

## ファイン・ブレンド（奇数月分配型）

### 運用報告書（全体版）

第7期（決算日 2024年11月8日） 第8期（決算日 2025年1月8日） 第9期（決算日 2025年3月10日）

#### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。

「ファイン・ブレンド（奇数月分配型）」は、2025年3月10日に第9期の決算を行ないましたので、第7期から第9期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

#### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |   |
|--------|---|
| 商品分類   | 追加型投信／内外／資産複合   |
| 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<br>「高利回りソブリン債券インデックスファンド」受益証券<br>「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」受益証券<br>「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）」受益証券<br>「ゴールド・マザーファンド」受益証券<br>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。<br>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。<br>なお、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。  |

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号

[www.nikkoam.com/](http://www.nikkoam.com/)

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

<645095>

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<br>準<br>(分配額) | 価額     |        |        |        |        | 債<br>組<br>入<br>率 | 券<br>率 | 投<br>資<br>證<br>組<br>入<br>比 | 信<br>託<br>券<br>率 | 純<br>総<br>資<br>産<br>額 |
|---------------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|------------------|--------|----------------------------|------------------|-----------------------|
|                     |                 | 税<br>分 | 込<br>配 | み<br>金 | 期<br>騰 | 中<br>落 |                  |        |                            |                  |                       |
| (設定日)<br>2023年9月11日 | 円<br>10,000     |        |        | 円<br>一 |        | %<br>— |                  | %<br>— |                            | %<br>—           | 百万円<br>230            |
| 1期(2023年11月8日)      | 10,032          |        |        | —      |        | 0.3    | 26.5             |        | 58.3                       |                  | 233                   |
| 2期(2024年1月9日)       | 10,304          |        |        | —      |        | 2.7    | 25.7             |        | 63.3                       |                  | 248                   |
| 3期(2024年3月8日)       | 10,516          |        |        | 50     |        | 2.5    | 26.9             |        | 62.4                       |                  | 287                   |
| 4期(2024年5月8日)       | 10,771          |        |        | 50     |        | 2.9    | 30.8             |        | 60.4                       |                  | 333                   |
| 5期(2024年7月8日)       | 10,920          |        |        | 50     |        | 1.8    | 29.1             |        | 62.2                       |                  | 390                   |
| 6期(2024年9月9日)       | 10,590          |        |        | 50     |        | △2.6   | 30.4             |        | 59.3                       |                  | 414                   |
| 7期(2024年11月8日)      | 11,023          |        |        | 50     |        | 4.6    | 35.2             |        | 59.6                       |                  | 458                   |
| 8期(2025年1月8日)       | 10,881          |        |        | 50     |        | △0.8   | 34.3             |        | 61.3                       |                  | 508                   |
| 9期(2025年3月10日)      | 10,577          |        |        | 50     |        | △2.3   | 32.1             |        | 62.5                       |                  | 556                   |

(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     |        | 債組入比率 | 券率        | 投 資 信 託<br>證組入比率 |
|-------|---------------------|-------------|--------|-------|-----------|------------------|
|       |                     | 騰           | 落      |       |           |                  |
| 第7期   | (期 首)<br>2024年9月9日  | 円<br>10,590 | %<br>— |       | %<br>30.4 | %<br>59.3        |
|       | 9月末                 | 10,831      | 2.3    |       | 30.4      | 60.2             |
|       | 10月末                | 11,193      | 5.7    |       | 34.6      | 60.8             |
|       | (期 末)<br>2024年11月8日 | 11,073      | 4.6    |       | 35.2      | 59.6             |
|       |                     |             |        |       |           |                  |
| 第8期   | (期 首)<br>2024年11月8日 | 11,023      | —      |       | 35.2      | 59.6             |
|       | 11月末                | 10,869      | △1.4   |       | 36.7      | 59.2             |
|       | 12月末                | 10,945      | △0.7   |       | 34.3      | 61.7             |
|       | (期 末)<br>2025年1月8日  | 10,931      | △0.8   |       | 34.3      | 61.3             |
|       |                     |             |        |       |           |                  |
| 第9期   | (期 首)<br>2025年1月8日  | 10,881      | —      |       | 34.3      | 61.3             |
|       | 1月末                 | 10,926      | 0.4    |       | 34.4      | 61.4             |
|       | 2月末                 | 10,808      | △0.7   |       | 33.7      | 61.9             |
|       | (期 末)<br>2025年3月10日 | 10,627      | △2.3   |       | 32.1      | 62.5             |
|       |                     |             |        |       |           |                  |

(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

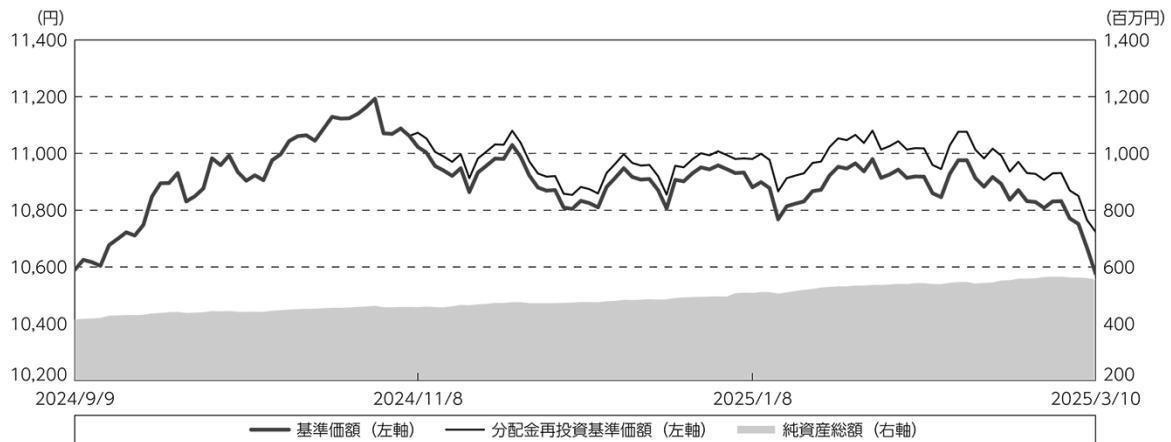
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(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9月10日～2025年3月10日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第7期首：10,590円

第9期末：10,577円（既払分配金（税込み）：150円）

騰落率： 1.3%（分配金再投資ベース）

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

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

（注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2024年9月9日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

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

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、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                     | 33.6% | △7.9% |
| 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               | 20.3% | 0.2%  |
| 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 | 13.4% | 8.0%  |
| グローバルR E I T | グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）     | 10.1% | 0.1%  |
| 金            | ゴールド・マザーファンド                       | 18.9% | 20.2% |

## &lt;値上がり要因&gt;

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

## &lt;値下がり要因&gt;

「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。日銀による早期利上げ観測が後退した2024年12月上旬や、米国でインフレ鈍化の兆しが見られた2025年1月中旬など、一時的に国債を買い戻す場面も見られましたが、期間を通じて見ると、日銀の金融引き締め姿勢や米国での金利上昇の余波から、国債を売る動きが優勢でほぼ一本調子で下落しました。

高金利海外債券市場では、先進国債券市場は下落しましたが、新興国債券市場は上昇しました。先進国債券市場については、期間の初めから2025年1月上旬にかけては、複数の経済指標から米国景気の底堅さが示唆され金融当局による利下げペースの鈍化が観測されたことや、米国大統領選挙でトランプ氏が再選され財政懸念が強まつたことなどを背景に概ね軟調な相場展開が続きました。しかしその後は、米国の物価指標からインフレ鈍化が示唆されたことが債券買いにつながり、下落幅を縮めました。新興国債券市場においては、期間の初めから2024年末にかけては、中国当局による景気刺激策への期待感と先進国での金利上昇が入り混じる形で、一進一退の相場展開となりましたが、2025年に入ると、先進国での金利低下につられてしっかりと相場展開となりました。

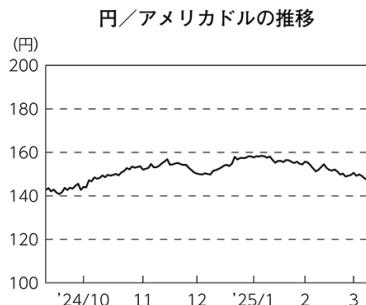
グローバル高配当株式市場は上昇しました。期間の初めから2024年末にかけては、米国の堅調な経済状況や米国大統領選挙の結果などが好感された一方、金融当局の緩和姿勢後退が嫌気されるなど、売り買いが交錯し横ばい圏で推移しました。その後、2025年に入ると、トランプ米国新政権の通商政策が予想ほど強硬でなかったことや、ウクライナでの停戦期待の高まりなどから堅調に推移しました。

グローバルREIT市場は下落しました。期間の初めから2024年11月にかけては、一部REITの好業績や、利下げペースの鈍化観測など売り買いの材料が交錯し、ほぼ横ばいで推移しました。その後、年末にかけては、主要金融当局による金融緩和姿勢が後退して長期金利が上昇し、金利動向の影響を受けやすいREIT市場も大きく値を下げました。2025年に入り、一部先進国での物価指標からインフレ鈍化が示唆されると、長期金利は低下基調に転じ、REIT市場も戻り歩調をたどりました。

金市場は上昇しました。期間の初めから2024年10月にかけては、中東情勢に対する懸念などを背景に上昇しましたが、その後、11月上旬には、米国大統領選挙でトランプ氏が再選されて長期金利が上昇し、金利が付かない金が売られる場面も見られました。2025年に入ってからは、トランプ米国新政権の政策の不確実性や米国長期金利の低下などを背景に金市場は再び上昇傾向に転じ、過去最高値を更新するなど力強い相場展開となりました。

## (為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



## 当ファンドのポートフォリオ

## (当ファンド)

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、R E I T 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35%～39%、他の4資産は概ね9%～22%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77%と高めになった一方で、高金利海外債券、グローバル高配当株式、日本国債、グローバルR E I T がそれぞれ10%、8%、3%、2%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7期                       | 第8期                      | 第9期                      |
|--------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                    | 2024年9月10日～<br>2024年11月8日 | 2024年11月9日～<br>2025年1月8日 | 2025年1月9日～<br>2025年3月10日 |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | 50<br>0.452%              | 50<br>0.457%             | 50<br>0.470%             |
| 当期の収益              | 50                        | 50                       | 50                       |
| 当期の収益以外            | —                         | —                        | —                        |
| 翌期繰越分配対象額          | 1,022                     | 995                      | 1,001                    |

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

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

### ○今後の運用方針

(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、よろしくお願ひ申しあげます。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年9月10日～2025年3月10日)

| 項目  | 第7期～第9期                         |   | 項目の概要  |
|---|---------------------------------|---|--|
|   | 金額                              | 比率  |  |
| (a) 信託報酬<br>（投信会社）<br>（販売会社）<br>（受託会社）    | 円<br>60<br>(22)<br>(36)<br>( 2) | %<br>0.548<br>(0.197)<br>(0.329)<br>(0.022) | (a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率<br>委託した資金の運用の対価<br>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<br>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<br>（投資信託証券）<br>（先物・オプション）     | 0<br>( 0)<br>( 0)               | 0.000<br>(0.000)<br>(0.000)                 | (b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料   |
| (c) 有価証券取引税<br>（投資信託証券）                   | 0<br>( 0)                       | 0.000<br>(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<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金  |
| (d) その他の費用<br>（保管費用）<br>（監査費用）<br>（印刷費用等） | 5<br>( 0)<br>( 0)<br>( 5)       | 0.050<br>(0.001)<br>(0.002)<br>(0.047)      | (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<br>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<br>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<br>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  | 65                              | 0.598                                       |  |
| 作成期間の平均基準価額は、10,928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。

