

運用報告書 (全体版)

優先株ETFファンド (毎月分配型・ヘッジあり)

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12月11日から2024年12月9日までです。	
運用方針	安定した配当等収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	優先株ETFファンド (毎月分配型・ヘッジあり)	優先株ETFマザーファンド受益証券。
	優先株ETF マザーファンド	世界主要先進国の優先株を投資対象とする上場投資信託証券。
運用方法	優先株ETFおよび優先株の合計実質組入比率については、原則として高位を保ちます。実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	
組入制限	優先株ETFファンド (毎月分配型・ヘッジあり)	株式および上場投資信託証券への実質投資割合には制限を設けません。
	優先株ETF マザーファンド	株式および上場投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。分配金額は、委託者が基準価額水準や市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。また、第1期決算時は、原則として分配を行いません。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

第169期 <決算日 2024年1月9日>
 第170期 <決算日 2024年2月7日>
 第171期 <決算日 2024年3月7日>
 第172期 <決算日 2024年4月8日>
 第173期 <決算日 2024年5月7日>
 第174期 <決算日 2024年6月7日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「優先株ETFファンド(毎月分配型・ヘッジあり)」は、2024年6月7日に第174期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<https://www.am-one.co.jp/>

優先株ETFファンド（毎月分配型・ヘッジあり）

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			投資 受 組 入 率	信託 証券 証 比	純資産 総額
		(分配落)	税 分 込 配 金	期 騰 落 率			
		円	円	%	%	百万円	
第25作成期	145期 (2022年 1月 7日)	8,077	15	0.4	93.1	1,094	
	146期 (2022年 2月 7日)	7,666	15	△4.9	93.2	1,026	
	147期 (2022年 3月 7日)	7,481	15	△2.2	92.8	987	
	148期 (2022年 4月 7日)	7,306	15	△2.1	96.0	963	
	149期 (2022年 5月 9日)	6,782	15	△7.0	95.1	877	
	150期 (2022年 6月 7日)	7,081	15	4.6	94.3	911	
第26作成期	151期 (2022年 7月 7日)	6,829	15	△3.3	92.7	872	
	152期 (2022年 8月 8日)	7,260	15	6.5	93.3	879	
	153期 (2022年 9月 7日)	6,721	15	△7.2	98.8	792	
	154期 (2022年10月 7日)	6,556	15	△2.2	92.7	769	
	155期 (2022年11月 7日)	6,163	15	△5.8	91.1	714	
	156期 (2022年12月 7日)	6,504	15	5.8	90.6	751	
第27作成期	157期 (2023年 1月10日)	6,553	15	1.0	88.9	744	
	158期 (2023年 2月 7日)	6,769	15	3.5	94.5	763	
	159期 (2023年 3月 7日)	6,598	15	△2.3	96.6	732	
	160期 (2023年 4月 7日)	6,262	15	△4.9	89.3	695	
	161期 (2023年 5月 8日)	5,975	15	△4.3	97.1	662	
	162期 (2023年 6月 7日)	6,227	15	4.5	96.8	678	
第28作成期	163期 (2023年 7月 7日)	6,045	15	△2.7	96.9	647	
	164期 (2023年 8月 7日)	6,078	15	0.8	95.6	633	
	165期 (2023年 9月 7日)	5,975	15	△1.4	96.5	588	
	166期 (2023年10月10日)	5,693	15	△4.5	96.0	551	
	167期 (2023年11月 7日)	5,844	15	2.9	97.1	558	
	168期 (2023年12月 7日)	5,999	15	2.9	96.7	563	
第29作成期	169期 (2024年 1月 9日)	6,113	15	2.2	95.7	570	
	170期 (2024年 2月 7日)	6,180	15	1.3	96.5	565	
	171期 (2024年 3月 7日)	6,221	15	0.9	95.8	567	
	172期 (2024年 4月 8日)	6,206	15	0.0	97.1	566	
	173期 (2024年 5月 7日)	6,071	15	△1.9	93.6	552	
	174期 (2024年 6月 7日)	6,059	15	0.0	96.6	542	

