

GS MLPインフラ  
関連証券ファンド

愛称:ザ・シェール

## 毎月決算コース

| 第101期末(2023年5月11日) |          | 第96期～第101期 |         |
|--------------------|----------|------------|---------|
| 基準価額               | 8,908円   | 騰落率        | -12.36% |
| 純資産総額              | 2,003百万円 | 分配金合計      | 60円     |

## 年2回決算コース

| 第17期末(2023年5月11日) |         | 第17期  |         |
|-------------------|---------|-------|---------|
| 基準価額              | 11,914円 | 騰落率   | -12.40% |
| 純資産総額             | 639百万円  | 分配金合計 | 0円      |

(注)騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

## ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

|                      |  |
|----------------------|--|
| 商品分類                 | 追加型投信/海外/株式  |
| 信託期間                 | 原則として無期限   |
| 運用方針                 | 米国およびカナダを中心としたエネルギー関連企業の上場株式またはリミテッド・パートナーシップ、リミテッド・ライアビリティ・カンパニーもしくはこれらと類似するものに対する出資持分を表章するもの等を主要投資対象とし、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。   |
| 主要投資対象               |  |
| 本ファンド                | 北米エネルギー・インフラ・マザーファンドの受益証券  |
| 北米エネルギー・インフラ・マザーファンド | 北米を中心とした上場株式等  |
| 運用方法・組入制限            | ①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。<br>②実質外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジは行いません。<br>③本ファンド及びマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。<br>・株式への投資割合には制限を設けません。<br>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。<br>・リミテッド・パートナーシップ、リミテッド・ライアビリティ・カンパニー等への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%未満とします。 |
| 分配方針                 | 原則として毎計算期末(毎月決算コースは毎月11日、年2回決算コースは毎年5月11日および11月11日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。   |

## 毎月決算コース

## 年2回決算コース

## 追加型投信/海外/株式

## 毎月決算コース

第96期(決算日2022年12月12日)

第97期(決算日2023年1月11日)

第98期(決算日2023年2月13日)

第99期(決算日2023年3月13日)

第100期(決算日2023年4月11日)

第101期(決算日2023年5月11日)

## 年2回決算コース

第17期(決算日2023年5月11日)

作成対象期間:2022年11月12日～2023年5月11日

## 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「GS MLPインフラ関連証券ファンド」は、このたび、毎月決算コースにつきましては、第96期～第101期の決算、年2回決算コースにつきましては第17期の決算を行いました。本ファンドは、米国およびカナダを中心としたエネルギー・インフラ関連企業の上場株式等(MLPを含みます。)に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行っております。今期の運用経過等について、以下のとおりご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー

お問合せ先:03-6437-6000(代表)

受付時間:営業日の午前9時～午後5時

www.gsam.co.jp

## GS MLPインフラ関連証券ファンド 毎月決算コース

(以下、「毎月決算コース」といいます。)

## ■最近5作成期の運用実績

| 決 算 期 |                  | 基準価額<br>(分配落) | 税引前 |            | 株 式<br>組入比率 | 純資産<br>総 額 |
|-------|------------------|---------------|-----|------------|-------------|------------|
|       |                  |               | 分配金 | 期 中<br>騰落率 |             |            |
|       |                  | 円             | 円   | %          | %           | 百万円        |
| ①     | 72期(2020年12月11日) | 4,265         | 20  | 15.4       | 98.8        | 2,110      |
|       | 73期(2021年1月12日)  | 4,363         | 10  | 2.5        | 99.6        | 2,127      |
|       | 74期(2021年2月12日)  | 4,445         | 10  | 2.1        | 97.9        | 2,130      |
|       | 75期(2021年3月11日)  | 5,172         | 10  | 16.6       | 99.2        | 2,440      |
|       | 76期(2021年4月12日)  | 5,007         | 10  | △3.0       | 97.9        | 2,227      |
|       | 77期(2021年5月11日)  | 5,445         | 10  | 8.9        | 99.0        | 2,404      |
| ②     | 78期(2021年6月11日)  | 5,915         | 10  | 8.8        | 98.1        | 2,491      |
|       | 79期(2021年7月12日)  | 5,724         | 10  | △3.1       | 98.5        | 2,310      |
|       | 80期(2021年8月11日)  | 5,501         | 10  | △3.7       | 98.2        | 2,212      |
|       | 81期(2021年9月13日)  | 5,350         | 10  | △2.6       | 98.5        | 2,128      |
|       | 82期(2021年10月11日) | 6,180         | 10  | 15.7       | 98.0        | 2,415      |
| ③     | 83期(2021年11月11日) | 6,354         | 10  | 3.0        | 98.3        | 2,328      |
|       | 84期(2021年12月13日) | 6,032         | 10  | △4.9       | 98.2        | 2,174      |
|       | 85期(2022年1月11日)  | 6,523         | 10  | 8.3        | 98.1        | 2,307      |
|       | 86期(2022年2月14日)  | 7,193         | 10  | 10.4       | 98.0        | 2,417      |
|       | 87期(2022年3月11日)  | 7,629         | 10  | 6.2        | 97.0        | 2,443      |
|       | 88期(2022年4月11日)  | 8,581         | 10  | 12.6       | 97.3        | 2,687      |
| ④     | 89期(2022年5月11日)  | 8,476         | 10  | △1.1       | 96.4        | 2,622      |
|       | 90期(2022年6月13日)  | 9,612         | 10  | 13.5       | 97.9        | 2,873      |
|       | 91期(2022年7月11日)  | 8,260         | 10  | △14.0      | 98.2        | 2,337      |
|       | 92期(2022年8月12日)  | 8,988         | 10  | 8.9        | 99.0        | 2,373      |
|       | 93期(2022年9月12日)  | 9,713         | 10  | 8.2        | 98.8        | 2,492      |
|       | 94期(2022年10月11日) | 9,416         | 10  | △3.0       | 98.5        | 2,383      |
| ⑤     | 95期(2022年11月11日) | 10,230        | 10  | 8.8        | 97.5        | 2,549      |
|       | 96期(2022年12月12日) | 9,244         | 10  | △9.5       | 98.1        | 2,237      |
|       | 97期(2023年1月11日)  | 9,345         | 10  | 1.2        | 98.2        | 2,185      |
|       | 98期(2023年2月13日)  | 9,546         | 10  | 2.3        | 98.4        | 2,190      |
|       | 99期(2023年3月13日)  | 9,075         | 10  | △4.8       | 97.6        | 2,076      |
|       | 100期(2023年4月11日) | 9,295         | 10  | 2.5        | 96.7        | 2,096      |
|       | 101期(2023年5月11日) | 8,908         | 10  | △4.1       | 96.4        | 2,003      |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 株式組入比率にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

MLP関連証券とは、MLPへの投資を主たる事業内容とする企業が発行する上場株式（MLP投資会社）及びMLP等をいいます。以下、同じ。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

## ■過去6ヶ月間の基準価額と市況推移

| 決算期   | 年 月 日            | 基準価額   |      | 株 式<br>組入比率 |
|-------|------------------|--------|------|-------------|
|       |                  |        | 騰落率  |             |
| 第96期  | (期 首)2022年11月11日 | 円      | %    | %           |
|       | 11月末             | 10,230 | —    | 97.5        |
|       | (期 末)2022年12月12日 | 10,134 | △0.9 | 97.7        |
| 第97期  | (期 首)2022年12月12日 | 9,254  | △9.5 | 98.1        |
|       | 12月末             | 9,244  | —    | 98.1        |
|       | (期 末)2023年1月11日  | 9,262  | 0.2  | 97.7        |
| 第98期  | (期 首)2023年1月11日  | 9,355  | 1.2  | 98.2        |
|       | 1月末              | 9,345  | —    | 98.2        |
|       | (期 末)2023年2月13日  | 9,321  | △0.3 | 97.9        |
| 第99期  | (期 首)2023年2月13日  | 9,556  | 2.3  | 98.4        |
|       | 2月末              | 9,546  | —    | 98.4        |
|       | (期 末)2023年3月13日  | 9,486  | △0.6 | 97.6        |
| 第100期 | (期 首)2023年3月13日  | 9,085  | △4.8 | 97.6        |
|       | 3月末              | 9,075  | —    | 97.6        |
|       | (期 末)2023年4月11日  | 9,022  | △0.6 | 97.7        |
| 第101期 | (期 首)2023年4月11日  | 9,305  | 2.5  | 96.7        |
|       | 4月末              | 9,295  | —    | 96.7        |
|       | (期 末)2023年5月11日  | 9,192  | △1.1 | 97.3        |
|       |                  | 8,918  | △4.1 | 96.4        |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 株式組入比率にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

## GS MLPインフラ関連証券ファンド 年2回決算コース

(以下、「年2回決算コース」といいます。)

## ■最近5期の運用実績

| 決 算 期            | 基準価額<br>(分配落) | 税引前 | 期 中   | 株 式<br>組入比率 | 純資産<br>総 額 |
|------------------|---------------|-----|-------|-------------|------------|
|                  |               | 分配金 | 騰落率   |             |            |
|                  | 円             | 円   | %     | %           | 百万円        |
| 13期(2021年5月11日)  | 7,052         | 0   | 48.9  | 98.7        | 804        |
| 14期(2021年11月11日) | 8,309         | 0   | 17.8  | 97.2        | 795        |
| 15期(2022年5月11日)  | 11,211        | 0   | 34.9  | 97.5        | 907        |
| 16期(2022年11月11日) | 13,600        | 0   | 21.3  | 96.0        | 837        |
| 17期(2023年5月11日)  | 11,914        | 0   | △12.4 | 97.7        | 639        |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 株式組入比率にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

