nikko am
Nikko Asset Management

資源ファンド（株式と通貨）ブラジルレアル・コース

運用報告書（全体版）

第186期（決算日　2025年１月17日）　第188期（決算日　2025年３月17日）　第190期（決算日　2025年５月19日）
第187期（決算日　2025年２月17日）　第189期（決算日　2025年４月17日）　第191期（決算日　2025年６月17日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
「資源ファンド（株式と通貨）ブラジルレアル・コース」は、2025年６月17日に第191期の決算を行ないましたので、第186期から第191期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	2009年７月31日から2029年６月15日までです。
運用方針	主として、世界の資源関連企業が発行する株式を投資対象とする投資信託証券（投資信託または外国投資信託の受益証券（振替投資信託受益権を含みます。）および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。）の一部、またはすべてに投資を行ない、インカム収益の確保と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	「ナチュラル・リソース・ファンド ブラジルレアル・クラス」受益証券 「マネー・オープン・マザーファンド」受益証券 上記の投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	第１計算期は収益分配を行ないません。第２計算期以降、毎決算時、原則として安定した分配を継続的に行なうことをめざします。

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

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

＜941115＞

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

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			債券組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
162期(2023年１月17日)	1,941	3	5.5	－	98.7	9,434
163期(2023年２月17日)	1,961	3	1.2	－	98.4	9,340
164期(2023年３月17日)	1,730	3	△11.6	－	98.4	8,112
165期(2023年４月17日)	2,028	3	17.4	－	98.3	9,405
166期(2023年５月17日)	1,927	3	△ 4.8	－	98.6	8,715
167期(2023年６月19日)	2,118	3	10.1	－	98.6	9,345
168期(2023年７月18日)	2,118	3	0.1	－	98.4	9,190
169期(2023年８月17日)	2,124	3	0.4	－	98.5	8,972
170期(2023年９月19日)	2,318	3	9.3	－	98.4	9,589
171期(2023年10月17日)	2,206	3	△ 4.7	－	98.6	9,014
172期(2023年11月17日)	2,237	3	1.5	－	98.5	9,024
173期(2023年12月18日)	2,148	3	△ 3.8	－	98.6	8,546
174期(2024年１月17日)	2,135	3	△ 0.5	－	98.5	8,353
175期(2024年２月19日)	2,197	3	3.0	－	98.6	8,455
176期(2024年３月18日)	2,285	3	4.1	－	98.6	8,669
177期(2024年４月17日)	2,300	3	0.8	－	98.4	8,567
178期(2024年５月17日)	2,466	3	7.3	0.1	98.5	8,992
179期(2024年６月17日)	2,242	3	△ 9.0	0.1	98.4	8,081
180期(2024年７月17日)	2,354	3	5.1	0.1	98.6	8,398
181期(2024年８月19日)	2,099	3	△10.7	0.1	98.5	7,399
182期(2024年９月17日)	1,977	3	△ 5.7	0.1	98.8	6,907
183期(2024年10月17日)	2,131	3	7.9	0.1	98.5	7,406
184期(2024年11月18日)	2,077	3	△ 2.4	0.1	98.7	7,124
185期(2024年12月17日)	1,918	3	△ 7.5	0.1	98.5	6,455
186期(2025年１月17日)	2,011	3	5.0	0.1	98.6	6,689
187期(2025年２月17日)	2,103	3	4.7	0.1	98.6	6,891
188期(2025年３月17日)	2,025	3	△ 3.6	0.1	98.6	6,584
189期(2025年４月17日)	1,794	3	△11.3	0.1	98.6	5,782
190期(2025年５月19日)	1,989	3	11.0	0.1	98.5	6,389
191期(2025年６月17日)	2,148	3	8.1	0.1	98.6	6,835

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

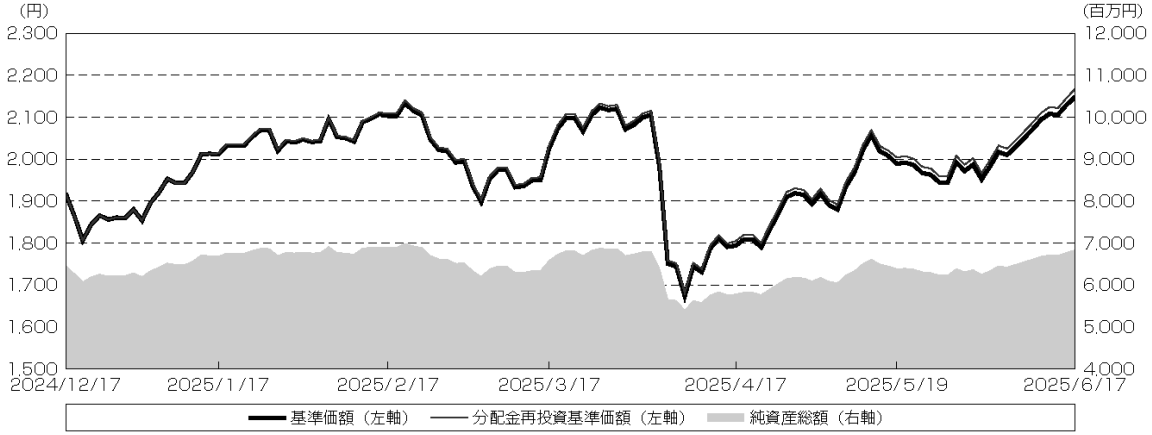
決算期	年月日	基準価額		債券組入比率	投資信託証券組入比率
			騰落率		
		円	%	%	%
第186期	（期　首） 2024年12月17日	1,918	－	0.1	98.5
	12月末	1,854	△ 3.3	0.1	98.8
	（期　末） 2025年１月17日	2,014	5.0	0.1	98.6
第187期	（期　首） 2025年１月17日	2,011	－	0.1	98.6
	１月末	2,047	1.8	0.1	98.7
	（期　末） 2025年２月17日	2,106	4.7	0.1	98.6
第188期	（期　首） 2025年２月17日	2,103	－	0.1	98.6
	２月末	1,992	△ 5.3	0.1	98.7
	（期　末） 2025年３月17日	2,028	△ 3.6	0.1	98.6
第189期	（期　首） 2025年３月17日	2,025	－	0.1	98.6
	３月末	2,071	2.3	0.1	98.5
	（期　末） 2025年４月17日	1,797	△11.3	0.1	98.6
第190期	（期　首） 2025年４月17日	1,794	－	0.1	98.6
	４月末	1,915	6.7	0.1	98.8
	（期　末） 2025年５月19日	1,992	11.0	0.1	98.5
第191期	（期　首） 2025年５月19日	1,989	－	0.1	98.5
	５月末	1,987	△ 0.1	0.1	98.4
	（期　末） 2025年６月17日	2,151	8.1	0.1	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、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

