

フィン・ブレンド（奇数月分配型）

運用報告書（全体版）

第4期（決算日 2024年5月8日）第5期（決算日 2024年7月8日）第6期（決算日 2024年9月9日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

「フィン・ブレンド（奇数月分配型）」は、2024年9月9日に第6期の決算を行ないましたので、第4期から第6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
信託期間	2023年9月11日から原則無期限です。
運用方針	主として、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などに投資を行なう投資信託証券（投資信託または外国投資信託の受益証券（振替投資信託受益権を含みます。）および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。）の一部、またはすべてに投資を行ない、インカム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	「日本超長期国債マザーファンド」受益証券 「高利回りソブリン債券インデックスファンド」受益証券 「グローバル・ハインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス」受益証券 「グローバル・リアルエステート・ファンド（適機機関投資家向け）」受益証券 「ゴールド・マザーファンド」受益証券 上記の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、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。
分配方針	第1計算期から第2計算期までは収益分配を行ないません。第3計算期以降、毎決算時に、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。 なお、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。

<645095>

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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金					
(設定日)	円			円		%		%	百万円
2023年9月11日	10,000			—		—		—	230
1期(2023年11月8日)	10,032			—		0.3		26.5	233
2期(2024年1月9日)	10,304			—		2.7		25.7	248
3期(2024年3月8日)	10,516			50		2.5		26.9	287
4期(2024年5月8日)	10,771			50		2.9		30.8	333
5期(2024年7月8日)	10,920			50		1.8		29.1	390
6期(2024年9月9日)	10,590			50		△2.6		30.4	414

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(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、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「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) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(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		債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			円	%		
第4期	(期首) 2024年3月8日	10,516	—	—	26.9	62.4
	3月末	10,760	2.3	—	28.1	63.8
	4月末	10,878	3.4	—	30.3	62.1
	(期末) 2024年5月8日	10,821	2.9	—	30.8	60.4
第5期	(期首) 2024年5月8日	10,771	—	—	30.8	60.4
	5月末	10,717	△0.5	—	30.6	61.0
	6月末	10,901	1.2	—	28.7	62.4
	(期末) 2024年7月8日	10,970	1.8	—	29.1	62.2
第6期	(期首) 2024年7月8日	10,920	—	—	29.1	62.2
	7月末	10,813	△1.0	—	28.6	61.7
	8月末	10,757	△1.5	—	29.8	61.0
	(期末) 2024年9月9日	10,640	△2.6	—	30.4	59.3

(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

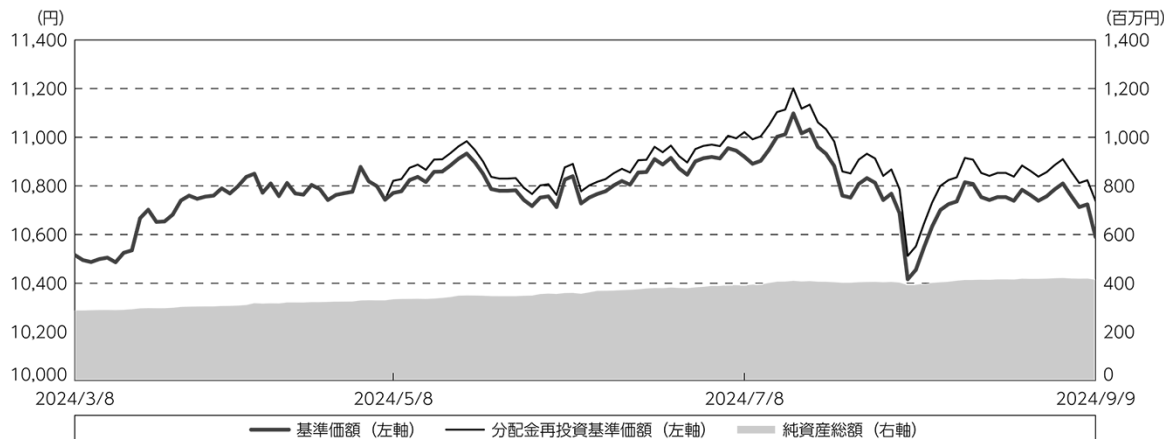
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

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

○運用経過

（2024年3月9日～2024年9月9日）

作成期間中の基準価額等の推移



第4期首：10,516円

第6期末：10,590円（既払分配金（税込み）：150円）

騰落率：2.1%（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（2024年3月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の債券、株式、不動産投信、金上場投信などに投資を行なう5つの投資信託証券に投資を行ない、インカム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っております。また、各資産の基準価額への影響度合いが、5資産の間で概ね均等になるような資産配分戦略（ファイン・ブレンド戦略）を用いて、基準価額が、特定の資産から受ける影響を抑えることをめざしています。期間末における各資産の組入比率および当作成期間における投資対象先ファンドの騰落率は以下の通りです。

資 産	投資対象先ファンド	組入比率	騰落率
日本国債	日本超長期国債マザーファンド	36.4%	△4.0%
高金利海外債券	高利回りソブリン債券インデックスファンド	19.0%	1.7%
グローバル高配当株式	グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	11.6%	3.3%
グローバルREIT	グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	8.8%	9.8%
金	ゴールド・マザーファンド	20.0%	11.4%

<値上がり要因>

「高利回りソブリン債券インデックスファンド」、「グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッド・クラス」、「グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）」、「ゴールド・マザーファンド」の基準価額が値上がりしたこと。

<値下がり要因>

「日本超長期国債マザーファンド」の基準価額が値下がりしたこと。

投資環境

（市況）

日本国債市場は下落しました。期間の初めから2024年5月にかけては、日銀がマイナス金利政策を解除するなど、金融引き締めが進んだほか、米国においても金利が上昇したことなどから、下落基調で推移しました。その後、7月にかけては日銀の金融政策の方向感や、米国での金利の動向などが交錯し、比較的狭い範囲で上下した後、8月の初めに国内の株式市場が急落したことから安全資産である国債が買われ、期間末にかけては概ね堅調に推移し、下げ幅を縮めました。

高金利海外債券市場では、先進国債券市場、新興国債券市場ともに上昇しました。先進国債券市場については、期間の初めから2024年6月初旬にかけては、複数の経済指標において高インフレの継続と鈍化観測が交錯し、一進一退の展開となりましたが、期間末にかけては、トランプ前米国大統領再任の思惑や、金融当局の主要要人による発言などから利下げ期待が高まり、上昇傾向に転じました。新興国債券市場においては、期間の初めから2024年4月にかけては、主要先進国での金利上昇に連れられ債券売りが続きましたが、その後、期間末にかけては、米国の金利が低下に転じたことや一部新興国の中央銀行が利下げに動いたことが好材料視され、上昇する形となりました。

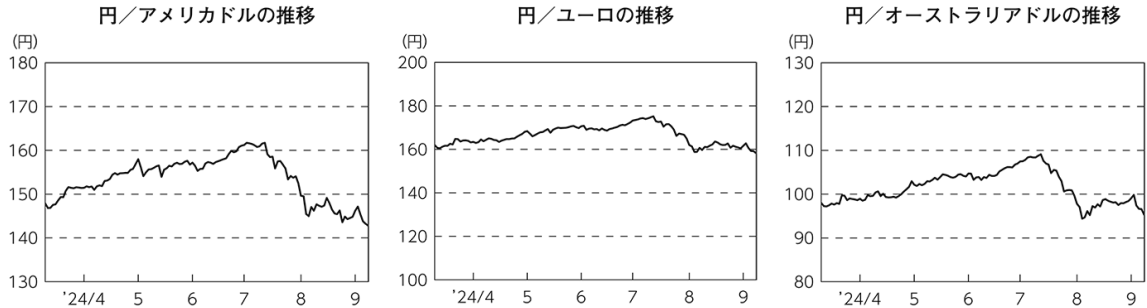
グローバル高配当株式市場は上昇しました。期間の初めから2024年4月にかけては、中東情勢の緊迫化や主要国における金利上昇が重しとなり、上値の重い展開となりました。その後、7月にかけては、主要国での長期金利の低下や利下げ期待の高まりなどを追い風に比較的堅調に推移しました。米国景気の見通しの不透明感が高まった8月の初めには一時的に大きく下落しましたが、その後、期間末にかけては戻り歩調をたどりました。

グローバルREIT市場は上昇しました。期間の初めから2024年4月にかけて米国の金利が上昇し、REIT市場は大きく下落しました。その後、6月にかけては、長期金利の低下や利下げ観測の高まりを背景に戻り歩調で推移し、さらに、その後7月に公表された米国消費者物価指数（CPI）などでインフレ鈍化が観測されたことなどから利下げ期待が高まり、期間末にかけては一段高の相場展開となりました。

金市場は上昇しました。期間の初めから2024年4月中旬にかけては、中東の地政学的リスクの高まりなどを背景に過去最高値を更新するなど、大幅に上昇しましたが、その後7月にかけては米国金利やアメリカドルの動向を睨みながら一進一退の展開となりました。その後、8月に入ると米国の利下げ期待が加速し、アメリカドルが下落基調に転じたことから金を買われ、期間末にかけてさらに上昇傾向で推移しました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

ファイン・ブレンド戦略に基づき、投資対象とする各資産の基準価額への影響度が均等となることをめざして、毎月末の株式市場、債券市場、為替市場、REIT市場、金市場のボラティリティ（価格変動性）および相関関係の状況を勘案して配分比率を決定しました。配分比率は、日本国債が33%~38%、他の4資産は概ね9%~25%の範囲で推移しました。

当該期間における実績リスクへの各資産の寄与度（基準価額の変動率への影響度）は、金が48%、高金利海外債券が25%と高めになった一方で、グローバル高配当株式、グローバルREIT、日本国債がそれぞれ13%、8%、6%と低めになるなど、寄与度が一部資産へ偏りました。

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4期	第5期	第6期
	2024年3月9日～ 2024年5月8日	2024年5月9日～ 2024年7月8日	2024年7月9日～ 2024年9月9日
当期分配金	50	50	50
（対基準価額比率）	0.462%	0.456%	0.470%
当期の収益	50	50	47
当期の収益以外	—	—	2
翌期繰越分配対象額	771	920	875

（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、投資対象先ファンドを通じて、5つの資産へ分散投資を行ない、中長期的な信託財産の成長をめざします。各資産への配分については、ファイン・ブレンド戦略に基づき、各資産のリスク水準に加え、各資産間の相関性なども考慮して、各資産の基準価額の影響度が均等となることをめざして、資産配分を決定する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2024年 3 月 9 日～2024年 9 月 9 日）

項 目	第 4 期～第 6 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	60	0.558	(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 ）	(22)	(0.201)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(36)	(0.335)	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 ）	(2)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	6	0.051	(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 ）	(0)	(0.001)	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 ）	(5)	(0.048)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用、運用において利用する指数の 標準使用料など
合 計	66	0.610	
作成期間の平均基準価額は、10,804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。

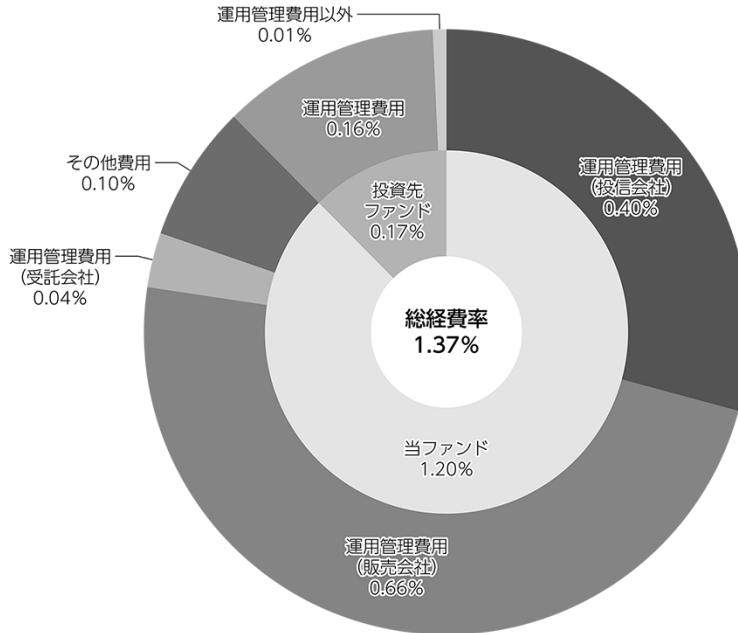
(注) 各比率は 1 万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注) この他にファンドが投資対象とする投資先においても信託報酬等が発生する場合があります。

（参考情報）

○総経費率

作成期間の運用・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。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.37%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.37
①当ファンドの費用の比率	1.20
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.16
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.01

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

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

(注) 「その他費用」には保管費用が含まれる場合があります。なお、「その他費用」の内訳は「1万口当たりの費用明細」にてご確認ください。ただし、期中の費用の総額と年率換算した値は一致しないことがあります。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。

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

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

○売買及び取引の状況

（2024年3月9日～2024年9月9日）

投資信託証券

銘 柄		第4期～第6期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	グローバル・ハイインカム・エキティ・ファンドアンヘッジド・クラス	千口 10,692	千円 19,385	千口 1,976	千円 3,591
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	91,824	27,903	9,641	2,892
	グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	6,035	12,362	1,430	3,004
合 計		108,551	59,651	13,047	9,488

（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		第4期～第6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 54,925	千円 64,388	千口 5,067	千円 5,895
ゴールド・マザーファンド		12,652	28,818	7,799	17,272

○利害関係人との取引状況等

（2024年3月9日～2024年9月9日）

利害関係人との取引状況

<ファイン・ブレンド（奇数月分配型）>

区 分	第4期～第6期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 59	百万円 47	% 79.7	百万円 9	百万円 6	% 66.7

<日本超長期国債マザーファンド>

該当事項はございません。

<ゴールド・マザーファンド>

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

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

区 分	第4期～第6期					
	買 付			売 付		
	買付額 A	うち自己取引 状況B	$\frac{B}{A}$	売付額 C	うち自己取引 状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 59	百万円 12	% 20.3	百万円 9	百万円 3	% 33.3

