分散名人

運用報告書（全体版）

第７期（決算日　2025年３月21日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
「分散名人」は、2025年３月21日に第７期の決算を行いましたので、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	2018年５月16日から無期限です。
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	国内外の７つの資産（国内債券、海外債券、国内株式、グローバル株式、国内リート、グローバルリート、金）それぞれに投資をする各投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の75%以下とします。 デリバティブ取引は、価格変動、金利変動および為替変動により生じるリスクを減じる目的ならびに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以外には利用しません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等のうちから、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配を行う方針です。ただし、分配対象金額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。 収益分配に充てなかった留保益については、元本部分と同一の運用を行います。

ちばぎんアセットマネジメント
東京都墨田区江東橋２丁目13番７号
＜照会先＞
電話番号：03-5638-1451
（受付時間は営業日の午前９時～午後５時です。）
ホームページ：http://www.chibagin-am.co.jp/

目　次

分散名人 ····· 1

（ご参考）投資対象先の直近の内容

日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け） ····· 15
高利回りソブリン債券インデックスファンド ····· 34
日本株好配当マザーファンド ····· 43
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 ···· 52
Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け） ····· 66
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） ···· 87
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） ··· 117

・投資対象としている投資信託証券

投資信託証券
日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）
高利回りソブリン債券インデックスファンド
日本株好配当マザーファンド
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
Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）
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）
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）

※次頁以降、上記名称から「(適格機関投資家向け)」、「(適格機関投資家専用)」の表記を省略している場合があります。

【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			株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率				
	円	円	%	%	%	%	百万円
3期(2021年3月22日)	11,583	0	32.1	14.2	－	84.6	4,772
4期(2022年3月22日)	12,193	0	5.3	14.2	－	84.9	5,367
5期(2023年3月20日)	11,920	0	△ 2.2	12.8	－	86.0	10,070
6期(2024年3月21日)	14,075	20	18.2	14.5	－	85.1	11,627
7期(2025年3月21日)	14,836	0	5.4	14.4	－	84.9	13,076

(注１) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注２) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
(注３) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
(注４) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
(注５) 当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を特定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

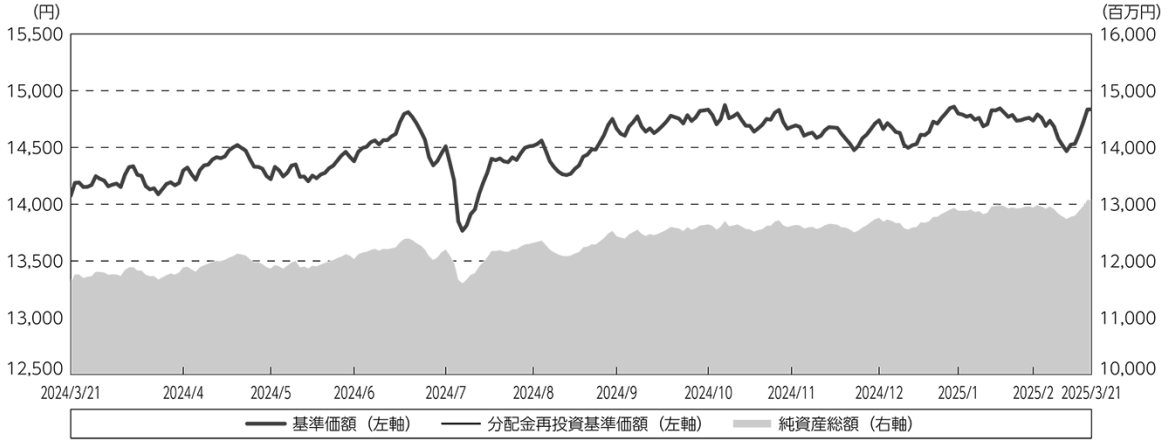
年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率			
(期　首)	円	%	%	%	%
2024年3月21日	14,075	－	14.5	－	85.1
3月末	14,247	1.2	14.1	－	85.3
4月末	14,298	1.6	14.0	－	85.4
5月末	14,221	1.0	14.2	－	85.0
6月末	14,379	2.2	14.5	－	85.1
7月末	14,510	3.1	14.3	－	85.5
8月末	14,515	3.1	14.4	－	85.5
9月末	14,667	4.2	13.9	－	85.4
10月末	14,833	5.4	13.8	－	85.5
11月末	14,681	4.3	14.0	－	85.5
12月末	14,739	4.7	14.5	－	85.1
2025年1月末	14,799	5.1	14.2	－	85.6
2月末	14,737	4.7	13.8	－	85.9
(期　末) 2025年3月21日	14,836	5.4	14.4	－	84.9

(注１) 騰落率は期首比です。
(注２) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
(注３) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
(注４) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

（2024年３月22日～2025年３月21日）

期中の基準価額等の推移



期　首：14,075円
期　末：14,836円（既払分配金（税込み）：０円）
騰落率：　5.4%（分配金再投資ベース）

（注１）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２）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３）分配金再投資基準価額は、期首（2024年３月21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４）上記騰落率は、小数点以下第２位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの投資対象ファンドの騰落率は以下の通りです。

組入ファンド	投資資産	当期末 組入比率	騰落率
日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）	国内債券	13.8%	－11.3%
高利回りソブリン債券インデックスファンド	海外債券	14.1%	1.6%
日本株好配当マザーファンド	国内株式	14.6%	5.6%
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	グローバル株式	14.1%	8.1%
Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）	国内リート	14.3%	－0.5%
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）	グローバルリート	14.0%	11.0%
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）	金	14.6%	32.6%

（注１）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
（注２）騰落率は分配金再投資ベースです。

当ファンドの基準価額は、当期末において14,836円となり、期首比5.4%（信託報酬控除後、分配金再投資ベース）の上昇となりました。なお、当期の分配は見送りました。
金やグローバルリートなどがプラスに寄与しました。

投資環境

国内債券市場

国内債券市場は、債券価格が下落（金利は上昇）しました。期初から2024年５月下旬にかけては、日銀の国債買い入れ減額や追加利上げ観測の高まり、米国の金利上昇などから債券価格は下落しました。６月中旬にかけては、日銀が引き締めに慎重との見方が強まり債券価格は上昇しましたが、７月上旬にかけては円安米ドル高進行による日銀の早期利上げ観測の高まりなどから下落しました。８月上旬にかけては、世界的な株安や米国の大幅な利下げ観測を受けて債券価格は急騰しましたが、９月上旬にかけては株式市場の反転や日銀の追加利上げが意識され、下落しました。９月下旬にかけては、米国の利下げ観測の高まりや日銀の早期利上げ観測が後退し、債券価格は上昇しました。2025年１月中旬にかけては、米国大統領選挙でのトランプ氏勝利による米国の金利上昇や石破新政権の経済政策に伴う国債増発への警戒感、日銀の利上げ観測の高まりなどを受けて下落しました。１月下旬にかけては米国のインフレ鈍化を受けて上昇したものの、期末にかけては日銀のタカ派的な姿勢や、春闘における労働組合の賃上げ要求が高水準となったことなどを背景に、債券価格は下落しました。

海外債券市場

高金利海外債券市場は、債券価格は小幅に上昇（金利は低下）しました。期初から2024年４月下旬にかけては米国の堅調な経済指標やインフレ指標を背景にFRB（米連邦準備制度理事会）の高金利政策の長期化観測が高まり、債券価格は下落しました。５月中旬にかけては、米国のインフレ指標の上昇一服やFRBによる利下げ観測の高まりから上昇しましたが、６月中旬にかけてはFRB高官の利下げに対する慎重な発言や米国の堅調な経済指標を受けて、債券価格は下落しました。９月下旬にかけては、米国の景気減速への懸念やインフレ鈍化、パウエルFRB議長のジャクソンホール会議における利下げ示唆などを受けて債券価格は上昇しました。11月中旬にかけては、FRBのハト派姿勢の後退観測や次期トランプ政権の政策によるインフレ懸念から、債券価格は下落しました。12月中旬にかけては米国の財政懸念の和らぎなどから債券価格は上昇に転じましたが、2025年１月中旬にかけては、トランプ新政権の政策への警戒感や米国のインフレ率の高止まりから、債券価格は下落しました。期末にかけては、米国ハイテク株の急落や中国経済の低迷に対する懸念、米国経済指標の悪化などを受けて、債券価格は上昇しました。

なお、外国為替市場では日米金利差の縮小などから、円高米ドル安が進行しました。

国内株式市場

国内株式市場は上昇しました。期初から2024年４月中旬にかけては、米国の利下げ期待の後退や中東情勢の緊迫化などを受けて下落しました。７月中旬にかけては、米国の利下げ期待の高まりや、円安米ドル高進行を好感した輸出関連株の上昇、米国のハイテク株の上昇などを背景に日経平均株価と東証株価指数が史上最高値を更新するなど、大幅に上昇しました。８月初旬にかけては、米国の景気減速懸念の高まりや日銀の追加利上げ観測の高まりによる急速な円高米ドル安進行などを背景に急落しましたが、９月上旬にかけては、日銀の内田副総裁が金融引き締めに慎重な姿勢をみせたことや、米国の景気への過度な警戒感が後退したことから、値を戻しました。９月中旬にかけては、米国の景気減速懸念の再燃や円高米ドル安進行から下落しましたが、12月下旬にかけてはFRBによる利下げ実施や追加利下げ観測の高まり、米国での次期トランプ政権による減税や規制緩和などの政策期待の高まりなどを背景に上昇しました。2025年１月中旬にかけては、米国の対中半導体規制強化や日銀の利上げ観測の高まりから下落しましたが、期末にかけては、米国の著名投資家による国内大手商社株の買い増し報道や円高米ドル安基調の一服などを受けて投資家心理が改善し、上昇しました。

グローバル株式市場

グローバル株式市場は上昇しました。期初から2024年４月中旬にかけては、米国の強い経済指標や米国の金

融当局者のタカ派的発言、中東情勢の緊迫化を受けて下落しましたが、５月中旬にかけては、中東情勢の警戒感が和らいだことや、米国でのインフレ鈍化期待から上昇しました。６月中旬にかけては、欧米金融当局の利下げ観測の後退などから下落しましたが、７月下旬にかけては米国の利下げ期待や、欧州での政局不安の緩和が支援材料となり上昇しました。８月上旬には、日銀の追加利上げ観測の高まりによる日本株の急落や米国の景気後退懸念を受けて下落しましたが、９月下旬にかけては過度な米国の景気減速懸念の後退や、米国の利下げ期待の高まり、半導体企業の業績期待、中国の景気刺激策期待を受けた欧州株式市場の上昇などを背景に、上昇しました。2025年１月上旬にかけては、欧州での企業業績の悪化やFRBの追加利下げ観測の後退などを背景に下落しました。期末にかけては、米国での関税政策による不透明感の高まりが重しとなったものの、主要企業の好決算や欧州での追加利下げ期待の高まり、ロシアとウクライナの停戦交渉への期待などを背景に上昇しました。

なお、外国為替市場では日米金利差の縮小などから、円高米ドル安が進行しました。

国内リート市場

国内リート市場は下落しました。期初から2024年５月上旬にかけては、都心部オフィスの空室率低下や賃料上昇などを受けたオフィス市況の回復期待を背景に、上昇しました。６月中旬にかけては、日銀による利上げや国債買い入れの減額など金融政策正常化への思惑が強まったことから下落しましたが、７月中旬にかけては、米国の利下げ期待の高まりを背景とした米国の金利の低下などが支援材料となり、上昇しました。８月上旬には、日銀のタカ派的な姿勢や米国の景気後退懸念が強まる中で世界的に株式市場が急落したことを受けてリート市場も大幅に下落しましたが、８月下旬にかけては、パウエルFRB議長の講演を受けた米国の早期利下げ期待の高まりや、日銀のハト派的姿勢による国内金利の低下が支援材料となり上昇しました。12月中旬にかけては、FRBによる利下げ観測の後退や日銀の追加利上げ観測の高まりを受けて下落しましたが、期末にかけては、オフィス市況の改善や米国金利の低下、株式市場の底堅さなどが支援材料となり、上昇しました。

グローバルリート市場

グローバルリート市場は上昇しました。期初から2024年４月中旬にかけては、米国の景気の強さを示す経済指標を受け欧米の長期金利が上昇したことが重荷となり、下落しました。７月中旬にかけては、米国での経済指標の鈍化を背景とした利下げ観測の高まりや欧州における好調な企業業績、米国の長期金利の低下を受けた欧州の長期金利の低下などを受けて、上昇しました。８月上旬には、米国の景気後退懸念の高まりによる世界的な株価急落を受けて下落しましたが、９月中旬にかけては過度な米国の景気減速懸念の後退や、リート各社の堅調な決算内容、米国金利の低下などを背景に、上昇しました。2025年１月中旬にかけては、FRBが2025年の利下げペースを減速させる見通しを示したことやECB（欧州中央銀行）総裁のインフレ懸念の発言を受けた欧州金利の上昇などを背景に下落しましたが、３月上旬にかけては米国の長期金利の低下やロシアとウクライナの停戦交渉への期待などを背景に上昇しました。期末にかけては、米国の関税政策による経済の先行き不透明感やインフレ再燃に対する懸念などを背景に下落しました。

なお、外国為替市場では日米金利差の縮小などから、円高米ドル安が進行しました。

金市場

金価格は上昇しました。期初から2024年10月下旬にかけては、中東の地政学リスクの高まりや米国経済指標の悪化、米国の利下げ観測の高まりなどを背景に、安全資産としての需要や金利のつかない金の投資妙味が強まり、力強く上昇しました。11月中旬にかけては、トランプ氏の米国大統領選挙勝利による米国長期金利の上昇を受けて下落しましたが、2025年２月下旬にかけてはロシア・ウクライナ戦争の激化や中東の地政学リスク、トランプ新政権の政策による不確実性などから上昇しました。期末にかけては、米国の関税政策による世界的な貿易戦争に対する懸念の高まりや、経済の先行き不透明感の強まりなどを受けて安全資産としての需要が強まったことから、過去最高値を付けるなど上昇基調となりました。

当ファンドのポートフォリオ

〇当ファンド

当期末における各投資対象ファンドの組入れ比率は以下の通りです。なお、各投資対象ファンドへの投資割合は、７分の１ずつの均等配分を基本とします。

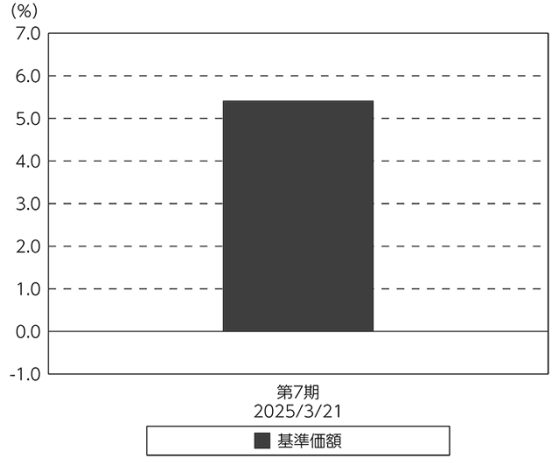
組入ファンド	投資資産	当期末 組入比率
日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）	国内債券	13.8%
高利回りソブリン債券インデックスファンド	海外債券	14.1%
日本株好配当マザーファンド	国内株式	14.6%
グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	グローバル株式	14.1%
Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）	国内リート	14.3%
グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	グローバルリート	14.0%
ＦＯＦｓ用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり（適格機関投資家専用）	金	14.6%

当ファンドのベンチマークとの差異

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

右記グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。

基準価額（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。

分配金

基準価額水準、市況動向などを考慮して、収益分配は見送りとさせていただきました。

なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した収益については、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

〇分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり・税込み）

項　　目	第７期 2024年３月22日～ 2025年３月21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	5,725

（注１）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２）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。

〇今後の運用方針

今後も日本を含む世界の債券、株式、不動産投信、金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券（ETF）等を実質的な投資対象とする各主要投資対象ファンドを通じて、中長期的に収益が期待できる７つの資産に均等に投資を行ってまいります。

引き続き、値動きが異なる傾向にある７つの資産を組み合わせることにより、基準価額の変動を抑えながら、収益の獲得を目指してまいります。

○１万口当たりの費用明細

（2024年３月22日～2025年３月21日）

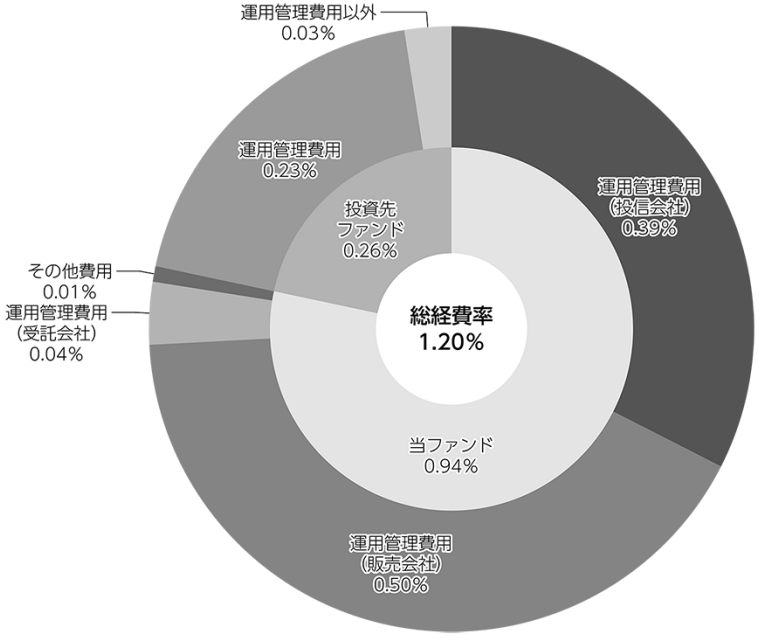
項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	134	0.924	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(56)	(0.385)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(72)	(0.495)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(6)	(0.044)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	5	0.032	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(5)	(0.032)	
(c) その他費用	1	0.005	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合計	140	0.961	
期中の平均基準価額は、14,552円です。			

（注１）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２）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注３）売買委託手数料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４）各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。
（注５）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。

（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1.20％です。



（単位：％）

総経費率（①＋②＋③）	**1.20**
①当ファンドの費用の比率	0.94
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.23
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

（注１）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２）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３）各比率は、年率換算した値です。
（注４）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５）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６）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７）投資先ファンドの費用は、投資先運用会社等から提供された入手可能なデータや情報を基にちばぎんアセットマネジメントが作成しています。
（注８）投資先ファンドのうち、「運用管理費用以外」には、外国籍ファンドの費用の一部が含まれていない場合があります。
（注９）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22日～2025年３月21日）

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		口	千円	口	千円
国内	Ｊリート・アクティブ・ファンド	211,006,702	259,770	69,914,617	88,570
	日本超長期国債ファンド	487,291,918	436,540	42,711,804	38,810
	ＦＯＦｓ用ゴールド･ファンド 為替ヘッジあり	77,150,571	115,180	244,238,638	385,720
	グローバル・リアルエステート・ファンド	121,356,406	252,030	55,572,901	115,600
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	1,407,020,911	410,120	66,178,966	20,199
	ｸﾞﾛｰﾊﾞﾙ･ﾊｲｲﾝｶﾑ･ｴｸｲﾃｨ･ﾌｧﾝﾄﾞ ｱﾝﾍｯｼﾞﾄﾞ･ｸﾗｽ	118,592,492	215,890	43,697,368	81,980
合計		2,422,419,000	1,689,530	522,314,294	730,879

（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
日本株好配当マザーファンド	80,894	225,230	40,532	119,330

○株式売買比率

（2024年３月22日～2025年３月21日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	日本株好配当マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	61,193,819千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	22,811,134千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	2.68

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2024年３月22日～2025年３月21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22日～2025年３月21日）

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況（2024年３月22日～2025年３月21日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細（2025年３月21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
	口	口	千円	%
Ｊリート・アクティブ・ファンド	1,353,590,588	1,494,682,673	1,873,584	14.3
日本超長期国債ファンド	1,706,570,226	2,151,150,340	1,805,890	13.8
ＦＯＦｓ用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり	1,226,844,712	1,059,756,645	1,907,455	14.6
グローバル・リアルエステート・ファンド	815,338,030	881,121,535	1,824,802	14.0
高利回りソブリン債券インデックスファンド	5,330,697,059	6,671,539,004	1,845,347	14.1
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	927,129,556	1,002,024,680	1,845,529	14.1
合計	11,360,170,171	13,260,274,877	11,102,610	84.9

（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
日本株好配当マザーファンド	583,045	623,406	1,911,427

