

毎月決算コース

償還日(2024年4月24日)		第108期～第113期	
償還価額	12,151.50円	騰落率	13.1%
純資産総額	2,284百万円	分配金合計	40円

年2回決算コース

償還日(2024年4月24日)		第19期	
償還価額	16,391.53円	騰落率	13.1%
純資産総額	813百万円	分配金合計	0円

(注)騰落率は収益分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	2024年4月24日(繰上償還日)まで
運用方針	米国およびカナダを中心としたエネルギー関連企業の上場株式またはリミテッド・パートナーシップ、リミテッド・ライアビリティ・カンパニーもしくはこれらと類似するものに対する出資持分を表章するものを主要投資対象とし、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。
主要投資対象	
本ファンド	北米エネルギー・インフラ・マザーファンドの受益証券
北米エネルギー・インフラ・マザーファンド	北米を中心とした上場株式等
運用方法・組入制限	①主としてマザーファンドの受益証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます。 ②実質外貨建資産については、原則として対円でのが替ヘッジは行いません。 ③本ファンドおよびマザーファンドにおける組入制限は下記のとおりです。 ・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割合には制限を設けません。 ・リミテッド・パートナーシップ、リミテッド・ライアビリティ・カンパニー等への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%未満とします。
分配方針	原則として毎計算期末(毎月決算コースは毎月11日、年2回決算コースは毎年5月11日および11月11日。休業日の場合は翌営業日。)に収益の分配を行います。投信会社が経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)等の中から基準価額水準、市場動向等を勘案して分配金を決定します。

GS MLPインフラ
関連証券ファンド

愛称:ザ・シェール

毎月決算コース

年2回決算コース

追加型投信／海外／株式

毎月決算コース

第108期(決算日2023年12月11日)
第109期(決算日2024年1月11日)
第110期(決算日2024年2月13日)
第111期(決算日2024年3月11日)
第112期(決算日2024年4月11日)
第113期(信託終了日2024年4月24日)

年2回決算コース

第19期(信託終了日2024年4月24日)

作成対象期間:2023年11月14日～2024年4月24日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「GS MLPインフラ関連証券ファンド 毎月決算コース／年2回決算コース」は、米国およびカナダを中心としたエネルギー・インフラ関連企業の上場株式等(MLPを含みます。)に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ってまいりましたが、2024年4月24日に償還いたしました。ここに謹んで運用経過と償還内容をご報告申し上げますとともに、受益者の皆様のご愛顧に対しまして、厚く御礼申し上げます。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント

〒105-5543 東京都港区虎ノ門2-6-1 虎ノ門ヒルズステーションタワー
お問合せ先: 03-4587-6000(代表)
受付時間: 営業日の午前9時～午後5時 | www.gsam.co.jp

G S M L P インフラ関連証券ファンド 毎月決算コース

(以下、「毎月決算コース」といいます。)

■設定以来の運用実績

決 算 期		基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期 中 騰落率	株 式 組入比率	純資産 総 額
①	(設 定 日) 2014年 9 月 26日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 3,305
	1 期(2015年 1 月 13日)	8,649	30	△13.2	98.6	3,691
	2 期(2015年 2 月 12日)	9,211	30	6.8	96.5	3,947
	3 期(2015年 3 月 11日)	8,996	30	△2.0	98.5	3,828
	4 期(2015年 4 月 13日)	9,370	30	4.5	97.5	3,783
	5 期(2015年 5 月 11日)	9,536	30	2.1	98.2	3,747
②	6 期(2015年 6 月 11日)	9,232	30	△2.9	99.2	3,164
	7 期(2015年 7 月 13日)	8,765	30	△4.7	98.5	2,819
	8 期(2015年 8 月 11日)	8,023	30	△8.1	98.5	2,343
	9 期(2015年 9 月 11日)	7,250	30	△9.3	103.1	1,884
	10期(2015年10月 13日)	7,304	30	1.2	97.5	1,805
	11期(2015年11月 11日)	6,810	30	△6.4	94.8	1,612
③	12期(2015年12月 11日)	5,884	30	△13.2	97.3	1,262
	13期(2016年 1 月 12日)	4,991	30	△14.7	96.0	1,003
	14期(2016年 2 月 12日)	4,364	30	△12.0	91.5	785
	15期(2016年 3 月 11日)	5,232	10	20.1	93.4	1,038
	16期(2016年 4 月 11日)	5,185	10	△0.7	98.8	981
	17期(2016年 5 月 11日)	5,488	10	6.0	98.9	1,067
④	18期(2016年 6 月 13日)	5,656	10	3.2	99.5	1,090
	19期(2016年 7 月 11日)	5,432	10	△3.8	99.2	1,053
	20期(2016年 8 月 12日)	5,712	10	5.3	96.7	1,470
	21期(2016年 9 月 12日)	6,010	20	5.6	97.4	3,220
	22期(2016年10月 11日)	6,178	20	3.1	96.4	4,541
	23期(2016年11月 11日)	6,120	20	△0.6	95.6	6,278
⑤	24期(2016年12月 12日)	6,934	20	13.6	96.8	9,545
	25期(2017年 1 月 11日)	7,004	20	1.3	98.3	11,033
	26期(2017年 2 月 13日)	7,012	20	0.4	98.1	15,226
	27期(2017年 3 月 13日)	6,849	20	△2.0	98.6	17,291
	28期(2017年 4 月 11日)	6,800	20	△0.4	97.1	20,313
	29期(2017年 5 月 11日)	6,736	20	△0.6	98.9	22,733
⑥	30期(2017年 6 月 12日)	6,305	20	△6.1	98.3	21,599
	31期(2017年 7 月 11日)	6,504	20	3.5	99.0	22,095
	32期(2017年 8 月 14日)	6,101	20	△5.9	97.9	20,553
	33期(2017年 9 月 11日)	6,217	20	2.2	98.1	20,450
	34期(2017年10月 11日)	6,620	20	6.8	98.4	20,777
	35期(2017年11月 13日)	6,535	20	△1.0	97.1	19,696

決 算 期		基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期 中 騰落率	株 式 組入比率	純資産 総 額
⑦	36期(2017年12月11日)	円 6,576	円 20	% 0.9	% 98.0	百万円 18,628
	37期(2018年1月11日)	6,860	20	4.6	97.7	18,089
	38期(2018年2月13日)	6,242	20	△8.7	97.6	14,901
	39期(2018年3月12日)	6,017	20	△3.3	98.3	13,230
	40期(2018年4月11日)	6,012	20	0.2	96.4	12,087
	41期(2018年5月11日)	6,532	20	9.0	95.3	11,526
⑧	42期(2018年6月11日)	6,521	20	0.1	95.2	9,610
	43期(2018年7月11日)	6,693	20	2.9	96.5	8,457
	44期(2018年8月13日)	6,824	20	2.3	95.8	7,399
	45期(2018年9月11日)	6,549	20	△3.7	96.3	6,415
	46期(2018年10月11日)	6,608	20	1.2	95.8	6,071
⑨	47期(2018年11月12日)	6,299	20	△4.4	95.7	5,442
	48期(2018年12月11日)	5,810	20	△7.4	97.5	4,823
	49期(2019年1月11日)	5,775	20	△0.3	97.5	4,789
	50期(2019年2月12日)	5,948	20	3.3	96.6	4,826
	51期(2019年3月11日)	6,016	20	1.5	96.7	4,757
	52期(2019年4月11日)	6,259	20	4.4	97.5	4,717
⑩	53期(2019年5月13日)	6,039	20	△3.2	97.2	4,463
	54期(2019年6月11日)	5,899	20	△2.0	95.9	4,226
	55期(2019年7月11日)	6,108	20	3.9	96.1	4,263
	56期(2019年8月13日)	5,332	20	△12.4	94.6	3,615
	57期(2019年9月11日)	5,633	20	6.0	96.9	3,786
	58期(2019年10月11日)	5,437	20	△3.1	97.8	3,545
	59期(2019年11月11日)	5,511	20	1.7	95.7	3,556
⑪	60期(2019年12月11日)	5,431	20	△1.1	95.4	3,370
	61期(2020年1月14日)	5,784	20	6.9	98.0	3,503
	62期(2020年2月12日)	5,401	20	△6.3	95.6	3,174
	63期(2020年3月11日)	3,545	20	△34.0	87.9	2,065
	64期(2020年4月13日)	3,338	20	△5.3	96.1	1,946
	65期(2020年5月11日)	3,737	20	12.6	95.0	2,192
⑫	66期(2020年6月11日)	4,216	20	13.4	91.9	2,398
	67期(2020年7月13日)	3,677	20	△12.3	94.5	2,026
	68期(2020年8月11日)	3,997	20	9.2	94.4	2,182
	69期(2020年9月11日)	3,545	20	△10.8	97.2	1,901
	70期(2020年10月12日)	3,500	20	△0.7	97.7	1,838
	71期(2020年11月11日)	3,713	20	6.7	97.5	1,894
⑬	72期(2020年12月11日)	4,265	20	15.4	98.8	2,110
	73期(2021年1月12日)	4,363	10	2.5	99.6	2,127
	74期(2021年2月12日)	4,445	10	2.1	97.9	2,130
	75期(2021年3月11日)	5,172	10	16.6	99.2	2,440
	76期(2021年4月12日)	5,007	10	△3.0	97.9	2,227
	77期(2021年5月11日)	5,445	10	8.9	99.0	2,404

