

ファイン・ブレンド（資産成長型）

運用報告書（全体版）

第12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、厚くお礼申し上げます。
「ファイン・ブレンド（資産成長型）」は、2025年3月10日に第12期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合
信託期間	2013年3月25日から原則無期限です。
運用方針	主として、日本を含む世界の債券、株式、不動産投信、金地金価格への運動をめざす上場投資信託証券などに投資を行なう投資信託証券（投資信託または外国投資信託の受益証券（振替投資信託受益権を含みます。）および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。）の一部、またはすべてに投資を行ない、インカム収益の確保と中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	「日本超長期国債マザーファンド」受益証券 「高利回りソブリン債券インデックスファンド」受益証券 「グローバル・ハインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス」受益証券 「グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）」受益証券 「ゴールド・マザーファンド」受益証券 上記の投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 なお、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

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

<641936>

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 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率			
	円		円		%	%	百万円
8 期 (2021年 3 月 8 日)	12, 428		10	△ 0. 8	45. 7	49. 4	26, 632
9 期 (2022年 3 月 8 日)	12, 706		10	2. 3	45. 9	49. 3	23, 981
10期 (2023年 3 月 8 日)	12, 642		0	△ 0. 5	36. 7	53. 6	28, 146
11期 (2024年 3 月 8 日)	14, 005		0	10. 8	27. 3	63. 5	30, 542
12期 (2025年 3 月10日)	14, 513		0	3. 6	32. 6	64. 3	29, 444

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
 (注) 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

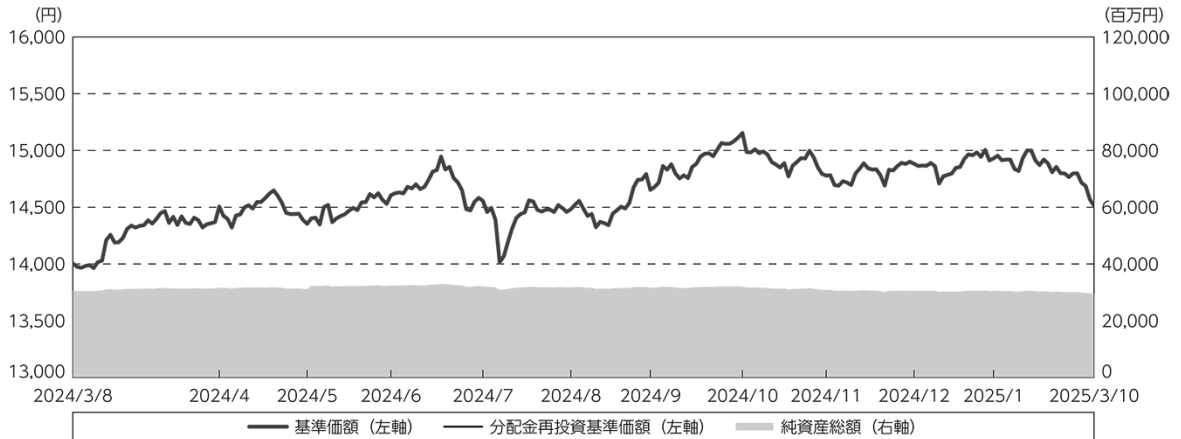
年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%	%	%
2024年 3 月 8 日	14, 005	—	—	27. 3	63. 5
3 月末	14, 338	2. 4	2. 4	28. 0	65. 3
4 月末	14, 506	3. 6	3. 6	30. 3	63. 2
5 月末	14, 354	2. 5	2. 5	30. 4	62. 0
6 月末	14, 605	4. 3	4. 3	28. 9	63. 3
7 月末	14, 556	3. 9	3. 9	29. 1	62. 5
8 月末	14, 482	3. 4	3. 4	30. 6	61. 5
9 月末	14, 653	4. 6	4. 6	30. 8	61. 2
10月末	15, 154	8. 2	8. 2	34. 9	62. 2
11月末	14, 779	5. 5	5. 5	37. 4	60. 1
12月末	14, 883	6. 3	6. 3	35. 0	61. 9
2025年 1 月末	14, 930	6. 6	6. 6	34. 7	62. 4
2 月末	14, 766	5. 4	5. 4	34. 3	62. 9
(期 末)					
2025年 3 月10日	14, 513	3. 6	3. 6	32. 6	64. 3

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

○運用経過

（2024年3月9日～2025年3月10日）

期中の基準価額等の推移



期 首：14,005円

期 末：14,513円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： 3.6%（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3月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

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

資 産	投資対象先ファンド	組入比率	騰落率
日本国債	日本超長期国債マザーファンド	34.1%	△11.6%
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	21.4%	1.9%
グローバル高配当株式	グローバル・ハイクインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	13.5%	11.7%
グローバルREIT	グローバル・リアルエースタート・ファンド（適格機関投資家向け）	10.3%	9.8%
金	ゴールド・マザーファンド	19.2%	33.9%

<値上がり要因>

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

<値下がり要因>

「日本超長期国債マザーファンド」の基準価額が値下がりしたこと。

投資環境

（市況）

日本国債市場は下落しました。期間の初めから2024年7月にかけて、日銀が金融引き締め姿勢を強めたことから債券売りが続きました。しかし、8月初旬に国内の株式市場が急落したことなどから安全資産への逃避買いが進み、10月にかけて一時的に国債市場が持ち直しました。その後、期間末にかけては、日銀の金融引き締め姿勢や米国の金利上昇の余波から軟調な相場展開が続きました。

高金利海外債券市場では、先進国債券市場と新興国債券市場はどちらも上昇しました。先進国債券市場については、期間の初めから2024年末までは、米国大統領選挙の行方や金融当局の金融緩和姿勢を巡りもみ合う展開となりましたが、2025年に入ってから是一部先進国の物価指標からインフレ鈍化が示唆され、債券を買い戻す動きが強まりました。新興国債券市場については、先進国での金利上昇につられ一時的に売られる場面もありましたが、中国当局による景気刺激策への期待感などを背景にほぼ一貫してしっかりと上昇基調で推移しました。

グローバル高配当株式市場は上昇しました。米国景気見通しの不透明感が高まった2024年8月初旬や、金融当局の緩和姿勢後退が意識された12月中旬などで一時的に調整売りが入る場面もありましたが、米欧での好調な企業決算や金融当局による緩和姿勢が追い風となり、期間を通じて概ね堅調に推移しました。

グローバルREIT市場は上昇しました。期間の初めから2024年4月中旬において米国での利下げが先送りされるとの見方が強まり下落しましたが、その後9月にかけては長期金利の低下や利下げ観測の高まりを手がかりに上昇基調で推移しました。しかしその後、期間末にかけては、主要金融当局による金融緩和姿勢が後退し長期金利が上昇傾向だったため、上値が重い展開が続きました。

金市場は上昇しました。2024年11月上旬など、米国大統領選挙でトランプ氏が再選されて長期金利が上昇し、金利が付かない金売られる場面もありましたが、期間を通じて見ると、中東の地政学的リスクの高まりや先進国での利下げ期待などを追い風にほぼ一本調子で上昇し続けました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

ファイン・ブレンド戦略に基づき、投資対象とする各資産の基準価額への影響度が均等となることをめざして、毎月末の株式市場、債券市場、為替市場、REIT市場、金市場のボラティリティ（価格変動性）および相関関係の状況を勘案して配分比率を決定しました。配分比率は、日本国債が33%～39%、他の4資産は概ね9%～25%の範囲で推移しました。

当該期間における実績リスクへの各資産の寄与度（基準価額の変動率への影響度）は、金が59%と高めになり、高金利海外債券が19%となった一方で、グローバル高配当株式、グローバルREIT、日本国債がそれぞれ11%、6%、5%と低めになるなど、寄与度が一部資産へ偏りました。ただし、ファイン・ブレンド設定時点（2013年3月）からの寄与度については、各資産とも18%～23%の間に概ね収まっており、ファイン・ブレンド戦略は功を奏しました。

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12期
	2024年3月9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	8,505

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 3 月 9 日～2025年 3 月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 162	% 1.106	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(58)	(0.398)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(97)	(0.664)	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)	(6)	(0.044)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(b) 売買委託手数料＝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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	6	0.043	(d) 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)	(0)	(0.002)	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)	(1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 費 用 等)	(5)	(0.036)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	168	1.150	
期中の平均基準価額は、14,667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。

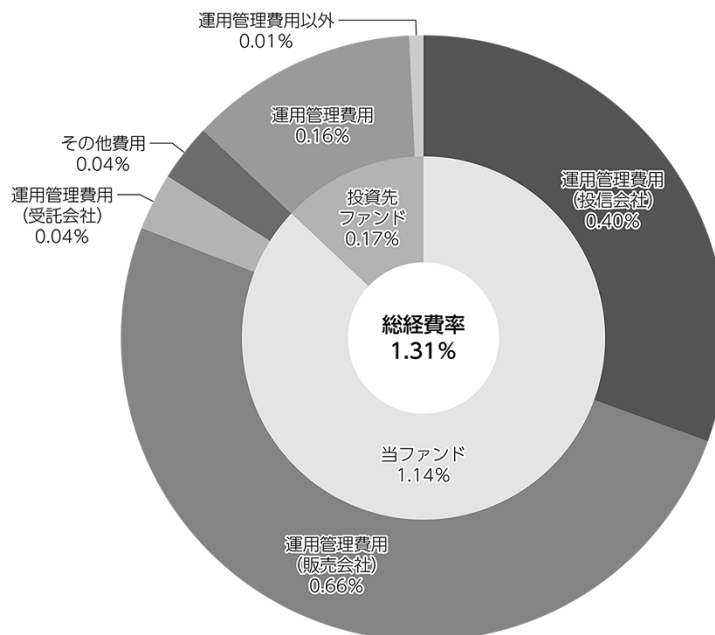
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