○投資信託財産の構成（2025年３月21日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	11,102,610	84.5
日本株好配当マザーファンド	1,911,427	14.5
コール・ローン等、その他	129,241	1.0
投資信託財産総額	13,143,278	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21日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	13,143,278,405
コール・ローン等	127,679,118
投資信託受益証券(評価額)	11,102,610,866
日本株好配当マザーファンド(評価額)	1,911,427,197
未収入金	1,560,000
未収利息	1,224
(B) 負債	67,222,729
未払金	1,810,000
未払解約金	6,944,159
未払信託報酬	58,122,659
その他未払費用	345,911
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	13,076,055,676
元本	8,813,795,418
次期繰越損益金	4,262,260,258
(D) 受益権総口数	8,813,795,418口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	14,836円

(注１) 当ファンドの期首元本額は8,261,134,782円、期中追加設定元本額は1,538,163,206円、期中一部解約元本額は985,502,570円です。

(注２) １口当たり純資産額は1.4836円です。

○損益の状況 (2024年３月22日～2025年３月21日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	386,932,618
受取配当金	386,838,327
受取利息	94,291
(B) 有価証券売買損益	335,705,472
売買益	759,401,013
売買損	△ 423,695,541
(C) 信託報酬等	△ 114,706,287
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	607,931,803
(E) 前期繰越損益金	1,642,599,671
(F) 追加信託差損益金	2,011,728,784
(配当等相当額)	(2,795,179,272)
(売買損益相当額)	(△ 783,450,488)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	4,262,260,258
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(Ｇ＋Ｈ)	4,262,260,258
追加信託差損益金	2,011,728,784
(配当等相当額)	(2,795,659,924)
(売買損益相当額)	(△ 783,931,140)
分配準備積立金	2,250,531,474

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

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

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

(注４) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(373,419,906円)、費用控除後の有価証券等損益額(190,568,660円)、信託約款に規定する収益調整金(2,795,659,924円)および分配準備積立金(1,686,542,908円)より分配対象収益は5,046,191,398円(１万口当たり5,725円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○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

2024年３月22日から2025年３月21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。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2025年３月21日現在）

＜日本株好配当マザーファンド＞

下記は、日本株好配当マザーファンド全体(8,636,702千口)の内容です。

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
鉱業（－%）			
ＩＮＰＥＸ	75.4	－	－
建設業（5.6%）			
コムシスホールディングス	－	34.7	114,510
大林組	63.9	137	285,508
鹿島建設	－	81	256,851
西松建設	31.9	45.6	229,504
奥村組	25.7	－	－
熊谷組	－	25.6	105,600
大和ハウス工業	21.2	47.1	239,315
積水ハウス	50.4	－	－
四電工	13.2	－	－
エクシオグループ	－	80	141,360
三機工業	39.5	25.1	85,340
食料品（3.7%）			
アサヒグループホールディングス	－	116	226,606
キリンホールディングス	18.8	87.6	182,251
日清オイリオグループ	－	26.1	130,239
日本たばこ産業	65.3	105.3	427,518
繊維製品（1.5%）			
東レ	－	125.1	130,854
ワールド	57	60.3	160,940
三陽商会	15.1	－	－
オンワードホールディングス	20	165.5	90,859
パルプ・紙（0.5%）			
王子ホールディングス	－	219.5	143,179
化学（4.7%）			
クラレ	39.8	－	－
旭化成	61.8	104.8	113,865
東ソー	49.4	－	－
信越化学工業	27.2	34	151,912
三菱瓦斯化学	36.7	－	－
三菱ケミカルグループ	98.2	178	140,673
ＫＨネオケム	－	27.9	72,009
ダイセル	63.3	64	87,840
積水化学工業	－	64.4	170,982
アイカ工業	27.1	38.1	129,159
ＵＢＥ	34.9	－	－
ＡＤＥＫＡ	30.8	45	126,517
花王	－	34.4	223,152
ノエビアホールディングス	9.5	－	－
医薬品（3.5%）			
武田薬品工業	60.6	97.6	444,275
アステラス製薬	－	157.4	235,155
塩野義製薬	16.4	－	－
中外製薬	－	18.6	127,893
ツムラ	－	25.7	113,748
石油・石炭製品（－%）			
出光興産	135.8	－	－
ＥＮＥＯＳホールディングス	229.9	－	－
ゴム製品（0.9%）			
ＴＯＹＯ　ＴＩＲＥ	－	19.8	54,004
ブリヂストン	16.2	－	－
住友ゴム工業	－	95.2	187,496
ニッタ	5	－	－
ガラス・土石製品（0.6%）			
日本電気硝子	－	20.7	73,857
ノリタケ	10.9	24.1	89,652
日本特殊陶業	20.5	－	－
鉄鋼（0.8%）			
日本製鉄	45.1	56.6	196,571
ＪＦＥホールディングス	78.3	－	－

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
非鉄金属（1.3%）			
古河電気工業	－	25.2	143,766
住友電気工業	58.4	72	200,268
フジクラ	34.4	－	－
ＳＷＣＣ	16.5	－	－
金属製品（0.4%）			
ＬＩＸＩＬ	－	53.1	98,500
機械（4.2%）			
オークマ	－	37.7	135,908
アマダ	66.7	77.5	119,892
ＤＭＧ森精機	20.2	50.8	160,528
小松製作所	47.9	62.6	288,836
住友重機械工業	22.5	－	－
荏原製作所	8.8	－	－
ダイフク	－	42.1	159,643
ＳＡＮＫＹＯ	50.8	－	－
アマノ	28.6	23.7	93,733
ＴＨＫ	－	38.8	149,729
電気機器（10.5%）			
ミネベアミツミ	－	44.3	102,266
三菱電機	94.1	124.1	357,159
シンフォニアテクノロジー	31.9	14.2	96,702
明電舎	31.7	17.4	77,082
ダイヘン	8.2	11	75,790
大崎電気工業	－	68	58,208
ＭＣＪ	40.1	－	－
ジーエス・ユアサ　コーポレーション	33.4	－	－
パナソニック　ホールディングス	－	185.8	348,375
アンリツ	57.5	101	140,390
ＴＤＫ	11.7	－	－
アルプスアルパイン	－	52.7	83,819
ヒロセ電機	－	9	162,855
日本航空電子工業	－	30.9	85,500
アズビル	－	113.5	138,583
堀場製作所	7.1	－	－
ウシオ電機	38.4	－	－
ファナック	－	65.2	285,445
ローム	22.6	－	－

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
京セラ	43.1	88.4	153,108
村田製作所	49.5	110.5	276,194
キヤノン電子	－	19.7	50,057
キヤノン	56.7	54.4	264,601
リコー	51.7	－	－
輸送用機器（4.1%）			
デンソー	54.6	－	－
いすゞ自動車	77.4	66.4	134,493
トヨタ自動車	237.9	266.5	758,059
タチエス	21	－	－
ＮＯＫ	37	－	－
本田技研工業	183	30.5	45,841
スズキ	－	69.6	131,022
精密機器（0.3%）			
東京精密	8.9	－	－
シチズン時計	50.9	86.6	81,663
セイコーグループ	15.5	－	－
その他製品（0.6%）			
ピジョン	－	49.7	89,236
リンテック	14.1	6.2	17,837
イトーキ	－	35.6	60,698
任天堂	33.5	－	－
電気・ガス業（2.0%）			
中部電力	52.7	103	177,778
関西電力	－	103	195,030
大阪瓦斯	27.2	42.4	148,060
陸運業（3.1%）			
京王電鉄	－	24.4	96,428
西日本旅客鉄道	－	57.6	174,931
鴻池運輸	－	28.3	79,551
センコーグループホールディングス	88.2	118.6	184,185
セイノーホールディングス	52.4	74.3	173,379
九州旅客鉄道	31.6	－	－
ＳＧホールディングス	－	58.9	95,447
ＮＩＰＰＯＮ　ＥＸＰＲＥＳＳホールディングス	5.8	－	－
海運業（1.4%）			
日本郵船	－	27.8	145,394
商船三井	16.1	39.4	216,030

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
空運業（0.8%）			
日本航空	21.5	75	200,850
情報・通信業（9.1%）			
システナ	－	281.7	102,538
ＴＩＳ	－	39.8	168,553
コーエーテクモホールディングス	－	54.1	112,122
フジ・メディア・ホールディングス	47.7	－	－
トレンドマイクロ	－	11.4	116,451
大塚商会	9.4	26.2	85,726
ネットワンシステムズ	24.1	－	－
ＢＩＰＲＯＧＹ	22.4	－	－
日本電信電話	1,981	3,360.1	500,654
ＫＤＤＩ	44.8	64.1	311,526
ソフトバンク	167.7	2,653.3	573,643
光通信	2.3	－	－
ＤＴＳ	19.3	25.4	108,585
ＳＣＳＫ	－	51.5	197,708
ＮＳＤ	24.8	30.8	105,520
卸売業（7.7%）			
双日	44.1	41	143,131
伊藤忠商事	43.4	58.2	421,891
丸紅	93.8	139.6	355,351
三井物産	58.2	124.6	372,865
住友商事	74.9	93.1	337,301
三菱商事	132.1	137.4	382,933
小売業（2.8%）			
エービーシー・マート	－	27.4	77,172
アダストリア	－	23.4	68,913
セブン&アイ・ホールディングス	48.1	－	－
ツルハホールディングス	－	14.5	136,430
日本瓦斯	36.3	48.7	112,277
丸井グループ	32.2	75.3	204,627
バローホールディングス	26.8	－	－
サンドラッグ	18.7	31.7	133,235
銀行業（13.2%）			
しずおかフィナンシャルグループ	－	146.3	251,636
ゆうちょ銀行	76.4	－	－
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	280.8	497.6	1,107,657
三井住友トラストグループ	51.1	94.7	383,250
三井住友フィナンシャルグループ	55	199.5	823,735
ふくおかフィナンシャルグループ	－	55	234,135
みずほフィナンシャルグループ	134.2	146.7	655,895
証券、商品先物取引業（1.8%）			
大和証券グループ本社	130	117.9	127,273
野村ホールディングス	190.1	262.8	257,806
マネックスグループ	－	108.2	79,959
保険業（7.0%）			
かんぽ生命保険	50	－	－
ＳＯＭＰＯホールディングス	26.5	83.1	386,331
ＭＳ&ＡＤインシュアランスグループホールディングス	36.1	92	313,904
第一生命ホールディングス	－	73.1	335,602
東京海上ホールディングス	72.9	88.5	529,407
Ｔ&Ｄホールディングス	－	79.8	256,078
その他金融業（2.5%）			
ＳＢＩアルヒ	91	89.1	76,804
クレディセゾン	45.9	38.6	144,402
オリックス	69.9	78.3	252,595
三菱ＨＣキャピタル	110.5	162.9	171,289
不動産業（2.2%）			
大東建託	7.2	－	－
ヒューリック	56.8	105.3	151,579
野村不動産ホールディングス	16.2	33.6	147,739
東急不動産ホールディングス	－	144.8	147,623
東京建物	44.9	－	－
カチタス	－	58.9	118,683
サービス業（3.2%）			
ジェイエイシーリクルートメント	118.9	－	－
ＵＴグループ	25.5	－	－
オープンアップグループ	－	69.7	129,223
綜合警備保障	－	131.9	155,378
カカクコム	－	20.7	44,846
ユー・エス・エス	－	70.8	103,509
日本郵政	136.4	148.8	237,559
メイテックグループホールディングス	42.1	58.5	176,553
合計 株数・金額	8,377	16,115	26,131,692
合計 銘柄数＜比率＞	122	132	＜98.7%＞

（注１）銘柄欄の（　）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
（注２）評価額欄の〈　〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

nikko am
Nikko Asset Management

日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）

運用報告書（全体版）

第85期（決算日　2024年４月８日）第87期（決算日　2024年６月10日）第89期（決算日　2024年８月８日）
第86期（決算日　2024年５月８日）第88期（決算日　2024年７月８日）第90期（決算日　2024年９月９日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
「日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）」は、2024年９月９日に第90期の決算を行ないましたので、第85期から第90期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

＜643505＞

日興アセットマネジメント株式会社
東京都港区赤坂九丁目７番１号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先
コールセンター　電話番号：0120-25-1404
午前９時～午後５時　土、日、祝・休日は除きます。
●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			債券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		
	円	円	%	%	百万円
61期(2022年４月８日)	10,398	0	△1.3	91.4	18,496
62期(2022年５月９日)	10,321	0	△0.7	97.7	18,671
63期(2022年６月８日)	10,310	0	△0.1	91.0	19,868
64期(2022年７月８日)	10,073	0	△2.3	86.2	18,831
65期(2022年８月８日)	10,248	0	1.7	88.7	19,509
66期(2022年９月８日)	10,031	0	△2.1	89.4	20,008
67期(2022年10月11日)	9,872	0	△1.6	97.0	19,905
68期(2022年11月８日)	9,674	0	△2.0	91.9	19,861
69期(2022年12月８日)	9,836	0	1.7	96.8	19,761
70期(2023年１月10日)	9,499	0	△3.4	84.1	18,902
71期(2023年２月８日)	9,592	0	1.0	80.2	19,663
72期(2023年３月８日)	9,707	0	1.2	82.6	20,246
73期(2023年４月10日)	9,936	0	2.4	96.1	20,703
74期(2023年５月８日)	10,065	0	1.3	96.3	20,974
75期(2023年６月８日)	10,063	0	△0.0	93.6	20,410
76期(2023年７月10日)	9,993	0	△0.7	94.3	19,632
77期(2023年８月８日)	9,712	0	△2.8	85.7	18,602
78期(2023年９月８日)	9,597	0	△1.2	86.2	18,400
79期(2023年10月10日)	9,383	0	△2.2	74.0	17,712
80期(2023年11月８日)	9,335	0	△0.5	71.3	17,666
81期(2023年12月８日)	9,377	0	0.4	75.1	16,067
82期(2024年１月９日)	9,627	0	2.7	75.5	16,020
83期(2024年２月８日)	9,481	0	△1.5	80.0	15,675
84期(2024年３月８日)	9,479	0	△0.0	79.9	15,261
85期(2024年４月８日)	9,391	0	△0.9	90.0	15,660
86期(2024年５月８日)	9,209	0	△1.9	85.5	15,858
87期(2024年６月10日)	8,951	0	△2.8	80.6	15,369
88期(2024年７月８日)	8,839	0	△1.3	83.7	15,234
89期(2024年８月８日)	9,049	0	2.4	83.3	14,877
90期(2024年９月９日)	9,083	0	0.4	82.9	14,867

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。
(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

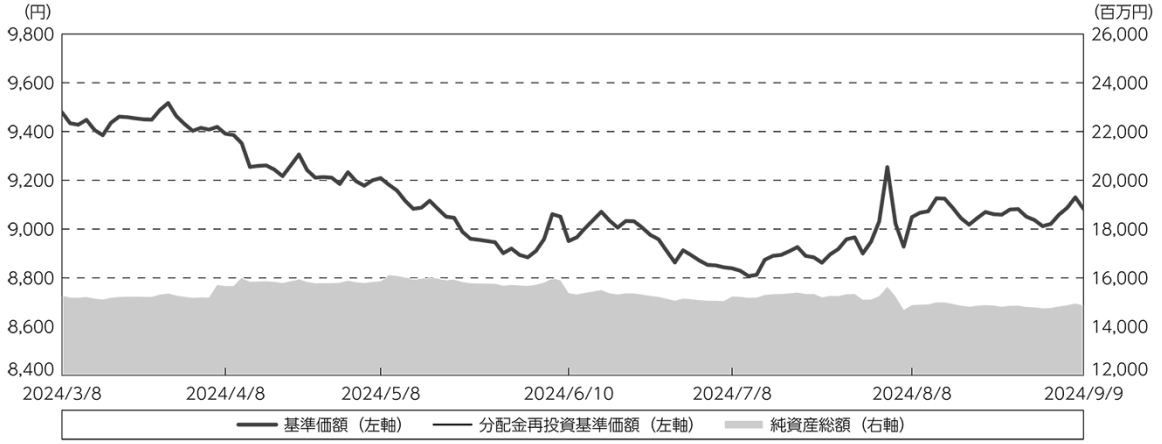
決算期	年月日	基準価額		債券組入比率
			騰落率	
	（期　首）	円	%	%
	2024年３月８日	9,479	－	79.9
第85期	３月末	9,463	△0.2	83.7
	（期　末）			
	2024年４月８日	9,391	△0.9	90.0
	（期　首）			
	2024年４月８日	9,391	－	90.0
第86期	４月末	9,233	△1.7	85.7
	（期　末）			
	2024年５月８日	9,209	△1.9	85.5
	（期　首）			
	2024年５月８日	9,209	－	85.5
第87期	５月末	8,894	△3.4	83.2
	（期　末）			
	2024年６月10日	8,951	△2.8	80.6
	（期　首）			
	2024年６月10日	8,951	－	80.6
第88期	６月末	8,913	△0.4	82.5
	（期　末）			
	2024年７月８日	8,839	△1.3	83.7
	（期　首）			
	2024年７月８日	8,839	－	83.7
第89期	７月末	8,900	0.7	81.6
	（期　末）			
	2024年８月８日	9,049	2.4	83.3
	（期　首）			
	2024年８月８日	9,049	－	83.3
第90期	８月末	9,037	△0.1	82.6
	（期　末）			
	2024年９月９日	9,083	0.4	82.9

（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。

○運用経過

（2024年３月９日～2024年９月９日）

作成期間中の基準価額等の推移



第85期首： 9,479円
第90期末： 9,083円（既払分配金(税込み)：0円）
騰 落 率：△ 4.2%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
（注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2024年３月８日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
（注）上記騰落率は、小数点以下第２位を四捨五入して表示しております。
（注）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

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

＜値上がり要因＞

・米国の製造業の景況感や雇用に関する経済指標が市場予想を下回り、米国の景気減速懸念などから国内株式市場が下落し投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。
・米国連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）議長が講演で利下げに踏み切る考えを示し、ＦＲＢによる早期の利下げ観測が意識されたこと。

＜値下がり要因＞
・企業から高い水準の回答が相ついだ春季労使交渉（春闘）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、その後に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（期間の初め～2024年７月上旬）。

投資環境

（債券市況）
期間中の20年国債利回りは、期間の初めと比べて上昇（債券価格は下落）しました。
期間の初めから2024年７月上旬にかけては、企業から高い水準の回答が相ついだ春闘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、その後に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月中旬から期間末にかけては、日銀が金融政策決定会合において利上げを決定したことが国債利回りの上昇要因となったものの、米国の製造業の景況感や雇用に関する経済指標が市場予想を下回り、米国の景気減速懸念などから国内株式市場が下落し投資家のリスク回避姿勢が強まったことや、ＦＲＢ議長が講演で利下げに踏み切る考えを示し、ＦＲＢによる早期の利下げ観測が意識されたことなどから、20年国債利回りは低下（債券価格は上昇）しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）
当ファンドは、「日本超長期国債マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

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

当ファンドのベンチマークとの差異

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

分配金

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

○分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり、税込み）

項　　目	第85期 2024年３月９日～ 2024年４月８日	第86期 2024年４月９日～ 2024年５月８日	第87期 2024年５月９日～ 2024年６月10日	第88期 2024年６月11日～ 2024年７月８日	第89期 2024年７月９日～ 2024年８月８日	第90期 2024年８月９日～ 2024年９月９日
当期分配金	－ －％	－ －％	－ －％	－ －％	－ －％	－ －％
（対基準価額比率）						
当期の収益	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,654	1,661	1,668	1,675	1,685	1,695

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（日本超長期国債マザーファンド）

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申しあげます。

○１万口当たりの費用明細

（2024年３月９日～2024年９月９日）

項目	第85期～第90期 金額	第85期～第90期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	8	0.092	(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）	(7)	(0.072)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.006)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（受託会社）	(1)	(0.014)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用	0	0.005	(b)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（監査費用）	(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)	(0.003)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合計	8	0.097	
作成期間の平均基準価額は、9,073円です。			

（注）作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2024年３月９日～2024年９月９日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第85期～第90期 設定 口数	設定 金額	解約 口数	解約 金額
	千口	千円	千口	千円
日本超長期国債マザーファンド	1,342,656	1,599,336	1,163,010	1,338,093

○利害関係人との取引状況等

（2024年３月９日～2024年９月９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～2024年９月９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３月９日～2024年９月９日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2024年９月９日現在）

親投資信託残高

銘柄	第84期末	第90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	12,460,111	12,639,757	14,777,140