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドのコンセプト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定めておりません。

(注4) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■過去6ヶ月間の基準価額の推移

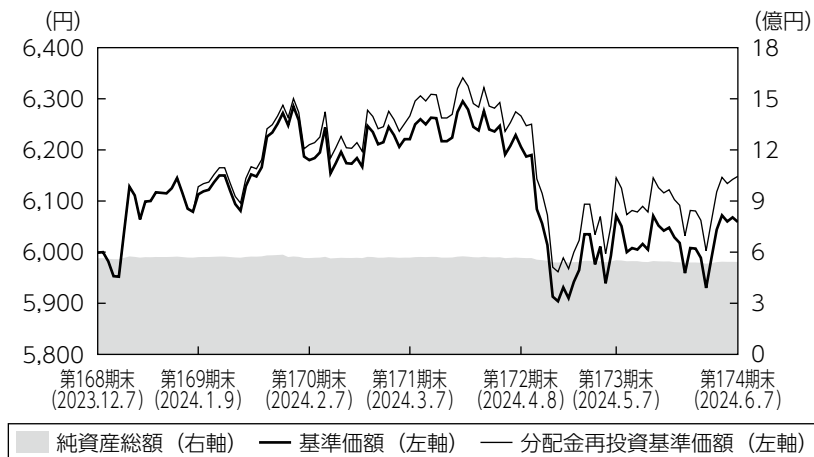
決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投資信託受益証券、 投資証券組入比率
			騰	落	
第169期	(期首) 2023年12月7日	円 5,999		% -	% 96.7
	12月 末	6,116		2.0	93.8
	(期末) 2024年1月9日	6,128		2.2	95.7
第170期	(期首) 2024年1月9日	6,113		-	95.7
	1月 末	6,272		2.6	97.6
	(期末) 2024年2月7日	6,195		1.3	96.5
第171期	(期首) 2024年2月7日	6,180		-	96.5
	2月 末	6,215		0.6	96.5
	(期末) 2024年3月7日	6,236		0.9	95.8
第172期	(期首) 2024年3月7日	6,221		-	95.8
	3月 末	6,240		0.3	96.5
	(期末) 2024年4月8日	6,221		0.0	97.1
第173期	(期首) 2024年4月8日	6,206		-	97.1
	4月 末	6,011		△3.1	98.0
	(期末) 2024年5月7日	6,086		△1.9	93.6
第174期	(期首) 2024年5月7日	6,071		-	93.6
	5月 末	5,988		△1.4	96.8
	(期末) 2024年6月7日	6,074		0.0	96.6

(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) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

■第169期～第174期の運用経過（2023年12月8日から2024年6月7日まで）

基準価額等の推移



第169期首： 5,999円
第174期末： 6,059円
(既払分配金90円)
騰落率： 2.5%
(分配金再投資ベース)

- 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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はありません。
 - (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さま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。従って、お客さま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、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
 - (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、「優先株ETFマザーファンド」受益証券を通じて、主として世界主要先進国の優先株ETF（上場投資信託証券）に投資を行い、また、原則として、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を目指した運用を行います。よって、保有する優先株ETFの変動が、基準価額の主な変動要因となります。当作成期間における優先株ETFが上昇基調で推移したため、当ファンドの基準価額は上昇しました。

投資環境

●米国株式市場

期中の米国株式市場は上昇しました。中東の情勢やインフレの高止まり懸念から下落する局面もありましたが、半導体などハイテク関連銘柄をはじめとした主要企業の決算が堅調なこと等を背景に株式市場は上昇しました。

●米国債券市場

期中の金利は上昇しました。期前半は金融政策を巡る思惑や米国当局の要人発言、各種経済統計の発表により一進一退の動きでしたが、期後半は米国各種統計の比較的堅調な状況を受け、米利下げ時期の後退観測などから概ね金利は上昇基調となり、前期末比では上昇となりました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

「優先株ETFマザーファンド」受益証券を高位に組み入れました。また、当ファンドの実質外貨建資産相当額を、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減に努めました。