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

（参考情報）

○総経費率

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、売買委託手数料およ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1.31%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.31
①当ファンドの費用の比率	1.14
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.16
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.01

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

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

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

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

○売買及び取引の状況

(2024年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
国内		千口	千円	千口	千円
	グローバル・ハインカム・エクイティ・ファンドアンヘッジド・クラス	542,857	994,336	393,641	727,225
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	4,727,784	1,361,397	2,040,237	614,757
	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）	399,968	836,575	296,791	633,345
合計		5,670,610	3,192,309	2,730,671	1,975,327

(注) 金額は受け渡し代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
		千口	千円	千口	千円
日本超長期国債マザーファンド		2,679,815	3,140,033	1,875,020	2,144,927
ゴールド・マザーファンド		350,054	766,460	1,755,466	4,179,617

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月9日～2025年3月10日)

利害関係人との取引状況

<ファイン・ブレンド（資産成長型）>

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 3,192	百万円 2,355	% 73.8	百万円 1,975	百万円 1,341	% 67.9

<日本超長期国債マザーファンド>

該当事項はございません。

<ゴールド・マザーファンド>

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

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

区 分	買 付			売 付		
	買付額 A	うち自己取引 状況B	$\frac{B}{A}$	売付額 C	うち自己取引 状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 3,192	百万円 836	% 26.2	百万円 1,975	百万円 633	% 32.1

（注）委託会社に支払われた売買委託手数料は0円です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況（2024年3月9日～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）

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		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	2,017,591	2,166,807	3,977,824	13.5
高利回りソブリン債券インデックスファンド	20,361,924	23,049,471	6,301,725	21.4
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）	1,368,868	1,472,044	3,026,376	10.3
合 計	23,748,383	26,688,323	13,305,927	45.2

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
日本超長期国債マザーファンド	8,517,605	9,322,400	10,039,292
ゴールド・マザーファンド	3,502,782	2,097,369	5,641,714

（注）各親投資信託の2025年3月10日現在の受益権総口数は、以下の通りです。

・日本超長期国債マザーファンド 134,512,039千口 ・ゴールド・マザーファンド 87,439,356千口

○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
	千円	%
投資信託受益証券	13,305,927	44.2
日本超長期国債マザーファンド	10,039,292	33.3
ゴールド・マザーファンド	5,641,714	18.7
コール・ローン等、その他	1,139,109	3.8
投資信託財産総額	30,126,042	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
	円
(A) 資産	30,126,042,029
コール・ローン等	694,012,579
投資信託受益証券(評価額)	13,305,927,000
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	10,039,292,836
ゴールド・マザーファンド(評価額)	5,641,714,503
未収入金	445,085,857
未収利息	9,254
(B) 負債	681,602,351
未払金	410,496,590
未払解約金	89,228,734
未払信託報酬	169,773,274
その他未払費用	12,103,753
(C) 純資産総額(A－B)	29,444,439,678
元本	20,288,085,439
次期繰越損益金	9,156,354,239
(D) 受益権総口数	20,288,085,439口
1万円当たり基準価額(C／D)	14,513円

(注) 当ファンドの期首元本額は21,808,813,948円、期中追加設定元本額は3,250,286,248円、期中一部解約元本額は4,771,014,757円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.4513円です。

○損益の状況（2024年3月9日～2025年3月10日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,029,386,142
受取配当金	1,028,153,079
受取利息	1,233,497
支払利息	△ 434
(B) 有価証券売買損益	206,281,665
売買益	2,309,918,155
売買損	△ 2,103,636,490
(C) 信託報酬等	△ 359,455,696
(D) 当期繰越損益金(A＋B＋C)	876,212,111
(E) 前期繰越損益金	2,420,234,505
(F) 追加信託差損益金	5,859,907,623
(配当等相当額)	(10,858,819,820)
(売買損益相当額)	(△ 4,998,912,197)
(G) 計(D＋E＋F)	9,156,354,239
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	9,156,354,239
追加信託差損益金	5,859,907,623
(配当等相当額)	(10,859,428,956)
(売買損益相当額)	(△ 4,999,521,333)
分配準備積立金	6,396,685,365
繰越損益金	△ 3,100,238,749

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

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

(注) 分配金の計算過程（2024年3月9日～2025年3月10日）は以下の通りです。

項 目	2024年3月9日～ 2025年3月10日
a. 配当等収益(経費控除後)	832,888,939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
c. 信託約款に定める収益調整金	10,859,428,956円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	5,563,796,426円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	17,256,114,321円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	8,505円
g. 分配金	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

1 万口当たり分配金（税込み）	0円
-----------------	----

○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

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

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ったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<637055>

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
	円		%	%	百万円
8 期(2021年 3 月 8 日)	13, 724	△ 5. 5		96. 1	250, 098
9 期(2022年 3 月 8 日)	13, 479	△ 1. 8		93. 9	241, 037
10期(2023年 3 月 8 日)	12, 435	△ 7. 7		83. 0	208, 479
11期(2024年 3 月 8 日)	12, 183	△ 2. 0		80. 3	158, 105
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)	円		%		%
2024年 3 月 8 日	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) 騰落率は期首比です。

○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（FRB）が米国連邦公開市場委員会（FOMC）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ったことや、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（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ったことや、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、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。

基準価額の推移



ポートフォリオ

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

○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(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
		千円	千円
国内	国債証券	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B B格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	158,500,000 (15,000,000)	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	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第15回利付国債 (40年)	1.0	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
	千円	%
公社債	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
	円
(A) 資産	147,633,688,370
コール・ローン等	8,245,458,989
公社債（評価額）	138,476,045,000
未収利息	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
	円
(A) 配当等収益	2,217,292,152
受取利息	2,217,317,529
支払利息	△ 25,377
(B) 有価証券売買損益	△21,874,010,000
売買益	36,555,000
売買損	△21,910,565,000
(C) 当期損益金（A＋B）	△19,656,717,848
(D) 前期繰越損益金	28,331,565,372
(E) 追加信託差損益金	4,971,301,042
(F) 解約差損益金	△ 3,307,811,558
(G) 計（C＋D＋E＋F）	10,338,337,008
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え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(F) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

種類・項目	高利回りソブリン債券インデックスファンド	
	ルクセンブルグ籍円建外国投資信託	
運用の基本方針		
基本方針	主として、日本を除く世界の高利回り国のソブリン債券に投資を行ない、ブルームバーグ・インターナショナル・ハイインカム・ソブリン・インデックス(ヘッジなし・円ベース)*への連動をめざします。	
主な投資対象	ソブリン債券(国債、州政府債、政府保証債、国際機関債など)を主要投資対象とします。	
投資方針	・主として、ブルームバーグ・インターナショナル・ハイインカム・ソブリン・インデックス(ヘッジなし・円ベース)の構成国のソブリン債券に投資を行ない、当該指数に連動する投資成果をめざします。 ・原則として、高利回りの7ヵ国(少なくとも2ヵ国は先進国)のソブリン債券へ投資します。	
主な投資制限	・株式への投資は行ないません。 ・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。	
収益分配	原則として、毎月22日(休日の場合は翌営業日)に分配を行ないます。 なお、管理会社の判断により収益分配を行なわないことがあります。	
ファンドに係る費用		
信託報酬など	固定報酬として年額最大24万5,000ユーロ	
申込手数料	ありません。	
信託財産留保額	解約時の基準価額に対して0.2%(1口あたり)	
その他の費用など	事務管理費用、資産の保管費用、有価証券売買時の売買委託手数料、設立に係る費用、法律顧問費用、連動目標指数に関する標章の使用料、監査費用、信託財産に関する租税など。	
その他		
投資顧問会社	日興アセットマネジメント株式会社	
管理会社	日興AMルクセンブルグ・エス・エイ	
信託期間	無期限	
決算日	原則として、毎年12月末日	

