

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。
主要投資対象	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、委託会社が基準価額水準、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。

### スカイオーシャン・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.soam.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 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率		
(設定日)	円		円	%	%	百万円
2017年3月13日	10,000		—	—	—	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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

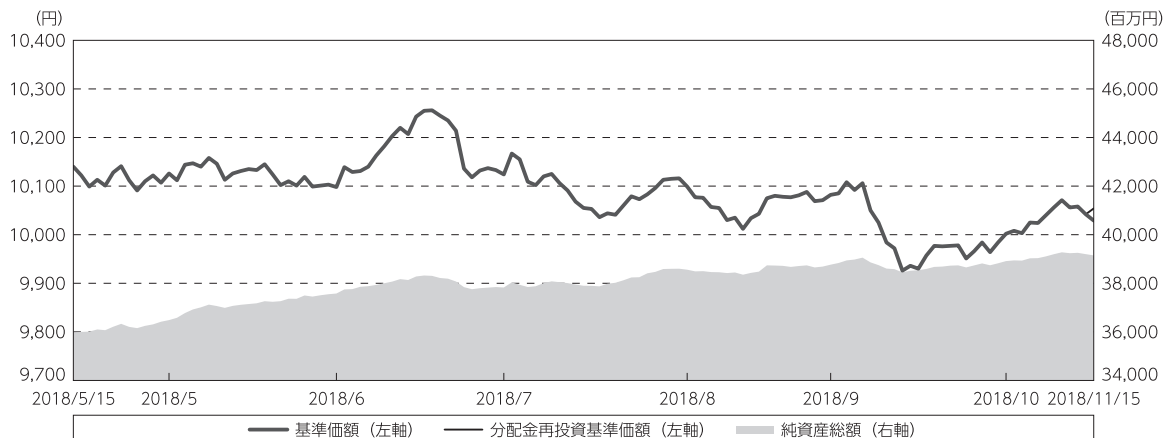
年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2018年5月15日	10,140		—	97.9
5月末	10,126		△0.1	99.3
6月末	10,098		△0.4	99.6
7月末	10,124		△0.2	99.5
8月末	10,099		△0.4	99.5
9月末	10,082		△0.6	99.1
10月末	10,002		△1.4	99.5
(期 末)				
2018年11月15日	10,054		△0.8	98.9

(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（ブレンディックス戦略）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ったことや、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を背景に、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

ブレンディ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	25
(対基準価額比率)	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

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、ブレンディ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 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 ）	( 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あります。

(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あります。

## ○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・リアルエステート・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)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	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・リアルエステート・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	
	評 価 額	比 率
	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
	円
(A) 資産	39,453,266,105
コール・ローン等	614,556,305
投資信託受益証券(評価額)	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
1万円当たり基準価額(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
	円
(A) 配当等収益	1,115,058,939
受取配当金	1,115,241,856
支払利息	△ 182,917
(B) 有価証券売買損益	△1,245,067,757
売買益	119,181,186
売買損	△1,364,248,943
(C) 信託報酬等	△ 183,015,831
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 313,024,649
(E) 前期繰越損益金	△ 144,138,727
(F) 追加信託差損益金	667,323,812
(配当等相当額)	( 1,006,442,936)
(売買損益相当額)	(△ 339,119,124)
(G) 計(D+E+F)	210,160,436
(H) 収益分配金	△ 97,586,113
次期繰越損益金(G+H)	112,574,323
追加信託差損益金	667,323,812
(配当等相当額)	( 1,006,442,936)
(売買損益相当額)	(△ 339,119,124)
分配準備積立金	1,648,774,126
繰越損益金	△2,203,523,615

(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) 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(1万円当たり705円)であり、うち97,586,113円(1万円当たり25円)を分配金額としております。

## ○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金(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、厚くお礼申し上げます。  
 「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上げます。  
 今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

#### 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な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/>

#### 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はご購入された販売会社に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 (分配落)	価額			債 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落		
(設定日)	円		円		%	百万円
2017年3月14日	10,000		—		—	463
1期(2017年4月10日)	10,083		0		90.2	1,264
2期(2017年5月8日)	10,155		0		88.1	1,684
3期(2017年6月8日)	10,145		0		△0.1	2,758
4期(2017年7月10日)	10,100		0		△0.4	3,732
5期(2017年8月8日)	10,152		0		0.5	4,688
6期(2017年9月8日)	10,257		0		1.0	5,654
7期(2017年10月10日)	10,156		0		△1.0	6,832
8期(2017年11月8日)	10,251		0		0.9	7,594
9期(2017年12月8日)	10,254		0		0.0	8,260
10期(2018年1月9日)	10,236		0		△0.2	8,974
11期(2018年2月8日)	10,260		0		0.2	8,071
12期(2018年3月8日)	10,365		0		1.0	8,934
13期(2018年4月9日)	10,412		0		0.5	10,218
14期(2018年5月8日)	10,404		0		△0.1	11,712
15期(2018年6月8日)	10,444		0		0.4	11,021
16期(2018年7月9日)	10,529		0		0.8	12,028
17期(2018年8月8日)	10,298		0		△2.2	10,975
18期(2018年9月10日)	10,320		0		0.2	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
			騰 落 率	率	
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	

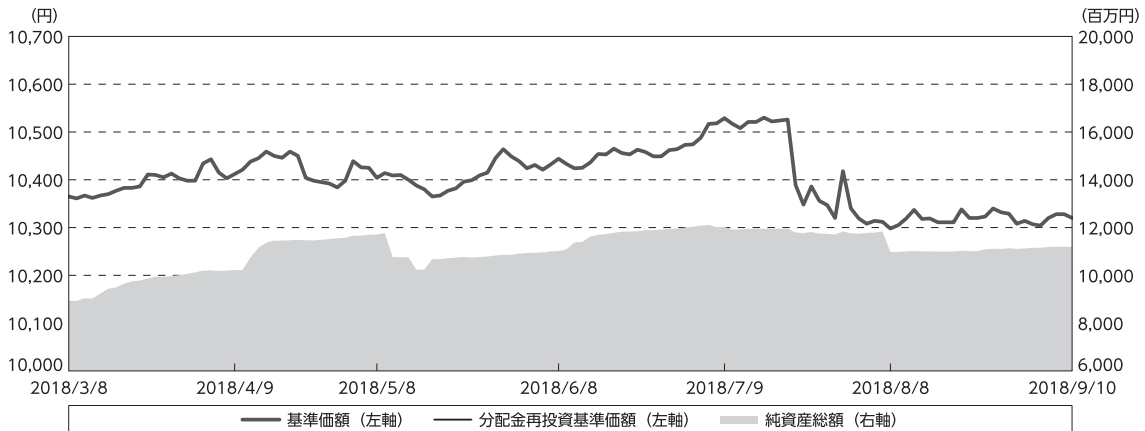
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「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。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・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。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・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った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、国債利回りはまちなま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った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いました。

（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いました。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っ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、「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いません。

（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いません。デュレーションの調整は経済および金融市場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、よろしくお願い申し上げます。

## ○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	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 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 ）	( 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