MLP関連証券とは、MLPへの投資を主たる事業内容とする企業が発行する上場株式（MLP投資会社）及びMLP等をいいます。以下、同じ。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

## ■当期中の基準価額と市況推移

| 年 月 日       | 基準価額   | 騰落率   | 株 式<br>組入比率 |
|-------------|--------|-------|-------------|
|             |        |       |             |
| (期 首)       | 円      | %     | %           |
| 2022年11月11日 | 13,600 | —     | 96.0        |
| 11月末        | 13,477 | △0.9  | 96.5        |
| 12月末        | 12,332 | △9.3  | 95.9        |
| 2023年1月末    | 12,423 | △8.7  | 98.2        |
| 2月末         | 12,657 | △6.9  | 97.8        |
| 3月末         | 12,049 | △11.4 | 96.7        |
| 4月末         | 12,286 | △9.7  | 97.9        |
| (期 末)       |        |       |             |
| 2023年5月11日  | 11,914 | △12.4 | 97.7        |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

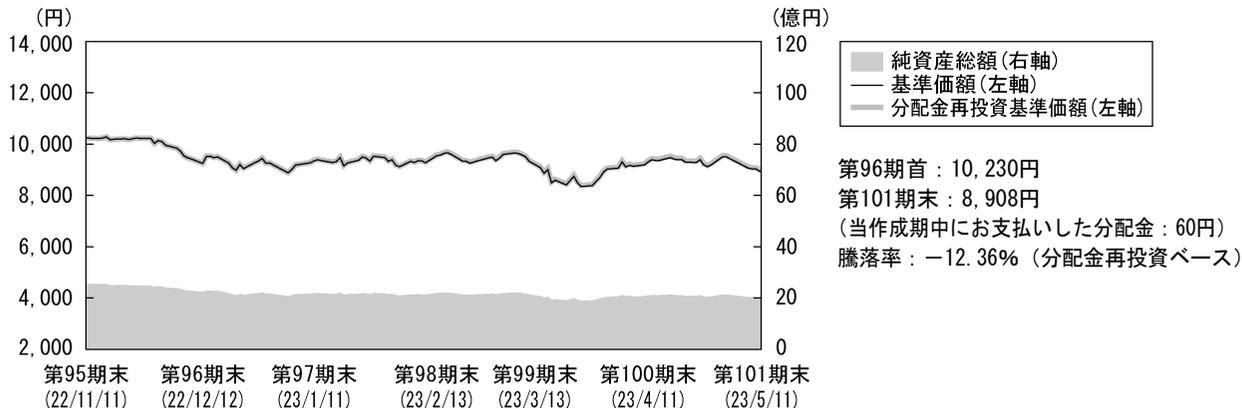
(注3) 株式組入比率にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

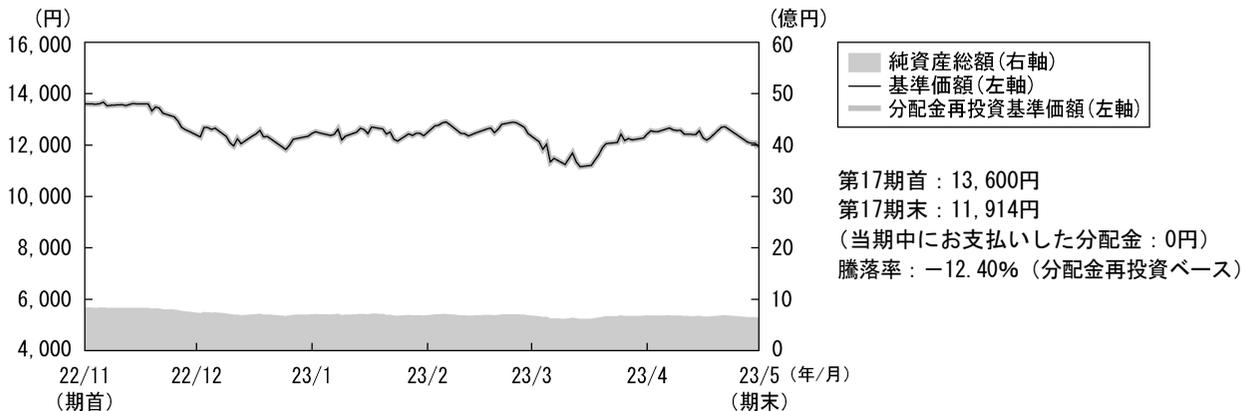
## 運用経過

■ 基準価額等の推移について（2022年11月12日～2023年5月11日）

○ 毎月決算コース



○ 年2回決算コース



(注1) 毎月決算コースおよび年2回決算コースの値動きと比較する適切な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いません（以下同じ）。

(注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）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3) 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

(注4) 分配金再投資基準価額は、当作成期（以下、「当期」といいます。）の期首の基準価額を起点として指数化しています。

## ■基準価額の主な変動要因

- 毎月決算コースの基準価額は、期首の10,230円から1,322円下落し、期末には8,908円となりました。  
 ○年2回決算コースの基準価額は、期首の13,600円から1,686円下落し、期末には11,914円となりました。  
 (以下、2ファンドを総称して「本ファンド」といいます。)

### 上昇要因

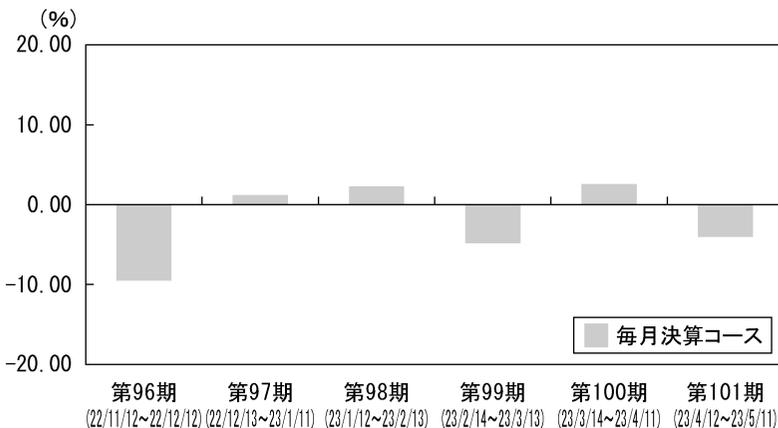
投資銘柄のうち、世界中で総合的な石油・ガス事業を展開するシェルや、フランスを拠点に石油・ガス事業を展開するトタルエナジーズなどが保有期間中に上昇したことが基準価額の主な上昇要因となりました。

### 下落要因

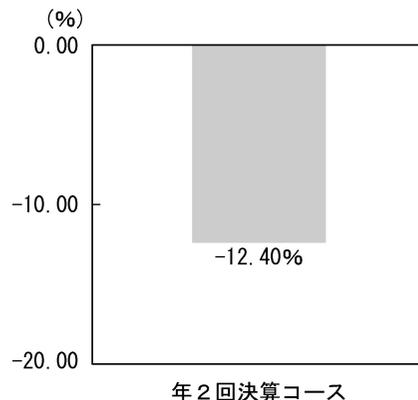
MLP市場が下落したことや、投資銘柄のうち、米国最大の液化天然ガスの生産者で輸出事業も手掛けるシェニエール・エナジーや、テキサス州などで天然ガスや天然ガス液、原油のミッドストリーム事業を行うエンリンク・ミッドストリームが保有期間中に下落したこと、米ドルに対して円高が進行したことが基準価額の主な下落要因となりました。また、毎月決算コースでは分配金をお支払いしたことも、基準価額の下落要因となりました。

## ■当期の基準価額の騰落率

### ○毎月決算コース



### ○年2回決算コース



(注) 各コースの基準価額の騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

当期のパフォーマンス(分配金再投資ベース)は、毎月決算コースは-12.36%、年2回決算コースは-12.40%となりました。

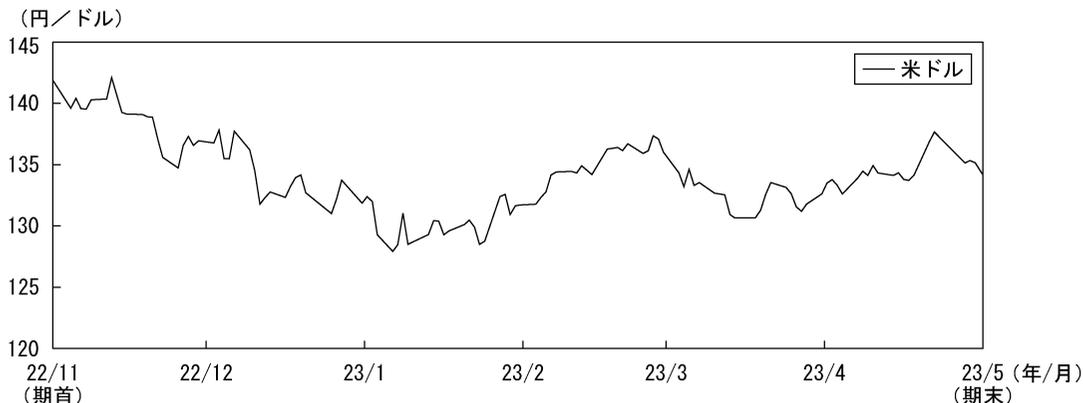
## ■投資環境について

### <MLP市場>

当期のMLP市場は下落しました。期初は中国で新型コロナウイルスの感染者数が再び増加傾向を強めたことを受けた経済再開期待の後退に加え、原油相場が下落したことなどから軟調に推移しました。期央にかけてはグローバル景気減速への警戒感が重石となり原油相場の上値が重い展開となったなか、株式市場が2022年から続く調整局面から底入れする動きをみせたことに追随し、上昇しました。その後はFRB（米連邦準備制度理事会）のパウエル議長がインフレ圧力が依然として根強いことから利上げペースの加速を示唆したことや、米国の中堅銀行の経営破綻が信用収縮懸念を招き、更なる景気減速に伴う原油需要の低下を見込む向きから、MLP市場は再び軟調に推移しました。期末にかけては、イラクとトルコを結ぶパイプラインが停止したとの報道やOPEC（石油輸出国機構）プラスによる原油の追加減産を好感する動きもありましたが、当期を通じては下落となりました。