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

高利回りソブリン債券インデックスファンド 有価証券ポートフォリオ

2023年12月31日現在

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
公式取引所に上場されている譲渡可能証券				
債券およびその他の債務証券				
オーストラリア				
13,200,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 20-21/11/2025	AUD	1,190,459,696.00	0.62
14,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.5% 20-21/09/2026	AUD	1,239,132,265.00	0.64
13,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/11/2031	AUD	1,062,345,379.00	0.55
13,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/12/2030	AUD	1,061,202,422.00	0.55
13,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.25% 20-21/05/2032	AUD	1,038,248,006.00	0.54
14,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.5% 19-21/06/2031	AUD	1,208,533,894.00	0.62
6,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 20-21/06/2051	AUD	374,629,916.00	0.19
9,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 21-21/11/2032	AUD	789,167,557.00	0.41
12,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.25% 16-21/05/2028	AUD	1,131,394,104.00	0.58
12,900,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.5% 18-21/05/2030	AUD	1,152,621,909.00	0.60
5,010,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 15-21/06/2035	AUD	426,262,040.00	0.22
10,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 16-21/11/2027	AUD	1,006,592,132.00	0.52
11,750,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 17-21/11/2028	AUD	1,085,392,174.00	0.56
5,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/05/2041	AUD	424,046,117.00	0.22
11,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/11/2029	AUD	1,076,972,168.00	0.56
5,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047	AUD	388,166,552.00	0.20
7,350,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 22-21/11/2033	AUD	651,671,143.00	0.34
12,980,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 12-21/04/2029	AUD	1,222,745,628.00	0.63
15,150,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 13-21/04/2025	AUD	1,446,001,436.00	0.75
3,740,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 15-21/06/2039	AUD	321,774,294.00	0.17
7,500,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.5% 23-21/12/2034	AUD	690,018,334.00	0.36
4,730,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 14-21/04/2037	AUD	439,253,639.00	0.23
6,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 22-21/05/2034	AUD	606,571,529.00	0.31
13,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-21/04/2026	AUD	1,310,785,721.00	0.68
9,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.5% 13-21/04/2033	AUD	972,617,059.00	0.50
12,970,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 11-21/04/2027	AUD	1,291,373,047.00	0.67
2,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 23-21/06/2054	AUD	279,662,159.00	0.14
			23,889,660,320.00	12.36
カナダ				
3,100,000.00	CANADA GOVT 2.75% 14-01/12/2064	CAD	314,608,500.00	0.16
12,000,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 20-01/03/2026	CAD	1,193,488,213.00	0.62
16,800,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025	CAD	1,697,952,012.00	0.88
15,000,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/12/2030	CAD	1,348,389,958.00	0.70
4,800,000.00	CANADA-GOVT 1% 16-01/06/2027	CAD	475,876,225.00	0.25
8,000,000.00	CANADA-GOVT 1% 21-01/09/2026	CAD	802,005,330.00	0.41
6,200,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/03/2025	CAD	640,141,228.00	0.33
15,700,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/06/2030	CAD	1,500,865,530.00	0.78
6,500,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 21-01/03/2027	CAD	650,496,558.00	0.34
6,300,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 15-01/06/2026	CAD	641,568,234.00	0.33
15,250,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/06/2031	CAD	1,457,815,870.00	0.75
12,100,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/12/2031	CAD	1,148,672,425.00	0.59
4,100,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 22-01/04/2025	CAD	423,547,144.00	0.22
11,200,000.00	CANADA-GOVT 1.75% 21-01/12/2053	CAD	897,362,247.00	0.46
5,300,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/06/2028	CAD	540,389,324.00	0.28
19,100,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/12/2051	CAD	1,644,700,674.00	0.85
8,900,000.00	CANADA-GOVT 2% 22-01/06/2032	CAD	874,398,872.00	0.45
4,800,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 14-01/06/2025	CAD	500,288,951.00	0.26
4,600,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 18-01/06/2029	CAD	472,425,411.00	0.24
1,500,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 22-01/12/2029	CAD	153,660,934.00	0.08
7,600,000.00	CANADA-GOVT 2.5% 22-01/12/2032	CAD	774,784,141.00	0.40
5,600,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 14-01/12/2048	CAD	568,408,854.00	0.29
5,500,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 22-01/09/2027	CAD	576,417,275.00	0.30
6,900,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 23-01/06/2033	CAD	717,107,131.00	0.37
3,300,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 23-01/12/2055	CAD	332,700,684.00	0.17
4,000,000.00	CANADA-GOVT 3% 22-01/10/2025	CAD	420,893,280.00	0.22
3,800,000.00	CANADA-GOVT 3% 23-01/04/2026	CAD	400,417,408.00	0.21
6,600,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 23-01/09/2028	CAD	708,106,959.00	0.37
6,900,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 23-01/12/2033	CAD	746,638,022.00	0.39

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
5,500,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 11-01/12/2045	CAD	627,711,732.00	0.32
5,600,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 22-01/03/2028	CAD	604,733,710.00	0.31
8,200,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 23-01/08/2025	CAD	869,301,340.00	0.45
4,400,000.00	CANADA-GOVT 3.75% 22-01/02/2025	CAD	466,901,286.00	0.24
5,200,000.00	CANADA-GOVT 3.75% 23-01/05/2025	CAD	552,492,941.00	0.29
4,700,000.00	CANADA-GOVT 4% 08-01/06/2041	CAD	561,759,547.00	0.29
3,200,000.00	CANADA-GOVT 4% 23-01/03/2029	CAD	356,322,126.00	0.18
2,500,000.00	CANADA-GOVT 4.5% 23-01/02/2026	CAD	271,456,536.00	0.14
7,000,000.00	CANADA-GOVT 4.5% 23-01/11/2025	CAD	756,396,120.00	0.39
4,200,000.00	CANADA-GOVT 5% 04-01/06/2037	CAD	541,217,601.00	0.28
4,700,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	CAD	608,793,944.00	0.31
3,600,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 98-01/06/2029	CAD	435,468,469.00	0.23
2,000,000.00	CANADA-GOVT 8% 96-01/06/2027	CAD	246,049,600.00	0.13
700,000.00	CANADA-GOVT 9% 94-01/06/2025	CAD	79,796,284.00	0.04
			29,602,328,630.00	15.30
	インドネシア			
88,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 5.5% 20-15/04/2026	IDR	791,164,657.00	0.41
85,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.125% 12-15/05/2028	IDR	767,812,174.00	0.40
18,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 12-15/04/2042	IDR	161,759,913.00	0.08
72,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 21-15/04/2032	IDR	652,280,733.00	0.34
121,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 19-15/06/2025	IDR	1,108,281,371.00	0.57
109,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 20-15/02/2031	IDR	995,085,618.00	0.51
78,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.625% 12-15/05/2033	IDR	715,570,572.00	0.37
48,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.875% 21-15/08/2051	IDR	438,875,282.00	0.23
134,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 11-15/05/2027	IDR	1,247,106,786.00	0.64
95,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 19-15/09/2030	IDR	887,604,879.00	0.46
38,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 22-15/02/2033	IDR	360,327,167.00	0.19
157,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.125% 21-15/06/2042	IDR	1,489,323,907.00	0.77
52,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.375% 17-15/05/2048	IDR	500,597,360.00	0.26
59,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 17-15/05/2038	IDR	577,817,532.00	0.30
67,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/04/2040	IDR	654,834,433.00	0.34
78,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/06/2035	IDR	763,572,977.00	0.39
67,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 11-15/06/2032	IDR	674,416,524.00	0.35
73,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 18-15/05/2036	IDR	753,454,044.00	0.39
60,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 18-15/05/2029	IDR	591,725,903.00	0.31
100,900,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 10-15/09/2026	IDR	968,672,183.00	0.50
75,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 13-15/03/2034	IDR	771,632,194.00	0.40
17,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.75% 13-15/02/2044	IDR	191,201,309.00	0.10
48,700,000,000.00	INDONESIA GOVT 9% 13-15/03/2029	IDR	492,560,182.00	0.25
69,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 9.5% 10-15/07/2031	IDR	738,967,638.00	0.38
			17,294,825,338.00	8.94
	メキシコ			
240,000,000.00	MEXICAN BONOS 10% 05-05/12/2024	MXN	1,987,573,918.00	1.04
42,100,000.00	MEXICAN BONOS 10%06-20/11/2036	MXN	377,473,818.00	0.20
155,000,000.00	MEXICAN BONOS 5% 21-06/03/2025	MXN	1,222,593,741.00	0.63
206,000,000.00	MEXICAN BONOS 5.5% 21-04/03/2027	MXN	1,536,786,534.00	0.79
271,500,000.00	MEXICAN BONOS 5.75% 15-05/03/2026	MXN	2,087,581,610.00	1.09
66,000,000.00	MEXICAN BONOS 7% 23-03/09/2026	MXN	516,088,299.00	0.27
221,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 07-03/06/2027	MXN	1,745,779,780.00	0.91
142,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 22-26/05/2033	MXN	1,070,616,021.00	0.55
253,200,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 11-29/05/2031	MXN	1,965,231,444.00	1.03
190,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 12-13/11/2042	MXN	1,391,325,552.00	0.72
50,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 14-23/11/2034	MXN	383,917,163.00	0.20
159,600,000.00	MEXICAN BONOS 8% 17-07/11/2047	MXN	1,187,208,582.00	0.61
114,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 22-31/07/2053	MXN	842,197,934.00	0.44
20,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 23-24/05/2035	MXN	154,615,001.00	0.08
135,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-18/11/2038	MXN	1,071,740,314.00	0.55
197,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-31/05/2029	MXN	1,604,242,462.00	0.83
			19,144,972,173.00	9.94
	ロシア			
1,410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 4.5% 20-16/07/2025 *	RUB	0.00	0.00