## &lt;日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）&gt;

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

## &lt;日本超長期国債マザーファンド&gt;

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 価 額
日本超長期国債マザーファンド	千口 6,705,084		千口 8,432,154	千円 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
	千円	%
日本超長期国債マザーファンド	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
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	10,219,895,564	11,713,780,390	11,023,684,450	12,130,454,500	11,827,776,278	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	1,592,639	1,750,474	1,835,908	102,042,740	852,065,302	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)	10,218,302,925	11,712,029,916	11,021,848,542	12,028,411,760	10,975,710,976	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	9,813,976,941口	11,256,881,715口	10,553,495,735口	11,423,603,999口	10,658,396,488口	10,841,202,614口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,412円	10,404円	10,444円	10,529円	10,298円	10,320円

(注) 当ファンドの第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
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 5,305	△ 5,416	△ 5,484	△ 4,814	△ 5,658	△ 5,531
受取利息	54	—	73	—	—	24
支払利息	△ 5,359	△ 5,416	△ 5,557	△ 4,814	△ 5,658	△ 5,555
(B) 有価証券売買損益	45,587,252	△ 9,573,712	43,998,361	99,865,990	△242,234,992	25,831,527
売買益	45,587,252	—	45,750,506	100,609,740	17,978,867	25,831,527
売買損	—	△ 9,573,712	△ 1,752,145	△ 743,750	△260,213,859	—
(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. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	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(1万円当たり)	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上げます。

# 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っ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		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率			
(設定日)	円		%		%	百万円
2013年3月25日	10,000		—		—	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 組 入 比	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
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) 騰落率は期首比です。

## ○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、欧州連合（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ったことなど

基準価額の推移



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ったことや、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ったことなどから、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ったことや、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ったことなどをを受けて、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（金利感応度）の調整は経済および金融市場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 費 用 ( そ の 他 )	円 0 (0)	% 0.000 (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)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	199,689,018	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BB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
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	119,400,000 (100,900,000)	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	当 期 末			
	利 率	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
	千円	%
公社債	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 円
(A) 資産	136,258,613,319
コール・ローン等	13,929,726,698
公社債(評価額)	122,078,260,000
未収利息	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 円
(A) 配当等収益	475,336,536
受取利息	481,951,379
支払利息	△ 6,614,843
(B) 有価証券売買損益	3,045,735,180
売買益	3,109,435,180
売買損	△ 63,700,000
(C) 保管費用等	△ 5,744
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,521,065,972
(E) 前期繰越損益金	13,263,008,765
(F) 追加信託差損益金	18,727,730,749
(G) 解約差損益金	△ 4,954,438,283
(H) 計(D+E+F+G)	30,557,367,203
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え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、厚くお礼申し上げます。  
「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上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

### 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な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はご購入された販売会社に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			債組入比率	債券先物比率	純資産総額		
	(分配落)	税分	達配				み金	期騰
(設定日)	円		円		%		百万円	
2017年3月14日	10,000		—		—	—	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 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
			騰 落 率	率		
第12期	(期 首) 2018年2月13日	円	%		%	%
	2月末	10,126	—		92.9	△24.7
	(期 末) 2018年3月12日	10,162	0.4		89.6	△13.4
第13期	(期 首) 2018年3月12日	10,181	0.5		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) 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、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

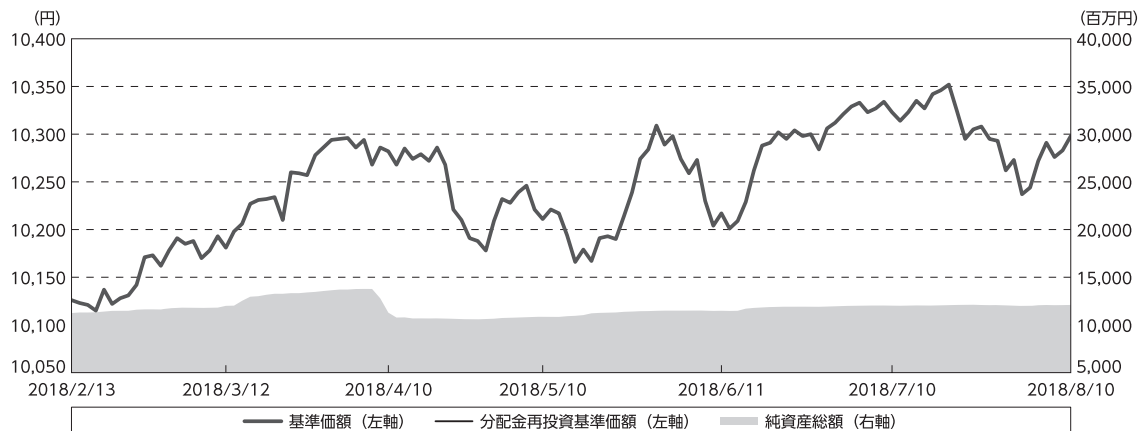
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(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、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。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・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。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・アメリカおよびイギリスで為替ヘッジに伴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ったことや、欧州中央銀行（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、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（金利感応度）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、「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、よろしく願い申し上げます。

## ○ 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 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 会 社 )	円 13 (11) ( 1 ) ( 2 )	% 0.126 (0.105) (0.005) (0.016)	(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 ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	0 ( 0 )	0.004 (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
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( 監 査 費 用 ) ( 印 刷 費 用 ) ( そ の 他 )	1 ( 1 ) ( 0 ) ( 0 ) ( 0 )	0.011 (0.007) (0.001) (0.003) (0.000)	(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	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		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			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	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			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	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 価 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 価 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
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 2,162	△ 3,072	△ 2,717	△ 2,743	△ 2,534	△ 3,174
受取利息	—	30	—	42	—	—
支払利息	△ 2,162	△ 3,102	△ 2,717	△ 2,785	△ 2,534	△ 3,174
(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. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	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上げます。



# 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っ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。

## 【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		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	騰落	騰落率			
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		債組入比率	債券先物比率	騰落率
	騰落	騰落率			
(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) 騰落率は期首比です。

(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。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・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。

## &lt;値下がり要因&gt;

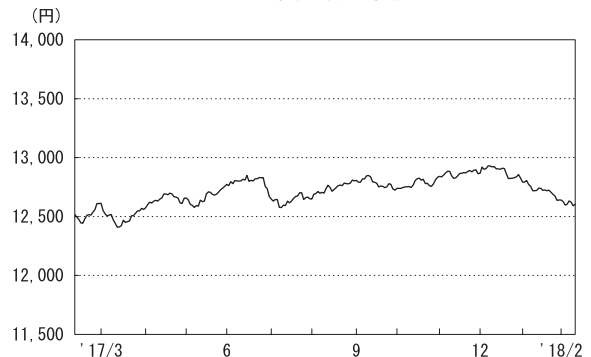
- ・アメリカで為替ヘッジに伴う費用を支払ったこと。
- ・投資対象各国の国債利回りが総じて上昇（債券価格は下落）したこと。