（2024年12月18日～2025年６月17日）

作成期間中の基準価額等の推移



第186期首：1,918円
第191期末：2,148円（既払分配金（税込み）：18円）
騰　落　率：　13.0%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
（注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
（注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2024年12月17日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
（注）上記騰落率は、小数点以下第２位を四捨五入して表示しております。
（注）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として世界の資源株に実質的に投資を行ない、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行なっております。また、原則として、ブラジルレアル買い／米ドル売りの為替取引を行なうことで、実質的にブラジルレアル建てで運用を行ないます。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＞
・金の価格が上昇したこと。
・電力需要の拡大によって天然ガス需要が増大するとの期待が高まったこと。
・ブラジルレアルが対円で上昇したこと。

＜値下がり要因＞
・米国の関税政策を巡る不透明感が広がったこと。
・世界経済の減速懸念が強まったこと。

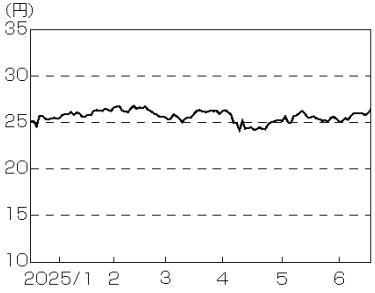
投資環境

（株式市況）
海外株式市場では、期間の初めと比べて米国や欧州各国などの株価は総じて上昇しました。
米国の関税政策を巡る混乱を受けた投資家の中長期的な投資意欲の落ち込み懸念が高まるなか、米国の大手格付け会社による米国債の格下げや、米国下院予算委員会で可決した減税法案が米国の債務負担を拡大させるとの懸念などを背景に米国の長期金利が上昇傾向となったこと、イスラエルによるイランへの攻撃を受けて中東の地政学的緊張が強まったことなどが株価の重しとなりました。しかし、欧米のインフレ指標が市場予想を下回りインフレ懸念が薄れたことや、欧州中央銀行（ＥＣＢ）が追加利下げを実施し金融緩和を強化したこと、米国が相互関税の上乗せ部分について一部の国・地域に対して90日間停止すると発表し世界景気の悪化に対する警戒感が後退したこと、その後米国と中国が互いに課した追加関税の引き下げなどで合意し貿易交渉の進展が期待されたこと、公表された欧米主要企業の決算が概ね良好となったことなどが株価の支援材料となり、米国や欧州各国などの株価は総じて上昇しました。
期間中の主要商品の価格は期間の初めと比べて概して上昇しました。
原油価格は、主要産油国による増産見込みや米国政権が発動した関税措置を受けた世界景気の後退懸念などが重しとなったものの、米国の堅調な需要などが支援材料となり上昇しました。天然ガスは、寒冷な天候による需要増加や在庫の減少、液化天然ガス（ＬＮＧ）向けの需要増加などから上昇しました。金や銀の価格は、中央銀行による購入やアメリカドル安傾向、ウクライナや中東の地政学的リスクの高まりなどから上昇しました。主要穀物については、ロシアの穀物輸出の減少や、一部の穀物での供給不足懸念などから、概して価格が上昇しました。主要非鉄金属は、中国経済の減速懸念などから、概して価格が下落しました。

（国内短期金利市況）
無担保コール翌日物金利は、期間の初めの0.23%近辺から、2025年１月の日銀金融政策決定会合において追加利上げが決定されたことなどを受けて、0.48%近辺で期間末を迎えました。
国庫短期証券（ＴＢ）３ヵ月物金利は、期間の初めの0.13%近辺から、日銀による利上げなどを受けて、0.43%近辺で期間末を迎えました。

（為替市況）
　期間中におけるブラジルレアル（対円）は、右記の推移となりました。

円／ブラジルレアルの推移



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）
　当ファンドは、収益性を追求するため、「ナチュラル・リソース・ファンド ブラジルレアル・クラス」受益証券を高位に組み入れ、「マネー・オープン・マザーファンド」受益証券への投資を抑制しました。

（ナチュラル・リソース・ファンド ブラジルレアル・クラス）
　期間中のファンドのリターンはプラスとなりました。ファンドのパフォーマンスが良好となった主因は、銘柄選択が奏功したことに加えて、金の価格が大幅に上昇するなかで金に関連する銘柄の投資比率を高めとしていたことでした。
　期間中の主な投資行動としては、Infinity Natural Resourcesを新規に組み入れました。同社は、米アパラチア地域の天然ガスに焦点を当てた探査・生産企業で、オハイオ州のウティカシェールとペンシルベニア州のマーセラスシェールなどを資産に持ち、生産に注力しています。米国のＬＮＧの輸出能力拡大と共に、天然ガスの需要も増加しており、見通しは引き続き良好とみられます。また、人工知能（ＡＩ）データセンターの需要も成長のドライバーとなっています。
　一方で、石油生産を主に手掛けるDevon Energyの組み入れを解消しました。米国の探査・生産分野は、設備投資などを縮小し始めており、石油生産も小幅ながら削減をしています。世界の原油需要は底堅く推移しており、また原油在庫は低水準となっていますが、石油輸出国機構（ＯＰＥＣ）とロシアなど非加盟の主要産油国で構成するＯＰＥＣプラスが供給を増加するとみられ、原油在庫は年内を通じて小幅に積み上がると予想しています。こうしたなか、当ファンドでは石油生産企業への投資比率を削減するため、保有していた同社株の全てを売却しました。
　また、原則として、ブラジルレアル買い／米ドル売りの為替取引を行なうことで、実質的にブラジルレアル建てで運用を行ないました。

（マネー・オープン・マザーファンド）
　運用の基本方針に従い、国庫短期証券の購入や現先取引、コール・ローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

当ファンドのベンチマークとの差異

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

分配金

分配金は、運用実績や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186期 2024年12月18日～ 2025年１月17日	第187期 2025年１月18日～ 2025年２月17日	第188期 2025年２月18日～ 2025年３月17日	第189期 2025年３月18日～ 2025年４月17日	第190期 2025年４月18日～ 2025年５月19日	第191期 2025年５月20日～ 2025年６月17日
当期分配金	3	3	3	3	3	3
（対基準価額比率）	0.149%	0.142%	0.148%	0.167%	0.151%	0.139%
当期の収益	0	0	－	－	0	0
当期の収益以外	2	2	3	3	2	2
翌期繰越分配対象額	3,759	3,756	3,753	3,750	3,747	3,744

