



QDIV

Global X S&P 500® Quality Dividend ETF  
グローバルX 高配当・優良・米国株 ETF

## 運用報告書（全体版）

2023年11月30日に終了する計算期間

### 免責事項

この運用報告書はグローバルXファंडズの2023年11月30日付 Annual Report の記載事項の翻訳に基づいており、日本における投資家の参照用に作成されたものです。投資家は、この運用報告書および上記 Annual Report との間に齟齬が生じた場合、上記 Annual Report が優先されることにご留意下さい。

- (注) 1. 本書に記載の「ドル」または「\$」という用語は、別段の記載がある場合を除き米ドルを指す。また、本書に記載の金額のうち通貨単位の記載がないものは、別段の記載がある場合を除きその通貨単位は米ドルである。
2. 本書において、米ドルの円貨換算は、2024年5月23日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客直物電信売買相場仲値（1米ドル=156.92円）による。別段の記載がある場合を除き、かかる計算から生じる金額につき、1円または1百万円未満の端数を四捨五入する。なお、米ドルの円貨換算は、原文には含まれておらず、監査報告その他本書面上の報告の対象たる財務諸表を構成するものではない。

2024年5月31日

金融庁長官 殿  
発行者

受益証券発行者名	グローバルXファンズ (Global X Funds)
代表者の役職氏名	プレジデント トーマス・パク (Thomas Park, President)
本店の所在地	ニューヨーク州 10022、ニューヨーク、レキシントン・アベニュー600 (600 Lexington Avenue, New York, New York 10022)
代理人の氏名又は名称	弁護士 樋口 航
代理人の住所又は所在地	〒100-8136 東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業
事務連絡者氏名	弁護士 樋口 航
事務連絡場所	〒100-8136 東京都千代田区大手町一丁目1番1号 大手町パークビルディング アンダーソン・毛利・友常法律事務所外国法共同事業
電話番号	(03)6775-1142

外国投資信託に関する投資信託財産運用報告書

投資信託及び投資法人に関する法律第 59 条において準用する同法第 14 条の規定により外国投資信託に関する投資信託財産運用報告書を提出します。この報告書の記載事項は、事実と相違ありません。

**目 次**

本書の記載事項の説明	4
ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察（未監査）	6
投資一覧	9
貸借対照表	11
損益計算書	12
純資産変動計算書	13
財務ハイライト	14
財務諸表に対する注記	15

## 本書の記載事項の説明

### 1. ファンドの仕組み

「ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察（未監査）」を参照。

### 2. 計算期間中における資産の運用の経過

「ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察（未監査）」および「財務ハイライト」等を参照。なお、2023年11月30日終了の計算期間中の本ファンドのシェア1口当たりの純資産価額は以下のとおりであり、また当該計算期間中に支払われた配当の総額はシェア1口当たり1.035469ドル（162円）であった。

通貨	2022年 12月30 日	2023年 1月31 日	2023年 2月28 日	2023年 3月31 日	2023年 4月28 日	2023年 5月31 日	2023年 6月30 日	2023年 7月31 日	2023年 8月31 日	2023年 9月29 日	2023年 10月31 日	2023年 11月30 日
ドル	31.68	33.02	31.63	31.88	31.66	29.82	31.52	32.66	31.76	30.50	29.58	30.97
円	4,971	5,181	4,963	5,003	4,968	4,679	4,946	5,125	4,984	4,786	4,642	4,860

### 3. 運用状況の推移

「ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察（未監査）」および「財務ハイライト」等を参照。

### 4. ファンドの経理状況

「貸借対照表」、「損益計算書」、「純資産変動計算書」、「財務ハイライト」および「財務諸表に対する注記」等を参照。

### 5. 信託報酬その他の手数料等

「損益計算書」および「財務諸表に対する注記」等を参照。

### 6. 計算期間の末日における純資産額計算書

「貸借対照表」および「純資産変動計算書」等を参照。

## 7. 投資の対象とする有価証券等の主な銘柄

「ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察（未監査）」および「投資一覧」等を参照。

## ファンドのパフォーマンスに関する経営陣による考察（未監査）

### グローバルX 高配当・優良・米国株 ETF

グローバルX 高配当・優良・米国株 ETF（以下「本ファンド」という。）は、S&P 500<sup>®</sup>・クオリティ・ハイ・ディビデンド・インデックス（S&P 500<sup>®</sup> Quality High Dividend Index）（以下「対象インデックス」という。）の価格およびイールドのパフォーマンス（手数料および費用控除前）に連動する投資成果を提供することを目指す。本ファンドは、パッシブ運用を行っており、投資アドバイザーは、後退している市場において防衛的なポジションを模索しない。本ファンドは、原則として対象インデックスを完全に複製することを目指す。

対象インデックスは、S&P 500<sup>®</sup>指数の銘柄のうち、優良有配銘柄としての性質を帯びている銘柄のパフォーマンスを測定する。インデックスの構成銘柄は、世界産業分類基準（GICS）に基づくセクターごとに25%を加重上限として均等に加重されている。

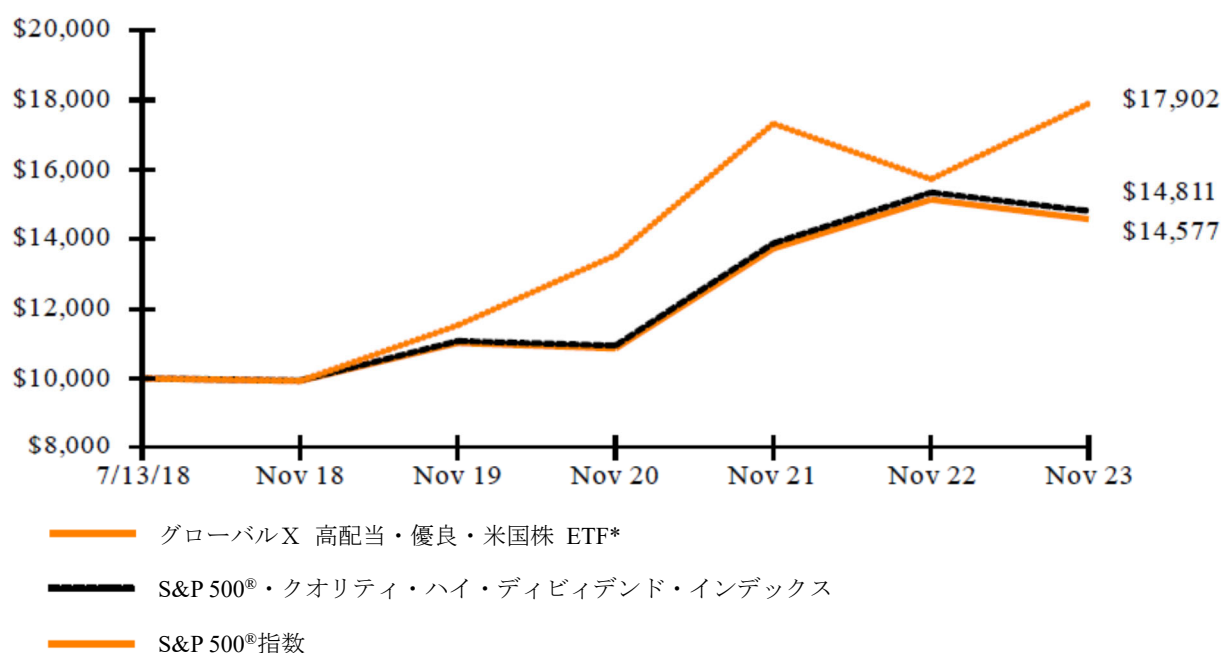
2023年11月30日に終了した12か月間（以下「報告期間」という。）において、対象インデックスが3.46%下落した一方で、本ファンドは3.71%下落した。本ファンドの純資産額は2022年11月30日時点で、一口当たり33.24ドルであり、2023年11月30日時点において同30.97ドルで報告期間を終了した。

