

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	2017年3月13日から無期限
運用方針	インカム収益の確保と投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け） 高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け） 高利回りソブリン債券インデックスファンド 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・ファンド（適格機関投資家向け）
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブの直接利用は行いません。
分配方針	毎年5月、11月の各15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として収益分配を目指します。 分配金については、委託会社が基準備額水準、市場動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ※ただし、第1期の決算時においては収益分配を行いません。

ブレンドシックス

運用報告書（全体版）

第17期（決算日 2025年5月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、「ブレンドシックス」は2025年5月15日に第17期の決算を行いました。
ここに期間中の運用状況についてご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

スカイオーション・アセットマネジメント

〒220-8611 神奈川県横浜市西区みなとみらい3-1-1

＜照会先＞ ホームページ：<https://www.soram.co.jp/>
サポートデスク：045-225-1651

（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

【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 價 額 (分配落)	基 準 價 額					投 資 信 託 證 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金	期 謄	中 落 率		
13期(2023年5月15日)	円 10,157			円 25		% 2.2	% 98.5	百万円 57,612
14期(2023年11月15日)	10,113			25		△0.2	98.6	53,761
15期(2024年5月15日)	10,835			25		7.4	98.6	50,633
16期(2024年11月15日)	11,001			25		1.8	98.0	45,570
17期(2025年5月15日)	10,903			25		△0.7	98.1	41,611

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指標を特定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

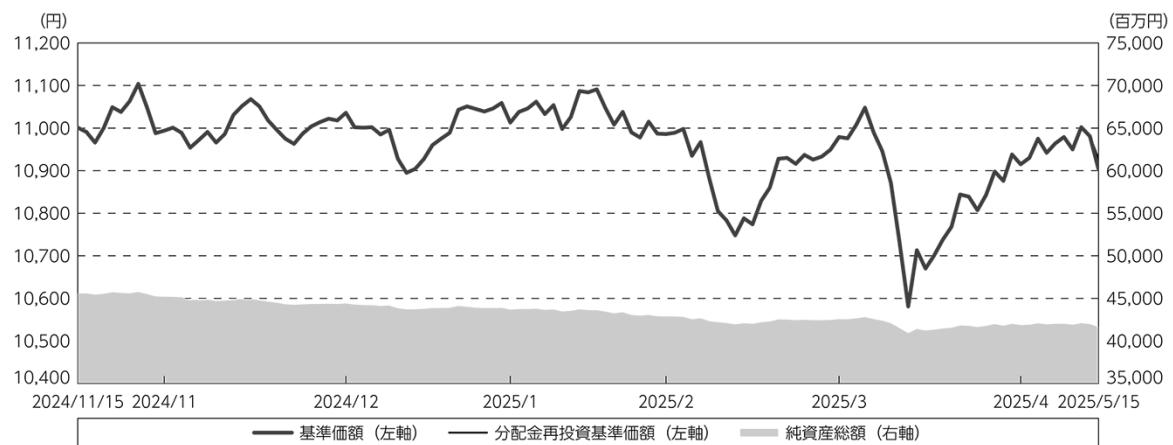
年 月 日	基 準 價 額	基 準 價 額		投 資 信 託 證 組 入 比 率	純 資 産 額
		騰	落		
(期 首) 2024年11月15日	円 11,001		% —		% 98.0
11月末	10,994		△0.1		98.3
12月末	11,036		0.3		98.0
2025年1月末	11,013		0.1		98.5
2月末	10,986		△0.1		98.4
3月末	10,979		△0.2		98.6
4月末	10,915		△0.8		98.6
(期 末) 2025年5月15日	10,928		△0.7		98.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年11月16日～2025年5月15日)

期中の基準価額等の推移



期 首 : 11,001円

期 末 : 10,903円 (既払分配金(税込み) : 25円)

騰落率 : △ 0.7% (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、期首(2024年11月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○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う6つの投資信託証券に投資を行い、インカム収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行っています。また、各資産の基準価額への影響度合いが、6資産の間で概ね均等になるような資産配分戦略（プレンドシックス戦略）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目指しています。期末における各資産の組入比率及び当期間における投資対象先ファンドの騰落率は以下のとおりです。

投資資産	組入ファンド	当期末 組入比率	騰落率
日本国債	日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）	23.8%	-7.4%
ヘッジ付海外債券	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	26.5%	-0.3%
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	14.5%	-2.7%
グローバル高配当株式	グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	10.6%	-3.7%
グローバルREIT	グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	7.0%	-6.4%
金	ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	15.7%	19.2%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 騰落率は分配金再投資ベースです。

投資環境

日本国債市場は下落（金利は上昇）しました。当期初から2025年3月にかけては、堅調な国内の経済指標を背景に日銀が金融引き締め姿勢を堅持し、債券売りが続き概ね下落基調で推移しました。4月の初頭には、トランプ米政権が強硬な関税政策を発表し、景気悪化懸念から債券への逃避買いが進みましたが、その後、同政策に対する米政権の態度が軟化すると、再び債券は売られ値を下げました。

海外先進国債券市場は上昇（金利は低下）しました。当期初から2025年1月にかけては、トランプ新政権への期待と財政への懸念が入り混じる形で上下に振れての展開となりましたが、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から債券買いにつながり、概ね堅調に推移しました。

新興国債券市場は上昇しました。中国当局による景気刺激策への期待感や先進国債券市場の上昇につられる形でほぼ一本調子で上昇を続けました。

グローバル高配当株式市場は上昇しました。当期初から2025年3月にかけては、金融当局の緩和姿勢後退が嫌気され一時的に売られる場面もありましたが、インフレ鈍化やウクライナ停戦への期待から、概ね堅調な相場展開となりました。4月の初頭において、トランプ政権の強硬な関税政策の影響から株式市場は急落しましたが、その後、米国が関税政策への態度を軟化させたことから、期末にかけて戻り歩調をたどりました。

グローバルREIT市場は下落しました。当期の前半においては、先進国の長期金利の動向に左右されながら、一進一退でほぼ横ばいの動きとなりました。2025年4月の初頭には、トランプ政権の強硬な関税政策の影響からREIT市場も急落しましたが、その後、米国が関税政策への態度を軟化させたことから、期末にかけて急落前の水準まで回復していったものの、期を通して見ると若干の下落となりました。

金市場は上昇しました。当期初から2024年末までは、中東情勢に対する懸念が高まった一方、米国での長期金利上昇を睨みながらの横ばい圏の推移となりました。その後、2025年に入つてからは、米長期金利の低下やトランプ政権の関税政策への懸念などを背景に、金市場はほぼ一本調子で上昇を続け、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。

為替市場では、円／ドル相場は円高・ドル安となりました。当期初から2024年末にかけては、日銀の金融政

策に関する思惑や米国の長期金利の動向を睨みながら、上下に振れての展開となりましたが、その後は、日銀の金融引き締め姿勢や、トランプ政権の強硬な関税政策を背景に、円買い・ドル売りの動きが強まり、円高・ドル安が進行しました。

当ファンドのポートフォリオ

ブレンドシックス戦略に基づき、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目指して目標組入率を決定しました。目標組入率は、日本国債が24.0%～26.2%、ヘッジ付海外債券が26.6%～28.0%、高金利海外債券が13.8%～15.0%、グローバル高配当株式が9.9%～10.7%、グローバルREITが6.5%～7.1%、金が16.0%～16.9%の範囲で推移しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

分配金

分配金額は、経費控除後の利子・配当等収益、基準価額水準等を考慮して以下の通りとさせていただきました。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項目	第17期
	2024年11月16日～ 2025年5月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	25 0.229%
当期の収益	25
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,463

(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

今後ともブレンドシックス戦略、すなわち各資産のボラティリティと資産間の相関をモニターし、各資産の基準価額への影響度合いが概ね均等になるよう資産配分を行います。この戦略により基準価額を安定させるとともに、リスク対比で魅力的な収益の獲得を目指します。なお、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11月16日～2025年5月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 53	% 0.480	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(22)	(0.202)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(28)	(0.256)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他の費用	0	0.002	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	53	0.482	
期中の平均基準価額は、10,987円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

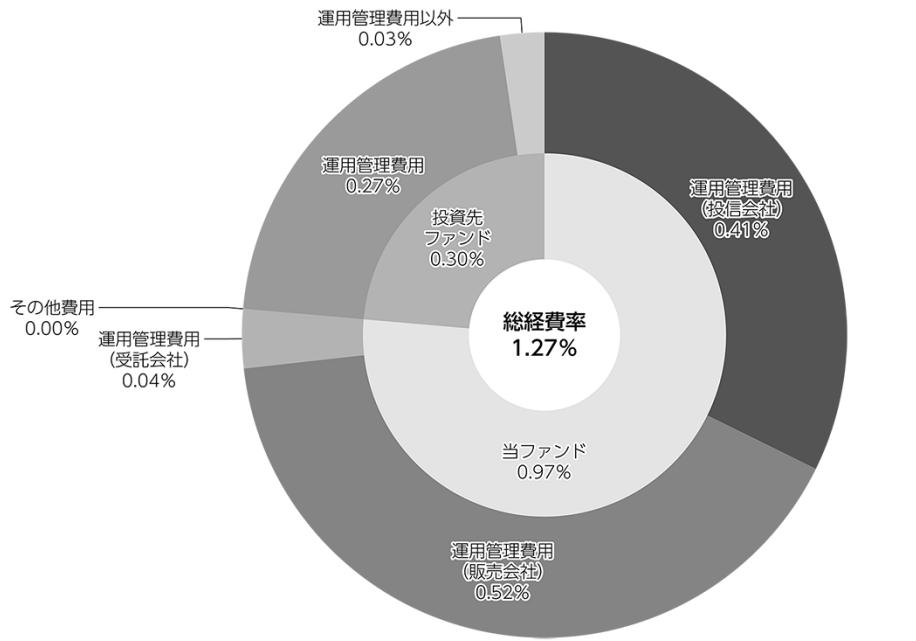
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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。

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料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1.27%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.27
①当ファンドの費用の比率	0.97
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.27
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

(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、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンド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11月16日～2025年5月15日)

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
国内	日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）	528,090,631	450,000	1,408,723,861
	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	751,677,498	650,000	1,996,814,237
	ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	—	—	670,137,712
	グローバル・リアルエストート・ファンド（適格機関投資家向け）	220,938,925	450,000	92,923,833
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	1,796,598,921	500,000	818,709,196
	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	254,017,248	450,000	131,314,935
合計		3,551,323,223	2,500,000	5,118,623,774
(注) 金額は受け渡し代金。				

○利害関係人との取引状況等

(2024年11月16日～2025年5月15日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2024年11月16日～2025年5月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年11月16日～2025年5月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年5月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)	当期末			比率
	口数	口数	評価額	%	
日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）	口 13,032,374,842	口 12,151,741,612	千円 9,915,821	23.8	
高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	14,070,409,515	12,825,272,776	11,025,887	26.5	
ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	2,635,590,096	1,965,452,384	6,532,574	15.7	
グローバル・リアルエสเตート・ファンド（適格機関投資家向け）	1,314,138,618	1,442,153,710	2,911,419	7.0	
高利回りソブリン債券インデックスファンド	21,255,564,086	22,233,453,811	6,018,595	14.5	
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	2,337,298,622	2,460,000,935	4,404,631	10.6	
合計	54,645,375,779	53,078,075,228	40,808,929	98.1	

(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5月15日現在)

項目	当期末		比率
	評価額	千円	
投資信託受益証券		40,808,929	97.1
コール・ローン等、その他		1,224,700	2.9
投資信託財産総額		42,033,629	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年5月15日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	42,033,629,426
投資信託受益証券(評価額)	1,224,687,906
未収利息	40,808,929,777
未収利息	11,743
(B) 負債	422,310,448
未払収益分配金	95,412,996
未払解約金	117,813,377
未払信託報酬	208,229,494
その他未払費用	854,581
(C) 純資産総額(A-B)	41,611,318,978
元本	38,165,198,568
次期繰越損益金	3,446,120,410
(D) 受益権総口数	38,165,198,568口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,903円

(注) 当ファンドの期首元本額は41,423,234,644円、期中追加設定元本額は628,600,489円、期中一部解約元本額は3,886,636,565円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,0903円です。

○損益の状況（2024年11月16日～2025年5月15日）

項目	当期末
(A) 配当等収益	円
受取配当金	569,947,250
受取利息	568,901,017
(B) 有価証券売買損益	△ 1,046,233
売買益	△ 637,252,064
売買損	1,279,023,772
(C) 信託報酬等	△ 1,916,275,836
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 209,084,075
(E) 前期繰越損益金	△ 276,388,889
(F) 追加信託差損益金	2,070,110,698
(配当等相当額)	1,747,811,597
(売買損益相当額)	(3,707,883,045)
(G) 計(D+E+F)	(△1,960,071,448)
(H) 収益分配金	3,541,533,406
次期繰越損益金(G+H)	△ 95,412,996
追加信託差損益金	3,446,120,410
(配当等相当額)	1,747,811,597
(売買損益相当額)	(3,707,883,045)
分配準備積立金	(△1,960,071,448)
繰越損益金	9,509,263,332
	△ 7,810,954,519

(注) 損益の状況の中(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(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(360,863,175円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(3,707,883,045円)および分配準備積立金(9,243,813,153円)より分配対象収益は13,312,559,373円(1万口当たり3,488円)であり、うち95,412,996円(1万口当たり25円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	25円
----------------	-----

○お知らせ

約款変更について

2024年11月16日から2025年5月15日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。
(変更日：2025年4月1日)

日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書（全体版）

第91期（決算日 2024年10月8日） 第93期（決算日 2024年12月9日） 第95期（決算日 2025年2月10日）
第92期（決算日 2024年11月8日） 第94期（決算日 2025年1月8日） 第96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。

「日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）」は、2025年3月10日に第96期の決算を行ないましたので、第91期から第96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／国内／債券（私募）	
信託期間	2017年3月14日から2028年2月10日までです。	
運用方針	主として、「日本超長期国債マザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)	「日本超長期国債マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	日本超長期国債マザーファンド	日本の超長期国債を主要投資対象とします。
組入制限	日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行ないません。
	日本超長期国債マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行ないません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行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.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

<643505>

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お問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	債券組入比率				純資産額	
		税分	込配	み金	期騰落		
67期(2022年10月11日)	円 9,872			円 0	% △1.6	% 97.0	百万円 19,905
68期(2022年11月8日)	9,674			0	△2.0	91.9	19,861
69期(2022年12月8日)	9,836			0	1.7	96.8	19,761
70期(2023年1月10日)	9,499			0	△3.4	84.1	18,902
71期(2023年2月8日)	9,592			0	1.0	80.2	19,663
72期(2023年3月8日)	9,707			0	1.2	82.6	20,246
73期(2023年4月10日)	9,936			0	2.4	96.1	20,703
74期(2023年5月8日)	10,065			0	1.3	96.3	20,974
75期(2023年6月8日)	10,063			0	△0.0	93.6	20,410
76期(2023年7月10日)	9,993			0	△0.7	94.3	19,632
77期(2023年8月8日)	9,712			0	△2.8	85.7	18,602
78期(2023年9月8日)	9,597			0	△1.2	86.2	18,400
79期(2023年10月10日)	9,383			0	△2.2	74.0	17,712
80期(2023年11月8日)	9,335			0	△0.5	71.3	17,666
81期(2023年12月8日)	9,377			0	0.4	75.1	16,067
82期(2024年1月9日)	9,627			0	2.7	75.5	16,020
83期(2024年2月8日)	9,481			0	△1.5	80.0	15,675
84期(2024年3月8日)	9,479			0	△0.0	79.9	15,261
85期(2024年4月8日)	9,391			0	△0.9	90.0	15,660
86期(2024年5月8日)	9,209			0	△1.9	85.5	15,858
87期(2024年6月10日)	8,951			0	△2.8	80.6	15,369
88期(2024年7月8日)	8,839			0	△1.3	83.7	15,234
89期(2024年8月8日)	9,049			0	2.4	83.3	14,877
90期(2024年9月9日)	9,083			0	0.4	82.9	14,867
91期(2024年10月8日)	9,025			0	△0.6	89.2	14,855
92期(2024年11月8日)	8,893			0	△1.5	97.1	14,691
93期(2024年12月9日)	8,882			0	△0.1	97.1	14,374
94期(2025年1月8日)	8,763			0	△1.3	95.7	14,029
95期(2025年2月10日)	8,737			0	△0.3	96.7	13,848
96期(2025年3月10日)	8,362			0	△4.3	96.6	12,956

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

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

○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
		騰	落		
第91期	(期 首) 2024年9月9日	円 9,083	% —	—	82.9
	9月末	9,078	△0.1	—	82.9
	(期 末) 2024年10月8日	9,025	△0.6	—	89.2
第92期	(期 首) 2024年10月8日	9,025	—	—	89.2
	10月末	8,952	△0.8	—	96.1
	(期 末) 2024年11月8日	8,893	△1.5	—	97.1
第93期	(期 首) 2024年11月8日	8,893	—	—	97.1
	11月末	8,862	△0.3	—	96.8
	(期 末) 2024年12月9日	8,882	△0.1	—	97.1
第94期	(期 首) 2024年12月9日	8,882	—	—	97.1
	12月末	8,843	△0.4	—	95.7
	(期 末) 2025年1月8日	8,763	△1.3	—	95.7
第95期	(期 首) 2025年1月8日	8,763	—	—	95.7
	1月末	8,770	0.1	—	96.0
	(期 末) 2025年2月10日	8,737	△0.3	—	96.7
第96期	(期 首) 2025年2月10日	8,737	—	—	96.7
	2月末	8,672	△0.7	—	95.8
	(期 末) 2025年3月10日	8,362	△4.3	—	96.6