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

○今後の運用方針

（当ファンド）
　引き続き、「ナチュラル・リソース・ファンド　ブラジルレアル・クラス」受益証券を原則として高位に組み入れ、「マネー・オープン・マザーファンド」受益証券への投資を抑制する方針です。

（ナチュラル・リソース・ファンド　ブラジルレアル・クラス）
　現状の天然資源株の見通しは、たとえて言うなら機会と難題の両方で織られたタペストリーです。足元の需要トレンドは比較的安定しているように見えるものの、それは嵐の前の静けさに過ぎないかもしれません。不確実性は、供給の調整と地政学的要因との複雑な相互作用にあります。この環境に臨むにあたり、当ファンドはディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）なスタンスを強めつつあります。設備投資の方針がしっかりしており、効率的に操業している企業を優先の投資対象とする一方で、ボラティリティ（変動性）が高まる局面でも底堅さを発揮している農業、工業用ガス、金鉱山などの銘柄への投資を選択的に増やしています。当ファンドは、天然資源株の魅力的なバリュエーション（価値評価）からの下支えを意識しつつ、柔軟かつバランスの取れた銘柄選択を心がけることで、変化する市場の動きや多様な景気シナリオへの対応を進めます。
　主として世界の資源株に投資を行ない、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。また、原則として、ブラジルレアル買い／米ドル売りの為替取引を行なうことで、実質的にブラジルレアル建てで運用を行ないます。
　将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

（マネー・オープン・マザーファンド）
　引き続き、安定した収益の確保をめざして安定運用を行なう方針です。主要投資対象は、わが国の国債および格付の高い公社債とし、それらの現先取引なども活用する方針です。また、コール・ローンや金銭信託などに投資することもあります。
　将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

　今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申しあげます。

○１万口当たりの費用明細

（2024年12月18日～2025年６月17日）

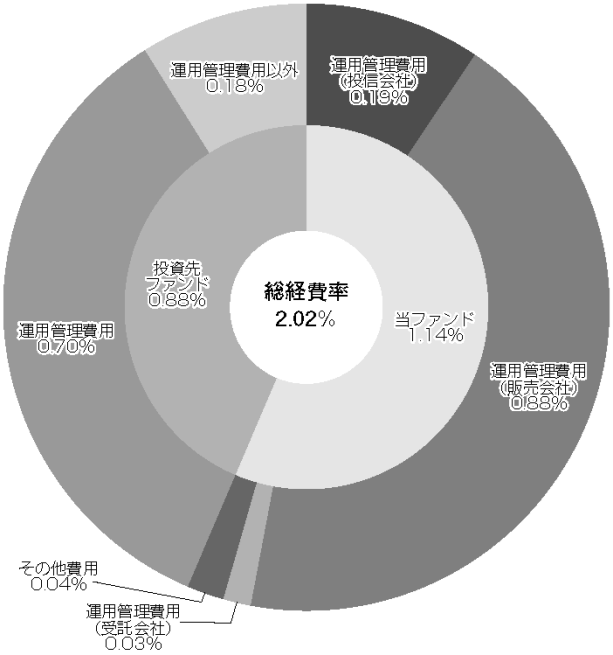
項目	第186期～第191期 金額	第186期～第191期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	11	0.548	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(2)	(0.093)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(9)	(0.439)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（受託会社）	(0)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) その他費用	0	0.021	(b)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.002)	監査費用は、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）	(0)	(0.018)	印刷費用等は、法定開示資料の印刷に係る費用など
合計	11	0.569	
作成期間の平均基準価額は、1,977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。
（注）この他にファンドが投資対象とする投資先においても信託報酬等が発生する場合もあります。

（参考情報）

○総経費率

作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（１口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.02％です。



（単位：％）

総経費率（①＋②＋③）	**2.02**
①当ファンドの費用の比率	1.14
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.70
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.18

（注）当ファンドの費用は１万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
（注）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
（注）「その他費用」には保管費用が含まれる場合があります。なお、「その他費用」の内訳は「１万口当たりの費用明細」にてご確認いただけますが、期中の費用の総額と年率換算した値は一致しないことがあります。
（注）各比率は、年率換算した値です。
（注）投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）です。
（注）当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。
（注）当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。
（注）上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

（2024年12月18日～2025年６月17日）

投資信託証券

銘柄		第186期～第191期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ナチュラル・リソース・ファンド ブラジルレアル・クラス	千口 －	千円 －	千口 1,615,958	千円 460,822

（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	第186期～第191期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
マネー・オープン・マザーファンド	千口 －	千円 －	千口 996	千円 1,013

○利害関係人との取引状況等

（2024年12月18日～2025年６月17日）

該当事項はございません。

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

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

（2024年12月18日～2025年６月17日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2024年12月18日～2025年６月17日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2025年６月17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	第185期末	第191期末		
	口数	口数	評価額	比率
	千口	千口	千円	%
ナチュラル・リソース・ファンド ブラジルレアル・クラス	23,336,201	21,720,243	6,739,791	98.6
合計	23,336,201	21,720,243	6,739,791	98.6

（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	第185期末	第191期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
マネー・オープン・マザーファンド	6,517	5,520	5,618