## (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防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っ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（FRB）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っ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（ECB）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（FOMC）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、FRB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。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2017/02/10	2017/12/07	2017/03/13	2018/02/13
12,516円	12,930円	12,409円	12,604円

## 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ったと判断しました。8月は、金利が大きく上昇し投資妙味が高まっ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、相対的に景気のパフォーマンスが弱く、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 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2月11日～2018年2月13日)

## 公社債

		買 付 額		売 付 額		
外	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 736,099	千アメリカドル 666,425		
		地方債証券	6,922	—		
		特殊債証券	—	18,360		
	カナダ	国債証券	千カナダドル 43,869	千カナダドル 44,262		
		特殊債証券	35,692	36,042		
		ユーロ	千ユーロ	千ユーロ		
	国	フランス	国債証券	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	国債証券	千イギリスポンド 9,083	千イギリスポンド 41,856	
特殊債証券	—		10,953			
スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 170,824	千スウェーデンクローナ 259,582			
	特殊債証券	25,237	—			
オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 27,048	千オーストラリアドル 27,555			
	地方債証券	32,430	32,640			
	特殊債証券	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		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			B A			D C
金銭信託	百万円 6,408	百万円 6,408	% 100.0	百万円 6,408	百万円 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	2年未満
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	利率	当 期 末			
		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	2.75	10,000	9,251	1,005,901	2047/11/15
地方債証券					
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	利率	当 期 末			
		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ナ	千スウェーデンクローナ		
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	売 建 額
外国	債券先物取引	百万円	百万円
	TNOTE10Y	—	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
	千円	%
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す。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			196,531,288,684
	コール・ローン等			4,662,644,662
	公社債(評価額)			93,672,486,285
	未収入金			96,709,552,063
	未収利息			1,008,851,852
	前払費用			134,193,789
	差入委託証拠金			343,560,033
(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口
	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	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2015-09Q（適格機関投資家転売制限付）	1,383,458,190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	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2014-07（適格機関投資家転売制限付）	1,336,542,344円
・円キャッシュ・アルファ・ファンド（SMA専用）	3,800,943,956円	・高格付債券ファンド（為替ヘッジ70）毎月分配型	1,335,509,002円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2014-05M（適格機関投資家転売制限付）	3,485,417,113円	・高格付先進国ソブリンファンド・為替ヘッジあり2016-10Q（適格機関投資家転売制限付）	971,061,505円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2017-09Q（適格機関投資家向け）	3,475,131,184円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2014-09Q（適格機関投資家転売制限付）	851,109,801円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2015-12Q（適格機関投資家向け）	3,440,051,628円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2015-03Q（適格機関投資家転売制限付）	771,272,218円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2016-01Q（適格機関投資家向け）	3,435,662,126円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2014-11Q（適格機関投資家転売制限付）	631,059,840円
・高格付先進国ソブリンファンド・為替ヘッジあり2016-09Q（適格機関投資家転売制限付）	3,416,983,834円	・スマート・ラップ・ジャパン（1年決算型）	459,902,553円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2017-06Q（適格機関投資家向け）	3,095,117,676円	・スマート・ラップ・ジャパン（毎月分配型）	332,228,750円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2015-06Q（適格機関投資家向け）	3,072,690,596円	・高格付債券ファンド（為替ヘッジ70）資産成長型	201,884,164円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2016-07Q（適格機関投資家向け）	3,025,118,300円	・時間分散型バランスファンド（安定指向）2016-08	174,507,197円
・円サポート		・時間分散型バランスファンド（安定指向）2016-11	166,013,717円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2015-04Q（適格機関投資家転売制限付）	2,903,313,304円	・時間分散型バランスファンド（安定指向）2017-02	81,907,120円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2017-07Q（適格機関投資家向け）	2,729,227,927円	・高格付先進国ソブリンファンド・為替ヘッジあり2013-07Q（適格機関投資家転売制限付）	80,101,705円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2014-09Q-2（適格機関投資家向け）	2,703,537,943円	・時間分散型バランスファンド（成長指向）2016-11	73,400,634円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2016-10Q（適格機関投資家向け）	2,700,097,775円	・時間分散型バランスファンド（成長指向）2016-08	51,750,574円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2016-04Q（適格機関投資家転売制限付）	2,697,120,409円	・時間分散型バランスファンド（成長指向）2017-02	50,224,685円
・高格付先進国ソブリンファンド2013-05M（適格機関投資家向け）	2,346,837,666円	・スマート・ラップ・グローバル・インカム（1年決算型）	28,419,548円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2013-11M（適格機関投資家転売制限付）	2,123,401,447円	・スマート・ラップ・グローバル・インカム（毎月分配型）	27,865,745円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ2015-02Q（適格機関投資家転売制限付）	2,091,088,197円	・円キャッシュ・アルファ・マスターファンド（適格機関投資家向け）	514,825円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ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
(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。

■高利回りの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株式への投資は行ないません。 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）

<b>純投資収益</b>	
<b>収益</b>	
利息	JPY 6,343,560,830
<b>収益合計</b>	<b>6,343,560,830</b>
<b>費用</b>	
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
<b>費用合計</b>	<b>235,820,588</b>
<b>投資純利益</b>	<b>6,107,740,242</b>
<b>実現および未実現純利益（損失）</b>	
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)
<b>投資に係る実現および未実現純利益</b>	<b>4,939,195,698</b>
<b>運用による純資産の純利益額</b>	<b>11,046,935,940</b>
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)
<b>純資産の増加額合計</b>	<b>23,193,406,340</b>
<b>純資産</b>	
期首	125,453,121,770
期末	JPY <b>148,646,528,110</b>

## ●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)
<b>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譲渡可能証券</b>				
<b>債券 (97.4%) *</b>				
<b>オーストラリア (15.7%)</b>				
<b>国債 (15.7%)</b>				
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
<b>国債合計</b>				<b>23,337,790,691</b>
<b>オーストラリア合計</b>				<b>23,337,790,691</b>
<b>インドネシア (10.8%)</b>				
<b>国債 (10.8%)</b>				
Indonesia Treasury Bond				
IDR	116,900,000,000	5.63% due 05/15/2023	0.6	950,802,231