### <外国為替市場>

当期の外国為替市場では、米ドルに対して円高が進みました。



出所：一般社団法人投資信託協会

## ■ポートフォリオについて

### <本ファンド>

本ファンドは期を通じて、北米エネルギー・インフラ・マザーファンドを概ね高位に組入れることにより、主に米国およびカナダを中心としたエネルギー・インフラ関連企業の上場株式等（MLPを含みます。）に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

### ＜本マザーファンド＞

本マザーファンドは、パイプライン運営や天然ガス輸送などの川中事業の銘柄を中心に、安定した配当と持続的なキャッシュフロー成長が見込まれる銘柄に投資しています。その結果、2023年4月末の本マザーファンドの配当利回りは4.8%となりました。

当期においては、投資銘柄のうち、シェルやトタルエナジーズなどが保有期間中に上昇したことが、主なプラス寄与となりました。一方、シェニエール・エナジーやエンリンク・ミッドストリームなどが保有期間中に下落したことが、主なマイナス寄与となりました。

### ■ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な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いません。

### ■分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、毎月決算コースは、第96期から第101期は各10円としました。年2回決算コースは、第17期の分配は行わないこととしました。収益分配金に充てなかった収益については、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

## 今後の運用方針について

### ＜本ファンド＞

今後も、引き続き本マザーファンドを高位に組入れることにより、主に米国およびカナダを中心としたエネルギー・インフラ関連企業の上場株式等（MLPを含みます。）に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

### ＜本マザーファンド＞

当社では引き続きシェルガス、シェルオイルに代表される技術革新により、原油や天然ガスなどのエネルギー生産量は高い水準が維持されるとみています。エネルギー産業には「川上」「川中」「川下」の3つのカテゴリーがあり、その中でもパイプライン、タンカー、貯蔵施設などを営む川中事業に注目しています。その主な理由は、キャッシュフローの安定性と成長性です。川中産業は、エネルギー輸送量に比例してキャッシュフローを得ることができ、キャッシュフローの成長に伴い、配当の成長が期待されます。川中事業のキャッシュフローはその収入体系からインフレヘッジ機能があることも特徴です。ポートフォリオの構築においては、業界の動向や需給といったマクロ動向分析、コモディティの種別、事業種別や地域別といったトップダウンのセクター分析、そして個別銘柄の選定といった3つのステップを行います。個別銘柄選択においては、特にバランスシートに注目しており、安定的な配当と持続可能な成長性に焦点を当てて投資していきます。

（上記見通しは2023年5月11日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

## 本ファンドのデータ

■本ファンドの組入資産の内容（2023年5月11日現在）

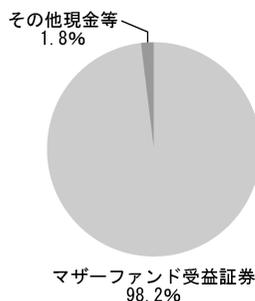
&lt;毎月決算コース&gt;

○組入れファンド

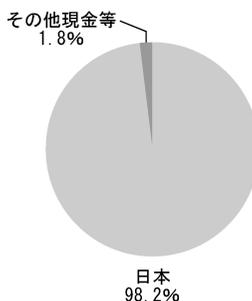
（組入銘柄数：1銘柄）

| ファンド名                | 比率    |
|----------------------|-------|
| 北米エネルギー・インフラ・マザーファンド | 98.2% |

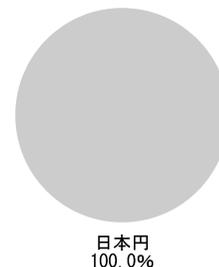
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て毎月決算コースの純資産総額に対する割合です。

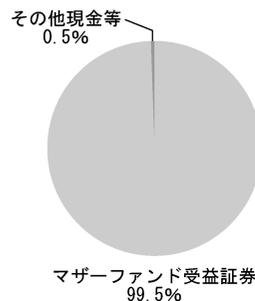
&lt;年2回決算コース&gt;

○組入れファンド

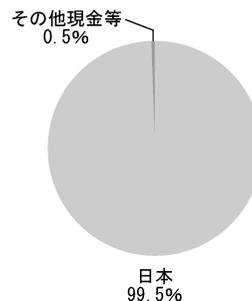
（組入銘柄数：1銘柄）

| ファンド名                | 比率    |
|----------------------|-------|
| 北米エネルギー・インフラ・マザーファンド | 99.5% |

○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



（注）上記の比率は全て年2回決算コースの純資産総額に対する割合です

## ■組入上位ファンドの概要

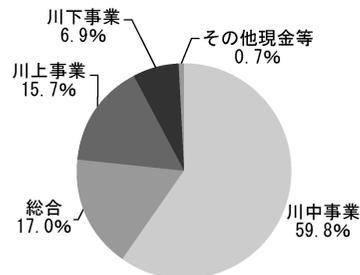
北米エネルギー・インフラ・マザーファンド（2022年11月11日現在）

## ○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：34銘柄）

|    | 銘柄                | 国   | 種別                    | 事業*  | 比率   |
|----|-------------------|-----|-----------------------|------|------|
| 1  | タルガ・リソースズ         | 米国  | MLPへの投資を主事業とする事業体の株式等 | 川中事業 | 8.3% |
| 2  | シェニール・エナジー        | 米国  | MLPへの投資を主事業とする事業体の株式等 | 川中事業 | 7.9% |
| 3  | エクソンモービル          | 米国  | 株式                    | 総合   | 7.1% |
| 4  | シェブロン             | 米国  | 株式                    | 総合   | 6.0% |
| 5  | ワンオク              | 米国  | MLPへの投資を主事業とする事業体の株式等 | 川中事業 | 5.8% |
| 6  | ウィリアムズ・カンパニー      | 米国  | MLPへの投資を主事業とする事業体の株式等 | 川中事業 | 5.6% |
| 7  | プレインズ・GP・ホールディングス | 米国  | MLPへの投資を主事業とする事業体の株式等 | 川中事業 | 5.2% |
| 8  | コノコフィリップス         | 米国  | 株式                    | 川上事業 | 3.5% |
| 9  | ペンビナ・パイプライン       | カナダ | 株式                    | 川中事業 | 3.4% |
| 10 | エンブリッジ            | カナダ | MLPへの投資を主事業とする事業体の株式等 | 川中事業 | 3.3% |

## ○事業\*別配分



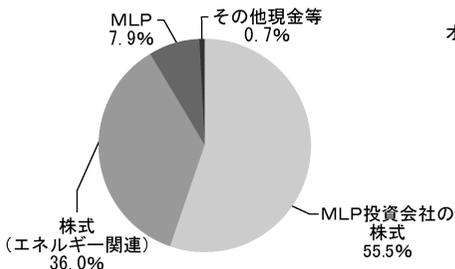
\*事業分類は運用チームの分類を用いています。

(注) 川中事業（エネルギー・インフラ）＝パイプライン、貯蔵施設などインフラの運営

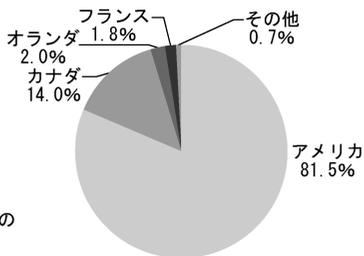
川上事業＝エネルギー資源の探鉱・開発・生産

川下事業＝石油精製、化学製品などの製造・販売

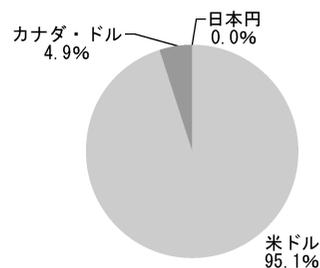
## ○資産別配分



## ○国別配分



## ○通貨別配分



(注1) 組入上位10銘柄、事業別配分、資産別配分、国別配分、通貨別配分のデータは組入れファンドの直近の決算日時点のものです。

(注2) 上記の比率は全て組入れファンドの純資産総額に対する割合です。

## 毎月決算コース

## ■1万口当たりの費用明細

| 項目              | 第96期～第101期             |                   | 項目の概要   |
|-----------------|------------------------|-------------------|---|
|                 | 2022年11月12日～2023年5月11日 |                   |   |
|                 | 金額                     | 比率                |   |
| 信託報酬<br>(投信会社)  | 89円<br>(44)            | 0.944%<br>(0.464) | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価<br>購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価<br>ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価 |
| (販売会社)          | (44)                   | (0.464)           |   |
| (受託会社)          | (2)                    | (0.016)           |   |
| 売買委託手数料<br>(株式) | 2<br>(2)               | 0.017<br>(0.017)  | 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料<br>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  |
| 有価証券取引税<br>(株式) | 0<br>(0)               | 0.001<br>(0.001)  | 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金<br>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   |
| その他費用<br>(保管費用) | 4<br>(1)               | 0.046<br>(0.014)  | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用                   |
| (監査費用)          | (0)                    | (0.005)           |   |
| (その他)           | (3)                    | (0.027)           |   |
| 合計              | 95                     | 1.008             |   |