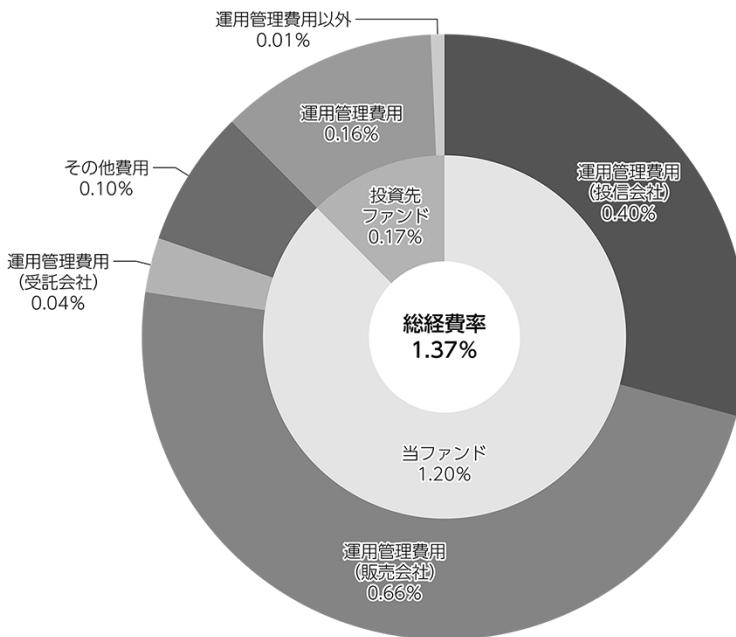
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(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もあります。

## (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」にてご確認いただけますが、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9月10日～2025年3月10日)

## 投資信託証券

| 銘柄                             |                                    | 第7期～第9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・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス | 千口      | 千円     | 千口    | 千円    |
|                                | 13,548                             | 25,082  | 478    | 890   |       |
|                                | 高利回りソブリン債券インデックスファンド               | 141,606 | 40,514 | 772   | 223   |
| グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け） |                                    | 10,558  | 22,541 | 420   | 877   |
| 合計                             |                                    | 165,713 | 88,138 | 1,671 | 1,991 |

(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7期～第9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      | 千円     | 千口     | 千円     |
| ゴールド・マザーファンド   |  | 58,106  | 66,238 | 13,740 | 15,470 |
|                |  | 8,280   | 21,212 | 6,275  | 16,312 |

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年9月10日～2025年3月10日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;ファイン・ブレンド（奇数月分配型）&gt;

| 区分     | 第7期～第9期   |                    |           |           |                    |            |
|--------|-----------|--------------------|-----------|-----------|--------------------|------------|
|        | 買付額等<br>A | うち利害関係人<br>との取引状況B | B<br>A    | 売付額等<br>C | うち利害関係人<br>との取引状況D | D<br>C     |
| 投資信託証券 | 百万円<br>88 | 百万円<br>65          | %<br>73.9 | 百万円<br>1  | 百万円<br>1           | %<br>100.0 |

## &lt;日本超長期国債マザーファンド&gt;

該当事項はございません。

## &lt;ゴールド・マザーファンド&gt;

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9月10日～2025年3月10日）

| 区分     | 第7期～第9期   |               |           |          |                 |           |
|--------|-----------|---------------|-----------|----------|-----------------|-----------|
|        | 買付        |               |           | 売付       |                 |           |
|        | 買付額<br>A  | うち自己取引<br>状況B | B<br>A    | 売付額<br>C | うち自己取引<br>状況D   | D<br>C    |
| 投資信託証券 | 百万円<br>88 | 百万円<br>22     | %<br>25.0 | 百万円<br>1 | 百万円<br>0,877797 | %<br>87.8 |

(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9月10日～2025年3月10日)

| 当成期首残高<br>(元本) | 当成期設定<br>元本 | 当成期解約<br>元本 | 当成期末残高<br>(元本) | 取引理由        |
|----------------|-------------|-------------|----------------|-------------|
| 百万円<br>230     | 百万円<br>—    | 百万円<br>—    | 百万円<br>230     | 当初設定時における取得 |

## ○組入資産の明細

(2025年3月10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6期末    |              | 第9期末         |           |
|------------------------------------|---------|--------------|--------------|-----------|
|                                    | 口数      | 千口           | 口数           | 評価額       |
| 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 | 27,463  | 千口<br>40,533 | 千円<br>74,411 | %<br>13.4 |
| 高利回りソブリン債券インデックスファンド               | 271,477 | 412,311      | 112,725      | 20.3      |
| 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）     | 17,239  | 27,378       | 56,286       | 10.1      |
| 合計                                 | 316,181 | 480,223      | 243,424      | 43.7      |

(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6期末    |               | 第9期末          |     |
|----------------|---------|---------------|---------------|-----|
|                | 口数      | 千口            | 口数            | 評価額 |
| 日本超長期国債マザーファンド | 129,064 | 千口<br>173,430 | 千円<br>186,767 |     |
| ゴールド・マザーファンド   | 37,000  | 39,005        | 104,919       |     |

(注) 各親投資信託の2025年3月10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 134,512,039千口 87,439,356千口

## ○投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

| 項目             | 第9期末          |           |
|----------------|---------------|-----------|
|                | 評価額           | 比率        |
| 投資信託受益証券       | 千円<br>243,424 | %<br>43.3 |
| 日本超長期国債マザーファンド | 186,767       | 33.3      |
| ゴールド・マザーファンド   | 104,919       | 18.7      |
| コール・ローン等、その他   | 26,597        | 4.7       |
| 投資信託財産総額       | 561,707       | 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、当造成期末における外貨建純資産（235,151,326千円）の投資信託財産総額（237,963,267千円）に対する比率は98.8%です。

(注) 外貨建資産は、当造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=147.38円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項目                  | 第7期末         | 第8期末         | 第9期末         |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
|                     | 2024年11月8日現在 | 2025年1月8日現在  | 2025年3月10日現在 |
| (A) 資産              | 円            | 円            | 円            |
| コール・ローン等            | 465,606,659  | 514,125,878  | 561,707,746  |
| 投資信託受益証券(評価額)       | 17,949,561   | 20,870,780   | 22,185,681   |
| 日本超長期国債マザーファンド(評価額) | 185,357,696  | 213,385,400  | 243,424,089  |
| ゴールド・マザーファンド(評価額)   | 164,850,191  | 181,109,770  | 186,767,840  |
| 未収入金                | 88,474,301   | 98,759,793   | 104,919,837  |
| 未収利息                | 8,974,794    | —            | 4,410,004    |
| (B) 負債              | 116          | 135          | 295          |
| 未払金                 | 7,208,782    | 5,875,111    | 5,133,850    |
| 未払収益分配金             | 4,248,882    | 2,506,849    | 1,273,043    |
| 未払解約金               | 2,079,292    | 2,335,513    | 2,631,064    |
| 未払信託報酬              | 6,020        | 322          | 1,023        |
| その他未払費用             | 801,741      | 882,568      | 992,208      |
| (C) 純資産額(A-B)       | 72,847       | 149,859      | 236,512      |
| 元本                  | 458,397,877  | 508,250,767  | 556,573,896  |
| 次期繰越損益金             | 415,858,472  | 467,102,709  | 526,212,911  |
| (D) 受益権総口数          | 42,539,405   | 41,148,058   | 30,360,985   |
| 1万口当たり純資産額(C/D)     | 415,858,472口 | 467,102,709口 | 526,212,911口 |
|                     | 11,023円      | 10,881円      | 10,577円      |

(注) 当ファンドの第7期首元本額は391,011,366円、第7～9期中追加設定元本額は139,153,355円、第7～9期中一部解約元本額は3,951,810円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第7期1,1023円、第8期1,0881円、第9期1,0577円です。

## ○損益の状況

| 項<br>目           | 第7期                       | 第8期                      | 第9期                      |
|------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                  | 2024年9月10日～<br>2024年11月8日 | 2024年11月9日～<br>2025年1月8日 | 2025年1月9日～<br>2025年3月10日 |
| (A) 配当等収益        | 円                         | 円                        | 円                        |
| 受取配当金            | 2,517,974                 | 2,837,456                | 3,418,808                |
| 受取利息             | 2,512,311                 | 2,831,133                | 3,406,165                |
|                  | 5,663                     | 6,323                    | 12,643                   |
| (B) 有価証券売買損益     | 17,761,499                | △ 5,679,414              | △15,644,356              |
| 売買益              | 21,200,591                | 1,353,287                | 2,259,705                |
| 売買損              | △ 3,439,092               | △ 7,032,701              | △17,904,061              |
| (C) 信託報酬等        | △ 874,588                 | △ 962,766                | △ 1,082,373              |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 19,404,885                | △ 3,804,724              | △13,307,921              |
| (E) 前期繰越損益金      | 12,032,653                | 29,348,025               | 23,072,056               |
| (F) 追加信託差損益金     | 13,181,159                | 17,940,270               | 23,227,914               |
| (配当等相当額)         | ( 11,934,089)             | ( 17,127,480)            | ( 23,299,850)            |
| (売買損益相当額)        | ( 1,247,070)              | ( 812,790)               | (△ 71,936)               |
| (G) 計(D+E+F)     | 44,618,697                | 43,483,571               | 32,992,049               |
| (H) 収益分配金        | △ 2,079,292               | △ 2,335,513              | △ 2,631,064              |
| 次期繰越損益金(G+H)     | 42,539,405                | 41,148,058               | 30,360,985               |
| 追加信託差損益金         | 13,181,159                | 17,940,270               | 23,227,914               |
| (配当等相当額)         | ( 11,938,228)             | ( 17,136,484)            | ( 23,310,642)            |
| (売買損益相当額)        | ( 1,242,931)              | ( 803,786)               | (△ 82,728)               |
| 分配準備積立金          | 29,358,246                | 29,349,176               | 29,406,818               |
| 繰越損益金            | —                         | △ 6,141,388              | △22,273,747              |

(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9月10日～2025年3月10日)は以下の通りです。

| 項<br>目                       | 2024年9月10日～<br>2024年11月8日 | 2024年11月9日～<br>2025年1月8日 | 2025年1月9日～<br>2025年3月10日 |
|------------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| a. 配当等収益(経費控除後)              | 2,773,766円                | 2,336,664円               | 2,860,358円               |
| b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後) | 4,162,329円                | 0円                       | 0円                       |
| c. 信託約款に定める収益調整金             | 13,181,159円               | 17,136,484円              | 23,310,642円              |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金           | 24,501,443円               | 29,348,025円              | 29,177,524円              |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d)           | 44,618,697円               | 48,821,173円              | 55,348,524円              |
| f. 分配対象収益(1万口当たり)            | 1,072円                    | 1,045円                   | 1,051円                   |
| g. 分配金                       | 2,079,292円                | 2,335,513円               | 2,631,064円               |
| h. 分配金(1万口当たり)               | 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し処理しています。

## ○分配金のお知らせ

|                 | 第7期 | 第8期 | 第9期 |
|-----------------|-----|-----|-----|
| 1万口当たり 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9月10日から2025年3月10日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

### その他の変更について

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

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あげます。

# 日本超長期国債マザーファンド

## 運用報告書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ファンド概要

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

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

日興アセットマネジメント

<637055>

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額     | 債組入比率   |        | 純資産額        |
|-----------------|----------|---------|--------|-------------|
|                 |          | 期騰      | 中落率    |             |
| 8期(2021年3月8日)   | 円 13,724 | % △ 5.5 | % 96.1 | 百万円 250,098 |
| 9期(2022年3月8日)   | 13,479   | △ 1.8   | 93.9   | 241,037     |
| 10期(2023年3月8日)  | 12,435   | △ 7.7   | 83.0   | 208,479     |
| 11期(2024年3月8日)  | 12,183   | △ 2.0   | 80.3   | 158,105     |
| 12期(2025年3月10日) | 10,769   | △11.6   | 95.6   | 144,850     |