(注) 委託会社に支払われた売買委託手数料は0円です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年3月9日～2024年9月9日)

当作成期首残高 (元本)	当作成期設定 元本	当作成期解約 元本	当作成期末残高 (元本)	取 引 理 由
百万円 230	百万円 -	百万円 -	百万円 230	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2024年9月9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	第3期末		第6期末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
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	18,747	27,463	47,885	11.6
高利回りソブリン債券インデックスファンド	189,294	271,477	78,837	19.0
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)	12,635	17,239	36,420	8.8
合 計	220,677	316,181	163,143	39.4

(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	第3期末		第6期末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
	千口	千口	千円	千円
日本超長期国債マザーファンド	79,206	129,064	150,889	150,889
ゴールド・マザーファンド	32,147	37,000	82,777	82,777

(注) 各親投資信託の2024年9月9日現在の受益権総口数は、以下の通りです。

・日本超長期国債マザーファンド 142,868,853千口 ・ゴールド・マザーファンド 90,684,621千口

○投資信託財産の構成

（2024年9月9日現在）

項 目	第 6 期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	163,143	39.0
日本超長期国債マザーファンド	150,889	36.1
ゴールド・マザーファンド	82,777	19.8
コール・ローン等、その他	21,107	5.1
投資信託財産総額	417,916	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

（注）ゴールド・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（202,681,236千円）の投資信託財産総額（208,841,113千円）に対する比率は97.1%です。

（注）外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=142.78円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 4 期末	第 5 期末	第 6 期末
	2024年 5 月 8 日現在	2024年 7 月 8 日現在	2024年 9 月 9 日現在
	円	円	円
(A) 資産	335,952,020	394,669,550	417,916,934
コール・ローン等	12,191,253	14,412,946	15,717,381
投資信託受益証券(評価額)	136,531,344	161,280,757	163,143,934
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	119,243,152	135,191,333	150,889,513
ゴールド・マザーファンド(評価額)	66,418,161	81,856,361	82,777,142
未収入金	1,568,082	1,928,120	5,388,862
未収利息	28	33	102
(B) 負債	2,283,854	3,890,135	3,821,839
未払金	—	1,190,790	798,398
未払収益分配金	1,548,853	1,789,211	1,955,056
未払解約金	13	21,893	999
未払信託報酬	568,545	663,752	775,109
その他未払費用	166,443	224,489	292,277
(C) 純資産総額(A-B)	333,668,166	390,779,415	414,095,095
元本	309,770,688	357,842,315	391,011,366
次期繰越損益金	23,897,478	32,937,100	23,083,729
(D) 受益権総口数	309,770,688口	357,842,315口	391,011,366口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,771円	10,920円	10,590円

（注）当ファンドの第4期首元本額は273,495,736円、第4～6期中追加設定元本額は118,507,480円、第4～6期中一部解約元本額は991,850円です。

（注）1口当たり純資産額は、第4期1.0771円、第5期1.0920円、第6期1.0590円です。

○損益の状況

項 目	第4期	第5期	第6期
	2024年3月9日～ 2024年5月8日	2024年5月9日～ 2024年7月8日	2024年7月9日～ 2024年9月9日
	円	円	円
(A) 配当等収益	1,834,295	2,133,298	2,351,241
受取配当金	1,833,105	2,131,578	2,346,952
受取利息	1,193	1,720	4,289
支払利息	△ 3	-	-
(B) 有価証券売買損益	7,380,162	5,486,089	△12,157,153
売買益	10,488,081	10,543,487	4,062,480
売買損	△ 3,107,919	△ 5,057,398	△16,219,633
(C) 信託報酬等	△ 620,190	△ 724,051	△ 845,529
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,594,267	6,895,336	△10,651,441
(E) 前期繰越損益金	12,575,785	19,560,627	24,665,443
(F) 追加信託差損益金	4,276,279	8,270,348	11,024,783
(配当等相当額)	(3,044,018)	(6,705,468)	(9,661,710)
(売買損益相当額)	(1,232,261)	(1,564,880)	(1,363,073)
(G) 計(D+E+F)	25,446,331	34,726,311	25,038,785
(H) 収益分配金	△ 1,548,853	△ 1,789,211	△ 1,955,056
次期繰越損益金(G+H)	23,897,478	32,937,100	23,083,729
追加信託差損益金	4,276,279	8,270,348	11,024,783
(配当等相当額)	(3,048,185)	(6,711,447)	(9,667,162)
(売買損益相当額)	(1,228,094)	(1,558,901)	(1,357,621)
分配準備積立金	19,621,199	24,666,752	24,554,978
繰越損益金	-	-	△12,496,032

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

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

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

(注) 分配金の計算過程(2024年3月9日～2024年9月9日)は以下の通りです。

項 目	2024年3月9日～ 2024年5月8日	2024年5月9日～ 2024年7月8日	2024年7月9日～ 2024年9月9日
a. 配当等収益(経費控除後)	1,879,178円	2,153,136円	1,844,591円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	6,715,089円	4,742,200円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	4,276,279円	8,270,348円	9,667,162円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	12,575,785円	19,560,627円	24,665,443円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	25,446,331円	34,726,311円	36,177,196円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	821円	970円	925円
g. 分配金	1,548,853円	1,789,211円	1,955,056円
h. 分配金(1万円当たり)	50円	50円	50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4期	第5期	第6期
1万円当たり分配金（税込み）	50円	50円	50円

○お知らせ

約款変更について

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

その他の変更について

当ファンドの投資顧問会社である「日興グローバルラップ株式会社」は、2024年10月1日付で「SMB C グローバル・インベストメント&コンサルティング株式会社」へ商号変更する予定です。このたびの商号変更後も、同社が提供する投資助言サービスに変更はなく、今後もこれまでの運用方針を継続してまいります。

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

日本超長期国債マザーファンド

運用報告書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ファンド概要

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

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

日興アセットマネジメント

<637055>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準	価額		債組入比率	純資産額
		騰落	騰落率		
7期(2020年3月9日)	円		%	%	百万円
	14,517		6.0	91.2	285,234
8期(2021年3月8日)		13,724	△5.5	96.1	250,098
9期(2022年3月8日)		13,479	△1.8	93.9	241,037
10期(2023年3月8日)		12,435	△7.7	83.0	208,479
11期(2024年3月8日)		12,183	△2.0	80.3	158,105

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準	価額		債組入比率	騰落率
		騰落	騰落率		
(期首) 2023年3月8日	円		%	%	%
	12,435		—	83.0	
3月末		12,869	3.5	96.8	
4月末		12,956	4.2	96.8	
5月末		12,919	3.9	96.2	
6月末		12,967	4.3	93.9	
7月末		12,539	0.8	83.6	
8月末		12,301	△1.1	87.4	
9月末		12,178	△2.1	76.2	
10月末		11,768	△5.4	75.1	
11月末		12,196	△1.9	77.7	
12月末		12,293	△1.1	75.2	
2024年1月末		12,061	△3.0	80.3	
2月末		12,238	△1.6	79.5	
(期末) 2024年3月8日		12,183	△2.0	80.3	

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2023年3月9日～2024年3月8日)

基準価額の推移

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

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

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

<値下がり要因>

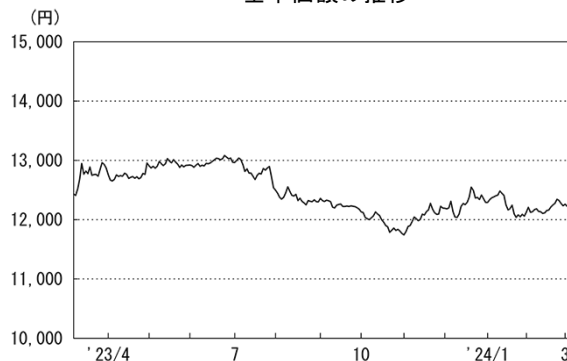
- ・FOMC後に公表されたFOMC参加者による政策金利の見通しの内容から、米国の金融引き締め政策の長期化が意識され米国の長期金利が上昇したこと（2023年9月頃）。
- ・日銀が金融政策決定会合において長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）の運用を更に柔軟化することを決め、長期金利の上限の目途を1%として一定の上昇を容認したこと。
- ・金融政策決定会合後の日銀総裁の記者会見での発言などを受けて日銀が近い将来に金融緩和政策の正常化に動くこと改めて意識されたこと。

(債券市況)

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

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

基準価額の推移



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

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

ポートフォリオ

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

○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2023年3月9日～2024年3月8日)

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2023年3月9日～2024年3月8日)

公社債

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

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○利害関係人との取引状況等

(2023年3月9日～2024年3月8日)

該当事項はございません。

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

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

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

○組入資産の明細

(2024年3月8日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期 末						
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	150,500,000 (42,000,000)	126,973,525 (33,429,520)	80.3 (21.1)	— (—)	80.3 (21.1)	— (—)	— (—)
合 計	150,500,000 (42,000,000)	126,973,525 (33,429,520)	80.3 (21.1)	— (—)	80.3 (21.1)	— (—)	— (—)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第15回利付国債 (40年)		1.0	6,500,000	5,004,155	2062/3/20
第16回利付国債 (40年)		1.3	7,500,000	6,314,700	2063/3/20
第62回利付国債 (30年)		0.5	10,000,000	7,677,600	2049/3/20
第63回利付国債 (30年)		0.4	10,000,000	7,438,600	2049/6/20
第64回利付国債 (30年)		0.4	12,000,000	8,890,320	2049/9/20
第65回利付国債 (30年)		0.4	12,000,000	8,854,680	2049/12/20
第66回利付国債 (30年)		0.4	12,000,000	8,811,720	2050/3/20
第67回利付国債 (30年)		0.6	12,000,000	9,273,960	2050/6/20
第68回利付国債 (30年)		0.6	10,000,000	7,693,400	2050/9/20
第80回利付国債 (30年)		1.8	7,000,000	7,088,830	2053/9/20
第81回利付国債 (30年)		1.6	10,000,000	9,640,200	2053/12/20
第183回利付国債 (20年)		1.4	5,000,000	4,985,150	2042/12/20
第184回利付国債 (20年)		1.1	13,000,000	12,284,870	2043/3/20
第185回利付国債 (20年)		1.1	10,000,000	9,423,000	2043/6/20
第186回利付国債 (20年)		1.5	13,500,000	13,592,340	2043/9/20
合 計			150,500,000	126,973,525	

○投資信託財産の構成

(2024年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	126,973,525	79.5
コール・ローン等、その他	32,644,305	20.5
投資信託財産総額	159,617,830	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月8日現在)

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

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

(注) 2024年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) 1口当たり純資産額は1,2183円です。

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

○お知らせ

約款変更について

2023年3月9日から2024年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、新NISA制度における成長投資枠の要件に適合させるため、当該ファンドにて行なうデリバティブ取引の利用目的を明確化するべく、2023年7月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。(付表、第18条、第19条、第20条)

○損益の状況 (2023年3月9日～2024年3月8日)

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

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

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

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

種類・項目	高利回りソブリン債券インデックスファンド	
	ルクセンブルグ籍円建外国投資信託	
運用の基本方針		
基本方針	主として、日本を除く世界の高利回り国のソブリン債券に投資を行ない、ブルームバーグ・インターナショナル・ハイインカム・ソブリン・インデックス(ヘッジなし・円ベース)*への連動をめざします。	
主な投資対象	ソブリン債券(国債、州政府債、政府保証債、国際機関債など)を主要投資対象とします。	
投資方針	<ul style="list-style-type: none"> 主として、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)の構成国のソブリン債券に投資を行ない、当該指数に連動する投資成果をめざします。 原則として、高利回りの7ヵ国(少なくとも2ヵ国は先進国)のソブリン債券へ投資します。 	
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> 株式への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。 	
収益分配	原則として、毎月22日(休日の場合は翌営業日)に分配を行ないます。なお、管理会社の判断により収益分配を行なわないことがあります。	
ファンドに係る費用		
信託報酬など	固定報酬として年額最大24万5,000ユーロ	
申込手数料	ありません。	
信託財産留保額	解約時の基準価額に対して0.2%(1口あたり)	
その他の費用など	事務管理費用、資産の保管費用、有価証券売買時の売買委託手数料、設立に係る費用、法律顧問費用、連動目標指数に関する標章の使用料、監査費用、信託財産に関する租税など。	
その他		
投資顧問会社	日興アセットマネジメント株式会社	
管理会社	日興AMルクセンブルグ・エス・エイ	
信託期間	無期限	
決算日	原則として、毎年12月末日	

*「Bloomberg」およびブルームバーグ・インターナショナル・ハイインカム・ソブリン・インデックス(ヘッジなし・円ベース)は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよび同インデックスの管理者であるブルームバーグ・インデックス・サービス・リミテッドをはじめとする関連会社(以下、総称して「ブルームバーグ」)のサービスマークであり、高利回りソブリン債券インデックスファンドの管理会社(日興AMルクセンブルグ・エス・エイ)による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグは当該ファンドの管理会社とは提携しておらず、また、当該ファンドを承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、当該ファンドに関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