期中の平均基準価額は9,402円です。

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む。)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

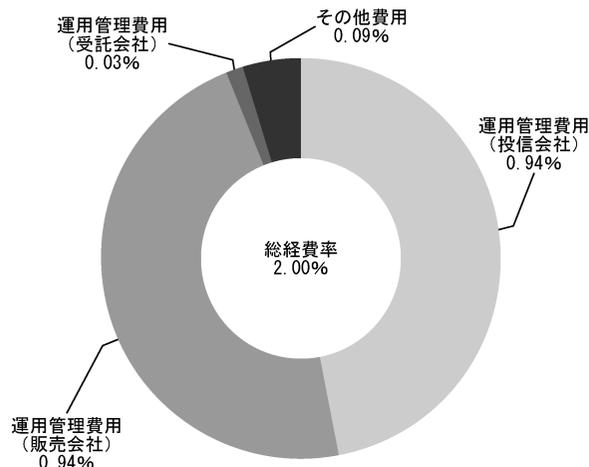
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

## (参考情報)

## ■総経費率

当作成対象期間の運用・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、及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は2.00%です。



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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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(2022年11月12日から2023年5月11日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 決 算 期                | 第96期～第101期 |     |         |         |
|----------------------|------------|-----|---------|---------|
|                      | 設 定        |     | 解 約     |         |
|                      | 口 数        | 金 額 | 口 数     | 金 額     |
|                      | 千口         | 千円  | 千口      | 千円      |
| 北米エネルギー・インフラ・マザーファンド | —          | —   | 120,997 | 256,884 |

### ■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                           | 第96期～第101期           |
|-------------------------------|----------------------|
|                               | 北米エネルギー・インフラ・マザーファンド |
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 1,667,989千円          |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 2,814,620千円          |
| (c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )   | 0.59                 |

(注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

(注3) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

### ■利害関係人との取引状況等(2022年11月12日から2023年5月11日まで)

利害関係人との取引はありません。

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

### ■組入資産の明細(2023年5月11日現在)

親投資信託残高

| 種 類                  | 第95期末     | 第101期末  |           |
|----------------------|-----------|---------|-----------|
|                      | 口 数       | 口 数     | 評 価 額     |
|                      | 千口        | 千口      | 千円        |
| 北米エネルギー・インフラ・マザーファンド | 1,098,175 | 977,178 | 1,967,744 |

## ■投資信託財産の構成

2023年5月11日現在

| 項 目                     | 第101期末    |       |
|-------------------------|-----------|-------|
|                         | 評 価 額     | 比 率   |
|                         | 千円        | %     |
| 北米エネルギー・インフラ・マザーファンド    | 1,967,744 | 98.0  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 40,952    | 2.0   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 2,008,696 | 100.0 |

(注1) 北米エネルギー・インフラ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,604,250千円)の投資信託財産総額(2,671,661千円)に対する比率は97.5%です。

(注2) 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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=134.18円、1カナダドル=100.39円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                       | 第96期末          | 第97期末          | 第98期末          | 第99期末          | 第100期末         | 第101期末         |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                           | 2022年12月12日    | 2023年1月11日     | 2023年2月13日     | 2023年3月13日     | 2023年4月11日     | 2023年5月11日     |
| (A) 資 産                   | 2,245,193,156円 | 2,191,787,150円 | 2,196,572,662円 | 2,083,732,233円 | 2,101,948,944円 | 2,008,696,772円 |
| コール・ローン等                  | 31,486,353     | 29,647,584     | 20,646,197     | 37,073,350     | 39,553,805     | 40,951,908     |
| 北米エネルギー・インフラ・マザーファンド(評価額) | 2,213,706,803  | 2,162,139,566  | 2,175,926,465  | 2,046,658,883  | 2,062,395,139  | 1,967,744,864  |
| (B) 負 債                   | 7,228,255      | 6,089,101      | 6,181,046      | 7,502,623      | 5,760,588      | 5,670,081      |
| 未払収益分配金                   | 2,421,026      | 2,338,961      | 2,294,464      | 2,287,745      | 2,255,210      | 2,248,680      |
| 未払解約金                     | 759,821        | 247,057        | 74,172         | 1,959,535      | 396,908        | 39,125         |
| 未払信託報酬                    | 3,960,246      | 3,413,497      | 3,709,448      | 3,167,384      | 3,013,975      | 3,272,655      |
| 未払利息                      | 68             | 77             | 52             | 88             | 79             | 99             |
| その他未払費用                   | 87,094         | 89,509         | 102,910        | 87,871         | 94,416         | 109,522        |
| (C) 純資産総額(A-B)            | 2,237,964,901  | 2,185,698,049  | 2,190,391,616  | 2,076,229,610  | 2,096,188,356  | 2,003,026,691  |
| 元 本                       | 2,421,026,857  | 2,338,961,468  | 2,294,464,905  | 2,287,745,187  | 2,255,210,565  | 2,248,680,997  |
| 次期繰越損益金                   | △ 183,061,956  | △ 153,263,419  | △ 104,073,289  | △ 211,515,577  | △ 159,022,209  | △ 245,654,306  |
| (D) 受益権総口数                | 2,421,026,857口 | 2,338,961,468口 | 2,294,464,905口 | 2,287,745,187口 | 2,255,210,565口 | 2,248,680,997口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)           | 9,244円         | 9,345円         | 9,546円         | 9,075円         | 9,295円         | 8,908円         |

(注) 当作成期首元本額は2,492,354,353円、当作成期間(第96期～第101期)中において、追加設定元本額は62,627,974円、同解約元本額は306,301,330円です。

## ■ 損益の状況

| 項 目                 | 第96期                         | 第97期                        | 第98期                       | 第99期                       | 第100期                      | 第101期                      |
|---------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|                     | 自2022年11月12日<br>至2022年12月12日 | 自2022年12月13日<br>至2023年1月11日 | 自2023年1月12日<br>至2023年2月13日 | 自2023年2月14日<br>至2023年3月13日 | 自2023年3月14日<br>至2023年4月11日 | 自2023年4月12日<br>至2023年5月11日 |
| (A) 配 当 等 収 益       | △ 2,855円                     | △ 2,248円                    | △ 1,943円                   | △ 1,944円                   | △ 1,344円                   | △ 3,016円                   |
| 支 払 利 息             | △ 2,855                      | △ 2,248                     | △ 1,943                    | △ 1,944                    | △ 1,344                    | △ 3,016                    |
| (B) 有価証券売買損益        | △ 232,020,363                | 29,460,184                  | 52,348,094                 | △ 102,133,782              | 55,113,092                 | △ 81,474,185               |
| 売 買 益               | 298,969                      | 31,027,961                  | 52,881,144                 | 190,148                    | 55,327,692                 | 26,874                     |
| 売 買 損               | △ 232,319,332                | △ 1,567,777                 | △ 533,050                  | △ 102,323,930              | △ 214,600                  | △ 81,501,059               |
| (C) 信託報酬等           | △ 4,047,340                  | △ 3,503,035                 | △ 3,812,770                | △ 3,255,474                | △ 3,108,415                | △ 3,382,183                |
| (D) 当期損益金(A+B+C)    | △ 236,070,558                | 25,954,901                  | 48,533,381                 | △ 105,391,200              | 52,003,333                 | △ 84,859,384               |
| (E) 前期繰越損益金         | 817,231,203                  | 557,074,146                 | 567,100,358                | 609,477,965                | 492,319,126                | 538,361,618                |
| (F) 追加信託差損益金        | △ 761,801,575                | △ 733,953,505               | △ 717,412,564              | △ 713,314,597              | △ 701,089,458              | △ 696,907,860              |
| ( 配当等相当額 )          | ( 170,310,773 )              | ( 167,709,156 )             | ( 168,026,668 )            | ( 170,185,057 )            | ( 171,426,053 )            | ( 174,034,580 )            |
| ( 売買損益相当額 )         | (△ 932,112,348)              | (△ 901,662,661)             | (△ 885,439,232)            | (△ 883,499,654)            | (△ 872,515,511)            | (△ 870,942,440)            |
| (G) 計 ( D + E + F ) | △ 180,640,930                | △ 150,924,458               | △ 101,778,825              | △ 209,227,832              | △ 156,766,999              | △ 243,405,626              |
| (H) 収 益 分 配 金       | △ 2,421,026                  | △ 2,338,961                 | △ 2,294,464                | △ 2,287,745                | △ 2,255,210                | △ 2,248,680                |
| 次期繰越損益金(G+H)        | △ 183,061,956                | △ 153,263,419               | △ 104,073,289              | △ 211,515,577              | △ 159,022,209              | △ 245,654,306              |
| 追加信託差損益金            | △ 761,801,575                | △ 733,953,505               | △ 717,412,564              | △ 713,314,597              | △ 701,089,458              | △ 696,907,860              |
| ( 配当等相当額 )          | ( 170,578,283 )              | ( 167,735,376 )             | ( 168,050,624 )            | ( 170,211,726 )            | ( 171,486,942 )            | ( 174,043,385 )            |
| ( 売買損益相当額 )         | (△ 932,379,858)              | (△ 901,688,881)             | (△ 885,463,188)            | (△ 883,526,323)            | (△ 872,576,400)            | (△ 870,951,245)            |
| 分配準備積立金             | 823,293,772                  | 795,269,303                 | 780,167,054                | 778,240,198                | 772,442,566                | 764,913,384                |
| 繰 越 損 益 金           | △ 244,554,153                | △ 214,579,217               | △ 166,827,779              | △ 276,441,178              | △ 230,375,317              | △ 313,659,830              |

