

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／資産複合 |
| 信託期間 | 2017年3月13日から無期限 |
| 運用方針 | インカム収益の確保と投資信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け） 高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け） 高利回りソブリン債券インデックスファンド グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け） ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け） |
| 組入制限 | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 デリバティブの直接利用は行いません。 |
| 分配方針 | 毎年5月、11月の各15日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として収益分配を目指します。 分配金については、委託会社が基準備額水準、市場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。 分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ※ただし、第1期の決算時においては収益分配を行いません。 |

ブレンドシックス

運用報告書（全体版）

第4期（決算日 2018年11月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、「ブレンドシックス」は2018年11月15日に第4期の決算を行いました。

ここに期間中の運用状況についてご報告申しあげます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

スカイオーション・アセットマネジメント

〒220-8611 神奈川県横浜市西区みなとみらい3-1-1

＜照会先＞ ホームページ：<http://www.soram.co.jp/>
サポートデスク：045-225-1651

（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

【運用報告書の表記について】

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

○設定以来の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 價 額 | | | | | | 投 資 信 託券率 | 純 資 産 額 |
|---------------------|-------------|-----|-----|--------|-----|--------|-----------|--------------|
| | (分配落) | 税 分 | 込 配 | み 金 | 期 謄 | 中 率 | | |
| (設定日) 2017年3月13日 | 円 10,000 | | | 円 — | | % — | % — | 百万円 1,574 |
| 1期(2017年5月15日) | 10,113 | | | — | | 1.1 | 99.1 | 6,628 |
| 2期(2017年11月15日) | 10,283 | | | 20 | | 1.9 | 99.5 | 27,598 |
| 3期(2018年5月15日) | 10,140 | | | 20 | | △1.2 | 97.9 | 35,976 |
| 4期(2018年11月15日) | 10,029 | | | 25 | | △0.8 | 98.9 | 39,147 |

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 当ファンドの運用の基本方針に適した指標が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を特定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

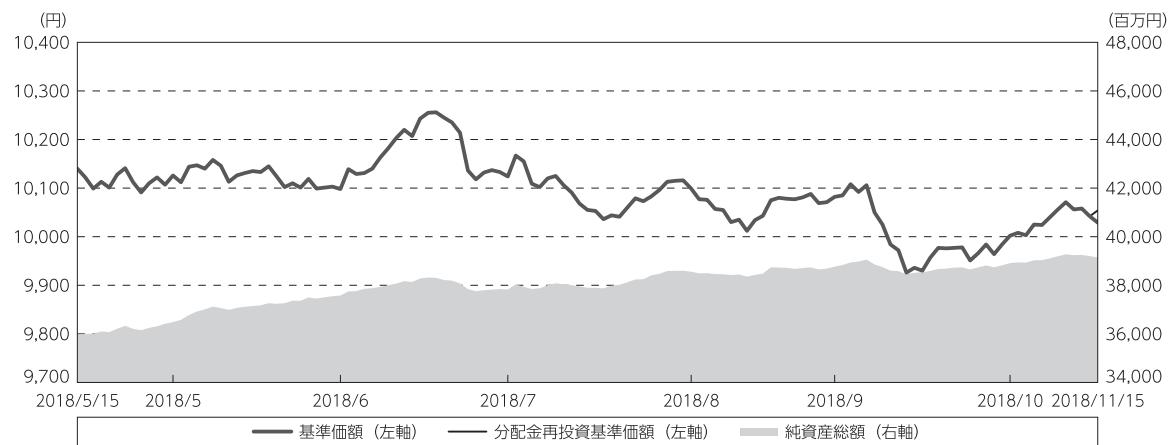
| 年 月 日 | 基 準 價 額 | | | 投 資 信 託券率 |
|----------------------|-------------|---|--------|-----------|
| | 騰 | 落 | 率 | |
| (期 首) 2018年5月15日 | 円 10,140 | | % — | % 97.9 |
| 5月末 | 10,126 | | △0.1 | 99.3 |
| 6月末 | 10,098 | | △0.4 | 99.6 |
| 7月末 | 10,124 | | △0.2 | 99.5 |
| 8月末 | 10,099 | | △0.4 | 99.5 |
| 9月末 | 10,082 | | △0.6 | 99.1 |
| 10月末 | 10,002 | | △1.4 | 99.5 |
| (期 末) 2018年11月15日 | 10,054 | | △0.8 | 98.9 |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

○運用経過

(2018年5月16日～2018年11月15日)

期中の基準価額等の推移



期 首 : 10,140円

期 末 : 10,029円 (既払分配金(税込み): 25円)

騰落率 : △ 0.8% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

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

(注) 分配金再投資基準価額は、期首(2018年5月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の債券、株式、不動産投信、金上場投信などに投資を行う6つの投資信託証券に投資を行い、インカム収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行っています。また、各資産の基準価額への影響度合いが、6資産の間で概ね均等になるような資産配分戦略（ブレンドシックス戦略）を用いて、基準価額が、特定の資産から受ける影響を抑えることを目指しています。期間末における各資産の組入比率および当期間における投資対象先ファンドの騰落率は以下のとおりです。

| 投資資産 | 組入ファンド | 当期末 組入比率 | 騰落率 |
|------------|------------------------------------|-------------|-------|
| 日本国債 | 日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け） | 28.5% | -1.0% |
| ヘッジ付海外債券 | 高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け） | 35.7% | -0.0% |
| 高金利海外債券 | 高利回りソブリン債券インデックスファンド | 11.3% | -1.0% |
| グローバル高配当株式 | グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス | 7.6% | 1.1% |
| グローバルREIT | グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け） | 7.6% | 8.9% |
| 金 | ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け） | 8.2% | -5.3% |

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 騰落率は分配金再投資ベースです。

投資環境

日本国債市場は、下落しました。米中貿易摩擦激化への警戒や、南欧諸国の政局不安などを背景に、前半は堅調に推移しましたが、2018年7月以降は、日銀の金融政策変更に対する思惑が強まつたことや、海外債券市場の下落を受けて、軟調な展開となりました。

先進国債券市場は、米国の通商政策や、欧州政局への警戒から、しっかりした動きを示しましたが、その後、イタリアの財政予算を巡る報道や、米国金融当局による継続的な利上げ方針を受けて、軟調な展開となりました。一方、新興国債券市場は、新興国通貨安などを背景に、総じて軟調に推移しました。

グローバル高配当株式市場は、上昇しました。堅調な米国景気や、企業業績に対する期待を背景に、米国株式が牽引役となる形で2018年9月まで上昇基調で推移しました。10月以降は、欧米長期金利の上昇や、米中貿易摩擦問題などを受けて、株価は世界的に急落した後、徐々に持ち直すなど、不安定な相場展開となりました。

グローバルREIT市場は、上昇しました。欧米長期金利の上昇が嫌気され、下落する場面も見られましたが、全般的に堅調に推移しました。

金市場は、下落しました。米国金融当局による利上げ継続の方針や、ドルが主要通貨に対して強含んで推移したこと背景に、軟調に推移しました。

為替市場では、円／ドル相場は円安・ドル高となりました。急速に円買いが進む場面も見られましたが、日米金利差の拡大期待を背景に、円売り・ドル買い圧力の強い状況が継続しました。

当ファンドのポートフォリオ

ブレンドシックス戦略に基づき、投資対象とする各資産の基準価額への影響度が均等となることを目指して配分比率を決定しました。配分比率は、日本国債が26%～30%、ヘッジ付海外債券が31%～36%、高金利海外債券が11%～20%、グローバル高配当株式が7%～10%、グローバルREITが4%～8%、金が6%～9%の範囲で推移しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用の基本方針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特定しておりません。

分配金

分配金額は、経費控除後の利子・配当等収益、基準価額水準等を考慮して以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

| 項目 | 第4期 |
|--------------------|----------------------------|
| | 2018年5月16日～ 2018年11月15日 |
| 当期分配金 (対基準価額比率) | 25 0.249% |
| 当期の収益 | 25 |
| 当期の収益以外 | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 680 |

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの收益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

引き続き、投資対象ファンドを通じて、6つの資産へ分散投資を行ない、中長期的な信託財産の成長を目指します。

各資産への配分については、ブレンドシックス戦略に基づき、各資産のリスク水準に加え、各資産間の相関性なども考慮して、各資産の基準価額の影響度が均等となることを目指して、資産配分を決定する方針です。

なお、将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

(2018年5月16日～2018年11月15日)

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|-----------------------|---------|------------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 円 48 | % 0.479 | (a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 |
| (投信会社) | (20) | (0.201) | 委託した資金の運用の対価 |
| (販売会社) | (26) | (0.256) | 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 |
| (受託会社) | (2) | (0.022) | 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| (b) その他の費用 | 0 | 0.002 | (b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 |
| (監査費用) | (0) | (0.002) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 |
| (その他の) | (0) | (0.000) | その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用 |
| 合計 | 48 | 0.481 | |
| 期中の平均基準価額は、10,088円です。 | | | |

(注) 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・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中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おります。

○売買及び取引の状況

(2018年5月16日～2018年11月15日)

投資信託証券

| 銘柄 | | 買付 | | 売付 | |
|----|------------------------------------|----------------|------------|----------------|-----------|
| | | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 国内 | 日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け） | 2,148,461,657 | 2,224,470 | 1,162,829,717 | 1,203,650 |
| | 高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け） | 3,297,504,676 | 3,377,000 | 324,885,907 | 330,830 |
| | ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け） | 1,110,537,660 | 1,098,530 | 387,387,062 | 393,450 |
| | グローバル・リアルエストート・ファンド（適格機関投資家向け） | 745,048,018 | 1,334,800 | 70,150,035 | 122,410 |
| | 高利回りソブリン債券インデックスファンド | 8,224,224,347 | 2,294,500 | 13,687,936,858 | 3,663,288 |
| | グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス | 1,031,737,928 | 1,453,500 | 907,862,063 | 1,283,810 |
| 合計 | | 16,557,514,286 | 11,782,800 | 16,541,051,642 | 6,997,438 |

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2018年5月16日～2018年11月15日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年5月16日～2018年11月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年5月16日～2018年11月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2018年11月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| 銘柄 | 期首(前期末) 口数 | 当期末 | | | 比率 % |
|------------------------------------|----------------|----------------|------------|------|---------|
| | | 口数 | 評価額 | 千円 | |
| 日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け） | 9,859,119,257 | 10,844,751,197 | 11,164,671 | 28.5 | |
| 高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け） | 10,712,835,135 | 13,685,453,904 | 13,981,059 | 35.7 | |
| ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け） | 2,523,229,557 | 3,246,380,155 | 3,195,087 | 8.2 | |
| グローバル・リアルエสเตート・ファンド（適格機関投資家向け） | 970,282,618 | 1,645,180,601 | 2,965,273 | 7.6 | |
| 高利回りソブリン債券インデックスファンド | 22,692,529,277 | 17,228,816,766 | 4,439,866 | 11.3 | |
| グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス | 2,012,378,373 | 2,136,254,238 | 2,982,851 | 7.6 | |
| 合計 | 48,770,374,217 | 48,786,836,861 | 38,728,809 | 98.9 | |

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2018年11月15日現在)

| 項目 | 当期末 | | 比率 % |
|--------------|------------|----|---------|
| | 評価額 | 千円 | |
| 投資信託受益証券 | 38,728,809 | | 98.2 |
| コール・ローン等、その他 | 724,457 | | 1.8 |
| 投資信託財産総額 | 39,453,266 | | 100.0 |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年11月15日現在）

| 項目 | 当期末 |
|-----------------|-----------------|
| (A) 資産 | 円 |
| コール・ローン等 | 39,453,266,105 |
| 投資信託受益証券(評価額) | 614,556,305 |
| 未収入金 | 38,728,809,800 |
| 未収入金 | 109,900,000 |
| (B) 負債 | 306,246,345 |
| 未払収益分配金 | 97,586,113 |
| 未払解約金 | 25,643,851 |
| 未払信託報酬 | 182,176,298 |
| 未払利息 | 1,683 |
| その他未払費用 | 838,400 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 39,147,019,760 |
| 元本 | 39,034,445,437 |
| 次期繰越損益金 | 112,574,323 |
| (D) 受益権総口数 | 39,034,445,437口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 10,029円 |

(注) 当ファンドの期首元本額は35,479,203,539円、期中追加設定元本額は6,254,886,744円、期中一部解約元本額は2,699,644,846円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,0029円です。

○損益の状況（2018年5月16日～2018年11月15日）

| 項目 | 当期 |
|------------------|------------------|
| (A) 配当等収益 | 円 |
| 受取配当金 | 1,115,058,939 |
| 支払利息 | 1,115,241,856 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 182,917 |
| 売買益 | △1,245,067,757 |
| 売買損 | 119,181,186 |
| (C) 信託報酬等 | △1,364,248,943 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 183,015,831 |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 313,024,649 |
| (F) 追加信託差損益金 | △ 144,138,727 |
| (配当等相当額) | 667,323,812 |
| (売買損益相当額) | (1,006,442,936) |
| (G) 計(D+E+F) | (△ 339,119,124) |
| (H) 収益分配金 | 210,160,436 |
| 次期繰越損益金(G+H) | △ 97,586,113 |
| 追加信託差損益金 | 112,574,323 |
| (配当等相当額) | 667,323,812 |
| (売買損益相当額) | (1,006,442,936) |
| 分配準備積立金 | (△ 339,119,124) |
| 繰越損益金 | 1,648,774,126 |
| | △2,203,523,615 |

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

(注) 損益の状況の中での(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中での(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(932,043,108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(1,006,442,936円)および分配準備積立金(814,317,131円)より分配対象収益は2,752,803,175円(1万口当たり705円)であり、うち97,586,113円(1万口当たり25円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

| | |
|----------------|-----|
| 1万口当たり分配金(税込み) | 25円 |
|----------------|-----|

○お知らせ

該当事項はございません。

日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書(全体版)

第13期（決算日 2018年4月9日） 第15期（決算日 2018年6月8日） 第17期（決算日 2018年8月8日）
第14期（決算日 2018年5月8日） 第16期（決算日 2018年7月9日） 第18期（決算日 2018年9月10日）

受 益 者 のみ な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。

「日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）」は、2018年9月10日に第18期の決算を行ないましたので、第13期から第18期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | | |
|--------|--|---|
| 商品分類 | 追加型投信／国内／債券（私募） | |
| 信託期間 | 2017年3月14日から2028年2月10日までです。 | |
| 運用方針 | 主として、「日本超長期国債マザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 | |
| 主要運用対象 | 日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け) | 「日本超長期国債マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。 |
| | 日本超長期国債マザーファンド | 日本の超長期国債を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | 日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け) | 株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行ないません。 |
| | 日本超長期国債マザーファンド | 株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行ないません。 |
| 分配方針 | 毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 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もあります。 | |

<643505>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号

<http://www.nikkoam.com/>

— 9 —

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404

午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○設定以来の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 価 額 (分配落) | 債券組入比率 | | | | | 純 資 産 額 | |
|---------------------|------------------|--------|--------|-----|--------|-----|---------|------------|
| | | 税 分 | 込 配 | み 金 | 期 謄 | 中 率 | | |
| (設定日) 2017年3月14日 | 円 10,000 | | 円 — | | % — | | % — | 百万円 463 |
| 1期(2017年4月10日) | 10,083 | | 0 | | 0.8 | | 90.2 | 1,264 |
| 2期(2017年5月8日) | 10,155 | | 0 | | 0.7 | | 88.1 | 1,684 |
| 3期(2017年6月8日) | 10,145 | | 0 | | △0.1 | | 81.8 | 2,758 |
| 4期(2017年7月10日) | 10,100 | | 0 | | △0.4 | | 78.9 | 3,732 |
| 5期(2017年8月8日) | 10,152 | | 0 | | 0.5 | | 79.9 | 4,688 |
| 6期(2017年9月8日) | 10,257 | | 0 | | 1.0 | | 83.4 | 5,654 |
| 7期(2017年10月10日) | 10,156 | | 0 | | △1.0 | | 83.4 | 6,832 |
| 8期(2017年11月8日) | 10,251 | | 0 | | 0.9 | | 85.2 | 7,594 |
| 9期(2017年12月8日) | 10,254 | | 0 | | 0.0 | | 84.4 | 8,260 |
| 10期(2018年1月9日) | 10,236 | | 0 | | △0.2 | | 83.2 | 8,974 |
| 11期(2018年2月8日) | 10,260 | | 0 | | 0.2 | | 95.0 | 8,071 |
| 12期(2018年3月8日) | 10,365 | | 0 | | 1.0 | | 94.6 | 8,934 |
| 13期(2018年4月9日) | 10,412 | | 0 | | 0.5 | | 93.4 | 10,218 |
| 14期(2018年5月8日) | 10,404 | | 0 | | △0.1 | | 83.0 | 11,712 |
| 15期(2018年6月8日) | 10,444 | | 0 | | 0.4 | | 92.3 | 11,021 |
| 16期(2018年7月9日) | 10,529 | | 0 | | 0.8 | | 79.0 | 12,028 |
| 17期(2018年8月8日) | 10,298 | | 0 | | △2.2 | | 73.1 | 10,975 |
| 18期(2018年9月10日) | 10,320 | | 0 | | 0.2 | | 80.1 | 11,188 |

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決 算 期 | 年 月 日 | 基 準 価 額 | | 債組入比率 | 券率 |
|-------|---------------------|-------------|--------|-----------|----|
| | | 騰 | 落 | | |
| 第13期 | (期 首) 2018年3月8日 | 円 10,365 | % — | % 94.6 | |
| | 3月末 | 10,398 | 0.3 | 87.8 | |
| | (期 末) 2018年4月9日 | 10,412 | 0.5 | 93.4 | |
| 第14期 | (期 首) 2018年4月9日 | 10,412 | — | 93.4 | |
| | 4月末 | 10,398 | △0.1 | 95.7 | |
| | (期 末) 2018年5月8日 | 10,404 | △0.1 | 83.0 | |
| 第15期 | (期 首) 2018年5月8日 | 10,404 | — | 83.0 | |
| | 5月末 | 10,449 | 0.4 | 86.0 | |
| | (期 末) 2018年6月8日 | 10,444 | 0.4 | 92.3 | |
| 第16期 | (期 首) 2018年6月8日 | 10,444 | — | 92.3 | |
| | 6月末 | 10,464 | 0.2 | 79.9 | |
| | (期 末) 2018年7月9日 | 10,529 | 0.8 | 79.0 | |
| 第17期 | (期 首) 2018年7月9日 | 10,529 | — | 79.0 | |
| | 7月末 | 10,418 | △1.1 | 73.4 | |
| | (期 末) 2018年8月8日 | 10,298 | △2.2 | 73.1 | |
| 第18期 | (期 首) 2018年8月8日 | 10,298 | — | 73.1 | |
| | 8月末 | 10,314 | 0.2 | 80.9 | |
| | (期 末) 2018年9月10日 | 10,320 | 0.2 | 80.1 | |

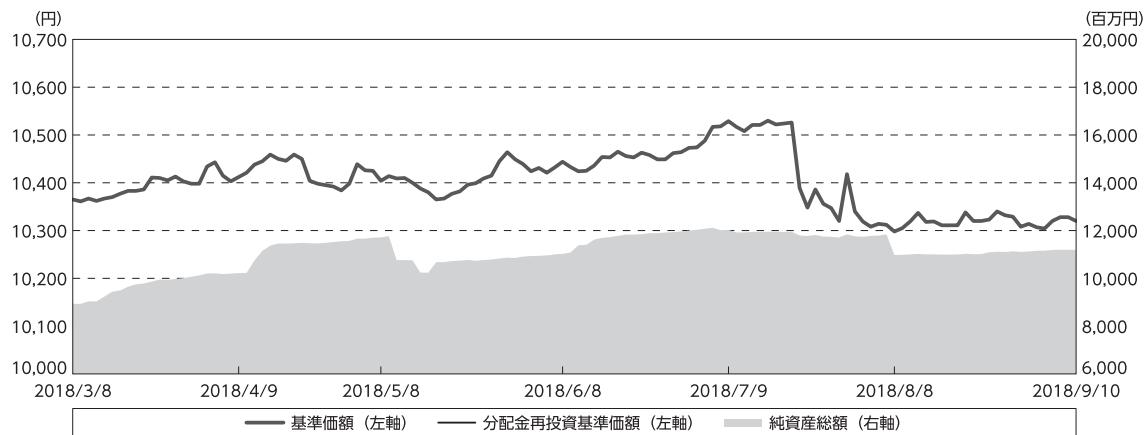
(注) 謄落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2018年3月9日～2018年9月10日)

作成期間中の基準価額等の推移



第13期首：10,365円

第18期末：10,320円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△0.4%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2018年3月8日）の値が基準価額となるように指標化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本の超長期国債に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・米中間を中心とした通商問題により世界経済の成長鈍化懸念が強まったこと。
- ・米国とトルコの関係悪化を背景としたトルコリラの急落を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。

<値下がり要因>

- ・日銀が金融政策決定会合で緩和策を弾力化し、長期金利の変動幅の拡大を容認したこと。
- ・日銀による国債買入れの減額が警戒されたこと。

投資環境

(債券市況)

国内債券市場では、期間の初めから2018年7月中旬にかけては、米中間を中心とした通商問題により世界経済の成長鈍化懸念が強まることなどが利回りの低下（債券価格は上昇）要因となる一方で、為替市場で円安／アメリカドル高が進んだことなどが利回りの上昇（債券価格は下落）要因となり、国債利回りはまちまちの動きとなりました。7月下旬から期間末にかけては、米国とトルコの関係悪化などを背景としたトルコリラの急落を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まることなどが利回りの低下要因となったものの、日銀が金融政策決定会合で緩和策を弾力化して長期金利の変動幅の拡大を容認したことや、日銀による国債買入れ減額への警戒感などを背景に、国債利回りは総じて上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、「日本超長期国債マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行なっていません。

(日本超長期国債マザーファンド)

主として、日本の超長期国債に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行なっていません。デュレーション（金利感応度）は日銀の金融緩和の弾力化の見方が強まつた局面で短期化しました。残存期間配分は、30年超のイールドカーブ（利回り曲線）がフラット（平坦）化したため、同ゾーンの保有比率を引き下げました。

当ファンドのベンチマークとの差異

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

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

| 項目 | 第13期 | 第14期 | 第15期 | 第16期 | 第17期 | 第18期 |
|--------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2018年3月9日～ 2018年4月9日 | 2018年4月10日～ 2018年5月8日 | 2018年5月9日～ 2018年6月8日 | 2018年6月9日～ 2018年7月9日 | 2018年7月10日～ 2018年8月8日 | 2018年8月9日～ 2018年9月10日 |
| 当期分配金 (対基準価額比率) | — -% | — -% | — -% | — -% | — -% | — -% |
| 当期の収益 | — | — | — | — | — | — |
| 当期の収益以外 | — | — | — | — | — | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 411 | 404 | 443 | 529 | 482 | 486 |

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの收益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

(当ファンド)

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「日本超長期国債マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

(日本超長期国債マザーファンド)

運用にあたっては、基本方針に則り、主として日本の超長期国債に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行ないます。デュレーションの調整は経済および金融市场動向を勘案して機動的に対応します。また、超長期国債の残存期間配分は相対価値分析に基づいて効率的に行ない、リターンの向上をめざします。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申しあげます。

○1万口当たりの費用明細

(2018年3月9日～2018年9月10日)

| 項目 | 第13期～第18期 | | 項目の概要 |
|-------------------------|-----------|------------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 円 9 | % 0.091 | (a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 |
| (投信会社) | (7) | (0.072) | 委託した資金の運用の対価 |
| (販売会社) | (1) | (0.005) | 運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価 |
| (受託会社) | (1) | (0.014) | 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| (b) その他の費用 | 1 | 0.005 | (b)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数 |
| (監査費用) | (0) | (0.001) | 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) | (0) | (0.003) | 印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用 |
| (その他の) | (0) | (0.001) | その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用 |
| 合計 | 10 | 0.096 | |
| 作成期間の平均基準価額は、10,406円です。 | | | |

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年3月9日～2018年9月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘柄 | 第13期～第18期 | | | |
|----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 設定 | | 解約 | |
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 日本超長期国債マザーファンド | 千口 3,638,717 | 千円 4,807,803 | 千口 1,911,647 | 千円 2,518,834 |

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月9日～2018年9月10日)

利害関係人との取引状況

<日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）>

| 区分 | 第13期～第18期 | | | | | |
|------|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
| | 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 | $\frac{D}{C}$ |
| 金銭信託 | 百万円 1,810 | 百万円 1,810 | % 100.0 | 百万円 1,810 | 百万円 1,810 | % 100.0 |

<日本超長期国債マザーファンド>

| 区分 | 第13期～第18期 | | | | | |
|------|----------------|--------------------|---------------|----------------|--------------------|---------------|
| | 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 | $\frac{D}{C}$ |
| 金銭信託 | 百万円 355,447 | 百万円 355,447 | % 100.0 | 百万円 355,447 | 百万円 355,447 | % 100.0 |

平均保有割合 7.1%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合。

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、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取扱受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年3月9日～2018年9月10日)

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年3月9日～2018年9月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2018年9月10日現在)

親投資信託残高

| 銘柄 | 第12期末 | | 第18期末 | |
|----------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| | 口数 | 千口 | 口数 | 評価額 |
| 日本超長期国債マザーファンド | 6,705,084 | 6,705,084 | 8,432,154 | 11,056,240 |

(注) 親投資信託の2018年9月10日現在の受益権総口数は、121,543,732千口です。

○投資信託財産の構成

(2018年9月10日現在)

| 項目 | 第18期末 | |
|----------------|------------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| 日本超長期国債マザーファンド | 千円 11,056,240 | % 98.8 |
| コール・ローン等、その他 | 134,222 | 1.2 |
| 投資信託財産総額 | 11,190,462 | 100.0 |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項目 | 第13期末 | 第14期末 | 第15期末 | 第16期末 | 第17期末 | 第18期末 |
|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| | 2018年4月9日現在 | 2018年5月8日現在 | 2018年6月8日現在 | 2018年7月9日現在 | 2018年8月8日現在 | 2018年9月10日現在 |
| (A) 資産 | 円 10,219,895,564 | 円 11,713,780,390 | 円 11,023,684,450 | 円 12,130,454,500 | 円 11,827,776,278 | 円 11,190,462,938 |
| コール・ローン等 | 103,683,174 | 153,696,352 | 116,770,996 | 124,611,393 | 120,438,784 | 134,222,273 |
| 日本超長期国債マザーファンド(評価額) | 10,116,212,390 | 11,560,084,038 | 10,906,913,454 | 11,908,453,829 | 11,707,337,494 | 11,056,240,665 |
| 未収入金 | — | — | — | 97,389,278 | — | — |
| (B) 負債 | 円 1,592,639 | 円 1,750,474 | 円 1,835,908 | 円 102,042,740 | 円 852,065,302 | 円 2,179,752 |
| 未払解約金 | — | — | — | 99,999,999 | 849,999,999 | — |
| 未払信託報酬 | 1,517,697 | 1,614,289 | 1,638,775 | 1,777,728 | 1,736,316 | 1,783,994 |
| 未払利息 | 185 | 295 | 80 | 242 | 227 | 158 |
| その他未払費用 | 74,757 | 135,890 | 197,053 | 264,771 | 328,760 | 395,600 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 円 10,218,302,925 | 円 11,712,029,916 | 円 11,021,848,542 | 円 12,028,411,760 | 円 10,975,710,976 | 円 11,188,283,186 |
| 元本 | 9,813,976,941 | 11,256,881,715 | 10,553,495,735 | 11,423,603,999 | 10,658,396,488 | 10,841,202,614 |
| 次期繰越損益金 | 404,325,984 | 455,148,201 | 468,352,807 | 604,807,761 | 317,314,488 | 347,080,572 |
| (D) 受益権総口数 | 口 9,813,976,941口 | 口 11,256,881,715口 | 口 10,553,495,735口 | 口 11,423,603,999口 | 口 10,658,396,488口 | 口 10,841,202,614口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 円 10,412円 | 円 10,404円 | 円 10,444円 | 円 10,529円 | 円 10,298円 | 円 10,320円 |

(注) 当ファンの第13期首元本額は8,619,441,723円、第13～18期中追加設定元本額は4,767,071,541円、第13～18期中一部解約元本額は2,545,310,650円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第13期1,0412円、第14期1,0404円、第15期1,0444円、第16期1,0529円、第17期1,0298円、第18期1,0320円です。

