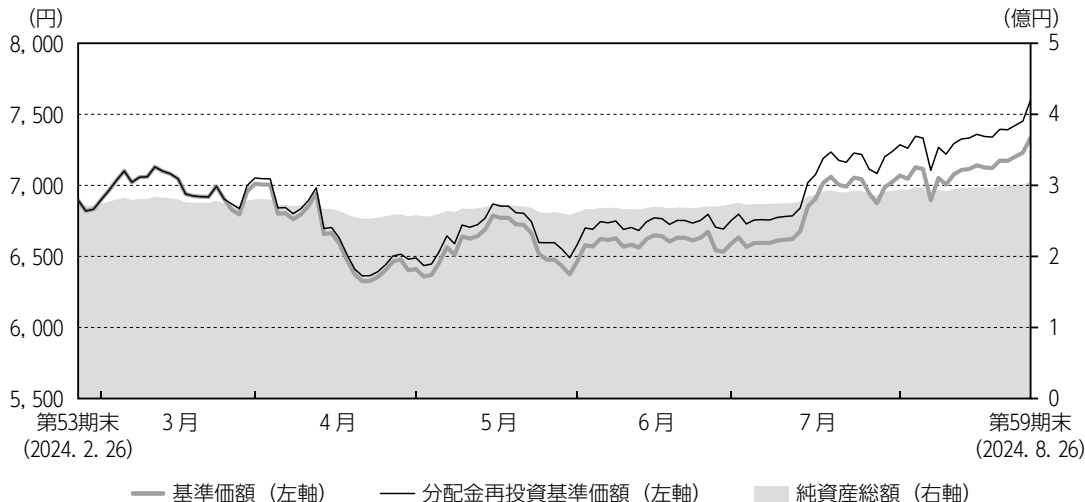
(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)および債券先物を除きます。

(注3) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\* 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はありません。

\* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

### 基準価額・騰落率

第54期首：6,896円

第59期末：7,335円（既払分配金240円）

騰落率：10.2%（分配金再投資ベース）

### 基準価額の主な変動要因

スター・ヘリオス・ピーエルシーが発行する債券（米ドル建）を通じて、実質的に米国リートおよび米ドル建てのバンクローン（貸付債権）等に投資し、為替ヘッジを行い運用した結果、米国リートおよび米国バンクローンが上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

USリート・プラス（為替ヘッジあり／毎月分配型）

	年 月 日	基 準 価 額		公 組 社 債 入 比 率
		円	騰 落 率 %	
第54期	(期首) 2024年2月26日	6,896	—	98.0
	2月末	6,900	0.1	97.7
	(期末) 2024年3月26日	6,869	△ 0.4	97.1
第55期	(期首) 2024年3月26日	6,829	—	97.1
	3月末	7,011	2.7	96.7
	(期末) 2024年4月26日	6,443	△ 5.7	98.5
第56期	(期首) 2024年4月26日	6,403	—	98.5
	4月末	6,411	0.1	98.7
	(期末) 2024年5月27日	6,517	1.8	98.4
第57期	(期首) 2024年5月27日	6,477	—	98.4
	5月末	6,467	△ 0.2	97.8
	(期末) 2024年6月26日	6,584	1.7	98.9
第58期	(期首) 2024年6月26日	6,544	—	98.9
	6月末	6,590	0.7	99.2
	(期末) 2024年7月26日	6,913	5.6	95.8
第59期	(期首) 2024年7月26日	6,873	—	95.8
	7月末	7,069	2.9	97.2
	(期末) 2024年8月26日	7,375	7.3	99.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

（2024. 2. 27 ~ 2024. 8. 26）

### ■米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、当作成期首から2024年4月にかけて、CPI（消費者物価指数）が市場予想を上回ったことや、主要な経済指標がおおむね堅調な結果だったことなどを背景に利下げ期待が後退し、軟調な推移となりました。5月から当作成期末にかけては、雇用統計で失業率の上昇が示されたことや、CPIがインフレ率の順調な低下を示したことなどから長期金利が低下し、米国リート市況は堅調に推移しました。また、2024年上半期の決算内容がおおむね堅調であったことも、サポート材料となりました。

### ■米国バンクローン市況

米国バンクローン市況は上昇しました。

米国バンクローン市況は、2024年4月上旬から中旬にかけて、パウエルFRB（米国連邦準備制度理事会）議長を含む複数のFRB高官が利下げに慎重な発言をしたことから、一時軟調に推移しました。また6月以降も、インフレ指標をはじめ発表された経済指標の多くが予想を下振れたことなどを受けて軟調な場面も見られましたが、当作成期を通じて、バンクローンの安定的なインカム収益が下支えとなり、上昇基調で推移しました。

### ■短期金利市況

日銀は、2024年3月の政策委員会・金融政策決定会合で、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の枠組みの終了を決定し、その後当作成期において、政策金利である「無担保コールレート（オーバーナイト物）」を0.25%程度に引き上げました。米国は政策金利であるFFレート（フェデラル・ファンド・レート）の誘導目標を5.25~5.50%に据え置きました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

原則として、ダウ・ジョーンズ米国不動産指数の値動きに100%程度連動すると同時に「GIM  
トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス（※）」の値動きに80%程度  
連動する債券への投資割合を高位に保つことによって、米国リートおよび米ドル建てのバンクローン  
等を実質的に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

※GIM トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス

米ドル建てのバンクローン等に投資し、安定的なインカム収益の確保をめざして運用を行います。

## ポートフォリオについて

（2024. 2. 27 ~ 2024. 8. 26）

原則として、ダウ・ジョーンズ米国不動産指数の値動きに100%程度連動すると同時に「GIM  
トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス」の値動きに80%程度連動す  
る債券への投資割合を高位に維持しました。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行いました。

### （ご参考）「GIM トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス」の組入上位銘柄

銘柄名	資産	通貨	利率 (%)	償還日	比率
GREENEDEN US HOLDINGS I LLC	バンクローン	米ドル	8.84	2027/12/1	1.1%
INSULET CORPORATION	バンクローン	米ドル	8.33	2028/5/4	1.1%
MEDLINE BORROWER, LP	バンクローン	米ドル	8.08	2028/10/23	1.0%
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP	社債	米ドル	5.00	2028/2/1	0.9%
AADVANTAGE LOYALTY IP LTD.	バンクローン	米ドル	10.33	2028/4/20	0.9%
COMMSCOPE, INC.	バンクローン	米ドル	8.71	2026/4/6	0.9%
SUNDYNE CORP	バンクローン	米ドル	9.68	2027/3/17	0.8%
OSMOSE HOLDINGS, INC	バンクローン	米ドル	8.71	2028/6/23	0.8%
BMC SOFTWARE, INC.	バンクローン	米ドル	3.75	2031/7/3	0.8%
WEC US HOLDINGS LTD.	バンクローン	米ドル	8.08	2031/1/27	0.7%

（注1）上記データは2024年7月31日の前営業日現在のものです。

（注2）比率は「GIM トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド」の純資産に対する比率です。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準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。

## 分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### 分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
	2024年2月27日 ～2024年3月26日	2024年3月27日 ～2024年4月26日	2024年4月27日 ～2024年5月27日	2024年5月28日 ～2024年6月26日	2024年6月27日 ～2024年7月26日	2024年7月27日 ～2024年8月26日
当期分配金(税込み) (円)	40	40	40	40	40	40
対基準価額比率 (%)	0.58	0.62	0.61	0.61	0.58	0.54
当期の収益 (円)	40	40	40	40	40	40
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	2,670	2,712	2,749	2,791	2,833	2,877

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

(注4) 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。

### 収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 78.89円	✓ 82.16円	✓ 77.27円	✓ 80.58円	✓ 81.83円	✓ 83.69円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	2,310.25	2,312.46	2,315.00	2,326.92	2,330.15	2,332.69
(d) 分配準備積立金	320.97	357.69	397.35	424.17	461.60	500.95
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	2,710.13	2,752.33	2,789.62	2,831.68	2,873.60	2,917.34
(f) 分配金	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	2,670.13	2,712.33	2,749.62	2,791.68	2,833.60	2,877.34