GS MLPインフラ関連証券ファンド 毎月決算コース

決 算 期		基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期 中 騰落率	株 式 組入比率	純資産 総 額
⑭	78期(2021年6月11日)	円 5,915	円 10	% 8.8	% 98.1	百万円 2,491
	79期(2021年7月12日)	5,724	10	△3.1	98.5	2,310
	80期(2021年8月11日)	5,501	10	△3.7	98.2	2,212
	81期(2021年9月13日)	5,350	10	△2.6	98.5	2,128
	82期(2021年10月11日)	6,180	10	15.7	98.0	2,415
	83期(2021年11月11日)	6,354	10	3.0	98.3	2,328
⑮	84期(2021年12月13日)	6,032	10	△4.9	98.2	2,174
	85期(2022年1月11日)	6,523	10	8.3	98.1	2,307
	86期(2022年2月14日)	7,193	10	10.4	98.0	2,417
	87期(2022年3月11日)	7,629	10	6.2	97.0	2,443
	88期(2022年4月11日)	8,581	10	12.6	97.3	2,687
⑯	89期(2022年5月11日)	8,476	10	△1.1	96.4	2,622
	90期(2022年6月13日)	9,612	10	13.5	97.9	2,873
	91期(2022年7月11日)	8,260	10	△14.0	98.2	2,337
	92期(2022年8月12日)	8,988	10	8.9	99.0	2,373
	93期(2022年9月12日)	9,713	10	8.2	98.8	2,492
	94期(2022年10月11日)	9,416	10	△3.0	98.5	2,383
⑰	95期(2022年11月11日)	10,230	10	8.8	97.5	2,549
	96期(2022年12月12日)	9,244	10	△9.5	98.1	2,237
	97期(2023年1月11日)	9,345	10	1.2	98.2	2,185
	98期(2023年2月13日)	9,546	10	2.3	98.4	2,190
	99期(2023年3月13日)	9,075	10	△4.8	97.6	2,076
	100期(2023年4月11日)	9,295	10	2.5	96.7	2,096
⑱	101期(2023年5月11日)	8,908	10	△4.1	96.4	2,003
	102期(2023年6月12日)	9,421	10	5.9	97.2	2,089
	103期(2023年7月11日)	9,698	10	3.0	98.4	2,131
	104期(2023年8月14日)	10,672	10	10.1	97.7	2,341
	105期(2023年9月11日)	10,814	10	1.4	97.9	2,308
	106期(2023年10月11日)	10,785	10	△0.2	98.1	2,288
⑲	107期(2023年11月13日)	10,781	10	0.1	98.2	2,281
	108期(2023年12月11日)	10,445	10	△3.0	97.4	2,197
	109期(2024年1月11日)	10,513	10	0.7	97.0	2,202
	110期(2024年2月13日)	11,002	10	4.7	97.6	2,293
	111期(2024年3月11日)	11,379	10	3.5	98.1	2,274
	112期(2024年4月11日)	12,160	0	6.9	—	2,303
(償 還 日)		(償還価額)				
113期(2024年4月24日)		12,151.50		△0.1	—	2,284

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 株式組入比率にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

MLP関連証券とは、MLPへの投資を主たる事業内容とする企業が発行する上場株式（MLP投資会社）及びMLP等をいいます。以下、同じ。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

■ 当作成期中の基準価額と市況推移

決算期	年 月 日	基準価額		株式 組入比率
			騰落率	
第108期		円	%	%
	(期 首)2023年11月13日	10,781	—	98.2
	11月末	10,748	△0.3	97.2
第109期	(期 末)2023年12月11日	10,455	△3.0	97.4
	(期 首)2023年12月11日	10,445	—	97.4
	12月末	10,366	△0.8	97.8
第110期	(期 末)2024年1月11日	10,523	0.7	97.0
	(期 首)2024年1月11日	10,513	—	97.0
	1月末	11,001	4.6	97.2
第111期	(期 末)2024年2月13日	11,012	4.7	97.6
	(期 首)2024年2月13日	11,002	—	97.6
	2月末	11,356	3.2	97.0
第112期	(期 末)2024年3月11日	11,389	3.5	98.1
	(期 首)2024年3月11日	11,379	—	98.1
	3月末	12,168	6.9	—
第113期	(期 末)2024年4月11日	12,160	6.9	—
	(期 首)2024年4月11日	12,160	—	—
	(償 還 日) 2024年4月24日	(償還価額) 12,151.50	△0.1	—

(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) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 株式組入比率にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

GS MLPインフラ関連証券ファンド 年2回決算コース

(以下、「年2回決算コース」といいます。)

■設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額 (分配落)	株 式		株 式 組入比率	純資産 総 額
		税引前 分配金	期 中 騰落率		
(設 定 日) 2014年 9 月26日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 1,706
1 期(2015年 5 月11日)	9,702	0	△3.0	97.4	2,246
2 期(2015年11月11日)	7,072	0	△27.1	94.9	1,377
3 期(2016年 5 月11日)	5,825	0	△17.6	98.4	1,100
4 期(2016年11月11日)	6,584	0	13.0	94.8	3,696
5 期(2017年 5 月11日)	7,369	0	11.9	98.0	10,773
6 期(2017年11月13日)	7,289	0	△1.1	97.9	9,564
7 期(2018年 5 月11日)	7,436	0	2.0	96.0	5,759
8 期(2018年11月12日)	7,303	0	△1.8	94.8	2,688
9 期(2019年 5 月13日)	7,144	0	△2.2	96.9	1,836
10期(2019年11月11日)	6,655	0	△6.8	96.0	1,217
11期(2020年 5 月11日)	4,633	0	△30.4	94.1	803
12期(2020年11月11日)	4,736	0	2.2	97.3	680
13期(2021年 5 月11日)	7,052	0	48.9	98.7	804
14期(2021年11月11日)	8,309	0	17.8	97.2	795
15期(2022年 5 月11日)	11,211	0	34.9	97.5	907
16期(2022年11月11日)	13,600	0	21.3	96.0	837
17期(2023年 5 月11日)	11,914	0	△12.4	97.7	639
18期(2023年11月13日)	14,495	0	21.7	97.2	787
(償 還 日) 19期(2024年 4 月24日)	(償還価額) 16,391.53		13.1	—	813

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 株式組入比率にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

MLP関連証券とは、MLPへの投資を主たる事業内容とする企業が発行する上場株式（MLP投資会社）及びMLP等をいいます。以下、同じ。

(注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

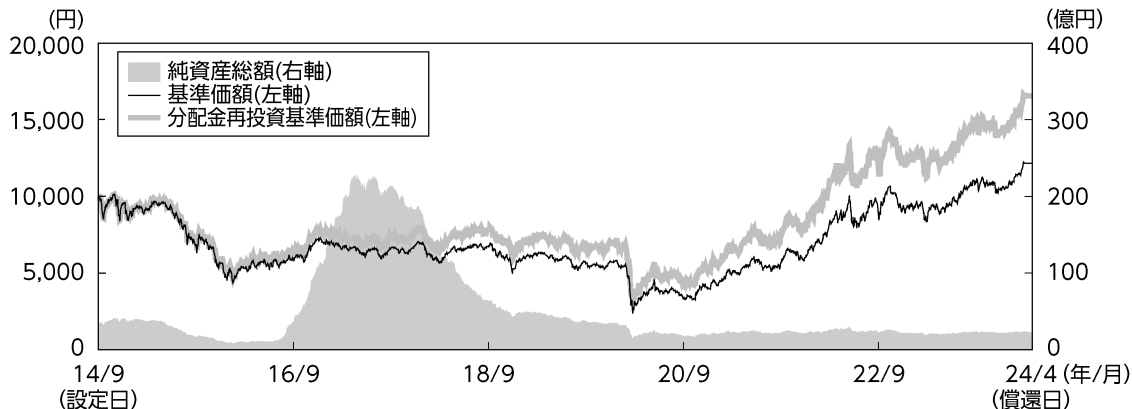
■当期中の基準価額と市況推移

年 月 日	基準価額	騰落率	株 式 組入比率
(期 首) 2023年11月13日	円 14,495	% —	% 97.2
11月末	14,447	△0.3	97.8
12月末	13,942	△3.8	98.7
2024年1月末	14,807	2.2	96.7
2月末	15,300	5.6	97.4
3月末	16,413	13.2	—
(償 還 日) 2024年4月24日	(償還価額) 16,391.53	13.1	—