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
410,000,000.00	RUSSIA-OZF 5.3% 20-04/10/2049 *	RUB	0.00	0.00
1,215,000,000.00	RUSSIA-OZF 5.7% 20-17/05/2028 *	RUB	0.00	0.00
1,205,000,000.00	RUSSIA-OZF 5.9% 20-12/03/2031 *	RUB	0.00	0.00
1,360,000,000.00	RUSSIA-OZF 6% 19-06/10/2027 *	RUB	0.00	0.00
1,410,000,000.00	RUSSIA-OZF 6.1% 20-18/07/2035 *	RUB	0.00	0.00
836,000,000.00	RUSSIA-OZF 6.5% 18-28/02/2024 *	RUB	0.00	0.00
970,000,000.00	RUSSIA-OZF 6.9% 18-23/05/2029 *	RUB	0.00	0.00
555,000,000.00	RUSSIA-OZF 7% 13-31/12/2025 *	RUB	0.00	0.00
870,000,000.00	RUSSIA-OZF 7.05% 13-19/01/2028 *	RUB	0.00	0.00
1,005,000,000.00	RUSSIA-OZF 7.1% 17-16/10/2024 *	RUB	0.00	0.00
1,105,000,000.00	RUSSIA-OZF 7.15% 19-12/11/2025 *	RUB	0.00	0.00
900,000,000.00	RUSSIA-OZF 7.25% 18-10/05/2034 *	RUB	0.00	0.00
1,190,000,000.00	RUSSIA-OZF 7.4% 19-17/07/2024 *	RUB	0.00	0.00
1,220,000,000.00	RUSSIA-OZF 7.65% 19-10/04/2030 *	RUB	0.00	0.00
780,000,000.00	RUSSIA-OZF 7.7% 17-23/03/2033 *	RUB	0.00	0.00
810,000,000.00	RUSSIA-OZF 7.7% 19-16/03/2039 *	RUB	0.00	0.00
982,000,000.00	RUSSIA-OZF 7.75% 16-16/09/2026 *	RUB	0.00	0.00
1,020,000,000.00	RUSSIA-OZF 7.95% 18-07/10/2026 *	RUB	0.00	0.00
815,000,000.00	RUSSIA-OZF 8.15% 12-03/02/2027 *	RUB	0.00	0.00
672,000,000.00	RUSSIA-OZF 8.5% 16-17/09/2031 *	RUB	0.00	0.00
	韓国		0.00	0.00
4,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 19-10/09/2039 FLAT	KRW	389,536,754.00	0.20
9,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 20-10/09/2025 FLAT	KRW	971,735,072.00	0.50
8,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.25% 21-10/03/2026 FLAT	KRW	891,616,303.00	0.46
7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 19-10/12/2029 FLAT	KRW	691,274,767.00	0.36
7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 20-10/06/2030 FLAT	KRW	684,597,620.00	0.35
2,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/09/2036 FLAT	KRW	180,278,981.00	0.09
8,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/12/2026 FLAT	KRW	895,992,898.00	0.46
6,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/03/2025 FLAT	KRW	717,353,873.00	0.37
20,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/03/2050 FLAT	KRW	1,635,454,468.00	0.85
4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/09/2040 FLAT	KRW	374,664,523.00	0.19
5,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/12/2030 FLAT	KRW	557,167,475.00	0.29
8,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.625% 20-10/09/2070 FLAT	KRW	599,473,225.00	0.31
9,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 16-10/06/2026 FLAT	KRW	985,574,231.00	0.51
3,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 19-10/06/2029 FLAT	KRW	317,172,412.00	0.16
13,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 21-10/03/2051 FLAT	KRW	1,147,415,145.00	0.59
3,850,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 16-10/03/2046 FLAT	KRW	346,809,445.00	0.18
14,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 19-10/03/2049 FLAT	KRW	1,304,569,372.00	0.67
3,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 21-10/06/2031 FLAT	KRW	301,711,444.00	0.16
7,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/03/2047 FLAT	KRW	651,499,579.00	0.34
7,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/06/2027 FLAT	KRW	749,868,747.00	0.39
9,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 15-10/06/2025 FLAT	KRW	1,035,140,540.00	0.54
2,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 17-10/09/2037 FLAT	KRW	235,617,979.00	0.12
5,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 17-10/12/2027 FLAT	KRW	552,198,541.00	0.29
3,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/09/2036 FLAT	KRW	298,022,475.00	0.15
3,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/12/2028 FLAT	KRW	358,394,072.00	0.19
2,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.5% 22-10/03/2052 FLAT	KRW	252,078,992.00	0.13
3,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 15-10/09/2035 FLAT	KRW	361,696,614.00	0.19
8,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/03/2048 FLAT	KRW	845,947,381.00	0.44
4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/06/2028 FLAT	KRW	459,618,738.00	0.24
9,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 12-10/12/2042 FLAT	KRW	1,005,319,845.00	0.52
7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.125% 23-10/06/2026	KRW	765,611,926.00	0.40
3,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/03/2053	KRW	352,844,510.00	0.18
900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/03/2053 FLAT	KRW	100,954,345.00	0.05
4,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/06/2033	KRW	438,203,237.00	0.23
7,900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.375% 22-10/06/2032 FLAT	KRW	873,673,423.00	0.45
4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.75% 13-10/12/2033 FLAT	KRW	502,193,462.00	0.26
4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 4% 11-10/12/2031 FLAT	KRW	507,065,359.00	0.26
3,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.25% 22-10/12/2032 FLAT	KRW	401,210,962.00	0.21
5,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.75% 10-10/12/2030 FLAT	KRW	658,427,359.00	0.34
4,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 5.5% 08-10/03/2028 FLAT	KRW	572,040,329.00	0.30

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
			24,970,226,423.00	12.92
	英国			
6,500,000.00	UK TREASURY 1.5% 16-22/07/2026	GBP	1,110,572,149.00	0.57
2,100,000.00	UK TREASURY 3.25% 12-22/01/2044	GBP	332,456,219.00	0.17
3,500,000.00	UK TREASURY 3.5% 13-22/07/2068	GBP	565,306,407.00	0.29
8,250,000.00	UK TREASURY 3.75% 11-22/07/2052	GBP	1,392,057,643.00	0.72
3,450,000.00	UK TREASURY 4% 09-22/01/2060	GBP	613,565,251.00	0.32
6,200,000.00	UK TREASURY 4.25% 00-07/06/2032	GBP	1,179,638,824.00	0.61
6,000,000.00	UK TREASURY 4.25% 03-07/03/2036	GBP	1,131,460,717.00	0.58
4,000,000.00	UK TREASURY 4.25% 05-07/12/2055	GBP	736,912,863.00	0.38
5,550,000.00	UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2027	GBP	1,028,069,550.00	0.53
6,300,000.00	UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2046	GBP	1,150,444,197.00	0.59
3,200,000.00	UK TREASURY 4.25% 08-07/12/2049	GBP	584,654,532.00	0.30
2,100,000.00	UK TREASURY 4.25% 09-07/09/2039	GBP	389,066,996.00	0.20
9,400,000.00	UK TREASURY 4.25% 10-07/12/2040	GBP	1,735,409,402.00	0.90
2,100,000.00	UK TREASURY 4.5% 07-07/12/2042	GBP	397,936,017.00	0.21
6,100,000.00	UK TREASURY 4.5% 09-07/09/2034	GBP	1,178,054,081.00	0.61
5,000,000.00	UK TREASURY 4.75% 04-07/12/2038	GBP	979,815,723.00	0.51
7,000,000.00	UK TREASURY 4.75% 07-07/12/2030	GBP	1,362,143,340.00	0.70
5,800,000.00	UK TREASURY 5% 01-07/03/2025	GBP	1,051,238,035.00	0.54
4,000,000.00	UK TSY GILT 0.125% 20-30/01/2026	GBP	668,474,425.00	0.35
2,750,000.00	UK TSY GILT 0.125% 20-31/01/2028	GBP	433,664,157.00	0.22
6,400,000.00	UK TSY GILT 0.25% 20-31/07/2031	GBP	909,251,738.00	0.47
6,050,000.00	UK TSY GILT 0.25% 21-31/01/2025	GBP	1,040,404,357.00	0.54
5,500,000.00	UK TSY GILT 0.375% 20-22/10/2030	GBP	809,899,825.00	0.42
5,750,000.00	UK TSY GILT 0.375% 21-22/10/2026	GBP	947,068,276.00	0.49
4,200,000.00	UK TSY GILT 0.5% 20-22/10/2061	GBP	255,427,823.00	0.13
2,750,000.00	UK TSY GILT 0.5% 21-31/01/2029	GBP	428,969,056.00	0.22
3,300,000.00	UK TSY GILT 0.625% 19-07/06/2025	GBP	564,807,732.00	0.29
7,000,000.00	UK TSY GILT 0.625% 20-22/10/2050	GBP	554,911,410.00	0.29
4,500,000.00	UK TSY GILT 0.625% 20-31/07/2035	GBP	575,003,743.00	0.30
7,000,000.00	UK TSY GILT 0.875% 19-22/10/2029	GBP	1,098,123,260.00	0.57
1,200,000.00	UK TSY GILT 0.875% 21-31/01/2046	GBP	115,227,192.00	0.06
3,500,000.00	UK TSY GILT 0.875% 21-31/07/2033	GBP	492,389,085.00	0.25
5,350,000.00	UK TSY GILT 1% 21-31/01/2032	GBP	796,782,300.00	0.41
3,000,000.00	UK TSY GILT 1.125% 21-31/01/2039	GBP	366,541,298.00	0.19
2,200,000.00	UK TSY GILT 1.125% 22-22/10/2073	GBP	165,291,246.00	0.09
7,150,000.00	UK TSY GILT 1.25% 17-22/07/2027	GBP	1,192,934,592.00	0.62
2,200,000.00	UK TSY GILT 1.25% 20-22/10/2041	GBP	256,639,114.00	0.13
2,900,000.00	UK TSY GILT 1.25% 21-31/07/2051	GBP	277,371,238.00	0.14
1,000,000.00	UK TSY GILT 1.5% 16-22/07/2047	GBP	108,998,209.00	0.06
1,200,000.00	UK TSY GILT 1.5% 21-31/07/2053	GBP	120,137,772.00	0.06
10,200,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2028	GBP	1,697,020,704.00	0.88
3,250,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2071	GBP	302,553,149.00	0.16
4,800,000.00	UK TSY GILT 1.625% 19-22/10/2054	GBP	493,247,775.00	0.25
3,400,000.00	UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037	GBP	473,920,259.00	0.24
4,700,000.00	UK TSY GILT 1.75% 17-22/07/2057	GBP	492,125,117.00	0.25
1,300,000.00	UK TSY GILT 1.75% 18-22/01/2049	GBP	147,655,282.00	0.08
3,700,000.00	UK TSY GILT 3.25% 23-31/10/2033	GBP	650,379,554.00	0.34
2,700,000.00	UK TSY GILT 3.5% 23-22/10/2025	GBP	481,170,410.00	0.25
1,200,000.00	UK TSY GILT 3.75% 22-29/01/2038	GBP	211,605,691.00	0.11
2,000,000.00	UK TSY GILT 3.75% 23-22/10/2053	GBP	335,585,088.00	0.17
1,500,000.00	UK TSY GILT 4% 23-22/10/2063	GBP	266,987,204.00	0.14
2,900,000.00	UK TSY GILT 4.125% 22-29/01/2027	GBP	529,100,699.00	0.27
400,000.00	UK TSY GILT 4.5% 23-07/06/2028	GBP	74,920,312.00	0.04
2,250,000.00	UK TSY GILT 6% 98-07/12/2028	GBP	452,417,150.00	0.23
10,500,000.00	UNITED KINGDOM G 2% 15-07/09/2025	GBP	1,829,811,254.00	0.96
2,800,000.00	UNITED KINGDOM G 2.5% 15-22/07/2065	GBP	351,692,108.00	0.18
7,100,000.00	UNITED KINGDOM G 3.5% 14-22/01/2045	GBP	1,162,043,116.00	0.60
			39,049,354,666.00	20.18
	米国			
3,300,000.00	US TREASURY NB 0.25% 20-31/07/2025	USD	435,739,075.00	0.23