## 高利回りソブリン債券インデックスファンド

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

<b>国債合計</b>	<b>18,497,825,103</b>
<b>メキシコ合計</b>	<b>18,497,825,103</b>

**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

<b>国債合計</b>	<b>25,994,847,692</b>
-------------	-----------------------

<b>ロシア合計</b>	<b>25,994,847,692</b>
--------------	-----------------------

**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%	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（預託証券を含みます。）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（預託証券を含みます。）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
	<hr/>
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
	<hr/>
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
	<hr/>
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)
	<hr/>
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(0.89%)			
AUD	Harvey Norman Holdings Ltd.	1,063,121	390,371,126	0.89
	<b>オーストラリア合計(取得原価:1,102,299,447円)</b>		<b>1,183,010,718</b>	<b>2.69</b>
	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
	<b>銀行合計</b>		<b>1,509,346,698</b>	<b>3.43</b>
	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
	<b>カナダ合計(取得原価:2,867,562,690円)</b>		<b>3,075,823,428</b>	<b>6.99</b>
	デンマーク(1.03%)			
	保険(1.03%)			
DKK	Tryg AS	160,659	453,676,229	1.03
	<b>デンマーク合計(取得原価:362,944,534円)</b>		<b>453,676,229</b>	<b>1.03</b>
	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
	<b>フィンランド合計(取得原価:892,841,378円)</b>		<b>1,022,721,396</b>	<b>2.33</b>
	<b>フランス(4.68%)</b>			
	<b>電気設備(0.77%)</b>			
EUR	Schneider Electric	35,100	336,967,760	0.77
	<b>保険(1.69%)</b>			
EUR	AXA	222,267	744,846,861	1.69
	<b>製薬(2.22%)</b>			
EUR	Sanofi	100,520	978,496,641	2.22
	<b>フランス合計(取得原価:2,063,781,633円)</b>		<b>2,060,311,262</b>	<b>4.68</b>
	<b>ドイツ(4.64%)</b>			
	<b>自動車(0.26%)</b>			
EUR	Daimler AG	12,107	116,131,460	0.26
	<b>資本財(0.48%)</b>			
EUR	Siemens AG	13,430	211,336,891	0.48
	<b>化学(0.19%)</b>			
EUR	BASF SE	6,800	84,517,713	0.19
	<b>保険(2.95%)</b>			
EUR	Allianz SE	31,800	825,041,863	1.88
EUR	Hannover Rueckvers SE	33,156	471,213,481	1.07
	<b>保険合計</b>		<b>1,296,255,344</b>	<b>2.95</b>
	<b>メディア(0.76%)</b>			
EUR	Prosiebensat1 Media SE	85,380	332,042,587	0.76
	<b>ドイツ合計(取得原価:2,048,104,617円)</b>		<b>2,040,283,995</b>	<b>4.64</b>
	<b>香港(1.26%)</b>			
	<b>電力(0.00%)</b>			
HKD	CLP Holdings	300	345,945	-
	<b>不動産(0.39%)</b>			
HKD	Wharf Holdings Ltd.	438,000	170,571,080	0.39
	<b>通信(0.87%)</b>			
HKD	HKT Trust and HKT Ltd.	2,671,600	383,794,102	0.87
	<b>香港合計(取得原価: 555,824,997円)</b>		<b>554,711,127</b>	<b>1.26</b>
	<b>アイルランド(2.51%)</b>			

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



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

	<b>英国 (8.64%)</b>			
	<b>キャピタル・マーケット (1.09%)</b>			
GBP	3I Group Plc	345,020	480,458,193	1.09
	<b>耐久消費財・衣料 (4.44%)</b>			
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
	<b>耐久消費財・衣料合計</b>		<b>1,948,139,668</b>	<b>4.44</b>
	<b>電力 (0.59%)</b>			
GBP	SSE Plc	129,111	259,800,485	0.59
	<b>保険 (2.12%)</b>			
GBP	Admiral Group	142,700	435,502,675	0.99
GBP	Direct Line Insurance	851,828	495,651,989	1.13
	<b>保険合計</b>		<b>931,154,664</b>	<b>2.12</b>
	<b>金属・鉱業 (0.40%)</b>			
GBP	Rio Tinto Plc	29,548	177,560,963	0.40
	<b>英国合計 (取得原価: 3,339,661,961円)</b>		<b>3,797,113,973</b>	<b>8.64</b>
	<b>米国 (44.84%)</b>			
	<b>農業 (5.78%)</b>			
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
	<b>農業合計</b>		<b>2,542,344,059</b>	<b>5.78</b>
	<b>建設機械・大型トラック (1.31%)</b>			
USD	Cummins Inc.	29,000	577,261,406	1.31
	<b>電力 (1.20%)</b>			
USD	Xcel Energy	96,900	525,345,000	1.20
	<b>電気設備 (1.50%)</b>			
USD	Emerson Electric	83,900	658,897,554	1.50
	<b>食品 (0.56%)</b>			
USD	General Mills Inc.	36,700	245,207,066	0.56
	<b>家庭用品 (6.44%)</b>			
USD	Kimberly-Clark Corp.	42,800	581,959,228	1.32
USD	Procter & Gamble	217,400	2,250,950,764	5.12
	<b>家庭用品合計</b>		<b>2,832,909,992</b>	<b>6.44</b>

<b>情報技術サービス(4.20%)</b>				
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
<b>情報技術サービス合計</b>			<b>1,837,472,249</b>	<b>4.20</b>
<b>総合公益事業(0.49%)</b>				
USD	CMS Energy Corp.	15,800	84,217,762	0.19
USD	Public Service Enterprise Group	22,700	131,740,272	0.30
<b>総合公益事業合計</b>			<b>215,958,034</b>	<b>0.49</b>
<b>石油・ガス(7.42%)</b>				
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
<b>石油・ガス合計</b>			<b>3,261,558,618</b>	<b>7.42</b>
<b>製薬(1.80%)</b>				
USD	Gilead Sciences	87,700	708,012,036	1.61
USD	Merck & Co., Inc.	13,500	85,604,413	0.19
<b>製薬合計</b>			<b>793,616,449</b>	<b>1.80</b>
<b>レストラン(3.16%)</b>				
USD	McDonalds Corp.	71,700	1,390,708,031	3.16
<b>半導体(5.98%)</b>				
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
<b>半導体合計</b>			<b>2,628,856,760</b>	<b>5.98</b>
<b>ソフトウェア(0.24%)</b>				
USD	Microsoft Corp.	11,100	106,998,503	0.24
<b>通信(4.76%)</b>				
USD	AT&T, Inc.	478,200	2,095,179,796	4.75
<b>米国合計(取得原価:18,529,765,592円)</b>			<b>19,712,313,517</b>	<b>44.83</b>
<b>普通株式合計(取得原価:41,392,492,036円)</b>			<b>44,066,256,386</b>	<b>100.20</b>
<b>為替先渡契約</b>			<b>(21,826,770)</b>	<b>(0.05)</b>

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、厚くお礼申し上げます。  
「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上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