○損益の状況

| 項目 | 第13期 | 第14期 | 第15期 | 第16期 | 第17期 | 第18期 |
|------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2018年3月9日～ 2018年4月9日 | 2018年4月10日～ 2018年5月8日 | 2018年5月9日～ 2018年6月8日 | 2018年6月9日～ 2018年7月9日 | 2018年7月10日～ 2018年8月8日 | 2018年8月9日～ 2018年9月10日 |
| (A) 配当等収益 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| 受取利息 | △ 5,305 | △ 5,416 | △ 5,484 | △ 4,814 | △ 5,658 | △ 5,531 |
| 支払利息 | 54 | — | 73 | — | — | 24 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 5,359 | △ 5,416 | △ 5,557 | △ 4,814 | △ 5,658 | △ 5,555 |
| 売買益 | 45,587,252 | △ 9,573,712 | 43,998,361 | 99,865,990 | △242,234,992 | 25,831,527 |
| 売買損 | 45,587,252 | — | 45,750,506 | 100,609,740 | 17,978,867 | 25,831,527 |
| (C) 信託報酬等 | △ 1,592,454 | △ 1,693,883 | △ 1,720,298 | △ 1,865,575 | △ 1,825,697 | △ 1,873,791 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 43,989,493 | △ 11,273,011 | 42,272,579 | 97,995,601 | △244,066,347 | 23,952,205 |
| (E) 前期繰越損益金 | 157,361,078 | 201,350,571 | 165,068,359 | 205,629,096 | 278,457,904 | 34,391,557 |
| (F) 追加信託差損益金 | 202,975,413 | 265,070,641 | 261,011,869 | 301,183,064 | 282,922,931 | 288,736,810 |
| (配当等相当額) | (154,168,194) | (206,852,880) | (208,399,360) | (244,645,478) | (233,347,461) | (242,203,978) |
| (売買損益相当額) | (48,807,219) | (58,217,761) | (52,612,509) | (56,537,586) | (49,575,470) | (46,532,832) |
| (G) 計(D+E+F) | 404,325,984 | 455,148,201 | 468,352,807 | 604,807,761 | 317,314,488 | 347,080,572 |
| (H) 収益分配金 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 次期繰越損益金(G+H) | 404,325,984 | 455,148,201 | 468,352,807 | 604,807,761 | 317,314,488 | 347,080,572 |
| 追加信託差損益金 | 202,975,413 | 265,070,641 | 261,011,869 | 301,183,064 | 282,922,931 | 288,736,810 |
| (配当等相当額) | (154,529,307) | (207,221,216) | (208,636,916) | (244,924,815) | (233,382,517) | (242,252,638) |
| (売買損益相当額) | (48,446,106) | (57,849,425) | (52,374,953) | (56,258,249) | (49,540,414) | (46,484,172) |
| 分配準備積立金 | 201,350,571 | 204,484,142 | 207,340,938 | 303,624,697 | 280,958,723 | 285,605,847 |
| 繰越損益金 | — | △ 14,406,582 | — | — | △246,567,166 | △227,262,085 |

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

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 分配金の計算過程(2018年3月9日～2018年9月10日)は以下の通りです。

| 項目 | 2018年3月9日～ 2018年4月9日 | 2018年4月10日～ 2018年5月8日 | 2018年5月9日～ 2018年6月8日 | 2018年6月9日～ 2018年7月9日 | 2018年7月10日～ 2018年8月8日 | 2018年8月9日～ 2018年9月10日 |
|-----------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| a. 配当等収益(経費控除後) | 4,412,958円 | 3,133,571円 | 4,691,638円 | 5,103,748円 | 2,500,819円 | 4,647,124円 |
| b. 有価証券売買損益(経費控除後・繰越欠損金補填後) | 39,576,535円 | 0円 | 25,069,886円 | 92,891,853円 | 0円 | 0円 |
| c. 信託約款に定める収益調整金 | 202,975,413円 | 250,664,059円 | 261,011,869円 | 301,183,064円 | 233,382,517円 | 242,252,638円 |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金 | 157,361,078円 | 201,350,571円 | 177,579,414円 | 205,629,096円 | 278,457,904円 | 280,958,723円 |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d) | 404,325,984円 | 455,148,201円 | 468,352,807円 | 604,807,761円 | 514,341,240円 | 527,858,485円 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり) | 411円 | 404円 | 443円 | 529円 | 482円 | 486円 |
| g. 分配金 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 |

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

○分配金のお知らせ

| | 第13期 | 第14期 | 第15期 | 第16期 | 第17期 | 第18期 |
|----------------|------|------|------|------|------|------|
| 1万口当たり分配金（税込み） | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 |

○お知らせ

約款変更について

2018年3月9日から2018年9月10日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申しあげます。

日本超長期国債マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2018年3月8日）
 (2017年3月9日～2018年3月8日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|--|
| 信託期間 | 2013年3月25日から原則無期限です。 |
| 運用方針 | 主として、日本の超長期国債に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 |
| 主要運用対象 | 日本の超長期国債を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | 株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資は行ないません。 |

ファンド概要

主として、日本の超長期国債に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行ないます。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となつたときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<637055>

【運用報告書の表記について】

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

○設定以来の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 価 額 | 期 謄 落 中 率 | | 債 組 入 比 | 券 率 | 純 総 資 産 額 |
|---------------------|---------|-----------|---|---------|-----|------------|
| | | 円 | % | | | |
| (設定日) 2013年3月25日 | 10,000 | — | — | — | — | 百万円 193 |
| 1期(2014年3月10日) | 10,284 | 2.8 | | 101.4 | | 6,127 |
| 2期(2015年3月9日) | 10,957 | 6.5 | | 99.1 | | 12,520 |
| 3期(2016年3月8日) | 13,141 | 19.9 | | 99.7 | | 23,501 |
| 4期(2017年3月8日) | 12,665 | △ 3.6 | | 90.5 | | 63,032 |
| 5期(2018年3月8日) | 13,155 | 3.9 | | 95.8 | | 127,396 |

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指標はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | 騰 落 率 | | 債 組 入 比 | 券 率 |
|--------------------|---------|-------|---|---------|------|
| | | 円 | % | | |
| (期 首) 2017年3月8日 | 12,665 | — | — | — | 90.5 |
| 3月末 | 12,740 | 0.6 | | 91.0 | |
| 4月末 | 12,914 | 2.0 | | 89.8 | |
| 5月末 | 12,898 | 1.8 | | 89.0 | |
| 6月末 | 12,865 | 1.6 | | 79.7 | |
| 7月末 | 12,855 | 1.5 | | 79.4 | |
| 8月末 | 12,965 | 2.4 | | 79.4 | |
| 9月末 | 12,905 | 1.9 | | 84.0 | |
| 10月末 | 12,895 | 1.8 | | 89.0 | |
| 11月末 | 12,996 | 2.6 | | 90.7 | |
| 12月末 | 13,038 | 2.9 | | 88.4 | |
| 2018年1月末 | 13,022 | 2.8 | | 95.6 | |
| 2月末 | 13,143 | 3.8 | | 86.4 | |
| (期 末) 2018年3月8日 | 13,155 | 3.9 | | 95.8 | |

(注) 謄落率は期首比です。

○運用経過

(2017年3月9日～2018年3月8日)

基準価額の推移

期間の初め12,665円の基準価額は、期間末に13,155円となり、騰落率は+3.9%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・日銀が金融政策決定会合にて物価目標の達成時期を先送りし、金融緩和政策が長期化するとの見方が強まったこと。
- ・世界的な株安を受けた日本株式の急落によりリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・黒田日銀総裁を再任する人事案が提出され金利上昇を抑制する金融政策の継続期待が高まったこと。

<値下がり要因>

- ・フランス大統領選挙が波乱なく終了し、EUの先行きを懸念したリスク回避需要が後退したこと。
- ・米国や欧州において金融緩和政策縮小の動きが強まったこと。
- ・内外の良好な経済指標の発表を受けて国内株式市場が堅調に推移したこと。

(債券市況)

期間中の20年国債利回りは、期間の初めと比べて低下（債券価格は上昇）しました。

国内債券市場では、期間の初めから2017年4月中旬にかけては、米国政権の政策運営に対する不透明感や、シリアや北朝鮮の地政学的リスクの高まりなどを背景に、20年国債利回りは低下しました。4月下旬から7月上旬にかけては、フランス大統領選挙が波乱なく終了し、EUの先行きを懸念したリスク回避需要が後退したことや国内株式市場が上昇したこと、米国や欧州において金融緩和政策縮小の動きが強まることなど



| 期首 | 期中高値 | 期中安値 | 期末 |
|------------|------------|------------|------------|
| 2017/03/08 | 2018/03/07 | 2017/03/10 | 2018/03/08 |
| 12,665円 | 13,172円 | 12,643円 | 13,155円 |

から、20年国債利回りは上昇（債券価格は下落）しました。7月中旬から9月上旬にかけては、日銀が金融政策決定会合にて物価目標の達成時期を先送りし金融緩和政策が長期化するとの見方が強まつたことや、北朝鮮情勢の緊迫化により投資家のリスク回避姿勢が強まつたことなどから、20年国債利回りは低下しました。9月中旬から2018年1月下旬にかけては、米国で税制改革法案が成立したことや内外の良好な経済指標の発表を受けて国内株式市場が堅調に推移したこと、欧米の長期金利が上昇基調で推移したことなどを背景に、20年国債利回りは上昇しました。2018年2月以降は、世界的な株安を受けた日本株式の急落によりリスク回避姿勢が強まつたことや、黒田日銀総裁を再任する人事案が提出され金利上昇を抑制する金融政策の継続への期待が高まつたことなどを受けて、20年国債利回りは低下しました。

ポートフォリオ

主として日本の超長期国債に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

○今後の運用方針

運用にあたつては、基本方針に則り、主として日本の超長期国債に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行ないます。デュレーション（金利感応度）の調整は経済および金融市场動向を勘案して機動的に対応します。また、超長期国債の残存期間配分を相対価値分析に基づいて効率的に行なうことや、短期国債・中期国債および長期国債へも戦術的に投資を行なうことにより、リターンの向上をめざします。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2017年3月9日～2018年3月8日)

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|-----------------------|----------|--------------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) その他の費用 (その他) | 円 (0) | % (0.000) | (a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用 |
| 合計 | 0 | 0.000 | |
| 期中の平均基準価額は、12,936円です。 | | | |

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中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おります。

○売買及び取引の状況

(2017年3月9日～2018年3月8日)

公社債

| | | 買付額 | 売付額 |
|----|------|-------------------|-------------------|
| 国内 | 国債証券 | 千円 199,689,018 | 千円 137,720,792 |

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○利害関係人との取引状況等

(2017年3月9日～2018年3月8日)

利害関係人との取引状況

| 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 | $\frac{D}{C}$ |
|------|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
| | | | | | | |
| 金銭信託 | 百万円 1,941 | 百万円 1,941 | % 100.0 | 百万円 1,941 | 百万円 1,941 | % 100.0 |

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、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2017年3月9日～2018年3月8日)

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

○組入資産の明細

(2018年3月8日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

| 区分 | 当期末 | | | | | | |
|------|------------------------------------|------------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------|
| | 額面金額 | 評価額 | 組入比率 | うちB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 | | |
| | | | | % | 5年以上 | 2年以上 | 2年未満 |
| 国債証券 | 千円 119,400,000 (100,900,000) | 千円 122,078,260 (103,364,272) | % 95.8 (81.1) | % — (—) | % 95.8 (81.1) | % — (—) | % — (—) |
| 合計 | 119,400,000 (100,900,000) | 122,078,260 (103,364,272) | 95.8 (81.1) | — (—) | 95.8 (81.1) | — (—) | — (—) |

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘柄 | 利率 | 当期末 | | | |
|----------------|-----|-------------|-------------|------------|--|
| | | 額面金額 | 評価額 | 償還年月日 | |
| 国債証券 | % | 千円 | 千円 | | |
| 第8回利付国債(40年) | 1.4 | 10,000,000 | 11,730,400 | 2055/3/20 | |
| 第10回利付国債(40年) | 0.9 | 7,400,000 | 7,442,920 | 2057/3/20 | |
| 第349回利付国債(10年) | 0.1 | 18,000,000 | 18,113,940 | 2027/12/20 | |
| 第350回利付国債(10年) | 0.1 | 6,000,000 | 6,029,820 | 2028/3/20 | |
| 第54回利付国債(30年) | 0.8 | 5,300,000 | 5,388,828 | 2047/3/20 | |
| 第55回利付国債(30年) | 0.8 | 2,800,000 | 2,843,820 | 2047/6/20 | |
| 第56回利付国債(30年) | 0.8 | 4,000,000 | 4,058,120 | 2047/9/20 | |
| 第57回利付国債(30年) | 0.8 | 1,800,000 | 1,824,120 | 2047/12/20 | |
| 第157回利付国債(20年) | 0.2 | 7,500,000 | 7,153,200 | 2036/6/20 | |
| 第158回利付国債(20年) | 0.5 | 7,500,000 | 7,531,875 | 2036/9/20 | |
| 第159回利付国債(20年) | 0.6 | 7,500,000 | 7,648,350 | 2036/12/20 | |
| 第160回利付国債(20年) | 0.7 | 7,500,000 | 7,767,225 | 2037/3/20 | |
| 第161回利付国債(20年) | 0.6 | 10,000,000 | 10,149,000 | 2037/6/20 | |
| 第162回利付国債(20年) | 0.6 | 10,000,000 | 10,132,800 | 2037/9/20 | |
| 第163回利付国債(20年) | 0.6 | 14,100,000 | 14,263,842 | 2037/12/20 | |
| 合計 | | 119,400,000 | 122,078,260 | | |

○投資信託財産の構成

(2018年3月8日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|--------------|-------------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| 公社債 | 千円 122,078,260 | % 89.6 |
| コール・ローン等、その他 | 14,180,353 | 10.4 |
| 投資信託財産総額 | 136,258,613 | 100.0 |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年3月8日現在)

| 項目 | 当期末 |
|-----------------|-----------------|
| (A) 資産 | 円 |
| コール・ローン等 | 136,258,613,319 |
| 公社債(評価額) | 13,929,726,698 |
| 未収利息 | 122,078,260,000 |
| 前払費用 | 172,669,134 |
| 前払費用 | 77,957,487 |
| (B) 負債 | 8,861,691,844 |
| 未払金 | 8,861,670,000 |
| 未払利息 | 21,844 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 127,396,921,475 |
| 元本 | 96,839,554,272 |
| 次期繰越損益金 | 30,557,367,203 |
| (D) 受益権総口数 | 96,839,554,272口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 13,155円 |

(注) 当ファンドの期首元本額は49,769,390,825円、期中追加設定元本額は64,037,318,934円、期中一部解約元本額は16,967,155,487円です。

(注) 2018年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・スマート・ファイブ (毎月決算型) 70,501,044,961円
- ・ファイン・ブレンド (毎月分配型) 8,063,868,666円
- ・スマート・ファイブ (1年決算型) 7,258,703,687円
- ・日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け) 6,705,084,006円
- ・ファイン・ブレンド (資産成長型) 4,142,518,349円
- ・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け) 168,334,603円

(注) 1口当たり純資産額は1,3155円です。

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

○お知らせ

約款変更について

2017年3月9日から2018年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

○損益の状況

(2017年3月9日～2018年3月8日)

| 項目 | 当期 |
|------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益 | 円 |
| 受取利息 | 475,336,536 |
| 支払利息 | △ 481,951,379 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 6,614,843 |
| 売買益 | 3,045,735,180 |
| 売買損 | 3,109,435,180 |
| (C) 保管費用等 | △ 63,700,000 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 5,744 |
| (E) 前期繰越損益金 | 3,521,065,972 |
| (F) 追加信託差損益金 | 13,263,008,765 |
| (G) 解約差損益金 | 18,727,730,749 |
| (H) 計(D+E+F+G) | △ 4,954,438,283 |
| 次期繰越損益金(H) | 30,557,367,203 |

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

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

(注) 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し引いた差額分をいいます。

高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書(全体版)

第12期（決算日 2018年3月12日） 第14期（決算日 2018年5月10日） 第16期（決算日 2018年7月10日）
第13期（決算日 2018年4月10日） 第15期（決算日 2018年6月11日） 第17期（決算日 2018年8月10日）

受 益 者 の み な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。

「高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）」は、2018年8月10日に第17期の決算を行ないましたので、第12期から第17期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | | |
|-------------|--|---|
| 商 品 分 類 | 追加型投信／内外／債券（私募） | |
| 信 託 期 間 | 2017年3月14日から2028年2月10日までです。 | |
| 運 用 方 針 | 主として、「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 | |
| 主 要 運 用 対 象 | 高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド (適 格 機 関 投 資 家 向 け) | 「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。 |
| | ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド | 内外のソブリン債券(国債、州政府債、政府保証債、政府機関債、国際機関債などをいいます。)を主要投資対象とします。 |
| 組 入 制 限 | 高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド (適 格 機 関 投 資 家 向 け) | 株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 |
| | ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド | 株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |
| 分 配 方 針 | 毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 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もあります。 | |

<643513>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号

<http://www.nikkoam.com/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404

午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○設定以来の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 価 額 (分配額) | 債券組入比率 | | | | 債券先物比率 | 純総資産額 |
|---------------------|------------------|--------|-----|--------|--------|--------|------------|
| | | 税 分 | 込 配 | み 金 | 期 講 | | |
| (設定日) 2017年3月14日 | 円 10,000 | 円 — | — | % — | % — | % — | 百万円 577 |
| 1期(2017年4月10日) | 10,179 | | 0 | 1.8 | 90.2 | — | 1,597 |
| 2期(2017年5月10日) | 10,127 | | 0 | △0.5 | 98.0 | — | 2,179 |
| 3期(2017年6月12日) | 10,304 | | 0 | 1.7 | 94.8 | — | 3,428 |
| 4期(2017年7月10日) | 10,121 | | 0 | △1.8 | 95.0 | — | 4,721 |
| 5期(2017年8月10日) | 10,245 | | 0 | 1.2 | 88.2 | — | 6,195 |
| 6期(2017年9月11日) | 10,332 | | 0 | 0.8 | 81.9 | △ 4.9 | 7,290 |
| 7期(2017年10月10日) | 10,252 | | 0 | △0.8 | 85.9 | △ 1.1 | 8,651 |
| 8期(2017年11月10日) | 10,324 | | 0 | 0.7 | 89.6 | △ 5.9 | 8,961 |
| 9期(2017年12月11日) | 10,381 | | 0 | 0.6 | 95.5 | △ 5.5 | 9,563 |
| 10期(2018年1月10日) | 10,257 | | 0 | △1.2 | 93.4 | — | 10,142 |
| 11期(2018年2月13日) | 10,126 | | 0 | △1.3 | 92.9 | △24.7 | 11,252 |
| 12期(2018年3月12日) | 10,181 | | 0 | 0.5 | 92.8 | — | 12,006 |
| 13期(2018年4月10日) | 10,282 | | 0 | 1.0 | 95.6 | — | 11,292 |
| 14期(2018年5月10日) | 10,211 | | 0 | △0.7 | 94.0 | — | 10,838 |
| 15期(2018年6月11日) | 10,217 | | 0 | 0.1 | 95.4 | △15.6 | 11,488 |
| 16期(2018年7月10日) | 10,323 | | 0 | 1.0 | 97.1 | — | 12,026 |
| 17期(2018年8月10日) | 10,298 | | 0 | △0.2 | 91.3 | — | 12,101 |

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決 算 期 | 年 月 日 | 基 準 価 額 | 債券率 | | 債券率 | |
|-------|---------------------|-------------|------|--------|-----------|------------|
| | | | 騰 | 落 | 組入比率 | 先物比率 |
| 第12期 | (期 首) 2018年2月13日 | 円 10,126 | | % — | % 92.9 | % △24.7 |
| | 2月末 | 10,162 | 0.4 | | 89.6 | △13.4 |
| | (期 末) 2018年3月12日 | 10,181 | 0.5 | | 92.8 | — |
| 第13期 | (期 首) 2018年3月12日 | 10,181 | | — | 92.8 | — |
| | 3月末 | 10,294 | 1.1 | | 94.4 | — |
| | (期 末) 2018年4月10日 | 10,282 | 1.0 | | 95.6 | — |
| 第14期 | (期 首) 2018年4月10日 | 10,282 | | — | 95.6 | — |
| | 4月末 | 10,209 | △0.7 | | 96.7 | — |
| | (期 末) 2018年5月10日 | 10,211 | △0.7 | | 94.0 | — |
| 第15期 | (期 首) 2018年5月10日 | 10,211 | | — | 94.0 | — |
| | 5月末 | 10,289 | 0.8 | | 88.6 | △15.4 |
| | (期 末) 2018年6月11日 | 10,217 | 0.1 | | 95.4 | △15.6 |
| 第16期 | (期 首) 2018年6月11日 | 10,217 | | — | 95.4 | △15.6 |
| | 6月末 | 10,312 | 0.9 | | 93.0 | — |
| | (期 末) 2018年7月10日 | 10,323 | 1.0 | | 97.1 | — |
| 第17期 | (期 首) 2018年7月10日 | 10,323 | | — | 97.1 | — |
| | 7月末 | 10,262 | △0.6 | | 96.3 | — |
| | (期 末) 2018年8月10日 | 10,298 | △0.2 | | 91.3 | — |

(注) 謄落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

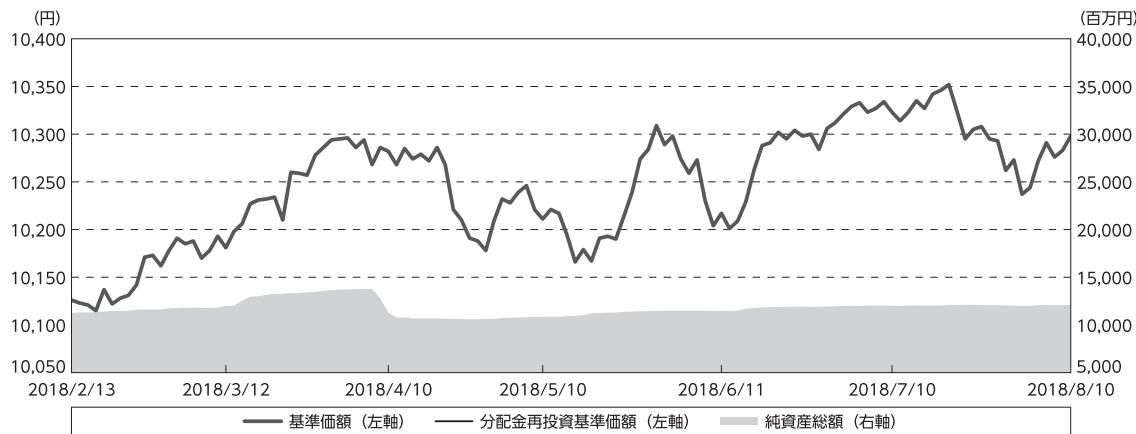
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2018年2月14日～2018年8月10日)

作成期間中の基準価額等の推移



第12期首：10,126円

第17期末：10,298円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： 1.7%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

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

（注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2018年2月13日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

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

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、内外のソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、政府機関債、国際機関債などをいいます。）に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。外貨建て資産については為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・投資債券からのインカム収入を得たこと。
- ・為替ヘッジに伴なうヘッジプレミアム（ユーロ圏およびスウェーデン）を得たこと。
- ・ユーロ圏やスウェーデンの国債利回りが低下（債券価格は上昇）したこと。

<値下がり要因>

- ・アメリカおよびイギリスで為替ヘッジに伴なう費用を支払ったこと。

投資環境

(債券市況)

当ファンドが投資対象国とした債券市場では、10年国債利回りは期間の初めと比べて総じて低下しました。期間の初めから2018年3月下旬にかけては、フランスやドイツの景況感に関する指標が市場予想を下回ったことや、米国の保護主義的な貿易政策の発表を受けて貿易を巡る懸念が世界的に広がったことなどから、各国の10年国債利回りは総じて低下しました。4月上旬から5月中旬にかけては、中国の市場開放政策を受けて米中間の貿易摩擦による世界経済の成長鈍化懸念が緩和したことや、商品価格の上昇によるインフレ圧力などを背景に、各国の10年国債利回りは総じて上昇（債券価格は下落）しました。5月下旬から期間末にかけては、イタリアやスペインにおける政局の先行き懸念から安全資産への逃避需要が強まることや、欧洲中央銀行（ECB）が2019年夏まで利上げを据え置く方針を示したこと、米中間の貿易摩擦の激化懸念などを受けて、各国の10年国債利回りは総じて低下しました。

当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

(ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド)

投資対象国は、為替ヘッジ後の金利水準、市場の流動性、財政赤字の状況などを考慮して決定しました。期間の初め、アメリカ、ベルギー、スウェーデン、フランスの4カ国へ投資し、債券利回りの上昇リスクが高いと判断したアメリカの投資比率を低い水準に維持した一方、当面緩和的な金融政策を継続すると想定されるアメリカ以外の国の投資比率を高水準に維持しました。2018年3月に入ってからは、トランプ政権が鉄鋼やアルミニウムへの関税導入や中国の知的財産権侵害への報復関税を発表したことなどを受けて、保護主義への懸念が強まり世界的に株価が下落しました。こうした環境から、アメリカ債券利回りの上昇リスクは大幅に後退したと判断し、アメリカの投資比率を拡大しポートフォリオ全体のデュレーション（金利敏感度）を長期化しました。5月に入って、相対的に景気の基調が弱く今後の利上げペースが緩慢であると予想したイギリスを新規に投資対象とし、一方で、アメリカの投資比率を引き下げました。6月は、再びアメリカの投資比率を引き上げ、スウェーデンを引き下げました。

デュレーションについては、2018年4月までは長期化し、5月中旬以降、アメリカを中心にポートフォリオ全体のデュレーションを徐々に短期化しましたが、6月中旬以降再びアメリカを中心に長期化しました。7月中旬には、アメリカを中心に短期化し、その後、再び長期化しました。

その結果、期間末時点での投資対象国は、アメリカ、イギリス、ベルギー、スウェーデン、フランスの5カ国となりました。

また、運用方針に従って、すべての外貨建資産について為替ヘッジを行ないました。

当ファンドのベンチマークとの差異

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

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

| 項目 | 第12期 | 第13期 | 第14期 | 第15期 | 第16期 | 第17期 |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2018年2月14日～ 2018年3月12日 | 2018年3月13日～ 2018年4月10日 | 2018年4月11日～ 2018年5月10日 | 2018年5月11日～ 2018年6月11日 | 2018年6月12日～ 2018年7月10日 | 2018年7月11日～ 2018年8月10日 |
| 当期分配金 (対基準価額比率) | — -% | — -% | — -% | — -% | — -% | — -% |
| 当期の収益 | — | — | — | — | — | — |
| 当期の収益以外 | — | — | — | — | — | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 441 | 458 | 474 | 491 | 509 | 526 |

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの收益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

(当ファンド)

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

(ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド)

引き続き、現在投資を行なっている5カ国への投資を継続することを検討します。

ポートフォリオ全体のデュレーションは現状程度に維持することを検討しますが、市場環境を考慮して機動的に変更する方針です。外貨建資産については為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申しあげます。

○ 1万口当たりの費用明細

(2018年2月14日～2018年8月10日)

| 項目 | 第12期～第17期 | | 項目の概要 |
|---------------------------|----------------|------------|--|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 円 13 | % 0.126 | (a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 |
| | (投信会社) (11) | (0.105) | 委託した資金の運用の対価 |
| | (販売会社) (1) | (0.005) | 運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価 |
| | (受託会社) (2) | (0.016) | 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| (b) 売買委託手数料 (先物・オプション) | 0 | 0.004 | (b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| | (0) | (0.004) | |
| (c) その他の費用 | 1 | 0.011 | (c)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) (1) | (0.007) | 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) (0) | (0.001) | 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) (0) | (0.003) | 印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用 |
| | (その他) (0) | (0.000) | その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用 |
| 合計 | 14 | 0.141 | |
| 作成期間の平均基準価額は、10,254円です。 | | | |

(注) 作成期間の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年2月14日～2018年8月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘柄 | 第12期～第17期 | | | |
|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 設定期 | | 解約 | |
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド | 千口 2,876,690 | 千円 3,659,480 | 千口 2,386,718 | 千円 3,055,448 |

○利害関係人との取引状況等

(2018年2月14日～2018年8月10日)

利害関係人との取引状況

<高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）>

| 区分 | 第12期～第17期 | | | | | |
|------|------------|--------------------|---------------|------------|--------------------|---------------|
| | 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 | $\frac{D}{C}$ |
| 金銭信託 | 百万円 941 | 百万円 941 | % 100.0 | 百万円 941 | 百万円 941 | % 100.0 |

<ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド>

| 区分 | 第12期～第17期 | | | | | |
|------|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
| | 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 | $\frac{D}{C}$ |
| 金銭信託 | 百万円 51,123 | 百万円 51,123 | % 100.0 | 百万円 51,123 | 百万円 51,123 | % 100.0 |

平均保有割合 11.9%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合。

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、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年2月14日～2018年8月10日)

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年2月14日～2018年8月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2018年8月10日現在)

親投資信託残高

| 銘 柄 | 第11期末 | | 第17期末 | |
|-------------------|-----------------|-----------------|------------------|--|
| | 口 数 | 口 数 | 評 價 額 | |
| ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド | 千口 8,883,413 | 千口 9,373,385 | 千円 12,032,615 | |

