

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5期（決算日 2019年5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2019年5月15日に第5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 組入比率	純資産 総額
		税金 分	込 配	み 金 期 騰 落		
(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			—	99.1	6,628
2期(2017年11月15日)	10,283			20	99.5	27,598
3期(2018年5月15日)	10,140			20	97.9	35,976
4期(2018年11月15日)	10,029			25	98.9	39,147
5期(2019年5月15日)	10,276			25	97.5	45,311

(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

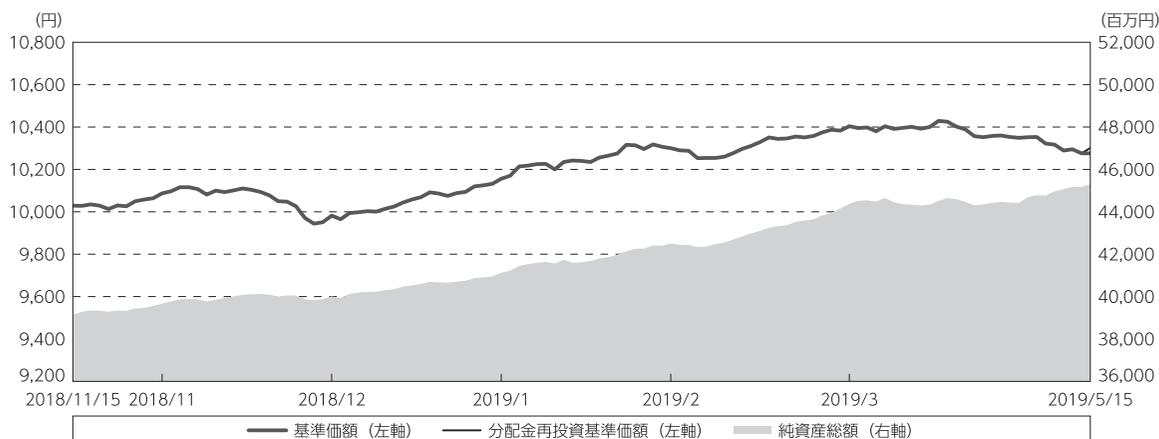
年 月 日	基準	価額		投資信託 組入比率	託 券 率
		騰	落		
(期首)	円			%	%
2018年11月15日	10,029			—	98.9
11月末	10,087			0.6	99.4
12月末	9,982			△0.5	98.8
2019年1月末	10,156			1.3	96.4
2月末	10,300			2.7	99.2
3月末	10,404			3.7	95.1
4月末	10,352			3.2	99.1
(期末)					
2019年5月15日	10,301			2.7	97.5

(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11月16日～2019年5月15日)

期中の基準価額等の推移



期首：10,029円

期末：10,276円 (既払分配金(税込み)：25円)

騰落率： 2.7% (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、期首(2018年11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）	29.2%	5.5%
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）	33.1%	3.8%
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	11.0%	1.8%
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%	-0.4%
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）	4.9%	2.6%
金	ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	11.7%	3.4%

（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、上昇しました。米中通商摩擦に対する警戒や、世界経済の減速懸念などを背景に、2018年末にかけて株安が進む中、安全資産としての需要が高まり、堅調に推移しました。2019年に入ってから、米欧金融当局による政策方針の転換などを受け、堅調な動きが続きました。

先進国債券市場は、世界経済の減速懸念が強まる中、米欧金融当局による金融引き締め姿勢の緩和や、英国のEU（欧州連合）離脱を巡る政局の混迷などを背景に、堅調に推移しました。新興国債券市場についても、米欧金融当局による金融政策方針の転換や、資源価格の反発を好感し、堅調に推移する場面も見られましたが、当期末にかけては、一部の新興国を巡る信用不安などを受け、上値の重い展開となりました。

グローバル高配当株式市場は、上昇しました。2018年12月は、米中対立への警戒感や、世界経済の減速懸念などを背景に、大幅に下落しました。その後、米欧金融当局による政策方針の転換や、マクロ指標の持ち直しを受けて、当期末にかけて反発しました。

グローバルREIT市場は、上昇しました。世界的な株安を受けて、投資家心理が悪化し、米国市場を中心に下落する場面も見られましたが、2019年に入ってから、世界的に株式市場が反発したことや、長期金利が低下基調となったことを好感し、当期末にかけて反発しました。

金市場は、上昇しました。世界景気の先行き懸念や、英国の政局不透明感を背景に、堅調に推移しましたが、2019年2月以降は、世界的な株高を背景とした投資家心理の改善に伴い、上げ下げを繰り返しながら、揉み合う展開となりました。

為替市場では、円／ドル相場は円高・ドル安となりました。世界的な株価急落に伴う投資家心理の悪化を受けて、2018年末にかけて大幅に円高が進行する場面も見られましたが、2019年に入ると、株式市場の反発を背景にドルが買い戻される展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

ブレンドシックス戦略に基づき、投資対象とする各資産の基準価額への影響度が均等となることを目指して配分比率を決定しました。配分比率は、日本国債が27%~32%、ヘッジ付海外債券が31%~39%、高金利海外債券が7%~11%、グローバル高配当株式が7%~8%、グローバルREITが4%~7%、金が8%~13%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5期
	2018年11月16日～ 2019年5月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	25 0.243%
当期の収益	25
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	815

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

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年11月16日～2019年5月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	48	0.471	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(20)	(0.198)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(26)	(0.252)	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)	(0.021)	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
合 計	48	0.473	
期中の平均基準価額は、10,213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11月16日～2019年5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)	3,537,253,608	3,817,000	2,208,681,831	2,375,640
	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)	4,498,947,040	4,689,000	4,040,592,443	4,238,600
	ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)	2,895,206,185	2,964,000	944,187,575	976,900
	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)	144,044,327	260,000	555,072,067	927,130
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	10,849,630,266	2,571,000	6,023,669,347	1,445,662
	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	533,275,254	714,000	88,444,128	117,180
	合 計	22,458,356,680	15,015,000	13,860,647,391	10,081,112

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2018年11月16日～2019年5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11月16日～2019年5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11月16日～2019年5月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年5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)		10,844,751,197	12,173,322,974	13,220,228	29.2
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)		13,685,453,904	14,143,808,501	14,996,680	33.1
ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)		3,246,380,155	5,197,398,765	5,290,951	11.7
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)		1,645,180,601	1,234,152,861	2,207,405	4.9
高利回りソブリン債券インデックスファンド		17,228,816,766	22,054,777,685	4,988,790	11.0
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		2,136,254,238	2,581,085,364	3,465,365	7.6
合 計		48,786,836,861	57,384,546,150	44,169,422	97.5

(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

(2019年5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	44,169,422	96.6
コール・ローン等、その他	1,577,653	3.4
投資信託財産総額	45,747,075	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 (2019年5月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	45,747,075,118
コール・ローン等	437,652,546
投資信託受益証券(評価額)	44,169,422,572
未収入金	1,140,000,000
(B) 負債	435,100,361
未払収益分配金	110,233,442
未払解約金	126,293,139
未払信託報酬	197,737,313
未払利息	1,199
その他未払費用	835,268
(C) 純資産総額(A-B)	45,311,974,757
元本	44,093,377,164
次期繰越損益金	1,218,597,593
(D) 受益権総口数	44,093,377,164口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,276円

(注) 当ファンドの期首元本額は39,034,445,437円、期中追加設定元本額は8,759,271,403円、期中一部解約元本額は3,700,339,676円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0276円です。

○損益の状況 (2018年11月16日～2019年5月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	750,150,312
受取配当金	750,407,099
支払利息	△ 256,787
(B) 有価証券売買損益	454,595,934
売買益	1,291,273,627
売買損	△ 836,677,693
(C) 信託報酬等	△ 198,572,581
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,006,173,665
(E) 前期繰越損益金	△ 507,621,101
(F) 追加信託差損益金	830,278,471
(配当等相当額)	(1,572,740,079)
(売買損益相当額)	(△ 742,461,608)
(G) 計(D+E+F)	1,328,831,035
(H) 収益分配金	△ 110,233,442
次期繰越損益金(G+H)	1,218,597,593
追加信託差損益金	830,278,471
(配当等相当額)	(1,572,740,079)
(売買損益相当額)	(△ 742,461,608)
分配準備積立金	2,024,969,296
繰越損益金	△1,636,650,174

(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(626,499,166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(1,572,740,079円)および分配準備積立金(1,508,703,572円)より分配対象収益は3,707,942,817円(1万円当たり840円)であり、うち110,233,442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19期(決算日 2018年10月9日) 第21期(決算日 2018年12月10日) 第23期(決算日 2019年2月8日)
 第20期(決算日 2018年11月8日) 第22期(決算日 2019年1月8日) 第24期(決算日 2019年3月8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、2019年3月8日に第24期の決算を行ないましたので、第19期から第24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
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		0.8	1,264
2期(2017年5月8日)	10,155		0		0.7	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
19期(2018年10月9日)	10,206		0		△1.1	11,518
20期(2018年11月8日)	10,259		0		0.5	11,539
21期(2018年12月10日)	10,407		0		1.4	12,770
22期(2019年1月8日)	10,558		0		1.5	13,028
23期(2019年2月8日)	10,754		0		1.9	12,853
24期(2019年3月8日)	10,764		0		0.1	13,152