（注）親投資信託の2025年６月17日現在の受益権総口数は、236,585千口です。

○投資信託財産の構成

（2025年６月17日現在）

項目	第191期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	6,739,791	98.1
マネー・オープン・マザーファンド	5,618	0.1
コール・ローン等、その他	124,406	1.8
投資信託財産総額	6,869,815	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186期末	第187期末	第188期末	第189期末	第190期末	第191期末
	2025年１月17日現在	2025年２月17日現在	2025年３月17日現在	2025年４月17日現在	2025年５月19日現在	2025年６月17日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	**6,729,311,363**	**6,946,432,640**	**6,611,079,696**	**5,801,306,638**	**6,418,006,698**	**6,869,815,603**
コール・ローン等	110,152,402	91,006,351	93,845,676	96,378,299	88,909,298	95,998,456
投資信託受益証券(評価額)	6,593,455,915	6,792,944,343	6,491,988,968	5,699,312,362	6,294,652,337	6,739,791,410
マネー・オープン・マザーファンド(評価額)	6,255,787	6,257,018	6,258,865	5,614,695	5,616,903	5,618,559
未収入金	19,446,553	56,223,720	18,984,941	－	28,826,980	28,405,902
未収利息	706	1,208	1,246	1,282	1,180	1,276
(B) 負債	**40,073,273**	**55,305,986**	**27,029,970**	**18,763,437**	**28,744,564**	**34,223,204**
未払収益分配金	9,978,368	9,830,753	9,752,349	9,670,897	9,637,799	9,546,484
未払解約金	23,317,335	38,143,817	10,635,973	1,919,939	11,855,008	17,080,825
未払信託報酬	5,897,599	6,333,244	5,544,668	5,964,264	5,934,409	5,636,787
その他未払費用	879,971	998,172	1,096,980	1,208,337	1,317,348	1,959,108
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	**6,689,238,090**	**6,891,126,654**	**6,584,049,726**	**5,782,543,201**	**6,389,262,134**	**6,835,592,399**
元本	33,261,228,162	32,769,177,851	32,507,832,108	32,236,324,043	32,125,999,402	31,821,613,924
次期繰越損益金	△26,571,990,072	△25,878,051,197	△25,923,782,382	△26,453,780,842	△25,736,737,268	△24,986,021,525
(D) 受益権総口数	**33,261,228,162口**	**32,769,177,851口**	**32,507,832,108口**	**32,236,324,043口**	**32,125,999,402口**	**31,821,613,924口**
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	**2,011円**	**2,103円**	**2,025円**	**1,794円**	**1,989円**	**2,148円**

(注) 当ファンドの第186期首元本額は33,659,177,773円、第186～191期中追加設定元本額は103,514,950円、第186～191期中一部解約元本額は1,941,078,799円です。

(注) １口当たり純資産額は、第186期0.2011円、第187期0.2103円、第188期0.2025円、第189期0.1794円、第190期0.1989円、第191期0.2148円です。

(注) 2025年６月17日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は24,986,021,525円です。

○損益の状況

項　　目	第186期 2024年12月18日～ 2025年１月17日	第187期 2025年１月18日～ 2025年２月17日	第188期 2025年２月18日～ 2025年３月17日	第189期 2025年３月18日～ 2025年４月17日	第190期 2025年４月18日～ 2025年５月19日	第191期 2025年５月20日～ 2025年６月17日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	**17,959**	**35,828**	**35,624**	**38,340**	**33,999**	**35,353**
受取利息	17,959	35,828	35,624	38,340	33,999	35,353
(B) 有価証券売買損益	**326,169,870**	**317,039,875**	**△ 236,643,675**	**△ 730,705,307**	**642,122,337**	**522,671,532**
売買益	329,209,434	319,598,387	3,400,581	4,146,308	644,017,451	524,189,060
売買損	△ 3,039,564	△ 2,558,512	△ 240,044,256	△ 734,851,615	△ 1,895,114	△ 1,517,528
(C) 信託報酬等	**△ 6,029,636**	**△ 6,475,029**	**△ 5,668,798**	**△ 6,097,789**	**△ 6,067,266**	**△ 6,302,275**
(D) 当期損益金（Ａ＋Ｂ＋Ｃ）	**320,158,193**	**310,600,674**	**△ 242,276,849**	**△ 736,764,756**	**636,089,070**	**516,404,610**
(E) 前期繰越損益金	**△ 3,594,907,182**	**△ 3,225,141,399**	**△ 2,890,415,760**	**△ 3,104,015,067**	**△ 3,825,810,918**	**△ 3,158,279,316**
(F) 追加信託差損益金	**△23,287,262,715**	**△22,953,679,719**	**△22,781,337,424**	**△22,603,330,122**	**△22,537,377,621**	**△22,334,600,335**
（配当等相当額）	(12,513,652,609)	(12,318,691,135)	(12,210,740,087)	(12,099,077,290)	(12,048,034,358)	(11,924,369,065)
（売買損益相当額）	(△35,800,915,324)	(△35,272,370,854)	(△34,992,077,511)	(△34,702,407,412)	(△34,585,411,979)	(△34,258,969,400)
(G) 計（Ｄ＋Ｅ＋Ｆ）	**△26,562,011,704**	**△25,868,220,444**	**△25,914,030,033**	**△26,444,109,945**	**△25,727,099,469**	**△24,976,475,041**
(H) 収益分配金	**△ 9,978,368**	**△ 9,830,753**	**△ 9,752,349**	**△ 9,670,897**	**△ 9,637,799**	**△ 9,546,484**
次期繰越損益金（Ｇ＋Ｈ）	**△26,571,990,072**	**△25,878,051,197**	**△25,923,782,382**	**△26,453,780,842**	**△25,736,737,268**	**△24,986,021,525**
追加信託差損益金	△23,297,223,267	△22,963,474,492	△22,791,089,773	△22,613,001,019	△22,546,981,159	△22,344,111,271
（配当等相当額）	(12,503,692,057)	(12,308,896,362)	(12,200,987,738)	(12,089,406,393)	(12,038,430,820)	(11,914,858,129)
（売買損益相当額）	(△35,800,915,324)	(△35,272,370,854)	(△34,992,077,511)	(△34,702,407,412)	(△34,585,411,979)	(△34,258,969,400)
繰越損益金	△ 3,274,766,805	△ 2,914,576,705	△ 3,132,692,609	△ 3,840,779,823	△ 3,189,756,109	△ 2,641,910,254

（注）損益の状況の中で**(B)有価証券売買損益**は各期末の評価換えによるものを含みます。
（注）損益の状況の中で**(C)信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注）損益の状況の中で**(F)追加信託差損益金**とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
（注）分配金の計算過程（2024年12月18日～2025年６月17日）は以下の通りです。

項　　目	2024年12月18日～ 2025年１月17日	2025年１月18日～ 2025年２月17日	2025年２月18日～ 2025年３月17日	2025年３月18日～ 2025年４月17日	2025年４月18日～ 2025年５月19日	2025年５月20日～ 2025年６月17日
a. 配当等収益(経費控除後)	17,816円	35,980円	0円	0円	34,261円	35,548円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	12,513,652,609円	12,318,691,135円	12,210,740,087円	12,099,077,290円	12,048,034,358円	11,924,369,065円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	0円	0円	0円	0円	0円	0円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	12,513,670,425円	12,318,727,115円	12,210,740,087円	12,099,077,290円	12,048,068,619円	11,924,404,613円
f. 分配対象収益(１万口当たり)	3,762円	3,759円	3,756円	3,753円	3,750円	3,747円
g. 分配金	9,978,368円	9,830,753円	9,752,349円	9,670,897円	9,637,799円	9,546,484円
h. 分配金(１万口当たり)	3円	3円	3円	3円	3円	3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186期	第187期	第188期	第189期	第190期	第191期
１万口当たり分配金（税込み）	3円	3円	3円	3円	3円	3円