高利回りソブリン債券インデックスファンド
有価証券ポートフォリオ

2023年12月31日現在

数量/ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
公式取引所に上場されている譲渡可能証券				
債券およびその他の債務証券				
オーストラリア				
13,200,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 20-21/11/2025	AUD	1,190,459,696.00	0.62
14,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.5% 20-21/09/2026	AUD	1,239,132,265.00	0.64
13,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/11/2031	AUD	1,062,345,379.00	0.55
13,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/12/2030	AUD	1,061,202,422.00	0.55
13,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.25% 20-21/05/2032	AUD	1,038,248,006.00	0.54
14,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.5% 19-21/06/2031	AUD	1,208,533,894.00	0.62
6,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 20-21/06/2051	AUD	374,629,916.00	0.19
9,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 21-21/11/2032	AUD	789,187,557.00	0.41
12,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.25% 16-21/05/2028	AUD	1,131,394,104.00	0.58
12,900,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.5% 18-21/05/2030	AUD	1,152,621,909.00	0.60
5,010,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 15-21/06/2035	AUD	426,262,040.00	0.22
10,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 16-21/11/2027	AUD	1,006,592,132.00	0.52
11,750,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 17-21/11/2028	AUD	1,085,392,174.00	0.56
5,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/05/2041	AUD	424,046,117.00	0.22
11,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/11/2029	AUD	1,076,972,168.00	0.56
5,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047	AUD	388,166,552.00	0.20
7,350,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 22-21/11/2033	AUD	651,671,143.00	0.34
12,980,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 12-21/04/2029	AUD	1,222,745,628.00	0.63
15,150,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 13-21/04/2025	AUD	1,446,011,436.00	0.75
3,740,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 15-21/06/2039	AUD	321,774,294.00	0.17
7,500,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.5% 23-21/12/2034	AUD	690,018,334.00	0.36
4,730,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 14-21/04/2037	AUD	439,253,639.00	0.23
6,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 22-21/05/2034	AUD	608,571,528.00	0.31
13,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-21/04/2026	AUD	1,310,785,721.00	0.68
9,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.5% 13-21/04/2033	AUD	972,617,059.00	0.50
12,970,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 11-21/04/2027	AUD	1,291,373,047.00	0.67
2,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 23-21/06/2054	AUD	279,662,159.00	0.14
			23,889,660,320.00	12.36
カナダ				
3,100,000.00	CANADA GOVT 2.75% 14-01/12/2064	CAD	314,608,500.00	0.16
12,000,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 20-01/03/2026	CAD	1,193,488,213.00	0.62
16,800,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025	CAD	1,697,952,012.00	0.88
15,000,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/12/2030	CAD	1,348,389,958.00	0.70
4,800,000.00	CANADA-GOVT 1% 16-01/06/2027	CAD	475,676,225.00	0.25
8,000,000.00	CANADA-GOVT 1% 21-01/09/2026	CAD	802,005,330.00	0.41
6,200,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/03/2025	CAD	640,141,228.00	0.33
15,700,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/06/2030	CAD	1,500,665,530.00	0.78
6,500,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 21-01/03/2027	CAD	650,496,558.00	0.34
6,300,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 15-01/06/2026	CAD	641,568,234.00	0.33
15,250,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/06/2031	CAD	1,457,815,870.00	0.75
12,100,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/12/2031	CAD	1,148,672,425.00	0.59
4,100,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 22-01/04/2025	CAD	423,547,144.00	0.22
11,200,000.00	CANADA-GOVT 1.75% 21-01/12/2053	CAD	897,362,247.00	0.46
5,300,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/06/2028	CAD	540,389,324.00	0.28
19,100,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/12/2051	CAD	1,644,700,674.00	0.85
8,900,000.00	CANADA-GOVT 2% 22-01/06/2032	CAD	874,398,872.00	0.45
4,800,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 14-01/06/2025	CAD	500,289,951.00	0.26
4,600,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 18-01/06/2029	CAD	472,425,411.00	0.24
1,500,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 22-01/12/2029	CAD	153,660,934.00	0.08
7,600,000.00	CANADA-GOVT 2.5% 22-01/12/2032	CAD	774,784,141.00	0.40
5,600,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 14-01/12/2048	CAD	568,408,854.00	0.29
5,500,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 22-01/09/2027	CAD	576,417,275.00	0.30
6,900,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 23-01/06/2033	CAD	717,107,131.00	0.37
3,300,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 23-01/12/2055	CAD	332,700,684.00	0.17
4,000,000.00	CANADA-GOVT 3% 22-01/10/2025	CAD	420,893,280.00	0.22
3,800,000.00	CANADA-GOVT 3% 23-01/04/2026	CAD	400,417,408.00	0.21
6,600,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 23-01/09/2028	CAD	708,106,959.00	0.37
6,900,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 23-01/12/2033	CAD	746,638,022.00	0.39

数量/ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
5,500,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 11-01/12/2045	CAD	627,711,732.00	0.32
5,600,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 22-01/03/2028	CAD	604,733,710.00	0.31
8,200,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 23-01/08/2025	CAD	869,301,340.00	0.45
4,400,000.00	CANADA-GOVT 3.75% 22-01/02/2025	CAD	466,901,286.00	0.24
5,200,000.00	CANADA-GOVT 3.75% 23-01/05/2025	CAD	552,492,941.00	0.29
4,700,000.00	CANADA-GOVT 4% 08-01/06/2041	CAD	561,759,547.00	0.29
3,200,000.00	CANADA-GOVT 4% 23-01/03/2029	CAD	356,322,126.00	0.18
2,500,000.00	CANADA-GOVT 4.5% 23-01/02/2026	CAD	271,456,536.00	0.14
7,000,000.00	CANADA-GOVT 4.5% 23-01/11/2025	CAD	756,396,120.00	0.39
4,200,000.00	CANADA-GOVT 5% 04-01/06/2037	CAD	541,217,601.00	0.28
4,700,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	CAD	608,793,944.00	0.31
3,600,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 98-01/06/2029	CAD	435,468,469.00	0.23
2,000,000.00	CANADA-GOVT 8% 98-01/06/2027	CAD	246,049,600.00	0.13
700,000.00	CANADA-GOVT 9% 94-01/06/2025	CAD	79,796,284.00	0.04
			29,602,328,630.00	15.30
	インドネシア			
88,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 5.5% 20-15/04/2026	IDR	791,164,657.00	0.41
85,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.125% 12-15/05/2028	IDR	767,812,174.00	0.40
18,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 12-15/04/2042	IDR	161,759,913.00	0.08
72,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 21-15/04/2032	IDR	652,280,733.00	0.34
121,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 19-15/06/2025	IDR	1,108,281,371.00	0.57
109,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 20-15/02/2031	IDR	995,085,618.00	0.51
78,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.625% 12-15/05/2033	IDR	715,750,572.00	0.37
48,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.875% 21-15/08/2051	IDR	438,875,282.00	0.23
134,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 11-15/05/2027	IDR	1,247,106,786.00	0.64
95,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 19-15/09/2030	IDR	887,604,879.00	0.46
38,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 22-15/02/2033	IDR	380,327,167.00	0.19
157,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.125% 21-15/06/2042	IDR	1,489,323,907.00	0.77
52,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.375% 17-15/05/2048	IDR	500,597,360.00	0.26
59,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 17-15/05/2038	IDR	577,817,532.00	0.30
67,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/04/2040	IDR	654,834,433.00	0.34
78,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/06/2035	IDR	763,572,977.00	0.39
67,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 11-15/06/2032	IDR	674,416,524.00	0.35
73,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 18-15/05/2036	IDR	753,454,044.00	0.39
60,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 18-15/09/2029	IDR	591,725,903.00	0.31
100,900,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 10-15/09/2026	IDR	988,672,183.00	0.50
75,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 13-15/03/2034	IDR	771,632,194.00	0.40
17,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.75% 13-15/02/2044	IDR	191,201,309.00	0.10
48,700,000,000.00	INDONESIA GOVT 9% 13-15/03/2029	IDR	492,560,182.00	0.25
69,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 9.5% 10-15/07/2031	IDR	738,967,638.00	0.38
			17,294,825,338.00	8.94
	メキシコ			
240,000,000.00	MEXICAN BONOS 10% 05-05/12/2024	MXN	1,987,573,918.00	1.04
42,100,000.00	MEXICAN BONOS 10%06-20/11/2036	MXN	377,473,818.00	0.20
155,000,000.00	MEXICAN BONOS 5% 21-06/03/2025	MXN	1,222,593,741.00	0.63
206,000,000.00	MEXICAN BONOS 5.5% 21-04/03/2027	MXN	1,536,786,534.00	0.79
271,500,000.00	MEXICAN BONOS 5.75% 15-05/03/2026	MXN	2,087,581,610.00	1.09
66,000,000.00	MEXICAN BONOS 7% 23-03/09/2026	MXN	516,088,299.00	0.27
221,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 07-03/09/2027	MXN	1,745,779,780.00	0.91
142,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 22-26/05/2033	MXN	1,070,616,021.00	0.55
253,200,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 11-29/05/2031	MXN	1,965,231,444.00	1.03
190,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 12-13/11/2042	MXN	1,391,325,552.00	0.72
50,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 14-23/11/2034	MXN	383,917,163.00	0.20
159,600,000.00	MEXICAN BONOS 8% 17-07/11/2047	MXN	1,187,208,582.00	0.61
114,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 22-31/07/2053	MXN	842,197,934.00	0.44
20,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 23-24/05/2035	MXN	154,615,001.00	0.08
135,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-18/11/2038	MXN	1,071,740,314.00	0.55
197,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-31/05/2029	MXN	1,604,242,462.00	0.83
			19,144,972,173.00	9.94
	ロシア			
1,410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 4.5% 20-16/07/2025 *	RUB	0.00	0.00

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.3% 20-04/10/2049 *	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
1,360,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6% 19-06/10/2027 *	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
555,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7% 13-31/12/2025 *	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
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
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
			0.00	0.00
	韓国			
4,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 19-10/09/2039 FLAT	KRW	389,536,754.00	0.20
9,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 20-10/09/2025 FLAT	KRW	971,735,072.00	0.50
8,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.25% 21-10/03/2026 FLAT	KRW	891,616,303.00	0.46
7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 19-10/12/2029 FLAT	KRW	691,274,767.00	0.36
7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 20-10/06/2030 FLAT	KRW	684,597,620.00	0.35
2,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/09/2036 FLAT	KRW	180,278,981.00	0.09
8,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/12/2026 FLAT	KRW	895,992,898.00	0.46
6,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/03/2025 FLAT	KRW	717,353,873.00	0.37
20,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/03/2050 FLAT	KRW	1,635,454,468.00	0.85
4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/09/2040 FLAT	KRW	374,664,523.00	0.19
5,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/12/2030 FLAT	KRW	557,167,475.00	0.29
8,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.625% 20-10/09/2070 FLAT	KRW	599,473,225.00	0.31
9,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 16-10/06/2026 FLAT	KRW	985,574,231.00	0.51
3,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 19-10/06/2029 FLAT	KRW	317,172,412.00	0.16
13,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 21-10/03/2051 FLAT	KRW	1,147,415,145.00	0.59
3,850,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 16-10/03/2046 FLAT	KRW	346,809,445.00	0.18
14,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 19-10/03/2049 FLAT	KRW	1,304,569,372.00	0.67
3,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 21-10/06/2031 FLAT	KRW	301,711,444.00	0.16
7,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/03/2047 FLAT	KRW	651,499,579.00	0.34
7,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/06/2027 FLAT	KRW	749,688,747.00	0.39
9,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 15-10/06/2025 FLAT	KRW	1,035,140,540.00	0.54
2,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 17-10/09/2037 FLAT	KRW	235,617,979.00	0.12
5,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 17-10/12/2027 FLAT	KRW	552,198,541.00	0.29
3,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/09/2038 FLAT	KRW	298,022,475.00	0.15
3,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/12/2028 FLAT	KRW	358,394,072.00	0.19
2,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.5% 22-10/03/2052 FLAT	KRW	252,078,992.00	0.13
3,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 15-10/09/2035 FLAT	KRW	361,696,614.00	0.19
8,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/03/2048 FLAT	KRW	845,947,381.00	0.44
4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/06/2028 FLAT	KRW	459,618,738.00	0.24
9,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 12-10/12/2042 FLAT	KRW	1,005,319,845.00	0.52
7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.125% 23-10/06/2026	KRW	765,611,926.00	0.40
3,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/03/2053	KRW	352,844,510.00	0.18
900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/03/2053 FLAT	KRW	100,954,345.00	0.05
4,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/06/2033	KRW	438,203,237.00	0.23
7,900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.375% 22-10/06/2032 FLAT	KRW	873,673,423.00	0.45
4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.75% 13-10/12/2033 FLAT	KRW	502,193,462.00	0.26
4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 4% 11-10/12/2031 FLAT	KRW	507,065,359.00	0.26
3,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.25% 22-10/12/2032 FLAT	KRW	401,210,962.00	0.21
5,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.75% 10-10/12/2030 FLAT	KRW	658,427,359.00	0.34
4,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 5.5% 08-10/03/2028 FLAT	KRW	572,040,329.00	0.30