●優先株ETFマザーファンド

マザーファンドにおいては、世界主要先進国の優先株を投資対象とする優先株ETFおよび個別の優先株を主要投資対象とし、安定した配当等収益の確保と投資信託財産の成長を目指しました。運用に当たっては、優先株ETFおよび優先株の合計組入比率について高位を保ち、外貨建資産については為替ヘッジを行いませんでした。

<各優先株ETF価額（分配金込み）の推移>



※2023.12.7を100とした指数で表示しています。

分配金

収益分配金につきましては基準価額水準・市況動向等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益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（1万口当たり）

項目	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期
	2023年12月8日 ~2024年1月9日	2024年1月10日 ~2024年2月7日	2024年2月8日 ~2024年3月7日	2024年3月8日 ~2024年4月8日	2024年4月9日 ~2024年5月7日	2024年5月8日 ~2024年6月7日
当期分配金（税引前）	15円	15円	15円	15円	15円	15円
対基準価額比率	0.24%	0.24%	0.24%	0.24%	0.25%	0.25%
当期の収益	15円	15円	15円	15円	15円	15円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	276円	288円	297円	306円	314円	319円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●当ファンド

「優先株ETFマザーファンド」受益証券を通じて、主として世界主要先進国の優先株ETFに投資します。また、原則として、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を目指します。

上記の運用方針に従い、安定した配当等収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。

●優先株ETFマザーファンド

主として世界主要先進国の優先株ETFに投資します。投資対象とする優先株ETFは、主として米ドル建ての上場優先株を組み入れたものとし、優先株ETFおよび優先株の合計組入比率については、原則として高位を保ちます。また、外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いません。

上記の運用方針に従い、安定した配当等収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第169期～第174期 (2023年12月8日 ～2024年6月7日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	34円	
(投信会社)	(15)	(0.247)	
(販売会社)	(17)	(0.275)	
(受託会社)	(2)	(0.027)	
(b) 売買委託手数料	1	0.011	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(投資信託受益証券)	(1)	(0.011)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	1	0.016	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	(1)	(0.014)	
(監査費用)	(0)	(0.001)	
(その他)	(0)	(0.001)	
合計	35	0.576	

(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・解約によって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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

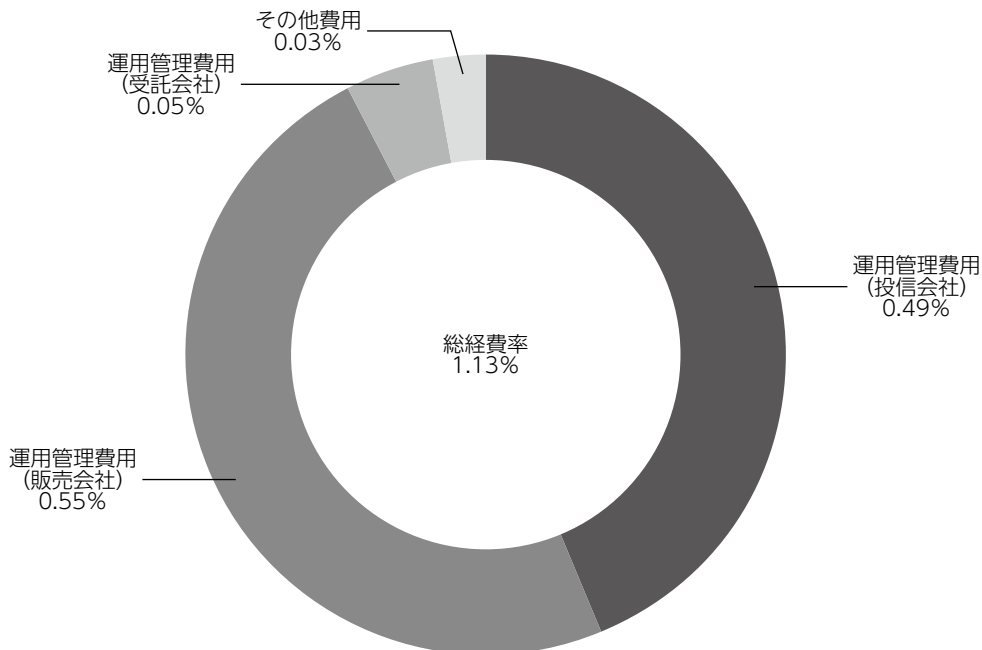
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額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1.13%です。