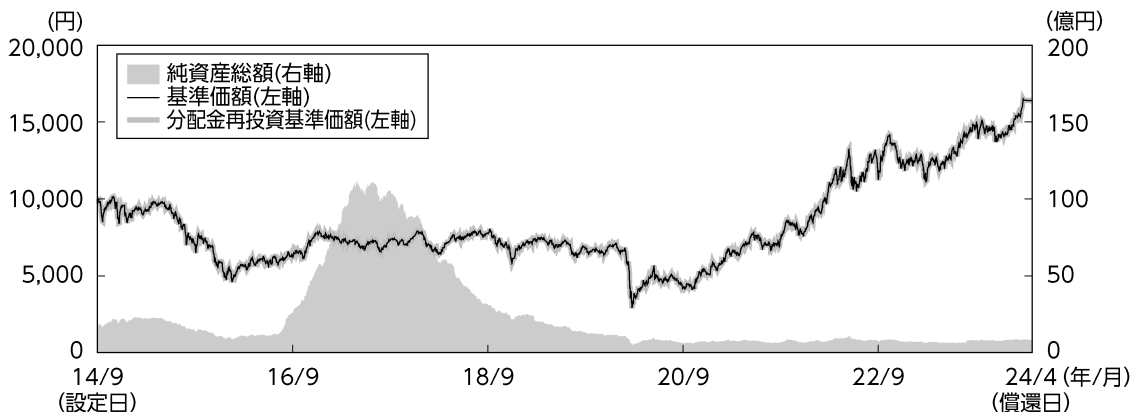
- (注1) 騰落率は期首比です。
- (注2) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。
- (注3) 株式組入比率にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。
- (注4) 本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

■設定以来の基準価額等の推移について（2014年9月26日～2024年4月24日）

○毎月決算コース



○年2回決算コース



- （注1）毎月決算コースおよび年2回決算コースの値動きと比較する適切な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。
- （注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）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3）実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかにについては、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。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
- （注4）分配金再投資基準価額は、設定日の基準価額を起点として指数化しています。

■前作成期末までの運用状況（2014年9月26日～2023年11月13日）**○投資環境****<MLP市場>**

当該期間のMLP市場（トータルリターンベース）は、ほぼ変わらずとなりました。

設定（2014年9月）から2020年3月にかけては、原油の供給過剰懸念を背景とする原油価格の下落や、米中貿易摩擦問題に対する懸念から世界的に投資家のリスク回避姿勢が強まったこと、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大によるエネルギー需要の減少などを背景に、MLP市場は下落しました。

2020年3月以降は、FRB（米連邦準備制度理事会）による緊急資金供給策をはじめとする経済対策やワクチンの普及などにより、経済回復見通しが高まったことなどを背景に、MLP市場は上昇基調で推移しました。その後も、サプライチェーンの混乱が継続する環境でのインフレヘッジ資産としての妙味や、2022年2月にロシアがウクライナに侵攻し、ロシア産原油および天然ガスの取引を停止する動きが出たことに加え、エネルギー安全保障への意識から北米産原油や天然ガスに対して代替的な需要が高まったことも、MLP市場にとって追い風となりました。結果として、MLP市場は2023年11月には設定時とほぼ変わらずの水準となりました。

<外国為替市場>

外国為替市場では、米ドルが対円で上昇しました。

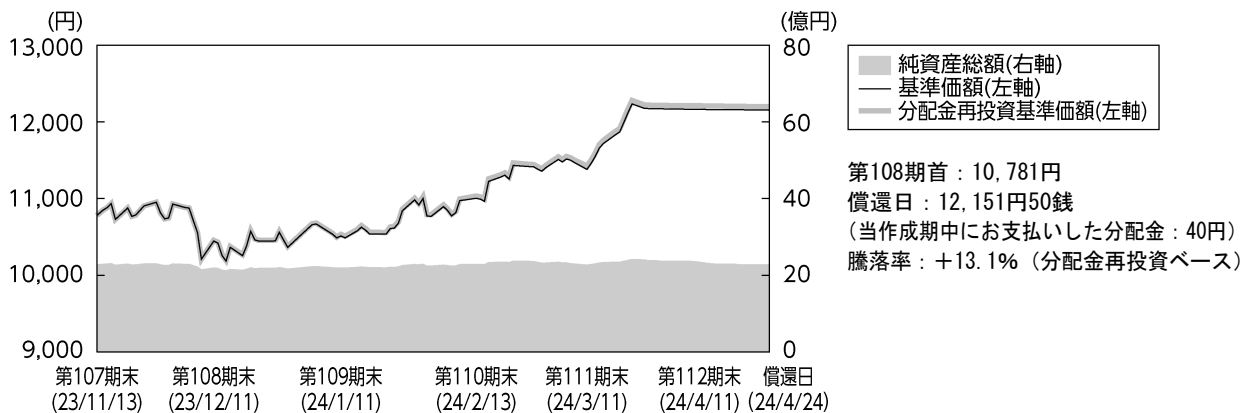
○運用状況（2014年9月26日～2023年11月13日）

本ファンドは北米エネルギー・インフラ・マザーファンドを概ね高位に組入れることにより、主に米国およびカナダを中心としたエネルギー・インフラ関連企業の上場株式等（MLPを含みます。）に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。この期間の毎月決算コースのパフォーマンスは46.2%、年2回決算コースは44.9%となりました。

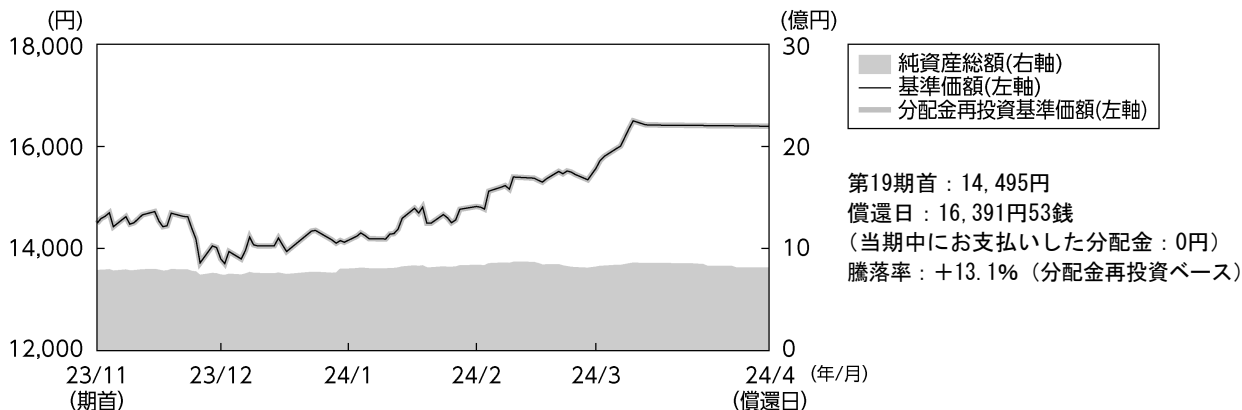
■当期の運用経過

◆基準価額等の推移について（2023年11月14日～2024年4月24日）

○毎月決算コース



○年2回決算コース



- (注1) 毎月決算コースおよび年2回決算コースの値動きと比較する適切な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。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）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3) 実際のファンドにおいては、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。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。
- (注4) 分配金再投資基準価額は、当作成期（以下、「当期」といいます。）の期首の基準価額を起点として指数化しています。
- (注5) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しています。

◆基準価額の主な変動要因

○毎月決算コースの基準価額は、期首の10,781円から上昇し、償還日には12,151円50銭となりました。
○年2回決算コースの基準価額は、期首の14,495円から上昇し、償還日には16,391円53銭となりました。
(以下、2ファンドを総称して「本ファンド」ということがあります。)

上昇要因

投資銘柄のうち、テキサス州を拠点にパーミアン油井など米国各地で天然ガスの収集、加工、輸送などの中流事業を展開するタルガ・リソーシズや、北米全域に渡る広範なパイプラインネットワークを強みとするプレーンズG Pホールディングスなどが保有期間中に上昇したこと、円に対して米ドルが上昇したことなどが基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、テキサスを拠点とする米国最大の天然ガス事業者であるシェニエール・エナジーや、米英やエジプトなどで原油や天然ガスなどの探索や開発を手がけるエーピーエーなどが保有期間中に下落したことが、基準価額の主な下落要因となりました。また、毎月決算コースでは分配金をお支払いしたことも、基準価額の下落要因となりました。