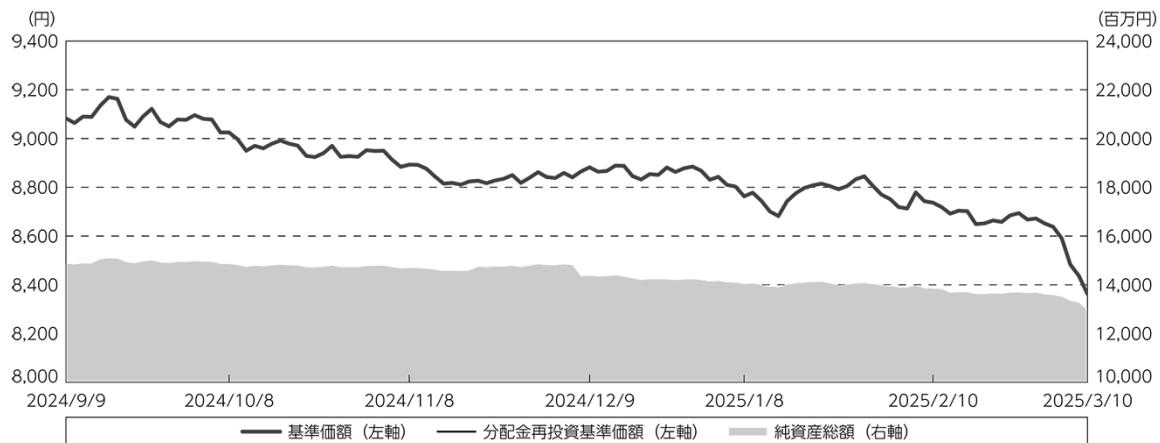
(注) 謄落率は期首比です。

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

○運用経過

(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91期首：9,083円

第96期末：8,362円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△7.9%（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、日本の超長期国債に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・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）。

<値下がり要因>

- ・2024年7～9月期の実質国内総生産(GDP)速報値や生鮮食品を除く東京都区部の消費者物価指数(CPI)が市場予想を上回ったこと。
- ・日銀が追加利上げを実施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。

投資環境

(債券市況)

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

FRBがFOMC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が利回りの低下(債券価格は上昇)要因となったものの、2024年7～9月期の実質GDP速報値や生鮮食品を除く東京都区部のCPIが市場予測を上回ったことや、FRB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実施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。

当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、「日本超長期国債マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行なっていません。

(日本超長期国債マザーファンド)

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

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91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
	2024年9月10日～ 2024年10月8日	2024年10月9日～ 2024年11月8日	2024年11月9日～ 2024年12月9日	2024年12月10日～ 2025年1月8日	2025年1月9日～ 2025年1月8日	2025年2月11日～ 2025年2月10日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%	— —%	— —%	— —%	— —%	— —%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,703	1,713	1,724	1,734	1,745	1,755

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

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

○今後の運用方針

(当ファンド)

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

(日本超長期国債マザーファンド)

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

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91期～第96期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	円 8 (6) (0) (1)	% 0.090 (0.071) (0.005) (0.014)	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他の費用 （監査費用） （印刷費用等）	0 (0) (0)	0.005 (0.001) (0.004)	(b)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合計	8	0.095	
作成期間の平均基準価額は、8,862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おります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

○ 売買及び取引の状況

(2024年9月10日～2025年3月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第91期～第96期			
	設定期		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 268,290	千円 308,066	千口 748,235	千円 850,664

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月10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9月10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。

○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)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年3月10日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第90期末		第96期末	
	口 数	千口	口 数	評 価 額 千円
日本超長期国債マザーファンド	12,639,757	千口	12,159,813	13,094,902

(注) 親投資信託の2025年3月10日現在の受益権総口数は、134,512,039千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

項目	第96期末	
	評価額	比率
日本超長期国債マザーファンド	千円 13,094,902	% 99.5
コール・ローン等、その他	64,373	0.5
投資信託財産総額	13,159,275	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末	第95期末	第96期末
	2024年10月8日現在	2024年11月8日現在	2024年12月9日現在	2025年1月8日現在	2025年2月10日現在	2025年3月10日現在
(A) 資産	円 14,858,466,368	円 14,694,413,261	円 14,877,653,629	円 14,032,450,630	円 13,931,724,631	円 13,159,275,692
コール・ローン等	59,488,646	111,980,744	118,219,015	67,925,721	100,868,694	64,372,093
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	14,798,977,336	14,582,431,791	14,303,265,459	13,964,524,469	13,773,890,434	13,094,902,741
未収入金	—	—	456,168,387	—	56,964,158	—
未収利息	386	726	768	440	1,345	858
(B) 負債	円 2,788,830	円 2,997,673	円 503,068,704	円 3,005,636	円 83,268,911	円 202,994,911
未払解約金	—	—	499,999,999	—	80,000,000	199,999,999
未払信託報酬	2,148,862	2,270,548	2,256,595	2,115,404	2,290,143	1,896,153
その他未払費用	639,968	727,125	812,110	890,232	978,768	1,098,759
(C) 純資産総額(A-B)	円 14,855,677,538	円 14,691,415,588	円 14,374,584,925	円 14,029,444,994	円 13,848,455,720	円 12,956,280,781
元本	16,459,726,296	16,520,726,100	16,183,680,462	16,009,281,359	15,850,553,764	15,494,766,558
次期繰越損益金	△ 1,604,048,758	△ 1,829,310,512	△ 1,809,095,537	△ 1,979,836,365	△ 2,002,098,044	△ 2,538,485,777
(D) 受益権総口数	16,459,726,296口	16,520,726,100口	16,183,680,462口	16,009,281,359口	15,850,553,764口	15,494,766,558口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,025円	8,893円	8,882円	8,763円	8,737円	8,362円

(注) 当ファンドの第91期首元本額は16,368,059,536円、第91～96期中追加設定元本額は511,946,120円、第91～96期中一部解約元本額は1,385,239,098円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第91期0.9025円、第92期0.8893円、第93期0.8882円、第94期0.8763円、第95期0.8737円、第96期0.8362円です。

(注) 2025年3月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は2,538,485,777円です。

○損益の状況

項目	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
	2024年9月10日～ 2024年10月8日	2024年10月9日～ 2024年11月8日	2024年11月9日～ 2024年12月9日	2024年12月10日～ 2025年1月8日	2025年1月9日～ 2025年2月10日	2025年2月11日～ 2025年3月10日
(A) 配当等収益	円 12,194	円 17,334	円 20,503	円 14,049	円 26,712	円 30,773
受取利息	12,194	17,334	20,503	14,049	26,712	30,773
(B) 有価証券売買損益	△ 93,190,572	△ 216,531,343	△ 13,295,248	△ 188,028,681	△ 39,583,663	△ 578,900,166
売買益	2,024	14,054	2,781,293	407,523	386,029	7,635,537
売買損	△ 93,192,596	△ 216,545,397	△ 16,076,541	△ 188,436,204	△ 39,969,692	△ 586,535,703
(C) 信託報酬等	△ 2,255,989	△ 2,383,741	△ 2,369,092	△ 2,220,868	△ 2,404,313	△ 2,043,892
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 95,434,367	△ 218,897,750	△ 15,643,837	△ 190,235,500	△ 41,961,264	△ 580,913,285
(E) 前期繰越損益金	△ 2,230,911,132	△ 2,326,133,900	△ 2,459,101,253	△ 2,448,077,430	△ 2,604,616,293	△ 2,578,384,430
(F) 追加信託差損益金	722,296,741	715,721,138	665,649,553	658,476,565	644,479,513	620,811,938
(配当等相当額)	(2,030,947,806)	(2,041,452,856)	(2,010,389,334)	(1,988,821,074)	(1,971,352,754)	(1,929,763,991)
(売買損益相当額)	(△ 1,308,651,065)	(△ 1,325,731,718)	(△ 1,344,739,781)	(△ 1,330,344,509)	(△ 1,326,873,241)	(△ 1,308,952,053)
(G) 計(D+E+F)	△ 1,604,048,758	△ 1,829,310,512	△ 1,809,095,537	△ 1,979,836,365	△ 2,002,098,044	△ 2,538,485,777
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 1,604,048,758	△ 1,829,310,512	△ 1,809,095,537	△ 1,979,836,365	△ 2,002,098,044	△ 2,538,485,777
追加信託差損益金	722,296,741	715,721,138	665,649,553	658,476,565	644,479,513	620,811,938
(配当等相当額)	(2,030,988,385)	(2,041,477,156)	(2,010,485,914)	(1,988,821,074)	(1,971,372,497)	(1,929,781,951)
(売買損益相当額)	(△ 1,308,691,644)	(△ 1,325,756,018)	(△ 1,344,836,361)	(△ 1,330,344,509)	(△ 1,326,892,984)	(△ 1,308,970,013)
分配準備積立金	773,711,837	790,117,768	780,098,079	787,563,003	795,374,134	789,818,120
繰越損益金	△ 3,100,057,336	△ 3,335,149,418	△ 3,254,843,169	△ 3,425,875,933	△ 3,441,951,691	△ 3,949,115,835

(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。

項目	2024年9月10日～ 2024年10月8日	2024年10月9日～ 2024年11月8日	2024年11月9日～ 2024年12月9日	2024年12月10日～ 2025年1月8日	2025年1月9日～ 2025年2月10日	2025年2月11日～ 2025年3月10日
a. 配当等収益(経費控除後)	13,503,496円	16,476,307円	16,657,832円	15,871,201円	17,869,918円	14,938,020円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	2,030,988,385円	2,041,477,156円	2,010,485,914円	1,988,821,074円	1,971,372,497円	1,929,781,951円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	760,208,341円	773,641,461円	763,440,247円	771,691,802円	777,504,216円	774,880,100円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,804,700,222円	2,831,594,924円	2,790,583,993円	2,776,384,077円	2,766,746,631円	2,719,600,071円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,703円	1,713円	1,724円	1,734円	1,745円	1,755円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0円

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

○分配金のお知らせ

	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
1万口当たり 分配金（税込み）	0円	0円	0円	0円	0円	0円

○お知らせ

約款変更について

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以下の通りです。

- 東京証券取引所における取引終了時間が「午後3時」から「午後3時30分」に延伸されたことに伴ない、弊社が設定する証券投資信託の申込締切時間も同様に30分延伸することを原則とします。その例外として、当ファンドにおいては、適切な資産評価と事務処理を実施するため、申込締切時間を「午後3時」のままですることを規定すべく、2024年11月5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。
(第12条、第44条、第47条)
- 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57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」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。 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) 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) 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。

<値上がり要因>

- ・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）。

<値下がり要因>

- ・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 158,500,000 (15,000,000)	千円 138,476,045 (12,377,075)	% 95.6 (8.5)	% — (—)	% 95.6 (8.5)	% — (—)
合計	158,500,000 (15,000,000)	138,476,045 (12,377,075)	95.6 (8.5)	— (—)	95.6 (8.5)	— (—)

(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 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 138,476,045	% 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。

高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書（全体版）

第90期（決算日 2024年9月10日） 第92期（決算日 2024年11月11日） 第94期（決算日 2025年1月10日）
第91期（決算日 2024年10月10日） 第93期（決算日 2024年12月10日） 第95期（決算日 2025年2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。

「高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）」は、2025年2月10日に第95期の決算を行ないましたので、第90期から第95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／債券（私募）	
信託期間	2017年3月14日から2028年2月10日までです。	
運用方針	主として、「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド (適 格 機 関 投 資 家 向 け)	「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	内外のソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、政府機関債、国際機関債などをいいます。）を主要投資対象とします。
組入制限	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド (適 格 機 間 投 資 家 向 け)	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

日興アセットマネジメント株式会社

<643513>

東京都港区赤坂九丁目7番1号
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
「アモーヴァ・アセッタ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

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 (分配落)	基準価額 (分配落)	債券組入比率					債券先物比率	純資産額
		税分	込配	み金	期騰	中落率		
66期(2022年9月12日)	円 9,145	円 0		% △5.0		% 98.8	% —	百万円 18,273
67期(2022年10月11日)	8,775	0		△4.0		96.0	—	16,550
68期(2022年11月10日)	8,873	0		1.1		95.7	—	16,684
69期(2022年12月12日)	9,149	0		3.1		97.7	—	17,247
70期(2023年1月10日)	8,913	0		△2.6		97.2	—	16,803
71期(2023年2月10日)	8,944	0		0.3		97.5	—	16,267
72期(2023年3月10日)	8,762	0		△2.0		96.8	—	15,941
73期(2023年4月10日)	9,063	0		3.4		96.4	—	14,065
74期(2023年5月10日)	8,912	0		△1.7		95.5	—	13,932
75期(2023年6月12日)	8,761	0		△1.7		97.4	—	13,945
76期(2023年7月10日)	8,572	0		△2.2		94.8	—	14,188
77期(2023年8月10日)	8,696	0		1.4		97.7	—	14,946
78期(2023年9月11日)	8,635	0		△0.7		96.3	—	14,642
79期(2023年10月10日)	8,443	0		△2.2		96.1	—	13,611
80期(2023年11月10日)	8,523	0		0.9		96.7	—	13,740
81期(2023年12月11日)	8,775	0		3.0		95.2	—	13,842
82期(2024年1月10日)	8,854	0		0.9		99.1	—	13,262
83期(2024年2月13日)	8,765	0		△1.0		95.5	—	13,031
84期(2024年3月11日)	8,868	0		1.2		94.8	—	13,383
85期(2024年4月10日)	8,775	0		△1.0		97.9	—	13,174
86期(2024年5月10日)	8,678	0		△1.1		97.9	—	12,776
87期(2024年6月10日)	8,647	0		△0.4		94.7	—	12,601
88期(2024年7月10日)	8,646	0		△0.0		96.7	—	12,450
89期(2024年8月13日)	8,846	0		2.3		95.0	—	12,248
90期(2024年9月10日)	8,902	0		0.6		90.6	—	12,575
91期(2024年10月10日)	8,773	0		△1.4		94.8	—	12,343
92期(2024年11月11日)	8,659	0		△1.3		96.3	—	12,183
93期(2024年12月10日)	8,831	0		2.0		93.9	—	11,911
94期(2025年1月10日)	8,544	0		△3.2		93.5	—	11,865
95期(2025年2月10日)	8,677	0		1.6		91.8	—	11,624

(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、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(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
		騰	落		
第90期	(期 首) 2024年8月13日	円 8,846	% —		% 95.0
	8月末	8,851	0.1		93.8
	(期 末) 2024年9月10日	8,902	0.6		90.6
第91期	(期 首) 2024年9月10日	8,902	—		90.6
	9月末	8,882	△0.2		94.5
	(期 末) 2024年10月10日	8,773	△1.4		94.8
第92期	(期 首) 2024年10月10日	8,773	—		94.8
	10月末	8,677	△1.1		98.6
	(期 末) 2024年11月11日	8,659	△1.3		96.3
第93期	(期 首) 2024年11月11日	8,659	—		96.3
	11月末	8,775	1.3		94.6
	(期 末) 2024年12月10日	8,831	2.0		93.9
第94期	(期 首) 2024年12月10日	8,831	—		93.9
	12月末	8,638	△2.2		97.4
	(期 末) 2025年1月10日	8,544	△3.2		93.5
第95期	(期 首) 2025年1月10日	8,544	—		93.5
	1月末	8,612	0.8		92.3
	(期 末) 2025年2月10日	8,677	1.6		91.8

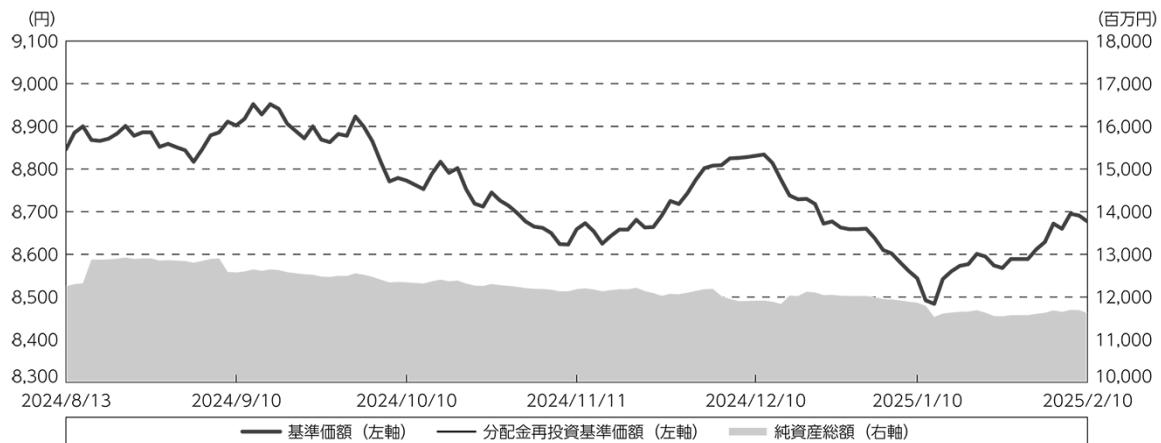
(注) 謙落率は期首比です。

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

○運用経過

(2024年8月14日～2025年2月10日)

作成期間中の基準価額等の推移



第90期首：8,846円

第95期末：8,677円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： $\triangle 1.9\%$ (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8月13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、内外のソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、政府機関債、国際機関債などを）に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。外貨建て資産については為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・投資債券からインカム収入を得たこと。

<値下り要因>

- ・為替ヘッジに伴なう費用を支払ったこと。
- ・投資対象国の国債利回りが概して上昇（債券価格は下落）したこと。

投資環境

(債券市況)

当ファンドが投資対象国とした債券市場では、10年国債利回りは期間の初めと比べて概して上昇しました。期間の初めから2024年9月下旬にかけては、カナダの中央銀行や欧州中央銀行（E C B）が利下げを実施したこと、米国の雇用統計が労働需給の緩和を示す内容とななどと背景に米国連邦準備制度理事会（F R B）が大幅な利下げを決め金融緩和に転じたことなどを受けて、各国の10年国債利回りは概して低下（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、イランがイスラエルに弾道ミサイルで攻撃したと伝わり中東情勢の緊張の高まりなどが利回りの低下要因となったものの、米国の大統領選挙で共和党候補が当選し次期政権が掲げる財政拡張がインフレ高進につながるとの見方が広がったことや、米国連邦公開市場委員会（F O M C）においてF R Bによる今後の利下げペースが鈍化するとの見通しが示されたこと、欧州連合（E U）加盟国が防衛を目的とする共同資金への拠出金増のため、債券市場を活用する可能性があるとの報道が警戒されたことなどから、利回りは総じて上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

(ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド)

投資対象国は、為替ヘッジ後の金利水準、市場の流動性、財政赤字の状況などを考慮して決定しました。期間の初めは、ベルギー、オーストラリア、アメリカ、スウェーデン、イギリスの5カ国へ投資を行ないました。期間中は、ベルギー、オーストラリア、アメリカ、イギリスへの投資を継続した一方、スウェーデンを非保有として、フランスを新規に組み入れました。期間末は、ベルギー、オーストラリア、イギリス、アメリカ、フランスへの投資となりました。各国の投資比率は、ベルギーとオーストラリアの比率を高めに維持しました。

ポートフォリオ全体のデュレーション（金利感応度）については、市場環境を考慮して機動的に変更しました。

また、運用方針に従って、すべての外貨建資産について為替ヘッジを行ないました。

当ファンドのベンチマークとの差異

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

分配金

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

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
	2024年8月14日～ 2024年9月10日	2024年9月11日～ 2024年10月10日	2024年10月11日～ 2024年11月11日	2024年11月12日～ 2024年12月10日	2024年12月11日～ 2025年1月10日	2025年1月11日～ 2025年2月10日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%	— —%	— —%	— —%	— —%	— —%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	2,319	2,337	2,358	2,378	2,398	2,419

(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、ファンドの基本方針に則り、「ソブリン（円ヘッジ）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。

(ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド)

引き続き、現在投資を行なっている5カ国への投資を継続することを検討します。

ポートフォリオ全体のデュレーションは現状程度に維持することを検討しますが、市場環境を考慮して機動的に変更する方針です。外貨建資産については為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申しあげます。

○1万口当たりの費用明細

(2024年8月14日～2025年2月10日)

項目	第90期～第95期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 11	% 0.131	(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)	(10)	(0.109)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(0)	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受託会社)	(1)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他の費用	1	0.014	(b)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.009)	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)	(0.004)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合計	12	0.145	
作成期間の平均基準価額は、8,739円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2024年8月14日～2025年2月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第90期～第95期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	千口 841,905	千円 943,496	千口 1,209,425	千円 1,337,226

○利害関係人との取引状況等

(2024年8月14日～2025年2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8月14日～2025年2月10日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年8月14日～2025年2月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年2月10日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第89期末		第95期末	
	口 数	千口	口 数	評 価 額 千円
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	10,882,646	10,515,125	11,566,638	

(注) 親投資信託の2025年2月10日現在の受益権総口数は、27,379,566千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年2月10日現在)

項 目	第95期末	
	評 価 額 千円	比 率 %
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	11,566,638	99.0
コール・ローン等、その他	111,297	1.0
投資信託財産総額	11,677,935	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) ソブリン（円ヘッジ）マザーファンドにおいて、当成期末における外貨建純資産（28,103,173千円）の投資信託財産総額（30,320,169千円）に対する比率は92.7%です。

(注) 外貨建資産は、当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=151.96円、1ユーロ=156.69円、1イギリスポンド=188.35円、1オーストラリアドル=95.19円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第90期末	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末	第95期末
	2024年9月10日現在	2024年10月10日現在	2024年11月11日現在	2024年12月10日現在	2025年1月10日現在	2025年2月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	12,928,602,442	12,346,755,942	12,187,062,256	11,915,032,528	11,869,422,025	11,677,935,777
コール・ローン等	64,865,707	64,206,923	61,485,797	62,265,620	62,316,201	39,791,186
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド（評価額）	12,513,404,186	12,282,548,602	12,125,576,061	11,852,766,505	11,807,105,421	11,566,638,584
未収入金	350,332,128	—	—	—	—	71,505,477
未収利息	421	417	398	403	403	530
(B) 負債	353,207,794	3,417,702	3,626,888	3,400,879	3,633,995	53,685,933
未払解約金	349,999,999	—	—	—	—	50,000,000
未払信託報酬	2,586,028	2,711,302	2,832,169	2,530,652	2,679,902	2,607,085
その他未払費用	621,767	706,400	794,719	870,227	954,093	1,078,848
(C) 純資産総額(A-B)	12,575,394,648	12,343,338,240	12,183,435,368	11,911,631,649	11,865,788,030	11,624,249,844
元本	14,126,766,593	14,070,409,515	14,070,409,515	13,487,843,790	13,887,304,735	13,396,010,369
次期繰越損益金	△ 1,551,371,945	△ 1,727,071,275	△ 1,886,974,147	△ 1,576,212,141	△ 2,021,516,705	△ 1,771,760,525
(D) 受益権総口数	14,126,766,593口	14,070,409,515口	14,070,409,515口	13,487,843,790口	13,887,304,735口	13,396,010,369口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,902円	8,773円	8,659円	8,831円	8,544円	8,677円

(注) 当ファンドの第90期首元本額は13,846,487,299円、第90～95期中追加設定元本額は1,073,618,249円、第90～95期中一部解約元本額は1,524,095,179円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第90期0.8902円、第91期0.8773円、第92期0.8659円、第93期0.8831円、第94期0.8544円、第95期0.8677円です。

(注) 2025年2月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,771,760,525円です。

○損益の状況

項目	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
	2024年8月14日～ 2024年9月10日	2024年9月11日～ 2024年10月10日	2024年10月11日～ 2024年11月11日	2024年11月12日～ 2024年12月10日	2024年12月11日～ 2025年1月10日	2025年1月11日～ 2025年2月10日
(A) 配当等収益	11,815	12,348	12,742	11,314	12,409	17,073
受取利息	11,815	12,348	12,742	11,314	12,409	17,073
(B) 有価証券売買損益	77,620,658	△ 179,083,354	△ 156,972,541	235,255,001	△ 393,071,183	180,978,932
売買益	79,085,178	163,852	—	240,798,056	—	184,239,039
売買損	△ 1,464,520	△ 179,247,206	△ 156,972,541	△ 5,543,055	△ 393,071,183	△ 3,260,107
(C) 信託報酬等	△ 2,687,294	△ 2,817,475	△ 2,943,073	△ 2,629,749	△ 2,784,845	△ 2,754,162
(D) 当期損益金(A+B+C)	74,945,179	△ 181,888,481	△ 159,902,872	232,636,566	△ 395,843,619	178,241,843
(E) 前期繰越損益金	△2,002,948,997	△1,920,312,105	△2,102,200,586	△2,168,446,729	△1,935,810,163	△2,249,167,856
(F) 追加信託差損益金	376,631,873	375,129,311	375,129,311	359,598,022	310,137,077	299,165,488
(配当等相当額)	(1,879,732,849)	(1,872,564,758)	(1,872,564,758)	(1,795,035,905)	(1,890,041,847)	(1,823,446,592)
(売買損益相当額)	(△1,503,100,976)	(△1,497,435,447)	(△1,497,435,447)	(△1,435,437,883)	(△1,579,904,770)	(△1,524,281,104)
(G) 計(D+E+F)	△1,551,371,945	△1,727,071,275	△1,886,974,147	△1,576,212,141	△2,021,516,705	△1,771,760,525
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	△1,551,371,945	△1,727,071,275	△1,886,974,147	△1,576,212,141	△2,021,516,705	△1,771,760,525
追加信託差損益金	376,631,873	375,129,311	375,129,311	359,598,022	310,137,077	299,165,488
(配当等相当額)	(1,880,065,222)	(1,872,564,758)	(1,872,564,758)	(1,795,035,905)	(1,890,319,628)	(1,823,446,592)
(売買損益相当額)	(△1,503,433,349)	(△1,497,435,447)	(△1,497,435,447)	(△1,435,437,883)	(△1,580,182,551)	(△1,524,281,104)
分配準備積立金	1,396,315,492	1,416,955,938	1,446,033,800	1,412,947,479	1,440,708,387	1,417,647,086
繰越損益金	△3,324,319,310	△3,519,156,524	△3,708,137,258	△3,348,757,642	△3,772,362,169	△3,488,573,099

(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8月14日～2025年2月10日)は以下の通りです。

項目	2024年8月14日～ 2024年9月10日	2024年9月11日～ 2024年10月10日	2024年10月11日～ 2024年11月11日	2024年11月12日～ 2024年12月10日	2024年12月11日～ 2025年1月10日	2025年1月11日～ 2025年2月10日
a. 配当等収益(経費控除後)	27,255,577円	26,211,005円	29,077,862円	26,783,086円	27,760,908円	27,906,028円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,880,065,222円	1,872,564,758円	1,872,564,758円	1,795,035,905円	1,890,319,628円	1,823,446,592円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,369,059,915円	1,390,744,933円	1,416,955,938円	1,386,164,393円	1,412,947,479円	1,389,741,058円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,276,380,714円	3,289,520,696円	3,318,598,558円	3,207,983,384円	3,331,028,015円	3,241,093,678円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,319円	2,337円	2,358円	2,378円	2,398円	2,419円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0円

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

○分配金のお知らせ

	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
1万口当たり 分配金（税込み）	0円	0円	0円	0円	0円	0円

○お知らせ

約款変更について

2024年8月14日から2025年2月10日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、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59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」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。

ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日 2025年2月10日）
 (2024年2月14日～2025年2月10日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2011年2月28日から原則無期限です。
運用方針	内外の公社債に投資を行ない、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	内外のソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、政府機関債、国際機関債などをいいます。）を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

ファンド概要

原則として、日本および世界の高格付け国の中から、為替ヘッジコスト考慮後の利回りや信用力などを勘案して複数国を選定し、当該国通貨建てのソブリン債券に分散投資するとともに、外貨建て資産については為替ヘッジを行うことにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。

ポートフォリオの構築にあたっては、為替ヘッジコスト考慮後の利回りの水準や方向性、信用力、流動性などの分析を行ない、組入国やその配分比率、および組入銘柄を決定します。なお、金利動向などによっては、組入債券の一部売却や先物取引などの活用により、実質的な債券組入比率を調整することがあります。

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

<636932>

【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	債券比率		債先物比率	純資産額
		期騰	中落率		
10期(2021年2月10日)	円 13,889	% 1.1	% 93.9	% —	百万円 85,110
11期(2022年2月10日)	13,036	△ 6.1	98.1	—	63,267
12期(2023年2月10日)	11,278	△13.5	98.0	—	44,507
13期(2024年2月13日)	11,082	△ 1.7	96.0	—	34,061
14期(2025年2月10日)	11,000	△ 0.7	92.2	—	30,117

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(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	債券比率		債組入比率	券率
		騰	落率		
(期首) 2024年2月13日	円 11,082	% —	%	%	96.0
2月末	11,046	△0.3			99.6
3月末	11,177	0.9			97.1
4月末	10,913	△1.5			100.1
5月末	10,865	△2.0			98.3
6月末	10,956	△1.1			98.3
7月末	11,082	0.0			93.8
8月末	11,207	1.1			94.2
9月末	11,249	1.5			95.0
10月末	10,991	△0.8			99.0
11月末	11,118	0.3			95.1
12月末	10,947	△1.2			97.9
2025年1月末	10,916	△1.5			92.8
(期末) 2025年2月10日	11,000	△0.7			92.2

(注) 謄落率は期首比です。

○運用経過

(2024年2月14日～2025年2月10日)

基準価額の推移

期間の初め11,082円の基準価額は、期間末に11,000円となり、騰落率は△0.7%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

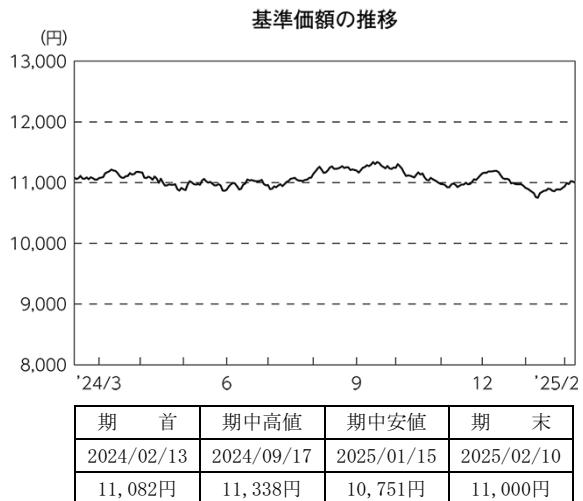
- ・投資債券からインカム収入を得たこと。
- ・投資対象国の国債利回りが概して低下（債券価格は上昇）したこと。

<値下がり要因>

- ・為替ヘッジに伴なう費用を支払ったこと。

(債券市況)

当ファンドが投資対象国とした債券市場では、10年国債利回りは期間の初めと比べて概して低下しました。期間の初めから2024年5月下旬にかけては、中東情勢の緊迫化を受けて地政学的リスクが警戒されたことや、スウェーデンの中央銀行などが政策金利を引き下げたことなどが利回りの低下要因となったものの、欧洲中央銀行（E C B）高官の発言などを受けてE C Bの利下げは近いが利下げペースは緩やかになるとの見方が広がったことや、米国連邦準備制度理事会（F R B）議長が米国連邦公開市場委員会（F O M C）後の記者会見で金融緩和に慎重な考えを示したことを受けF R Bによる早期利下げ観測が後退したことなどを受けて、各国の10年国債利回りは総じて上昇（債券価格は下落）しました。6月上旬から9月下旬にかけては、E C Bをはじめ、イングランド銀行（B O E）、カナダの中央銀行が利下げを実施したことや、米国の雇用統計が労働需給の緩和を示す内容となつたことを背景にF R Bが大幅な利下げを決め金融緩和に転じたことなどを受けて、各国の10年国債利回りは総じて低下しました。10月上旬から期間末にかけては、イランがイスラエルに弾道ミサイルで攻撃したと伝わり、中東情勢の緊張の高まりなどが利回りの低下要因となったものの、米国の大統領選挙で共和党候補が当選し、次期政権が掲げる財政拡張がインフレ高進につながるとの見方が広がったことや、F O M CにおいてF R Bによる今後の利下げペースが鈍化するとの見通しが示されたこと、欧洲連合（E U）加盟国が防衛を目的とする共同資金への拠出金増のため、債券市場を活用する可能性があるとの報道が警戒されたことなどから、各国の10年国債利回りは総じて上昇しました。



ポートフォリオ

投資対象国は、為替ヘッジ後の金利水準、市場の流動性、財政赤字の状況などを考慮して決定しました。期間の初めは、ベルギー、オーストラリア、スウェーデン、アメリカ、カナダの5カ国へ投資を行ないました。2024年3月にはカナダを非保有とし、新規にイギリスを組み入れ、また、同年9月にはスウェーデンを非保有として、フランスを組み入れました。期間末は、ベルギー、オーストラリア、イギリス、アメリカ、フランスへの投資となりました。各国の投資比率は、ベルギーとオーストラリアの比率を高めに維持しました。ポートフォリオ全体のデュレーション（金利感応度）については、市場環境を考慮して機動的に変更しました。また、運用方針に従って、すべての外貨建資産について為替ヘッジを行ないました。

○今後の運用方針

引き続き、現在投資を行なっている5カ国への投資を継続することを検討します。ポートフォリオ全体のデュレーションは現状程度に維持することを検討しますが、市場環境を考慮して機動的に変更する方針です。また、運用方針に従って、すべての外貨建資産について為替ヘッジを行ないます。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2月14日～2025年2月10日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他の費用 (保管費用)	円 2 (2)	% 0.018 (0.018)	(a) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合計	2	0.018	
期中の平均基準価額は、11,038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2月14日～2025年2月10日)

公社債

			買付額	売付額
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 27,256	千アメリカドル 20,478
		特殊債券	—	6,296
	カナダ	特殊債券	千カナダドル —	千カナダドル 17,022
		ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	フランス	国債証券	22,994	472
		国債証券	22,029	43,569
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 36,318	千イギリスポンド 10,753
		スウェーデン	千スウェーデンクローナ 8,123	千スウェーデンクローナ 8,101
	オーストラリア	特殊債券	—	244,596
		国債証券	千オーストラリアドル 744	千オーストラリアドル 1,899
		地方債証券	1,765	8,552
		特殊債券	—	35,415

(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2月14日～2025年2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2月14日～2025年2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2月10日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	額面金額	当期末						
		評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカドル 15,900	千アメリカドル 15,268	千円 2,320,268	% 7.7	% —	% 7.7	% —	% —
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
フランス	22,500	22,415	3,512,341	11.7	—	11.7	—	—
ベルギー	65,780	65,148	10,208,075	33.9	—	33.9	—	—
イギリス	千イギリスポンド 29,400	千イギリスポンド 25,416	4,787,152	15.9	—	15.9	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 86,330	千オーストラリアドル 73,001	6,949,036	23.1	—	12.2	10.8	—
合計	—	—	27,776,873	92.2	—	81.4	10.8	—

(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) 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) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(アメリカ) 国債証券	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円
US TREASURY N/B	4.375	2,200	2,182	331,700 2034/5/15
US TREASURY N/B	3.875	3,800	3,622	550,515 2034/8/15
US TREASURY N/B 地方債証券	4.25	4,400	4,317	656,139 2034/11/15
BRITISH COLUMBIA PROV OF PROVINCE OF QUEBEC	4.2	2,000	1,916	291,262 2033/7/6
特殊債券(除く金融債)	4.5	2,000	1,959	297,764 2033/9/8
CAISSE D'AMORT DETTE SOC	2.125	1,500	1,269	192,886 2032/1/26
小計				2,320,268
(ユーロ…フランス) 国債証券		千ユーロ	千ユーロ	
FRANCE (GOVT OF)	2.0	3,500	3,279	513,912 2032/11/25
FRANCE (GOVT OF)	3.0	2,000	2,005	314,207 2033/5/25
FRANCE (GOVT OF)	3.5	5,900	6,118	958,639 2033/11/25
FRANCE (GOVT OF)	3.0	11,100	11,012	1,725,581 2034/11/25
(ユーロ…ベルギー) 国債証券				
BELGIUM KINGDOM	3.0	15,400	15,655	2,453,084 2033/6/22
BELGIUM KINGDOM	3.0	41,500	42,031	6,585,933 2034/6/22
BELGIUM KINGDOM	2.85	3,800	3,786	593,238 2034/10/22
BELGIUM KINGDOM	1.6	5,080	3,674	575,818 2047/6/22
ユーロ計				13,720,416
(イギリス) 国債証券		千イギリスポンド	千イギリスポンド	
UK TREASURY	3.25	1,100	1,017	191,640 2033/1/31