(注) 親投資信託の2018年8月10日現在の受益権総口数は、76,880,773千口です。

○投資信託財産の構成

(2018年8月10日現在)

| 項 目 | 第17期末 | |
|-------------------|------------------|-----------|
| | 評 價 額 | 比 率 |
| ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド | 千円 12,032,615 | % 99.4 |
| コール・ローン等、その他 | 71,753 | 0.6 |
| 投資信託財産総額 | 12,104,368 | 100.0 |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) ソブリン（円ヘッジ）マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（91,326,296千円）の投資信託財産総額（99,009,292千円）に対する比率は92.2%です。

(注) 外貨建資産は、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。1アメリカドル=110.92円、1ユーロ=127.90円、1イギリスポンド=142.39円、1スウェーデンクローナ=12.32円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項目 | 第12期末 | 第13期末 | 第14期末 | 第15期末 | 第16期末 | 第17期末 |
|------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2018年3月12日現在 | 2018年4月10日現在 | 2018年5月10日現在 | 2018年6月11日現在 | 2018年7月10日現在 | 2018年8月10日現在 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 資産 | 12,008,309,280 | 13,795,831,342 | 10,841,402,818 | 11,491,594,233 | 12,029,180,499 | 12,104,368,786 |
| コール・ローン等 | 61,911,368 | 100,961,616 | 56,496,369 | 78,010,640 | 62,084,213 | 71,753,547 |
| ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド（評価額） | 11,946,397,912 | 11,236,819,511 | 10,784,906,449 | 11,413,583,593 | 11,967,096,286 | 12,032,615,239 |
| 未収入金 | — | 2,458,050,215 | — | — | — | — |
| (B) 負債 | 2,289,195 | 2,502,862,649 | 2,453,073 | 2,790,373 | 2,721,921 | 2,986,093 |
| 未払解約金 | — | 2,499,999,998 | — | — | — | — |
| 未払信託報酬 | 2,224,313 | 2,736,554 | 2,283,360 | 2,564,981 | 2,446,621 | 2,653,914 |
| 未払利息 | 112 | 160 | 81 | 88 | 117 | 92 |
| その他未払費用 | 64,770 | 125,937 | 169,632 | 225,304 | 275,183 | 332,087 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 12,006,020,085 | 11,292,968,693 | 10,838,949,745 | 11,488,803,860 | 12,026,458,578 | 12,101,382,693 |
| 元本 | 11,792,434,118 | 10,983,260,404 | 10,614,959,046 | 11,245,101,423 | 11,650,078,145 | 11,750,899,866 |
| 次期繰越損益金 | 213,585,967 | 309,708,289 | 223,990,699 | 243,702,437 | 376,380,433 | 350,482,827 |
| (D) 受益権総口数 | 11,792,434,118口 | 10,983,260,404口 | 10,614,959,046口 | 11,245,101,423口 | 11,650,078,145口 | 11,750,899,866口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 10,181円 | 10,282円 | 10,211円 | 10,217円 | 10,323円 | 10,298円 |

(注) 当ファンドの第12期首元本額は11,113,078,968円、第12～17期中追加設定元本額は3,716,449,083円、第12～17期中一部解約元本額は3,078,628,185円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第12期1,0181円、第13期1,0282円、第14期1,0211円、第15期1,0217円、第16期1,0323円、第17期1,0298円です。

○損益の状況

| 項目 | 第12期 | 第13期 | 第14期 | 第15期 | 第16期 | 第17期 |
|------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2018年2月14日～ 2018年3月12日 | 2018年3月13日～ 2018年4月10日 | 2018年4月11日～ 2018年5月10日 | 2018年5月11日～ 2018年6月11日 | 2018年6月12日～ 2018年7月10日 | 2018年7月11日～ 2018年8月10日 |
| (A) 配当等収益 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| 受取利息 | △ 2,162 | △ 3,072 | △ 2,717 | △ 2,743 | △ 2,534 | △ 3,174 |
| 支払利息 | — | 30 | — | 42 | — | — |
| (B) 有価証券売買損益 | 65,663,021 | 107,387,526 | △ 71,696,513 | 9,496,899 | 125,175,220 | △ 26,385,300 |
| 売買益 | 65,663,021 | 129,264,917 | 30,310 | 9,496,899 | 125,175,220 | 144,672 |
| 売買損 | — | △ 21,877,391 | △ 71,726,823 | — | — | △ 26,529,972 |
| (C) 信託報酬等 | △ 2,289,083 | △ 2,816,245 | △ 2,349,913 | △ 2,640,041 | △ 2,517,968 | △ 2,733,307 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 63,371,776 | 104,568,209 | △ 74,049,143 | 6,854,115 | 122,654,718 | △ 29,121,781 |
| (E) 前期繰越損益金 | △104,940,537 | △34,032,440 | 66,788,359 | △ 7,260,784 | △ 406,669 | 121,593,317 |
| (F) 追加信託差損益金 | 255,154,728 | 239,172,520 | 231,251,483 | 244,109,106 | 254,132,384 | 258,011,291 |
| (配当等相当額) | (315,994,804) | (317,634,360) | (311,404,096) | (341,457,682) | (361,757,198) | (368,358,931) |
| (売買損益相当額) | (△ 60,840,076) | (△ 78,461,840) | (△ 80,152,613) | (△ 97,348,576) | (△107,624,814) | (△110,347,640) |
| (G) 計(D+E+F) | 213,585,967 | 309,708,289 | 223,990,699 | 243,702,437 | 376,380,433 | 350,482,827 |
| (H) 収益分配金 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 次期繰越損益金(G+H) | 213,585,967 | 309,708,289 | 223,990,699 | 243,702,437 | 376,380,433 | 350,482,827 |
| 追加信託差損益金 | 255,154,728 | 239,172,520 | 231,251,483 | 244,109,106 | 254,132,384 | 258,011,291 |
| (配当等相当額) | (316,367,583) | (318,455,429) | (311,558,927) | (341,865,560) | (361,989,214) | (368,469,981) |
| (売買損益相当額) | (△ 61,212,855) | (△ 79,282,909) | (△ 80,307,444) | (△ 97,756,454) | (△107,856,830) | (△110,458,690) |
| 分配準備積立金 | 203,894,154 | 185,128,261 | 192,088,439 | 210,484,607 | 231,048,181 | 250,435,032 |
| 繰越損益金 | △245,462,915 | △114,592,492 | △199,349,223 | △210,891,276 | △108,800,132 | △157,963,496 |

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

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 分配金の計算過程(2018年2月14日～2018年8月10日)は以下の通りです。

| 項目 | 2018年2月14日～ 2018年3月12日 | 2018年3月13日～ 2018年4月10日 | 2018年4月11日～ 2018年5月10日 | 2018年5月11日～ 2018年6月11日 | 2018年6月12日～ 2018年7月10日 | 2018年7月11日～ 2018年8月10日 |
|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| a. 配当等収益(経費控除後) | 16,949,329円 | 18,199,645円 | 16,795,634円 | 18,396,168円 | 20,563,574円 | 20,624,289円 |
| b. 有価証券売買損益(経費控除後・繰越欠損金補填後) | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 |
| c. 信託約款に定める収益調整金 | 316,367,583円 | 318,455,429円 | 311,558,927円 | 341,865,560円 | 361,989,214円 | 368,469,981円 |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金 | 186,944,825円 | 166,928,616円 | 175,292,805円 | 192,088,439円 | 210,484,607円 | 229,810,743円 |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d) | 520,261,737円 | 503,583,690円 | 503,647,366円 | 552,350,167円 | 593,037,395円 | 618,905,013円 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり) | 441円 | 458円 | 474円 | 491円 | 509円 | 526円 |
| g. 分配金 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 |

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

○分配金のお知らせ

| | 第12期 | 第13期 | 第14期 | 第15期 | 第16期 | 第17期 |
|----------------|------|------|------|------|------|------|
| 1万口当たり分配金（税込み） | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 |

○お知らせ

約款変更について

2018年2月14日から2018年8月10日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申しあげます。

ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド

運用報告書

第7期（決算日 2018年2月13日）
 (2017年2月11日～2018年2月13日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|--|
| 信託期間 | 2011年2月28日から原則無期限です。 |
| 運用方針 | 内外の公社債に投資を行ない、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行なっています。 |
| 主要運用対象 | 内外のソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、政府機関債、国際機関債などをいいます。）を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | 株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |

ファンド概要

原則として、日本および世界の高格付け国の中から、為替ヘッジコスト考慮後の利回りや信用力などを勘案して複数国を選定し、当該国通貨建てのソブリン債券に分散投資するとともに、外貨建て資産については為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。

ポートフォリオの構築にあたっては、為替ヘッジコスト考慮後の利回りの水準や方向性、信用力、流動性などの分析を行ない、組入国やその配分比率、および組入銘柄を決定します。なお、金利動向などによっては、組入債券の一部売却や先物取引などの活用により、実質的な債券組入比率を調整することがあります。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となつたときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<636932>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 価 額 | 債券組入比率 | | 債券先物比率 | | 純 資 産 額 |
|----------------|----------|--------|-------|--------|-------|------------|
| | | 期 謄 | 中 落 率 | 債 先 物 | 券 率 | |
| 3期(2014年2月10日) | 円 11,127 | | % 1.2 | % 98.7 | % — | 百万円 14,067 |
| 4期(2015年2月10日) | 12,385 | | 11.3 | 98.3 | — | 39,686 |
| 5期(2016年2月10日) | 12,610 | | 1.8 | 95.6 | — | 53,011 |
| 6期(2017年2月10日) | 12,516 | | △ 0.7 | 92.0 | — | 74,235 |
| 7期(2018年2月13日) | 12,604 | | 0.7 | 93.4 | △24.8 | 100,274 |

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | 債券組入比率 | | 債券先物比率 | | 券 率 |
|---------------------|----------|--------|-----|--------|-------|-----|
| | | 騰 落 | 率 % | 債 先 物 | 券 率 % | |
| (期 首) 2017年2月10日 | 円 12,516 | | % — | % 92.0 | % — | |
| 2月末 | 12,610 | | 0.8 | 91.8 | — | |
| 3月末 | 12,561 | | 0.4 | 90.9 | — | |
| 4月末 | 12,656 | | 1.1 | 97.3 | — | |
| 5月末 | 12,757 | | 1.9 | 96.3 | — | |
| 6月末 | 12,670 | | 1.2 | 96.9 | — | |
| 7月末 | 12,652 | | 1.1 | 91.7 | — | |
| 8月末 | 12,802 | | 2.3 | 90.4 | △11.1 | |
| 9月末 | 12,724 | | 1.7 | 86.6 | — | |
| 10月末 | 12,833 | | 2.5 | 88.8 | △12.2 | |
| 11月末 | 12,864 | | 2.8 | 96.2 | △ 2.6 | |
| 12月末 | 12,827 | | 2.5 | 93.2 | △ 4.4 | |
| 2018年1月末 | 12,641 | | 1.0 | 92.8 | △17.4 | |
| (期 末) 2018年2月13日 | 12,604 | | 0.7 | 93.4 | △24.8 | |

(注) 謄落率は期首比です。

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2017年2月11日～2018年2月13日)

基準価額の推移

期間の初め12,516円の基準価額は、期間末に12,604円となり、騰落率は+0.7%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・投資債券からのインカム収入を得たこと。
- ・為替ヘッジに伴なうヘッジプレミアム（ユーロ圏およびスウェーデン）を得たこと。

<値下がり要因>

- ・アメリカで為替ヘッジに伴なう費用を支払ったこと。
- ・投資対象各国の国債利回りが総じて上昇（債券価格は下落）したこと。

(債券市況)

当ファンドが投資対象国とした債券市場では、10年国債利回りが期間の初めと比べて、総じて上昇しました。

期間の初めから2017年6月中旬にかけては、米国にて利上げが実施されたものの、その後の利上げペースの加速が示唆されなかったことや、シリアや北朝鮮情勢の緊迫化に加えて米国政権とロシアとの不透明な関係への疑惑から米国政治の停滞が懸念され、投資家の安全資産への逃避需要が強まつたことなどを背景に、投資対象国の10年国債利回りは総じて低下（債券価格は上昇）しました。6月下旬から9月上旬にかけては、市場予想を上回る米国雇用統計の結果などが利回りの上昇要因となったものの、米国連邦準備制度理事会（F R B）議長がインフレ率は利上げが必要となるような状況ではないと言及したことや、北朝鮮情勢の緊迫化によりリスク回避の動きが強まつたことなどが利回りの低下要因となり、投資対象国の10年国債利回りはまちまちの動きとなりました。9月中旬から期間末にかけては、欧州中央銀行（E C B）が量的緩和策の縮小について慎重に進める意向を示唆したことや、米国連邦公開市場委員会（F O M C）議事要旨にてインフレ低迷に懸念が示されたことなどが利回りの低下要因となったものの、米国にて税制改革法案が成立し減税の実施による財政赤字の拡大が懸念されたことや、F R Bが追加利上げを決定したこと、ドイツ政府が国債発行額の増額方針を示したことなどから、投資対象国の10年国債利回りは総じて上昇しました。



ポートフォリオ

投資対象国は、為替ヘッジ後の金利水準、市場の流動性、財政赤字の状況などを考慮して決定しました。期間の初め、スウェーデン、ベルギー、オランダ、アメリカ、イギリスの5カ国への投資を行ないました。スウェーデンは超長期債を中心に相対的に金利水準が高いことから、投資妙味が高いと判断し投資比率を高水準に維持しました。2017年2月は、3月に総選挙を控え政治的な不透明感がやや強まるリスクを考慮し、オランダを全売却しました。3月は、債券利回りが大幅に低下したことから投資妙味が限定的となったと判断したイギリスの保有債券を全て売却する一方、ユーロ圏の金利水準が上昇したことから投資妙味が高まったと判断したベルギーの比率を拡大させました。4月は、アメリカの投資比率を拡大する一方、スウェーデンを中心に投資比率を縮小しました。アメリカは、地政学的リスクの高まりが懸念される状況のなか、大統領の主張していた経済政策は議会での通過が困難であり、その実現性は限定的であると思われたことから、金利上昇のリスクは限定的と判断しました。5月は、新規にフランスの組入れを開始しました。フランス大統領選挙では中道派候補が勝利し、政治的リスクから金利が上昇するリスクが極めて小さくなつたと判断しました。8月は、金利が大きく上昇し投資妙味が高まつたと考えてカナダを新規に組み入れる一方、金利の低下幅の大きいアメリカの投資比率を縮小させました。9月は、債券利回りが低下して投資妙味が低下し、また、良好なファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）から今後の利上げの余地が大きいと考えたカナダドル建債券を全売却しました。一方、相対的に景気のモメンタムが弱く、当面現状程度の政策金利が維持されると考えられるオーストラリアを新規に組み入れました。12月上旬には、債券利回りが大幅に低下し長短金利差の縮小から投資妙味が限定的となったと判断したオーストラリアの保有債券を全て売却しました。2018年1月以降は、債券利回りの上昇リスクが高いと判断したことから、アメリカの投資比率を大幅に縮小しました。

期間末時点での投資対象国は、アメリカ、ベルギー、スウェーデン、フランスの4カ国となりました。

また、運用方針に従って、すべての外貨建資産について為替ヘッジを行ないました。

○今後の運用方針

引き続き、現在投資を行なっている4カ国への投資を継続することを検討します。

ポートフォリオ全体のデュレーション（金利感応度）は現状程度に維持することを検討しますが、市場環境を考慮して機動的に変更する方針です。また、すべての外貨建資産について為替ヘッジを行ないます。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

(2017年2月11日～2018年2月13日)

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------------------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 売買委託手数料 (先物・オプション) | 円 1 (1) | % 0.008 (0.008) | (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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) その他の費用 (保管費用) (その他) | 2 (2) (0) | 0.012 (0.012) (0.000) | (b)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、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 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用 |
| 合計 | 3 | 0.020 | |
| 期中の平均基準価額は、12,716円です。 | | | |

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中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おります。

○売買及び取引の状況

(2017年2月11日～2018年2月13日)

公社債

| | | 買付額 | 売付額 |
|--------|----------|--------------------------------|------------------------|
| 外 国 | アメリカ | 千アメリカドル 国債証券 736,099 | 千アメリカドル 666,425 |
| | | 地方債証券 6,922 | — |
| | | 特殊債券 — | 18,360 |
| | カナダ | 千カナダドル 国債証券 43,869 | 千カナダドル 44,262 |
| | | 特殊債券 35,692 | 36,042 |
| | | 千ユーロ — | 千ユーロ — |
| | ヨーロ ピ | 千ユーロ フランス 207,117 | 41,904 |
| | | オランダ 国債証券 — | 57,435 |
| | | ベルギー 国債証券 120,221 | 38,146 |
| | イギリス | 千イギリスポンド 国債証券 9,083 | 千イギリスポンド 41,856 |
| | | 特殊債券 — | 10,953 |
| | | 千スウェーデンクローナ 国債証券 170,824 | 千スウェーデンクローナ 259,582 |
| | オーストラリア | 特殊債券 25,237 | — |
| | | 千オーストラリアドル 国債証券 27,048 | 千オーストラリアドル 27,555 |
| | | 地方債証券 32,430 | 32,640 |
| | | 特殊債券 26,726 | 26,787 |

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

先物取引の種類別取引状況

| 種類別 | 買建 | | 売建 | |
|--------------|----------|----------|----------------|----------------|
| | 新規買付額 | 決済額 | 新規売付額 | 決済額 |
| 外国 債券先物取引 | 百万円 — | 百万円 — | 百万円 157,819 | 百万円 132,550 |

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2017年2月11日～2018年2月13日)

利害関係人との取引状況

| 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 | $\frac{D}{C}$ |
|------|-----------|--------------------|-----|---------------|-----------|--------------------|---------------|
| | | 百万円 | 百万円 | | | | |
| 金銭信託 | 6,408 | 6,408 | % | 100.0 | 6,408 | 6,408 | 100.0 |

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、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2017年2月11日～2018年2月13日)

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

○組入資産の明細

(2018年2月13日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

| 区分 | 当期末 | | | | | | |
|--------|--------------------------|--------------------------|------------------|-----------|-------------|-----------|----------|
| | 額面金額 | 評価額 | | 組入比率 | うちBB格以下組入比率 | 残存期間別組入比率 | |
| | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | | 5年以上 | 2年以上 |
| アメリカ | 千アメリカドル 233,130 | 千アメリカドル 227,205 | 千円 24,704,045 | % 24.6 | % — | % 22.9 | % 1.8 |
| ユーロ | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | |
| フランス | 143,000 | 160,857 | 21,492,218 | 21.4 | — | 21.4 | — |
| ベルギー | 165,170 | 196,125 | 26,204,281 | 26.1 | — | 26.1 | — |
| スウェーデン | 千スウェーデンクローナ 1,497,000 | 千スウェーデンクローナ 1,578,037 | 21,271,940 | 21.2 | — | 18.5 | 2.8 |
| 合計 | — | — | 93,672,486 | 93.4 | — | 88.9 | 4.5 |

(注) 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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘柄 | 当期末 | | | |
|--------------------------|-------|-----------------|------------|----------------------|
| | 利率 | 額面金額 | 評価額 | 償還年月日 |
| | | 外貨建金額 邦貨換算金額 | | |
| (アメリカ) 国債証券 | % | 千アメリカドル | 千アメリカドル | 千円 |
| US TREASURY N/B | 2.0 | 39,000 | 37,344 | 4,060,415 2024/6/30 |
| US TREASURY N/B | 2.25 | 35,500 | 33,632 | 3,656,817 2027/11/15 |
| US TREASURY N/B | 5.0 | 3,000 | 3,875 | 421,377 2037/5/15 |
| US TREASURY N/B 地方債証券 | 2.75 | 10,000 | 9,251 | 1,005,901 2047/11/15 |
| BRITISH COLUMBIA PROV OF | 2.0 | 2,000 | 1,931 | 210,025 2022/10/23 |
| BRITISH COLUMBIA PROV OF | 2.25 | 2,000 | 1,868 | 203,178 2026/6/2 |
| MANITOBA (PROVINCE OF) | 3.05 | 27,000 | 26,995 | 2,935,257 2024/5/14 |
| ONTARIO (PROVINCE OF) | 2.45 | 12,500 | 12,301 | 1,337,546 2022/6/29 |
| ONTARIO (PROVINCE OF) | 3.2 | 5,000 | 5,054 | 549,578 2024/5/16 |
| ONTARIO (PROVINCE OF) | 2.5 | 2,500 | 2,371 | 257,826 2026/4/27 |
| PROVINCE OF ALBERTA | 2.05 | 14,500 | 13,213 | 1,436,704 2026/8/17 |
| PROVINCE OF QUEBEC | 2.5 | 16,500 | 15,693 | 1,706,343 2026/4/20 |
| PROVINCE OF QUEBEC | 2.75 | 2,000 | 1,921 | 208,966 2027/4/12 |
| PROVINCE OF QUEBEC | 7.5 | 4,500 | 6,161 | 669,968 2029/9/15 |
| 特殊債券(除く金融債) | | | | |
| ASIAN DEVELOPMENT BANK | 2.0 | 7,500 | 7,086 | 770,515 2025/1/22 |
| ASIAN DEVELOPMENT BANK | 2.0 | 5,000 | 4,656 | 506,354 2026/4/24 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK | 3.25 | 10,000 | 10,227 | 1,112,080 2024/1/29 |
| INTER-AMERICAN DEVEL BK | 4.375 | 1,300 | 1,509 | 164,145 2044/1/24 |
| KFW | 2.125 | 2,000 | 1,945 | 211,502 2023/1/17 |
| KFW | 2.5 | 5,000 | 4,875 | 530,137 2024/11/20 |
| KOMMUNALBANKEN AS | 2.125 | 10,000 | 9,422 | 1,024,455 2025/4/23 |
| LANDWIRTSCH. RENTENBANK | 2.0 | 4,000 | 3,773 | 410,284 2025/1/13 |
| NEDER WATERSCHAPS BANK | 2.375 | 2,330 | 2,211 | 240,500 2026/3/24 |
| TENN VALLEY AUTHORITY | 2.875 | 10,000 | 9,879 | 1,074,162 2027/2/1 |
| 小計 | | | 24,704,045 | |
| (ユーロ…フランス) 国債証券 | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| FRANCE (GOVT OF) | 1.0 | 8,000 | 8,231 | 1,099,757 2025/11/25 |
| FRANCE (GOVT OF) | 3.5 | 25,000 | 30,729 | 4,105,801 2026/4/25 |
| FRANCE (GOVT OF) | 0.5 | 5,000 | 4,920 | 657,490 2026/5/25 |

| 銘柄 | 当期末 | | | |
|--------------------------|-------|-----------------|-------------|----------------------|
| | 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 | | |
| (ユーロ…フランス) 国債証券 | % | 千ユーロ | 千ユーロ | 千円 |
| FRANCE (GOVT OF) | 1.0 | 23,500 | 23,802 | 3,180,307 2027/5/25 |
| FRANCE (GOVT OF) | 2.75 | 33,000 | 38,717 | 5,173,047 2027/10/25 |
| FRANCE (GOVT OF) | 0.75 | 17,000 | 16,605 | 2,218,692 2028/5/25 |
| FRANCE (GOVT OF) | 2.5 | 28,500 | 33,012 | 4,410,764 2030/5/25 |
| FRANCE (GOVT OF) | 5.75 | 3,000 | 4,837 | 646,357 2032/10/25 |
| (ユーロ…ベルギー) 国債証券 | | | | |
| BELGIUM KINGDOM | 2.6 | 25,000 | 28,428 | 3,798,291 2024/6/22 |
| BELGIUM KINGDOM | 0.8 | 9,000 | 9,132 | 1,220,161 2025/6/22 |
| BELGIUM KINGDOM | 4.5 | 73,170 | 95,633 | 12,777,599 2026/3/28 |
| BELGIUM KINGDOM | 1.0 | 27,000 | 27,570 | 3,683,645 2026/6/22 |
| BELGIUM KINGDOM | 0.8 | 21,000 | 20,858 | 2,786,926 2027/6/22 |
| BELGIUM KINGDOM | 5.5 | 10,000 | 14,502 | 1,937,656 2028/3/28 |
| ユーロ計 | | | 47,696,500 | |
| (スウェーデン) 国債証券 | | 千スウェーデンクローネ | 千スウェーデンクローネ | |
| SWEDISH GOVERNMENT | 0.75 | 170,000 | 166,899 | 2,249,805 2028/5/12 |
| 特殊債券(除く金融債) | | | | |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK | 1.25 | 200,000 | 201,517 | 2,716,449 2025/5/12 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK | 1.75 | 302,000 | 310,585 | 4,186,697 2026/11/12 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK | 1.5 | 25,000 | 25,050 | 337,675 2027/3/2 |
| EUROPEAN INVESTMENT BANK | 3.75 | 300,000 | 359,612 | 4,847,575 2032/6/1 |
| KOMMUNINVEST I SVERIGE | 1.0 | 200,000 | 205,280 | 2,767,174 2021/9/15 |
| KOMMUNINVEST I SVERIGE | 0.625 | 200,000 | 196,044 | 2,642,683 2023/11/13 |
| NORDIC INVESTMENT BANK | 2.94 | 100,000 | 113,047 | 1,523,878 2031/10/17 |
| 小計 | | | 21,271,940 | |
| 合計 | | | 93,672,486 | |

(注) 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。

先物取引の銘柄別期末残高

| 銘柄 | 別 | | 当期末 | |
|----------|----------|----|--------|--------|
| | 買 | 建額 | 賣 | 建額 |
| 外国債券先物取引 | TNOTE10Y | | 百万円 | 百万円 |
| | | — | 24,842 | 24,842 |

(注) 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。

○投資信託財産の構成

(2018年2月13日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|--------------|-------------|-------|
| | 評価額 | 比率 |
| 公社債 | 93,672,486 | 92.6% |
| コール・ローン等、その他 | 7,502,236 | 7.4 |
| 投資信託財産総額 | 101,174,722 | 100.0 |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（95,399,147千円）の投資信託財産総額（101,174,722千円）に対する比率は94.3%です。

(注) 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、1アメリカドル=108.73円、1ユーロ=133.61円、1スウェーデンクローナ=13.48円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年2月13日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | 円 |
|-----------------|-----------------|---|
| (A) 資産 | | |
| コール・ローン等 | 196,531,288,684 | |
| 公社債(評価額) | 4,662,644,662 | |
| 未収入金 | 93,672,486,285 | |
| 未収利息 | 96,709,552,063 | |
| 前払費用 | 1,008,851,852 | |
| 差入委託証拠金 | 134,193,789 | |
| (B) 負債 | 96,257,025,525 | |
| 未払金 | 95,404,178,400 | |
| 未払解約金 | 852,843,159 | |
| 未払利息 | 3,966 | |
| (C) 純資産総額(A-B) | 100,274,263,159 | |
| 元本 | 79,559,422,232 | |
| 次期繰越損益金 | 20,714,840,927 | |
| (D) 受益権総口数 | 79,559,422,232円 | |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 12,604円 | |

(注) 当ファンドの期首元本額は59,312,759,613円、期中追加設定元本額は29,983,236,327円、期中一部解約元本額は9,736,573,708円です。

(注) 2018年2月13日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・高格付先進国ソブリン債券(円ヘッジ) ファンド (適格機関投資家向け) 8,883,413,851円
- ・高格付先進国ソブリンオープン・為替ヘッジあり (適格機関投資家向け) 6,803,889,610円
- ・円キャッシュ・アルファ・ファンド (SMA専用) 3,800,943,956円
- ・PF 先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ70 2014-05M (適格機関投資家転売制限付) 3,485,417,113円
- ・PF 先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ90 2017-09Q (適格機関投資家向け) 3,475,131,184円
- ・PF 先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ90 2015-12Q (適格機関投資家向け) 3,440,051,628円
- ・PF 先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ90 2016-01Q (適格機関投資家向け) 3,435,662,126円
- ・高格付先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ90 2016-09Q (適格機関投資家転売制限付) 3,416,983,834円
- ・PF 先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ80 2017-06Q (適格機関投資家向け) 3,095,117,676円
- ・PF 先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ80 2015-06Q (適格機関投資家向け) 3,072,690,596円
- ・PF 先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ80 2016-07Q (適格機関投資家向け) 3,025,118,300円
- ・円サポート 2,923,388,018円
- ・PF 先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ70 2015-04Q (適格機関投資家転売制限付) 2,903,313,304円
- ・PF 先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ70 2017-07Q (適格機関投資家向け) 2,729,227,927円
- ・PF 先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ70 2014-09Q-2 (適格機関投資家向け) 2,703,537,943円
- ・PF 先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ70 2016-10Q (適格機関投資家向け) 2,700,097,775円
- ・PF 先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ70 2016-04Q (適格機関投資家転売制限付) 2,697,120,409円
- ・高格付先進国ソブリソーファンド 2013-05M (適格機関投資家向け) 2,346,837,666円
- ・PF 先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ70 2013-11M (適格機関投資家転売制限付) 2,123,401,447円
- ・PF 先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ70 2015-02Q (適格機関投資家転売制限付) 2,091,088,197円
- ・PF 先進国ソブリソーファンド・為替ヘッジ70 2014-10 (適格機関投資家転売制限付) 1,398,255,555円

