

分散名人

運用報告書（全体版）

第8期（決算日 2026年3月23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、2026年3月23日に第8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つた留保益については、元本部分と同一の運用を行います。

<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：<https://www.chibagin-am.co.jp/>



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

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)	16
高利回りソブリン債券インデックスファンド	35
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	53
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)	116

・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			株組入比率	株先物比率	投資信託組入比率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	騰落中率				
4期(2022年3月22日)	円 12,193	円 0	% 5.3	% 14.2	% —	% 84.9	百万円 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
8期(2026年3月23日)	17,776	20	20.0	13.7	—	85.7	18,775

(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」および「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 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		株組入比率	株先物比率	投資信託組入比率
	騰落率				
(期首) 2025年3月21日	円 14,836	% —	% 14.4	% —	% 84.9
3月末	14,849	0.1	13.7	—	85.5
4月末	14,644	△ 1.3	14.0	—	85.3
5月末	14,909	0.5	14.4	—	85.0
6月末	15,119	1.9	14.5	—	85.1
7月末	15,452	4.2	14.9	—	84.9
8月末	15,734	6.1	15.3	—	84.7
9月末	16,095	8.5	15.1	—	84.4
10月末	16,532	11.4	15.3	—	84.2
11月末	16,982	14.5	15.7	—	83.9
12月末	17,295	16.6	16.0	—	83.7
2026年1月末	17,823	20.1	16.3	—	83.6
2月末	18,686	26.0	14.4	—	85.5
(期末) 2026年3月23日	17,796	20.0	13.7	—	85.7

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

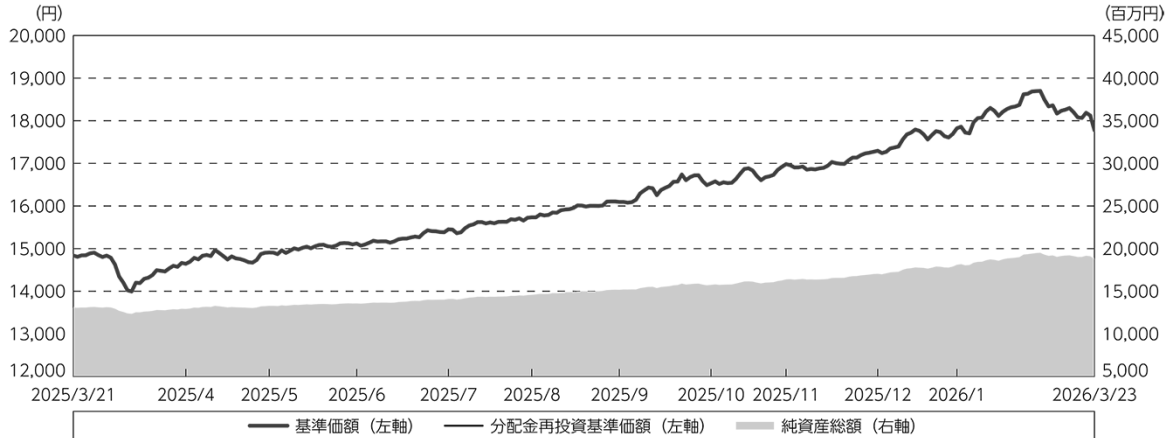
(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」および「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

(2025年3月22日～2026年3月23日)

期中の基準価額等の推移



- (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(2025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	14.4%	-11.2%
高利回りソブリン債券インデックスファンド	海外債券	14.4%	12.5%
日本株好配当マザーファンド	国内株式	13.9%	37.5%
グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	グローバル株式	14.1%	21.0%
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	14.4%	20.7%
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	14.5%	18.5%
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	13.9%	51.9%

- (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17,776円となり、期首比20.0%(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、期中に分配金20円(税込み)をお支払いしました。金や国内株式、グローバル株式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、債券価格は下落（金利は上昇）しました。期初から2025年4月上旬にかけては、トランプ米政権の関税政策を受けた世界的な株安を背景に安全資産を選好する動きが強まり、債券価格は上昇（金利は低下）しました。5月下旬にかけては、日米関税交渉の進展期待や国内のインフレを背景とした日銀の利上げ観測、米国の財政悪化懸念を受けた海外金利上昇の波及などから、債券価格は下落しました。7月上旬にかけては、超長期国債の発行減額観測や中東情勢への懸念を背景に債券価格は上昇しましたが、8月下旬にかけては、参議院選挙を控えた財政悪化懸念や、ベッセント米財務長官の発言を背景に日銀の利上げが意識されたことなどから下落しました。10月下旬にかけては、米国の利下げ観測の高まりや米地銀の信用不安などを受けて上昇する局面があった一方で、株価上昇を受けた投資家心理の改善や政局・財政拡大懸念が重しとなり、方向感に乏しい展開となりました。2026年1月下旬にかけては、日銀の早期利上げ観測の高まりや高市政権による財政拡大懸念などを背景に債券価格は下落しました。3月上旬にかけては、過度な財政悪化懸念の後退や日銀の早期利上げ観測の後退から債券価格は上昇しましたが、期末にかけては中東情勢の緊迫化を受けた原油価格の急騰によるインフレ懸念などから下落しました。

海外債券市場

高金利海外債券市場は、概ね期初と比べて債券価格は上昇しました。期初から2025年7月上旬にかけては、米国の景気後退懸念やトランプ米政権の関税政策を巡る不透明感、中東情勢の緊迫化や米連邦準備制度理事会（FRB）の早期利下げ観測の高まり、新興国諸国の利下げ発表などを背景に上昇しました。7月中旬にかけては米減税法案の可決や堅調な米雇用統計などを受けて債券価格はその後下落しましたが、9月中旬にかけては米国での雇用統計の軟化や早期利下げ期待の高まり、一部新興国の利下げなどから上昇しました。11月下旬にかけては、パウエルFRB議長が12月会合での利下げに慎重な姿勢を示したことなどから債券価格は一時下落しましたが、2026年2月下旬にかけてはインドやトルコなど一部新興国による利下げや米国株式市場の下落、中東情勢の緊迫化などを背景に再び上昇しました。期末にかけては中東情勢の悪化を背景とした原油価格の急騰を受けて世界的にインフレ懸念が高まったことに加え、米国の利下げ観測が後退したことなどから債券価格は下落しました。

なお、外国為替市場では地政学リスクの高まりなどから円安米ドル高が進行しました。

国内株式市場

国内株式市場は上昇しました。期初から2025年4月上旬にかけてはトランプ米大統領による輸入自動車関税や相互関税の発表を受け、世界経済の先行き不透明感や企業業績の悪化懸念、貿易戦争拡大への警戒感などから、急落しました。10月下旬にかけては、日米間の関税交渉合意による米関税政策への懸念後退に加え、米国の利下げ観測の高まりやAI関連需要拡大への期待、高市新政権の政策に対する期待などから上昇しました。12月中旬にかけては、それまでの急ピッチな上昇に対する警戒感や台湾問題を巡る日中関係悪化への懸念、生成AI関連の巨額投資の妥当性に対する懸念などから軟調な推移となりましたが、2026年1月中旬にかけては米国株高や高市首相の衆議院解散検討報道などを受けて再び上昇し、2月末にかけては衆議院選挙における与党大勝を受けて一段高となりました。期末にかけては、米国とイスラエルによるイラン攻撃を受けた中東情勢の緊迫化に加え、原油価格の急騰を受けたインフレ懸念の高まりやエネルギー供給停滞への懸念、米国の利下げ観測の後退などが重しとなり、下落しました。

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2025年4月上旬にかけては、トランプ米政権が打ち出した相互関税が想定以上の規模となり、中国の報復関税も加わって世界景気や企業業績への懸念が強まり、急落しました。7月下旬にかけては、米国と各国の通商協議の進展や米国による関税政策の修正、米国の早期利下げ期待、米減税法案の可決などを背景に上昇しました。8月上旬にかけては米国の雇用統計の軟化や米ハイテク株の下落などから軟調な推移となりましたが、8月下旬にかけてはベッセント米財務長官やパウエルFRB議長などの発言を背景に利下げ観測が高まり、堅調に推移しました。11月下旬にかけては、米中貿易摩擦再燃への懸念や米利下げ観測の後退、AI関連の過剰投資への警戒感などから上値の重い展開となりましたが、2026年1月下旬にかけては、半導体関連企業の好決算やドイツの財政拡大への期待、米英の利下げなどから上昇しました。2月下旬にかけては、米連邦最高裁がトランプ米政権による相互関税を違憲と判断したことや主要企業の堅調な決算などを支えに一段高となりましたが、期末にかけてはイラン情勢の悪化に伴う原油高やインフレ懸念、米国の利下げ観測の後退などを受けて下落しました。

なお、外国為替市場では地政学リスクの高まりなどから、円安米ドル高が進行しました。

国内リート市場

国内リート市場は上昇しました。期初から2025年4月上旬にかけては日銀の利上げに対する警戒感に加え、世界的な株安を受けた投資家心理の悪化などから下落しました。11月下旬にかけては、都心部オフィスの平均賃料の上昇継続や空室率の低下を背景にオフィス市況の改善期待が高まったことに加え、日銀の追加利上げに対する慎重な見方や国内株式市場の堅調な推移などが支援材料となり、上昇しました。12月上旬にかけては、日銀の利上げ観測の高まりや国内長期金利の上昇が重しとなり下落しましたが、2026年1月中旬にかけては、都心部オフィスの空室率低下や国内株式市場の上昇などを背景に、上昇しました。期末にかけては、都心部オフィスの空室率低下に一服感が見られたことに加え、中東情勢の緊迫化を受けた投資家心理の悪化や国内外の金利動向を巡る警戒感などが重しとなり、下落しました。

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2025年4月上旬にかけては、米国経済の減速懸念に加え、トランプ米政権の関税政策を巡る不透明感や世界的な株安を背景に、下落しました。9月中旬にかけては、関税政策の修正が発表されたことに加え、米国と各国の通商協議の進展や株式市場の復調、欧州中央銀行（ECB）による利下げ観測、米国の利下げ期待などを背景に、上昇しました。12月上旬にかけては米中対立や欧米金利の動向、ECBの金融政策に対する思惑などを背景に、もみ合う展開となりましたが、2026年2月下旬にかけては欧州のインフレ率鈍化や米国および欧州域内の長期金利が低下基調となったこと、トランプ関税に対する米国最高裁の違憲判決などが追い風となり、上昇しました。期末にかけては、中東情勢の緊迫化を受けたエネルギー高によるインフレ懸念や欧米長期金利の上昇、米国の利下げ期待の後退などを背景に、下落しました。

なお、外国為替市場では地政学リスクの高まりなどから、円安米ドル高が進行しました。

金市場

金価格は上昇しました。期初から2025年4月下旬にかけては、トランプ米政権の関税政策に対する警戒感やFRBの独立性を巡る不透明感などを背景に安全資産としての金を選好され、上昇しました。8月中旬にかけては米国と各国の通商協議の動向や中東の地政学リスク、米国金利の動きなどを睨みながら一進一退の動きとなりました。10月中旬にかけては、FRBによる利下げ期待の高まりを背景に金の投資妙味が意識され上昇しましたが、10月下旬にかけては利益確定の売りなどにより下落しました。2026年1月下旬にかけては、FRBによる利下げ期待や米国によるベネズエラ攻撃などの地政学リスクの高まりなどから上昇しましたが、2月上旬

にはFRBの次期議長にタカ派と見られるウォーシュ氏が指名されたことや高値警戒感からの利益確定売りなどから急落しました。3月上旬にかけてはイランを巡る地政学リスクの高まりなどを背景に上昇しましたが、期末にかけては中東情勢の一段の悪化を受けて原油が急騰し、インフレ懸念の高まりから米国金利が上昇したことに加え、主要通貨に対して米ドル高が進行したことなどから利益確定売りが強まり、下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

○当ファンド

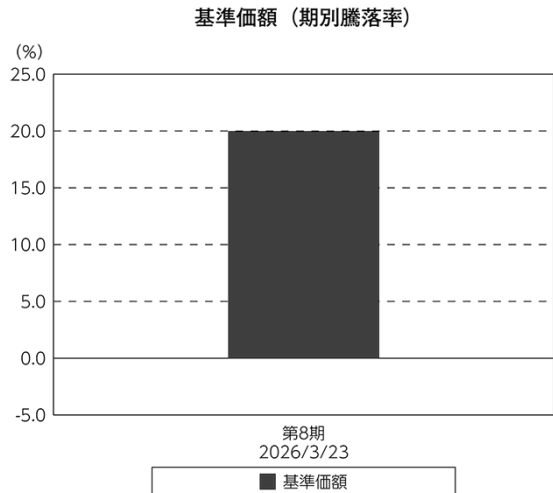
当期末における各投資対象ファンドの組入比率は以下の通りです。なお、各投資対象ファンドへの投資割合は、7分の1ずつの均等配分を基本とします。

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	14.4%
高利回りソブリン債券インデックスファンド	海外債券	14.4%
日本株好配当マザーファンド	国内株式	13.9%
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	14.4%
グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	グローバルリート	14.5%
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	13.9%

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。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

分配金

分配金額は、経費控除後の配当等収益、基準価額水準などを勘案し、1万口当たり20円（税込み）としました。
 なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第8期
	2025年3月22日～ 2026年3月23日
当期分配金	20
（対基準価額比率）	0.112%
当期の収益	20
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	8,296

（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。

○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

(2025年3月22日～2026年3月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 150	% 0.929	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(63)	(0.387)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(81)	(0.498)	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)	(7)	(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	0.031	(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)	(0.031)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.006	(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)	(0.006)	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	156	0.966	
期中の平均基準価額は、16,176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。

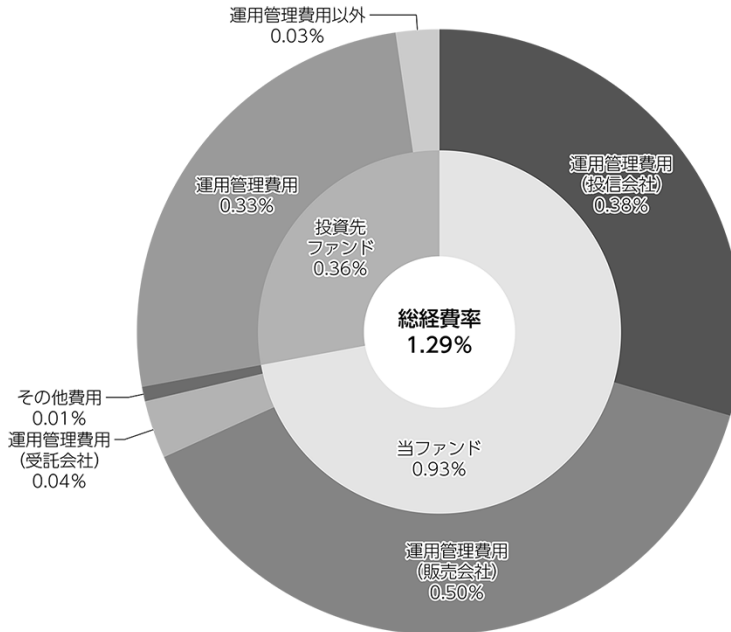
(注4) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

(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1.29%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.29
①当ファンドの費用の比率	0.93
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.33
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びざ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

(2025年3月22日～2026年3月23日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	Jリート・アクティブ・ファンド	359,522,237	549,790	67,083,914	91,430
	日本超長期国債ファンド	1,532,507,050	1,187,300	51,526,948	40,440
	FOFs用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり	97,776,990	207,680	205,722,365	452,830
	グローバル・リアルエステート・ファンド	307,291,186	658,800	15,929,145	36,430
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	3,241,440,165	890,710	10,882,882	3,013
	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	255,131,068	504,230	6,159,096	10,980
合計		5,793,668,696	3,998,510	357,304,350	635,123

(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
日本株好配当マザーファンド		258,525	962,060	260,715	1,058,100

○株式売買比率

(2025年3月22日～2026年3月23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	78,206,084千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,677,971千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.54	

(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

(2025年3月22日～2026年3月23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 (2025年3月22日～2026年3月23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

(2025年3月22日～2026年3月23日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2026年3月23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		1,494,682,673	1,787,120,996	2,703,020	14.4
日本超長期国債ファンド		2,151,150,340	3,632,130,442	2,708,842	14.4
F O F s用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり		1,059,756,645	951,811,270	2,601,490	13.9
グローバル・リアルエステート・ファンド		881,121,535	1,172,483,576	2,717,582	14.5
高利回りソブリン債券インデックスファンド		6,671,539,004	9,902,096,287	2,701,291	14.4
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		1,002,024,680	1,250,996,652	2,653,238	14.1
合 計		13,260,274,877	18,696,639,223	16,085,467	85.7

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘	柄	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		623,406	621,216	2,618,675

○投資信託財産の構成

(2026年3月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	16,085,467	85.0
日本株好配当マザーファンド	2,618,675	13.8
コール・ローン等、その他	224,293	1.2
投資信託財産総額	18,928,435	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 (2026年3月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,928,435,257
コール・ローン等	224,288,804
投資信託受益証券(評価額)	16,085,467,050
日本株好配当マザーファンド(評価額)	2,618,675,717
未収利息	3,686
(B) 負債	152,557,532
未払金	24,850,000
未払収益分配金	21,125,404
未払解約金	27,181,873
未払信託報酬	78,930,488
その他未払費用	469,767
(C) 純資産総額(A-B)	18,775,877,725
元本	10,562,702,077
次期繰越損益金	8,213,175,648
(D) 受益権総口数	10,562,702,077口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,776円

(注1) 当ファンドの期首元本額は8,813,795,418円、期中追加設定元本額は2,594,381,049円、期中一部解約元本額は845,474,390円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1,7776円です。

○損益の状況 (2025年3月22日～2026年3月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	485,613,848
受取配当金	485,226,086
受取利息	387,762
(B) 有価証券売買損益	2,328,538,478
売買益	2,746,666,618
売買損	△ 418,128,140
(C) 信託報酬等	△ 143,228,320
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,670,924,006
(E) 前期繰越損益金	2,057,876,435
(F) 追加信託差損益金	3,505,500,611
(配当等相当額)	(4,054,685,341)
(売買損益相当額)	(△ 549,184,730)
(G) 計(D+E+F)	8,234,301,052
(H) 収益分配金	△ 21,125,404
次期繰越損益金(G+H)	8,213,175,648
追加信託差損益金	3,505,500,611
(配当等相当額)	(4,055,311,124)
(売買損益相当額)	(△ 549,810,513)
分配準備積立金	4,707,675,037

(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(530,094,641円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,140,829,365円)、信託約款に規定する収益調整金(4,055,311,124円)および分配準備積立金(2,057,876,435円)より分配対象収益は8,784,111,565円(1万口当たり8,316円)であり、うち21,125,404円(1万口当たり20円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	20円
----------------	-----

○お知らせ

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

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2026年3月23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(8,811,832千口)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 (0.9%)			
INPEX	—	73.9	331,293
建設業 (5.0%)			
コムシスホールディングス	34.7	38.9	192,438
大林組	137	81.6	300,859
長谷工コーポレーション	—	42.1	120,406
鹿島建設	81	—	—
西松建設	45.6	38.6	223,108
奥村組	—	24.8	155,744
熊谷組	25.6	—	—
矢作建設工業	—	70.5	146,217
大和ハウス工業	47.1	—	—
ライト工業	—	47.6	186,830
積水ハウス	—	84.5	291,609
エクシオグループ	80	74.8	196,350
三機工業	25.1	—	—
食料品 (2.5%)			
アサヒグループホールディングス	116	—	—
キリンホールディングス	87.6	117	279,630
日清オイリオグループ	26.1	—	—
日本たばこ産業	105.3	111.7	635,908
繊維製品 (0.3%)			
東レ	125.1	—	—
ワールド	60.3	—	—
オンワードホールディングス	165.5	171.9	123,424
パルプ・紙 (0.4%)			
王子ホールディングス	219.5	136	116,144
レンゴー	—	29.1	35,516
化学 (5.0%)			
旭化成	104.8	90.5	133,442
東ソー	—	14.5	32,994

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
デンカ	—	77.2	246,268
信越化学工業	34	70.4	427,539
三井化学	—	65.5	118,587
三菱ケミカルグループ	178	—	—
KHネオケム	27.9	—	—
ダイセル	64	—	—
積水化学工業	64.4	54	138,159
アイカ工業	38.1	—	—
UBE	—	61.7	149,622
ADEKA	45	—	—
花王	34.4	—	—
関西ペイント	—	85.5	204,345
有沢製作所	—	60.3	141,343
ZACROS	—	88.3	111,258
バルカー	—	30.1	136,654
医薬品 (3.8%)			
武田薬品工業	97.6	122.7	684,297
アステラス製薬	157.4	172.5	407,272
中外製薬	18.6	22.1	175,628
ツムラ	25.7	32.7	121,382
石油・石炭製品 (0.6%)			
ENEOSホールディングス	—	168.1	217,437
ゴム製品 (1.2%)			
TOYO TIRE	19.8	—	—
ブリヂストン	—	100.2	325,349
住友ゴム工業	95.2	—	—
西川ゴム工業	—	28.2	106,878
ガラス・土石製品 (2.1%)			
AGC	—	34.1	181,071
日本電気硝子	20.7	—	—
ノリタケ	24.1	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本碍子	—	63.3	240,033
日本特殊陶業	—	27.2	192,276
フジインコーポレーテッド	—	56.9	155,393
鉄鋼 (—%)			
日本製鉄	56.6	—	—
非鉄金属 (2.1%)			
DOWAホールディングス	—	16.8	146,328
古河電気工業	25.2	—	—
住友電気工業	72	49.9	459,778
SWCC	—	12.5	153,750
金属製品 (0.8%)			
トーカロ	—	62.5	156,437
L I X I L	53.1	83.8	136,677
機械 (6.9%)			
タクマ	—	44.9	121,319
オークマ	37.7	—	—
アマダ	77.5	111.1	242,420
F U J I	—	37	179,228
DMG森精機	50.8	67.3	160,005
ソディック	—	69.6	88,183
リケンNPR	—	28.8	108,144
野村マイクロ・サイエンス	—	26.3	70,589
平田機工	—	44.7	106,117
マルマエ	—	41.7	125,100
SMC	—	4.6	277,518
小松製作所	62.6	80.8	480,679
ダイフク	42.1	—	—
竹内製作所	—	29.3	178,144
アマノ	23.7	—	—
THK	38.8	54.6	245,590
イーグル工業	—	49.5	144,243
電気機器 (12.9%)			
ブラザー工業	—	53.2	152,444
ミネベアミツミ	44.3	—	—
三菱電機	124.1	—	—
安川電機	—	33.8	143,379
シンフォニアテクノロジー	14.2	—	—
明電舎	17.4	19.7	145,583