銘柄	当期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
(イギリス) 国債証券	%	千イギリスポンド	千イギリスポンド	千円
UK TREASURY	0.875	3,300	2,490	469,068 2033/7/31
UK TREASURY	4.625	5,000	5,060	953,237 2034/1/31
UK TREASURY	4.5	10,100	10,126	1,907,376 2034/9/7
UK TREASURY	0.625	9,900	6,720	1,265,829 2035/7/31
小計				4,787,152
(オーストラリア) 地方債証券		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	
NEW S WALES TREASURY CRP	1.5	2,740	2,227	212,002 2032/2/20
NEW S WALES TREASURY CRP	2.0	11,000	8,939	850,949 2033/3/8
NEW S WALES TREASURY CRP	2.25	6,000	3,946	375,713 2041/5/7
QUEENSLAND TREASURY CORP	2.0	9,400	7,472	711,310 2033/8/22
QUEENSLAND TREASURY CORP	2.25	3,400	2,173	206,910 2041/11/20
TREASURY CORP VICTORIA	1.5	1,800	1,482	141,146 2031/9/10
TREASURY CORP VICTORIA	4.25	7,000	6,748	642,342 2032/12/20
TREASURY CORP VICTORIA	2.0	2,000	1,474	140,363 2035/9/17
WESTERN AUST TREAS CORP	1.75	5,000	4,210	400,768 2031/10/22
特殊債券(除く金融債)				
KOMMUNALBANKEN AS	2.4	27,990	25,452	2,422,843 2029/11/21
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	1.9	10,000	8,873	844,687 2030/1/30
小計				6,949,036
合計				27,776,873

(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2月10日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円	%
	27,776,873	91.6
コール・ローン等、その他	2,543,296	8.4
投資信託財産総額	30,320,169	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(28,103,173千円)の投資信託財産総額(30,320,169千円)に対する比率は92.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=151.96円、1ユーロ=156.69円、1イギリスポンド=188.35円、1オーストラリアドル=95.19円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年2月10日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コレ・ローン等	58,017,212,919
公社債(評価額)	1,587,485,584
未収入金	27,776,873,025
未収利息	28,326,663,638
前払費用	273,683,503
差入委託証拠金	52,469,378
	37,791
(B) 負債	27,899,529,301
未払金	27,697,922,192
未払解約金	201,607,109
(C) 純資産総額(A-B)	30,117,683,618
元本	27,379,566,333
次期繰越損益金	2,738,117,285
(D) 受益権総口数	27,379,566,333口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,000円

(注) 当ファンドの期首元本額は30,736,388,641円、期中追加設定元本額は1,534,388,144円、期中一部解約元本額は4,891,210,452円です。

(注) 2025年2月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け） 10,515,125,986円
- ・高格付先進国ソブリンオープ・為替ヘッジあり（適格機関投資家向け） 6,930,436,094円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2014-07（適格機関投資家転換制限付） 1,270,113,468円
- ・高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（年2回決算型・適格機関投資家向け） 1,131,447,315円
- ・高格付債券ファンド（為替ヘッジ70）毎月分配型 1,096,918,159円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2015-09Q（適格機関投資家転換制限付） 1,025,095,454円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2014-05M（適格機関投資家転換制限付） 1,004,358,148円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2016-01Q（適格機関投資家転換制限付） 940,963,021円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2015-03Q（適格機関投資家転換制限付） 596,387,066円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2015-01Q（適格機関投資家転換制限付） 583,334,839円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2014-09Q（適格機関投資家転換制限付） 561,959,086円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2015-02Q（適格機関投資家転換制限付） 491,449,180円
- ・円サポート 461,340,292円
- ・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2013-11M（適格機関投資家転換制限付） 410,103,835円
- ・スマート・ラップ・ジャパン（1年決算型） 159,767,203円
- ・スマート・ラップ・ジャパン（毎月分配型） 143,788,228円
- ・高格付債券ファンド（為替ヘッジ70）資産成長型 56,978,959円

(注) 1口当たり純資産額は1,1000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2月14日～2025年2月10日）

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	901,436,174
支払利息	901,440,399
△	△ 4,225
(B) 有価証券売買損益	△1,140,304,766
売買益	4,291,491,803
売買損	△5,431,796,569
(C) 保管費用等	△ 5,739,074
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 244,607,666
(E) 前期繰越損益金	3,325,447,872
(F) 追加信託差損益金	177,472,567
(G) 解約差損益金	△ 520,195,488
(H) 計(D+E+F+G)	2,738,117,285
次期繰越損益金(H)	2,738,117,285

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

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

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

○お知らせ

約款変更について

2024年2月14日から2025年2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。

■高利回りソブリン債券インデックスファンド

●ファンドの概要

運用会社	日興アセットマネジメント株式会社*1
運用方針	主として、日本を除く世界の高利回り国のソブリン債券に投資を行ない、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。
主要投資対象	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。
組入制限	① 株式への投資は行ないません。 ② 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

※「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（FundRock Management Company S. A. *2）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。

*1「日興アセットマネジメント株式会社」は2025年9月1日付で「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」へ商号変更する予定です。

*2「Nikko Asset Management Luxembourg S. A.」は2025年7月1日付で事業譲渡され、「FundRock Management Company S. A.」に変更となりました。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA TRUST Fonds Commun de Placement à Compartiments Multiples R.C.S. K1391 Audited Annual Report as at December 31, 2023」の情報を基に掲載しています。

高利回りソブリン債券インデックスファンド

●損益の状況（2023年1月1日～2023年12月31日）

	日本円 JPY
収益	
債券利息	6, 585, 622, 246. 18
銀行預金利息	50, 148. 09
その他の収益	103, 209, 428. 34
収益合計	6, 688, 881, 822. 61
費用	
運用報酬	13, 683, 148. 00
名義書換代理人報酬	7, 999, 373. 00
管理報酬	32, 498, 607. 02
専門家報酬	17, 533, 809. 00
年次税	19, 194, 659. 00
銀行利息および手数料	14, 343, 465. 91
その他費用	11, 643, 059. 04
費用合計	116, 896, 120. 97
投資純利益（損失）	6, 571, 985, 701. 64
実現純（損）益内訳：	
投資	3, 895, 115, 574. 00
外国為替取引	(135, 982, 440. 76)
当期実現評価損益	10, 331, 118, 834. 88
未実現評価（損）益の純変動額内訳：	
投資	18, 159, 953, 419. 00
運用による純資産の増加（減少）額	28, 491, 072, 253. 88
受益証券申込に係る受取代金	62, 858, 237, 531. 00
受益証券買戻に係る純支払額	(16, 880, 774, 400. 00)
収益分配金	(61, 395, 753, 692. 00)
期首純資産	180, 376, 228, 603. 76
期末純資産	JPY 193, 449, 010, 296. 64

●投資明細表（2023年12月31日現在）

通貨	数量／額面 銘柄	純資産に占める割合 (%)			市場価格		
		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							
AUD	13,200,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 20-21/11/2025		0.62	JPY 1,190,459,696.00		
AUD	14,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.5% 20-21/09/2026		0.64	1,239,132,265.00		
AUD	13,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/11/2031		0.55	1,062,345,379.00		
AUD	13,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/12/2030		0.55	1,061,202,422.00		
AUD	13,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.25% 20-21/05/2032		0.54	1,038,248,006.00		
AUD	14,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.5% 19-21/06/2031		0.62	1,208,533,894.00		
AUD	6,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 20-21/06/2051		0.19	374,629,916.00		
AUD	9,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 21-21/11/2032		0.41	789,187,557.00		
AUD	12,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.25% 16-21/05/2028		0.58	1,131,394,104.00		
AUD	12,900,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.5% 18-21/05/2030		0.60	1,152,621,909.00		
AUD	5,010,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 15-21/06/2035		0.22	426,262,040.00		
AUD	10,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 16-21/11/2027		0.52	1,006,592,132.00		
AUD	11,750,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 17-21/11/2028		0.56	1,085,392,174.00		
AUD	5,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/05/2041		0.22	424,046,117.00		
AUD	11,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/11/2029		0.56	1,076,972,168.00		
AUD	5,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047		0.20	388,166,552.00		
AUD	7,350,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 22-21/11/2033		0.34	651,671,143.00		
AUD	12,980,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 12-21/04/2029		0.63	1,222,745,628.00		
AUD	15,150,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 13-21/04/2025		0.75	1,446,001,436.00		
AUD	3,740,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 15-21/06/2039		0.17	321,774,294.00		
AUD	7,500,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.5% 23-21/12/2034		0.36	690,018,334.00		
AUD	4,730,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 14-21/04/2037		0.23	439,253,639.00		
AUD	6,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 22-21/05/2034		0.31	608,571,529.00		
AUD	13,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-21/04/2026		0.68	1,310,785,721.00		
AUD	9,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.5% 13-21/04/2033		0.50	972,617,059.00		
AUD	12,970,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 11-21/04/2027		0.67	1,291,373,047.00		
AUD	2,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 23-21/06/2054		0.14	279,662,159.00		
12.36				23,889,660,320.00			
カナダ							
CAD	3,100,000.00	CANADA GOVT 2.75% 14-01/12/2064		0.16	314,608,500.00		
CAD	12,000,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 20-01/03/2026		0.62	1,193,488,213.00		
CAD	16,800,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025		0.88	1,697,952,012.00		
CAD	15,000,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/12/2030		0.70	1,348,389,958.00		
CAD	4,800,000.00	CANADA-GOVT 1% 16-01/06/2027		0.25	475,876,225.00		
CAD	8,000,000.00	CANADA-GOVT 1% 21-01/09/2026		0.41	802,005,330.00		

高利回りソブリン債券インデックスファンド

CAD	6,200,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/03/2025	0.33	640,141,228.00
CAD	15,700,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/06/2030	0.78	1,500,665,530.00
CAD	6,500,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 21-01/03/2027	0.34	650,496,558.00
CAD	6,300,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 15-01/06/2026	0.33	641,568,234.00
CAD	15,250,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/06/2031	0.75	1,457,815,870.00
CAD	12,100,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/12/2031	0.59	1,148,672,425.00
CAD	4,100,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 22-01/04/2025	0.22	423,547,144.00
CAD	11,200,000.00	CANADA-GOVT 1.75% 21-01/12/2053	0.46	897,362,247.00
CAD	5,300,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/06/2028	0.28	540,389,324.00
CAD	19,100,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/12/2051	0.85	1,644,700,674.00
CAD	8,900,000.00	CANADA-GOVT 2% 22-01/06/2032	0.45	874,398,872.00
CAD	4,800,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 14-01/06/2025	0.26	500,288,951.00
CAD	4,600,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 18-01/06/2029	0.24	472,425,411.00
CAD	1,500,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 22-01/12/2029	0.08	153,660,934.00
CAD	7,600,000.00	CANADA-GOVT 2.5% 22-01/12/2032	0.40	774,784,141.00
CAD	5,600,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 14-01/12/2048	0.29	568,408,854.00
CAD	5,500,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 22-01/09/2027	0.30	576,417,275.00
CAD	6,900,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 23-01/06/2033	0.37	717,107,131.00
CAD	3,300,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 23-01/12/2055	0.17	332,700,684.00
CAD	4,000,000.00	CANADA-GOVT 3% 22-01/10/2025	0.22	420,893,280.00
CAD	3,800,000.00	CANADA-GOVT 3% 23-01/04/2026	0.21	400,417,408.00
CAD	6,600,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 23-01/09/2028	0.37	708,106,959.00
CAD	6,900,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 23-01/12/2033	0.39	746,638,022.00
CAD	5,500,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 11-01/12/2045	0.32	627,711,732.00
CAD	5,600,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 22-01/03/2028	0.31	604,733,710.00
CAD	8,200,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 23-01/08/2025	0.45	869,301,340.00
CAD	4,400,000.00	CANADA-GOVT 3.75% 22-01/02/2025	0.24	466,901,286.00
CAD	5,200,000.00	CANADA-GOVT 3.75% 23-01/05/2025	0.29	552,492,941.00
CAD	4,700,000.00	CANADA-GOVT 4% 08-01/06/2041	0.29	561,759,547.00
CAD	3,200,000.00	CANADA-GOVT 4% 23-01/03/2029	0.18	356,322,126.00
CAD	2,500,000.00	CANADA-GOVT 4.5% 23-01/02/2026	0.14	271,456,536.00
CAD	7,000,000.00	CANADA-GOVT 4.5% 23-01/11/2025	0.39	756,396,120.00
CAD	4,200,000.00	CANADA-GOVT 5% 04-01/06/2037	0.28	541,217,601.00
CAD	4,700,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	0.31	608,793,944.00
CAD	3,600,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 98-01/06/2029	0.23	435,468,469.00
CAD	2,000,000.00	CANADA-GOVT 8% 96-01/06/2027	0.13	246,049,600.00
CAD	700,000.00	CANADA-GOVT 9% 94-01/06/2025	0.04	79,796,284.00
15.30			29,602,328,630.00	

インドネシア

IDR	88,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 5.5% 20-15/04/2026	0.41	791,164,657.00
IDR	85,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.125% 12-15/05/2028	0.40	767,812,174.00
IDR	18,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 12-15/04/2042	0.08	161,759,913.00

高利回りソブリン債券インデックスファンド

IDR	72,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 21-15/04/2032	0.34	652,280,733.00
IDR	121,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 19-15/06/2025	0.57	1,108,281,371.00
IDR	109,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 20-15/02/2031	0.51	995,085,618.00
IDR	78,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.625% 12-15/05/2033	0.37	715,750,572.00
IDR	48,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.875% 21-15/08/2051	0.23	438,875,282.00
IDR	134,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 11-15/05/2027	0.64	1,247,106,786.00
IDR	95,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 19-15/09/2030	0.46	887,604,879.00
IDR	38,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 22-15/02/2033	0.19	360,327,167.00
IDR	157,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.125% 21-15/06/2042	0.77	1,489,323,907.00
IDR	52,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.375% 17-15/05/2048	0.26	500,597,360.00
IDR	59,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 17-15/05/2038	0.30	577,817,532.00
IDR	67,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/04/2040	0.34	654,834,433.00
IDR	78,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/06/2035	0.39	763,572,977.00
IDR	67,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 11-15/06/2032	0.35	674,416,524.00
IDR	73,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 15-15/05/2036	0.39	753,454,044.00
IDR	60,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 18-15/05/2029	0.31	591,725,903.00
IDR	100,900,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 10-15/09/2026	0.50	968,672,183.00
IDR	75,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 13-15/03/2034	0.40	771,632,194.00
IDR	17,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.75% 13-15/02/2044	0.10	191,201,309.00
IDR	48,700,000,000.00	INDONESIA GOVT 9% 13-15/03/2029	0.25	492,560,182.00
IDR	69,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 9.5% 10-15/07/2031	0.38	738,967,638.00
8.94			17,294,825,338.00	

メキシコ

MXN	240,000,000.00	MEXICAN BONOS 10% 05-05/12/2024	1.04	1,987,573,918.00
MXN	42,100,000.00	MEXICAN BONOS 10%06-20/11/2036	0.20	377,473,818.00
MXN	155,000,000.00	MEXICAN BONOS 5% 21-06/03/2025	0.63	1,222,593,741.00
MXN	206,000,000.00	MEXICAN BONOS 5.5% 21-04/03/2027	0.79	1,536,786,534.00
MXN	271,500,000.00	MEXICAN BONOS 5.75% 15-05/03/2026	1.09	2,087,581,610.00
MXN	66,000,000.00	MEXICAN BONOS 7% 23-03/09/2026	0.27	516,088,299.00
MXN	221,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 07-03/06/2027	0.91	1,745,779,780.00
MXN	142,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 22-26/05/2033	0.55	1,070,616,021.00
MXN	253,200,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 11-29/05/2031	1.03	1,965,231,444.00
MXN	190,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 12-13/11/2042	0.72	1,391,325,552.00
MXN	50,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 14-23/11/2034	0.20	383,917,163.00
MXN	159,600,000.00	MEXICAN BONOS 8% 17-07/11/2047	0.61	1,187,208,582.00
MXN	114,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 22-31/07/2053	0.44	842,197,934.00
MXN	20,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 23-24/05/2035	0.08	154,615,001.00
MXN	135,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-18/11/2038	0.55	1,071,740,314.00
MXN	197,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-31/05/2029	0.83	1,604,242,462.00
9.94			19,144,972,173.00	

ロシア

RUB	1,410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 4.5% 20-16/07/2025 *	0.00	0.00
RUB	410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.3% 20-04/10/2049 *	0.00	0.00
RUB	1,215,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.7% 20-17/05/2028 *	0.00	0.00
RUB	1,205,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.9% 20-12/03/2031 *	0.00	0.00
RUB	1,360,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6% 19-06/10/2027 *	0.00	0.00
RUB	1,410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.1% 20-18/07/2035 *	0.00	0.00
RUB	836,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.5% 18-28/02/2024 *	0.00	0.00
RUB	970,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.9% 18-23/05/2029 *	0.00	0.00
RUB	555,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7% 13-31/12/2025 *	0.00	0.00
RUB	870,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.05% 13-19/01/2028 *	0.00	0.00
RUB	1,005,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.1% 17-16/10/2024 *	0.00	0.00
RUB	1,105,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.15% 19-12/11/2025 *	0.00	0.00
RUB	900,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.25% 18-10/05/2034 *	0.00	0.00
RUB	1,190,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.4% 19-17/07/2024 *	0.00	0.00
RUB	1,220,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.65% 19-10/04/2030 *	0.00	0.00
RUB	780,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.7% 17-23/03/2033 *	0.00	0.00
RUB	810,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.7% 19-16/03/2039 *	0.00	0.00
RUB	992,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.75% 16-16/09/2026 *	0.00	0.00
RUB	1,020,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.95% 18-07/10/2026 *	0.00	0.00
RUB	815,000,000.00	RUSSIA-OFZ 8.15% 12-03/02/2027 *	0.00	0.00
RUB	672,000,000.00	RUSSIA-OFZ 8.5% 16-17/09/2031 *	0.00	0.00
0.00			0.00	0.00