○お知らせ

約款変更について

2024年12月18日から2025年６月17日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

●当ファンドについて、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48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、ご留意ください。

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あげます。

種類・項目	ナチュラル・リソース・ファンド ブラジルレアル・クラス ケイマン籍円建外国投資信託
運用の基本方針	
基本方針	信託財産の中長期的な成長をめざします。
主な投資対象	世界の米ドル建て資源関連株式（預託証書を含みます。）を主要投資対象とします。
投資方針	・世界の米ドル建て資源関連株式（預託証書を含みます。）を主要投資対象とします。 ・銘柄選択にあたっては、企業の財務データなどに基づく定量分析と業界内での競争力や経営者のマネジメント能力の評価といった定性分析を実施します。 ・原則として、純資産総額と同額程度のブラジルレアル買い／米ドル売りの為替取引を行ないます。
主な投資制限	・株式への投資割合に制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
収益分配	原則として、毎月12日（休日の場合は翌営業日）に分配を行ないます。 なお、管理会社の判断により収益分配を行なわないことがあります。
ファンドに係る費用	
信託報酬など	純資産総額に対して年率0.71％以内 （国内における消費税等相当額はかかりません。）
申込手数料	ありません。
信託財産留保額	ありません。
その他の費用など	事務管理費用、資産の保管費用、有価証券売買時の売買委託手数料、設立に係る費用、法律顧問費用、監査費用、信託財産に関する租税など。
その他	
投資顧問会社	日興アセットマネジメント アメリカズ・インク
管理会社	日興ＡＭグローバル・ケイマン・リミテッド
信託期間	2109年12月31日まで
決算日	原則として、毎年２月末日

○貸借対照表

ナチュラル・リソース・ファンド

		2025年２月28日現在 （日本円で表示）
資産		
投資（公正価値）（取得原価：14,402,915,385円）		16,068,554,357
現金		51,526,597
外貨（取得原価：343,856,816円）		332,761,993
ブローカーからの未収金		201,420,569
為替先渡契約に係る未実現利益		902,098,330
投資売却に係る未収金		64,567,419
未収配当		33,036,379
資産合計		**17,653,965,644**
負債		
ブローカーへの未払金		188,368,757
為替先渡契約に係る未実現損失		836,236,508
投資購入に係る未払金		21,153,314
買戻受益証券に係る未払金		30,767,835
未払運用報酬		27,003,181
その他未払報酬および費用		17,544,203
負債合計		**1,121,073,798**
純資産		**16,532,891,846**
受益証券１口あたりの純資産価額－ブラジル・レアル・クラス受益証券（純資産13,060,170,462円、受益証券残高数45,788,220,584口に基づく）	JPY	0.2852
受益証券１口あたりの純資産価額－南アフリカ・ランド・クラス受益証券（純資産2,226,588,634円、受益証券残高数6,557,390,974口に基づく）	JPY	0.3396
受益証券１口あたりの純資産価額－米ドル・クラス受益証券（純資産1,246,132,750円、受益証券残高数2,206,375,178口に基づく）	JPY	0.5648

○損益計算書

ナチュラル・リソース・ファンド

	2025年２月28日に終了した年度 （日本円で表示）
投資収益	
配当収入（源泉徴収税103,832,930円控除後）	490,141,757
利息収入	42,643,976
投資収益合計	532,785,733
費用	
支払利息	1,731,715
管理報酬	9,057,091
運用報酬	130,824,799
専門家報酬	3,314,259
受託者報酬	2,051,107
保管費用	11,141,231
クレジット・ファシリティ手数料	16,306,903
その他報酬および費用	989,562
費用合計	175,416,667
投資純利益	**357,369,066**
実現純利益／（損失）および未実現純評価益／（評価損）の変動額	
実現純利益／（損失）	
投資有価証券およびローン	5,424,969,925
外国為替取引および為替先渡契約	(2,317,982,759)
実現純利益	3,106,987,166
未実現評価益／（評価損）の純変動額	
投資有価証券およびローン	(3,873,557,763)
外国為替取引および為替先渡契約	221,160,004
未実現評価損の純変動額	(3,652,397,759)
実現純利益／（損失）および未実現純評価益／（評価損）の変動額	**(545,410,593)**
運用による純資産の純減少額	**(188,041,527)**

○投資ポートフォリオ

ナチュラル・リソース・ファンド

2025年２月28日現在

	普通株式	額面保有額	公正価値 日本円	純資産に占める割合 （%）
	オーストラリア（5.06%）			
	各種金属・鉱業（1.07%）（取得原価：184,679,383円）			
USD	South 32 Ltd.	105,570	176,111,210	1.07
	石油・ガス（3.99%）（取得原価：744,382,304円）			
USD	BHP Group Ltd.	90,361	660,149,804	3.99
	オーストラリア合計（取得原価：929,061,687円）		836,261,014	5.06
	ブラジル（1.69%）			
	素材（1.69%）（取得原価：404,120,069円）			
USD	Vale S.A. ADR	196,097	278,664,408	1.69
	ブラジル合計（取得原価：404,120,069円）		278,664,408	1.69
	カナダ（16.99%）			
	化学（4.04%）（取得原価：795,002,465円）			
USD	Nutrien Ltd.	84,593	667,471,804	4.04
	鉱業（9.72%）（取得原価：1,078,921,228円）			
USD	Agnico Eagle Mines Ltd.	26,612	386,111,249	2.34
USD	Alamos Gold Inc.	142,525	490,982,635	2.97
USD	Barrick Gold Corp.	81,990	219,309,834	1.33
USD	Hudbay Minerals Inc.	82,152	88,034,048	0.53
USD	New Gold Inc.	232,106	95,141,842	0.58
USD	Teck Resources Ltd. Class B	53,616	325,852,826	1.97
	鉱業合計		1,605,432,434	9.72