報告期間中、最もリターンが高かったものは、Broadcom Inc.およびNetApp Inc.であり、それぞれ60.01%と56.00%のリターンであった。最もパフォーマンスが低調だったものは、Bristol-Myers Squibb Company およびWK Kellogg Co.であり、それぞれ-36.30%と-30.59%のリターンであった。

本ファンドは、情報技術銘柄へのエクスポージャーの比重が少なかったため、報告期間中の人工知能（AI）が牽引したテクノロジー株式の上昇の多くを捉えられなかったため、報告期間中のパフォーマンスはマイナスとなった。一方、本ファンドは、生活必需品のような非循環セクターに対するエクスポージャーが比較的高く、市場が予想を上回る経済状況の中で循環型の戦略を支持したため、報告期間中のパフォーマンスが低下した。米国経済の「ソフトランディング」に対する期待の高まりは、報告期間後半の経済指標が予想を上回り、長期国債利回りが上昇したことで加速した。この利回りの上昇により、不動産や公益事業といった金利動向に敏感なセクターをさらに押し下げ、その結果、債券に対する有配株の魅力が低下した。資本財セクターおよび素材セクターは、金利のピークの可能性をめぐる憶測が市場に広範的な上昇をもたらしたため、11月に大幅に回復した本ファンドのリターンを押し上げた。報告期間中、本ファンドのセクター別の平均株式エクスポージャーは、生活必需品が17.37%、資本財が17.17%であった。

2023年11月期平均年間トータル・リターン								
1年		3年		5年		運用開始からの年平均*		
純資産額	時価	純資産額	時価	純資産額	時価	純資産額	時価	
グローバルX 高配当・優良・米国株 ETF	-3.71%	-3.74%	10.31%	10.35%	7.99%	8.02%	7.25%	7.27%
S&P 500 <sup>®</sup> ・クオリティ・ハイ・ディビデンド・インデックス	-3.46%	-3.46%	10.61%	10.61%	8.30%	8.30%	7.56%	7.56%
S&P 500 <sup>®</sup> 指数	13.84%	13.84%	9.76%	9.76%	12.51%	12.51%	11.42%	11.42%

## 投資額 10,000 ドルの成長推移（純資産額ベース）



\*本ファンドは、2018年7月13日に投資事業を開始した。

S&P500®指数は、時価総額の大きい米国企業 500 社で構成する時価総額加重総合指数である。

S&P 500®・クオリティ・ハイ・ディビデンド・インデックスは、S&P 500®銘柄のうち、優良有配銘柄としての性質を帯びている銘柄のパフォーマンスを測定する。

本書で引用する実績データは、過去の実績であり、本ファンドに対する投資のリターンおよび価額は変動し、売却時には、その価値が当初の費用を下回ることがある。過去の実績は、将来のパフォーマンスを一切保証しておらず、本ファンドの将来の結果を表しているものとみなされるべきではない。本ファンドのパフォーマンスは、すべての配当およびキャピタル・ゲインの再投資を前提としている。インデックスのリターンは、配当の再投資を前提としているが、本ファンドとは異なり、手数料および費用を考慮していない。かかる手数料および費用をインデックスのリターンに含めた場合、パフォーマンスは低下する。インデックスそのものには直接投資できないことに留意されたい。

上記期間におけるパフォーマンス数値は、契約上の報酬免除および／または費用の償還を反映している場合がある。報酬の免除および／または費用の償還（該当する場合）がなかった場合には、リターンはさらに低くなることとなる。

本ファンドが規定の目的を達成する保証はない。

本ファンドの保有銘柄および配分は、変更される場合があり、個別の銘柄の購入を推奨するものとはみなされない。

表示されるリターンは、本ファンドの分配または本ファンドのシェアの償還に関してシェア保有者が支払う税金の控除前のものである。

上記の比較対象インデックスの定義を参照。

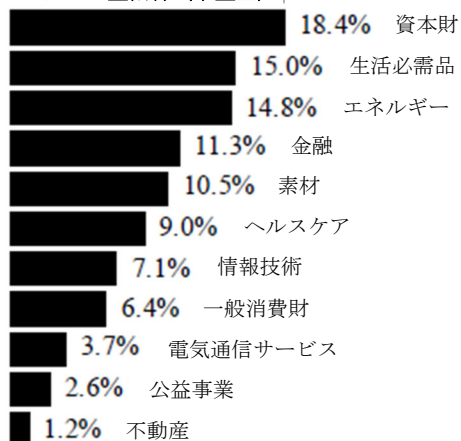


## 投資一覧

## グローバルX 高配当・優良・米国株 ETF (QDIV)

2023年11月30日

セクター比重割合 (未監査) †



† セクター比重割合は、投資の市場価格総額に基づいている。投資総額は、該当する場合には、オプション、先物取引、先渡契約、およびスワップ契約などのデリバティブを除く。

銘柄	株式数	価額
<b>普通株式 - 99.5%</b>		
<b>電気通信サービス - 3.7%</b>		
Comcast, Cl A	16,319	683,603
Interpublic Group	16,682	512,805
Omnicom Group	6,987	563,362
<b>電気通信サービス合計</b>		<b>1,759,770</b>
<b>一般消費財 - 6.4%</b>		
Best Buy	8,757	621,221
Darden Restaurants	4,069	636,676
Garmin	6,254	764,489
Tapestry	15,510	491,202
VF	34,594	578,758
<b>一般消費財合計</b>		<b>3,092,346</b>
<b>生活必需品 - 14.9%</b>		
Archer-Daniels-Midland	9,085	669,837
Bunge Global	7,039	773,375
Campbell Soup	14,362	577,065
Coca-Cola	10,942	639,450
General Mills	8,044	512,081
Hormel Foods	16,157	494,243
J M Smucker	4,308	472,717
Kellanova	10,348	543,684
Kimberly-Clark	4,899	606,153
Kraft Heinz	17,946	630,084
PepsiCo	3,613	608,032
Procter & Gamble	4,506	691,761
<b>生活必需品合計</b>		<b>7,218,482</b>
<b>エネルギー - 14.7%</b>		
APA	19,781	712,116
Chevron	4,134	593,642
Coterra Energy	26,731	701,689
EOG Resources	5,669	697,684
Exxon Mobil	6,135	630,310
Kinder Morgan	38,827	682,190
Marathon Petroleum	5,833	870,225
ONEOK	11,037	759,898
Pioneer Natural Resources	3,211	743,796
Valero Energy	5,812	728,592