韓国

KRW	4,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 19-10/09/2039 FLAT	0.20	389,536,754.00
KRW	9,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 20-10/09/2025 FLAT	0.50	971,735,072.00
KRW	8,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.25% 21-10/03/2026 FLAT	0.46	891,616,303.00
KRW	7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 19-10/12/2029 FLAT	0.36	691,274,767.00
KRW	7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 20-10/06/2030 FLAT	0.35	684,597,620.00
KRW	2,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/09/2036 FLAT	0.09	180,278,981.00
KRW	8,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/12/2026 FLAT	0.46	895,992,898.00
KRW	6,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/03/2025 FLAT	0.37	717,553,873.00
KRW	20,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/03/2050 FLAT	0.85	1,635,454,468.00
KRW	4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/09/2040 FLAT	0.19	374,664,523.00
KRW	5,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/12/2030 FLAT	0.29	557,167,475.00
KRW	8,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.625% 20-10/09/2070 FLAT	0.31	599,473,225.00
KRW	9,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 16-10/06/2026 FLAT	0.51	985,574,231.00
KRW	3,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 19-10/06/2029 FLAT	0.16	317,172,412.00
KRW	13,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 21-10/03/2051 FLAT	0.59	1,147,415,145.00
KRW	3,850,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 16-10/03/2046 FLAT	0.18	346,809,445.00
KRW	14,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 19-10/03/2049 FLAT	0.67	1,304,569,372.00
KRW	3,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 21-10/06/2031 FLAT	0.16	301,711,444.00
KRW	7,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/03/2047 FLAT	0.34	651,499,579.00

高利回りソブリン債券インデックスファンド

KRW	7,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/06/2027 FLAT	0.39	749,868,747.00
KRW	9,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 15-10/06/2025 FLAT	0.54	1,035,140,540.00
KRW	2,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 17-10/09/2037 FLAT	0.12	235,617,979.00
KRW	5,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 17-10/12/2027 FLAT	0.29	552,198,541.00
KRW	3,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/09/2038 FLAT	0.15	298,022,475.00
KRW	3,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/12/2028 FLAT	0.19	358,394,072.00
KRW	2,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.5% 22-10/03/2052 FLAT	0.13	252,078,992.00
KRW	3,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 15-10/09/2035 FLAT	0.19	361,696,614.00
KRW	8,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/03/2048 FLAT	0.44	845,947,381.00
KRW	4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/06/2028 FLAT	0.24	459,618,738.00
KRW	9,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 12-10/12/2042 FLAT	0.52	1,005,319,845.00
KRW	7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.125% 23-10/06/2026	0.40	765,611,926.00
KRW	3,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/03/2053	0.18	352,844,510.00
KRW	900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/03/2053 FLAT	0.05	100,954,345.00
KRW	4,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/06/2033	0.23	438,203,237.00
KRW	7,900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.375% 22-10/06/2032 FLAT	0.45	873,673,423.00
KRW	4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.75% 13-10/12/2033 FLAT	0.26	502,193,462.00
KRW	4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 4% 11-10/12/2031 FLAT	0.26	507,065,359.00
KRW	3,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.25% 22-10/12/2032 FLAT	0.21	401,210,962.00
KRW	5,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.75% 10-10/12/2030 FLAT	0.34	658,427,359.00
KRW	4,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 5.5% 08-10/03/2028 FLAT	0.30	572,040,329.00
12.92			24,970,226,423.00	

英國

GBP	6,500,000.00	UK TREASURY 1.5% 16-22/07/2026	0.57	1,110,572,149.00
GBP	2,100,000.00	UK TREASURY 3.25% 12-22/01/2044	0.17	332,456,219.00
GBP	3,500,000.00	UK TREASURY 3.5% 13-22/07/2068	0.29	565,306,407.00
GBP	8,250,000.00	UK TREASURY 3.75% 11-22/07/2052	0.72	1,392,057,643.00
GBP	3,450,000.00	UK TREASURY 4% 09-22/01/2060	0.32	613,565,251.00
GBP	6,200,000.00	UK TREASURY 4.25% 09-07/06/2032	0.61	1,179,638,824.00
GBP	6,000,000.00	UK TREASURY 4.25% 03-07/03/2036	0.58	1,131,460,717.00
GBP	4,000,000.00	UK TREASURY 4.25% 05-07/12/2055	0.38	736,912,863.00
GBP	5,550,000.00	UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2027	0.53	1,028,069,550.00
GBP	6,300,000.00	UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2046	0.59	1,150,444,197.00
GBP	3,200,000.00	UK TREASURY 4.25% 08-07/12/2049	0.30	584,654,532.00
GBP	2,100,000.00	UK TREASURY 4.25% 09-07/09/2039	0.20	389,066,996.00
GBP	9,400,000.00	UK TREASURY 4.25% 10-07/12/2040	0.90	1,735,409,402.00
GBP	2,100,000.00	UK TREASURY 4.5% 07-07/12/2042	0.21	397,936,017.00
GBP	6,100,000.00	UK TREASURY 4.5% 09-07/09/2034	0.61	1,178,054,081.00
GBP	5,000,000.00	UK TREASURY 4.75% 04-07/12/2038	0.51	979,815,723.00
GBP	7,000,000.00	UK TREASURY 4.75% 07-07/12/2030	0.70	1,362,143,340.00
GBP	5,800,000.00	UK TREASURY 5% 01-07/03/2025	0.54	1,051,238,035.00
GBP	4,000,000.00	UK TSY GILT 0.125% 20-30/01/2026	0.35	668,474,425.00

高利回りソブリン債券インデックスファンド

GBP	2,750,000.00	UK TSY GILT 0.125% 20-31/01/2028	0.22	433,664,157.00
GBP	6,400,000.00	UK TSY GILT 0.25% 20-31/07/2031	0.47	909,251,738.00
GBP	6,050,000.00	UK TSY GILT 0.25% 21-31/01/2025	0.54	1,040,404,357.00
GBP	5,500,000.00	UK TSY GILT 0.375% 20-22/10/2030	0.42	809,899,825.00
GBP	5,750,000.00	UK TSY GILT 0.375% 21-22/10/2026	0.49	947,068,276.00
GBP	4,200,000.00	UK TSY GILT 0.5% 20-22/10/2061	0.13	255,427,823.00
GBP	2,750,000.00	UK TSY GILT 0.5% 21-31/01/2029	0.22	428,969,056.00
GBP	3,300,000.00	UK TSY GILT 0.625% 19-07/06/2025	0.29	564,807,732.00
GBP	7,000,000.00	UK TSY GILT 0.625% 20-22/10/2050	0.29	554,911,410.00
GBP	4,500,000.00	UK TSY GILT 0.625% 20-31/07/2035	0.30	575,003,743.00
GBP	7,000,000.00	UK TSY GILT 0.875% 19-22/10/2029	0.57	1,098,123,260.00
GBP	1,200,000.00	UK TSY GILT 0.875% 21-31/01/2046	0.06	115,227,192.00
GBP	3,500,000.00	UK TSY GILT 0.875% 21-31/07/2033	0.25	492,389,085.00
GBP	5,350,000.00	UK TSY GILT 1% 21-31/01/2032	0.41	796,782,300.00
GBP	3,000,000.00	UK TSY GILT 1.125% 21-31/01/2039	0.19	366,541,298.00
GBP	2,200,000.00	UK TSY GILT 1.125% 22-22/10/2073	0.09	165,291,246.00
GBP	7,150,000.00	UK TSY GILT 1.25% 17-22/07/2027	0.62	1,192,934,592.00
GBP	2,200,000.00	UK TSY GILT 1.25% 20-22/10/2041	0.13	256,639,114.00
GBP	2,900,000.00	UK TSY GILT 1.25% 21-31/07/2051	0.14	277,371,238.00
GBP	1,000,000.00	UK TSY GILT 1.5% 16-22/07/2047	0.06	108,998,209.00
GBP	1,200,000.00	UK TSY GILT 1.5% 21-31/07/2053	0.06	120,137,772.00
GBP	10,200,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2028	0.88	1,697,020,704.00
GBP	3,250,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2071	0.16	302,553,149.00
GBP	4,800,000.00	UK TSY GILT 1.625% 19-22/10/2054	0.25	493,247,775.00
GBP	3,400,000.00	UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037	0.24	473,920,259.00
GBP	4,700,000.00	UK TSY GILT 1.75% 17-22/07/2057	0.25	492,125,117.00
GBP	1,300,000.00	UK TSY GILT 1.75% 18-22/01/2049	0.08	147,655,282.00
GBP	3,700,000.00	UK TSY GILT 3.25% 23-31/01/2033	0.34	650,379,554.00
GBP	2,700,000.00	UK TSY GILT 3.5% 23-22/10/2025	0.25	481,170,410.00
GBP	1,200,000.00	UK TSY GILT 3.75% 22-29/01/2038	0.11	211,605,691.00
GBP	2,000,000.00	UK TSY GILT 3.75% 23-22/10/2053	0.17	335,585,088.00
GBP	1,500,000.00	UK TSY GILT 4% 23-22/10/2063	0.14	266,987,204.00
GBP	2,900,000.00	UK TSY GILT 4.125% 22-29/01/2027	0.27	529,100,699.00
GBP	400,000.00	UK TSY GILT 4.5% 23-07/06/2028	0.04	74,920,312.00
GBP	2,250,000.00	UK TSY GILT 6% 98-07/12/2028	0.23	452,417,150.00
GBP	10,500,000.00	UNITED KINGDOM G 2% 15-07/09/2025	0.96	1,829,811,254.00
GBP	2,800,000.00	UNITED KINGDOM G 2.5% 15-22/07/2065	0.18	351,692,108.00
GBP	7,100,000.00	UNITED KINGDOM G 3.5% 14-22/01/2045	0.60	1,162,043,116.00
20.18			39,049,354,666.00	

米国

USD	3,300,000.00	US TREASURY N/B 0.25% 20-31/07/2025	0.23	435,739,075.00
USD	4,500,000.00	US TREASURY N/B 0.25% 20-31/10/2025	0.30	589,356,713.00

USD	2,500,000.00	US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	0.16	309,206,133.00
USD	7,400,000.00	US TREASURY N/B 0.375% 20-31/12/2025	0.50	966,964,154.00
USD	2,200,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	0.13	253,576,711.00
USD	2,900,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-15/08/2030	0.17	331,784,671.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-30/11/2027	0.13	248,576,489.00
USD	2,900,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-31/12/2027	0.19	359,573,252.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-31/01/2028	0.19	372,980,196.00
USD	3,600,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-31/03/2026	0.24	470,930,642.00
USD	2,300,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 20-15/11/2030	0.14	266,521,536.00
USD	3,100,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 21-30/06/2026	0.21	404,208,998.00
USD	1,750,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 21-30/09/2026	0.12	226,640,530.00
USD	1,100,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 20-15/05/2040	0.05	100,061,594.00
USD	1,100,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 20-15/08/2040	0.05	99,098,404.00
USD	2,300,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 21-15/02/2031	0.14	270,790,016.00
USD	700,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 20-15/05/2050	0.03	53,263,496.00
USD	2,900,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	0.17	338,492,542.00
USD	2,200,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	0.14	278,207,438.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-31/05/2028	0.12	226,761,978.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/08/2050	0.07	125,895,134.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/11/2040	0.08	149,835,342.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-15/11/2031	0.18	351,321,016.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-31/10/2028	0.19	376,565,458.00
USD	3,500,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-31/12/2028	0.23	437,899,862.00
USD	2,800,000.00	US TREASURY N/B 1.5% 16-15/08/2026	0.19	369,517,473.00
USD	2,500,000.00	US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	0.16	307,196,111.00
USD	5,100,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 16-15/02/2026	0.35	681,446,861.00
USD	4,500,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	0.31	598,674,927.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 19-15/08/2029	0.12	225,869,743.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 20-15/11/2050	0.05	100,943,931.00
USD	2,300,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 21-15/05/2031	0.14	278,275,743.00
USD	3,200,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 19-15/11/2029	0.21	402,797,662.00
USD	5,000,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 19-31/12/2024	0.35	684,121,632.00
USD	2,350,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 19-31/12/2026	0.16	310,454,088.00
USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 21-15/08/2041	0.07	137,420,249.00
USD	5,800,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 22-15/03/2025	0.41	790,150,909.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/02/2041	0.09	182,650,691.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/02/2051	0.07	134,291,691.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/11/2051	0.08	151,738,529.00
USD	3,200,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 22-15/02/2032	0.20	388,064,914.00
USD	3,950,000.00	US TREASURY N/B 2% 15-15/02/2025	0.28	540,512,890.00
USD	2,500,000.00	US TREASURY N/B 2% 15-15/08/2025	0.18	339,191,873.00
USD	3,300,000.00	US TREASURY N/B 2% 16-15/11/2026	0.23	439,900,593.00

高利回りソブリン債券インデックスファンド

USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 2% 20-15/02/2050	0.08	148,645,696.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 2% 21-15/08/2025	0.06	110,631,794.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 2% 21-15/11/2041	0.06	122,513,870.00
USD	3,700,000.00	US TREASURY N/B 2.125% 15-15/05/2025	0.26	505,019,492.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/02/2027	0.11	214,175,002.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/08/2027	0.12	226,091,068.00
USD	2,200,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/11/2027	0.15	291,704,186.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 19-15/08/2049	0.05	98,570,392.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 21-15/05/2041	0.10	193,495,041.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 22-15/02/2052	0.08	146,798,238.00
USD	3,650,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	0.25	488,848,128.00
USD	1,150,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 19-15/05/2029	0.08	150,328,525.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 19-15/11/2049	0.06	121,549,059.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 21-15/05/2051	0.09	181,342,030.00
USD	2,600,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	0.18	340,417,144.00
USD	400,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 15-15/02/2045	0.02	42,752,183.00
USD	900,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 16-15/02/2046	0.05	95,320,098.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 22-31/03/2027	0.21	404,320,894.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 2.625% 19-15/02/2029	0.14	278,826,524.00
USD	3,100,000.00	US TREASURY N/B 2.625% 22-15/04/2025	0.22	426,368,135.00
USD	2,050,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 12-15/11/2042	0.12	233,961,734.00
USD	1,100,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 17-15/11/2047	0.06	120,857,863.00
USD	1,550,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 18-15/02/2028	0.11	208,941,740.00
USD	650,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 18-31/08/2025	0.05	89,213,656.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	0.13	258,356,835.00
USD	700,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 15-15/08/2045	0.04	79,665,849.00
USD	650,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 16-15/11/2046	0.04	73,467,121.00
USD	5,900,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 18-15/05/2028	0.41	797,828,623.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 18-15/08/2028	0.15	283,406,245.00
USD	700,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 19-15/05/2049	0.04	78,520,894.00
USD	2,300,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2032	0.16	300,631,434.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2052	0.10	191,077,545.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 22-15/06/2025	0.12	234,254,811.00
USD	800,000.00	US TREASURY N/B 3% 14-15/11/2044	0.05	93,447,743.00
USD	650,000.00	US TREASURY N/B 3% 15-15/05/2045	0.04	75,686,477.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 3% 17-15/02/2047	0.06	115,399,879.00
USD	1,450,000.00	US TREASURY N/B 3% 17-15/05/2047	0.09	167,169,967.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 3% 18-15/02/2048	0.06	115,025,295.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	0.10	195,337,128.00
USD	3,200,000.00	US TREASURY N/B 3% 18-30/09/2025	0.23	440,773,837.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 3% 19-15/02/2049	0.06	114,865,706.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 3% 22-15/08/2052	0.10	184,710,183.00

高利回りソブリン債券インデックスファンド

USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 3.125% 18-15/05/2048	0.09	164,636,070.00
USD	3,400,000.00	US TREASURY N/B 3.125% 22-31/08/2027	0.24	465,962,930.00
USD	2,400,000.00	US TREASURY N/B 3.25% 22-15/05/2042	0.15	297,168,120.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 3.25% 22-30/06/2027	0.21	413,407,337.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 3.25% 22-30/06/2029	0.15	286,644,231.00
USD	850,000.00	US TREASURY N/B 3.375% 14-15/05/2044	0.05	105,766,638.00
USD	1,300,000.00	US TREASURY N/B 3.375% 18-15/11/2048	0.08	159,892,262.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 3.375% 23-15/05/2033	0.14	270,769,841.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 3.5% 09-15/02/2039	0.10	200,466,995.00
USD	2,350,000.00	US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	0.17	321,454,341.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 3.5% 23-30/04/2028	0.14	277,554,363.00
USD	1,250,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 13-15/08/2043	0.08	162,182,151.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-15/02/2053	0.10	195,535,304.00
USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-15/05/2026	0.10	195,105,371.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-15/05/2053	0.10	195,774,899.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-31/03/2030	0.14	277,708,595.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 3.75% 13-15/11/2043	0.10	197,831,868.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 3.75% 23-31/05/2030	0.07	139,790,545.00
USD	3,500,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 22-30/11/2027	0.25	492,504,797.00
USD	2,600,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 23-15/02/2043	0.18	349,852,823.00
USD	870,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 23-15/08/2033	0.06	122,575,937.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 23-31/12/2029	0.15	281,574,548.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 4% 22-15/11/2052	0.12	236,773,221.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 4% 23-28/02/2030	0.13	255,072,396.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	0.22	430,143,072.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 22-31/10/2027	0.07	141,905,245.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 23-15/06/2026	0.15	296,034,894.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 23-15/08/2053	0.11	214,047,387.00
USD	3,400,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 23-31/01/2025	0.25	476,354,848.00
USD	300,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 08-15/02/2038	0.02	44,481,401.00
USD	400,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 11-15/05/2041	0.03	58,185,094.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 23-30/11/2028	0.07	144,306,276.00
USD	300,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 08-15/05/2038	0.02	44,981,993.00
USD	1,100,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 09-15/08/2039	0.08	164,261,557.00
USD	3,700,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 23-15/11/2033	0.28	547,951,918.00
USD	1,550,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 10-15/02/2040	0.12	234,207,998.00
USD	400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/03/2026	0.03	56,887,627.00
USD	2,400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/10/2026	0.18	343,453,656.00
USD	5,000,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/11/2026	0.37	716,134,664.00
USD	2,200,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-30/06/2025	0.16	310,919,280.00
USD	800,000.00	US TREASURY N/B 4.75% 11-15/02/2041	0.06	122,053,486.00
USD	1,150,000.00	US TREASURY N/B 4.75% 23-15/11/2053	0.09	182,063,587.00