(注) 1口当たり純資産額は1,2604円です。

○損益の状況

(2017年2月11日～2018年2月13日)

| 項 | 目 | 当期 |
|--------------------|---|----------------|
| | | 円 |
| (A) 配当等収益 | | 1,937,020,228 |
| 受取利息 | | 1,940,136,837 |
| その他収益金 | | 424,743 |
| 支払利息 | △ | 3,541,352 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ | 2,005,036,383 |
| 売買益 | | 9,147,482,098 |
| 売買損 | △ | 11,152,518,481 |
| (C) 先物取引等取引損益 | | 365,730,362 |
| 取引益 | | 479,130,643 |
| 取引損 | △ | 113,400,281 |
| (D) 保管費用等 | △ | 11,218,701 |
| (E) 当期損益金(A+B+C+D) | | 286,495,506 |
| (F) 前期繰越損益金 | | 14,922,529,434 |
| (G) 追加信託差損益金 | | 8,165,927,683 |
| (H) 解約差損益金 | △ | 2,660,111,696 |
| (I) 計(E+F+G+H) | | 20,714,840,927 |
| 次期繰越損益金(I) | | 20,714,840,927 |

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(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。

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

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

○お知らせ

約款変更について

2017年2月11日から2018年2月13日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

■高利回りソブリン債券インデックスファンド

●ファンドの概要

| | |
|--------|--|
| 運用会社 | 日興アセットマネジメント株式会社 |
| 運用方針 | 主として、日本を除く世界の高利回り国のソブリン債券に投資を行ない、ブルームバーグ・バークレイズ・インターナショナル・ハイインカム・ソブリン・インデックス（ヘッジなし・円ベース）※への連動をめざします。 |
| 主要投資対象 | ソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、国際機関債など）を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | ①株式への投資は行いません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 |

※ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。バークレイズは、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・バンク・ピー・エルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関連会社（以下「ブルームバーグ」と総称します。）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・バークレイズ・インターナショナル・ハイインカム・ソブリン・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA TRUST Fonds Commun de Placement à Compartiments Multiples Audited Annual Report For the Year Ended December 31, 2017」の情報を基に掲載しています。

高利回りソブリン債券インデックスファンド

●損益の状況（2017年1月1日～2017年12月31日）

(単位：円)

純投資収益

収益

利息

収益合計

| | |
|-----|----------------------|
| JPY | 6,343,560,830 |
| | 6,343,560,830 |

費用

預託費用

90,712,430

管理報酬

32,650,380

取引費用

69,990,250

年次税

13,929,098

運用報酬

11,396,979

監査報酬

1,764,091

名義書換代理人報酬

3,779,021

弁護士報酬

231,708

その他の費用

11,366,631

費用合計

235,820,588

投資純利益

6,107,740,242

実現および未実現純利益（損失）

投資に係る実現純利益 538,950,441

外国為替取引および外国為替先渡取引に係る実現純利益 106,425,077

投資に係る未実現評価益の純変動額 4,363,218,682

外国為替取引および外国為替先渡取引に係る未実現評価損の純変動額 (69,398,502)

投資に係る実現および未実現純利益

4,939,195,698

運用による純資産の純利益額

11,046,935,940

資本取引による純資産の増加額 57,900,239,604

受益者に対する分配決定額 (45,753,769,204)

純資産の増加額合計

23,193,406,340

純資産

期首 125,453,121,770

期末 **148,646,528,110**

●投資明細表（2017年12月31日現在）

| 通貨 | 額面 | 明細 | 純資産に占 める割合 | | (%) | 市場価格(円) | | | | | | | | |
|---|-----------------|----------------------|---------------|-----|---------------|---------|--|--|--|--|--|--|--|--|
| | | | | | | | | | | | | | | |
| A. 証券取引所で相場が建てられているま たは他の規制市場で取り扱われている證 券可能証券 | | | | | | | | | | | | | | |
| 債券 (97.4%) * | | | | | | | | | | | | | | |
| オーストラリア (15.7%) | | | | | | | | | | | | | | |
| 国債 (15.7%) | | | | | | | | | | | | | | |
| Australia Government Bond | | | | | | | | | | | | | | |
| AUD | 14,380,000 | 1.75% due 11/21/2020 | 0.8% | JPY | 1,253,358,096 | | | | | | | | | |
| AUD | 9,400,000 | 2.00% due 12/21/2021 | 0.6 | | 820,120,520 | | | | | | | | | |
| AUD | 2,100,000 | 2.25% due 11/21/2022 | 0.1 | | 184,075,285 | | | | | | | | | |
| AUD | 12,550,000 | 2.25% due 05/21/2028 | 0.7 | | 1,063,302,101 | | | | | | | | | |
| AUD | 12,150,000 | 2.75% due 10/21/2019 | 0.7 | | 1,084,929,506 | | | | | | | | | |
| AUD | 13,530,000 | 2.75% due 04/21/2024 | 0.8 | | 1,211,548,833 | | | | | | | | | |
| AUD | 14,300,000 | 2.75% due 11/21/2027 | 0.9 | | 1,271,990,247 | | | | | | | | | |
| AUD | 11,800,000 | 2.75% due 11/21/2028 | 0.7 | | 1,043,958,424 | | | | | | | | | |
| AUD | 3,710,000 | 2.75% due 06/21/2035 | 0.2 | | 313,724,042 | | | | | | | | | |
| AUD | 5,800,000 | 3.00% due 03/21/2047 | 0.3 | | 476,825,747 | | | | | | | | | |
| AUD | 16,150,000 | 3.25% due 04/21/2025 | 1.0 | | 1,490,468,777 | | | | | | | | | |
| AUD | 11,180,000 | 3.25% due 04/21/2029 | 0.7 | | 1,035,190,468 | | | | | | | | | |
| AUD | 3,490,000 | 3.25% due 06/21/2039 | 0.2 | | 310,259,352 | | | | | | | | | |
| AUD | 6,230,000 | 3.75% due 04/21/2037 | 0.4 | | 600,321,136 | | | | | | | | | |
| AUD | 18,450,000 | 4.25% due 04/21/2026 | 1.3 | | 1,826,797,330 | | | | | | | | | |
| AUD | 15,750,000 | 4.50% due 04/15/2020 | 1.0 | | 1,463,049,308 | | | | | | | | | |
| AUD | 7,700,000 | 4.50% due 04/21/2033 | 0.5 | | 810,871,708 | | | | | | | | | |
| AUD | 16,620,000 | 4.75% due 04/21/2027 | 1.2 | | 1,720,534,852 | | | | | | | | | |
| AUD | 11,050,000 | 5.25% due 03/15/2019 | 0.7 | | 1,012,449,539 | | | | | | | | | |
| AUD | 13,250,000 | 5.50% due 04/21/2023 | 0.9 | | 1,347,609,464 | | | | | | | | | |
| AUD | 16,350,000 | 5.75% due 05/15/2021 | 1.1 | | 1,606,255,415 | | | | | | | | | |
| AUD | 13,750,000 | 5.75% due 07/15/2022 | 0.9 | | 1,390,150,541 | | | | | | | | | |
| 国債合計 | | | | | | | | | | | | | | |
| 23,337,790,691 | | | | | | | | | | | | | | |
| オーストラリア合計 | | | | | | | | | | | | | | |
| 23,337,790,691 | | | | | | | | | | | | | | |
| インドネシア (10.8%) | | | | | | | | | | | | | | |
| 国債 (10.8%) | | | | | | | | | | | | | | |
| Indonesia Treasury Bond | | | | | | | | | | | | | | |
| IDR | 116,900,000,000 | 5.63% due 05/15/2023 | 0.6 | | 950,802,231 | | | | | | | | | |

| | | | | |
|-----------------|-----------------|-----------------------|-----|-----------------------|
| IDR | 70,000,000,000 | 6.13% due 05/15/2028 | 0.4 | 565,862,397 |
| IDR | 32,000,000,000 | 6.38% due 04/15/2042 | 0.2 | 238,833,162 |
| IDR | 81,000,000,000 | 6.63% due 05/15/2033 | 0.4 | 656,087,009 |
| IDR | 99,000,000,000 | 7.00% due 05/15/2022 | 0.6 | 854,869,597 |
| IDR | 124,000,000,000 | 7.00% due 05/15/2027 | 0.7 | 1,078,982,263 |
| IDR | 97,000,000,000 | 7.88% due 04/15/2019 | 0.6 | 830,212,521 |
| IDR | 109,000,000,000 | 8.25% due 07/15/2021 | 0.7 | 972,895,736 |
| IDR | 101,000,000,000 | 8.25% due 06/15/2032 | 0.6 | 931,583,557 |
| IDR | 137,000,000,000 | 8.25% due 05/15/2036 | 0.9 | 1,268,313,959 |
| IDR | 153,800,000,000 | 8.38% due 03/15/2024 | 0.9 | 1,419,772,108 |
| IDR | 195,900,000,000 | 8.38% due 09/15/2026 | 1.2 | 1,837,763,573 |
| IDR | 67,500,000,000 | 8.38% due 03/15/2034 | 0.4 | 624,899,214 |
| IDR | 15,500,000,000 | 8.75% due 02/15/2044 | 0.1 | 148,715,261 |
| IDR | 90,700,000,000 | 9.00% due 03/15/2029 | 0.6 | 888,839,415 |
| IDR | 115,000,000,000 | 9.50% due 07/15/2031 | 0.8 | 1,160,367,410 |
| IDR | 45,000,000,000 | 10.00% due 09/15/2024 | 0.3 | 445,950,123 |
| IDR | 73,500,000,000 | 11.00% due 11/15/2020 | 0.5 | 693,503,657 |
| IDR | 24,000,000,000 | 11.50% due 09/15/2019 | 0.1 | 218,074,644 |
| IDR | 23,000,000,000 | 12.80% due 06/15/2021 | 0.2 | 232,080,930 |
| 国債合計 | | | | 16,018,408,767 |
| インドネシア合計 | | | | 16,018,408,767 |

メキシコ (12.4%)**国債 (12.4%)**

Mexican Bonos

| | | | | |
|-----|-------------|-----------------------|------|-----------------|
| MXN | 273,500,000 | 5.00% due 12/11/2019 | 1.0 | 1,498,892,999 |
| MXN | 192,500,000 | 5.75% due 03/05/2026 | 0.7 | 979,723,602 |
| MXN | 372,000,000 | 6.50% due 06/10/2021 | 1.4 | 2,068,677,771 |
| MXN | 265,500,000 | 6.50% due 06/09/2022 | 1.0 | 1,463,227,909 |
| MXN | 185,500,000 | 7.50% due 06/03/2027 | 0.7 | 1,055,695,921 |
| MXN | 167,200,000 | 7.75% due 05/29/2031 | 0.6 | 963,197,381 |
| MXN | 104,000,000 | 7.75% due 11/23/2034 | 0.4% | JPY 598,501,236 |
| MXN | 241,000,000 | 7.75% due 11/13/2042 | 0.9 | 1,379,252,090 |
| MXN | 365,000,000 | 8.00% due 06/11/2020 | 1.4 | 2,118,540,168 |
| MXN | 113,000,000 | 8.00% due 12/07/2023 | 0.4 | 661,120,711 |
| MXN | 54,100,000 | 8.00% due 11/07/2047 | 0.2 | 317,795,943 |
| MXN | 174,000,000 | 8.50% due 12/13/2018 | 0.7 | 1,008,902,343 |
| MXN | 129,000,000 | 8.50% due 05/31/2029 | 0.5 | 786,593,764 |
| MXN | 111,000,000 | 8.50% due 11/18/2038 | 0.5 | 685,106,342 |
| MXN | 335,000,000 | 10.00% due 12/05/2024 | 1.5 | 2,174,093,937 |
| MXN | 105,100,000 | 10.00% due 11/20/2036 | 0.5 | 738,502,986 |

| | |
|---------------|-----------------------|
| 国債合計 | 18,497,825,103 |
| メキシコ合計 | 18,497,825,103 |

ロシア (17.5%)**国債 (17.5%)**

Russian Federal Bond - OFZ

| | | | | |
|-----|---------------|----------------------|-----|---------------|
| RUB | 687,000,000 | 6.40% due 05/27/2020 | 0.9 | 1,330,814,238 |
| RUB | 867,000,000 | 6.70% due 05/15/2019 | 1.1 | 1,696,820,087 |
| RUB | 503,000,000 | 6.80% due 12/11/2019 | 0.7 | 985,305,605 |
| RUB | 95,000,000 | 7.00% due 12/15/2021 | 0.1 | 185,515,266 |
| RUB | 565,000,000 | 7.00% due 01/25/2023 | 0.7 | 1,105,980,928 |
| RUB | 825,000,000 | 7.00% due 08/16/2023 | 1.1 | 1,614,282,190 |
| RUB | 860,000,000 | 7.05% due 01/19/2028 | 1.1 | 1,635,985,970 |
| RUB | 750,000,000 | 7.10% due 10/16/2024 | 1.0 | 1,464,359,401 |
| RUB | 1,230,000,000 | 7.40% due 12/07/2022 | 1.6 | 2,439,720,441 |
| RUB | 500,000,000 | 7.50% due 02/27/2019 | 0.7 | 988,723,383 |
| RUB | 1,010,000,000 | 7.50% due 08/18/2021 | 1.4 | 2,011,845,652 |
| RUB | 535,000,000 | 7.60% due 04/14/2021 | 0.7 | 1,092,877,457 |
| RUB | 450,000,000 | 7.60% due 07/20/2022 | 0.6 | 906,052,568 |
| RUB | 890,000,000 | 7.70% due 03/23/2033 | 1.2 | 1,751,046,134 |
| RUB | 1,227,000,000 | 7.75% due 09/16/2026 | 1.7 | 2,456,338,155 |
| RUB | 1,210,000,000 | 8.15% due 02/03/2027 | 1.7 | 2,493,097,415 |
| RUB | 867,000,000 | 8.50% due 09/17/2031 | 1.2 | 1,836,082,802 |

国債合計**25,994,847,692****ロシア合計****25,994,847,692****南アフリカ (4.2%)****国債 (4.2%)**

Republic of South Africa Government

Bond

| | | | | |
|-----|------------|----------------------|-----|-------------|
| ZAR | 51,300,000 | 6.25% due 03/31/2036 | 0.2 | 335,874,774 |
| ZAR | 47,600,000 | 6.50% due 02/28/2041 | 0.2 | 305,702,591 |
| ZAR | 30,300,000 | 6.75% due 03/31/2021 | 0.2 | 269,313,914 |
| ZAR | 55,200,000 | 7.00% due 02/28/2031 | 0.3 | 418,252,626 |
| ZAR | 32,200,000 | 7.25% due 01/15/2020 | 0.2 | 292,676,867 |
| ZAR | 40,800,000 | 7.75% due 02/28/2023 | 0.2 | 369,033,877 |
| ZAR | 23,900,000 | 8.00% due 12/21/2018 | 0.1 | 219,366,565 |
| ZAR | 62,200,000 | 8.00% due 01/31/2030 | 0.3 | 517,984,673 |
| ZAR | 43,700,000 | 8.25% due 03/31/2032 | 0.2 | 363,961,869 |
| ZAR | 55,200,000 | 8.50% due 01/31/2037 | 0.3 | 451,776,084 |
| ZAR | 50,400,000 | 8.75% due 01/31/2044 | 0.3 | 412,838,373 |

高利回りソブリン債券インデックスファンド

| | | | | |
|----------------|-------------|-----------------------|-----|----------------------|
| ZAR | 86,500,000 | 8.75% due 02/28/2048 | 0.5 | 713,658,160 |
| ZAR | 33,400,000 | 8.88% due 02/28/2035 | 0.2 | 285,688,149 |
| ZAR | 26,800,000 | 9.00% due 01/31/2040 | 0.2 | 226,947,858 |
| ZAR | 105,400,000 | 10.50% due 12/21/2026 | 0.8 | 1,071,187,299 |
| 国債合計 | | | | 6,254,263,679 |
| 南アフリカ合計 | | | | 6,254,263,679 |

韓国 (17.2%)

国債 (17.2%)

| Korea Treasury Bond | | | | |
|---------------------|----------------|----------------------|------|-----------------------|
| KRW | 5,500,000,000 | 1.25% due 12/10/2019 | 0.4 | 569,490,413 |
| KRW | 30,000,000,000 | 1.38% due 09/10/2021 | 2.1 | 3,054,379,016 |
| KRW | 54,200,000,000 | 1.50% due 06/10/2019 | 3.8 | 5,661,790,217 |
| KRW | 15,100,000,000 | 1.50% due 12/10/2026 | 1.0% | JPY 1,462,518,489 |
| KRW | 19,500,000,000 | 1.50% due 09/10/2036 | 1.2 | 1,757,233,201 |
| KRW | 48,600,000,000 | 1.75% due 12/10/2018 | 3.4 | 5,108,417,819 |
| KRW | 2,000,000,000 | 1.75% due 06/10/2020 | 0.1 | 208,427,164 |
| KRW | 6,000,000,000 | 1.88% due 03/10/2022 | 0.4 | 619,608,743 |
| KRW | 25,000,000,000 | 1.88% due 06/10/2026 | 1.7 | 2,512,135,370 |
| KRW | 4,000,000,000 | 2.00% due 09/10/2022 | 0.3 | 414,441,279 |
| KRW | 21,350,000,000 | 2.00% due 03/10/2046 | 1.4 | 2,041,771,507 |
| KRW | 4,100,000,000 | 2.13% due 06/10/2027 | 0.3 | 418,506,917 |
| KRW | 14,000,000,000 | 2.13% due 03/10/2047 | 0.9 | 1,376,464,753 |
| KRW | 3,000,000,000 | 2.25% due 09/10/2037 | 0.2 | 305,831,869 |
| 国債合計 | | | | 25,511,016,757 |
| 韓国合計 | | | | 25,511,016,757 |

米国 (19.6%)

国債 (19.6%)

| U. S. Treasury Bonds | | | | |
|----------------------|------------|----------------------|-------|---------------|
| USD | 300,000 | 2.75% due 11/15/2042 | 0.0** | 34,008,858 |
| USD | 2,200,000 | 2.88% due 05/15/2043 | 0.2 | 254,829,254 |
| USD | 8,450,000 | 2.88% due 11/15/2046 | 0.7 | 976,470,629 |
| USD | 10,250,000 | 3.00% due 05/15/2045 | 0.8 | 1,212,621,104 |
| USD | 1,700,000 | 3.00% due 05/15/2047 | 0.1 | 201,342,067 |
| USD | 3,200,000 | 3.38% due 05/15/2044 | 0.3 | 404,512,057 |
| USD | 6,600,000 | 4.63% due 02/15/2040 | 0.7 | 988,696,457 |
| USD | 2,100,000 | 4.75% due 02/15/2041 | 0.2 | 321,109,254 |
| USD | 1,050,000 | 5.25% due 11/15/2028 | 0.1 | 150,047,815 |
| USD | 2,250,000 | 5.38% due 02/15/2031 | 0.2 | 336,778,387 |
| U. S. Treasury Notes | | | | |

高利回りソブリン債券インデックスファンド

| | | | | |
|-------------|------------|----------------------|------|-----------------------|
| USD | 5,780,000 | 1.38% due 09/30/2020 | 0.4 | 641,197,616 |
| USD | 7,600,000 | 1.38% due 04/30/2021 | 0.6 | 837,612,573 |
| USD | 6,500,000 | 1.50% due 12/31/2018 | 0.5 | 729,908,173 |
| USD | 9,000,000 | 1.50% due 02/28/2019 | 0.7 | 1,009,810,405 |
| USD | 8,700,000 | 1.50% due 05/31/2020 | 0.6 | 970,407,554 |
| USD | 6,700,000 | 1.50% due 08/15/2026 | 0.5 | 702,216,950 |
| USD | 10,200,000 | 1.63% due 07/31/2019 | 0.8 | 1,144,810,863 |
| USD | 9,650,000 | 1.63% due 07/31/2020 | 0.7 | 1,078,707,106 |
| USD | 2,700,000 | 1.63% due 11/15/2022 | 0.2 | 296,408,544 |
| USD | 7,300,000 | 1.63% due 02/15/2026 | 0.5 | 776,602,035 |
| USD | 2,200,000 | 1.75% due 09/30/2019 | 0.2 | 247,268,504 |
| USD | 6,550,000 | 1.75% due 05/15/2023 | 0.5 | 719,670,441 |
| USD | 7,600,000 | 1.88% due 04/30/2022 | 0.6 | 845,906,429 |
| USD | 5,150,000 | 1.88% due 09/30/2022 | 0.4 | 571,739,874 |
| USD | 10,900,000 | 2.00% due 11/15/2021 | 0.8 | 1,224,239,678 |
| USD | 4,700,000 | 2.00% due 02/15/2023 | 0.4 | 524,015,659 |
| USD | 1,900,000 | 2.00% due 11/15/2026 | 0.1 | 207,137,382 |
| USD | 10,250,000 | 2.13% due 08/15/2021 | 0.8 | 1,156,331,309 |
| USD | 10,400,000 | 2.13% due 06/30/2022 | 0.8 | 1,169,409,049 |
| USD | 9,300,000 | 2.13% due 05/15/2025 | 0.7 | 1,031,643,825 |
| USD | 3,800,000 | 2.25% due 11/15/2024 | 0.3 | 425,862,751 |
| USD | 9,120,000 | 2.38% due 08/15/2024 | 0.7 | 1,030,658,750 |
| USD | 8,100,000 | 2.38% due 05/15/2027 | 0.6 | 909,863,022 |
| USD | 4,200,000 | 2.50% due 08/15/2023 | 0.3 | 479,543,116 |
| USD | 11,100,000 | 2.75% due 11/15/2023 | 0.8 | 1,284,264,081 |
| USD | 10,000,000 | 3.13% due 05/15/2019 | 0.8 | 1,145,773,680 |
| USD | 9,120,000 | 3.38% due 11/15/2019 | 0.7 | 1,055,620,587 |
| USD | 9,550,000 | 3.63% due 02/15/2020 | 0.7 | 1,114,343,223 |
| USD | 7,900,000 | 3.63% due 02/15/2021 | 0.6% | JPY 933,249,780 |
| 国債合計 | | | | 29,144,638,841 |
| 米国合計 | | | | 29,144,638,841 |

債券合計（取得原価140,579,540,179

円） **144,758,791,530**

証券取引所で相場が建てられているま
たは他の規制市場で取り扱われている

譲渡可能証券合計（取得原価

140,579,540,179円） **97.4% JPY 144,758,791,530**

負債額を超過する現金およびその他の

資産 **2.6 3,887,736,580**

| | | | |
|-------|--------|-----|-----------------|
| 純資産合計 | 100.0% | JPY | 148,646,528,110 |
|-------|--------|-----|-----------------|

* すべての証券は公式の証券取引所で取引されている。

** 純資産に占める割合が0.05%未満

外国通貨表記

| | |
|-----|------------|
| AUD | 豪ドル |
| JPY | 日本円 |
| IDR | インドネシア・ルピア |
| KRW | 韓国ウォン |
| MXN | メキシコ・ペソ |
| RUB | ロシア・ルーブル |
| USD | 米ドル |
| ZAR | 南アフリカ・ランド |

■グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス

●ファンドの概要

| | |
|--------|--|
| 運用会社 | Nikko Asset Management Europe Ltd (*) |
| 運用方針 | 世界の株式（預託証書を含みます。）に投資することにより信託財産の中長期的な成長をめざします。 |
| 主要投資対象 | 世界の高配当利回り株式（預託証書を含みます。）を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | ①株式への投資割合に制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 |

* 2018年6月30日付でNikko Asset Management Americas, Inc.より変更になっています。

以下の「損益の状況」および「投資明細表」は「GLOBAL HIGH INCOME EQUITY FUND A Series Trust of NIKKO AM INVESTMENT TRUST (CAYMAN) (a Cayman Islands Trust) Audited Financial Statements For the year ended December 31, 2017」の情報を基に掲載しています。

グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス

●損益の状況（2017年1月1日～2017年12月31日）

(単位：日本円)

投資収益：

| | |
|--------------------------|-------------|
| 配当収入（源泉税206,173,646円控除後） | 704,895,546 |
| 利息収入 | 1,183,746 |

投資収益合計

| |
|-------------|
| 706,079,292 |
|-------------|

費用：

| | |
|-------|-------------|
| 管理報酬 | 11,771,796 |
| 運用報酬 | 151,733,106 |
| 専門家報酬 | 4,493,813 |
| 受託者報酬 | 2,543,165 |
| 保管費用 | 18,491,965 |
| その他費用 | 2,365,724 |

投資費用合計

| |
|-------------|
| 191,399,569 |
|-------------|

投資純利益

| |
|-------------|
| 514,679,723 |
|-------------|

実現純利益および未実現利益の変動額

| | |
|---------------|---------------|
| 実現利益 | |
| 有価証券投資 | 2,203,754,038 |
| 外貨取引および為替先渡契約 | 108,901,165 |
| 実現純利益 | 2,312,655,203 |

未実現評価益の変動額

| | |
|---------------|---------------|
| 有価証券投資 | 1,602,837,264 |
| 外貨取引および為替先渡契約 | (64,501,713) |
| 未実現評価益の純変動額 | 1,538,335,551 |