◆投資環境について**<MLP市場>**

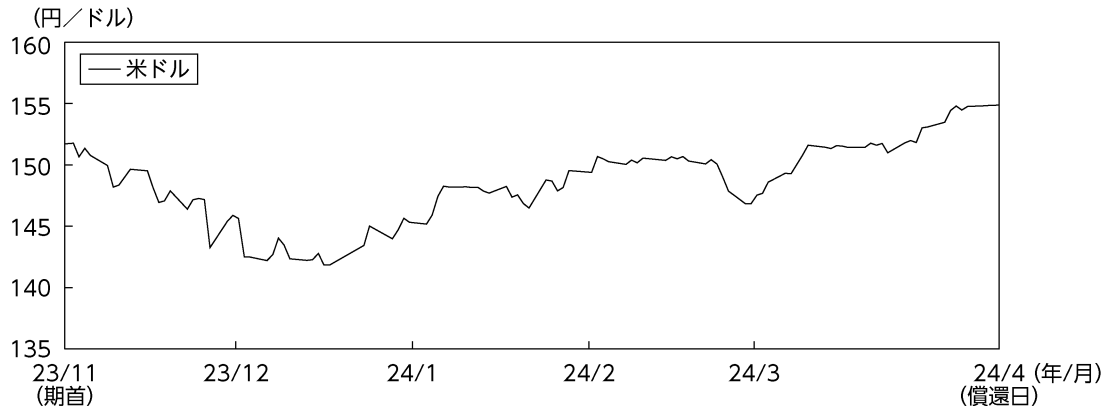
当期のMLP市場は上昇しました。

期の前半は、OPEC（石油輸出国機構）プラスの減産政策を巡り一喜一憂の展開となり、MLP市場は横ばいで推移しました。当初はOPECプラスの減産幅が拡大されるとの見方を好感したのち、まだら模様の米国マクロ指標を受けて金融引き締めと長期化懸念から利上げ打ち止め、さらには利下げ期待へと推移するに伴って株式市場が堅調な値動きとなったことに、MLP市場も追随しました。ただし、OPECプラスのなかで減産幅を巡る合意形成に苦慮していることが伝わると、原油相場は不安定な値動きとなり、MLP市場も全体的に方向感を欠く展開となりました。

期の後半は、ハマスとイスラエルの休戦合意に難航していることやリビアでの油田操業停止が伝わったこと、さらにはOPECプラスの一部国で実施される自主減産が延長されるとの見方が、原油供給サイドの引き締めとして好感され、原油相場が上昇して始まりました。MLP市場は、原油価格の上昇に加えて大統領選候補者の政策を巡る思惑、生成AIの発展加速やFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げシナリオの追認を背景に株式市場が堅調に推移したこと、一段高となりました。期末にかけては、イスラエルによるイラン空爆実施により原油をはじめコモディティ市況が強含みました。米国の物価指標からインフレの粘性性が懸念され、株式市場は調整色を強める局面もありましたが、MLP市場は高値圏で底堅い動きとなり、前期末比では大きく上昇して期を終えました。

＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、米ドルが対円で上昇しました。



出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

＜本ファンド＞

本ファンドは期を通じて、北米エネルギー・インフラ・マザーファンドを概ね高位に組入れることにより、主に米国およびカナダを中心としたエネルギー・インフラ関連企業の上場株式等（MLPを含みます。）に投資し、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。また、3月下旬以降は、繰上償還に向けて本マザーファンドにおいて現金化を行いました。

＜本マザーファンド＞

本マザーファンドは、パイプライン運営や天然ガス輸送などの川中事業の銘柄を中心に、安定した配当と持続的なキャッシュフロー成長が見込まれる銘柄に投資しました。

当期においては、投資銘柄のうち、タルガ・リソーシズやプレーンズGPホールディングスなどが保有期間中に上昇したことが、主なプラス寄与となりました。一方、シェニエール・エナジーやエーピーイーなどが保有期間中に下落したことが、主なマイナス寄与となりました。

また、3月下旬以降は、繰上償還に向けて現金化を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な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。

◆分配金について

収益分配金（1万口当たり、税引前）については、分配方針および基準価額の水準などを勘案し、毎月決算コースは、第108期から第111期は各10円としました。第112期は分配を行いませんでした。

本ファンドは、信託約款の規定に基づき、2024年4月24日をもって繰上償還させていただくことになりました。信託期間終了時における償還価額は、毎月決算コースは12,151円50銭、年2回決算コースは16,391円53銭となりました。本ファンドを長らく保有頂きました受益者の皆様のご愛顧に感謝いたします。

毎月決算コース

■1万口当たりの費用明細

項目	第108期～第113期		項目の概要
	2023年11月14日～2024年4月24日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	94円 (46)	0.848% (0.416)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(46)	(0.416)	
(受託会社)	(2)	(0.015)	
売買委託手数料 (株式)	6 (6)	0.052 (0.052)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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 その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
有価証券取引税 (株式)	0 (0)	0.001 (0.001)	
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (1) (3)	0.037 (0.011) (0.027)	
合計	104	0.938	
期中の平均基準価額は11,127円です。			

期中の平均基準価額は11,127円です。

(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の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、本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、本ファンドに対応するものを含まます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

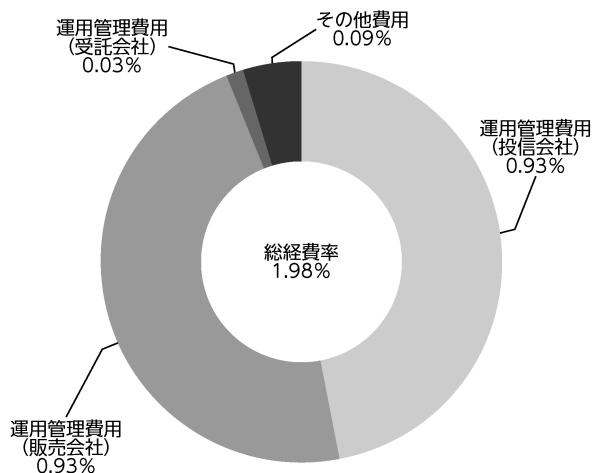
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

(参考情報)

■総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及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1.98%です。



(注1) 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、売買委託手数料及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) 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(2023年11月14日から2024年4月24日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決 算 期	第108期～第113期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
北米エネルギー・インフラ・マザーファンド	—	—	915,206	2,579,009

■親投資信託の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	第108期～第113期
	北米エネルギー・インフラ・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	3,507,016千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,987,768千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.17

(注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

(注3) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等(2023年11月14日から2024年4月24日まで)

利害関係人との取引はありません。

(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(2024年4月24日現在)

償還日における有価証券の組入れはありません。

■投資信託財産の構成

2024年4月24日現在

項 目	償 還 日	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2, 285, 744	100. 0
投 資 信 託 財 産 総 額	2, 285, 744	100. 0

■資産、負債、元本及び償還価額の状況

項 目	第108期末	第109期末	第110期末	第111期末	第112期末	償還日
	2023年12月11日	2024年 1 月11日	2024年 2 月13日	2024年 3 月11日	2024年 4 月11日	2024年 4 月24日
(A) 資 産	2, 207, 316, 915円	2, 208, 362, 134円	2, 300, 125, 537円	2, 294, 816, 259円	2, 326, 926, 192円	2, 285, 744, 850円
コール・ローン等	44, 840, 646	26, 052, 396	48, 184, 858	44, 296, 552	1, 617, 342, 446	2, 285, 742, 676
北米エネルギー・インフラ・マザーファンド(評価額)	2, 162, 476, 269	2, 182, 309, 738	2, 251, 940, 679	2, 250, 519, 707	709, 582, 031	—
未 収 利 息	—	—	—	—	1, 715	2, 174
(B) 負 債	9, 679, 712	6, 327, 412	6, 352, 642	19, 992, 736	22, 976, 632	1, 726, 356
未 払 収 益 分 配 金	2, 103, 946	2, 094, 533	2, 084, 796	1, 999, 211	—	—
未 払 解 約 金	4, 182, 334	618, 267	322, 299	14, 628, 752	19, 049, 814	—
未 払 信 託 報 酬	3, 307, 682	3, 523, 319	3, 845, 865	3, 279, 763	3, 819, 398	1, 672, 697
未 払 利 息	103	61	100	86	—	—
そ の 他 未 払 費 用	85, 647	91, 232	99, 582	84, 924	107, 420	53, 659
(C) 純資産総額(A-B)	2, 197, 637, 203	2, 202, 034, 722	2, 293, 772, 895	2, 274, 823, 523	2, 303, 949, 560	2, 284, 018, 494
元 本	2, 103, 946, 953	2, 094, 533, 988	2, 084, 796, 948	1, 999, 211, 292	1, 894, 695, 109	1, 879, 618, 117
次 期 繰 越 損 益 金	93, 690, 250	107, 500, 734	208, 975, 947	275, 612, 231	409, 254, 451	—
償 還 差 益 金	—	—	—	—	—	404, 400, 377
(D) 受 益 権 総 口 数	2, 103, 946, 953口	2, 094, 533, 988口	2, 084, 796, 948口	1, 999, 211, 292口	1, 894, 695, 109口	1, 879, 618, 117口
1万口当たり基準価額(C/D)	10, 445円	10, 513円	11, 002円	11, 379円	12, 160円	—
1万口当たり償還価額(C/D)	—	—	—	—	—	12, 151円50銭