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
			24,970,226,423.00	12.92
	英国			
6,500,000.00	UK TREASURY 1.5% 16-22/07/2026	GBP	1,110,572,149.00	0.57
2,100,000.00	UK TREASURY 3.25% 12-22/01/2044	GBP	332,456,219.00	0.17
3,500,000.00	UK TREASURY 3.5% 13-22/07/2068	GBP	565,306,407.00	0.29
8,250,000.00	UK TREASURY 3.75% 11-22/07/2052	GBP	1,392,057,643.00	0.72
3,450,000.00	UK TREASURY 4% 09-22/01/2060	GBP	613,565,251.00	0.32
6,200,000.00	UK TREASURY 4.25% 00-07/06/2032	GBP	1,179,638,824.00	0.61
6,000,000.00	UK TREASURY 4.25% 03-07/03/2036	GBP	1,131,460,717.00	0.58
4,000,000.00	UK TREASURY 4.25% 05-07/12/2055	GBP	736,912,863.00	0.38
5,550,000.00	UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2027	GBP	1,028,069,550.00	0.53
6,300,000.00	UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2046	GBP	1,150,444,197.00	0.59
3,200,000.00	UK TREASURY 4.25% 08-07/12/2049	GBP	584,654,532.00	0.30
2,100,000.00	UK TREASURY 4.25% 09-07/09/2039	GBP	389,066,996.00	0.20
9,400,000.00	UK TREASURY 4.25% 10-07/12/2040	GBP	1,735,409,402.00	0.90
2,100,000.00	UK TREASURY 4.5% 07-07/12/2042	GBP	397,936,017.00	0.21
6,100,000.00	UK TREASURY 4.5% 09-07/09/2034	GBP	1,178,054,081.00	0.61
5,000,000.00	UK TREASURY 4.75% 04-07/12/2038	GBP	979,815,723.00	0.51
7,000,000.00	UK TREASURY 4.75% 07-07/12/2030	GBP	1,362,143,340.00	0.70
5,800,000.00	UK TREASURY 5% 01-07/03/2025	GBP	1,051,238,035.00	0.54
4,000,000.00	UK TSY GILT 0.125% 20-30/01/2026	GBP	668,474,425.00	0.35
2,750,000.00	UK TSY GILT 0.125% 20-31/01/2028	GBP	433,664,157.00	0.22
6,400,000.00	UK TSY GILT 0.25% 20-31/07/2031	GBP	909,251,738.00	0.47
6,050,000.00	UK TSY GILT 0.25% 21-31/01/2025	GBP	1,040,404,357.00	0.54
5,500,000.00	UK TSY GILT 0.375% 20-22/10/2030	GBP	809,899,825.00	0.42
5,750,000.00	UK TSY GILT 0.375% 21-22/10/2026	GBP	947,068,276.00	0.49
4,200,000.00	UK TSY GILT 0.5% 20-22/10/2061	GBP	255,427,823.00	0.13
2,750,000.00	UK TSY GILT 0.5% 21-31/01/2029	GBP	428,969,056.00	0.22
3,300,000.00	UK TSY GILT 0.625% 19-07/06/2025	GBP	564,807,732.00	0.29
7,000,000.00	UK TSY GILT 0.625% 20-22/10/2050	GBP	554,911,410.00	0.29
4,500,000.00	UK TSY GILT 0.625% 20-31/07/2035	GBP	575,003,743.00	0.30
7,000,000.00	UK TSY GILT 0.875% 19-22/10/2029	GBP	1,098,123,260.00	0.57
1,200,000.00	UK TSY GILT 0.875% 21-31/01/2046	GBP	115,227,192.00	0.06
3,500,000.00	UK TSY GILT 0.875% 21-31/07/2033	GBP	492,389,085.00	0.25
5,350,000.00	UK TSY GILT 1% 21-31/01/2032	GBP	796,782,300.00	0.41
3,000,000.00	UK TSY GILT 1.125% 21-31/01/2039	GBP	366,541,298.00	0.19
2,200,000.00	UK TSY GILT 1.125% 22-22/10/2073	GBP	165,291,246.00	0.09
7,150,000.00	UK TSY GILT 1.25% 17-22/07/2027	GBP	1,192,934,592.00	0.62
2,200,000.00	UK TSY GILT 1.25% 20-22/10/2041	GBP	266,639,114.00	0.13
2,900,000.00	UK TSY GILT 1.25% 21-31/07/2051	GBP	277,371,238.00	0.14
1,000,000.00	UK TSY GILT 1.5% 16-22/07/2047	GBP	108,998,209.00	0.06
1,200,000.00	UK TSY GILT 1.5% 21-31/07/2053	GBP	120,137,772.00	0.06
10,200,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2028	GBP	1,697,020,704.00	0.88
3,250,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2071	GBP	302,553,149.00	0.16
4,800,000.00	UK TSY GILT 1.625% 19-22/10/2054	GBP	493,247,775.00	0.25
3,400,000.00	UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037	GBP	473,920,259.00	0.24
4,700,000.00	UK TSY GILT 1.75% 17-22/07/2057	GBP	492,125,117.00	0.25
1,300,000.00	UK TSY GILT 1.75% 18-22/01/2049	GBP	147,655,282.00	0.08
3,700,000.00	UK TSY GILT 3.25% 23-31/01/2033	GBP	650,379,554.00	0.34
2,700,000.00	UK TSY GILT 3.5% 23-22/10/2025	GBP	481,170,410.00	0.25
1,200,000.00	UK TSY GILT 3.75% 22-29/01/2038	GBP	211,605,691.00	0.11
2,000,000.00	UK TSY GILT 3.75% 23-22/10/2053	GBP	335,585,088.00	0.17
1,500,000.00	UK TSY GILT 4% 23-22/10/2063	GBP	266,987,204.00	0.14
2,900,000.00	UK TSY GILT 4.125% 22-29/01/2027	GBP	529,100,699.00	0.27
400,000.00	UK TSY GILT 4.5% 23-07/06/2028	GBP	74,920,312.00	0.04
2,250,000.00	UK TSY GILT 6% 98-07/12/2028	GBP	452,417,150.00	0.23
10,500,000.00	UNITED KINGDOM G 2% 15-07/09/2025	GBP	1,829,811,254.00	0.96
2,800,000.00	UNITED KINGDOM G 2.5% 15-22/07/2065	GBP	351,692,108.00	0.18
7,100,000.00	UNITED KINGDOM G 3.5% 14-22/01/2045	GBP	1,162,043,116.00	0.60
			39,049,354,666.00	20.18
	米国			
3,300,000.00	US TREASURY NB 0.25% 20-31/07/2025	USD	435,739,075.00	0.23

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
4,500,000.00	US TREASURY NB 0.25% 20-31/10/2025	USD	589,356,713.00	0.30
2,500,000.00	US TREASURY NB 0.375% 20-30/09/2027	USD	309,206,133.00	0.16
7,400,000.00	US TREASURY NB 0.375% 20-31/12/2025	USD	966,964,154.00	0.50
2,200,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-15/05/2030	USD	253,576,711.00	0.13
2,900,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-15/08/2030	USD	331,784,671.00	0.17
2,000,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-30/11/2027	USD	248,576,489.00	0.13
2,900,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-31/12/2027	USD	359,573,252.00	0.19
3,000,000.00	US TREASURY NB 0.75% 21-31/01/2028	USD	372,880,196.00	0.19
3,600,000.00	US TREASURY NB 0.75% 21-31/03/2026	USD	470,330,642.00	0.24
2,300,000.00	US TREASURY NB 0.875% 20-15/11/2030	USD	266,521,536.00	0.14
3,100,000.00	US TREASURY NB 0.875% 21-30/06/2026	USD	404,208,998.00	0.21
1,750,000.00	US TREASURY NB 0.875% 21-30/09/2026	USD	226,640,530.00	0.12
1,100,000.00	US TREASURY NB 1.125% 20-15/05/2040	USD	100,061,594.00	0.05
1,100,000.00	US TREASURY NB 1.125% 20-15/08/2040	USD	99,098,404.00	0.05
2,300,000.00	US TREASURY NB 1.125% 21-15/02/2031	USD	270,790,016.00	0.14
700,000.00	US TREASURY NB 1.25% 20-15/05/2050	USD	53,283,496.00	0.03
2,900,000.00	US TREASURY NB 1.25% 21-15/08/2031	USD	338,492,542.00	0.17
2,200,000.00	US TREASURY NB 1.25% 21-31/03/2028	USD	278,207,438.00	0.14
1,800,000.00	US TREASURY NB 1.25% 21-31/05/2028	USD	226,761,978.00	0.12
1,600,000.00	US TREASURY NB 1.375% 20-15/08/2050	USD	125,895,134.00	0.07
1,600,000.00	US TREASURY NB 1.375% 20-15/11/2040	USD	149,835,342.00	0.08
3,000,000.00	US TREASURY NB 1.375% 21-15/11/2031	USD	351,321,016.00	0.18
3,000,000.00	US TREASURY NB 1.375% 21-31/10/2028	USD	376,565,458.00	0.19
3,500,000.00	US TREASURY NB 1.375% 21-31/12/2028	USD	437,899,862.00	0.23
2,800,000.00	US TREASURY NB 1.5% 16-15/08/2026	USD	369,517,473.00	0.19
2,500,000.00	US TREASURY NB 1.5% 20-15/02/2030	USD	307,196,111.00	0.16
5,100,000.00	US TREASURY NB 1.625% 16-15/02/2026	USD	681,446,861.00	0.35
4,500,000.00	US TREASURY NB 1.625% 16-15/05/2026	USD	598,674,927.00	0.31
1,800,000.00	US TREASURY NB 1.625% 19-15/08/2029	USD	225,869,743.00	0.12
1,200,000.00	US TREASURY NB 1.625% 20-15/11/2050	USD	100,943,931.00	0.05
2,300,000.00	US TREASURY NB 1.625% 21-15/05/2031	USD	278,275,743.00	0.14
3,200,000.00	US TREASURY NB 1.75% 19-15/11/2029	USD	402,797,662.00	0.21
5,000,000.00	US TREASURY NB 1.75% 19-31/12/2024	USD	684,121,632.00	0.35
2,350,000.00	US TREASURY NB 1.75% 19-31/12/2026	USD	310,454,088.00	0.16
1,400,000.00	US TREASURY NB 1.75% 21-15/08/2041	USD	137,420,249.00	0.07
5,800,000.00	US TREASURY NB 1.75% 22-15/03/2025	USD	790,150,909.00	0.41
1,800,000.00	US TREASURY NB 1.875% 21-15/02/2041	USD	182,650,691.00	0.09
1,500,000.00	US TREASURY NB 1.875% 21-15/02/2051	USD	134,291,691.00	0.07
1,700,000.00	US TREASURY NB 1.875% 21-15/11/2051	USD	151,738,529.00	0.08
3,200,000.00	US TREASURY NB 1.875% 22-15/02/2032	USD	388,064,914.00	0.20
3,950,000.00	US TREASURY NB 2% 15-15/02/2025	USD	540,512,890.00	0.28
2,500,000.00	US TREASURY NB 2% 15-15/08/2025	USD	339,191,873.00	0.18
3,300,000.00	US TREASURY NB 2% 16-15/11/2026	USD	439,900,593.00	0.23
1,600,000.00	US TREASURY NB 2% 20-15/02/2050	USD	148,645,696.00	0.08
1,200,000.00	US TREASURY NB 2% 21-15/08/2051	USD	110,631,794.00	0.06
1,200,000.00	US TREASURY NB 2% 21-15/11/2041	USD	122,513,870.00	0.06
3,700,000.00	US TREASURY NB 2.125% 15-15/05/2025	USD	505,019,492.00	0.26
1,600,000.00	US TREASURY NB 2.25% 17-15/02/2027	USD	214,175,002.00	0.11
1,700,000.00	US TREASURY NB 2.25% 17-15/08/2027	USD	226,091,068.00	0.12
2,200,000.00	US TREASURY NB 2.25% 17-15/11/2027	USD	291,704,186.00	0.15
1,000,000.00	US TREASURY NB 2.25% 19-15/08/2049	USD	98,570,392.00	0.05
1,800,000.00	US TREASURY NB 2.25% 21-15/05/2041	USD	193,495,041.00	0.10
1,500,000.00	US TREASURY NB 2.25% 22-15/02/2052	USD	146,798,238.00	0.08
3,650,000.00	US TREASURY NB 2.375% 17-15/05/2027	USD	488,848,128.00	0.25
1,150,000.00	US TREASURY NB 2.375% 19-15/05/2029	USD	150,328,525.00	0.08
1,200,000.00	US TREASURY NB 2.375% 19-15/11/2049	USD	121,549,059.00	0.06
1,800,000.00	US TREASURY NB 2.375% 21-15/05/2051	USD	181,342,030.00	0.09
2,600,000.00	US TREASURY NB 2.375% 22-31/03/2029	USD	340,417,144.00	0.18
400,000.00	US TREASURY NB 2.5% 16-15/02/2045	USD	42,752,183.00	0.02
900,000.00	US TREASURY NB 2.5% 16-15/02/2046	USD	95,320,098.00	0.05
3,000,000.00	US TREASURY NB 2.5% 22-31/03/2027	USD	404,320,894.00	0.21
2,100,000.00	US TREASURY NB 2.625% 19-15/02/2029	USD	278,826,524.00	0.14