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



## 今後の運用方針

原則として、ダウ・ジョーンズ米国不動産指数の値動きに100%程度連動すると同時に「G I M  
トラスト 2 - シニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス」の値動きに80%程度連動する債券への投資割合を高位に保つことによって、米国リートおよび米ドル建てのバンクローン等に実質的に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。



## 1 万口当りの費用の明細

項 目	第54期～第59期 (2024. 2. 27～2024. 8. 26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	42円	0.618%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は6,784円です。
(投 信 会 社)	(13)	(0.191)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(28)	(0.411)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.016)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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
そ の 他 費 用	2	0.032	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.020)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	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)	(1)	(0.008)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	44	0.650	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の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を四捨五入してあります。

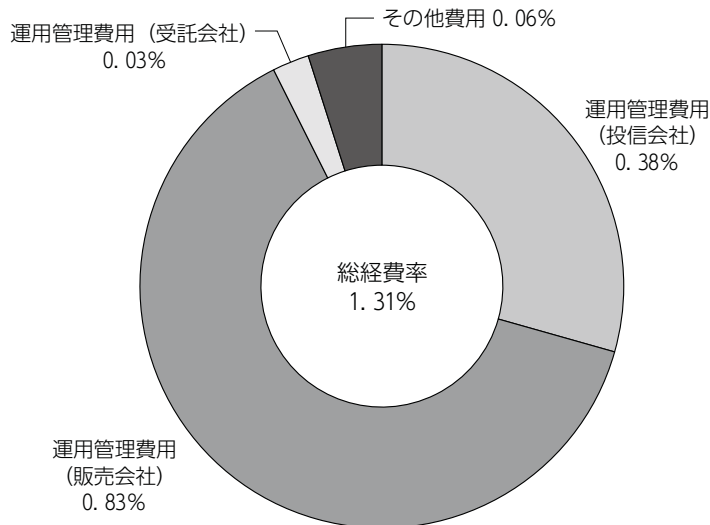
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

## 参考情報

### ■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.31%です。



(注1) 1万口当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、有価証券取引税および投資対象とする連動債券にかかる費用等を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

\*当ファンドでは、上記のほか投資対象とする連動債券において次の費用がかかります。  
純資産総額に対して年率0.604%（税込）程度、その他各種費用等

■売買および取引の状況

公社債

(2024年2月27日から2024年8月26日まで)

決算期			第54期～第59期	
			買付額	売付額
外国	アメリカ	社債券	千アメリカ・ドル 358	千アメリカ・ドル 135 ( )

- (注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。  
 (注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。  
 (注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。  
 (注4) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公社債

(2024年2月27日から2024年8月26日まで)

第54期～第59期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
Star Helios Plc (アイルランド) - floating - 2025/1/19	千円 53,731	Star Helios Plc (アイルランド) - floating - 2025/1/19	千円 21,017

- (注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	第59期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 3,510	千アメリカ・ドル 2,116	千円 303,849	% 99.4	% —	% —	% —	% 99.4

- (注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
 (注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。  
 (注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。  
 (注4) 評価額および格付情報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。

(2)外国（外貨建）公社債（銘柄別）

第 59 期 末							
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	Star Helios Plc	社債券	% —	千アメリカ・ドル 3,510	千アメリカ・ドル 2,116	千円 303,849	2025/01/19

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) クーポンが変動するため、年利率は「—」で表記しています。

■投資信託財産の構成

2024年8月26日現在

項 目	第 59 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 303,849	% 98.1
コール・ローン等、その他	5,987	1.9
投資信託財産総額	309,836	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、8月26日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝143.56円です。

(注3) 第59期末における外貨建純資産（304,638千円）の投資信託財産総額（309,836千円）に対する比率は、98.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年3月26日)、(2024年4月26日)、(2024年5月27日)、(2024年6月26日)、(2024年7月26日)、(2024年8月26日)現在

項 目	第54期末	第55期末	第56期末	第57期末	第58期末	第59期末
<b>(A) 資産</b>	<b>546,931,862円</b>	<b>526,579,233円</b>	<b>539,494,258円</b>	<b>543,002,622円</b>	<b>576,005,124円</b>	<b>603,100,044円</b>
コール・ローン等	7,538,977	5,853,097	3,283,395	10,443,208	4,986,040	5,815,019
公社債（評価額）	263,965,676	252,624,185	256,859,879	267,323,125	273,101,868	303,849,047
未収入金	275,287,066	267,937,658	279,161,395	265,186,077	297,842,508	293,336,290
その他未収収益	140,143	164,293	189,589	50,212	74,708	99,688
<b>(B) 負債</b>	<b>275,077,636</b>	<b>270,160,910</b>	<b>278,479,423</b>	<b>272,796,859</b>	<b>290,879,636</b>	<b>297,555,236</b>
未払金	273,209,628	268,272,817	276,583,414	270,865,474	288,924,015	295,560,208
未払収益分配金	1,592,254	1,601,942	1,611,933	1,651,617	1,659,450	1,666,287
未払解約金	315	36	15	88	79	84
未払信託報酬	273,635	282,450	278,563	272,391	286,914	311,484
その他未払費用	1,804	3,665	5,498	7,289	9,178	17,173
<b>(C) 純資産総額（A－B）</b>	<b>271,854,226</b>	<b>256,418,323</b>	<b>261,014,835</b>	<b>270,205,763</b>	<b>285,125,488</b>	<b>305,544,808</b>
元本	398,063,564	400,485,683	402,983,372	412,904,315	414,862,537	416,571,871
次期繰越損益金	△ 126,209,338	△ 144,067,360	△ 141,968,537	△ 142,698,552	△ 129,737,049	△ 111,027,063
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>398,063,564口</b>	<b>400,485,683口</b>	<b>402,983,372口</b>	<b>412,904,315口</b>	<b>414,862,537口</b>	<b>416,571,871口</b>
1万口当り基準価額（C/D）	<b>6,829円</b>	<b>6,403円</b>	<b>6,477円</b>	<b>6,544円</b>	<b>6,873円</b>	<b>7,335円</b>

\* 当作成期首における元本額は395,853,684円、当作成期間（第54期～第59期）中における追加設定元本額は22,080,759円、同解約元本額は1,362,572円です。

\* 第59期末の計算口数当りの純資産額は7,335円です。

\* 第59期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は111,027,063円です。

■損益の状況

第54期 自2024年 2月27日 至2024年 3月26日 第56期 自2024年 4月27日 至2024年 5月27日 第58期 自2024年 6月27日 至2024年 7月26日  
 第55期 自2024年 3月27日 至2024年 4月26日 第57期 自2024年 5月28日 至2024年 6月26日 第59期 自2024年 7月27日 至2024年 8月26日

項 目	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
(A) 配当等収益	3,431,488円	3,587,594円	3,310,250円	3,551,433円	3,462,435円	3,540,950円
受取利息	3,406,400	3,563,444	3,284,956	3,526,517	3,437,987	3,515,987
その他収益金	25,107	24,150	25,294	24,916	24,448	24,963
支払利息	△ 19	—	—	—	—	—
(B) 有価証券売買損益	△ 4,203,051	△ 18,774,699	1,586,544	1,004,483	12,121,253	17,693,110
売買益	2,044,787	7,851,112	7,061,389	7,087,431	23,021,323	39,298,178
売買損	△ 6,247,838	△ 26,625,811	△ 5,474,845	△ 6,082,948	△ 10,900,070	△ 21,605,068
(C) 信託報酬等	△ 290,987	△ 296,872	△ 290,444	△ 287,432	△ 302,591	△ 325,590
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 1,062,550	△ 15,483,977	4,606,350	4,268,484	15,281,097	20,908,470
(E) 前期繰越損益金	△ 10,452,152	△ 13,106,923	△ 30,190,023	△ 27,195,559	△ 24,527,506	△ 10,896,524
(F) 追加信託差損益金	△ 113,102,382	△ 113,874,518	△ 114,772,931	△ 118,119,860	△ 118,831,190	△ 119,372,722
(配当等相当額)	( 91,963,019)	( 92,611,010)	( 93,290,906)	( 96,079,662)	( 96,669,607)	( 97,173,651)
(売買損益相当額)	(△ 205,065,401)	(△ 206,485,528)	(△ 208,063,837)	(△ 214,199,522)	(△ 215,500,797)	(△ 216,546,373)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 124,617,084	△ 142,465,418	△ 140,356,604	△ 141,046,935	△ 128,077,599	△ 109,360,776
(H) 収益分配金	△ 1,592,254	△ 1,601,942	△ 1,611,933	△ 1,651,617	△ 1,659,450	△ 1,666,287
次期繰越損益金 (G + H)	△ 126,209,338	△ 144,067,360	△ 141,968,537	△ 142,698,552	△ 129,737,049	△ 111,027,063
追加信託差損益金	△ 113,102,382	△ 113,874,518	△ 114,772,931	△ 118,119,860	△ 118,831,190	△ 119,372,722
(配当等相当額)	( 91,963,019)	( 92,611,010)	( 93,290,906)	( 96,079,662)	( 96,669,607)	( 97,173,651)
(売買損益相当額)	(△ 205,065,401)	(△ 206,485,528)	(△ 208,063,837)	(△ 214,199,522)	(△ 215,500,797)	(△ 216,546,373)
分配準備積立金	14,325,286	16,014,046	17,514,536	19,190,273	20,886,061	22,688,551
繰越損益金	△ 27,432,242	△ 46,206,888	△ 44,710,142	△ 43,768,965	△ 31,791,920	△ 14,342,892