(注) 当作成期首元本額は2, 116, 423, 133円、当作成期間(第108期～第113期)中において、追加設定元本額は29, 218, 471円、同解約元本額は266, 023, 487円です。

■損益の状況

項 目	第108期	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期
	自2023年11月14日 至2023年12月11日	自2023年12月12日 至2024年1月11日	自2024年1月12日 至2024年2月13日	自2024年2月14日 至2024年3月11日	自2024年3月12日 至2024年4月11日	自2024年4月12日 至2024年4月24日
(A) 配 当 等 収 益	△ 1,706円	△ 1,843円	△ 1,661円	△ 2,871円	18,768円	15,000円
受 取 利 息	—	—	—	—	19,160	15,000
支 払 利 息	△ 1,706	△ 1,843	△ 1,661	△ 2,871	△ 392	—
(B) 有価証券売買損益	△ 65,143,652	19,921,466	107,849,280	80,466,818	151,926,268	113,854
売 買 益	918,424	19,931,709	108,071,525	84,320,802	156,049,773	110,306
売 買 損	△ 66,062,076	△ 10,243	△ 222,245	△ 3,853,984	△ 4,123,505	3,548
(C) 信 託 報 酬 等	△ 3,393,329	△ 3,614,551	△ 3,945,447	△ 3,364,687	△ 3,926,818	△ 1,726,356
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	△ 68,538,687	16,305,072	103,902,172	77,099,260	148,018,218	△ 1,597,502
(E) 前期繰越損益金	801,697,404	722,597,514	731,109,044	797,345,770	826,448,621	966,712,691
(F) 追加信託差損益金	△ 637,364,521	△ 629,307,319	△ 623,950,473	△ 596,833,588	△ 565,212,388	△ 560,714,812
(配 当 等 相 当 額)	(178,185,027)	(183,200,000)	(184,882,089)	(178,700,924)	(169,758,690)	(168,418,808)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 815,549,548)	(△ 812,507,319)	(△ 808,832,562)	(△ 775,534,512)	(△ 734,971,078)	(△ 729,133,620)
(G) 計 (D + E + F)	95,794,196	109,595,267	211,060,743	277,611,442	409,254,451	—
(H) 収 益 分 配 金	△ 2,103,946	△ 2,094,533	△ 2,084,796	△ 1,999,211	0	—
次期繰越損益金 (G+H)	93,690,250	107,500,734	208,975,947	275,612,231	409,254,451	—
償還差益金 (D+E+F+H)	—	—	—	—	—	404,400,377
追加信託差損益金	△ 637,364,521	△ 629,307,319	△ 623,950,473	△ 596,833,588	△ 565,212,388	—
(配 当 等 相 当 額)	(178,203,343)	(183,236,636)	(184,904,752)	(178,714,666)	(169,769,721)	(—)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 815,567,864)	(△ 812,543,955)	(△ 808,855,225)	(△ 775,548,254)	(△ 734,982,109)	(—)
分 配 準 備 積 立 金	816,596,079	809,240,358	832,926,420	872,445,819	974,466,839	—
繰 越 損 益 金	△ 85,541,308	△ 72,432,305	—	—	—	—

(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引いた差額分をいいます。

(注4) 収益分配金の計算過程において、マザーファンドの配当等収益を繰入れております。

■投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2014年9月26日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2024年4月24日		資産総額	2,285,744,850円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	1,726,356円
受益権口数	3,305,814,461口	1,879,618,117口	△1,426,196,344口	純資産総額	2,284,018,494円
元本額	3,305,814,461円	1,879,618,117円	△1,426,196,344円	受益権口数	1,879,618,117口
				1万口当たり償還金	12,151.50円
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	4,268,227,957円	3,691,658,606円	8,649円	30円	0.3000%
第2期	4,285,485,946	3,947,491,504	9,211	30	0.3000
第3期	4,255,444,001	3,828,034,623	8,996	30	0.3000
第4期	4,037,918,780	3,783,525,506	9,370	30	0.3000
第5期	3,929,609,224	3,747,159,856	9,536	30	0.3000
第6期	3,427,166,288	3,164,101,544	9,232	30	0.3000
第7期	3,216,628,919	2,819,489,713	8,765	30	0.3000
第8期	2,921,587,913	2,343,984,049	8,023	30	0.3000
第9期	2,599,279,698	1,884,484,736	7,250	30	0.3000
第10期	2,471,741,768	1,805,330,899	7,304	30	0.3000
第11期	2,368,519,866	1,612,975,117	6,810	30	0.3000
第12期	2,146,152,189	1,262,715,759	5,884	30	0.3000
第13期	2,010,373,379	1,003,452,260	4,991	30	0.3000
第14期	1,800,735,016	785,857,243	4,364	30	0.3000
第15期	1,984,643,942	1,038,387,939	5,232	10	0.1000
第16期	1,892,291,629	981,116,204	5,185	10	0.1000
第17期	1,945,618,197	1,067,835,129	5,488	10	0.1000
第18期	1,928,290,880	1,090,699,685	5,656	10	0.1000
第19期	1,939,278,455	1,053,341,559	5,432	10	0.1000
第20期	2,575,142,977	1,470,827,830	5,712	10	0.1000
第21期	5,357,878,660	3,220,178,009	6,010	20	0.2000
第22期	7,351,732,409	4,541,805,897	6,178	20	0.2000
第23期	10,259,471,283	6,278,438,454	6,120	20	0.2000
第24期	13,766,982,377	9,545,673,699	6,934	20	0.2000
第25期	15,753,138,684	11,033,655,416	7,004	20	0.2000
第26期	21,714,776,545	15,226,439,354	7,012	20	0.2000
第27期	25,247,621,079	17,291,436,883	6,849	20	0.2000
第28期	29,875,279,438	20,313,765,386	6,800	20	0.2000
第29期	33,751,132,502	22,733,757,137	6,736	20	0.2000
第30期	34,254,871,268	21,599,062,103	6,305	20	0.2000
第31期	33,972,621,822	22,095,923,231	6,504	20	0.2000
第32期	33,688,962,557	20,553,272,944	6,101	20	0.2000

G S M L P インフラ関連証券ファンド 毎月決算コース

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
第33期	32,895,993,423円	20,450,585,588円	6,217円	20円	0.2000%
第34期	31,386,666,395	20,777,368,248	6,620	20	0.2000
第35期	30,141,950,708	19,696,555,423	6,535	20	0.2000
第36期	28,329,048,391	18,628,029,759	6,576	20	0.2000
第37期	26,369,768,311	18,089,690,920	6,860	20	0.2000
第38期	23,871,856,734	14,901,986,883	6,242	20	0.2000
第39期	21,990,255,887	13,230,649,757	6,017	20	0.2000
第40期	20,106,993,503	12,087,588,364	6,012	20	0.2000
第41期	17,645,097,356	11,526,089,231	6,532	20	0.2000
第42期	14,737,241,031	9,610,849,213	6,521	20	0.2000
第43期	12,636,092,897	8,457,481,678	6,693	20	0.2000
第44期	10,843,543,268	7,399,902,144	6,824	20	0.2000
第45期	9,795,876,380	6,415,504,271	6,549	20	0.2000
第46期	9,188,904,184	6,071,733,328	6,608	20	0.2000
第47期	8,640,237,167	5,442,545,032	6,299	20	0.2000
第48期	8,301,087,967	4,823,028,127	5,810	20	0.2000
第49期	8,294,200,549	4,789,990,853	5,775	20	0.2000
第50期	8,114,339,597	4,826,378,609	5,948	20	0.2000
第51期	7,908,320,601	4,757,285,709	6,016	20	0.2000
第52期	7,537,121,092	4,717,777,978	6,259	20	0.2000
第53期	7,391,706,926	4,463,509,767	6,039	20	0.2000
第54期	7,164,211,502	4,226,238,701	5,899	20	0.2000
第55期	6,980,561,190	4,263,876,942	6,108	20	0.2000
第56期	6,780,752,344	3,615,695,815	5,332	20	0.2000
第57期	6,722,633,218	3,786,683,176	5,633	20	0.2000
第58期	6,522,126,165	3,545,837,083	5,437	20	0.2000
第59期	6,453,277,693	3,556,287,252	5,511	20	0.2000
第60期	6,206,071,048	3,370,728,588	5,431	20	0.2000
第61期	6,057,170,013	3,503,380,769	5,784	20	0.2000
第62期	5,877,878,409	3,174,769,015	5,401	20	0.2000
第63期	5,826,976,104	2,065,929,024	3,545	20	0.2000
第64期	5,832,431,552	1,946,593,941	3,338	20	0.2000
第65期	5,867,423,870	2,192,640,108	3,737	20	0.2000
第66期	5,688,262,444	2,398,370,987	4,216	20	0.2000
第67期	5,512,065,211	2,026,984,161	3,677	20	0.2000
第68期	5,459,175,860	2,182,124,407	3,997	20	0.2000
第69期	5,363,941,863	1,901,312,122	3,545	20	0.2000
第70期	5,252,622,354	1,838,543,311	3,500	20	0.2000
第71期	5,101,546,950	1,894,414,465	3,713	20	0.2000
第72期	4,946,995,489	2,110,139,048	4,265	20	0.2000
第73期	4,877,645,816	2,127,997,914	4,363	10	0.1000