(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19期	(期 首) 2018年9月10日	円		%	%
		10,320		—	80.1
	9月末	10,253		△0.6	93.8
第20期	(期 末) 2018年10月9日		10,206		85.8
				△1.1	
	(期 首) 2018年10月9日		10,206		85.8
第20期			10,277		90.4
				0.7	
	(期 末) 2018年11月8日		10,259		90.8
第21期	(期 首) 2018年11月8日		10,259		90.8
				—	
	11月末		10,361		96.3
第21期				1.0	
	(期 末) 2018年12月10日		10,407		94.7
				1.4	
第22期	(期 首) 2018年12月10日		10,407		94.7
				—	
	12月末		10,535		91.0
第22期				1.2	
	(期 末) 2019年1月8日		10,558		91.0
				1.5	
第23期	(期 首) 2019年1月8日		10,558		91.0
				—	
	1月末		10,652		92.2
第23期				0.9	
	(期 末) 2019年2月8日		10,754		84.5
				1.9	
第24期	(期 首) 2019年2月8日		10,754		84.5
				—	
	2月末		10,728		92.5
第24期				△0.2	
	(期 末) 2019年3月8日		10,764		96.1
				0.1	

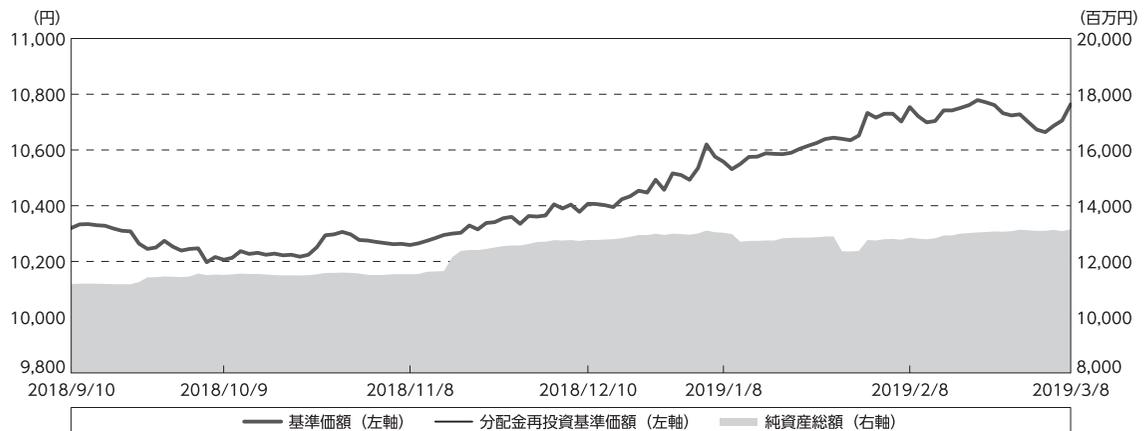
(注) 騰落率は期首比です。

(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9月11日～2019年3月8日)

作成期間中の基準価額等の推移



第19期首：10,320円

第24期末：10,764円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：4.3%（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9月10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。

<値上がり要因>

- ・日銀総裁の発言を背景に金融緩和長期化の観測が強まったこと。
- ・中国および欧州経済の減速懸念や英国の欧州連合（EU）からの離脱を巡る警戒感などを背景に、世界経済の先行き不透明感が広がったこと。

<値下がり要因>

- ・米国の堅調な経済指標の発表を受けて米国長期金利が上昇したこと（期間の初め～2018年10月上旬）。
- ・米国と中国との間の通商協議の進展期待などを受けて、国債へのリスク回避需要が後退したこと。

投資環境

（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。

期間の初めから2018年10月上旬にかけては、米国の堅調な経済指標の発表を受けて米国長期金利が上昇したことや、日銀が国債買入れを減額し国内債券市場の需給悪化が懸念されたことなどから、20年国債利回りは上昇（債券価格は下落）しました。10月中旬から期間末にかけては、米国と中国との間の通商協議の進展期待などを受けて、国債へのリスク回避需要が後退し、利回りが上昇する局面があったものの、日銀総裁の発言を背景とする金融緩和長期化の見方や、中国および欧州経済の減速に加えて英国のEUからの離脱を背景とする世界経済の先行き不透明感などから、20年国債利回りは低下しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「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2018年12月以降の金利低下局面で長期化しました。残存期間配分は相対的に割安と判断した15年および30年ゾーンの保有比率を高めました。

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19期	第20期	第21期	第22期	第23期	第24期
	2018年9月11日～ 2018年10月9日	2018年10月10日～ 2018年11月8日	2018年11月9日～ 2018年12月10日	2018年12月11日～ 2019年1月8日	2019年1月9日～ 2019年2月8日	2019年2月9日～ 2019年3月8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	492	500	510	558	754	764

（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9月11日～2019年3月8日)

項 目	第19期～第24期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	9	0.087	(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)	(0.069)	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)	(0.013)	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)	(0.004)	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	10	0.092	
作成期間の平均基準価額は、10,467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9月11日～2019年3月8日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第19期～第24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 1,903,952	千円 2,524,000	千口 775,602	千円 1,043,587

○利害関係人との取引状況等

(2018年9月11日～2019年3月8日)

利害関係人との取引状況

<日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）>

区 分	第19期～第24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 655	百万円 655	% 100.0	百万円 655	百万円 655	% 100.0

<日本超長期国債マザーファンド>

区 分	第19期～第24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 86,025	百万円 86,025	% 100.0	百万円 86,025	百万円 86,025	% 100.0

平均保有割合 6.6%

※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9月11日～2019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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年9月11日～2019年3月8日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年3月8日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第18期末		第24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 8,432,154		千口 9,560,504	千円 13,091,198

(注) 親投資信託の2019年3月8日現在の受益権総口数は、143,039,961千口です。

○投資信託財産の構成

(2019年3月8日現在)

項 目	第24期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本超長期国債マザーファンド	13,091,198	98.9
コール・ローン等、その他	146,032	1.1
投資信託財産総額	13,237,230	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19期末	第20期末	第21期末	第22期末	第23期末	第24期末
	2018年10月9日現在	2018年11月8日現在	2018年12月10日現在	2019年1月8日現在	2019年2月8日現在	2019年3月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	11,520,510,654	11,541,868,225	12,773,519,776	13,035,571,852	12,856,191,961	13,237,230,452
コール・ローン等	117,320,602	117,562,920	146,847,976	126,470,754	81,609,345	73,229,964
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	11,403,190,052	11,424,305,305	12,626,671,800	12,909,101,098	12,774,582,616	13,091,198,888
未収入金	—	—	—	—	—	72,801,600
(B) 負債	2,059,192	2,207,151	2,521,596	7,492,050	2,664,566	84,371,044
未払解約金	—	—	—	5,000,000	—	81,709,997
未払信託報酬	1,605,959	1,690,066	1,929,882	1,833,443	1,933,075	1,776,878
未払利息	139	198	234	190	69	35
その他未払費用	453,094	516,887	591,480	658,417	731,422	884,134
(C) 純資産総額(A-B)	11,518,451,462	11,539,661,074	12,770,998,180	13,028,079,802	12,853,527,395	13,152,859,408
元本	11,285,451,801	11,248,757,627	12,271,313,984	12,339,136,042	11,951,861,939	12,219,153,183
次期繰越損益金	232,999,661	290,903,447	499,684,196	688,943,760	901,665,456	933,706,225
(D) 受益権総口数	11,285,451,801口	11,248,757,627口	12,271,313,984口	12,339,136,042口	11,951,861,939口	12,219,153,183口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,206円	10,259円	10,407円	10,558円	10,754円	10,764円

(注) 当ファンドの第19期首元本額は10,841,202,614円、第19～24期中追加設定元本額は2,430,651,983円、第19～24期中一部解約元本額は1,052,701,414円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第19期1.0206円、第20期1.0259円、第21期1.0407円、第22期1.0558円、第23期1.0754円、第24期1.0764円です。

○損益の状況

項 目	第19期	第20期	第21期	第22期	第23期	第24期
	2018年9月11日～ 2018年10月9日	2018年10月10日～ 2018年11月8日	2018年11月9日～ 2018年12月10日	2018年12月11日～ 2019年1月8日	2019年1月9日～ 2019年2月8日	2019年2月9日～ 2019年3月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 4,942	△ 4,598	△ 6,711	△ 4,374	△ 4,287	△ 2,063
受取利息	35	—	130	40	23	59
支払利息	△ 4,977	△ 4,598	△ 6,841	△ 4,414	△ 4,310	△ 2,122
(B) 有価証券売買損益	△124,471,573	60,200,187	179,369,367	188,277,295	232,631,477	14,749,786
売買益	—	60,607,627	179,369,367	188,671,040	237,200,449	15,861,364
売買損	△124,471,573	△ 407,440	—	△ 393,745	△ 4,568,972	△ 1,111,578
(C) 信託報酬等	△ 1,685,211	△ 1,773,403	△ 2,025,551	△ 1,924,441	△ 2,029,704	△ 1,953,055
(D) 当期損益金(A+B+C)	△126,161,726	58,422,186	177,337,105	186,348,480	230,597,486	12,794,668
(E) 前期繰越損益金	58,343,762	△ 67,287,505	△ 8,865,319	167,696,780	330,884,189	557,080,280
(F) 追加信託差損益金	300,817,625	299,768,766	331,212,410	334,898,500	340,183,781	363,831,277
(配当等相当額)	(263,882,847)	(264,526,244)	(315,766,880)	(321,266,063)	(323,291,659)	(347,598,945)
(売買損益相当額)	(36,934,778)	(35,242,522)	(15,445,530)	(13,632,437)	(16,892,122)	(16,232,332)
(G) 計(D+E+F)	232,999,661	290,903,447	499,684,196	688,943,760	901,665,456	933,706,225
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	232,999,661	290,903,447	499,684,196	688,943,760	901,665,456	933,706,225
追加信託差損益金	300,817,625	299,768,766	331,212,410	334,898,500	340,183,781	363,831,277
(配当等相当額)	(264,050,677)	(264,543,168)	(316,379,498)	(321,326,787)	(323,408,166)	(347,757,489)
(売買損益相当額)	(36,766,948)	(35,225,598)	(14,832,912)	(13,571,713)	(16,775,615)	(16,073,788)
分配準備積立金	291,905,231	298,940,797	309,874,188	354,045,260	561,481,675	569,874,948
繰越損益金	△359,723,195	△307,806,116	△141,402,402	—	—	—