	普通株式（続き）	額面保有額	公正価値 日本円	純資産に占める割合 （%）
	カナダ（16.99%）（続き）			
	石油・ガス（3.23%）（取得原価：486,530,669円）			
USD	Canadian Natural Resources Ltd.	61,945	263,895,971	1.60
USD	Precision Drilling Corp.	8,357	62,691,011	0.38
USD	Suncor Energy Inc.	35,885	207,006,382	1.25
	石油・ガス合計		533,593,364	3.23
	カナダ合計（取得原価：2,360,454,362円）		2,806,497,602	16.99
	フランス（3.30%）			
	石油・ガス（3.30%）（取得原価：449,254,683円）			
USD	TotalEnergies S.E. ADR	60,079	545,298,642	3.30
	フランス合計（取得原価：449,254,683円）		545,298,642	3.30
	アイルランド（3.36%）			
	化学（3.36%）（取得原価：357,592,256円）			
USD	Linde Plc	7,883	554,822,113	3.36
	アイルランド合計（取得原価：357,592,256円）		554,822,113	3.36
	ロシア連邦（0.00%）			
	石油・ガス（0.00%）（取得原価：184,021,996円）			
USD	Lukoil OAO ADR*	21,438	－	－
	ロシア連邦合計（取得原価：184,021,996円）		－	－

*Lukoil OAO ADRはロンドン証券取引所から上場廃止され売却が制限されたため、円の評価額がゼロに減額された。経営陣は2025年２月28日付でこの有価証券の公正価値をゼロ円と評価した。

	普通株式（続き）	額面保有額	公正価値 日本円	純資産に占める割合 （%）
	スイス（0.52%）			
	農業（0.52%）（取得原価：75,044,417円）			
USD	Bunge Global S.A.	7,710	86,198,442	0.52
	スイス合計（取得原価：75,044,417円）		86,198,442	0.52
	英国（13.72%）			
	鉱業（5.74%）（取得原価：1,003,221,498円）			
USD	Anglo American Plc ADR	150,333	332,340,519	2.01
USD	AngloGold Ashanti	25,636	113,849,475	0.69
USD	Rio Tinto Plc ADR	55,131	503,130,443	3.04
	鉱業合計		949,320,437	5.74
	石油・ガス（7.40%）（取得原価：917,106,391円）			
USD	BP Plc ADR	76,311	380,869,619	2.30
USD	Shell Plc ADR	82,935	843,107,677	5.10
	石油・ガス合計		1,223,977,296	7.40
	石油サービス（0.58%）（取得原価：39,081,837円）			
USD	Technip Energies ADR	21,738	96,440,182	0.58
	英国合計（取得原価：1,959,409,726円）		2,269,737,915	13.72
	米国（52.56%）			
	農業（0.65%）（取得原価：138,086,973円）			
USD	Archer-Daniels-Midland Co	15,072	107,204,474	0.65

	普通株式（続き）	額面保有額	公正価値 日本円	純資産に占める割合 （%）
	米国（52.56%）（続き）			
	化学（6.71%）（取得原価：1,043,090,662円）			
USD	Albemarle Corp.	14,940	173,424,376	1.05
USD	CF Industries Holdings Inc.	10,436	127,416,574	0.77
USD	Corteva Inc.	78,354	743,639,906	4.50
USD	Mosaic Co.	17,778	64,083,332	0.39
	化学合計		1,108,564,188	6.71
	生活必需品（0.32%）（取得原価：85,410,381円）			
USD	Lamb Weston Holdings Inc.	6,775	52,957,126	0.32
	エネルギー（2.54%）（取得原価：355,224,126円）			
USD	Championx Corp.	17,211	77,289,940	0.47
USD	EQT Corp.	19,068	138,414,565	0.84
USD	Matador Resources Co.	17,257	136,112,795	0.82
USD	Nextracker Inc.	10,173	67,483,746	0.41
	エネルギー合計		419,301,046	2.54
	林産品・紙製品（1.10%）（取得原価：115,365,225円）			
USD	International Paper Co.	21,394	181,671,072	1.10
	資本財・サービス（2.16%）（取得原価：276,450,902円）			
USD	Union Pacific Corp.	4,896	182,008,713	1.10
USD	Xylem Inc.	8,857	174,699,838	1.06
	資本財・サービス合計		356,708,551	2.16

	普通株式（続き）	額面保有額	公正価値 日本円	純資産に占める割合 （%）
	米国（52.56%）（続き）			
	鉄・鉄鋼（2.11%）（取得原価：292,098,438円）			
USD	Nucor Corp.	9,630	199,495,488	1.21
USD	Reliance Steel and Aluminium Co.	3,341	149,611,858	0.90
	鉄・鉄鋼合計		349,107,346	2.11
	素材（3.90%）（取得原価：605,600,081円）			
USD	Air Products and Chemicals Inc.	10,164	484,235,586	2.93
USD	Huntsman Corp.	63,021	160,784,453	0.97
	素材合計		645,020,039	3.90
	鉱業（7.03%）（取得原価：1,072,241,878円）			
USD	Freeport-McMoRan Inc.	101,563	564,908,908	3.42
USD	MP Materials Corp.	25,520	92,336,586	0.56
USD	Newmont Mining Corp.	71,506	461,626,578	2.79
USD	Southern Copper Corp.	3,230	43,282,084	0.26
	鉱業合計		1,162,154,156	7.03
	石油・ガス（18.13%）（取得原価：2,616,985,185円）			
USD	Chevron Corp.	20,490	489,777,422	2.96
USD	ConocoPhillips	18,176	271,575,062	1.64
USD	Coterra Energy Inc.	32,629	132,711,152	0.80
USD	Devon Energy Corp.	27,068	147,741,830	0.89
USD	EOG Resources Inc.	6,734	128,816,354	0.78
USD	Exxon Mobil Corp.	44,919	753,600,448	4.56
USD	Hess Corp.	6,683	149,996,856	0.91
USD	Infinity Natural Resources, Inc.	28,176	76,307,323	0.46
USD	Kinder Morgan Delaware	27,917	114,008,914	0.69
USD	Marathon Petroleum Corp.	2,862	64,771,072	0.39
USD	Occidental Petroleum Corp.	15,203	111,893,524	0.68