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程 (総額)」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程 (総額)

項 目	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
(a) 経費控除後の配当等収益	3,140,501円	3,290,722円	3,113,910円	3,327,380円	3,395,199円	3,486,642円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	91,963,019	92,611,010	93,290,906	96,079,662	96,669,607	97,173,651
(d) 分配準備積立金	12,777,039	14,325,266	16,012,559	17,514,510	19,150,312	20,868,196
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	107,880,559	110,226,998	112,417,375	116,921,552	119,215,118	121,528,489
(f) 分配金	1,592,254	1,601,942	1,611,933	1,651,617	1,659,450	1,666,287
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	106,288,305	108,625,056	110,805,442	115,269,935	117,555,668	119,862,202
(h) 受益権総口数	398,063,564□	400,485,683□	402,983,372□	412,904,315□	414,862,537□	416,571,871□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1万口当り分配金（税込み）	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
	40円	40円	40円	40円	40円	40円

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

(為替ヘッジなし/毎月分配型)

## 最近30期の運用実績

決算期	基準価額				公社債 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税金 配込	入金	期騰 落中 率		
	円	円	円	%	%	百万円
30期末 (2022年3月28日)	10,988	60		7.9	99.0	2,492
31期末 (2022年4月26日)	11,787	60		7.8	97.1	2,540
32期末 (2022年5月26日)	10,090	60	△	13.9	97.2	2,198
33期末 (2022年6月27日)	10,145	60		1.1	98.0	2,379
34期末 (2022年7月26日)	10,429	60		3.4	97.7	2,545
35期末 (2022年8月26日)	10,886	60		5.0	99.6	2,702
36期末 (2022年9月26日)	9,869	60	△	8.8	96.9	2,579
37期末 (2022年10月26日)	9,580	60	△	2.3	97.9	2,618
38期末 (2022年11月28日)	9,704	60		1.9	98.1	2,696
39期末 (2022年12月26日)	8,866	60	△	8.0	99.0	2,486
40期末 (2023年1月26日)	9,269	60		5.2	98.9	2,625
41期末 (2023年2月27日)	9,397	60		2.0	97.9	2,673
42期末 (2023年3月27日)	8,284	60	△	11.2	98.7	2,403
43期末 (2023年4月26日)	8,748	60		6.3	99.3	2,550
44期末 (2023年5月26日)	8,716	60		0.3	98.6	2,533
45期末 (2023年6月26日)	9,185	60		6.1	98.5	2,678
46期末 (2023年7月26日)	9,773	60		7.1	99.1	2,878
47期末 (2023年8月28日)	9,492	60	△	2.3	98.3	2,763
48期末 (2023年9月26日)	9,156	60	△	2.9	99.5	2,649
49期末 (2023年10月26日)	8,419	60	△	7.4	99.2	2,442
50期末 (2023年11月27日)	9,382	60		12.2	97.0	2,684
51期末 (2023年12月26日)	9,874	60		5.9	97.7	2,623
52期末 (2024年1月26日)	9,877	60		0.6	95.2	2,495
53期末 (2024年2月26日)	9,968	60		1.5	98.6	2,383
54期末 (2024年3月26日)	9,979	60		0.7	99.6	2,282
55期末 (2024年4月26日)	9,675	60	△	2.4	99.2	2,191
56期末 (2024年5月27日)	9,921	60		3.2	98.6	2,241
57期末 (2024年6月26日)	10,254	60		4.0	99.2	2,314
58期末 (2024年7月26日)	10,438	60		2.4	99.0	2,345
59期末 (2024年8月26日)	10,420	60		0.4	98.6	2,328

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

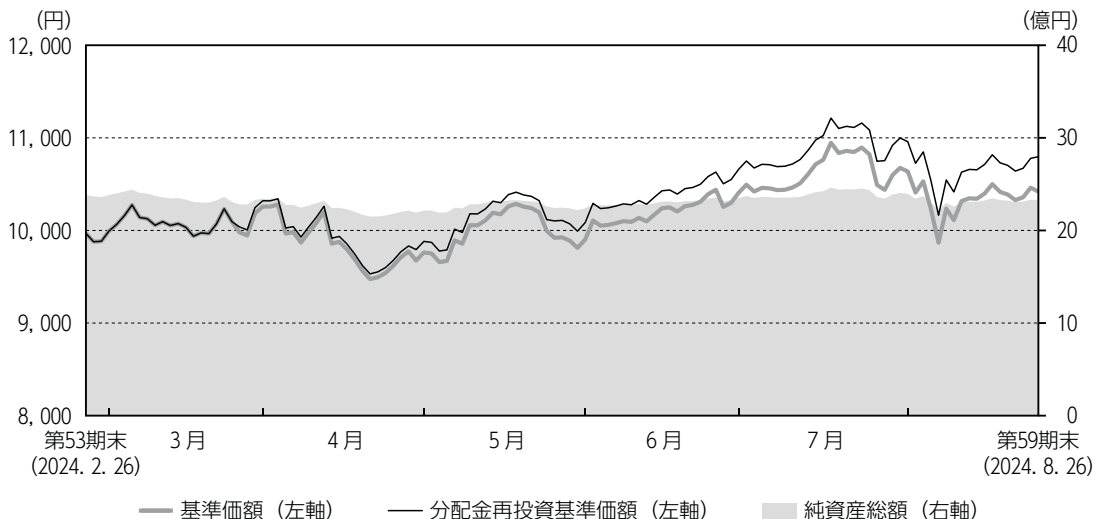
(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)および債券先物を除きます。

(注3) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

- \* 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。
- \* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

#### 基準価額・騰落率

第54期首： 9,968円

第59期末： 10,420円（既払分配金360円）

騰落率： 8.3%（分配金再投資ベース）

#### 基準価額の主な変動要因

スター・ヘリオス・ピーエルシーが発行する債券（米ドル建）を通じて、実質的に米国リートおよび米ドル建てのバンクローン（貸付債権）等に投資し運用した結果、米国リートや米国バンクローンが上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。



	年 月 日	基 準 価 額		公 組 入 社 比 債 率 %
		円	騰 落 率 %	
第54期	(期首) 2024年2月26日	9,968	—	98.6
	2月末	9,995	0.3	97.1
	(期末) 2024年3月26日	10,039	0.7	99.6
第55期	(期首) 2024年3月26日	9,979	—	99.6
	3月末	10,258	2.8	98.7
	(期末) 2024年4月26日	9,735	△ 2.4	99.2
第56期	(期首) 2024年4月26日	9,675	—	99.2
	4月末	9,763	0.9	99.0
	(期末) 2024年5月27日	9,981	3.2	98.6
第57期	(期首) 2024年5月27日	9,921	—	98.6
	5月末	9,903	△ 0.2	98.5
	(期末) 2024年6月26日	10,314	4.0	99.2
第58期	(期首) 2024年6月26日	10,254	—	99.2
	6月末	10,410	1.5	99.1
	(期末) 2024年7月26日	10,498	2.4	99.0
第59期	(期首) 2024年7月26日	10,438	—	99.0
	7月末	10,637	1.9	98.9
	(期末) 2024年8月26日	10,480	0.4	98.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## ■米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、当作成期首から2024年4月にかけて、CPI（消費者物価指数）が市場予想を上回ったことや、主要な経済指標がおおむね堅調な結果だったことなどを背景に利下げ期待が後退し、軟調な推移となりました。5月から当作成期末にかけては、雇用統計で失業率の上昇が示されたことや、CPIがインフレ率の順調な低下を示したことなどから長期金利が低下し、米国リート市況は堅調に推移しました。また、2024年上半期の決算内容がおおむね堅調であったことも、サポート材料となりました。