(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9月11日～2019年3月8日)は以下の通りです。

項 目	2018年9月11日～ 2018年10月9日	2018年10月10日～ 2018年11月8日	2018年11月9日～ 2018年12月10日	2018年12月11日～ 2019年1月8日	2019年1月9日～ 2019年2月8日	2019年2月9日～ 2019年3月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	6,299,384円	9,318,791円	10,933,391円	9,291,539円	8,835,514円	7,133,422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	36,305,017円	221,761,972円	5,661,246円
c. 信託約款に定める収益調整金	264,050,677円	264,543,168円	316,379,498円	334,898,500円	340,183,781円	363,831,277円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	285,605,847円	289,622,006円	298,940,797円	308,448,704円	330,884,189円	557,080,280円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	555,955,908円	563,483,965円	626,253,686円	688,943,760円	901,665,456円	933,706,225円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	492円	500円	510円	558円	754円	764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19期	第20期	第21期	第22期	第23期	第24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9月11日から2019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。

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6期（決算日 2019年3月8日）
（2018年3月9日～2019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。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率			
2期(2015年3月9日)	円		%		%	百万円
	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
6期(2019年3月8日)		13,693	4.1		96.6	195,871

(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		%		%
2018年3月8日	13,155		—		95.8
3月末	13,199		0.3		88.7
4月末	13,200		0.3		96.7
5月末	13,269		0.9		87.0
6月末	13,290		1.0		80.9
7月末	13,233		0.6		74.1
8月末	13,104		△0.4		81.7
9月末	13,027		△1.0		94.8
10月末	13,060		△0.7		91.3
11月末	13,170		0.1		97.2
12月末	13,395		1.8		91.8
2019年1月末	13,547		3.0		92.6
2月末	13,647		3.7		93.0
(期 末)					
2019年3月8日	13,693		4.1		96.6

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2018年3月9日～2019年3月8日)

基準価額の推移

期間の初め13,155円の基準価額は、期間末に13,693円となり、騰落率は+4.1%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>

- ・米国と中国の貿易摩擦の激化による世界経済の成長鈍化懸念が強まったこと。
- ・日銀総裁の発言を背景とする金融緩和の長期化観測が強まったこと。
- ・中国経済の減速懸念、欧州経済の減速や英国の欧州連合（EU）からの離脱を巡る警戒感などを背景に、世界経済の先行き不透明感が広がったこと。

<値下がり要因>

- ・日銀が、金融政策決定会合で国債買入れを弾力的に行なうこととし、長期金利の変動幅の拡大を容認したこと。
- ・米国の堅調な内容の経済指標の発表を受けて米国長期金利が上昇したこと（2018年7月下旬～10月上旬）。
- ・米国と中国の通商協議の進展期待や、米国政府機関の再閉鎖が回避されたことなどを受けて、国債へのリスク回避需要が後退したこと。

(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。

期間の初めから2018年7月中旬にかけては、日銀が金融緩和の維持を決定したことや、米国と中国の貿易摩擦の激化による世界経済の成長鈍化懸念が強まったことなどを受けて、20年国債利回りは低下しました。7月下旬から10月上旬にかけては、日銀が、金融政策決定会合で国債買入れを弾力的に行なうこととし、長

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2018/03/08	2019/02/21	2018/10/04	2019/03/08
13,155円	13,711円	12,956円	13,693円

期金利の変動幅の拡大を容認したことや、米国の堅調な内容の経済指標の発表を受けて米国長期金利が上昇したことなどを背景に、20年国債利回りは上昇（債券価格は下落）しました。10月中旬から期間末にかけては、米国と中国の通商協議の進展期待や米国政府機関の再閉鎖の回避を受けて、国債へのリスク回避需要が後退したことなどから、利回りが上昇する局面があったものの、日銀総裁の発言を背景とする金融緩和の長期化観測や、中国経済の減速懸念、欧州経済の減速や英国のEUからの離脱を巡る警戒感が強まったことを背景とする世界経済の先行き不透明感などから、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などにより、リターンの上昇をめざします。

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

(2018年3月9日～2019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)	% 0.001 (0.001)	(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	0.001	
期中の平均基準価額は、13,261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

(2018年3月9日～2019年3月8日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円	千円
		640,114,262	579,776,543

(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

(2018年3月9日～2019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 441,472	百万円 441,472	% 100.0	百万円 441,472	百万円 441,472	% 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（2018年3月9日～2019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

(2019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	170,700,000 (145,000,000)	189,117,892 (162,417,264)	96.6 (82.9)	— (—)	96.6 (82.9)	— (—)	— (—)
合 計	170,700,000 (145,000,000)	189,117,892 (162,417,264)	96.6 (82.9)	— (—)	96.6 (82.9)	— (—)	— (—)

(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54回利付国債 (30年)	0.8	5,300,000	5,635,384	2047/3/20
第55回利付国債 (30年)	0.8	2,800,000	2,974,916	2047/6/20
第58回利付国債 (30年)	0.8	13,600,000	14,414,776	2048/3/20
第59回利付国債 (30年)	0.7	20,400,000	21,065,244	2048/6/20
第60回利付国債 (30年)	0.9	13,000,000	14,119,950	2048/9/20
第61回利付国債 (30年)	0.7	9,600,000	9,892,512	2048/12/20
第150回利付国債 (20年)	1.4	25,000,000	29,473,750	2034/9/20
第151回利付国債 (20年)	1.2	20,000,000	22,988,600	2034/12/20
第152回利付国債 (20年)	1.2	20,000,000	22,998,200	2035/3/20
第153回利付国債 (20年)	1.3	15,000,000	17,490,600	2035/6/20
第154回利付国債 (20年)	1.2	10,000,000	11,507,900	2035/9/20
第163回利付国債 (20年)	0.6	10,000,000	10,440,500	2037/12/20
第167回利付国債 (20年)	0.5	6,000,000	6,115,560	2038/12/20
合 計		170,700,000	189,117,892	

○投資信託財産の構成

(2019年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	189,117,892	92.0
コール・ローン等、その他	16,431,991	8.0
投資信託財産総額	205,549,883	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 (2019年3月8日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	205,549,883,460
コール・ローン等	15,827,416,198
公社債(評価額)	189,117,892,000
未収利息	296,938,897
前払費用	307,636,365
(B) 負債	9,678,523,679
未払金	8,287,227,000
未払解約金	1,391,289,087
未払利息	7,592
(C) 純資産総額(A-B)	195,871,359,781
元本	143,039,961,122
次期繰越損益金	52,831,398,659
(D) 受益権総口数	143,039,961,122口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,693円

(注) 当ファンドの期首元本額は96,839,554,272円、期中追加設定元本額は92,122,010,814円、期中一部解約元本額は45,921,603,964円です。

(注) 2019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)	105,875,416,120円
・スマート・ファイブ(1年決算型)	12,896,910,251円
・日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)	9,560,504,556円
・ファイン・ブレンド(毎月分配型)	9,420,294,291円
・ファイン・ブレンド(資産成長型)	5,119,757,117円
・ファイン・ブレンド(適格機関投資家向け)	167,078,787円

(注) 1口当たり純資産額は1.3693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処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2018年3月9日から2019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 (2018年3月9日～2019年3月8日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	1,244,843,250
受取利息	1,254,984,928
支払利息	△ 10,141,678
(B) 有価証券売買損益	6,701,913,000
売買益	8,729,104,000
売買損	△ 2,027,191,000
(C) 保管費用等	△ 1,757,712
(D) 当期損益金(A+B+C)	7,944,998,538
(E) 前期繰越損益金	30,557,367,203
(F) 追加信託差損益金	29,570,879,399
(G) 解約差損益金	△15,241,846,481
(H) 計(D+E+F+G)	52,831,398,659
次期繰越損益金(H)	52,831,398,659

(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18期（決算日 2018年9月10日） 第20期（決算日 2018年11月12日） 第22期（決算日 2019年1月10日）
第19期（決算日 2018年10月10日） 第21期（決算日 2018年12月10日） 第23期（決算日 2019年2月12日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
「高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）」は、2019年2月12日に第23期の決算を行ないましたので、第18期から第23期の運用状況をまとめてご報告申しあげます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／債券（私募）	
信託期間	2017年3月14日から2028年2月10日までです。	
運用方針	主として、「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	内外のソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、政府機関債、国際機関債などをいいます。）を主要投資対象とします。
組入制限	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行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
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)	税金配分	み騰落			
(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
18期(2018年9月10日)	10,293	0	△0.0	92.6	—	12,289
19期(2018年10月10日)	10,146	0	△1.4	92.3	—	12,979
20期(2018年11月12日)	10,209	0	0.6	91.1	—	13,301
21期(2018年12月10日)	10,321	0	1.1	91.4	—	13,601
22期(2019年1月10日)	10,326	0	0.0	88.1	△3.3	13,227
23期(2019年2月12日)	10,432	0	1.0	89.6	△1.9	15,631