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 謄落率は期首比です。

## ○運用経過

(2024年3月9日～2025年3月10日)

## 基準価額の推移

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

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

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

## &lt;値下がり要因&gt;

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

## (債券市況)

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

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



## ポートフォリオ

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

### ○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年3月9日～2025年3月10日)

該当事項はございません。

## ○ 売買及び取引の状況

(2024年3月9日～2025年3月10日)

## 公社債

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

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

## ○ 利害関係人との取引状況等

(2024年3月9日～2025年3月10日)

該当事項はございません。

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

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

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

## ○組入資産の明細

(2025年3月10日現在)

## 国内公社債

## (A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

| 区分   | 当期末                                |                                    |                     |               |                     |               |
|------|------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
|      | 額面金額                               | 評価額                                | 組入比率                | うちBB格以下組入比率   | 残存期間別組入比率           |               |
|      |                                    |                                    |                     |               | 5年以上                | 2年以上          |
| 国債証券 | 千円<br>158,500,000<br>( 15,000,000) | 千円<br>138,476,045<br>( 12,377,075) | %<br>95.6<br>( 8.5) | %<br>—<br>(—) | %<br>95.6<br>( 8.5) | %<br>—<br>(—) |
| 合計   | 158,500,000<br>( 15,000,000)       | 138,476,045<br>( 12,377,075)       | 95.6<br>( 8.5)      | —<br>(—)      | 95.6<br>( 8.5)      | —<br>(—)      |

(注) ( )内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

## (B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

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

## ○投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

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

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年3月10日現在）

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

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

(注) 2025年3月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) 1口当たり純資産額は1.0769円です。