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
東光高岳	—	29.1	142,735
ダイヘン	11	6.4	74,304
大崎電気工業	68	—	—
富士通	—	46.2	150,981
アルパック	—	13.4	115,869
パナソニック ホールディングス	185.8	191	478,550
アンリツ	101	—	—
アルプスアルパイン	52.7	—	—
ヒロセ電機	9	12.8	264,640
日本航空電子工業	30.9	—	—
アズビル	113.5	—	—
堀場製作所	—	14.8	267,732
OBARA GROUP	—	19	95,760
フェローテック	—	24.1	138,334
山一電機	—	29.6	239,464
カシオ計算機	—	105.5	148,385
ファナック	65.2	74.5	420,999
京セラ	88.4	91.4	213,510
村田製作所	110.5	124.1	435,342
SCREENホールディングス	—	9.1	171,444
キヤノン電子	19.7	—	—
キヤノン	54.4	67	286,291
東京エレクトロン	—	15.9	608,970
輸送用機器 (7.3%)			
トヨタ紡織	—	58.4	148,365
デンソー	—	86.3	160,863
いすゞ自動車	66.4	135.4	308,779
トヨタ自動車	266.5	440.1	1,430,765
マツダ	—	122.5	129,972
本田技研工業	30.5	173.1	222,260
スズキ	69.6	—	—
豊田合成	—	39.8	160,871
日本精機	—	47.7	114,957
精密機器 (1.2%)			
東京精密	—	8.9	122,419
シチズン時計	86.6	181.3	296,606
その他製品 (1.2%)			
ビジョン	49.7	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
リンテック	6.2	—	—
イトーキ	35.6	—	—
任天堂	—	44.9	423,496
電気・ガス業 (1.2%)			
中部電力	103	—	—
関西電力	103	—	—
東北電力	—	183.8	206,407
電源開発	—	60.7	235,698
大阪瓦斯	42.4	—	—
陸運業 (1.7%)			
京王電鉄	24.4	—	—
西日本旅客鉄道	57.6	57.8	181,492
鴻池運輸	28.3	—	—
センコーグループホールディングス	118.6	—	—
セイノーホールディングス	74.3	95.1	231,045
S Gホールディングス	58.9	135.1	202,312
海運業 (2.0%)			
日本郵船	27.8	15.9	90,852
商船三井	39.4	55.2	352,286
川崎汽船	—	109.3	281,720
空運業 (—%)			
日本航空	75	—	—
倉庫・運輸関連業 (0.4%)			
上組	—	30.1	160,282
情報・通信業 (5.3%)			
システム	281.7	—	—
T I S	39.8	—	—
コーエーテクモホールディングス	54.1	87.2	152,861
野村総合研究所	—	48.4	204,683
トレンドマイクロ	11.4	—	—
大塚商会	26.2	—	—
N T T	3,360.1	4,083.7	641,140
K D D I	64.1	131.2	349,516
ソフトバンク	2,653.3	2,722.9	588,963
D T S	25.4	—	—
S C S K	51.5	—	—
N S D	30.8	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
卸売業 (10.0%)			
双日	41	50.9	304,840
伊藤忠商事	58.2	258	505,551
丸紅	139.6	64.1	332,614
豊田通商	—	21.7	128,898
三井物産	124.6	157.9	927,504
住友商事	93.1	82.8	453,081
三菱商事	137.4	187.6	989,027
小売業 (1.2%)			
エービーシー・マート	27.4	—	—
アンドエスティHD	23.4	—	—
ツルハホールディングス	14.5	—	—
日本瓦斯	48.7	58.3	172,626
丸井グループ	75.3	92.8	279,235
サンドラッグ	31.7	—	—
銀行業 (11.4%)			
しずおかフィナンシャルグループ	146.3	94.2	236,442
ゆうちょ銀行	—	124.9	312,749
あおぞら銀行	—	78.6	192,570
三菱UFJフィナンシャル・グループ	497.6	490.5	1,257,887
三井住友トラストグループ	94.7	91.2	441,590
三井住友フィナンシャルグループ	199.5	191.4	958,722
ふくおかフィナンシャルグループ	55	40.3	237,568
みずほフィナンシャルグループ	146.7	89.9	533,017
証券・商品先物取引業 (1.1%)			
大和証券グループ本社	117.9	120.6	176,739
野村ホールディングス	262.8	192.5	233,598
マネックスグループ	108.2	—	—
保険業 (5.1%)			
S O M P Oホールディングス	83.1	34.4	194,050
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	92	148.1	576,109
第一生命ホールディングス	73.1	318.7	432,635
東京海上ホールディングス	88.5	114	667,698
T & Dホールディングス	79.8	—	—
その他金融業 (1.4%)			
S B Iアルヒ	89.1	—	—
クレディセゾン	38.6	—	—
オリックス	78.3	62.7	286,037

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三菱HCキャピタル	162.9	151.9	211,748
不動産業 (2.1%)			
ヒューリック	105.3	124.7	225,270
野村不動産ホールディングス	33.6	225.7	228,408
東急不動産ホールディングス	144.8	—	—
平和不動産	—	49.4	115,200
カチタス	58.9	58.6	182,246
サービス業 (2.9%)			
日本M&Aセンターホールディングス	—	270.1	169,460
オープンアップグループ	69.7	106.9	184,295
パーソルホールディングス	—	567	127,461

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ALSOK	131.9	—	—
カカクコム	20.7	—	—
ユー・エス・エス	70.8	—	—
日本郵政	148.8	125.6	220,930
丹青社	—	103.6	152,810
メイテックグループホールディングス	58.5	61.8	204,249
合 計	株 数 ・ 金 額	16,115	18,731
	銘柄数<比率>	132	136
			36,509,188
			<98.3%>

(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。

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97期 (決算日 2025年4月8日) 第99期 (決算日 2025年6月9日) 第101期 (決算日 2025年8月8日)
第98期 (決算日 2025年5月8日) 第100期 (決算日 2025年7月8日) 第102期 (決算日 2025年9月8日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

「日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)」は、2025年9月8日に第102期の決算を行ないましたので、第97期から第102期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/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。	

アモーヴァ・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.amova-am.com

<643505>

2025年9月1日付で、日興アセットマネジメント株式会社から社名変更しました。

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 (分配落)	価額			債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落			
	円		円		%	%	百万円
73期(2023年4月10日)	9,936		0		2.4	96.1	20,703
74期(2023年5月8日)	10,065		0		1.3	96.3	20,974
75期(2023年6月8日)	10,063		0		△0.0	93.6	20,410
76期(2023年7月10日)	9,993		0		△0.7	94.3	19,632
77期(2023年8月8日)	9,712		0		△2.8	85.7	18,602
78期(2023年9月8日)	9,597		0		△1.2	86.2	18,400
79期(2023年10月10日)	9,383		0		△2.2	74.0	17,712
80期(2023年11月8日)	9,335		0		△0.5	71.3	17,666
81期(2023年12月8日)	9,377		0		0.4	75.1	16,067
82期(2024年1月9日)	9,627		0		2.7	75.5	16,020
83期(2024年2月8日)	9,481		0		△1.5	80.0	15,675
84期(2024年3月8日)	9,479		0		△0.0	79.9	15,261
85期(2024年4月8日)	9,391		0		△0.9	90.0	15,660
86期(2024年5月8日)	9,209		0		△1.9	85.5	15,858
87期(2024年6月10日)	8,951		0		△2.8	80.6	15,369
88期(2024年7月8日)	8,839		0		△1.3	83.7	15,234
89期(2024年8月8日)	9,049		0		2.4	83.3	14,877
90期(2024年9月9日)	9,083		0		0.4	82.9	14,867
91期(2024年10月8日)	9,025		0		△0.6	89.2	14,855
92期(2024年11月8日)	8,893		0		△1.5	97.1	14,691
93期(2024年12月9日)	8,882		0		△0.1	97.1	14,374
94期(2025年1月8日)	8,763		0		△1.3	95.7	14,029
95期(2025年2月10日)	8,737		0		△0.3	96.7	13,848
96期(2025年3月10日)	8,362		0		△4.3	96.6	12,956
97期(2025年4月8日)	8,573		0		2.5	92.7	13,455
98期(2025年5月8日)	8,224		0		△4.1	92.1	13,014
99期(2025年6月9日)	8,178		0		△0.6	92.8	13,050
100期(2025年7月8日)	7,996		0		△2.2	88.9	12,526
101期(2025年8月8日)	8,009		0		0.2	84.7	12,687
102期(2025年9月8日)	7,853		0		△1.9	85.4	12,378

(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 組 入 比	券 率
			騰 落	率		
第97期	(期 首) 2025年 3月10日	円 8,362		% —		% 96.6
	3月末	8,468		1.3		95.0
	(期 末) 2025年 4月 8日	8,573		2.5		92.7
第98期	(期 首) 2025年 4月 8日	8,573		—		92.7
	4月末	8,365		△2.4		92.1
	(期 末) 2025年 5月 8日	8,224		△4.1		92.1
第99期	(期 首) 2025年 5月 8日	8,224		—		92.1
	5月末	8,119		△1.3		92.6
	(期 末) 2025年 6月 9日	8,178		△0.6		92.8
第100期	(期 首) 2025年 6月 9日	8,178		—		92.8
	6月末	8,203		0.3		92.6
	(期 末) 2025年 7月 8日	7,996		△2.2		88.9
第101期	(期 首) 2025年 7月 8日	7,996		—		88.9
	7月末	7,973		△0.3		84.8
	(期 末) 2025年 8月 8日	8,009		0.2		84.7
第102期	(期 首) 2025年 8月 8日	8,009		—		84.7
	8月末	7,919		△1.1		85.8
	(期 末) 2025年 9月 8日	7,853		△1.9		85.4

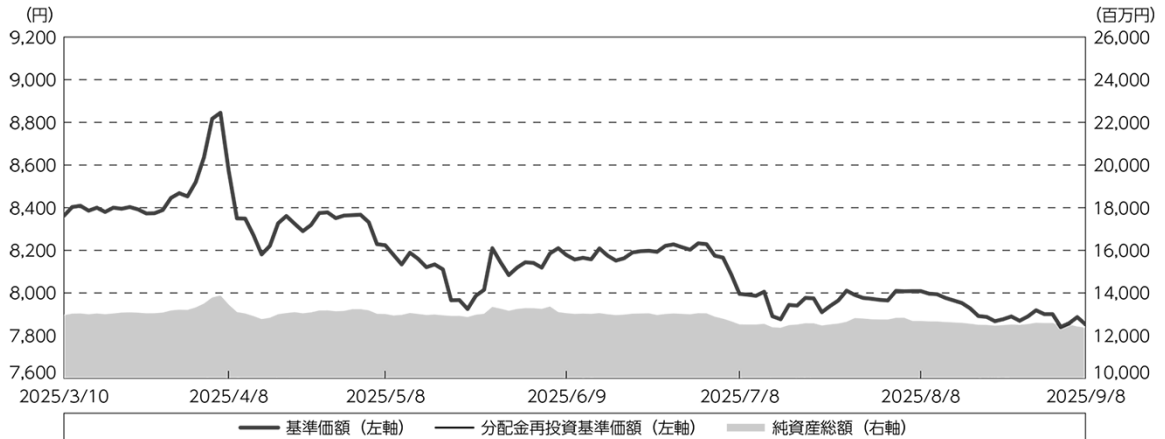
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2025年3月11日～2025年9月8日)

作成期間中の基準価額等の推移



第97期首：8,362円

第102期末：7,853円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 6.1% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2025年3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) 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實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>

- ・米国政権による相互関税に伴う世界的な景気後退懸念や金融・資本市場の混乱を受け、金融正常化を進めてきた日銀が今後政策金利を据え置くとの観測が広がったこと。
- ・国債発行の減額を巡り財務省による2025年度の国債発行計画の見直し観測で需給悪化への懸念が和らいだこと。

<値下がり要因>

- ・米国と中国が互いに課した追加関税の大幅な引き下げで合意したこと。
- ・米国政権による追加関税の影響に備える財政拡張に伴う国債増発への懸念が強まったこと。
- ・日本と米国との関税交渉の妥結を受けて、対日関税が引き下げられ景気の悪化懸念が後退するとの期待が高まったこと。

投資環境

（債券市況）

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

米国政権による相互関税に伴う世界的な景気後退懸念や金融・資本市場の混乱を受け、金融正常化を進めてきた日銀が今後政策金利を据え置くとの観測が広がったことや、国債発行の減額を巡り財務省による2025年度の国債発行計画の見直し観測で需給悪化への懸念が和らいだことなどを背景に、利回りが低下（債券価格は上昇）する場面があったものの、米国と中国が互いに課した追加関税の大幅な引き下げで合意したことや、米国政権による追加関税の影響に備える財政拡張に伴う国債増発への懸念が強まったこと、日本と米国との関税交渉の妥結を受けて、対日関税が引き下げられ景気の悪化懸念が後退するとの期待が高まったこと、2025年4－6月期の実質国内総生産（GDP）速報値が市場予想を上回り、日本経済への見方が好転したこと、首相の辞任表明を受けて政治の不安定感や次期政権の財政規律を巡る不透明感などから、20年国債利回りは上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（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いません。

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97期	第98期	第99期	第100期	第101期	第102期
	2025年3月11日～ 2025年4月8日	2025年4月9日～ 2025年5月8日	2025年5月9日～ 2025年6月9日	2025年6月10日～ 2025年7月8日	2025年7月9日～ 2025年8月8日	2025年8月9日～ 2025年9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	1,766	1,777	1,789	1,799	1,810	1,820

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（日本超長期国債マザーファンド）

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2025年3月11日～2025年9月8日)

項 目	第97期～第102期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(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 ）	(6)	(0.071)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(0)	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口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)	(0.004)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	7	0.095	
作成期間の平均基準価額は、8,174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

(2025年3月11日～2025年9月8日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第97期～第102期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本超長期国債マザーファンド	千口 997,666	千円 1,051,087	千口 991,380	千円 1,044,069

○利害関係人との取引状況等

(2025年3月11日～2025年9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（2025年3月11日～2025年9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

(2025年3月11日～2025年9月8日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年9月8日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第96期末	第102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		12,159,813	12,166,099	12,312,093

(注) 親投資信託の2025年9月8日現在の受益権総口数は、140,502,819千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年9月8日現在)

項 目	第102期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本超長期国債マザーファンド	12,312,093	98.3
コール・ローン等、その他	219,004	1.7
投資信託財産総額	12,531,097	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97期末	第98期末	第99期末	第100期末	第101期末	第102期末
	2025年4月8日現在	2025年5月8日現在	2025年6月9日現在	2025年7月8日現在	2025年8月8日現在	2025年9月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	13,457,220,201	13,016,445,836	13,353,186,366	12,608,960,056	12,840,165,852	12,531,097,993
コール・ローン等	71,124,388	67,478,271	101,680,540	66,777,903	51,260,020	111,741,418
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	13,386,094,864	12,948,966,665	12,985,699,700	12,462,942,723	12,624,382,968	12,312,093,069
未収入金	—	—	265,804,769	79,238,539	164,522,181	107,262,014
未収利息	949	900	1,357	891	683	1,492
(B) 負債	2,012,201	2,150,401	302,371,800	82,244,388	152,404,306	152,483,312
未払解約金	—	—	300,000,000	79,999,999	149,999,999	150,000,000
未払信託報酬	1,903,962	1,954,139	2,080,914	1,872,278	1,944,349	1,936,805
その他未払費用	108,239	196,262	290,886	372,111	459,958	546,507
(C) 純資産総額(A-B)	13,455,208,000	13,014,295,435	13,050,814,566	12,526,715,668	12,687,761,546	12,378,614,681
元本	15,695,332,755	15,824,940,072	15,959,178,667	15,667,066,314	15,841,127,278	15,762,325,721
次期繰越損益金	△ 2,240,124,755	△ 2,810,644,637	△ 2,908,364,101	△ 3,140,350,646	△ 3,153,365,732	△ 3,383,711,040
(D) 受益権総口数	15,695,332,755口	15,824,940,072口	15,959,178,667口	15,667,066,314口	15,841,127,278口	15,762,325,721口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,573円	8,224円	8,178円	7,996円	8,009円	7,853円

(注) 当ファンドの第97期首元本額は15,494,766,558円、第97～102期中追加設定元本額は1,528,730,197円、第97～102期中一部解約元本額は1,261,171,034円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第97期0.8573円、第98期0.8224円、第99期0.8178円、第100期0.7996円、第101期0.8009円、第102期0.7853円です。

(注) 2025年9月8日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は3,383,711,040円です。

○損益の状況

項 目	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期	第102期
	2025年3月11日～ 2025年4月8日	2025年4月9日～ 2025年5月8日	2025年5月9日～ 2025年6月9日	2025年6月10日～ 2025年7月8日	2025年7月9日～ 2025年8月8日	2025年8月9日～ 2025年9月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	29,384	26,939	35,974	29,849	33,866	31,783
受取利息	29,384	26,939	35,974	29,849	33,866	31,783
(B) 有価証券売買損益	329,910,034	△ 545,566,278	△ 66,870,967	△ 283,353,343	24,186,198	△ 242,682,885
売買益	329,910,034	1,777,942	1,242,957	434,150	24,635,112	2,891,827
売買損	-	△ 547,344,220	△ 68,113,924	△ 283,787,493	△ 448,914	△ 245,574,712
(C) 信託報酬等	△ 2,012,201	△ 2,065,229	△ 2,199,213	△ 1,978,714	△ 2,054,880	△ 2,046,908
(D) 当期損益金(A+B+C)	327,927,217	△ 547,604,568	△ 69,034,206	△ 285,302,208	22,165,184	△ 244,698,010
(E) 前期繰越損益金	△3,159,297,715	△2,816,960,552	△3,289,035,343	△3,288,823,849	△3,510,284,255	△3,444,885,218
(F) 追加信託差損益金	591,245,743	553,920,483	449,705,448	433,775,411	334,753,339	305,872,188
(配当等相当額)	(1,964,985,262)	(1,992,074,188)	(2,034,453,645)	(1,999,342,740)	(2,045,324,959)	(2,041,424,243)
(売買損益相当額)	(△1,373,739,519)	(△1,438,153,705)	(△1,584,748,197)	(△1,565,567,329)	(△1,710,571,620)	(△1,735,552,055)
(G) 計(D+E+F)	△2,240,124,755	△2,810,644,637	△2,908,364,101	△3,140,350,646	△3,153,365,732	△3,383,711,040
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	△2,240,124,755	△2,810,644,637	△2,908,364,101	△3,140,350,646	△3,153,365,732	△3,383,711,040
追加信託差損益金	591,245,743	553,920,483	449,705,448	433,775,411	334,753,339	305,872,188
(配当等相当額)	(1,965,062,889)	(1,992,168,603)	(2,034,683,011)	(1,999,358,004)	(2,045,499,159)	(2,041,466,308)
(売買損益相当額)	(△1,373,817,146)	(△1,438,248,120)	(△1,584,977,563)	(△1,565,582,593)	(△1,710,745,820)	(△1,735,594,120)
分配準備積立金	807,955,232	820,743,081	820,558,512	819,968,804	822,186,243	827,850,378
繰越損益金	△3,639,325,730	△4,185,308,201	△4,178,628,061	△4,394,094,861	△4,310,305,314	△4,517,433,606

(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（2025年3月11日～2025年9月8日）は以下の通りです。

項 目	2025年3月11日～ 2025年4月8日	2025年4月9日～ 2025年5月8日	2025年5月9日～ 2025年6月9日	2025年6月10日～ 2025年7月8日	2025年7月9日～ 2025年8月8日	2025年8月9日～ 2025年9月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	18,137,112円	16,899,848円	18,239,964円	16,330,771円	16,863,898円	15,854,808円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,965,062,889円	1,992,168,603円	2,034,683,011円	1,999,358,004円	2,045,499,159円	2,041,466,308円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	789,818,120円	803,843,233円	802,318,548円	803,638,033円	805,322,345円	811,995,570円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,773,018,121円	2,812,911,684円	2,855,241,523円	2,819,326,808円	2,867,685,402円	2,869,316,686円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,766円	1,777円	1,789円	1,799円	1,810円	1,820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処理しています。

○分配金のお知らせ

	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期	第102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

2025年3月11日から2025年9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、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4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。（第57条の2）
- 当ファンドについて、委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更したため、2025年9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。（第1条、第17条）

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

日本超長期国債マザーファンド

運用報告書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ファンド概要

主として、日本の超長期国債に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率		
	円		%	%	百万円
8期(2021年3月8日)	13,724	△	5.5	96.1	250,098
9期(2022年3月8日)	13,479	△	1.8	93.9	241,037
10期(2023年3月8日)	12,435	△	7.7	83.0	208,479
11期(2024年3月8日)	12,183	△	2.0	80.3	158,105
12期(2025年3月10日)	10,769	△	11.6	95.6	144,850

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2024年3月8日	円		%	%
	12,183	—	—	80.3
3月末	12,164	△	0.2	84.4
4月末	11,869	△	2.6	86.1
5月末	11,432	△	6.2	83.8
6月末	11,462	△	5.9	82.9
7月末	11,449	△	6.0	81.1
8月末	11,630	△	4.5	83.1
9月末	11,685	△	4.1	83.2
10月末	11,525	△	5.4	96.7
11月末	11,409	△	6.4	97.6
12月末	11,385	△	6.6	96.2
2025年1月末	11,293	△	7.3	96.6
2月末	11,168	△	8.3	96.6
(期 末) 2025年3月10日	10,769	△	11.6	95.6

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年3月9日～2025年3月10日)

基準価額の推移

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

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

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

<値下がり要因>

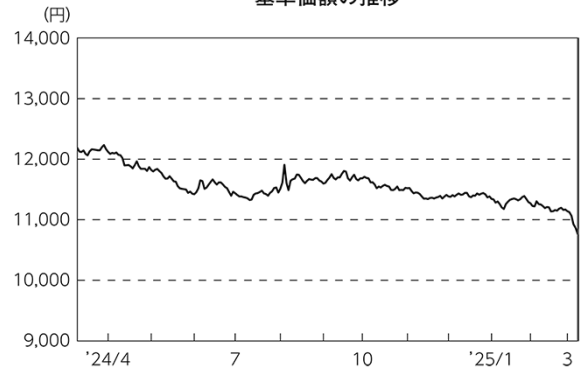
- ・企業から春季労使交渉（春闘）の高水準の回答を受けて日銀が金融政策決定会合でマイナス金利を解除する見方が強まったことや、その後はマイナス金利政策の解除を行なったこと。
- ・2024年7－9月期の実質国内総生産（GDP）速報値や生鮮食品を除く東京都区部の消費者物価指数（CPI）が市場予想を上回ったこと。
- ・日銀が追加利上げを決定するとともに、物価の見通しを上方修正したこと（2025年1月下旬）。
- ・複数の日銀審議委員の発言などを背景に日銀による利上げの継続が意識されたこと。