(注1) 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) マザーファンドを通じて実質的に投資する上場投資信託証券の運用・管理にかかる費用は含みません。

(注5) 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異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2023年12月8日から2024年6月7日まで）

	第 169 期 ~ 第 174 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
優先株 E T F マザーファンド	千□ 8,994	千円 27,852	千□ 36,322	千円 114,063

■利害関係人との取引状況等（2023年12月8日から2024年6月7日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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

親投資信託残高

	第28作成期末		第 29 作 成 期 末	
	□ 数	金 額	□ 数	評 価 額
優 先 株 E T F マ ザ ー フ ァ ン ド	千□ 188,503		千□ 161,174	千円 527,605

<補足情報>

■優先株 E T F マザーファンドの組入資産の明細

下記は、優先株 E T F マザーファンド（161,174,860□）の内容です。

外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	2023年12月7日現在	2024 年 6 月 7 日 現 在			
	□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	比 率
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
ISHARES PREFERRED & INCOME SECURITIES ETF	40.351	35.327	1,122	174,871	33.1
INVESCO FINANCIAL PREFERRED ETF	85.472	75.337	1,118	174,313	33.0
INVESCO PREFERRED ETF	109.474	96.146	1,121	174,672	33.1
合 計	□ 数 ・ 金 額 235.297	206.81	3,362	523,857	-
	銘 柄 数<比 率> 3銘柄<99.3%>	3銘柄<99.3%>	-	-	99.3

(注1) 邦貨換算金額は、2024年6月7日現在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2) 比率は、2024年6月7日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2024年6月7日現在

項 目	第 29 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
優 先 株 E T F マ ザ ー ファ ン ド	527,605	96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	17,268	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	544,874	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の優先株ETFマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、526,162千円、99.7%です。

(注3) 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。なお、2024年6月7日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=155.81円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年1月9日)、(2024年2月7日)、(2024年3月7日)、(2024年4月8日)、(2024年5月7日)、(2024年6月7日)現在

項 目	第 169 期 末	第 170 期 末	第 171 期 末	第 172 期 末	第 173 期 末	第 174 期 末
(A) 資 産	1,112,494,816円	1,124,937,358円	1,106,326,506円	1,120,479,162円	1,071,462,251円	1,067,488,032円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	16,045,210	18,146,579	20,858,621	25,163,808	16,720,609	14,663,170
優 先 株 E T F マザーファンド(評価額)	560,549,966	549,223,565	546,997,036	553,668,202	521,251,999	527,605,904
未 収 入 金	535,899,640	557,567,214	538,470,849	541,647,152	533,489,643	525,218,958
(B) 負 債	541,705,121	559,723,797	538,538,707	554,143,462	518,958,495	525,031,784
未 払 金	539,496,832	557,830,650	536,232,649	552,223,100	516,704,499	522,613,775
未 払 収 益 分 配 金	1,400,549	1,371,980	1,369,006	1,368,738	1,364,999	1,342,895
未 払 解 約 金	241,580	19,344	440,879	12	409,068	566,733
未 払 信 託 報 酬	564,375	500,237	494,605	549,870	478,412	506,775
そ の 他 未 払 費 用	1,785	1,586	1,568	1,742	1,517	1,606
(C) 純資産総額(A-B)	570,789,695	565,213,561	567,787,799	566,335,700	552,503,756	542,456,248
元 本	933,699,858	914,653,585	912,671,263	912,492,410	909,999,981	895,263,683
次 期 繰 越 損 益 金	△362,910,163	△349,440,024	△344,883,464	△346,156,710	△357,496,225	△352,807,435
(D) 受 益 権 総 口 数	933,699,858口	914,653,585口	912,671,263口	912,492,410口	909,999,981口	895,263,683口
1万円当たり基準価額(C/D)	6,113円	6,180円	6,221円	6,206円	6,071円	6,059円

