

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／海外／その他資産
信 託 期 間 と クローズド期間	信託期間は2013年12月16日から2023年12月20日まではです。クローズド期間はありません。
運 用 方 針	投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	「コデイス・セキュリティーズ・エス・エイ」が発行する米ドル建て債券（「パフォーマンス連動債」）を主要投資対象とします。
組 入 制 限	外貨建資産（外国通貨表示の有価証券、預金その他の資産をいいます。）への投資割合については制限を設けません。 株式への投資割合は、取得時において、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。
分 配 方 針	原則として、毎決算時に分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。収益分配金額は、委託者が基準価額水準等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。収益分配にあてず投資信託財産内に留保した利益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、運用の基本方針に基づき運用を行います。

米国エネルギー・ハイインカム・ファンド

愛称：エネハイ

運用報告書(全体版)

第38期《決算日 2023年 5 月22日》

第39期《決算日 2023年 8 月21日》

平素は格別のご高配を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「米国エネルギー・ハイインカム・ファンド」は、2023年 5 月22日に第38期の決算を、2023年 8 月21日に第39期の決算を行いましたので、期中の運用状況につき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。

満期償還のお知らせ

運用開始以来、長らくご愛顧頂きましたが、当ファンドは2023年12月20日で約10年にわたる信託期間を満了し、満期償還を迎えます。

ソシエテ・ジェネラル・オスマン・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目1番1号
パレスビル

お問い合わせ窓口：運用・企画部
電話番号：03-6777-6900

土日祝・年末年始を除く 9時～17時
ホームページ <https://www.sghausmann.co.jp>

■最近 5 作成期の運用実績

決 算 期		基準価額 (分配落)			債券組入 比 率	債券先物 比 率	純資産 総 額
			税込み 分配金	期 中 騰落率			
第16作成期		円	円	%	%	%	百万円
	30期(2021年5月20日)	1,942	46	30.3	97.6	—	840
	31期(2021年8月20日)	1,765	51	△ 6.5	97.4	—	772
第17作成期	32期(2021年11月22日)	2,007	56	16.9	98.7	—	876
	33期(2022年2月21日)	2,149	57	9.9	94.9	—	886
第18作成期	34期(2022年5月20日)	2,426	69	16.1	97.3	—	812
	35期(2022年8月22日)	2,700	73	14.3	98.2	—	831
第19作成期	36期(2022年11月21日)	2,825	69	7.2	96.8	—	822
	37期(2023年2月20日)	2,774	69	0.6	95.2	—	741
第20作成期	38期(2023年5月22日)	2,738	75	1.4	98.1	—	705
	39期(2023年8月21日)	3,028	77	13.4	96.2	—	799

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注 2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。
(注 3) 当ファンドの値動きを表す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定めておりません。以下同じ。

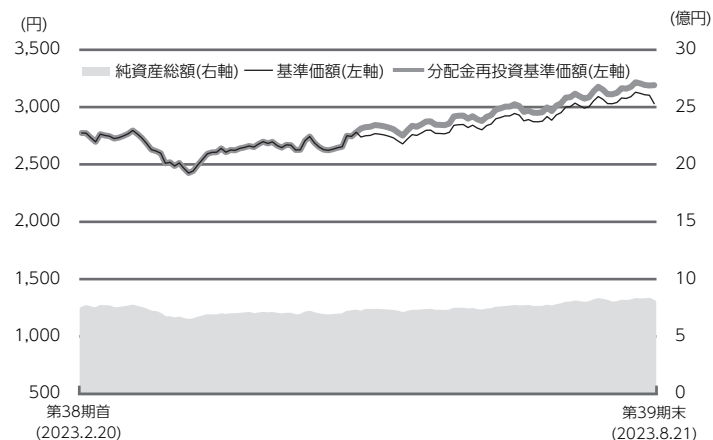
■当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		債 券 組入比率	債 券 先物比率
			騰 落 率		
第38期	(期 首) 2023年 2 月20日	円 2,774	% —	% 95.2	% —
	2 月末	2,752	△ 0.8	97.1	—
	3 月末	2,592	△ 6.6	99.0	—
	4 月末	2,627	△ 5.3	98.3	—
	(期 末) 2023年 5 月22日	2,813	1.4	98.1	—
第39期	(期 首) 2023年 5 月22日	2,738	—	98.1	—
	5 月末	2,732	△ 0.2	96.8	—
	6 月末	2,897	5.8	99.0	—
	7 月末	3,002	9.6	96.6	—
	(期 末) 2023年 8 月21日	3,105	13.4	96.2	—

(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) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