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

	銘柄	株式数	価額
<b>エネルギー合計</b>			<b>7,120,142</b>
<b>金融 – 11.2%</b>			
Aflac		9,554	790,211
BlackRock, CI A		963	723,435
CME Group, CI A		3,572	779,982
Discover Financial Services		5,803	539,679
Hartford Financial Services Group		9,237	721,964
Principal Financial Group		9,230	681,451
Regions Financial		35,830	597,644
T Rowe Price Group		5,779	578,651
<b>金融合計</b>			<b>5,413,017</b>
<b>ヘルスケア – 9.0%</b>			
AbbVie		4,755	677,064
Bristol-Myers Squibb		10,165	501,948
CVS Health		9,223	626,703
Gilead Sciences		8,403	643,670
Medtronic		7,868	623,696
Merck		5,950	609,756
Viatis		70,481	647,016
<b>ヘルスケア合計</b>			<b>4,329,853</b>
<b>資本財 – 18.3%</b>			
3M		6,596	653,466
CH Robinson Worldwide		7,343	602,493
Fastenal		12,029	721,379
General Dynamics		3,113	768,818
L3Harris Technologies		3,494	666,690
Lockheed Martin		1,424	637,624
Norfolk Southern		3,060	667,570
Paychex		5,917	721,696
Robert Half		9,059	742,657
RTX		6,631	540,294
Snap-On		2,459	675,463
Stanley Black & Decker		7,822	711,020
Union Pacific		3,301	743,616
<b>資本財合計</b>			<b>8,852,786</b>
<b>情報技術 – 7.1%</b>			
Cisco Systems		13,220	639,584
Corning		20,192	575,270
Hewlett Packard Enterprise		41,905	708,613
Juniper Networks		21,931	623,937
NetApp		9,469	865,372
<b>情報技術合計</b>			<b>3,412,776</b>
<b>素材 – 10.4%</b>			
Amcor		66,091	626,543
CF Industries Holdings		9,696	728,654
Eastman Chemical		8,190	686,568
International Paper		20,857	770,458
LyondellBasell Industries, CI A		7,398	703,550
Mosaic		18,836	676,024
Packaging Corp of America		5,039	846,602
<b>素材合計</b>			<b>5,038,399</b>
<b>不動産 – 1.2%</b>			
Public Storage <sup>‡</sup>		2,289	592,302
<b>公益事業 – 2.6%</b>			
Consolidated Edison		7,046	634,915
Exelon		16,479	634,606
<b>公益事業合計</b>			<b>1,269,521</b>
<b>普通株式総額</b>			
(取得費: \$50,676,115)			<b>48,099,394</b>
<b>投資総額 – 99.5%</b>			
(取得費: \$50,676,115)			<b>48,099,394</b>

割合は純資産 48,317,862 ドルに基づく。

‡ 不動産投資信託

2023年11月30日現在、公正価値の測定に関する權威的なガイダンスおよび米国 GAAP に基づく開示に従い、本ファンドの投資商品は全てレベル1とみなされた。

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

## 貸借対照表

2023年11月30日

	グローバルX 高配当・優良・ 米国株 ETF
<b>資 産</b>	
投資（取得費）	\$50,676,115
現先取引（取得費）	—
投資（評価額）	\$48,099,394
現先取引（評価額）	—
現金	36,016
未収配当金、未収利息および未収証券貸付収入	189,477
売却されたキャピタル・シェアの受取勘定	—
売却された投資有価証券の受取勘定	—
還付請求額の受取勘定	933
ブローカーからの未収入金	—
<b>資産合計</b>	<b>48,325,820</b>
<b>負 債</b>	
返還義務のある有価証券担保借入金	—
購入された投資有価証券の支払勘定	—
投資アドバイザーに対する支払勘定	7,696
償還されたキャピタル・シェアの支払勘定	—
未払保管報酬	12
ブローカーに対する負債	250
<b>負債合計</b>	<b>7,958</b>
<b>純 資 産</b>	<b>\$48,317,862</b>
<b>純 資 産</b>	
払込資本	\$57,786,079
分配可能収益（累積損失）合計	(9,468,217)
<b>純 資 産</b>	<b>\$48,317,862</b>
発行済受益権シェア（授権数の制限なし—無額面）	1,560,002
シェア1口当たり純資産価額、売価および償還価格	\$30.97

「—」と記載されている金額は、0ドルであるか、0ドルに四捨五入されている。

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

## 損益計算書

2023年11月30日終了の計算期間

	グローバルX 高配当・優良・ 米国株 ETF
<b>投資利益</b>	
受取配当金	\$2,044,155
受取利息	1,468
証券貸付収入	—
外国源泉徴収税の控除額	(902)
<b>投資利益合計</b>	<b>2,044,721</b>
<b>費用</b>	
監督および管理報酬 <sup>(1)</sup>	121,808
保管報酬 <sup>(2)</sup>	928
<b>費用合計</b>	<b>122,736</b>
<b>正味投資利益</b>	<b>1,921,985</b>
<b>正味実現利益の内訳</b>	
投資 <sup>(3)</sup>	2,146,424
<b>正味実現利益</b>	<b>2,146,424</b>
<b>未実現増価（減価）の正味変動額の内訳</b>	
投資	(5,404,794)
<b>未実現増価（減価）の正味変動額</b>	<b>(5,404,794)</b>
<b>実現および未実現の正味利益（損失）</b>	<b>(3,258,370)</b>
<b>運用による純資産の正味増加（減少）</b>	<b>\$(1,336,385)</b>

(1) 監督および管理報酬は、アドバイザーにより提供される投資顧問業務に対して本ファンドが支払う報酬を含む。（財務諸表に対する注記の注記3を参照のこと。）

(2) 財務諸表に対する注記の注記2を参照のこと。

(3) 現物償還から生じた実現利益（損失）を含む。（財務諸表に対する注記の注記4を参照のこと。）

「—」と記載されている金額は、0ドルであるか、0ドルに四捨五入されている。

**財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。**

## 純資産変動計算書

グローバルX 高配当・優良・米国株 ETF		
	2023年11月30日終了 計算期間	2022年11月30日終了 計算期間
<b>運用</b>		
正味投資利益	\$1,921,985	\$1,524,648
正味実現利益（損失）	2,146,424	(2,148,867)
未実現増価（減価）の正味変動額	(5,404,794)	2,598,502
<b>運用による純資産の正味増加（減少）</b>	<b>(1,336,385)</b>	<b>1,974,283</b>
<b>分配</b>		
	(1,991,843)	(1,339,222)
<b>キャピタル・シェア取引</b>		
発行済	40,923,453	81,220,596
償還済	(50,433,467)	(30,314,988)
<b>キャピタル・シェア取引による純資産の増加（減少）</b>	<b>(9,510,014)</b>	<b>50,905,608</b>
<b>純資産の増加（減少）合計</b>	<b>(12,838,242)</b>	<b>51,540,669</b>
<b>純資産</b>		
期首	61,156,104	9,615,435
期末	\$48,317,862	\$61,156,104
<b>シェア取引</b>		
発行済	1,270,000	2,510,000
償還済	(1,550,000)	(980,000)
<b>シェア取引による発行済シェアの正味増加（減少）</b>	<b>(280,000)</b>	<b>1,530,000</b>