## ■米国バンクローン市況

米国バンクローン市況は上昇しました。

米国バンクローン市況は、2024年4月上旬から中旬にかけて、パウエルFRB（米国連邦準備制度理事会）議長を含む複数のFRB高官が利下げに慎重な発言をしたことから、一時軟調に推移しました。また6月以降も、インフレ指標をはじめ発表された経済指標の多くが予想を下振れたことなどを受けて軟調な場面も見られましたが、当作成期を通じて、バンクローンの安定的なインカム収益が下支えとなり、上昇基調で推移しました。

## ■為替相場

米ドル為替相場は対円で下落（円高）しました。

米ドル対円為替相場は、2024年3月に日銀がマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、当作成期首より円安基調となりました。その後は、過度な円安米ドル高進行に対し政府・日銀が為替介入を行ったものの、円安基調は継続しました。しかし7月に入ると、日銀が月内の金融政策決定会合において緩和的な金融政策を修正する観測が高まったことなどから、大幅に円高米ドル安が進行しました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

原則として、ダウ・ジョーンズ米国不動産指数の値動きに100%程度連動すると同時に「GIM トラスト2-シニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス（※）」の値動きに80%程度連動する債券への投資割合を高位に保つことによって、米国リートおよび米ドル建てのバンクローン等に実質的に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

※GIM トラスト2-シニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス

米ドル建てのバンクローン等に投資し、安定的なインカム収益の確保をめざして運用を行います。

## ポートフォリオについて

（2024. 2. 27 ~ 2024. 8. 26）

原則として、ダウ・ジョーンズ米国不動産指数の値動きに100%程度連動すると同時に「GIM トラスト2-シニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス」の値動きに80%程度連動する債券への投資割合を高位に維持しました。

### （ご参考）「GIM トラスト2-シニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス」の組入上位銘柄

銘柄名	資産	通貨	利率 (%)	償還日	比率
GREENEDEN US HOLDINGS I LLC	バンクローン	米ドル	8.84	2027/12/1	1.1%
INSULET CORPORATION	バンクローン	米ドル	8.33	2028/5/4	1.1%
MEDLINE BORROWER, LP	バンクローン	米ドル	8.08	2028/10/23	1.0%
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP	社債	米ドル	5.00	2028/2/1	0.9%
AADVANTAGE LOYALTY IP LTD.	バンクローン	米ドル	10.33	2028/4/20	0.9%
COMMSCOPE, INC.	バンクローン	米ドル	8.71	2026/4/6	0.9%
SUNDYNE CORP	バンクローン	米ドル	9.68	2027/3/17	0.8%
OSMOSE HOLDINGS, INC	バンクローン	米ドル	8.71	2028/6/23	0.8%
BMC SOFTWARE, INC.	バンクローン	米ドル	3.75	2031/7/3	0.8%
WEC US HOLDINGS LTD.	バンクローン	米ドル	8.08	2031/1/27	0.7%

（注1）上記データは2024年7月31日の前営業日現在のものです。

（注2）比率は「GIM トラスト2-シニア・セキュアード・ローン・ファンド」の純資産に対する比率です。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準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。

## 分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### 分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
	2024年2月27日 ～2024年3月26日	2024年3月27日 ～2024年4月26日	2024年4月27日 ～2024年5月27日	2024年5月28日 ～2024年6月26日	2024年6月27日 ～2024年7月26日	2024年7月27日 ～2024年8月26日
当期分配金(税込み) (円)	60	60	60	60	60	60
対基準価額比率 (%)	0.60	0.62	0.60	0.58	0.57	0.57
当期の収益 (円)	60	60	60	60	60	60
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	4,718	4,779	4,840	4,912	4,978	5,037

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

(注4) 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。

### 収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 114.31円	✓ 121.50円	✓ 120.78円	✓ 131.43円	✓ 125.88円	✓ 118.65円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	2,601.25	2,612.47	2,622.44	2,632.15	2,645.63	2,659.26
(d) 分配準備積立金	2,062.50	2,105.81	2,157.53	2,208.81	2,267.18	2,319.83
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	4,778.08	4,839.79	4,900.76	4,972.40	5,038.71	5,097.75
(f) 分配金	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	4,718.08	4,779.79	4,840.76	4,912.40	4,978.71	5,037.75

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



## 今後の運用方針

原則として、ダウ・ジョーンズ米国不動産指数の値動きに100%程度連動すると同時に「G I M  
トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス」の値動きに80%程度連動する債券への投資割合を高位に保つことによって、米国リートおよび米ドル建てのバンクローン等に実質的に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

## 1 万口当りの費用の明細

項 目	第54期～第59期 (2024. 2. 27～2024. 8. 26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	63円	0.619%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10,177円です。
(投 信 会 社)	(19)	(0.192)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(42)	(0.411)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.016)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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
そ の 他 費 用	1	0.014	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.010)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.004)	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)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	64	0.633	

(注1) 当作成期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の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を四捨五入してあります。

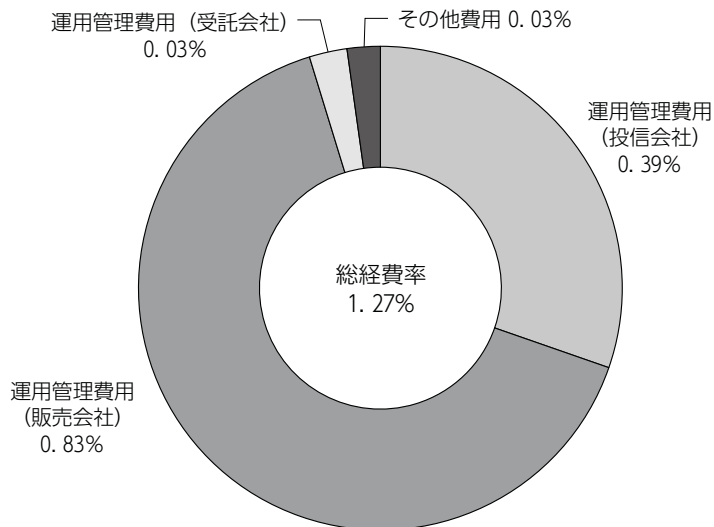
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

## 参考情報

## ■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.27%です。



(注1) 1万口当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、有価証券取引税および投資対象とする連動債券にかかる費用等を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

\*当ファンドでは、上記のほか投資対象とする連動債券において次の費用がかかります。

純資産総額に対して年率0.604%（税込）程度、その他各種費用等

## USリート・プラス（為替ヘッジなし／毎月分配型）

### ■売買および取引の状況

#### 公社債

（2024年2月27日から2024年8月26日まで）

決算期			第54期～第59期	
			買付額	売付額
外国	アメリカ	社債券	千アメリカ・ドル 776	千アメリカ・ドル 1,295 ( )

（注1）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

（注2）（ ）内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

（注3）社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。

（注4）単位未満は切捨て。

### ■主要な売買銘柄

#### 公社債

（2024年2月27日から2024年8月26日まで）

第54期～第59期			
買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
Star Helios Plc（アイルランド）- floating - 2025/1/19	千円 118,778	Star Helios Plc（アイルランド）- floating - 2025/1/19	千円 195,220

（注1）金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

（注2）単位未満は切捨て。

### ■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

### ■組入資産明細表

#### (1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期 区分	額面金額	第59期末						
		評価額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 26,520	千アメリカ・ドル 15,991	千円 2,295,748	% 98.6	% —	% —	% —	% 98.6