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
第74期	4,794,168,579円	2,130,806,844円	4,445円	10円	0.1000%
第75期	4,717,955,455	2,440,312,223	5,172	10	0.1000
第76期	4,448,934,421	2,227,688,260	5,007	10	0.1000
第77期	4,415,351,947	2,404,090,251	5,445	10	0.1000
第78期	4,212,320,659	2,491,487,558	5,915	10	0.1000
第79期	4,036,662,269	2,310,757,927	5,724	10	0.1000
第80期	4,023,030,855	2,212,983,752	5,501	10	0.1000
第81期	3,978,400,105	2,128,435,337	5,350	10	0.1000
第82期	3,908,496,502	2,415,292,612	6,180	10	0.1000
第83期	3,665,539,344	2,328,912,715	6,354	10	0.1000
第84期	3,604,761,041	2,174,435,353	6,032	10	0.1000
第85期	3,537,377,832	2,307,515,890	6,523	10	0.1000
第86期	3,361,175,115	2,417,774,839	7,193	10	0.1000
第87期	3,202,561,749	2,443,239,152	7,629	10	0.1000
第88期	3,131,931,519	2,687,522,501	8,581	10	0.1000
第89期	3,093,775,477	2,622,179,669	8,476	10	0.1000
第90期	2,989,012,176	2,873,015,376	9,612	10	0.1000
第91期	2,829,771,396	2,337,399,083	8,260	10	0.1000
第92期	2,641,328,188	2,373,952,896	8,988	10	0.1000
第93期	2,566,099,696	2,492,536,125	9,713	10	0.1000
第94期	2,531,552,167	2,383,697,646	9,416	10	0.1000
第95期	2,492,354,353	2,549,637,871	10,230	10	0.1000
第96期	2,421,026,857	2,237,964,901	9,244	10	0.1000
第97期	2,338,961,468	2,185,698,049	9,345	10	0.1000
第98期	2,294,464,905	2,190,391,616	9,546	10	0.1000
第99期	2,287,745,187	2,076,229,610	9,075	10	0.1000
第100期	2,255,210,565	2,096,188,356	9,295	10	0.1000
第101期	2,248,680,997	2,003,026,691	8,908	10	0.1000
第102期	2,217,904,407	2,089,467,404	9,421	10	0.1000
第103期	2,198,183,588	2,131,892,859	9,698	10	0.1000
第104期	2,194,464,253	2,341,857,429	10,672	10	0.1000
第105期	2,135,021,081	2,308,754,327	10,814	10	0.1000
第106期	2,122,385,883	2,288,968,669	10,785	10	0.1000
第107期	2,116,423,133	2,281,710,588	10,781	10	0.1000
第108期	2,103,946,953	2,197,637,203	10,445	10	0.1000
第109期	2,094,533,988	2,202,034,722	10,513	10	0.1000
第110期	2,084,796,948	2,293,772,895	11,002	10	0.1000
第111期	1,999,211,292	2,274,823,523	11,379	10	0.1000
第112期	1,894,695,109	2,303,949,560	12,160	0	0.0000

年2回決算コース

■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2023年11月14日～2024年4月24日		
	金額	比率	
信託報酬 (投信会社)	127円 (62)	0.848% (0.416)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報告書等の作成等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販売会社)	(62)	(0.416)	
(受託会社)	(2)	(0.015)	
売買委託手数料 (株式)	8 (8)	0.053 (0.053)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
有価証券取引税 (株式)	0 (0)	0.001 (0.001)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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
その他費用 (保管費用)	5 (2)	0.037 (0.011)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 目論見書・運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
(その他)	(4)	(0.026)	
合計	140	0.939	
期中の平均基準価額は14,981円です。			

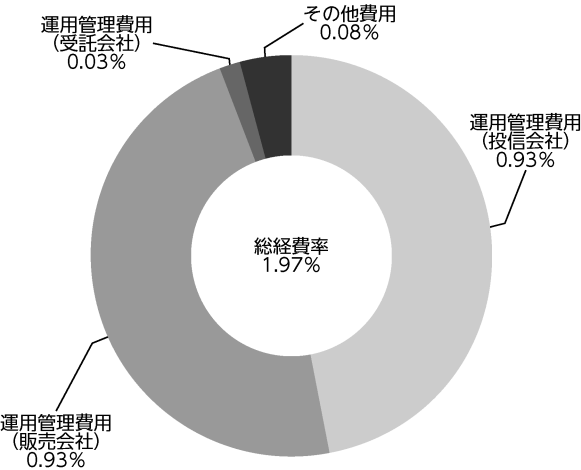
期中の平均基準価額は14,981円です。

- (注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む。)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の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、本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、本ファンドに対応するものを含みます。
- (注2) 金額欄は各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。
- (注4) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

(参考情報)

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及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1.97%です。



- (注1) 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、売買委託手数料及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) 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(2023年11月14日から2024年4月24日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
北米エネルギー・インフラ・マザーファンド	11,930	28,908	324,742	916,915

■親投資信託の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
	北米エネルギー・インフラ・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	3,508,865千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,987,768千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.17

(注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

(注3) マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

■利害関係人との取引状況等(2023年11月14日から2024年4月24日まで)

利害関係人との取引はありません。

(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(2024年4月24日現在)

償還日における有価証券の組入れはありません。

■投資信託財産の構成

2024年4月24日現在

項 目	償 還 日	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	820,231	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	820,231	100.0

■資産、負債、元本及び償還価額の状況

項 目	償 還 日
	2024年4月24日
(A) 資 産	820,231,642円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	820,230,862
未 収 利 息	780
(B) 負 債	7,098,425
未 払 信 託 報 酬	6,917,744
そ の 他 未 払 費 用	180,681
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	813,133,217
元 本	496,069,215
償 還 差 益 金	317,064,002
(D) 受 益 権 総 口 数	496,069,215口
1万口当たり償還価額(C/D)	16,391円53銭

■損益の状況

項 目	当 期
	自2023年11月14日 至2024年4月24日
(A) 配 当 等 収 益	8,724円
受 取 利 息	12,268
支 払 利 息	△ 3,544
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	101,136,613
売 買 益	108,130,173
売 買 損	△ 6,993,560
(C) 信 託 報 酬 等	△ 7,098,425
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	94,046,912
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	154,526,808
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	68,490,282
(配 当 等 相 当 額) (	190,020,445)
(売 買 損 益 相 当 額) (△	121,530,163)
償 還 差 益 金 (D + E + F)	317,064,002

(注1) 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2) 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引いた差額分をいいます。

(注3) 期首元本額は543,189,204円、当作成期間中において、追加設定元本額は61,244,639円、同解約元本額は108,364,628円です。

■投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2014年9月26日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2024年4月24日		資産総額	820,231,642円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	7,098,425円
受益権口数	1,706,999,095口	496,069,215口	△1,210,929,880口	純資産総額	813,133,217円
				受益権口数	496,069,215口
元本額	1,706,999,095円	496,069,215円	△1,210,929,880円	1万口当たり償還金	16,391.53円
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	2,315,649,003円	2,246,577,496円	9,702円	0円	0.0000%
第2期	1,947,621,535	1,377,333,752	7,072	0	0.0000
第3期	1,888,527,452	1,100,006,322	5,825	0	0.0000
第4期	5,614,456,374	3,696,494,260	6,584	0	0.0000
第5期	14,619,426,442	10,773,640,721	7,369	0	0.0000
第6期	13,122,110,426	9,564,630,081	7,289	0	0.0000
第7期	7,745,734,943	5,759,534,521	7,436	0	0.0000
第8期	3,681,167,686	2,688,463,478	7,303	0	0.0000
第9期	2,571,138,572	1,836,759,437	7,144	0	0.0000
第10期	1,830,112,420	1,217,959,636	6,655	0	0.0000
第11期	1,734,311,434	803,419,796	4,633	0	0.0000
第12期	1,437,125,204	680,566,598	4,736	0	0.0000
第13期	1,140,285,107	804,096,447	7,052	0	0.0000
第14期	956,774,600	795,026,286	8,309	0	0.0000
第15期	809,347,690	907,389,486	11,211	0	0.0000
第16期	615,661,524	837,303,510	13,600	0	0.0000
第17期	537,141,983	639,933,210	11,914	0	0.0000
第18期	543,189,204	787,376,982	14,495	0	0.0000