実現純利益および未実現利益の変動額

| |
|---------------|
| 3,850,990,754 |
|---------------|

運用から生じる純資産の純増加額

| |
|---------------|
| 4,365,670,477 |
|---------------|

●投資明細表（2017年12月31日現在）

| | | 元本 | 公正価値（円） | 純資産価額に占める割合（%） |
|-----|--|-----------|----------------------|----------------|
| | 普通株式(100.20%) | | | |
| | オーストラリア(2.69%) | | | |
| | 大型スーパー・マーケット・スーパー・マーケット (0.87%) | | | |
| AUD | Wesfarmers Ltd. | 98,200 | 384,104,132 | 0.87 |
| | 金属・鉱業(0.93%) | | | |
| AUD | Rio Tinto Ltd. | 61,199 | 408,535,460 | 0.93 |
| | 小売り(0.89%) | | | |
| AUD | Harvey Norman Holdings Ltd. | 1,063,121 | 390,371,126 | 0.89 |
| | オーストラリア合計(取得原価:1,102,299,447円) | | 1,183,010,718 | 2.69 |
| | カナダ(6.99%) | | | |
| | 銀行(3.43%) | | | |
| CAD | Bank of Nova Scotia | 109,681 | 800,958,085 | 1.82 |
| CAD | Canadian Imperial Bank of Commerce | 64,216 | 708,388,613 | 1.61 |
| | 銀行合計 | | 1,509,346,698 | 3.43 |
| | 保険(0.87%) | | | |
| CAD | Power Corporation of Canada | 130,600 | 380,571,553 | 0.87 |
| | 石油・ガス(1.46%) | | | |
| CAD | TransCanada Corp | 117,355 | 646,340,715 | 1.46 |
| | 通信(1.23%) | | | |
| CAD | Rogers Communications | 93,578 | 539,564,462 | 1.23 |
| | カナダ合計(取得原価:2,867,562,690円) | | 3,075,823,428 | 6.99 |
| | デンマーク(1.03%) | | | |
| | 保険(1.03%) | | | |
| DKK | Tryg AS | 160,659 | 453,676,229 | 1.03 |
| | デンマーク合計(取得原価:362,944,534円) | | 453,676,229 | 1.03 |
| | フィンランド(2.33%) | | | |
| | 保険(1.02%) | | | |
| EUR | Sampo Oyj | 72,400 | 449,245,911 | 1.02 |
| | 紙製品・林産品(1.21%) | | | |
| EUR | UPM-Kymmene Corp. | 150,773 | 529,262,443 | 1.21 |
| | 製薬(0.10%) | | | |

| | | | | |
|----------------------|------------------------------------|-----------|----------------------|-------------|
| EUR | Orion Oyj | 10,500 | 44,213,042 | 0.10 |
| | フィンランド合計(取得原価:892,841,378円) | | 1,022,721,396 | 2.33 |
| フランス(4.68%) | | | | |
| 電気設備(0.77%) | | | | |
| EUR | Schneider Electric | 35,100 | 336,967,760 | 0.77 |
| 保険(1.69%) | | | | |
| EUR | AXA | 222,267 | 744,846,861 | 1.69 |
| 製薬(2.22%) | | | | |
| EUR | Sanofi | 100,520 | 978,496,641 | 2.22 |
| | フランス合計(取得原価:2,063,781,633円) | | 2,060,311,262 | 4.68 |
| ドイツ(4.64%) | | | | |
| 自動車(0.26%) | | | | |
| EUR | Daimler AG | 12,107 | 116,131,460 | 0.26 |
| 資本財(0.48%) | | | | |
| EUR | Siemens AG | 13,430 | 211,336,891 | 0.48 |
| 化学(0.19%) | | | | |
| EUR | BASF SE | 6,800 | 84,517,713 | 0.19 |
| 保険(2.95%) | | | | |
| EUR | Allianz SE | 31,800 | 825,041,863 | 1.88 |
| EUR | Hannover Rueckvers SE | 33,156 | 471,213,481 | 1.07 |
| 保険合計 | | | | |
| | メディア(0.76%) | | 1,296,255,344 | 2.95 |
| EUR | Prosiebensat1 Media SE | 85,380 | 332,042,587 | 0.76 |
| | ドイツ合計(取得原価:2,048,104,617円) | | 2,040,283,995 | 4.64 |
| 香港(1.26%) | | | | |
| 電力(0.00%) | | | | |
| HKD | CLP Holdings | 300 | 345,945 | - |
| 不動産(0.39%) | | | | |
| HKD | Wharf Holdings Ltd. | 438,000 | 170,571,080 | 0.39 |
| 通信(0.87%) | | | | |
| HKD | HKT Trust and HKT Ltd. | 2,671,600 | 383,794,102 | 0.87 |
| | 香港合計(取得原価: 555,824,997円) | | 554,711,127 | 1.26 |
| アイルランド(2.51%) | | | | |

| | | | | | |
|------------------------------------|--------------------------------|---------|----------------------|-------------|--|
| テクノロジー・ハードウェアおよび機器(1.12%) | | | | | |
| USD | Seagate Technology | 104,300 | 491,769,346 | 1.12 | |
| 電気設備(1.39%) | | | | | |
| USD | Eaton Corp Plc | 68,900 | 613,460,715 | 1.39 | |
| アイルランド合計(取得原価:995,307,014円) | | | | | |
| | | | 1,105,230,061 | 2.51 | |
| イタリア(1.00%) | | | | | |
| 電力(1.00%) | | | | | |
| EUR | Terna SpA | 671,300 | 440,555,745 | 1.00 | |
| イタリア合計(取得原価:397,584,700円) | | | | | |
| | | | 440,555,745 | 1.00 | |
| 日本(5.05%) | | | | | |
| 自動車(1.86%) | | | | | |
| JPY | Nissan Motor Co. | 282,000 | 316,827,000 | 0.72 | |
| JPY | Subaru Corporation | 139,800 | 500,903,400 | 1.14 | |
| 自動車合計 | | | | | |
| | | | 817,730,400 | 1.86 | |
| 資本財(0.29%) | | | | | |
| JPY | Tokyo Electron | 6,300 | 128,520,000 | 0.29 | |
| 耐久消費財・衣料(0.38%) | | | | | |
| JPY | Sekisui House Ltd. | 82,900 | 168,742,950 | 0.38 | |
| 保険(1.13%) | | | | | |
| JPY | MS&AD Insurance Group | 129,900 | 495,438,600 | 1.13 | |
| 商社・流通(1.39%) | | | | | |
| JPY | Itochu Corp. | 290,100 | 610,080,300 | 1.39 | |
| 日本合計(取得原価:2,093,561,558円) | | | | | |
| | | | 2,220,512,250 | 5.05 | |
| オランダ(1.39%) | | | | | |
| 化学(0.58%) | | | | | |
| EUR | LyondellBasell Industries N.V. | 20,600 | 256,098,446 | 0.58 | |
| ヘルスケア機器(0.26%) | | | | | |
| EUR | Koninklijke Philips | 26,500 | 113,236,816 | 0.26 | |
| 家庭用品(0.55%) | | | | | |
| EUR | Unilever NV-CVA | 38,000 | 241,738,337 | 0.55 | |
| オランダ合計(取得原価:580,511,670円) | | | | | |
| | | | 611,073,599 | 1.39 | |
| ニュージーランド(1.05%) | | | | | |
| 通信(1.05%) | | | | | |

| | | | | |
|----------------------|--------------------------------------|-----------|----------------------|-------------|
| NZD | Spark New Zealand Trading Ltd. | 1,597,084 | 463,785,403 | 1.05 |
| | ニュージーランド合計(取得原価:486,390,372円) | | 463,785,403 | 1.05 |
| ノルウェー(1.17%) | | | | |
| 食品(0.21%) | | | | |
| NOK | Orkla ASA | 76,000 | 91,119,417 | 0.21 |
| 保険(0.96%) | | | | |
| NOK | Gjensidige Forsikring | 198,500 | 423,487,400 | 0.96 |
| | ノルウェー合計(取得原価:454,811,582円) | | 514,606,817 | 1.17 |
| シンガポール(0.48%) | | | | |
| 運輸(0.48%) | | | | |
| SGD | Comfortdelegro Corp. | 1,273,200 | 212,574,331 | 0.48 |
| | シンガポール合計(取得原価:227,133,137円) | | 212,574,331 | 0.48 |
| スペイン(1.05%) | | | | |
| 電力(1.05%) | | | | |
| EUR | Red Electrica Corporacion SA | 181,614 | 460,365,955 | 1.05 |
| | スペイン合計(取得原価:426,402,558円) | | 460,365,955 | 1.05 |
| スウェーデン(0.50%) | | | | |
| 産業機械(0.50%) | | | | |
| SEK | SKF AB | 87,911 | 220,950,406 | 0.50 |
| | スウェーデン合計(取得原価:200,419,177円) | | 220,950,406 | 0.50 |
| スイス(8.91%) | | | | |
| 電気設備(1.21%) | | | | |
| CHF | ABB Ltd. | 176,505 | 533,322,374 | 1.21 |
| 海運業(0.99%) | | | | |
| CHF | Kuehne And Nagel AG | 21,900 | 437,011,466 | 0.99 |
| 製薬(6.71%) | | | | |
| CHF | Novartis AG | 116,800 | 1,113,344,769 | 2.53 |
| CHF | Roche Holdings AG | 64,280 | 1,832,957,565 | 4.18 |
| | 製薬合計 | | 2,946,302,334 | 6.71 |
| | スイス合計(取得原価:3,767,583,419円) | | 3,916,636,174 | 8.91 |

| | | | | |
|----------------------------------|-------------------------|-----------|---------------|----------------------|
| 英国(8.64%) | | | | |
| キャピタル・マーケット(1.09%) | | | | |
| GBP | 3I Group Plc | 345,020 | 480,458,193 | 1.09 |
| 耐久消費財・衣料(4.44%) | | | | |
| GBP | Persimmon Plc | 117,000 | 488,339,761 | 1.11 |
| GBP | Barratt Development | 478,949 | 472,750,313 | 1.07 |
| GBP | Berkeley Group | 80,366 | 514,178,727 | 1.17 |
| GBP | Taylor Wimpey Plc | 1,502,900 | 472,870,867 | 1.09 |
| 耐久消費財・衣料合計 | | | | 1,948,139,668 |
| | | | | 4.44 |
| 電力(0.59%) | | | | |
| GBP | SSE Plc | 129,111 | 259,800,485 | 0.59 |
| 保険(2.12%) | | | | |
| GBP | Admiral Group | 142,700 | 435,502,675 | 0.99 |
| GBP | Direct Line Insurance | 851,828 | 495,651,989 | 1.13 |
| 保険合計 | | | | 931,154,664 |
| | | | | 2.12 |
| 金属・鉱業(0.40%) | | | | |
| GBP | Rio Tinto Plc | 29,548 | 177,560,963 | 0.40 |
| 英國合計(取得原価:3,339,661,961円) | | | | 3,797,113,973 |
| | | | | 8.64 |
| 米国(44.84%) | | | | |
| 農業(5.78%) | | | | |
| USD | Altria Group Inc. | 170,200 | 1,369,632,514 | 3.11 |
| USD | Philip Morris Intl Inc. | 98,500 | 1,172,711,545 | 2.67 |
| 農業合計 | | | | 2,542,344,059 |
| | | | | 5.78 |
| 建設機械・大型トラック(1.31%) | | | | |
| USD | Cummins Inc. | 29,000 | 577,261,406 | 1.31 |
| 電力(1.20%) | | | | |
| USD | Xcel Energy | 96,900 | 525,345,000 | 1.20 |
| 電気設備(1.50%) | | | | |
| USD | Emerson Electric | 83,900 | 658,897,554 | 1.50 |
| 食品(0.56%) | | | | |
| USD | General Mills Inc. | 36,700 | 245,207,066 | 0.56 |
| 家庭用品(6.44%) | | | | |
| USD | Kimberly-Clark Corp. | 42,800 | 581,959,228 | 1.32 |
| USD | Procter & Gamble | 217,400 | 2,250,950,764 | 5.12 |
| 家庭用品合計 | | | | 2,832,909,992 |
| | | | | 6.44 |

| | | | | | |
|--------------------------------------|---------------------------------|---------|---------------|------|-----------------------|
| 情報技術サービス (4.20%) | | | | | |
| USD | Intl Business Machine Corp. | 77,300 | 1,336,432,232 | 3.04 | |
| USD | Visa Inc. | 6,500 | 83,517,958 | 0.19 | |
| USD | Western Union | 194,900 | 417,522,059 | 0.97 | |
| 情報技術サービス合計 | | | | | 1,837,472,249 |
| | | | | | 4.20 |
| 総合公益事業 (0.49%) | | | | | |
| USD | CMS Energy Corp. | 15,800 | 84,217,762 | 0.19 | |
| USD | Public Service Enterprise Group | 22,700 | 131,740,272 | 0.30 | |
| 総合公益事業合計 | | | | | 215,958,034 |
| | | | | | 0.49 |
| 石油・ガス (7.42%) | | | | | |
| USD | Exxon Mobil Corp. | 205,600 | 1,937,860,917 | 4.41 | |
| USD | Marathon Petroleum | 86,200 | 640,921,806 | 1.46 | |
| USD | Phillips 66 | 59,900 | 682,775,895 | 1.55 | |
| 石油・ガス合計 | | | | | 3,261,558,618 |
| | | | | | 7.42 |
| 製薬 (1.80%) | | | | | |
| USD | Gilead Sciences | 87,700 | 708,012,036 | 1.61 | |
| USD | Merck & Co., Inc. | 13,500 | 85,604,413 | 0.19 | |
| 製薬合計 | | | | | 793,616,449 |
| | | | | | 1.80 |
| レストラン (3.16%) | | | | | |
| USD | McDonalds Corp. | 71,700 | 1,390,708,031 | 3.16 | |
| 半導体 (5.98%) | | | | | |
| USD | Applied Materials | 7,500 | 43,205,356 | 0.10 | |
| USD | Intel Corp. | 413,600 | 2,151,452,688 | 4.89 | |
| USD | Maxim Integrated Products | 73,700 | 434,198,716 | 0.99 | |
| 半導体合計 | | | | | 2,628,856,760 |
| | | | | | 5.98 |
| ソフトウェア (0.24%) | | | | | |
| USD | Microsoft Corp. | 11,100 | 106,998,503 | 0.24 | |
| 通信 (4.76%) | | | | | |
| USD | AT&T, Inc. | 478,200 | 2,095,179,796 | 4.75 | |
| 米国合計 (取得原価:18,529,765,592円) | | | | | 19,712,313,517 |
| | | | | | 44.83 |
| 普通株式合計 (取得原価:41,392,492,036円) | | | | | |
| | | | | | 44,066,256,386 |
| | | | | | 100.20 |
| 為替先渡契約 | | | | | |
| | | | | | (21,826,770) |
| | | | | | (0.05) |

| | | |
|-----------------|-----------------------|---------------|
| 金融資産純額合計 | 44,044,429,616 | 100.15 |
| その他の純資産 | (66,381,595) | (0.15) |
| 純資産合計 | 43,978,048,021 | 100.00 |

| 通貨表示 | 通貨 | 国 |
|------|-------------|----------|
| AUD | 豪ドル | オーストラリア |
| CAD | カナダ・ドル | カナダ |
| CHF | スイス・フラン | スイス |
| DKK | デンマーク・クローネ | デンマーク |
| EUR | ユーロ | 欧州 |
| GBP | 英ポンド | 英国 |
| HKD | 香港ドル | 香港 |
| JPY | 日本円 | 日本 |
| NOK | ノルウェー・クローネ | ノルウェー |
| NZD | ニュージーランド・ドル | ニュージーランド |
| SEK | スウェーデン・クローナ | スウェーデン |
| SGD | シンガポール・ドル | シンガポール |
| USD | 米ドル | 米国 |

グローバル・リアルエステート・ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書(全体版)

第90期（決算日 2018年2月5日） 第92期（決算日 2018年4月5日） 第94期（決算日 2018年6月5日）
第91期（決算日 2018年3月5日） 第93期（決算日 2018年5月7日） 第95期（決算日 2018年7月5日）

受 益 者 のみ な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。

「グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2018年7月5日に第95期の決算を行ないましたので、第90期から第95期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | | |
|----------|--|---|
| 商 品 分 類 | 追加型投信／内外／資産複合（私募） | |
| 信 託 期 間 | 2010年8月18日から2022年7月5日までです。 | |
| 運 用 方 針 | 主として「世界REITマザーファンド」受益証券および不動産関連有価証券に投資を行ない、安定した収益の確保と中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 | |
| 主要 運用 対象 | グローバル・リアルエステート・ファンド (適格機関投資家向け) | 「世界REITマザーファンド」受益証券および不動産関連有価証券を主要投資対象とします。 |
| | 世界REITマザーファンド | 世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託を主要投資対象とします。 |
| 組 入 制 限 | グローバル・リアルエステート・ファンド (適格機関投資家向け) | 株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 |
| | 世界REITマザーファンド | 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |
| 分 配 方 針 | 毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 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もあります。 | |

<441376>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
<http://www.nikkoam.com/>

— 68 —

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | | | S&P先進国REIT指数(円ベース) (参考指數) | 投資信託券組入比率 | 純資産額 |
|-----------------|-------------|----|----------|----|-----------|------------------------------|-----------|-----------|
| | (分配落) | 税分 | 込配 | み金 | 期騰落率 | | | |
| 66期(2016年2月5日) | 円 19,270 | | 円 100 | | % △3.4 | 242.84 | % △2.8 | % 98.4 |
| 67期(2016年3月7日) | 19,427 | | 100 | | 1.3 | 244.09 | 0.5 | 98.0 |
| 68期(2016年4月5日) | 19,738 | | 100 | | 2.1 | 251.01 | 2.8 | 98.2 |
| 69期(2016年5月6日) | 19,265 | | 100 | | △1.9 | 247.84 | △1.3 | 99.0 |
| 70期(2016年6月6日) | 18,679 | | 100 | | △2.5 | 245.41 | △1.0 | 98.6 |
| 71期(2016年7月5日) | 18,424 | | 100 | | △0.8 | 244.91 | △0.2 | 98.2 |
| 72期(2016年8月5日) | 18,594 | | 100 | | 1.5 | 248.03 | 1.3 | 98.7 |
| 73期(2016年9月5日) | 18,882 | | 100 | | 2.1 | 252.15 | 1.7 | 98.7 |
| 74期(2016年10月5日) | 17,716 | | 100 | | △5.6 | 238.63 | △5.4 | 98.2 |
| 75期(2016年11月7日) | 16,709 | | 100 | | △5.1 | 226.61 | △5.0 | 99.1 |
| 76期(2016年12月5日) | 18,071 | | 100 | | 8.7 | 246.70 | 8.9 | 98.8 |
| 77期(2017年1月5日) | 19,502 | | 100 | | 8.5 | 267.41 | 8.4 | 98.1 |
| 78期(2017年2月6日) | 18,422 | | 100 | | △5.0 | 256.32 | △4.1 | 98.7 |
| 79期(2017年3月6日) | 18,806 | | 100 | | 2.6 | 262.80 | 2.5 | 98.6 |
| 80期(2017年4月5日) | 18,164 | | 100 | | △2.9 | 255.65 | △2.7 | 98.4 |
| 81期(2017年5月8日) | 18,313 | | 100 | | 1.4 | 260.68 | 2.0 | 98.5 |
| 82期(2017年6月5日) | 17,963 | | 100 | | △1.4 | 260.28 | △0.2 | 98.9 |
| 83期(2017年7月5日) | 18,382 | | 100 | | 2.9 | 267.45 | 2.8 | 98.5 |
| 84期(2017年8月7日) | 18,053 | | 100 | | △1.2 | 264.10 | △1.3 | 98.7 |
| 85期(2017年9月5日) | 17,757 | | 100 | | △1.1 | 262.67 | △0.5 | 98.6 |
| 86期(2017年10月5日) | 18,095 | | 100 | | 2.5 | 268.80 | 2.3 | 98.4 |
| 87期(2017年11月6日) | 18,096 | | 100 | | 0.6 | 271.62 | 1.0 | 99.0 |
| 88期(2017年12月5日) | 18,258 | | 100 | | 1.4 | 273.24 | 0.6 | 98.6 |
| 89期(2018年1月5日) | 18,197 | | 100 | | 0.2 | 273.26 | 0.0 | 98.7 |
| 90期(2018年2月5日) | 17,143 | | 100 | | △5.2 | 258.53 | △5.4 | 98.8 |
| 91期(2018年3月5日) | 15,730 | | 100 | | △7.7 | 238.21 | △7.9 | 98.7 |
| 92期(2018年4月5日) | 16,484 | | 100 | | 5.4 | 249.34 | 4.7 | 98.5 |
| 93期(2018年5月7日) | 16,875 | | 100 | | 3.0 | 258.90 | 3.8 | 98.9 |
| 94期(2018年6月5日) | 17,392 | | 100 | | 3.7 | 268.79 | 3.8 | 99.0 |
| 95期(2018年7月5日) | 17,821 | | 100 | | 3.0 | 274.79 | 2.2 | 98.8 |

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 参考指數は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービシズ エル エル シー社 (S & P社) の発表する「S & P先進国REIT指数」を円換算した指數で、設定時を100として2018年7月5日現在知りえた情報に基づいて指數化しています。

※なお、当ファンドの参考指數は、「UBSグローバル・リアル・エステート・インベスターーズ・インデックス(円ベース)」の算出および発表が2015年4月1日付で廃止されたことに伴ない、2015年4月4日付で「S & P先進国REIT指数(円ベース)」に変更いたしました。

ただし、本運用報告書においては、データの継続性の観点から、2015年4月1日までは「UBSグローバル・リアル・エステート・インベスターーズ・インデックス(円ベース)」を使用し、2015年4月2日以降は「S & P先進国REIT指数(円ベース)」を使用しております。

○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 | S & P先進国REIT指数(円ベース) | | 投 資 信 託券組入比率 |
|-------|--------------------|-------------|----------------------|--------|--------------|
| | | | 騰 落 率 | (参考指數) | |
| 第90期 | (期 首) 2018年1月5日 | 円 18,197 | % — | 273.26 | % — |
| | 1月末 | 17,275 | △5.1 | 259.24 | △5.1 |
| | (期 末) 2018年2月5日 | 17,243 | △5.2 | 258.53 | △5.4 |
| | | | | | 98.8 |
| 第91期 | (期 首) 2018年2月5日 | 17,143 | — | 258.53 | — |
| | 2月末 | 16,134 | △5.9 | 242.84 | △6.1 |
| | (期 末) 2018年3月5日 | 15,830 | △7.7 | 238.21 | △7.9 |
| | | | | | 98.7 |
| 第92期 | (期 首) 2018年3月5日 | 15,730 | — | 238.21 | — |
| | 3月末 | 16,374 | 4.1 | 246.46 | 3.5 |
| | (期 末) 2018年4月5日 | 16,584 | 5.4 | 249.34 | 4.7 |
| | | | | | 98.5 |
| 第93期 | (期 首) 2018年4月5日 | 16,484 | — | 249.34 | — |
| | 4月末 | 16,602 | 0.7 | 253.85 | 1.8 |
| | (期 末) 2018年5月7日 | 16,975 | 3.0 | 258.90 | 3.8 |
| | | | | | 98.9 |
| 第94期 | (期 首) 2018年5月7日 | 16,875 | — | 258.90 | — |
| | 5月末 | 17,085 | 1.2 | 262.96 | 1.6 |
| | (期 末) 2018年6月5日 | 17,492 | 3.7 | 268.79 | 3.8 |
| | | | | | 99.0 |
| 第95期 | (期 首) 2018年6月5日 | 17,392 | — | 268.79 | — |
| | 6月末 | 17,838 | 2.6 | 273.50 | 1.7 |
| | (期 末) 2018年7月5日 | 17,921 | 3.0 | 274.79 | 2.2 |
| | | | | | 98.8 |

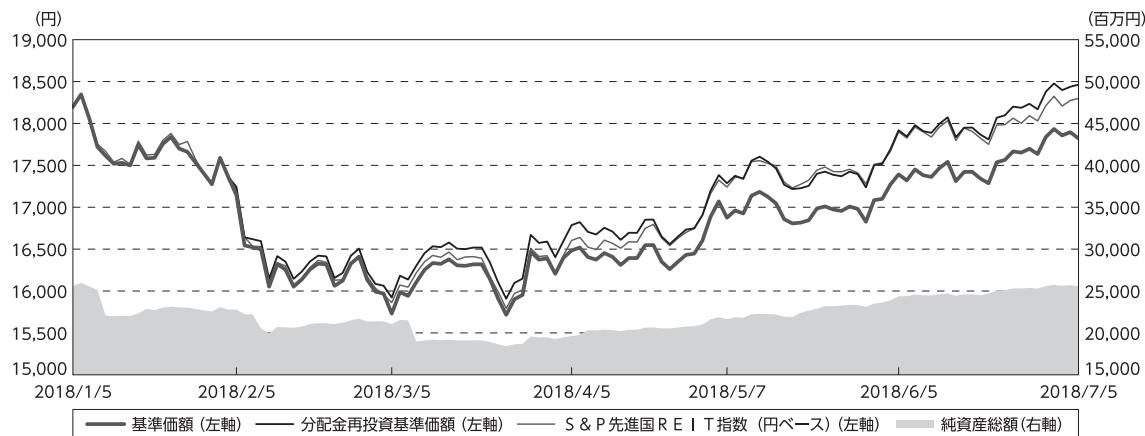
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2018年1月6日～2018年7月5日)

作成期間中の基準価額等の推移



第90期首：18,197円

第95期末：17,821円 (既払分配金 (税込み) : 600円)
騰落率： -1.5% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびS & P先進国REIT指数（円ベース）は、作成期首（2018年1月5日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) S & P先進国REIT指数（円ベース）は当ファンドの参考指標です。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・ REIT各社の好決算やREIT企業の合併報道が続いたこと（2018年3月～6月）。
- ・ 各国経済指標の一部に見られたピークアウトの動きや地政学的リスクの高まりから投資家がリスク回避姿勢を強めたこと（2018年3月～6月）。

<値下がり要因>

- ・好調な経済指標を受けて投資家のリスク許容度が高まったこと（2018年1月）。
- ・米国税制改革による景気刺激が期待され株式市場全体が好調となる一方で、非課税法人であるREIT企業に対する税制改革の恩恵は限定的となつたこと（2018年1月）。
- ・景気成長見通しの改善やインフレ加速により金利上昇圧力が強まるなか、企業の資金調達コストの上昇などによる株式への影響につき投資家が慎重な姿勢を維持したこと（2018年2月）。

投資環境

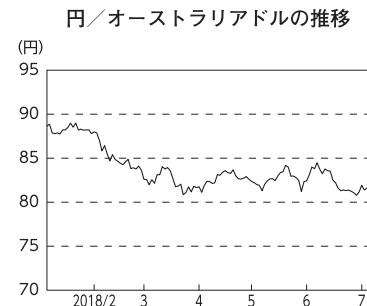
(グローバルREIT市況)

2018年第1四半期は、経済先行指数の改善などを背景に多くの地域で景気回復期待が高まりました。また、期待インフレ率や長期金利に上昇が見られ、各国中央銀行は金融緩和の縮小を検討し始めました。REITなど比較的ディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）な性質を持つ資産から、より景気敏感度の高い資産へと資金が流れる傾向が見されました。

2018年第1四半期の後半以降にREIT各社の好決算やREIT企業の合併報道などが続くと投資家心理が改善しREITの価格も持ち直しました。また、通商政策を巡る不透明感や地政学的リスクの高まり、各国経済指標の一部にピークアウトを示唆するような動きが見られたことなどが投資家のリスク回避姿勢を強めることとなり、REIT市場の支援材料となりました。

(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、「世界REITマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行なっていません。

(世界REITマザーファンド)

ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が良好で安定した分配金利回りが見込めるREITに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得することをめざして運用を行なっていません。

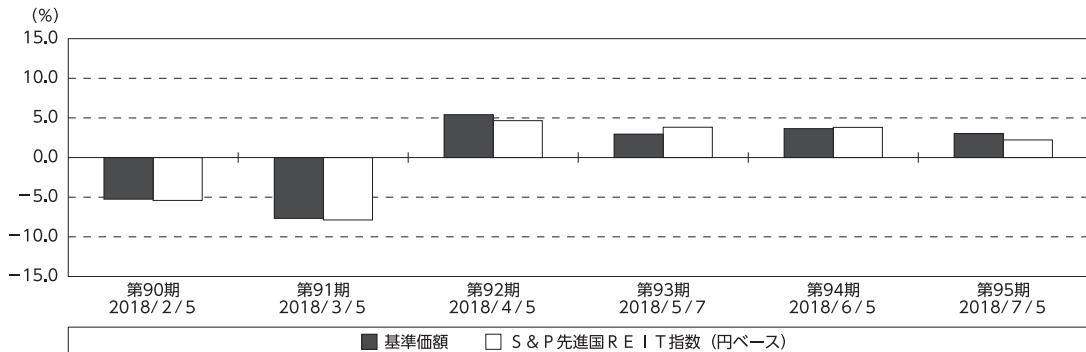
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行なっていません。香港およびオーストラリアのウェイトを増やし、英国およびシンガポールのウェイトを減らしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指標の騰落率です。

基準価額と参考指標の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

（注）S & P 先進国REIT指数（円ベース）は当ファンドの参考指標です。

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

| 項目 | 第90期 | 第91期 | 第92期 | 第93期 | 第94期 | 第95期 |
|--------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2018年1月6日～ 2018年2月5日 | 2018年2月6日～ 2018年3月5日 | 2018年3月6日～ 2018年4月5日 | 2018年4月6日～ 2018年5月7日 | 2018年5月8日～ 2018年6月5日 | 2018年6月6日～ 2018年7月5日 |
| 当期分配金 (対基準価額比率) | 100 0.580% | 100 0.632% | 100 0.603% | 100 0.589% | 100 0.572% | 100 0.558% |
| 当期の収益 | 11 | 50 | 89 | 32 | 51 | 100 |
| 当期の収益以外 | 88 | 49 | 10 | 67 | 48 | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 13,193 | 13,146 | 13,137 | 13,071 | 13,025 | 13,274 |

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

(当ファンド)

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「世界REITマザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

(世界REITマザーファンド)

緩やかな経済成長と良好な資金調達環境を背景とした堅調な不動産ファンダメンタルズは今後もREITの利益成長を下支えするものと考えます。グローバルREITの価格は過去数ヵ月間上昇傾向となっているものの、いまだ割安な水準にあるとみており、魅力的な投資機会を提供するものと考えます。

引き続き、原則としてファンダメンタルズが良好で安定した分配金利回りが見込めるREITに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得していく方針です。現在のポートフォリオは、独自の評価に基づいたREITの資産価値および市場価格の比較において相対的に魅力的であると判断されたREITから構成されており、世界の各市場および不動産セクターにおける分散化が十分に達成されていると考えています。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申しあげます。

○ 1万口当たりの費用明細

(2018年1月6日～2018年7月5日)

| 項目 | 第90期～第95期 | | 項目の概要 |
|---|-----------------------------------|---|--|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社） | 円 70 (61) (2) (6) | % 0.412 (0.364) (0.011) (0.037) | (a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| (b) 売買委託手数料 （投資信託証券） | 8 (8) | 0.046 (0.046) | (b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (c) 有価証券取引税 （投資信託証券） | 3 (3) | 0.016 (0.016) | (c)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 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 |
| (d) その他の費用 （保管費用） （監査費用） （印刷費用） （その他） | 4 (3) (0) (0) (0) | 0.021 (0.018) (0.002) (0.001) (0.000) | (d)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、法定開示資料の印刷に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用 |
| 合計 | 85 | 0.495 | |
| 作成期間の平均基準価額は、16,884円です。 | | | |

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年1月6日～2018年7月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄 | 第90期～第95期 | | | |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 設 定 | | 解 約 | |
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| 世界REITマザーファンド | 千口 3,419,627 | 千円 7,573,541 | 千口 3,623,880 | 千円 7,930,683 |

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月6日～2018年7月5日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年1月6日～2018年7月5日)

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年1月6日～2018年7月5日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2018年7月5日現在)

親投資信託残高

| 銘 柄 | 第89期末 | | 第95期末 | |
|---------------|------------|------------------|------------------|-------------------|
| | 口 数 | 千口 | 口 数 | 評 価 額 千円 |
| 世界REITマザーファンド | 10,815,351 | 千口 10,611,099 | 千円 25,469,821 | |