(注1) 損益の状況の中で (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

## 年2回決算コース

## ■1万口当たりの費用明細

| 項目              | 当期                     |                   | 項目の概要   |
|-----------------|------------------------|-------------------|---|
|                 | 2022年11月12日～2023年5月11日 |                   |   |
|                 | 金額                     | 比率                |   |
| 信託報酬<br>(投信会社)  | 118円<br>( 58)          | 0.944%<br>(0.464) | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価<br>購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価<br>ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価 |
| (販売会社)          | ( 58)                  | (0.464)           |   |
| (受託会社)          | ( 2)                   | (0.016)           |   |
| 売買委託手数料<br>(株式) | 2<br>( 2)              | 0.017<br>(0.017)  | 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料<br>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  |
| 有価証券取引税<br>(株式) | 0<br>( 0)              | 0.001<br>(0.001)  | 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金<br>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   |
| その他費用<br>(保管費用) | 7<br>( 2)              | 0.058<br>(0.014)  | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用<br>監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用<br>目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用                   |
| (監査費用)          | ( 2)                   | (0.015)           |   |
| (その他)           | ( 4)                   | (0.029)           |   |
| 合計              | 127                    | 1.020             |   |

期中の平均基準価額は12,537円です。

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

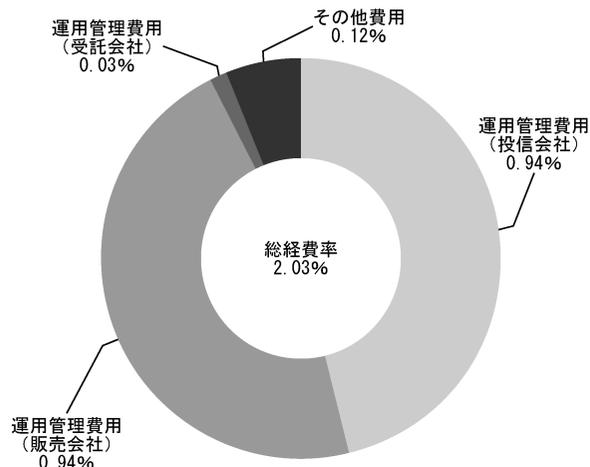
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

## (参考情報)

## ■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料、及び有価証券取引税を除く)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は2.03%です。



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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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 (2022年11月12日から2023年5月11日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

|                      | 設 定 |     | 解 約    |        |
|----------------------|-----|-----|--------|--------|
|                      | 口 数 | 金 額 | 口 数    | 金 額    |
|                      | 千口  | 千円  | 千口     | 千円     |
| 北米エネルギー・インフラ・マザーファンド | —   | —   | 39,016 | 80,477 |

### ■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                           | 当 期                  |
|-------------------------------|----------------------|
|                               | 北米エネルギー・インフラ・マザーファンド |
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 1,667,675千円          |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 2,814,620千円          |
| (c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )   | 0.59                 |

(注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

(注3) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

### ■ 利害関係人との取引状況等 (2022年11月12日から2023年5月11日まで)

利害関係人との取引はありません。

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

### ■ 組入資産の明細 (2023年5月11日現在)

親投資信託残高

| 種 類                  | 前期末     | 当 期 末   |         |
|----------------------|---------|---------|---------|
|                      | 口 数     | 口 数     | 評 価 額   |
|                      | 千口      | 千口      | 千円      |
| 北米エネルギー・インフラ・マザーファンド | 355,299 | 316,282 | 636,898 |

## ■投資信託財産の構成

2023年5月11日現在

| 項 目                  | 当 期 末   |       |
|----------------------|---------|-------|
|                      | 評 価 額   | 比 率   |
|                      | 千円      | %     |
| 北米エネルギー・インフラ・マザーファンド | 636,898 | 98.2  |
| コール・ローン等、その他         | 11,515  | 1.8   |
| 投資信託財産総額             | 648,413 | 100.0 |

(注1) 北米エネルギー・インフラ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(2,604,250千円)の投資信託財産総額(2,671,661千円)に対する比率は97.5%です。

(注2) 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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=134.18円、1カナダドル=100.39円です。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                       | 当 期 末        |
|---------------------------|--------------|
|                           | 2023年5月11日   |
| (A) 資 産                   | 648,413,073円 |
| コール・ローン等                  | 11,514,913   |
| 北米エネルギー・インフラ・マザーファンド(評価額) | 636,898,160  |
| (B) 負 債                   | 8,479,863    |
| 未払解約金                     | 1,524,868    |
| 未払信託報酬                    | 6,688,914    |
| 未払利息                      | 28           |
| その他未払費用                   | 266,053      |
| (C) 純資産総額(A-B)            | 639,933,210  |
| 元 本                       | 537,141,983  |
| 次期繰越損益金                   | 102,791,227  |
| (D) 受益権総口数                | 537,141,983口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)           | 11,914円      |

## ■損益の状況

| 項 目                         | 当 期                         |
|-----------------------------|-----------------------------|
|                             | 自2022年11月12日<br>至2023年5月11日 |
| (A) 配 当 等 収 益               | △ 7,432円                    |
| 支 払 利 息                     | △ 7,432                     |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益         | △ 79,448,933                |
| 売 買 益                       | 11,469,784                  |
| 売 買 損                       | △ 90,918,717                |
| (C) 信 託 報 酬 等               | △ 6,955,522                 |
| (D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C ) | △ 86,411,887                |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金           | 199,054,995                 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金         | △ 9,851,881                 |
| ( 配 当 等 相 当 額 )             | ( 128,435,476)              |
| ( 売 買 損 益 相 当 額 )           | (△ 138,287,357)             |
| (G) 計 ( D + E + F )         | 102,791,227                 |
| (H) 収 益 分 配 金               | 0                           |
| 次 期 繰 越 損 益 金 ( G + H )     | 102,791,227                 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金             | △ 9,851,881                 |
| ( 配 当 等 相 当 額 )             | ( 128,838,904)              |
| ( 売 買 損 益 相 当 額 )           | (△ 138,690,785)             |
| 分 配 準 備 積 立 金               | 206,630,013                 |
| 繰 越 損 益 金                   | △ 93,986,905                |

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

(注5) 期首元本額は615,661,524円、当作成期間中において、追加設定元本額は46,748,850円、同解約元本額は125,268,391円です。

## ■分配金のお知らせ

### 毎月決算コース

| 決 算 期      | 第96期 | 第97期 | 第98期 | 第99期 | 第100期 | 第101期 |
|------------|------|------|------|------|-------|-------|
| 1 万口当たり分配金 | 10円  | 10円  | 10円  | 10円  | 10円   | 10円   |

- ◇分配金には、課税扱いとなる普通分配金と、非課税扱いとなる元本払戻金(特別分配金)があります。
- ◇分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。
- ◇税率は、個人の受益者については原則20.315% (所得税15.315%、地方税5%) です。ただし、外国税額控除の適用となった場合には、軽減される場合があります。
- ◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

## ■分配原資の内訳

### 毎月決算コース

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

| 項目                 | 第96期                        | 第97期                       | 第98期                      | 第99期                      | 第100期                     | 第101期                     |
|--------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                    | 2022年11月12日<br>～2022年12月12日 | 2022年12月13日<br>～2023年1月11日 | 2023年1月12日<br>～2023年2月13日 | 2023年2月14日<br>～2023年3月13日 | 2023年3月14日<br>～2023年4月11日 | 2023年4月12日<br>～2023年5月11日 |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | 10<br>0.108                 | 10<br>0.107                | 10<br>0.105               | 10<br>0.110               | 10<br>0.107               | 10<br>0.112               |
| 当期の収益              | 10                          | 10                         | 10                        | 10                        | 10                        | —                         |
| 当期の収益以外            | —                           | —                          | —                         | —                         | —                         | 10                        |
| 翌期繰越分配対象額          | 4,105                       | 4,117                      | 4,132                     | 4,145                     | 4,185                     | 4,175                     |

### 年2回決算コース

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

| 項目                 | 第17期                   |
|--------------------|------------------------|
|                    | 2022年11月12日～2023年5月11日 |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | —<br>—                 |
| 当期の収益              | —                      |
| 当期の収益以外            | —                      |
| 翌期繰越分配対象額          | 6,245                  |

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

# 北米エネルギー・インフラ・ マザーファンド

## 親投資信託

第10期(決算日2022年11月11日)