（注）親投資信託の2024年９月９日現在の受益権総口数は、142,868,853千口です。

○投資信託財産の構成

（2024年９月９日現在）

項目	第90期末	
	評価額	比率
	千円	%
日本超長期国債マザーファンド	14,777,140	99.4
コール・ローン等、その他	93,678	0.6
投資信託財産総額	14,870,818	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項　　目	第85期末	第86期末	第87期末	第88期末	第89期末	第90期末
	2024年４月８日現在	2024年５月８日現在	2024年６月10日現在	2024年７月８日現在	2024年８月８日現在	2024年９月９日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	**15,663,326,592**	**15,860,725,593**	**15,796,177,434**	**15,237,045,671**	**15,280,577,901**	**14,870,818,466**
コール・ローン等	80,657,083	101,049,672	115,186,658	78,696,382	77,408,273	93,676,876
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	15,582,669,320	15,759,675,682	15,680,990,504	15,158,349,107	14,803,668,893	14,777,140,981
未収入金	－	－	－	－	399,500,228	－
未収利息	189	239	272	182	507	609
(B) 負債	**2,463,387**	**2,559,681**	**426,243,193**	**2,497,711**	**403,358,915**	**3,021,183**
未払解約金	－	－	423,339,999	－	400,539,999	99,999
未払信託報酬	2,346,408	2,353,785	2,596,380	2,116,829	2,346,691	2,359,748
その他未払費用	116,979	205,896	306,814	380,882	472,225	561,436
(C) 純資産総額(A－B)	**15,660,863,205**	**15,858,165,912**	**15,369,934,241**	**15,234,547,960**	**14,877,218,986**	**14,867,797,283**
元本	16,675,864,745	17,220,667,255	17,171,582,451	17,236,223,544	16,441,443,775	16,368,059,536
次期繰越損益金	△ 1,015,001,540	△ 1,362,501,343	△ 1,801,648,210	△ 2,001,675,584	△ 1,564,224,789	△ 1,500,262,253
(D) 受益権総口数	**16,675,864,745口**	**17,220,667,255口**	**17,171,582,451口**	**17,236,223,544口**	**16,441,443,775口**	**16,368,059,536口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**9,391円**	**9,209円**	**8,951円**	**8,839円**	**9,049円**	**9,083円**

(注) 当ファンドの第85期首元本額は16,100,887,255円、第85～90期中追加設定元本額は1,868,918,453円、第85～90期中一部解約元本額は1,601,746,172円です。

(注) １口当たり純資産額は、第85期0.9391円、第86期0.9209円、第87期0.8951円、第88期0.8839円、第89期0.9049円、第90期0.9083円です。

(注) 2024年９月９日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,500,262,253円です。

○損益の状況

項　　目	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	2024年３月９日～2024年４月８日	2024年４月９日～2024年５月８日	2024年５月９日～2024年６月10日	2024年６月11日～2024年７月８日	2024年７月９日～2024年８月８日	2024年８月９日～2024年９月９日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	**4,236**	**6,150**	**7,759**	**5,065**	**7,552**	**15,501**
受取利息	4,300	6,150	7,759	5,065	7,552	15,501
支払利息	△ 64	－	－	－	－	－
(B) 有価証券売買損益	**△ 139,066,650**	**△ 309,732,311**	**△ 438,738,301**	**△ 188,445,399**	**347,389,142**	**59,426,413**
売買益	180,993	－	7,193,640	795,091	358,628,250	59,516,528
売買損	△ 139,247,643	△ 309,732,311	△ 445,931,941	△ 189,240,490	△ 11,239,108	△ 90,115
(C) 信託報酬等	**△ 2,463,387**	**△ 2,471,133**	**△ 2,725,820**	**△ 2,222,357**	**△ 2,463,681**	**△ 2,477,392**
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	**△ 141,525,801**	**△ 312,197,294**	**△ 441,456,362**	**△ 190,662,691**	**344,933,013**	**56,964,522**
(E) 前期繰越損益金	**△1,786,118,132**	**△1,927,643,933**	**△2,180,458,626**	**△2,593,706,231**	**△2,649,905,586**	**△2,291,890,652**
(F) 追加信託差損益金	**912,642,393**	**877,339,884**	**820,266,778**	**782,693,338**	**740,747,784**	**734,663,877**
（配当等相当額）	（ 1,996,025,381）	（ 2,086,325,221）	（ 2,098,889,444）	（ 2,118,045,703）	（ 2,022,132,705）	（ 2,014,027,906）
（売買損益相当額）	（△1,083,382,988）	（△1,208,985,337）	（△1,278,622,666）	（△1,335,352,365）	（△1,281,384,921）	（△1,279,364,029）
(G) 計（D＋E＋F）	**△1,015,001,540**	**△1,362,501,343**	**△1,801,648,210**	**△2,001,675,584**	**△1,564,224,789**	**△1,500,262,253**
(H) 収益分配金	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
次期繰越損益金（G＋H）	**△1,015,001,540**	**△1,362,501,343**	**△1,801,648,210**	**△2,001,675,584**	**△1,564,224,789**	**△1,500,262,253**
追加信託差損益金	912,642,393	877,339,884	820,266,778	782,693,338	740,747,784	734,663,877
（配当等相当額）	（ 1,996,174,891）	（ 2,086,512,011）	（ 2,099,015,183）	（ 2,118,124,029）	（ 2,022,145,620）	（ 2,014,034,617）
（売買損益相当額）	（△1,083,532,498）	（△1,209,172,127）	（△1,278,748,405）	（△1,335,430,691）	（△1,281,397,836）	（△1,279,370,740）
分配準備積立金	763,211,240	774,427,121	766,178,569	769,716,949	748,899,833	761,576,496
繰越損益金	△2,690,855,173	△3,014,268,348	△3,388,093,557	△3,554,085,871	△3,053,872,406	△2,996,502,626

（注）損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**は各期末の評価換えによるものを含みます。
（注）損益の状況の中で**(C)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注）損益の状況の中で**(F)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注）分配金の計算過程（2024年３月９日～2024年９月９日）は以下の通りです。

項　　目	2024年３月９日～2024年４月８日	2024年４月９日～2024年５月８日	2024年５月９日～2024年６月10日	2024年６月11日～2024年７月８日	2024年７月９日～2024年８月８日	2024年８月９日～2024年９月９日
a. 配当等収益(経費控除後)	9,795,104円	11,215,881円	12,283,036円	11,781,570円	16,354,219円	16,927,061円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,996,174,891円	2,086,512,011円	2,099,015,183円	2,118,124,029円	2,022,145,620円	2,014,034,617円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	753,416,136円	763,211,240円	753,895,533円	757,935,379円	732,545,614円	744,649,435円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	2,759,386,131円	2,860,939,132円	2,865,193,752円	2,887,840,978円	2,771,045,453円	2,775,611,113円
f. 分配対象収益(１万口当たり)	1,654円	1,661円	1,668円	1,675円	1,685円	1,695円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0円

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

○分配金のお知らせ

	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
１万口当たり分配金（税込み）	0円	0円	0円	0円	0円	0円

○お知らせ

約款変更について

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

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

日本超長期国債マザーファンド

運 用 報 告 書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

フ　ァ　ン　ド　概　要

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

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

日興アセットマネジメント

<637055>

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

○最近５期の運用実績

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

（2023年３月９日～2024年３月８日）

基準価額の推移

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

基準価額の推移

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

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

＜値上がり要因＞

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

＜値下がり要因＞

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

（債券市況）

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

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

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

ポートフォリオ

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

○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○１万口当たりの費用明細

（2023年３月９日～2024年３月８日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) その他費用	0	0.000	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（その他）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、12,440円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2023年３月９日～2024年３月８日）

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	175,791,965	216,971,345

（注）金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

○利害関係人との取引状況等

（2023年３月９日～2024年３月８日）

該当事項はございません。

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

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

（2023年３月９日～2024年３月８日）

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

○組入資産の明細

（2024年３月８日現在）

国内公社債

（A）国内（邦貨建）公社債　種類別開示

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

（注）（ ）内は非上場債で内書きです。
（注）組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
（注）評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

（B）国内（邦貨建）公社債　銘柄別開示

銘柄	当期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第15回利付国債（40年）	1.0	6,500,000	5,004,155	2062/３/20
第16回利付国債（40年）	1.3	7,500,000	6,314,700	2063/３/20
第62回利付国債（30年）	0.5	10,000,000	7,677,600	2049/３/20
第63回利付国債（30年）	0.4	10,000,000	7,438,600	2049/６/20
第64回利付国債（30年）	0.4	12,000,000	8,890,320	2049/９/20
第65回利付国債（30年）	0.4	12,000,000	8,854,680	2049/12/20
第66回利付国債（30年）	0.4	12,000,000	8,811,720	2050/３/20
第67回利付国債（30年）	0.6	12,000,000	9,273,960	2050/６/20
第68回利付国債（30年）	0.6	10,000,000	7,693,400	2050/９/20
第80回利付国債（30年）	1.8	7,000,000	7,088,830	2053/９/20
第81回利付国債（30年）	1.6	10,000,000	9,640,200	2053/12/20
第183回利付国債（20年）	1.4	5,000,000	4,985,150	2042/12/20
第184回利付国債（20年）	1.1	13,000,000	12,284,870	2043/３/20
第185回利付国債（20年）	1.1	10,000,000	9,423,000	2043/６/20
第186回利付国債（20年）	1.5	13,500,000	13,592,340	2043/９/20
合計		150,500,000	126,973,525	

○投資信託財産の構成

（2024年３月８日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	126,973,525	79.5
コール・ローン等、その他	32,644,305	20.5
投資信託財産総額	159,617,830	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年３月８日現在)

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

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

(注) 2024年３月８日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) １口当たり純資産額は1.2183円です。

○損益の状況 (2023年３月９日～2024年３月８日)

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

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

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

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

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

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

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

■高利回りソブリン債券インデックスファンド

●ファンドの概要

運用会社	日興アセットマネジメント株式会社
運用方針	主として日本を除く世界の高利回り国のソブリン債券に投資を行い、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）への連動を目指します。
主要運用対象	ソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、国際機関債など）を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

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

High Income Sovereign Index Fund in JPY

●損益の状況（2023年1月1日～2023年12月31日）

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA TRUST - High Income Sovereign Index Fund
	JPY
Income	
Dividends (net of withholding taxes)	-
Interest on bonds	6,585,622,246.18
Bank interest	50,148.09
Other income	103,209,428.34
Total income	**6,688,881,822.61**
Expenses	
Management fees	13,683,148.00
Transfer agent fees	7,999,373.00
Administration fees	32,498,607.02
Professional fees	17,533,809.00
Transaction costs	-
Taxe d'abonnement	19,194,659.00
Bank interest and charges	14,343,465.91
Tax charges (excluding taxe d'abonnement)	-
Other expenses	11,643,059.04
Total expenses	**116,896,120.97**
Net investment income / (loss)	**6,571,985,701.64**
Net realised gain / (loss) on:	
Investments	3,895,115,574.00
Foreign currencies transactions	(135,982,440.76)
Realised appreciation/depreciation for the year	**10,331,118,834.88**
Net change in unrealised appreciation / (depreciation) on :	
Investments	18,159,953,419.00
Increase / (Decrease) in net assets as a result of operations	**28,491,072,253.88**
Proceeds received on subscription of units	62,858,237,531.00
Net amount paid on redemption of units	(16,880,774,400.00)
Dividend distribution	(61,395,753,692.00)
Net assets at the beginning of the year	180,376,228,603.76
Translation difference	-
Net assets at the end of the year	**193,449,010,296.64**

●投資明細表(2023年12月31日現在)

額面	銘柄	通貨	市場価格	純資産比率

Quantity/ Nominal	Name	Currency	Market Value in JPY	% NAV
	Transferable securities admitted to an official exchange listing			
	Bonds and other debt instruments			
	Australia			
13,200,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 20-21/11/2025	AUD	1,190,459,696.00	0.62
14,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.5% 20-21/09/2026	AUD	1,239,132,265.00	0.64
13,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/11/2031	AUD	1,062,345,379.00	0.55
13,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/12/2030	AUD	1,061,202,422.00	0.55
13,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.25% 20-21/05/2032	AUD	1,038,248,006.00	0.54
14,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.5% 19-21/06/2031	AUD	1,208,533,894.00	0.62
6,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 20-21/06/2051	AUD	374,629,916.00	0.19
9,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 21-21/11/2032	AUD	789,187,557.00	0.41
12,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.25% 16-21/05/2028	AUD	1,131,394,104.00	0.58
12,900,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.5% 18-21/05/2030	AUD	1,152,621,909.00	0.60
5,010,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 15-21/06/2035	AUD	426,262,040.00	0.22
10,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 16-21/11/2027	AUD	1,006,592,132.00	0.52
11,750,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 17-21/11/2028	AUD	1,085,392,174.00	0.56
5,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/05/2041	AUD	424,046,117.00	0.22
11,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/11/2029	AUD	1,076,972,168.00	0.56
5,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047	AUD	388,166,552.00	0.20
7,350,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 22-21/11/2033	AUD	651,671,143.00	0.34
12,980,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 12-21/04/2029	AUD	1,222,745,628.00	0.63
15,150,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 13-21/04/2025	AUD	1,446,001,436.00	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	608,571,529.00	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**
	Canada			
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	1,500,665,530.00	0.78
6,500,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 21-01/03/2027	CAD	650,496,558.00	0.34
6,300,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 15-01/06/2026	CAD	641,568,234.00	0.33
15,250,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/06/2031	CAD	1,457,815,870.00	0.75
12,100,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/12/2031	CAD	1,148,672,425.00	0.59
4,100,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 22-01/04/2025	CAD	423,547,144.00	0.22
11,200,000.00	CANADA-GOVT 1.75% 21-01/12/2053	CAD	897,362,247.00	0.46
5,300,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/06/2028	CAD	540,389,324.00	0.28
19,100,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/12/2051	CAD	1,644,700,674.00	0.85
8,900,000.00	CANADA-GOVT 2% 22-01/06/2032	CAD	874,398,872.00	0.45
4,800,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 14-01/06/2025	CAD	500,288,951.00	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
7,000,000.00	CANADA-GOVT 2.5% 22-01/12/2032	CAD	774,704,141.00	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

額面	銘柄	通貨	市場価格	純資産比率
Quantity/ Nominal	Name	Currency	Market Value in JPY	% NAV
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**
	Indonesia			
88,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 5.5% 20-15/04/2026	IDR	791,164,657.00	0.41
85,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.125% 12-15/05/2028	IDR	767,812,174.00	0.40
18,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 12-15/04/2042	IDR	161,759,913.00	0.08
72,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 21-15/04/2032	IDR	652,280,733.00	0.34
121,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 19-15/06/2025	IDR	1,108,281,371.00	0.57
109,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 20-15/02/2031	IDR	995,085,618.00	0.51
78,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.625% 12-15/05/2033	IDR	715,750,572.00	0.37
48,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.875% 21-15/08/2051	IDR	438,875,282.00	0.23
134,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 11-15/05/2027	IDR	1,247,106,786.00	0.64
95,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 19-15/09/2030	IDR	887,604,879.00	0.46
38,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 22-15/02/2033	IDR	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% 15-15/05/2036	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**
	Mexico			
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**
	Russia			
1,410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 4.5% 20-16/07/2025 *	RUB	0.00	0.00

額面　　銘柄　　通貨　　市場価格　　純資産比率

Quantity/ Nominal	Name	Currency	Market Value in JPY	% NAV
410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.3% 20-04/10/2049 *	RUB	0.00	0.00
1,215,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.7% 20-17/05/2028 *	RUB	0.00	0.00
1,205,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.9% 20-12/03/2031 *	RUB	0.00	0.00
1,360,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6% 19-06/10/2027 *	RUB	0.00	0.00
1,410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.1% 20-18/07/2035 *	RUB	0.00	0.00
836,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.5% 18-28/02/2024 *	RUB	0.00	0.00
970,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.9% 18-23/05/2029 *	RUB	0.00	0.00
555,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7% 13-31/12/2025 *	RUB	0.00	0.00
870,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.05% 13-19/01/2028 *	RUB	0.00	0.00
1,005,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.1% 17-16/10/2024 *	RUB	0.00	0.00
1,105,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.15% 19-12/11/2025 *	RUB	0.00	0.00
900,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.25% 18-10/05/2034 *	RUB	0.00	0.00
1,190,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.4% 19-17/07/2024 *	RUB	0.00	0.00
1,220,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.65% 19-10/04/2030 *	RUB	0.00	0.00
780,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.7% 17-23/03/2033 *	RUB	0.00	0.00
810,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.7% 19-16/03/2039 *	RUB	0.00	0.00
992,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.75% 16-16/09/2026 *	RUB	0.00	0.00
1,020,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.95% 18-07/10/2026 *	RUB	0.00	0.00
815,000,000.00	RUSSIA-OFZ 8.15% 12-03/02/2027 *	RUB	0.00	0.00
672,000,000.00	RUSSIA-OFZ 8.5% 16-17/09/2031 *	RUB	0.00	0.00
			0.00	**0.00**
	South Korea			
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	717,553,873.00	0.37
20,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/03/2050 FLAT	KRW	1,635,454,468.00	0.85
4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/09/2040 FLAT	KRW	374,664,523.00	0.19
5,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/12/2030 FLAT	KRW	557,167,475.00	0.29
8,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.625% 20-10/09/2070 FLAT	KRW	599,473,225.00	0.31
9,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 16-10/06/2026 FLAT	KRW	985,574,231.00	0.51
3,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 19-10/06/2029 FLAT	KRW	317,172,412.00	0.16
13,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 21-10/03/2051 FLAT	KRW	1,147,415,145.00	0.59
3,850,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 16-10/03/2046 FLAT	KRW	346,809,445.00	0.18
14,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 19-10/03/2049 FLAT	KRW	1,304,569,372.00	0.67
3,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 21-10/06/2031 FLAT	KRW	301,711,444.00	0.16
7,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/03/2047 FLAT	KRW	651,499,579.00	0.34
7,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/06/2027 FLAT	KRW	749,868,747.00	0.39
9,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 15-10/06/2025 FLAT	KRW	1,035,140,540.00	0.54
2,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 17-10/09/2037 FLAT	KRW	235,617,979.00	0.12
5,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 17-10/12/2027 FLAT	KRW	552,198,541.00	0.29
3,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/09/2038 FLAT	KRW	298,022,475.00	0.15
3,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/12/2028 FLAT	KRW	358,394,072.00	0.19
2,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.5% 22-10/03/2052 FLAT	KRW	252,078,992.00	0.13
3,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 15-10/09/2035 FLAT	KRW	361,696,614.00	0.19
8,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/03/2048 FLAT	KRW	845,947,381.00	0.44
4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/06/2028 FLAT	KRW	459,618,738.00	0.24
9,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 12-10/12/2042 FLAT	KRW	1,005,319,845.00	0.52
7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.125% 23-10/06/2026	KRW	765,611,926.00	0.40
3,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/03/2053	KRW	352,844,510.00	0.18
900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/03/2053 FLAT	KRW	100,954,345.00	0.05
4,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10/06/2033	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

額面	銘柄	通貨	市場価格	純資産比率

Quantity/ Nominal	Name	Currency	Market Value in JPY	% NAV
			24,970,226,423.00	**12.92**
	United Kingdom			
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% 23-31/01/2033	GBP	650,379,554.00	0.34
2,700,000.00	UK TSY GILT 3.5% 23-22/10/2025	GBP	481,170,410.00	0.25
1,200,000.00	UK TSY GILT 3.75% 22-29/01/2038	GBP	211,605,691.00	0.11
2,000,000.00	UK TSY GILT 3.75% 23-22/10/2053	GBP	335,585,088.00	0.17
1,500,000.00	UK TSY GILT 4% 23-22/10/2063	GBP	266,987,204.00	0.14
2,900,000.00	UK TSY GILT 4.125% 22-29/01/2027	GBP	529,100,699.00	0.27
400,000.00	UK TSY GILT 4.5% 23-07/06/2028	GBP	74,920,312.00	0.04
2,250,000.00	UK TSY GILT 6% 98-07/12/2028	GBP	452,417,150.00	0.23
10,500,000.00	UNITED KINGDOM G 2% 15-07/09/2025	GBP	1,829,811,254.00	0.96
2,800,000.00	UNITED KINGDOM G 2.5% 15-22/07/2065	GBP	351,692,108.00	0.18
7,100,000.00	UNITED KINGDOM G 3.5% 14-22/01/2045	GBP	1,162,043,116.00	0.60
			39,049,354,666.00	**20.18**
	United States of America			
3,300,000.00	US TREASURY N/B 0.25% 20-31/07/2025	USD	435,739,075.00	0.23

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

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

額面　銘柄　通貨　市場価格　純資産比率

Quantity/ Nominal	Name	Currency	Market Value in JPY	% NAV
2,200,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-30/06/2025	USD	310,919,280.00	0.16
800,000.00	US TREASURY N/B 4.75% 11-15/02/2041	USD	122,053,486.00	0.06
1,150,000.00	US TREASURY N/B 4.75% 23-15/11/2053	USD	182,063,587.00	0.09
2,000,000.00	US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2028	USD	294,405,983.00	0.15
2,000,000.00	US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2030	USD	298,348,912.00	0.15
600,000.00	US TREASURY N/B 5% 23-31/08/2025	USD	85,374,411.00	0.04
2,000,000.00	US TREASURY N/B 5% 23-31/10/2025	USD	285,209,012.00	0.15
2,000,000.00	US TREASURY N/B 5.25% 99-15/02/2029	USD	299,813,694.00	0.15
750,000.00	US TREASURY N/B 5.375% 01-15/02/2031	USD	115,916,112.00	0.06
3,600,000.00	WI TREASURY SEC. 2.25% 15-15/11/2025	USD	488,872,264.00	0.25
2,900,000.00	WI TREASURY SEC. 3.125% 18-15/11/2028	USD	395,075,454.00	0.20
			37,005,185,362.00	**19.06**
			190,956,552,912.00	**98.70**
	Transferable securities dealt in on another regulated market			
	Bonds and other debt instruments			
	United States of America			
500,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	75,234,326.00	0.04
550,000.00	US TREASURY N/B 5.25% 98-15/11/2028	USD	82,233,750.00	0.04
2,900,000.00	US TREASURY N/B 5.5% 98-15/08/2028	USD	437,173,504.00	0.23
550,000.00	US TREASURY N/B 6.25% 00-15/05/2030	USD	87,685,672.00	0.05
1,000,000.00	US TREASURY N/B 6.375% 97-15/08/2027	USD	152,335,509.00	0.08
			834,662,761.00	**0.44**
			834,662,761.00	**0.44**
	Total securities portfolio		**191,791,215,673.00**	**99.14**

Summary of net assets

		% NAV
Total securities portfolio	**191,791,215,673.00**	**99.14**
Cash at bank	**1,192,286,492.00**	**0.62**
Other assets and liabilities	**465,508,131.64**	**0.24**
Total net assets	**193,449,010,296.64**	**100.00**

* Please see Note 16.