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

## ○お知らせ

## 約款変更について

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

## その他の変更について

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

## ○損益の状況（2024年3月9日～2025年3月10日）

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

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

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

(注) 損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約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   |
| <b>運用の基本方針</b>   |  |
| 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"> <li>・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。</li> <li>・原則として、高利回りの7カ国(少なくとも2カ国は先進国)のソブリン債券へ投資します。</li> </ul> |
| 主な投資制限           | <ul style="list-style-type: none"> <li>・株式への投資は行ないません。</li> <li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li> </ul>   |
| 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。<br>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。   |
| <b>ファンドに係る費用</b> |  |
| 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、連動目標指數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。  |
| <b>その他</b>       |  |
| 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% 21-2/1/1/2032  | AUD | 789,187,557.00   | 0.41         |
| 12,450,000.00            | AUSTRALIAN GOVT. 2.25% 16-2/10/2028   | 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% 15-2/10/2035   | AUD | 426,262,040.00   | 0.22         |
| 10,800,000.00            | AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 16-2/1/1/2027  | AUD | 1,006,592,132.00 | 0.52         |
| 11,750,000.00            | AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 17-2/1/1/2028  | AUD | 1,085,392,174.00 | 0.56         |
| 5,400,000.00             | AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-2/10/2041   | AUD | 424,046,117.00   | 0.22         |
| 11,800,000.00            | AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-2/1/1/2029  | AUD | 1,076,972,168.00 | 0.56         |
| 5,000,000.00             | AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-2/1/1/2047     | AUD | 388,166,552.00   | 0.20         |
| 7,350,000.00             | AUSTRALIAN GOVT. 3% 22-2/1/1/2033     | AUD | 651,671,143.00   | 0.34         |
| 12,980,000.00            | AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 12-2/10/2029   | AUD | 1,222,745,628.00 | 0.63         |
| 15,150,000.00            | AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 13-2/1/04/2025 | AUD | 1,446,001,436.00 | 0.75         |
| 3,740,000.00             | AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 15-2/10/2039   | AUD | 321,774,294.00   | 0.17         |
| 7,500,000.00             | AUSTRALIAN GOVT. 3.5% 23-2/1/12/2034  | AUD | 690,018,334.00   | 0.36         |
| 4,730,000.00             | AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 14-2/1/04/2037 | AUD | 439,253,639.00   | 0.23         |
| 6,450,000.00             | AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 22-2/10/2034   | AUD | 608,571,529.00   | 0.31         |
| 13,450,000.00            | AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-2/1/04/2026 | 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 | 279,862,159.00   | 0.14         |
| <b>23,889,660,320.00</b> |                                       |     |                  | <b>12.36</b> |
| 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 | 1,348,339,958.00 | 0.70         |
| 4,800,000.00             | CANADA-GOVT 1% 16-01/06/2027          | CAD | 475,876,225.00   | 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         |
| 11,120,000.00            | 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% 22-01/06/2023          | CAD | 874,398,872.00   | 0.45         |
| 4,800,000.00             | CANADA-GOVT 2.25% 14-01/06/2025       | CAD | 500,288,951.00   | 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% 22-01/10/2028          | CAD | 420,893,280.00   | 0.22         |
| 3,800,000.00             | CANADA-GOVT 3% 23-01/04/2028          | 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(%) |
|---------------------|-------------------------------------|-----|--------------------------|--------------|
| 5,500,000,000       | CANADA-GOVT 3.5% 11-01/12/2045      | CAD | 627,711,732.00           | 0.32         |
| 5,600,000,000       | CANADA-GOVT 3.5% 22-01/03/2028      | CAD | 604,733,710.00           | 0.31         |
| 8,200,000,000       | CANADA-GOVT 3.5% 23-01/08/2025      | CAD | 869,301,340.00           | 0.45         |
| 4,400,000,000       | CANADA-GOVT 3.75% 22-01/02/2025     | CAD | 466,901,285.00           | 0.24         |
| 5,200,000,000       | CANADA-GOVT 3.75% 23-01/05/2025     | CAD | 552,492,941.00           | 0.29         |
| 4,700,000,000       | CANADA-GOVT 4% 08-01/06/2024        | CAD | 561,759,547.00           | 0.29         |
| 3,200,000,000       | CANADA-GOVT 4% 23-01/03/2029        | CAD | 356,322,126.00           | 0.18         |
| 2,500,000,000       | CANADA-GOVT 4.5% 23-01/02/2026      | CAD | 271,456,536.00           | 0.14         |
| 7,000,000,000       | CANADA-GOVT 4.5% 23-01/11/2025      | CAD | 756,396,120.00           | 0.39         |
| 4,200,000,000       | CANADA-GOVT 5% 04-01/06/2037        | CAD | 541,217,601.00           | 0.28         |
| 4,700,000,000       | CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033     | CAD | 608,793,944.00           | 0.31         |
| 3,600,000,000       | CANADA-GOVT 5.75% 98-01/06/2029     | CAD | 435,468,469.00           | 0.23         |
| 2,000,000,000       | CANADA-GOVT 8% 96-01/06/2027        | CAD | 246,049,600.00           | 0.13         |
| 700,000,000         | CANADA-GOVT 9% 94-01/06/2025        | CAD | 79,796,284.00            | 0.04         |
|                     |                                     |     | <b>29,602,328,630.00</b> | <b>15.30</b> |
| <b>インドネシア</b>       |                                     |     |                          |              |
| 88,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 5.5% 20-15/04/2026   | IDR | 791,164,657.00           | 0.41         |
| 85,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 6.125% 12-15/05/2028 | IDR | 767,812,174.00           | 0.40         |
| 18,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 6.375% 12-15/04/2042 | IDR | 161,759,913.00           | 0.08         |
| 72,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 6.375% 21-15/04/2032 | IDR | 652,280,733.00           | 0.34         |
| 121,000,000,000,000 | INDONESIA GOVT 6.5% 19-15/06/2025   | IDR | 1,108,281,371.00         | 0.57         |
| 109,000,000,000,000 | INDONESIA GOVT 6.5% 20-15/02/2031   | IDR | 995,085,618.00           | 0.51         |
| 78,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 6.625% 12-15/05/2033 | IDR | 715,750,572.00           | 0.37         |
| 48,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 6.875% 21-15/06/2051 | IDR | 438,875,282.00           | 0.23         |
| 134,000,000,000,000 | INDONESIA GOVT 7% 11-15/05/2027     | IDR | 1,247,106,786.00         | 0.64         |
| 95,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 7% 19-15/09/2030     | IDR | 887,604,879.00           | 0.46         |
| 38,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 7% 22-15/02/2033     | IDR | 360,327,167.00           | 0.19         |
| 157,000,000,000,000 | INDONESIA GOVT 7.125% 21-15/06/2042 | IDR | 1,489,323,907.00         | 0.77         |
| 52,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 7.375% 17-15/05/2048 | IDR | 500,597,360.00           | 0.26         |
| 59,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 7.5% 17-15/05/2038   | IDR | 577,817,532.00           | 0.30         |
| 67,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/04/2040   | IDR | 654,834,433.00           | 0.34         |
| 78,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/06/2035   | IDR | 763,572,977.00           | 0.39         |
| 67,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 8.25% 11-15/08/2032  | IDR | 674,416,524.00           | 0.35         |
| 73,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 8.25% 15-15/05/2036  | IDR | 753,454,044.00           | 0.39         |
| 60,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 8.25% 18-15/05/2029  | IDR | 591,725,903.00           | 0.31         |
| 100,900,000,000,000 | INDONESIA GOVT 8.375% 10-15/09/2026 | IDR | 968,672,183.00           | 0.50         |
| 75,500,000,000,000  | INDONESIA GOVT 8.375% 13-15/03/2034 | IDR | 771,832,194.00           | 0.40         |
| 17,500,000,000,000  | INDONESIA GOVT 8.75% 13-15/02/2044  | IDR | 191,201,309.00           | 0.10         |
| 48,700,000,000,000  | INDONESIA GOVT 9% 13-15/03/2029     | IDR | 492,560,182.00           | 0.25         |
| 69,000,000,000,000  | INDONESIA GOVT 9.5% 10-15/07/2031   | IDR | 738,967,638.00           | 0.38         |
|                     |                                     |     | <b>17,294,825,338.00</b> | <b>8.94</b>  |
| <b>メキシコ</b>         |                                     |     |                          |              |
| 249,000,000,000     | MEXICAN BONOS 10% 05-05/12/2024     | MXN | 1,987,573,918.00         | 1.04         |
| 42,100,000,000      | MEXICAN BONOS 10% 06-20/11/2036     | MXN | 377,473,818.00           | 0.20         |
| 155,000,000,000     | MEXICAN BONOS 5% 21-06/03/2025      | MXN | 1,222,593,741.00         | 0.63         |
| 206,000,000,000     | MEXICAN BONOS 5.5% 21-04/03/2027    | MXN | 1,536,786,534.00         | 0.79         |
| 271,500,000,000     | MEXICAN BONOS 7.75% 15-05/03/2026   | MXN | 2,087,581,610.00         | 1.09         |
| 66,000,000,000      | MEXICAN BONOS 7% 23-03/09/2026      | MXN | 516,088,299.00           | 0.27         |
| 221,500,000,000     | MEXICAN BONOS 7.5% 07-03/06/2027    | MXN | 1,745,779,780.00         | 0.91         |
| 142,000,000,000     | MEXICAN BONOS 7.5% 22-26/05/2033    | MXN | 1,070,616,021.00         | 0.55         |
| 252,200,000,000     | MEXICAN BONOS 7.75% 11-29/05/2031   | MXN | 1,965,231,444.00         | 1.03         |
| 190,000,000,000     | MEXICAN BONOS 7.75% 12-13/11/2042   | MXN | 1,391,325,552.00         | 0.72         |
| 50,500,000,000      | MEXICAN BONOS 7.75% 14-23/11/2034   | MXN | 383,917,163.00           | 0.20         |
| 159,600,000,000     | MEXICAN BONOS 8% 17-07/11/2047      | MXN | 1,187,208,582.00         | 0.61         |
| 114,400,000,000     | MEXICAN BONOS 8% 22-31/07/2053      | MXN | 842,197,934.00           | 0.44         |
| 20,000,000,000      | MEXICAN BONOS 8% 23-24/05/2035      | MXN | 154,615,001.00           | 0.08         |
| 135,000,000,000     | MEXICAN BONOS 8.5% 09-18/11/2038    | MXN | 1,071,740,314.00         | 0.55         |
| 197,000,000,000     | MEXICAN BONOS 8.5% 09-31/05/2029    | MXN | 1,604,242,462.00         | 0.83         |
|                     |                                     |     | <b>19,144,972,173.00</b> | <b>9.94</b>  |
| <b>ロシア</b>          |                                     |     |                          |              |
| 1,410,000,000,000   | 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         |
| 1,361,000,000.00  | 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% 17-23/03/2023 *         | 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         |
| <b>韓国</b>         |   |     |                  |              |
| 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 | 895,992,698.00   | 0.46         |
| 6,700,000,000.00  | KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/03/2025 FLAT   | KRW | 717,553,873.00   | 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 | 749,868,747.00   | 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% 23-10/09/2033       | 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        |
| 英國            |                                     |     |                   |              |
| 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% 09-22/01/2069        | 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 | 978,815,723.00    | 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% 19-22/07/2029    | 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 | 256,639,114.00    | 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 | 335,885,088.00    | 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 N/B 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 N/B 0.25% 20-31/10/2025  | USD | 589,356,713.00 | 0.30         |
| 2,500,000.00 | US TREASURY N/B 0.375% 20-30/9/2027  | USD | 309,206,133.00 | 0.16         |
| 7,400,000.00 | US TREASURY N/B 0.375% 20-31/12/2025 | USD | 966,964,154.00 | 0.50         |
| 2,200,000.00 | US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030 | USD | 253,576,711.00 | 0.13         |
| 2,900,000.00 | US TREASURY N/B 0.625% 20-15/08/2030 | USD | 331,784,671.00 | 0.17         |
| 2,000,000.00 | US TREASURY N/B 0.625% 20-30/11/2027 | USD | 248,576,489.00 | 0.13         |
| 2,900,000.00 | US TREASURY N/B 0.625% 20-31/12/2027 | USD | 359,573,252.00 | 0.19         |
| 3,000,000.00 | US TREASURY N/B 0.75% 21-31/01/2028  | USD | 372,980,196.00 | 0.19         |
| 3,600,000.00 | US TREASURY N/B 0.75% 21-31/03/2026  | USD | 470,930,642.00 | 0.24         |
| 2,300,000.00 | US TREASURY N/B 0.875% 20-15/11/2030 | USD | 266,521,536.00 | 0.14         |
| 3,100,000.00 | US TREASURY N/B 0.875% 21-30/06/2026 | USD | 404,208,998.00 | 0.21         |
| 1,750,000.00 | US TREASURY N/B 0.875% 21-30/09/2026 | USD | 226,640,530.00 | 0.12         |
| 1,100,000.00 | US TREASURY N/B 1.125% 20-15/05/2040 | USD | 100,061,594.00 | 0.05         |
| 1,100,000.00 | US TREASURY N/B 1.125% 20-15/08/2040 | USD | 99,998,404.00  | 0.05         |
| 2,300,000.00 | US TREASURY N/B 1.125% 21-15/02/2031 | USD | 270,790,016.00 | 0.14         |
| 700,000.00   | US TREASURY N/B 1.25% 20-15/05/2050  | USD | 53,263,496.00  | 0.03         |
| 2,900,000.00 | US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031  | USD | 338,492,542.00 | 0.17         |
| 2,200,000.00 | US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028  | USD | 278,207,438.00 | 0.14         |
| 1,800,000.00 | US TREASURY N/B 1.25% 21-31/05/2028  | USD | 226,761,978.00 | 0.12         |
| 1,600,000.00 | US TREASURY N/B 1.375% 20-15/08/2050 | USD | 125,895,134.00 | 0.07         |
| 1,600,000.00 | US TREASURY N/B 1.375% 20-15/11/2040 | USD | 149,835,342.00 | 0.08         |
| 3,000,000.00 | US TREASURY N/B 1.375% 21-15/11/2031 | USD | 351,321,016.00 | 0.18         |
| 3,000,000.00 | US TREASURY N/B 1.375% 21-31/10/2028 | USD | 376,565,458.00 | 0.19         |
| 3,500,000.00 | US TREASURY N/B 1.375% 21-31/12/2028 | USD | 437,899,862.00 | 0.23         |
| 2,800,000.00 | US TREASURY N/B 1.5% 16-15/08/2026   | USD | 369,517,473.00 | 0.19         |
| 2,500,000.00 | US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030   | USD | 307,196,111.00 | 0.16         |
| 5,100,000.00 | US TREASURY N/B 1.625% 16-15/02/2026 | USD | 681,446,861.00 | 0.35         |
| 4,500,000.00 | US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026 | USD | 598,674,927.00 | 0.31         |
| 1,800,000.00 | US TREASURY N/B 1.625% 19-15/08/2029 | USD | 225,869,743.00 | 0.12         |
| 1,200,000.00 | US TREASURY N/B 1.625% 20-15/11/2050 | USD | 100,943,931.00 | 0.05         |
| 2,300,000.00 | US TREASURY N/B 1.625% 21-15/05/2031 | USD | 278,275,743.00 | 0.14         |
| 3,200,000.00 | US TREASURY N/B 1.75% 19-15/11/2029  | USD | 402,797,662.00 | 0.21         |
| 5,000,000.00 | US TREASURY N/B 1.75% 19-31/12/2024  | USD | 684,121,632.00 | 0.35         |
| 2,350,000.00 | US TREASURY N/B 1.75% 19-31/12/2026  | USD | 310,454,088.00 | 0.16         |
| 1,400,000.00 | US TREASURY N/B 1.75% 21-15/08/2041  | USD | 137,420,249.00 | 0.07         |
| 5,800,000.00 | US TREASURY N/B 1.75% 22-15/03/2025  | USD | 790,150,909.00 | 0.41         |
| 1,800,000.00 | US TREASURY N/B 1.875% 21-15/02/2041 | USD | 182,650,691.00 | 0.09         |
| 1,500,000.00 | US TREASURY N/B 1.875% 21-15/02/2051 | USD | 134,291,691.00 | 0.07         |
| 1,700,000.00 | US TREASURY N/B 1.875% 21-15/11/2051 | USD | 151,738,529.00 | 0.08         |
| 3,200,000.00 | US TREASURY N/B 1.875% 22-15/02/2032 | USD | 388,064,914.00 | 0.20         |
| 3,950,000.00 | US TREASURY N/B 2% 15-15/02/2025     | USD | 540,512,890.00 | 0.28         |
| 2,500,000.00 | US TREASURY N/B 2% 15-15/08/2025     | USD | 339,191,873.00 | 0.18         |
| 3,300,000.00 | US TREASURY N/B 2% 16-15/11/2026     | USD | 439,900,593.00 | 0.23         |
| 1,600,000.00 | US TREASURY N/B 2% 20-15/02/2050     | USD | 148,845,696.00 | 0.08         |
| 1,200,000.00 | US TREASURY N/B 2% 21-15/08/2051     | USD | 110,631,794.00 | 0.06         |
| 1,200,000.00 | US TREASURY N/B 2% 21-15/11/2041     | USD | 122,513,870.00 | 0.06         |
| 3,700,000.00 | US TREASURY N/B 2.125% 15-15/05/2025 | USD | 505,019,492.00 | 0.26         |
| 1,600,000.00 | US TREASURY N/B 2.25% 17-15/02/2027  | USD | 214,175,002.00 | 0.11         |
| 1,700,000.00 | US TREASURY N/B 2.25% 17-15/08/2027  | USD | 226,091,068.00 | 0.12         |
| 2,200,000.00 | US TREASURY N/B 2.25% 17-15/11/2027  | USD | 291,704,186.00 | 0.15         |
| 1,000,000.00 | US TREASURY N/B 2.25% 19-15/08/2049  | USD | 98,570,392.00  | 0.05         |
| 1,800,000.00 | US TREASURY N/B 2.25% 21-15/05/2041  | USD | 193,495,041.00 | 0.10         |
| 1,500,000.00 | US TREASURY N/B 2.25% 22-15/02/2052  | USD | 146,798,238.00 | 0.08         |
| 3,650,000.00 | US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027 | USD | 488,848,128.00 | 0.25         |
| 1,150,000.00 | US TREASURY N/B 2.375% 19-15/05/2029 | USD | 150,328,525.00 | 0.08         |
| 1,200,000.00 | US TREASURY N/B 2.375% 19-15/11/2049 | USD | 121,549,059.00 | 0.06         |
| 1,800,000.00 | US TREASURY N/B 2.375% 21-15/05/2051 | USD | 181,342,030.00 | 0.09         |
| 2,600,000.00 | US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029 | USD | 340,417,144.00 | 0.18         |
| 400,000.00   | US TREASURY N/B 2.5% 15-15/02/2045   | USD | 42,752,183.00  | 0.02         |
| 900,000.00   | US TREASURY N/B 2.5% 16-15/02/2046   | USD | 95,320,098.00  | 0.05         |
| 3,000,000.00 | US TREASURY N/B 2.5% 22-31/03/2027   | USD | 404,320,894.00 | 0.21         |
| 2,100,000.00 | US TREASURY N/B 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 N/B 2.625% 22-15/04/2025 | USD | 426,368,135.00 | 0.22         |
| 2,050,000.00 | US TREASURY N/B 2.75% 12-15/11/2042  | USD | 233,961,734.00 | 0.12         |
| 1,100,000.00 | US TREASURY N/B 2.75% 17-15/11/2047  | USD | 120,857,863.00 | 0.06         |
| 1,550,000.00 | US TREASURY N/B 2.75% 18-15/02/2028  | USD | 208,941,740.00 | 0.11         |
| 650,000.00   | US TREASURY N/B 2.75% 18-31/08/2025  | USD | 89,213,656.00  | 0.05         |
| 2,000,000.00 | US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032  | USD | 258,356,835.00 | 0.13         |
| 700,000.00   | US TREASURY N/B 2.875% 15-15/08/2045 | USD | 79,665,849.00  | 0.04         |
| 650,000.00   | US TREASURY N/B 2.875% 16-15/11/2046 | USD | 73,467,121.00  | 0.04         |
| 5,900,000.00 | US TREASURY N/B 2.875% 18-15/05/2028 | USD | 797,828,623.00 | 0.41         |
| 2,100,000.00 | US TREASURY N/B 2.875% 18-15/08/2028 | USD | 283,406,245.00 | 0.15         |
| 700,000.00   | US TREASURY N/B 2.875% 19-15/05/2049 | USD | 78,520,894.00  | 0.04         |
| 2,300,000.00 | US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2032 | USD | 300,631,434.00 | 0.16         |
| 1,700,000.00 | US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2052 | USD | 191,077,545.00 | 0.10         |
| 1,700,000.00 | US TREASURY N/B 2.875% 22-15/06/2025 | USD | 234,254,811.00 | 0.12         |
| 800,000.00   | US TREASURY N/B 3% 14-15/11/2044     | USD | 93,447,743.00  | 0.05         |
| 650,000.00   | US TREASURY N/B 3% 15-15/05/2045     | USD | 75,886,477.00  | 0.04         |
| 1,000,000.00 | US TREASURY N/B 3% 17-15/02/2047     | USD | 115,399,879.00 | 0.06         |
| 1,450,000.00 | US TREASURY N/B 3% 17-15/05/2047     | USD | 167,169,967.00 | 0.09         |
| 1,000,000.00 | US TREASURY N/B 3% 18-15/02/2048     | USD | 115,025,295.00 | 0.06         |
| 1,700,000.00 | US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048     | USD | 195,337,128.00 | 0.10         |
| 3,200,000.00 | US TREASURY N/B 3% 18-30/09/2025     | USD | 440,773,837.00 | 0.23         |
| 1,000,000.00 | US TREASURY N/B 3% 19-15/02/2049     | USD | 114,865,706.00 | 0.06         |
| 1,600,000.00 | US TREASURY N/B 3% 22-15/08/2052     | USD | 184,710,183.00 | 0.10         |
| 1,400,000.00 | US TREASURY N/B 3.125% 18-15/05/2048 | USD | 164,936,070.00 | 0.09         |
| 3,400,000.00 | US TREASURY N/B 3.125% 23-11/08/2027 | USD | 465,962,930.00 | 0.24         |
| 2,400,000.00 | US TREASURY N/B 3.25% 22-15/05/2042  | USD | 297,168,120.00 | 0.15         |
| 3,000,000.00 | US TREASURY N/B 3.25% 22-30/06/2027  | USD | 413,407,337.00 | 0.21         |
| 2,100,000.00 | US TREASURY N/B 3.25% 22-30/06/2029  | USD | 286,644,231.00 | 0.15         |
| 850,000.00   | US TREASURY N/B 3.375% 14-15/05/2044 | USD | 105,766,638.00 | 0.05         |
| 1,300,000.00 | US TREASURY N/B 3.375% 18-15/11/2048 | USD | 159,892,262.00 | 0.08         |
| 2,000,000.00 | US TREASURY N/B 3.375% 23-15/05/2033 | USD | 270,769,841.00 | 0.14         |
| 1,500,000.00 | US TREASURY N/B 3.5% 09-15/02/2039   | USD | 204,466,995.00 | 0.10         |
| 2,350,000.00 | US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033   | USD | 321,454,341.00 | 0.17         |
| 2,000,000.00 | US TREASURY N/B 3.5% 23-30/04/2028   | USD | 277,554,363.00 | 0.14         |
| 1,250,000.00 | US TREASURY N/B 3.625% 13-15/08/2043 | USD | 162,182,151.00 | 0.08         |
| 1,500,000.00 | US TREASURY N/B 3.625% 23-15/02/2053 | USD | 195,535,304.00 | 0.10         |
| 1,400,000.00 | US TREASURY N/B 3.625% 23-15/05/2026 | USD | 195,105,371.00 | 0.10         |
| 1,500,000.00 | US TREASURY N/B 3.625% 23-15/05/2053 | USD | 195,774,898.00 | 0.10         |
| 2,000,000.00 | US TREASURY N/B 3.625% 23-31/03/2030 | USD | 277,708,595.00 | 0.14         |
| 1,500,000.00 | US TREASURY N/B 3.75% 13-15/11/2043  | USD | 197,831,868.00 | 0.10         |
| 1,000,000.00 | US TREASURY N/B 3.75% 23-31/05/2030  | USD | 139,790,545.00 | 0.07         |
| 3,500,000.00 | US TREASURY N/B 3.875% 22-30/11/2027 | USD | 492,504,797.00 | 0.25         |
| 2,600,000.00 | US TREASURY N/B 3.875% 23-15/02/2043 | USD | 349,852,823.00 | 0.18         |
| 870,000.00   | US TREASURY N/B 3.875% 23-15/08/2033 | USD | 122,575,937.00 | 0.06         |
| 2,000,000.00 | US TREASURY N/B 3.875% 23-31/12/2029 | USD | 281,574,548.00 | 0.15         |
| 1,700,000.00 | US TREASURY N/B 4% 22-15/11/2052     | USD | 236,773,221.00 | 0.12         |
| 1,800,000.00 | US TREASURY N/B 4% 23-28/02/2030     | USD | 255,072,398.00 | 0.13         |
| 3,000,000.00 | US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2023 | USD | 430,143,072.00 | 0.22         |
| 1,000,000.00 | US TREASURY N/B 4.125% 23-31/10/2027 | USD | 141,905,245.00 | 0.07         |
| 2,100,000.00 | US TREASURY N/B 4.125% 23-15/06/2026 | USD | 296,034,894.00 | 0.15         |
| 1,500,000.00 | US TREASURY N/B 4.125% 23-15/08/2053 | USD | 214,047,387.00 | 0.11         |
| 3,400,000.00 | US TREASURY N/B 4.125% 23-31/01/2025 | USD | 476,354,848.00 | 0.25         |
| 300,000.00   | US TREASURY N/B 4.375% 08-15/02/2038 | USD | 44,481,401.00  | 0.02         |
| 400,000.00   | US TREASURY N/B 4.375% 11-15/05/2041 | USD | 58,185,094.00  | 0.03         |
| 1,000,000.00 | US TREASURY N/B 4.375% 23-30/11/2028 | USD | 144,306,276.00 | 0.07         |
| 300,000.00   | US TREASURY N/B 4.5% 08-15/05/2038   | USD | 44,981,993.00  | 0.02         |
| 1,100,000.00 | US TREASURY N/B 4.5% 09-15/08/2039   | USD | 164,261,557.00 | 0.08         |
| 3,700,000.00 | US TREASURY N/B 4.5% 23-15/11/2033   | USD | 547,951,918.00 | 0.28         |
| 1,550,000.00 | US TREASURY N/B 4.625% 10-15/02/2040 | USD | 234,207,998.00 | 0.12         |
| 400,000.00   | US TREASURY N/B 4.625% 23-15/03/2026 | USD | 56,887,627.00  | 0.03         |
| 2,400,000.00 | US TREASURY N/B 4.625% 23-15/10/2026 | USD | 343,453,656.00 | 0.18         |
| 5,000,000.00 | US TREASURY N/B 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 N/B 4.625% 23-30/06/2025  | USD | 310,919,280.00     | 0.16         |
| 800,000.00   | US TREASURY N/B 4.75% 11-15/02/2041   | USD | 122,053,486.00     | 0.06         |
| 1,150,000.00 | US TREASURY N/B 4.75% 23-15/11/2053   | USD | 182,063,587.00     | 0.09         |
| 2,000,000.00 | US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2028  | USD | 294,405,983.00     | 0.15         |
| 2,000,000.00 | US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2030  | USD | 298,348,912.00     | 0.15         |
| 600,000.00   | US TREASURY N/B 5% 23-31/08/2025      | USD | 85,374,411.00      | 0.04         |
| 2,000,000.00 | US TREASURY N/B 5% 23-31/10/2025      | USD | 285,209,012.00     | 0.15         |
| 2,000,000.00 | US TREASURY N/B 5.25% 99-15/02/2029   | USD | 299,813,694.00     | 0.15         |
| 750,000.00   | US TREASURY N/B 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 N/B 4.5% 06-15/02/2036   | USD | 75,234,326.00  | 0.04 |
| 550,000.00   | US TREASURY N/B 5.25% 98-15/11/2028  | USD | 82,233,750.00  | 0.04 |
| 2,900,000.00 | US TREASURY N/B 5.5% 98-15/08/2028   | USD | 437,173,504.00 | 0.23 |
| 550,000.00   | US TREASURY N/B 6.25% 00-15/05/2030  | USD | 87,685,672.00  | 0.05 |
| 1,000,000.00 | US TREASURY N/B 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        |
|        | <b>100.00</b>    | <b>99.14</b> |