■分配金のお知らせ

毎月決算コース

決 算 期	第108期	第109期	第110期	第111期	第112期
1 万口当たり分配金	10円	10円	10円	10円	0円

- ◇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。
- ◇分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。
- ◇税率は、個人の受益者については原則20.315% (所得税15.315%、地方税5%) です。ただし、外国税額控除の適用となった場合には、軽減される場合があります。
- ◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

■分配原資の内訳

毎月決算コース

(単位：円・%、1 万口当たり・税引前)

項 目	第108期	第109期	第110期	第111期	第112期
	2023年11月14日 ～2023年12月11日	2023年12月12日 ～2024年 1 月11日	2024年 1 月12日 ～2024年 2 月13日	2024年 2 月14日 ～2024年 3 月11日	2024年 3 月12日 ～2024年 4 月11日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.096	10 0.095	10 0.091	10 0.088	— —
当期の収益	10	10	10	10	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	4,728	4,738	4,882	5,257	6,039

- (注1)「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。
また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税引前)に合致しない場合があります。
- (注3) 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。

■償還金のお知らせ

毎月決算コース

1 万口当たり償還金	12,151円50銭
------------	------------

年 2 回決算コース

1 万口当たり償還金	16,391円53銭
------------	------------

- ◇個人の受益者については、償還金が個別元本を上回る場合、上回る部分が課税対象となります。
- ◇税率は、個人の受益者については原則20.315% (所得税15.315%、地方税5%) です。
- ◇税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

北米エネルギー・インフラ・マザーファンド

親投資信託

第12期（信託終了日2024年4月23日）

作成対象期間：2023年11月11日～2024年4月23日

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、「北米エネルギー・インフラ・マザーファンド」は、
2024年4月23日に償還の運びとなりました。ここに謹ん
で運用経過と償還内容をご報告申し上げますとともに、
受益者の皆様のご愛顧に対しまして、厚く御礼申し
上げます。

■本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	親投資信託
信託期間	2024年4月23日（繰上償還日）まで
運用方針	北米を中心としたエネルギー関連企業の上場株式またはリミテッド・パートナーシップ、リミテッド・ライアビリティ・カンパニーもしくはこれらと類似するものに対する出資持分を表章するもの等を主要投資対象とし、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	北米を中心とした上場株式等
組入制限	①株式への投資割合には制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ③リミテッド・パートナーシップ、リミテッド・ライアビリティ・カンパニーもしくはこれらと類似するものに対する出資持分を表章するもの等への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%未満とします。

■設定以来の運用実績

決 算 期	基準価額	期 中	株 式 組入比率	純資産 総 額
		騰落率		
(設 定 日) 2013年7月1日	円 10,000	% —	% —	百万円 4,363
1期(2013年11月11日)	10,589	5.9	99.4	17,874
2期(2014年11月11日)	13,962	31.9	91.0	57,733
3期(2015年11月11日)	10,274	△26.4	95.8	19,743
4期(2016年11月11日)	9,767	△4.9	97.1	21,338
5期(2017年11月10日)	11,051	13.1	98.8	38,925
6期(2018年11月9日)	11,391	3.1	96.9	14,214
7期(2019年11月11日)	10,434	△8.4	96.9	7,187
8期(2020年11月11日)	7,541	△27.7	99.1	2,532
9期(2021年11月11日)	13,583	80.1	99.4	3,082
10期(2022年11月11日)	22,790	67.8	99.3	3,312
11期(2023年11月10日)	24,603	8.0	98.6	3,021
(償 還 日) 12期(2024年4月23日)	(償還価額) 28,382.41	15.4	—	963

(注1) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注2) 株式組入比率にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。
MLP関連証券とは、MLPへの投資を主たる事業内容とする企業が発行する上場株式（MLP投資会社）及びMLP等をいいます。以下、同じ。

■当期中の基準価額と市況推移

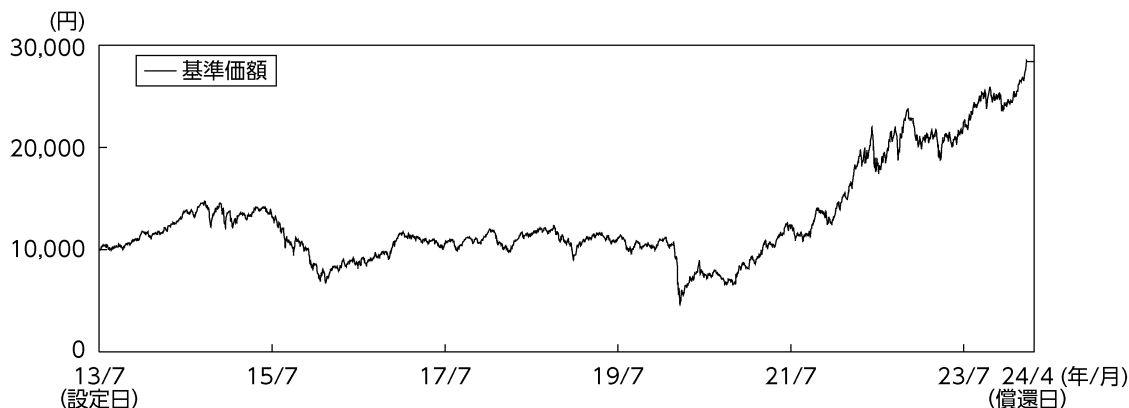
年 月 日	基準価額	騰落率	株 式 組入比率
(期 首) 2023年11月10日	円 24,603	% —	% 98.6
11月末	24,769	0.7	99.1
12月末	23,933	△2.7	98.9
2024年1月末	25,478	3.6	97.6
2月末	26,389	7.3	99.1
3月末	28,373	15.3	—
(償 還 日) 2024年4月23日	(償還価額) 28,382.41	15.4	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。

(注3) 株式組入比率にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

■設定以来の基準価額の推移について（2013年7月1日～2024年4月23日）



■前作成期末までの運用状況（2013年7月1日～2023年11月10日）

○投資環境

<外国株式市場>

当該期間のMLP市場（トータルリターンベース）は、上昇しました。

設定（2013年7月）から2014年8月にかけては、MLP市場の拡大やエネルギー需要の拡大を背景に、高値を更新する形で上昇しました。

その後、2020年3月にかけては、原油の供給過剰懸念を背景とする原油価格の下落や、米中貿易摩擦問題に対する懸念から世界的に投資家のリスク回避姿勢が強まったこと、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大によるエネルギー需要の減少懸念などを背景に、MLP市場は下落しました。

2020年3月以降は、FRB（米連邦準備制度理事会）による緊急資金供給策をはじめとする経済対策やワクチンの普及などにより、経済回復見通しが高まったことなどを背景に、MLP市場は上昇基調で推移しました。その後も、サプライチェーンの混乱が継続する環境でのインフレヘッジ資産としての妙味や、2022年2月にロシアがウクライナに侵攻し、ロシア産原油および天然ガスの取引を停止する動きが出たことに加え、エネルギー安全保障への意識から北米産原油や天然ガスに対して代替的な需要が高まったことも、MLP市場にとって追い風となりました。結果として、MLP市場は2023年11月には設定時と比較して上昇しました。

<外国為替市場>

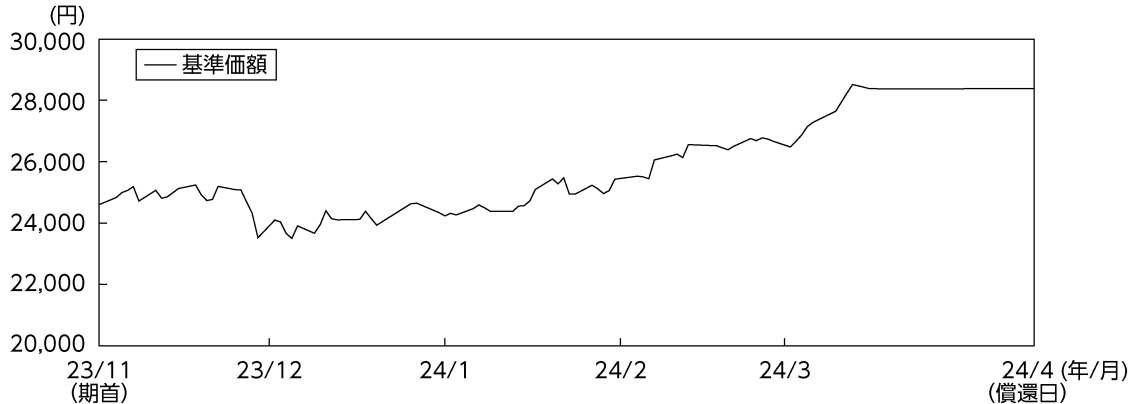
外国為替市場では、米ドルが対円で上昇しました。

○運用状況【第1期～第11期】（2013年7月1日～2023年11月10日）

本ファンドは、パイプライン運営や天然ガス輸送などの川中事業の銘柄を中心に、安定した配当と持続的なキャッシュフロー成長が見込まれる銘柄に投資しました。この期間のパフォーマンスは146.0%となりました。