高利回りソブリン債券インデックスファンド

USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2028	0.15	294,405,983.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2030	0.15	298,348,912.00
USD	600,000.00	US TREASURY N/B 5% 23-31/08/2025	0.04	85,374,411.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 5% 23-31/10/2025	0.15	285,209,012.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 5.25% 99-15/02/2029	0.15	299,813,694.00
USD	750,000.00	US TREASURY N/B 5.375% 01-15/02/2031	0.06	115,916,112.00
USD	3,600,000.00	WI TREASURY SEC. 2.25% 15-15/11/2025	0.25	488,872,264.00
USD	2,900,000.00	WI TREASURY SEC. 3.125% 18-15/11/2028	0.20	395,075,454.00
			19.06	37,005,185,362.00
			98.70	JPY 190,956,552,912.00

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

USD	500,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	0.04	75,234,326.00
USD	550,000.00	US TREASURY N/B 5.25% 98-15/11/2028	0.04	82,233,750.00
USD	2,900,000.00	US TREASURY N/B 5.5% 98-15/08/2028	0.23	437,173,504.00
USD	550,000.00	US TREASURY N/B 6.25% 00-15/05/2030	0.05	87,685,672.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 6.375% 97-15/08/2027	0.08	152,335,509.00
			0.44	834,662,761.00
			0.44	834,662,761.00
		有価証券ポートフォリオ合計	99.14	JPY 191,791,215,673.00

(円) 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。

■グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス

●ファンドの概要

運用会社	Nikko Asset Management Europe Ltd*
運用方針	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。
主要投資対象	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。
組入制限	① 株式への投資割合に制限を設けません。 ② 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

* 2025年9月1日付で「Nikko Asset Management Europe Ltd」は「Amova Asset Management UK Ltd」へ商号変更する予定です。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND A Series Trust of NIKKO AM INVESTMENT TRUST (CAYMAN) (a Cayman Islands Trust) Audited Financial Statements For the year ended December 31, 2023」の情報を基に掲載しています。

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

●損益の状況（2023年1月1日～2023年12月31日）

(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
<hr/>	
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
<hr/>	
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外国為替先渡契約	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外国為替先渡契約	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

●投資明細表（2023年12月31日現在）

		純資産に 占める割 合 (%)		
	普通株式 (99.83%)	元本金額	公正価値JPY	合 (%)
オーストラリア (2.30%)				
大規模小売り (0.19%)				
AUD	Wesfarmers Ltd	19,533	107,217,075	0.19
商業サービス・用品 (1.05%)				
AUD	Brambles Ltd	460,864	603,152,570	1.05
金属・鉱業 (1.06%)				
AUD	BHP Group Ltd	39,885	193,482,541	0.34
AUD	BlueScope Steel Ltd.	60,221	135,606,127	0.24
AUD	Fortescue Ltd	55,555	155,144,380	0.27
AUD	Rio Tinto Ltd	9,250	120,756,088	0.21
金属・鉱業合計				604,989,136
				1.06
オーストラリア合計 (取得原価 : 1,158,434,701円)				1,315,358,781
				2.30
オーストリア (0.42%)				
石油・ガス・消耗燃料 (0.42%)				
EUR	OMV AG	38,824	240,634,001	0.42
オーストリア合計 (取得原価 : 238,795,233円)				240,634,001
				0.42
ベルギー (0.98%)				
保険 (0.98%)				
EUR	Ageas	91,268	559,142,755	0.98
ベルギー合計 (取得原価 : 559,927,845円)				559,142,755
				0.98
カナダ (3.35%)				
キャピタル・マーケット (1.04%)				
CAD	TMX Group Ltd	173,417	593,094,686	1.04
電力公益事業 (0.19%)				
CAD	Fortis Inc.	19,143	111,350,074	0.19
石油・ガス・消耗燃料 (2.12%)				
CAD	Imperial Oil Limited	76,851	618,993,010	1.08
CAD	Suncor Energy Inc.	130,827	592,624,234	1.04
石油・ガス・消耗燃料合計				1,211,617,244
				2.12
カナダ合計 (取得原価 : 1,851,351,510円)				1,916,062,004
				3.35

	デンマーク (1.09%)			
	繊維・アパレル・贅沢品 (1.09%)			
DKK	Pandora AS	31,836	621,143,488	1.09
	デンマーク合計 (取得原価 : 445,233,465円)		621,143,488	1.09
	フィンランド (0.16%)			
	各種電気通信 (0.16%)			
EUR	Elisa Corp.	14,432	94,173,911	0.16
	フィンランド合計 (取得原価 : 94,919,853円)		94,173,911	0.16
	フランス (3.26%)			
	自動車部品 (0.21%)			
EUR	Michelin CGDE	24,115	121,993,560	0.21
	建設関連製品 (0.82%)			
EUR	Compagnie De Saint Gobain	45,349	471,122,829	0.82
	建設・土木 (0.45%)			
EUR	Vinci SA	14,464	256,300,824	0.45
	ホテル・レストラン・レジャー (0.16%)			
EUR	La Francaise des Jeux SAEM	18,211	93,204,755	0.16
	保険 (0.45%)			
EUR	AXA SA	56,452	259,450,929	0.45
	石油・ガス・消耗燃料 (0.65%)			
EUR	Total Energies	38,472	369,340,218	0.65
	医薬品 (0.52%)			
EUR	Sanofi SA	21,141	295,739,610	0.52
	フランス合計 (取得原価 : 1,702,181,823円)		1,867,152,725	3.26
	ドイツ (1.59%)			
	航空貨物・物流 (0.72%)			
EUR	Deutsche Post AG	58,877	411,583,218	0.72
	自動車 (0.20%)			
EUR	BMW AG	7,140	112,143,393	0.20
	建設資材 (0.24%)			
EUR	Heidelberg Material AG	10,744	135,528,404	0.24
	家庭用品 (0.22%)			
EUR	Henkel AG & Co KGAA	12,406	125,635,567	0.22
	独立系電力・再生可能電力 (0.21%)			

EUR	RWE AG	19,140	122,837,057	0.21
	ドイツ合計（取得原価：828,713,999円）		907,727,639	1.59
香港（1.05%）				
各種電気通信（0.65%）				
HKD	HKT Trust and HKT Ltd.	2,229,649	374,853,073	0.65
電力公益事業（0.21%）				
HKD	Power Assets Holdings Ltd.	148,000	120,806,126	0.21
不動産管理・開発（0.19%）				
HKD	Swire Properties Ltd.	374,000	106,595,127	0.19
	香港合計（取得原価：596,238,918円）		602,254,326	1.05
アイルランド（1.08%）				
容器・包装（1.08%）				
EUR	Smurfit Kappa Group Plc	110,095	615,631,955	1.08
	アイルランド合計（取得原価：521,494,838円）		615,631,955	1.08
日本（8.58%）				
自動車（1.33%）				
JPY	Honda Motor Co Ltd.	520,200	762,613,200	1.33
電気設備（1.13%）				
JPY	Kyocera Corp	315,200	648,681,600	1.13
家庭用耐久財（1.27%）				
JPY	Sekisui Chemical Co. Ltd.	53,700	109,145,250	0.19
JPY	Sekisui House Ltd.	196,700	616,064,400	1.08
	家庭用耐久財合計		725,209,650	1.27
保険（1.04%）				
JPY	Sompo Holdings Inc.	86,100	593,745,600	1.04
機械（1.17%）				
JPY	Komatsu Ltd	182,000	671,216,000	1.17
商社・流通（1.35%）				
JPY	Itochu Corp.	134,000	772,778,000	1.35
無線通信サービス（1.29%）				
JPY	KDDI Corporation	163,900	735,255,400	1.29
	日本合計（取得原価：4,597,941,193円）		4,909,499,450	8.58
ジャージー（0.17%）				

容器・包装 (0.17%)				
USD	Amcor Plc	70, 503	95, 765, 934	0.17
	ジャージー合計 (取得原価 : 104, 925, 621円)		95, 765, 934	0.17
オランダ (2.49%)				
自動車 (1.35%)				
EUR	Stellantis NV	234, 487	772, 912, 385	1.35
化学 (1.14%)				
USD	LyondellBasell Industries N.V.	48, 779	653, 504, 352	1.14
	オランダ合計 (取得原価 : 1, 188, 486, 776円)		1, 426, 416, 737	2.49
ニュージーランド (0.22%)				
各種電気通信 (0.22%)				
NZD	Spark New Zealand Ltd.	266, 226	123, 156, 906	0.22
	ニュージーランド合計 (取得原価 : 110, 912, 110円)		123, 156, 906	0.22
ノルウェー (1.32%)				
食品 (1.01%)				
NOK	Orkla ASA	526, 326	577, 411, 783	1.01
保険 (0.31%)				
NOK	Gjensidige Forsikrin ASA	68, 112	177, 708, 872	0.31
	ノルウェー合計 (取得原価 : 711, 205, 401円)		755, 120, 655	1.32
ポルトガル (1.02%)				
食品・生活必需品小売り (1.02%)				
EUR	Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	162, 887	584, 884, 381	1.02
	ポルトガル合計 (取得原価 : 488, 446, 272円)		584, 884, 381	1.02
シンガポール (1.74%)				
銀行 (1.74%)				
SGD	Overseas-Chinese Banking Corp Ltd	507, 800	704, 914, 778	1.23
SGD	United Overseas Bank Ltd.	96, 500	293, 163, 670	0.51
	シンガポール合計 (取得原価 : 893, 812, 438円)		998, 078, 448	1.74

	スイス (7.52%)			
	キャピタル・マーケット (1.30%)			
CHF	Partners Group Holding AG	3,654	743,050,220	1.30
	建設資材 (1.26%)			
CHF	Holcim Ltd	65,117	720,706,979	1.26
	各種電気通信 (0.21%)			
CHF	Swisscom AG	1,412	119,777,167	0.21
	食品 (1.48%)			
CHF	Nestle SA	50,680	828,465,804	1.45
	家庭用耐久財 (0.43%)			
CHF	Garmin Ltd	13,478	244,112,583	0.43
	保険 (0.18%)			
CHF	Zurich Insurance Group	1,438	105,975,480	0.18
	医薬品 (2.69%)			
CHF	Novartis AG	63,078	897,472,067	1.57
CHF	Roche Holding AG - BR	2,846	124,718,048	0.22
CHF	Roche Holding AG - Genusschein	12,623	517,404,580	0.90
	医薬品合計		1,539,594,695	2.69
	スイス合計 (取得原価 : 3,668,277,297円)		4,301,682,928	7.52

	英国 (4.60%)			
	航空宇宙・防衛 (0.24%)			
GBP	BAE Systems Plc	68,633	136,819,259	0.24
	大規模小売り (0.44%)			
GBP	Next Plc	17,449	254,281,800	0.44
	キャピタル・マーケット (1.49%)			
GBP	3I Group Plc	157,898	686,225,900	1.20
GBP	Hargreaves Lansdown Plc	126,623	166,841,600	0.29
	キャピタル・マーケット合計		853,067,500	1.49
	家庭用品 (0.44%)			
GBP	Reckitt Benckiser Group Plc	25,548	248,571,813	0.44
	金属・鉱業 (0.16%)			
GBP	Anglo American Plc	26,170	92,575,887	0.16
	総合公益事業 (0.20%)			
GBP	National Grid Plc	59,184	112,405,010	0.20
	パーソナル用品 (1.63%)			
GBP	Unilever Plc	136,876	933,698,342	1.63
	英國合計 (取得原価 : 2,302,791,700円)		2,631,419,611	4.60

	米国 (56.89%)			
	航空宇宙・防衛 (0.98%)			
USD	Lockheed Martin Corp.	8,811	562,703,804	0.98
	銀行 (1.74%)			
USD	Citizens Fin Group	63,748	297,677,142	0.52
USD	Fifth Third Bank Corp	26,324	127,929,734	0.23
USD	Regions Financial Corp	40,911	111,717,263	0.20
USD	Truist Financial Corp	64,078	333,347,389	0.58
USD	US Bancorp	20,065	122,363,766	0.21
	銀行合計		993,035,294	1.74
	飲料 (3.36%)			
USD	Coca-Cola Co.	218,775	1,816,605,195	3.18
USD	Molson Coors Beverage Co.	11,965	103,195,676	0.18
	飲料合計		1,919,800,871	3.36
	バイオテクノロジー (4.46%)			
USD	AbbVie Inc.	55,977	1,222,316,491	2.14
USD	Amgen Inc.	32,750	1,329,108,297	2.32
	バイオテクノロジー合計		2,551,424,788	4.46
	キャピタル・マーケット (3.05%)			
USD	Bank of New York Mellon Corp.	101,479	744,257,691	1.30
USD	CME Group Inc.	6,811	202,113,660	0.35
USD	State Street Corp.	9,368	102,247,052	0.18
USD	T Rowe Price Group, Inc.	45,930	696,944,574	1.22
	キャピタル・マーケット合計		1,745,562,977	3.05
	化学 (0.20%)			
USD	Eastman Chemical Company	8,887	112,474,650	0.20
	通信機器 (3.17%)			
USD	Cisco Systems Inc.	254,795	1,813,763,515	3.17
	消費者金融 (0.80%)			
USD	Synchrony Financial	85,156	458,238,241	0.80
	生活必需品販売 (0.46%)			
USD	Walgreens Boots Alli Inc.	71,516	263,109,486	0.46
	各種電気通信 (0.36%)			
USD	Verizon Communications Inc.	38,736	205,770,229	0.36
	電力公益事業 (0.19%)			
USD	American Electric Power Co. Inc.	9,757	111,662,079	0.19
	電気設備 (1.49%)			
USD	Emerson Electric Company	62,139	852,191,899	1.49
	食品 (1.15%)			
USD	General Mills Inc.	71,997	660,828,207	1.15
	ガス公益事業 (0.19%)			

USD	Atmos Energy Corp	6,834	111,605,303	0.19
ホテル・レス トラン・レジャリー (0.18%)				
USD	Darden Restaurants Inc.	4,535	104,988,389	0.18
家庭用品 (0.64%)				
USD	Procter & Gamble Corp.	17,645	364,337,831	0.64
産業コングロマリット (1.47%)				
USD	3M Company	54,542	840,150,519	1.47
保険 (0.17%)				
USD	MetLife Inc.	10,630	99,050,850	0.17
機械 (1.71%)				
USD	Paccar Inc.	24,834	341,700,286	0.60
USD	Snap-On Incorporated Company	15,534	632,218,289	1.11
機械合計				
メディア (0.24%)				
USD	Comcast Corp	22,384	138,303,672	0.24
総合公益事業 (2.34%)				
USD	Consolidated Edison Inc.	40,638	520,903,097	0.91
USD	DTE Energy Co.	7,306	113,507,374	0.20
USD	Public Service Enterprise Group Inc.	69,489	598,740,922	1.05
USD	WEC Energy Group Inc.	8,558	101,497,660	0.18
総合公益事業合計				
石油・ガス・消耗燃料 (6.33%)				
USD	Chevron Corp	50,612	1,063,732,168	1.86
USD	Exxon Mobil Corp	23,734	334,357,053	0.58
USD	HF Sinclair Corp	78,857	617,457,495	1.08
USD	Phillips 66	44,851	841,408,900	1.47
USD	Valero Energy Corp	41,847	766,538,725	1.34
石油・ガス・消耗燃料合計				
パーソナル・ケア用品 (0.22%)				
USD	Kenvue Inc.	42,462	128,816,321	0.22
医薬品 (9.66%)				
USD	Johnson & Johnson	130,418	2,880,340,273	5.03
USD	Merck & Co Inc.	150,320	2,309,135,211	4.04
USD	Pfizer Inc.	83,068	336,978,224	0.59
医薬品合計				
専門サービス (1.20%)				
USD	Paychex Inc	40,963	687,490,023	1.20
半導体・半導体製造装置 (8.44%)				
USD	Broadcom Inc.	24,903	3,916,873,620	6.85
USD	Qualcomm Inc.	44,647	909,865,268	1.59
半導体・半導体製造装置合計				
4,826,738,888				
8.44				

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
	 外国為替先渡契約		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

通貨表示**通貨****国名**

AUD	豪ドル	オーストラリア
CAD	カナダ・ドル	カナダ
CHF	スイス・フラン	スイス
DKK	デンマーク・クローネ	デンマーク
EUR	ユーロ	欧州
GBP	英ポンド	英国
HKD	香港ドル	香港
JPY	日本円	日本
NOK	ノルウェー・クローネ	ノルウェー
NZD	ニュージーランド・ドル	ニュージーランド
SGD	シンガポール・ドル	シンガポール
USD	米ドル	米国