(債券市況)

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

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

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2024/03/08	2024/03/28	2025/03/10	2025/03/10
12,183円	12,234円	10,769円	10,769円

ポートフォリオ

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

○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2024年3月9日～2025年3月10日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2024年3月9日～2025年3月10日)

公社債

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

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月9日～2025年3月10日)

該当事項はございません。

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

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

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

○組入資産の明細

(2025年3月10日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち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	158,500,000 (15,000,000)	138,476,045 (12,377,075)	95.6 (8.5)	— (—)	95.6 (8.5)	— (—)	— (—)
合 計	158,500,000 (15,000,000)	138,476,045 (12,377,075)	95.6 (8.5)	— (—)	95.6 (8.5)	— (—)	— (—)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘	柄	当 期			償 還 年 月 日
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	
		%	千円	千円	
国債証券					
第15回利付国債 (40年)		1.0	1,500,000	910,665	2062/3/20
第16回利付国債 (40年)		1.3	4,000,000	2,671,160	2063/3/20
第17回利付国債 (40年)		2.2	9,000,000	7,861,050	2064/3/20
第376回利付国債 (10年)		0.9	5,000,000	4,724,250	2034/9/20
第80回利付国債 (30年)		1.8	8,000,000	6,839,680	2053/9/20
第81回利付国債 (30年)		1.6	8,000,000	6,501,120	2053/12/20
第82回利付国債 (30年)		1.8	7,500,000	6,380,775	2054/3/20
第83回利付国債 (30年)		2.2	6,000,000	5,582,460	2054/6/20
第84回利付国債 (30年)		2.1	4,500,000	4,089,960	2054/9/20
第85回利付国債 (30年)		2.3	3,000,000	2,848,920	2054/12/20
第168回利付国債 (20年)		0.4	2,500,000	2,032,950	2039/3/20
第169回利付国債 (20年)		0.3	2,500,000	1,990,425	2039/6/20
第174回利付国債 (20年)		0.4	6,000,000	4,698,240	2040/9/20
第183回利付国債 (20年)		1.4	5,000,000	4,426,550	2042/12/20
第184回利付国債 (20年)		1.1	13,000,000	10,901,020	2043/3/20
第185回利付国債 (20年)		1.1	10,000,000	8,353,700	2043/6/20
第186回利付国債 (20年)		1.5	13,500,000	12,042,000	2043/9/20
第187回利付国債 (20年)		1.3	4,000,000	3,437,120	2043/12/20
第188回利付国債 (20年)		1.6	14,000,000	12,627,860	2044/3/20
第189回利付国債 (20年)		1.9	19,000,000	17,960,890	2044/6/20
第190回利付国債 (20年)		1.8	12,500,000	11,595,250	2044/9/20
合 計			158,500,000	138,476,045	

○投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

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

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月10日現在)

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

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

(注) 2025年3月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) 1口当たり純資産額は1.0769円です。

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

○お知らせ

約款変更について

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

その他の変更について

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

○損益の状況 (2024年3月9日～2025年3月10日)

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

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

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

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

■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	アモーヴァ・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, 2024」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 (2024年1月1日～2024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	6,765,221,436.87
Bank interest	5,755,937.43
Other income	45,816,995.91
Total income	6,816,794,370.21
Expenses	
Management fees	14,744,845.00
Depository fees	37,536,571.94
Administration fees	28,858,635.02
Professional fees	22,585,833.00
Transaction costs	2,025,261.00
Taxe d'abonnement	18,465,258.00
Bank interest and charges	11,203,553.43
Transfer agent fees	5,160,099.00
Tax charges (excluding taxe d'abonnement)	-
Other expenses	10,320,469.04
Total expenses	150,900,525.43
Net investment income / (loss)	6,665,893,844.78
Net realised gain / (loss) on:	
Investments	(16,912,685,547.60)
Foreign currencies transactions	(182,908,518.87)
Net realised gain / (loss) for the year	(10,429,700,221.69)
Net change in unrealised appreciation / (depreciation) on:	
Investments	25,793,613,751.73
Increase / (Decrease) in net assets as a result of operations	15,363,913,530.04
Proceeds received on subscription of units	7,853,621,316.00
Net amount paid on redemption of units	(22,104,586,712.00)
Dividend distribution	(22,251,290,851.00)
Net assets at the beginning of the year	193,449,010,296.64
Translation difference	-
Net assets at the end of the year	172,310,667,579.68

●投資明細表(2024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				
12,650,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.5% 20-21/09/2026	AUD	1,162,504,747.00	0.68
12,080,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.25% 20-21/05/2032	AUD	955,738,864.00	0.55
12,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.5% 19-21/06/2031	AUD	1,020,420,761.00	0.59
6,100,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 20-21/06/2051	AUD	319,261,236.00	0.19
8,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 21-21/11/2032	AUD	680,402,724.00	0.39
12,500,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/11/2031	AUD	987,399,139.00	0.57
11,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/12/2030	AUD	955,365,755.00	0.55
10,650,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.25% 16-21/05/2028	AUD	983,942,883.00	0.57
11,500,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.5% 18-21/05/2030	AUD	1,038,705,604.00	0.60
7,110,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 15-21/06/2035	AUD	596,300,969.00	0.35
10,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 16-21/11/2027	AUD	1,000,736,173.00	0.58
12,000,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 17-21/11/2028	AUD	1,120,776,779.00	0.65
4,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/05/2041	AUD	334,154,970.00	0.19
11,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/11/2029	AUD	1,069,364,640.00	0.62
12,030,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 12-21/04/2029	AUD	1,140,716,153.00	0.66
3,240,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 15-21/06/2039	AUD	271,457,802.00	0.16
6,200,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.5% 23-21/12/2034	AUD	560,727,793.00	0.33
4,380,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 14-21/04/2037	AUD	396,774,877.00	0.23
7,100,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 22-21/05/2034	AUD	659,202,110.00	0.38
4,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047	AUD	336,703,410.00	0.20
7,950,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 22-21/11/2033	AUD	697,863,483.00	0.41
11,550,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-21/04/2026	AUD	1,128,119,821.00	0.65
2,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 24-21/06/2034	AUD	221,706,459.00	0.13
3,800,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 24-21/12/2035	AUD	364,178,890.00	0.21
7,850,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.5% 13-21/04/2033	AUD	775,018,571.00	0.45
11,870,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 11-21/04/2027	AUD	1,177,751,467.00	0.69
2,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 23-21/06/2054	AUD	258,711,394.00	0.15
			20,214,007,474.00	11.73
Canada				
10,900,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 20-01/03/2026	CAD	1,154,838,560.00	0.67
11,800,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/12/2030	CAD	1,113,522,746.00	0.65
14,300,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/06/2030	CAD	1,425,336,299.00	0.84
5,300,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 21-01/03/2027	CAD	559,384,105.00	0.32
4,300,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 15-01/06/2026	CAD	461,052,693.00	0.27
11,750,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/06/2031	CAD	1,167,084,842.00	0.68
9,300,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/12/2031	CAD	915,330,715.00	0.53
9,200,000.00	CANADA-GOVT 1.75% 21-01/12/2033	CAD	711,779,791.00	0.41
5,000,000.00	CANADA-GOVT 1% 16-01/06/2027	CAD	523,459,092.00	0.30
5,750,000.00	CANADA-GOVT 1% 21-01/09/2026	CAD	609,373,479.00	0.35
4,600,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 18-01/06/2029	CAD	489,916,622.00	0.28
1,500,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 22-01/12/2029	CAD	158,780,133.00	0.09
6,200,000.00	CANADA-GOVT 2.5% 22-01/12/2032	CAD	646,284,379.00	0.38
4,800,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 14-01/12/2048	CAD	474,039,046.00	0.28
2,700,000.00	CANADA GOVT 2.75% 14-01/12/2064	CAD	263,519,486.00	0.15
5,500,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 22-01/09/2027	CAD	598,697,765.00	0.35
4,900,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 23-01/06/2033	CAD	518,751,375.00	0.30
7,300,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 23-01/12/2055	CAD	707,540,758.00	0.41
3,300,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/06/2028	CAD	350,271,910.00	0.20
14,900,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/12/2051	CAD	1,242,325,428.00	0.72
7,900,000.00	CANADA-GOVT 2% 22-01/06/2032	CAD	798,516,697.00	0.46
5,200,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 23-01/09/2028	CAD	574,542,318.00	0.33
6,900,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 23-01/12/2033	CAD	756,793,830.00	0.44
6,000,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 24-01/11/2026	CAD	659,248,659.00	0.38
4,000,000.00	CANADA-GOVT 3.25% 24-01/12/2034	CAD	437,645,786.00	0.25
4,500,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 11-01/12/2045	CAD	504,276,246.00	0.29
4,900,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 22-01/03/2028	CAD	544,983,175.00	0.32
7,100,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 24-01/09/2029	CAD	793,742,759.00	0.46
3,800,000.00	CANADA-GOVT 3% 23-01/04/2026	CAD	415,393,925.00	0.24
9,740,000.00	CANADA-GOVT 3% 23-01/06/2034	CAD	1,045,253,299.00	0.61
7,560,000.00	CANADA-GOVT 4.5% 23-01/02/2026	CAD	839,327,634.00	0.49
3,700,000.00	CANADA-GOVT 4% 08-01/06/2041	CAD	439,416,056.00	0.26
7,250,000.00	CANADA-GOVT 4% 23-01/03/2029	CAD	824,669,490.00	0.48

額面	銘柄	通貨	市場価格	純資産比率
Quantity/ Nominal	Name	Currency	Market Value in JPY	% NAV
6,300,000.00	CANADA-GOVT 4% 24-01/05/2026	CAD	697,594,680.00	0.40
3,700,000.00	CANADA-GOVT 4% 24-01/08/2026	CAD	410,765,870.00	0.24
4,000,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	CAD	518,540,582.00	0.30
3,600,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 98-01/06/2029	CAD	437,398,385.00	0.25
3,700,000.00	CANADA-GOVT 5% 04-01/06/2037	CAD	475,376,365.00	0.28
2,000,000.00	CANADA-GOVT 8% 96-01/06/2027	CAD	244,684,138.00	0.14
			25,509,459,118.00	14.80
Indonesia				
83,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 5.5% 20-15/04/2026	IDR	794,303,118.00	0.46
90,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.125% 12-15/05/2028	IDR	855,307,861.00	0.50
18,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 12-15/04/2042	IDR	161,846,400.00	0.09
58,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 21-15/04/2032	IDR	544,844,038.00	0.32
77,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 20-15/02/2031	IDR	731,207,010.00	0.42
78,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.625% 12-15/05/2033	IDR	741,693,327.00	0.43
55,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.875% 21-15/08/2051	IDR	518,826,756.00	0.30
70,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.875% 23-15/04/2029	IDR	679,682,155.00	0.39
102,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.125% 21-15/06/2042	IDR	995,563,141.00	0.58
19,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.125% 22-15/06/2038	IDR	186,191,995.00	0.11
66,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.375% 17-15/05/2048	IDR	658,011,551.00	0.38
81,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 17-15/05/2038	IDR	814,250,869.00	0.47
67,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 18-15/04/2040	IDR	677,101,294.00	0.39
64,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 18-15/06/2035	IDR	643,096,241.00	0.37
93,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 11-15/05/2027	IDR	907,401,499.00	0.53
79,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 19-15/09/2030	IDR	769,978,029.00	0.45
58,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 22-15/02/2033	IDR	565,708,091.00	0.33
53,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 11-15/06/2032	IDR	551,298,290.00	0.32
73,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 15-15/05/2036	IDR	775,231,056.00	0.45
55,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 18-15/05/2029	IDR	560,625,266.00	0.33
68,900,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 10-15/09/2026	IDR	686,675,253.00	0.40
86,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 13-15/03/2034	IDR	917,202,054.00	0.53
17,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.75% 13-15/02/2044	IDR	198,293,316.00	0.12
53,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 9.5% 10-15/07/2031	IDR	582,522,018.00	0.34
28,700,000,000.00	INDONESIA GOVT 9% 13-15/03/2029	IDR	299,575,725.00	0.17
			15,816,436,347.00	9.18
Mexico				
47,100,000.00	MEXICAN BONOS 10%06-20/11/2036	MXN	345,139,157.00	0.19
227,000,000.00	MEXICAN BONOS 5.5% 21-04/03/2027	MXN	1,570,226,747.00	0.91
491,500,000.00	MEXICAN BONOS 5.75% 15-05/03/2026	MXN	3,543,918,126.00	2.06
208,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 07-03/06/2027	MXN	1,495,712,164.00	0.87
172,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 22-26/05/2033	MXN	1,098,382,157.00	0.64
217,700,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 11-29/05/2031	MXN	1,465,236,452.00	0.85
216,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 12-13/11/2042	MXN	1,250,631,958.00	0.73
144,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 14-23/11/2034	MXN	911,388,121.00	0.53
161,000,000.00	MEXICAN BONOS 7% 23-03/09/2026	MXN	1,164,089,161.00	0.68
121,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 08-18/11/2038	MXN	779,110,188.00	0.44
202,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-31/05/2029	MXN	1,444,258,568.00	0.84
180,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 23-01/03/2029	MXN	1,286,963,081.00	0.75
147,600,000.00	MEXICAN BONOS 8% 17-07/11/2047	MXN	857,387,555.00	0.50
195,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 22-31/07/2053	MXN	1,113,846,950.00	0.65
20,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 23-24/05/2035	MXN	129,915,327.00	0.07
			18,456,205,712.00	10.71
Russian Federation				
410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.3% 20-04/10/2023*	RUB	0.00	0.00
836,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.5% 18-28/02/2024*	RUB	0.00	0.00
555,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7% 13-16/08/2023*	RUB	0.00	0.00
			0.00	0.00
South Korea				
2,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 19-10/09/2039 FLAT	KRW	168,816,751.00	0.10
5,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.25% 21-10/03/2026 FLAT	KRW	524,947,723.00	0.30
7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 19-10/12/2029 FLAT	KRW	695,408,635.00	0.40
3,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 20-10/06/2030 FLAT	KRW	374,284,694.00	0.22
2,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/09/2036 FLAT	KRW	184,429,258.00	0.11
6,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/12/2026 FLAT	KRW	678,542,022.00	0.39
20,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/03/2050 FLAT	KRW	1,653,853,348.00	0.96
4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/09/2040 FLAT	KRW	379,743,751.00	0.22
4,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/12/2030 FLAT	KRW	452,434,880.00	0.26
7,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.625% 20-10/09/2070 FLAT	KRW	543,892,003.00	0.32
7,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 16-10/06/2026 FLAT	KRW	781,260,284.00	0.45

額面	銘柄	通貨	市場価格	純資産比率
Quantity/ Nominal	Name	Currency	Market Value in JPY	% NAV
3,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 19-10/06/2029 FLAT	KRW	318,849,244.00	0.19
13,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 21-10/03/2051 FLAT	KRW	1,175,144,574.00	0.68
5,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/03/2047 FLAT	KRW	489,072,562.00	0.28
5,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/06/2027 FLAT	KRW	611,413,635.00	0.35
2,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 17-10/09/2037 FLAT	KRW	239,134,433.00	0.14
5,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 17-10/12/2027 FLAT	KRW	551,225,628.00	0.32
1,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/09/2038 FLAT	KRW	151,023,561.00	0.09
4,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/12/2028 FLAT	KRW	474,437,340.00	0.28
3,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 21-10/12/2031 FLAT	KRW	308,264,085.00	0.18
6,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.5% 22-10/03/2052 FLAT	KRW	664,779,444.00	0.39
2,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 15-10/09/2035 FLAT	KRW	260,635,312.00	0.15
5,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/03/2048 FLAT	KRW	514,236,241.00	0.30
4,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/06/2028 FLAT	KRW	458,485,869.00	0.27
3,850,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 16-10/03/2046 FLAT	KRW	354,934,603.00	0.21
4,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 19-10/03/2049 FLAT	KRW	429,109,815.00	0.25
3,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 21-10/06/2031 FLAT	KRW	383,060,917.00	0.22
600,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.125% 22-10/09/2052 FLAT	KRW	68,379,370.00	0.04
7,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.125% 23-10-06/2026	KRW	752,082,062.00	0.44
7,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10-03/2053	KRW	850,715,850.00	0.49
4,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 23-10-06/2033	KRW	433,251,270.00	0.25
600,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 24-10-03/2029 FLAT	KRW	65,355,761.00	0.03
1,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.25% 24-10-03/2054 FLAT	KRW	163,127,075.00	0.09
4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.375% 22-10-06/2032 FLAT	KRW	481,437,997.00	0.28
400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.5% 22-10-09/2072 FLAT	KRW	52,013,823.00	0.02
3,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.5% 24-10-06/2034 FLAT	KRW	388,128,158.00	0.23
1,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.625% 23-10-09/2053 FLAT	KRW	211,653,992.00	0.12
4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.75% 13-10-12/2033 FLAT	KRW	495,454,360.00	0.29
4,900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.875% 23-10-12/2026 FLAT	KRW	534,777,364.00	0.31
8,900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 12-10/12/2042 FLAT	KRW	965,246,877.00	0.56
1,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.125% 23-10-12/2033 FLAT	KRW	185,142,378.00	0.11
3,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.25% 22-10-12/2032 FLAT	KRW	393,269,536.00	0.23
1,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.75% 10-10-12/2030 FLAT	KRW	187,379,704.00	0.11
4,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 4% 11-10/12/2031 FLAT	KRW	499,623,227.00	0.29
4,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 5.5% 08-10/03/2028 FLAT	KRW	556,949,965.00	0.32
800,000,000.00	KOREA TRSY BD 5.5% 09-10/12/2029 FLAT	KRW	95,564,287.00	0.06
			21,200,973,668.00	12.30
United Kingdom				
5,800,000.00	UK TREASURY 1.5% 16-22/07/2026	GBP	1,094,087,375.00	0.64
2,600,000.00	UK TREASURY 3.25% 12-22/01/2044	GBP	398,638,370.00	0.23
2,650,000.00	UK TREASURY 3.5% 13-22/07/2068	GBP	383,533,523.00	0.22
4,600,000.00	UK TREASURY 3.75% 11-22/07/2052	GBP	723,185,212.00	0.42
5,430,000.00	UK TREASURY 4.25% 00-07/06/2032	GBP	1,059,689,333.00	0.61
3,980,000.00	UK TREASURY 4.25% 03-07/03/2036	GBP	754,918,321.00	0.44
3,200,000.00	UK TREASURY 4.25% 05-07/12/2055	GBP	547,044,947.00	0.32
4,850,000.00	UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2027	GBP	966,059,309.00	0.55
3,400,000.00	UK TREASURY 4.25% 06-07/12/2046	GBP	594,058,901.00	0.34
3,200,000.00	UK TREASURY 4.25% 08-07/12/2049	GBP	553,372,487.00	0.32
2,100,000.00	UK TREASURY 4.25% 09-07/09/2039	GBP	386,057,772.00	0.22
7,800,000.00	UK TREASURY 4.25% 10-07/12/2040	GBP	1,419,319,186.00	0.83
4,200,000.00	UK TREASURY 4.5% 07-07/12/2042	GBP	777,651,039.00	0.45
4,000,000.00	UK TREASURY 4.5% 09-07/09/2034	GBP	783,717,975.00	0.45
4,500,000.00	UK TREASURY 4.75% 04-07/12/2038	GBP	879,250,491.00	0.51
5,600,000.00	UK TREASURY 4.75% 07-07/12/2030	GBP	1,127,957,914.00	0.66
2,950,000.00	UK TREASURY 4% 09-22/01/2060	GBP	480,823,871.00	0.28
4,000,000.00	UK TSY GILT 0.125% 20-30/01/2026	GBP	755,689,356.00	0.44
2,750,000.00	UK TSY GILT 0.125% 20-31/01/2028	GBP	479,947,534.00	0.28
5,400,000.00	UK TSY GILT 0.25% 20-31/07/2031	GBP	819,719,830.00	0.48
4,200,000.00	UK TSY GILT 0.375% 20-22/10/2030	GBP	664,828,959.00	0.39
4,850,000.00	UK TSY GILT 0.375% 21-22/10/2026	GBP	892,326,541.00	0.52
4,200,000.00	UK TSY GILT 0.5% 20-22/10/2061	GBP	231,893,085.00	0.13
2,750,000.00	UK TSY GILT 0.5% 21-31/01/2029	GBP	466,765,668.00	0.27
3,700,000.00	UK TSY GILT 0.625% 20-22/10/2050	GBP	271,379,524.00	0.16
4,500,000.00	UK TSY GILT 0.625% 20-31/07/2035	GBP	593,358,874.00	0.34
5,400,000.00	UK TSY GILT 0.875% 19-22/10/2029	GBP	912,198,093.00	0.53
1,200,000.00	UK TSY GILT 0.875% 21-31/01/2046	GBP	109,413,887.00	0.06
4,000,000.00	UK TSY GILT 0.875% 21-31/07/2033	GBP	586,051,652.00	0.34
3,000,000.00	UK TSY GILT 1.125% 21-31/01/2039	GBP	370,310,215.00	0.21
900,000.00	UK TSY GILT 1.125% 22-22/10/2073	GBP	58,835,712.00	0.03