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
3,100,000.00	US TREASURY NB 2.625% 22-15/04/2025	USD	426,368,135.00	0.22
2,050,000.00	US TREASURY NB 2.75% 12-15/11/2042	USD	233,961,734.00	0.12
1,100,000.00	US TREASURY NB 2.75% 17-15/11/2047	USD	120,857,963.00	0.06
1,550,000.00	US TREASURY NB 2.75% 18-15/02/2028	USD	208,941,740.00	0.11
650,000.00	US TREASURY NB 2.75% 18-31/08/2025	USD	89,213,656.00	0.05
2,000,000.00	US TREASURY NB 2.75% 22-15/08/2032	USD	268,356,835.00	0.13
700,000.00	US TREASURY NB 2.875% 15-15/08/2045	USD	79,665,849.00	0.04
650,000.00	US TREASURY NB 2.875% 16-15/11/2046	USD	73,467,121.00	0.04
5,900,000.00	US TREASURY NB 2.875% 18-15/05/2028	USD	797,828,623.00	0.41
2,100,000.00	US TREASURY NB 2.875% 18-15/08/2028	USD	283,406,245.00	0.15
700,000.00	US TREASURY NB 2.875% 19-15/05/2049	USD	78,520,894.00	0.04
2,300,000.00	US TREASURY NB 2.875% 22-15/05/2032	USD	300,631,434.00	0.16
1,700,000.00	US TREASURY NB 2.875% 22-15/05/2052	USD	191,077,545.00	0.10
1,700,000.00	US TREASURY NB 2.875% 22-15/06/2025	USD	234,254,811.00	0.12
800,000.00	US TREASURY NB 3% 14-15/11/2044	USD	93,447,743.00	0.05
650,000.00	US TREASURY NB 3% 15-15/05/2045	USD	75,686,477.00	0.04
1,000,000.00	US TREASURY NB 3% 17-15/02/2047	USD	115,399,879.00	0.06
1,450,000.00	US TREASURY NB 3% 17-15/05/2047	USD	167,169,967.00	0.09
1,000,000.00	US TREASURY NB 3% 18-15/02/2048	USD	115,025,295.00	0.06
1,700,000.00	US TREASURY NB 3% 18-15/08/2048	USD	195,337,128.00	0.10
3,200,000.00	US TREASURY NB 3% 18-30/09/2025	USD	440,773,837.00	0.23
1,000,000.00	US TREASURY NB 3% 19-15/02/2049	USD	114,865,706.00	0.06
1,600,000.00	US TREASURY NB 3% 22-15/08/2052	USD	184,710,183.00	0.10
1,400,000.00	US TREASURY NB 3.125% 18-15/05/2048	USD	164,636,070.00	0.09
3,400,000.00	US TREASURY NB 3.125% 22-31/08/2027	USD	465,962,930.00	0.24
2,400,000.00	US TREASURY NB 3.25% 22-15/05/2042	USD	297,168,120.00	0.15
3,000,000.00	US TREASURY NB 3.25% 22-30/06/2027	USD	413,407,337.00	0.21
2,100,000.00	US TREASURY NB 3.25% 22-30/06/2029	USD	286,644,231.00	0.15
850,000.00	US TREASURY NB 3.375% 14-15/05/2044	USD	105,766,638.00	0.05
1,300,000.00	US TREASURY NB 3.375% 18-15/11/2048	USD	159,892,262.00	0.08
2,000,000.00	US TREASURY NB 3.375% 23-15/05/2033	USD	270,769,841.00	0.14
1,500,000.00	US TREASURY NB 3.5% 09-15/02/2039	USD	200,466,995.00	0.10
2,350,000.00	US TREASURY NB 3.5% 23-15/02/2033	USD	321,454,341.00	0.17
2,000,000.00	US TREASURY NB 3.5% 23-30/04/2028	USD	277,554,363.00	0.14
1,250,000.00	US TREASURY NB 3.625% 13-15/08/2043	USD	162,182,151.00	0.08
1,500,000.00	US TREASURY NB 3.625% 23-15/02/2053	USD	195,535,304.00	0.10
1,400,000.00	US TREASURY NB 3.625% 23-15/05/2026	USD	195,105,371.00	0.10
1,500,000.00	US TREASURY NB 3.625% 23-15/05/2053	USD	195,774,899.00	0.10
2,000,000.00	US TREASURY NB 3.625% 23-31/03/2030	USD	277,706,595.00	0.14
1,500,000.00	US TREASURY NB 3.75% 13-15/11/2043	USD	197,831,868.00	0.10
1,000,000.00	US TREASURY NB 3.75% 23-31/05/2030	USD	139,790,545.00	0.07
3,500,000.00	US TREASURY NB 3.875% 22-30/11/2027	USD	492,504,797.00	0.25
2,600,000.00	US TREASURY NB 3.875% 23-15/02/2043	USD	349,852,823.00	0.18
870,000.00	US TREASURY NB 3.875% 23-15/08/2033	USD	122,575,937.00	0.06
2,000,000.00	US TREASURY NB 3.875% 23-31/12/2029	USD	281,574,548.00	0.15
1,700,000.00	US TREASURY NB 4% 22-15/11/2052	USD	236,773,221.00	0.12
1,800,000.00	US TREASURY NB 4% 23-28/02/2030	USD	255,072,396.00	0.13
3,000,000.00	US TREASURY NB 4.125% 22-15/11/2032	USD	430,143,072.00	0.22
1,000,000.00	US TREASURY NB 4.125% 22-31/10/2027	USD	141,905,245.00	0.07
2,100,000.00	US TREASURY NB 4.125% 23-15/06/2026	USD	296,034,894.00	0.15
1,500,000.00	US TREASURY NB 4.125% 23-15/08/2053	USD	214,047,387.00	0.11
3,400,000.00	US TREASURY NB 4.125% 23-31/01/2025	USD	476,354,848.00	0.25
300,000.00	US TREASURY NB 4.375% 08-15/02/2038	USD	44,481,401.00	0.02
400,000.00	US TREASURY NB 4.375% 11-15/05/2041	USD	58,185,094.00	0.03
1,000,000.00	US TREASURY NB 4.375% 23-30/11/2028	USD	144,306,276.00	0.07
300,000.00	US TREASURY NB 4.5% 08-15/05/2038	USD	44,981,993.00	0.02
1,100,000.00	US TREASURY NB 4.5% 09-15/08/2039	USD	164,261,557.00	0.08
3,700,000.00	US TREASURY NB 4.5% 23-15/11/2033	USD	547,951,918.00	0.28
1,550,000.00	US TREASURY NB 4.625% 10-15/02/2040	USD	234,207,998.00	0.12
400,000.00	US TREASURY NB 4.625% 23-15/03/2026	USD	56,887,627.00	0.03
2,400,000.00	US TREASURY NB 4.625% 23-15/10/2026	USD	343,453,656.00	0.18
5,000,000.00	US TREASURY NB 4.625% 23-15/11/2026	USD	716,134,664.00	0.37

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
2,200,000.00	US TREASURY NB 4.625% 23-30/06/2025	USD	310,919,280.00	0.16
800,000.00	US TREASURY NB 4.75% 11-15/02/2041	USD	122,053,486.00	0.06
1,150,000.00	US TREASURY NB 4.75% 23-15/11/2053	USD	182,063,587.00	0.09
2,000,000.00	US TREASURY NB 4.875% 23-31/10/2028	USD	294,405,983.00	0.15
2,000,000.00	US TREASURY NB 4.875% 23-31/10/2030	USD	298,348,912.00	0.15
600,000.00	US TREASURY NB 5% 23-31/08/2025	USD	85,374,411.00	0.04
2,000,000.00	US TREASURY NB 5% 23-31/10/2025	USD	285,209,012.00	0.15
2,000,000.00	US TREASURY NB 5.25% 99-15/02/2029	USD	299,813,694.00	0.15
750,000.00	US TREASURY NB 5.375% 01-15/02/2031	USD	115,916,112.00	0.06
3,600,000.00	WI TREASURY SEC. 2.25% 15-15/11/2025	USD	488,872,264.00	0.25
2,900,000.00	WI TREASURY SEC. 3.125% 18-15/11/2028	USD	395,075,454.00	0.20
			37,005,185,362.00	19.06
			190,956,552,912.00	98.70
別の規制市場で取り扱われている譲渡可能証券				
債券およびその他の債務証券				
	米国			
500,000.00	US TREASURY NB 4.5% 06-15/02/2036	USD	75,234,326.00	0.04
550,000.00	US TREASURY NB 5.25% 98-15/11/2028	USD	82,233,750.00	0.04
2,900,000.00	US TREASURY NB 5.5% 99-15/08/2028	USD	437,173,504.00	0.23
550,000.00	US TREASURY NB 6.25% 00-15/05/2030	USD	87,685,672.00	0.05
1,000,000.00	US TREASURY NB 6.375% 97-15/08/2027	USD	152,335,509.00	0.08
			834,662,761.00	0.44
			834,662,761.00	0.44
有価証券ポートフォリオ合計			191,791,215,673.00	99.14
純資産の要約				
				純資産に 占める割合 (%)
有価証券ポートフォリオ合計			191,791,215,673.00	99.14
銀行預金			1,192,286,492.00	0.62
その他の資産および負債			465,508,131.64	0.24
純資産合計			193,449,010,296.64	100.00

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

ポートフォリオの内訳

セクター配分	ポートフォリオ に占める割合 (%)	純資産に 占める割合 (%)
政府	100.00	99.14
	100.00	99.14

国別配分	ポートフォリオ に占める割合 (%)	純資産に 占める割合 (%)
英国	20.34	20.19
米国	19.70	19.50
カナダ	15.43	15.30
韓国	13.01	12.92
オーストラリア	12.50	12.36
メキシコ	10.00	9.93
インドネシア	9.02	8.94
その他	0.00	0.00
	100.00	99.14

高利回りソブリン債券インデックスファンド 損益計算書および純資産変動計算書

2023年12月31日に終了した会計年度

円

収益

債券利息	6,585,622,246.18
銀行預金利息	50,148.09
その他の収益	103,209,428.34
収益合計	6,688,881,822.61

費用

運用報酬	13,683,148.00
名義書換代理人報酬	7,999,373.00
管理報酬	32,498,607.02
専門家報酬	17,533,809.00
年次税	19,194,659.00
銀行利息および手数料	14,343,465.91
その他費用	11,643,059.04
費用合計	116,896,120.97
投資純利益	6,571,985,701.64

実現純（損）益内訳：

投資	3,895,115,574.00
外国為替取引	(135,982,440.76)
当期実現評価損益	10,331,118,834.88

未実現評価（損）益の純変動額内訳：

投資	18,159,953,419.00
運用による純資産の増加額	28,491,072,253.88

受益証券申込に係る受取代金	62,858,237,531.00
受益証券買戻に係る純支払額	(16,880,774,400.00)
収益分配金	(61,395,753,692.00)
期首純資産	180,376,228,603.76
期末純資産	193,449,010,296.64

種類・項目	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	
	ケイマン籍円建外国投資信託	
運用の基本方針		
基本方針	世界の株式(預託証券を含みます)に投資することにより信託財産の中長期的な成長をめざします。	
主な投資対象	世界の高配当利回り株式(預託証券を含みます。)を主要投資対象とします。	
投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・ 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。 ・ 銘柄選択にあたっては、配当利回りの高い企業に投資します。 ・ 組入資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 	
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 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。 	
収益分配	原則として、毎月最終営業日に分配を行いません。なお、管理会社の判断により収益分配を行わないことがあります。	
ファンドに係る費用		
信託報酬など	純資産総額に対して年率0.64%以内(国内における消費税等相当額はかかりません。)	
申込手数料	ありません。	
信託財産留保額	ありません。	
その他の費用など	事務管理費用、資産の保管費用、有価証券売買時の売買委託手数料、設立に係る費用、法律顧問費用、監査費用、信託財産に関する租税など。	
その他		
投資顧問会社	日興アセットマネジメント ヨーロッパ リミテッド	
管理会社	日興AMグローバル・ケイマン・リミテッド	
信託期間	2109年12月31日まで	
決算日	原則として、毎年12月末日	

◆投資明細表

グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド

2023年12月31日現在

		元本	公正価値 (円)	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.83%)			
	オーストラリア (2.30%)			
	大規模小売り (0.19%)			
AUD	Wesfarmers Ltd	19,533	107,217,075	0.19
	商業サービス・用品 (1.05%)			
AUD	Brambles Ltd	460,864	603,152,570	1.05
	金属・鉱業 (1.06%)			
AUD	BHP Group Ltd	39,885	193,482,541	0.34
AUD	BlueScope Steel Ltd.	60,221	135,606,127	0.24
AUD	Fortescue Ltd	55,555	155,144,380	0.27
AUD	Rio Tinto Ltd	9,250	120,756,088	0.21
	金属・鉱業合計		604,989,136	1.06
	オーストラリア合計 (取得原価 : 1,158,434,701円)		1,315,358,781	2.30
	オーストリア (0.42%)			
	石油・ガス・消耗燃料 (0.42%)			
EUR	OMV AG	38,824	240,634,001	0.42
	オーストリア合計 (取得原価 : 238,795,233円)		240,634,001	0.42
	ベルギー (0.98%)			
	保険 (0.98%)			
EUR	Ageas	91,268	559,142,755	0.98
	ベルギー合計 (取得原価 : 559,927,845円)		559,142,755	0.98
	カナダ (3.35%)			
	キャピタル・マーケット (1.04%)			
CAD	TMX Group Ltd	173,417	593,094,686	1.04
	電力公益事業 (0.19%)			
CAD	Fortis Inc.	19,143	111,350,074	0.19

		元本	公正価値 (円)	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.83%) (続き)			
	カナダ (3.35%) (続き)			
	石油・ガス・消耗燃料 (2.12%)			
CAD	Imperial Oil Limited	76,851	618,993,010	1.08
CAD	Suncor Energy Inc.	130,827	592,624,234	1.04
	石油・ガス・消耗燃料合計		1,211,617,244	2.12
	カナダ合計 (取得原価 : 1,851,351,510円)		1,916,062,004	3.35
	デンマーク (1.09%)			
	繊維・アパレル・贅沢品 (1.09%)			
DKK	Pandora AS	31,836	621,143,488	1.09
	デンマーク合計 (取得原価 : 445,233,465円)		621,143,488	1.09
	フィンランド (0.16%)			
	各種電気通信 (0.16%)			
EUR	Elisa Corp.	14,432	94,173,911	0.16
	フィンランド合計 (取得原価 : 94,919,853円)		94,173,911	0.16
	フランス (3.26%)			
	自動車部品 (0.21%)			
EUR	Michelin CGDE	24,115	121,993,560	0.21
	建設関連製品 (0.82%)			
EUR	Compagnie De Saint Gobain	45,349	471,122,829	0.82
	建設・土木 (0.45%)			
EUR	Vinci SA	14,464	256,300,824	0.45

		元本	公正価値 (円)	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.83%) (続き)			
	フランス (3.26%) (続き)			
	ホテル・レストラン・レジャー (0.16%)			
EUR	La Francaise des Jeux SAEM	18,211	93,204,755	0.16
	保険 (0.45%)			
EUR	AXA SA	56,452	259,450,929	0.45
	石油・ガス・消耗燃料 (0.65%)			
EUR	Total Energies	38,472	369,340,218	0.65
	医薬品 (0.52%)			
EUR	Sanofi SA	21,141	295,739,610	0.52
	フランス合計 (取得原価 : 1,702,181,823円)		1,867,152,725	3.26
	ドイツ (1.59%)			
	航空貨物・物流 (0.72%)			
EUR	Deutsche Post AG	58,877	411,583,218	0.72
	自動車 (0.20%)			
EUR	BMW AG	7,140	112,143,393	0.20
	建設資材 (0.24%)			
EUR	Heidelberg Material AG	10,744	135,528,404	0.24
	家庭用品 (0.22%)			
EUR	Henkel AG & Co KGAA	12,406	125,635,567	0.22
	独立系電力・再生可能電力 (0.21%)			
EUR	RWE AG	19,140	122,837,057	0.21
	ドイツ合計 (取得原価 : 828,713,999円)		907,727,639	1.59