(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	騰 落 率		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
			騰	落		
第18期	(期首) 2018年8月10日	円 10,298	% -		% 91.3	% -
	8月末	10,314	0.2		91.2	△9.3
	(期末) 2018年9月10日	10,293	△0.0		92.6	-
第19期	(期首) 2018年9月10日	10,293	-		92.6	-
	9月末	10,202	△0.9		96.8	-
	(期末) 2018年10月10日	10,146	△1.4		92.3	-
第20期	(期首) 2018年10月10日	10,146	-		92.3	-
	10月末	10,248	1.0		90.0	-
	(期末) 2018年11月12日	10,209	0.6		91.1	-
第21期	(期首) 2018年11月12日	10,209	-		91.1	-
	11月末	10,291	0.8		91.5	-
	(期末) 2018年12月10日	10,321	1.1		91.4	-
第22期	(期首) 2018年12月10日	10,321	-		91.4	-
	12月末	10,316	△0.0		90.6	-
	(期末) 2019年1月10日	10,326	0.0		88.1	△3.3
第23期	(期首) 2019年1月10日	10,326	-		88.1	△3.3
	1月末	10,384	0.6		91.8	-
	(期末) 2019年2月12日	10,432	1.0		89.6	△1.9

(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。

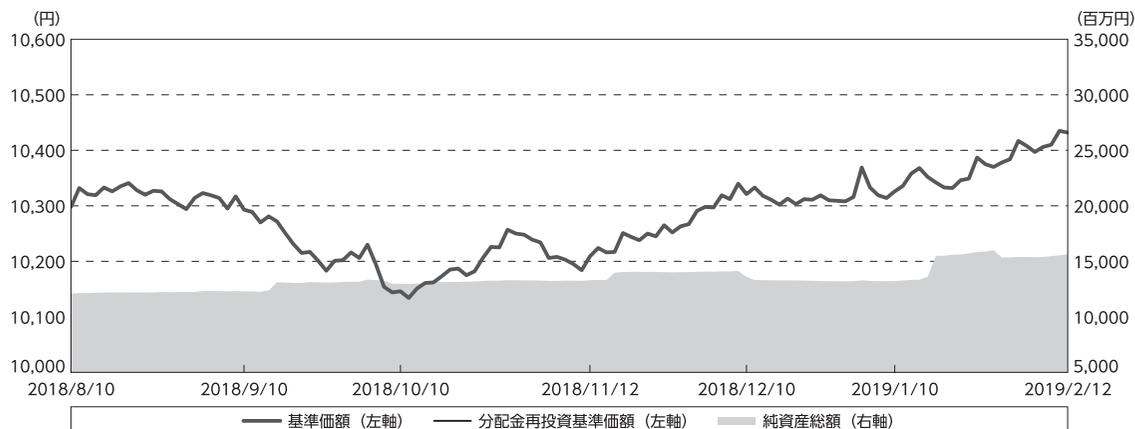
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(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8月11日～2019年2月12日)

作成期間中の基準価額等の推移



第18期首：10,298円

第23期末：10,432円 (既払分配金 (税込み)：0円)

騰落率：1.3% (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8月10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。）に實質的に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。外貨建て資産については為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・投資債券からのインカム収入を得たこと。
- ・投資対象各国の国債利回りが総じて低下（債券価格は上昇）したこと。

<値下がり要因>

- ・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年国債利回りが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10月上旬にかけては、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が新興国市場にも波及し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから利回りが低下する局面があったものの、英国の欧州連合（EU）離脱交渉の進展について楽観的な報道があったことや、欧州中央銀行（ECB）総裁がユーロ圏の基調的なインフレ率には上昇が見込まれるとの見解を示したこと、米国連邦準備制度理事会（FRB）議長の発言や堅調な内容の米国経済指標を受けて利上げが継続するとの見方が広がったことなどから、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。10月中旬から期間末にかけては、イタリアの予算案を巡るイタリアとEUの対立などから、ドイツなどの高格付け国債の需要が高まったことや、世界的な景気鈍化への警戒感などから主要国の株式市場が軟調となり投資家のリスク回避の動きが強まったこと、FRBが今後の利上げに慎重な姿勢を示したことなどを背景に、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。

期間の初めは、ベルギー、フランス、スウェーデン、アメリカ、イギリスの5カ国へ投資を行ないました。2018年9月上旬に堅調な景気拡大を示す米国の経済指標を材料に米国長期金利が上昇したことから、段階的にアメリカの投資比率を拡大しましたが、10月には米国短期金利の上昇により為替ヘッジ後の投資妙味が減退したと判断したことや、相対的にユーロ圏やイギリスの景気減速感が強まりつつあることを踏まえて、アメリカの投資比率を縮小し、その他の投資国の投資比率を全般的に拡大しました。11月には、相対的にユーロ圏の景気減速感が強まりつつあることを考慮し、アメリカの投資比率を若干縮小し、フランスおよびベルギーの投資比率を拡大しました。2019年1月には、ユーロ圏の景気減速基調が強まるなか、フランスおよびベルギーの投資比率を拡大し、イギリスを中心に投資比率を若干縮小しました。

デュレーション（金利感応度）については、2018年8月中旬には、トルコからの資本流出懸念から市場センチメントが悪化し、アメリカを中心に債券利回りが低下したことから、アメリカを中心に全体のデュレーションを短期化しました。9月上旬には、堅調な景気拡大を示す米国の経済指標を材料に米国金利が上昇したことから、段階的にアメリカを中心にデュレーションを長期化しました。10月以降は、ポートフォリオ全体のデュレーションを安定的に推移させました。

その結果、期間末時点での投資対象国は、ベルギー、フランス、スウェーデン、イギリス、アメリカの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18期	第19期	第20期	第21期	第22期	第23期
	2018年8月11日～ 2018年9月10日	2018年9月11日～ 2018年10月10日	2018年10月11日～ 2018年11月12日	2018年11月13日～ 2018年12月10日	2018年12月11日～ 2019年1月10日	2019年1月11日～ 2019年2月12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	543	561	580	595	610	629

（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、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2018年 8 月 11 日～2019年 2 月 12 日）

項 目	第18期～第23期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 14	% 0.132	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(11)	(0.110)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.017)	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	0	0.003	(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
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.003)	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	1	0.012	(c) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.006)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(0)	(0.004)	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	15	0.147	
作成期間の平均基準価額は、10,292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8月11日～2019年2月12日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第18期～第23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 3,984,144	千円 5,124,138	千口 1,413,569	千円 1,820,073

○利害関係人との取引状況等

（2018年8月11日～2019年2月12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18期～第23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 386	百万円 386	% 100.0	百万円 386	百万円 386	% 100.0

<ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド>

区分	第18期～第23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 39,063	百万円 39,063	% 100.0	百万円 39,063	百万円 39,063	% 100.0

平均保有割合 13.7%

※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8月11日～2019年2月12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8月11日～2019年2月12日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年2月12日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第17期末	第23期末	
		口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド		9,373,385	11,943,961	15,554,620

(注) 親投資信託の2019年2月12日現在の受益権総口数は、77,614,301千口です。

○投資信託財産の構成

(2019年2月12日現在)

項	目	第23期末	
		評価額	比率
		千円	%
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド		15,554,620	99.5
コール・ローン等、その他		81,620	0.5
投資信託財産総額		15,636,240	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（92,367,141千円）の投資信託財産総額（101,816,341千円）に対する比率は90.7%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=110.55円、1ユーロ=124.63円、1イギリスポンド=142.27円、1スウェーデンクローナ=11.88円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第18期末	第19期末	第20期末	第21期末	第22期末	第23期末
	2018年9月10日現在	2018年10月10日現在	2018年11月12日現在	2018年12月10日現在	2019年1月10日現在	2019年2月12日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	12,292,471,891	13,248,853,475	13,305,463,372	14,104,898,267	13,231,222,649	15,636,240,648
コール・ローン等	73,546,584	68,938,969	99,436,008	46,438,429	37,350,836	81,620,224
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド（詳細額）	12,218,925,307	12,914,764,777	13,206,027,364	13,533,977,491	13,193,871,813	15,554,620,424
未収入金	—	265,149,729	—	524,482,347	—	—
(B) 負債	3,077,737	269,223,973	3,602,915	503,347,130	3,549,414	4,433,592
未払解約金	—	266,000,001	—	500,000,000	—	—
未払信託報酬	2,689,355	2,777,124	3,089,130	2,778,283	2,918,736	3,519,688
未払利息	87	81	186	74	48	80
その他未払費用	388,295	446,767	513,599	568,773	630,630	913,824
(C) 純資産総額（A－B）	12,289,394,154	12,979,629,502	13,301,860,457	13,601,551,137	13,227,673,235	15,631,807,056
元本	11,939,889,085	12,792,783,918	13,029,619,918	13,178,462,565	12,810,190,916	14,983,961,779
次期繰越損益金	349,505,069	186,845,584	272,240,539	423,088,572	417,482,319	647,845,277
(D) 受益権総口数	11,939,889,085口	12,792,783,918口	13,029,619,918口	13,178,462,565口	12,810,190,916口	14,983,961,779口
1万口当たり基準価額（C/D）	10,293円	10,146円	10,209円	10,321円	10,326円	10,432円

(注) 当ファンドの第18期首元本額は11,750,899,866円、第18～23期中追加設定元本額は5,065,004,141円、第18～23期中一部解約元本額は1,831,942,228円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第18期1.0293円、第19期1.0146円、第20期1.0209円、第21期1.0321円、第22期1.0326円、第23期1.0432円です。