#### 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な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/

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はご購入された販売会社に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 (分配落)	標準価額			S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 証券組入比率	純資産額
		税込 分配	み 金	期 騰	中 率	期 騰		
	円	円	%	(参考指数)	%	%	百万円	
66期(2016年2月5日)	19,270	100	△3.4	242.84	△2.8	98.4	4,213	
67期(2016年3月7日)	19,427	100	1.3	244.09	0.5	98.0	4,759	
68期(2016年4月5日)	19,738	100	2.1	251.01	2.8	98.2	4,834	
69期(2016年5月6日)	19,265	100	△1.9	247.84	△1.3	99.0	5,754	
70期(2016年6月6日)	18,679	100	△2.5	245.41	△1.0	98.6	5,880	
71期(2016年7月5日)	18,424	100	△0.8	244.91	△0.2	98.2	6,672	
72期(2016年8月5日)	18,594	100	1.5	248.03	1.3	98.7	6,751	
73期(2016年9月5日)	18,882	100	2.1	252.15	1.7	98.7	7,949	
74期(2016年10月5日)	17,716	100	△5.6	238.63	△5.4	98.2	7,738	
75期(2016年11月7日)	16,709	100	△5.1	226.61	△5.0	99.1	8,532	
76期(2016年12月5日)	18,071	100	8.7	246.70	8.9	98.8	9,463	
77期(2017年1月5日)	19,502	100	8.5	267.41	8.4	98.1	11,220	
78期(2017年2月6日)	18,422	100	△5.0	256.32	△4.1	98.7	11,593	
79期(2017年3月6日)	18,806	100	2.6	262.80	2.5	98.6	14,590	
80期(2017年4月5日)	18,164	100	△2.9	255.65	△2.7	98.4	16,854	
81期(2017年5月8日)	18,313	100	1.4	260.68	2.0	98.5	17,441	
82期(2017年6月5日)	17,963	100	△1.4	260.28	△0.2	98.9	19,320	
83期(2017年7月5日)	18,382	100	2.9	267.45	2.8	98.5	22,008	
84期(2017年8月7日)	18,053	100	△1.2	264.10	△1.3	98.7	23,430	
85期(2017年9月5日)	17,757	100	△1.1	262.67	△0.5	98.6	25,458	
86期(2017年10月5日)	18,095	100	2.5	268.80	2.3	98.4	27,598	
87期(2017年11月6日)	18,096	100	0.6	271.62	1.0	99.0	27,469	
88期(2017年12月5日)	18,258	100	1.4	273.24	0.6	98.6	25,848	
89期(2018年1月5日)	18,197	100	0.2	273.26	0.0	98.7	25,614	
90期(2018年2月5日)	17,143	100	△5.2	258.53	△5.4	98.8	22,772	
91期(2018年3月5日)	15,730	100	△7.7	238.21	△7.9	98.7	21,050	
92期(2018年4月5日)	16,484	100	5.4	249.34	4.7	98.5	19,617	
93期(2018年5月7日)	16,875	100	3.0	258.90	3.8	98.9	21,633	
94期(2018年6月5日)	17,392	100	3.7	268.79	3.8	99.0	24,367	
95期(2018年7月5日)	17,821	100	3.0	274.79	2.2	98.8	25,595	

(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、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービス エル エル シー社 (S&P社) の発表する「S&P先進国REIT指数」を円換算した指数で、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数化しています。

※なお、当ファンドの参考指数は、「UBSグローバル・リアル・エステート・インバスターズ・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・インバスターズ・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 組入比	託 券 率
			騰 落 率	騰 落 率		
第90期	(期 首) 2018年1月5日	円 18,197	% -	273.26	% -	% 98.7
	1月末	17,275	△5.1	259.24	△5.1	98.8
	(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	-	98.8
	2月末	16,134	△5.9	242.84	△6.1	99.0
	(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	-	98.7
	3月末	16,374	4.1	246.46	3.5	98.2
	(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	-	98.5
	4月末	16,602	0.7	253.85	1.8	98.8
	(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	-	98.9
	5月末	17,085	1.2	262.96	1.6	98.6
	(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	-	99.0
	6月末	17,838	2.6	273.50	1.7	98.3
	(期 末) 2018年7月5日	17,921	3.0	274.79	2.2	98.8

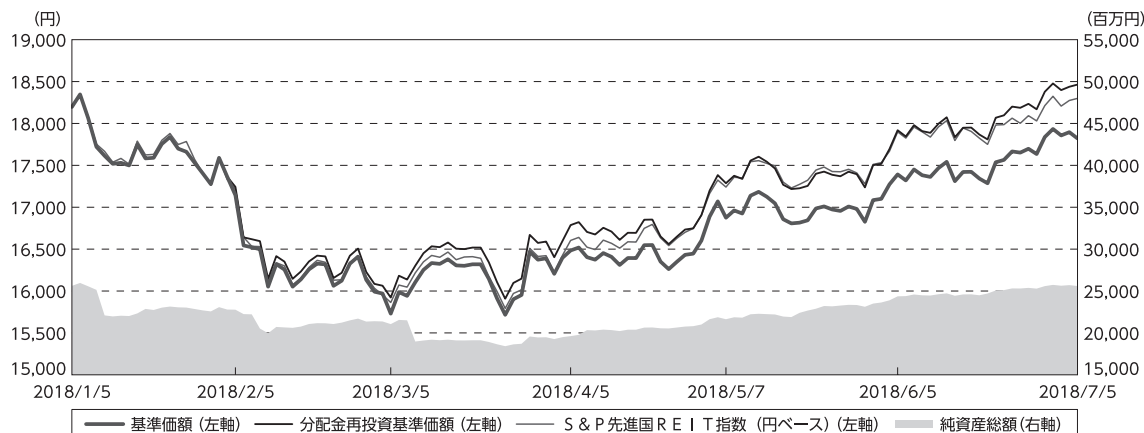
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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数です。

## ○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ったこと（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）

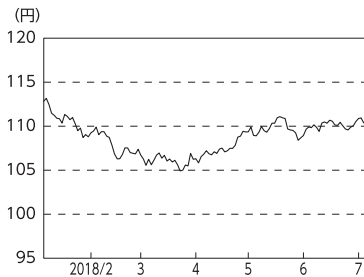
2018年第1四半期は、経済先行指数の改善などを背景に多くの地域で景気回復期待が高まりました。また、期待インフレ率や長期金利に上昇が見られ、各国中央銀行は金融緩和の縮小を検討し始めました。REITなど比較的ディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）な性質を持つ資産から、より景気感応度の高い資産へと資金が流れる傾向が見られました。

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。

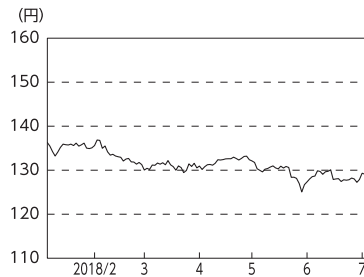
### （為替市況）

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。

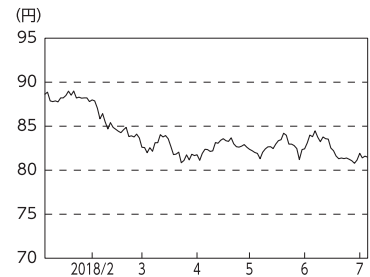
円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



## 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いました。

（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。

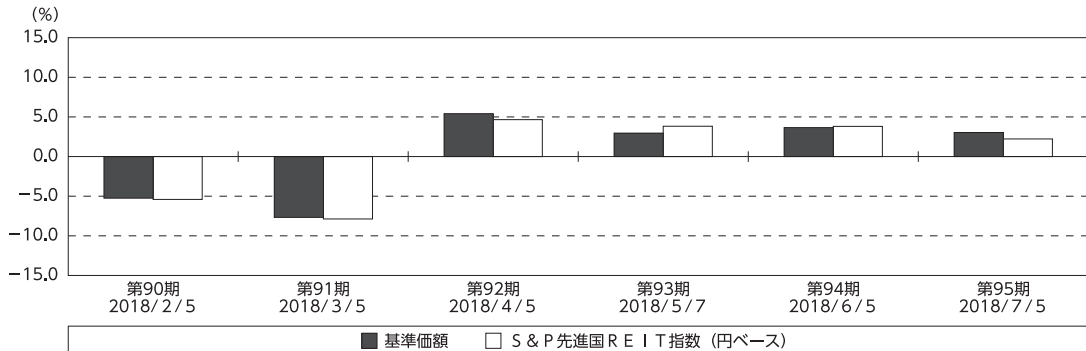
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。香港およびオーストラリアのウェイトを増やし、英国およびシンガポールのウェイトを減らしました。