(注) 親投資信託の2018年7月5日現在の受益権総口数は、260,003,522千口です。

○投資信託財産の構成

(2018年7月5日現在)

| 項目 | 第95期末 | |
|---------------|------------|--------|
| | 評価額 | 比率 |
| 世界REITマザーファンド | 25,469,821 | 98.9% |
| コール・ローン等、その他 | 286,730 | 1.1% |
| 投資信託財産総額 | 25,756,551 | 100.0% |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 世界REITマザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（582,053,077千円）の投資信託財産総額（633,326,561千円）に対する比率は91.9%です。

(注) 外貨建資産は、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、1アメリカドル=110.43円、1カナダドル=84.00円、1メキシコペソ=5.68円、1ユーロ=128.70円、1イギリスポンド=145.99円、1オーストラリアドル=81.49円、1香港ドル=14.08円、1シンガポールドル=80.85円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項目 | 第90期末 | 第91期末 | 第92期末 | 第93期末 | 第94期末 | 第95期末 |
|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2018年2月5日現在 | 2018年3月5日現在 | 2018年4月5日現在 | 2018年5月7日現在 | 2018年6月5日現在 | 2018年7月5日現在 |
| (A) 資産 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| コール・ローン等 | 22,921,981,688 | 21,203,811,661 | 19,750,845,064 | 21,776,839,679 | 24,523,101,673 | 25,756,551,705 |
| 世界REITマザーファンド(評価額) | 139,208,173 | 128,981,028 | 245,306,087 | 131,790,067 | 152,635,635 | 179,739,145 |
| 未収入金 | 22,662,424,120 | 20,942,026,229 | 19,505,538,977 | 21,524,233,085 | 24,253,138,913 | 25,469,821,877 |
| (B) 負債 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| 未払収益分配金 | 149,698,616 | 152,832,564 | 133,102,951 | 143,789,137 | 155,677,552 | 161,320,632 |
| 未払解約金 | 132,835,554 | 133,827,032 | 119,014,119 | 128,197,946 | 140,107,879 | 143,624,529 |
| 未払信託報酬 | — | 5,146,417 | — | — | — | — |
| 未払利息 | 16,471,112 | 13,442,938 | 13,635,173 | 15,091,499 | 15,030,020 | 17,044,916 |
| その他未払費用 | 139 | 126 | 307 | 207 | 116 | 250 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| 元本 | 22,772,283,072 | 21,050,979,097 | 19,617,742,113 | 21,633,050,542 | 24,367,424,121 | 25,595,231,073 |
| 次期繰越損益金 | 13,283,555,435 | 13,382,703,217 | 11,901,411,911 | 12,819,794,650 | 14,010,787,947 | 14,362,452,937 |
| (D) 受益権総口数 | 口 | 口 | 口 | 口 | 口 | 口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 13,283,555,435口 | 13,382,703,217口 | 11,901,411,911口 | 12,819,794,650口 | 14,010,787,947口 | 14,362,452,937口 |
| | 17,143円 | 15,730円 | 16,484円 | 16,875円 | 17,392円 | 17,821円 |

(注) 当ファンドの第90期首元本額は14,076,041,164円、第90～95期中追加設定元本額は4,822,912,678円、第90～95期中一部解約元本額は4,536,500,905円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第90期1,7143円、第91期1,5730円、第92期1,6484円、第93期1,6875円、第94期1,7392円、第95期1,7821円です。

○損益の状況

| 項目 | 第90期 | 第91期 | 第92期 | 第93期 | 第94期 | 第95期 |
|------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | 2018年1月6日～ 2018年2月5日 | 2018年2月6日～ 2018年3月5日 | 2018年3月6日～ 2018年4月5日 | 2018年4月6日～ 2018年5月7日 | 2018年5月8日～ 2018年6月5日 | 2018年6月6日～ 2018年7月5日 |
| (A) 配当等収益 | 円 △ 4,980 | 円 △ 3,800 | 円 △ 5,032 | 円 △ 5,312 | 円 △ 4,434 | 円 △ 3,228 |
| 受取利息 | — | — | — | — | 21 | — |
| 支払利息 | △ 4,980 | △ 3,800 | △ 5,032 | △ 5,312 | △ 4,455 | △ 3,228 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 1,201,897,451 | △ 1,651,538,745 | 1,024,585,565 | 642,254,384 | 869,219,938 | 775,585,560 |
| 売買益 | 83,096,350 | 62,985,601 | 1,063,675,572 | 642,254,384 | 869,219,938 | 775,663,233 |
| 売買損 | △ 1,284,993,801 | △ 1,714,524,346 | △ 39,090,007 | — | — | △ 77,673 |
| (C) 信託報酬等 | △ 16,579,434 | △ 13,531,342 | △ 13,724,840 | △ 15,190,747 | △ 15,129,347 | △ 17,215,645 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 1,218,481,865 | △ 1,665,073,887 | 1,010,855,693 | 627,058,325 | 854,086,157 | 758,366,687 |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 46,199,014 | △ 1,184,018,060 | △ 2,533,929,615 | △ 1,629,064,730 | △ 1,043,657,917 | △ 260,955,267 |
| (F) 追加信託差損益金 | 10,886,244,070 | 10,651,194,859 | 9,358,418,243 | 9,943,460,243 | 10,686,315,813 | 10,878,991,245 |
| (配当等相当額) | (17,640,692,313) | (17,656,016,154) | (15,646,122,654) | (16,842,111,341) | (18,313,615,873) | (18,707,954,473) |
| (売買損益相当額) | (△ 6,754,448,243) | (△ 7,004,821,295) | (△ 6,287,704,411) | (△ 6,898,651,098) | (△ 7,627,300,060) | (△ 7,828,963,228) |
| (G) 計(D+E+F) | 9,621,563,191 | 7,802,102,912 | 7,835,344,321 | 8,941,453,838 | 10,496,744,053 | 11,376,402,665 |
| (H) 収益分配金 | △ 132,835,554 | △ 133,827,032 | △ 119,014,119 | △ 128,197,946 | △ 140,107,879 | △ 143,624,529 |
| 次期繰越損益金(G+H) | 9,488,727,637 | 7,668,275,880 | 7,716,330,202 | 8,813,255,892 | 10,356,636,174 | 11,232,778,136 |
| 追加信託差損益金 | 10,769,229,230 | 10,585,392,107 | 9,345,505,211 | 9,856,913,809 | 10,617,747,017 | 10,878,991,245 |
| (配当等相当額) | (17,525,190,923) | (17,593,524,528) | (15,635,580,223) | (16,756,847,633) | (18,249,885,834) | (18,711,044,028) |
| (売買損益相当額) | (△ 6,755,961,693) | (△ 7,008,132,421) | (△ 6,290,075,012) | (△ 6,899,933,824) | (△ 7,632,138,817) | (△ 7,832,052,783) |
| 分配準備積立金 | 2,577 | 6,066 | 8,611 | 9,088 | 5,509 | 353,786,891 |
| 繰越損益金 | △ 1,280,504,170 | △ 2,917,122,293 | △ 1,629,183,620 | △ 1,043,667,005 | △ 261,116,352 | — |

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

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2018年1月6日～2018年7月5日の期間に当ファンドが負担した費用は41,065,877円です。

(注) 分配金の計算過程(2018年1月6日～2018年7月5日)は以下の通りです。

| 項目 | 2018年1月6日～ 2018年2月5日 | 2018年2月6日～ 2018年3月5日 | 2018年3月6日～ 2018年4月5日 | 2018年4月6日～ 2018年5月7日 | 2018年5月8日～ 2018年6月5日 | 2018年6月6日～ 2018年7月5日 |
|-----------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| a. 配当等収益(経費控除後) | 15,815,394円 | 68,027,964円 | 106,104,427円 | 41,651,989円 | 71,535,504円 | 133,145,846円 |
| b. 有価証券売買等損益(経費控除後・譲渡損金補填後) | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 364,260,068円 |
| c. 信託約款に定める収益調整金 | 17,642,205,763円 | 17,659,327,280円 | 15,648,493,255円 | 16,843,394,067円 | 18,318,454,630円 | 18,711,044,028円 |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金 | 7,897円 | 2,382円 | 5,271円 | 8,611円 | 9,088円 | 5,506円 |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d) | 17,658,029,054円 | 17,727,357,626円 | 15,754,602,953円 | 16,885,054,667円 | 18,389,999,222円 | 19,208,455,448円 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり) | 13,293円 | 13,246円 | 13,237円 | 13,171円 | 13,125円 | 13,374円 |
| g. 分配金 | 132,835,554円 | 133,827,032円 | 119,014,119円 | 128,197,946円 | 140,107,879円 | 143,624,529円 |
| h. 分配金(1万口当たり) | 100円 | 100円 | 100円 | 100円 | 100円 | 100円 |

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

○分配金のお知らせ

| | 第90期 | 第91期 | 第92期 | 第93期 | 第94期 | 第95期 |
|----------------|------|------|------|------|------|------|
| 1万口当たり分配金（税込み） | 100円 | 100円 | 100円 | 100円 | 100円 | 100円 |

○お知らせ

約款変更について

2018年1月6日から2018年7月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申しあげます。

世界REITマザーファンド

運用報告書

第14期（決算日 2018年1月5日）
 (2017年1月6日～2018年1月5日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|--|
| 信託期間 | 2004年3月26日から原則無期限です。 |
| 運用方針 | 主として世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 |
| 主要運用対象 | 世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | 投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |

ファンド概要

主として、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざします。

不動産投資信託の銘柄選定にあたっては、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託の中から、各銘柄毎の利回り水準、市況動向、安定性、流動性に加えて、ファンダメンタルや割安性の分析も行ない、投資を行ないます。

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となつたときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<436356>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | S&P先進国REIT指数(円ベース) | | | 投資信託組入比率 | 純総資産額 |
|----------------|--------|---|------|--------------------|---|------|----------|-----------|
| | 期 | 騰 | 中落率 | (参考指數) | 期 | 騰 | 中落率 | |
| 10期(2014年1月6日) | 円 | | % | | | % | % | 百万円 |
| | 15,956 | | 19.4 | 199.43 | | 20.7 | 98.8 | 779,915 |
| 11期(2015年1月5日) | 22,686 | | 42.2 | 282.15 | | 41.5 | 98.3 | 1,237,878 |
| 12期(2016年1月5日) | 22,428 | | △1.1 | 277.57 | | △1.6 | 98.5 | 1,239,913 |
| 13期(2017年1月5日) | 23,448 | | 4.5 | 297.05 | | 7.0 | 98.7 | 1,249,211 |
| 14期(2018年1月5日) | 23,556 | | 0.5 | 303.55 | | 2.2 | 99.2 | 790,077 |

(注) 参考指數は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービシズ エル エル シー社(S & P社)の発表する「S & P先進国REIT指数」を円換算した指數で、設定時を100として2018年1月5日現在知りえた情報に基づいて指數化しています。

※なお、当ファンドの参考指數は、「UBSグローバル・リアル・エステート・インベスター・インデックス(円ベース)」の算出および発表が2015年4月1日付で廃止されたことに伴い、2015年4月4日付で「S & P先進国REIT指数(円ベース)」に変更いたしました。

ただし、本運用報告書においては、データの継続性の観点から、2015年4月1日までは「UBSグローバル・リアル・エステート・インベスター・インデックス(円ベース)」を使用し、2015年4月2日以降は、「S & P先進国REIT指数(円ベース)」を使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日 | 基準価額 | | | S&P先進国REIT指数(円ベース) | | | 投資信託組入比率 | 純総資産額 |
|-------------------|--------|---|------|--------------------|---|------|----------|-------|
| | 期 | 騰 | 中落率 | (参考指數) | 騰 | 中落率 | | |
| (期首) 2017年1月5日 | 円 | | % | | | % | % | % |
| | 23,448 | | — | 297.05 | | — | 98.7 | |
| 1月末 | 22,309 | | △4.9 | 284.63 | | △4.2 | 99.1 | |
| 2月末 | 22,989 | | △2.0 | 294.34 | | △0.9 | 98.9 | |
| 3月末 | 22,356 | | △4.7 | 286.06 | | △3.7 | 98.7 | |
| 4月末 | 22,517 | | △4.0 | 289.41 | | △2.6 | 99.0 | |
| 5月末 | 22,118 | | △5.7 | 285.66 | | △3.8 | 99.3 | |
| 6月末 | 22,648 | | △3.4 | 293.39 | | △1.2 | 98.7 | |
| 7月末 | 22,606 | | △3.6 | 293.08 | | △1.3 | 99.3 | |
| 8月末 | 22,419 | | △4.4 | 291.35 | | △1.9 | 98.9 | |
| 9月末 | 22,947 | | △2.1 | 297.40 | | 0.1 | 99.0 | |
| 10月末 | 22,755 | | △3.0 | 296.23 | | △0.3 | 99.1 | |
| 11月末 | 23,320 | | △0.5 | 302.06 | | 1.7 | 99.3 | |
| 12月末 | 23,965 | | 2.2 | 308.46 | | 3.8 | 99.3 | |
| (期末) 2018年1月5日 | 23,556 | | 0.5 | 303.55 | | 2.2 | 99.2 | |

(注) 謄落率は期首比です。

○運用経過

(2017年1月6日～2018年1月5日)

基準価額の推移

期間の初め23,448円の基準価額は、期間末に23,556円となり、騰落率は+0.5%となりました。

基準価額の変動要因

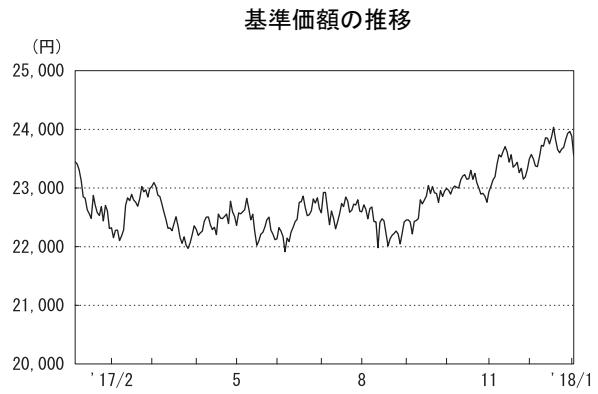
期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

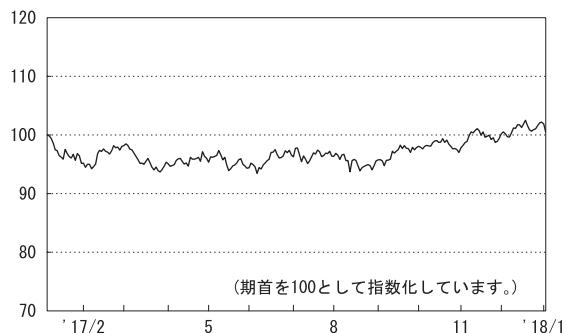
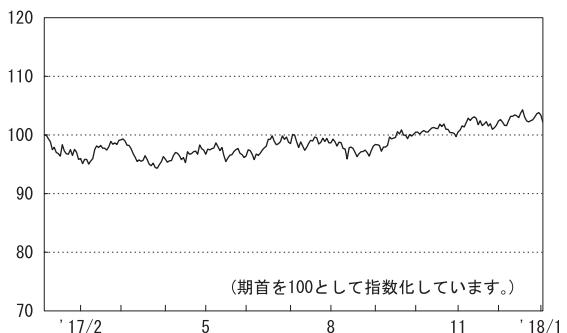
- ・世界的に政治的不透明感が残る一方で、多くの地域で景気先行指数が改善し不動産ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が健全な水準を維持したこと（2017年2月）。
- ・米国トランプ大統領周辺のロシア疑惑などを背景に政権運営についての先行き不透明感が広がったことから、米国長期金利が低下基調となったこと（2017年5月）。
- ・米国インフレ率の鈍化から追加景気対策発動への期待が高まったこと（2017年6月）。
- ・アクティビストファンド（投資先企業に様々な提案を行なうことにより、企業価値を高めようとする投資家・投資ファンド）によるモールセクターR E I Tの株式取得報道などから米国的小売りセクターが好調となったこと（2017年11月）。

<値下がり要因>

- ・予想を上回る経済指標や良好な雇用統計の発表から経済成長の見通しが改善され、世界的に比較的景気感応度の高いセクターへ投資家の資金がシフトしたこと（2017年3月、8月）。
- ・米国の2017年第1四半期の景気減速が一時的なものであり実体経済は底堅いとの見方から、米国連邦準備制度理事会（F R B）が早期利上げに踏み切る可能性が示唆されたこと（2017年5月）。
- ・各国の中央銀行が景気回復の継続による金融引き締め政策の開始を示唆し始めたこと（2017年7月）。
- ・米国の税制改革法案の2017年内成立への期待の高まりを背景に投資家のリスク許容度が高まったこと（2017年12月）。



基準価額（指数化）の推移

S & P先進国R E I T指數（円ベース）
(指数化)の推移

(グローバルR E I T市況)

2017年は、多くの地域で景気先行指標の改善基調が継続したことなどを背景に、経済成長見通しは堅調を維持しました。世界経済の順調な回復に伴ない主要国の金融政策正常化への動きに注目が集まりましたが、緩和的な金融環境は継続しており、引き続きグローバルR E I T市場を下支えしました。

期間中の不動産ファンダメンタルズは世界的に概ね堅調で、R E I Tの決算も良好な内容となりました。景気の拡大がスペース需要の漸増を後押しし新規供給量も増加しましたが、ファンダメンタルズの改善を損なうレベルではなく、景気の拡大を前提に、引き続き不動産ファンダメンタルズは緩やかに改善するとみています。R E I Tの多くは負債比率の低さなどを背景に高い資金調達力を有しております、特に優良物件を多く保有しているR E I Tについては今後収益の改善が期待されます。

緩やかな経済成長に伴なう不動産ファンダメンタルズの健全な推移や良好な資金調達環境を背景に、R E I Tの収益は引き続き拡大傾向となることが見込まれます。

(為替市況)

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



ポートフォリオ

ファンダメンタルズが良好で安定した分配金利回りが見込めるREITに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得することをめざして運用を行ないました。

ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。英国、香港および大陸欧州のウェイトを増やし、オーストラリアのウェイトを減らしました。

○今後の運用方針

引き続き、原則としてファンダメンタルズが良好で安定した分配金利回りが見込めるREITに投資を行ない、インカムゲインおよびキャピタルゲインをバランスよく獲得していく方針です。現在のポートフォリオは、独自の評価に基づいたREITの資産価値および市場価格の比較において相対的に魅力的であると判断されたREITから構成されており、世界の各市場および不動産セクターにおける分散化が十分に達成されていると考えています。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1万口当たりの費用明細

(2017年1月6日～2018年1月5日)

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|-------------------------------|---------------------|--------------------------------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 売買委託手数料 (投資信託証券) | 円 20 (20) | % 0.087 (0.087) | (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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) 有価証券取引税 (投資信託証券) | 6 (6) | 0.028 (0.028) | (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) その他の費用 (保管費用) (その他) | 6 (7) (△ 1) | 0.024 (0.029) (△0.005) | (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、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 その他は、信託事務の処理等に要する他の諸費用 |
| 合計 | 32 | 0.139 | |
| 期中の平均基準価額は、22,745円です。 | | | |

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中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おります。

○売買及び取引の状況

(2017年1月6日～2018年1月5日)

投資信託証券

| 銘柄 | | 買付 | | 売付 | |
|----|---------------------------------|----------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| | | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 国内 | MCUBS Mid City 投資法人 投資証券 | 3,796 (9,832) | 千円 1,329,629 () | 1,338 | 千円 505,265 |
| | アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券 | 344 | 157,603 | 7,473 | 3,976,678 |
| | G L P 投資法人 投資証券 | 16,633 | 2,014,160 | — | — |
| | コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券 | — (116) | — (28,217) | 10,407 | 2,580,891 |
| | コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券(新) | 116 | 28,217 | — (116) | — (28,217) |
| | 星野リゾート・リート投資法人 投資証券 | 747 (267) | 427,043 (143,098) | 836 | 474,465 |
| | 星野リゾート・リート投資法人 投資証券(新) | 267 | 143,098 | — (267) | — (143,098) |
| | イオンリート投資法人 投資証券 | 14,494 | 1,759,190 | 2,774 | 323,744 |
| | ヒューリックリート投資法人 投資証券 | 312 | 47,972 | 21,442 | 3,657,479 |
| | 積水ハウス・リート投資法人 投資証券 | 14,495 | 2,093,303 | 2,138 | 282,039 |
| | ケネディクス商業リート投資法人 投資証券 | 10,058 | 2,411,706 | 10,058 | 2,285,810 |
| | いちごホテルリート投資法人 投資証券 | 350 | 46,108 | 1,045 | 122,056 |
| | 三菱地所物流リート投資法人 投資証券 | 7,608 | 2,088,049 | 1,146 | 314,494 |
| | 日本ビルファンド投資法人 投資証券 | 246 | 136,806 | 16,051 | 9,659,474 |
| | 日本リテールファンド投資法人 投資証券 | 24,158 | 5,496,861 | 8,069 | 1,664,474 |
| | オリックス不動産投資法人 投資証券 | 3,540 (1,196) | 636,594 (201,944) | 31,834 | 5,300,941 |
| | オリックス不動産投資法人 投資証券(新) | 1,196 | 201,944 | — (1,196) | — (201,944) |
| | 東急リアル・エステート投資法人 投資証券 | — | — | 27,956 | 3,816,986 |
| 国外 | グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券 | 350 | 136,098 | 3,267 | 1,265,094 |
| | インヴィンシブル投資法人 投資証券 | — | — | 56,795 | 2,867,304 |
| | ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券 | — | — | 7,783 | 4,916,759 |
| | 積水ハウス・レジデンシャル投資法人 投資証券 | — | — | 24,893 | 2,971,530 |
| | 大和証券オフィス投資法人 投資証券 | — | — | 4,634 | 2,653,988 |
| | ジャパンエクセレント投資法人 投資証券 | 5,409 | 722,725 | — | — |
| | 合計 | 104,119 (11,411) | 19,877,113 (373,260) | 239,939 (1,579) | 49,639,478 (373,260) |
| 国外 | アメリカ | | 千アメリカドル | | 千アメリカドル |
| | ACADIA REALTY TRUST | — | — | 633,763 | 20,408 |
| | PROLOGIS INC | — | — | 5,017,691 | 262,176 |
| | AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC | 911,703 | 43,362 | 741,778 | 34,682 |
| | AMERICAN TOWER CORP | 155,327 | 21,625 | 1,819,284 | 222,241 |
| | VEREIT INC | 7,430,122 | 63,683 | 2,545,714 | 21,214 |

| 銘柄 | 買付 | | 売付 | |
|--------------------------------------|------------|---------|------------|---------|
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| アメリカ | 口 | 千アメリカドル | 口 | 千アメリカドル |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A | 2,423,636 | 54,337 | 114,186 | 2,408 |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC | 197,727 | 35,627 | 881,172 | 162,110 |
| BOSTON PROPERTIES INC | 27,947 | 3,329 | 1,379,902 | 176,580 |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC | 2,225,753 | 43,344 | 2,305,359 | 43,794 |
| CAMDEN PROPERTY TRUST | — | — | 2,040,067 | 180,826 |
| CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST | — | — | 3,447,451 | 113,737 |
| CROWN CASTLE INTL CORP | 791,501 | 74,555 | 646,212 | 66,528 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC | — | — | 72,926 | 8,406 |
| (617,214) | (52,106) | | | |
| DUKE REALTY CORPORATION | 5,160,399 | 129,867 | 1,365,820 | 38,680 |
| DUPONT FABROS TECHNOLOGY INC | — | — | 1,145,418 | 60,110 |
| (△ 1,132,503) | (△ 52,106) | | | |
| EQUITY RESIDENTIAL-REIT | 246,289 | 16,256 | 3,718,374 | 242,383 |
| EQUINIX INC | 137,727 | 51,662 | 220,179 | 93,756 |
| FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT | 98,293 | 13,882 | 448,015 | 58,019 |
| FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC | 1,714,348 | 49,951 | 253,215 | 7,971 |
| GGP INC | 1,482,069 | 32,770 | 6,877,917 | 160,768 |
| HCP INC | 5,656,820 | 150,151 | 4,831,626 | 147,052 |
| WELLTOWER INC | 238,304 | 16,560 | 3,522,313 | 249,263 |
| HOST HOTELS & RESORTS INC | — | — | 2,151,132 | 39,149 |
| JBG SMITH PROPERTIES | — | — | 1,653,097 | 58,067 |
| JBG SMITH PROPERTIES(N) | — | — | — | — |
| (1,653,097) | (68,555) | | | |
| LASALLE HOTEL PROPERTIES | 1,200,406 | 35,875 | 1,635,431 | 47,809 |
| NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC | 2,644,361 | 108,796 | 419,719 | 17,541 |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS | 1,795,852 | 49,740 | — | — |
| PARAMOUNT GROUP INC | 1,069,304 | 17,072 | 1,636,909 | 26,933 |
| PARK HOTELS & RESORTS INC-WI | 4,117,195 | 113,746 | 1,346,937 | 36,858 |
| (138,249) | (3,679) | | | |
| PUBLIC STORAGE | 425,909 | 90,563 | 508,603 | 108,322 |
| QUALITY CARE PROPERTIES | 197,091 | 2,876 | 82,157 | 1,177 |
| REGENCY CENTERS CORP | 986,957 | 68,725 | 637,461 | 41,705 |
| RLJ LODGING TRUST | 1,193,665 | 25,291 | 2,076,566 | 45,423 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | 514,715 | 82,800 | 2,149,279 | 359,909 |
| SL GREEN REALTY CORP | 229,375 | 24,634 | 529,128 | 55,045 |
| LIFE STORAGE INC | — | — | 1,600,307 | 137,770 |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC | 7,007,777 | 58,543 | 19,428,830 | 164,394 |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC | — | — | 6,342,247 | 94,256 |
| TAUBMAN CENTERS INC | 186,419 | 11,214 | 768,138 | 48,407 |
| CUBESMART | 1,320,022 | 33,528 | 3,600,552 | 94,314 |
| VENTAS INC | 2,513,697 | 160,620 | 2,513,697 | 162,277 |

| 銘柄 | | 買付 | | 売付 | |
|--------|--|----------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|
| | | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 外 国 | アメリカ | 口 | 千アメリカドル | 口 | 千アメリカドル |
| | VORNADO REALTY TRUST | 742,404 | 59,992 | 1,382,286 | 121,566 |
| | 小計 | 55,043,114 (1,276,057) | 1,744,991 (72,234) | 94,490,858 (-) | 4,034,056 (68,555) |
| | カナダ | | 千カナダドル | | 千カナダドル |
| | ALLIED PROPERTIES RE INVST TR | 470,699 | 16,503 | 193,184 | 7,648 |
| | CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST | — | — | 138,822 | 4,640 |
| | SMARTCENTRES REAL ESTATE INV | 128,988 | 3,941 | 193,657 | 6,134 |
| | CAN REAL ESTATE INVEST TRUST | 81,405 | 3,799 | 203,724 | 9,504 |
| | H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS | 143,296 | 3,019 | 1,190,321 | 27,128 |
| | RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST | — | — | 602,495 | 15,576 |
| | 小計 | 824,388 | 27,264 | 2,522,203 | 70,633 |
| | ヨーロ | | 千ユーロ | | 千ユーロ |
| | ドイツ | | | | |
| | ALSTRIA OFFICE REIT-AG | 603,091 (-) | 7,241 (△ 2,113) | 2,809,224 | 33,512 |
| | 小計 | 603,091 (-) | 7,241 (△ 2,113) | 2,809,224 | 33,512 |
| | フランス | | | | |
| | FONCIERE DES REGIONS | 448,249 | 36,907 | 448,249 | 38,287 |
| | GECINA SA | 147,083 (71,657) | 19,479 (9,279) | 348,492 | 46,032 |
| | GECINA SA-RTS | — | — | (501,600) | (1,361) |
| | GECINA SA-RTS(N) | — (501,600) | — (-) | — | — |
| | KLEPIERRE | 630,116 | 22,631 | 1,116,395 | 40,082 |
| | MERCIALYS | — | — | 1,084,737 | 19,666 |
| | UNIBAIL-RODAMCO SE-NA | 14,519 | 3,130 | 657,223 | 143,698 |
| | 小計 | 1,239,967 (573,257) | 82,149 (9,279) | 3,655,096 (501,600) | 287,766 (1,361) |
| | オランダ | | | | |
| | NSI NV | 3,428,657 (△ 3,406,028) | 13,625 (△ 12,858) | 56,743 | 1,828 |
| | NSI NV(N) | — (425,753) | — (12,858) | — | — |
| | VASTNED RETAIL | 6,812 | 224 | 269,150 | 10,008 |
| | 小計 | 3,435,469 (△ 2,980,275) | 13,850 (-) | 325,893 | 11,837 |
| | スペイン | | | | |
| | AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA | 366,036 | 4,772 | 1,537,526 | 25,862 |
| | LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM | 1,596,010 (-) | 12,672 (△ 351) | 153,147 | 1,269 |