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

（注2）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

（注3）額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

（注4）評価額および格付情報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。



(2)外国（外貨建）公社債（銘柄別）

		第 59 期 末			評 価 額		償還年月日
区 分	銘 柄	種 類	年 利 率	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	Star Helios Plc	社債券	% —	千アメリカ・ドル 26,520	千アメリカ・ドル 15,991	千円 2,295,748	2025/01/19

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) クーポンが変動するため、年利率は「—」で表記しています。

■投資信託財産の構成

2024年8月26日現在

項 目	第 59 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,295,748	97.7
コール・ローン等、その他	53,280	2.3
投資信託財産総額	2,349,028	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、8月26日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝143.56円です。

(注3) 第59期末における外貨建純資産（2,296,625千円）の投資信託財産総額（2,349,028千円）に対する比率は、97.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年3月26日)、(2024年4月26日)、(2024年5月27日)、(2024年6月26日)、(2024年7月26日)、(2024年8月26日) 現在

項 目	第54期末	第55期末	第56期末	第57期末	第58期末	第59期末
<b>(A) 資産</b>	<b>2,320,033,004円</b>	<b>2,208,447,189円</b>	<b>2,284,279,008円</b>	<b>2,330,663,731円</b>	<b>2,366,042,365円</b>	<b>2,349,028,759円</b>
コール・ローン等	43,293,403	31,482,361	45,265,952	34,706,794	42,729,638	52,422,650
公社債（評価額）	2,274,034,397	2,174,049,171	2,209,330,726	2,295,529,541	2,322,674,674	2,295,748,354
未収入金	—	—	26,552,538	—	—	—
その他未収収益	2,705,204	2,915,657	3,129,792	427,396	638,053	857,755
<b>(B) 負債</b>	<b>37,957,212</b>	<b>17,412,700</b>	<b>42,648,280</b>	<b>16,525,174</b>	<b>20,594,765</b>	<b>20,811,508</b>
未払金	—	—	26,663,956	—	—	—
未払収益分配金	13,720,988	13,587,606	13,556,976	13,541,380	13,482,182	13,406,255
未払解約金	21,897,441	1,419,902	—	585,202	4,593,309	4,844,704
未払信託報酬	2,323,377	2,374,044	2,380,414	2,336,170	2,440,666	2,459,691
その他未払費用	15,406	31,148	46,934	62,422	78,608	100,858
<b>(C) 純資産総額（A－B）</b>	<b>2,282,075,792</b>	<b>2,191,034,489</b>	<b>2,241,630,728</b>	<b>2,314,138,557</b>	<b>2,345,447,600</b>	<b>2,328,217,251</b>
元本	2,286,831,365	2,264,601,076	2,259,496,011	2,256,896,817	2,247,030,461	2,234,375,855
次期繰越損益金	△ 4,755,573	△ 73,566,587	△ 17,865,283	57,241,740	98,417,139	93,841,396
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,286,831,365口</b>	<b>2,264,601,076口</b>	<b>2,259,496,011口</b>	<b>2,256,896,817口</b>	<b>2,247,030,461口</b>	<b>2,234,375,855口</b>
1万口当り基準価額（C/D）	<b>9,979円</b>	<b>9,675円</b>	<b>9,921円</b>	<b>10,254円</b>	<b>10,438円</b>	<b>10,420円</b>

\* 当作成期首における元本額は2,391,478,241円、当作成期間（第54期～第59期）中における追加設定元本額は67,078,389円、同解約元本額は224,180,775円です。

\* 第59期末の計算口数当りの純資産額は10,420円です。

■損益の状況

	第54期 自2024年2月27日 至2024年3月26日	第55期 自2024年3月27日 至2024年4月26日	第56期 自2024年4月27日 至2024年5月27日	第57期 自2024年5月28日 至2024年6月26日	第58期 自2024年6月27日 至2024年7月27日	第59期 自2024年7月26日 至2024年8月26日
項 目	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
(A) 配当等収益	28,526,861円	29,941,720円	28,258,225円	30,464,602円	29,578,891円	29,024,888円
受取利息	28,308,511	29,734,158	28,045,345	30,252,272	29,370,082	28,807,293
その他収益金	218,505	207,562	212,880	212,330	208,809	217,595
支払利息	△ 155	—	—	—	—	—
(B) 有価証券売買損益	△ 9,863,349	△ 82,805,143	43,154,130	60,438,184	27,595,124	△ 17,115,509
売買益	14,613,398	66,095,854	44,335,601	60,612,008	108,144,366	141,200,695
売買損	△ 24,476,747	△ 148,900,997	△ 1,181,471	△ 173,824	△ 80,549,242	△ 158,316,204
(C) 信託報酬等	△ 2,383,957	△ 2,425,418	△ 2,442,493	△ 2,389,636	△ 2,495,858	△ 2,513,029
(D) 当期損益金 (A + B + C)	16,279,555	△ 55,288,841	68,969,862	88,513,150	54,678,157	9,396,350
(E) 前期繰越損益金	9,665,676	12,042,419	△ 56,449,981	△ 1,031,459	73,195,210	113,101,532
(F) 追加信託差損益金	△ 16,979,816	△ 16,732,559	△ 16,828,188	△ 16,698,571	△ 15,974,046	△ 15,250,231
(配当等相当額)	( 594,862,536)	( 591,620,799)	( 592,539,947)	( 594,049,340)	( 594,482,457)	( 594,178,928)
(売買損益相当額)	(△ 611,842,352)	(△ 608,353,358)	(△ 609,368,135)	(△ 610,747,911)	(△ 610,456,503)	(△ 609,429,159)
(G) 合計 (D + E + F)	8,965,415	△ 59,978,981	△ 4,308,307	70,783,120	111,899,321	107,247,651
(H) 収益分配金	△ 13,720,988	△ 13,587,606	△ 13,556,976	△ 13,541,380	△ 13,482,182	△ 13,406,255
次期繰越損益金 (G + H)	△ 4,755,573	△ 73,566,587	△ 17,865,283	57,241,740	98,417,139	93,841,396
追加信託差損益金	△ 16,979,816	△ 16,732,559	△ 16,828,188	△ 16,698,571	△ 15,974,046	△ 15,250,231
(配当等相当額)	( 594,862,536)	( 591,620,799)	( 592,539,947)	( 594,049,340)	( 594,482,457)	( 594,178,928)
(売買損益相当額)	(△ 611,842,352)	(△ 608,353,358)	(△ 609,368,135)	(△ 610,747,911)	(△ 610,456,503)	(△ 609,429,159)
分配準備積立金	484,082,991	490,811,476	501,229,654	514,629,508	524,249,159	531,444,345
繰越損益金	△ 471,858,748	△ 547,645,504	△ 502,266,749	△ 440,689,197	△ 409,857,974	△ 422,352,718

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
(a) 経費控除後の配当等収益	26,142,904円	27,516,302円	27,291,731円	29,663,835円	28,287,784円	26,511,859円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	594,862,536	591,620,799	592,539,947	594,049,340	594,482,457	594,178,928
(d) 分配準備積立金	471,661,075	476,882,780	487,494,899	498,507,053	509,443,557	518,338,741
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1,092,666,515	1,096,019,881	1,107,326,577	1,122,220,228	1,132,213,798	1,139,029,528
(f) 分配金	13,720,988	13,587,606	13,556,976	13,541,380	13,482,182	13,406,255
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	1,078,945,527	1,082,432,275	1,093,769,601	1,108,678,848	1,118,731,616	1,125,623,273
(h) 受益権総口数	2,286,831,365□	2,264,601,076□	2,259,496,011□	2,256,896,817□	2,247,030,461□	2,234,375,855□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1万口当り分配金（税込み）	第54期	第55期	第56期	第57期	第58期	第59期
	60円	60円	60円	60円	60円	60円

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

（為替ヘッジあり／年2回決算型）

## 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額				公 社 債 組 入 比 率	純 資 産 額
	( 分 配 落 )	税 分 配 込 金	期 騰 落	中 率		
	円	円		%	%	百万円
6 期 末 (2022年 8 月26日)	8,292	250	△	8.1	98.9	15
7 期 末 (2023年 2 月27日)	7,092	150	△	12.7	99.5	13
8 期 末 (2023年 8 月28日)	6,629	100	△	5.1	94.8	12
9 期 末 (2024年 2 月26日)	6,721	50		2.1	95.6	11
10 期 末 (2024年 8 月26日)	7,286	50		9.2	97.4	11