日本株好配当マザーファンド

運用報告書

第17期（決算日　2025年１月20日）
（2024年７月23日～2025年１月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年７月29日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長を目標に積極的な運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。）を主要投資対象とします。
投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。

ちばぎんアセットマネジメント

【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		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率				
	円	%	%	%	%	百万円
13期(2023年１月20日)	18,264	0.2	98.3	－	－	11,588
14期(2023年７月20日)	22,359	22.4	98.1	－	－	15,823
15期(2024年１月22日)	26,030	16.4	97.9	－	－	20,608
16期(2024年７月22日)	29,950	15.1	97.4	－	－	23,429
17期(2025年１月20日)	29,457	△ 1.6	97.4	－	－	24,918

(注１) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
(注２) 当ファンドは運用の目標となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率			
(期　首)	円	%	%	%	%
2024年７月22日	29,950	－	97.4	－	－
７月末	29,661	△1.0	99.5	－	－
８月末	28,491	△4.9	99.5	－	－
９月末	28,103	△6.2	98.3	－	－
10月末	28,480	△4.9	98.0	－	－
11月末	29,003	△3.2	98.4	－	－
12月末	30,355	1.4	99.3	－	－
(期　末)					
2025年１月20日	29,457	△1.6	97.4	－	－

(注１) 騰落率は期首比です。
(注２) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

（2024年７月23日～2025年１月20日）

期中の基準価額等の推移

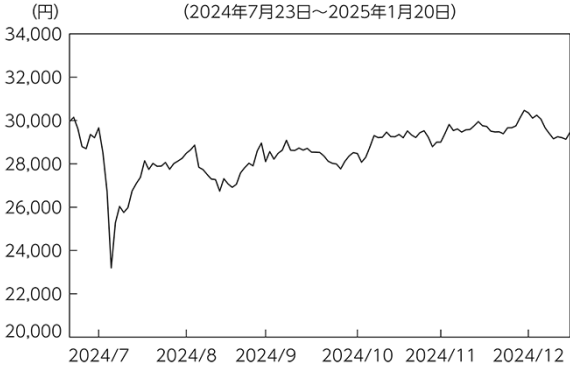
○基準価額の主な変動要因

当ファンドの基準価額は、当期末において29,457円となり、期首比1.6%の下落となりました。

（プラス要因）
・米国景気に対する過度な懸念の後退
・金融引き締めに対する内田日銀副総裁の慎重姿勢
・米国株式市場の上昇
・2024年９月中旬以降の円安基調
・国内自動車業界の再編期待

（マイナス要因）
・米国景気後退懸念の高まり
・植田日銀総裁のタカ派的な姿勢
・2024年８月上旬にかけた急速な円高の進行
・米国トランプ氏の貿易政策に対する警戒感
・米国金融当局のハト派姿勢の後退

【基準価額の推移】



投資環境

国内株式市場は前期末比で下落しました。

期初から2024年８月上旬にかけては、米国による対中半導体規制強化の報道や米国景気後退懸念の高まり、植田日銀総裁のタカ派的な姿勢、急速な円高進行など悪材料が重なり、日経平均株価は一時31,100円台まで急落しました。その後、９月上旬にかけては米国景気に対する過度な懸念が後退したことや、内田日銀副総裁が金融引き締めに慎重な姿勢を示したことなどから、日経平均株価は一時39,000円台まで値を戻しました。９月中旬にかけては、米国景気の減速懸念の再燃や欧米株式市場の下落などを受けて一時35,200円台まで下落しましたが、10月中旬にかけては政府・日銀が追加利上げを急がない姿勢を示したことや円安の進行、米国株式市場の上昇などが追い風となり、一時40,200円台まで上昇しました。その後、円安の進行や自動車業界の再編期待などが下支え要因となったものの、米国大統領選挙で勝利したトランプ氏の貿易政策に対する警戒感や米国金融当局のハト派姿勢の後退、日銀による利上げ観測の高まりなどが重石となるなかで日経平均株価はもみ合いの動きが続き、38,900円台で期を終えました。

当ファンドのポートフォリオ

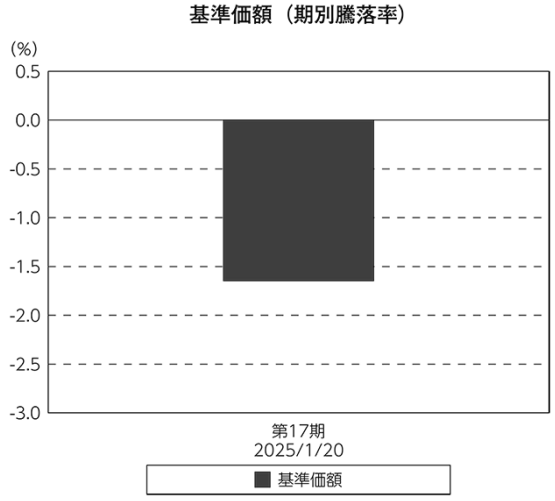
当ファンドは、平均配当利回りが市場平均を上回るようにポートフォリオを構築しています。銘柄選定は、マクロ動向を勘案しながら定量評価と定性評価の両面から行っています。

業種配分については、株価バリュエーションや配当利回りの水準、株主還元姿勢などを勘案し銀行業や建設業などのウエイトを高位とした一方、その他製品などを低位としました。

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および参考指数を設けていません。

右記グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



○今後の運用方針

国内については、業績堅調な企業を中心に株主還元強化の流れの継続に引き続き期待しています。一方、日銀の金融政策やトランプ米国大統領の掲げる貿易政策が日本の輸出産業に与える影響について、今後見極めていく必要があります。米国については経済が底堅く推移しており、またトランプ米国大統領による減税などの政策に対する期待も高まっていますが、保護主義的な貿易政策やインフレ再燃への懸念、金利高止まりのリスクが意識され、今後の政策や外交の動向を注視していく必要があります。加えて、トランプ氏の大統領就任を受けて中東や欧州の地政学リスクについても大きな変化が生じるか、注目されます。中国については、政府が足元で経済対策に力を入れ始めている点はポジティブに受け止められますが、米国による対中関税の大幅引き上げの可能性や規制強化などが引き続き懸念材料であると考えます。

このような投資環境の下、引き続き市場や外部環境の変化に臨機応変に対応しつつ、企業業績の動向や株主還元姿勢、成長性などに着目するなかで、予想配当利回りやバリュエーションの面で投資妙味のある銘柄、今後の値上がりが期待できる銘柄を組み合わせてポートフォリオを構築していく方針です。

○１万口当たりの費用明細

（2024年７月23日～2025年１月20日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	28	0.098	(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
（株式）	(28)	(0.098)	
合計	28	0.098	
期中の平均基準価額は、29,015円です。			

（注１）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注２）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７月23日～2025年１月20日）

株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	7,233 (2,623)	14,460,355 (－)	5,159	12,349,717

（注１）金額は受け渡し代金。
（注２）（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

（2024年７月23日～2025年１月20日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	26,810,072千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	23,607,084千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	1.13

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2024年７月23日～2025年１月20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。

○組入資産の明細

（2025年１月20日現在）

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
鉱業（－%）			
ＩＮＰＥＸ	50.8	－	－
建設業（5.8%）			
大林組	119.6	134.3	267,592
鹿島建設	－	78.8	209,647
西松建設	41.4	44.7	224,841
奥村組	31.8	－	－
大和ハウス工業	24	46.8	217,620
積水ハウス	72.1	79	283,452
エクシオグループ	－	77.5	128,650
三機工業	23	25.1	75,927
食料品（2.6%）			
キリンホールディングス	51.2	84.2	162,590
日清オイリオグループ	18	25.5	122,655
日本たばこ産業	95.3	87.3	338,200
繊維製品（1.5%）			
帝人	30	－	－
東レ	－	124.3	127,221
ワールド	－	59.9	146,455
オンワードホールディングス	122	158.2	96,185
パルプ・紙（0.5%）			
王子ホールディングス	－	190.6	114,569
化学（7.5%）			
クラレ	81.1	84.1	191,663
旭化成	－	102.7	106,499
レゾナック・ホールディングス	－	36.2	143,243
日産化学	－	17	78,999
信越化学工業	46.9	45.9	236,889
三菱瓦斯化学	50.2	58.5	161,606
三井化学	21.2	－	－
三菱ケミカルグループ	168.4	214.6	166,872
ダイセル	79.5	85.2	113,529
住友ベークライト	－	28.6	108,422
積水化学工業	－	59.9	146,874
アイカ工業	34.1	37.4	120,390
ＵＢＥ	49.1	54.2	125,527
ＡＤＥＫＡ	48.3	44.7	126,724
ａｒｔｉｅｎｃｅ	23.4	－	－
ノエビアホールディングス	9.5	－	－
デクセリアルズ	13.4	－	－
医薬品（2.1%）			
武田薬品工業	79.7	76.4	308,044
アステラス製薬	64.1	65.7	97,597
ツムラ	－	25.5	113,959
石油・石炭製品（1.0%）			
ＥＮＥＯＳホールディングス	177.9	191.4	158,708
コスモエネルギーホールディングス	－	12.9	91,925
ゴム製品（0.7%）			
ＴＯＹＯ　ＴＩＲＥ	48.7	－	－
ブリヂストン	24.1	－	－
住友ゴム工業	－	91.6	161,903
ガラス・土石製品（0.4%）			
ノリタケ	23.1	24.1	89,531
日本特殊陶業	24.8	－	－
鉄鋼（－%）			
日本製鉄	27.8	－	－
ＪＦＥホールディングス	82.7	－	－
非鉄金属（3.2%）			
三井金属鉱業	24	16.9	79,463
古河電気工業	－	39.8	283,376
住友電気工業	75.8	104.7	284,469
フジクラ	27.6	－	－
ＳＷＣＣ	15.6	16.9	119,652
金属製品（0.9%）			
日本発條	57.9	113	215,604
機械（3.5%）			
日本製鋼所	23.4	－	－
アマダ	83.2	－	－

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
DMG森精機	20.9	－	－
小松製作所	62.9	74.8	326,651
住友重機械工業	28	－	－
日立建機	26.9	－	－
荏原製作所	31.7	－	－
ダイフク	－	40.4	128,997
ＳＡＮＫＹＯ	80.4	－	－
アマノ	35.6	23.5	93,600
ＴＨＫ	－	37.4	140,549
ＩＨＩ	－	19.2	166,521
電気機器（10.5%）			
三菱電機	120.7	117.6	303,819
富士電機	16	14.7	115,615
シンフォニアテクノロジー	33.9	19	114,380
明電舎	33.4	38.5	161,700
ダイヘン	13	13.7	105,353
大崎電気工業	－	66.4	49,800
ジーエス・ユアサ　コーポレーション	26	－	－
パナソニック　ホールディングス	－	161.6	249,752
アンリツ	92.7	97.7	128,964
ＴＤＫ	－	54.6	102,566
アルプスアルパイン	－	52.4	82,058
ヒロセ電機	8	8.3	151,724
日本航空電子工業	29.3	27.6	76,590
アズビル	－	112.1	131,605
山一電機	22.2	－	－
ファナック	－	63.2	295,270
京セラ	110.7	－	－
太陽誘電	30.9	－	－
村田製作所	108.8	34.3	82,971
ＳＣＲＥＥＮホールディングス	－	7.5	82,725
キヤノン電子	－	19.1	46,279
キヤノン	68.8	55.5	273,393
輸送用機器（8.5%）			
トヨタ紡織	－	40.5	81,344
デンソー	47.7	－	－
いすゞ自動車	86.1	76.6	158,715
トヨタ自動車	313.9	360.8	1,035,496
三菱自動車工業	－	213.4	100,212
武蔵精密工業	74.2	－	－
タチエス	36.3	－	－
マツダ	－	90.7	92,922
本田技研工業	240.1	195.7	290,027
スズキ	－	123.4	219,713
豊田合成	－	32.8	87,395
精密機器（0.6%）			
東京精密	7	－	－
シチズン時計	69.2	83.9	76,265
セイコーグループ	－	15.8	75,603
その他製品（0.7%）			
ピジョン	－	42.5	59,606
リンテック	28.3	34.6	102,969
電気・ガス業（0.5%）			
中部電力	81.4	－	－
九州電力	56.8	－	－
大阪瓦斯	－	36.2	114,681
陸運業（2.3%）			
京王電鉄	－	15	55,035
鴻池運輸	－	25.6	74,649
センコーグループホールディングス	103.2	115	164,335
セイノーホールディングス	56.6	72.3	165,639
九州旅客鉄道	41.9	－	－
ＳＧホールディングス	－	57.7	84,386
海運業（0.7%）			
日本郵船	47.7	12.9	61,171
商船三井	12.9	23.3	117,548
空運業（0.6%）			
日本航空	28.1	62.8	150,280
情報・通信業（7.0%）			
フジ・メディア・ホールディングス	65.5	－	－
大塚商会	25.1	16	53,712
ネットワンシステムズ	48.3	－	－
ＢＩＰＲＯＧＹ	－	27.7	122,434
日本電信電話	2,811.5	3,054.9	463,122
ＫＤＤＩ	78.6	83	401,222
ソフトバンク	230.5	2,569.1	493,524

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ＳＣＳＫ	－	52.1	167,709
卸売業（7.3%）			
双日	34.5	38.4	121,228
ダイワボウホールディングス	－	19.3	56,857
伊藤忠商事	63.8	46.1	330,214
丸紅	111	123.2	278,863
長瀬産業	－	31.8	92,569
三井物産	115.5	102	312,222
住友商事	86.9	85	277,015
三菱商事	170.4	124.9	309,752
小売業（1.7%）			
ツルハホールディングス	－	12.8	113,676
日本瓦斯	40.8	－	－
エイチ・ツー・オー　リテイリング	34.1	－	－
丸井グループ	40.7	73.1	184,138
サンドラッグ	－	27.9	114,836
銀行業（13.4%）			
しずおかフィナンシャルグループ	－	129.5	175,278
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	454	522.8	1,001,423
三井住友トラストグループ	117.2	101.3	379,368
三井住友フィナンシャルグループ	71.8	204.9	784,971
ふくおかフィナンシャルグループ	－	50.2	206,422
セブン銀行	－	210.3	64,961
みずほフィナンシャルグループ	182.6	162	644,760
証券、商品先物取引業（2.5%）			
ＦＰＧ	－	33.8	91,767
大和証券グループ本社	150.2	135.9	140,996
野村ホールディングス	218.1	253.8	241,084
マネックスグループ	－	135.8	127,108
保険業（6.6%）			
ＳＯＭＰＯホールディングス	92.3	109.3	459,169
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	135.5	89.4	287,421
第一生命ホールディングス	72.8	57.6	242,092
東京海上ホールディングス	90.6	74.1	394,063
Ｔ＆Ｄホールディングス	－	75.6	219,391
その他金融業（2.9%）			
ＳＢＩアルヒ	90.5	89.1	71,992
クレディセゾン	50.8	54.7	200,858
オリックス	78.7	81.7	267,404
三菱ＨＣキャピタル	151.7	158.6	162,247
不動産業（1.1%）			
大東建託	4.9	－	－
ヒューリック	48.2	－	－
野村不動産ホールディングス	25.9	27.5	108,652
東京建物	－	23.5	55,988
カチタス	－	46.9	101,491
サービス業（3.4%）			
オープンアップグループ	－	58.6	104,542
綜合警備保障	－	116	119,132
カカクコム	58.9	53.2	122,759
ディップ	38	－	－
ユー・エス・エス	100	70.3	94,658
日本郵政	133.3	147	225,277
メイテックグループホールディングス	54.8	56.6	163,375
合計 株数・金額	10,874	15,572	24,277,737
合計 銘柄数＜比率＞	115	129	＜97.4%＞

（注１）銘柄欄の（　）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
（注２）評価額欄の＜　＞内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

（2025年１月20日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	24,277,737	96.3
コール・ローン等、その他	926,823	3.7
投資信託財産総額	25,204,560	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１月20日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	**25,204,560,314**
コール・ローン等	642,844,617
株式(評価額)	24,277,737,080
未収入金	250,605,630
未収配当金	33,371,050
未収利息	1,937
(B) 負債	**286,462,136**
未払金	272,119,602
未払解約金	14,342,534
(C) 純資産総額(A－B)	**24,918,098,178**
元本	8,459,018,911
次期繰越損益金	16,459,079,267
(D) 受益権総口数	**8,459,018,911口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**29,457円**

（注１）当ファンドの期首元本額は7,823,032,217円、期中追加設定元本額は1,198,416,018円、期中一部解約元本額は562,429,324円です。

（注２）2025年１月20日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・日本株好配当ファンド（年2回決算型）	3,458,238,782円
・日本株好配当ファンド（年1回決算型）	2,172,908,806円
・日本株好配当ファンド（適格機関投資家限定）	1,629,215,680円
・分散名人	612,923,099円
・分散名人（国内重視型）	350,495,318円
・分散名人（国内重視型）（適格機関投資家専用）	100,444,607円
・日本株好配当ファンド（奇数月決算型）	69,507,447円
・グローバル厳選バランスファンド	65,285,172円

（注３）１口当たり純資産額は2.9457円です。

○損益の状況

（2024年７月23日～2025年１月20日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	**383,183,405**
受取配当金	383,078,887
受取利息	103,519
その他収益金	999
(B) 有価証券売買損益	**△ 655,346,314**
売買益	1,793,535,165
売買損	△ 2,448,881,479
(C) 当期損益金(A＋B)	**△ 272,162,909**
(D) 前期繰越損益金	**15,606,683,818**
(E) 追加信託差損益金	**2,204,776,190**
(F) 解約差損益金	**△ 1,080,217,832**
(G) 計(C＋D＋E＋F)	**16,459,079,267**
次期繰越損益金(G)	**16,459,079,267**

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

（注２）損益の状況の中で**(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３）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。

○お知らせ

2024年７月23日から2025年１月20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。

■グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド　アンヘッジド・クラス

●ファンドの概要

運用会社	日興アセットマネジメント ヨーロッパ リミテッド
運用方針	世界の株式（預託証券を含みます。）に投資することにより信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要運用対象	世界の高配当利回り株式（預託証書を含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	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。

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

GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND
A SERIES TRUST OF NIKKO AM INVESTMENT TRUST (CAYMAN)

●損益の状況(2023年1月1日～2023年12月31日)

	2023 JPY
Investment income	
Dividend income (net of withholding taxes JPY442,263,574)	1,436,819,304
Interest income	1,136,591
Total investment income	1,437,955,895
Expenses	
Interest expense	2,305,864
Administration fees	21,937,352
Management fees	282,737,456
Professional fees	9,952,841
Trustee fees	4,690,086
Custody fees	19,777,499
Other fees and expenses	1,406,858
Total fund expenses	342,807,956
Net investment income	**1,095,147,939**
Net realized gain and change in net unrealized appreciation	
Net realized gain	
Investments in securities	3,857,031,079
Foreign currency transactions and forward currency contracts	90,093,153
Net realized gain	3,947,124,232
Net change in unrealized appreciation	
Investments in securities	4,274,886,017
Foreign currency transactions and forward currency contracts	477,173
Net change in unrealized appreciation	4,275,363,190
Net realized gain and change in net unrealized appreciation	**8,222,487,422**
Net increase in Net Assets resulting from operations	**9,317,635,361**