	元本	公正価値 (円)	純資産に 占める割合 (%)
普通株式 (99.83%) (続き)			
香港 (1.05%)			
各種電気通信 (0.65%)			
HKD HKT Trust and HKT Ltd.	2,229,649	374,853,073	0.65
電力公益事業 (0.21%)			
HKD Power Assets Holdings Ltd.	148,000	120,806,126	0.21
不動産管理・開発 (0.19%)			
HKD Swire Properties Ltd.	374,000	<u>106,595,127</u>	<u>0.19</u>
香港合計 (取得原価 : 596,238,918円)		<u>602,254,326</u>	<u>1.05</u>
アイルランド (1.08%)			
容器・包装 (1.08%)			
EUR Smurfit Kappa Group Plc	110,095	<u>615,631,955</u>	<u>1.08</u>
アイルランド合計 (取得原価 : 521,494,838円)		<u>615,631,955</u>	<u>1.08</u>
日本 (8.58%)			
自動車 (1.33%)			
JPY Honda Motor Co Ltd.	520,200	762,613,200	1.33
電気設備 (1.13%)			
JPY Kyocera Corp	315,200	648,681,600	1.13
家庭用耐久財 (1.27%)			
JPY Sekisui Chemical Co. Ltd.	53,700	109,145,250	0.19
JPY Sekisui House Ltd.	196,700	<u>616,064,400</u>	<u>1.08</u>
家庭用耐久財合計		<u>725,209,650</u>	<u>1.27</u>
保険 (1.04%)			
JPY Sompo Holdings Inc.	86,100	593,745,600	1.04

		元本	公正価値 (円)	純資産に 占める割合 (%)
普通株式 (99.83%) (続き)				
日本 (8.58%) (続き)				
機械 (1.17%)				
JPY	Komatsu Ltd	182,000	671,216,000	1.17
商社・流通 (1.35%)				
JPY	Itochu Corp.	134,000	772,778,000	1.35
無線通信サービス (1.29%)				
JPY	KDDI Corporation	163,900	<u>735,255,400</u>	<u>1.29</u>
日本合計 (取得原価 : 4,597,941,193円)			<u>4,909,499,450</u>	<u>8.58</u>
ジャージー (0.17%)				
容器・包装 (0.17%)				
USD	Amcor Plc	70,503	<u>95,765,934</u>	<u>0.17</u>
ジャージー合計 (取得原価 : 104,925,621円)			<u>95,765,934</u>	<u>0.17</u>
オランダ (2.49%)				
自動車 (1.35%)				
EUR	Stellantis NV	234,487	772,912,385	1.35
化学 (1.14%)				
USD	LyondellBasell Industries N.V.	48,779	<u>653,504,352</u>	<u>1.14</u>
オランダ合計 (取得原価 : 1,188,486,776円)			<u>1,426,416,737</u>	<u>2.49</u>

		元本	公正価値 (円)	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.83%) (続き)			
	ニュージーランド (0.22%)			
	各種電気通信 (0.22%)			
NZD	Spark New Zealand Ltd.	266,226	<u>123,156,906</u>	<u>0.22</u>
	ニュージーランド合計 (取得原価 : 110,912,110円)		<u>123,156,906</u>	<u>0.22</u>
	ノルウェー (1.32%)			
	食品 (1.01%)			
NOK	Orkla ASA	526,326	577,411,783	1.01
	保険 (0.31%)			
NOK	Gjensidige Forsikrin ASA	68,112	<u>177,708,872</u>	<u>0.31</u>
	ノルウェー合計 (取得原価 : 711,205,401円)		<u>755,120,655</u>	<u>1.32</u>
	ポルトガル (1.02%)			
	食品・生活必需品小売り (1.02%)			
EUR	Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	162,887	<u>584,884,381</u>	<u>1.02</u>
	ポルトガル合計 (取得原価 : 488,446,272円)		<u>584,884,381</u>	<u>1.02</u>
	シンガポール (1.74%)			
	銀行 (1.74%)			
SGD	Overseas-Chinese Banking Corp Ltd	507,800	704,914,778	1.23
SGD	United Overseas Bank Ltd.	96,500	<u>293,163,670</u>	<u>0.51</u>
	シンガポール合計 (取得原価 : 893,812,438円)		<u>998,078,448</u>	<u>1.74</u>
	スイス (7.52%)			
	キャピタル・マーケット (1.30%)			
CHF	Partners Group Holding AG	3,654	743,050,220	1.30

		元本	公正価値 (円)	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.83%) (続き)			
	スイス (7.52%) (続き)			
	建設資材 (1.26%)			
CHF	Holcim Ltd	65,117	720,706,979	1.26
	各種電気通信 (0.21%)			
CHF	Swisscom AG	1,412	119,777,167	0.21
	食品 (1.45%)			
CHF	Nestle SA	50,680	828,465,804	1.45
	家庭用耐久財 (0.43%)			
CHF	Garmin Ltd	13,478	244,112,583	0.43
	保険 (0.18%)			
CHF	Zurich Insurance Group	1,438	105,975,480	0.18
	医薬品 (2.69%)			
CHF	Novartis AG	63,078	897,472,067	1.57
CHF	Roche Holding AG - BR	2,846	124,718,048	0.22
CHF	Roche Holding AG - Genusschein	12,623	517,404,580	0.90
	医薬品合計		1,539,594,695	2.69
	スイス合計 (取得原価 : 3,668,277,297円)		4,301,682,928	7.52
	英国 (4.60%)			
	航空宇宙・防衛 (0.24%)			
GBP	BAE Systems Plc	68,633	136,819,259	0.24
	大規模小売り (0.44%)			
GBP	Next Plc	17,449	254,281,800	0.44

		元本	公正価値 (円)	純資産に 占める割合 (%)
普通株式 (99.83%) (続き)				
英国 (4.60%) (続き)				
キャピタル・マーケット (1.49%)				
GBP	3I Group Plc	157,898	686,225,900	1.20
GBP	Hargreaves Lansdown Plc	126,623	166,841,600	0.29
	キャピタル・マーケット合計		853,067,500	1.49
家庭用品 (0.44%)				
GBP	Reckitt Benckiser Group Plc	25,548	248,571,813	0.44
金属・鉱業 (0.16%)				
GBP	Anglo American Plc	26,170	92,575,887	0.16
総合公益事業 (0.20%)				
GBP	National Grid Plc	59,184	112,405,010	0.20
パーソナル用品 (1.63%)				
GBP	Unilever Plc	136,876	933,698,342	1.63
	英国合計 (取得原価 : 2,302,791,700円)		2,631,419,611	4.60
米国 (56.89%)				
航空宇宙・防衛 (0.98%)				
USD	Lockheed Martin Corp.	8,811	562,703,804	0.98
銀行 (1.74%)				
USD	Citizens Fin Group	63,748	297,677,142	0.52
USD	Fifth Third Bank Corp	26,324	127,929,734	0.23
USD	Regions Financial Corp	40,911	111,717,263	0.20
USD	Truist Financial Corp	64,078	333,347,389	0.58
USD	US Bancorp	20,065	122,363,766	0.21
	銀行合計		993,035,294	1.74

	元本	公正価値 (円)	純資産に 占める割合 (%)
普通株式 (99.83%) (続き)			
米国 (56.89%) (続き)			
飲料 (3.36%)			
USD Coca-Cola Co.	218,775	1,816,605,195	3.18
USD Molson Coors Beverage Co.	11,965	103,195,676	0.18
飲料合計		1,919,800,871	3.36
バイオテクノロジー (4.46%)			
USD Abbvie Inc.	55,977	1,222,316,491	2.14
USD Amgen Inc.	32,750	1,329,108,297	2.32
バイオテクノロジー合計		2,551,424,788	4.46
キャピタル・マーケット (3.05%)			
USD Bank of New York Mellon Corp.	101,479	744,257,691	1.30
USD CME Group Inc.	6,811	202,113,660	0.35
USD State Street Corp.	9,368	102,247,052	0.18
USD T Rowe Price Group, Inc.	45,930	696,944,574	1.22
キャピタル・マーケット合計		1,745,562,977	3.05
化学 (0.20%)			
USD Eastman Chemical Company	8,887	112,474,650	0.20
通信機器 (3.17%)			
USD Cisco Systems Inc.	254,795	1,813,763,515	3.17
消費者金融 (0.80%)			
USD Synchrony Financial	85,156	458,238,241	0.80
生活必需品販売 (0.46%)			
USD Walgreens Boots Alli Inc.	71,516	263,109,486	0.46
各種電気通信 (0.36%)			
USD Verizon Communications Inc.	38,736	205,770,229	0.36

		元本	公正価値 (円)	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.83%) (続き)			
	米国 (56.89%) (続き)			
	電力公益事業 (0.19%)			
USD	American Electric Power Co. Inc.	9,757	111,662,079	0.19
	電気設備 (1.49%)			
USD	Emerson Electric Company	62,139	852,191,899	1.49
	食品 (1.15%)			
USD	General Mills Inc.	71,997	660,828,207	1.15
	ガス公益事業 (0.19%)			
USD	Atmos Energy Corp	6,834	111,605,303	0.19
	ホテル・レストラン・レジャー (0.18%)			
USD	Darden Restaurants Inc.	4,535	104,988,389	0.18
	家庭用品 (0.64%)			
USD	Procter & Gamble Corp.	17,645	364,337,831	0.64
	産業コングロマリット (1.47%)			
USD	3M Company	54,542	840,150,519	1.47
	保険 (0.17%)			
USD	MetLife Inc.	10,630	99,050,850	0.17
	機械 (1.71%)			
USD	Paccar Inc.	24,834	341,700,286	0.60
USD	Snap-On Incorporated Company	15,534	632,218,289	1.11
	機械合計		973,918,575	1.71
	メディア (0.24%)			
USD	Comcast Corp	22,384	138,303,672	0.24

	元本	公正価値 (円)	純資産に 占める割合 (%)
普通株式 (99.83%) (続き)			
米国 (56.89%) (続き)			
総合公益事業 (2.34%)			
USD Consolidated Edison Inc.	40,638	520,903,097	0.91
USD DTE Energy Co.	7,306	113,507,374	0.20
USD Public Service Enterprise Group Inc.	69,489	598,740,922	1.05
USD WEC Energy Group Inc.	8,558	101,497,660	0.18
総合公益事業合計		1,334,649,053	2.34
石油・ガス・消耗燃料 (6.33%)			
USD Chevron Corp	50,612	1,063,732,168	1.86
USD Exxon Mobil Corp	23,734	334,357,053	0.58
USD HF Sinclair Corp	78,857	617,457,495	1.08
USD Phillips 66	44,851	841,408,900	1.47
USD Valero Energy Corp	41,847	766,538,725	1.34
石油・ガス・消耗燃料合計		3,623,494,341	6.33
パーソナル・ケア用品 (0.22%)			
USD Kenvue Inc.	42,462	128,816,321	0.22
医薬品 (9.66%)			
USD Johnson & Johnson	130,418	2,880,340,273	5.03
USD Merck & Co Inc.	150,320	2,309,135,211	4.04
USD Pfizer Inc.	83,068	336,978,224	0.59
医薬品合計		5,526,453,708	9.66
専門サービス (1.20%)			
USD Paychex Inc	40,963	687,490,023	1.20
半導体・半導体製造装置 (8.44%)			
USD Broadcom Inc.	24,903	3,916,873,620	6.85
USD Qualcomm Inc.	44,647	909,865,268	1.59
半導体・半導体製造装置合計		4,826,738,888	8.44

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

為替先渡契約

2023年12月31日現在、ファンドはカストディアンに以下の為替先渡契約を保有していた。

契約額 買い／(売り)	通貨	満期日	受取／ (支払) (円)	外貨受取／ (支払) (円)	未実現利益 (円)
(5,244)	米ドル	04-Jan-24	741,342	(738,253)	3,089
(165,235)	米ドル	05-Jan-24	22,284,267	(22,284,267)	-
					<u>3,089</u>
					為替先渡契約に係る未実現利益

デリバティブ商品とヘッジ活動

当ファンドは、その取り組むデリバティブ商品やヘッジ活動についての情報開示に関し、FASB 会計基準編纂書に基づき発行される権威あるガイダンスを採用している。このガイダンスはデリバティブおよびヘッジ活動についての高度な開示を必要とし、それによって財務報告の透明性を高めている。このガイダンスの目的は、なぜ、どのようにデリバティブ商品が使われているか、デリバティブ商品や関連したヘッジがどのように会計処理されているか、そしてデリバティブ商品や関連したヘッジが財務状況や業績、キャッシュフローに関係するとすればどのような影響を与えているかについて、財務諸表のユーザーに対し理解を深めるための目安を示すことである。このガイダンスを採用することで、資産負債計算書、損益計算書あるいは純資産変動計算書には何らの影響もなかった。当ファンドはいかなるデリバティブ商品もこのガイドの示すところのヘッジ商品として指定していない。以下の表は2023年12月31日に終了した年度の損益計算書に含まれるデリバティブに係る純損失を示している。各投資の主なリスク・エクスポージャーは外国為替である。

	実現利益 (円)	未実現純損失の 変動額 (円)	合計 (円)	当期中の平均活動額 (円)
為替先渡契約	18,349,902	(23,801)	18,326,101	(26,513,693)*

*当期中の平均活動額は購入活動額に基づく。

◆損益計算書

グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド

2023年12月31日に終了した会計年度
(単位：日本円)

投資収益

配当収入(源泉徴収税 442,263,574円控除後)	1,436,819,304
利息収入	1,136,591

投資収益合計	1,437,955,895
--------	---------------

費用

支払利息	2,305,864
管理報酬	21,937,352
運用報酬	282,737,456
専門家報酬	9,952,841
受託者報酬	4,690,086
保管費用	19,777,499
その他報酬および費用	1,406,858

ファンド費用合計	342,807,956
----------	-------------

投資純利益	1,095,147,939
-------	---------------

実現純利益および純未実現評価益の変動額

実現純利益

投資有価証券	3,857,031,079
外国為替取引および為替先渡契約	90,093,153
実現純利益	3,947,124,232

未実現評価益の純変動額

投資有価証券	4,274,886,017
外国為替取引および為替先渡契約	477,173
未実現評価益の純変動額	4,275,363,190

実現純利益および純未実現評価益の変動額	8,222,487,422
---------------------	---------------

運用による純資産の純増加額	9,317,635,361
---------------	---------------

グローバル・リアルエステート・ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書 (全体版)