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 (適格機関投資家向け)	「世界REITマザーファンド」受益証券および不動産関連有価証券を主要投資対象とします。
	世界REITマザーファンド	世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託を主要投資対象とします。
組入制限	グローバル・リアルエステート・ファンド (適格機関投資家向け)	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	世界REITマザーファンド	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

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/

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

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 (分配落)	基準価額			S & P 先進国 REIT 指数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース) (参考指数)	投証組入比率	純資産額
	税分	込配	み金			
144期(2022年8月5日)	円 19,878		円 100	% 3.2	% 363.95	% 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 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース)		投 資 信 託 券 組 入 比 率
			騰 落 率	(参考指數)	
第168期	(期 首) 2024年 7月 5日	円 21,275	% —	421.33	% —
	7月末	21,435	0.8	422.43	0.3
	(期 末) 2024年 8月 5日	20,515	△3.6	405.95	△3.7
					98.7
第169期	(期 首) 2024年 8月 5日	20,415	—	405.95	—
	8月末	21,266	4.2	421.84	3.9
	(期 末) 2024年 9月 5日	21,395	4.8	422.45	4.1
					98.4
第170期	(期 首) 2024年 9月 5日	21,295	—	422.45	—
	9月末	21,665	1.7	431.70	2.2
	(期 末) 2024年10月 7日	21,999	3.3	439.66	4.1
					98.3
第171期	(期 首) 2024年10月 7日	21,899	—	439.66	—
	10月末	22,516	2.8	452.72	3.0
	(期 末) 2024年11月 5日	21,953	0.2	441.38	0.4
					98.6
第172期	(期 首) 2024年11月 5日	21,853	—	441.38	—
	11月末	22,268	1.9	451.11	2.2
	(期 末) 2024年12月 5日	21,717	△0.6	439.47	△0.4
					98.6
第173期	(期 首) 2024年12月 5日	21,617	—	439.47	—
	12月末	21,412	△0.9	435.93	△0.8
	(期 末) 2025年 1月 6日	21,468	△0.7	437.19	△0.5
					98.2

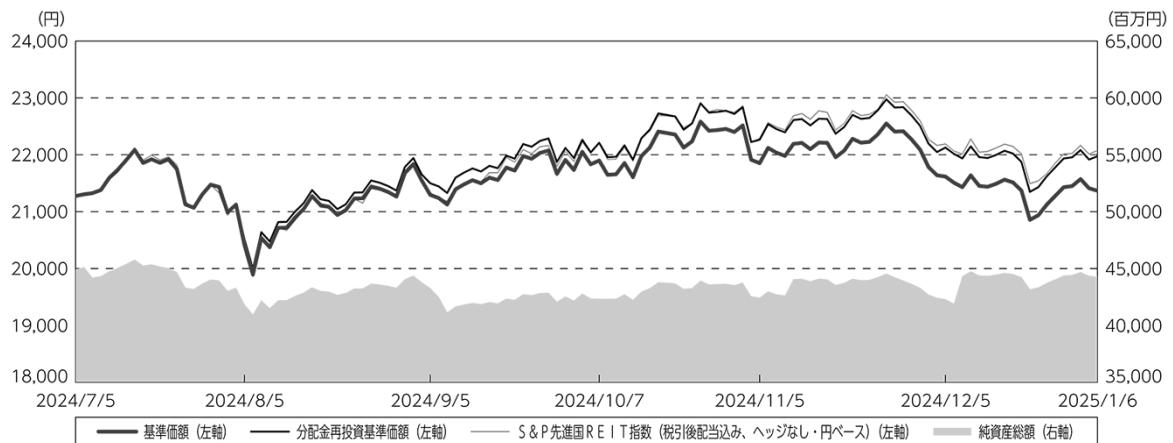
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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）の値が基準価額と同一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。

<値上がり要因>

- ・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）。

<値下がり要因>

- ・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。

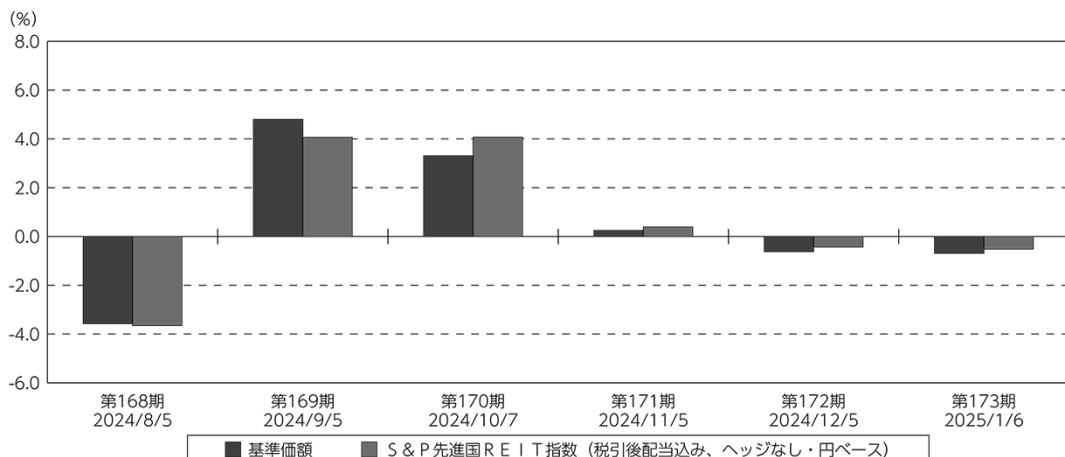
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行なっていません。大陸欧州、英国、オーストラリアおよびシンガポールのウェイトを増やし、米国および日本のウェイトを減らしました。

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～ 2024年8月5日	2024年8月6日～ 2024年9月5日	2024年9月6日～ 2024年10月7日	2024年10月8日～ 2024年11月5日	2024年11月6日～ 2024年12月5日	2024年12月6日～ 2025年1月6日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 0.487%	100 0.467%	100 0.455%	100 0.456%	100 0.460%	100 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 93	% 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 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 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

銘柄	第168期～第173期			
	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
世界REITマザーファンド	千口 978,553	千円 4,635,590	千口 1,469,803	千円 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

銘柄	第167期末		第173期末	
	口数	千口	口数	評価額
世界REITマザーファンド	9,817,279	千口	9,326,029	千円 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
(A) 資産	円	円	円	円	円	円
コール・ローン等	42,099,703,299	43,520,630,915	42,733,015,960	42,700,865,720	42,610,978,433	44,519,850,480
世界REITマザーファンド(評価額)	147,745,134	444,551,875	204,051,855	163,868,990	240,455,572	454,356,262
未収入金	41,648,452,391	43,076,076,152	42,149,605,894	42,244,987,745	42,169,955,391	44,065,491,320
未収利息	303,504,884	—	379,356,909	292,007,940	200,565,930	—
(A) 純資産額	237,101,432	234,254,723	377,453,266	258,941,520	294,095,877	240,208,804
(B) 負債	円	円	円	円	円	円
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～ 2024年8月5日	2024年8月6日～ 2024年9月5日	2024年9月6日～ 2024年10月7日	2024年10月8日～ 2024年11月5日	2024年11月6日～ 2024年12月5日	2024年12月6日～ 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～ 2024年8月5日	2024年8月6日～ 2024年9月5日	2024年9月6日～ 2024年10月7日	2024年10月8日～ 2024年11月5日	2024年11月6日～ 2024年12月5日	2024年12月6日～ 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」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。 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 REIT 指数 (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
		期騰落率	中率		
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REIT指数(税引後配当込み)」を円換算した指数で、設定時を100として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 REIT 指数 (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	(参考指数)	
(期首) 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) 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。

<値上がり要因>

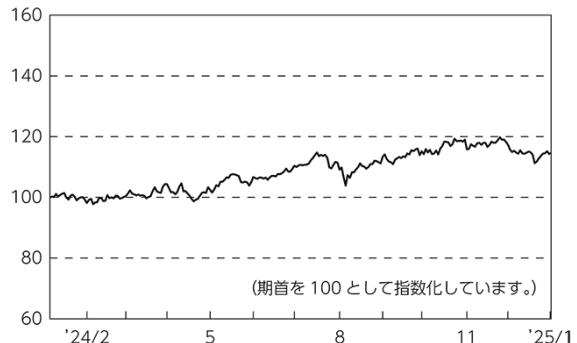
- ・長引くインフレや早期利下げ観測の後退が懸念材料となる一方で、堅調な経済データや底堅い企業決算が好感されたこと（2024年2月）。
- ・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れが見られる一方で、主要中央銀行がハト派（金融緩和的な政策を支持）的な論調を強め早期利下げの可能性が依然として高いことやその時期が近づいていることを示唆したこと（2024年3月）。
- ・主要中央銀行のタカ派（金融引き締め的な政策を支持）的な姿勢の弱まり、インフレ鈍化の兆しや経済データの下振れなどを受けて複数の市場で利下げ期待が高まつたこと（2024年5月）。
- ・インフレの鈍化傾向が継続する中、複数の主要中央銀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）。

<値下がり要因>

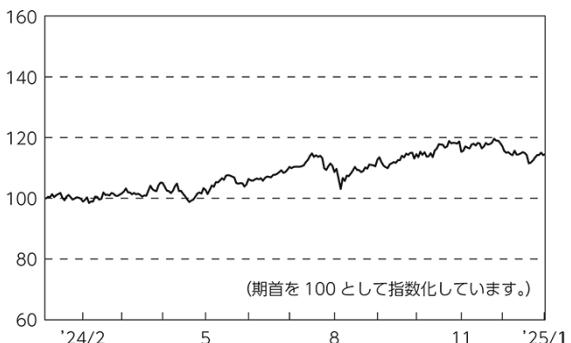
- ・堅調な経済データや主要国中央銀行のハト派的な論調の弱まりに加え、米国連邦準備制度理事会（FRB）が2024年3月の利下げの可能性が低いとの見解を示したことなどを背景に、最終的な利下げのタイミングやペースに対する投資家の期待が後退したこと（2024年1月）。
- ・予想を上回る経済データおよびインフレ指標を受け、早期利下げ観測が後退したこと（2024年2月）。
- ・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れを背景に利下げ開始時期が先送りされ、長期金利の上昇基調を背景に特に米国市場において利下げ観測が後退したこと（2024年4月）。
- ・堅調な経済データや政治的不透明感およびインフレ再燃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



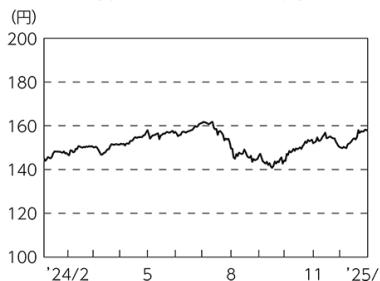
(グローバルREIT市況)

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。

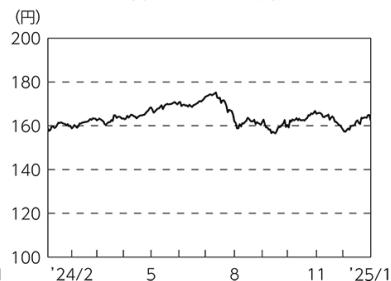
(為替市況)

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。

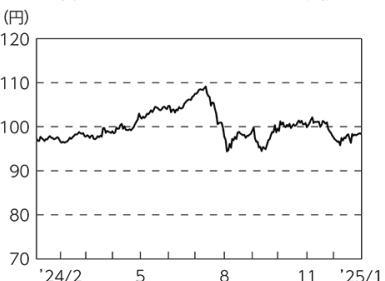
円／アメリカドルの推移



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REITに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得することをめざして運用を行ないました。

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

○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。

○ 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 (投資信託証券)	円 37 (37)	% 0.082 (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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	13 (13)	0.029 (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 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 (保管費用) (その他)	17 (12) (6)	0.038 (0.026) (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 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	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 —	千円 —	口 3,047	千円 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 (20,255)	982,908 (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	— (△ 5,057)	— (△ 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 (15,198)	3,920,725 (—)	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 (—)	8,092 (△ 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 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 柏		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール PARKWAYLIFE REAL ESTATE	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
		(— —)	(△ — 61)	3,147,400	10,937
	小 計	44,470,400	12,512	3,147,400	10,937

(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 柄	期首(前期末) 口 数	当 期 末			比 率
		口 数	評 価 額 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	4,881	0.2
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE		1,916,037	2,479,367	533,487	37,760	1.3
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN		3,521,596	2,525,619	4,126,495	43,541	1.5
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		2,578,608	2,940,219	4,758,233	27,814	1.0
	小計口数・金額	8,397,502	8,145,549	13,087,683	119,762	
	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	—	7,252	0.4
MERCIALYS		1,935,005	2,036,607	1,178,202	20,732	1.1
	小計口数・金額	2,372,611	2,183,652	3,368,227	27,984	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	千ユーロ	28,025	4,553,062
	小計口数・金額	1,735,116	2,744,931	—	28,025	1.5
	銘柄数<比率>	1	1	—	<4.53%>	
(ヨーロ…ベルギー)						
AEDIFICA		—	182,287	千ユーロ	10,208	1,658,403
COFINIMMO		364,995	364,009	—	20,257	0.5
WAREHOUSES DE PAUW SCA		—	746,919	3,290,968	13,997	0.7
	小計口数・金額	364,995	1,293,215	2,273,995	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	—	千ユーロ	—	—
	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	26,010	5,098,929
LAND SECURITIES GROUP PLC		2,358,862	4,818,325	—	5,473,587	1.7
SAFESTORE HOLDINGS PLC		965,866	3,167,929	27,922	4,114,185	1.8
SEGRO PLC		2,492,225	4,248,608	29,527	5,788,339	1.3
SUPERMARKET INCOME REIT PLC		—	10,667,040	7,338	1,438,649	1.9
	小計口数・金額	6,534,411	24,219,580	111,787	21,913,691	0.5
	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 DEXUS/AU INGENIA COMMUNITIES GROUP NATIONAL STORAGE REIT REGION RE LTD	口 — 3,251,452 2,905,175 15,231,057 6,838,952	口 10,506,196 4,053,508 1,745,103 11,268,554 7,208,178	千オーストラリアドル 30,362 27,482 8,167 26,706 15,281	千円 2,983,762 2,700,733 802,579 2,624,445 1,501,697	% 1.0 0.9 0.3 0.9 0.5
小計	口数・金額 銘柄数 <比率>	28,226,636 4	34,781,539 5	108,000 <3.5%>	10,613,217
(香港) LINK REIT	4,051,738	2,301,947	千香港ドル 76,194	1,545,223	0.5
小計	口数・金額 銘柄数 <比率>	4,051,738 1	2,301,947 1	76,194 —	1,545,223 <0.5%>
(シンガポール) ESR-REIT PARKWAYLIFE REAL ESTATE	— 3,147,400	44,470,400 —	千シンガポールドル 11,562 —	1,330,589 —	0.4 —
小計	口数・金額 銘柄数 <比率>	3,147,400 1	44,470,400 1	11,562 —	1,330,589 <0.4%>
合計	口数・金額 銘柄数 <比率>	96,094,365 57	159,198,065 57	— —	286,747,554 <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 303,234,089	% 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R E I T指数（円ベース）」から「S & P先進国R E I T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」へ変更となります。

ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書（全体版）

第91期（決算日 2024年10月8日） 第93期（決算日 2024年12月9日） 第95期（決算日 2025年2月10日）
第92期（決算日 2024年11月8日） 第94期（決算日 2025年1月8日） 第96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。

「ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2025年3月10日に第96期の決算を行ないましたので、第91期から第96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／その他資産（商品）（私募）	
信 託 期 間	2017年3月14日から2028年2月10日までです。	
運 用 方 針	主として、「ゴールド・マザーファンド」受益証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	ゴー ル ド ・ フ ア ン ド (適 格 機 関 投 資 家 向 け)	「ゴールド・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ゴー ル ド ・ マ ザ ー フ ア ン ド	金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券などを主要投資対象とします。
組 入 制 限	ゴー ル ド ・ フ ア ン ド (適 格 機 関 投 資 家 向 け)	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ゴー ル ド ・ マ ザ ー フ ア ン ド	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分 配 方 針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

日興アセットマネジメント株式会社

<643521>

東京都港区赤坂九丁目7番1号
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・アセッタ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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404

午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決算期	基 準 価 額 (分配落)	基 準 価 額				金地金価格(円ベース) (参考指標)	投 資 信 託 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分 配	込 み 金	期 騰 落	中 率			
67期(2022年10月11日)	円 17,111	円 0	% △ 2.0	175.84	% △ 1.9	101.9	%	百万円 8,512
68期(2022年11月8日)	17,240	0	0.8	177.53	1.0	99.9	99.9	8,727
69期(2022年12月8日)	17,145	0	△ 0.6	176.65	△ 0.5	100.7	100.7	8,731
70期(2023年1月10日)	17,328	0	1.1	178.66	1.1	96.3	96.3	8,824
71期(2023年2月8日)	17,196	0	△ 0.8	177.15	△ 0.8	99.9	99.9	8,460
72期(2023年3月8日)	17,477	0	1.6	180.11	1.7	102.9	102.9	8,698
73期(2023年4月10日)	18,663	0	6.8	192.46	6.9	99.9	99.9	8,265
74期(2023年5月8日)	19,113	0	2.4	197.10	2.4	99.9	99.9	8,363
75期(2023年6月8日)	19,030	0	△ 0.4	196.33	△ 0.4	99.9	99.9	8,228
76期(2023年7月10日)	19,214	0	1.0	198.32	1.0	100.0	100.0	8,507
77期(2023年8月8日)	19,399	0	1.0	200.24	1.0	101.2	101.2	8,794
78期(2023年9月8日)	19,741	0	1.8	203.90	1.8	100.4	100.4	8,998
79期(2023年10月10日)	19,376	0	△ 1.8	200.11	△ 1.9	100.2	100.2	8,934
80期(2023年11月8日)	20,746	0	7.1	214.25	7.1	99.7	99.7	9,405
81期(2023年12月8日)	20,329	0	△ 2.0	210.17	△ 1.9	101.4	101.4	8,776
82期(2024年1月9日)	20,402	0	0.4	211.20	0.5	100.0	100.0	9,209
83期(2024年2月8日)	21,059	0	3.2	217.94	3.2	100.0	100.0	9,556
84期(2024年3月8日)	22,297	0	5.9	230.81	5.9	100.0	100.0	10,154
85期(2024年4月8日)	24,605	0	10.4	254.94	10.5	100.0	100.0	8,824
86期(2024年5月8日)	25,013	0	1.7	259.24	1.7	98.0	98.0	8,400
87期(2024年6月10日)	25,044	0	0.1	259.75	0.2	99.9	99.9	8,087
88期(2024年7月8日)	26,761	0	6.9	277.56	6.9	100.0	100.0	8,762
89期(2024年8月8日)	24,292	0	△ 9.2	252.16	△ 9.1	99.9	99.9	7,681
90期(2024年9月9日)	24,810	0	2.1	257.52	2.1	99.6	99.6	7,826
91期(2024年10月8日)	27,204	0	9.6	282.55	9.7	99.5	99.5	8,412
92期(2024年11月8日)	28,803	0	5.9	298.25	5.6	99.4	99.4	7,741
93期(2024年12月9日)	27,427	0	△ 4.8	285.34	△ 4.3	99.5	99.5	7,228
94期(2025年1月8日)	29,123	0	6.2	302.74	6.1	99.6	99.6	7,368
95期(2025年2月10日)	30,215	0	3.7	314.10	3.8	99.7	99.7	7,151
96期(2025年3月10日)	29,796	0	△ 1.4	309.44	△ 1.5	99.6	99.6	6,858