●投資明細表(2023 年 12 月 31 日現在)

	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
	Common Stocks (99.83%)	**Nominal Holding**	**Fair Value JPY**	**% of NAV**
	Australia (2.30%)			
	Broadline Retail (0.19%)			
AUD	Wesfarmers Ltd	19,533	107,217,075	0.19
	Commercial Services & Supplies (1.05%)			
AUD	Brambles Ltd	460,864	603,152,570	1.05
	Metals & Mining (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
	Total Metals & Mining		**604,989,136**	**1.06**
	Total Australia (Cost: JPY1,158,434,701)		**1,315,358,781**	**2.30**
	Austria (0.42%)			
	Oil, Gas & Consumable Fuels (0.42%)			
EUR	OMV AG	38,824	240,634,001	0.42
	Total Austria (Cost: JPY238,795,233)		**240,634,001**	**0.42**
	Belgium (0.98%)			
	Insurance (0.98%)			
EUR	Ageas	91,268	559,142,755	0.98
	Total Belgium (Cost: JPY559,927,845)		**559,142,755**	**0.98**
	Canada (3.35%)			
	Capital Markets (1.04%)			
CAD	TMX Group Ltd	173,417	593,094,686	1.04
	Electric Utilities (0.19%)			
CAD	Fortis Inc.	19,143	111,350,074	0.19

普通株式　元本　公正価値　純資産比率

	Common Stocks (99.83%) (continued)	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
	Canada (3.35%) (continued)			
	Oil, Gas & Consumable Fuels (2.12%)			
CAD	Imperial Oil Limited	76,851	618,993,010	1.08
CAD	Suncor Energy Inc.	130,827	592,624,234	1.04
	Total Oil, Gas & Consumable Fuels		**1,211,617,244**	**2.12**
	Total Canada (Cost: JPY1,851,351,510)		**1,916,062,004**	**3.35**
	Denmark (1.09%)			
	Textiles, Apparel & Luxury Goods (1.09%)			
DKK	Pandora AS	31,836	621,143,488	1.09
	Total Denmark (Cost: JPY445,233,465)		**621,143,488**	**1.09**
	Finland (0.16%)			
	Diversified Telecommunication (0.16%)			
EUR	Elisa Corp.	14,432	94,173,911	0.16
	Total Finland (Cost: JPY94,919,853)		**94,173,911**	**0.16**
	France (3.26%)			
	Automobile Components (0.21%)			
EUR	Michelin CGDE	24,115	121,993,560	0.21
	Building Products (0.82%)			
EUR	Compagnie De Saint Gobain	45,349	471,122,829	0.82
	Construction & Engineering (0.45%)			
EUR	Vinci SA	14,464	256,300,824	0.45

	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
	Common Stocks (99.83%) (continued)	**Nominal Holding**	**Fair Value JPY**	**% of NAV**
	France (3.26%) (continued)			
	Hotels, Restaurants & Leisure (0.16%)			
EUR	La Francaise des Jeux SAEM	18,211	93,204,755	0.16
	Insurance (0.45%)			
EUR	AXA SA	56,452	259,450,929	0.45
	Oil, Gas & Consumable Fuels (0.65%)			
EUR	Total Energies	38,472	369,340,218	0.65
	Pharmaceuticals (0.52%)			
EUR	Sanofi SA	21,141	295,739,610	0.52
	Total France (Cost: JPY1,702,181,823)		**1,867,152,725**	**3.26**
	Germany (1.59%)			
	Air Freight & Logistics (0.72%)			
EUR	Deutsche Post AG	58,877	411,583,218	0.72
	Automobiles (0.20%)			
EUR	BMW AG	7,140	112,143,393	0.20
	Construction Materials (0.24%)			
EUR	Heidelberg Material AG	10,744	135,528,404	0.24
	Household Products (0.22%)			
EUR	Henkel AG & Co KGAA	12,406	125,635,567	0.22
	Independent Power and Renewables (0.21%)			
EUR	RWE AG	19,140	122,837,057	0.21
	Total Germany (Cost: JPY828,713,999)		**907,727,639**	**1.59**

	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
	Common Stocks (99.83%) (continued)	**Nominal Holding**	**Fair Value JPY**	**% of NAV**
	Hong Kong (1.05%)			
	Diversified Telecommunication (0.65%)			
HKD	HKT Trust and HKT Ltd.	2,229,649	374,853,073	0.65
	Electric Utilities (0.21%)			
HKD	Power Assets Holdings Ltd.	148,000	120,806,126	0.21
	Real Estate Management & Development (0.19%)			
HKD	Swire Properties Ltd.	374,000	106,595,127	0.19
	Total Hong Kong (Cost: JPY596,238,918)		**602,254,326**	**1.05**
	Ireland (1.08%)			
	Containers & Packaging (1.08%)			
EUR	Smurfit Kappa Group Plc	110,095	615,631,955	1.08
	Total Ireland (Cost: JPY521,494,838)		**615,631,955**	**1.08**
	Japan (8.58%)			
	Automobiles (1.33%)			
JPY	Honda Motor Co Ltd.	520,200	762,613,200	1.33
	Electrical Equipment (1.13%)			
JPY	Kyocera Corp	315,200	648,681,600	1.13
	Household Durables (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
	Total Household Durables		**725,209,650**	**1.27**
	Insurance (1.04%)			
JPY	Sompo Holdings Inc.	86,100	593,745,600	1.04

普通株式　　元本　　公正価値　　純資産比率

	Common Stocks (99.83%) (continued)	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
	Japan (8.58%) (continued)			
	Machinery (1.17%)			
JPY	Komatsu Ltd	182,000	671,216,000	1.17
	Trading Companies & Distributor (1.35%)			
JPY	Itochu Corp.	134,000	772,778,000	1.35
	Wireless Telecommunication Services (1.29%)			
JPY	KDDI Corporation	163,900	735,255,400	1.29
	Total Japan (Cost: JPY4,597,941,193)		**4,909,499,450**	**8.58**
	Jersey (0.17%)			
	Containers & Packaging (0.17%)			
USD	Amcor Plc	70,503	95,765,934	0.17
	Total Jersey (Cost: JPY104,925,621)		**95,765,934**	**0.17**
	Netherlands (2.49%)			
	Automobiles (1.35%)			
EUR	Stellantis NV	234,487	772,912,385	1.35
	Chemicals (1.14%)			
USD	LyondellBasell Industries N.V.	48,779	653,504,352	1.14
	Total Netherlands (Cost: JPY1,188,486,776)		**1,426,416,737**	**2.49**

	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
	Common Stocks (99.83%) (continued)	**Nominal Holding**	**Fair Value JPY**	**% of NAV**
	New Zealand (0.22%)			
	Diversified Telecommunication (0.22%)			
NZD	Spark New Zealand Ltd.	266,226	123,156,906	0.22
	Total New Zealand (Cost: JPY110,912,110)		**123,156,906**	**0.22**
	Norway (1.32%)			
	Food Products (1.01%)			
NOK	Orkla ASA	526,326	577,411,783	1.01
	Insurance (0.31%)			
NOK	Gjensidige Forsikrin ASA	68,112	177,708,872	0.31
	Total Norway (Cost: JPY711,205,401)		**755,120,655**	**1.32**
	Portugal (1.02%)			
	Food & Staples Retailing (1.02%)			
EUR	Jeronimo Martins, SGPS, S.A.	162,887	584,884,381	1.02
	Total Portugal (Cost: JPY488,446,272)		**584,884,381**	**1.02**
	Singapore (1.74%)			
	Banks (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
	Total Singapore (Cost: JPY893,812,438)		**998,078,448**	**1.74**
	Switzerland (7.52%)			
	Capital Markets (1.30%)			
CHF	Partners Group Holding AG	3,654	743,050,220	1.30

	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
	Common Stocks (99.83%) (continued)	**Nominal Holding**	**Fair Value JPY**	**% of NAV**
	Switzerland (7.52%) (continued)			
	Construction Materials (1.26%)			
CHF	Holcim Ltd	65,117	720,706,979	1.26
	Diversified Telecommunication (0.21%)			
CHF	Swisscom AG	1,412	119,777,167	0.21
	Food Products (1.45%)			
CHF	Nestle SA	50,680	828,465,804	1.45
	Household Durables (0.43%)			
CHF	Garmin Ltd	13,478	244,112,583	0.43
	Insurance (0.18%)			
CHF	Zurich Insurance Group	1,438	105,975,480	0.18
	Pharmaceuticals (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
	Total Pharmaceuticals		**1,539,594,695**	**2.69**
	Total Switzerland (Cost: JPY3,668,277,297)		**4,301,682,928**	**7.52**
	United Kingdom (4.60%)			
	Aerospace & Defence (0.24%)			
GBP	BAE Systems Plc	68,633	136,819,259	0.24
	Broadline Retail (0.44%)			
GBP	Next Plc	17,449	254,281,800	0.44

	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
	Common Stocks (99.83%) (continued)	**Nominal Holding**	**Fair Value JPY**	**% of NAV**
	United Kingdom (4.60%) (continued)			
	Capital Markets (1.49%)			
GBP	3I Group Plc	157,898	686,225,900	1.20
GBP	Hargreaves Lansdown Plc	126,623	166,841,600	0.29
	Total Capital Markets		**853,067,500**	**1.49**
	Household Products (0.44%)			
GBP	Reckitt Benckiser Group Plc	25,548	248,571,813	0.44
	Metals & Mining (0.16%)			
GBP	Anglo American Plc	26,170	92,575,887	0.16
	Multi-Utilities (0.20%)			
GBP	National Grid Plc	59,184	112,405,010	0.20
	Personal Products (1.63%)			
GBP	Unilever Plc	136,876	933,698,342	1.63
	Total United Kingdom (Cost: JPY2,302,791,700)		**2,631,419,611**	**4.60**
	United States (56.89%)			
	Aerospace & Defence (0.98%)			
USD	Lockheed Martin Corp.	8,811	562,703,804	0.98
	Banks (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
	Total Banks		**993,035,294**	**1.74**

	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
	Common Stocks (99.83%) (continued)	**Nominal Holding**	**Fair Value JPY**	**% of NAV**
	United States (56.89%) (continued)			
	Beverages (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
	Total Beverages		**1,919,800,871**	**3.36**
	Biotechnology (4.46%)			
USD	Abbvie Inc.	55,977	1,222,316,491	2.14
USD	Amgen Inc.	32,750	1,329,108,297	2.32
	Total Biotechnology		**2,551,424,788**	**4.46**
	Capital Markets (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
	Total Capital Markets		**1,745,562,977**	**3.05**
	Chemicals (0.20%)			
USD	Eastman Chemical Company	8,887	112,474,650	0.20
	Communications Equipment (3.17%)			
USD	Cisco Systems Inc.	254,795	1,813,763,515	3.17
	Consumer Finance (0.80%)			
USD	Synchrony Financial	85,156	458,238,241	0.80
	Consumer Staples Distribution (0.46%)			
USD	Walgreens Boots Alli Inc.	71,516	263,109,486	0.46
	Diversified Telecommunication (0.36%)			
USD	Verizon Communications Inc.	38,736	205,770,229	0.36

	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
	Common Stocks (99.83%) (continued)	**Nominal Holding**	**Fair Value JPY**	**% of NAV**
	United States (56.89%) (continued)			
	Electric Utilities (0.19%)			
USD	American Electric Power Co. Inc.	9,757	111,662,079	0.19
	Electrical Equipment (1.49%)			
USD	Emerson Electric Company	62,139	852,191,899	1.49
	Food Products (1.15%)			
USD	General Mills Inc.	71,997	660,828,207	1.15
	Gas Utilities (0.19%)			
USD	Atmos Energy Corp	6,834	111,605,303	0.19
	Hotels, Restaurants & Leisure (0.18%)			
USD	Darden Restaurants Inc.	4,535	104,988,389	0.18
	Household Products (0.64%)			
USD	Procter & Gamble Corp.	17,645	364,337,831	0.64
	Industrial Conglomerates (1.47%)			
USD	3M Company	54,542	840,150,519	1.47
	Insurance (0.17%)			
USD	MetLife Inc.	10,630	99,050,850	0.17
	Machinery (1.71%)			
USD	Paccar Inc.	24,834	341,700,286	0.60
USD	Snap-On Incorporated Company	15,534	632,218,289	1.11
	Total Machinery		**973,918,575**	**1.71**
	Media (0.24%)			
USD	Comcast Corp	22,384	138,303,672	0.24

	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
	Common Stocks (99.83%) (continued)	**Nominal Holding**	**Fair Value JPY**	**% of NAV**
	United States (56.89%) (continued)			
	Multi-Utilities (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
	Total Multi-Utilities		**1,334,649,053**	**2.34**
	Oil, Gas & Consumable Fuels (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
	Total Oil, Gas & Consumable Fuels		**3,623,494,341**	**6.33**
	Personal Care Products (0.22%)			
USD	Kenvue Inc.	42,462	128,816,321	0.22
	Pharmaceuticals (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
	Total Pharmaceuticals		**5,526,453,708**	**9.66**
	Professional Services (1.20%)			
USD	Paychex Inc	40,963	687,490,023	1.20
	Semiconductors & Semiconductor (8.44%)			
USD	Broadcom Inc.	24,903	3,916,873,620	6.85
USD	Qualcomm Inc.	44,647	909,865,268	1.59
	Total Semiconductors & Semiconductor		**4,826,738,888**	**8.44**

	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
	Common Stocks (99.83%) (continued)	**Nominal Holding**	**Fair Value JPY**	**% of NAV**
	United States (56.89%) (continued)			
	Tobacco (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
	Total Tobacco		**1,539,389,050**	**2.69**
	Total United States (Cost: JPY29,292,803,839)		**32,549,952,563**	**56.89**
	Total Common Stocks (Cost: JPY51,356,894,832)		**57,115,259,198**	**99.83**
	Forward Currency Contracts (Refer to Note 8)		**3,089**	**0.00**
	Total Net Financial Assets		**57,115,262,287**	**99.83**
	Other Net Assets		**98,318,371**	**0.17**
	Total Net Assets		**57,213,580,658**	**100.00**

nikko am
Nikko Asset Management

Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）

運用報告書（全体版）

第74期（決算日　2024年７月16日）第76期（決算日　2024年９月17日）第78期（決算日　2024年11月15日）
第75期（決算日　2024年８月15日）第77期（決算日　2024年10月15日）第79期（決算日　2024年12月16日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
「Ｊリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2024年12月16日に第79期の決算を行ないましたので、第74期から第79期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／不動産投信（私募）	
信託期間	2018年５月15日から原則無期限です。	
運用方針	主として、「Ｊリート・アクティブマザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして、運用を行ないます。	
主要運用対象	Ｊリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）	「Ｊリート・アクティブマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	Ｊリート・アクティブマザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場する不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	Ｊリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
	Ｊリート・アクティブマザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
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

<644250>

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			投資信託証券組入比率	純資産総額
	（分配落）	税込み分配金	期中騰落率		
	円	円	%	%	百万円
50期（2022年７月15日）	12,536	0	3.9	96.9	2,529
51期（2022年８月15日）	13,094	0	4.5	95.9	2,638
52期（2022年９月15日）	13,083	0	△0.1	97.2	2,746
53期（2022年10月17日）	12,292	0	△6.0	96.3	2,653
54期（2022年11月15日）	12,634	0	2.8	96.0	2,805
55期（2022年12月15日）	12,733	0	0.8	96.1	2,867
56期（2023年１月16日）	11,926	0	△6.3	95.8	2,729
57期（2023年２月15日）	11,908	0	△0.2	95.5	2,838
58期（2023年３月15日）	11,965	0	0.5	96.9	2,890
59期（2023年４月17日）	12,068	0	0.9	96.9	2,951
60期（2023年５月15日）	12,593	0	4.4	97.3	3,068
61期（2023年６月15日）	12,475	0	△0.9	97.6	3,028
62期（2023年７月18日）	12,378	0	△0.8	97.5	3,036
63期（2023年８月15日）	12,551	0	1.4	98.0	3,081
64期（2023年９月15日）	12,726	0	1.4	96.8	3,029
65期（2023年10月16日）	12,281	0	△3.5	96.6	2,933
66期（2023年11月15日）	12,598	0	2.6	97.1	3,018
67期（2023年12月15日）	12,404	0	△1.5	98.3	2,972
68期（2024年１月15日）	12,766	0	2.9	97.2	3,077
69期（2024年２月15日）	12,090	0	△5.3	96.5	2,901
70期（2024年３月15日）	12,233	0	1.2	96.9	3,024
71期（2024年４月15日）	12,554	0	2.6	97.2	3,081
72期（2024年５月15日）	12,879	0	2.6	97.4	3,136
73期（2024年６月17日）	12,299	0	△4.5	96.6	3,041
74期（2024年７月16日）	12,478	0	1.5	95.3	3,104
75期（2024年８月15日）	12,512	0	0.3	95.1	3,143
76期（2024年９月17日）	12,606	0	0.8	97.0	3,087
77期（2024年10月15日）	12,222	0	△3.0	96.0	3,058
78期（2024年11月15日）	12,097	0	△1.0	95.0	3,096
79期（2024年12月16日）	11,965	0	△1.1	96.2	3,084

（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

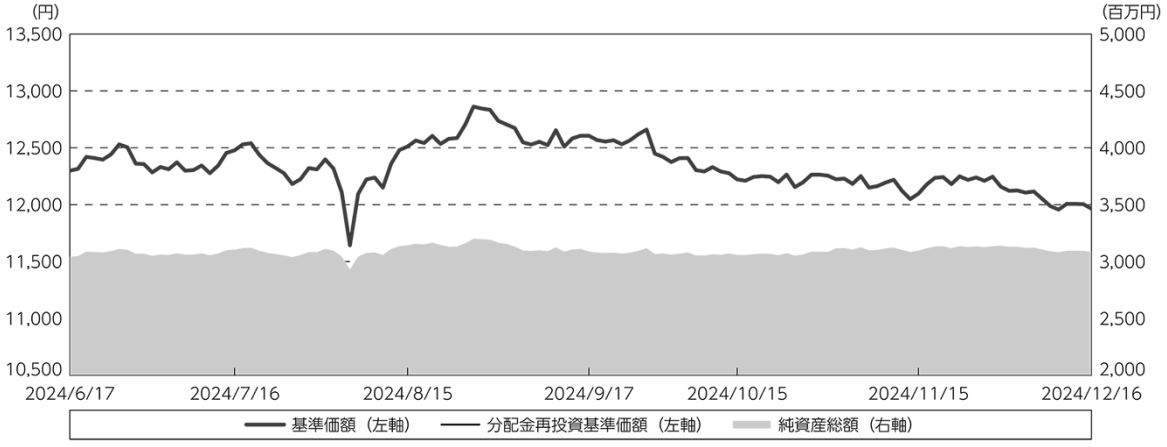
決算期	年月日	基準価額		投資信託証券組入比率
			騰落率	
	（期　首）	円	%	%
	2024年６月17日	12,299	－	96.6
第74期	６月末	12,357	0.5	96.0
	（期　末）			
	2024年７月16日	12,478	1.5	95.3
	（期　首）			
	2024年７月16日	12,478	－	95.3
第75期	７月末	12,398	△0.6	94.4
	（期　末）			
	2024年８月15日	12,512	0.3	95.1
	（期　首）			
	2024年８月15日	12,512	－	95.1
第76期	８月末	12,737	1.8	95.6
	（期　末）			
	2024年９月17日	12,606	0.8	97.0
	（期　首）			
	2024年９月17日	12,606	－	97.0
第77期	９月末	12,449	△1.2	95.5
	（期　末）			
	2024年10月15日	12,222	△3.0	96.0
	（期　首）			
	2024年10月15日	12,222	－	96.0
第78期	10月末	12,223	0.0	94.5
	（期　末）			
	2024年11月15日	12,097	△1.0	95.0
	（期　首）			
	2024年11月15日	12,097	－	95.0
第79期	11月末	12,158	0.5	95.9
	（期　末）			
	2024年12月16日	11,965	△1.1	96.2

（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、「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６月18日～2024年12月16日）

作成期間中の基準価額等の推移



第74期首：12,299円
第79期末：11,965円（既払分配金(税込み)：０円）
騰　落　率：△ 2.7%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
（注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2024年６月17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、わが国の金融商品取引所に上場する不動産投資信託証券（Ｊリート）の中から、調査により魅力的と判断した銘柄に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。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＞
・都心部オフィスにおける空室率が低下したことに加え平均賃料が上昇したこと。
・米国連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）による利下げが開始されたこと。