第162期 (決算日 2024年2月5日) 第164期 (決算日 2024年4月5日) 第166期 (決算日 2024年6月5日)
第163期 (決算日 2024年3月5日) 第165期 (決算日 2024年5月7日) 第167期 (決算日 2024年7月5日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「グローバル・リアルエステート・ファンド (適格機関投資家向け)」は、2024年7月5日に第167期の決算を行ないましたので、第162期から第167期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

<441376>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			S & P 先進国 REIT 指数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		投資信託 証券組 入比率	純資 産額	
	(分配落)	税 分	込 配 み 金	期 騰 落	中 率			
	円	円	円	%	%	%	百万円	
138期(2022年2月7日)	18,674		100	△ 7.5	343.91	△ 8.3	98.9	34,195
139期(2022年3月7日)	18,547		100	△ 0.1	342.70	△ 0.4	98.6	34,583
140期(2022年4月5日)	20,758		100	12.5	383.44	11.9	98.9	38,711
141期(2022年5月6日)	20,302		100	△ 1.7	373.82	△ 2.5	98.6	34,844
142期(2022年6月6日)	19,799		100	△ 2.0	363.41	△ 2.8	99.1	32,112
143期(2022年7月5日)	19,353		100	△ 1.7	353.89	△ 2.6	98.3	33,703
144期(2022年8月5日)	19,878		100	3.2	363.95	2.8	98.3	32,367
145期(2022年9月5日)	19,720		100	△ 0.3	362.38	△ 0.4	98.7	30,866
146期(2022年10月5日)	18,606		100	△ 5.1	339.23	△ 6.4	98.1	29,757
147期(2022年11月7日)	18,749		100	1.3	344.87	1.7	98.4	30,480
148期(2022年12月5日)	18,367		100	△ 1.5	339.83	△ 1.5	98.4	29,139
149期(2023年1月5日)	17,597		100	△ 3.6	327.16	△ 3.7	98.4	29,869
150期(2023年2月6日)	19,062		100	8.9	357.27	9.2	98.0	33,628
151期(2023年3月6日)	18,648		100	△ 1.6	347.60	△ 2.7	97.9	30,301
152期(2023年4月5日)	17,380		100	△ 6.3	324.54	△ 6.6	97.6	34,554
153期(2023年5月8日)	18,177		100	5.2	339.81	4.7	97.8	42,747
154期(2023年6月5日)	18,436		100	2.0	345.45	1.7	97.8	43,317
155期(2023年7月5日)	19,384		100	5.7	364.01	5.4	97.4	44,303
156期(2023年8月7日)	18,810		100	△ 2.4	354.48	△ 2.6	98.2	41,687
157期(2023年9月5日)	19,125		100	2.2	364.00	2.7	98.2	42,811
158期(2023年10月5日)	17,645		100	△ 7.2	336.07	△ 7.7	97.6	39,680
159期(2023年11月6日)	18,408		100	4.9	352.05	4.8	97.6	41,505
160期(2023年12月5日)	19,381		100	5.8	370.38	5.2	98.1	44,022
161期(2024年1月5日)	19,921		100	3.3	381.62	3.0	97.5	46,321
162期(2024年2月5日)	19,719		100	△ 0.5	382.87	0.3	98.0	45,407
163期(2024年3月5日)	20,152		100	2.7	393.98	2.9	98.0	44,848
164期(2024年4月5日)	19,781		100	△ 1.3	388.20	△ 1.5	98.4	42,230
165期(2024年5月7日)	19,984		100	1.5	392.33	1.1	98.4	44,261
166期(2024年6月5日)	20,542		100	3.3	403.88	2.9	98.7	45,375
167期(2024年7月5日)	21,275		100	4.1	421.33	4.3	98.2	44,887

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル ー社(S & P社)の発表する「S & P 先進国 REIT 指数 (税引後配当込み)」を円換算した指数で、設定時を100として2024年7月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		S & P 先進国 REIT 指数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		投資信託 組入比率
			騰 落 率		騰 落 率	
第162期	(期 首) 2024年1月5日	円 19,921	% -	381.62	% -	% 97.5
	1月末	19,773	△0.7	380.99	△0.2	98.2
	(期 末) 2024年2月5日	19,819	△0.5	382.87	0.3	98.0
第163期	(期 首) 2024年2月5日	19,719	-	382.87	-	98.0
	2月末	19,831	0.6	386.10	0.8	98.1
	(期 末) 2024年3月5日	20,252	2.7	393.98	2.9	98.0
第164期	(期 首) 2024年3月5日	20,152	-	393.98	-	98.0
	3月末	20,539	1.9	401.18	1.8	98.3
	(期 末) 2024年4月5日	19,881	△1.3	388.20	△1.5	98.4
第165期	(期 首) 2024年4月5日	19,781	-	388.20	-	98.4
	4月末	20,225	2.2	394.46	1.6	98.4
	(期 末) 2024年5月7日	20,084	1.5	392.33	1.1	98.4
第166期	(期 首) 2024年5月7日	19,984	-	392.33	-	98.4
	5月末	20,424	2.2	399.33	1.8	98.2
	(期 末) 2024年6月5日	20,642	3.3	403.88	2.9	98.7
第167期	(期 首) 2024年6月5日	20,542	-	403.88	-	98.7
	6月末	21,159	3.0	417.37	3.3	98.4
	(期 末) 2024年7月5日	21,375	4.1	421.33	4.3	98.2

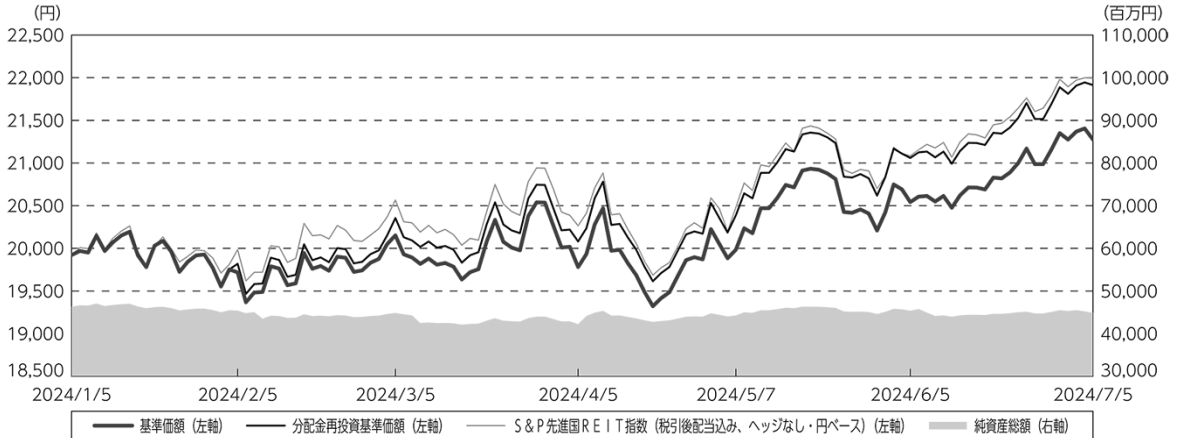
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

○運用経過

（2024年1月6日～2024年7月5日）

作成期間中の基準価額等の推移



- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）分配金再投資基準価額およびS & P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）は、作成期首（2024年1月5日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）S & P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

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

<値上がり要因>

- ・長引くインフレや早期利下げ観測の後退が懸念材料となる一方で、堅調な経済データや底堅い企業決算が好感されたこと（2024年2月）。
- ・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れが見られる一方で、主要中央銀行がハト派（金融緩和的な政策を支持）的な論調を強め、早期利下げの可能性が依然として高いことやその時期が近づいていることを示唆したこと（2024年3月）。

- ・主要中央銀行のタカ派（金融引き締めの政策を支持）的な姿勢の弱まり、インフレ鈍化の兆しや経済データの下振れなどを受けて複数の市場で利下げ期待が高まったこと（2024年5月）。
- ・インフレの鈍化傾向が継続する中、複数の主要中央銀行が利下げ開始に踏み切ったことや、今後数ヵ月内の利下げ開始の可能性を示唆したこと（2024年6月）。

<値下がり要因>

- ・堅調な経済データや主要中央銀行のハト派色後退に加え、米国連邦準備制度理事会（FRB）が2024年3月の利下げの可能性が低いとの見解を示したことなどを背景に、最終的な利下げのタイミングやペースに対する投資家の期待が冷え込んだこと（2024年1月）。
- ・予想を上回る経済データおよびインフレ指標を受け、早期利下げ観測がさらに後退したこと（2024年2月）。
- ・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れを背景に利下げ開始時期が先送りされ、長期金利の上昇基調を背景に特に米国市場において利下げ観測が後退したこと（2024年4月）。

投資環境

（グローバルREIT市況）

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

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

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

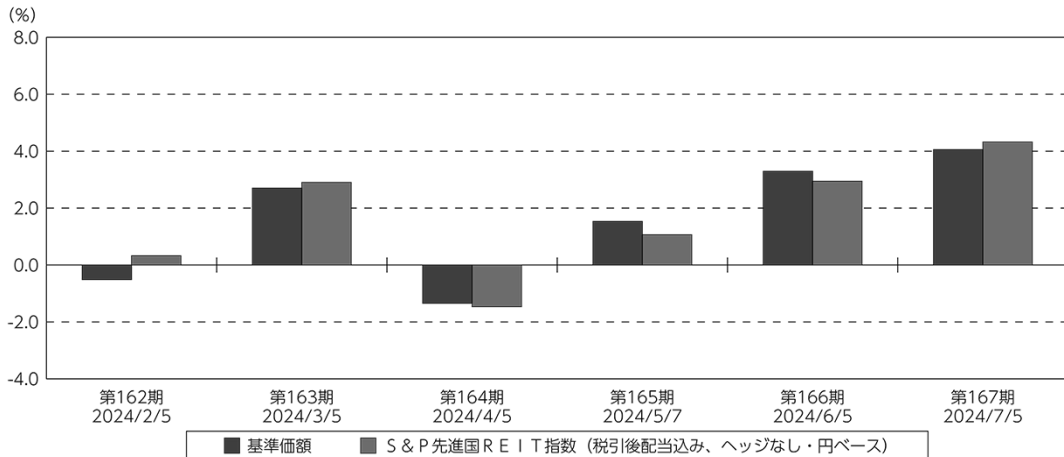
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。英国およびカナダのウェイトを増やし、米国および日本のウェイトを減らしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

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

分配金

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

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

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

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

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

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

金融環境は、2024年年初来タイト化が進みましたが、足元では利下げ観測を背景に緩和傾向となりました。金利およびインフレ率の最終的な水準に関しては不透明感があるものの、REIT市場においては金融引き締めの影響が既に株価に反映されていることから向かい風は近年の水準と比較して弱まるものと見込んでいます。

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

バリュエーション（価値評価）の観点から見ると、グローバルREITは純資産価値（NAV）と同等水準となっていますが、一部特定のセクターや地域では引き続き大幅な割安感を維持しています。不動産価格の推移を予想することは困難ながら、不動産取引活動の活発化に伴ないビッドアスクスプレッド（買値と売値の差額）が縮小するとより明確になるものと考えます。グローバルREITは株式対比では引き続き長期平均に対して割安、債券対比ではいくらか改善が見られるものの同等水準またはいくらか割高であるとみています。

金融引き締めの影響が既に株価に反映されていること、堅調な経済成長が見込まれることや、多くのREITが強固な財務基盤を維持していることから、グローバルREITは引き続き魅力的なリターンを生み出すことが期待されます。また、今後金融環境の更なる緩和が進んだ折には、REIT市場および不動産価格を支える追い風になるものと見込んでいます。

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

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくごお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2024年 1 月 6 日～2024年 7 月 5 日）

項 目	第162期～第167期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	86	0.421	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	（ 76 ）	（ 0.372 ）	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 2 ）	（ 0.011 ）	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	（ 8 ）	（ 0.038 ）	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	10	0.048	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	（ 10 ）	（ 0.048 ）	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.019	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	（ 4 ）	（ 0.019 ）	
(d) そ の 他 費 用	6	0.028	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	（ 3 ）	（ 0.013 ）	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	（ 0 ）	（ 0.001 ）	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 等 ）	（ 0 ）	（ 0.001 ）	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
（ そ の 他 ）	（ 3 ）	（ 0.013 ）	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	106	0.516	
作成期間の平均基準価額は、20,325円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○売買及び取引の状況

（2024年1月6日～2024年7月5日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

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

○利害関係人との取引状況等

（2024年1月6日～2024年7月5日）

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年1月6日～2024年7月5日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2024年1月6日～2024年7月5日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2024年7月5日現在）

親投資信託残高

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

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

○投資信託財産の構成

（2024年7月5日現在）

項 目	第167期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	44,728,507	98.2
コール・ローン等、その他	829,955	1.8
投資信託財産総額	45,558,462	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

（注）世界REITマザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（299,854,116千円）の投資信託財産総額（321,381,431千円）に対する比率は93.3%です。

（注）外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=161.17円、1カナダドル=118.45円、1メキシコペソ=8.9193円、1ユーロ=174.32円、1イギリスポンド=205.73円、1オーストラリアドル=108.50円、1香港ドル=20.64円、1シンガポールドル=119.31円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

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

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

○損益の状況

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

- (注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。
(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2024年1月6日～2024年7月5日の期間に当ファンドが負担した費用は86,895,172円です。
(注) 分配金の計算過程 (2024年1月6日～2024年7月5日) は以下の通りです。

項 目	2024年1月6日～ 2024年2月5日	2024年2月6日～ 2024年3月5日	2024年3月6日～ 2024年4月5日	2024年4月6日～ 2024年5月7日	2024年5月8日～ 2024年6月5日	2024年6月6日～ 2024年7月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	11,434,282円	129,511,525円	222,742,023円	135,000,800円	95,609,806円	298,659,824円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰戻後)	0円	819,288,447円	0円	0円	1,096,201,009円	1,457,268,099円
c. 信託約款に定める収益調整金	39,069,731,727円	37,793,716,317円	36,288,541,463円	37,904,459,395円	37,838,790,102円	36,191,170,756円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	6,551,940,341円	6,087,030,270円	6,503,402,080円	6,503,876,246円	6,362,865,219円	6,958,791,595円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	45,633,106,350円	44,829,546,559円	43,014,685,566円	44,543,336,441円	45,393,466,136円	44,905,890,274円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	19,816円	20,143円	20,147円	20,110円	20,550円	21,283円
g. 分配金	230,276,632円	222,555,882円	213,494,106円	221,488,052円	220,885,020円	210,987,866円
h. 分配金(1万口当たり)	100円	100円	100円	100円	100円	100円