額面	銘柄	通貨	市場価格	純資産比率
Quantity/ Nominal	Name	Currency	Market Value in JPY	% NAV
6,150,000.00	UK TSY GILT 1.25% 17-22/07/2027	GBP	1,125,271,536.00	0.66
2,200,000.00	UK TSY GILT 1.25% 20-22/10/2041	GBP	253,067,565.00	0.15
2,900,000.00	UK TSY GILT 1.25% 21-31/07/2051	GBP	255,219,470.00	0.15
1,000,000.00	UK TSY GILT 1.5% 16-22/07/2047	GBP	103,455,522.00	0.06
1,200,000.00	UK TSY GILT 1.5% 21-31/07/2053	GBP	109,920,055.00	0.06
7,100,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2028	GBP	1,274,013,137.00	0.75
3,250,000.00	UK TSY GILT 1.625% 18-22/10/2071	GBP	262,888,418.00	0.15
3,200,000.00	UK TSY GILT 1.625% 19-22/10/2054	GBP	299,704,038.00	0.17
3,400,000.00	UK TSY GILT 1.75% 16-07/09/2037	GBP	480,489,811.00	0.28
4,160,000.00	UK TSY GILT 1.75% 17-22/07/2057	GBP	393,847,697.00	0.23
2,900,000.00	UK TSY GILT 1.75% 18-22/01/2049	GBP	309,756,707.00	0.18
4,150,000.00	UK TSY GILT 1% 21-31/01/2032	GBP	650,671,180.00	0.38
4,320,000.00	UK TSY GILT 3.25% 23-31/01/2033	GBP	778,832,209.00	0.45
3,000,000.00	UK TSY GILT 3.75% 22-29/01/2038	GBP	532,029,048.00	0.31
3,600,000.00	UK TSY GILT 3.75% 23-22/10/2053	GBP	561,935,623.00	0.33
2,580,000.00	UK TSY GILT 3.75% 24-07/03/2027	GBP	500,761,131.00	0.29
3,400,000.00	UK TSY GILT 4.125% 22-29/01/2027	GBP	665,598,132.00	0.39
2,900,000.00	UK TSY GILT 4.125% 24-22/07/2029	GBP	565,334,074.00	0.33
3,500,000.00	UK TSY GILT 4.25% 24-31/07/2034	GBP	671,819,422.00	0.39
1,800,000.00	UK TSY GILT 4.375% 24-31/07/2054	GBP	313,584,503.00	0.18
3,800,000.00	UK TSY GILT 4.5% 23-07/06/2028	GBP	715,698,978.00	0.44
3,050,000.00	UK TSY GILT 4.625% 23-31/01/2034	GBP	603,064,787.00	0.35
2,000,000.00	UK TSY GILT 4.75% 23-22/10/2043	GBP	379,453,962.00	0.22
1,730,000.00	UK TSY GILT 4% 23-22/10/2063	GBP	279,688,020.00	0.16
200,000.00	UK TSY GILT 4% 24-22/10/2031	GBP	38,367,400.00	0.02
2,250,000.00	UK TSY GILT 6% 98-07/12/2028	GBP	471,676,483.00	0.27
2,300,000.00	UNITED KINGDOM G 2.5% 15-22/07/2065	GBP	257,656,858.00	0.15
5,600,000.00	UNITED KINGDOM G 3.5% 14-22/01/2045	GBP	885,083,947.00	0.51
			33,906,954,669.00	19.68
United States of America				
1,400,000.00	US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	USD	198,000,722.00	0.11
7,400,000.00	US TREASURY N/B 0.375% 20-31/12/2025	USD	1,119,890,928.00	0.65
1,400,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	USD	180,567,558.00	0.10
1,200,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-15/08/2030	USD	153,182,928.00	0.09
1,500,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-30/11/2027	USD	212,329,630.00	0.12
1,300,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-31/12/2027	USD	183,477,187.00	0.11
1,500,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-31/01/2028	USD	211,825,146.00	0.12
1,900,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-31/03/2026	USD	286,021,460.00	0.17
2,300,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 20-15/11/2030	USD	295,808,459.00	0.17
900,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 21-30/06/2026	USD	134,585,538.00	0.08
1,250,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 21-30/09/2026	USD	185,393,424.00	0.11
1,100,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 20-15/05/2040	USD	104,102,137.00	0.06
700,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 20-15/08/2040	USD	65,679,152.00	0.04
2,300,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 21-15/02/2031	USD	298,368,014.00	0.17
700,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 20-15/05/2050	USD	52,250,316.00	0.03
2,900,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	USD	372,041,110.00	0.22
2,200,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	USD	314,028,947.00	0.18
1,800,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-31/05/2028	USD	255,498,249.00	0.15
1,600,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/08/2050	USD	122,836,774.00	0.07
1,600,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/11/2040	USD	155,830,068.00	0.09
2,600,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-15/11/2031	USD	334,003,168.00	0.19
3,000,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-31/10/2028	USD	422,320,718.00	0.25
3,500,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-31/12/2028	USD	490,540,818.00	0.28
2,800,000.00	US TREASURY N/B 1.5% 16-15/08/2026	USD	421,258,882.00	0.24
1,400,000.00	US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	USD	191,077,666.00	0.11
4,250,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 16-15/02/2026	USD	648,859,342.00	0.38
2,800,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	USD	424,740,542.00	0.25
1,800,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 19-15/08/2029	USD	251,103,018.00	0.15
1,200,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 20-15/11/2050	USD	98,506,517.00	0.06
2,300,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 21-15/05/2031	USD	305,021,556.00	0.18
700,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 19-15/11/2029	USD	97,574,825.00	0.06
1,350,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 19-31/12/2026	USD	202,168,975.00	0.12
1,400,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 21-15/08/2041	USD	142,651,038.00	0.08
800,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/02/2041	USD	84,329,049.00	0.05
1,500,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/02/2051	USD	131,318,747.00	0.08
1,200,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/11/2051	USD	104,199,922.00	0.06
2,100,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 22-15/02/2032	USD	277,676,483.00	0.16
1,600,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/02/2027	USD	241,318,330.00	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
1,700,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/08/2027	USD	253,965,185.00	0.15
2,200,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/11/2027	USD	326,908,902.00	0.19
500,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 19-15/08/2049	USD	48,728,328.00	0.03
1,800,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 21-15/05/2041	USD	200,989,968.00	0.12
1,500,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 22-15/02/2052	USD	143,159,262.00	0.08
1,550,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	USD	233,294,808.00	0.14
1,150,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 19-15/05/2029	USD	166,610,381.00	0.10
1,200,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 19-15/11/2049	USD	120,026,187.00	0.07
1,800,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 21-15/05/2051	USD	178,178,726.00	0.10
2,600,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 22-31/03/2029	USD	377,144,851.00	0.22
400,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 15-15/02/2045	USD	43,671,123.00	0.02
900,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 16-15/02/2046	USD	96,849,972.00	0.06
3,000,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 22-31/03/2027	USD	454,003,707.00	0.26
2,100,000.00	US TREASURY N/B 2.625% 19-15/02/2029	USD	308,586,668.00	0.18
1,450,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 12-15/11/2042	USD	170,509,081.00	0.10
600,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 17-15/11/2047	USD	66,257,375.00	0.04
1,550,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 18-15/02/2028	USD	232,609,079.00	0.13
1,200,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 22-15/08/2032	USD	167,306,584.00	0.10
700,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 15-15/08/2045	USD	81,241,562.00	0.05
650,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 16-15/11/2046	USD	74,311,324.00	0.04
3,100,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 18-15/05/2028	USD	465,395,011.00	0.27
2,100,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 18-15/08/2028	USD	313,968,896.00	0.18
700,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 19-15/05/2049	USD	78,099,399.00	0.05
1,500,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2032	USD	211,786,720.00	0.12
1,700,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 22-15/05/2052	USD	187,146,528.00	0.11
3,300,000.00	US TREASURY N/B 2% 16-15/11/2026	USD	497,770,918.00	0.29
1,600,000.00	US TREASURY N/B 2% 20-15/02/2050	USD	146,253,617.00	0.08
1,400,000.00	US TREASURY N/B 2% 21-15/08/2051	USD	125,941,313.00	0.07
1,200,000.00	US TREASURY N/B 2% 21-15/11/2041	USD	126,780,799.00	0.07
900,000.00	US TREASURY N/B 3.125% 18-15/05/2048	USD	106,097,016.00	0.06
2,900,000.00	US TREASURY N/B 3.125% 18-15/11/2028	USD	436,145,236.00	0.25
1,900,000.00	US TREASURY N/B 3.125% 22-31/08/2027	USD	290,014,990.00	0.17
1,600,000.00	US TREASURY N/B 3.25% 22-15/05/2042	USD	204,766,932.00	0.12
3,000,000.00	US TREASURY N/B 3.25% 22-30/06/2027	USD	460,437,995.00	0.27
2,100,000.00	US TREASURY N/B 3.25% 22-30/06/2029	USD	314,961,314.00	0.18
850,000.00	US TREASURY N/B 3.375% 14-15/05/2044	USD	108,393,297.00	0.06
500,000.00	US TREASURY N/B 3.375% 18-15/11/2048	USD	61,458,604.00	0.04
1,100,000.00	US TREASURY N/B 3.375% 23-15/05/2033	USD	158,933,397.00	0.09
500,000.00	US TREASURY N/B 3.5% 09-15/02/2039	USD	68,943,507.00	0.04
1,850,000.00	US TREASURY N/B 3.5% 23-15/02/2033	USD	270,582,217.00	0.16
2,000,000.00	US TREASURY N/B 3.5% 23-30/04/2028	USD	306,406,403.00	0.18
1,250,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 13-15/08/2043	USD	166,599,050.00	0.10
1,500,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-15/02/2053	USD	191,840,049.00	0.11
1,400,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-15/05/2026	USD	218,214,989.00	0.13
800,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-15/05/2053	USD	102,368,127.00	0.06
700,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 23-31/03/2030	USD	106,039,590.00	0.06
1,500,000.00	US TREASURY N/B 3.75% 13-15/11/2043	USD	203,216,392.00	0.12
2,000,000.00	US TREASURY N/B 3.75% 23-30/06/2030	USD	304,116,582.00	0.18
1,000,000.00	US TREASURY N/B 3.75% 23-31/05/2030	USD	152,137,342.00	0.09
2,500,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 22-30/11/2027	USD	388,479,923.00	0.23
1,950,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 22-30/11/2029	USD	299,617,208.00	0.17
2,600,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 23-15/02/2043	USD	360,937,912.00	0.21
800,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 23-15/05/2043	USD	110,778,074.00	0.06
1,620,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 23-15/08/2033	USD	242,409,020.00	0.14
2,000,000.00	US TREASURY N/B 3.875% 23-31/12/2029	USD	307,116,452.00	0.18
300,000.00	US TREASURY N/B 3% 14-15/11/2044	USD	35,825,412.00	0.01
650,000.00	US TREASURY N/B 3% 15-15/05/2045	USD	77,278,387.00	0.04
600,000.00	US TREASURY N/B 3% 17-15/02/2047	USD	69,964,812.00	0.04
850,000.00	US TREASURY N/B 3% 17-15/05/2047	USD	98,849,776.00	0.06
1,000,000.00	US TREASURY N/B 3% 18-15/02/2048	USD	115,443,307.00	0.07
850,000.00	US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	USD	97,702,274.00	0.06
600,000.00	US TREASURY N/B 3% 19-15/02/2049	USD	68,703,508.00	0.04
1,600,000.00	US TREASURY N/B 3% 22-15/08/2052	USD	180,704,602.00	0.10
3,000,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 22-15/11/2032	USD	460,005,648.00	0.27
1,000,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 22-31/10/2027	USD	156,545,524.00	0.09
2,100,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 23-15/06/2026	USD	329,477,290.00	0.19
1,500,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 23-15/08/2053	USD	210,290,478.00	0.12
2,500,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 24-15/02/2027	USD	391,840,790.00	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
2,200,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 24-15/11/2027	USD	344,238,686.00	0.20
400,000.00	US TREASURY N/B 4.125% 24-31/10/2026	USD	62,722,689.00	0.04
800,000.00	US TREASURY N/B 4.25% 24-15/02/2054	USD	114,878,819.00	0.07
3,000,000.00	US TREASURY N/B 4.25% 24-15/03/2027	USD	471,371,618.00	0.27
300,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 08-15/02/2038	USD	45,893,020.00	0.02
400,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 11-15/05/2041	USD	59,928,887.00	0.03
1,800,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 23-15/08/2026	USD	283,418,450.00	0.16
500,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 23-15/08/2043	USD	74,018,990.00	0.04
3,800,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 23-15/12/2026	USD	598,578,069.00	0.35
3,000,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 23-30/11/2028	USD	471,704,482.00	0.27
2,350,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 24-15/05/2034	USD	363,824,934.00	0.21
1,750,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 24-31/07/2026	USD	275,490,984.00	0.16
500,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	USD	78,518,089.00	0.05
300,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 08-15/05/2038	USD	46,435,977.00	0.02
600,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 09-15/08/2039	USD	91,873,736.00	0.05
1,000,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 23-15/07/2026	USD	157,729,882.00	0.09
3,200,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 23-15/11/2033	USD	500,853,843.00	0.29
1,000,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 24-15/11/2054	USD	150,087,976.00	0.09
1,600,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 24-31/05/2029	USD	252,681,628.00	0.15
1,550,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 10-10/02/2040	USD	240,049,537.00	0.14
2,400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/03/2026	USD	378,822,911.00	0.22
1,550,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/09/2026	USD	245,065,477.00	0.14
2,400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/10/2026	USD	379,502,597.00	0.22
5,000,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 23-15/11/2026	USD	790,943,158.00	0.46
850,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 24-15/05/2054	USD	129,998,698.00	0.08
1,400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 24-30/04/2029	USD	222,152,980.00	0.13
1,400,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 24-30/04/2031	USD	221,932,735.00	0.13
2,600,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 24-31/05/2031	USD	412,065,996.00	0.24
800,000.00	US TREASURY N/B 4.75% 11-15/02/2041	USD	125,265,211.00	0.07
1,150,000.00	US TREASURY N/B 4.75% 23-15/11/2053	USD	179,074,884.00	0.10
2,000,000.00	US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2028	USD	319,994,458.00	0.19
2,000,000.00	US TREASURY N/B 4.875% 23-31/10/2030	USD	321,314,602.00	0.19
700,000.00	US TREASURY N/B 4% 22-15/11/2052	USD	95,979,871.00	0.06
1,200,000.00	US TREASURY N/B 4% 22-31/10/2029	USD	185,440,085.00	0.11
1,800,000.00	US TREASURY N/B 4% 23-28/02/2030	USD	277,689,401.00	0.16
3,100,000.00	US TREASURY N/B 4% 24-15/02/2034	USD	466,638,822.00	0.27
550,000.00	US TREASURY N/B 5.25% 98-15/11/2028	USD	89,167,031.00	0.05
2,000,000.00	US TREASURY N/B 5.25% 99-15/02/2029	USD	325,831,696.00	0.19
1,850,000.00	US TREASURY N/B 5.375% 01-15/02/2031	USD	304,955,667.00	0.18
2,900,000.00	US TREASURY N/B 5.5% 98-15/08/2028	USD	474,866,951.00	0.28
550,000.00	US TREASURY N/B 6.25% 00-15/05/2030	USD	93,955,006.00	0.05
1,000,000.00	US TREASURY N/B 6.375% 97-15/08/2027	USD	165,483,214.00	0.10
			34,791,958,592.00	20.20
			169,895,995,580.00	98.60
			169,895,995,580.00	98.60

Total securities portfolio

* Please see Note 16.

Summary of net assets

		% NAV
Total securities portfolio	169,895,995,580.00	98.60
Cash at bank	1,622,931,167.00	0.94
Other assets and liabilities	791,740,832.68	0.46
Total net assets	172,310,667,579.68	100.00

日本株好配当マザーファンド

運用報告書

第19期（決算日 2026年1月20日）
（2025年7月23日～2026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。



ちばき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	騰落率		株組入比率	株先物比率	投資信託組入比率	純資産額
		期騰	中率				
	円		%	%	%	%	百万円
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
18期(2025年7月22日)	31,439		6.7	97.6	—	—	27,779
19期(2026年1月20日)	42,805		36.2	97.6	—	—	37,686

(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	騰落率		株組入比率	株先物比率	投資信託組入比率
		騰	落率			
(期首)	円		%	%	%	%
2025年7月22日	31,439		—	97.6	—	—
7月末	32,606		3.7	99.4	—	—
8月末	34,549		9.9	99.4	—	—
9月末	35,331		12.4	98.3	—	—
10月末	36,623		16.5	98.0	—	—
11月末	38,354		22.0	98.6	—	—
12月末	39,754		26.4	99.1	—	—
(期末)						
2026年1月20日	42,805		36.2	97.6	—	—

(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

(2025年7月23日～2026年1月20日)

期中の基準価額等の推移

○基準価額の変動要因

当ファンドの基準価額は、当期末において42,805円となり、期首比36.2%の上昇となりました。

(プラス要因)

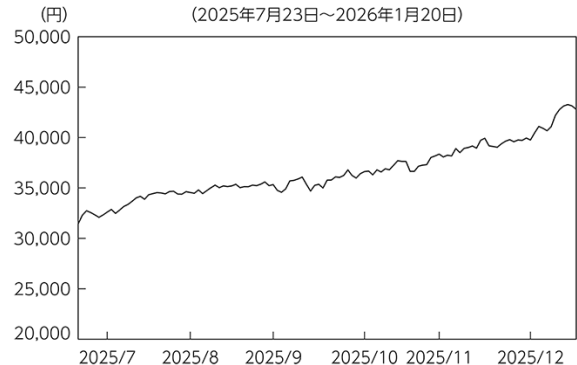
- ・ 高市新政権の政策に対する期待
- ・ 日米間の関税交渉合意
- ・ 高市首相による衆議院解散観測の強まり
- ・ 米国の利下げ観測の強まり
- ・ AI関連需要拡大への期待

(マイナス要因)

- ・ 台湾問題を巡る日中関係悪化への懸念
- ・ AI関連の巨額投資の妥当性に対する懸念
- ・ グリーンランドを巡る欧米間の緊張の高まり

【基準価額の推移】

(2025年7月23日～2026年1月20日)



投資環境

国内株式市場は前期末比で大幅に上昇しました。

期初から2025年9月下旬にかけては、日米間の関税交渉が合意に至ったことで米国の関税政策に対する懸念が後退したことに加え、米国の利下げ観測の強まりやAI関連需要拡大に対する期待の高まり、石破前首相の辞意表明による次期政権への期待などを背景に、日経平均株価は上昇基調となりました。10月末にかけては、自民党総裁選で高市氏が新総裁に選出され、高市新政権の政策に対する期待が高まるなかで一段高となり、日経平均株価は52,400円台まで上昇しました。その後、12月中旬にかけては、それまでの急ピッチな上昇に対する警戒感や台湾問題を巡る日中関係悪化への懸念、生成AI関連の巨額投資の妥当性に対する懸念などから軟調な推移となりましたが、2026年1月中旬にかけては米国株高や高市首相が衆議院を解散する検討に入ったとの報道などを受けて再び上昇し、日経平均株価は一時54,400円台まで上昇しました。期末にかけてはグリーンランドを巡る欧米間の緊張の高まりなどを背景に利益確定売りが優勢となり、52,900円台で期を終えました。

当ファンドのポートフォリオ

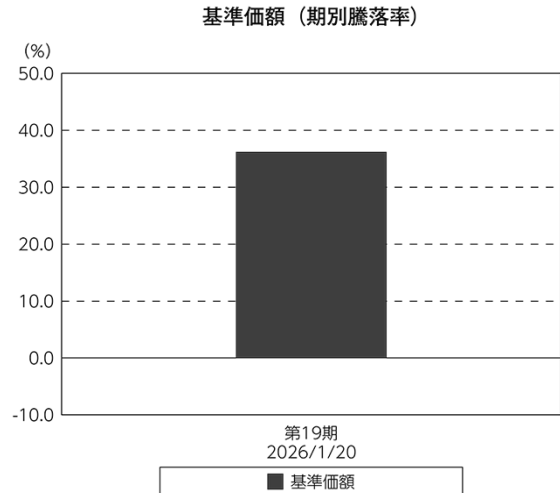
当ファンドは、平均配当利回りが市場平均を上回るようにポートフォリオを構築しています。銘柄選定は、マクロ動向を勘案しながら定量評価と定性評価の両面から行っています。

業種配分については、業績動向や株価バリュエーション、配当利回りの水準、株主還元姿勢などを評価するなかで建設業や銀行業などのウエイトを高位とした一方、小売業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

トランプ米政権の関税政策に対する不透明感の後退や高市政権の政策に対する期待などが、これまでの日本株高の原動力となってきましたが、2026年に入り高市首相は自身の進退をかけた衆議院の解散・総選挙の実施を表明しました。2月に投開票予定の衆議院選挙の結果は日本の成長戦略や財政政策、外交など多方面に影響をおよぼすと思われ、国内株式市場の今後にとっても大きなポイントとなるでしょう。また、トランプ米政権の動向についてもグリーンランドの領有などを巡って懸念が高まりつつあり、イランや南米、ウクライナの情勢とともに注意を要します。一方、1月下旬から本格化する2025年10-12月期決算発表において堅調な企業業績が期待されるほか、日米間の合意に基づく対米投資の拡大が日本企業のビジネスチャンス拡大につながっていく可能性、企業の株主還元強化に向けた動きなども引き続き期待されます。

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る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

(2025年7月23日～2026年1月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 35 (35)	% 0.096 (0.096)	(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
合 計	35	0.096	
期中の平均基準価額は、36,202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

(2025年7月23日～2026年1月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 8,014 (453)	千円 18,865,978 (-)	千株 7,291	千円 18,584,604

(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

(2025年7月23日～2026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	37,450,583千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,972,813千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.20

(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

(2025年7月23日～2026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

(2026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 (0.6%)			
INPEX	—	64.8	205,545
建設業 (5.9%)			
ミライト・ワン	57.1	33.1	123,165
コムシスホールディングス	—	42	206,640
大林組	76.2	95.2	344,528
清水建設	106.5	—	—
長谷工コーポレーション	66.3	50.6	163,994
西松建設	27.2	34.7	205,771
奥村組	—	26.6	173,964
東鉄工業	21.5	—	—
熊谷組	20	70.3	121,900
矢作建設工業	80	75.6	183,934
五洋建設	150.5	—	—
ライト工業	46.3	56.8	205,616
積水ハウス	—	62.8	225,640
東京エネシス	18.2	—	—
エクシオグループ	95.6	74.8	201,473
クラブティア	16.9	—	—
三機工業	23.1	—	—
食料品 (2.4%)			
アサヒグループホールディングス	87.8	—	—
キリンホールディングス	63.3	105.6	264,316
日清オイリオグループ	23.9	—	—
日本たばこ産業	95.6	104.7	609,458
繊維製品 (0.3%)			
ワールド	54.1	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
オンワードホールディングス	243.4	170.2	129,522
パルプ・紙 (1.1%)			
王子ホールディングス	221.8	186.6	172,772
レンゴー	162.8	181.3	230,251
化学 (5.5%)			
旭化成	—	198.4	296,211
東ソー	—	52.9	134,022
デンカ	—	90.2	276,012
信越化学工業	89.1	49	271,705
エア・ウォーター	73.3	—	—
カネカ	28.7	—	—
三井化学	37.7	131.5	284,303
積水化学工業	69.3	54.4	152,564
アイカ工業	38.9	—	—
UBE	—	61.4	164,459
大倉工業	19.4	—	—
ADEKA	—	6.8	29,838
花王	37	—	—
関西ペイント	—	55	139,425
デクセリアルズ	—	58.7	164,301
バルカー	—	26.4	115,896
医薬品 (3.1%)			
武田薬品工業	59.8	105.4	533,534
アステラス製薬	59.3	141.1	315,711
中外製薬	20.3	20	164,860
ツムラ	—	29.1	120,153