○損益の状況

項 目	第18期	第19期	第20期	第21期	第22期	第23期
	2018年8月11日～ 2018年9月10日	2018年9月11日～ 2018年10月10日	2018年10月11日～ 2018年11月12日	2018年11月13日～ 2018年12月10日	2018年12月11日～ 2019年1月10日	2019年1月11日～ 2019年2月12日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 3,110	△ 2,890	△ 3,471	△ 3,068	△ 1,988	△ 3,164
受取利息	15	16	—	41	11	27
支払利息	△ 3,125	△ 2,906	△ 3,471	△ 3,109	△ 1,999	△ 3,191
(B) 有価証券売買損益	△ 4,216,757	△181,340,129	84,413,568	150,014,551	9,223,139	154,372,655
売買益	—	3,505,432	84,413,568	156,553,456	9,304,620	156,964,948
売買損	△ 4,216,757	△184,845,561	—	△ 6,538,905	△ 81,481	△ 2,592,293
(C) 信託報酬等	△ 2,768,672	△ 2,858,062	△ 3,179,142	△ 2,859,599	△ 3,004,201	△ 3,827,878
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 6,988,539	△184,201,081	81,230,955	147,151,884	6,216,950	150,541,613
(E) 前期繰越損益金	92,471,536	83,767,704	△100,433,377	△ 18,443,696	125,111,439	125,719,406
(F) 追加信託差損益金	264,022,072	287,278,961	291,442,961	294,380,384	286,153,930	371,584,258
(配当等相当額)	(378,423,778)	(430,343,065)	(444,370,698)	(465,466,532)	(452,758,552)	(599,609,483)
(売買損益相当額)	(△114,401,706)	(△143,064,104)	(△152,927,737)	(△171,086,148)	(△166,604,622)	(△228,025,225)
(G) 計(D+E+F)	349,505,069	186,845,584	272,240,539	423,088,572	417,482,319	647,845,277
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	349,505,069	186,845,584	272,240,539	423,088,572	417,482,319	647,845,277
追加信託差損益金	264,022,072	287,278,961	291,442,961	294,380,384	286,153,930	371,584,258
(配当等相当額)	(378,545,906)	(431,070,184)	(444,533,393)	(465,774,615)	(452,758,552)	(601,312,308)
(売買損益相当額)	(△114,523,834)	(△143,791,223)	(△153,090,432)	(△171,394,231)	(△166,604,622)	(△229,728,050)
分配準備積立金	270,545,255	287,355,004	311,294,768	319,270,547	329,690,548	342,063,738
繰越損益金	△185,062,258	△387,788,381	△330,497,190	△190,562,359	△198,362,159	△ 65,802,719

(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8月11日～2019年2月12日)は以下の通りです。

項 目	2018年8月11日～ 2018年9月10日	2018年9月11日～ 2018年10月10日	2018年10月11日～ 2018年11月12日	2018年11月13日～ 2018年12月10日	2018年12月11日～ 2019年1月10日	2019年1月11日～ 2019年2月12日
a. 配当等収益(経費控除後)	20,110,223円	22,238,483円	23,939,764円	20,275,673円	19,342,011円	26,454,141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	378,545,906円	431,070,184円	444,533,393円	465,774,615円	452,758,552円	601,312,308円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	250,435,032円	265,116,521円	287,355,004円	298,994,874円	310,348,537円	315,609,597円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	649,091,161円	718,425,188円	755,828,161円	785,045,162円	782,449,100円	943,376,046円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	543円	561円	580円	595円	610円	629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18期	第19期	第20期	第21期	第22期	第23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8月11日から2019年2月12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8期（決算日 2019年2月12日）
（2018年2月14日～2019年2月12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	騰落率	債組入比率	債券先物比率	純資産額
4期(2015年2月10日)	円 12,385	% 11.3	% 98.3	% -	百万円 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
8期(2019年2月12日)	13,023	3.3	90.1	△1.9	101,080

(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	騰落率	債組入比率	債券先物比率
(期首) 2018年2月13日	円 12,604	% -	% 93.4	% △24.8
2月末	12,651	0.4	90.0	△13.4
3月末	12,819	1.7	94.8	-
4月末	12,715	0.9	97.1	-
5月末	12,819	1.7	89.1	△15.5
6月末	12,850	2.0	93.6	-
7月末	12,791	1.5	96.7	-
8月末	12,859	2.0	91.9	△9.4
9月末	12,721	0.9	97.5	-
10月末	12,782	1.4	90.6	-
11月末	12,839	1.9	91.7	-
12月末	12,872	2.1	90.8	-
2019年1月末	12,961	2.8	92.2	-
(期末) 2019年2月12日	13,023	3.3	90.1	△1.9

(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

(2018年2月14日～2019年2月12日)

基準価額の推移

期間の初め12,604円の基準価額は、期間末に13,023円となり、騰落率は+3.3%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・投資債券からのインカム収入を得たこと。
- ・投資対象各国の国債利回りが総じて低下（債券価格は上昇）したこと。

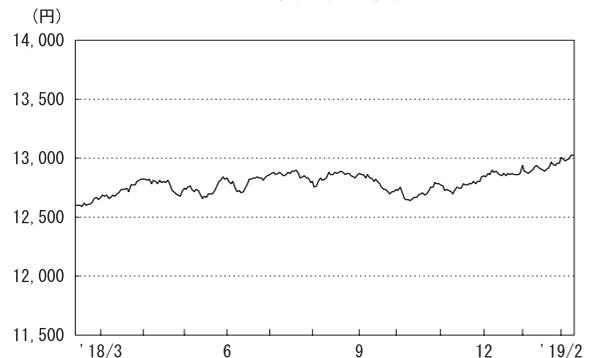
<値下がり要因>

- ・為替ヘッジに伴う費用を支払ったこと。

(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8月中旬にかけては、商品価格の上昇からインフレ圧力が強まったことなどが利回り上昇の要因（債券価格は下落）となったものの、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や、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、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が新興国市場にも波及し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどを受けて、各国の10年国債利回りは総じて低下しました。8月下旬から10月上旬にかけては、英国の欧州連合（EU）離脱交渉の進展について楽観的な報道があったことや、欧州中央銀行（ECB）総裁がユーロ圏の基調的なインフレ率には上昇が見込まれるとの見解を示したこと、米国連邦準備制度理事会（FRB）議長の発言や堅調な内容の米国経済指標を受けて利上げが継続するとの見方が広がったことなどから、各国の10年国債利回りは総じて上昇しました。10月中旬から期間末にかけては、イタリアの予算案を巡るイタリアとEUの対立などから、ドイツなどの高格付け国債の需要が高まったことや、世界的な景気鈍化への警戒感などから主要国の株式市場が軟調となり投資家のリスク回避の動きが強まったこと、FRBが今後の利上げに慎重な姿勢を示したことなどを背景に、各国の10年国債利回りは総じて低下しました。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2018/02/13	2019/02/08	2018/02/16	2019/02/12
12,604円	13,026円	12,591円	13,023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。

期間の初めは、フランス、ベルギー、スウェーデン、アメリカの4カ国へ投資しました。2018年3月末にかけては、米国トランプ政権による保護主義政策への懸念から世界的に株価が下落するなどリスク回避姿勢の動きが強まったことから、アメリカの債券利回りの上昇リスクは後退したと判断し、アメリカの投資比率を拡大しました。2018年5月には、相対的に景気の基調が弱く、今後の利上げの速度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ました。10月には米国短期金利の上昇により為替ヘッジ後の投資妙味が減退したと判断したことや、相対的にユーロ圏やイギリスの景気減速感が強まりつつあることを踏まえて、アメリカの投資比率を縮小し、その他の投資国の投資比率を全般的に拡大しました。11月には、相対的にユーロ圏の景気減速感が強まりつつあることを考慮し、アメリカの投資比率を若干縮小し、フランスおよびベルギーの投資比率を拡大しました。2019年1月には、ユーロ圏の景気減速基調が強まるなか、フランスおよびベルギーの投資比率を拡大し、イギリスを中心に投資比率を若干縮小しました。

デュレーション（金利感応度）は、期間の初めから2018年4月までは段階的に長期化しました。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。8月中旬にトルコからの資本流出懸念から市場センチメントが悪化し、アメリカを中心に債券利回りが低下したことから、アメリカを中心に全体のデュレーションを短期化しました。9月には、堅調な景気拡大を示す米国の経済指標を材料に米国金利が上昇したことから、段階的にアメリカを中心にデュレーションを長期化しました。10月以降は、ポートフォリオ全体のデュレーションを安定的に推移させました。

その結果、期間末時点での投資対象国は、ベルギー、フランス、スウェーデン、イギリス、アメリカの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。

○今後の運用方針

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。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

(2018年2月14日～2019年2月12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)	% 0.007 (0.007)	(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)	0.013 (0.013) (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、12,806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

(2018年2月14日～2019年2月12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 455,268	千アメリカドル 537,082	
		地方債証券	19,533	45,420	
		特殊債券	9,503	53,556	
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
		フランス	国債証券	90,797	34,369
		ベルギー	国債証券	113,984	66,070
国	イギリス		千イギリスポンド	千イギリスポンド	
		国債証券	86,383	20,530	
		特殊債券	9,586	—	
	スウェーデン		千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	
国債証券		110,053	202,479		
	特殊債券	—	410,944		

(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 112,510	百万円 135,413

(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

(2018年2月14日～2019年2月12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	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
金銭信託	百万円 90,187	百万円 90,187	% 100.0	百万円 90,187	百万円 90,187	% 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 (2018年2月14日～2019年2月12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

(2019年2月12日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	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
			千円			%	%	%
アメリカ	千アメリカドル 73,300	千アメリカドル 73,630	千円 8,139,821	% 8.1	% —	% 8.1	% —	% —
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
フランス	198,100	222,647	27,748,609	27.5	—	27.5	—	—
ベルギー	210,470	246,350	30,702,630	30.4	—	30.4	—	—
イギリス	千イギリスポンド 66,000	千イギリスポンド 77,010	10,956,338	10.8	—	10.8	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 1,009,500	千スウェーデンクローナ 1,136,963	13,507,127	13.4	—	11.0	2.4	—
合 計	—	—	91,054,527	90.1	—	87.7	2.4	—