「—」と記載されている金額は、0ドルであるか、0ドルに四捨五入されている。

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

## 財務ハイライト

記載期間を通じた発行済シェア 1 口についての要約データ

グローバル X 高配当・優良・米国株 ETF	2023 年	2022 年	2021 年	2020 年	2019 年
期首純資産額 (\$)	33.24	31.02	25.20	26.51	24.60
正味投資利益 (\$) *	0.99	1.03	0.78	0.75	0.75
投資に関する実現および未実現の正味利益 (損失) (\$)	(2.23)	2.10	5.84	(1.24)	1.89
運用による合計 (\$)	(1.24)	3.13	6.62	(0.49)	2.64
正味投資利益による分配 (\$)	(1.03)	(0.91)	(0.80)	(0.82)	(0.73)
キャピタル・ゲインによる分配 (\$)	—	—	—	—	—
資本の払戻し (\$)	—	—	—	—***	—
分配による合計 (\$)	(1.03)	(0.91)	(0.80)	(0.82)	(0.73)
期末純資産額 (\$)	30.97	33.24	31.02	25.20	26.51
トータル・リターン (%) **	(3.71)	10.25	26.45	(1.47)	11.01
期末純資産 (単位: 1,000 ドル)	48,318	61,156	9,615	6,300	9,278
平均純資産に対する費用の比率 (%)	0.20	0.20	0.20	0.20	0.28‡
平均純資産に対する正味投資利益の比率 (%)	3.16	3.24	2.60	3.27	2.99
ポートフォリオ・ターンオーバー比率 (%)	—	—	—	—	—
††	78.89	78.73	70.66	93.40	49.18

\* シェア 1 口当たりのデータは、平均シェア方式を用いて計算されている。

\*\* トータル・リターンは当該期間のものであり、年換算されていない。記載のリターンは、本ファンドの分配または本ファンドの償還につきシェア保有者が支払う税金控除を反映していない。

\*\*\* 0.005 ドルを下回る金額

†† ポートフォリオ・ターンオーバー比率は当該期間のものであり、1 年に満たない期間については、年換算されていない。現物譲渡は含まれていない。

‡ 2019 年 4 月 1 日より、本ファンドの報酬は恒久的に 0.20% に引き下げられた。2019 年 4 月 1 日以前は、平均純資産に対する費用の比率に放棄額が含まれていた。これらの相殺を除いた場合、2019 年 11 月 30 日終了の会計年度の比率は、0.31% となる。

「—」と記載されている金額は、0 ドルであるか、0 ドルに四捨五入されている。

財務諸表に対する注記は、財務諸表の不可欠な一部である。

## 財務諸表に対する注記

### 1. 設立

グローバルXファンズ（以下「本トラスト」という。）は、2008年3月6日にデラウェア州の制定法上の信託として設立された。本トラストは、1940年投資会社法（その後の改正を含め、以下「1940年法」という。）に基づき、オープンエンド型の運用投資会社として登録されている。2023年11月30日現在、本トラストは113のポートフォリオを保有し、その内109のポートフォリオが運用されている。本書に含まれる財務書類および関連する注記は、グローバルX 高配当・優良・米国株 ETF（以下「本ファンド」という。）に関するものである。本ファンドは、1940年法上の非分散型ファンドとしての分類を選択している。

### 2. 重要な会計方針

以下は、本ファンドが従う重要な会計方針の概要である。

#### 見積りの利用

本ファンドは、米国の財務会計基準審議会がトピック 946 において発行した会計報告指針を採用する投資法人である。米国で一般に認められた会計原則（以下「米国 GAAP」という。）に従って財務諸表を作成するには、経営陣は、財務諸表の日付現在の資産および負債の計上額ならびに偶発資産・負債の開示内容や、報告期間中の業務による純資産の増加および減少の計上額に影響を与える一定の見積りおよび仮定を行う必要がある。実際の結果はこうした見積りと大きく相違することがある。

#### 資本の払戻しの見積り

本ファンドが投資先のマスター・リミテッド・パートナーシップ（以下「MLP」という。）および不動産投資信託（以下「REIT」という。）への投資から受け取る分配金は、原則として利益および資本の払戻しからなる。本ファンドは、投資収益および資本の払戻しを、該当する分配金を受領した時点における見積りに基づいて計上する。その見積りは、MLP、REIT および業界のその他情報源から入手可能な過去の情報に基づくものである。見積りは、MLP および REIT の税務申告期間の終了後に MLP および REIT から受領する情報に基づいて事後的に更新される場合がある。

## MLP

本トラストの一部のファンドは、MLPに投資を行うことができる。MLPは、鉱物および天然資源の輸送、保管および処理を行う上場パートナーシップである。これら特定の活動にその業務を限定することにより、その持分またはユニットは、法人レベルでの課税を免れつつも、まさに会社の株式と同様に、公開の証券市場での取引が可能になる。MLPとして認められ、かつ会社のような課税を受けないために、パートナーシップは、その収入の90%以上が1986年内国歳入法（その改正を含め、以下「歳入法」という。）第7704条(d)に定められた適格な源泉から受領したものであることが必要となる。ここでいう適格な源泉には、鉱物または天然資源の輸送、保管および処理等の天然資源をその基礎とする活動が含まれる。MLPには一般的に、ジェネラルパートナーとリミテッドパートナーの2つのクラスの所有者がある。MLPのジェネラルパートナーは通常、大規模なエネルギー企業、投資ファンド、MLPの直接の経営者、またはそれらが所有する法人により所有されている。ジェネラルパートナーは、非公開または公開の会社等の主体として組成されることがある。

ジェネラルパートナーは通常、MLPの持分の2%以下に加え、多くの場合、普通ユニットおよび劣後ユニットの所有によってMLPの運営および経営を支配する。

リミテッドパートナーは通常、普通ユニットの所有により、パートナーシップのそれ以外の部分を所有し、パートナーシップの運営および経営について果たす役割は限定的である。MLPは通常、普通ユニットおよびジェネラルパートナー持分に四半期毎の規定最少額までの四半期分配金（以下「四半期最低分配金」または「MQD」という。）を受領する第一の優先権があるように設計される。普通持分およびジェネラルパートナー持分については、MQDが支払われていない場合に分配に遅滞金が生じる。普通持分およびジェネラルパートナー持分についての支払後、劣後ユニットはMQDを上限とする分配金を受領する。但し、劣後ユニットについては遅滞金が発生しない。分配可能な現金のうちMQDを超える部分については、普通ユニットおよび劣後ユニットの両方に支払われ、原則として普通ユニットおよび劣後ユニットの両方に按分で分配される。ジェネラルパートナーはさらに、ジェネラルパートナーの事業運営により普通ユニット1口当たりに支払われる分配金が規定の目標値を超えた場合、インセンティブ分配金を受け取る資格を有する。ジェネラルパートナーがリミテッドパートナーへの分配金を増額させるにしたがって、ジェネラルパートナーへの分配金の割合は漸増する。

## 有価証券の評価

相場が随時利用可能な証券取引所もしくは市場に上場している、または株式店頭市場機械



化システムに登録されている有価証券（NASDAQ 株式市場（以下「NASDAQ」という。）で取引されている有価証券を除く。）は、店頭取引の有価証券を含め、主要な証券取引所または取引が行われている（国内外の）取引所での最終の（または、有価証券の主たる取引が通常その時刻に開始する場合、東部標準時午後 4 時頃に）成立した取引価格で、あるいはそのような成立した取引価格の報告がない場合、公正価格の近似値として、売呼値と買呼値との仲値（当該取引所に売呼値および買呼値の両方は存在しない場合、買呼値が使用される場合がある。）で評価される。