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

○分配金のお知らせ

	第162期	第163期	第164期	第165期	第166期	第167期
1 万口当たり分配金（税込み）	100円	100円	100円	100円	100円	100円

○お知らせ

約款変更について

2024年1月6日から2024年7月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

その他の変更について

当ファンドおよび投資対象マザーファンドである「世界REITマザーファンド」について、運用における参考指数を「S&P先進国REIT指数（円ベース）」から「S&P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）」に変更いたしました。当ファンドは2024年7月5日付け、「世界REITマザーファンド」は2024年4月6日付けにて変更いたしました。

このたび、当該参考指数が「配当込み」の値動きであることを明確化するとともに、投資する海外資産から配当を受け取る際には税金が控除されるという運用実態と平仄を合わせることが受益者にとってわかりやすい情報開示となり、より適切な投資判断につながるとの考えから変更いたしました。

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

世界REITマザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2024年1月5日）
（2023年1月6日～2024年1月5日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ファンド概要

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

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

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

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

日興アセットマネジメント

<436356>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

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

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シー社 (S&P社) の発表する「S&P先進国REIT指数」を円換算した指数で、設定時を100として2024年1月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

（2023年1月6日～2024年1月5日）

基準価額の推移

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

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

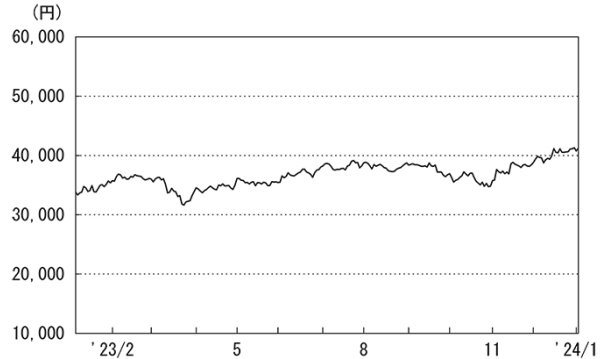
<値上がり要因>

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

<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

基準価額の推移

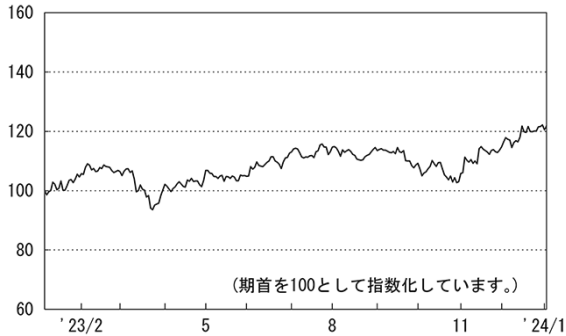


期 首	期中高値	期中安値	期 末
2023/01/05	2023/12/29	2023/03/24	2024/01/05
33,810円	41,316円	31,626円	41,212円

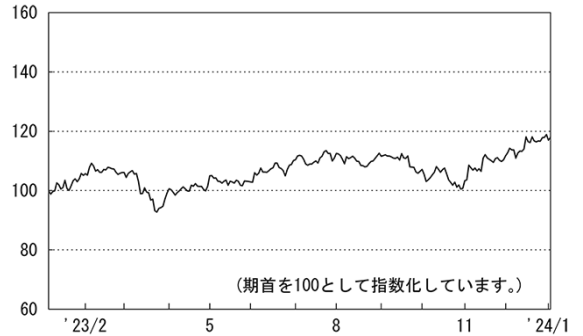
が意識されたこと。加えて金融システム不安、世界経済の減速や米国の連邦債務上限を巡る不透明感などが逆風となり、マクロ環境の不確実性が高まったこと（2023年5月）。

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

基準価額（指数化）の推移



S & P 先進国REIT指数（円ベース）
（指数化）の推移



（グローバルREIT市況）

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

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

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



ポートフォリオ

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

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

○今後の運用方針

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

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

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

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

金融引き締め逆風の逆風が既に株価に反映されている一方で、不動産セクターのキャッシュフローが厳しい経済環境のなかでも相対的に高い耐性を持つことや、金融環境の緩和期待が市場の支援材料となるとみられることから、グローバルREITは引き続き魅力的なリターンを生み出すことが期待されます。

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

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2023年1月6日～2024年1月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 39 (39)	% 0.105 (0.105)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	8 (8)	0.023 (0.023)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	9 (9) (0)	0.025 (0.024) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	56	0.153	
期中の平均基準価額は、36,859円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2023年1月6日～2024年1月5日)

投資信託証券

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

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

○組入資産の明細

(2024年1月5日現在)

国内投資信託証券

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 上記投資証券の「SOSiLA物流リート投資法人 投資証券」、「日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券」、「ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券」、「日本プロロジスリート投資法人 投資証券」、「Oneリート投資法人 投資証券」、「スターアジア不動産投資法人 投資証券」、「三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券」、「アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券」、「フロンティア不動産投資法人 投資証券」、「スターツプロシード投資法人 投資証券」、「大和ハウスリート投資法人 投資証券」につきましては、委託会社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される法人等）である三井住友信託銀行株式会社が投資法人の一般事務受託会社等になっています。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカドル	千円	%
AGREE REALTY CORPORATION	524,078	577,949	36,387	5,276,939	1.7
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	240,799	369,772	46,469	6,738,970	2.1
PROLOGIS INC	1,356,548	1,378,707	179,631	26,050,194	8.2
AMERICAN TOWER CORP	—	187,999	40,506	5,874,218	1.8
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	726,191	—	—	—	—
AMERICOLD REALTY TRUST INC	358,755	—	—	—	—
APARTMENT INCOME REIT CO	536,590	1,426,590	49,117	7,123,018	2.2
AVALONBAY COMMUNITIES INC	508,952	469,036	86,110	12,487,718	3.9
CAMDEN PROPERTY TRUST	76,090	—	—	—	—
OUTFRONT MEDIA INC	1,065,809	1,789,489	24,140	3,500,812	1.1
SITE CENTERS CORP	1,020,394	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	771,635	628,243	82,789	12,006,185	3.8
DOUGLAS EMMETT INC	1,335,197	974,867	13,901	2,016,010	0.6
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	572,081	—	—	—	—
EQUINIX INC	115,802	103,671	82,406	11,950,518	3.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC	360,688	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	257,637	40,436	5,864,047	1.8
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	930,168	1,013,433	52,607	7,629,111	2.4
GAMING AND LEISURE PROPRTIE	851,180	918,412	44,552	6,460,955	2.0
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	2,025,812	39,827	5,775,778	1.8
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,202,527	1,724,008	29,273	4,245,265	1.3
WELLTOWER INC	924,449	445,339	39,501	5,728,517	1.8
HIGHWOODS PROPERTIES INC	527,625	—	—	—	—
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,268,937	1,376,084	27,108	3,931,326	1.2
INVITATION HOMES INC	2,420,536	1,970,397	66,954	9,709,682	3.1
KILROY REALTY CORPORATION	729,077	580,191	22,853	3,314,246	1.0
KIMCO REALTY CORP	—	1,703,434	35,465	5,143,206	1.6
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1,915,099	3,662,074	18,310	2,655,369	0.8
NNN REIT INC	932,291	708,854	30,331	4,398,726	1.4
NATL HEALTH INVESTORS INC	213,277	261,504	14,084	2,042,549	0.6
PARK HOTELS & RESORTS INC	2,834,811	1,233,783	19,419	2,816,251	0.9
PUBLIC STORAGE	249,652	306,989	92,151	13,363,876	4.2
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	934,511	2,546,581	35,015	5,077,946	1.6
REALTY INCOME CORP	1,012,999	1,385,776	79,945	11,593,684	3.7
REGENCY CENTERS CORP	479,690	179,796	11,791	1,709,933	0.5
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	1,167,503	765,253	42,249	6,127,039	1.9
SABRA HEALTH CARE REIT INC	1,446,066	813,544	11,405	1,654,081	0.5
SIMON PROPERTY GROUP INC	626,719	460,946	64,652	9,375,874	3.0
LIFE STORAGE INC	411,114	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	—	219,266	29,061	4,214,500	1.3
CUBESMART	1,856,219	527,727	24,138	3,500,526	1.1
UDR INC	—	804,813	30,470	4,418,791	1.4

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

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

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2024年1月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	311,303,719	96.8
コール・ローン等、その他	10,243,456	3.2
投資信託財産総額	321,547,175	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（291,710,312千円）の投資信託財産総額（321,547,175千円）に対する比率は90.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=145.02円、1カナダドル=108.63円、1メキシコペソ=8.5251円、1ユーロ=158.81円、1イギリスポンド=184.06円、1オーストラリアドル=97.31円、1香港ドル=18.57円、1シンガポールドル=109.12円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年1月5日現在）

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

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

(注) 2024年1月5日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・ラサール・グローバルREITファンド(毎月分配型) 64,991,660,762円
- ・グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け) 11,184,666,586円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 877,522,112円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(奇数月分配型) 5,632,489円
- ・日興ワールドREITファンド 5,418,367円

(注) 1口当たり純資産額は4.1212円です。

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

○お知らせ

約款変更について

2023年1月6日から2024年1月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

○損益の状況

(2023年1月6日～2024年1月5日)

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

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

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

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

ゴールド・マザーファンド

運用報告書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ファンド概要

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

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

日興アセットマネジメント

<637068>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

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

(注)「金地金価格 (円ベース)」とは、前日のニューヨークの金地金価格を円/アメリカドルレート (対顧客電信売買相場の仲値) で円換算したものです。なお、設定時を100として2024年3月8日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2023年3月9日～2024年3月8日)

基準価額の推移

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

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

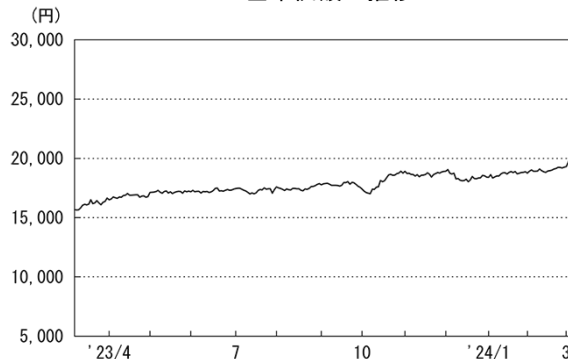
<値上がり要因>

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

<値下がり要因>

- ・米国の長期金利が上昇し、金利のつかない金の投資魅力が薄れたこと。

基準価額の推移



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

(金市況)

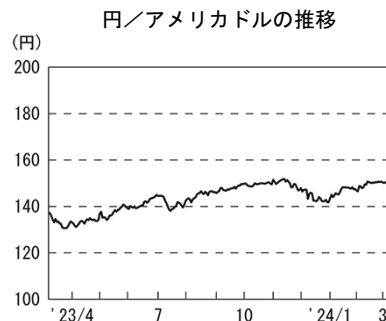
期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は期間の初めと比べて上昇しました。

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

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

(為替市況)

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。



ポートフォリオ

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

当ファンドのベンチマークとの差異

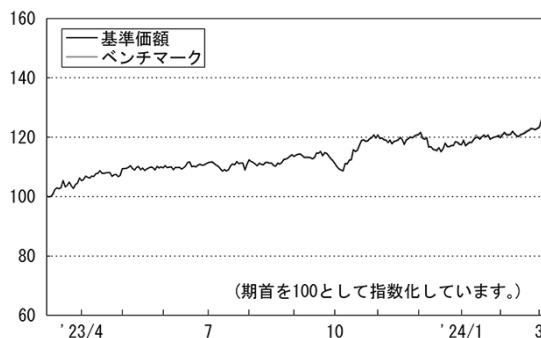
期間中における基準価額は、27.9%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率28.2%を概ね0.3%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<マイナス要因>

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

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年 3 月 9 日～2024年 3 月 8 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 1 (1)	% 0.005 (0.005)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.010 (0.010) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	3	0.015	
期中の平均基準価額は、17,947円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○ 売買及び取引の状況

(2023年 3 月 9 日～2024年 3 月 8 日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
アメリカ	700	24,119	4,150	155,642
ISHARES GOLD TRUST-ETF	—	—	350	6,689
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	1,494	271,717	1,793	327,757
SPDR GOLD TRUST-ETF	1,300	50,020	1,600	59,681
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF				
小 計	3,494	345,857	7,893	549,771

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2023年3月9日～2024年3月8日)

該当事項はございません。

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

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

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

○組入資産の明細

(2024年3月8日現在)

外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
ISHARES GOLD TRUST-ETF	18,075	14,625	597,138	88,292,935	44.9	
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	4,750	4,400	94,820	14,020,085	7.1	
SPDR GOLD TRUST-ETF	537	238	47,705	7,053,762	3.6	
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	14,100	13,800	590,916	87,372,839	44.4	
合 計	口 数 ・ 金 額	37,462	33,063	1,330,580	196,739,622	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	-	<100.0%>	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2024年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	196,739,622	99.7
コール・ローン等、その他	531,138	0.3
投資信託財産総額	197,270,760	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産(196,724,907千円)の投資信託財産総額(197,270,760千円)に対する比率は99.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=147.86円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月8日現在)

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

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

(注) 2024年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) 1口当たり純資産額は2,0082円です。

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

○損益の状況 (2023年3月9日～2024年3月8日)

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

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

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

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

○お知らせ

約款変更について

2023年3月9日から2024年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、新NISA制度における成長投資枠の要件に適合させるため、当該ファンドにて行なうデリバティブ取引および外国為替予約取引の利用目的を明確化するべく、2023年7月1日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。(付表、第18条、第19条、第20条、第25条)