(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			償還年月日
		額面金額	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) 地方債証券	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
BRITISH COLUMBIA PROV OF ONTARIO (PROVINCE OF)	2.25	2,000	1,918	212,050	2026/6/2
PROVINCE OF ALBERTA	2.5	2,500	2,414	266,965	2026/4/27
PROVINCE OF ALBERTA	2.05	14,500	13,561	1,499,169	2026/8/17
PROVINCE OF ALBERTA	3.3	15,000	15,199	1,680,274	2028/3/15
PROVINCE OF QUEBEC	2.5	21,500	20,851	2,305,127	2026/4/20
PROVINCE OF QUEBEC	2.75	2,000	1,960	216,753	2027/4/12
PROVINCE OF QUEBEC	7.5	4,500	6,252	691,175	2029/9/15
特殊債券(除く金融債)					
INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK	4.375	1,300	1,544	170,797	2044/1/24
TENN VALLEY AUTHORITY	2.875	10,000	9,927	1,097,507	2027/2/1
小 計				8,139,821	
(ユーロ…フランス) 国債証券		千ユーロ	千ユーロ		
FRANCE (GOVT OF)	1.0	5,000	5,296	660,100	2025/11/25
FRANCE (GOVT OF)	3.5	25,000	31,000	3,863,642	2026/4/25
FRANCE (GOVT OF)	0.5	5,000	5,107	636,546	2026/5/25
FRANCE (GOVT OF)	1.0	28,500	30,003	3,739,285	2027/5/25
FRANCE (GOVT OF)	2.75	39,000	46,952	5,851,640	2027/10/25
FRANCE (GOVT OF)	0.75	39,000	39,911	4,974,142	2028/5/25
FRANCE (GOVT OF)	0.75	32,500	33,089	4,123,922	2028/11/25
FRANCE (GOVT OF)	2.5	18,500	22,125	2,757,520	2030/5/25
FRANCE (GOVT OF)	5.75	5,600	9,161	1,141,810	2032/10/25
(ユーロ…ベルギー) 国債証券					
BELGIUM KINGDOM	4.5	66,170	86,158	10,737,917	2026/3/28
BELGIUM KINGDOM	1.0	27,000	28,410	3,540,828	2026/6/22
BELGIUM KINGDOM	0.8	16,000	16,468	2,052,520	2027/6/22
BELGIUM KINGDOM	5.5	28,000	40,480	5,045,084	2028/3/28

銘柄	利率	当 期 末			償還年月日
		額面金額	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ベルギー) 国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BELGIUM KINGDOM	0.8	63,000	64,298	8,013,552	2028/6/22
BELGIUM KINGDOM	1.25	8,000	8,241	1,027,180	2033/4/22
BELGIUM KINGDOM	1.6	2,300	2,291	285,546	2047/6/22
ユーロ計				58,451,239	
(イギリス) 国債証券		千イリスポンド	千イリスポンド		
UK TREASURY	1.25	3,000	3,042	432,892	2027/7/22
UK TREASURY	4.25	22,000	27,888	3,967,743	2027/12/7
UK TREASURY	1.625	21,000	21,865	3,110,762	2028/10/22
UK TREASURY	6.0	10,000	14,500	2,062,933	2028/12/7
特殊債券(除く金融債)					
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.0	10,000	9,713	1,382,007	2026/9/21
小 計				10,956,338	
(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	50,000	51,947	617,135	2028/5/12
SWEDISH GOVERNMENT	0.75	32,500	33,384	396,605	2029/11/12
特殊債券(除く金融債)					
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.75	302,000	324,342	3,853,185	2026/11/12
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.5	25,000	26,276	312,165	2027/3/2
EUROPEAN INVESTMENT BANK	3.75	300,000	380,311	4,518,105	2032/6/1
KOMMUNINVEST I SVERIGE	0.625	200,000	201,001	2,387,894	2023/11/13
NORDIC INVESTMENT BANK	2.94	100,000	119,699	1,422,035	2031/10/17
小 計				13,507,127	
合 計				91,054,527	

(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	-	1,957

(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

(2019年2月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	91,054,527	89.4
コール・ローン等、その他	10,761,814	10.6
投資信託財産総額	101,816,341	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（92,367,141千円）の投資信託財産総額（101,816,341千円）に対する比率は90.7%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=110.55円、1ユーロ=124.63円、1イギリスポンド=142.27円、1スウェーデンクローナ=11.88円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年2月12日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A) 資産				193,594,007,620
	コール・ローン等			8,025,620,629
	公社債(評価額)			91,054,527,331
	未収入金			93,217,229,698
	未収利息			1,022,941,962
	前払費用			75,708,530
	差入委託証拠金			197,979,470
(B) 負債				92,513,719,854
	未払金			91,873,028,364
	未払解約金			640,683,571
	未払利息			7,919
(C) 純資産総額(A-B)				101,080,287,766
	元本			77,614,301,069
	次期繰越損益金			23,465,986,697
(D) 受益権総口数				77,614,301,069口
	1万口当たり基準価額(C/D)			13,023円

(注) 当ファンドの期首元本額は79,559,422,232円、期中追加設定元本額は15,515,305,522円、期中一部解約元本額は17,460,426,685円です。

(注) 2019年2月12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)	11,943,961,011円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-09Q(適格機関投資家転売制限付)	1,343,150,465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)	6,008,083,407円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-07(適格機関投資家転売制限付)	1,297,410,194円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ90 2017-09Q(適格機関投資家向け)	3,395,827,778円	・高格付債券ファンド(為替ヘッジ70)毎月分配型	1,220,027,012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)	3,392,722,614円	・高格付先進国ソブリン債券(円ヘッジ)ファンド(年2回決算型・適格機関投資家向け)	1,152,242,724円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ90 2015-12Q(適格機関投資家向け)	3,357,704,609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)	953,640,656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)	3,357,132,672円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-09Q(適格機関投資家転売制限付)	826,176,261円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ90 2016-01Q(適格機関投資家向け)	3,354,939,931円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-03Q(適格機関投資家転売制限付)	748,024,190円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ80 2017-06Q(適格機関投資家向け)	3,019,445,349円	・スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型)	641,841,134円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ80 2015-06Q(適格機関投資家向け)	2,994,948,355円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-11Q(適格機関投資家転売制限付)	612,213,114円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ80 2016-07Q(適格機関投資家向け)	2,947,637,288円	・スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型)	515,236,311円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2017-07Q(適格機関投資家向け)	2,658,206,260円	・高格付債券ファンド(為替ヘッジ70)資産成長型	144,755,454円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-09Q-2(適格機関投資家向け)	2,630,042,858円	・時間分散型バランスファンド(安定指向)2016-08	108,136,711円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2016-10Q(適格機関投資家向け)	2,626,690,787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)	78,479,733円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2016-04Q(適格機関投資家転売制限付)	2,619,159,553円	・時間分散型バランスファンド(安定指向)2016-11	50,793,652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)	2,301,818,984円	・時間分散型バランスファンド(安定指向)2017-02	47,765,411円
・円サポート	2,090,767,716円	・時間分散型バランスファンド(成長指向)2016-11	36,345,840円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2013-11M(適格機関投資家転売制限付)	2,046,917,854円	・スマート・ラップ・グローバル・インカム(1年決算型)	36,339,836円
・円キャッシュ・アルファ・ファンド(SMA専用)	2,016,595,844円	・スマート・ラップ・グローバル・インカム(毎月分配型)	30,963,531円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-04Q(適格機関投資家転売制限付)	1,823,542,822円	・時間分散型バランスファンド(成長指向)2016-08	28,781,603円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-02Q(適格機関投資家転売制限付)	1,776,651,717円	・時間分散型バランスファンド(成長指向)2017-02	26,169,565円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-10(適格機関投資家転売制限付)	1,353,010,263円		

(注) 1口当たり純資産額は1.3023円です。

○損益の状況

(2018年2月14日～2019年2月12日)

項	目	当	期
			円
(A)	配当等収益		2,074,298,259
	受取利息		2,076,207,575
	その他収益金		917,271
	支払利息	△	2,826,587
(B)	有価証券売買損益		1,279,989,613
	売買益		11,272,167,625
	売買損	△	9,992,178,012
(C)	先物取引等取引損益	△	1,333,853
	取引益		215,499,210
	取引損	△	216,833,063
(D)	保管費用等	△	13,328,738
(E)	当期損益金(A+B+C+D)		3,339,625,281
(F)	前期繰越損益金		20,714,840,927
(G)	追加信託差損益金		4,325,285,123
(H)	解約差損益金	△	4,913,764,634
(I)	計(E+F+G+H)		23,465,986,697
	次期繰越損益金(I)		23,465,986,697

(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

2018年2月14日から2019年2月12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）

純投資収益

収益

利息	JPY	6,343,560,830
収益合計		6,343,560,830

費用

預託費用	90,712,430
管理報酬	32,650,380
取引費用	69,990,250
年次税	13,929,098
運用報酬	11,396,979
監査報酬	1,764,091
名義書換代理人報酬	3,779,021
弁護士報酬	231,708
その他の費用	11,366,631
費用合計	235,820,588
投資純利益	6,107,740,242

実現および未実現純利益（損失）

投資に係る実現純利益	538,950,441
外国為替取引および外国為替先渡取引に係る実現純利益	106,425,077

投資に係る未実現評価益の純変動額	4,363,218,682
外国為替取引および外国為替先渡取引に係る未実現評価損の純変動額	(69,398,502)
投資に係る実現および未実現純利益	4,939,195,698

運用による純資産の純利益額	11,046,935,940
----------------------	-----------------------

資本取引による純資産の増加額	57,900,239,604
受益者に対する分配決定額	(45,753,769,204)
純資産の増加額合計	23,193,406,340