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
4,500,000.00	US TREASURY NB 0.25% 20-31/10/2025	USD	589,356,713.00	0.30
2,500,000.00	US TREASURY NB 0.375% 20-30/09/2027	USD	309,206,133.00	0.16
7,400,000.00	US TREASURY NB 0.375% 20-31/12/2025	USD	966,964,154.00	0.50
2,200,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-15/05/2030	USD	253,576,711.00	0.13
2,900,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-15/08/2030	USD	331,784,671.00	0.17
2,000,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-30/11/2027	USD	248,576,489.00	0.13
2,900,000.00	US TREASURY NB 0.625% 20-31/12/2027	USD	359,573,252.00	0.19
3,000,000.00	US TREASURY NB 0.75% 21-31/01/2028	USD	372,980,196.00	0.19
3,600,000.00	US TREASURY NB 0.75% 21-31/03/2026	USD	470,930,642.00	0.24
2,300,000.00	US TREASURY NB 0.875% 20-15/11/2030	USD	266,521,536.00	0.14
3,100,000.00	US TREASURY NB 0.875% 21-30/06/2026	USD	404,208,998.00	0.21
1,750,000.00	US TREASURY NB 0.875% 21-30/09/2026	USD	226,640,530.00	0.12
1,100,000.00	US TREASURY NB 1.125% 20-15/05/2040	USD	100,061,594.00	0.05
1,100,000.00	US TREASURY NB 1.125% 20-15/08/2040	USD	99,098,404.00	0.05
2,300,000.00	US TREASURY NB 1.125% 21-15/02/2031	USD	270,790,016.00	0.14
700,000.00	US TREASURY NB 1.25% 20-15/05/2050	USD	53,263,496.00	0.03
2,900,000.00	US TREASURY NB 1.25% 21-15/08/2031	USD	338,492,542.00	0.17
2,200,000.00	US TREASURY NB 1.25% 21-31/03/2028	USD	278,207,438.00	0.14
1,800,000.00	US TREASURY NB 1.25% 21-31/05/2028	USD	226,761,978.00	0.12
1,600,000.00	US TREASURY NB 1.375% 20-15/08/2050	USD	125,895,134.00	0.07
1,600,000.00	US TREASURY NB 1.375% 20-15/11/2040	USD	149,835,342.00	0.08
3,000,000.00	US TREASURY NB 1.375% 21-15/11/2031	USD	351,321,016.00	0.18
3,000,000.00	US TREASURY NB 1.375% 21-31/10/2028	USD	376,565,458.00	0.19
3,500,000.00	US TREASURY NB 1.375% 21-31/12/2028	USD	437,899,862.00	0.23
2,800,000.00	US TREASURY NB 1.5% 16-15/08/2026	USD	369,517,473.00	0.19
2,500,000.00	US TREASURY NB 1.5% 20-15/02/2030	USD	307,196,111.00	0.16
5,100,000.00	US TREASURY NB 1.625% 16-15/02/2026	USD	681,446,861.00	0.35
4,500,000.00	US TREASURY NB 1.625% 16-15/05/2026	USD	598,674,927.00	0.31
1,800,000.00	US TREASURY NB 1.625% 19-15/08/2029	USD	225,869,743.00	0.12
1,200,000.00	US TREASURY NB 1.625% 20-15/11/2050	USD	100,943,931.00	0.05
2,300,000.00	US TREASURY NB 1.625% 21-15/05/2031	USD	278,275,743.00	0.14
3,200,000.00	US TREASURY NB 1.75% 19-15/11/2029	USD	402,797,662.00	0.21
5,000,000.00	US TREASURY NB 1.75% 19-31/12/2024	USD	684,121,632.00	0.35
2,350,000.00	US TREASURY NB 1.75% 19-31/12/2026	USD	310,454,088.00	0.16
1,400,000.00	US TREASURY NB 1.75% 21-15/08/2041	USD	137,420,249.00	0.07
5,800,000.00	US TREASURY NB 1.75% 22-15/03/2025	USD	790,150,909.00	0.41
1,800,000.00	US TREASURY NB 1.875% 21-15/02/2041	USD	182,650,691.00	0.09
1,500,000.00	US TREASURY NB 1.875% 21-15/02/2051	USD	134,291,691.00	0.07
1,700,000.00	US TREASURY NB 1.875% 21-15/11/2051	USD	151,738,529.00	0.08
3,200,000.00	US TREASURY NB 1.875% 22-15/02/2032	USD	388,064,914.00	0.20
3,950,000.00	US TREASURY NB 2% 15-15/02/2025	USD	540,512,890.00	0.28
2,500,000.00	US TREASURY NB 2% 15-15/08/2025	USD	339,191,873.00	0.18
3,300,000.00	US TREASURY NB 2% 16-15/11/2026	USD	439,900,593.00	0.23
1,600,000.00	US TREASURY NB 2% 20-15/02/2050	USD	148,645,696.00	0.08
1,200,000.00	US TREASURY NB 2% 21-15/08/2051	USD	110,631,794.00	0.06
1,200,000.00	US TREASURY NB 2% 21-15/11/2041	USD	122,513,870.00	0.06
3,700,000.00	US TREASURY NB 2.125% 15-15/05/2025	USD	505,019,492.00	0.26
1,600,000.00	US TREASURY NB 2.25% 17-15/02/2027	USD	214,175,002.00	0.11
1,700,000.00	US TREASURY NB 2.25% 17-15/08/2027	USD	226,091,068.00	0.12
2,200,000.00	US TREASURY NB 2.25% 17-15/11/2027	USD	291,704,186.00	0.15
1,000,000.00	US TREASURY NB 2.25% 19-15/08/2049	USD	98,570,392.00	0.05
1,800,000.00	US TREASURY NB 2.25% 21-15/05/2041	USD	193,495,041.00	0.10
1,500,000.00	US TREASURY NB 2.25% 22-15/02/2052	USD	146,798,238.00	0.08
3,650,000.00	US TREASURY NB 2.375% 17-15/05/2027	USD	488,848,128.00	0.25
1,150,000.00	US TREASURY NB 2.375% 19-15/05/2029	USD	150,328,525.00	0.08
1,200,000.00	US TREASURY NB 2.375% 19-15/11/2049	USD	121,549,059.00	0.06
1,800,000.00	US TREASURY NB 2.375% 21-15/05/2051	USD	181,342,030.00	0.09
2,600,000.00	US TREASURY NB 2.375% 22-31/03/2029	USD	340,417,144.00	0.18
400,000.00	US TREASURY NB 2.5% 15-15/02/2045	USD	42,752,183.00	0.02
900,000.00	US TREASURY NB 2.5% 16-15/02/2046	USD	95,320,098.00	0.05
3,000,000.00	US TREASURY NB 2.5% 22-31/03/2027	USD	404,320,894.00	0.21
2,100,000.00	US TREASURY NB 2.625% 19-15/02/2029	USD	278,826,524.00	0.14