(注) 第168期末における元本額は940,184,493円、当作成期間(第169期~第174期)中における追加設定元本額は12,584,160円、同解約元本額は57,504,970円です。

■損益の状況

〔自 2023年12月8日 至 2024年1月9日〕〔自 2024年1月10日 至 2024年2月7日〕〔自 2024年2月8日 至 2024年3月7日〕〔自 2024年3月8日 至 2024年4月8日〕〔自 2024年4月9日 至 2024年5月7日〕〔自 2024年5月8日 至 2024年6月7日〕

項 目	第 169 期	第 170 期	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期
(A) 配 当 等 収 益	△100円	△151円	△48円	631円	1,455円	1,040円
受 取 利 息	—	3	—	659	1,455	1,040
支 払 利 息	△100	△154	△48	△28	—	—
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	12,653,395	7,938,971	5,661,540	572,733	△10,432,226	752,848
売 買 益	18,521,811	28,975,791	15,141,107	13,401,652	11,584,478	11,393,088
売 買 損	△5,868,416	△21,036,820	△9,479,567	△12,828,919	△22,016,704	△10,640,240
(C) 信 託 報 酬 等	△567,071	△502,895	△497,269	△552,330	△480,666	△509,110
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	12,086,224	7,435,925	5,164,223	21,034	△10,911,437	244,778
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△264,223,143	△248,034,994	△240,292,636	△235,791,917	△236,188,440	△244,028,340
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△109,372,695	△107,468,975	△108,386,045	△109,017,089	△109,031,349	△107,680,978
(配 当 等 相 当 額)	(5,667,220)	(5,582,916)	(5,672,123)	(5,738,132)	(5,755,948)	(5,702,875)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△115,039,915)	(△113,051,891)	(△114,058,168)	(△114,755,221)	(△114,787,297)	(△113,383,853)
(G) 合 計 (D+E+F)	△361,509,614	△348,068,044	△343,514,458	△344,787,972	△356,131,226	△351,464,540
(H) 収 益 分 配 金	△1,400,549	△1,371,980	△1,369,006	△1,368,738	△1,364,999	△1,342,895
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△362,910,163	△349,440,024	△344,883,464	△346,156,710	△357,496,225	△352,807,435
追 加 信 託 差 損 益 金	△109,372,695	△107,468,975	△108,386,045	△109,017,089	△109,031,349	△107,680,978
(配 当 等 相 当 額)	(5,672,267)	(5,585,021)	(5,679,374)	(5,743,232)	(5,758,128)	(5,705,327)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△115,044,962)	(△113,053,996)	(△114,065,419)	(△114,760,321)	(△114,789,477)	(△113,386,305)
分 配 準 備 積 立 金	20,181,118	20,800,765	21,480,046	22,200,252	22,853,385	22,926,635
繰 越 損 益 金	△273,718,586	△262,771,814	△257,977,465	△259,339,873	△271,318,261	△268,053,092

(注1) (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) (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) (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) 分配金の計算過程

項 目	第 169 期	第 170 期	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,882,765円	2,429,613円	2,192,570円	2,153,020円	2,107,176円	1,824,207円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	5,672,267	5,585,021	5,679,374	5,743,232	5,758,128	5,705,327
(d) 分 配 準 備 積 立 金	18,698,902	19,743,132	20,656,482	21,415,970	22,111,208	22,445,323
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	27,253,934	27,757,766	28,528,426	29,312,222	29,976,512	29,974,857
(f) 1万口当たり当期分配対象額	291.89	303.48	312.58	321.23	329.41	334.82
(g) 分 配 金	1,400,549	1,371,980	1,369,006	1,368,738	1,364,999	1,342,895
(h) 1万口当たり分配金	15	15	15	15	15	15

■分配金のお知らせ

決算期	第 169 期	第 170 期	第 171 期	第 172 期	第 173 期	第 174 期
1 万口当たり分配金	15円	15円	15円	15円	15円	15円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