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
石油・石炭製品 (0.6%)			
ENEOSホールディングス	—	190.8	230,772
ゴム製品 (2.2%)			
TOYO TIRE	61.1	49.9	218,312
ブリヂストン	19.2	88.6	309,125
住友ゴム工業	—	78.3	200,565
西川ゴム工業	—	23.9	90,342
ガラス・土石製品 (1.5%)			
ノリタケ	26	25.7	160,111
日本碍子	—	68.8	253,528
フジミインコーポレーテッド	—	52.9	140,343
鉄鋼 (—%)			
大和工業	12.5	—	—
非鉄金属 (1.8%)			
三井金属	23.8	—	—
住友金属鉱山	—	16.8	135,777
古河電気工業	30.5	—	—
住友電気工業	91.1	57.6	379,987
SWCC	16.1	14.3	159,445
金属製品 (0.9%)			
トーカロ	58.5	57.1	137,611
東洋製織グループホールディングス	34.4	—	—
L I X I L	56.7	95.1	182,687
機械 (5.5%)			
タクマ	64.8	—	—
オークマ	39.7	—	—
アマダ	81.9	90.4	179,805
F U J I	—	42.8	168,289
DMG森精機	47.4	—	—
平田機工	—	32	83,840
マルマエ	—	34.3	83,314
ナブテスコ	—	37.6	156,566
SMC	—	4.4	285,120
ユニオンツール	20.8	—	—
小松製作所	78.6	86.2	483,668
ダイフク	46.3	28.5	159,514
竹内製作所	—	15.9	103,350
THK	41.7	44.4	189,277

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
イーグル工業	—	45.5	140,140
電気機器 (11.8%)			
ブラザー工業	—	67.5	217,620
三菱電機	122	—	—
富士電機	—	15.6	180,492
安川電機	—	41.7	217,590
シンフォニアテクノロジー	12.5	—	—
山洋電気	—	26	109,720
ニデック	84.5	—	—
東光高岳	—	28.6	128,414
ダイヘン	20.5	22.4	260,736
大崎電気工業	84.4	—	—
アルパック	—	16.6	134,426
パナソニック ホールディングス	—	186.3	426,533
アンリツ	102.9	—	—
TDK	152.6	—	—
ヒロセ電機	10.2	10	174,750
古野電気	43.3	—	—
アズビル	114.4	—	—
堀場製作所	—	11	194,040
フェローテック	—	15.8	93,062
山一電機	40.2	26.9	165,973
ファンック	—	72.4	473,640
浜松ホトニクス	106.5	—	—
京セラ	87.8	81.7	187,542
村田製作所	71.2	118.8	392,752
S C R E E Nホールディングス	13	9.8	175,665
キヤノン	73.5	52.5	245,490
東京エレクトロン	19.1	13.3	546,364
輸送用機器 (8.0%)			
トヨタ紡織	—	58.6	154,704
デンソー	51.7	—	—
いすゞ自動車	60	133.5	347,767
トヨタ自動車	308.8	419.2	1,484,387
マツダ	—	80.6	100,266
本田技研工業	140.5	242.9	393,983
スズキ	—	66.3	152,490
豊田合成	57.8	46	194,580

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本精機	—	47.7	120,204
精密機器 (1.4%)			
東京精密	14.1	11.1	137,917
ニコン	—	64.4	119,912
シチズン時計	148.6	201.2	275,442
その他製品 (—%)			
ビジョン	60.2	—	—
タカラスタンダード	49.3	—	—
オカムラ	42.3	—	—
電気・ガス業 (1.1%)			
中部電力	112.3	—	—
東北電力	—	131.8	156,578
電源開発	—	71.2	239,872
大阪瓦斯	35.1	—	—
陸運業 (1.6%)			
鴻池運輸	36.4	—	—
山九	12.5	—	—
セイノーホールディングス	69.5	94.7	228,889
九州旅客鉄道	—	40.6	165,729
S Gホールディングス	—	134.3	206,419
海運業 (0.5%)			
日本郵船	18.1	—	—
川崎汽船	—	77.7	173,154
空運業 (—%)			
日本航空	71.7	—	—
倉庫・運輸関連業 (0.4%)			
上組	22.7	29.8	160,979
情報・通信業 (4.6%)			
システナ	334.7	306.1	158,865
クレスコ	49.1	—	—
トレンドマイクロ	12.5	—	—
スカパー J S A Tホールディングス	92.3	—	—
NTT	3,719.9	3,679.6	589,471
KDDI	159.5	149.6	403,920
ソフトバンク	2,286.9	2,499.7	542,934
D T S	35	—	—
S C S K	48.3	—	—
N S D	35.7	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
卸売業 (9.5%)			
双日	25.1	51.1	302,001
伊藤忠商事	57.3	234.9	488,239
丸紅	120.6	79.6	407,472
豊田通商	80.4	28.9	167,504
三井物産	128.3	166.7	852,670
住友商事	75.7	104.9	656,254
三菱商事	148.7	151.3	618,817
小売業 (1.2%)			
日本瓦斯	52.3	58.4	174,703
青山商事	38.6	—	—
丸井グループ	83.1	84.4	266,704
ヤマダホールディングス	311	—	—
サンドラッグ	30.5	—	—
銀行業 (13.9%)			
しずおかフィナンシャルグループ	131.5	142.5	367,507
ゆうちょ銀行	—	168.3	426,808
三菱UFJフィナンシャル・グループ	512.9	533.8	1,566,169
三井住友トラストグループ	84.3	98.4	502,725
三井住友フィナンシャルグループ	191.5	222.8	1,246,343
ふくおかフィナンシャルグループ	—	52.8	293,779
みずほフィナンシャルグループ	135.7	105.8	722,190
証券・商品先物取引業 (2.0%)			
S B Iホールディングス	27.4	—	—
大和証券グループ本社	128.1	178.2	271,131
野村ホールディングス	263.8	310.1	447,319
保険業 (5.6%)			
S O M P Oホールディングス	—	34.4	194,876
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	106.9	140.2	568,651
第一生命ホールディングス	272.3	335.8	470,455
東京海上ホールディングス	86.8	105.7	632,508
T & Dホールディングス	64.9	44.9	178,342
その他金融業 (1.9%)			
クレディセゾン	46.6	—	—
オリックス	94	97.7	472,868
三菱HCキャピタル	159.4	164.2	223,065
不動産業 (1.8%)			
ヒューリック	106.8	117.1	213,473

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
野村不動産ホールディングス	169.9	—	—
東急不動産ホールディングス	160	84.1	124,299
東京建物	—	25.8	95,485
カチタス	59.8	64.7	211,245
サービス業 (3.3%)			
日本M&Aセンターホールディングス	199.1	259.3	190,378
オープンアップグループ	69.7	95.9	183,840
パーソルホールディングス	551.2	773.4	217,712

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ユー・エス・エス	83.1	—	—
日本郵政	—	103.7	194,022
丹青社	119.8	112	181,440
メイテックグループホールディングス	59	65.9	240,469
合 計	株 数 ・ 金 額	17,422	18,599
	銘柄数<比率>	134	131
			<97.6%>

(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

(2026年1月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	36,767,751	96.6
コール・ローン等、その他	1,302,398	3.4
投資信託財産総額	38,070,149	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 (2026年1月20日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	38,070,149,890	
コール・ローン等	922,200,569	
株式(評価額)	36,767,751,460	
未収入金	320,647,002	
未収配当金	59,535,700	
未収利息	15,159	
(B) 負債	383,805,711	
未払金	319,224,260	
未払解約金	64,581,451	
(C) 純資産総額(A-B)	37,686,344,179	
元本	8,804,118,516	
次期繰越損益金	28,882,225,663	
(D) 受益権総口数	8,804,118,516口	
1万口当たり基準価額(C/D)	42,805円	

(注1) 当ファンドの期首元本額は8,835,963,079円、期中追加設定元本額は1,006,976,328円、期中一部解約元本額は1,038,820,891円です。

(注2) 2026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) 3,663,531,479円
- ・日本株好配当ファンド(年1回決算型) 2,252,228,509円
- ・日本株好配当ファンド(適格機関投資家限定) 1,611,234,354円
- ・分散名人 706,047,337円
- ・分散名人(国内重視型) 321,157,815円
- ・日本株好配当ファンド(奇数月決算型) 136,081,574円
- ・分散名人(国内重視型)(適格機関投資家専用) 69,635,670円
- ・グローバル厳選バランスファンド 44,201,778円

(注3) 1口当たり純資産額は4,2805円です。

○損益の状況 (2025年7月23日～2026年1月20日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	489,870,829	
受取配当金	489,283,239	
受取利息	571,704	
その他収益金	15,886	
(B) 有価証券売買損益	9,377,916,393	
売買益	9,802,209,805	
売買損	△ 424,293,412	
(C) 当期損益金(A+B)	9,867,787,222	
(D) 前期繰越損益金	18,943,641,842	
(E) 追加信託差損益金	2,680,935,316	
(F) 解約差損益金	△ 2,610,138,717	
(G) 計(C+D+E+F)	28,882,225,663	
次期繰越損益金(G)	28,882,225,663	

(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

2025年7月23日から2026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	アモーヴァ・アセットマネジメント・UK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（預託証券を含みます。）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, 2024」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(2024年1月1日～2024年12月31日)

	2024
	JPY
Investment income	
Dividend income (net of withholding taxes JPY489,856,463)	1,598,722,962
Interest income	<u>1,561,154</u>
Total investment income	<u>1,600,284,116</u>
Expenses	
Interest expense	1,202,127
Administration fees	25,650,127
Management fees	330,601,647
Professional fees	10,738,755
Trustee fees	5,010,767
Custody fees	20,736,178
Other fees and expenses	<u>1,155,016</u>
Total fund expenses	<u>395,094,617</u>
Net investment income	<u>1,205,189,499</u>
Net realized gain/(loss) and change in net unrealized appreciation/(depreciation)	
Net realized gain/(loss)	
Investments in securities	11,332,412,521
Foreign currency transactions and forward currency contracts	<u>(23,794,229)</u>
Net realized gain	11,308,618,292
Net change in unrealized appreciation/(depreciation)	
Investments in securities	(1,071,998,681)
Foreign currency transactions and forward currency contracts	<u>3,803,661</u>
Net change in unrealized depreciation	(1,068,195,020)
Net realized gain/(loss) and change in net unrealized appreciation/(depreciation)	<u>10,240,423,272</u>
Net increase in Net Assets resulting from operations	<u>11,445,612,771</u>

●投資明細表(2024年12月31日現在)

	普通株式	元本	公正価値	純資産比率
		Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
	Common Stocks (99.42%)			
	Australia (2.86%)			
	Commercial Services & Supplies (1.09%)			
AUD	Brambles Ltd	335,376	627,964,264	1.09
	Consumer Staples Distribution & Retail (0.58%)			
AUD	Coles Group Ltd	182,456	335,419,254	0.58
	Metals & Mining (0.74%)			
AUD	Fortescue Ltd	239,203	424,841,929	0.74
	Oil Gas & Consumable Fuels (0.19%)			
AUD	Santos limited	169,206	109,999,346	0.19
	Professional Services (0.26%)			
AUD	Computershare Ltd	44,376	146,617,501	0.26
	Total Australia (Cost: JPY1,607,064,989)		1,644,842,294	2.86
	Austria (1.01%)			
	Oil, Gas & Consumable Fuels (1.01%)			
EUR	OMV AG	95,465	580,688,862	1.01
	Total Austria (Cost: JPY655,697,147)		580,688,862	1.01
	Belgium (1.00%)			
	Insurance (1.00%)			
EUR	Ageas	75,240	574,839,542	1.00
	Total Belgium (Cost: JPY459,266,665)		574,839,542	1.00
	Canada (3.06%)			
	Electric Utilities (0.41%)			
CAD	Fortis Inc.	18,504	120,760,010	0.21
CAD	Hydro One Limited	23,618	114,239,856	0.20
	Total Electric Utilities		234,999,866	0.41

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV	
Common Stocks (99.42%) (continued)				
Canada (3.06%) (continued)				
Insurance (1.27%)				
CAD	Great-West Lifeco Inc.	118,516	617,287,020	1.07
CAD	Power Corporation of Canada	22,964	112,506,639	0.20
Total Insurance			729,793,659	1.27
Oil, Gas & Consumable Fuels (1.19%)				
CAD	Imperial Oil Limited	55,602	538,195,575	0.94
CAD	Suncor Energy Inc.	25,509	143,008,040	0.25
Total Oil, Gas & Consumable Fuels			681,203,615	1.19
Software (0.19%)				
CAD	Open Text Corp	24,279	107,913,741	0.19
Total Canada (Cost: JPY1,617,884,878)			1,753,910,881	3.06
Finland (0.17%)				
Diversified Telecommunication (0.17%)				
EUR	Elisa Corp.	14,432	98,271,549	0.17
Total Finland (Cost: JPY94,919,853)			98,271,549	0.17
France (3.76%)				
Building Products (0.37%)				
EUR	Compagnie De Saint Gobain	15,251	212,913,965	0.37
Construction & Engineering (0.72%)				
EUR	Bouygues SA	25,073	116,569,592	0.20
EUR	Vinci SA	18,369	298,455,704	0.52
Total Construction & Engineering			415,025,296	0.72

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV	
Common Stocks (99.42%) (continued)				
France (3.76%) (continued)				
Hotels, Restaurants & Leisure (0.25%)				
EUR	La Francaise des Jeux	23,223	140,805,525	0.25
Insurance (0.62%)				
EUR	AXA SA	64,026	357,955,182	0.62
Oil, Gas & Consumable Fuels (1.80%)				
EUR	Total Energies SE	118,812	<u>1,032,957,645</u>	<u>1.80</u>
Total France (Cost: JPY2,242,601,926)			<u>2,159,657,613</u>	<u>3.76</u>
Germany (2.69%)				
Air Freight & Logistics (0.34%)				
EUR	Deutsche Post AG	35,371	195,792,349	0.34
Automobiles (0.32%)				
EUR	BMW AG	14,281	183,738,748	0.32
Household Products (1.54%)				
EUR	Henkel AG & Co KGAA	22,844	276,866,297	0.48
EUR	Henkel AG & Co KGAA PRF	44,043	<u>607,694,503</u>	<u>1.06</u>
Total Household Products			<u>884,560,800</u>	<u>1.54</u>
Industrial Conglomerates (0.49%)				
EUR	Siemens AG	9,090	<u>279,214,816</u>	<u>0.49</u>
Total Germany (Cost: JPY1,463,282,060)			<u>1,543,306,713</u>	<u>2.69</u>

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV	
Common Stocks (99.42%) (continued)				
Hong Kong (1.71%)				
Diversified Telecommunication (1.02%)				
HKD	HKT Trust and HKT Ltd.	2,999,649	583,439,492	1.02
Electric Utilities (0.69%)				
HKD	CLP Holdings Limited	198,500	262,620,027	0.46
HKD	Power Assets Holdings Ltd.	121,500	133,422,697	0.23
Total Electric Utilities		396,042,724	0.69	
Total Hong Kong (Cost: JPY860,755,654)		979,482,216	1.71	
Japan (8.56%)				
Automobiles (0.20%)				
JPY	Honda Motor Co Ltd.	83,200	116,854,400	0.20
Chemicals (0.89%)				
JPY	Nitto Denko Corp	191,800	514,024,000	0.89
Electrical Equipment (0.92%)				
JPY	Kyocera Corp	336,300	529,840,650	0.92
Household Durables (1.86%)				
JPY	Panasonic Holdings Corp	252,600	415,021,800	0.72
JPY	Sekisui House Ltd.	173,400	655,798,800	1.14
Total Household Durables		1,070,820,600	1.86	
Insurance (1.17%)				
JPY	MS & AD Insurance Group	194,600	671,175,400	1.17
IT Services (0.26%)				
JPY	Otsuka Corp	41,000	147,969,000	0.26

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV	
Common Stocks (99.42%) (continued)				
Japan (8.56%) (continued)				
Machinery (1.17%)				
JPY	Fanuc Corporation	160,400	669,670,000	1.17
Pharmaceuticals (1.05%)				
JPY	Shionogi & Co Ltd	272,900	605,565,100	1.05
Trading Companies & Distributor (0.21%)				
JPY	Mitsui & Co.	35,600	117,871,600	0.21
Wireless Telecommunication Services (0.83%)				
JPY	KDDI Corporation	94,800	<u>477,981,600</u>	<u>0.83</u>
Total Japan (Cost: JPY4,588,473,228)			<u>4,921,772,350</u>	<u>8.56</u>
Netherlands (1.13%)				
Chemicals (1.13%)				
USD	LyondellBasell Industries N.V.	55,570	<u>649,556,395</u>	<u>1.13</u>
Total Netherlands (Cost: JPY789,511,037)			<u>649,556,395</u>	<u>1.13</u>
Norway (1.13%)				
Food Products (0.72%)				
NOK	Orkla ASA	302,349	411,523,026	0.72
Insurance (0.41%)				
NOK	Gjensidige Forsikring ASA	84,516	<u>235,096,537</u>	<u>0.41</u>
Total Norway (Cost: JPY507,668,079)			<u>646,619,563</u>	<u>1.13</u>

普通株式	元本	公正価値	純資産比率
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV
Common Stocks (99.42%) (continued)			
Singapore (1.17%)			
Banks (0.55%)			
SGD Overseas-Chinese Banking Corp Ltd	165,700	318,482,107	0.55
Machinery (0.62%)			
SGD Yangzijiang Shipbuilding (Holdings) Ltd.	1,032,300	<u>355,453,919</u>	<u>0.62</u>
Total Singapore (Cost: JPY567,806,865)		<u>673,936,026</u>	<u>1.17</u>
Spain (1.22%)			
Specialty Retail (1.22%)			
EUR Industria De Diseno Textil SA	86,939	<u>703,026,051</u>	<u>1.22</u>
Total Spain (Cost: JPY538,457,382)		<u>703,026,051</u>	<u>1.22</u>
Sweden (0.86%)			
Household Products (0.86%)			
SEK Essity Aktiebolag B	117,140	<u>492,505,949</u>	<u>0.86</u>
Total Sweden (Cost: JPY487,664,262)		<u>492,505,949</u>	<u>0.86</u>
Switzerland (5.70%)			
Capital Markets (1.15%)			
CHF Partners Group Holding AG	3,105	662,782,222	1.15
Construction Materials (0.67%)			
CHF Holcim Ltd	25,412	385,261,496	0.67
Diversified Telecommunication (0.27%)			
CHF Swisscom AG	1,759	154,003,696	0.27

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV	
Common Stocks (99.42%) (continued)				
Switzerland (5.70%) (continued)				
Food Products (0.73%)				
CHF	Nestle SA	32,261	419,225,601	0.73
Insurance (0.65%)				
CHF	Swiss Re AG	10,635	242,144,977	0.42
CHF	Zurich Insurance Group	1,438	134,459,226	0.23
Total Insurance		376,604,203	0.65	
Pharmaceuticals (2.23%)				
CHF	Novartis AG	54,019	831,523,055	1.45
CHF	Roche Holding AG - BR	2,846	133,649,341	0.23
CHF	Roche Holding AG - Genusschein	7,174	318,094,685	0.55
Total Pharmaceuticals		1,283,267,081	2.23	
Total Switzerland (Cost: JPY2,831,741,170)		3,281,144,299	5.70	
United Kingdom (5.95%)				
Broadline Retail (1.05%)				
GBP	Next Plc	32,325	604,975,901	1.05
Capital Markets (1.91%)				
GBP	3I Group Plc	103,722	728,410,091	1.27
GBP	Hargreaves Lansdown Plc	170,484	368,853,020	0.64
Total Capital Markets		1,097,263,111	1.91	
Multi-Utilities (1.30%)				
GBP	National Grid Plc	397,634	744,345,374	1.30
Personal Products (1.69%)				
GBP	Unilever Plc	108,640	973,593,328	1.69
Total United Kingdom (Cost: JPY2,620,549,744)		3,420,177,714	5.95	

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV	
Common Stocks (99.42%) (continued)				
United States (57.44%)				
Aerospace & Defence (1.51%)				
USD	Lockheed Martin Corp.	11,336	866,972,913	1.51
Banks (0.26%)				
USD	US Bancorp	20,065	151,043,691	0.26
Beverages (3.99%)				
USD	Coca-Cola Co.	204,492	2,003,772,819	3.49
USD	Keurig Dr Pepper Inc	35,854	181,249,239	0.31
USD	Molson Coors Beverage Co.	11,965	107,939,879	0.19
Total Beverages		2,292,961,937	3.99	
Biotechnology (3.85%)				
USD	Abbvie Inc.	37,934	1,060,911,384	1.85
USD	Amgen Inc.	28,023	1,149,525,834	2.00
Total Biotechnology		2,210,437,218	3.85	
Capital Markets (6.28%)				
USD	Bank of New York Mellon Corp.	64,571	780,784,868	1.36
USD	Blackrock, Inc.	5,149	830,723,324	1.44
USD	CME Group Inc.	23,886	873,021,205	1.52
USD	State Street Corp.	30,723	474,588,232	0.83
USD	T Rowe Price Group, Inc.	36,476	649,223,831	1.13
Total Capital Markets		3,608,341,460	6.28	
Chemicals (0.99%)				
USD	Eastman Chemical Company	39,728	570,986,246	0.99
Communications Equipment (0.67%)				
USD	Cisco Systems Inc.	41,169	383,579,216	0.67