数量／ 額面	銘柄	通貨	市場価格 円	純資産に 占める割合 (%)
3,100,000.00	US TREASURY NB 2.625% 22-15/04/2025	USD	426,368,135.00	0.22
2,050,000.00	US TREASURY NB 2.75% 12-15/11/2042	USD	233,961,734.00	0.12
1,100,000.00	US TREASURY NB 2.75% 17-15/11/2047	USD	120,857,863.00	0.06
1,550,000.00	US TREASURY NB 2.75% 18-15/02/2028	USD	208,941,740.00	0.11
650,000.00	US TREASURY NB 2.75% 18-31/08/2025	USD	89,213,656.00	0.05
2,000,000.00	US TREASURY NB 2.75% 22-15/08/2032	USD	258,356,835.00	0.13
700,000.00	US TREASURY NB 2.875% 15-15/08/2045	USD	79,665,849.00	0.04
650,000.00	US TREASURY NB 2.875% 16-15/11/2046	USD	73,467,121.00	0.04
5,900,000.00	US TREASURY NB 2.875% 18-15/05/2028	USD	797,828,623.00	0.41
2,100,000.00	US TREASURY NB 2.875% 18-15/08/2028	USD	283,406,245.00	0.15
700,000.00	US TREASURY NB 2.875% 19-15/05/2049	USD	78,520,894.00	0.04
2,300,000.00	US TREASURY NB 2.875% 22-15/05/2032	USD	300,631,434.00	0.16
1,700,000.00	US TREASURY NB 2.875% 22-15/05/2052	USD	191,077,545.00	0.10
1,700,000.00	US TREASURY NB 2.875% 22-15/06/2025	USD	234,254,811.00	0.12
800,000.00	US TREASURY NB 3% 14-15/11/2044	USD	93,447,743.00	0.05
650,000.00	US TREASURY NB 3% 15-15/05/2045	USD	75,686,477.00	0.04
1,000,000.00	US TREASURY NB 3% 17-15/02/2047	USD	115,399,879.00	0.06
1,450,000.00	US TREASURY NB 3% 17-15/05/2047	USD	167,169,967.00	0.09
1,000,000.00	US TREASURY NB 3% 18-15/02/2048	USD	115,025,295.00	0.06
1,700,000.00	US TREASURY NB 3% 18-15/08/2048	USD	195,337,128.00	0.10
3,200,000.00	US TREASURY NB 3% 18-30/09/2025	USD	440,773,837.00	0.23
1,000,000.00	US TREASURY NB 3% 19-15/02/2049	USD	114,865,706.00	0.06
1,600,000.00	US TREASURY NB 3% 22-15/08/2052	USD	184,710,183.00	0.10
1,400,000.00	US TREASURY NB 3.125% 18-15/05/2048	USD	164,636,070.00	0.09
3,400,000.00	US TREASURY NB 3.125% 22-31/08/2027	USD	465,962,930.00	0.24
2,400,000.00	US TREASURY NB 3.25% 22-15/05/2042	USD	297,168,120.00	0.15
3,000,000.00	US TREASURY NB 3.25% 22-30/06/2027	USD	413,407,337.00	0.21
2,100,000.00	US TREASURY NB 3.25% 22-30/06/2029	USD	286,644,231.00	0.15
850,000.00	US TREASURY NB 3.375% 14-15/05/2044	USD	105,766,638.00	0.05
1,300,000.00	US TREASURY NB 3.375% 18-15/11/2048	USD	159,892,262.00	0.08
2,000,000.00	US TREASURY NB 3.375% 23-15/05/2033	USD	270,769,841.00	0.14
1,500,000.00	US TREASURY NB 3.5% 09-15/02/2039	USD	200,466,995.00	0.10
2,350,000.00	US TREASURY NB 3.5% 23-15/02/2033	USD	321,454,341.00	0.17
2,000,000.00	US TREASURY NB 3.5% 23-30/04/2028	USD	277,554,363.00	0.14
1,250,000.00	US TREASURY NB 3.625% 13-15/08/2043	USD	162,182,151.00	0.08
1,500,000.00	US TREASURY NB 3.625% 23-15/02/2053	USD	195,535,304.00	0.10
1,400,000.00	US TREASURY NB 3.625% 23-15/05/2026	USD	195,105,371.00	0.10
1,500,000.00	US TREASURY NB 3.625% 23-15/05/2053	USD	195,774,899.00	0.10
2,000,000.00	US TREASURY NB 3.625% 23-31/03/2030	USD	277,708,595.00	0.14
1,500,000.00	US TREASURY NB 3.75% 13-15/11/2043	USD	197,831,868.00	0.10
1,000,000.00	US TREASURY NB 3.75% 23-31/05/2030	USD	139,790,545.00	0.07
3,500,000.00	US TREASURY NB 3.875% 22-30/11/2027	USD	492,504,797.00	0.25
2,600,000.00	US TREASURY NB 3.875% 23-15/02/2043	USD	349,852,823.00	0.18
870,000.00	US TREASURY NB 3.875% 23-15/08/2033	USD	122,575,937.00	0.06
2,000,000.00	US TREASURY NB 3.875% 23-31/12/2029	USD	281,574,548.00	0.15
1,700,000.00	US TREASURY NB 4% 22-15/11/2052	USD	236,773,221.00	0.12
1,800,000.00	US TREASURY NB 4% 23-28/02/2030	USD	255,072,396.00	0.13
3,000,000.00	US TREASURY NB 4.125% 22-15/11/2032	USD	430,143,072.00	0.22
1,000,000.00	US TREASURY NB 4.125% 22-31/10/2027	USD	141,905,245.00	0.07
2,100,000.00	US TREASURY NB 4.125% 23-15/06/2026	USD	296,034,894.00	0.15
1,500,000.00	US TREASURY NB 4.125% 23-15/08/2053	USD	214,047,387.00	0.11
3,400,000.00	US TREASURY NB 4.125% 23-31/01/2025	USD	476,354,848.00	0.25
300,000.00	US TREASURY NB 4.375% 08-15/02/2038	USD	44,481,401.00	0.02
400,000.00	US TREASURY NB 4.375% 11-15/05/2041	USD	58,185,094.00	0.03
1,000,000.00	US TREASURY NB 4.375% 23-30/11/2028	USD	144,306,276.00	0.07
300,000.00	US TREASURY NB 4.5% 08-15/05/2038	USD	44,981,993.00	0.02
1,100,000.00	US TREASURY NB 4.5% 09-15/08/2039	USD	164,261,557.00	0.08
3,700,000.00	US TREASURY NB 4.5% 23-15/11/2033	USD	547,951,918.00	0.28
1,550,000.00	US TREASURY NB 4.625% 10-15/02/2040	USD	234,207,998.00	0.12
400,000.00	US TREASURY NB 4.625% 23-15/03/2026	USD	56,887,627.00	0.03
2,400,000.00	US TREASURY NB 4.625% 23-15/10/2026	USD	343,453,656.00	0.18
5,000,000.00	US TREASURY NB 4.625% 23-15/11/2026	USD	716,134,664.00	0.37

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

(注) *価値ゼロの投資有価証券

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

ポートフォリオの内訳

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

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

高利回りソブリン債券インデックスファンド

損益計算書および純資産変動計算書

2023年12月31日に終了した会計年度

	円
収益	
債券利息	6,585,622,246.18
銀行預金利息	50,148.09
その他の収益	103,209,428.34
収益合計	6,688,881,822.61
費用	
運用報酬	13,683,148.00
名義書換代理人報酬	7,999,373.00
管理報酬	32,498,607.02
専門家報酬	17,533,809.00
年次税	19,194,659.00
銀行利息および手数料	14,343,465.91
その他費用	11,643,059.04
費用合計	116,896,120.97
投資純利益	6,571,985,701.64
実現純（損）益内訳：	
投資	3,895,115,574.00
外国為替取引	(135,982,440.76)
当期実現評価損益	10,331,118,834.88
未実現評価（損）益の純変動額内訳：	
投資	18,159,953,419.00
運用による純資産の増加額	28,491,072,253.88
受益証券申込に係る受取代金	62,858,237,531.00
受益証券買戻に係る純支払額	(16,880,774,400.00)
収益分配金	(61,395,753,692.00)
期首純資産	180,376,228,603.76
期末純資産	193,449,010,296.64

種類・項目	グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	
	ケイマン籍円建外国投資信託	
運用の基本方針		
基本方針	世界の株式(預託証書を含みます)に投資することにより信託財産の中長期的な成長をめざします。	
主な投資対象	世界の高配当利回り株式(預託証書を含みます。)を主要投資対象とします。	
投資方針	・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。 ・銘柄選択にあたっては、配当利回りの高い企業に投資します。 ・組入資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資制限	・株式への投資割合に制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。	
収益分配	原則として、毎月最終営業日に分配を行いません。なお、管理会社の判断により収益分配を行わないことがあります。	
ファンドに係る費用		
信託報酬など	純資産総額に対して年率0.64%以内(国内における消費税等相当額はかかりません。)	
申込手数料	ありません。	
信託財産留保額	ありません。	
その他の費用など	事務管理費用、資産の保管費用、有価証券売買時の売買委託手数料、設立に係る費用、法律顧問費用、監査費用、信託財産に関する租税など。	
その他		
投資顧問会社	日興アセットマネジメント ヨーロッパ リミテッド	
管理会社	日興AMグローバル・ケイマン・リミテッド	
信託期間	2109年12月31日まで	
決算日	原則として、毎年12月末日	

◆投資明細表

グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド

2023年12月31日現在

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

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

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

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

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

		元本	公正価値 (円)	純資産に 占める割合 (%)
	普通株式 (99.83%) (続き)			
	ニュージーランド (0.22%)			
	各種電気通信 (0.22%)			
NZD	Spark New Zealand Ltd.	266,226	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

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

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

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

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

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

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

為替先渡契約

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

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

デリバティブ商品とヘッジ活動

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

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

*当期中の平均活動額は購入活動額に基づく。

◆損益計算書

グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド

2023年12月31日に終了した会計年度
(単位：日本円)

投資収益

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

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

費用

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

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

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

実現純利益および純未実現評価益の変動額

実現純利益

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

未実現評価益の純変動額

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

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

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

グローバル・リアルエステート・ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書（全体版）

第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、厚くお礼申し上げます。
「グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）」は、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上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

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

<441376>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			S & P 先 進 国 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 組 入 比 率	純 資 産 額		
	(分配落)	税 分 込 配	み 金 期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率				
	円		円		%	%	百万円		
144期(2022年8月5日)	19,878		100		3.2	363.95	2.8	98.3	32,367
145期(2022年9月5日)	19,720		100		△0.3	362.38	△0.4	98.7	30,866
146期(2022年10月5日)	18,606		100		△5.1	339.23	△6.4	98.1	29,757
147期(2022年11月7日)	18,749		100		1.3	344.87	1.7	98.4	30,480
148期(2022年12月5日)	18,367		100		△1.5	339.83	△1.5	98.4	29,139
149期(2023年1月5日)	17,597		100		△3.6	327.16	△3.7	98.4	29,869
150期(2023年2月6日)	19,062		100		8.9	357.27	9.2	98.0	33,628
151期(2023年3月6日)	18,648		100		△1.6	347.60	△2.7	97.9	30,301
152期(2023年4月5日)	17,380		100		△6.3	324.54	△6.6	97.6	34,554
153期(2023年5月8日)	18,177		100		5.2	339.81	4.7	97.8	42,747
154期(2023年6月5日)	18,436		100		2.0	345.45	1.7	97.8	43,317
155期(2023年7月5日)	19,384		100		5.7	364.01	5.4	97.4	44,303
156期(2023年8月7日)	18,810		100		△2.4	354.48	△2.6	98.2	41,687
157期(2023年9月5日)	19,125		100		2.2	364.00	2.7	98.2	42,811
158期(2023年10月5日)	17,645		100		△7.2	336.07	△7.7	97.6	39,680
159期(2023年11月6日)	18,408		100		4.9	352.05	4.8	97.6	41,505
160期(2023年12月5日)	19,381		100		5.8	370.38	5.2	98.1	44,022
161期(2024年1月5日)	19,921		100		3.3	381.62	3.0	97.5	46,321
162期(2024年2月5日)	19,719		100		△0.5	382.87	0.3	98.0	45,407
163期(2024年3月5日)	20,152		100		2.7	393.98	2.9	98.0	44,848
164期(2024年4月5日)	19,781		100		△1.3	388.20	△1.5	98.4	42,230
165期(2024年5月7日)	19,984		100		1.5	392.33	1.1	98.4	44,261
166期(2024年6月5日)	20,542		100		3.3	403.88	2.9	98.7	45,375
167期(2024年7月5日)	21,275		100		4.1	421.33	4.3	98.2	44,887
168期(2024年8月5日)	20,415		100		△3.6	405.95	△3.7	98.7	41,862
169期(2024年9月5日)	21,295		100		4.8	422.45	4.1	98.4	43,286
170期(2024年10月7日)	21,899		100		3.3	439.66	4.1	98.3	42,355
171期(2024年11月5日)	21,853		100		0.2	441.38	0.4	98.6	42,441
172期(2024年12月5日)	21,617		100		△0.6	439.47	△0.4	98.6	42,316
173期(2025年1月6日)	21,368		100		△0.7	437.19	△0.5	98.2	44,279