NASDAQ で取引される証券については、NASDAQ の公式の終値が使用される。外国有価証券の価格は現地通貨で報告された上、報告日における為替レートを使用して米ドルに換算される。本トラストが評価に用いる為替レートは、ニューヨークまたはロンドンでの日々の終値とする。

その市場価格が「随時入手可能」ではない有価証券は、本ファンドの投資顧問であるグローバル・X・マネジメント・カンパニー・エルエルシー（以下「アドバイザー」という。）が定め、本トラストの受託者会（以下「受託者会」という。）が承認した公正価値決定手順（以下「公正価値決定手順」という。）に従って評価される。1940 年法の規則 2a-5 に従い、受託者会は、アドバイザーを、容易に入手できる市場相場がない証券およびその他の商品の公正価値を決定する「指定評価者」として指定している。公正価値決定手順は、アドバイザーの公正価値決定委員会（以下「委員会」という。）により実行される。公正価値決定手順を用いた有価証券価値の決定が必要となる一般的な理由としては、当該有価証券の取引が停止もしくは中断された場合、当該有価証券の主たる取引所において上場廃止となった場合、当該有価証券の主たる市場が通常であれば開いているはずの時間に一時的に開いていない場合、当該有価証券の取引が長期間行われていない場合、または、当該有価証券の取引が現地政府が課す制限を受けている場合等が挙げられる。さらに、米国外で取引される本ファンドの有価証券の価値に重大な影響を与えるおそれがある事象（以下「重要事象」という。）が当該有価証券の最後の取引終了時点から本ファンドがその純資産額（以下「NAV」という。）を算出するまでの間に発生した場合、本ファンドは、その公正価値を決定することができる。重要事象は、単独の発行体に関するものである場合もあれば、市場セクター全体に関するものである場合もある。重要事象となりうる事象には、政府による措置、自然災害、武力紛争、テロ行為および市場における大きな変動が含まれる。アドバイザーがある有価証券または有価証券のグループに関して、当該有価証券の主たる取引が行われる取引所または市場の終了後、本ファンドがその NAV を算出する時点までに発生した重要事象を認識した場合、アドバイザーは、委員会の招集を要請することができる。委員会は、公正価値決定手順に従って有価証券の価値が決定される際には、自ら合理的に入手可能なあらゆる関連情報を考慮した上でその価値を決定する。2023 年 11 月 30 日現在、公正価値決定手順を用いて価格が決定された有価証券は存在しな

かった。

債券は、利用可能な場合、独立した外部の価格決定事業者が提供する評価に基づき価格が決定される。かかる評価には原則として、当該有価証券が活発に取引されている場合、その報告された最新の売却価格が反映される。外部の価格決定事業者はまた、実際の市場取引、ブローカーが提供する評価、当該有価証券の市場価値を決定するために設計されたその他の方法を用いる手法を利用して評価された買呼値で債券の価値を決定する場合がある。満期までの残存期間が 60 日未満の債券は、市場価値に近似したそれぞれの償却原価で評価される場合がある。本ファンドが保有する有価証券の大部分について、その価格は広く認められている外部価格決定業者により日々提供される。本ファンドは、ある有価証券の価格が独立した外部の価格決定事業者から取得できない場合、1 社以上の外部ブローカーから買呼値の取得を試みる。

本ファンドは、公正価値の測定に関する権威ある指針および米国 GAAP に基づく開示に従い、公正価値の測定に用いられる評価手法へのインプットの順序に基づきその投資資産の公正価値を開示する。公正価値の測定の目的は、市場参加者同士の間での秩序だった取引において資産を売却して受領し、または債務を譲渡して支払われる測定日時点における価格（出口価格）を決定することである。したがって、公正価値のヒエラルキーでは同一の資産または債務についての活発な市場における相場価格（未調整）の優先順位が最も高く（レベル 1）、観測不能のインプットの優先順位が最も低い（レベル 3）。三層からなるインプットのヒエラルキーは、以下の 3 つのレベルにまとめられる。

レベル 1 — 同一の非制限資産または債務の、測定日時点で本ファンドがアクセス可能な活発な市場における未調整の相場価格

レベル 2 — その他の重要な観測可能なインプット（活発でない市場における相場価格、類似の投資対象の相場価格および本ファンドが測定日またはそれに近い期間でトランシェを NAV で全額償還可能な投資対象ならびに償却コストで評価される短期投資の公正価値等）

レベル 3 — 重要な観測不能なインプット（本ファンドの投資対象の公正価値決定における前提事項および本ファンドが測定日またはそれに近い期間ではトランシェを NAV で全額償還ができない投資対象の公正価値等）

投資は、公正価値の決定において、検討される最も低いレベルのインプットに分類される。その公正価値の測定において複数のインプットを考慮するレベル 3 に分類される投資は、公正価値測定の全体の一部にレベル 1 またはレベル 2 のインプットを含むことがあ

る。投資区分の詳細については、投資一覧を参照のこと。

レベル 3 資産の公正価値の判断に使用される観察不能な各インプットは、評価に共通する影響を与えることもあれば、相異なる影響を与えることもある。これらのインプット単独での大幅な増減および各インプットの相互関係は、公正価値の測定に非常に大きな上下幅をもたらすことがある。

### ブローカーとの間の授受

ブローカーとの間の授受には、2023 年 11 月 30 日時点の本ファンドの清算ブローカーまたは取引相手方との間で行われた現金および担保の差額のやり取りが含まれる。本ファンドは、取引の相手方である各ブローカーまたは取引相手方の信用状況を継続的に監視する。ブローカーまたは取引相手方がその義務を履行できない場合、本ファンドは、カウンターパーティに関する信用リスクに晒されることになる。

### レポ取引

BNP パリバによるレポ取引の担保として提供されている有価証券は、ブラウン・ブラザーズ・ハリマン（以下「BBH」という。）またはバンク・オブ・ニューヨーク・メロン（以下「BNY メロン」という。）のいずれか該当する方が、本ファンドのカストディアン（以下、個別に、または総称して「本カストディアン」という。）として保有しており、帳簿システム上本ファンドのために本カストディアンにより保有されているものとされている。本ファンドは、日毎に担保の十分性を監視し、担保提供されている有価証券の市場価値がレポ取引の発生済利息を含む帳簿価値を下回る場合には相手方に追加の担保の提供を求めることができる。

アドバイザーが信用性があると判断する銀行等の金融機関とのみレポ取引を行うというのが、本ファンドの方針である。本ファンドは、レポ取引の相手方が債務不履行に陥り担保として受け取った原証券を処分する自らの権利を行使できない場合の損失リスクを負う。本ファンドは、財務書類において貸借対照表上、証券貸付担保（レポ取引に含まれる。評価額または制限付預金）を資産として計上し、証券貸付担保の返済義務を負債として計上している。

本ファンドは、本ファンドがデフォルト事由（例えば、破産または支払不能）等一定の状況下においてそれに基づく未払金および／または未収金を相手方との間で保有し、および／または差入れている担保をもって一括清算して本ファンドに対するまたは本ファンドからの一つの債権の支払いとすることを可能とするマスターレポ取引（以下「MRA」という。）に基づいて、各レポ取引を行う。