＜値下がり要因＞
・日銀が利上げと長期国債買い入れの減額計画を決定したこと。
・日銀による追加の利上げが意識され国内長期金利が上昇したこと。

投資環境

（不動産投資信託市況）

国内不動産投資信託市場では、東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）は期間の初めと比べて下落しました。

都心部オフィスの空室率が低下したことに加え平均賃料が上昇したことや、ＦＲＢによる利下げが開始されたことなどがＲＥＩＴ価格の支援材料となったものの、日銀が利上げと長期国債買い入れの減額計画を決定したことや、日銀による追加の利上げが意識され国内長期金利が上昇したことなどがＲＥＩＴ価格の重しとなり、東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）は下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「Ｊリート・アクティブマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（Ｊリート・アクティブマザーファンド）

国内の金融商品取引所に上場されているＪ－ＲＥＩＴへの投資を行ないました。期間中は、市場動向や個別銘柄の成長性、収益性、流動性などを勘案し、ポートフォリオ内で比較して、割高と判断した銘柄を売却し、割安と判断した銘柄を買い付ける調整を行ないました。

当ファンドのベンチマークとの差異

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

分配金

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

○分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり、税込み）

項　　目	第74期	第75期	第76期	第77期	第78期	第79期
	2024年６月18日～2024年７月16日	2024年７月17日～2024年８月15日	2024年８月16日～2024年９月17日	2024年９月18日～2024年10月15日	2024年10月16日～2024年11月15日	2024年11月16日～2024年12月16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	5,911	5,948	6,015	6,031	6,060	6,108

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「Ｊリート・アクティブマザーファンド」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。

（Ｊリート・アクティブマザーファンド）

今後のＪ－ＲＥＩＴ市場は、国内の金利上昇による不動産鑑定価格や借入コストへの影響が注目されるものと思われます。こうしたことを踏まえ、当ファンドでは、引き続き、Ｊ－ＲＥＩＴ各社の収益動向や投資口価格の割安性などにより選別し、分散投資を行なっていきます。

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あげます。

○１万口当たりの費用明細

（2024年６月18日～2024年12月16日）

項目	第74期～第79期 金額	第74期～第79期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	34	0.274	(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）	(31)	(0.247)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（受託会社）	(3)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	5	0.041	(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）	(5)	(0.041)	
(c) その他費用	2	0.015	(c)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（監査費用）	(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）	(2)	(0.014)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合計	41	0.330	
作成期間の平均基準価額は、12,387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６月18日～2024年12月16日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第74期～第79期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
Ｊリート・アクティブマザーファンド	104,528	212,102	41,891	87,118

○利害関係人との取引状況等

（2024年６月18日～2024年12月16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６月18日～2024年12月16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６月18日～2024年12月16日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2024年12月16日現在）

親投資信託残高

銘柄	第73期末	第79期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
Ｊリート・アクティブマザーファンド	1,493,567	1,556,204	3,074,748

（注）親投資信託の2024年12月16日現在の受益権総口数は、1,968,382千口です。

○投資信託財産の構成

（2024年12月16日現在）

項目	第79期末	
	評価額	比率
	千円	%
Ｊリート・アクティブマザーファンド	3,074,748	99.6
コール・ローン等、その他	11,273	0.4
投資信託財産総額	3,086,021	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第74期末	第75期末	第76期末	第77期末	第78期末	第79期末
	2024年７月16日現在	2024年８月15日現在	2024年９月17日現在	2024年10月15日現在	2024年11月15日現在	2024年12月16日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	**3,106,396,303**	**3,150,384,981**	**3,113,699,178**	**3,059,967,064**	**3,098,420,068**	**3,086,021,038**
コール・ローン等	19,506,892	16,279,100	14,414,463	16,767,840	17,341,897	11,272,306
Jリート・アクティブマザーファンド(評価額)	3,086,889,366	3,134,105,775	3,099,284,622	3,043,199,116	3,081,078,059	3,074,748,659
未収利息	45	106	93	108	112	73
(B) 負債	**1,413,821**	**7,129,819**	**26,030,387**	**1,585,573**	**1,803,382**	**1,890,854**
未払解約金	－	5,599,999	24,250,000	－	－	－
未払信託報酬	1,339,879	1,384,805	1,555,083	1,295,013	1,438,604	1,451,703
その他未払費用	73,942	145,015	225,304	290,560	364,778	439,151
(C) 純資産総額(A－B)	**3,104,982,482**	**3,143,255,162**	**3,087,668,791**	**3,058,381,491**	**3,096,616,686**	**3,084,130,184**
元本	2,488,332,219	2,512,218,554	2,449,445,114	2,502,281,373	2,559,846,424	2,577,553,764
次期繰越損益金	616,650,263	631,036,608	638,223,677	556,100,118	536,770,262	506,576,420
(D) 受益権総口数	**2,488,332,219口**	**2,512,218,554口**	**2,449,445,114口**	**2,502,281,373口**	**2,559,846,424口**	**2,577,553,764口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**12,478円**	**12,512円**	**12,606円**	**12,222円**	**12,097円**	**11,965円**

（注）当ファンドの第74期首元本額は2,472,805,556円、第74～79期中追加設定元本額は181,059,221円、第74～79期中一部解約元本額は76,311,013円です。

（注）１口当たり純資産額は、第74期1.2478円、第75期1.2512円、第76期1.2606円、第77期1.2222円、第78期1.2097円、第79期1.1965円です。

○損益の状況

項　　目	第74期	第75期	第76期	第77期	第78期	第79期
	2024年６月18日～2024年７月16日	2024年７月17日～2024年８月15日	2024年８月16日～2024年９月17日	2024年９月18日～2024年10月15日	2024年10月16日～2024年11月15日	2024年11月16日～2024年12月16日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	**1,132**	**2,330**	**2,913**	**2,957**	**3,588**	**3,023**
受取利息	1,132	2,330	2,913	2,957	3,588	3,023
(B) 有価証券売買損益	**45,888,586**	**10,562,115**	**24,592,892**	**△ 93,573,783**	**△ 30,685,212**	**△ 32,710,294**
売買益	45,921,841	10,559,517	25,251,612	－	4,983	－
売買損	△ 33,255	2,598	△ 658,720	△ 93,573,783	△ 30,690,195	△ 32,710,294
(C) 信託報酬等	**△ 1,413,821**	**△ 1,461,227**	**△ 1,640,902**	**△ 1,366,478**	**△ 1,517,993**	**△ 1,531,819**
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	**44,475,897**	**9,103,218**	**22,954,903**	**△ 94,937,304**	**△ 32,199,617**	**△ 34,239,090**
(E) 前期繰越損益金	**82,620,713**	**126,811,374**	**132,518,469**	**155,473,372**	**60,513,446**	**28,263,280**
(F) 追加信託差損益金	**489,553,653**	**495,122,016**	**482,750,305**	**495,564,050**	**508,456,433**	**512,552,230**
（配当等相当額）	(960,294,767)	(975,566,806)	(951,273,996)	(983,055,246)	(1,018,001,408)	(1,029,838,084)
（売買損益相当額）	(△470,741,114)	(△480,444,790)	(△468,523,691)	(△487,491,196)	(△ 509,544,975)	(△ 517,285,854)
(G) 計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	**616,650,263**	**631,036,608**	**638,223,677**	**556,100,118**	**536,770,262**	**506,576,420**
(H) 収益分配金	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
次期繰越損益金（Ｇ＋Ｈ）	**616,650,263**	**631,036,608**	**638,223,677**	**556,100,118**	**536,770,262**	**506,576,420**
追加信託差損益金	489,553,653	495,122,016	482,750,305	495,564,050	508,456,433	512,552,230
（配当等相当額）	(960,299,772)	(975,652,822)	(951,273,996)	(983,084,567)	(1,018,153,706)	(1,029,954,522)
（売買損益相当額）	(△470,746,119)	(△480,530,806)	(△468,523,691)	(△487,520,517)	(△ 509,697,273)	(△ 517,402,292)
分配準備積立金	510,747,398	518,830,023	522,082,276	526,161,305	533,363,586	544,451,321
繰越損益金	△383,650,788	△382,915,431	△366,608,904	△465,625,237	△ 505,049,757	△ 550,427,131

（注）損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**は各期末の評価換えによるものを含みます。
（注）損益の状況の中で**(C)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注）損益の状況の中で**(F)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注）分配金の計算過程（2024年６月18日～2024年12月16日）は以下の通りです。

項　　目	2024年６月18日～2024年７月16日	2024年７月17日～2024年８月15日	2024年８月16日～2024年９月17日	2024年９月18日～2024年10月15日	2024年10月16日～2024年11月15日	2024年11月16日～2024年12月16日
a. 配当等収益(経費控除後)	13,759,929円	9,228,865円	16,216,358円	4,079,029円	7,398,914円	12,039,965円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	960,299,772円	975,652,822円	951,273,996円	983,084,567円	1,018,153,706円	1,029,954,522円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	496,987,469円	509,601,158円	505,865,918円	522,082,276円	525,964,672円	532,411,356円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	1,471,047,170円	1,494,482,845円	1,473,356,272円	1,509,245,872円	1,551,517,292円	1,574,405,843円
f. 分配対象収益(１万口当たり)	5,911円	5,948円	6,015円	6,031円	6,060円	6,108円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0円

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

○分配金のお知らせ

	第74期	第75期	第76期	第77期	第78期	第79期
１万口当たり分配金（税込み）	0円	0円	0円	0円	0円	0円

○お知らせ

約款変更について

2024年６月18日から2024年12月16日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

●当ファンドについて、受益者の利便性の向上を図るため、運用報告書（全体版）を電磁的方法により交付可能とするべく、2024年11月29日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。
なお、過去の運用報告書（全体版）につき、書面での交付を請求される場合には、販売会社（または弊社）までお申し出ください。（第59条の２）

その他の変更について

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

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

Ｊリート・アクティブマザーファンド

運 用 報 告 書

第11期（決算日　2024年６月17日）
（2023年６月16日～2024年６月17日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信　託　期　間	2013年７月１日から原則無期限です。
運　用　方　針	主として、わが国の金融商品取引所に上場する不動産投資信託証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主 要 運 用 対 象	わが国の金融商品取引所に上場する不動産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は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

フ　ァ　ン　ド　概　要

主として、わが国の金融商品取引所に上場する不動産投資信託証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
銘柄選定にあたっては、市場動向や個別銘柄の成長性、収益性、流動性などを勘案して行ないます。
不動産投資信託証券の組入比率は、高位を維持することを基本とします。
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

＜637106＞

【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		投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率		
	円	%	%	百万円
7期(2020年６月15日)	16,518	△10.6	98.0	8,347
8期(2021年６月15日)	21,801	32.0	98.1	9,932
9期(2022年６月15日)	19,630	△10.0	97.7	6,894
10期(2023年６月15日)	20,421	4.0	98.2	7,292
11期(2024年６月17日)	20,254	△ 0.8	97.1	6,151

(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		投資信託証券組入比率
		騰落率	
(期　首)	円	%	%
2023年６月15日	20,421	―	98.2
６月末	20,315	△0.5	97.9
７月末	20,610	0.9	98.3
８月末	21,046	3.1	96.8
９月末	20,768	1.7	96.8
10月末	20,277	△0.7	96.0
11月末	20,744	1.6	96.6
12月末	20,626	1.0	97.8
2024年１月末	20,582	0.8	97.4
２月末	19,626	△3.9	97.0
３月末	20,947	2.6	97.6
４月末	21,198	3.8	97.5
５月末	20,496	0.4	97.0
(期　末)			
2024年６月17日	20,254	△0.8	97.1

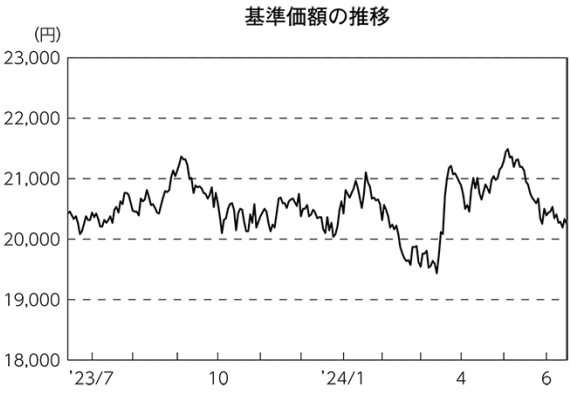
(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

（2023年６月16日～2024年６月17日）

基準価額の推移

期間の初め20,421円の基準価額は、期間末に20,254円となり、騰落率は△0.8%となりました。



期　首	期中高値	期中安値	期　末
2023/06/15	2024/05/07	2024/03/13	2024/06/17
20,421円	21,489円	19,430円	20,254円

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＞
・都心部オフィスにおける空室率が低下したことに加え平均賃料が上昇したこと。
・国内株式市場が堅調に推移したこと。

＜値下がり要因＞
・日銀が金融政策決定会合において長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）の運用の柔軟化を決定したこと。
・日銀がマイナス金利政策の解除を決定したことに加え、追加利上げや国債買い入れの減額などの金融政策の正常化を進めるとの思惑が高まり国内長期金利が上昇したこと。

（不動産投資信託市況）

国内不動産投資信託市場では、東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）は期間の初めと比べて下落しました。

都心部オフィスの空室率が低下したことに加え平均賃料が上昇したことや、国内株式市場が堅調に推移したことなどがＲＥＩＴ価格の支援材料となったものの、日銀が金融政策決定会合においてイールドカーブ・コントロールの運用の柔軟化を決定したことや、米国の商業用不動産市場の混乱が警戒されたこと、日銀がマイナス金利政策の解除を決定したこと、日銀が追加利上げや国債買い入れの減額などの金融政策の正常化を進めるとの思惑が高まり国内長期金利が上昇したことなどがＲＥＩＴ価格の重しとなり、東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）は下落しました。

ポートフォリオ

国内の金融商品取引所に上場されているＪ－ＲＥＩＴへの投資を行ないました。期間中は、市場動向や個別銘柄の成長性、収益性、流動性などを勘案し、ポートフォリオ内で比較して、割高と判断した銘柄を売却し、割安と判断した銘柄を買い付ける調整を行ないました。

○今後の運用方針

今後のＪ－ＲＥＩＴ市場は、国内の金利上昇による不動産鑑定価格や借入コストへの影響が注目されるものと思われます。こうしたことを踏まえ、当ファンドでは、引き続き、Ｊ－ＲＥＩＴ各社の収益動向や投資口価格の割安性などにより選別し、分散投資を行なっていきます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○１万口当たりの費用明細

（2023年６月16日～2024年６月17日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	13	0.062	(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）	(13)	(0.062)	
合計	13	0.062	
期中の平均基準価額は、20,602円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2023年６月16日～2024年６月17日）

投資信託証券

	銘柄	買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
		口	千円	口	千円
国内	サンケイリアルエステート投資法人　投資証券	24	2,164	1,079	94,929
	ＳＯＳｉＬＡ物流リート投資法人　投資証券	43	5,176	87	10,096
	日本アコモデーションファンド投資法人　投資証券	100	61,189	182	115,057
	産業ファンド投資法人　投資証券	311	40,877	217	27,428
	アドバンス・レジデンス投資法人　投資証券	52	16,786	241	78,949
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人　投資証券	3 (△ 726)	674 (△ 156,697)	120	26,789
	アクティビア・プロパティーズ投資法人　投資証券	19	7,539	87	32,911
	ＧＬＰ投資法人　投資証券	371	49,849	1,643	222,076
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人　投資証券	457	143,511	158	50,321
	日本プロロジスリート投資法人　投資証券	779	211,109	436	118,841
	積水ハウス・リート投資法人　投資証券	2,171	175,647	143	11,257
	ケネディクス商業リート投資法人　投資証券	13 (△ 661)	3,730 (△ 179,078)	4	1,146
	野村不動産マスターファンド投資法人　投資証券	－	－	2,198	369,941
	ラサールロジポート投資法人　投資証券	440	65,449	224	33,267
	スターアジア不動産投資法人　投資証券	1,540	90,819	95	5,732
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人　投資証券	570	267,430	712	349,681
	三菱地所物流リート投資法人　投資証券	33	12,139	205	80,790
	アドバンス・ロジスティクス投資法人　投資証券	108	13,629	164	19,555
	日本ビルファンド投資法人　投資証券	493	287,225	294	175,402
	ジャパンリアルエステイト投資法人　投資証券	489	272,733	203	109,132
	日本都市ファンド投資法人　投資証券	203	19,884	951	87,101
	オリックス不動産投資法人　投資証券	100	16,329	650	104,904
	ユナイテッド・アーバン投資法人　投資証券	457	65,672	365	52,494
	インヴィンシブル投資法人　投資証券	4,329	242,378	4,235	272,448
	ＫＤＸ不動産投資法人　投資証券	551 (2,082)	89,035 (335,775)	417	63,801
	大和証券オフィス投資法人　投資証券	41 (414)	24,267 (－)	346	195,081
	大和ハウスリート投資法人　投資証券	－	－	1,147	313,569
	ジャパン・ホテル・リート投資法人　投資証券	2,232	167,394	1,361	106,323
	大和証券リビング投資法人　投資証券	289	30,055	844	93,746
合計		16,218 (1,109)	2,382,702 (－)	18,808	3,222,782

（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

（2023年６月16日～2024年６月17日）

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2023年６月16日～2024年６月17日）

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

○組入資産の明細

（2024年６月17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	%
サンケイリアルエステート投資法人　投資証券		1,055	－	－	－
ＳＯＳｉＬＡ物流リート投資法人　投資証券		605	561	64,515	1.0
日本アコモデーションファンド投資法人　投資証券		289	207	132,480	2.2
産業ファンド投資法人　投資証券		1,499	1,593	194,505	3.2
アドバンス・レジデンス投資法人　投資証券		831	642	205,440	3.3
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人　投資証券		843	－	－	－
アクティビア・プロパティーズ投資法人　投資証券		623	555	203,407	3.3
ＧＬＰ投資法人　投資証券		3,183	1,911	248,238	4.0
コンフォリア・レジデンシャル投資法人　投資証券		－	299	94,035	1.5
日本プロロジスリート投資法人　投資証券		1,399	1,742	435,674	7.1
積水ハウス・リート投資法人　投資証券		－	2,028	156,967	2.6
ケネディクス商業リート投資法人　投資証券		652	－	－	－
野村不動産マスターファンド投資法人　投資証券		2,198	－	－	－
ラサールロジポート投資法人　投資証券		1,162	1,378	202,290	3.3
スターアジア不動産投資法人　投資証券		－	1,445	85,688	1.4
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人　投資証券		809	667	287,477	4.7
三菱地所物流リート投資法人　投資証券		655	483	181,366	2.9
アドバンス・ロジスティクス投資法人　投資証券		1,340	1,284	152,796	2.5
日本ビルファンド投資法人　投資証券		535	734	424,986	6.9
ジャパンリアルエステイト投資法人　投資証券		425	711	360,477	5.9
日本都市ファンド投資法人　投資証券		4,326	3,578	321,304	5.2
オリックス不動産投資法人　投資証券		1,924	1,374	216,542	3.5
ユナイテッド・アーバン投資法人　投資証券		2,239	2,331	331,468	5.4
インヴィンシブル投資法人　投資証券		7,906	8,000	543,200	8.8
ＫＤＸ不動産投資法人　投資証券		－	2,216	337,940	5.5
大和証券オフィス投資法人　投資証券		627	736	205,785	3.3
大和ハウスリート投資法人　投資証券		1,147	－	－	－
ジャパン・ホテル・リート投資法人　投資証券		4,993	5,864	462,669	7.5
大和証券リビング投資法人　投資証券		1,740	1,185	121,936	2.0
合計	口数・金額	43,005	41,524	5,971,191	
	銘柄数＜比率＞	25	24	＜97.1％＞	

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

（注）上記投資信託証券の「ＳＯＳｉＬＡ物流リート投資法人 投資証券」、「日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券」、「産業ファンド投資法人　投資証券」、「アドバンス・レジデンス投資法人　投資証券」、「ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人　投資証券」、「アクティビア・プロパティーズ投資法人　投資証券」、「日本プロロジスリート投資法人　投資証券」、「ラサールロジポート投資法人　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」、「日本ビルファンド投資法人　投資証券」、「ジャパンリアルエステイト投資法人　投資証券」、「日本都市ファンド投資法人　投資証券」、「オリックス不動産投資法人　投資証券」、「ユナイテッド・アーバン投資法人　投資証券」、「インヴィンシブル投資法人　投資証券」、「ＫＤＸ不動産投資法人　投資証券」、「大和証券オフィス投資法人　投資証券」、「大和ハウスリート投資法人　投資証券」、「ジャパン・ホテル・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。