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル 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) (参考指数)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率		
第168期	(期 首)	円	%		%
	2024年 7 月 5 日	21,275	—	421.33	98.2
	7 月末	21,435	0.8	422.43	98.8
	(期 末)				
第169期	2024年 8 月 5 日	20,515	△3.6	405.95	98.7
	(期 首)				
	2024年 8 月 5 日	20,415	—	405.95	98.7
	8 月末	21,266	4.2	421.84	98.4
第170期	(期 末)				
	2024年 9 月 5 日	21,395	4.8	422.45	98.4
	(期 首)				
	2024年 9 月 5 日	21,295	—	422.45	98.4
第171期	9 月末	21,665	1.7	431.70	98.5
	(期 末)				
	2024年10月 7 日	21,999	3.3	439.66	98.3
	(期 首)				
第172期	2024年10月 7 日	21,899	—	439.66	98.3
	10 月末	22,516	2.8	452.72	98.3
	(期 末)				
	2024年11月 5 日	21,953	0.2	441.38	98.6
第173期	(期 首)				
	2024年11月 5 日	21,853	—	441.38	98.6
	11 月末	22,268	1.9	451.11	98.6
	(期 末)				
第174期	2024年12月 5 日	21,717	△0.6	439.47	98.6
	(期 首)				
	2024年12月 5 日	21,617	—	439.47	98.6
	12 月末	21,412	△0.9	435.93	98.0
第175期	(期 末)				
	2025年 1 月 6 日	21,468	△0.7	437.19	98.2

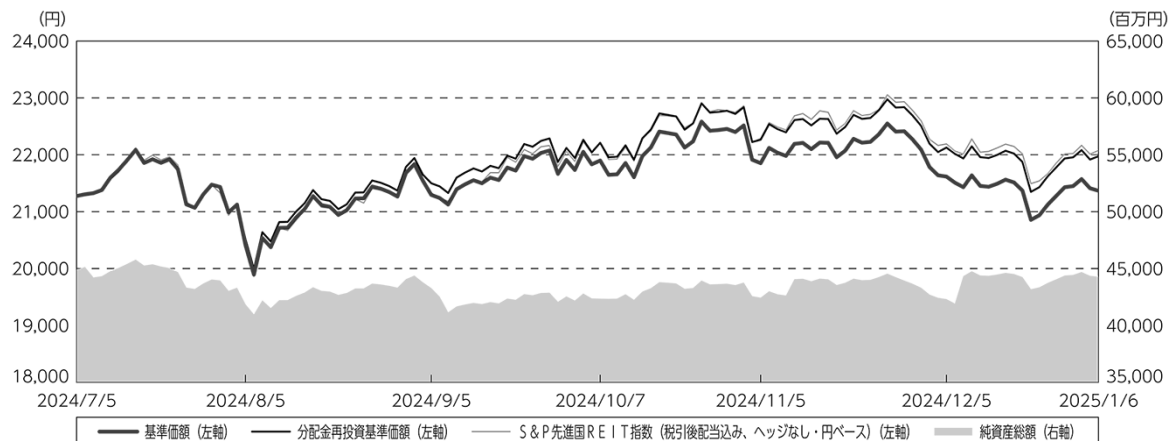
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）S & P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

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

＜値上がり要因＞

- ・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いました。

（世界ＲＥＩＴマザーファンド）

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

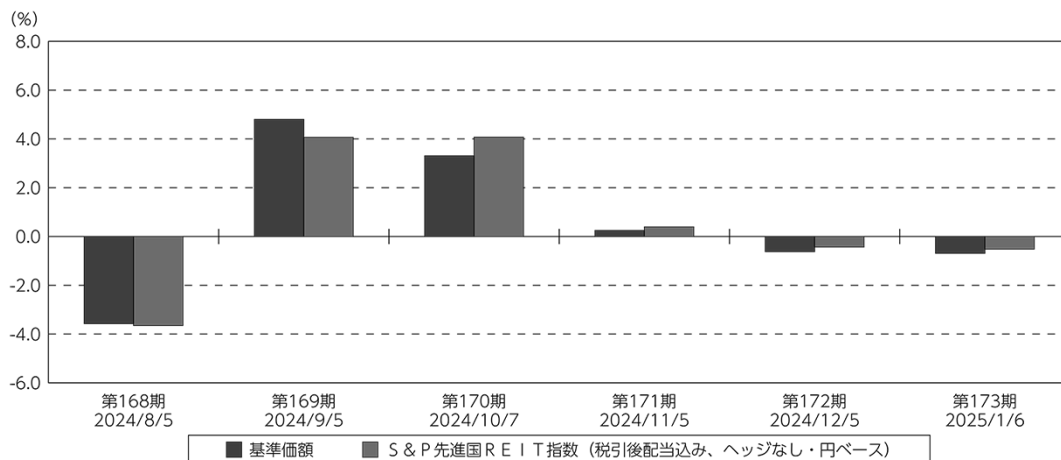
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。大陸欧州、英国、オーストラリアおよびシンガポールのウェイトを増やし、米国および日本のウェイトを減らしました。

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	100	100	100	100	100	100
（対基準価額比率）	0.487%	0.467%	0.455%	0.456%	0.460%	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、ファンドの収益率とは異なります。
- （注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。
- （注）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（世界ＲＥＩＴマザーファンド）

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、よろしくお願い申し上げます。

○ 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	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 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		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	口 数	評 価 額
世界REITマザーファンド	千口 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、当作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=157.73円、1カナダドル=109.28円、1メキシコペソ=7.6521円、1ユーロ=162.46円、1イギリスポンド=196.03円、1オーストラリアドル=98.27円、1香港ドル=20.28円、1シンガポールドル=115.08円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

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

（注）1口当たり純資産額は、第168期2.0415円、第169期2.1295円、第170期2.1899円、第171期2.1853円、第172期2.1617円、第173期2.1368円です。

○損益の状況

項 目	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
	2024年7月6日～ 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(1万円当たり)	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(1万円当たり)	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上げます。

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ったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<436356>

【運用報告書の表記について】

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		S & P 先進国 REIT 指数 (税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース)		投 資 信 託 証 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰	中 落 率	(参 考 指 数)	期 騰 落 中 率		
	円		%		%	%	百万円
17期(2021年 1 月 5 日)	23,370		△13.5	243.39	△14.7	99.3	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 サービス 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 証 入 比 率
		騰 落	率	(参 考 指 数)	騰 落 率	
(期 首)	円		%		%	%
2024年 1 月 5 日	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) 騰落率は期首比です。

○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。

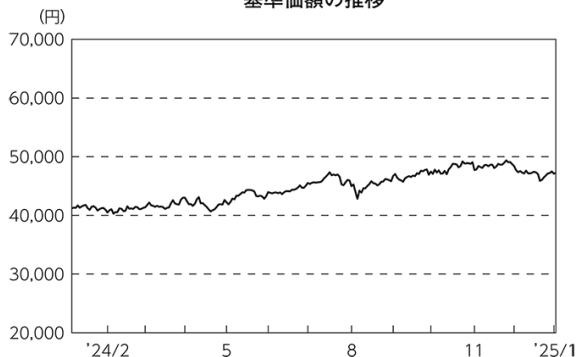
<値上がり要因>

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

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2024/01/05	2024/11/26	2024/02/06	2025/01/06
41,212円	49,368円	40,299円	47,250円

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



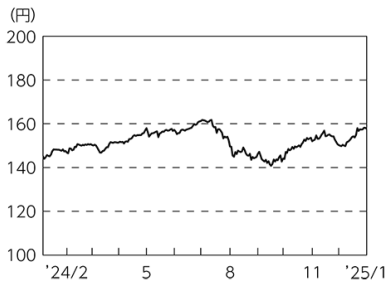
（グローバルREIT市況）

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。

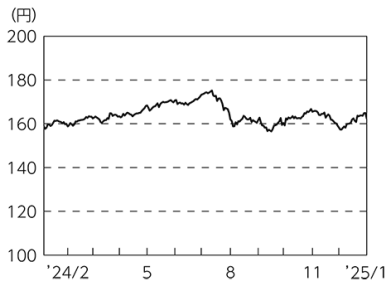
（為替市況）

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。

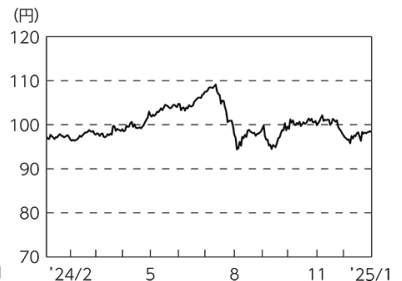
円／アメリカドルの推移



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。

○ 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 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	17 (12) (6)	0.038 (0.026) (0.012)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	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あります。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(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	—	—	3,047	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
外国	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
	CURLINE 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
外 国	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 PROPERTIE	—	—	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 IN	—	—	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 (△75)	35,361,800	1,124,890
	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 IN	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 (△ 320)	344,976	5,910
	COVIVIO	-	-	104,294	5,313
	MERCIALYS	559,290	5,928	457,688	4,940
	小計	717,999 (-)	8,471 (△ 320)	906,958	16,164
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,393,034 (-)	13,543 (△ 379)	383,219	4,122
	小計	1,393,034 (-)	13,543 (△ 379)	383,219	4,122
	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 (△ 700)	6,703,404	44,006
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	DERWENT LONDON PLC	770,349	16,013	170,129	3,917
	LAND SECURITIES GROUP PLC	2,725,723	17,870	266,260	1,841
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	2,387,408	18,828	185,345	1,488
	SEGRO PLC	2,334,590	19,848	578,207	5,339
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	14,659,327	11,187	3,992,287	2,841
	小計	22,877,397	83,748	5,192,228	15,428
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	CENTURIA INDUSTRIAL REIT	11,127,539	35,689	621,343	2,135
	DEXUS/AU	1,031,131	7,341	229,075	1,749
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	-	-	1,160,072	5,773
	NATIONAL STORAGE REIT	-	-	3,962,503	9,382
	REGION RE LTD	2,081,330	4,911	1,712,104	3,795
	小計	14,240,000	47,942	7,685,097	22,836
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	769,280	24,858	2,519,071	101,395
	小計	769,280	24,858	2,519,071	101,395
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	ESR-REIT	44,470,400	12,512	-	-