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

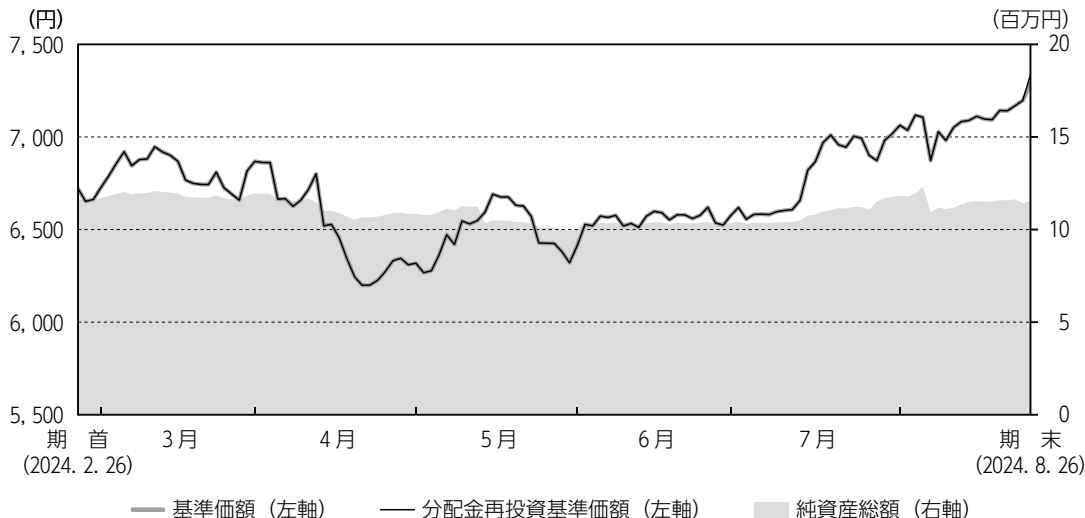
(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。

(注3) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\* 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。

\* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります (分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

### 基準価額・騰落率

期首：6,721円

期末：7,286円 (分配金50円)

騰落率：9.2% (分配金込み)

### 基準価額の主な変動要因

スター・ヘリオス・ピーエルシーが発行する債券 (米ドル建) を通じて、実質的に米国リートおよび米ドル建てのバンクローン (貸付債権) 等に投資し、為替ヘッジを行い運用した結果、米国リートおよび米国バンクローンが上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

USリート・プラス（為替ヘッジあり／年2回決算型）

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組 入 比 率
	円	騰 落 率 %	
(期 首) 2024年 2月26日	6,721	—	95.6
2月末	6,729	0.1	95.5
3月末	6,868	2.2	95.6
4月末	6,318	△ 6.0	99.4
5月末	6,415	△ 4.6	99.5
6月末	6,577	△ 2.1	93.0
7月末	7,063	5.1	97.7
(期 末) 2024年 8月26日	7,336	9.2	97.4

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

**投資環境について**

（2024. 2. 27 ~ 2024. 8. 26）

**■米国リート市況**

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、当作成期首から2024年4月にかけて、CPI（消費者物価指数）が市場予想を上回ったことや、主要な経済指標がおおむね堅調な結果だったことなどを背景に利下げ期待が後退し、軟調な推移となりました。5月から当作成期末にかけては、雇用統計で失業率の上昇が示されたことや、CPIがインフレ率の順調な低下を示したことなどから長期金利が低下し、米国リート市況は堅調に推移しました。また、2024年上半期の決算内容がおおむね堅調であったことも、サポート材料となりました。

**■米国バンクローン市況**

米国バンクローン市況は上昇しました。

米国バンクローン市況は、2024年4月上旬から中旬にかけて、パウエルFRB（米国連邦準備制度理事会）議長を含む複数のFRB高官が利下げに慎重な発言をしたことから、一時軟調に推移しました。また6月以降も、インフレ指標をはじめ発表された経済指標の多くが予想を下振れたことなどを受けて軟調な場面も見られましたが、当作成期を通じて、バンクローンの安定的なインカム収益が下支えとなり、上昇基調で推移しました。

**■短期金利市況**

日銀は、2024年3月の政策委員会・金融政策決定会合で、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の枠組みの終了を決定し、その後当作成期において、政策金利である「無担保コールレート（オーバーナイト物）」を0.25%程度に引き上げました。米国は政策金利であるFFレート（フェデラル・ファンド・レート）の誘導目標を5.25~5.50%に据え置きました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

原則として、ダウ・ジョーンズ米国不動産指数の値動きに100%程度連動すると同時に「GIM  
トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス（※）」の値動きに80%程度  
連動する債券への投資割合を高位に保つことによって、米国リートおよび米ドル建てのバンクローン  
等に実質的に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

※GIM トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス

米ドル建てのバンクローン等に投資し、安定的なインカム収益の確保をめざして運用を行います。

## ポートフォリオについて

（2024. 2. 27 ~ 2024. 8. 26）

原則として、ダウ・ジョーンズ米国不動産指数の値動きに100%程度連動すると同時に「GIM  
トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス」の値動きに80%程度連動す  
る債券への投資割合を高位に維持しました。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行いました。

### （ご参考）「GIM トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス」の組入上位銘柄

銘柄名	資産	通貨	利率 (%)	償還日	比率
GREENEDEN US HOLDINGS I LLC	バンクローン	米ドル	8.84	2027/12/1	1.1%
INSULET CORPORATION	バンクローン	米ドル	8.33	2028/5/4	1.1%
MEDLINE BORROWER, LP	バンクローン	米ドル	8.08	2028/10/23	1.0%
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP	社債	米ドル	5.00	2028/2/1	0.9%
AADVANTAGE LOYALTY IP LTD.	バンクローン	米ドル	10.33	2028/4/20	0.9%
COMMSCOPE, INC.	バンクローン	米ドル	8.71	2026/4/6	0.9%
SUNDYNE CORP	バンクローン	米ドル	9.68	2027/3/17	0.8%
OSMOSE HOLDINGS, INC	バンクローン	米ドル	8.71	2028/6/23	0.8%
BMC SOFTWARE, INC.	バンクローン	米ドル	3.75	2031/7/3	0.8%
WEC US HOLDINGS LTD.	バンクローン	米ドル	8.08	2031/1/27	0.7%

（注1）上記データは2024年7月31日の前営業日現在のものです。

（注2）比率は「GIM トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド」の純資産に対する比率です。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準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。



## 分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。  
 なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### 分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当期	
	2024年2月27日 ～2024年8月26日	
<b>当期分配金（税込み）</b>	<b>（円）</b>	<b>50</b>
対基準価額比率	（％）	0.68
当期の収益	（円）	50
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	2,669

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。
- (注4) 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。

### 収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当期	
(a) 経費控除後の配当等収益	✓	382.89円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益		0.00
(c) 収益調整金		1,013.74
(d) 分配準備積立金		1,322.77
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)		2,719.41
(f) 分配金		50.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)		2,669.41

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



## 今後の運用方針

原則として、ダウ・ジョーンズ米国不動産指数の値動きに100%程度連動すると同時に「G I M トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド US Dクラス」の値動きに80%程度連動する債券への投資割合を高位に保つことによって、米国リートおよび米ドル建てのバンクローン等に実質的に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

## 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2024. 2. 27～2024. 8. 26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	41円	0.618%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は6,697円です。
（投 信 会 社）	(13)	(0.191)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(27)	(0.410)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(1)	(0.016)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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
そ の 他 費 用	25	0.372	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(13)	(0.200)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0.003)	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）	(11)	(0.169)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	66	0.989	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の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を四捨五入してあります。