■ 当作成期の運用経過（2023年2月21日から2023年8月21日まで）

《基準価額の推移》



第38期首	2,774円
第39期末	3,028円
既払分配金	152円
騰落率 (分配金再投資ベース)	15.0%

※ 分配金再投資基準価額は、第38期首の基準価額をもとに委託会社で指数化したものを使用しております。

※ 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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。

※ 分配金を再投資するかどうかについてはお客様が利用するコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

※ 当ファンドの値動きを表す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定めておりません。

◇ 基準価額の主な変動要因

上昇要因：

- ・ 主要中央銀行による利上げ停止観測や株式市場の堅調、主要産油国の減産維持によるエネルギー需給の逼迫観測などを背景に、SGI PGS Top20 MLP 指数（米ドル・ベース）が上昇したこと。
- ・ 為替（日本円／米ドル）が円安に振れたこと。

下落要因：

- ・ 米欧の金融システム不安や主要中央銀行の金融政策を巡る不確実性などを背景とした世界景気減速への懸念、中国経済の先行きの不透明感などを背景に MLP 指数が下落したこと。
- ・ 為替（日本円／米ドル）が円高に振れたこと。

《投資環境について》

当期間の金融市場は、前期に引き続き米連邦準備制度理事会（FRB）をはじめとする主要中央銀行による金融政策の行方に市場参加者の思惑が左右される不安定な展開となりました。こうした中、当期間のMLP指数は前期に引き続き上昇し、また他の高利回り資産に対しても相対的に良好なパフォーマンスを維持しました。

当期序盤は、米銀2行の相次ぐ経営破綻やスイス大手金融機関の経営危機により金融システム不安が高まったことなどを背景に同指数は大きく下落しました。また、欧米の中央銀行による金融引締め長期化による世界経済減速への懸念の高まり、中国の経済活動の停滞や米中の対立により同国のエネルギー需要の回復が遅れていることなども同指数への重しとなりました。

一方で当期の中盤以降は、インフレ減速を受けて金融当局による利上げ打ち止め観測が高まり、相対的に高利回りの資産であるMLPが投資家から選好されたことや、生成AI普及への期待や業績改善期待などを背景に株式市場が概ね堅調に推移したこと、また、OPECプラスによる協調減産の維持や主要産油国による自主的な追加減産措置を巡る原油の需給ひっ迫観測などがMLP指数の上昇を後押し、当期間のMLP指数は上昇しました。

《ポートフォリオについて》

当初の運用方針に基づき、当作成期間中、パフォーマンス連動債の組入れを高位に保つ運用を行いました。また、当初の運用方針どおり、保有する外貨建資産に対しての為替ヘッジは行いませんでした。

《ベンチマークとの差異について》

当ファンドの値動きを表す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定めておりません。

《収益分配金について》

収益分配金につきましては、各期中の配当等収益および基準価額水準等を勘案した結果、配当等収益を中心に、第38期につきましては1万口当たり75円（税引前）、第39期につきましては1万口当たり77円（税引前）といたしました。なお、収益分配にあてず投資信託財産内に留保した利益につきましては、元本と同一の運用を行います。

分配原資の内訳

（単位：円・％、1万口当たり、税引前）

項 目	第38期	第39期
	自 2023年 2 月21日 至 2023年 5 月22日	自 2023年 5 月23日 至 2023年 8 月21日
当期分配金	75	77
（対基準価額比率）	2.666	2.480
当期の収益	75	77
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	263	267

（注1）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
（注2）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

《今後の運用方針》

今後も当初の運用方針に基づき、原則としてパフォーマンス連動債への投資比率を高位に維持することにより、当初目標の投資成果を獲得することを目的とした運用を行います。

■ 1 万口当たりの費用明細

項 目	作成期間(第38期～第39期) (2023年2月21日～2023年8月21日)		項 目 の 概 要
	金額	比率	
(a) 信 託 報 酬	17円	0.617%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 作成期間の平均基準価額（月末値の平均値）は2,767円です。 ・委託した資金の運用の対価 ・交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 ・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
（投 信 会 社）	(6)	(0.206)	
（販 売 会 社）	(11)	(0.384)	
（受 託 会 社）	(1)	(0.027)	
(b) そ の 他 費 用	2	0.070	(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 ・保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・印刷費用は、有価証券報告書、運用報告書等の法定書類に係る費用 ・その他は、合同金信手数料
（保 管 費 用）	(0)	(0.010)	
（監 査 費 用）	(0)	(0.005)	
（印 刷）	(2)	(0.055)	
（そ の 他）	(0)	(0.000)	
合 計	19	0.687	

(注1) 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2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