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

(注) 「金地金価格(円ベース)」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あります。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		金地金価格（円ベース） (参考指標)	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率 %		
第91期	(期 首) 2024年9月9日	円 24,810	% —	257.52	% —
	9月末	26,346	6.2	273.54	6.2
	(期 末) 2024年10月8日	27,204	9.6	282.55	9.7
					99.5
第92期	(期 首) 2024年10月8日	27,204	—	282.55	—
	10月末	29,800	9.5	309.56	9.6
	(期 末) 2024年11月8日	28,803	5.9	298.25	5.6
					99.4
第93期	(期 首) 2024年11月8日	28,803	—	298.25	—
	11月末	27,645	△4.0	287.40	△3.6
	(期 末) 2024年12月9日	27,427	△4.8	285.34	△4.3
					99.5
第94期	(期 首) 2024年12月9日	27,427	—	285.34	—
	12月末	28,762	4.9	299.44	4.9
	(期 末) 2025年1月8日	29,123	6.2	302.74	6.1
					99.6
第95期	(期 首) 2025年1月8日	29,123	—	302.74	—
	1月末	30,011	3.0	311.74	3.0
	(期 末) 2025年2月10日	30,215	3.7	314.10	3.8
					99.7
第96期	(期 首) 2025年2月10日	30,215	—	314.10	—
	2月末	29,874	△1.1	311.33	△0.9
	(期 末) 2025年3月10日	29,796	△1.4	309.44	△1.5
					99.6

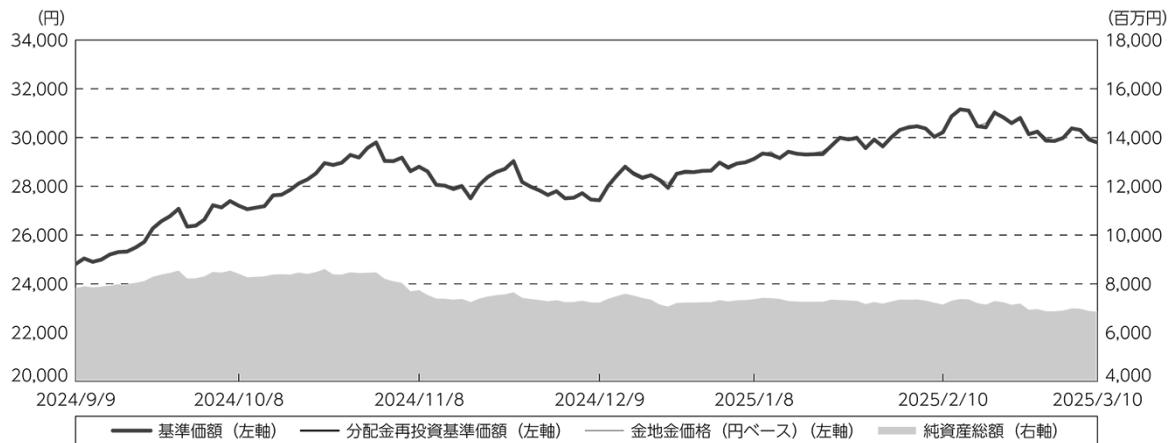
(注) 謄落率は期首比です。

(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91期首：24,810円

第96期末：29,796円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：20.1%（分配金再投資ベース）

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

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

（注）分配金再投資基準価額および金地金価格（円ベース）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）金地金価格（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、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に実質的に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・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。
- ・円安／アメリカドル高となったこと。

<値下がり要因>

- ・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。

投資環境

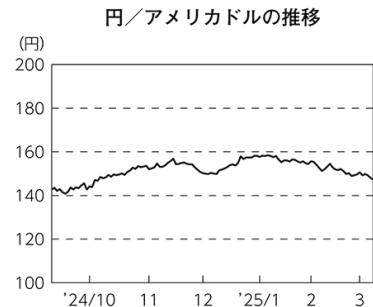
(金市況)

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

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。



当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、「ゴールド・マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないませんでした。

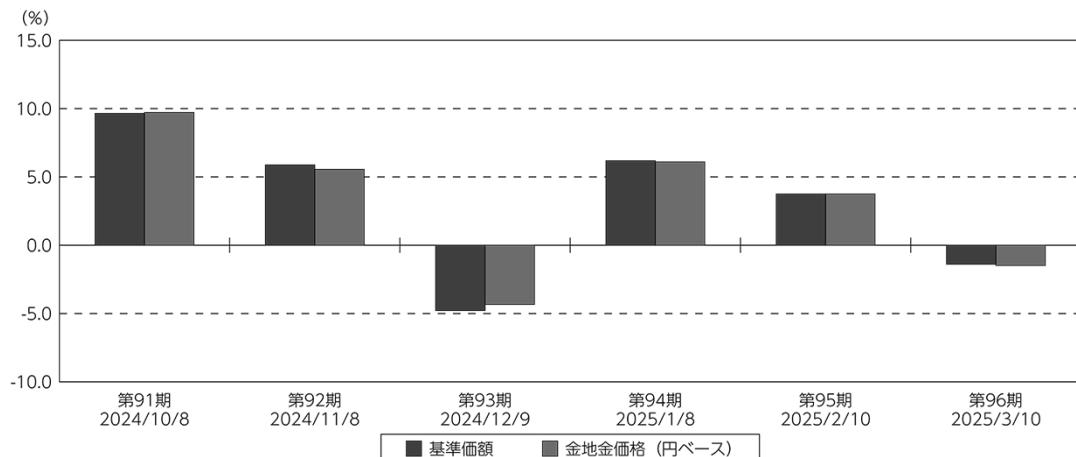
(ゴールド・マザーファンド)

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、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ジャーを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

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) 金地金価格（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91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
	2024年9月10日～ 2024年10月8日	2024年10月9日～ 2024年11月8日	2024年11月9日～ 2024年12月9日	2024年12月10日～ 2025年1月8日	2025年1月9日～ 2025年2月10日	2025年2月11日～ 2025年3月10日
当期分配金 (対基準価額比率)	—	—	—	—	—	—
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	18,131	19,730	19,730	20,050	21,142	21,142

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

（ゴールド・マザーファンド）

引き続き、原則として、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」に連動する投資成果をめざして、金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券に投資を行なう方針です。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。

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91期～第96期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	円 31 (25) (2) (4)	% 0.107 (0.088) (0.005) (0.014)	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 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 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 （投資信託証券） （先物・オプション）	1 (1) (0)	0.002 (0.002) (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 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 （投資信託証券）	0 (0)	0.000 (0.000)	(c)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他の費用 （保管費用） （監査費用） （印刷費用等）	4 (1) (0) (2)	0.013 (0.005) (0.001) (0.007)	(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 印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合計	36	0.122	
作成期間の平均基準価額は、28,739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9月10日～2025年3月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第91期～第96期			
	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
ゴールド・マザーファンド	千口 一	千円 一	千口 948,870	千円 2,473,613

○利害関係人との取引状況等

(2024年9月10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9月10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。

○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)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年3月10日現在)

親投資信託残高

銘柄	第90期末		第96期末	
	口数	千口	口数	評価額
ゴールド・マザーファンド	3,498,320	千口	2,549,450	千円 6,857,766

(注) 親投資信託の2025年3月10日現在の受益権総口数は、87,439,356千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

項目	第96期末	
	評価額	比率
ゴールド・マザーファンド	6,857,766	100.0
コール・ローン等、その他	2,515	0.0
投資信託財産総額	6,860,281	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) ゴールド・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（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、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=147.38円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末	第95期末	第96期末
	2024年10月8日現在	2024年11月8日現在	2024年12月9日現在	2025年1月8日現在	2025年2月10日現在	2025年3月10日現在
(A) 資産	円	円	円	円	円	円
ゴールド・マザーファンド(評価額)	8,483,993,713	7,943,300,803	7,230,706,030	7,370,282,085	7,273,442,573	6,860,281,967
コール・ローン等	2,305,097	2,770,828	2,202,283	2,579,934	2,697,656	2,141,820
未収入金	8,411,266,988	7,740,496,358	7,228,026,730	7,367,702,135	7,150,591,792	6,857,766,009
未収利息	70,421,614	200,033,600	477,003	—	120,153,090	374,110
	14	17	14	16	35	28
(B) 負債	円	円	円	円	円	円
未払解約金	71,881,685	202,069,740	1,960,799	1,954,885	122,145,175	2,143,878
未払信託報酬	69,999,997	199,999,999	—	—	119,999,998	—
その他未払費用	1,392,674	1,513,388	1,347,308	1,285,861	1,413,129	1,167,399
	489,014	556,353	613,491	669,024	732,048	976,479
(C) 純資産額(A-B)	8,412,112,028	7,741,231,063	7,228,745,231	7,368,327,200	7,151,297,398	6,858,138,089
元本	3,092,227,729	2,687,668,004	2,635,590,096	2,530,056,090	2,366,796,432	2,301,707,619
次期繰越損益金	5,319,884,299	5,053,563,059	4,593,155,135	4,838,271,110	4,784,500,966	4,556,430,470
(D) 受益権総口数	3,092,227,729口	2,687,668,004口	2,635,590,096口	2,530,056,090口	2,366,796,432口	2,301,707,619口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,204円	28,803円	27,427円	29,123円	30,215円	29,796円

(注) 当ファンドの第91期首元本額は3,154,712,482円、第91～96期中追加設定元本額は0円、第91～96期中一部解約元本額は853,004,863円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第91期2,7204円、第92期2,8803円、第93期2,7427円、第94期2,9123円、第95期3,0215円、第96期2,9796円です。

○損益の状況

項目	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
	2024年9月10日～ 2024年10月8日	2024年10月9日～ 2024年11月8日	2024年11月9日～ 2024年12月9日	2024年12月10日～ 2025年1月8日	2025年1月9日～ 2025年2月10日	2025年2月11日～ 2025年3月10日
(A) 配当等収益	円 281	円 759	円 356	円 314	円 625	円 2,272
受取利息	281	759	356	314	625	2,272
(B) 有価証券売買損益	円 741,656,161	円 431,277,086	△ 361,066,642	△ 430,392,207	△ 259,923,102	△ 95,068,721
売買益	756,571,765	488,232,556	△ 410	440,816,954	269,347,300	3,348,543
売買損	△ 14,915,604	△ 56,955,470	△ 361,066,232	△ 10,424,747	△ 9,424,198	△ 98,417,264
(C) 信託報酬等	△ 1,467,775	△ 1,595,001	△ 1,419,959	△ 1,355,200	△ 1,489,330	△ 1,426,312
(D) 当期損益金(A+B+C)	740,188,667	429,682,844	△ 362,486,245	△ 429,037,321	△ 258,434,397	△ 96,492,761
(E) 前期繰越損益金	2,984,282,759	3,237,196,295	3,595,826,902	3,103,869,662	3,304,935,135	3,465,373,922
(F) 追加信託差損益金	1,595,412,873	1,386,683,920	1,359,814,478	1,305,364,127	1,221,131,434	1,187,549,309
(配当等相当額)	(1,882,312,135)	(1,636,047,958)	(1,604,346,649)	(1,540,104,622)	(1,440,724,565)	(1,401,103,448)
(売買損益相当額)	(△ 286,899,262)	(△ 249,364,038)	(△ 244,532,171)	(△ 234,740,495)	(△ 219,593,131)	(△ 213,554,139)
(G) 計(D+E+F)	5,319,884,299	5,053,563,059	4,593,155,135	4,838,271,110	4,784,500,966	4,556,430,470
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	5,319,884,299	5,053,563,059	4,593,155,135	4,838,271,110	4,784,500,966	4,556,430,470
追加信託差損益金	1,595,412,873	1,386,683,920	1,359,814,478	1,305,364,127	1,221,131,434	1,187,549,309
(配当等相当額)	(1,882,312,135)	(1,636,047,958)	(1,604,346,649)	(1,540,104,622)	(1,440,724,565)	(1,401,103,448)
(売買損益相当額)	(△ 286,899,262)	(△ 249,364,038)	(△ 244,532,171)	(△ 234,740,495)	(△ 219,593,131)	(△ 213,554,139)
分配準備積立金	3,724,471,426	3,666,879,139	3,595,826,902	3,532,906,983	3,563,369,532	3,465,373,922
繰越損益金	—	—	△ 362,486,245	—	—	△ 96,492,761

(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。

項目	2024年9月10日～ 2024年10月8日	2024年10月9日～ 2024年11月8日	2024年11月9日～ 2024年12月9日	2024年12月10日～ 2025年1月8日	2025年1月9日～ 2025年2月10日	2025年2月11日～ 2025年3月10日
a. 配当等収益(経費控除後)	32,365円	40,098円	0円	27,565円	79,422円	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	143,178,921円	429,642,746円	0円	81,038,360円	258,354,975円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,882,312,135円	1,636,047,958円	1,604,346,649円	1,540,104,622円	1,440,724,565円	1,401,103,448円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	3,581,260,140円	3,237,196,295円	3,595,826,902円	3,451,841,058円	3,304,935,135円	3,465,373,922円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	5,606,783,561円	5,302,927,097円	5,200,173,551円	5,073,011,605円	5,004,094,097円	4,866,477,370円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	18,131円	19,730円	19,730円	20,050円	21,142円	21,142円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0円

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

○分配金のお知らせ

	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
1万口当たり 分配金（税込み）	0円	0円	0円	0円	0円	0円

○お知らせ

約款変更について

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59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」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。

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。 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	純資産額
		期騰	中落		
8期(2021年3月8日)	円 11,665	% 7.4	120.77	% 7.0	% 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	
(期首) 2024年3月8日	円 20,082	% —	209.46	% —
3月末	21,156	5.3	221.45	5.7
4月末	23,027	14.7	240.36	14.8
5月末	23,051	14.8	240.75	14.9
6月末	23,526	17.1	245.73	17.3
7月末	23,044	14.7	240.76	14.9
8月末	22,914	14.1	239.50	14.3
9月末	23,760	18.3	248.24	18.5
10月末	26,880	33.9	280.93	34.1
11月末	24,941	24.2	260.82	24.5
12月末	25,954	29.2	271.74	29.7
2025年1月末	27,086	34.9	282.91	35.1
2月末	26,967	34.3	282.53	34.9
(期末) 2025年3月10日	26,899	33.9	280.82	34.1

(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。

<値上がり要因>

- ・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。

<値下がり要因>

- ・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

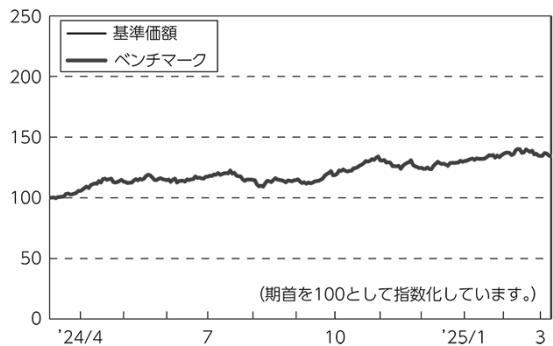
期間中における基準価額は、33.9%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率34.1%を概ね0.1%下回りました。

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。

<マイナス要因>

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

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

引き続き、原則として、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」に連動する投資成果をめざして、金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券に投資を行なう方針です。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 (投資信託証券) (先物・オプション)	円 1 (1) (0)	% 0.004 (0.004) (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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託証券)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他の費用 (保管費用)	2 (2)	0.010 (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 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 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 13,653	百万円 12,703	百万円 —	百万円 —

(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)		当期末			
	口数	口数	評価額		外貨建額	邦貨換算金額
			千円	%		
(アメリカ)						
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	33,063	29,886	1,589,200	234,216,404		
銘柄	口数	金額				
	数 < 比率 >					
	4	4		<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 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 234,216,404	% 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 238,085,572,980
コール・ローン等	3,425,055,641
投資信託受益証券(評価額)	234,216,404,324
未収入金	122,311,207
未利利息	35,671
差入委託証拠金	321,766,137
(B) 負債	2,886,091,238
未払金	259,051,037
未払解約金	2,627,040,201
(C) 純資産総額(A-B)	235,199,481,742
元本	87,439,356,667
次期繰越損益金	147,760,125,075
(D) 受益権総口数	87,439,356,667口
1万口当たり基準価額(C/D)	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 11,222,605
受取利息	6,054,455
その他収益金	5,168,315
支払利息	△ 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」へ変更となります。