| 銘柄 | | 買付 | | 売付 | |
|--------|------------------------------|-----------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|
| | | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 外 国 | ユーロ | 口 | 千ユーロ | 口 | 千ユーロ |
| | スペイン | | | | |
| | MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | 1,665,174 (-) | 18,413 (△ 447) | 5,457,563 | 59,464 |
| | 小計 | 3,627,220 (-) | 35,858 (△ 799) | 7,148,236 | 86,597 |
| | ベルギー | | | | |
| | WAREHOUSES DE PAUW SCA | 31,338 (7,820) | 2,917 (652) | 93,916 | 8,457 |
| | 小計 | 31,338 (7,820) | 2,917 (652) | 93,916 | 8,457 |
| | アイルランド | | | | |
| | HIBERNIA REIT PLC | 12,887,181 | 18,452 | 661,491 | 995 |
| | IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES | 7,189,937 | 10,316 | — | — |
| | 小計 | 20,077,118 | 28,768 | 661,491 | 995 |
| | ユーロ計 | 29,014,203 (△ 2,399,198) | 170,786 (7,019) | 14,693,856 (501,600) | 429,167 (1,361) |
| | イギリス | | 千イギリスポンド | | 千イギリスポンド |
| | ASSURA PLC | 33,288,225 | 19,562 | 33,288,225 | 20,532 |
| | BIG YELLOW GROUP PLC | 648,843 | 5,034 | 2,085,817 | 16,469 |
| | DERWENT LONDON PLC | 887,746 | 24,985 | 1,777,859 | 50,088 |
| | GREAT PORTLAND ESTATES PLC | 657,861 (△ 299,668) | 4,242 (—) | 4,589,775 | 29,089 |
| | HAMMERSOM PLC | 390,347 | 2,284 | 10,647,402 | 61,206 |
| | LAND SECURITIES GROUP PLC | 4,809,989 | 50,926 | 8,049,971 (953,357) | 82,159 (9,152) |
| | INTU PROPERTIES PLC | 9,021,112 | 24,703 | 9,021,112 | 20,650 |
| | LONDONMETRIC PROPERTY PLC | 3,573,565 | 5,733 | 20,182,354 | 33,849 |
| | SEGRO PLC | 12,930,669 | 70,132 | 1,436,794 | 7,944 |
| | SHAFTESBURY PLC | 1,537,688 | 14,286 | 4,402,874 | 43,428 |
| | TRITAX BIG BOX REIT PLC | 8,176,528 | 11,120 | 8,176,528 | 11,678 |
| | UNITE GROUP PLC | 3,542,277 | 25,120 | 288,602 | 2,120 |
| | 小計 | 79,464,850 (△ 299,668) | 258,133 (—) | 103,947,313 (953,357) | 379,219 (9,152) |
| | オーストラリア | | 千オーストラリアドル | | 千オーストラリアドル |
| | VICINITY CENTRES | 42,858,408 | 116,603 | 42,858,408 | 112,784 |
| | GPT GROUP | 8,413,350 | 44,984 | 20,100,861 | 99,045 |
| | MIRVAC GROUP | 23,973,200 | 52,465 | 63,309,498 | 142,161 |
| | NATIONAL STORAGE REIT | 12,567,947 | 19,157 | 2,779,966 | 4,331 |
| | SCENTRE GROUP | 31,612,858 | 129,654 | 59,155,377 | 247,734 |
| | WESTFIELD CORP | 1,103,958 | 9,298 | 40,814,696 | 362,933 |
| | 小計 | 120,529,721 | 372,164 | 229,018,806 | 968,991 |

| 銘柄 | | 買付 | | 売付 | |
|--------|-------------------------------------|---------------|-----------|--------------|-----------|
| | | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 外 国 | 香港 | 口 | 千香港ドル | 口 | 千香港ドル |
| | LINK REIT | 3,570,000 | 250,397 | 6,988,000 | 418,045 |
| | 小計 | 3,570,000 | 250,397 | 6,988,000 | 418,045 |
| | シンガポール | | 千シンガポールドル | 口 | 千シンガポールドル |
| | CAPITALAND COMMERCIAL TRUST | 2,894,200 | 5,632 | 36,771,900 | 62,509 |
| | CAPITACOMMERCIAL TRUST(N) | — | — | — | — |
| | | (5,754,888) | (9,363) | | |
| | CAPITALAND MALL TRUST | — | — | 22,816,500 | 46,569 |
| | CAPITALAND COMMERCIAL-RIGHTS-RTS | — | — | — | — |
| | | (5,754,954) | (—) | (5,754,954) | (1,519) |
| | CAPITALAND COMMERCIAL-RIGHTS-RTS(N) | — | — | — | — |
| | MAPLETREE COMMERCIAL TRUST | 4,873,700 | 7,669 | 18,969,800 | 28,946 |
| | 小計 | 7,767,900 | 13,301 | 78,558,200 | 138,025 |
| | | (11,509,842) | (9,363) | (5,754,954) | (1,519) |

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ()内は分割・償還等による増減分で、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

(2017年1月6日～2018年1月5日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2017年1月6日～2018年1月5日)

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

○組入資産の明細

(2018年1月5日現在)

国内投資信託証券

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当期末 | | |
|-------------------------|---------|---------|------------|------------|---|
| | 口数 | 口数 | 評価額 | 比率 | |
| MCUBS Mid City投資法人 投資証券 | — | 12,290 | 927,895 | 0.1 | % |
| アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券 | 7,473 | 344 | 163,056 | 0.0 | |
| G LP投資法人 投資証券 | — | 16,633 | 2,044,195 | 0.3 | |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人 投資証券 | 10,291 | — | — | — | |
| 星野リゾート・リート投資法人 投資証券 | 4,944 | 5,122 | 2,842,710 | 0.4 | |
| イオンリート投資法人 投資証券 | — | 11,720 | 1,394,680 | 0.2 | |
| ヒューリックリート投資法人 投資証券 | 42,767 | 21,637 | 3,520,339 | 0.4 | |
| 積水ハウス・リート投資法人 投資証券 | — | 12,357 | 1,626,181 | 0.2 | |
| いちごホテルリート投資法人 投資証券 | 8,937 | 8,242 | 1,022,008 | 0.1 | |
| 三菱地所物流リート投資法人 投資証券 | — | 6,462 | 1,764,126 | 0.2 | |
| 日本ビルファンド投資法人 投資証券 | 25,732 | 9,927 | 5,529,339 | 0.7 | |
| 日本リテールファンド投資法人 投資証券 | — | 16,089 | 3,323,987 | 0.4 | |
| オリックス不動産投資法人 投資証券 | 95,244 | 68,146 | 10,562,630 | 1.3 | |
| 東急リアル・エステート投資法人 投資証券 | 45,023 | 17,067 | 2,409,860 | 0.3 | |
| グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券 | 8,997 | 6,080 | 2,425,920 | 0.3 | |
| インヴィンシブル投資法人 投資証券 | 56,795 | — | — | — | |
| ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券 | 16,107 | 8,324 | 5,344,008 | 0.7 | |
| 積水ハウス・レジデンシャル投資法人 投資証券 | 24,893 | — | — | — | |
| 大和証券オフィス投資法人 投資証券 | 13,165 | 8,531 | 5,101,538 | 0.6 | |
| ジャパンエクセレント投資法人 投資証券 | — | 5,409 | 711,283 | 0.1 | |
| 合計 | 口数・金額 | 360,368 | 234,380 | 50,713,758 | |
| | 銘柄数<比率> | 13 | 17 | <6.4%> | |

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 上記投資証券の「MCUBS Mid City投資法人 投資証券」、「アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券」、「イオンリート投資法人 投資証券」、「日本ビルファンド投資法人 投資証券」、「日本リテールファンド投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「東急リアル・エステート投資法人 投資証券」、「インヴィンシブル投資法人 投資証券」、「ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券」、「大和証券オフィス投資法人 投資証券」につきましては、委託会社の利害関係人等（投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される法人等）である三井住友信託銀行株式会社が投資法人の一般事務受託会社等になっています。

外国投資信託証券

| 銘柄 | 期首(前期末) 口数 | 当期末 | | | |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|----------------|------------------------|
| | | 口数 | 評価額 外貨建金額 | 千円 邦貨換算金額 | 比率 |
| (アメリカ) | 口 | 口 | 千アメリカドル | 千円 | % |
| ACADIA REALTY TRUST | 633,763 | — | — | — | — |
| PROLOGIS INC | 6,543,556 | 1,525,865 | 95,534 | 10,780,102 | 1.4 |
| AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC | 3,080,490 | 3,250,415 | 128,683 | 14,520,694 | 1.8 |
| AMERICAN TOWER CORP | 2,587,547 | 923,590 | 128,942 | 14,549,860 | 1.8 |
| VEREIT INC | 7,553,928 | 12,438,336 | 95,277 | 10,751,130 | 1.4 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A | — | 2,309,450 | 48,798 | 5,506,442 | 0.7 |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC | 2,341,798 | 1,658,353 | 289,565 | 32,674,516 | 4.1 |
| BOSTON PROPERTIES INC | 3,258,528 | 1,906,573 | 241,143 | 27,210,615 | 3.4 |
| BRIXMOR PROPERTY GROUP INC | 6,473,417 | 6,393,811 | 115,216 | 13,001,026 | 1.6 |
| CAMDEN PROPERTY TRUST | 3,226,960 | 1,186,893 | 105,265 | 11,878,163 | 1.5 |
| CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST | 3,447,451 | — | — | — | — |
| CROWN CASTLE INTL CORP | 797,845 | 943,134 | 101,113 | 11,409,635 | 1.4 |
| DIGITAL REALTY TRUST INC | — | 544,288 | 61,112 | 6,895,952 | 0.9 |
| DUKE REALTY CORPORATION | — | 3,794,579 | 99,797 | 11,261,141 | 1.4 |
| DUPONT FABROS TECHNOLOGY INC | 2,277,921 | — | — | — | — |
| EQUITY RESIDENTIAL-REIT | 9,743,050 | 6,270,965 | 393,440 | 44,395,808 | 5.6 |
| EQUINIX INC | 265,604 | 183,152 | 82,042 | 9,257,725 | 1.2 |
| FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT | 985,264 | 635,542 | 81,692 | 9,218,189 | 1.2 |
| FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC | — | 1,461,133 | 44,462 | 5,017,123 | 0.6 |
| GGP INC | 8,064,897 | 2,669,049 | 62,082 | 7,005,341 | 0.9 |
| HCP INC | 4,599,587 | 5,424,781 | 137,029 | 15,462,461 | 2.0 |
| WELLTOWER INC | 7,920,117 | 4,636,108 | 290,962 | 32,832,167 | 4.2 |
| HOST HOTELS & RESORTS INC | 2,151,132 | — | — | — | — |
| LASALLE HOTEL PROPERTIES | 4,292,920 | 3,857,895 | 108,406 | 12,232,628 | 1.5 |
| NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC | — | 2,224,642 | 92,589 | 10,447,810 | 1.3 |
| OMEGA HEALTHCARE INVESTORS | — | 1,795,852 | 48,757 | 5,501,782 | 0.7 |
| PARAMOUNT GROUP INC | 5,611,281 | 5,043,676 | 78,126 | 8,815,798 | 1.1 |
| PARK HOTELS & RESORTS INC-WI | — | 2,908,507 | 83,386 | 9,409,377 | 1.2 |
| PUBLIC STORAGE | 1,400,648 | 1,317,954 | 267,689 | 30,206,098 | 3.8 |
| QUALITY CARE PROPERTIES | — | 114,934 | 1,590 | 179,493 | 0.0 |
| REGENCY CENTERS CORP | 1,095,482 | 1,444,978 | 96,510 | 10,890,197 | 1.4 |
| RLJ LODGING TRUST | 5,337,508 | 4,454,607 | 99,115 | 11,184,137 | 1.4 |
| SIMON PROPERTY GROUP INC | 5,087,488 | 3,452,924 | 575,257 | 64,912,015 | 8.2 |
| SL GREEN REALTY CORP | 1,813,129 | 1,513,376 | 149,597 | 16,880,550 | 2.1 |
| LIFE STORAGE INC | 1,600,307 | — | — | — | — |
| SPIRIT REALTY CAPITAL INC | 12,421,053 | — | — | — | — |
| SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC | 6,342,247 | — | — | — | — |
| TAUBMAN CENTERS INC | 1,869,666 | 1,287,947 | 81,964 | 9,248,924 | 1.2 |
| CUBESMART | 7,929,977 | 5,649,447 | 158,692 | 17,906,914 | 2.3 |
| VORNADO REALTY TRUST | 3,770,405 | 3,130,523 | 234,163 | 26,422,966 | 3.3 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数 <比率> | 134,524,966 32 | 96,353,279 33 | 4,678,011 — | 527,866,796 <66.8%> |

| 銘柄 | | 期首(前期末) | 当期末 | | | 比率 |
|--|------------------|-----------------|------------------|----------------|----------------------|----------|
| | | 口数 | 口数 | 評価額 | 外貨建金額 | |
| (カナダ) | | 口 — | 口 277,515 | 千円 11,419 | 千円 1,032,116 | % 0.1 |
| ALLIED PROPERTIES RE INVST TR | | 355,498 | 216,676 | 7,923 | 716,156 | 0.1 |
| CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST | | 387,501 | 322,832 | 9,785 | 884,371 | 0.1 |
| SMARTCENTRES REAL ESTATE INV | | 398,523 | 276,204 | 12,539 | 1,133,334 | 0.1 |
| CAN REAL ESTATE INVEST TRUST | | 1,743,921 | 696,896 | 14,725 | 1,330,882 | 0.2 |
| H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS | | 978,704 | 376,209 | 9,202 | 831,683 | 0.1 |
| RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST | | | | | | |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 3,864,147 5 | 2,166,332 6 | 65,595 — | 5,928,545 <0.8%> | |
| (ヨーロ…ドイツ) | | | | 千ユーロ 23,112 | | |
| ALSTRIA OFFICE REIT-AG | | 3,982,652 | 1,776,519 | 23,112 | 3,149,542 | 0.4 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 3,982,652 1 | 1,776,519 1 | 23,112 — | 3,149,542 <0.4%> | |
| (ヨーロ…フランス) | | | | | | |
| GECINA SA | | 687,325 | 557,573 | 85,141 | 11,602,218 | 1.5 |
| KLEPIERRE | | 486,279 | — | — | — | — |
| MERCIALYS | | 1,084,737 | — | — | — | — |
| UNIBAIL-RODAMCO SE-NA | | 1,546,006 | 903,302 | 189,332 | 25,800,285 | 3.3 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 3,804,347 4 | 1,460,875 2 | 274,473 — | 37,402,503 <4.7%> | |
| (ヨーロ…オランダ) | | | | | | |
| NSI NV | | — | 391,639 | 13,922 | 1,897,255 | 0.2 |
| VASTNED RETAIL | | 626,117 | 363,779 | 14,842 | 2,022,544 | 0.3 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 626,117 1 | 755,418 2 | 28,764 — | 3,919,799 <0.5%> | |
| (ヨーロ…スペイン) | | | | | | |
| AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA | | 1,171,490 | — | — | — | — |
| LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI | | — | 1,442,863 | 12,841 | 1,749,908 | 0.2 |
| MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA | | 7,946,347 | 4,153,958 | 47,272 | 6,441,761 | 0.8 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 9,117,837 2 | 5,596,821 2 | 60,113 — | 8,191,669 <1.0%> | |
| (ヨーロ…ベルギー) | | | | | | |
| WAREHOUSES DE PAUW SCA | | 256,242 | 201,484 | 19,080 | 2,600,104 | 0.3 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 256,242 1 | 201,484 1 | 19,080 — | 2,600,104 <0.3%> | |
| (ヨーロ…アイルランド) | | | | | | |
| HIBERNIA REIT PLC | | — | 12,225,690 | 18,827 | 2,565,631 | 0.3 |
| IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES | | — | 7,189,937 | 10,784 | 1,469,659 | 0.2 |
| 小計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | — — | 19,415,627 2 | 29,612 — | 4,035,291 <0.5%> | |
| ユ一口計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 17,787,195 9 | 29,206,744 10 | 435,157 — | 59,298,910 <7.5%> | |
| (イギリス) | | | | 千イギリスポンド | | |
| BIG YELLOW GROUP PLC | | 4,688,363 | 3,251,389 | 27,653 | 4,232,577 | 0.5 |
| DERWENT LONDON PLC | | 3,565,616 | 2,675,503 | 80,826 | 12,371,372 | 1.6 |
| GREAT PORTLAND ESTATES PLC | | 7,568,655 | 3,337,073 | 22,625 | 3,463,036 | 0.4 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当期末 | | | | |
|-----------------------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|----|
| | | 口数 | 口数 | 評価額 | | 比率 |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (イギリス) | | 口 | 口 | 千円 | 千円 | % |
| HAMMERSOHN PLC | 10,257,055 | — | — | — | — | — |
| LAND SECURITIES GROUP PLC | 17,640,606 | 13,447,267 | 130,613 | 19,991,672 | 2.5 | |
| LONDONMETRIC PROPERTY PLC | 16,608,789 | — | — | — | — | |
| SEGRO PLC | — | 11,493,875 | 66,595 | 10,193,109 | 1.3 | |
| SHAFTESBURY PLC | 2,865,186 | — | — | — | — | |
| UNITE GROUP PLC | — | 3,253,675 | 25,931 | 3,969,119 | 0.5 | |
| 小計 | 口数・金額 | 63,194,270 | 37,458,782 | 354,245 | 54,220,888 | |
| | 銘柄数<比率> | 7 | 6 | — | <6.9%> | |
| (オーストラリア) | | | | 千オーストラリアドル | | |
| GPT GROUP | 28,833,072 | 17,145,561 | 89,671 | 7,948,462 | 1.0 | |
| MIRVAC GROUP | 106,590,086 | 67,253,788 | 157,373 | 13,949,619 | 1.8 | |
| NATIONAL STORAGE REIT | — | 9,787,981 | 14,975 | 1,327,438 | 0.2 | |
| SCENTRE GROUP | 93,669,010 | 66,126,491 | 275,086 | 24,383,640 | 3.1 | |
| WESTFIELD CORP | 48,534,293 | 8,823,555 | 82,235 | 7,289,357 | 0.9 | |
| 小計 | 口数・金額 | 277,626,461 | 169,137,376 | 619,342 | 54,898,518 | |
| | 銘柄数<比率> | 4 | 5 | — | <6.9%> | |
| (香港) | | | | 千香港ドル | | |
| LINK REIT | 19,003,093 | 15,585,093 | 1,145,504 | 16,529,627 | 2.1 | |
| 小計 | 口数・金額 | 19,003,093 | 15,585,093 | 1,145,504 | 16,529,627 | |
| | 銘柄数<比率> | 1 | 1 | — | <2.1%> | |
| (シンガポール) | | | | 千シンガポールドル | | |
| CAPITALAND COMMERCIAL TRUST | 58,561,600 | 30,438,788 | 61,790 | 5,254,684 | 0.7 | |
| CAPITALAND MALL TRUST | 48,593,137 | 25,776,637 | 54,388 | 4,625,215 | 0.6 | |
| MAPLETREE COMMERCIAL TRUST | 46,921,651 | 32,825,551 | 54,818 | 4,661,779 | 0.6 | |
| 小計 | 口数・金額 | 154,076,388 | 89,040,976 | 170,998 | 14,541,679 | |
| | 銘柄数<比率> | 3 | 3 | — | <1.8%> | |
| 合計 | 口数・金額 | 670,076,520 | 438,948,582 | — | 733,284,966 | |
| | 銘柄数<比率> | 61 | 64 | — | <92.8%> | |

(注) 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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2018年1月5日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|--------------|-------------|-------|
| | 評価額 | 比率 |
| 投資証券 | 783,998,724 | 97.5% |
| コール・ローン等、その他 | 20,093,121 | 2.5 |
| 投資信託財産総額 | 804,091,845 | 100.0 |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産(750,584,012千円)の投資信託財産総額(804,091,845千円)に対する比率は93.3%です。

(注) 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、1アメリカドル=112.84円、1カナダドル=90.38円、1メキシコペソ=5.84円、1ユーロ=136.27円、1イギリスポンド=153.06円、1オーストラリアドル=88.64円、1香港ドル=14.43円、1シンガポールドル=85.04円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年1月5日現在)

| 項目 | 当期末 |
|-----------------|------------------|
| (A) 資産 | 円 |
| コール・ローン等 | 816,374,931,595 |
| 投資証券(評価額) | 3,058,220,443 |
| 未収入金 | 783,998,724,894 |
| 未収配当金 | 25,905,421,237 |
| (B) 負債 | 26,297,879,026 |
| 未払金 | 3,412,565,021 |
| 未払解約金 | 12,980,740,218 |
| 未払利息 | 13,317,137,916 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 892 |
| 元本 | 790,077,052,569 |
| 次期繰越損益金 | 335,407,419,774 |
| (D) 受益権総口数 | 454,669,632,795 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 335,407,419,774円 |
| | 23,556円 |

(注) 当ファンドの期首元本額は532,767,364,865円、期中追加設定元本額は9,650,536,709円、期中一部解約元本額は207,010,481,800円です。

(注) 2018年1月5日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・ラサール・グローバルREITファンド(毎月分配型) 322,349,032,539円
- ・グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け) 10,815,351,870円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 2,065,036,596円
- ・日興ワールドREITファンド 177,998,769円

(注) 1口当たり純資産額は2,3556円です。

○損益の状況 (2017年1月6日～2018年1月5日)

| 項目 | 当期 |
|------------------|------------------|
| (A) 配当等収益 | 円 |
| 受取配当金 | 35,786,792,413 |
| 受取利息 | 35,779,077,280 |
| 支払利息 | 12,808,566 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 5,093,433 |
| 売買益 | △ 45,334,636,444 |
| 売買損 | 62,113,460,437 |
| (C) 保管費用等 | △107,448,096,881 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 237,431,688 |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 9,785,275,719 |
| (F) 追加信託差損益金 | 716,444,537,128 |
| (G) 解約差損益金 | 12,142,887,700 |
| (H) 計(D+E+F+G) | △264,132,516,314 |
| | 454,669,632,795 |
| | 454,669,632,795 |

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

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

(注) 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し引いた差額分をいいます。

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

〇お知らせ

約款変更について

2017年1月6日から2018年1月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書(全体版)

第13期（決算日 2018年4月9日） 第15期（決算日 2018年6月8日） 第17期（決算日 2018年8月8日）
第14期（決算日 2018年5月8日） 第16期（決算日 2018年7月9日） 第18期（決算日 2018年9月10日）

受 益 者 の み な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。

「ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）」は、2018年9月10日に第18期の決算を行ないましたので、第13期から第18期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | | |
|---------|--|---|
| 商 品 分 類 | 追加型投信／内外／その他資産（商品）（私募） | |
| 信 託 期 間 | 2017年3月14日から2028年2月10日までです。 | |
| 運 用 方 針 | 主として、「ゴールド・マザーファンド」受益証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 | |
| 主要運用対象 | ゴー ルド・ フアン ド (適格 機 関 投 資 家 向 け) | 「ゴールド・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。 |
| | ゴー ルド・ マザーフアン ド | 金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券などを主要投資対象とします。 |
| 組 入 制 限 | ゴー ルド・ フアン ド (適格 機 間 投 資 家 向 け) | 株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 |
| | ゴー ルド・ マザーフアン ド | 株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |
| 分 配 方 針 | 毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 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もあります。 | |

<643521>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号

<http://www.nikkoam.com/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404

午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | | 金地金価格(円ベース) | | 投資信託券組入比率 | 純資産額 |
|---------------------|-------------|--------|----------|---------|-------------|--------|-----------|------------|
| | (分配落) | 税分 | 分配金 | 期騰落率 | (参考指数) | 期騰落率 | | |
| (設定日) 2017年3月14日 | 円 10,000 | 円 — | みなし — | 中率 — | 100.00 | % — | % — | 百万円 143 |
| 1期(2017年4月10日) | 10,149 | 0 | | 1.5 | 100.84 | 0.8 | 110.6 | 410 |
| 2期(2017年5月8日) | 10,056 | 0 | | △0.9 | 100.12 | △0.7 | 100.4 | 616 |
| 3期(2017年6月8日) | 10,264 | 0 | | 2.1 | 102.32 | 2.2 | 104.0 | 1,042 |
| 4期(2017年7月10日) | 10,023 | 0 | | △2.3 | 101.09 | △1.2 | 100.1 | 1,495 |
| 5期(2017年8月8日) | 10,087 | 0 | | 0.6 | 100.66 | △0.4 | 100.7 | 1,986 |
| 6期(2017年9月8日) | 10,573 | 0 | | 4.8 | 105.63 | 4.9 | 100.6 | 1,845 |
| 7期(2017年10月10日) | 10,478 | 0 | | △0.9 | 104.70 | △0.9 | 100.3 | 2,008 |
| 8期(2017年11月8日) | 10,497 | 0 | | 0.2 | 104.93 | 0.2 | 100.2 | 2,242 |
| 9期(2017年12月8日) | 10,220 | 0 | | △2.6 | 102.06 | △2.7 | 100.7 | 2,962 |
| 10期(2018年1月9日) | 10,797 | 0 | | 5.6 | 107.89 | 5.7 | 99.8 | 3,461 |
| 11期(2018年2月8日) | 10,381 | 0 | | △3.9 | 103.86 | △3.7 | 100.0 | 3,532 |
| 12期(2018年3月8日) | 10,144 | 0 | | △2.3 | 101.51 | △2.3 | 100.8 | 3,543 |
| 13期(2018年4月9日) | 10,291 | 0 | | 1.4 | 102.46 | 0.9 | 99.6 | 3,053 |
| 14期(2018年5月8日) | 10,328 | 0 | | 0.4 | 103.45 | 1.0 | 100.0 | 2,605 |
| 15期(2018年6月8日) | 10,269 | 0 | | △0.6 | 102.99 | △0.4 | 100.0 | 2,515 |
| 16期(2018年7月9日) | 9,984 | 0 | | △2.8 | 100.22 | △2.7 | 108.2 | 2,451 |
| 17期(2018年8月8日) | 9,709 | 0 | | △2.8 | 97.50 | △2.7 | 100.2 | 2,813 |
| 18期(2018年9月10日) | 9,545 | 0 | | △1.7 | 95.93 | △1.6 | 102.3 | 2,956 |

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「金地金価格(円ベース)」とは、前日のニューヨークの金地金価格を円／アメリカドルレート(対顧客電信売買相場の仲値)で円換算したものです。なお、設定時を100として2018年9月10日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○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 | 金地金価格 (円ベース) | | 投 資 信 託券組入比率 |
|-------|---------------------|-------------|--------------|--------|--------------|
| | | | 騰 落 率 | (参考指數) | |
| 第13期 | (期 首) 2018年3月8日 | 円 10,144 | % — | 101.51 | % — |
| | 3月末 | 10,166 | 0.2 | 101.77 | 0.3 |
| | (期 末) 2018年4月9日 | 10,291 | 1.4 | 102.46 | 0.9 |
| | | | | | 99.6 |
| 第14期 | (期 首) 2018年4月9日 | 10,291 | — | 102.46 | — |
| | 4月末 | 10,396 | 1.0 | 104.11 | 1.6 |
| | (期 末) 2018年5月8日 | 10,328 | 0.4 | 103.45 | 1.0 |
| | | | | | 100.0 |
| 第15期 | (期 首) 2018年5月8日 | 10,328 | — | 103.45 | — |
| | 5月末 | 10,201 | △1.2 | 102.31 | △1.1 |
| | (期 末) 2018年6月8日 | 10,269 | △0.6 | 102.99 | △0.4 |
| | | | | | 100.0 |
| 第16期 | (期 首) 2018年6月8日 | 10,269 | — | 102.99 | — |
| | 6月末 | 9,940 | △3.2 | 99.74 | △3.2 |
| | (期 末) 2018年7月9日 | 9,984 | △2.8 | 100.22 | △2.7 |
| | | | | | 108.2 |
| 第17期 | (期 首) 2018年7月9日 | 9,984 | — | 100.22 | — |
| | 7月末 | 9,769 | △2.2 | 98.01 | △2.2 |
| | (期 末) 2018年8月8日 | 9,709 | △2.8 | 97.50 | △2.7 |
| | | | | | 100.2 |
| 第18期 | (期 首) 2018年8月8日 | 9,709 | — | 97.50 | — |
| | 8月末 | 9,597 | △1.2 | 96.35 | △1.2 |
| | (期 末) 2018年9月10日 | 9,545 | △1.7 | 95.93 | △1.6 |
| | | | | | 102.3 |