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

## 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いません。

#### （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、よろしくお願い申し上げます。

○ 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	円 70	% 0.412	(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 ）	(61)	(0.364)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 2 )	(0.011)	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 ）	( 6 )	(0.037)	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	8	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 8 )	(0.046)	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	3	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 3 )	(0.016)	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 費 用	4	0.021	(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 ）	( 3 )	(0.018)	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 )	(0.002)	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
（ 印 刷 費 用 ）	( 0 )	(0.001)	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	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
		千口	千円	千口	千円
世界REITマザーファンド		3,419,627	7,573,541	3,623,880	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	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
世界REITマザーファンド		10,815,351	10,611,099	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
	千円	%
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す。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
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	22,921,981,688	21,203,811,661	19,750,845,064	21,776,839,679	24,523,101,673	25,756,551,705
コール・ローン等	139,208,173	128,981,028	245,306,087	131,790,067	152,635,635	179,739,145
世界REITマザーファンド(評価額)	22,662,424,120	20,942,026,229	19,505,538,977	21,524,233,085	24,253,138,913	25,469,821,877
未収入金	120,349,395	132,804,404	—	120,816,527	117,327,125	106,990,683
(B) 負債	149,698,616	152,832,564	133,102,951	143,789,137	155,677,552	161,320,632
未払収益分配金	132,835,554	133,827,032	119,014,119	128,197,946	140,107,879	143,624,529
未払解約金	—	5,146,417	—	—	—	—
未払信託報酬	16,471,112	13,442,938	13,635,173	15,091,499	15,030,020	17,044,916
未払利息	139	126	307	207	116	250
その他未払費用	391,811	416,051	453,352	499,485	539,537	650,937
(C) 純資産総額(A-B)	22,772,283,072	21,050,979,097	19,617,742,113	21,633,050,542	24,367,424,121	25,595,231,073
元本	13,283,555,435	13,382,703,217	11,901,411,911	12,819,794,650	14,010,787,947	14,362,452,937
次期繰越損益金	9,488,727,637	7,668,275,880	7,716,330,202	8,813,255,892	10,356,636,174	11,232,778,136
(D) 受益権総口数	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
1万口当たり基準価額(C/D)	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
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 4,980	△ 3,800	△ 5,032	△ 5,312	△ 4,434	△ 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・繰越欠損金控除後)	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上げます。



# 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っ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	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
10期(2014年1月6日)	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) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シー社 (S&P社) の発表する「S&P先進国REIT指数」を円換算した指数で、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数化しています。

※なお、当ファンドの参考指数は、「UBSグローバル・リアル・エステート・インベスターズ・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
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2017年1月5日	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) 騰落率は期首比です。

## ○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。

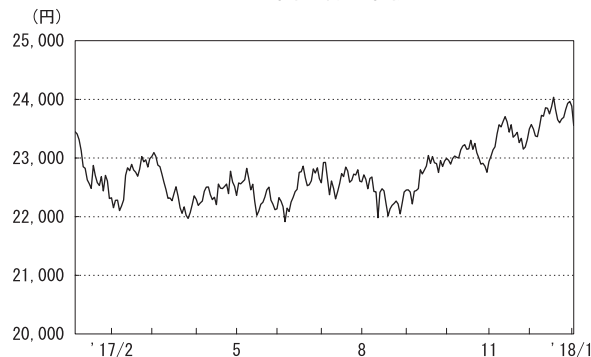
## &lt;値上がり要因&gt;

- ・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REITの株式取得報道などから米国の小売りセクターが好調となったこと（2017年11月）。

## &lt;値下がり要因&gt;

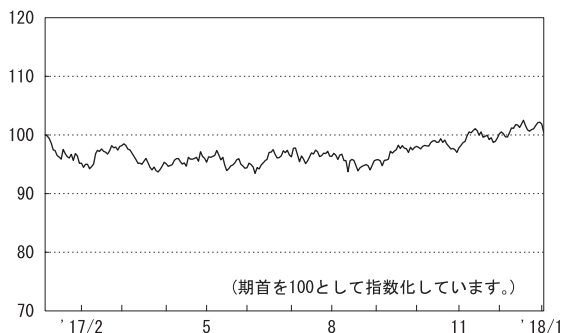
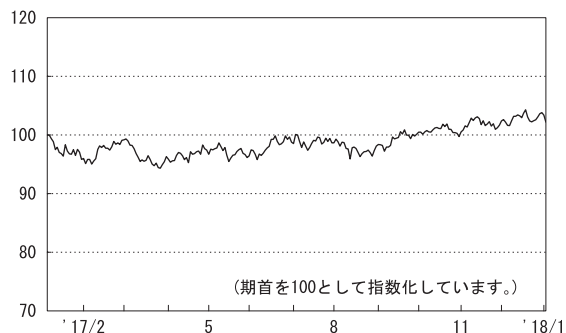
- ・予想を上回る経済指標や良好な雇用統計の発表から経済成長の見通しが改善され、世界的に比較的景気感応度の高いセクターへ投資家の資金がシフトしたこと（2017年3月、8月）。
- ・米国の2017年第1四半期の景気減速が一時的なものであり实体经济は底堅いとの見方から、米国連邦準備制度理事会（FRB）が早期利上げに踏み切る可能性が示唆されたこと（2017年5月）。
- ・各国の中央銀行が景気回復の継続による金融引き締め政策の開始を示唆し始めたこと（2017年7月）。
- ・米国の税制改革法案の2017年内成立への期待の高まりを背景に投資家のリスク許容度が高まったこと（2017年12月）。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2017/01/05	2017/12/19	2017/06/07	2018/01/05
23,448円	24,037円	21,913円	23,556円

基準価額（指数化）の推移

S & P先進国REIT指数（円ベース）  
（指数化）の推移

### （グローバルREIT市況）

2017年は、多くの地域で景気先行指数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REIT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、REIT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。REIT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、特に優良物件を多く保有しているREIT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、REIT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 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その他の諸費用
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 MidCity投資法人 投資証券	口 3,796 ( 9,832)	千円 1,329,629 ( —)	口 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
	GLP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
	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
	インヴェンシブル投資法人 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)
外国	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
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 ( 68,555)
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
ユーロ		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	香港		千香港ドル		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		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)	( 1,519)
	CAPITALAND COMMERCIAL-RIGHTS-RTS (N)	—	—	—	—
( 5,754,954)	( —)				
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	口 数	評 価 額	比 率
MCUBS MidCity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
GLP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 MidCity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)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(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	134,524,966	96,353,279	4,678,011	527,866,796	
	銘柄 数 < 比 率 >	32	33	—	< 66.8% >	