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV	
Common Stocks (99.42%) (continued)				
United States (57.44%) (continued)				
Consumer Staples Distribution (2.58%)				
USD	Kroget Co	79,734	767,366,888	1.34
USD	Target Corp	33,600	714,849,737	1.24
	Total Consumer Staples Distribution		1,482,216,625	2.58
Diversified Telecommunication (2.36%)				
USD	Verizon Communications Inc.	215,734	1,357,791,364	2.36
Electric Utilities (1.26%)				
USD	Duke Energy Corp	42,632	722,895,832	1.26
Food Products (1.64%)				
USD	General Mills Inc.	72,254	725,172,546	1.26
USD	Mondelez International Inc	22,990	216,119,785	0.38
	Total Food Products		941,292,331	1.64
Gas Utilities (0.71%)				
USD	Atmos Energy Corp	18,528	406,115,121	0.71
Ground Transportation (1.49%)				
USD	Norfolk Southern Corp	2,754	101,727,897	0.18
USD	Union Pacific Corp	20,953	752,004,237	1.31
	Total Ground Transportation		853,732,134	1.49
Hotels, Restaurants & Leisure (0.23%)				
USD	Darden Restaurants Inc.	4,535	133,248,212	0.23
Household Products (1.85%)				
USD	Colgate-Palmolive Company	47,776	683,572,347	1.19
USD	Kimberly-Clark Corp	18,255	376,485,942	0.66
	Total Household Products		1,060,058,289	1.85

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV	
Common Stocks (99.42%) (continued)				
United States (57.44%) (continued)				
Industrial Conglomerates (1.49%)				
USD	3M Company	42,228	857,938,498	1.49
Machinery (2.35%)				
USD	Cummins Inc	13,072	717,187,091	1.25
USD	Snap-On Incorporated Company	11,845	632,866,780	1.10
	Total Machinery		1,350,053,871	2.35
Media (1.93%)				
USD	Comcast Corp	169,644	1,002,028,584	1.74
USD	Omnicom Group Inc	8,050	109,008,239	0.19
	Total Media		1,111,036,823	1.93
Multi-Utilities (0.93%)				
USD	CMS Energy Corp	11,242	117,925,242	0.20
USD	Sempra Corp	10,132	139,880,394	0.24
USD	WEC Energy Group Inc.	18,865	279,210,967	0.49
	Total Multi-Utilities		537,016,603	0.93
Oil, Gas & Consumable Fuels (4.28%)				
USD	Conocophillips	55,530	866,704,454	1.51
USD	Coterra Energy Inc	46,400	186,509,912	0.33
USD	Devon Energy Corp	121,760	627,211,029	1.09
USD	Oneok Inc	49,178	777,083,375	1.35
	Total Oil, Gas & Consumable Fuels		2,457,508,770	4.28
Pharmaceuticals (5.97%)				
USD	Johnson & Johnson	31,168	709,414,947	1.23
USD	Merck & Co Inc.	96,807	1,515,673,231	2.64
USD	Pfizer Inc.	288,433	1,204,329,263	2.10
	Total Pharmaceuticals		3,429,417,441	5.97

普通株式	元本	公正価値	純資産比率	
	Nominal Holding	Fair Value JPY	% of NAV	
Common Stocks (99.42%) (continued)				
United States (57.44%) (continued)				
Professional Services (1.34%)				
USD	Paychex Inc	34,793	767,829,657	1.34
Semiconductors & Semiconductor (1.60%)				
USD	Skyworks Solutions Inc	42,666	595,484,767	1.04
USD	Texas Instruments Inc	10,945	323,000,535	0.56
Total Semiconductors & Semiconductor		918,485,302	1.60	
Specialty Retail (3.77%)				
USD	Dicks Sporting Goods Inc.	18,386	662,189,419	1.15
USD	Home Depot Inc	24,582	1,504,938,293	2.62
Total Specialty Retail		2,167,127,712	3.77	
Tobacco (4.11%)				
USD	Altria Group Inc.	111,013	913,598,805	1.59
USD	Philip Morris International Inc.	76,532	1,449,613,415	2.52
Total Tobacco		2,363,212,220	4.11	
Total United States (Cost: JPY30,505,326,879)		33,001,299,486	57.44	
Total Common Stocks (Cost: JPY52,438,671,818)		57,125,037,503	99.42	
Forward Currency Contracts (Refer to Note 8)		34,240	0.00	
Total Net Financial Assets		57,125,071,743	99.42	
Other Net Assets		333,349,324	0.58	
Total Net Assets		57,458,421,067	100.00	

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86期（決算日 2025年7月15日）第88期（決算日 2025年9月16日）第90期（決算日 2025年11月17日）
 第87期（決算日 2025年8月15日）第89期（決算日 2025年10月15日）第91期（決算日 2025年12月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

「Jリート・アクティブ・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2025年12月15日に第91期の決算を行ないましたので、第86期から第91期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
 今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／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。	

アモーヴァ・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.amova-am.com

<644250>

2025年9月1日付で、日興アセットマネジメント株式会社から社名変更しました。

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 (分配落)	価額			投資信託 組入比率	純資産 総額
		税分	込配	み金 期騰落		
	円		円	中率 %	%	百万円
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
80期(2025年1月15日)	12,132		0	1.4	97.0	3,144
81期(2025年2月17日)	12,417		0	2.3	97.3	3,194
82期(2025年3月17日)	12,420		0	0.0	97.6	3,188
83期(2025年4月15日)	12,542		0	1.0	97.8	3,217
84期(2025年5月15日)	12,836		0	2.3	97.8	3,282
85期(2025年6月16日)	13,262		0	3.3	97.8	3,336
86期(2025年7月15日)	13,625		0	2.7	98.2	3,357
87期(2025年8月15日)	14,346		0	5.3	97.4	3,492
88期(2025年9月16日)	14,869		0	3.6	97.8	3,526
89期(2025年10月15日)	14,732		0	△0.9	97.2	3,518
90期(2025年11月17日)	15,397		0	4.5	97.9	3,694
91期(2025年12月15日)	15,098		0	△1.9	97.0	3,688

(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 組 入 比 率
			騰 落	率	
第86期	(期 首) 2025年 6月16日	円 13,262		% —	% 97.8
	6月末	13,296		0.3	97.7
	(期 末) 2025年 7月15日	13,625		2.7	98.2
第87期	(期 首) 2025年 7月15日	13,625		—	98.2
	7月末	14,099		3.5	97.6
	(期 末) 2025年 8月15日	14,346		5.3	97.4
第88期	(期 首) 2025年 8月15日	14,346		—	97.4
	8月末	14,623		1.9	97.2
	(期 末) 2025年 9月16日	14,869		3.6	97.8
第89期	(期 首) 2025年 9月16日	14,869		—	97.8
	9月末	14,706		△1.1	97.6
	(期 末) 2025年10月15日	14,732		△0.9	97.2
第90期	(期 首) 2025年10月15日	14,732		—	97.2
	10月末	15,034		2.0	97.5
	(期 末) 2025年11月17日	15,397		4.5	97.9
第91期	(期 首) 2025年11月17日	15,397		—	97.9
	11月末	15,395		△0.0	97.2
	(期 末) 2025年12月15日	15,098		△1.9	97.0

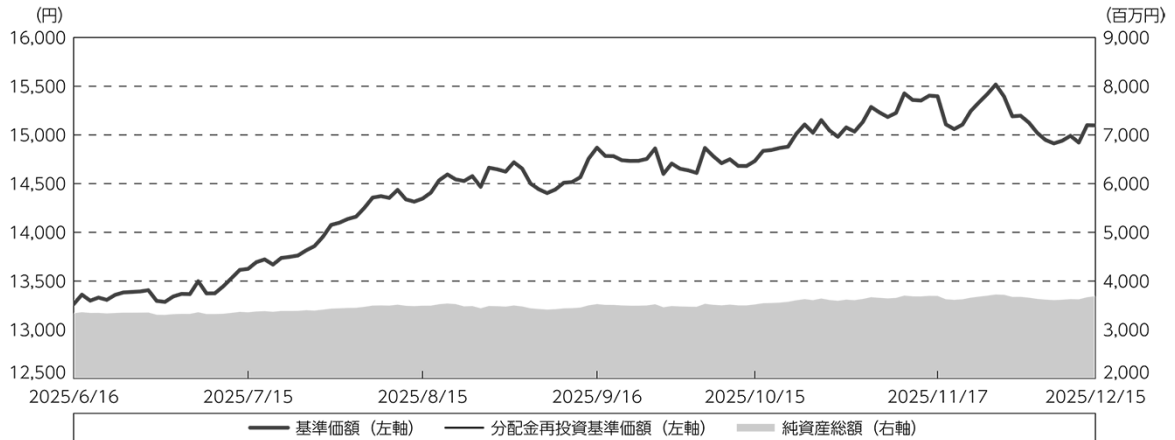
(注) 騰落率は期首比です。

(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

（2025年6月17日～2025年12月15日）

作成期間中の基準価額等の推移



第86期首：13,262円

第91期末：15,098円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：13.8%（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（2025年6月16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や国内株式市場が堅調に推移したこと。
- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）が景気や雇用の下振れリスクの増大を踏まえ利下げを進め米国の長期金利が低下したこと。

<値下がり要因>

- ・日銀による利上げ観測の高まりなどを背景に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上昇しました。

日銀による利上げ観測の高まりなどを背景に国内長期金利が上昇したことなどがＲＥＩＴ価格の重しとなったものの、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、ＦＲＢが景気や雇用の下振れリスクの増大を踏まえ利下げを進め米国の長期金利が低下したことなどがＲＥＩＴ価格の支援材料となり、東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）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、「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86期	第87期	第88期	第89期	第90期	第91期
	2025年6月17日～ 2025年7月15日	2025年7月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年9月16日	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月15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	6,466	6,491	6,900	6,916	7,429	7,467

（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）

今後も各国の金融政策や国内の金利上昇による実体経済への影響に注目しつつ、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上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2025年 6 月17日～2025年12月15日）

項 目	第86期～第91期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	40	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 ）	(36)	(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	13	0.091	(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 ）	(13)	(0.091)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.014	(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)	(0.012)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合 計	55	0.379	
作成期間の平均基準価額は、14,525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

(2025年6月17日～2025年12月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第86期～第91期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
Jリート・アクティブマザーファンド	千口 41,440	千円 103,382	千口 92,507	千円 214,584

○利害関係人との取引状況等

(2025年6月17日～2025年12月15日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年6月17日～2025年12月15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

(2025年6月17日～2025年12月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年12月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	第85期末	第91期末	
	口数	口数	評価額
Jリート・アクティブマザーファンド	千口 1,513,618	千口 1,462,551	千円 3,670,419

(注) 親投資信託の2025年12月15日現在の受益権総口数は、1,792,593千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年12月15日現在)

項 目	第91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	3,670,419	99.4
コール・ローン等、その他	20,425	0.6
投資信託財産総額	3,690,844	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86期末	第87期末	第88期末	第89期末	第90期末	第91期末
	2025年7月15日現在	2025年8月15日現在	2025年9月16日現在	2025年10月15日現在	2025年11月17日現在	2025年12月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,373,454,838	3,494,186,244	3,528,440,322	3,520,633,127	3,696,342,811	3,690,844,687
コール・ローン等	17,814,080	11,265,408	21,138,609	19,350,200	15,492,658	20,425,161
Jリート・アクティブマザーファンド(詳細額)	3,355,640,521	3,482,920,686	3,507,301,432	3,501,282,669	3,680,849,946	3,670,419,254
未収利息	237	150	281	258	207	272
(B) 負債	15,790,827	1,747,929	1,896,674	1,819,345	2,173,768	1,985,633
未払解約金	14,259,998	—	—	—	—	—
未払信託報酬	1,458,759	1,602,508	1,674,901	1,528,736	1,800,312	1,543,130
その他未払費用	72,070	145,421	221,773	290,609	373,456	442,503
(C) 純資産総額(A-B)	3,357,664,011	3,492,438,315	3,526,543,648	3,518,813,782	3,694,169,043	3,688,859,054
元本	2,464,330,175	2,434,466,079	2,371,756,141	2,388,630,504	2,399,342,006	2,443,288,845
次期繰越損益金	893,333,836	1,057,972,236	1,154,787,507	1,130,183,278	1,294,827,037	1,245,570,209
(D) 受益権総口数	2,464,330,175口	2,434,466,079口	2,371,756,141口	2,388,630,504口	2,399,342,006口	2,443,288,845口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,625円	14,346円	14,869円	14,732円	15,397円	15,098円

(注) 当ファンドの第86期首元本額は2,516,013,829円、第86～91期中追加設定元本額は81,211,639円、第86～91期中一部解約元本額は153,936,623円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第86期1.3625円、第87期1.4346円、第88期1.4869円、第89期1.4732円、第90期1.5397円、第91期1.5098円です。

○損益の状況

項 目	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期	第91期
	2025年6月17日～ 2025年7月15日	2025年7月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年9月16日	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	5,222	6,008	6,689	8,748	7,655	6,858
受取利息	5,222	6,008	6,689	8,748	7,655	6,858
(B) 有価証券売買損益	91,063,556	177,140,043	125,782,762	△ 30,917,817	161,255,042	△ 70,687,481
売買益	91,862,173	177,939,976	126,965,119	56,035	161,396,866	-
売買損	△ 798,617	△ 799,933	△ 1,182,357	△ 30,973,852	△ 141,824	△ 70,687,481
(C) 信託報酬等	△ 1,530,829	△ 1,681,683	△ 1,757,653	△ 1,604,263	△ 1,889,263	△ 1,619,370
(D) 当期損益金(A+B+C)	89,537,949	175,464,368	124,031,798	△ 32,513,332	159,373,434	△ 72,299,993
(E) 前期繰越損益金	312,555,073	397,220,214	557,408,987	680,271,827	646,847,526	806,220,960
(F) 追加信託差損益金	491,240,814	485,287,654	473,346,722	482,424,783	488,606,077	511,649,242
(配当等相当額)	(991,947,756)	(979,926,723)	(955,233,927)	(968,047,285)	(976,418,181)	(1,009,133,244)
(売買損益相当額)	(△500,706,942)	(△ 494,639,069)	(△ 481,887,205)	(△ 485,622,502)	(△ 487,812,104)	(△ 497,484,002)
(G) 計(D+E+F)	893,333,836	1,057,972,236	1,154,787,507	1,130,183,278	1,294,827,037	1,245,570,209
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	893,333,836	1,057,972,236	1,154,787,507	1,130,183,278	1,294,827,037	1,245,570,209
追加信託差損益金	491,240,814	485,287,654	473,346,722	482,424,783	488,606,077	511,649,242
(配当等相当額)	(991,947,756)	(979,926,723)	(955,233,961)	(968,047,846)	(976,481,439)	(1,009,200,482)
(売買損益相当額)	(△500,706,942)	(△ 494,639,069)	(△ 481,887,239)	(△ 485,623,063)	(△ 487,875,362)	(△ 497,551,240)
分配準備積立金	601,728,249	600,505,717	681,440,785	683,990,399	806,220,960	815,340,561
繰越損益金	△199,635,227	△ 27,821,135	-	△ 36,231,904	-	△ 81,419,594

(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（2025年6月17日～2025年12月15日）は以下の通りです。

項 目	2025年6月17日～ 2025年7月15日	2025年7月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年9月16日	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	18,655,785円	6,069,579円	19,660,779円	3,718,572円	14,563,084円	9,119,601円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	0円	0円	77,291,974円	0円	108,629,400円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	991,947,756円	979,926,723円	955,233,961円	968,047,846円	976,481,439円	1,009,200,482円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	583,072,464円	594,436,138円	584,488,032円	680,271,827円	683,028,476円	806,220,960円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,593,676,005円	1,580,432,440円	1,636,674,746円	1,652,038,245円	1,782,702,399円	1,824,541,043円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	6,466円	6,491円	6,900円	6,916円	7,429円	7,467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処理しています。

○分配金のお知らせ

	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期	第91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

2025年6月17日から2025年12月15日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、委託会社である当社がその社名を「日興アセットマネジメント株式会社」から「アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社」に変更したため、2025年9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。（第1条、第17条）

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

Jリート・アクティブマザーファンド

運用報告書

第12期（決算日 2025年6月16日）
（2024年6月18日～2025年6月16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。

【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 額
		騰 落 率	中 率		
8期(2021年6月15日)	円	21,801	32.0	98.1	百万円 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
12期(2025年6月16日)		21,968	8.5	98.2	4,115

(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	率	
(期 首) 2024年6月17日	円	20,254	% -	% 97.1
6月末		20,354	0.5	96.4
7月末		20,432	0.9	94.9
8月末		21,001	3.7	96.0
9月末		20,535	1.4	96.0
10月末		20,170	△0.4	95.0
11月末		20,071	△0.9	96.3
12月末		20,195	△0.3	95.7
2025年1月末		20,827	2.8	97.4
2月末		20,886	3.1	97.8
3月末		20,812	2.8	98.3
4月末		20,895	3.2	97.8
5月末		21,402	5.7	97.8
(期 末) 2025年6月16日		21,968	8.5	98.2

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年6月18日～2025年6月16日)

基準価額の推移

期間の初め20,254円の基準価額は、期間末に21,968円となり、騰落率は+8.5%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・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。

(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上昇しました。

日銀が利上げと長期国債買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を受けてREIT価格が下落する場面があったものの、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、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り、東証REIT指数（配当込み）は上昇しました。

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への投資を行いません。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いません。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2024/06/17	2025/06/13	2024/08/05	2025/06/16
20,254円	21,971円	19,182円	21,968円

○今後の運用方針

今後も各国の金融政策や国内の金利上昇による実体経済への影響に注目しつつ、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

(2024年 6 月18日～2025年 6 月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 28 (28)	% 0.134 (0.134)	(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
合 計	28	0.134	
期中の平均基準価額は、20,631円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2024年6月18日～2025年6月16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
S O S i L A物流リート投資法人 投資証券	—	—	561	61,902
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	—	—	207	125,380
産業ファンド投資法人 投資証券	—	—	1,593	190,018
アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	—	—	642	196,138
アクティブピア・プロパティーズ投資法人 投資証券	453 (1,280)	118,377 (—)	202	73,934
G L P投資法人 投資証券	2,414	301,659	1,791	227,091
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	—	—	299	86,709
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	2,121 (718)	228,504 (—)	1,806	447,520
星野リゾート・リート投資法人 投資証券	494	116,766	—	—
ヒューリックリート投資法人 投資証券	1,176	167,643	26	3,866
日本リート投資法人 投資証券	1,191 (840)	160,040 (—)	150	12,427
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	—	—	2,028	158,499
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	1,835	261,475	587	83,809
ラサールロジポート投資法人 投資証券	1,396	195,769	2,774	387,704
スターアジア不動産投資法人 投資証券	2,126	111,082	382	22,582
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	— (2,060)	— (80,920)	2,727	357,734
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	—	—	483	174,199
アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	— (△ 680)	— (△ 80,920)	604	73,299
日本ビルファンド投資法人 投資証券	— (1,808)	— (—)	704	217,802
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	— (1,576)	— (—)	1,349	276,436
日本都市ファンド投資法人 投資証券	1,593	147,633	1,529	139,837
オリックス不動産投資法人 投資証券	21	3,361	1,065	171,727
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	593	213,149	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	113	16,170	2,444	361,789
インヴェンシブル投資法人 投資証券	510	32,010	3,122	207,296
K D X不動産投資法人 投資証券	534	79,558	900	141,400
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	1,241	101,947	1,241	104,682
大和証券オフィス投資法人 投資証券	162	48,124	347	100,052
大和ハウスリート投資法人 投資証券	1,141	268,275	891	212,449
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	745	52,859	2,769	209,353

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	大和証券リビング投資法人 投資証券	1,804	162,961	532	54,712
合 計		21,663 (7,602)	2,787,373 (-)	33,755	4,880,361

(注) 金額は受け渡し代金。

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

○利害関係人との取引状況等

(2024年6月18日～2025年6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～2025年6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。

○組入資産の明細

(2025年6月16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	口 数	評 価 額	比 率
	口	口		千円	%
SOS i LA物流リート投資法人 投資証券	561	—	—	—	—
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	207	—	—	—	—
産業ファンド投資法人 投資証券	1,593	—	—	—	—
アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	642	—	—	—	—
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	555	2,086	251,363	6.1	
GLP投資法人 投資証券	1,911	2,534	327,646	8.0	
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	299	—	—	—	
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	1,742	2,775	221,445	5.4	
星野リゾート・リート投資法人 投資証券	—	494	119,745	2.9	
ヒューリックリート投資法人 投資証券	—	1,150	178,250	4.3	
日本リート投資法人 投資証券	—	1,881	167,785	4.1	
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	2,028	—	—	—	
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	—	1,248	181,584	4.4	
ラサールロジポート投資法人 投資証券	1,378	—	—	—	
スターアジア不動産投資法人 投資証券	1,445	3,189	183,048	4.4	
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	667	—	—	—	
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	483	—	—	—	
アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	1,284	—	—	—	
日本ビルファンド投資法人 投資証券	734	1,838	245,005	6.0	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	711	938	112,935	2.7	
日本都市ファンド投資法人 投資証券	3,578	3,642	367,477	8.9	
オリックス不動産投資法人 投資証券	1,374	330	62,700	1.5	
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	—	593	220,003	5.3	
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	2,331	—	—	—	
インヴィンシブル投資法人 投資証券	8,000	5,388	345,909	8.4	
KDX不動産投資法人 投資証券	2,216	1,850	289,340	7.0	
大和証券オフィス投資法人 投資証券	736	551	174,667	4.2	
大和ハウスリート投資法人 投資証券	—	250	60,200	1.5	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	5,864	3,840	294,528	7.2	
大和証券リビング投資法人 投資証券	1,185	2,457	237,346	5.8	
合 計	口 数	口 数	金 額		
	24	19	<98.2%>		

(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「SOS i LA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」、「アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券」、「コンフォリア・レジデンシャル投資法人 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」、「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

(2025年6月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	4,040,979	97.2
コール・ローン等、その他	116,905	2.8
投資信託財産総額	4,157,884	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6月16日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	4,157,884,098	
コール・ローン等	48,202,732	
投資証券(評価額)	4,040,979,800	
未収入金	39,316,347	
未収配当金	29,384,576	
未収利息	643	
(B) 負債	42,354,342	
未払金	40,494,282	
未払解約金	1,860,060	
(C) 純資産総額(A-B)	4,115,529,756	
元本	1,873,417,585	
次期繰越損益金	2,242,112,171	
(D) 受益権総口数	1,873,417,585口	
1万口当たり基準価額(C/D)	21,968円	

(注) 当ファンドの期首元本額は3,037,070,214円、期中追加設定元本額は139,050,730円、期中一部解約元本額は1,302,703,359円です。

(注) 2025年6月16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)	1,513,618,607円
・スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型)	125,670,718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)	123,508,024円
・スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型)	110,620,236円