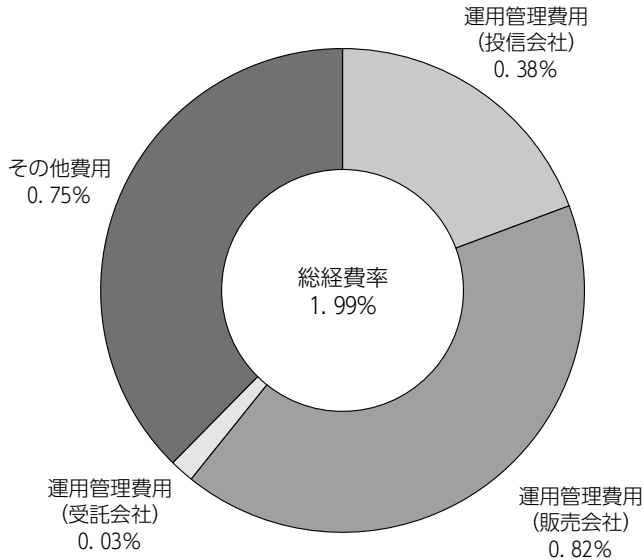
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

## 参考情報

## ■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.99%です。



(注1) 1万口当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、有価証券取引税および投資対象とする連動債券にかかる費用等を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

\*当ファンドでは、上記のほか投資対象とする連動債券において次の費用がかかります。

純資産総額に対して年率0.604%（税込）程度、その他各種費用等

# USリート・プラス（為替ヘッジあり／年2回決算型）

## ■売買および取引の状況

### 公社債

（2024年2月27日から2024年8月26日まで）

		買付額	売付額
外国	アメリカ	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
		11	10 ( )

- (注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。  
 (注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。  
 (注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。  
 (注4) 単位未満は切捨て。

## ■主要な売買銘柄

### 公社債

（2024年2月27日から2024年8月26日まで）

当		期	
買	付	売	付
銘柄	金額	銘柄	金額
Star Helios Plc（アイルランド）- floating - 2025/1/19	千円 1,745	Star Helios Plc（アイルランド）- floating - 2025/1/19	千円 1,733

- (注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

## ■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

当作成期首 保有額	当作成期中 設定額	当作成期中 解約額	当作成期末 保有額	取引の理由
百万円 10	百万円 —	百万円 —	百万円 10	当初設定時における取得

- (注1) 金額は元本ベース。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

## ■組入資産明細表

### (1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額面金額	評 価 額		組入比率	残存期間別組入比率			
		外貨建金額	邦貨換算金額		うちBB格以下 組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカ・ドル 130	千アメリカ・ドル 78	千円 11,253	% 97.4	% —	% —	% —	% 97.4

- (注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
 (注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。  
 (注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。  
 (注4) 評価額および格付情報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。

(2)外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区分	銘柄	当 期 末			評 価 額		償還年月日
		種 類	年 利 率	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
					千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	Star Helios Plc	社債券	% —	千アメリカ・ドル 130	千アメリカ・ドル 78	千円 11,253	2025/01/19

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) クーポンが変動するため、年利率は「—」で表記しています。

■投資信託財産の構成

2024年8月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 11,253	% 93.3
コール・ローン等、その他	802	6.7
投資信託財産総額	12,055	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、8月26日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝143.56円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（11,479千円）の投資信託財産総額（12,055千円）に対する比率は、95.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年8月26日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	23,104,236円
コール・ローン等	799,795
公社債（評価額）	11,253,668
未収入金	11,050,773
(B)負債	11,546,162
未払金	11,138,713
未払収益分配金	79,313
未払解約金	253,662
未払信託報酬	68,170
その他未払費用	6,304
(C)純資産総額（A－B）	11,558,074
元本	15,862,652
次期繰越損益金	△ 4,304,578
(D)受益権総口数	15,862,652口
1万口当り基準価額（C／D）	7,286円

\*期首における元本額は17,339,461円、当作成期間における追加設定元本額は2,529,451円、同解約元本額は4,006,260円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は7,286円です。

\*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は4,304,578円です。

■損益の状況

当期 自2024年2月27日 至2024年8月26日

項 目	当 期
(A)配当等収益	678,869円
受取利息	673,607
その他収益金	5,262
(B)有価証券売買損益	363,120
売買益	1,923,832
売買損	△ 1,560,712
(C)信託報酬等	△ 109,732
(D)当期損益金（A＋B＋C）	932,257
(E)前期繰越損益金	△ 2,403,729
(F)追加信託差損益金	△ 2,753,793
(配当等相当額)	( 1,608,067)
(売買損益相当額)	(△ 4,361,860)
(G)合計（D＋E＋F）	△ 4,225,265
(H)収益分配金	△ 79,313
次期繰越損益金（G＋H）	△ 4,304,578
追加信託差損益金	△ 2,753,793
(配当等相当額)	( 1,608,067)
(売買損益相当額)	(△ 4,361,860)
分配準備積立金	2,626,332
繰越損益金	△ 4,177,117

(注1) 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せん。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	607,379円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	1,608,067
(d) 分配準備積立金	2,098,266
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	4,313,712
(f) 分配金	79,313
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	4,234,399
(h) 受益権総口数	15,862,652口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金 ( 税 込 み )	50円

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

(為替ヘッジなし/年2回決算型)

## 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			公 社 債 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	( 分 配 落 )	税 分 配 込 金	期 騰 落 中 率		
	円	円	%	%	百万円
6 期末 (2022年 8 月26日)	11,007	350	10.2	94.2	28
7 期末 (2023年 2 月27日)	9,568	350	△ 9.9	94.8	21
8 期末 (2023年 8 月28日)	9,600	350	4.0	76.4	37
9 期末 (2024年 2 月26日)	10,173	300	9.1	93.4	40
10 期末 (2024年 8 月26日)	10,501	300	6.2	92.1	6

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券(転換社債券)および債券先物を除きます。

(注3) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



（注）分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\* 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はありません。

\* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

### 基準価額・騰落率

期首：10,173円

期末：10,501円（分配金300円）

騰落率：6.2%（分配金込み）

### 基準価額の変動要因

スター・ヘリオス・ピーエルシーが発行する債券（米ドル建）を通じて、実質的に米国リートおよび米ドル建てのバンクローン（貸付債権）等に投資し運用した結果、米国リートや米国バンクローンが上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。



USリート・プラス（為替ヘッジなし／年2回決算型）

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2024年 2月26日	円	%	%
	10,173	—	93.4
2月末	10,204	0.3	98.0
3月末	10,502	3.2	94.9
4月末	10,062	△ 1.1	93.5
5月末	10,199	0.3	98.5
6月末	10,774	5.9	96.0
7月末	10,992	8.1	91.9
(期 末) 2024年 8月26日	10,801	6.2	92.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

（2024. 2. 27 ~ 2024. 8. 26）

## ■ 米国リート市況

米国リート市況は上昇しました。

米国リート市況は、当作成期首から2024年4月にかけて、CPI（消費者物価指数）が市場予想を上回ったことや、主要な経済指標がおおむね堅調な結果だったことなどを背景に利下げ期待が後退し、軟調な推移となりました。5月から当作成期末にかけては、雇用統計で失業率の上昇が示されたことや、CPIがインフレ率の順調な低下を示したことなどから長期金利が低下し、米国リート市況は堅調に推移しました。また、2024年上半期の決算内容がおおむね堅調であったことも、サポート材料となりました。

## ■ 米国バンクローン市況

米国バンクローン市況は上昇しました。

米国バンクローン市況は、2024年4月上旬から中旬にかけて、パウエルFRB（米国連邦準備制度理事会）議長を含む複数のFRB高官が利下げに慎重な発言をしたことから、一時軟調に推移しました。また6月以降も、インフレ指標をはじめ発表された経済指標の多くが予想を下振れたことなどを受けて軟調な場面も見られましたが、当作成期を通じて、バンクローンの安定的なインカム収益が下支えとなり、上昇基調で推移しました。

## ■ 為替相場

米ドル為替相場は対円で下落（円高）しました。

米ドル対円為替相場は、2024年3月に日銀がマイナス金利の解除など大規模な金融緩和の終了を発表したものの、他国・地域に比べて緩和的な環境が続く見通しなどから、当作成期首より円安基調となりました。その後は、過度な円安米ドル高進行に対し政府・日銀が為替介入を行ったものの、円安基調は継続しました。しかし7月に入ると、日銀が月内の金融政策決定会合において緩和的な金融政策を修正する観測が高まったことなどから、大幅に円高米ドル安が進行しました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