■当期の運用経過

◆基準価額の推移について（2023年11月11日～2024年4月23日）



◆基準価額の主な変動要因

本ファンドの基準価額は、期首の24,603円から上昇し、償還日には28,382円41銭となりました。

上昇要因

投資銘柄のうち、テキサス州を拠点にパーミアン油井など米国各地で天然ガスの収集、加工、輸送などの中流事業を展開するタルガ・リソーシズや、北米全域に渡る広範なパイプラインネットワークを強みとするプレーンズG Pホールディングスなどが保有期間中に上昇したこと、円に対して米ドルが上昇したことなどが基準価額の主な上昇要因となりました。

下落要因

投資銘柄のうち、テキサスを拠点とする米国最大の天然ガス事業者であるシェニエール・エナジーや、米英やエジプトなどで原油や天然ガスなどの探索や開発を手がけるエーピーエーなどが保有期間中に下落したことが、基準価額の主な下落要因となりました。

◆投資環境について

＜MLP市場＞

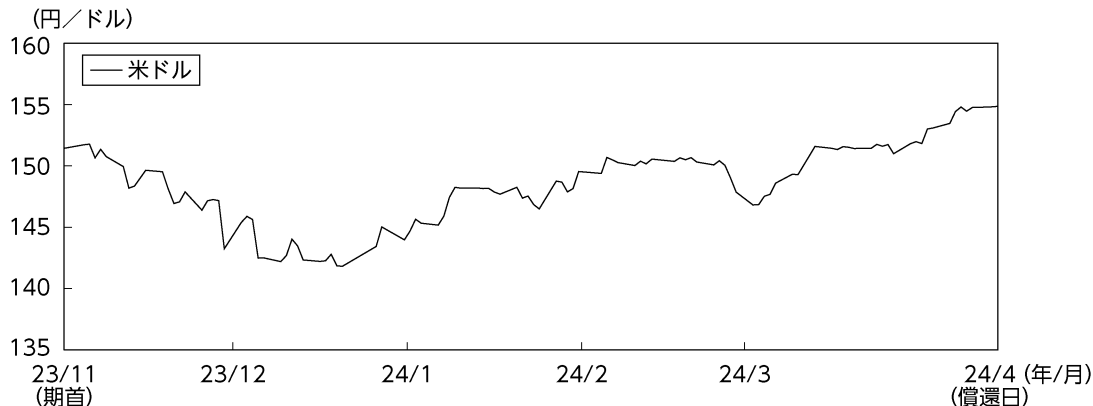
当期のMLP市場は上昇しました。

期の前半は、OPEC（石油輸出国機構）プラスの減産政策を巡り一喜一憂の展開となり、MLP市場は横ばいで推移しました。当初はOPECプラスの減産幅が拡大されるとの見方を好感したのち、まだら模様の米国マクロ指標を受けて金融引き締め長期化懸念から利上げ打ち止め、さらには利下げ期待へと推移するに伴って株式市場が堅調な値動きとなったことに、MLP市場も追随しました。ただし、OPECプラスのなかで減産幅を巡る合意形成に苦慮していることが伝わると、原油相場は不安定な値動きとなり、MLP市場も全体的に方向感を欠く展開となりました。

期の後半は、ハマスとイスラエルの休戦合意に難航していることやリビアでの油田操業停止が伝わったこと、さらにはOPECプラスの一部国で実施される自主減産が延長されるとの見方が、原油供給サイドの引き締めりとして好感され、原油相場が上昇して始まりました。MLP市場は、原油価格の上昇に加えて大統領選候補者の政策を巡る思惑、生成AIの発展加速やFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げシナリオの追認を背景に株式市場が堅調に推移したことから、一段高となりました。期末にかけては、イスラエルによるイラン空爆実施により原油をはじめコモディティ市況が強含みました。米国の物価指標からインフレの粘着性が懸念され、株式市場は調整色を強める局面もありましたが、MLP市場は高値圏で底堅い動きとなり、前期末比では大きく上昇して期を終えました。

＜外国為替市場＞

当期の外国為替市場では、米ドルが対円で上昇しました。



出所：一般社団法人投資信託協会

◆ポートフォリオについて

本ファンドは、パイプライン運営や天然ガス輸送などの川中事業の銘柄を中心に、安定した配当と持続的なキャッシュフロー成長が見込まれる銘柄に投資しました。

当期においては、投資銘柄のうち、タルガ・リソーシズやプレーンズG Pホールディングスなどが保有期間中に上昇したことが、主なプラス寄与となりました。一方、シェニエール・エナジーやエーピーエーなどが保有期間中に下落したことが、主なマイナス寄与となりました。

また、3月下旬以降は、繰上償還に向けて現金化を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

本ファンドの値動きと比較する適切な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。

本ファンドは、信託約款の規定に基づき、2024年4月23日をもちまして繰上償還させていただくことになりました。信託期間終了時における償還価額は、28,382円41銭となりました。

■1万口当たりの費用明細

項目	当 期		項目の概要
	2023年11月11日～2024年4月23日		
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	16円 (16)	0.061% (0.061)	有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
有価証券取引税 (株式)	0 (0)	0.001 (0.001)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 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
その他費用 (保管費用) (その他)	4 (3) (1)	0.017 (0.012) (0.004)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合計	20	0.079	
期中の平均基準価額は25,788円です。			

- (注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。
- (注2) 金額欄は各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。
- (注4) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

■売買及び取引の状況 (2023年11月11日から2024年4月23日まで)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 135	千米ドル 463	百株 4,854	千米ドル 21,403
	カ ナ ダ	—	千カナダドル —	494	千カナダドル 1,811

- (注1) 金額は受渡し代金。
- (注2) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

■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	3,508,865千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,987,768千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.17

- (注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
- (注2) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

■主要な売買銘柄(2023年11月11日から2024年4月23日まで)
株式

当 期							
買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
HESS CORP	1	21,766	20,209	EXXON MOBIL CORP	18	310,214	17,075
HESS MIDSTREAM LP - CLASS A	3	16,778	4,981	CHEVRON CORP	12	293,586	23,188
EQUITRANS MIDSTREAM CORP	4	7,666	1,538	PLAINS GP HOLDINGS LP-CL A	99	266,898	2,693
HALLIBURTON CO	1	7,409	4,893	TARGA RESOURCES CORP	12	201,278	16,417
BAKER HUGHES CO	1	7,375	4,533	JPMORGAN ALERIAN MLP INDEX	41	176,736	4,257
SCHLUMBERGER LTD	1	7,297	7,098	ALERIAN MLP ETF	24	173,126	7,112
				WILLIAMS COS INC	25	145,553	5,773
				ONEOK INC	11	136,913	11,938
				ENLINK MIDSTREAM LLC	66	131,572	1,986
				CHENIERE ENERGY INC	5	123,202	24,176

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 株式にはETF、ETN、REIT及びMLP関連証券を含みます。

■利害関係人との取引状況等(2023年11月11日から2024年4月23日まで)

利害関係人との取引はありません。

(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(2024年4月23日現在)

償還日における有価証券の組入れはありません。

■投資信託財産の構成

2024年4月23日現在

項 目	償 還 日	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	963, 670	100. 0
投 資 信 託 財 産 総 額	963, 670	100. 0

■資産、負債、元本及び償還価額の状況

項 目	償 還 日
	2024年 4 月23日
(A) 資 産	963, 670, 530円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	963, 669, 578
未 収 利 息	952
(B) 純 資 産 総 額 (A)	963, 670, 530
元 本	339, 530, 891
償 還 差 益 金	624, 139, 639
(C) 受 益 権 総 口 数	339, 530, 891口
1万口当たり償還価額(B/C)	28, 382円41銭

■損益の状況

項 目		当 期
		自2023年11月11日 至2024年4月23日
(A)	配 当 等 収 益	55,245,739円
	受 取 配 当 金	55,220,087
	受 取 利 息	25,730
	支 払 利 息	△ 78
(B)	有 価 証 券 売 買 損 益	390,949,348
	売 買 益	405,283,001
	売 買 損	△ 14,333,653
(C)	そ の 他 費 用 等	△ 464,018
(D)	当 期 損 益 金 (A + B + C)	445,731,069
(E)	前 期 繰 越 損 益 金	1,793,266,291
(F)	追 加 信 託 差 損 益 金	16,978,062
(G)	解 約 差 損 益 金	△ 1,631,835,783
	償 還 差 益 金 (D + E + F + G)	624,139,639

(注1) 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引いた差額分をいいます。

(注2) 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引いた差額分をいいます。

(注3) 期首元本額は1,228,019,299円、当作成期間中において、追加設定元本額は11,930,338円、同解約元本額は900,418,746円です。

(注4) 元本の内訳	G S	MLPインフラ関連証券ファンド	毎月決算コース	250,046,526円
	G S	MLPインフラ関連証券ファンド	年2回決算コース	89,484,365円