(注) 1口当たり純資産額は2.1968円です。

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

○お知らせ

約款変更について

2024年6月18日から2025年6月16日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

その他の変更について

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

※本書が、受益者の皆さまのお手元に届く際には、社名変更が行われている場合がありますので、ご留意ください。

○損益の状況 (2024年6月18日～2025年6月16日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	187,105,374	
受取配当金	186,885,386	
受取利息	219,988	
(B) 有価証券売買損益	162,800,271	
売買益	278,507,894	
売買損	△ 115,707,623	
(C) 当期損益金(A+B)	349,905,645	
(D) 前期繰越損益金	3,114,254,300	
(E) 追加信託差損益金	143,313,323	
(F) 解約差損益金	△1,365,361,097	
(G) 計(C+D+E+F)	2,242,112,171	
次期繰越損益金(G)	2,242,112,171	

(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。

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174期 (決算日 2025年2月5日) 第176期 (決算日 2025年4月7日) 第178期 (決算日 2025年6月5日)
第175期 (決算日 2025年3月5日) 第177期 (決算日 2025年5月7日) 第179期 (決算日 2025年7月7日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「グローバル・リアルエステート・ファンド (適格機関投資家向け)」は、2025年7月7日に第179期の決算を行ないましたので、第174期から第179期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

日興アセットマネジメント株式会社

<441376>

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

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

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) (参考指数)		投資信託 証券組 入比率	純資 産額
	(分配落)	税 分	込 配	み 金	期 騰		
	円		円	騰 落	騰 落	%	百万円
150期(2023年2月6日)	19,062		100		357.27	9.2	33,628
151期(2023年3月6日)	18,648		100	△1.6	347.60	△2.7	30,301
152期(2023年4月5日)	17,380		100	△6.3	324.54	△6.6	34,554
153期(2023年5月8日)	18,177		100	5.2	339.81	4.7	42,747
154期(2023年6月5日)	18,436		100	2.0	345.45	1.7	43,317
155期(2023年7月5日)	19,384		100	5.7	364.01	5.4	44,303
156期(2023年8月7日)	18,810		100	△2.4	354.48	△2.6	41,687
157期(2023年9月5日)	19,125		100	2.2	364.00	2.7	42,811
158期(2023年10月5日)	17,645		100	△7.2	336.07	△7.7	39,680
159期(2023年11月6日)	18,408		100	4.9	352.05	4.8	41,505
160期(2023年12月5日)	19,381		100	5.8	370.38	5.2	44,022
161期(2024年1月5日)	19,921		100	3.3	381.62	3.0	46,321
162期(2024年2月5日)	19,719		100	△0.5	382.87	0.3	45,407
163期(2024年3月5日)	20,152		100	2.7	393.98	2.9	44,848
164期(2024年4月5日)	19,781		100	△1.3	388.20	△1.5	42,230
165期(2024年5月7日)	19,984		100	1.5	392.33	1.1	44,261
166期(2024年6月5日)	20,542		100	3.3	403.88	2.9	45,375
167期(2024年7月5日)	21,275		100	4.1	421.33	4.3	44,887
168期(2024年8月5日)	20,415		100	△3.6	405.95	△3.7	41,862
169期(2024年9月5日)	21,295		100	4.8	422.45	4.1	43,286
170期(2024年10月7日)	21,899		100	3.3	439.66	4.1	42,355
171期(2024年11月5日)	21,853		100	0.2	441.38	0.4	42,441
172期(2024年12月5日)	21,617		100	△0.6	439.47	△0.4	42,316
173期(2025年1月6日)	21,368		100	△0.7	437.19	△0.5	44,279
174期(2025年2月5日)	20,956		100	△1.5	429.74	△1.7	43,893
175期(2025年3月5日)	21,000		100	0.7	428.18	△0.4	45,654
176期(2025年4月7日)	18,829		100	△9.9	382.41	△10.7	40,879
177期(2025年5月7日)	19,729		100	5.3	402.68	5.3	45,551
178期(2025年6月5日)	19,824		100	1.0	407.75	1.3	44,938
179期(2025年7月7日)	20,184		100	2.3	417.66	2.4	48,337

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シー社(S & P社)の発表する「S & P先進国REIT指数(税引後配当込み)」を円換算した指数で、設定時を100として2025年7月7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) (参考指数)		投資信託 証券 組入比率
			騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
第174期	(期首) 2025年1月6日	円 21,368	% -	% 437.19	% -	% 98.2
	1月末	21,182	△0.9	433.30	△0.9	98.5
	(期末) 2025年2月5日	21,056	△1.5	429.74	△1.7	98.8
第175期	(期首) 2025年2月5日	20,956	-	429.74	-	98.8
	2月末	21,067	0.5	428.46	△0.3	98.8
	(期末) 2025年3月5日	21,100	0.7	428.18	△0.4	98.7
第176期	(期首) 2025年3月5日	21,000	-	428.18	-	98.7
	3月末	20,577	△2.0	416.57	△2.7	98.5
	(期末) 2025年4月7日	18,929	△9.9	382.41	△10.7	99.1
第177期	(期首) 2025年4月7日	18,829	-	382.41	-	99.1
	4月末	19,496	3.5	394.17	3.1	98.7
	(期末) 2025年5月7日	19,829	5.3	402.68	5.3	98.3
第178期	(期首) 2025年5月7日	19,729	-	402.68	-	98.3
	5月末	20,089	1.8	410.58	2.0	98.7
	(期末) 2025年6月5日	19,924	1.0	407.75	1.3	98.7
第179期	(期首) 2025年6月5日	19,824	-	407.75	-	98.7
	6月末	20,029	1.0	413.37	1.4	98.6
	(期末) 2025年7月7日	20,284	2.3	417.66	2.4	98.6

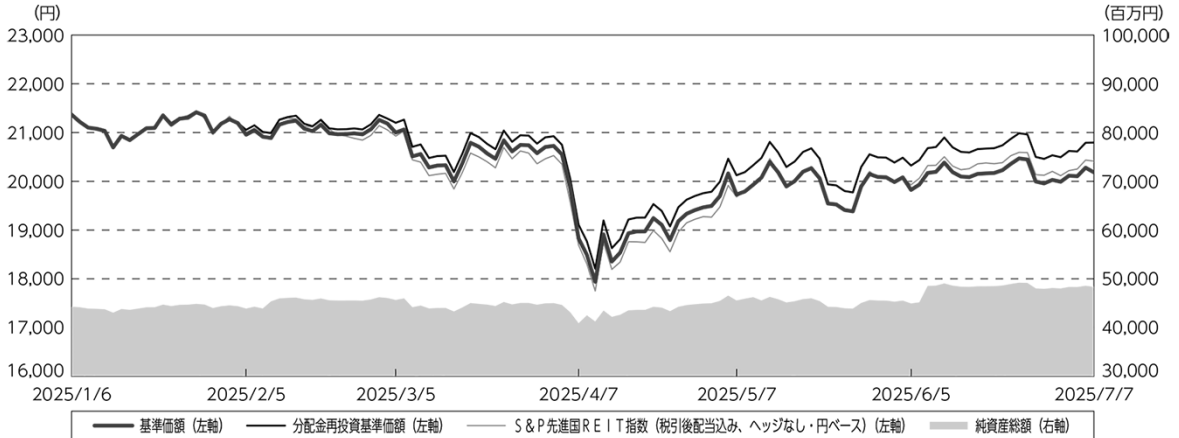
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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

（2025年1月7日～2025年7月7日）

作成期間中の基準価額等の推移



第174期首：21,368円

第179期末：20,184円（既払分配金（税込み）：600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（2025年1月6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>

- ・複数の主要中央銀行がハト派（金融緩和的な政策を支持）寄りになったことや、米トランプ新政権による関税措置などを含む政策の不透明感が後退したこと（2025年1月、2月）。
- ・米中貿易交渉の進展や欧州連合（EU）に対する追加関税の発動日延期など、米関税政策を巡る懸念の緩和や政策面での前向きな展開が見られたこと。また中東の地政学的リスクが緩和したこと（2025年5月、6月）。

<値下がり要因>

- ・米トランプ政権による成長促進や規制緩和をめざす政策を巡る楽観的姿勢が後退したことや各種経済データの軟化を背景に、先行き懸念や景気後退懸念が意識されたこと（2025年3月）。
- ・米国発表の相互関税の内容が予想以上に広範な国および地域を対象としたことや、総じて高い税率が設定されたことなどを受け、先行き不透明感が強まったこと（2025年4月）。

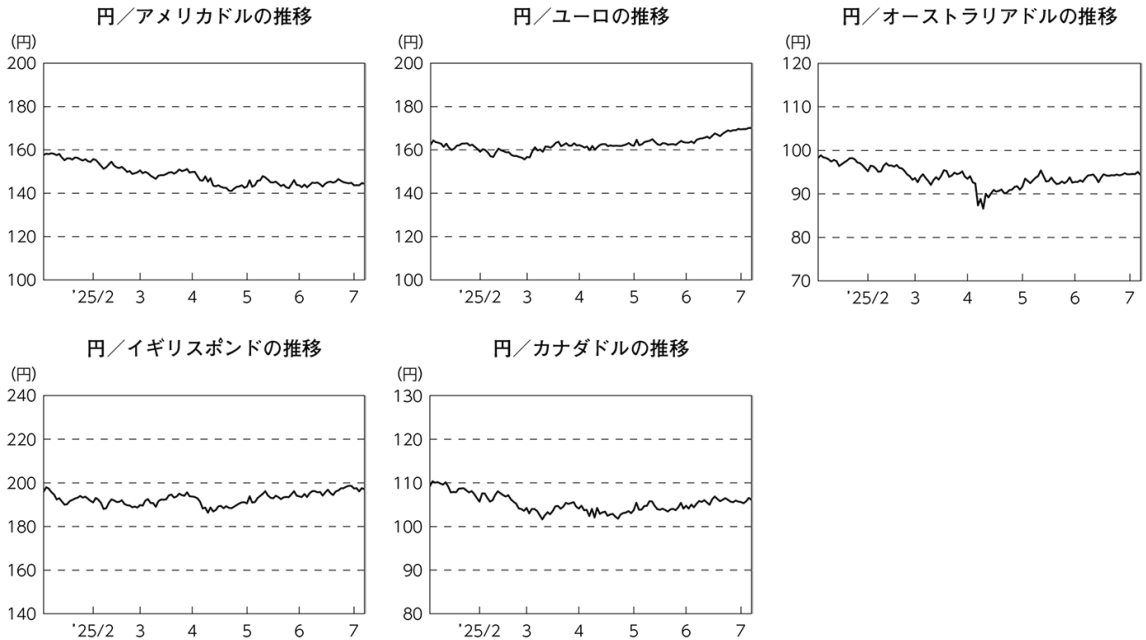
投資環境

（グローバルREIT市況）

2025年第1四半期以降は、REITのディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）性が選好される展開で始まりましたが、2025年3月および4月には米国の関税政策を巡る懸念、発表された相互関税が予想以上に広範な国および地域を対象としたことや、総じて高い税率が設定されたことなどがリスク市場全体の重しとなりました。期間後半にかけては、米関税政策を巡る懸念の緩和や中東の地政学的リスクの緩和を背景に上昇推移となりました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

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

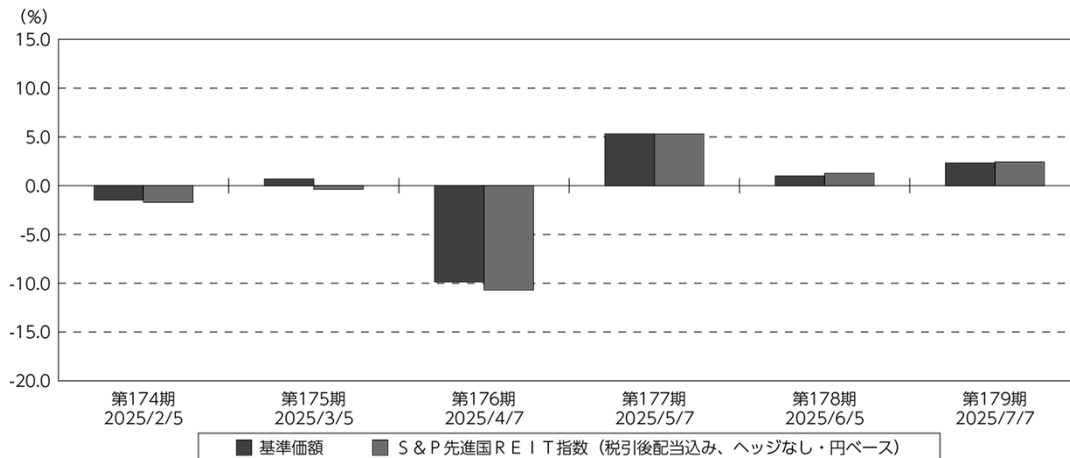
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。米国および英国のウェイトを増やし、日本および香港のウェイトを減らしました。米国は最大のエクスポージャーを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

（注）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174期	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
	2025年1月7日～ 2025年2月5日	2025年2月6日～ 2025年3月5日	2025年3月6日～ 2025年4月7日	2025年4月8日～ 2025年5月7日	2025年5月8日～ 2025年6月5日	2025年6月6日～ 2025年7月7日
当期分配金	100	100	100	100	100	100
（対基準価額比率）	0.475%	0.474%	0.528%	0.504%	0.502%	0.493%
当期の収益	7	38	100	57	56	100
当期の収益以外	92	61	—	42	43	—
翌期繰越分配対象額	21,618	21,557	21,573	21,532	21,489	21,523

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

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

米国の貿易政策がマクロ経済環境の不確実性を高めているものの、グローバルREIT市場の見通しは引き続き概ね前向きであると考えます。米国の貿易政策が今後の世界経済や金融政策に与える影響は不確実で、幅広い可能性を含みながら常に変化しています。このような不確実なマクロ環境下では、近年過小評価されてきたREITの魅力が投資家の関心を集めることが引き続き期待されます。

金融環境は、2024年第4四半期の大半において引き締め傾向となり、その後2025年第1四半期以降は方向感を欠く展開となっています。名目金利の大幅な変動、信用スプレッド（利回り格差）の最低値からの拡大やインフレ期待の後退など、市場の変動要因は不安定な推移を継続しています。金利の短期的な方向性や最終的な水準については不透明感があるものの、過去数年間に亘り見られた金融環境の大幅な引き締めを考慮すると、今後は金融環境が市場への逆風になることは少ないものと考えます。また金融環境の緩和進行はグローバルREIT市場にとっての追い風となることが期待されます。

内部成長の観点から見ると、不動産ファンダメンタルズの見通しは堅調推移が見込まれ、また新規供給の減少傾向も多くのセクターの好調推移を下支えするものと期待されます。景気感应度の高いセクターは景気減速の影響を最も受けやすくなるとみています。外部成長の見通しについては改善傾向にあり、多くの企業が高い成長を遂げられる体制を維持する一方で、市場の不確実性を背景に慎重な対応が求められると考えます。

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は平均すると純資産価値（NAV）に近い水準で取引されていますが、多くのセクターや地域では引き続き大幅な割安感も見られます。不動産取引活動は2025年年初来の活性化から一転し様子見ムードが見込まれます。またグローバルREITは足元で回復局面を迎えている株式市場全体との対比において、依然として割安であると考えます。

まとめると、グローバルREITの魅力的な初期評価額、堅調な成長見通し、また近年過小評価されてきた構造的な特性が投資家の関心を引きつけるものと考えます。

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

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2025年 1 月 7 日～2025年 7 月 7 日）

項 目	第174期～第179期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	86	0.422	(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 ）	（ 0.373 ）	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	8	0.038	(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 ）	（ 8 ）	（ 0.038 ）	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.012	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	（ 2 ）	（ 0.012 ）	
(d) そ の 他 費 用	7	0.035	(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 ）	（ 0.014 ）	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 ）	（ 4 ）	（ 0.019 ）	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	103	0.507	
作成期間の平均基準価額は、20,406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

(2025年1月7日～2025年7月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第174期～第179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		1,827,917	8,151,460	728,397	3,336,495

○利害関係人との取引状況等

(2025年1月7日～2025年7月7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 (2025年1月7日～2025年7月7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

(2025年1月7日～2025年7月7日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2025年7月7日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第173期末	第179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		9,326,029	10,425,549	48,104,526

(注) 親投資信託の2025年7月7日現在の受益権総口数は、62,634,799千口です。

○投資信託財産の構成

（2025年7月7日現在）

項 目	第179期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	48,104,526	98.6
コール・ローン等、その他	669,602	1.4
投資信託財産総額	48,774,128	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（275,943,866千円）の投資信託財産総額（290,832,261千円）に対する比率は94.9%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=144.41円、1カナダドル=106.11円、1メキシコペソ=7.7621円、1ユーロ=170.11円、1イギリスポンド=197.06円、1オーストラリアドル=94.43円、1香港ドル=18.39円、1シンガポールドル=113.25円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第174期末	第175期末	第176期末	第177期末	第178期末	第179期末
	2025年2月5日現在	2025年3月5日現在	2025年4月7日現在	2025年5月7日現在	2025年6月5日現在	2025年7月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	44,135,527,491	45,901,818,254	41,142,596,276	45,813,592,766	45,196,094,778	48,774,128,730
コール・ローン等	268,354,762	268,960,941	207,214,745	265,278,721	180,548,952	170,757,317
世界REITマザーファンド(評価額)	43,665,552,369	45,433,118,221	40,664,618,007	45,335,260,410	44,714,830,441	48,104,526,822
未収入金	201,616,812	199,735,534	270,760,781	213,050,183	300,712,991	498,842,330
未収利息	3,548	3,558	2,743	3,452	2,394	2,261
(B) 負債	241,853,592	247,552,089	263,101,398	262,257,409	257,882,930	436,397,419
未払収益分配金	209,456,201	217,400,333	217,109,725	230,887,798	226,686,253	239,484,358
未払解約金	1,270,000	109,998	11,370,781	—	—	160,467,944
未払信託報酬	30,661,926	29,526,611	34,033,378	30,735,877	30,509,152	35,679,631
その他未払費用	465,465	515,147	587,514	633,734	687,525	765,486
(C) 純資産総額(A-B)	43,893,673,899	45,654,266,165	40,879,494,878	45,551,335,357	44,938,211,848	48,337,731,311
元本	20,945,620,151	21,740,033,396	21,710,972,527	23,088,779,810	22,668,625,350	23,948,435,833
次期繰越損益金	22,948,053,748	23,914,232,769	19,168,522,351	22,462,555,547	22,269,586,498	24,389,295,478
(D) 受益権総口数	20,945,620,151口	21,740,033,396口	21,710,972,527口	23,088,779,810口	22,668,625,350口	23,948,435,833口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,956円	21,000円	18,829円	19,729円	19,824円	20,184円

（注）当ファンドの第174期首元本額は20,722,684,845円、第174～179期中追加設定元本額は4,490,295,853円、第174～179期中一部解約元本額は1,264,544,865円です。

（注）1口当たり純資産額は、第174期2.0956円、第175期2.1000円、第176期1.8829円、第177期1.9729円、第178期1.9824円、第179期2.0184円です。

○損益の状況

項 目	第174期	第175期	第176期	第177期	第178期	第179期
	2025年1月7日～ 2025年2月5日	2025年2月6日～ 2025年3月5日	2025年3月6日～ 2025年4月7日	2025年4月8日～ 2025年5月7日	2025年5月8日～ 2025年6月5日	2025年6月6日～ 2025年7月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	73,726	98,124	107,707	97,688	88,497	97,295
受取利息	73,726	98,124	107,707	97,688	88,497	97,295
(B) 有価証券売買損益	△ 612,653,777	345,478,682	△ 4,453,225,299	2,334,511,989	471,885,863	1,121,807,192
売買益	952,408	345,891,317	3,960,747	2,334,596,624	484,783,246	1,125,915,649
売買損	△ 613,606,185	△ 412,635	△ 4,457,186,046	△ 84,635	△ 12,897,383	△ 4,108,457
(C) 信託報酬等	△ 30,796,207	△ 29,655,924	△ 34,182,429	△ 30,870,485	△ 30,642,767	△ 35,836,827
(D) 当期繰越益金(A+B+C)	△ 643,376,258	315,920,882	△ 4,487,300,021	2,303,739,192	441,331,593	1,086,067,660
(E) 前期繰越損益金	7,523,664,403	6,653,338,290	6,646,004,754	1,941,410,252	3,917,187,695	4,089,825,165
(F) 追加信託差損益金	16,277,221,804	17,162,373,930	17,226,927,343	18,448,293,901	18,137,753,463	19,452,887,011
(配当等相当額)	(37,103,343,583)	(38,842,617,297)	(38,906,387,061)	(41,882,375,789)	(41,169,771,634)	(43,997,493,347)
(売買損益相当額)	(△20,826,121,779)	(△21,680,243,367)	(△21,679,459,718)	(△23,434,081,888)	(△23,032,018,171)	(△24,544,606,336)
(G) 計(D+E+F)	23,157,509,949	24,131,633,102	19,385,632,076	22,693,443,345	22,496,272,511	24,628,779,836
(H) 収益分配金	△ 209,456,201	△ 217,400,333	△ 217,109,725	△ 230,887,798	△ 226,686,253	△ 239,484,358
次期繰越損益金(G+H)	22,948,053,748	23,914,232,769	19,168,522,351	22,462,555,547	22,269,586,498	24,389,295,478
追加信託差損益金	16,277,221,804	17,162,373,930	17,226,927,343	18,448,293,901	18,137,753,463	19,452,887,011
(配当等相当額)	(37,103,708,899)	(38,843,259,652)	(38,909,180,799)	(41,885,089,841)	(41,170,492,121)	(44,008,727,786)
(売買損益相当額)	(△20,826,487,095)	(△21,680,885,722)	(△21,682,253,456)	(△23,436,795,940)	(△23,032,738,658)	(△24,555,840,775)
分配準備積立金	8,178,444,422	8,022,706,637	7,929,338,180	7,831,548,642	7,543,938,705	7,536,252,907
繰越損益金	△ 1,507,612,478	△ 1,270,847,798	△ 5,987,743,172	△ 3,817,286,996	△ 3,412,105,670	△ 2,599,844,440

(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、2025年1月7日～2025年7月7日の期間に当ファンドが負担した費用は88,904,440円です。