純資産

期首	125,453,121,770
期末	JPY 148,646,528,110

●投資明細表（2017年12月31日現在）

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

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

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

ロシア (17.5%)**国債 (17.5%)**

Russian Federal Bond - OFZ

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

国債合計	25,994,847,692
-------------	-----------------------

ロシア合計	25,994,847,692
--------------	-----------------------

南アフリカ (4.2%)**国債 (4.2%)**

Republic of South Africa Government

Bond

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

高利回りソブリン債券インデックスファンド

ZAR	86,500,000	8.75% due 02/28/2048	0.5	713,658,160
ZAR	33,400,000	8.88% due 02/28/2035	0.2	285,688,149
ZAR	26,800,000	9.00% due 01/31/2040	0.2	226,947,858
ZAR	105,400,000	10.50% due 12/21/2026	0.8	1,071,187,299

国債合計**6,254,263,679****南アフリカ合計****6,254,263,679****韓国 (17.2%)****国債 (17.2%)**

Korea Treasury Bond

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

国債合計**25,511,016,757****韓国合計****25,511,016,757****米国 (19.6%)****国債 (19.6%)**

U.S. Treasury Bonds

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

U.S. Treasury Notes

高利回りソブリン債券インデックスファンド

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

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
	オーストラリア合計(取得原価:1,102,299,447円)		1,183,010,718	2.69
	カナダ(6.99%)			
	銀行(3.43%)			
CAD	Bank of Nova Scotia	109,681	800,958,085	1.82
CAD	Canadian Imperial Bank of Commerce	64,216	708,388,613	1.61
	銀行合計		1,509,346,698	3.43
	保険(0.87%)			
CAD	Power Corporation of Canada	130,600	380,571,553	0.87
	石油・ガス(1.46%)			
CAD	TransCanada Corp	117,355	646,340,715	1.46
	通信(1.23%)			
CAD	Rogers Communications	93,578	539,564,462	1.23
	カナダ合計(取得原価:2,867,562,690円)		3,075,823,428	6.99
	デンマーク(1.03%)			
	保険(1.03%)			
DKK	Tryg AS	160,659	453,676,229	1.03
	デンマーク合計(取得原価:362,944,534円)		453,676,229	1.03
	フィンランド(2.33%)			
	保険(1.02%)			
EUR	Sampo Oyj	72,400	449,245,911	1.02
	紙製品・林産品(1.21%)			
EUR	UPM-Kymmene Corp.	150,773	529,262,443	1.21
	製薬(0.10%)			

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

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

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

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

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

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

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

グローバル・リアルエステート・ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書(全体版)

第96期(決算日 2018年8月6日) 第98期(決算日 2018年10月5日) 第100期(決算日 2018年12月5日)
第97期(決算日 2018年9月5日) 第99期(決算日 2018年11月5日) 第101期(決算日 2019年1月7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、2019年1月7日に第101期の決算を行いましたので、第96期から第101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
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 騰落	中 率	期 騰落			中 率
	円		円		%	(参考指数)	%	百万円	
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
96期(2018年8月6日)	18,120		100		2.2	280.59	2.1	98.7	29,549
97期(2018年9月5日)	18,107		100		0.5	281.18	0.2	98.9	31,737
98期(2018年10月5日)	17,512		100		△2.7	275.62	△2.0	98.7	40,729
99期(2018年11月5日)	17,289		100		△0.7	272.57	△1.1	99.0	43,801
100期(2018年12月5日)	17,798		100		3.5	280.80	3.0	99.2	43,899
101期(2019年1月7日)	15,975		100		△9.7	255.14	△9.1	98.5	39,501

(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合わせますので、「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2019年1月7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96期	(期 首) 2018年7月5日	円 17,821	% -	274.79	% -	% 98.8
	7月末	17,829	0.0	274.41	△0.1	98.7
	(期 末) 2018年8月6日	18,220	2.2	280.59	2.1	98.7
第97期	(期 首) 2018年8月6日	18,120	-	280.59	-	98.7
	8月末	18,289	0.9	282.86	0.8	98.9
	(期 末) 2018年9月5日	18,207	0.5	281.18	0.2	98.9
第98期	(期 首) 2018年9月5日	18,107	-	281.18	-	98.9
	9月末	17,943	△0.9	280.16	△0.4	98.8
	(期 末) 2018年10月5日	17,612	△2.7	275.62	△2.0	98.7
第99期	(期 首) 2018年10月5日	17,512	-	275.62	-	98.7
	10月末	17,605	0.5	276.25	0.2	98.5
	(期 末) 2018年11月5日	17,389	△0.7	272.57	△1.1	99.0
第100期	(期 首) 2018年11月5日	17,289	-	272.57	-	99.0
	11月末	18,032	4.3	282.79	3.8	99.1
	(期 末) 2018年12月5日	17,898	3.5	280.80	3.0	99.2
第101期	(期 首) 2018年12月5日	17,798	-	280.80	-	99.2
	12月末	16,381	△8.0	259.51	△7.6	98.5
	(期 末) 2019年1月7日	16,075	△9.7	255.14	△9.1	98.5

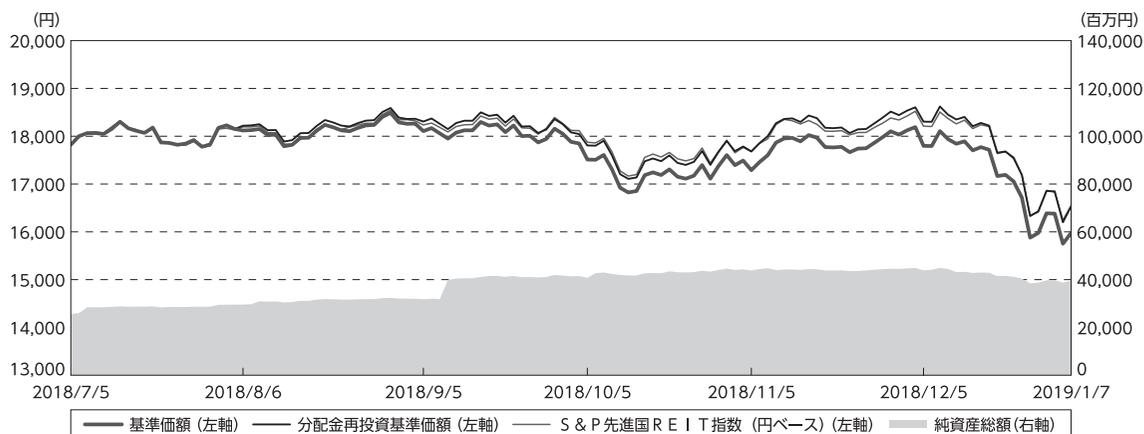
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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7月6日～2019年1月7日)

作成期間中の基準価額等の推移



第96期首：17,821円

第101期末：15,975円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：△7.2%（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7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各社により好決算が発表されたことや、各社経営陣によりREIT市場全体の健全性が強調されたこと（2018年7月、8月）。
- ・REIT企業の合併報道、保有物件売却や自社株買いが継続したこと（2018年7月、8月）。
- ・通商問題を巡る不透明感、地政学的リスクの高まりや一部地域の景気減速懸念などから投資家のリスク回避姿勢が継続したこと（2018年7月、8月）。

- ・金融引き締め政策、貿易摩擦や一部地域の景気減速懸念などを背景に市場全体が軟調な推移となるなか、キャッシュフローの安定性などからディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）な資産とされるREITが相対的魅力を増したこと（2018年11月）。

<値下がり要因>

- ・通商問題を巡る不透明感や地政学的リスクの高まりなどが引き続き市場の重しとなる一方で、堅調な経済指標や各国長期金利の上昇などが支援材料となり、比較的景気感応度の高いセクターが選好されたこと（2018年9月）。
- ・複数の中央銀行による景気過熱抑制を目的とした金融引き締め、米中貿易摩擦や一部地域の景気減速懸念などがもたらす企業収益へのマイナスの影響が重しとなり、市場全体が軟調な推移となったこと（2018年10月、12月）。

投資環境

（グローバルREIT市況）

REIT各社の好決算や相つぐREIT企業の合併報道などを背景に投資家心理が改善しREITの価格は上昇基調となりました。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、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も投資家のリスク回避姿勢を強めることとなり、キャッシュフローの安定性などからディフェンシブ資産とされるREITは、期間を通じて相対的魅力を増しました。

不動産ファンダメンタルズ（基礎的条件）は緩やかな経済成長を背景に需給の良好なバランスを維持し底堅く推移しました。緩やかな経済成長や雇用環境の改善などを背景とした旺盛なテナント需要を背景に稼働率向上や賃料成長などの内部成長を達成し、更に近年のトレンドからはいくらか減速はしたものの厳選投資姿勢の維持により外部成長も達成されました。

緩やかな経済成長を背景とした堅調な不動産ファンダメンタルズがREITの収益性を下支えするなか、グローバルREITは今後数年にわたり一桁台半ばの利益成長率を達成することが予想されました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

(当ファンド)

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

(世界REITマザーファンド)

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。

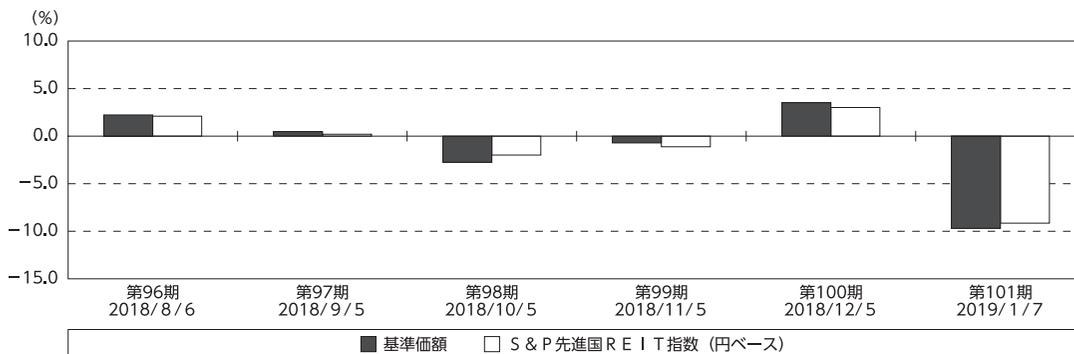
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。英国のウェイトを増やし、米国のウェイトを減らしました。