作成対象期間: 2021年11月12日～2022年11月11日

### 受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
法令・諸規則に基づき、親投資信託(マザーファンド)の  
期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げ  
ます。

### ■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

|        |  |
|--------|--|
| 商品分類   | 親投資信託  |
| 信託期間   | 原則として無期限   |
| 運用方針   | 北米を中心としたエネルギー関連企業の上場株式またはリミテッド・パートナーシップ、リミテッド・ライアビリティ・カンパニーもしくはこれらと類似するものに対する出資持分を表章するもの等を主要投資対象とし、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。 |
| 主要投資対象 | 北米を中心とした上場株式等  |
| 組入制限   | ①株式への投資割合には制限を設けません。<br>②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。<br>③リミテッド・パートナーシップ、リミテッド・ライアビリティ・カンパニーもしくはこれらと類似するものに対する出資持分を表章するもの等への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%未満とします。                    |

## ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒106-6147 東京都港区六本木6-10-1 六本木ヒルズ森タワー  
お問合せ先: 03-6437-6000(代表)  
受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | [www.gsam.co.jp](http://www.gsam.co.jp)

## ■最近5期の運用実績

| 決 算 期            | 基準価額   | 期 中   | 株 式<br>組入比率 | 純資産<br>総 額 |
|------------------|--------|-------|-------------|------------|
|                  |        | 騰落率   |             |            |
|                  | 円      | %     | %           | 百万円        |
| 6期(2018年11月9日)   | 11,391 | 3.1   | 96.9        | 14,214     |
| 7期(2019年11月11日)  | 10,434 | △8.4  | 96.9        | 7,187      |
| 8期(2020年11月11日)  | 7,541  | △27.7 | 99.1        | 2,532      |
| 9期(2021年11月11日)  | 13,583 | 80.1  | 99.4        | 3,082      |
| 10期(2022年11月11日) | 22,790 | 67.8  | 99.3        | 3,312      |

(注1) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注2) 株式組入比率にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

MLP関連証券とは、MLPへの投資を主たる事業内容とする企業が発行する上場株式（MLP投資会社）及びMLP等をいいます。以下、同じ。

## ■当期中の基準価額と市況推移

| 年 月 日       | 基準価額   | 騰落率  | 株 式<br>組入比率 |
|-------------|--------|------|-------------|
|             |        |      |             |
| (期 首)       | 円      | %    | %           |
| 2021年11月11日 | 13,583 | —    | 99.4        |
| 11月末        | 13,078 | △3.7 | 99.4        |
| 12月末        | 13,120 | △3.4 | 99.2        |
| 2022年1月末    | 14,632 | 7.7  | 99.5        |
| 2月末         | 15,418 | 13.5 | 97.1        |
| 3月末         | 18,089 | 33.2 | 98.7        |
| 4月末         | 18,532 | 36.4 | 99.7        |
| 5月末         | 20,209 | 48.8 | 99.2        |
| 6月末         | 18,595 | 36.9 | 98.5        |
| 7月末         | 19,320 | 42.2 | 99.6        |
| 8月末         | 20,900 | 53.9 | 99.3        |
| 9月末         | 19,704 | 45.1 | 99.2        |
| 10月末        | 23,246 | 71.1 | 99.5        |
| (期 末)       |        |      |             |
| 2022年11月11日 | 22,790 | 67.8 | 99.3        |

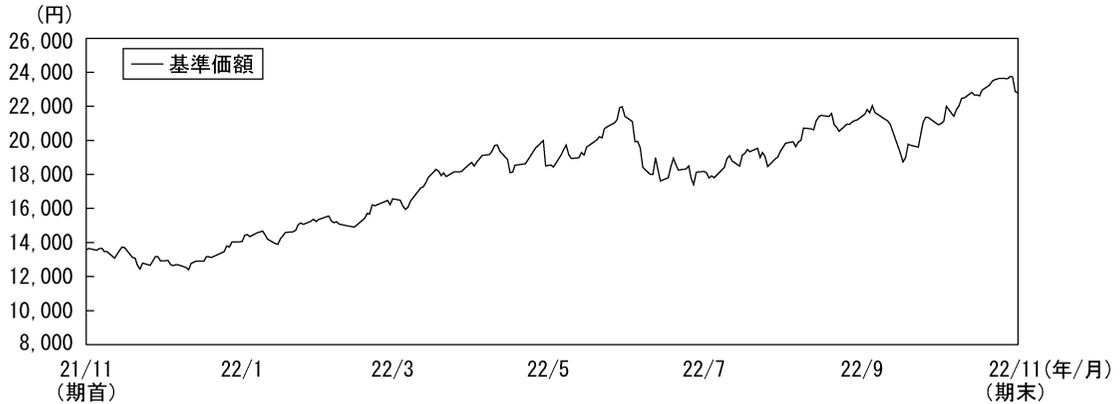
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 株式組入比率にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

## 運用経過

## ■ 基準価額等の推移について（2021年11月12日～2022年11月11日）



## ■ 基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の13,583円から9,207円上昇し、期末には22,790円となりました。

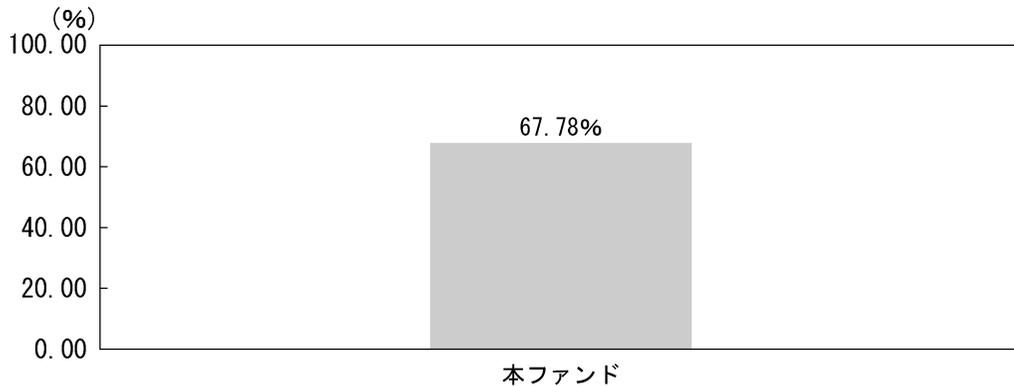
上昇要因

投資銘柄のうち、液化天然ガス関連事業を行うシェニエール・エナジーや、世界最大手の石油・天然ガス会社のエクソン・モービルなどが保有期間中に上昇したことが、基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、世界中で天然ガスの液化・貯蔵施設などを運営するテルリアンや、太陽光や風力などの再生可能エネルギー発電事業を営むネクステラ・エナジーなどが保有期間中に下落したことが、基準価額の主な下落要因となりました。

## ■当期の基準価額の騰落率



当期の本ファンドのパフォーマンスは+67.78%となりました。

当期においては、投資銘柄のうち、シェニエール・エナジーやエクソン・モービルが保有期間中に上昇したことなどが、プラス寄与となりました。一方、投資銘柄のうち、テルリアンやネクステラ・エナジーが保有期間中に下落したことなどが、マイナス寄与となりました。

## ■投資環境について

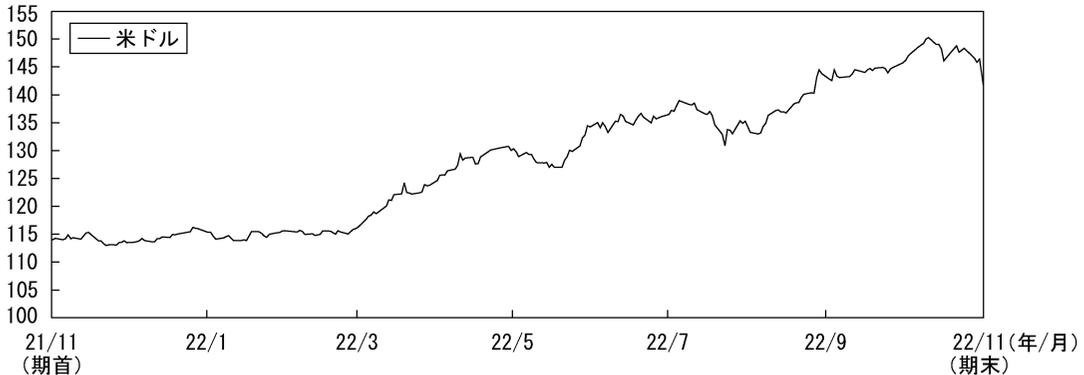
### <MLP市場>

当期のMLP市場は上昇しました。期前半はOPEC（石油輸出国機構）とロシアなど非加盟の主要産油国でつくるOPECプラス会合での増産規模が低水準にとどまったことや不安定な中東情勢に加え、株式市場で金利上昇を受けたグロース株からバリュー株へのローテーションがみられたことなどから、MLP市場は概ね堅調に推移しました。その後、サプライチェーンの混乱が継続する環境でのインフレヘッジ資産としての妙味や、ロシアがウクライナに侵攻したことをきっかけにロシア産原油および天然ガスの取引を停止する動きに加え、エネルギー安全保障への意識から北米産原油や天然ガスに対して代替的な需要が高まったことも追い風となりました。期後半は、金融政策に一喜一憂する展開となりました。コモディティ市場は騰勢に一服感がみられた一方、割安感が広がった株式市場全体では押し目買いの動きがMLP市場にも波及しましたが、米国の経済シンポジウム（ジャクソンホール会議）でパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長から更なる金融引き締めを示唆する発言を受けて再び下落しました。期末にかけては、OPECプラスでの減産発表などが好感され、MLP市場は上昇して期を終えました。

## ＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、米ドルに対して円安が進みました。

(円/ドル)



出所：一般社団法人投資信託協会

## ■ポートフォリオについて

本ファンドは、パイプライン運営や天然ガス輸送などの川中事業の銘柄を中心に、安定した配当と持続的なキャッシュフロー成長が見込まれる銘柄に投資しています。その結果、2022年10月末の本ファンドの配当利回りは4.2%となりました。

## ■ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な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いません。

## 今後の運用方針について

当社では引き続きシェールガス、シェールオイルに代表される技術革新により、原油や天然ガスなどのエネルギー生産量は高い水準が維持されると見えています。エネルギー産業には「川上」「川中」「川下」の3つのカテゴリーがあり、その中でもパイプライン、タンカー、貯蔵施設などを営む川中事業に注目しています。その主な理由は、キャッシュフローの安定性と成長性です。川中産業は、エネルギー輸送量に比例してキャッシュフローを得ることができ、キャッシュフローの成長に伴い、配当の成長が期待されます。川中事業のキャッシュフローはその収入体系からインフレヘッジ機能があることも特徴です。ポートフォリオの構築においては、業界の動向や需給といったマクロ動向分析、コモディティの種別、事業種別や地域別といったトップダウンのセクター分析、そして個別銘柄の選定といった3つのステップを行います。個別銘柄選択においては、特にバランスシートに注目しており、安定的な配当と持続可能な成長性に焦点を当てて投資していきます。

(上記見通しは2022年11月11日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。)

## 本ファンドのデータ

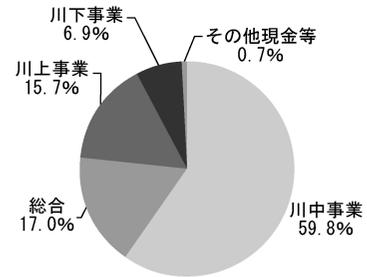
### ■本ファンドの組入資産の内容（2022年11月11日現在）

#### ○組入上位10銘柄

（組入銘柄数：34銘柄）

|    | 銘柄                | 国   | 種別                    | 事業*  | 比率   |
|----|-------------------|-----|-----------------------|------|------|
| 1  | タルガ・リソーシズ         | 米国  | MLPへの投資を主事業とする事業体の株式等 | 川中事業 | 8.3% |
| 2  | シェニール・エナジー        | 米国  | MLPへの投資を主事業とする事業体の株式等 | 川中事業 | 7.9% |
| 3  | エクソンモービル          | 米国  | 株式                    | 総合   | 7.1% |
| 4  | シェブロン             | 米国  | 株式                    | 総合   | 6.0% |
| 5  | ワンオク              | 米国  | MLPへの投資を主事業とする事業体の株式等 | 川中事業 | 5.8% |
| 6  | ウィリアムズ・カンパニーズ     | 米国  | MLPへの投資を主事業とする事業体の株式等 | 川中事業 | 5.6% |
| 7  | プレインズ・GP・ホールディングス | 米国  | MLPへの投資を主事業とする事業体の株式等 | 川中事業 | 5.2% |
| 8  | コノフィリップス          | 米国  | 株式                    | 川上事業 | 3.5% |
| 9  | ペンピナ・パイプライン       | カナダ | 株式                    | 川中事業 | 3.4% |
| 10 | エンブリッジ            | カナダ | MLPへの投資を主事業とする事業体の株式等 | 川中事業 | 3.3% |

#### ○事業\*別配分



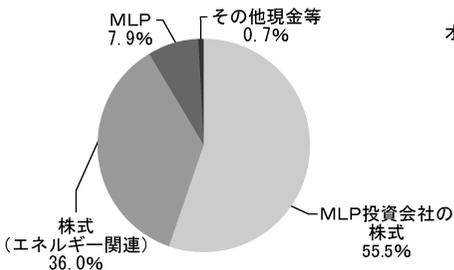
\*事業分類は運用チームの分類を用いています。

（注）川中事業（エネルギー・インフラ）＝パイプライン、貯蔵施設などインフラの運営

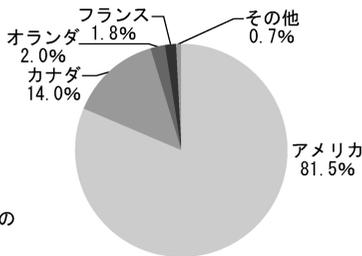
川上事業＝エネルギー資源の探鉱・開発・生産

川下事業＝石油精製、化学製品などの製造・販売

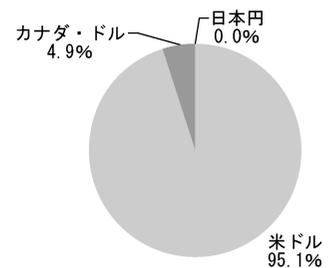
#### ○資産別配分



#### ○国別配分



#### ○通貨別配分



（注）上記の比率は全て本ファンドの純資産総額に対する割合です。

## ■1万口当たりの費用明細

| 項目                       | 当 期                     |                             | 項目の概要   |
|--------------------------|-------------------------|-----------------------------|---|
|                          | 2021年11月12日～2022年11月11日 |                             |   |
|                          | 金額                      | 比率                          |   |
| 売買委託手数料<br>(株式)          | 6円<br>( 6)              | 0.032%<br>(0.032)           | 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料<br>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                          |
| 有価証券取引税<br>(株式)          | 0<br>( 0)               | 0.001<br>(0.001)            | 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金<br>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                           |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 7<br>( 6)<br>( 1)       | 0.039<br>(0.031)<br>(0.007) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数<br>海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用<br>信託事務処理等に要するその他の諸費用 |
| 合計                       | 13                      | 0.072                       |   |

期中の平均基準価額は17,903円です。

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む。)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

## ■売買及び取引の状況(2021年11月12日から2022年11月11日まで)

株式

|     |         | 買 付                  |                        | 売 付                  |                         |
|-----|---------|----------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|
|     |         | 株 数                  | 金 額                    | 株 数                  | 金 額                     |
| 外 国 | ア メ リ カ | 百株<br>1,186<br>(129) | 千米ドル<br>3,025<br>(630) | 百株<br>2,993<br>(195) | 千米ドル<br>11,993<br>(630) |
|     | カ ナ ダ   | —                    | —                      | 299                  | 千カナダドル<br>1,064         |

(注1) 金額は受渡し代金。

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

(注3) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                           | 当 期         |
|-------------------------------|-------------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 2,028,957千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 3,149,963千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )   | 0.64        |

(注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

■主要な売買銘柄(2021年11月12日から2022年11月11日まで)

株式

| 当 期                          |       |        |        |                            |     |         |        |
|------------------------------|-------|--------|--------|----------------------------|-----|---------|--------|
| 買 付                          |       |        |        | 売 付                        |     |         |        |
| 銘 柄                          | 株 数   | 金 額    | 平均単価   | 銘 柄                        | 株 数 | 金 額     | 平均単価   |
|                              | 千株    | 千円     | 円      |                            | 千株  | 千円      | 円      |
| EXXON MOBIL CORP             | 6     | 73,697 | 10,570 | CHENIERE ENERGY INC        | 9   | 163,149 | 17,012 |
| ENLINK MIDSTREAM LLC         | 46    | 63,136 | 1,356  | TARGA RESOURCES CORP       | 17  | 136,736 | 7,996  |
| CHEVRON CORP                 | 2     | 47,806 | 19,665 | PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A | 59  | 83,526  | 1,414  |
| ONEOK INC                    | 4     | 32,610 | 7,352  | EXXON MOBIL CORP           | 7   | 77,686  | 10,812 |
| OCCIDENTAL PETROLEUM CORP    | 2     | 19,049 | 8,584  | ONEOK INC                  | 9   | 76,739  | 7,724  |
| WILLIAMS COS INC             | 4     | 17,591 | 4,204  | CHEVRON CORP               | 3   | 73,015  | 18,678 |
| PIONEER NATURAL RESOURCES CO | 0.624 | 17,230 | 27,612 | WILLIAMS COS INC           | 18  | 72,227  | 3,942  |
| MARATHON OIL CORP            | 5     | 12,314 | 2,399  | SUNCOR ENERGY INC          | 18  | 67,991  | 3,732  |
| EOG RESOURCES INC            | 0.792 | 11,934 | 15,069 | ENBRIDGE INC               | 12  | 63,738  | 5,263  |
| NEXTDECADE CORP              | 14    | 10,589 | 737    | PEMBINA PIPELINE CORP      | 14  | 62,482  | 4,203  |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

■利害関係人との取引状況等(2021年11月12日から2022年11月11日まで)