## 連邦所得税

本ファンドは、歳入法の M 節の規定を遵守することにより連邦所得税法上の規制投資会社としての資格を保持し、または保持し続けることを意図している。そのため、財務書類において連邦所得税の引当は行われていない。

本ファンドは、本ファンドの税務申告書作成の際に採用し、または採用すると見込まれる税務上のポジションを評価し、そのポジションの制度上の利点に基づく課税当局による調査においてそれぞれの税務上のポジションが「高い可能性」で（具体的には半分以上の確率で）維持できるか否かを判断する。上記の高い可能性の基準を満たすとはみなされない税務上のポジションは、当該年度において税務上の便益または費用として計上される。本ファンドは今期中税務上のポジションを計上しなかったが、税務上のポジションに関する経営陣の結論は、課税当局による調査（具体的には、（該当する場合）過去 3 年の課税年度終了時）ならびに税法および税規制ならびにその解釈の随時の分析および改正・変更を含み、かつこれに限定されない要因に基づいて後日の検証および調整を受ける場合がある。外国において未了となっている税務申告が本ファンドにある場合、審査の対象となる税務年度は、本ファンドの設立時にまで遡る可能性がある。

2023 年 11 月 30 日現在および同日に終了した報告期間中、本ファンドに未認識の税制優遇措置に係る債務は存在していなかった。本ファンドは、未認識の税制優遇措置に関する利得および加算税がある場合、損益計算書上それを所得税費用として計上する。当該報告期間中、本ファンドにおいて利得または加算税は発生しなかった。本ファンドはまた、未認識の税制優遇措置の総額が今後 12 か月間に大幅に変動する可能性が合理的にあり得る税務上のポジションを認識していない。

## 証券取引および投資収益

証券取引は、財務報告書において取引日付で記載されている。投資有価証券売却の実現損益を決定するための費用は、個別の認識に基づいている。配当収益は、配当落ち期日付で計上されている。利息収益は、決済日からの発生ベースで認識されている。プレミアムの償却およびディスカウントの増額は受取利息に含まれている。

## 外貨取引および換算

本ファンドの帳簿記録は、米ドル建てで管理される。外国通貨建ての投資証券およびその他の資産・負債は、評価日現在で米ドルに換算されている。投資証券の売買、収入および

経費は、当該取引日現在の実勢為替レートで米ドルに換算されている。本ファンドは、証券の市場価格の値動きに起因する変動のうち、為替レートの変化による実現・未実現の損益部分を分離しない。かかる損益は、損益計算書の正味実現・未実現損益に含まれている。外国為替取引および換算の正味実現・未実現損益は、外国通貨のスポット取引、外貨の処分、証券取引の取引日と決済日との間に実現した為替差益・差損ならびに投資収益の金額および外国の源泉徴収税の本ファンドの帳簿に記録される金額と実際に受領したまたは支払われた米ドル相当額との差額による外国為替損益の純額を表す。

### シェア保有者に対する配当および分配金

本ファンドは、按分で投資収益を分配する。正味投資収益および正味実現キャピタル・ゲインは、年に一度以上分配される。すべての分配は、配当落ち期日付で記録される。

### REIT への投資

本ファンドの配当収益は、公表されている REIT の再分類に基づき、REIT 投資から受領する配当金に含まれる収入に基づき計上されるが、実際の金額が入手不可能な場合には、一部経営陣による推定を含む。これらの推定額を超えて受領する配当金は、投資原価の減少として計上されるか、またはキャピタル・ゲインに再分類される。収益、資本払戻しおよびキャピタル・ゲインの実際の金額は、各 REIT が決算期後に決定するため、見積額と異なる場合がある。

本ファンドの配当収入には、前年度および当年度の配当収入を分配金の性質に合わせるために資本の返還／実現益に組み替えた額が含まれている。これらの組み替えが本会計年度の配当収入を上回った結果、本会計年度の配当収入はマイナスとなった。

### 現金当座借越手数料

BBH がカストディアンを務める本ファンドに特定の日に現金当座借越がある場合、BBH との契約の条件に基づき、当座借越手数料が BBH の基本レートに 2.00% を加えた料率で請求される。BNY メロンがカストディアンを務める本ファンドに現金当座借越がある場合、BNY メロンとの契約条件により、BNY メロンが機関投資家のカストディアン顧客に対して当該通貨で請求する利率で利息が請求される。

現金当座借越手数料は、損益計算書のカストディアン報酬に含まれている。

### 発行単位

本ファンドは、そのシェア（以下「シェア」という。）について、継続的に、NAV で、かつ 10,000 単位のまとまり（以下「発行単位」という。）でのみ、発行および償還を行う。NAV で発行単位を購入する者（以下「指定参加者」という。）は、取引毎に規定の発行取引手数料を支払わなければならない。手数料は、一回払いで、同日中に指定参加者が購入する発行単位の数にかかわらず同額である。

発行単位を保有しており、その NAV での償還を希望する指定参加者は、当該償還日に、同日に償還される発行単位の数にかかわらず、取引毎に規定の償還手数料を本ファンドの本カストディアンに支払う。

発行単位が現金で購入または償還される場合、追加の各種手数料が課される場合がある。以下の表では、発行単位の詳細を開示している。

	発行単位の		2023年11月30日		償還手数料
	シェア	発行手数料	現在の価額		
グローバル X 高配当・優良・米国株 ETF	10,000	\$ 300	\$ 309,700	\$	300

### 3. 関連当事者間取引およびサービス事業者取引

アドバイザーは、2018年7月2日付で、ミレーアセット・グローバル・インベストメンツ・カンパニー・リミテッド（以下「ミレー」という。）の間接的な完全子会社になる取引を完了した。アドバイザーは、これにより、ミレーの最終的な支配を受けている。

アドバイザーは、本ファンドの投資顧問および事務代行会社を務める。アドバイザーは、委員会の監督の下、本ファンドの投資活動の管理ならびに本ファンドの事業およびその他管理業務を担当しており、一定の販売サービス（別途の販売委託契約に基づき提供される。）、シェア保有者および分配に関する一定のサービス（別途の規則 12b-1 プランおよび関連契約に基づき提供される。）および投資顧問業務（別途の投資顧問契約に基づき提供される。）を含め、原則として「すべて込み」の手数料体系の下、あらゆる監督、事務および本ファンドの業務に合理的に必要なその他のサービスを提供し、または提供させる。本ファンドは、アドバイザーによる本ファンドへのサービスにつき、監督・事務管理契約（以下「監督・事務管理契約」という。）に基づいて、下記の年間料率（本ファンドの日々の純資産に対する割合で表示されている。）でアドバイザーに対し月額手数料（以下「監督・事務管理手数料」という。）を支払う。本ファンドはさらに、直接または間接に、税金、仲介手数料、委託手数料、保管手数料、取得ファンドの手数料および経費（関連投資会社への投資に関するもの）ならびにその他取引費用、利息費用および特別経費