| 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(%) |
|---------|------------------|--------------|
| 英國      | 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         |
|         | <b>100.00</b>    | <b>99.14</b> |

**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           |
| <b>収益合計</b> | <b>6, 688, 881, 822. 61</b> |

**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            |
| <b>費用合計</b>  | <b>116, 896, 120. 97</b>    |
| <b>投資純利益</b> | <b>6, 571, 985, 701. 64</b> |

## 実現純（損）益内訳：

|                 |                              |
|-----------------|------------------------------|
| 投資              | 3, 895, 115, 574. 00         |
| 外国為替取引          | (135, 982, 440. 76)          |
| <b>当期実現評価損益</b> | <b>10, 331, 118, 834. 88</b> |

## 未実現評価（損）益の純変動額内訳：

|                     |                              |
|---------------------|------------------------------|
| 投資                  | 18, 159, 953, 419. 00        |
| <b>運用による純資産の増加額</b> | <b>28, 491, 072, 253. 88</b> |

|               |                               |
|---------------|-------------------------------|
| 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        |
| <b>期末純資産</b>  | <b>193, 449, 010, 296. 64</b> |

|                  |   |
|------------------|---|
| 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   |
| <b>運用の基本方針</b>   |   |
| 基本方針             | 世界の株式(預託証書を含みます)に投資することにより信託財産の中長期的な成長をめざします。   |
| 主な投資対象           | 世界の高配当利回り株式(預託証書を含みます。)を主要投資対象とします。   |
| 投資方針             | <ul style="list-style-type: none"> <li>・世界の高配当利回り株式(預託証書を含みます。)を主要投資対象とします。</li> <li>・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。</li> <li>・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。</li> </ul> |
| 主な投資制限           | <ul style="list-style-type: none"> <li>・株式への投資割合に制限を設けません。</li> <li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li> </ul>  |
| 収益分配             | 原則として、毎月最終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。  |
| <b>ファンドに係る費用</b> |   |
| 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。  |
| <b>その他</b>       |   |
| 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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

|                            |                                      | 元本      | 公正価値（円）              | 純資産に占める割合（%） |
|----------------------------|--------------------------------------|---------|----------------------|--------------|
| <b>普通株式 (99.83%) (続き)</b>  |                                      |         |                      |              |
| <b>米国 (56.89%) (続き)</b>    |                                      |         |                      |              |
| <b>総合公益事業 (2.34%)</b>      |                                      |         |                      |              |
| 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         |
| <b>総合公益事業合計</b>            |                                      |         | <b>1,334,649,053</b> | <b>2.34</b>  |
| <b>石油・ガス・消耗燃料 (6.33%)</b>  |                                      |         |                      |              |
| 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         |
| <b>石油・ガス・消耗燃料合計</b>        |                                      |         | <b>3,623,494,341</b> | <b>6.33</b>  |
| <b>パーソナル・ケア用品 (0.22%)</b>  |                                      |         |                      |              |
| USD                        | Kenvue Inc.                          | 42,462  | 128,816,321          | 0.22         |
| <b>医薬品 (9.66%)</b>         |                                      |         |                      |              |
| 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         |
| <b>医薬品合計</b>               |                                      |         | <b>5,526,453,708</b> | <b>9.66</b>  |
| <b>専門サービス (1.20%)</b>      |                                      |         |                      |              |
| USD                        | Paychex Inc                          | 40,963  | 687,490,023          | 1.20         |
| <b>半導体・半導体製造装置 (8.44%)</b> |                                      |         |                      |              |
| USD                        | Broadcom Inc.                        | 24,903  | 3,916,873,620        | 6.85         |
| USD                        | Qualcomm Inc.                        | 44,647  | 909,865,268          | 1.59         |
| <b>半導体・半導体製造装置合計</b>       |                                      |         | <b>4,826,738,888</b> | <b>8.44</b>  |

|                                      |         | 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 | 1,329,253,265  | 2.32    |              |
| タバコ合計                                |         | 1,539,389,050  | 2.69    |              |
| 米国合計 (取得原価 : 29,292,803,839円)        |         | 32,549,952,563 | 56.89   |              |
| 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                               |         | 3,089          | 0.00    |              |
| 純金融資産合計                              |         | 57,115,262,287 | 99.83   |              |
| その他純資産                               |         | 98,318,371     | 0.17    |              |
| 純資産合計                                |         | 57,213,580,658 | 100.00  |              |