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

項 目	2025年1月7日～ 2025年2月5日	2025年2月6日～ 2025年3月5日	2025年3月6日～ 2025年4月7日	2025年4月8日～ 2025年5月7日	2025年5月8日～ 2025年6月5日	2025年6月6日～ 2025年7月7日
a. 配当等収益(経費控除後)	15,787,417円	83,109,779円	249,519,412円	133,852,788円	128,460,925円	308,496,912円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	37,103,708,899円	38,843,259,652円	38,909,180,799円	41,885,089,841円	41,170,492,121円	44,008,727,786円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	8,372,113,206円	8,156,997,191円	7,896,928,493円	7,928,583,652円	7,642,164,033円	7,467,240,353円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	45,491,609,522円	47,083,366,622円	47,055,628,704円	49,947,526,281円	48,941,117,079円	51,784,465,051円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	21,718円	21,657円	21,673円	21,632円	21,589円	21,623円
g. 分配金	209,456,201円	217,400,333円	217,109,725円	230,887,798円	226,686,253円	239,484,358円
h. 分配金(1万円当たり)	100円	100円	100円	100円	100円	100円

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

○分配金のお知らせ

	第174期	第175期	第176期	第177期	第178期	第179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

2025年1月7日から2025年7月7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、運用報告書（全体版）は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4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。（第58条の2）

その他の変更について

日興アセットマネジメント株式会社は、2025年9月1日よりアモヴァ・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。

※本書が、受益者の皆さまのお手元に届く際には、社名変更が行われている場合がありますので、ご注意ください。

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

世界REITマザーファンド

運用報告書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ファンド概要

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

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

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

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

日興アセットマネジメント

<436356>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年1月6日～2025年1月6日)

基準価額の推移

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

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

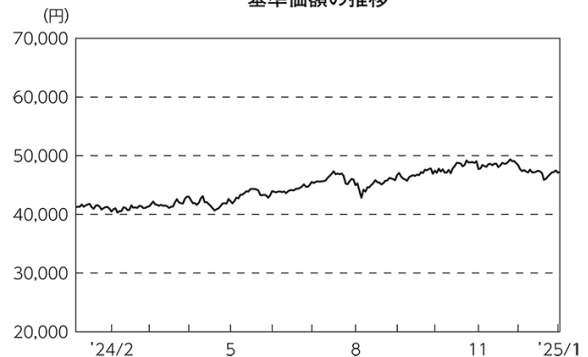
<値上がり要因>

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

<値下がり要因>

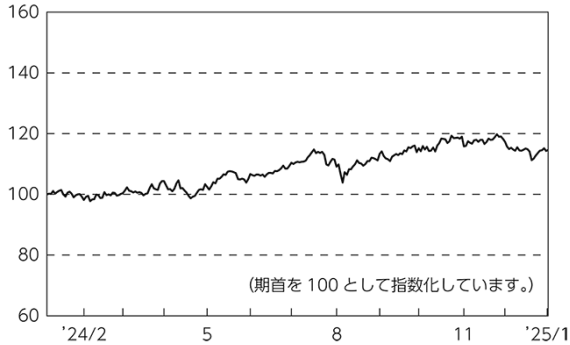
- ・堅調な経済データや主要国中央銀行のハト派的な論調の弱まりに加え、米国連邦準備制度理事会（FRB）が2024年3月の利下げの可能性が低いとの見解を示したことなどを背景に、最終的な利下げのタイミングやペースに対する投資家の期待が後退したこと（2024年1月）。
- ・予想を上回る経済データおよびインフレ指標を受け、早期利下げ観測が後退したこと（2024年2月）。
- ・予想を上回る経済データやインフレ率の上振れを背景に利下げ開始時期が先送りされ、長期金利の上昇基調を背景に特に米国市場において利下げ観測が後退したこと（2024年4月）。
- ・堅調な経済データや政治的不透明感およびインフレ再燃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

基準価額の推移



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

基準価額（指数化）の推移



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



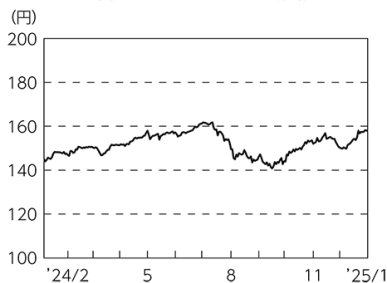
(グローバルREIT市況)

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

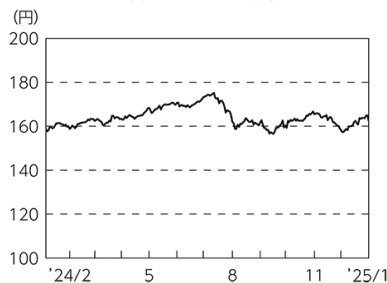
(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

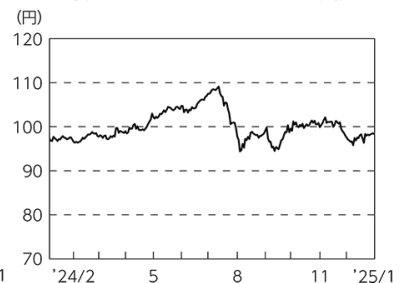
円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



ポートフォリオ

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

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

○今後の運用方針

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

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

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

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

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

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

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2024年1月6日～2025年1月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 37 (37)	% 0.082 (0.082)	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	13 (13)	0.029 (0.029)	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	17 (12) (6)	0.038 (0.026) (0.012)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	67	0.149	
期中の平均基準価額は、44,984円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2024年1月6日~2025年1月6日)

投資信託証券

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

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

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	PARKWAYLIFE REAL ESTATE	—	—	3,147,400	10,937
	()	(—)	(△ 61)		
	小計	44,470,400	12,512	3,147,400	10,937
		(—)	(△ 61)		

(注) 金額は受け渡し代金。

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

○利害関係人との取引状況等

(2024年1月6日～2025年1月6日)

該当事項はございません。

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

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

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

○組入資産の明細

(2025年1月6日現在)

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%	
日本アコモデーションファンド投資法人 投資証券	3,047	—	—	—	—
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券	1,042	2,859	802,807	0.3	0.3
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	12,715	17,803	4,007,455	1.3	1.3
Oneリート投資法人 投資証券	1,106	—	—	—	—
日本リート投資法人 投資証券	6,093	—	—	—	—
スターアジア不動産投資法人 投資証券	18,649	—	—	—	—
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	4,052	25,038	2,551,372	0.8	0.8
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	2,242	—	—	—	—
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	5,461	4,350	495,900	0.2	0.2
アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	10,587	—	—	—	—
オリックス不動産投資法人 投資証券	21,244	18,764	3,107,318	1.0	1.0
フロンティア不動産投資法人 投資証券	2,790	—	—	—	—
スターツプロシード投資法人 投資証券	6,991	6,991	1,220,628	0.4	0.4
大和ハウスリート投資法人 投資証券	17,913	18,248	4,301,053	1.4	1.4
合 計	口 数 ・ 金 額	113,932	94,053	16,486,535	
	銘 柄 数 < 比 率 >	14	7	< 5.4% >	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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

外国投資信託証券

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

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)				千アメリカドル	千円	%
CUBESMART	527,727	—	—	—	—	—
UDR INC	804,813	1,042,392	44,906	7,083,062	2.3	2.3
VENTAS INC	472,526	76,957	4,487	707,791	0.2	0.2
VICI PROPERTIES INC	1,888,812	1,868,557	55,047	8,682,672	2.8	2.8
小 計	口 数 ・ 金 額	36,159,314	39,057,252	1,407,051	221,934,289	
	銘柄 数 < 比 率 >	36	34	—	<72.3%>	
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK EQUITIES INC	76,719	88,298	5,764	629,900	0.2	0.2
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	304,542	112,046	4,881	533,487	0.2	0.2
CHARTWELL RETIREMENT RESIDENCE	1,916,037	2,479,367	37,760	4,126,495	1.3	1.3
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	3,521,596	2,525,619	43,541	4,758,233	1.5	1.5
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	2,578,608	2,940,219	27,814	3,039,565	1.0	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	8,397,502	8,145,549	119,762	13,087,683	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<4.3%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
CARMILA	186,267	—	—	—	—	—
COVIVIO	251,339	147,045	7,252	1,178,202	0.4	0.4
MERCIALYS	1,935,005	2,036,607	20,732	3,368,227	1.1	1.1
小 計	口 数 ・ 金 額	2,372,611	2,183,652	27,984	4,546,429	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<1.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,735,116	2,744,931	28,025	4,553,062	1.5	1.5
小 計	口 数 ・ 金 額	1,735,116	2,744,931	28,025	4,553,062	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.5%>	
(ユーロ…ベルギー)						
AEDIFICA	—	182,287	10,208	1,658,403	0.5	0.5
COFINIMMO	364,995	364,009	20,257	3,290,968	1.1	1.1
WAREHOUSES DE PAUW SCA	—	746,919	13,997	2,273,995	0.7	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	364,995	1,293,215	44,462	7,223,367	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	3	—	<2.4%>	
(ユーロ…アイルランド)						
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	5,104,642	—	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	5,104,642	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	9,577,364	6,221,798	100,473	16,322,859	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<5.3%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
DERWENT LONDON PLC	717,458	1,317,678	26,010	5,098,929	1.7	1.7
LAND SECURITIES GROUP PLC	2,358,862	4,818,325	27,922	5,473,587	1.8	1.8
SAFESTORE HOLDINGS PLC	965,866	3,167,929	20,987	4,114,185	1.3	1.3
SEGRO PLC	2,492,225	4,248,608	29,527	5,788,339	1.9	1.9
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	—	10,667,040	7,338	1,438,649	0.5	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	6,534,411	24,219,580	111,787	21,913,691	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<7.1%>	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)	口	口	千オーストラリアドル	千円	%
CENTURIA INDUSTRIAL REIT	—	10,506,196	30,362	2,983,762	1.0
DEXUS/AU	3,251,452	4,053,508	27,482	2,700,733	0.9
INGENIA COMMUNITIES GROUP	2,905,175	1,745,103	8,167	802,579	0.3
NATIONAL STORAGE REIT	15,231,057	11,268,554	26,706	2,624,445	0.9
REGION RE LTD	6,838,952	7,208,178	15,281	1,501,697	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	28,226,636	34,781,539	108,000	10,613,217
	銘柄 数 < 比 率 >	4	5	—	< 3.5% >
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	4,051,738	2,301,947	76,194	1,545,223	0.5
小 計	口 数 ・ 金 額	4,051,738	2,301,947	76,194	1,545,223
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.5% >
(シンガポール)			千シンガポールドル		
ESR-REIT	—	44,470,400	11,562	1,330,589	0.4
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	3,147,400	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	3,147,400	44,470,400	11,562	1,330,589
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.4% >
合 計	口 数 ・ 金 額	96,094,365	159,198,065	—	286,747,554
	銘柄 数 < 比 率 >	57	57	—	< 93.3% >

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2025年1月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 303,234,089	% 98.7
コール・ローン等、その他	4,043,816	1.3
投資信託財産総額	307,277,905	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

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

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年1月6日現在)

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

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

(注) 2025年1月6日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) 1口当たり純資産額は4,7250円です。

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

○損益の状況 (2024年1月6日～2025年1月6日)

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

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

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

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

○お知らせ

約款変更について

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

その他の変更について

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

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8期 (決算日 2025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、厚くお礼申し上げます。
「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、2025年7月8日に第8期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／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	金地金価格への運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。	

日興アセットマネジメント株式会社

<643831>

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

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

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 組 入 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配	み 期 中 金 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率		
	円	円	%		%	%	百万円
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
8期(2025年7月8日)	19,418	0	31.7	209.10	33.5	99.6	4,111

(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2025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 組 入 比	純 資 産 額
	騰 落 率	率	(参考指数)	騰 落 率		
(期首) 2024年7月8日	円	%			%	
	14,739	—	156.69	—	101.4	
7月末	14,796	0.4	157.40	0.5	96.9	
8月末	15,382	4.4	164.12	4.7	98.8	
9月末	16,100	9.2	171.84	9.7	98.5	
10月末	16,866	14.4	179.89	14.8	100.5	
11月末	15,882	7.8	169.58	8.2	96.3	
12月末	15,677	6.4	167.73	7.0	101.5	
2025年1月末	16,701	13.3	178.21	13.7	98.0	
2月末	17,084	15.9	183.05	16.8	97.8	
3月末	18,234	23.7	195.29	24.6	99.1	
4月末	19,537	32.6	209.74	33.9	100.1	
5月末	19,398	31.6	208.73	33.2	99.2	
6月末	19,056	29.3	205.18	31.0	98.8	
(期末) 2025年7月8日	円	%			%	
	19,418	31.7	209.10	33.5	99.6	

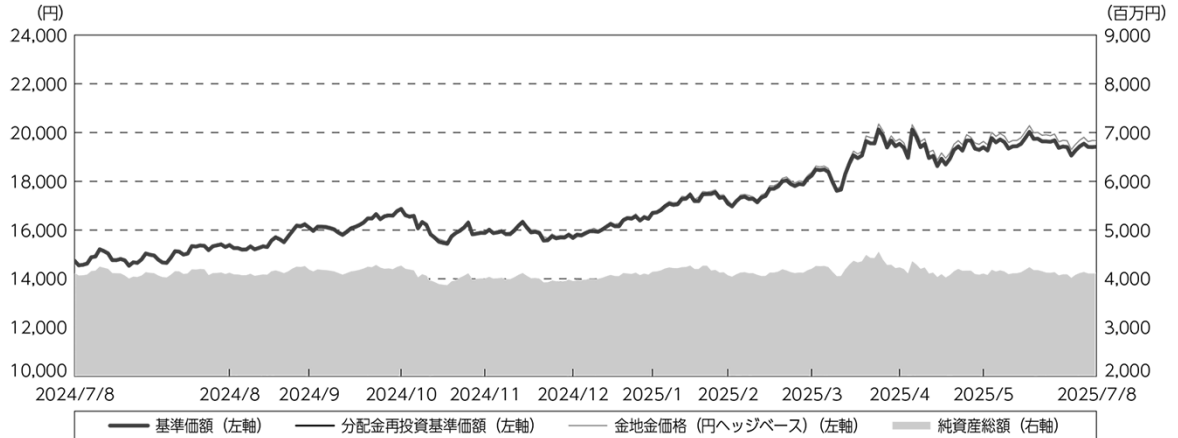
(注) 騰落率は期首比です。

(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7月9日～2025年7月8日)

期中の基準価額等の推移



期 首 : 14,739円

期 末 : 19,418円 (既払分配金(税込み) : 0円)

騰落率 : 31.7% (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および金地金価格(円ヘッジベース)は、期首(2024年7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) 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>

- ・ 中東情勢の不確実性やロシアによるウクライナ侵攻など地政学的リスクが警戒されたこと。
- ・ 米国新政権の関税政策を巡る不透明感や米国の財政赤字が拡大するとの懸念から、相対的安全資産とされる金を買う動きが優勢となったこと。
- ・ 各国の中央銀行による積極的な金への投資が継続していること。
- ・ 欧米などの中央銀行が利下げを開始し、金利のつかない金の投資魅力が高まったこと。

<値下がり要因>

- ・米国の長期金利が上昇したこと。

投資環境

（金市況）

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

米国の長期金利が上昇したことなどは金価格の重しとなったものの、中東情勢の不確実性やロシアによるウクライナ侵攻など地政学的リスクが警戒されたことに加え、米国新政権の関税政策を巡る不透明感や米国新政権が掲げる大型減税を含めた税制改革法案により米国の財政赤字が拡大するとの懸念から相対的安全資産とされる金を買う動きが優勢となったこと、各国の中央銀行による積極的な金への投資が継続していること、欧米などの中央銀行が政策金利を引き下げ、金利のつかない金の投資魅力が高まったことなどを背景に、金価格は上昇しました。金を証券化した上場信託（ETF）への資金流入や、中国における旺盛な投機需要、米国の追加利下げ期待の高まりなども金価格の支援材料となりました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

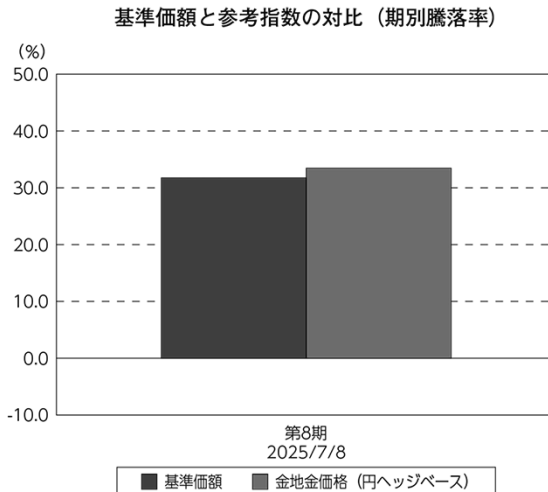
（ゴールド・マザーファンド）

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。



(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 8 期
	2024年7月9日～ 2025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	9,456

(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上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2024年7月9日~2025年7月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	24	0.143	(a) 信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(17)	(0.099)	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、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
(受 託 会 社)	(6)	(0.033)	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	0.003	(b) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.003)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(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)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	5	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)	(0.011)	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)	(3)	(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	30	0.177	
期中の平均基準価額は、17,059円です。			

(注) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税を含む)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

(2024年7月9日～2025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		321,422	834,096	705,355	1,893,009

○ 利害関係人との取引状況等

(2024年7月9日～2025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 (2024年7月9日～2025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

(2024年7月9日～2025年7月8日)

該当事項はございません。

○ 組入資産の明細

(2025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		1,732,046	1,348,113	4,121,047

(注) 親投資信託の2025年7月8日現在の受益権総口数は、87,657,454千口です。

○投資信託財産の構成

(2025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	4,121,047	99.4
コール・ローン等、その他	24,087	0.6
投資信託財産総額	4,145,134	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(267,917,472千円)の投資信託財産総額(269,172,591千円)に対する比率は99.5%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=146.09円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,228,000,718
コール・ローン等	24,085,975
ゴールド・マザーファンド(評価額)	4,121,047,736
未収入金	4,082,866,686
未収利息	321
(B) 負債	4,116,335,209
未払金	4,112,618,300
未払解約金	50,000
未払信託報酬	2,950,712
その他未払費用	716,197
(C) 純資産総額(A-B)	4,111,665,509
元本	2,117,478,240
次期繰越損益金	1,994,187,269
(D) 受益権総口数	2,117,478,240口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,418円

(注) 当ファンドの期首元本額は2,795,746,279円、期中追加設定元本額は81,391,397円、期中一部解約元本額は759,659,436円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.9418円です。

○損益の状況 (2024年7月9日～2025年7月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	68,791
受取利息	68,791
(B) 有価証券売買損益	981,274,991
売買益	1,762,184,684
売買損	△ 780,909,693
(C) 信託報酬等	△ 6,733,823
(D) 当期損益金(A+B+C)	974,609,959
(E) 前期繰越損益金	629,566,514
(F) 追加信託差損益金	390,010,796
(配当等相当額)	(398,246,384)
(売買損益相当額)	(△ 8,235,588)
(G) 計(D+E+F)	1,994,187,269
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,994,187,269
追加信託差損益金	390,010,796
(配当等相当額)	(398,247,420)
(売買損益相当額)	(△ 8,236,624)
分配準備積立金	1,604,176,473

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

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

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

(注) 分配金の計算過程(2024年7月9日～2025年7月8日)は以下の通りです。

項 目	2024年7月9日～ 2025年7月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	578,546円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	974,031,413円
c. 信託約款に定める収益調整金	398,247,420円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	629,566,514円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,002,423,893円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	9,456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処理しています。

○分配金のお知らせ

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

○お知らせ

約款変更について

2024年7月9日から2025年7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。

- 投資対象マザーファンドにおける金先物取引を利用可能とする約款変更に伴ない、当該マザーファンド約款と平仄を合わせるため、当ファンドについて金先物取引に関する規定を追加するべく、2024年8月21日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。(付表、第16条、第24条の2)
- 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)
- 当ファンドについて、運用報告書(全体版)は電磁的方法により提供する旨を定めている規定につき、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に即した記載に変更するべく、2025年4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。(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。

※本書が、受益者の皆さまのお手元に届く際には、社名変更が行われている場合がありますので、ご注意ください。

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

ゴールド・マザーファンド

運用報告書

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ファンド概要

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

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

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

日興アセットマネジメント

<637068>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		金地金価格 (円ベース)		投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク) 期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
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
12期(2025年3月10日)	26,899	33.9	280.82	34.1	99.6	235,199

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2024年3月9日～2025年3月10日)

基準価額の推移

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

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

＜値上がり要因＞

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

＜値下がり要因＞

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

(金市況)

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

基準価額の推移



(為替市況)

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。



ポートフォリオ

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

当ファンドのベンチマークとの差異

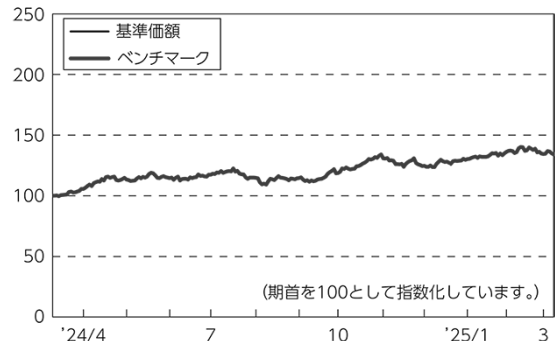
期間中における基準価額は、33.9%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格(円ベース)」の上昇率34.1%を概ね0.1%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<マイナス要因>

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

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2024年3月9日~2025年3月10日)

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2024年3月9日~2025年3月10日)

投資信託証券

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

(注) 金額は受け渡し代金。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	商品先物取引	百万円 13,653	百万円 12,703	百万円 —	百万円 —

(注) 金額は受け渡し代金。

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

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月9日～2025年3月10日)

該当事項はございません。

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

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

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

○組入資産の明細

(2025年3月10日現在)

外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
ISHARES GOLD TRUST-ETF	14,625	10,625	583,418	85,984,255	36.6	
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	4,400	5,950	172,728	25,456,726	10.8	
SPDR GOLD TRUST-ETF	238	311	83,603	12,321,481	5.2	
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	13,800	13,000	749,450	110,453,941	47.0	
合 計	口 数 ・ 金 額	33,063	29,886	1,589,200	234,216,404	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 99.6% >	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期	
			買建額	売建額
外国	商品先物取引	GOLD100	百万円 1,073	百万円 -

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

○投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

項目	当期	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	234,216,404	98.4
コール・ローン等、その他	3,746,863	1.6
投資信託財産総額	237,963,267	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

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

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月10日現在)

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

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

(注) 2025年3月10日現在の元本の内訳は以下の通りです。

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

(注) 1口当たり純資産額は2.6899円です。

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

○損益の状況 (2024年3月9日～2025年3月10日)

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

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

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

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

○お知らせ

約款変更について

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

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

その他の変更について

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