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	— (—)	— (△ 61)	3, 147, 400	10, 937
	小 計	44, 470, 400 (—)	12, 512 (△ 61)	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
	口	口	千円	%
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	—	—	—
スターツ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	口 数 ・ 金 額	113,932	94,053	16,486,535
銘 柄 数 < 比 率 >	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」、「スターツプロシード投資法人 投資証券」、「大和ハウスリート投資法人 投資証券」につきましては、委託会社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される法人等）である三井住友信託銀行株式会社が投資法人の一般事務受託会社等になっています。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千アメリカドル	千円	%
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
CURLINE 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)		口	口	千アメリカドル	千円	%
CUBESMART		527,727	—	—	—	—
UDR INC		804,813	1,042,392	44,906	7,083,062	2.3
VENTAS INC		472,526	76,957	4,487	707,791	0.2
VICI PROPERTIES INC		1,888,812	1,868,557	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)				千カナダドル		
BOARDWALK EQUITIES INC		76,719	88,298	5,764	629,900	0.2
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST		304,542	112,046	4,881	533,487	0.2
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE		1,916,037	2,479,367	37,760	4,126,495	1.3
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN		3,521,596	2,525,619	43,541	4,758,233	1.5
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		2,578,608	2,940,219	27,814	3,039,565	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	8,397,502	8,145,549	119,762	13,087,683	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<4.3%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
CARMILA		186,267	—	—	—	—
COVIVIO		251,339	147,045	7,252	1,178,202	0.4
MERCIALYS		1,935,005	2,036,607	20,732	3,368,227	1.1
小 計	口 数 ・ 金 額	2,372,611	2,183,652	27,984	4,546,429	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<1.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		1,735,116	2,744,931	28,025	4,553,062	1.5
小 計	口 数 ・ 金 額	1,735,116	2,744,931	28,025	4,553,062	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.5%>	
(ユーロ…ベルギー)						
AEDIFICA		—	182,287	10,208	1,658,403	0.5
COFINIMMO		364,995	364,009	20,257	3,290,968	1.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA		—	746,919	13,997	2,273,995	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	364,995	1,293,215	44,462	7,223,367	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	3	—	<2.4%>	
(ユーロ…アイルランド)						
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		5,104,642	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	5,104,642	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
ユ ー ロ 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)				千イギリスポンド		
DERWENT LONDON PLC		717,458	1,317,678	26,010	5,098,929	1.7
LAND SECURITIES GROUP PLC		2,358,862	4,818,325	27,922	5,473,587	1.8
SAFESTORE HOLDINGS PLC		965,866	3,167,929	20,987	4,114,185	1.3
SEGRO PLC		2,492,225	4,248,608	29,527	5,788,339	1.9
SUPERMARKET INCOME REIT PLC		—	10,667,040	7,338	1,438,649	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	6,534,411	24,219,580	111,787	21,913,691	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<7.1%>	

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		口	口	千オーストラリアドル	千円	%
CENTURIA INDUSTRIAL REIT		—	10,506,196	30,362	2,983,762	1.0
DEXUS/AU		3,251,452	4,053,508	27,482	2,700,733	0.9
INGENIA COMMUNITIES GROUP		2,905,175	1,745,103	8,167	802,579	0.3
NATIONAL STORAGE REIT		15,231,057	11,268,554	26,706	2,624,445	0.9
REGION RE LTD		6,838,952	7,208,178	15,281	1,501,697	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	28,226,636	34,781,539	108,000	10,613,217	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<3.5%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		4,051,738	2,301,947	76,194	1,545,223	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	4,051,738	2,301,947	76,194	1,545,223	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.5%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
ESR-REIT		—	44,470,400	11,562	1,330,589	0.4
PARKWAYLIFE REAL ESTATE		3,147,400	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	3,147,400	44,470,400	11,562	1,330,589	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	96,094,365	159,198,065	—	286,747,554	
	銘 柄 数 < 比 率 >	57	57	—	<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
	千円	%
投資証券	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
	円
(A) 資産	307,277,905,921
コール・ローン等	2,008,282,728
投資証券(評価額)	303,234,089,773
未収入金	58,163,211
未収配当金	1,977,367,396
未収利息	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
	円
(A) 配当等収益	12,586,230,066
受取配当金	12,468,071,332
受取利息	118,159,274
その他収益金	6,230
支払利息	△ 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(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日付けにて参考指数を「S & P先進国REIT指数（円ベース）」から「S & P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）」に変更いたしました。このたび、当該参考指数が「配当込み」の値動きであることを明確化するとともに、投資する海外資産から配当を受け取る際には税金が控除されるという運用実態と平仄を合わせることが受益者にとってわかりやすい情報開示となり、より適切な投資判断につながるとの考えから変更いたしました。
- 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・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ったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<637068>

【運用報告書の表記について】

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		金地金価格 (円ベース)		投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 騰	中 落 率	(ベンチマーク)	期 騰	中 落 率	
	円		%			%	百万円
8 期 (2021年 3 月 8 日)	11,665		7.4	120.77		7.0	138,951
9 期 (2022年 3 月 8 日)	14,579		25.0	151.21		25.2	158,719
10 期 (2023年 3 月 8 日)	15,705		7.7	163.45		8.1	174,259
11 期 (2024年 3 月 8 日)	20,082		27.9	209.46		28.2	196,770
12 期 (2025年 3 月 10 日)	26,899		33.9	280.82		34.1	235,199

(注)「金地金価格 (円ベース)」とは、前日のニューヨークの金地金価格を円／アメリカドルレート (対顧客電信売買相場の仲値) で円換算したものです。なお、設定時を100として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 証 組 入 比 率
		騰 落	率	(ベンチマーク)	騰 落	率
(期 首)	円		%			%
2024年 3 月 8 日	20,082		—	209.46		100.0
3 月末	21,156		5.3	221.45		100.0
4 月末	23,027		14.7	240.36		100.0
5 月末	23,051		14.8	240.75		100.0
6 月末	23,526		17.1	245.73		100.0
7 月末	23,044		14.7	240.76		100.0
8 月末	22,914		14.1	239.50		99.6
9 月末	23,760		18.3	248.24		99.5
10 月末	26,880		33.9	280.93		99.5
11 月末	24,941		24.2	260.82		99.5
12 月末	25,954		29.2	271.74		99.0
2025年 1 月末	27,086		34.9	282.91		99.6
2 月末	26,967		34.3	282.53		99.7
(期 末)						
2025年 3 月 10 日	26,899		33.9	280.82		99.6

(注) 騰落率は期首比です。

○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った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。

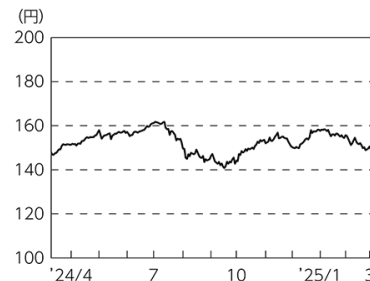
基準価額の推移



(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。

円／アメリカドルの推移



ポートフォリオ

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

当ファンドのベンチマークとの差異

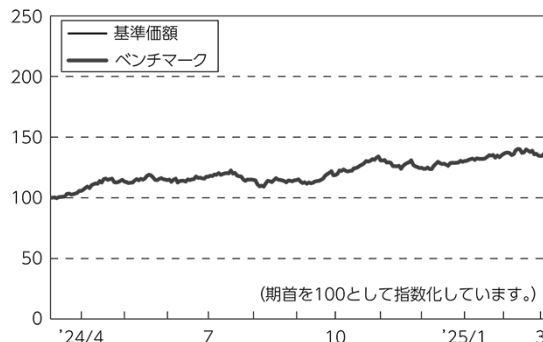
期間中における基準価額は、33.9%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率34.1%を概ね0.1%下回りました。

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	円 1	% 0.004	(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
(投 資 信 託 証 券)	(1)	(0.004)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	0	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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.010	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(保 管 費 用)	(2)	(0.010)	
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あります。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(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		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカドル	千円	%
ISHARES GOLD TRUST-ETF		14,625	10,625	583,418	85,984,255	36.6
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF		4,400	5,950	172,728	25,456,726	10.8
SPDR GOLD TRUST-ETF		238	311	83,603	12,321,481	5.2
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF		13,800	13,000	749,450	110,453,941	47.0
合 計	口 数 ・ 金 額	33,063	29,886	1,589,200	234,216,404	
	銘 柄 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	未
			買 建 額	売 建 額
外国	商品先物取引	GOLD100	百万円	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	未
		評 価 額	比 率
		千円	%
投資信託受益証券		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
	円
(A) 資産	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
未収利息	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
	円
(A) 配当等収益	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え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。

○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。