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	
(カナダ)			千カナダドル	千円	%
ALLIED PROPERTIES RE INVST TR	—	277,515	11,419	1,032,116	0.1
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	355,498	216,676	7,923	716,156	0.1
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	387,501	322,832	9,785	884,371	0.1
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	398,523	276,204	12,539	1,133,334	0.1
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	1,743,921	696,896	14,725	1,330,882	0.2
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	978,704	376,209	9,202	831,683	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	3,864,147	2,166,332	65,595	5,928,545
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	6	—	<0.8%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	3,982,652	1,776,519	23,112	3,149,542	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	3,982,652	1,776,519	23,112	3,149,542
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>
(ユーロ…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	3,804,347	1,460,875	274,473	37,402,503
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	2	—	<4.7%>
(ユーロ…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	626,117	755,418	28,764	3,919,799
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<0.5%>
(ユーロ…スペイン)					
AXIARE PATRIMONIO SOCIMI SA	1,171,490	—	—	—	—
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	—	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	9,117,837	5,596,821	60,113	8,191,669
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.0%>
(ユーロ…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	256,242	201,484	19,080	2,600,104
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.3%>
(ユーロ…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	—	19,415,627	29,612	4,035,291
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	2	—	<0.5%>
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	17,787,195	29,206,744	435,157	59,298,910
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	10	—	<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	千イギリスポンド	千円	%
HAMMERSON 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
	千円	%
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相場場の仲値により邦貨換算したものです。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
	円
(A) 資産	816,374,931,595
コール・ローン等	3,058,220,443
投資証券(評価額)	783,998,724,894
未収入金	25,905,421,237
未収配当金	3,412,565,021
(B) 負債	26,297,879,026
未払金	12,980,740,218
未払解約金	13,317,137,916
未払利息	892
(C) 純資産総額(A-B)	790,077,052,569
元本	335,407,419,774
次期繰越損益金	454,669,632,795
(D) 受益権総口数	335,407,419,774口
1万口当たり基準価額(C/D)	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
	円
(A) 配当等収益	35,786,792,413
受取配当金	35,779,077,280
受取利息	12,808,566
支払利息	△ 5,093,433
(B) 有価証券売買損益	△ 45,334,636,444
売買益	62,113,460,437
売買損	△107,448,096,881
(C) 保管費用等	△ 237,431,688
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 9,785,275,719
(E) 前期繰越損益金	716,444,537,128
(F) 追加信託差損益金	12,142,887,700
(G) 解約差損益金	△264,132,516,314
(H) 計(D+E+F+G)	454,669,632,795
次期繰越損益金(H)	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え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処理しています。



## ○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、厚くお礼申し上げます。  
「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上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

### 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・ファンド (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・マザーファンド	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。
	ゴールド・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な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はご購入された販売会社に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 (分配落)	価額			金地金価格 (円ベース)		投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
		税 分	込 配	み 金	期 騰	落 率		
	円		円		%	(参考指数)	%	百万円
(設定日) 2017年3月14日	10,000		—		—	100.00	—	143
1期(2017年4月10日)	10,149		0		1.5	100.84	0.8	410
2期(2017年5月8日)	10,056		0		△0.9	100.12	△0.7	616
3期(2017年6月8日)	10,264		0		2.1	102.32	2.2	1,042
4期(2017年7月10日)	10,023		0		△2.3	101.09	△1.2	1,495
5期(2017年8月8日)	10,087		0		0.6	100.66	△0.4	1,986
6期(2017年9月8日)	10,573		0		4.8	105.63	4.9	1,845
7期(2017年10月10日)	10,478		0		△0.9	104.70	△0.9	2,008
8期(2017年11月8日)	10,497		0		0.2	104.93	0.2	2,242
9期(2017年12月8日)	10,220		0		△2.6	102.06	△2.7	2,962
10期(2018年1月9日)	10,797		0		5.6	107.89	5.7	3,461
11期(2018年2月8日)	10,381		0		△3.9	103.86	△3.7	3,532
12期(2018年3月8日)	10,144		0		△2.3	101.51	△2.3	3,543
13期(2018年4月9日)	10,291		0		1.4	102.46	0.9	3,053
14期(2018年5月8日)	10,328		0		0.4	103.45	1.0	2,605
15期(2018年6月8日)	10,269		0		△0.6	102.99	△0.4	2,515
16期(2018年7月9日)	9,984		0		△2.8	100.22	△2.7	2,451
17期(2018年8月8日)	9,709		0		△2.8	97.50	△2.7	2,813
18期(2018年9月10日)	9,545		0		△1.7	95.93	△1.6	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 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率	
第13期	(期 首) 2018年3月8日	円 10,144	% -	101.51	% 100.8
	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
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
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
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
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
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

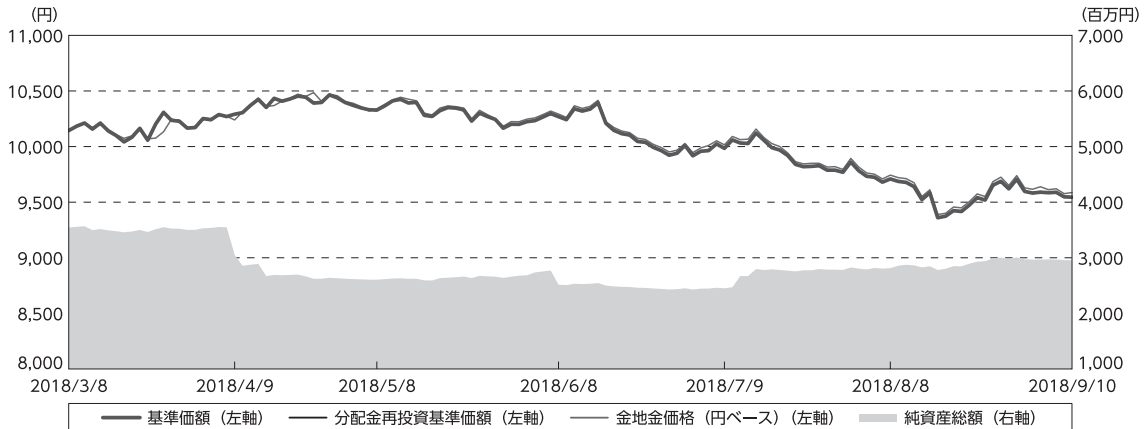
(注) 騰落率は期首比です。

(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数です。

○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、金地金価格への運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ったことや、米国連邦準備制度理事会（FRB）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。

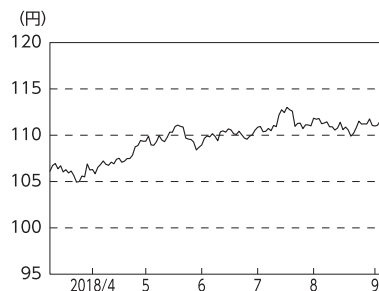
期間の初めから2018年4月前半にかけては、米国の保護主義的な政策への懸念やシリア情勢の緊迫化への警戒感、米国などによるロシア外交官の国外追放など欧米諸国とロシアの政治的対立などを背景とした投資家のリスク回避姿勢の強まりに加えて、軟調な内容の米国経済指標の発表などを背景に金を買う動きが優勢となり、金価格は上昇しました。