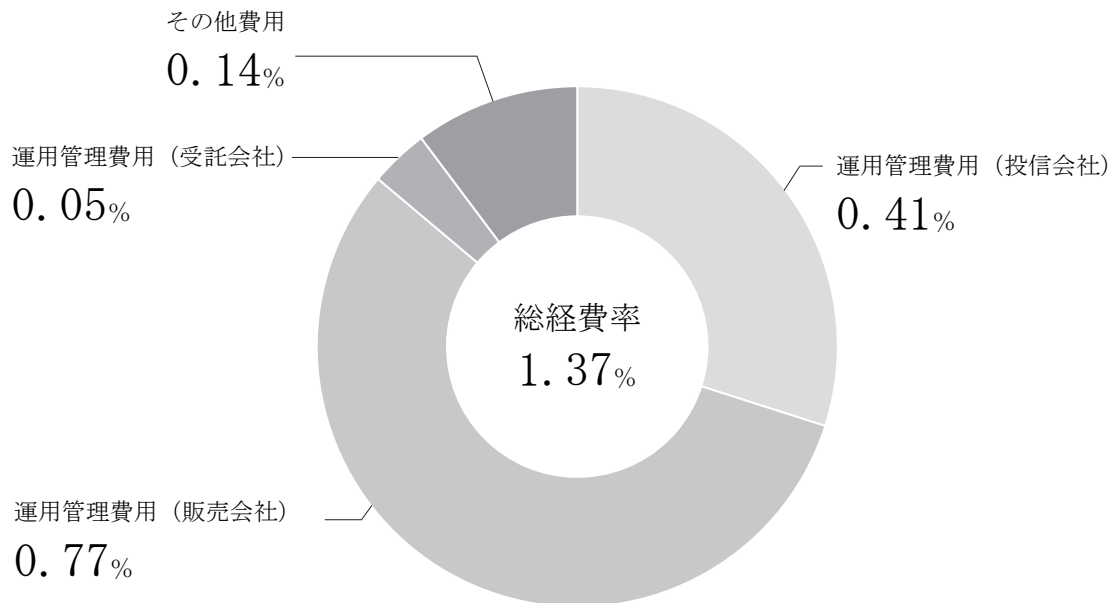
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 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。

(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（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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.37%**です。



(注1) 上記の費用は、「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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。

■期中の売買及び取引の状況（2023年2月21日から2023年8月21日まで）
公社債

第 38 期 ～ 第 39 期				
			買 付 額	売 付 額
外国			千米ドル	千米ドル
	ルクセンブルグ	社債券（投資法人債券を含む）	241	253

（注1）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
（注2）単位未満は切捨て。
（注3）社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

■主要な売買銘柄（2023年2月21日から2023年8月21日まで）
公社債

第 38 期 ～ 第 39 期				
買 付			売 付	
銘	柄	金 額	銘	金 額
		千円		千円
CODEIS NOTES SGI PGS 2	(ルクセンブルグ)	32,918	CODEIS NOTES SGI PGS 2	(ルクセンブルグ) 33,946

（注1）金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）
（注2）国内の現先取引によるものは含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2023年2月21日から2023年8月21日まで）
(1) 期中の利害関係人との取引状況

第 38 期 ～ 第 39 期						
区 分	買付額等 A	う ち 利 害 関係人との 取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	う ち 利 害 関係人との 取引状況D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 32	百万円 32	% 100.0	百万円 33	百万円 33	% 100.0
為 替 直 物 取 引	32	—	—	76	—	—

（注1）公社債には現先などによるものを含みません。
（注2）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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人は、ソシエテ・ジェネラルです。
（注3）金額の単位未満は切捨て。

(2) 期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 38 期 ～ 第 39 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額（A）	—千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額（B）	—千円
（B）／（A）	—%

（注1）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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人は、ソシエテ・ジェネラルです。
（注2）金額の単位未満は切捨て。

■組入資産の明細（2023年 8 月21日現在）

公社債
(A) 債券種類別開示
外国（外貨建）公社債

区 分	当 作 成 期 末 （第 39 期）							
	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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5 年以上	2 年以上	2 年未満
ルクセンブルグ	千米ドル 6,970	千米ドル 5,289	千円 768,727	% 96.2	% —	% —	% —	% 96.2
合 計	6,970	5,289	768,727	96.2	—	—	—	96.2

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注 3) 単位未満は切捨て。
(注 4) —印は組み入れなし。
(注 5) 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) 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債銘柄別

区 分	当 作 成 期 末 (第 39 期)						
	種 類	銘 柄 名	利 率	額面金額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ルクセンブルグ	普通社債券 (含む投資法人債券)	CODEIS NOTES SGI PGS 2	% —	千米ドル 6,970	千米ドル 5,289	千円 768,727	2023/12/12
合計	—	—	—	—	—	768,727	—