原則として、ダウ・ジョーンズ米国不動産指数の値動きに100%程度連動すると同時に「GIM トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス（※）」の値動きに80%程度連動する債券への投資割合を高位に保つことによって、米国リートおよび米ドル建てのバンクローン等に実質的に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

※GIM トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス

米ドル建てのバンクローン等に投資し、安定的なインカム収益の確保をめざして運用を行います。

## ポートフォリオについて

（2024. 2. 27 ~ 2024. 8. 26）

原則として、ダウ・ジョーンズ米国不動産指数の値動きに100%程度連動すると同時に「GIM トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス」の値動きに80%程度連動する債券への投資割合を高位に維持しました。

### （ご参考）「GIM トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド USDクラス」の組入上位銘柄

銘柄名	資産	通貨	利率(%)	償還日	比率
GREENEDEN US HOLDINGS I LLC	バンクローン	米ドル	8.84	2027/12/1	1.1%
INSULET CORPORATION	バンクローン	米ドル	8.33	2028/5/4	1.1%
MEDLINE BORROWER, LP	バンクローン	米ドル	8.08	2028/10/23	1.0%
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP	社債	米ドル	5.00	2028/2/1	0.9%
AADVANTAGE LOYALTY IP LTD.	バンクローン	米ドル	10.33	2028/4/20	0.9%
COMMSCOPE, INC.	バンクローン	米ドル	8.71	2026/4/6	0.9%
SUNDYNE CORP	バンクローン	米ドル	9.68	2027/3/17	0.8%
OSMOSE HOLDINGS, INC	バンクローン	米ドル	8.71	2028/6/23	0.8%
BMC SOFTWARE, INC.	バンクローン	米ドル	3.75	2031/7/3	0.8%
WEC US HOLDINGS LTD.	バンクローン	米ドル	8.08	2031/1/27	0.7%

（注1）上記データは2024年7月31日の前営業日現在のものです。

（注2）比率は「GIM トラスト2ーシニア・セキュアード・ローン・ファンド」の純資産に対する比率です。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準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。

## 分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### 分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当期	
	2024年2月27日 ～2024年8月26日	
<b>当期分配金（税込み）</b>	<b>（円）</b>	<b>300</b>
対基準価額比率	（％）	2.78
当期の収益	（円）	300
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	3,314

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。
- (注4) 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。

### 収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当期	
(a) 経費控除後の配当等収益	✓	305.94円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益		0.00
(c) 収益調整金		3,308.38
(d) 分配準備積立金		0.00
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)		3,614.33
(f) 分配金		300.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)		3,314.33

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



## 今後の運用方針

原則として、ダウ・ジョーンズ米国不動産指数の値動きに100%程度連動すると同時に「G I M トラスト2-シニア・セキュアード・ローン・ファンド US Dクラス」の値動きに80%程度連動する債券への投資割合を高位に保つことによって、米国リートおよび米ドル建てのバンクローン等に実質的に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

## 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2024. 2. 27～2024. 8. 26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	65円	0. 618%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は10, 460円です。
（投 信 会 社）	(20)	(0. 191)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販 売 会 社）	(43)	(0. 410)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	(2)	(0. 016)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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
有 価 証 券 取 引 税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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
そ の 他 費 用	63	0. 601	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保 管 費 用）	(43)	(0. 415)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監 査 費 用）	(0)	(0. 003)	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）	(19)	(0. 183)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	127	1. 219	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の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を四捨五入してあります。

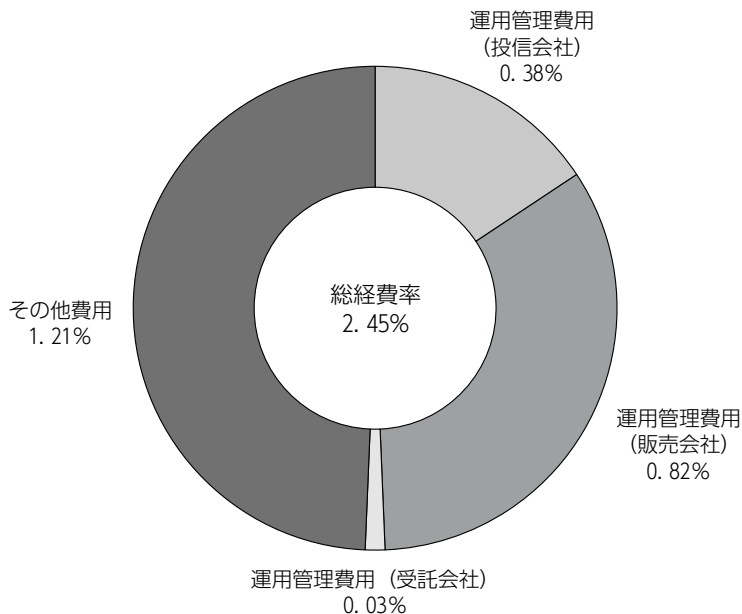
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

## 参考情報

### ■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.45%です。



(注1) 1万口当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、有価証券取引税および投資対象とする連動債券にかかる費用等を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

\*当ファンドでは、上記のほか投資対象とする連動債券において次の費用がかかります。

純資産総額に対して年率0.604%（税込）程度、その他各種費用等

■売買および取引の状況

公社債

(2024年2月27日から2024年8月26日まで)

			買付額	売付額
外国	アメリカ	社債券	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル
			17	227
			(	)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。  
 (注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。  
 (注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。  
 (注4) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

公社債

(2024年2月27日から2024年8月26日まで)

当期		当	
買付		期	
銘柄	金額	銘柄	金額
Star Helios Plc (アイルランド) - floating - 2025/1/19	千円 2,643	Star Helios Plc (アイルランド) - floating - 2025/1/19	千円 34,372

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	区分	額面金額	当期末											
			評価額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率							
			外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満					
アメリカ	千アメリカ・ドル	70	千アメリカ・ドル	42	千円	6,059	%	92.1	%	—	%	—	%	92.1

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。  
 (注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。  
 (注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。  
 (注4) 評価額および格付情報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。

(2)外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区 分	銘 柄	当 期 末			評 価 額		償還年月日
		種 類	年 利 率	額面金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
					千アメリカ・ドル	千円	
アメリカ	Star Helios Plc	社債券	% —	千アメリカ・ドル 70	千アメリカ・ドル 42	千円 6,059	2025/01/19

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注3) クーポンが変動するため、年利率は「—」で表記しています。

■投資信託財産の構成

2024年8月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	6,059	86.3
コール・ローン等、その他	959	13.7
投資信託財産総額	7,019	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、8月26日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝143.56円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（6,380千円）の投資信託財産総額（7,019千円）に対する比率は、90.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年8月26日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	7,019,126円
コール・ローン等	959,458
公社債（評価額）	6,059,668
(B)負債	438,753
未払収益分配金	187,986
未払解約金	209,392
未払信託報酬	35,212
その他未払費用	6,163
(C)純資産総額（A－B）	6,580,373
元本	6,266,204
次期繰越損益金	314,169
(D)受益権総口数	6,266,204口
1万口当り基準価額（C／D）	10,501円

\* 期首における元本額は39,674,899円、当作成期間中における追加設定元本額は5,162,968円、同解約元本額は38,571,663円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は10,501円です。

■損益の状況

当期 自2024年2月27日 至2024年8月26日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	270,367円
受取利息	269,720
その他収益金	660
支払利息	△ 13
(B) 有価証券売買損益	△ 110,980
売買益	586,404
売買損	△ 697,384
(C) 信託報酬等	△ 78,653
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	80,734
(E) 追加信託差損益金	421,421
(配当等相当額)	( 2,073,104)
(売買損益相当額)	(△ 1,651,683)
(F) 合計（D＋E）	502,155
(G) 収益分配金	△ 187,986
次期繰越損益金（F＋G）	314,169
追加信託差損益金	421,421
(配当等相当額)	( 2,073,104)
(売買損益相当額)	(△ 1,651,683)
分配準備積立金	3,728
繰越損益金	△ 110,980

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。



■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	191,714円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	2,073,104
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	2,264,818
(f) 分配金	187,986
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	2,076,832
(h) 受益権総口数	6,266,204口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金 ( 税 込 み )	300円

●<分配金再投資コース>をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。