○投資信託財産の構成

（2024年６月17日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	5,971,191	96.8
コール・ローン等、その他	200,525	3.2
投資信託財産総額	6,171,716	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年６月17日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,171,716,181
コール・ローン等	140,609,331
投資証券(評価額)	5,971,191,700
未収配当金	59,914,819
未収利息	331
(B) 負債	20,391,667
未払解約金	20,391,667
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	6,151,324,514
元本	3,037,070,214
次期繰越損益金	3,114,254,300
(D) 受益権総口数	3,037,070,214口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	20,254円

(注) 当ファンドの期首元本額は3,570,861,365円、期中追加設定元本額は161,409,921円、期中一部解約元本額は695,201,072円です。

(注) 2024年６月17日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- Ｊリート・アクティブ・ファンド (適格機関投資家向け) 1,493,567,302円
- Ｊリート・アクティブ・ファンド 2019-05Q (適格機関投資家向け) 1,128,238,572円
- スマート・ラップ・ジャパン (１年決算型) 150,262,251円
- スマート・ラップ・ジャパン (毎月分配型) 135,851,699円
- Ｊリート・アクティブ・ファンド 2021-04Q (適格機関投資家向け) 129,150,390円

(注) １口当たり純資産額は2.0254円です。

○損益の状況 (2023年６月16日～2024年６月17日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	306,227,254
受取配当金	306,220,839
受取利息	26,971
支払利息	△ 20,556
(B) 有価証券売買損益	△ 349,848,478
売買益	210,963,011
売買損	△ 560,811,489
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	△ 43,621,224
(D) 前期繰越損益金	3,721,302,751
(E) 追加信託差損益金	164,560,869
(F) 解約差損益金	△ 727,988,096
(G) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	3,114,254,300
次期繰越損益金(Ｇ)	3,114,254,300

(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。

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

2023年６月16日から2024年６月17日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

●当ファンドについて、新ＮＩＳＡ制度における成長投資枠の要件に適合させるため、当該ファンドにて行なうデリバティブ取引および外国為替予約取引の利用目的を明確化するべく、2023年10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18条、第19条、第20条、第26条)

nikko am
Nikko Asset Management

グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）

運用報告書（全体版）

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

受益者のみなさまへ

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

<441376>

日興アセットマネジメント株式会社
東京都港区赤坂九丁目７番１号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先
コールセンター　電話番号：0120-25-1404
午前９時～午後５時　土、日、祝・休日は除きます。
●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

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

○最近30期の運用実績

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

（注）基準価額の騰落率は分配金込み。
（注）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
（注）参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービシズ エル エル シー社（S&P社）の発表する「S&P先進国REIT指数（税引後配当込み）」を円換算した指数で、設定時を100として2024年7月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

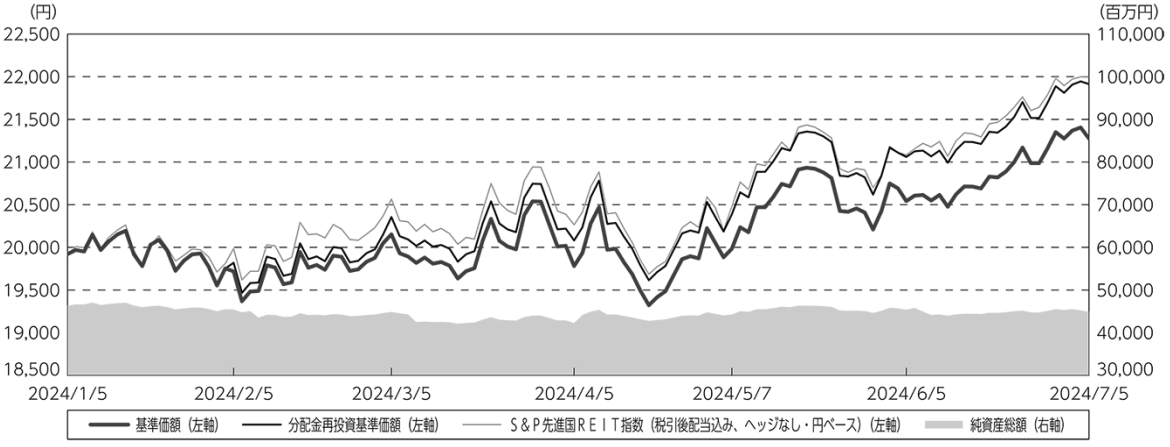
決算期	年月日	基準価額		S&P先進国REIT指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）		投資信託証券組入比率
			騰落率	（参考指数）	騰落率	
	（期首）	円	%		%	%
	2024年1月5日	19,921	－	381.62	－	97.5
第162期	1月末	19,773	△0.7	380.99	△0.2	98.2
	（期末）					
	2024年2月5日	19,819	△0.5	382.87	0.3	98.0
	（期首）					
	2024年2月5日	19,719	－	382.87	－	98.0
第163期	2月末	19,831	0.6	386.10	0.8	98.1
	（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

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

○運用経過

（2024年１月６日～2024年７月５日）

作成期間中の基準価額等の推移



第162期首：19,921円
第167期末：21,275円（既払分配金（税込み）：600円）
騰　落　率：　10.0%（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１月５日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
（注）上記騰落率は、小数点以下第２位を四捨五入して表示しております。
（注）Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

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

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

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

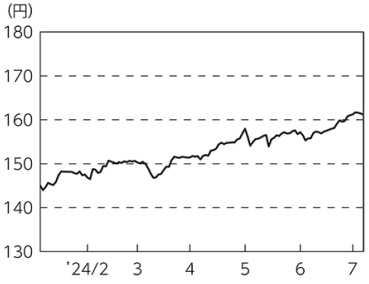
＜値下がり要因＞
・堅調な経済データや主要中央銀行のハト派色後退に加え、米国連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）が2024年３月の利下げの可能性が低いとの見解を示したことなどを背景に、最終的な利下げのタイミングやペースに対する投資家の期待が冷え込んだこと（2024年１月）。
・予想を上回る経済データおよびインフレ指標を受け、早期利下げ観測がさらに後退したこと（2024年２月）。
・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れを背景に利下げ開始時期が先送りされ、長期金利の上昇基調を背景に特に米国市場において利下げ観測が後退したこと（2024年４月）。

投資環境

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

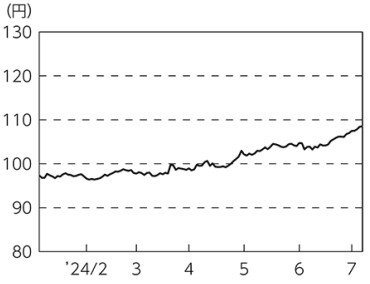
（為替市況）
期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

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



当ファンドのポートフォリオ

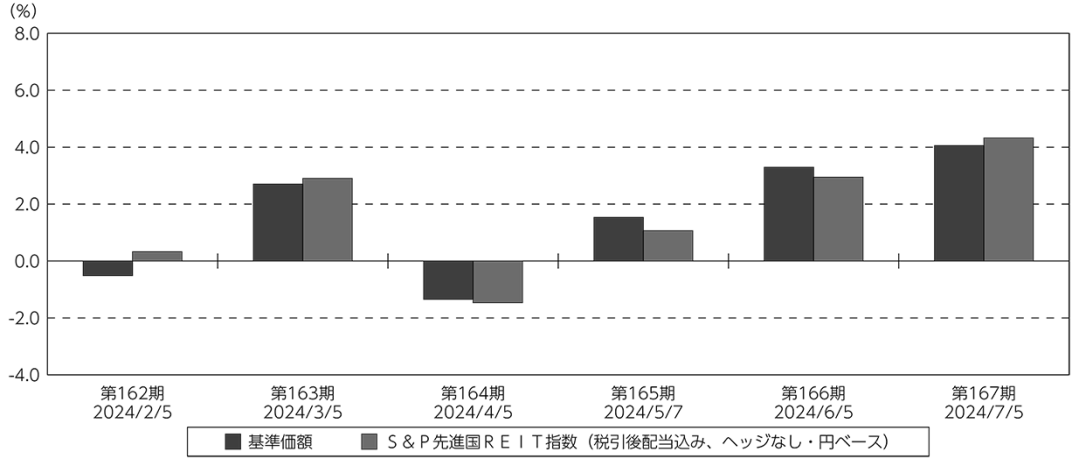
（当ファンド）
当ファンドは、「世界ＲＥＩＴマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（世界ＲＥＩＴマザーファンド）
ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が良好で安定した分配金利回りが見込めるＲＥＩＴに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得することをめざして運用を行ないました。
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。英国およびカナダのウェイトを増やし、米国および日本のウェイトを減らしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。
グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。
（注）Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（税引後配当込み、ヘッジなし・円ベース）は当ファンドの参考指数です。

分配金

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

○分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり、税込み）

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（世界ＲＥＩＴマザーファンド）

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

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

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

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

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

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

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申しあげます。

○１万口当たりの費用明細

（2024年１月６日～2024年７月５日）

項目	第162期～第167期 金額	第162期～第167期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	86	0.421	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(76)	(0.372)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(2)	(0.011)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（受託会社）	(8)	(0.038)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	10	0.048	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(10)	(0.048)	
(c) 有価証券取引税	4	0.019	(c)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(4)	(0.019)	
(d) その他費用	6	0.028	(d)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（保管費用）	(3)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（印刷費用等）	(0)	(0.001)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
（その他）	(3)	(0.013)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	106	0.516	
作成期間の平均基準価額は、20,325円です。			

（注）作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注）各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注）売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
（注）各比率は１万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第３位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2024年１月６日～2024年７月５日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第162期～第167期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
世界ＲＥＩＴマザーファンド	424,769	1,771,533	1,792,156	7,575,435

○利害関係人との取引状況等

（2024年１月６日～2024年７月５日）

該当事項はございません。

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

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

（2024年１月６日～2024年７月５日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2024年１月６日～2024年７月５日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2024年７月５日現在）

親投資信託残高

銘柄	第161期末	第167期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
世界ＲＥＩＴマザーファンド	11,184,666	9,817,279	44,728,507

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

○投資信託財産の構成

（2024年７月５日現在）

項目	第167期末	
	評価額	比率
	千円	%
世界ＲＥＩＴマザーファンド	44,728,507	98.2
コール・ローン等、その他	829,955	1.8
投資信託財産総額	45,558,462	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

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

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

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

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

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

○損益の状況

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

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

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

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

○分配金のお知らせ

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

○お知らせ

約款変更について

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

その他の変更について

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

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

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

世界ＲＥＩＴマザーファンド

運用報告書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ファンド概要

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

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

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

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

日興アセットマネジメント

<436356>

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

○最近５期の運用実績

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

（注）騰落率は期首比です。

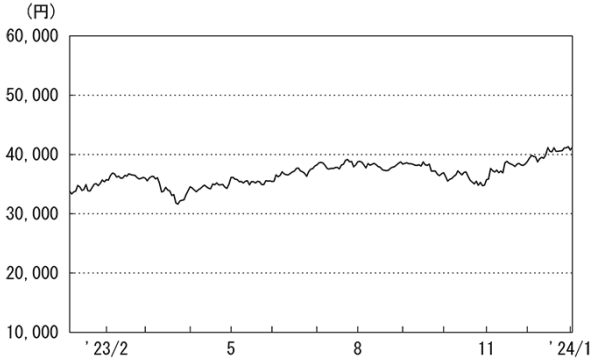
○運用経過

（2023年１月６日～2024年１月５日）

基準価額の推移

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

基準価額の推移



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

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

＜値上がり要因＞

・多くの地域でインフレ鈍化の兆しが見られ、金融引き締めペースの減速観測や景気後退懸念の緩和が見られたことや、不動産ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が堅調を維持したこと（2023年１月）。

・米国の金融システム不安をきっかけに景気後退リスクへの市場の懸念が再燃するなか、当局による迅速な支援策が発表されたこと（2023年３月、４月）。

・市場予想を上回る決算発表や金融システム強化に向けた当局の迅速な対応により市場の懸念が緩和されたこと。また、インフレ鈍化の兆候から利上げが近く最終局面を迎えるとみられたこと（2023年４月）。

・多くの地域でインフレ水準が鈍化傾向となったことや、特に米国において市場予想を上回る堅調な経済指標が発表されたこと（2023年６月、７月）。

・主要国の中央銀行がインフレ率の鈍化に伴ないハト派（金融緩和的な政策を支持）的な見通しを示唆する一方で、現行の金融政策を限定的に維持する意向を示すなか、経済のソフトランディングに対する投資家の期待が高まったこと（2023年７月）。

・欧米を中心に、中央銀行のハト派的なコメント、軟調な経済データやインフレ水準の鈍化傾向の継続が見られたことや、早期利下げ観測が強まり長期金利が低下したこと（2023年11月、12月）。

＜値下がり要因＞

・根強いインフレ圧力を背景に利上げ継続観測が拡がり金融環境がタイト化したこと（2023年２月）。

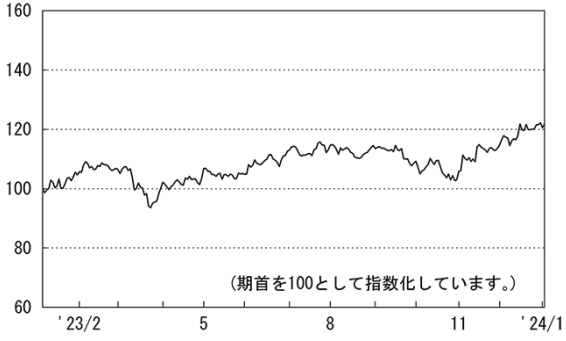
・米国の金融システム不安をきっかけに景気後退リスクへの市場の懸念が再燃し、潜在的な信用収縮が意識されたこと（2023年３月）。

・インフレ率の上振れや堅調な経済データの発表などを背景に、特に欧米市場において追加利上げの可能性

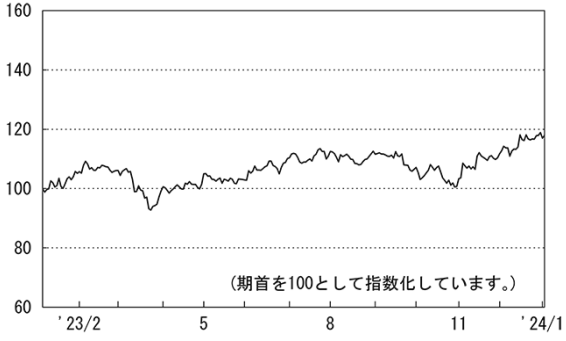
が意識されたこと。加えて金融システム不安、世界経済の減速や米国の連邦債務上限を巡る不透明感などが逆風となり、マクロ環境の不確実性が高まったこと（2023年５月）。

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

基準価額（指数化）の推移



Ｓ＆Ｐ先進国ＲＥＩＴ指数（円ベース）（指数化）の推移



（グローバルＲＥＩＴ市況）

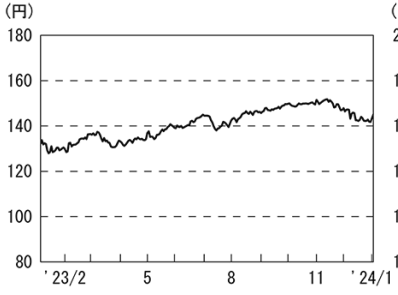
期間の大半で方向感を欠く展開となりましたが、期間末にかけて上昇しました。また年初来の円安進行が大きくプラスに寄与し、円ベースでは大幅な上昇となっています。

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

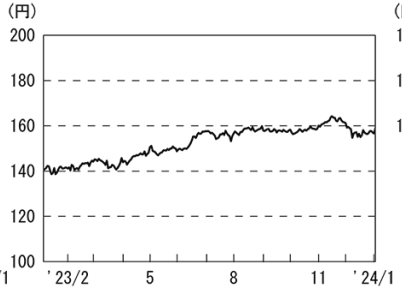
（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

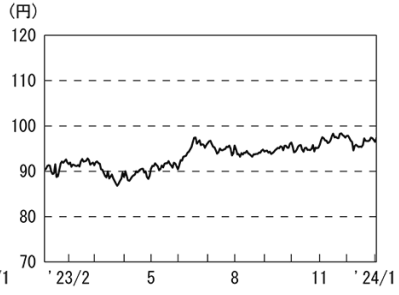
円／アメリカドルの推移



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

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

○今後の運用方針

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

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

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

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

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

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

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○１万口当たりの費用明細

（2023年１月６日～2024年１月５日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	39	0.105	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(39)	(0.105)	
(b) 有価証券取引税	8	0.023	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(8)	(0.023)	
(c) その他費用	9	0.025	(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）	(9)	(0.024)	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）	(0)	(0.001)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	56	0.153	
期中の平均基準価額は、36,859円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2023年１月６日～2024年１月５日）

投資信託証券

	銘柄	買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 金額
		口	千円	口	千円
国内	サンケイリアルエステート投資法人　投資証券	－	－	7,566	648,095
	ＳＯＳｉＬＡ物流リート投資法人　投資証券	－	－	4,725	612,265
	日本アコモデーションファンド投資法人　投資証券	3,199	2,107,022	152	92,950
	アドバンス・レジデンス投資法人　投資証券	5,318	1,780,224	5,318	1,797,698
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人　投資証券	647 (△ 4,323)	130,788 (△ 878,191)	7,846	1,697,695
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人　投資証券	1,386 (703)	439,423 (196,510)	1,047	323,558
	コンフォリア・レジデンシャル投資法人　投資証券（新）	703	196,510	－ (703)	－ (196,510)
	日本プロロジスリート投資法人　投資証券	7,739 (1,535)	2,283,726 (445,383)	2,012	564,217
	日本プロロジスリート投資法人　投資証券（新）	1,535	445,383	－ (1,535)	－ (445,383)
	Ｏｎｅリート投資法人　投資証券	1,106	292,085	－	－
	日本リート投資法人　投資証券	6,715	2,280,607	622	217,599
	ケネディクス商業リート投資法人　投資証券	1,669	418,653	13,785	3,697,042
	野村不動産マスターファンド投資法人　投資証券	570	85,946	18,526	3,147,945
	スターアジア不動産投資法人　投資証券	18,649	997,839	－	－
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人　投資証券	414	183,074	330	161,443
	三菱地所物流リート投資法人　投資証券	－	－	764	308,153
	ザイマックス・リート投資法人　投資証券	705	81,888	－	－
	アドバンス・ロジスティクス投資法人　投資証券	860	111,757	－	－
	オリックス不動産投資法人　投資証券	9,911	1,721,603	577	104,143
	ユナイテッド・アーバン投資法人　投資証券	14,340	2,105,938	35,680	5,274,249
	フロンティア不動産投資法人　投資証券	3,916	1,852,192	1,126	492,861
	ＫＤＸ不動産投資法人　投資証券	－ (5,792)	－ (878,191)	5,792	934,295
	いちごオフィスリート投資法人　投資証券	151	12,806	15,433	1,406,480
	スターツプロシード投資法人　投資証券	416	85,393	1,575	356,158
	大和ハウスリート投資法人　投資証券	14,457	3,929,559	1,893	496,268
	ジャパンエクセレント投資法人　投資証券	3,412	401,244	3,412	427,931
合計		97,818 (8,030)	21,943,671 (1,520,085)	128,181 (6,561)	22,761,056 (1,520,085)
外国	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	AGREE REALTY CORPORATION	358,082	24,739	304,211	18,291
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	488,443	51,357	359,470	49,716
	PROLOGIS INC	237,387	26,972	215,228	26,309
	AMERICAN TOWER CORP	368,931	72,268	180,932	34,763
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	142,295	4,789	868,486	29,591
	AMERICOLD REALTY TRUST INC	－	－	358,755	10,998
	APARTMENT INCOME REIT CO	1,003,212	33,991	113,212	3,981