## 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<br>買い／（売り） | 通貨  | 満期日       | 受取／<br>(支払) | 外貨受取／<br>(支払) | 未実現利益<br>(円)        |
|----------------|-----|-----------|-------------|---------------|---------------------|
|                |     |           | (円)         | (円)           | (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)  | -                   |
| 為替先渡契約に係る未実現利益 |     |           |             |               | <u><u>3,089</u></u> |

## 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關係するとすればどのような影響を与えていたかについて、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。

|        | 未実現純損失の<br>変動額<br>(円) |          | 合計<br>(円)  | 当期中の平均活動額<br>(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168期（決算日 2024年8月5日） 第170期（決算日 2024年10月7日） 第172期（決算日 2024年12月5日）  
第169期（決算日 2024年9月5日） 第171期（決算日 2024年11月5日） 第173期（決算日 2025年1月6日）

#### 受 益 者 のみ な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。

「グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2025年1月6日に第173期の決算を行ないましたので、第168期から第173期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

#### 当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |   |   |
|--------|---|---|
| 商品分類   | 追加型投信／内外／資産複合（私募）   |   |
| 信託期間   | 2010年8月18日から2028年7月5日までです。  |   |
| 運用方針   | 主として「世界REITマザーファンド」受益証券および不動産関連有価証券に投資を行ない、安定した収益の確保と中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。         |   |
| 主要運用対象 | グローバル・リアルエステート・ファンド<br>(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<br>(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。<br>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。<br>ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。 |   |

## 日興アセットマネジメント株式会社

<441376>

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
[www.nikkoom.com/](http://www.nikkoom.com/)

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404  
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。  
●お取引状況等について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<br>(分配落)     | 基準価額        |    |          | S & P 先進国 REIT 指数<br>(参考指数)<br>(税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース) | 投証組入比率      | 純資産額      |
|------------------|-------------|----|----------|---|-------------|-----------|
|                  | 税分          | 込配 | み金       |   |             |           |
| 144期(2022年8月5日)  | 円<br>19,878 |    | 円<br>100 | %<br>3.2  | %<br>363.95 | %<br>98.3 |
| 145期(2022年9月5日)  | 19,720      |    | 100      | △0.3  | 362.38      | 98.7      |
| 146期(2022年10月5日) | 18,606      |    | 100      | △5.1  | 339.23      | 98.1      |
| 147期(2022年11月7日) | 18,749      |    | 100      | 1.3   | 344.87      | 98.4      |
| 148期(2022年12月5日) | 18,367      |    | 100      | △1.5  | 339.83      | 98.4      |
| 149期(2023年1月5日)  | 17,597      |    | 100      | △3.6  | 327.16      | 98.4      |
| 150期(2023年2月6日)  | 19,062      |    | 100      | 8.9   | 357.27      | 98.0      |
| 151期(2023年3月6日)  | 18,648      |    | 100      | △1.6  | 347.60      | 97.9      |
| 152期(2023年4月5日)  | 17,380      |    | 100      | △6.3  | 324.54      | 97.6      |
| 153期(2023年5月8日)  | 18,177      |    | 100      | 5.2   | 339.81      | 97.8      |
| 154期(2023年6月5日)  | 18,436      |    | 100      | 2.0   | 345.45      | 97.8      |
| 155期(2023年7月5日)  | 19,384      |    | 100      | 5.7   | 364.01      | 97.4      |
| 156期(2023年8月7日)  | 18,810      |    | 100      | △2.4  | 354.48      | 98.2      |
| 157期(2023年9月5日)  | 19,125      |    | 100      | 2.2   | 364.00      | 98.2      |
| 158期(2023年10月5日) | 17,645      |    | 100      | △7.2  | 336.07      | 97.6      |
| 159期(2023年11月6日) | 18,408      |    | 100      | 4.9   | 352.05      | 97.6      |
| 160期(2023年12月5日) | 19,381      |    | 100      | 5.8   | 370.38      | 98.1      |
| 161期(2024年1月5日)  | 19,921      |    | 100      | 3.3   | 381.62      | 97.5      |
| 162期(2024年2月5日)  | 19,719      |    | 100      | △0.5  | 382.87      | 98.0      |
| 163期(2024年3月5日)  | 20,152      |    | 100      | 2.7   | 393.98      | 98.0      |
| 164期(2024年4月5日)  | 19,781      |    | 100      | △1.3  | 388.20      | 98.4      |
| 165期(2024年5月7日)  | 19,984      |    | 100      | 1.5   | 392.33      | 98.4      |
| 166期(2024年6月5日)  | 20,542      |    | 100      | 3.3   | 403.88      | 98.7      |
| 167期(2024年7月5日)  | 21,275      |    | 100      | 4.1   | 421.33      | 98.2      |
| 168期(2024年8月5日)  | 20,415      |    | 100      | △3.6  | 405.95      | 98.7      |
| 169期(2024年9月5日)  | 21,295      |    | 100      | 4.8   | 422.45      | 98.4      |
| 170期(2024年10月7日) | 21,899      |    | 100      | 3.3   | 439.66      | 98.3      |
| 171期(2024年11月5日) | 21,853      |    | 100      | 0.2   | 441.38      | 98.6      |
| 172期(2024年12月5日) | 21,617      |    | 100      | △0.6  | 439.47      | 98.6      |
| 173期(2025年1月6日)  | 21,368      |    | 100      | △0.7  | 437.19      | 98.2      |

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

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決 算 期 | 年 月 日                | 基 準 価 額     | S & P 先進国 R E I T 指数<br>(税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース) |        | 投 資 信 託 券<br>組 入 比 率 |
|-------|----------------------|-------------|--|--------|----------------------|
|       |                      |             | 騰 落 率  | (参考指數) |                      |
| 第168期 | (期 首)<br>2024年 7月 5日 | 円<br>21,275 | %<br>—                                       | 421.33 | %<br>—               |
|       | 7月末                  | 21,435      | 0.8  | 422.43 | 0.3                  |
|       | (期 末)<br>2024年 8月 5日 | 20,515      | △3.6   | 405.95 | △3.7                 |
|       |                      |             |  |        | 98.7                 |
| 第169期 | (期 首)<br>2024年 8月 5日 | 20,415      | —  | 405.95 | —                    |
|       | 8月末                  | 21,266      | 4.2  | 421.84 | 3.9                  |
|       | (期 末)<br>2024年 9月 5日 | 21,395      | 4.8  | 422.45 | 4.1                  |
|       |                      |             |  |        | 98.4                 |
| 第170期 | (期 首)<br>2024年 9月 5日 | 21,295      | —  | 422.45 | —                    |
|       | 9月末                  | 21,665      | 1.7  | 431.70 | 2.2                  |
|       | (期 末)<br>2024年10月 7日 | 21,999      | 3.3  | 439.66 | 4.1                  |
|       |                      |             |  |        | 98.3                 |
| 第171期 | (期 首)<br>2024年10月 7日 | 21,899      | —  | 439.66 | —                    |
|       | 10月末                 | 22,516      | 2.8  | 452.72 | 3.0                  |
|       | (期 末)<br>2024年11月 5日 | 21,953      | 0.2  | 441.38 | 0.4                  |
|       |                      |             |  |        | 98.6                 |
| 第172期 | (期 首)<br>2024年11月 5日 | 21,853      | —  | 441.38 | —                    |
|       | 11月末                 | 22,268      | 1.9  | 451.11 | 2.2                  |
|       | (期 末)<br>2024年12月 5日 | 21,717      | △0.6   | 439.47 | △0.4                 |
|       |                      |             |  |        | 98.6                 |
| 第173期 | (期 首)<br>2024年12月 5日 | 21,617      | —  | 439.47 | —                    |
|       | 12月末                 | 21,412      | △0.9   | 435.93 | △0.8                 |
|       | (期 末)<br>2025年 1月 6日 | 21,468      | △0.7   | 437.19 | △0.5                 |
|       |                      |             |  |        | 98.2                 |

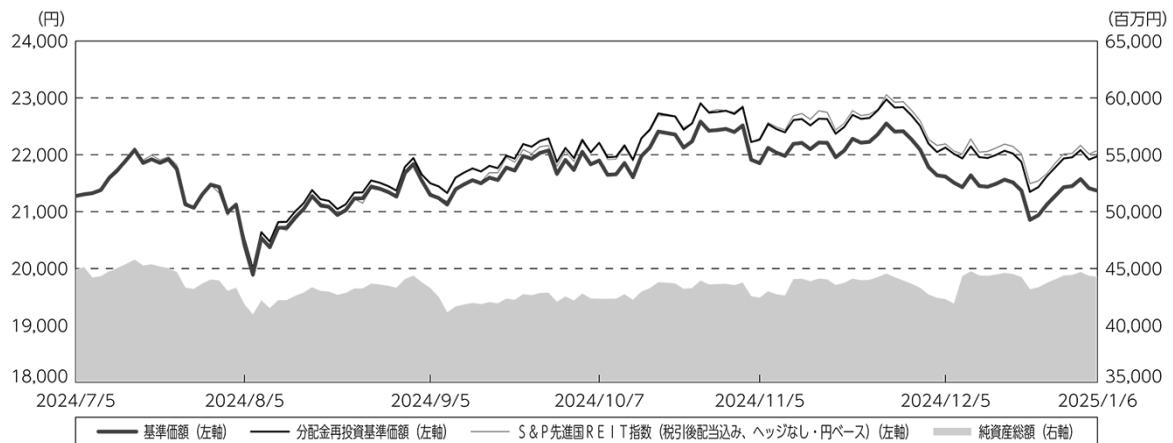
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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7月6日～2025年1月6日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第168期首：21,275円

第173期末：21,368円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：3.3%（分配金再投資ベース）

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

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

（注）分配金再投資基準価額および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7月5日）の値が基準価額となるように指標化しております。

（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標です。

## ○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。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・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7月、8月、9月）。
- ・米国大統領選挙の結果を受け、新政権下における景気刺激策の導入や規制緩和の方針への期待感がインフレ再燃への警戒感を上回ったこと（2024年11月）。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・堅調な経済データや政治的不透明感およびインフレ再燃のリスクが意識され、低下傾向となっていた長期金利が上昇に転じたこと（2024年10月）。
- ・米国の予想を上回る経済成長率や新政権における景気刺激策の導入期待、また多くの主要国におけるインフレ再燃懸念などを背景に、利下げ観測が後退したこと（2024年12月）。

**投資環境**

## (グローバルREIT市況)

2024年上半期の大半は利下げの最終的なタイミングやペース、インフレや世界経済の行方などの不確定要素を背景に一進一退の展開となりました。その後、期間初めの第3四半期は、インフレ鈍化の兆しが明らかになるにつれ、利下げ観測を背景に長期金利が低下するなど緩和的な金融環境を追い風に上昇基調で推移しました。期間終盤の12月には、米国の予想を上回る経済成長率や新政権における景気刺激策の導入期待、また多くの主要国におけるインフレ再燃懸念などを背景に利下げ観測が後退すると、長期金利が上昇する中、グローバルREIT市場は軟調な推移となりました。