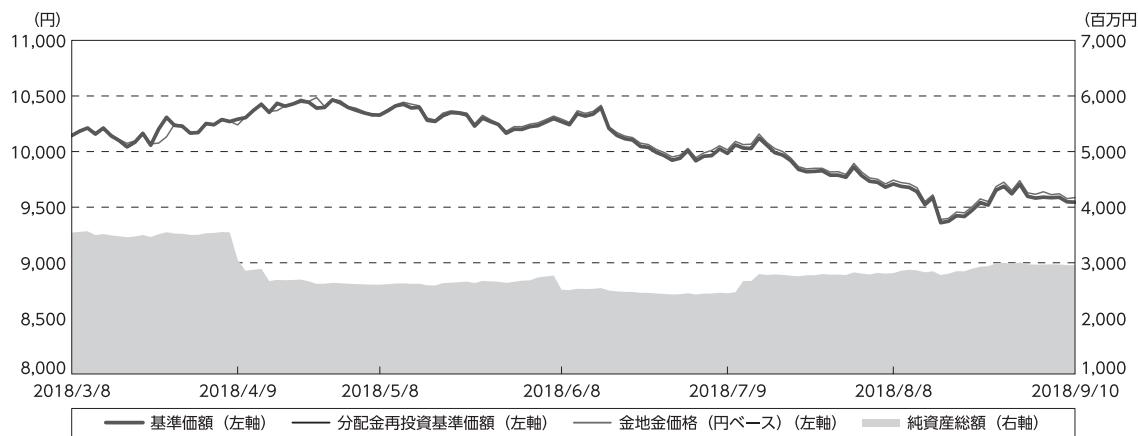
(注) 謄落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

(2018年3月9日～2018年9月10日)

作成期間中の基準価額等の推移



第13期首：10,144円

第18期末： 9,545円（既払分配金（税込み）：0円）

騰 落 率： △5.9%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

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

（注）分配金再投資基準価額および金地金価格（円ベース）は、作成期首（2018年3月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

（注）金地金価格（円ベース）は当ファンドの参考指標です。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に実質的に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・米国の保護主義的な政策への懸念や、シリア情勢の緊迫化への警戒感などを背景として、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・円安／アメリカドル高となったこと。

<値下がり要因>

- ・米国の利上げ観測が強まることや、米国連邦準備制度理事会（F R B）による利上げ継続の方針が表明されたこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して上昇し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が後退したこと。

投資環境

(金市況)

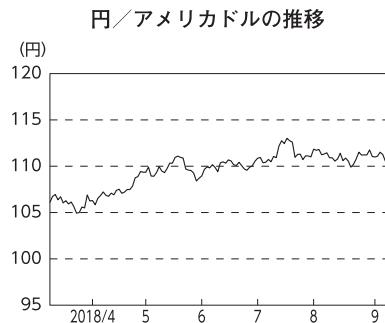
期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は、期間の初めと比べて下落しました。

期間の初めから2018年4月前半にかけては、米国の保護主義的な政策への懸念やシリア情勢の緊迫化への警戒感、米国などによるロシア外交官の国外追放など欧米諸国とロシアの政治的対立などを背景とした投資家のリスク回避姿勢の強まりに加えて、軟調な内容の米国経済指標の発表などを背景に金を買う動きが優勢となり、金価格は上昇しました。

4月後半から期間末にかけては、米国と中国の貿易摩擦の激化への懸念などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことで、相対的に安全とされる金が買われる局面があったものの、米国の利上げ観測が強まることや、F R Bによる利上げ継続の方針が表明されたこと、また、それらを背景にしてアメリカドルが主要通貨に対して上昇し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が後退したことなどを背景に、金価格は下落しました。

(為替市況)

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

当ファンドは、「ゴールド・マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

(ゴールド・マザーファンド)

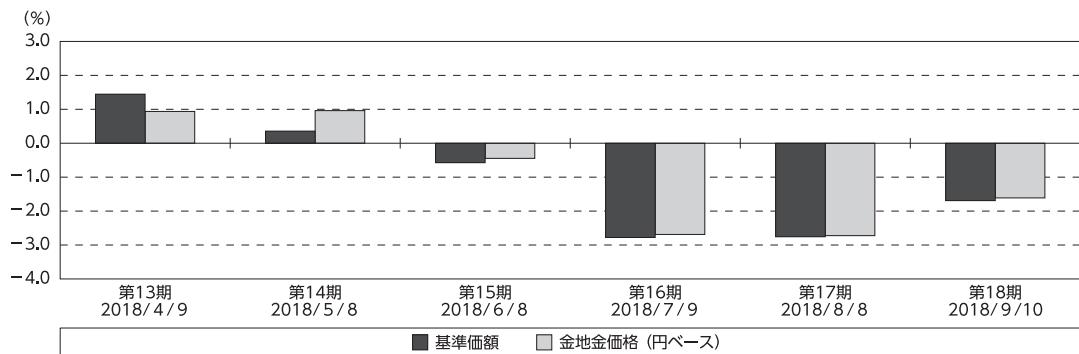
主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行なわず、高位の外貨エクスポートジャーナーを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) 金地金価格（円ベース）は当ファンドの参考指標です。

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

| 項目 | 第13期 | 第14期 | 第15期 | 第16期 | 第17期 | 第18期 |
|--------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2018年3月9日～ 2018年4月9日 | 2018年4月10日～ 2018年5月8日 | 2018年5月9日～ 2018年6月8日 | 2018年6月9日～ 2018年7月9日 | 2018年7月10日～ 2018年8月8日 | 2018年8月9日～ 2018年9月10日 |
| 当期分配金 (対基準価額比率) | — -% | — -% | — -% | — -% | — -% | — -% |
| 当期の収益 | — | — | — | — | — | — |
| 当期の収益以外 | — | — | — | — | — | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 879 | 879 | 879 | 879 | 879 | 879 |

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの收益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

(当ファンド)

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「ゴールド・マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

(ゴールド・マザーファンド)

引き続き、原則として、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」に連動する投資成果をめざして、金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券に投資を行ない、組入比率を高位に維持する方針です。また、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行なわず、高位の外貨エクスポートジャーを維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申しあげます。

○ 1万口当たりの費用明細

(2018年3月9日～2018年9月10日)

| 項目 | 第13期～第18期 | | 項目の概要 |
|--|---------------------------------------|---|--|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社） | 円 11 (9) (1) (1) | % 0.107 (0.088) (0.005) (0.014) | (a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| (b) 売買委託手数料 （投資信託証券） | 1 (1) | 0.008 (0.008) | (b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (c) 有価証券取引税 （投資信託証券） | 0 (0) | 0.001 (0.001) | (c)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 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 |
| (d) その他の費用 （保管費用） （監査費用） （印刷費用） （その他の） | 1 (1) (0) (1) (0) | 0.015 (0.005) (0.001) (0.008) (0.000) | (d)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、法定開示資料の印刷に係る費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用 |
| 合計 | 13 | 0.131 | |
| 作成期間の平均基準価額は、10,011円です。 | | | |

- (注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年3月9日～2018年9月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄 | 第13期～第18期 | | | |
|--------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| | 設 定 | | 解 約 | |
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| ゴールド・マザーファンド | 千口 931,716 | 千円 822,738 | 千口 1,380,887 | 千円 1,264,691 |

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月9日～2018年9月10日)

利害関係人との取引状況

<ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）>

| 区 分 | 第13期～第18期 | | | | | |
|--------|-----------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|---------------|
| | 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 | $\frac{D}{C}$ |
| 金銭信託 | 百万円 97 | 百万円 97 | % 100.0 | 百万円 97 | 百万円 97 | % 100.0 |

<ゴールド・マザーファンド>

| 区 分 | 第13期～第18期 | | | | | |
|--------|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
| | 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 | $\frac{D}{C}$ |
| 金銭信託 | 百万円 3,235 | 百万円 3,235 | % 100.0 | 百万円 3,235 | 百万円 3,235 | % 100.0 |

平均保有割合 3.8%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合。

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、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2018年3月9日～2018年9月10日)

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年3月9日～2018年9月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2018年9月10日現在)

親投資信託残高

| 銘 柄 | 第12期末 | | 第18期末 | |
|--------------|-----------|-----------|-----------|----|
| | 口 数 | 口 数 | 評 價 額 | 千円 |
| ゴールド・マザーファンド | 3,932,067 | 3,482,895 | 2,956,281 | |

(注) 親投資信託の2018年9月10日現在の受益権総口数は、92,100,146千口です。

○投資信託財産の構成

(2018年9月10日現在)

| 項 目 | 第18期末 | |
|--------------|-----------|-------|
| | 評 價 額 | 比 率 |
| ゴールド・マザーファンド | 2,956,281 | 100.0 |
| コール・ローン等、その他 | 823 | 0.0 |
| 投資信託財産総額 | 2,957,104 | 100.0 |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) ゴールド・マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（78,135,047千円）の投資信託財産総額（80,106,592千円）に対する比率は97.5%です。

(注) 外貨建資産は、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。1アメリカドル=110.93円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項目 | 第13期末 | 第14期末 | 第15期末 | 第16期末 | 第17期末 | 第18期末 |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2018年4月9日現在 | 2018年5月8日現在 | 2018年6月8日現在 | 2018年7月9日現在 | 2018年8月8日現在 | 2018年9月10日現在 |
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| (A) 資産 | 3,553,989,375 | 2,606,468,789 | 2,765,866,153 | 2,451,987,189 | 2,814,129,944 | 2,957,104,476 |
| コール・ローン等 | 947,687 | 554,334 | 858,979 | 768,701 | 916,413 | 822,654 |
| ゴールド・マザーファンド(評価額) | 3,052,979,867 | 2,605,914,455 | 2,515,013,948 | 2,451,218,488 | 2,813,213,531 | 2,956,281,822 |
| 未収入金 | 500,061,821 | — | 249,993,226 | — | — | — |
| (B) 負債 | 500,704,809 | 537,165 | 250,600,025 | 602,176 | 673,340 | 792,869 |
| 未払解約金 | 499,999,999 | — | 250,000,000 | — | — | — |
| 未払信託報酬 | 648,507 | 448,565 | 474,806 | 443,335 | 477,576 | 553,914 |
| 未払利息 | 1 | 1 | — | 1 | 1 | — |
| その他未払費用 | 56,302 | 88,599 | 125,219 | 158,840 | 195,763 | 238,955 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 3,053,284,566 | 2,605,931,624 | 2,515,266,128 | 2,451,385,013 | 2,813,456,604 | 2,956,311,607 |
| 元本 | 2,966,842,427 | 2,523,229,557 | 2,449,268,186 | 2,455,318,403 | 2,897,838,334 | 3,097,274,505 |
| 次期繰越損益金 | 86,442,139 | 82,702,067 | 65,997,942 | △ 3,933,390 | △ 84,381,730 | △ 140,962,898 |
| (D) 受益権総口数 | 2,966,842,427口 | 2,523,229,557口 | 2,449,268,186口 | 2,455,318,403口 | 2,897,838,334口 | 3,097,274,505口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 10,291円 | 10,328円 | 10,269円 | 9,984円 | 9,709円 | 9,545円 |

(注) 当ファンドの第13期首先元本額は3,492,905,154円、第13～18期中追加設定元本額は830,041,758円、第13～18期中一部解約元本額は1,225,672,407円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第13期1,0291円、第14期1,0328円、第15期1,0269円、第16期0,9984円、第17期0,9709円、第18期0,9545円です。

(注) 2018年9月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は140,962,898円です。

○損益の状況

| 項目 | 第13期 | 第14期 | 第15期 | 第16期 | 第17期 | 第18期 |
|------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 2018年3月9日～ 2018年4月9日 | 2018年4月10日～ 2018年5月8日 | 2018年5月9日～ 2018年6月8日 | 2018年6月9日～ 2018年7月9日 | 2018年7月10日～ 2018年8月8日 | 2018年8月9日～ 2018年9月10日 |
| (A) 配当等収益 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| 支払利息 | △ 13 | △ 731 | △ 12 | △ 294 | △ 17 | △ 24 |
| (B) 有価証券売買損益 | 44,418,808 | 9,673,086 | △ 12,525,030 | △ 69,399,007 | △ 79,488,392 | △ 46,542,978 |
| 売買益 | 50,889,914 | 13,075,731 | 590,612 | — | 453 | — |
| 売買損 | △ 6,471,106 | △ 3,402,645 | △ 13,115,642 | △ 69,399,007 | △ 79,488,845 | △ 46,542,978 |
| (C) 信託報酬等 | △ 704,809 | △ 487,504 | △ 516,019 | △ 481,814 | △ 519,305 | △ 601,995 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 43,713,986 | 9,184,851 | △ 13,041,061 | △ 69,881,115 | △ 80,007,714 | △ 47,144,997 |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 49,331,074 | △ 4,777,215 | 4,010,107 | △ 9,030,954 | △ 78,814,538 | △ 158,822,252 |
| (F) 追加信託差損益金 | 92,059,227 | 78,294,431 | 75,028,896 | 74,978,679 | 74,440,522 | 65,004,351 |
| (配当等相当額) | (126,437,413) | (107,532,349) | (111,338,173) | (111,870,086) | (150,903,069) | (168,436,814) |
| (売買損益相当額) | (△ 34,378,186) | (△ 29,237,918) | (△ 36,309,277) | (△ 36,891,407) | (△ 76,462,547) | (△ 103,432,463) |
| (G) 計(D+E+F) | 86,442,139 | 82,702,067 | 65,997,942 | △ 3,933,390 | △ 84,381,730 | △ 140,962,898 |
| (H) 収益分配金 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 次期繰越損益金(G+H) | 86,442,139 | 82,702,067 | 65,997,942 | △ 3,933,390 | △ 84,381,730 | △ 140,962,898 |
| 追加信託差損益金 | 92,059,227 | 78,294,431 | 75,028,896 | 74,978,679 | 74,440,522 | 65,004,351 |
| (配当等相当額) | (126,437,408) | (107,532,349) | (111,338,165) | (111,870,086) | (150,903,058) | (168,436,810) |
| (売買損益相当額) | (△ 34,378,181) | (△ 29,237,918) | (△ 36,309,269) | (△ 36,891,407) | (△ 76,462,536) | (△ 103,432,459) |
| 分配準備積立金 | 134,397,315 | 114,302,082 | 103,993,070 | 103,993,070 | 103,864,541 | 103,864,541 |
| 繰越損益金 | △140,014,403 | △109,894,446 | △113,024,024 | △182,905,139 | △262,686,793 | △309,831,790 |

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

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 分配金の計算過程(2018年3月9日～2018年9月10日)は以下の通りです。

| 項目 | 2018年3月9日～ 2018年4月9日 | 2018年4月10日～ 2018年5月8日 | 2018年5月9日～ 2018年6月8日 | 2018年6月9日～ 2018年7月9日 | 2018年7月10日～ 2018年8月8日 | 2018年8月9日～ 2018年9月10日 |
|------------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| a. 配当等収益(経費控除後) | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 |
| b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後) | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 |
| c. 信託約款に定める収益調整金 | 126,437,408円 | 107,532,349円 | 111,338,165円 | 111,870,086円 | 150,903,058円 | 168,436,810円 |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金 | 134,397,315円 | 114,302,082円 | 103,993,070円 | 103,993,070円 | 103,864,541円 | 103,864,541円 |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d) | 260,834,723円 | 221,834,431円 | 215,331,235円 | 215,863,156円 | 254,767,599円 | 272,301,351円 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり) | 879円 | 879円 | 879円 | 879円 | 879円 | 879円 |
| g. 分配金 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 |

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

○分配金のお知らせ

| | 第13期 | 第14期 | 第15期 | 第16期 | 第17期 | 第18期 |
|----------------|------|------|------|------|------|------|
| 1万口当たり分配金（税込み） | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 | 0円 |

○お知らせ

約款変更について

2018年3月9日から2018年9月10日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申しあげます。

ゴールド・マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2018年3月8日）
 (2017年3月9日～2018年3月8日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|---|
| 信託期間 | 2013年3月25日から原則無期限です。 |
| 運用方針 | 主に金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。 |
| 主要運用対象 | 金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | 株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |

ファンド概要

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。なお、ファンドの状況や投資環境に応じて、金地金価格への連動をめざすために、金先物価格への連動をめざす上場投資信託証券や上場投資信託証券以外の有価証券に投資を行なう場合があります。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となつたときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<637068>

【運用報告書の表記について】

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

○設定以来の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 價 額 | | | 金地金価格（円ベース） | | | 投 資 信 託券率 | 純 総 資 産額 |
|----------------|---------|------|----------|-------------|-------|-------|-----------|-----------|
| | 期 | 騰 | 中 | 期 | 騰 | 中 | | |
| (設定日) | 円 | % | (ベンチマーク) | 期 | 騰 | 中 | | |
| 2013年3月25日 | 10,000 | — | 100.00 | — | — | — | % | 百万円 34 |
| 1期(2014年3月10日) | 9,070 | △9.3 | 90.68 | △9.3 | 105.1 | 105.1 | 1,479 | |
| 2期(2015年3月9日) | 9,174 | 1.1 | 92.31 | 1.8 | 104.3 | 104.3 | 4,052 | |
| 3期(2016年3月8日) | 9,274 | 1.1 | 93.94 | 1.8 | 97.3 | 97.3 | 4,171 | |
| 4期(2017年3月8日) | 8,916 | △3.9 | 90.85 | △3.3 | 100.0 | 100.0 | 15,490 | |
| 5期(2018年3月8日) | 9,010 | 1.1 | 92.12 | 1.4 | 100.8 | 100.8 | 78,688 | |

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「金地金価格（円ベース）」とは、前日のニューヨークの金地金価格を円／アメリカドルレート（対顧客電信売買相場の仲値）で円換算したものです。なお、設定時を100として2018年3月8日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | | 金 地 金 価 格（円 ベース） | | | 投 資 信 託券率 | 組 入 比 |
|-----------|---------|-----|-----|------------------|-----|-----|-----------|-------|
| | 騰 | 落 | 率 | (ベンチマーク) | 騰 | 落 | | |
| (期 首) | 円 | % | — | 90.85 | — | — | % | % |
| 2017年3月8日 | 8,916 | — | — | 90.85 | — | — | — | 100.0 |
| 3月末 | 8,985 | 0.8 | 0.8 | 91.60 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 100.9 |
| 4月末 | 9,052 | 1.5 | 1.5 | 92.34 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 100.1 |
| 5月末 | 9,006 | 1.0 | 1.0 | 91.94 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 100.1 |
| 6月末 | 8,950 | 0.4 | 0.4 | 91.40 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 100.1 |
| 7月末 | 8,998 | 0.9 | 0.9 | 91.90 | 1.2 | 1.2 | 1.2 | 100.6 |
| 8月末 | 9,275 | 4.0 | 4.0 | 94.73 | 4.3 | 4.3 | 4.3 | 101.1 |
| 9月末 | 9,305 | 4.4 | 4.4 | 95.13 | 4.7 | 4.7 | 4.7 | 103.3 |
| 10月末 | 9,267 | 3.9 | 3.9 | 94.73 | 4.3 | 4.3 | 4.3 | 100.7 |
| 11月末 | 9,244 | 3.7 | 3.7 | 94.42 | 3.9 | 3.9 | 3.9 | 100.2 |
| 12月末 | 9,387 | 5.3 | 5.3 | 95.97 | 5.6 | 5.6 | 5.6 | 100.0 |
| 2018年1月末 | 9,322 | 4.6 | 4.6 | 95.64 | 5.3 | 5.3 | 5.3 | 99.8 |
| 2月末 | 9,073 | 1.8 | 1.8 | 92.84 | 2.2 | 2.2 | 2.2 | 99.9 |
| (期 末) | 9,010 | 1.1 | 1.1 | 92.12 | 1.4 | 1.4 | 1.4 | 100.8 |
| 2018年3月8日 | | | | | | | | |

(注) 謄落率は期首比です。

○運用経過

(2017年3月9日～2018年3月8日)

基準価額の推移

期間の初め8,916円の基準価額は、期間末に9,010円となり、騰落率は+1.1%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・米国連邦公開市場委員会（FOMC）にて金利見通しの修正がなく、緩やかな利上げ継続との見方が強まったこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して下落し、アメリカドルの代替資産としての金の需要が高まつたこと。
- ・北朝鮮情勢やスペイン・カタルーニャ州情勢の不透明感、イスラエル情勢の緊迫化など、地政学的リスクへの警戒感が高まつたこと。

<値下がり要因>

- ・堅調な内容の経済指標の発表などを背景に、米国連邦準備制度理事会（FRB）など欧米の主要中央銀行が金融政策を正常化させるとの観測が強まつたこと。
- ・米国を中心として世界の主要株式市場が上昇したことで、金への投資の相対的魅力が低下したこと。
- ・円高／アメリカドル安が進行したこと。

基準価額の推移



| 期首 | 期中高値 | 期中安値 | 期末 |
|------------|------------|------------|------------|
| 2017/03/08 | 2018/01/09 | 2017/03/15 | 2018/03/08 |
| 8,916円 | 9,589円 | 8,859円 | 9,010円 |

(金市況)

期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は期間の初めと比べて上昇しました。

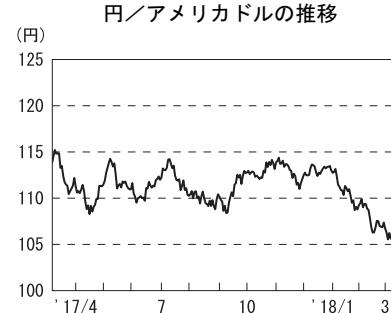
期間の初めから2017年9月上旬にかけては、米国の利上げ観測やアメリカドル高などから下落して始まり、その後も世界的な株式市場の上昇や欧米中央銀行の金融政策の正常化に対する警戒感などが金価格の重しとなる局面もありましたが、F R B の慎重な利上げ方針やアメリカドルの下落、また北朝鮮情勢などの地政学的リスクへの警戒感などから安全資産として金を買う動きが強まり、金価格は上昇しました。

9月中旬から12月中旬にかけては、米国税制改革法案実現に対する不透明感や中東での地政学的リスクの高まりなどが金価格を支えたものの、株式市場の反発や米国の年内利上げ観測等を背景とした長期金利の上昇、アメリカドル高などを受けて金価格は下落しました。

その後2018年1月下旬にかけては、F O M C にて金利見通しの修正がなく緩やかな利上げ継続との見方が強まったこと、スペイン・カタルーニャ州情勢の不透明感の強まりやイスラエル情勢の緊迫化、イランの反政府デモ等の地政学的リスクが高まったことなどから、金価格は上昇基調で推移しました。1月下旬以降、期間末にかけては、米国株式市場の値動きやアメリカドルの推移をにらみながら、またアメリカの金融政策の見方が交錯するなか、概ねもみあいの展開となりました。

(為替市況)

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。



ポートフォリオ

主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行なわず、高位の外貨エクスポートジャーを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

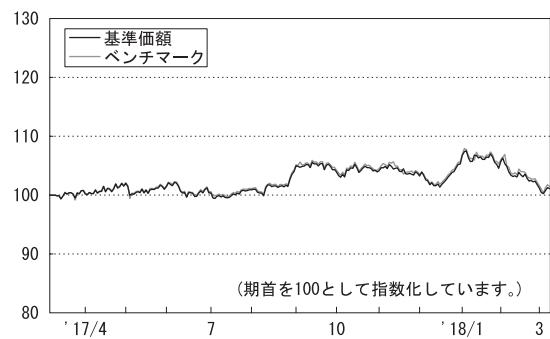
期間中における基準価額は、1.1%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率1.4%を概ね0.3%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<マイナス要因>

- ・投資対象先における投資信託の信託報酬などの諸費用が影響したこと。
- ・海外カストディ・フィー、売買手数料、取引税などの諸費用が影響したこと。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

引き続き、原則として、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」に連動する投資成果をめざして、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、組入比率を高位に維持する方針です。また、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行なわず、高位の外貨エクスポートジャーを維持する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2017年3月9日～2018年3月8日)

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------------------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 売買委託手数料 (投資信託証券) | 円 3 (3) | % 0.032 (0.032) | (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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) 有価証券取引税 (投資信託証券) | 0 (0) | 0.002 (0.002) | (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) その他の費用 (保管費用) (その他) | 1 (1) (0) | 0.008 (0.008) (0.000) | (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、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 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用 |
| 合計 | 4 | 0.042 | |
| 期中の平均基準価額は、9,155円です。 | | | |

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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)を期中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。

○売買及び取引の状況

(2017年3月9日～2018年3月8日)

投資信託証券

| 銘柄 | 買付 | | 売付 | | |
|--------|------------------------|--------|---------|-------|---------|
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 | |
| 外 国 | アメリカ | 千口 | 千アメリカドル | 千口 | 千アメリカドル |
| | ISHARES GOLD TRUST-ETF | 40,150 | 488,091 | — | — |
| | SPDR GOLD TRUST-ETF | 3,751 | 454,883 | 3,039 | 367,763 |
| | 小計 | 43,901 | 942,974 | 3,039 | 367,763 |

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2017年3月9日～2018年3月8日)

利害関係人との取引状況

| 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 | $\frac{D}{C}$ |
|------|-----------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|---------------|
| | | | | | | |
| 金銭信託 | 102 | 102 | 100.0 | 102 | 102 | 100.0 |

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、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2017年3月9日～2018年3月8日)

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

○組入資産の明細

(2018年3月8日現在)

外国投資信託証券

| 銘柄 | 期首(前期末) 口数 | 当期末 | | | 比率 |
|----------------------------------|------------------|--------------|---------------|------------------|------------|
| | | 口数 | 評価額 | 外貨建金額 | |
| (アメリカ) ISHARES GOLD TRUST-ETF | 千口 — | 千口 40,150 | 千円 510,306 | 千円 54,153,725 | 68.8 |
| SPDR GOLD TRUST-ETF | 1,174 | 1,886 | 237,221 | 25,173,899 | 32.0 |
| 合計 | 口数・金額 銘柄 <比率> | 1,174 | 42,036 | 747,527 | 79,327,625 |
| | | 1 | 2 | — | <100.8%> |

(注) 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。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2018年3月8日現在)

| 項目 | 当期末 | | 比率 |
|--------------|------------|-------|----|
| | 評価額 | 千円 | |
| 投資信託受益証券 | 79,327,625 | 99.8 | % |
| コール・ローン等、その他 | 123,793 | 0.2 | |
| 投資信託財産総額 | 79,451,418 | 100.0 | |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産(78,707,161千円)の投資信託財産総額(79,451,418千円)に対する比率は99.1%です。

(注) 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。1アメリカドル=106.12円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年3月8日現在)

| 項目 | 当期末 |
|-----------------|-----------------|
| (A) 資産 | 円 |
| コール・ローン等 | 80,219,258,242 |
| 投資信託受益証券(評価額) | 66,075,208 |
| 未収入金 | 79,327,625,516 |
| 未払利息 | 825,557,518 |
| (B) 負債 | 1,530,568,496 |
| 未払金 | 1,471,473,062 |
| 未払解約金 | 59,095,370 |
| 未払利息 | 64 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 78,688,689,746 |
| 元本 | 87,334,964,670 |
| 次期繰越損益金 | △ 8,646,274,924 |
| (D) 受益権総口数 | 87,334,964,670口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 9,010円 |

(注) 当ファンドの期首元本額は17,374,096,579円、期中追加設定元本額は89,218,667,013円、期中一部解約元本額は19,257,798,922円です。

(注) 2018年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・スマート・ファイブ (毎月決算型) 38,056,927,304円
- ・ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (SMA専用) 21,671,021,471円
- ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジあり) 7,471,424,114円
- ・ファイン・ブレンド (毎月分配型) 4,357,750,334円
- ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジなし) 4,301,174,366円
- ・スマート・ファイブ (1年決算型) 3,943,309,391円
- ・ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け) 3,932,067,232円
- ・ファイン・ブレンド (資産成長型) 2,244,626,600円
- ・FOF s用ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (適格機関投資家専用) 1,266,624,485円
- ・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け) 90,039,373円

(注) 1口当たり純資産額は9,010円です。

(注) 2018年3月8日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は8,646,274,924円です。

○損益の状況

(2017年3月9日～2018年3月8日)

| 項目 | 当期 |
|------------------|----------------|
| (A) 配当等収益 | △ 89,647 |
| 受取利息 | 214 |
| 支払利息 | △ 89,861 |
| (B) 有価証券売買損益 | △1,098,117,510 |
| 売買益 | 3,948,094,125 |
| 売買損 | △5,046,211,635 |
| (C) 保管費用等 | △ 3,759,636 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △1,101,966,793 |
| (E) 前期繰越損益金 | △1,883,308,436 |
| (F) 追加信託差損益金 | △7,071,900,320 |
| (G) 解約差損益金 | 1,410,900,625 |
| (H) 計(D+E+F+G) | △8,646,274,924 |
| 次期繰越損益金(H) | △8,646,274,924 |

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

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

(注) 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し引いた差額分をいいます。

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

○お知らせ

約款変更について

2017年3月9日から2018年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。