優先株 E T F マザーファンド

運用報告書

第14期 (決算日 2023年12月7日)

(計算期間 2022年12月8日～2023年12月7日)

優先株 E T F マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則、無期限です。
運用方針	安定した配当等収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	世界主要先進国の優先株を投資対象とする上場投資信託証券。
主な組入制限	株式および上場投資信託証券への投資割合には制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準	価額		投資 受投組	資 益 証 券 入 証 比	託 、 券 率	純 総 資 産 額
		円	騰落率				
10期 (2019年12月9日)	円	22,378	% 8.2			% 98.9	百万円 1,609
11期 (2020年12月7日)		23,080	3.1			99.3	1,280
12期 (2021年12月7日)		25,908	12.3			98.3	1,041
13期 (2022年12月7日)		26,715	3.1			98.7	690
14期 (2023年12月7日)		29,137	9.1			99.3	549

(注1) 当ファンドのコンセプト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定めておりません。

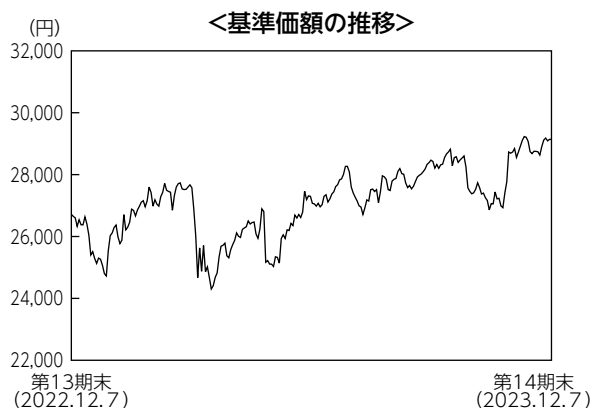
(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投資信託受益証券、 投資証券組入比率
		騰	落	
(期 首) 2022 年 12 月 7 日	円 26,715	% -	% -	% 98.7
12 月 末	24,801	△7.2		98.1
2023 年 1 月 末	27,110	1.5		99.1
2 月 末	27,707	3.7		98.8
3 月 末	25,684	△3.9		98.7
4 月 末	26,237	△1.8		98.4
5 月 末	26,710	△0.0		99.5
6 月 末	27,862	4.3		99.3
7 月 末	27,446	2.7		98.6
8 月 末	28,095	5.2		99.2
9 月 末	28,537	6.8		99.1
10 月 末	26,932	0.8		99.4
11 月 末	28,902	8.2		97.1
(期 末) 2023 年 12 月 7 日	29,137	9.1		99.3

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2022年12月8日から2023年12月7日まで）



※2022.12.7を100とした指数で表示しています。

基準価額の推移

当ファンドの基準価額は29,137円となり、前期末比で9.1%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

当ファンドは、世界主要先進国の優先株を投資対象とする優先株ETF（上場投資信託証券）を主要投資対象とし、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。よって、優先株ETFの変動と為替の変動が、基準価額の主な変動要因となります。当作成期間の優先株ETFは上昇したことに加え、為替が円安基調で推移したことから、当ファンドの基準価額は上昇しました。

投資環境

●米国株式市場

期中の米国株式市場は上昇しました。期初は米国のインフレ率がピークアウトしたことにより金融引き締め終了観測が高まったことなどを受けて株式市場は上昇しました。2月から5月頃までは米国の地銀破綻や債務上限問題に対する警戒感の高まりなどを受けて概ね横ばいで推移しました。その後、中東の情勢不安や原油高から軟調に推移しましたが、企業の堅調な決算が好感されたことや期末にかけては米金融引き締め懸念が和らぎ、株価は反転しました。

●米国債券市場

期中の金利は上昇しました。期の前半は、景気悪化懸念やインフレへの根強い警戒感などが交錯する中、一進一退の展開となりました。その後、米国の堅調な経済指標を受けて米景気の底堅さが意識され、金利は大きく上昇しました。期末にかけては利上げが最終局面との観測や景気減速懸念から金利は下落しました。