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成 (2023年 8 月21日現在)

項 目	当 作 成 期 末 （第 39 期）	
	評 価 額	率
公 社 債	千円 768,727	% 92.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	65,631	7.9
投 資 信 託 財 産 総 額	834,358	100.0

(注 1) 金額の単位未満は切捨て。
(注 2) 当作成期末における外貨建て純資産（769,181千円）の投資信託財産総額（834,358千円）に対する比率は92.2%です。
(注 3) 外貨建て資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは、1 ドル＝145.33円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年5月22日) (2023年8月21日)現在

項 目	第 38 期 末	第 39 期 末
(A) 資 産	732,464,771円	834,358,670円
コール・ローン等	38,792,834	65,438,901
公 社 債 (評価額)	692,765,892	768,727,830
その他未収収益	906,045	191,939
(B) 負 債	26,601,398	34,856,831
未払収益分配金	19,332,019	20,330,186
未 払 解 約 金	4,907,593	11,975,172
未払信託報酬	2,151,374	2,324,096
未 払 利 息	115	194
その他未払費用	210,297	227,183
(C) 純資産総額 (A－B)	705,863,373	799,501,839
元 本	2,577,602,615	2,640,283,979
次期繰越損益金	△1,871,739,242	△1,840,782,140
(D) 受 益 権 総 口 数	2,577,602,615口	2,640,283,979口
1万口当たり基準価額 (C／D)	2,738円	3,028円

<注記事項>

- (注1) 当作成期首元本額 2,671,881,023円
 当作成期中追加設定元本額 619,091,630円
 当作成期中一部解約元本額 650,688,674円
- (注2) 元本の欠損
 当期末において貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は1,840,782,140円です。

■損益の状況

第38期 (自2023年2月21日 至2023年5月22日)

第39期 (自2023年5月23日 至2023年8月21日)

項 目	第 38 期	第 39 期
(A) 配 当 等 収 益	21,743,905円	21,049,980円
受 取 利 息	21,677,885	21,006,414
そ の 他 収 益 金	68,511	45,866
支 払 利 息	△ 2,491	△ 2,300
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 7,222,471	71,354,911
売 買 益	20,803,943	74,025,673
売 買 損	△ 28,026,414	△ 2,670,762
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,400,903	△ 2,585,869
(D) 当期損益金 (A＋B＋C)	12,120,531	89,819,022
(E) 前期繰越損益金	△ 103,317,377	△ 98,798,215
(F) 追加信託差損益金	△ 1,761,210,377	△ 1,811,472,761
(配 当 等 相 当 額)	(67,371,506)	(69,834,384)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,828,581,883)	(△ 1,881,307,145)
(G) 計 (D＋E＋F)	△ 1,852,407,223	△ 1,820,451,954
(H) 収 益 分 配 金	△ 19,332,019	△ 20,330,186
次期繰越損益金 (G＋H)	△ 1,871,739,242	△ 1,840,782,140
追加信託差損益金	△ 1,761,210,377	△ 1,811,472,761
(配 当 等 相 当 額)	(67,371,506)	(69,834,384)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,828,581,883)	(△ 1,881,307,145)
分 配 準 備 積 立 金	672,949	742,765
繰 越 損 益 金	△ 111,201,814	△ 30,052,144

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注4) 第38期計算期間末における費用控除後の配当等収益(19,343,002円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(67,371,506円)および分配準備積立金(661,966円)より分配対象収益は87,376,474円(10,000口当たり338円)であり、うち19,332,019円(10,000口当たり75円)を分配金額としております。
- (注5) 第39期計算期間末における費用控除後の配当等収益(20,460,919円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(69,834,384円)および分配準備積立金(612,032円)より分配対象収益は90,907,335円(10,000口当たり344円)であり、うち20,330,186円(10,000口当たり77円)を分配金額としております。

【分配金のお知らせ】

決算期	第38期	第39期
1 万口当たり分配金 (税引前)	75円	77円

◇分配金の課税上の取扱いについて

- ・ 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、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）」に分かれます。
- ・ 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、全額が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には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの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、分配金発生時に個々の受益者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、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・ 個人の受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、申告分離課税・総合課税を選択することもできます。

※法人の受益者に対する課税は、上記と異なります。

※少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」をご利用の場合、非課税となります。

※税法が改正された場合等は、上記内容が変更になることがあります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

【お知らせ】

◇満期償還のお知らせ

運用開始以来、長らくご愛顧いただきましたが、当ファンドは2023年12月20日で約10年にわたる信託期間を満了し、満期償還を迎えます。