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
	アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
外国	AVALONBAY COMMUNITIES INC	103,226	17,761	143,142	26,100
	CAMDEN PROPERTY TRUST	4,305	450	80,395	8,010
	OUTFRONT MEDIA INC	2,280,294	31,001	1,556,614	22,950
	COPT DEFENSE PROPERTIES	526,161	13,646	526,161	11,918
	SITE CENTERS CORP	－	－	1,020,394	12,497
	DIGITAL REALTY TRUST INC	298,379	31,938	441,771	51,895
	DOUGLAS EMMETT INC	1,315,144	17,300	1,675,474	22,937
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	19,837	1,330	591,918	40,981
	EQUINIX INC	29,569	22,434	41,700	31,020
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	45,875	9,696	406,563	90,469
	EXTRA SPACE STORAGE INC	416,282 (231,620)	50,696 (24,999)	390,265	53,955
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	371,208	17,049	287,943	14,915
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	620,367	29,377	553,135	26,239
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	2,211,541	44,663	185,729	3,828
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	708,615	12,571	187,134	3,475
	WELLTOWER INC	80,057	6,270	559,167	44,490
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	595,654	13,232	1,123,279	25,932
	HOST HOTELS & RESORTS INC	1,368,571	24,226	1,261,424	21,970
	INVITATION HOMES INC	142,561	4,643	592,700	20,332
	KILROY REALTY CORPORATION	162,964	5,585	311,850	11,074
	KIMCO REALTY CORP	1,931,883	35,583	228,449	4,484
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	3,366,368	27,089	1,619,393	18,150
	NNN REIT INC	1,000,296	39,197	1,223,733	51,809
	NATL HEALTH INVESTORS INC	246,359	13,793	198,132	10,370
	PARK HOTELS & RESORTS INC	1,207,534	16,009	2,808,562	38,661
	PUBLIC STORAGE	181,677	49,840	124,340	34,109
	RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	2,874,188	37,919	1,262,118	17,339
	REALTY INCOME CORP	780,443	42,880	407,666	23,571
	REGENCY CENTERS CORP	71,637	4,481	371,531	22,829
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	264,616	13,902	666,866	34,571
	SABRA HEALTH CARE REIT INC	561,602	7,110	1,194,124	15,882
	SIMON PROPERTY GROUP INC	67,176	7,130	232,949	29,691
	LIFE STORAGE INC	－ (△ 258,794)	－ (△ 24,999)	152,320	18,711
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	553,317	21,255	553,317	21,154
	SUN COMMUNITIES INC	250,306	30,569	31,040	4,024
	CUBESMART	342,594	14,412	1,671,086	72,513
	UDR INC	816,835	27,439	12,022	445
	URBAN EDGE PROPERTIES	439,571	6,317	2,749,179	43,503
	VENTAS INC	440,486	19,768	610,995	28,779
	VICI PROPERTIES INC	231,338	7,031	374,569	11,470

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

	銘柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	オーストラリア	口	千オーストラリアドル	口	千オーストラリアドル
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,942,262	11,451	7,221,718	30,508
	NATIONAL STORAGE REIT	8,170,737	18,790	223,294	544
	REGION RE LTD	6,838,952	14,792	－	－
	STOCKLAND	1,024,647	3,933	12,626,555	52,759
	小計	22,228,050	73,340	26,478,853	96,414
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	1,861,523	82,262	590,829	29,551
				(－)	(3,039)
	LINK REIT(N)	－	－	－	－
		(440,280)	(22,499)		
	LINK REIT-RTS	－	－	－	－
				(440,280)	(3,039)
	LINK REIT-RTS(N)	－	－	－	－
		(440,280)	(3,039)		
	小計	1,861,523	82,262	590,829	29,551
		(880,560)	(25,539)	(440,280)	(6,078)
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	－	－	7,026,700	13,997
		(－)	(△7)		
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	3,147,400	11,933	－	－
		(－)	(△43)		
	小計	3,147,400	11,933	7,026,700	13,997
		(－)	(△51)		

（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

（2023年１月６日～2024年１月５日）

該当事項はございません。

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

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

（2023年１月６日～2024年１月５日）

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

○組入資産の明細

（2024年１月５日現在）

国内投資信託証券

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

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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

外国投資信託証券

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

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

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		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	%
VICINITY CENTRES		6,407,286	－	－	－	－
DEXUS/AU		－	3,251,452	24,385	2,372,990	0.7
INGENIA COMMUNITIES GROUP		7,184,631	2,905,175	12,753	1,241,064	0.4
NATIONAL STORAGE REIT		7,283,614	15,231,057	33,965	3,305,159	1.0
REGION RE LTD		－	6,838,952	14,908	1,450,786	0.5
STOCKLAND		11,601,908	－	－	－	－
小計	口数・金額	32,477,439	28,226,636	86,013	8,370,000	
	銘柄数＜比率＞	4	4	－	＜2.6%＞	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		2,340,764	4,051,738	173,819	3,227,829	1.0
小計	口数・金額	2,340,764	4,051,738	173,819	3,227,829	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜1.0%＞	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMER		7,026,700	－	－	－	－
PARKWAYLIFE REAL ESTATE		－	3,147,400	11,582	1,263,874	0.4
小計	口数・金額	7,026,700	3,147,400	11,582	1,263,874	
	銘柄数＜比率＞	1	1	－	＜0.4%＞	
合計	口数・金額	102,237,582	96,094,365	－	286,686,802	
	銘柄数＜比率＞	59	57	－	＜90.3%＞	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

（2024年１月５日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	311,303,719	96.8
コール・ローン等、その他	10,243,456	3.2
投資信託財産総額	321,547,175	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
（注）当期末における外貨建純資産（291,710,312千円）の投資信託財産総額（321,547,175千円）に対する比率は90.7%です。
（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=145.02円、1カナダドル=108.63円、1メキシコペソ=8.5251円、1ユーロ=158.81円、1イギリスポンド=184.06円、1オーストラリアドル=97.31円、1香港ドル=18.57円、1シンガポールドル=109.12円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年１月５日現在)

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

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

(注) 2024年１月５日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) １口当たり純資産額は4.1212円です。

○損益の状況 (2023年１月６日～2024年１月５日)

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

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

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

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

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

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

nikko am
Nikko Asset Management

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）

運用報告書（全体版）

第７期（決算日　2024年７月８日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
「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）」は、2024年７月８日に第７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あげます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／その他資産（商品）（私募）	
信託期間	2017年９月29日から2027年７月８日までです。	
運用方針	主として、「ゴールド・マザーファンド」受益証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	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）	「ゴールド・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ゴールド・マザーファンド	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	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）	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ゴールド・マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

＜643831＞

日興アセットマネジメント株式会社
東京都港区赤坂九丁目７番１号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先
コールセンター　電話番号：0120-25-1404
午前９時～午後５時　土、日、祝・休日は除きます。
●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

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

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額			金地金価格（円ヘッジベース）		投資信託証券組入比率	純資産総額
	（分配落）	税込み分配金	期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
3期(2020年７月８日)	12,847	0	24.9	132.47	26.4	100.2	4,012
4期(2021年７月８日)	12,722	0	△ 1.0	132.67	0.2	99.8	2,990
5期(2022年７月８日)	12,161	0	△ 4.4	127.04	△ 4.2	99.4	3,319
6期(2023年７月10日)	12,658	0	4.1	133.82	5.3	100.1	4,113
7期(2024年７月８日)	14,739	0	16.4	156.69	17.1	101.4	4,120

（注）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
（注）「金地金価格（円ヘッジベース）」とは、前日のニューヨークの金地金価格を対円でヘッジし、円／アメリカドルレート（対顧客電信売買相場の仲値）で円換算したものです。なお、設定時を100として2024年７月８日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

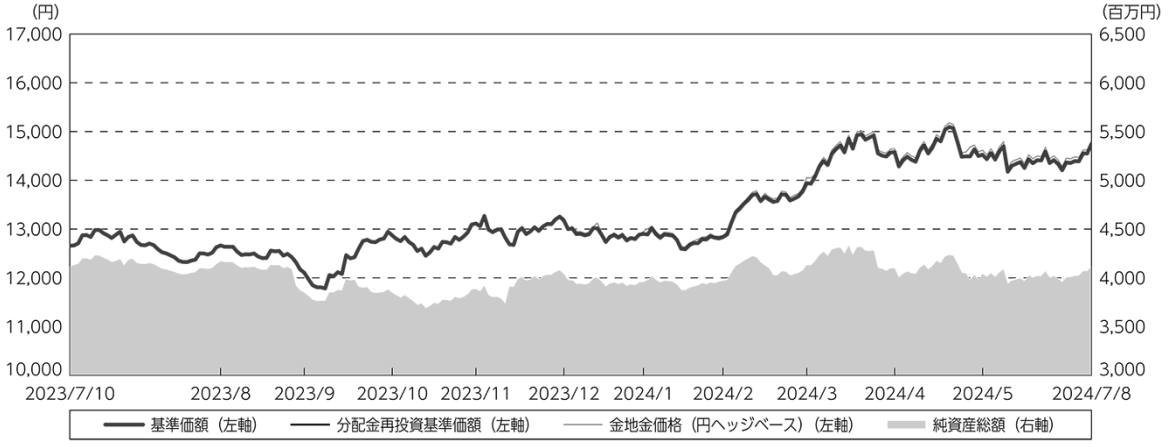
年月日	基準価額		金地金価格（円ヘッジベース）		投資信託証券組入比率
		騰落率	（参考指数）	騰落率	
（期首）	円	%		%	%
2023年７月10日	12,658	－	133.82	－	100.1
７月末	12,839	1.4	135.76	1.4	100.3
８月末	12,663	0.0	133.98	0.1	99.9
９月末	12,105	△ 4.4	128.12	△ 4.3	100.3
10月末	12,869	1.7	136.21	1.8	99.3
11月末	13,114	3.6	138.95	3.8	98.8
12月末	13,175	4.1	139.79	4.5	99.3
2024年１月末	12,901	1.9	136.89	2.3	99.2
２月末	12,834	1.4	136.03	1.7	99.8
３月末	13,940	10.1	148.57	11.0	100.3
４月末	14,578	15.2	154.85	15.7	101.2
５月末	14,525	14.7	154.51	15.5	99.3
６月末	14,366	13.5	152.81	14.2	101.4
（期末）					
2024年７月８日	14,739	16.4	156.69	17.1	101.4

（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、「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

（2023年７月11日～2024年７月８日）

期中の基準価額等の推移



期　首：12,658円
期　末：14,739円（既払分配金（税込み）：０円）
騰落率：　16.4%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
（注）分配金再投資基準価額および金地金価格（円ヘッジベース）は、期首（2023年７月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
（注）上記騰落率は、小数点以下第２位を四捨五入して表示しております。
（注）金地金価格（円ヘッジベース）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、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に実質的に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行なっております。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として為替ヘッジを行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

＜値上がり要因＞
・米国連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）議長の発言を受けて、ＦＲＢが2024年に金融緩和に転じるとの見方が広がったことを背景に米国の長期金利が低下基調となったこと。
・イスラエルとイランの対立が深まるなか、地政学的リスクの高まりが意識されたこと。

＜値下がり要因＞
・米国連邦公開市場委員会（ＦＯＭＣ）の結果を受けて、米国の金融引き締め姿勢の長期化が意識され世界的に長期金利が上昇したこと（2023年10月中旬まで）。

投資環境

（金市況）
期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は、期間の初めと比べて上昇しました。
期間の初めから2023年10月中旬にかけては、ＦＯＭＣの結果を受けて、米国の金融引き締め姿勢の長期化が意識され世界的に長期金利が上昇したことや、アメリカドルが主要通貨に対して堅調に推移しアメリカドルの代替投資先とされる金の相対的魅力が低下したことが金価格の重しとなったものの、中国人民銀行（ＰＢＯＣ）などの中央銀行の継続的な金への投資や、世界的なインフレ継続への懸念が警戒されたこと、ウクライナ情勢や中東情勢の悪化を受けて相対的に安全資産とされる金を買う動きが優勢となり、金価格は上昇しました。10月下旬から期間末にかけては、ＦＲＢ議長の発言を受けて、ＦＲＢが2024年に金融緩和に転じるとの見方が広がったことを背景に米国の長期金利が低下基調となったことや、これを受けたアメリカドルが下落傾向となったこと、欧州中央銀行（ＥＣＢ）やカナダ銀行が利下げを実施したこと、イスラエルとイランの対立が深まるなか、地政学的リスクの高まりが意識されたことが金への評価につながり、金価格は上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）
当ファンドは、「ゴールド・マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行ないました。

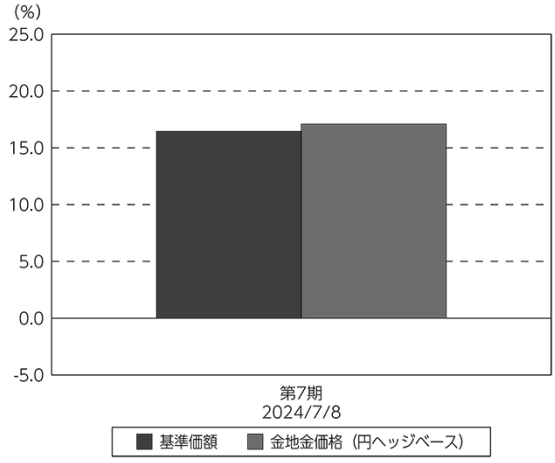
（ゴールド・マザーファンド）
主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。
（注）金地金価格（円ヘッジベース）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７期 2023年７月11日～ 2024年７月８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	4,853

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「ゴールド・マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として為替ヘッジを行ないます。

（ゴールド・マザーファンド）

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申しあげます。

○１万口当たりの費用明細

（2023年７月11日～2024年７月８日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	19	0.142	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(13)	(0.098)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(1)	(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）	(4)	(0.033)	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	1	0.005	(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）	(1)	(0.005)	
(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	4	0.030	(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）	(2)	(0.012)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（印刷費用等）	(2)	(0.016)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合計	24	0.177	
期中の平均基準価額は、13,325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。

○売買及び取引の状況

（2023年７月11日～2024年７月８日）

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
ゴールド・マザーファンド	386,516	723,367	1,038,450	2,043,356

○利害関係人との取引状況等

（2023年７月11日～2024年７月８日）

該当事項はございません。

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

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

（2023年７月11日～2024年７月８日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2023年７月11日～2024年７月８日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2024年７月８日現在）

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
ゴールド・マザーファンド	2,383,980	1,732,046	4,178,042

（注）親投資信託の2024年７月８日現在の受益権総口数は、88,236,358千口です。

○投資信託財産の構成

（2024年７月８日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ゴールド・マザーファンド	4,178,042	99.4
コール・ローン等、その他	24,385	0.6
投資信託財産総額	4,202,427	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（212,796,155千円）の投資信託財産総額（212,842,246千円）に対する比率は100.0%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=160.77円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年７月８日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	**8,288,605,167**
コール・ローン等	23,864,741
ゴールド・マザーファンド(評価額)	4,178,042,379
未収入金	4,086,697,992
未収利息	55
(B) 負債	**4,168,028,868**
未払金	4,164,405,470
未払解約金	49,999
未払信託報酬	2,868,820
その他未払費用	704,579
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	**4,120,576,299**
元本	2,795,746,279
次期繰越損益金	1,324,830,020
(D) 受益権総口数	**2,795,746,279口**
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	**14,739円**

(注) 当ファンドの期首元本額は3,249,693,983円、期中追加設定元本額は441,408,523円、期中一部解約元本額は895,356,227円です。
(注) １口当たり純資産額は1.4739円です。

○損益の状況 (2023年７月11日～2024年７月８日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	**3,452**
受取利息	5,961
支払利息	△ 2,509
(B) 有価証券売買損益	**573,460,567**
売買益	1,611,426,117
売買損	△1,037,965,550
(C) 信託報酬等	**△ 6,527,059**
(D) 当期損益金(Ａ＋Ｂ＋Ｃ)	**566,936,960**
(E) 前期繰越損益金	**292,924,636**
(F) 追加信託差損益金	**464,968,424**
(配当等相当額)	(497,177,783)
(売買損益相当額)	(△ 32,209,359)
(G) 計(Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	**1,324,830,020**
(H) 収益分配金	**0**
次期繰越損益金(Ｇ＋Ｈ)	**1,324,830,020**
追加信託差損益金	464,968,424
(配当等相当額)	(497,177,794)
(売買損益相当額)	(△ 32,209,370)
分配準備積立金	859,861,596

(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 (2023年７月11日～2024年７月８日) は以下の通りです。

項　　目	2023年７月11日～2024年７月８日
a. 配当等収益(経費控除後)	4,972円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	566,925,133円
c. 信託約款に定める収益調整金	497,177,794円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	292,931,491円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	1,357,039,390円
f. 分配対象収益(１万口当たり)	4,853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

2023年７月11日から2024年７月８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。

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

ゴールド・マザーファンド

運 用 報 告 書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

フ　ァ　ン　ド　概　要

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

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

日興アセットマネジメント

<637068>

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

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		金地金価格（円ベース）		投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率	（ベンチマーク）	期中騰落率		
	円	%		%	%	百万円
7期(2020年３月９日)	10,863	18.7	112.89	20.0	100.0	103,203
8期(2021年３月８日)	11,665	7.4	120.77	7.0	106.0	138,951
9期(2022年３月８日)	14,579	25.0	151.21	25.2	99.9	158,719
10期(2023年３月８日)	15,705	7.7	163.45	8.1	102.9	174,259
11期(2024年３月８日)	20,082	27.9	209.46	28.2	100.0	196,770

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

（注）騰落率は期首比です。

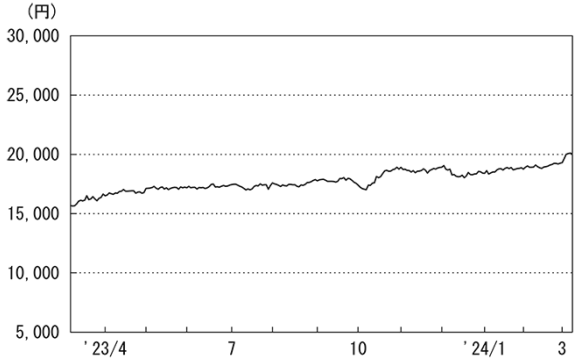
○運用経過

（2023年３月９日～2024年３月８日）

基準価額の推移

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

基準価額の推移



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

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

＜値上がり要因＞

・円安／アメリカドル高となったこと。

・アメリカドルが主要通貨に対して下落したこと。

＜値下がり要因＞

・米国の長期金利が上昇し、金利のつかない金の投資魅力が薄れたこと。

（金市況）

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

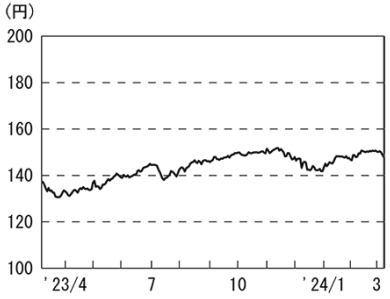
期間の初めから2023年10月上旬にかけては、米国連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）など世界の主要中央銀行による政策金利の引き上げや金融引き締め姿勢の継続などを受けて、世界的に長期金利が上昇したことが重しとなったものの、米国の地方銀行の経営破綻を契機とした金融不安が広がったことを背景に安全資産とされる金が選好されたことや、中国人民銀行をはじめとする世界の中央銀行による買い越しの動きなどから、金価格は上昇しました。

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

（為替市況）

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。

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、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行なわず、高位の外貨エクスポージャーを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

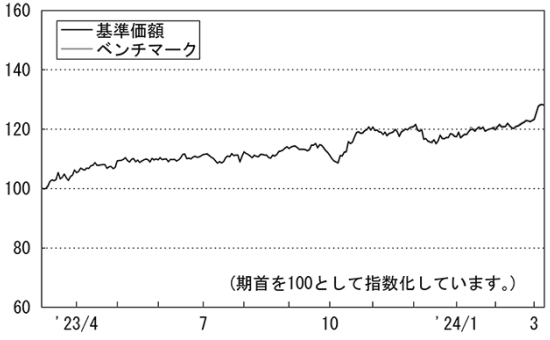
期間中における基準価額は、27.9%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率28.2%を概ね0.3%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

＜マイナス要因＞

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

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○１万口当たりの費用明細

（2023年３月９日～2024年３月８日）

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	1	0.005	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（投資信託証券）	(1)	(0.005)	
(b) 有価証券取引税	0	0.000	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(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）	(2)	(0.010)	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）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合計	3	0.015	
期中の平均基準価額は、17,947円です。			

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

○売買及び取引の状況

（2023年３月９日～2024年３月８日）

投資信託証券

銘柄		買付 口数	買付 金額	売付 口数	売付 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	700	24,119	4,150	155,642
	ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	－	－	350	6,689
	SPDR GOLD TRUST-ETF	1,494	271,717	1,793	327,757
	SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	1,300	50,020	1,600	59,681
	小計	3,494	345,857	7,893	549,771

（注）金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

（2023年３月９日～2024年３月８日）

該当事項はございません。

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

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

（2023年３月９日～2024年３月８日）

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

○組入資産の明細

（2024年３月８日現在）

外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)	当期末			
		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		18,075	14,625	597,138	88,292,935	44.9
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF		4,750	4,400	94,820	14,020,085	7.1
SPDR GOLD TRUST-ETF		537	238	47,705	7,053,762	3.6
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF		14,100	13,800	590,916	87,372,839	44.4
合計	口数・金額	37,462	33,063	1,330,580	196,739,622	
	銘柄数＜比率＞	4	4	－	＜100.0%＞	

（注）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

（2024年３月８日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	196,739,622	99.7
コール・ローン等、その他	531,138	0.3
投資信託財産総額	197,270,760	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。
（注）当期末における外貨建純資産（196,724,907千円）の投資信託財産総額（197,270,760千円）に対する比率は99.7%です。
（注）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=147.86円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年３月８日現在)

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

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

(注) 2024年３月８日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) １口当たり純資産額は2.0082円です。

○損益の状況 (2023年３月９日～2024年３月８日)

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

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

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

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

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

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

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