為替市場

為替市場は円安ドル高の展開となりました。米国の金融引き締め姿勢の長期化が予想される中で、日銀と主要先進国の金融政策のスタンスの違いによる内外金利差拡大が引き続き注目されました。期中では米欧各国の経済指標の発表などを受けて一時的に円高となる局面も見られましたが、通期では円安となりました。

ポートフォリオについて

当ファンドは、世界主要先進国の優先株を投資対象とする優先株ETFおよび個別の優先株に投資し、安定した配当等収益の確保と投資信託財産の成長を目指しました。運用に当たっては、優先株ETFおよび優先株の合計組入比率について高位を保ち、外貨建資産については為替ヘッジを行いませんでした。

今後の運用方針

引き続き、世界主要先進国の優先株を投資対象とする優先株ETFおよび個別の優先株に投資し、安定した配当等収益の確保と投資信託財産の成長を目指し、運用を行います。運用に当たっては、優先株ETFおよび優先株の合計組入比率について原則高位を保ち、外貨建資産については原則為替ヘッジを行いません。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託受益証券)	16円 (16)	0.059% (0.059)	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託受益証券)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	7 (7) (1)	0.026 (0.024) (0.002)	(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、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	23	0.085	
期中の平均基準価額は27,094円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2022年12月8日から2023年12月7日まで)

投資信託受益証券、投資証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
ISHARES PREFERRED & INCOME SECURITIES ETF	9.182 (-)	290 (-)	20.938 (-)	640 (-)
INVESCO FINANCIAL PREFERRED ETF	24.626 (-)	361 (-)	48.569 (-)	694 (-)
INVESCO PREFERRED ETF	22.452 (-)	263 (-)	53.27 (-)	597 (-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は合併、分割等による増減分で、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 (2022年12月8日から2023年12月7日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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

外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	期首(前期末)		当期			末
	□数	□数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率	
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%	
ISHARES PREFERRED & INCOME SECURITIES ETF	52.107	40.351	1,238	182,310	33.2	
INVESCO FINANCIAL PREFERRED ETF	109.415	85.472	1,231	181,262	33.0	
INVESCO PREFERRED ETF	140.292	109.474	1,234	181,735	33.1	
合計	□数・金額 銘柄数<比率>	301.814 3銘柄<98.7%>	235.297 3銘柄<99.3%>	3,705 —	545,308 —	— 99.3

(注1) 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2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2023年12月7日現在

項目	当期		末
	評価額	比率	比率
投資信託受益証券、投資証券	千円	%	
投資信託受益証券、投資証券	545,308	99.3	
コール・ローン等、その他	3,930	0.7	
投資信託財産総額	549,238	100.0	

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、546,242千円、99.5%です。

(注3) 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。なお、2023年12月7日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=147.17円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年12月7日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	549,238,671円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,018,703
投 資 信 託 受 益 証 券 (評 価 額)	545,308,109
未 収 配 当 金	911,859
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	549,238,671
元 本	188,503,074
次 期 繰 越 損 益 金	360,735,597
(D) 受 益 権 総 口 数	188,503,074口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	29,137円

- (注1) 期首元本額 258,290,863円
 追加設定元本額 28,517,349円
 一部解約元本額 98,305,138円
- (注2) 期末における元本の内訳
 優先株ETFファンド(毎月分配型・ヘッジあり) 188,503,074円
 期末元本合計 188,503,074円

■損益の状況

当期 自2022年12月8日 至2023年12月7日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	38,282,752円
受 取 配 当 金	38,284,530
支 払 利 息	△1,778
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	11,263,524
売 買 損 益	47,514,748
売 買 損	△36,251,224
(C) そ の 他 費 用	△164,688
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	49,381,588
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	431,732,220
(F) 解 約 差 損 益 金	△167,843,862
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	47,465,651
(H) 合 計 (D + E + F + G)	360,735,597
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	360,735,597

- (注1) (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) (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。
 (注3) (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。