(訴訟・補償費用等)等の監督・事務管理契約に含まれないその他の経費を負担する。かかる経費には増減があり、本ファンドの総経費率に影響を与えることがある。

以下の表では、監督・事務管理契約に基づき支払われる監督・事務管理契約に基づく監督・事務管理手数料を開示している。

**監督・事務管理手数料**

グローバルX 高配当・優良・米国株 ETF<sup>(1)</sup>

0.20%

SEI インベストメンツ・グローバル・ファンズ・サービシズ (以下「SEIGFS」という。)は、本ファンドの復事務代行会社を務める。SEIGFSは、復事務代行会社として、必要な管理サービス全般 (事務所スペース、設備および人員、事務およびバックオフィスサービス全般、記帳代行、内部会計および事務局サービス、NAV の計算ならびに報告書、登録書、議決権行使勧誘書類およびその他連邦および州の証券法に基づき本ファンドによる届出または交付が必要な書類の作成および提出の支援を含み、かつこれに限定されない。)を本ファンドに提供する。SEIGFS は、上記サービスの対価として、日毎に発生し、アドバイザーから月毎に支払われる、一定の現金払費用、取引手数料および資産に基づく手数料を受領する。

SEI インベストメンツ・ディストリビューション・カンパニー (以下「SIDCO」という。)は、本ファンドの引受業者および販売委託契約 (以下「販売委託契約」という。)に基づく発行単位の販売業者を務める。SIDCO は、シェアについて特定の数量を販売する義務を負わない。

SIDCO は、本ファンドのシェアの販売に関して以下の費用および経費を負担する。(1) 発行単位の発行記録の作成および維持にかかる費用、(2) 登録ブローカー/ディーラーに求められる記録の維持に係る費用の一切、(3) 連邦法または州法に基づくディーラーまたはブローカーとしての登録または認可を維持するための経費、(4) 届出費用、および、(5) 販売委託契約において企図される販売サービスに関連して発生するその他一切の経費。SIDCO は、販売委託契約に基づく販売サービスについて本ファンドからの報酬を受領せず、それに代えて、アドバイザーが SIDCO に対し、一定の経費、現金払費用および取引手数料を支払う。

BBHは、本ファンド資産のカストディアンおよび名義書換代理人を務める。BBHは、カストディアンとして、以下に同意している。(1) 本ファンドを代理して金銭の受領および支

払いを行うこと、(2) 本ファンドのポートフォリオ投資に起因するすべての収入およびその他支払いならびに分配金の回収および受領を行うこと、(3) シェア保有者、証券ブローカー等からのその業務に関する問合せに対応すること、ならびに(4) 本ファンドの業務に関して本ファンドに定期的な報告を行うこと。BBH は、証券の売買について一切の監督機能を行わない。BBH は、名義書換代理人として、以下に同意している。(1) 本ファンドのシェアの発行および償還を行うこと、(2) 本ファンドのシェア保有者に対する配当およびその他分配を行うこと、(3) シェア保有者等からのその業務に関する問合せに対応すること、(4) シェア保有者の口座を維持すること、ならびに(5) 本ファンドに定期的な報告を行うこと。BBH は、上記サービスの対価として、日毎に発生し、アドバイザーから月毎に支払われる、一定の現金払費用、取引手数料および資産に基づく手数料を受領する。

#### 4. 投資取引

2023年11月30日に終了した期間について、現物取引、長期米国債および短期証券を除く証券投資の売買は以下のとおりであった。

	購入	売却および満期
グローバルX 高配当・優良・米国株 ETF	\$ 48,125,508	\$ 48,367,032

2023年11月30日に終了した期間について、発行および償還に関連する現物取引は以下のとおりであった。

2023年度	購入	売却	実現利益（損失）
グローバルX 高配当・優良・米国株 ETF	\$ 40,977,005	\$ 50,388,136	\$ 4,370,894

2023年11月30日に終了した年度について、本ファンドによる長期米国債の売買はなかった。

#### 5. 税に関する情報

支払われる収入およびキャピタル・ゲインの分配がある場合、その金額および性質は、連邦所得税規制（米国 GAAP とは異なる場合がある。）に従って決定される。それにより、ある報告期間について投資取引に関する正味投資利益（損失）および正味実現利益（損失）が、当該期間中の分配と大きく乖離することがある。これらの帳簿／税の乖離は一時的な場合もあれば恒常的な場合もある。これらの乖離がその性質上恒常的なものである場



合、当該乖離が生じた期間の未分配の正味投資利益（損失）、累積正味実現利益（損失）または払込資本のいずれか適切な科目に計上されている。恒常的差分は主に REIT 調整、分配金の分類変更、公開取引のパートナーシップへの投資、受動的外国投資会社に係る利益の再分類および優先株調整で構成されている。払込資本および分配可能利益に係る計上される恒常的差分は、主に現物償還および資本分配の返還に関連している。

これらの差分は、2023 年 11 月 30 日に終了した会計年度中、以下の勘定間で再分類されている。

	払込資本	分配可能利益 (損失)
グローバル X 高配当・優良・米国株 ETF	\$ 4,289,697	\$ (4,289,697)

2023 年 11 月 30 日および 2022 年 11 月 30 日に終了した各年度または各期間中に宣言された配当および分配についての課税区分は以下のとおりであった。

	経常利益	長期キャピタル・ゲイン	資本の払戻し	合計
グローバル X 高配当・優良・米国株 ETF	2023 \$ 1,991,843	\$ -	\$ -	\$ 1,991,843
国株 ETF	2022 1,339,222	-	-	1,339,222

2023 年 11 月 30 日現在、課税基準である分配可能収益（累積損失）の内訳は以下のとおりであった。

	グローバル X 高配当・優良・米国株 ETF
未分配経常利益	\$ 135,793
資本損失繰越控除	(6,922,184)
投資および外国通貨に関する未実現増価（減価）	(2,681,825)
その他一時的差異	(1)
分配可能収益（累積損失）合計	\$ (9,468,217)

2010 年 12 月 22 日より後に開始した各課税年度について、規制投資会社は、将来の実現キャピタル・ゲインを相殺するために正味資本損失を繰り越すことができ、繰り越された

損失は、長期損失または短期損失いずれかの当初の性質を維持する。かかる規定に基づき繰り越された損失は、以下のとおりである。

	短期損失	長期損失	合計
グローバルX 高配当・優良・米 国株 ETF	\$ 5,745,817	\$ 1,176,367	\$ 6,922,184

2023年11月30日現在、本ファンドが保有していた投資に係る連邦所得税費用ならびに総未実現増価および総未実現減価は以下のとおりであった。

	連邦税費用	総未実現増価	総未実現減価	正味総未実現 増価（減価）
グローバルX 高 配当・優良・米 国株 ETF	\$ 50,781,219	\$ 1,475,423	\$ (4,157,248)	\$ (2,681,825)

未実現増価（減価）に係る帳簿ベースと税務ベースとの差異は、税務上および簿価上の投資に係る損益の認識時期の差異によるものである。本ファンドの未実現評価差額純額は、主にウォッシュセールズ、パッシブな外国投資会社の値洗い処理、優先株式およびパートナーシップ調整に起因する。

## 6. リスクの集中

本ファンドは、特定の資産クラスの有価証券への投資を行うことがある。本ファンドのポートフォリオで保有される有価証券等の資産は、証券市場全般、特定の証券市場またはその他資産クラスに比べてパフォーマンスが劣る場合がある。