## (為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



## 当ファンドのポートフォリオ

### (当ファンド)

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

### (世界REITマザーファンド)

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

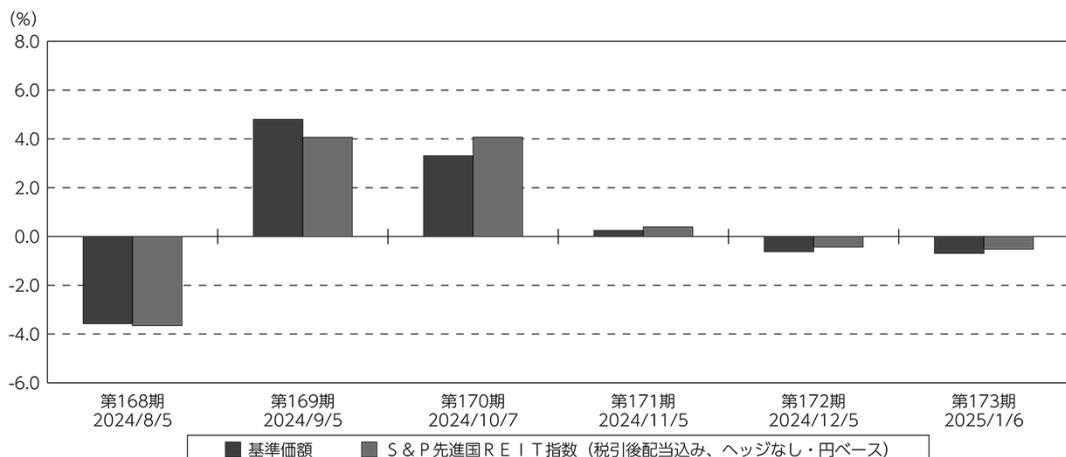
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行なっていません。大陸欧州、英国、オーストラリアおよびシンガポールのウェイトを増やし、米国および日本のウェイトを減らしました。

## 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168期                   | 第169期                   | 第170期                    | 第171期                     | 第172期                     | 第173期                    |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
|                    | 2024年7月6日～<br>2024年8月5日 | 2024年8月6日～<br>2024年9月5日 | 2024年9月6日～<br>2024年10月7日 | 2024年10月8日～<br>2024年11月5日 | 2024年11月6日～<br>2024年12月5日 | 2024年12月6日～<br>2025年1月6日 |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | 100<br>0.487%           | 100<br>0.467%           | 100<br>0.455%            | 100<br>0.456%             | 100<br>0.460%             | 100<br>0.466%            |
| 当期の収益              | 5                       | 100                     | 100                      | 53                        | 41                        | 99                       |
| 当期の収益以外            | 94                      | —                       | —                        | 46                        | 58                        | 0                        |
| 翌期繰越分配対象額          | 21,089                  | 21,207                  | 21,811                   | 21,765                    | 21,708                    | 21,711                   |

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

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

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

## ○今後の運用方針

---

### （当ファンド）

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

### （世界REITマザーファンド）

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

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

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

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

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

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

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申しあげます。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年7月6日～2025年1月6日)

| 項目                      | 第168期～第173期 |            | 項目の概要  |
|-------------------------|-------------|------------|--|
|                         | 金額          | 比率         |  |
| (a) 信託報酬                | 円<br>93     | %<br>0.429 | (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）                  | ( 82 )      | (0.379)    | 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 )       | (0.039)    | 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価  |
| (b) 売買委託手数料             | 7           | 0.034      | (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<br>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）                | ( 7 )       | (0.034)    |  |
| (c) 有価証券取引税             | 2           | 0.010      | (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<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金  |
| （投資信託証券）                | ( 2 )       | (0.010)    |  |
| (d) その他の費用              | 3           | 0.015      | (d)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数   |
| （保管費用）                  | ( 3 )       | (0.013)    | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用                        |
| （監査費用）                  | ( 0 )       | (0.001)    | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用  |
| （印刷費用等）                 | ( 0 )       | (0.001)    | 印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など  |
| 合計                      | 105         | 0.488      |  |
| 作成期間の平均基準価額は、21,760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7月6日～2025年1月6日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘<br>柄        | 第168期～第173期   |                 |                 |                 |
|---------------|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|               | 設<br>定        |                 | 解<br>約          |                 |
|               | 口<br>数        | 金<br>額          | 口<br>数          | 金<br>額          |
| 世界REITマザーファンド | 千口<br>978,553 | 千円<br>4,635,590 | 千口<br>1,469,803 | 千円<br>6,857,437 |

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年7月6日～2025年1月6日)

該当事項はございません。

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

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2024年7月6日～2025年1月6日）

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年7月6日～2025年1月6日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2025年1月6日現在)

## 親投資信託残高

| 銘<br>柄        | 第167期末    |                 | 第173期末           |             |
|---------------|-----------|-----------------|------------------|-------------|
|               | 口<br>数    | 千口              | 口<br>数           | 評<br>価<br>額 |
| 世界REITマザーファンド | 9,817,279 | 千口<br>9,326,029 | 千円<br>44,065,491 |             |

(注) 親投資信託の2025年1月6日現在の受益権総口数は、65,010,566千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2025年1月6日現在)

| 項目            | 第173期末     |       |
|---------------|------------|-------|
|               | 評価額        | 比率    |
|               | 千円         | %     |
| 世界REITマザーファンド | 44,065,491 | 99.0  |
| コール・ローン等、その他  | 454,359    | 1.0   |
| 投資信託財産総額      | 44,519,850 | 100.0 |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 世界REITマザーファンドにおいて、当座成期末における外貨建純資産(290,137,463千円)の投資信託財産総額(307,277,905千円)に対する比率は94.4%です。

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

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項目                 | 第168期末          | 第169期末          | 第170期末          | 第171期末          | 第172期末          | 第173期末          |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                    | 2024年8月5日現在     | 2024年9月5日現在     | 2024年10月7日現在    | 2024年11月5日現在    | 2024年12月5日現在    | 2025年1月6日現在     |
|                    | 円               | 円               | 円               | 円               | 円               | 円               |
| (A) 資産             | 42,099,703,299  | 43,520,630,915  | 42,733,015,960  | 42,700,865,720  | 42,610,978,433  | 44,519,850,480  |
| コール・ローン等           | 147,745,134     | 444,551,875     | 204,051,855     | 163,868,990     | 240,455,572     | 454,356,262     |
| 世界REITマザーファンド(評価額) | 41,648,452,391  | 43,076,076,152  | 42,149,605,894  | 42,244,987,745  | 42,169,955,391  | 44,065,491,320  |
| 未収入金               | 303,504,884     | —               | 379,356,909     | 292,007,940     | 200,565,930     | —               |
| 未収利息               | 890             | 2,888           | 1,302           | 1,045           | 1,540           | 2,898           |
| (B) 負債             | 237,101,432     | 234,254,723     | 377,453,266     | 258,941,520     | 294,095,877     | 240,208,804     |
| 未払収益分配金            | 205,061,018     | 203,266,425     | 193,411,073     | 194,216,280     | 195,754,855     | 207,226,848     |
| 未払解約金              | —               | —               | 152,458,221     | 35,503,690      | 67,713,892      | —               |
| 未払信託報酬             | 31,900,703      | 30,796,565      | 31,334,987      | 28,927,253      | 30,275,368      | 32,566,194      |
| その他未払費用            | 139,711         | 191,733         | 248,985         | 294,297         | 351,762         | 415,762         |
| (C) 純資産総額(A-B)     | 41,862,601,867  | 43,286,376,192  | 42,355,562,694  | 42,441,924,200  | 42,316,882,556  | 44,279,641,676  |
| 元本                 | 20,506,101,809  | 20,326,642,514  | 19,341,107,317  | 19,421,628,048  | 19,575,485,520  | 20,722,684,845  |
| 次期繰越損益金            | 21,356,500,058  | 22,959,733,678  | 23,014,455,377  | 23,020,296,152  | 22,741,397,036  | 23,556,956,831  |
| (D) 受益権総口数         | 20,506,101,809口 | 20,326,642,514口 | 19,341,107,317口 | 19,421,628,048口 | 19,575,485,520口 | 20,722,684,845口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 20,415円         | 21,295円         | 21,899円         | 21,853円         | 21,617円         | 21,368円         |

(注) 当ファンドの第168期首元本額は21,098,786,658円、第168～173期中追加設定元本額は2,337,761,440円、第168～173期中一部解約元本額は2,713,863,253円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第168期2,0415円、第169期2,1295円、第170期2,1899円、第171期2,1853円、第172期2,1617円、第173期2,1368円です。

## ○損益の状況

| 項目               | 第168期                   | 第169期                   | 第170期                    | 第171期                     | 第172期                     | 第173期                    |
|------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
|                  | 2024年7月6日～<br>2024年8月5日 | 2024年8月6日～<br>2024年9月5日 | 2024年9月6日～<br>2024年10月7日 | 2024年10月8日～<br>2024年11月5日 | 2024年11月6日～<br>2024年12月5日 | 2024年12月6日～<br>2025年1月6日 |
|                  | 円                       | 円                       | 円                        | 円                         | 円                         | 円                        |
| (A) 配当等収益        | 15,302                  | 47,564                  | 43,654                   | 39,049                    | 44,160                    | 64,853                   |
| 受取利息             | 15,302                  | 47,564                  | 43,654                   | 39,049                    | 44,160                    | 64,853                   |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 1,526,419,748         | 2,024,009,959           | 1,392,751,618            | 133,247,622               | △ 240,994,782             | △ 263,841,569            |
| 売買益              | 12,969,445              | 2,030,625,948           | 1,403,070,370            | 137,823,898               | 12,948,557                | 54,926                   |
| 売買損              | △ 1,539,389,193         | △ 6,615,989             | △ 10,318,752             | △ 4,576,276               | △ 253,943,339             | △ 263,896,495            |
| (C) 信託報酬等        | △ 32,040,414            | △ 30,931,437            | △ 31,472,217             | △ 29,053,942              | △ 30,407,959              | △ 32,708,820             |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 1,558,444,860         | 1,993,126,086           | 1,361,323,055            | 104,232,729               | △ 271,358,581             | △ 296,485,536            |
| (E) 前期繰越損益金      | 8,230,462,844           | 6,381,731,520           | 7,742,281,042            | 8,847,793,149             | 8,586,733,736             | 8,050,566,572            |
| (F) 追加信託差損益金     | 14,889,543,092          | 14,788,142,497          | 14,104,262,353           | 14,262,486,554            | 14,621,776,736            | 16,010,102,643           |
| (配当等相当額)         | ( 35,208,907,675)       | ( 34,936,477,251)       | ( 33,275,797,437)        | ( 33,514,445,820)         | ( 34,020,761,200)         | ( 36,585,854,476)        |
| (売買損益相当額)        | (△20,319,364,583)       | (△20,148,334,754)       | (△19,171,535,084)        | (△19,251,959,266)         | (△19,398,984,464)         | (△20,575,751,833)        |
| (G) 計(D+E+F)     | 21,561,561,076          | 23,163,000,103          | 23,207,866,450           | 23,214,512,432            | 22,937,151,891            | 23,764,183,679           |
| (H) 収益分配金        | △ 205,061,018           | △ 203,266,425           | △ 193,411,073            | △ 194,216,280             | △ 195,754,855             | △ 207,226,848            |
| 次期繰越損益金(G+H)     | 21,356,500,058          | 22,959,733,678          | 23,014,455,377           | 23,020,296,152            | 22,741,397,036            | 23,556,956,831           |
| 追加信託差損益金         | 14,889,543,092          | 14,788,142,497          | 14,104,262,353           | 14,262,486,554            | 14,621,776,736            | 16,010,102,643           |
| (配当等相当額)         | ( 35,209,026,175)       | ( 34,936,600,516)       | ( 33,276,418,779)        | ( 33,514,807,062)         | ( 34,023,367,203)         | ( 36,593,513,354)        |
| (売買損益相当額)        | (△20,319,483,083)       | (△20,148,458,019)       | (△19,172,156,426)        | (△19,252,320,508)         | (△19,401,590,467)         | (△20,583,410,711)        |
| 分配準備積立金          | 8,036,528,954           | 8,171,591,181           | 8,910,193,024            | 8,757,809,598             | 8,471,819,496             | 8,397,918,119            |
| 繰越損益金            | △ 1,569,571,988         | -                       | -                        | -                         | △ 352,199,196             | △ 851,063,931            |