	普通株式（続き）	額面保有額	公正価値 日本円	純資産に占める割合 （%）
	米国（52.56%）（続き）			
	石油・ガス（18.13%）（続き）（取得原価：2,616,985,185円）			
USD	Patterson UTI Energy Inc.	48,980	61,337,277	0.37
USD	Permian Resources Corp.	54,900	116,569,705	0.71
USD	Phillips 66 Corp.	4,427	86,519,778	0.52
USD	Schlumberger Ltd.	22,249	139,678,617	0.84
USD	Valero Energy Corp.	2,720	53,584,974	0.32
USD	William Companies Inc.	11,515	100,957,245	0.61
	石油・ガス合計		2,999,847,553	18.13
	石油・ガスサービス（0.49%）（取得原価：65,508,086円）			
USD	Liberty Oilfield Services Inc.	31,420	81,771,180	0.49
	石油サービス（2.14%）（取得原価：335,335,673円）			
USD	Baker Hughes Inc.	18,912	127,079,359	0.77
USD	Haliburton Co.	42,848	170,271,319	1.03
USD	Oceaneering International Inc.	16,805	55,941,667	0.34
	石油サービス合計		353,292,345	2.14
	包装・容器（1.82%）（取得原価：192,010,605円）			
USD	Packaging Corp.	9,392	301,592,408	1.82
	不動産投資信託（1.20%）（取得原価：198,852,788円）			
USD	Weyerhaeuser Co.	43,607	197,797,849	1.20
	再生可能エネルギー（0.16%）（取得原価：101,250,713円）			
USD	Shoals Technologies	58,245	26,595,009	0.16

	普通株式（続き）	額面保有額	公正価値 日本円	純資産に占める割合 （%）
	米国（52.56%）（続き）			
	鉄鋼（2.10%）（取得原価：190,444,473円）			
USD	Steel Dynamics Inc.	17,072	347,489,879	2.10
	米国合計（取得原価：7,683,956,189円）		8,691,074,221	52.56
	普通株式合計（取得原価：14,402,915,385円）		16,068,554,357	97.20
	為替先渡契約		65,861,822	0.40
	純金融資産合計		16,134,416,179	97.60
	その他純資産		398,475,667	2.40
	純資産合計		16,532,891,846	100.00

為替先渡契約

2025年２月28日時点において、シリーズ・トラストは保管会社との間で次の為替先渡契約を保有していた。

契約金額 買建／（売建）	通貨	満期日	受取／ （支払）	外貨受取／ （支払）	未実現利益／ （損失）
			日本円	日本円	日本円
(258,120,000)	Brazilian Real	06-Mar-25	6,730,199,942	(6,613,728,822)	116,471,120
45,000,000	US Dollar	06-Mar-25	(6,730,199,752)	6,776,471,609	46,271,857
(44,000,000)	US Dollar	06-Mar-25	6,868,009,654	(6,625,883,351)	242,126,303
(57,874,183)	US Dollar	02-Apr-25	9,064,041,754	(8,686,440,545)	377,601,209
(45,000,000)	US Dollar	05-May-25	6,849,350,514	(6,729,722,673)	119,627,841
	為替先渡契約に係る未実現利益				**902,098,330**
260,348,000	Brazilian Real	06-Mar-25	(6,868,009,896)	6,670,816,176	(197,193,720)
255,871,500	Brazilian Real	02-Apr-25	(6,749,919,316)	6,502,548,856	(247,370,460)
261,009,000	Brazilian Real	05-May-25	(6,849,351,016)	6,556,024,712	(293,326,304)
274,956,881	South African Rand	02-Apr-25	(2,314,122,062)	2,215,776,038	(98,346,024)
	為替先渡契約に係る未実現損失				**(836,236,508)**

円建以外の為替先渡契約は米ドル建のクロス為替先渡契約である。ただし、米ドル建の為替先渡契約は円とのクロス先渡契約である。

デリバティブ商品とヘッジ活動

シリーズ・トラストは、その取り組むデリバティブ商品やヘッジ活動についての情報開示に関し、FASB会計基準編纂書に記される権威あるガイダンスを採用している。このガイダンスはデリバティブおよびヘッジ活動についての高度な開示を必要とし、それによって財務報告の透明性を高めている。このガイダンスの目的は、なぜ、どのようにデリバティブ商品が使われているか、デリバティブ商品や関連したヘッジがどのように会計処理されているか、そしてデリバティブ商品や関連したヘッジが財務状況や業績、キャッシュフローに関係するとすればどのような影響を与えているかについて、財務諸表のユーザーに対し理解を深めるための目安を示すことである。このガイダンスを採用することで、資産負債計算書、損益計算書あるいは純資産変動計算書には何らの影響もなかった。シリーズ・トラストはいかなるデリバティブ商品もこのガイドの示すところのヘッジ商品として指定していない。シリーズ・トラストは、先渡デリバティブ商品を主に通貨オーバーレイ戦略を目的として取引しており、各デリバティブ商品の主なリスク・エクスポージャーは外国為替リスクである。

以下の表は2025年２月28日に終了した年度の損益計算書に含まれているデリバティブに係る実現純損失および未実現純利益の変動額を示している。各投資の主なリスク・エクスポージャーは外国為替である。

	実現損失	未実現純利益の変動額	合計	当期中の平均活動額*
	日本円	日本円	日本円	日本円
為替先渡契約	(2,213,601,470)	230,582,607	(1,983,018,863)	24,374,367

*日本円に交換された各契約の名目エクスポージャーに基づく当期中の平均活動額

2025年２月28日に終了した年度に関し、為替先渡契約の名目エクスポージャーは各クラスの平均純資産に近似されている（ブラジル・レアル・クラスはネットでブラジル・レアルのロングと米ドルのショート、南アフリカ・ランド・クラスはネットで南アフリカ・ランドのロングと米ドルのショート）。シリーズ・トラストは米ドルのショート日本円のロングでポートフォリオをヘッジし、平均エクスポージャーは純資産価額に近似されている。

マネー・オープン・マザーファンド

運用報告書

第22期（決算日　2025年１月15日）
（2024年１月16日～2025年１月15日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2003年３月28日から原則無期限です。
運用方針	公社債への投資により、安定した収益の確保をめざして安定運用を行ないます。
主要運用対象	わが国の国債および格付の高い公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は行ないません。 外貨建資産への投資は行ないません。

ファンド概要

わが国の国債および格付の高い公社債に投資を行ない、利息等収益の確保をめざして安定運用を行ないます。
ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<936243>

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

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		債券組入比率	純資産総額
		期中騰落率		
	円	%	%	百万円
18期(2021年１月15日)	10,159	△0.0	－	521
19期(2022年１月17日)	10,158	△0.0	－	398
20期(2023年１月16日)	10,155	△0.0	－	316
21期(2024年１月15日)	10,152	△0.0	－	293
22期(2025年１月15日)	10,161	0.1	65.9	273

(注) 元本の安全性を優先した運用を行なっているため、ベンチマークおよび適切な参考指数となる指標はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		債券組入比率
		騰落率	
(期　首)	円	%	%
2024年１月15日	10,152	－	－
１月末	10,152	0.0	－
２月末	10,152	0.0	－
３月末	10,152	0.0	－
４月末	10,153	0.0	60.9
５月末	10,154	0.0	60.7
６月末	10,154	0.0	121.8
７月末	10,155	0.0	60.8
８月末	10,156	0.0	62.5
９月末	10,158	0.1	125.4
10月末	10,159	0.1	125.1
11月末	10,160	0.1	125.4
12月末	10,161	0.1	64.4
(期　末)			
2025年１月15日	10,161	0.1	65.9