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を買われる局面があったものの、米国の利上げ観測が強まったことや、FRB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。

円／アメリカドルの推移



## 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。

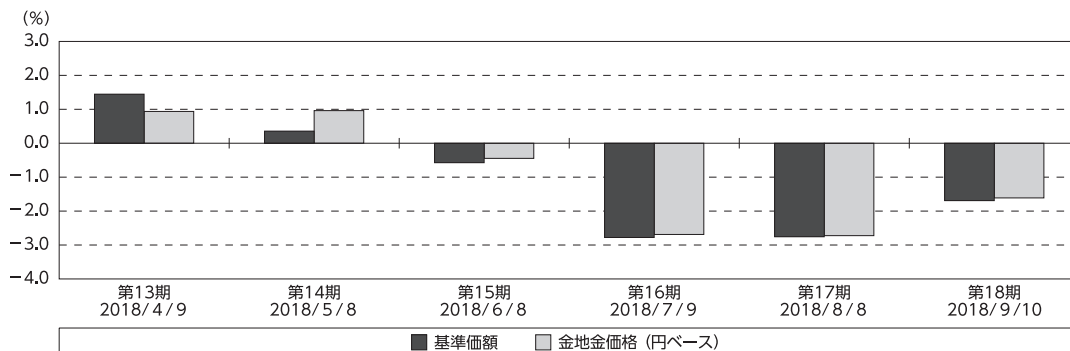
### （ゴールド・マザーファンド）

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わず、高位の外貨エクスポー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

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数です。

## 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、「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わず、高位の外貨エクスポー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、よろしくお願い申し上げます。



○ 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 11	% 0.107	(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 ）	( 9 )	( 0.088 )	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) 売 買 委 託 手 数 料	1	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 1 )	( 0.008 )	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0 )	( 0.001 )	
(d) そ の 他 費 用	1	0.015	(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 ）	( 1 )	( 0.005 )	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 ）	( 1 )	( 0.008 )	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	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
			千口	千口	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 価 額	比 率
		千円	%
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
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 13	△ 731	△ 12	△ 294	△ 17	△ 24
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・繰越大損金補填後)	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上げます。

# 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っ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	基準価額		金地金価格 (円ベース)			投資信託 証券組入 比率	純資産 総額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	%		
(設定日) 2013年3月25日	10,000	—	100.00	—	—	34	
1期(2014年3月10日)	9,070	△9.3	90.68	△9.3	105.1	1,479	
2期(2015年3月9日)	9,174	1.1	92.31	1.8	104.3	4,052	
3期(2016年3月8日)	9,274	1.1	93.94	1.8	97.3	4,171	
4期(2017年3月8日)	8,916	△3.9	90.85	△3.3	100.0	15,490	
5期(2018年3月8日)	9,010	1.1	92.12	1.4	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 証券組入 比率
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	%	
(期首) 2017年3月8日	8,916	—	90.85	—	100.0	
3月末	8,985	0.8	91.60	0.8	100.9	
4月末	9,052	1.5	92.34	1.6	100.1	
5月末	9,006	1.0	91.94	1.2	100.1	
6月末	8,950	0.4	91.40	0.6	100.1	
7月末	8,998	0.9	91.90	1.2	100.6	
8月末	9,275	4.0	94.73	4.3	101.1	
9月末	9,305	4.4	95.13	4.7	103.3	
10月末	9,267	3.9	94.73	4.3	100.7	
11月末	9,244	3.7	94.42	3.9	100.2	
12月末	9,387	5.3	95.97	5.6	100.0	
2018年1月末	9,322	4.6	95.64	5.3	99.8	
2月末	9,073	1.8	92.84	2.2	99.9	
(期末) 2018年3月8日	9,010	1.1	92.12	1.4	100.8	

(注) 騰落率は期首比です。



○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。

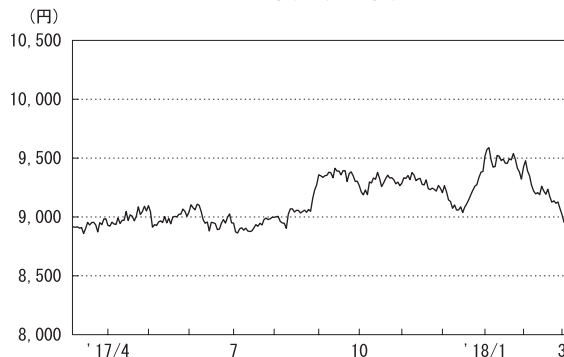
<値上がり要因>

- ・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ったこと。
- ・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ったこと。

<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ったこと。
- ・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。

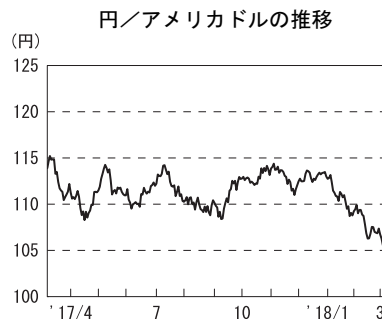
期間の初めから2017年9月上旬にかけては、米国の利上げ観測やアメリカドル高などから下落して始まり、その後も世界的な株式市場の上昇や欧米中央銀行の金融政策の正常化に対する警戒感などが金価格の重しとなる局面もありましたが、FRBの慎重な利上げ方針やアメリカドルの下落、また北朝鮮情勢などの地政学的リスクへの警戒感などから安全資産として金を買う動きが強まり、金価格は上昇しました。

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、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、スペイン・カタール・ニューカール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わず、高位の外貨エクスポー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

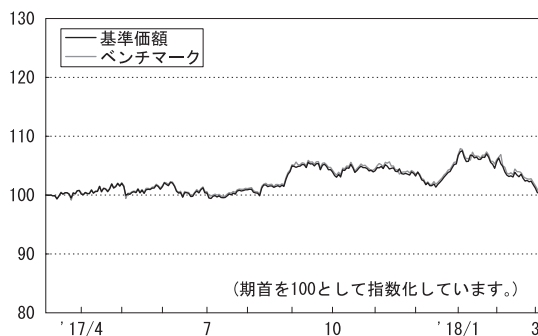
期間中における基準価額は、1.1%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率1.4%を概ね0.3%下回りました。

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わず、高位の外貨エクスポー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 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	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
アメリカ				
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		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		百万円	%		百万円	%
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)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
ISHARES GOLD TRUST-ETF	—	40,150	510,306	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	1,174	42,036	747,527	79,327,625	
	銘 柄 数 < 比 率 >	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3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 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す。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
	円
(A) 資産	80,219,258,242
コール・ローン等	66,075,208
投資信託受益証券(評価額)	79,327,625,516
未収入金	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
・FOFs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0.9010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。

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
	円
(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え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。