利害関係人との取引はありません。

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

## ■組入資産の明細(2022年11月11日現在)

## (1)外国株式

| 銘柄                           | 前期末 |     | 当 期 末 |         | 業 種 等     |
|------------------------------|-----|-----|-------|---------|-----------|
|                              | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |         |           |
|                              |     |     | 外貨建金額 | 邦貨換算金額  |           |
| (アメリカ・・・ニューヨーク市場)            | 百株  | 百株  | 千米ドル  | 千円      |           |
| ANTERO MIDSTREAM CORP        | 203 | 133 | 149   | 21,160  | エネルギー     |
| BP PLC-SPONS ADR             | 36  | —   | —     | —       | エネルギー     |
| CANADIAN NATURAL RESOURCES   | 165 | 112 | 688   | 97,677  | エネルギー     |
| CHEVRON CORP                 | 92  | 77  | 1,404 | 199,209 | エネルギー     |
| CONOCOPHILLIPS               | 94  | 62  | 811   | 115,139 | エネルギー     |
| DT MIDSTREAM INC             | 112 | 74  | 446   | 63,354  | エネルギー     |
| DARLING INGREDIENTS INC      | 51  | —   | —     | —       | 食品・飲料・タバコ |
| EOG RESOURCES INC            | 20  | 19  | 284   | 40,358  | エネルギー     |
| ENBRIDGE INC                 | 295 | 187 | 766   | 108,741 | エネルギー     |
| ENLINK MIDSTREAM LLC         | —   | 444 | 541   | 76,782  | エネルギー     |
| EQUITRANS MIDSTREAM CORP     | 64  | —   | —     | —       | エネルギー     |
| EXXON MOBIL CORP             | 152 | 150 | 1,661 | 235,698 | エネルギー     |
| HESS CORP                    | 40  | 29  | 406   | 57,711  | エネルギー     |
| HESS MIDSTREAM LP - CLASS A  | 208 | 136 | 395   | 56,175  | エネルギー     |
| KINDER MORGAN INC            | 567 | 357 | 651   | 92,390  | エネルギー     |
| MARATHON OIL CORP            | 131 | 123 | 389   | 55,316  | エネルギー     |
| MARATHON PETROLEUM CORP      | 91  | 57  | 689   | 97,880  | エネルギー     |
| NEXTERA ENERGY INC           | 16  | —   | —     | —       | 公益事業      |
| NEXTERA ENERGY PARTNERS LP   | 17  | —   | —     | —       | 公益事業      |
| OCCIDENTAL PETROLEUM CORP    | —   | 17  | 125   | 17,788  | エネルギー     |
| ONEOK INC                    | 269 | 214 | 1,362 | 193,284 | エネルギー     |
| PHILLIPS 66                  | 53  | 38  | 408   | 58,013  | エネルギー     |
| PIONEER NATURAL RESOURCES CO | 30  | 22  | 547   | 77,722  | エネルギー     |
| SHELL PLC-SPON ADR-A         | 126 | —   | —     | —       | エネルギー     |
| SHELL PLC-ADR                | —   | 88  | 474   | 67,373  | エネルギー     |
| SUNCOR ENERGY INC            | 170 | —   | —     | —       | エネルギー     |
| TARGA RESOURCES CORP         | 434 | 269 | 1,927 | 273,442 | エネルギー     |
| TC ENERGY CORP               | 232 | 136 | 648   | 92,016  | エネルギー     |
| TOTAL SE-SPON ADR            | 113 | 74  | 423   | 60,033  | エネルギー     |
| VALERO ENERGY CORP           | 62  | 38  | 513   | 72,889  | エネルギー     |
| WILLIAMS COS INC             | 529 | 388 | 1,306 | 185,287 | エネルギー     |
| (アメリカ・・・アメリカン市場)             |     |     |       |         |           |
| CHENIERE ENERGY INC          | 206 | 110 | 1,844 | 261,731 | エネルギー     |
| TELLURIAN INC                | —   | 112 | 31    | 4,498   | エネルギー     |

| 銘柄                         |           | 前期末   |       | 当 期 末  |           | 業 種 等 |
|----------------------------|-----------|-------|-------|--------|-----------|-------|
|                            |           | 株 数   | 株 数   | 評 価 額  |           |       |
|                            |           |       |       | 外貨建金額  | 邦貨換算金額    |       |
| (アメリカ・・・米国店頭市場)            |           | 百株    | 百株    | 千米ドル   | 千円        |       |
| DIAMONDBACK ENERGY INC     |           | 23    | 25    | 404    | 57,370    | エネルギー |
| NEXTDECADE CORP            |           | —     | 114   | 73     | 10,365    | エネルギー |
| PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A |           | 1,484 | 929   | 1,206  | 171,214   | エネルギー |
| RATTLER MIDSTREAM LP       |           | 105   | —     | —      | —         | エネルギー |
| RENEWABLE ENERGY GROUP INC |           | 12    | —     | —      | —         | エネルギー |
| 小 計                        | 株 数 ・ 金 額 | 6,217 | 4,549 | 20,586 | 2,920,628 |       |
|                            | 銘柄数<比率>   | 33    | 29    | —      | <88.2%>   |       |
| (カナダ・・・トロント市場)             |           |       |       | 千カナダドル |           |       |
| GIBSON ENERGY INC          |           | 168   | 97    | 235    | 25,056    | エネルギー |
| KEYERA CORP                |           | 153   | 90    | 254    | 27,055    | エネルギー |
| NORTHLAND POWER INC        |           | 17    | —     | —      | —         | 公益事業  |
| PEMBINA PIPELINE CORP      |           | 379   | 230   | 1,057  | 112,432   | エネルギー |
| 小 計                        | 株 数 ・ 金 額 | 718   | 418   | 1,547  | 164,544   |       |
|                            | 銘柄数<比率>   | 4     | 3     | —      | <5.0%>    |       |
| 合 計                        | 株 数 ・ 金 額 | 6,936 | 4,967 | —      | 3,085,173 |       |
|                            | 銘柄数<比率>   | 37    | 32    | —      | <93.1%>   |       |

(注1) 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2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) —印は組入れなし。

(注4) 外国株式にはMLP関連証券を含みます。

## (2)外国投資信託証券

| 銘柄                         |         | 前期末 |     | 当 期 末 |         |
|----------------------------|---------|-----|-----|-------|---------|
|                            |         | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |         |
|                            |         |     |     | 外貨建金額 | 邦貨換算金額  |
| (アメリカ・・・NYSE Arca市場)       |         | 百口  | 百口  | 千米ドル  | 千円      |
| ALERIAN MLP ETF            |         | 245 | 173 | 709   | 100,599 |
| JPMORGAN ALERIAN MLP INDEX |         | 452 | 319 | 731   | 103,712 |
| 合 計                        | 金 額     | 697 | 493 | 1,440 | 204,311 |
|                            | 銘柄数<比率> | 2   | 2   | —     | <6.2%>  |

(注1) 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2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 外国投資信託証券にはETNを含みます。

## ■投資信託財産の構成

2022年11月11日現在

| 項 目                     | 当 期 末     |       |
|-------------------------|-----------|-------|
|                         | 評 価 額     | 比 率   |
|                         | 千円        | %     |
| 株 式                     | 3,085,173 | 93.1  |
| 投 資 信 託 証 券             | 204,311   | 6.2   |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 23,011    | 0.7   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 3,312,496 | 100.0 |

(注1) 当期末における外貨建純資産(3,312,135千円)の投資信託財産総額(3,312,496千円)に対する比率は100.0%です。

(注2) 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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=141.87円、1カナダドル=106.33円です。

(注3) 株式にはMLP関連証券を含みます。

(注4) 投資信託証券にはETNを含みます。

## ■資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                   | 当 期 末          |
|-----------------------|----------------|
|                       | 2022年11月11日    |
| (A) 資 産               | 3,312,496,425円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等       | 9,946,616      |
| 株 式 ( 評 価 額 )         | 3,085,173,753  |
| 投 資 信 託 証 券 ( 評 価 額 ) | 204,311,888    |
| 未 収 配 当 金             | 13,064,168     |
| (B) 純 資 産 総 額 ( A )   | 3,312,496,425  |
| 元 本                   | 1,453,475,026  |
| 次 期 繰 越 損 益 金         | 1,859,021,399  |
| (C) 受 益 権 総 口 数       | 1,453,475,026口 |
| 1万口当たり基準価額(B/C)       | 22,790円        |

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

(注4) 期首元本額は2,269,341,702円、当作成期間中において、追加設定元本額は126,518,981円、同解約元本額は942,385,657円です。

(注5) 元本の内訳 G S M L Pインフラ関連証券ファンド 毎月決算コース 1,098,175,909円

G S M L Pインフラ関連証券ファンド 年2回決算コース 355,299,117円

(注6) 株式にはMLP関連証券を含みます。

(注7) 投資信託証券にはETNを含みます。

## ■損益の状況

| 項 目                         | 当 期                          |
|-----------------------------|------------------------------|
|                             | 自2021年11月12日<br>至2022年11月11日 |
| (A) 配 当 等 収 益               | 151,803,808円                 |
| 受 取 配 当 金                   | 151,803,949                  |
| 支 払 利 息                     | △ 141                        |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益         | 1,463,405,415                |
| 売 買 損 益                     | 1,510,860,953                |
| 売 買 損 益                     | △ 47,455,538                 |
| (C) 信 託 報 酬 等               | △ 1,399,828                  |
| (D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C ) | 1,613,809,395                |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金           | 813,009,338                  |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金         | 93,101,259                   |
| (G) 解 約 差 損 益 金             | △ 660,898,593                |
| (H) 計 ( D + E + F + G )     | 1,859,021,399                |
| 次 期 繰 越 損 益 金 ( H )         | 1,859,021,399                |