本ファンドは、レプリケーション戦略を用いる。レプリケーション戦略とは、対象インデックスと凡そ同一の割合で、対象インデックスの証券への投資を行うインデックス戦略である。代表サンプル戦略とは、主要なリスク要因、パフォーマンス特性およびその他の特性に関して、全体として対象インデックスと類似した投資プロファイルを有する、有価証券の代表となるサンプル（対象ETFを通じた間接投資を含む。）に投資するインデックス戦略である。本ファンドは、対象インデックスに倣って株式のポートフォリオを組み立てるのに実務的困難や相当な費用が伴う等、レプリケーション戦略がシェア保有者に悪影響をもたらす可能性がある場合、または、場合によっては、対象インデックスに含まれる有価証券が一時的に非流動的、入手不能になり、もしくはその流動性が低下した場合、または法律により制限される場合（対象インデックスには適用されないものの本ファンドに

適用される分散投資要件等)、その対象インデックスに関して代表サンプル戦略を用いることができる。

本ファンドは、投資を行う国による課税の対象となる可能性がある。そうした税は通常、獲得または本国送金した利益または収益のいずれかに基づく。本ファンドが利益および／またはキャピタル・ゲインを得る際に当該税は発生し、本ファンドは、正味投資利益、正味実現利益および正味未実現利益について上記の税を適用する。

一部の本ファンドは、変動金利計算の参照レートまたはベンチマーク・レートとしてロンドン銀行間取引金利（以下「LIBOR」という。）を利用する金融商品に投資している場合がある。LIBORは、一般的に銀行が無担保で関連通貨を相互に貸し借りできるレートを測定することを意図している。LIBORを監督する規制当局である英国金融行為規制機構（以下「FCA」という。）は、2022年1月1日をもってLIBOR金利の大半の公表を停止するか、同日以降代表レートでなくなることを発表した。大半のLIBORレートの公表は2021年末に終了し、その他の米ドルLIBORレートは2023年6月以降公表されなくなった。継続中のLIBORからの移行と、本ファンドおよび本ファンドが投資する金融商品に対するその影響に関連する不確実性とリスクは依然として存在する。代替参照金利（以下「ARR」という。）もしくはARRを利用する本ファンドが投資する金融商品の構成または特性が、LIBORと類似している、またはLIBORと同等の価値もしくは経済的同等性を生み出す保証も、これらの金融商品が同様の数量または流動性を有する保証もない。さらに、2021年12月31日以前に発行または締結された一部の「レガシー」米ドルLIBOR商品および米ドルLIBORが最終的に廃止された場合に代替金利が特定され、これらの商品に導入されるプロセスに関する不確実性とリスクが依然として存在する。2022年12月16日、連邦準備制度理事会は、変動金利法の施行規則を採択した。同規制は、2023年6月30日以降の特定の金融契約において、LIBORに代わる担保付翌日物調達金利（以下「SOFR」という。）に基づくベンチマーク金利を特定することで、LIBORに代わる法定代替メカニズムを提供するものである。

これらの規制は、他の制限の中でもとりわけ、米国法に準拠する契約にのみ適用される。本ファンドは、将来公表されなくなる可能性のある他の銀行間取引金利に連動する商品を保有する可能性がある。本ファンドが保有する「レガシー」米ドルLIBOR商品におけるそのような不確実性やリスクの影響は、本ファンドに損失をもたらす可能性がある。

不安定な為替レートおよび金利等の経済状況、政治上の出来事、軍事行動およびその他の状況によって、事前の警告なしに、外国政府の介入（外国政府、経済部門、外国企業および関連する証券および利益に関する米国政府の介入を含む。）ならびに資本規制（具体的には、国内経済における外国資本の流出・流入を制限することを目的とした政府の措置

等) および／または制裁の実行につながる可能性があり、これには、資産の差押えのような政府による他の政府に対する報復行動も含まれる可能性がある。資本規制および／または制裁には、通貨、証券またはその他の資産の移転の禁止または移転可能性の制限が含まれる。また、資本規制および／または制裁は、本ファンドが証券もしくは通貨を売買またはその他の方法で移転する能力に影響を与え、当該金融商品の価値および／または流動性に悪影響を与え、本ファンドのシェアの取引市場および価格に悪影響を与え、また本ファンドの価値を低下させる可能性がある。より完全なリスクの説明は、本ファンドの目論見書および追加情報説明書に記載されている。

## 7. 投資有価証券の貸付

本ファンドは、本ファンドの総資産の市場価値の 3 分の 1 を上限として投資している有価証券の貸付を行うことができる。BBH および BNY メロンとの証券貸付契約に基づいて行われる有価証券の貸付は当初時点において、国内の株式および米国預託証券（以下「ADR」という。）の価値 102%以上、外国株式（ADR を除く。）の価値の 105%以上に相当する価値の担保によって保証される必要がある。貸付に関連して受領する上記担保は、レポ取引、短期投資または米国債券に投資される現金であり、投資一覧および貸借対照表に記載される。証券貸付の担保を返済する義務は、貸借対照表においても債務として記載される。本ファンドは、貸付有価証券の評価日の後、その翌営業日の終了までに、借主から追加の担保を受領し、借主に余剰担保を返却することをその方針としている。したがって、保有担保の価値は、貸付有価証券の価値を一時的に下回ることがある。

本ファンドで保有するレポ取引の担保として差し入れられる証券は BNY メロンが保有しており、振替システムにより本ファンドのために保有されるものとして指定されている。本ファンドは担保の妥当性を日々監視しており、差し入れられた証券の市場価値が、未収利息を含むレポ取引の帳簿価額を下回った場合、売主に追加担保の提供を要求することができる。本ファンドの方針として、アドバイザーが信用できると判断した銀行およびその他の金融機関とのみレポ取引を行う。本ファンドは、レポ取引の相手方が債務不履行に陥り、担保として受け取った原証券を処分する権利の行使が妨げられた場合の損失リスクおよび期間中に原証券の価値が下落する可能性のリスクを負担する。財務諸表において、本ファンドは貸借対照表上、証券貸付担保（レポ取引評価額または使途制限付現金を含む。）を資産として計上し、証券貸付担保の返還義務を負債として計上する。

証券貸付に関連して受け取った現金担保は、貸付代理人によりレポ取引および短期投資に投資される。本ファンドは現金以外の担保については実質的支配が及ばないため、本ファンドの投資一覧では開示していない。

有価証券貸付取引は有価証券貸付契約に基づき本ファンドにより締結され、債務不履行が発生した場合など一定の状況下で、本ファンドが取引相手に対して支払うべき金額と、その取引相手から受け取るべき金額とを相殺し、本ファンドが授受すべき正味金額での支払いを行い、または受領することが認められている。

## 8. 契約上の義務

本ファンドは、その通常業務の過程で様々な補償を定めた契約を締結する。これらの契約に基づく本ファンドのエクスポージャーの上限は未知数である。但し、本ファンドは、これらの契約に基づく事前の利益または損失を負っていない。経営陣は、本ファンドの既存の契約について検討済みであり、損失リスクは低いと見込んでいる。

本トラストの設立書類に基づき、本トラストの受託者（以下「本受託者」という。）および本トラストの役員は、自らの職務遂行に起因して生じる可能性がある責任の一部について補償を受ける。

## 9. 株式併合

本ファンドにつき該当しない事項のため省略。

## 10. 後発事象

本ファンドは、後発事象に起因する追加的開示および／または調整の必要性に関して経営陣による評価を受けている。この評価に基づき、財務書類について新たな調整は必要とされていない。