(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7月6日～2025年1月6日の期間に当ファンドが負担した費用は85,840,296円です。

(注) 分配金の計算過程(2024年7月6日～2025年1月6日)は以下の通りです。

| 項目                           | 2024年7月6日～<br>2024年8月5日 | 2024年8月6日～<br>2024年9月5日 | 2024年9月6日～<br>2024年10月7日 | 2024年10月8日～<br>2024年11月5日 | 2024年11月6日～<br>2024年12月5日 | 2024年12月6日～<br>2025年1月6日 |
|------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
| a. 配当等収益(経費控除後)              | 11,127,128円             | 103,012,245円            | 199,760,915円             | 40,978,217円               | 80,840,615円               | 205,374,497円             |
| b. 有価証券売買等損益(経費控除後、繰越大損金補填後) | 0円                      | 341,226,614円            | 1,161,562,140円           | 63,254,512円               | 0円                        | 0円                       |
| c. 信託約款に定める収益調整金             | 35,209,026,175円         | 34,936,600,516円         | 33,276,418,779円          | 33,514,807,062円           | 34,023,367,203円           | 36,593,513,354円          |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金           | 8,230,462,844円          | 7,930,618,747円          | 7,742,281,042円           | 8,847,793,149円            | 8,586,733,736円            | 8,399,770,470円           |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d)           | 43,450,616,147円         | 43,311,458,122円         | 42,380,022,876円          | 42,466,832,940円           | 42,690,941,554円           | 45,198,658,321円          |
| f. 分配対象収益(1万口当たり)            | 21,189円                 | 21,307円                 | 21,911円                  | 21,865円                   | 21,808円                   | 21,811円                  |
| g. 分配金                       | 205,061,018円            | 203,266,425円            | 193,411,073円             | 194,216,280円              | 195,754,855円              | 207,226,848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168期 | 第169期 | 第170期 | 第171期 | 第172期 | 第173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7月6日から2025年1月6日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、受益者の利便性の向上を図るため、運用報告書（全体版）を電磁的方法により交付可能とするべく、2024年11月29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。  
なお、過去の運用報告書（全体版）につき、書面での交付を請求される場合には、販売会社（または弊社）までお申し出ください。（第58条の2）

### その他の変更について

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

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あげます。

# 世界REITマザーファンド

## 運用報告書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ファンド概要

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

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

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

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

日興アセットマネジメント

<436356>

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

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

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 謄落率は期首比です。

## ○運用経過

(2024年1月6日～2025年1月6日)

## 基準価額の推移

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

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

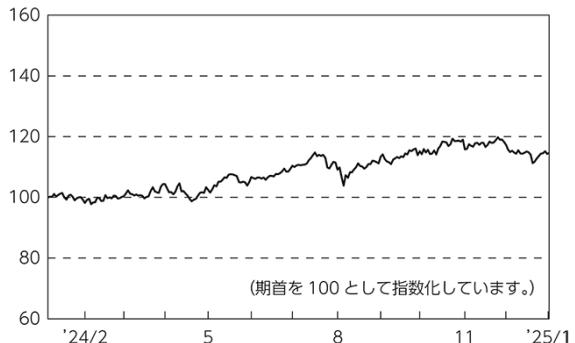
- ・長引くインフレや早期利下げ観測の後退が懸念材料となる一方で、堅調な経済データや底堅い企業決算が好感されたこと（2024年2月）。
- ・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れが見られる一方で、主要中央銀行がハト派（金融緩和的な政策を支持）的な論調を強め早期利下げの可能性が依然として高いことやその時期が近づいていることを示唆したこと（2024年3月）。
- ・主要中央銀行のタカ派（金融引き締め的な政策を支持）的な姿勢の弱まり、インフレ鈍化の兆しや経済データの下振れなどを受けて複数の市場で利下げ期待が高まつたこと（2024年5月）。
- ・インフレの鈍化傾向が継続する中、複数の主要中央銀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

## &lt;値下がり要因&gt;

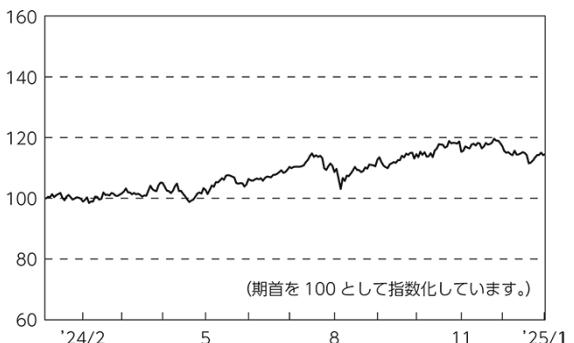
- ・堅調な経済データや主要国中央銀行のハト派的な論調の弱まりに加え、米国連邦準備制度理事会（F R B）が2024年3月の利下げの可能性が低いとの見解を示したことなどを背景に、最終的な利下げのタイミングやペースに対する投資家の期待が後退したこと（2024年1月）。
- ・予想を上回る経済データおよびインフレ指標を受け、早期利下げ観測が後退したこと（2024年2月）。
- ・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れを背景に利下げ開始時期が先送りされ、長期金利の上昇基調を背景に特に米国市場において利下げ観測が後退したこと（2024年4月）。
- ・堅調な経済データや政治的不透明感およびインフレ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



基準価額（指数化）の推移



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



## (グローバルREIT市況)

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

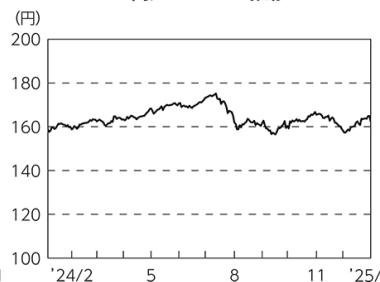
## (為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



## ポートフォリオ

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

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

### ○今後の運用方針

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

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

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

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

まとめると、金融環境の安定、R E I T各社の内部成長の潜在性や外部成長の可能性などを背景に、グローバルR E I T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、R E I T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R E I T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R E I T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R E I Tを選別することが可能となります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2024年1月6日～2025年1月6日)

| 項目                            | 当期                |                             | 項目の概要  |
|-------------------------------|-------------------|-----------------------------|--|
|                               | 金額                | 比率                          |  |
| (a) 売買委託手数料<br>(投資信託証券)       | 円<br>37<br>(37)   | %<br>0.082<br>(0.082)       | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>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<br>(投資信託証券)       | 13<br>(13)        | 0.029<br>(0.029)            | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金   |
| (c) その他の費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 17<br>(12)<br>(6) | 0.038<br>(0.026)<br>(0.012) | (c) その他の費用＝期中のその他の費用÷期中の平均受益権口数<br>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<br>その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用 |
| 合計                            | 67                | 0.149                       |  |
| 期中の平均基準価額は、44,984円です。         |                   |                             |  |

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

## ○売買及び取引の状況

(2024年1月6日～2025年1月6日)

## 投資信託証券

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

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

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

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

(注) 金額は受け渡し代金。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年1月6日～2025年1月6日)

該当事項はございません。

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

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

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

## ○組入資産の明細

(2025年1月6日現在)

## 国内投資信託証券

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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

## 外国投資信託証券

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

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

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

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## ○投資信託財産の構成

(2025年1月6日現在)

| 項目           | 当期末               |           |
|--------------|-------------------|-----------|
|              | 評価額               | 比率        |
| 投資証券         | 千円<br>303,234,089 | %<br>98.7 |
| コール・ローン等、その他 | 4,043,816         | 1.3       |
| 投資信託財産総額     | 307,277,905       | 100.0     |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

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

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

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年1月6日現在）

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

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

(注) 2025年1月6日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) 1口当たり純資産額は4,7250円です。

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

## ○損益の状況（2024年1月6日～2025年1月6日）

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

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

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

## ○お知らせ

### 約款変更について

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

### その他の変更について

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

# ゴールド・マザーファンド

## 運用報告書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ファンド概要

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

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

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

日興アセットマネジメント

<637068>

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額        | 金地金価格(円ベース) |   |        | 投資信託券率   | 純総資産額      |
|-----------------|-------------|-------------|---|--------|----------|------------|
|                 |             | 期騰          | 中 | 率      |          |            |
| 8期(2021年3月8日)   | 円<br>11,665 | %<br>7.4    |   | 120.77 | %<br>7.0 | %<br>106.0 |
| 9期(2022年3月8日)   | 14,579      | 25.0        |   | 151.21 | 25.2     | 99.9       |
| 10期(2023年3月8日)  | 15,705      | 7.7         |   | 163.45 | 8.1      | 102.9      |
| 11期(2024年3月8日)  | 20,082      | 27.9        |   | 209.46 | 28.2     | 100.0      |
| 12期(2025年3月10日) | 26,899      | 33.9        |   | 280.82 | 34.1     | 99.6       |

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 謄落率は期首比です。

## ○運用経過

(2024年3月9日～2025年3月10日)

## 基準価額の推移

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

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

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

## &lt;値下がり要因&gt;

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

## (金市況)

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

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



## (為替市況)

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。



## ポートフォリオ

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

## 当ファンドのベンチマークとの差異

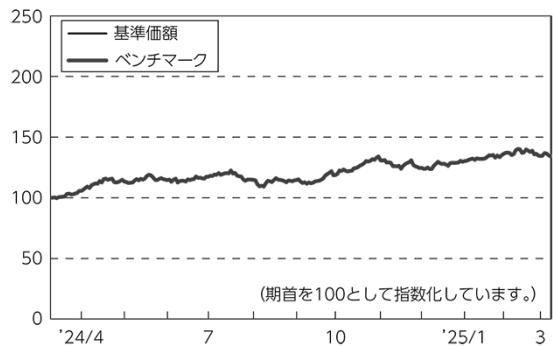
期間中における基準価額は、33.9%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率34.1%を概ね0.1%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

## &lt;マイナス要因&gt;

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

## 基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



## ○今後の運用方針

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

(2024年3月9日～2025年3月10日)

| 項目                                    | 当期                   |                                  | 項目の概要  |
|---------------------------------------|----------------------|----------------------------------|--|
|                                       | 金額                   | 比率                               |  |
| (a) 売買委託手数料<br>(投資信託証券)<br>(先物・オプション) | 円<br>1<br>(1)<br>(0) | %<br>0.004<br>(0.004)<br>(0.000) | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>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<br>(投資信託証券)               | 0<br>(0)             | 0.001<br>(0.001)                 | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金                 |
| (c) その他の費用<br>(保管費用)                  | 2<br>(2)             | 0.010<br>(0.010)                 | (c) その他の費用＝期中のその他の費用÷期中の平均受益権口数<br>保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| 合計                                    | 3                    | 0.015                            |  |
| 期中の平均基準価額は、24,358円です。                 |                      |                                  |  |

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

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

## ○ 売買及び取引の状況

(2024年3月9日～2025年3月10日)

## 投資信託証券

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

(注) 金額は受け渡し代金。

## 先物取引の種類別取引状況

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

(注) 金額は受け渡し代金。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年3月9日～2025年3月10日)

該当事項はございません。

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

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

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

## ○組入資産の明細

(2025年3月10日現在)

### 外国投資信託証券

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

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

## 先物取引の銘柄別期末残高

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

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

## ○投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

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

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

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

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

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月10日現在)

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

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

(注) 2025年3月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) 1口当たり純資産額は2.6899円です。

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

## ○損益の状況 (2024年3月9日～2025年3月10日)

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

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

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

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

## 〇お知らせ

### 約款変更について

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

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

### その他の変更について

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