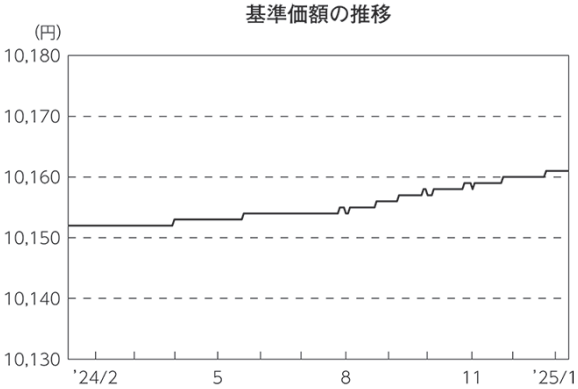
(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

（2024年１月16日～2025年１月15日）

基準価額の推移

期間の初め10,152円の基準価額は、期間末に10,161円となり、騰落率は＋0.1%となりました。



期　　首	期中高値	期中安値	期　　末
2024/01/15	2024/12/24	2024/01/16	2025/01/15
10,152円	10,161円	10,152円	10,161円

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

＜値上がり要因＞
・利息収入などを得たこと。

＜値下がり要因＞
・無担保コール翌日物金利がマイナス圏で推移したこと（2024年３月中旬まで）。

（国内短期金利市況）

無担保コール翌日物金利は、期間の初めの－0.01%近辺から、日銀によるマイナス金利政策の下でコール市場でもマイナス圏での取引が続いたものの、2024年３月の金融政策決定会合においてマイナス金利政策の解除や７月に追加利上げの決定などを受けて、0.23%近辺で期間末を迎えました。

国庫短期証券（ＴＢ）３ヵ月物金利は、期間の初めの－0.22%近辺から、日銀による国債買い入れの継続などを受けてマイナス圏での推移が続いたものの、2024年３月にはマイナス金利政策の解除が決定されたことなどから、0.25%近辺で期間末を迎えました。

ポートフォリオ

運用の基本方針に従い、国庫短期証券の購入や現先取引、コールローンや金銭信託などを通じて、元本の安全性を重視した運用を行ないました。

○今後の運用方針

引き続き、安定した収益の確保をめざして安定運用を行なう方針です。主要投資対象は原則として、わが国の国債および格付の高い公社債とし、それらの現先取引なども活用する方針です。また、コールローンや金銭信託などに投資することもあります。

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16日～2025年１月15日）

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

（2024年１月16日～2025年１月15日）

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 1,079,902	千円 － (900,000)

（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。）
（注）（　）内は償還による減少分です。

○利害関係人との取引状況等

（2024年１月16日～2025年１月15日）

該当事項はございません。

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

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

（2024年１月16日～2025年１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。

○組入資産の明細

（2025年１月15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	180,000	179,995	65.9	－	－	－	65.9
合計	180,000	179,995	65.9	－	－	－	65.9

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

（B）国内（邦貨建）公社債　銘柄別開示

銘柄	当期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第445回利付国債（２年）	0.005	180,000	179,995	2025/２/１
合計		180,000	179,995	

○投資信託財産の構成

（2025年１月15日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	179,995	64.7
コール・ローン等、その他	98,020	35.3
投資信託財産総額	278,015	100.0

（注）比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年１月15日現在)

項　　目	当 期 末
	円
(A) 資産	278,015,070
コール・ローン等	98,014,540
国債証券(評価額)	179,995,814
未収利息	1,684
前払費用	3,032
(B) 負債	4,999,979
未払解約金	4,999,979
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	273,015,091
元本	268,676,073
次期繰越損益金	4,339,018
(D) 受益権総口数	268,676,073口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	10,161円

(注) 当ファンドの期首元本額は289,106,290円、期中追加設定元本額は7,298,623円、期中一部解約元本額は27,728,840円です。

(注) 2025年１月15日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・グローバル３倍３分法ファンド（１年決算型）	138,618,587円
・グローバル３倍３分法ファンド（隔月分配型）	65,595,037円
・日興ピムコ・ハイインカム・ソブリン・ファンド毎月分配型（米ドルコース）	14,352,541円
・日興ピムコ・ハイインカム・ソブリン・ファンド毎月分配型（トルコリラコース）	10,666,609円
・世界銀行債券ファンド（毎月分配型）	8,974,050円
・資源ファンド（株式と通貨）ブラジルレアル・コース	6,156,059円
・日興・ＧＳ 世界ソブリン・ファンド（毎月分配型）	6,008,589円
・グローバル３倍３分法（適格機関投資家専用）	5,995,982円
・高金利先進国債券オープン（毎月分配型）	4,744,401円
・資源ファンド（株式と通貨）南アフリカランド・コース	2,239,402円
・日興ピムコ・ハイインカム・ソブリン・ファンド毎月分配型（円ヘッジコース）	1,859,729円
・日興ピムコ・ハイインカム・ソブリン・ファンド毎月分配型（ブラジルレアルコース）	1,821,056円
・高金利先進国債券オープン（資産成長型）	515,165円
・グローバル３倍３分法オープン（適格機関投資家専用）	467,695円
・日興・世界ソブリン・ファンド ＶＡ（適格機関投資家転売制限付）	443,136円
・上場インデックスファンド中国Ａ株（パンダ）E Fund CSI300	198,295円
・上場インデックスファンド海外債券（FTSE WGBI）毎月分配型	19,740円

(注) １口当たり純資産額は1.0161円です。

○損益の状況 (2024年１月16日～2025年１月15日)

項　　目	当　　期
	円
(A) 配当等収益	167,295
受取利息	169,413
支払利息	△ 2,118
(B) 有価証券売買損益	93,014
売買益	152,331
売買損	△ 59,317
(C) 当期損益金(Ａ＋Ｂ)	260,309
(D) 前期繰越損益金	4,403,889
(E) 追加信託差損益金	112,600
(F) 解約差損益金	△ 437,780
(G) 計(Ｃ＋Ｄ＋Ｅ＋Ｆ)	4,339,018
次期繰越損益金(Ｇ)	4,339,018

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

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

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

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

○お知らせ

約款変更について

2024年１月16日から2025年１月15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。