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96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
	2018年7月6日～ 2018年8月6日	2018年8月7日～ 2018年9月5日	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 0.549%	100 0.549%	100 0.568%	100 0.575%	100 0.559%	100 0.622%
当期の収益	100	90	59	12	49	73
当期の収益以外	—	9	40	87	50	26
翌期繰越分配対象額	13,553	13,547	13,521	13,435	13,385	13,360

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

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

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2018年 7 月 6 日～2019年 1 月 7 日）

項 目	第96期～第101期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 75	% 0.424	(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 ）	(66)	(0.374)	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 ）	(7)	(0.039)	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	0.044	(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)	(0.044)	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	0.018	(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)	(0.018)	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	3	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 ）	(2)	(0.012)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(0)	(0.001)	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	89	0.501	
作成期間の平均基準価額は、17,679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7月6日～2019年1月7日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第96期～第101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		8,202,786	19,978,695	1,219,710	2,998,012

○利害関係人との取引状況等

（2018年7月6日～2019年1月7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7月6日～2019年1月7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7月6日～2019年1月7日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2019年1月7日現在）

親投資信託残高

銘	柄	第95期末	第101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		10,611,099	17,594,175	39,328,259

（注）親投資信託の2019年1月7日現在の受益権総口数は、226,077,453千口です。

○投資信託財産の構成

（2019年1月7日現在）

項 目	第101期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	39,328,259	98.9
コール・ローン等、その他	451,952	1.1
投資信託財産総額	39,780,211	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（468,671,604千円）の投資信託財産総額（512,912,755千円）に対する比率は91.4%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=108.52円、1カナダドル=81.11円、1メキシコペソ=5.59円、1ユーロ=123.85円、1イギリスポンド=138.27円、1オーストラリアドル=77.24円、1香港ドル=13.85円、1シンガポールドル=79.85円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第96期末	第97期末	第98期末	第99期末	第100期末	第101期末
	2018年8月6日現在	2018年9月5日現在	2018年10月5日現在	2018年11月5日現在	2018年12月5日現在	2019年1月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	29,733,732,324	31,934,740,681	40,992,672,276	44,085,308,611	44,177,630,495	39,780,211,099
コール・ローン等	365,215,961	181,797,483	523,721,277	227,418,758	285,652,694	451,951,340
世界REITマザーファンド(評価額)	29,368,516,363	31,580,358,232	40,468,950,999	43,586,568,129	43,683,372,257	39,328,259,759
未収入金	—	172,584,966	—	271,321,724	208,605,544	—
(B) 負債	183,921,695	196,924,110	263,374,081	283,917,950	277,824,151	278,891,226
未払収益分配金	163,077,247	175,280,148	232,580,887	253,347,802	246,660,452	247,267,417
未払解約金	—	—	3,459,292	—	559,820	—
未払信託報酬	20,733,407	21,472,760	27,073,978	30,219,840	30,171,177	31,104,028
未払利息	614	252	531	263	437	198
その他未払費用	110,427	170,950	259,393	350,045	432,265	519,583
(C) 純資産総額(A-B)	29,549,810,629	31,737,816,571	40,729,298,195	43,801,390,661	43,899,806,344	39,501,319,873
元本	16,307,724,782	17,528,014,804	23,258,088,738	25,334,780,218	24,666,045,280	24,726,741,742
次期繰越損益金	13,242,085,847	14,209,801,767	17,471,209,457	18,466,610,443	19,233,761,064	14,774,578,131
(D) 受益権総口数	16,307,724,782口	17,528,014,804口	23,258,088,738口	25,334,780,218口	24,666,045,280口	24,726,741,742口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,120円	18,107円	17,512円	17,289円	17,798円	15,975円

（注）当ファンドの第96期首元本額は14,362,452,937円、第96～101期中追加設定元本額は11,919,832,360円、第96～101期中一部解約元本額は1,555,543,555円です。

（注）1口当たり純資産額は、第96期1.8120円、第97期1.8107円、第98期1.7512円、第99期1.7289円、第100期1.7798円、第101期1.5975円です。

○損益の状況

項 目	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
	2018年7月6日～ 2018年8月6日	2018年8月7日～ 2018年9月5日	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 5,625	△ 7,040	△ 9,136	△ 8,713	△ 11,872	△ 11,627
支払利息	△ 5,625	△ 7,040	△ 9,136	△ 8,713	△ 11,872	△ 11,627
(B) 有価証券売買損益	637,994,704	180,991,998	△ 1,098,748,389	△ 260,640,537	1,527,673,176	△ 4,142,786,926
売買益	638,060,285	181,183,673	47,353	1,731,101	1,554,062,718	8,578,795
売買損	△ 65,581	△ 191,675	△ 1,098,795,742	△ 262,371,638	△ 26,389,542	△ 4,151,365,721
(C) 信託報酬等	△ 20,852,149	△ 21,595,105	△ 27,218,527	△ 30,381,053	△ 30,333,964	△ 31,273,126
(D) 当期損益金(A+B+C)	617,136,930	159,389,853	△ 1,125,976,052	△ 291,030,303	1,497,327,340	△ 4,174,071,679
(E) 前期繰越損益金	353,722,661	806,559,795	790,583,359	△ 566,829,539	△ 1,073,857,519	172,406,636
(F) 追加信託差損益金	12,434,303,503	13,419,132,267	18,039,183,037	19,577,818,087	19,056,951,695	19,023,510,591
(配当等相当額)	(21,293,316,629)	(22,950,597,693)	(30,718,403,162)	(33,562,518,040)	(32,683,391,112)	(32,773,872,430)
(売買損益相当額)	(△ 8,859,013,126)	(△ 9,531,465,426)	(△ 12,679,220,125)	(△ 13,984,699,953)	(△ 13,626,439,417)	(△ 13,750,361,839)
(G) 計(D+E+F)	13,405,163,094	14,385,081,915	17,703,790,344	18,719,958,245	19,480,421,516	15,021,845,548
(H) 収益分配金	△ 163,077,247	△ 175,280,148	△ 232,580,887	△ 253,347,802	△ 246,660,452	△ 247,267,417
次期繰越損益金(G+H)	13,242,085,847	14,209,801,767	17,471,209,457	18,466,610,443	19,233,761,064	14,774,578,131
追加信託差損益金	12,434,303,503	13,419,132,267	18,039,183,037	19,577,818,087	19,056,951,695	19,023,510,591
(配当等相当額)	(21,295,415,989)	(22,955,577,099)	(30,753,107,249)	(33,566,001,472)	(32,684,337,034)	(32,777,316,146)
(売買損益相当額)	(△ 8,861,112,486)	(△ 9,536,444,832)	(△ 12,713,924,212)	(△ 13,988,183,385)	(△ 13,627,385,339)	(△ 13,753,805,555)
分配準備積立金	807,782,344	790,669,500	695,470,048	473,422,455	333,017,269	260,064,872
繰越損益金	-	-	△ 1,263,443,628	△ 1,584,630,099	△ 156,207,900	△ 4,508,997,332

(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7月6日～2019年1月7日の期間に当ファンドが負担した費用は73,086,676円です。

(注) 分配金の計算過程(2018年7月6日～2019年1月7日)は以下の通りです。

項 目	2018年7月6日～ 2018年8月6日	2018年8月7日～ 2018年9月5日	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日
a. 配当等収益(経費控除後)	34,507,480円	95,184,757円	137,467,576円	32,701,057円	122,168,033円	182,607,488円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	582,629,450円	64,205,096円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	21,295,415,989円	22,955,577,099円	30,753,107,249円	33,566,001,472円	32,684,337,034円	32,777,316,146円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	353,722,661円	806,559,795円	790,583,359円	694,069,200円	457,509,688円	324,724,801円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	22,266,275,580円	23,921,526,747円	31,681,158,184円	34,292,771,729円	33,264,014,755円	33,284,648,435円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	13,653円	13,647円	13,621円	13,535円	13,485円	13,460円
g. 分配金	163,077,247円	175,280,148円	232,580,887円	253,347,802円	246,660,452円	247,267,417円
h. 分配金(1万円当たり)	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96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101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7月6日から2019年1月7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15期（決算日 2019年1月7日）
（2018年1月6日～2019年1月7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 証券組入比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
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
15期(2019年1月7日)	22,353	△ 5.1	283.42	△ 6.6	99.0	505,349

(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2019年1月7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ない、2015年4月4日付で「S&P先進国REIT指数 (円ベース)」に変更いたしました。

ただし、本運用報告書においては、データの継続性の観点から、2015年4月1日までは「UBSグローバル・リアル・エステート・インベスターズ・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 証券組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2018年1月5日	23,556	—	303.55	—	99.2
1月末	22,368	△ 5.0	287.98	△ 5.1	99.6
2月末	21,013	△ 10.8	269.76	△ 11.1	99.5
3月末	21,480	△ 8.8	273.79	△ 9.8	98.6
4月末	21,929	△ 6.9	281.99	△ 7.1	99.5
5月末	22,725	△ 3.5	292.12	△ 3.8	99.4
6月末	23,888	1.4	303.81	0.1	98.8
7月末	24,030	2.0	304.83	0.4	99.3
8月末	24,808	5.3	314.21	3.5	99.4
9月末	24,486	3.9	311.22	2.5	99.3
10月末	24,176	2.6	306.88	1.1	99.0
11月末	24,929	5.8	314.14	3.5	99.7
12月末	22,778	△ 3.3	288.27	△ 5.0	99.2
(期末) 2019年1月7日	22,353	△ 5.1	283.42	△ 6.6	99.0

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2018年1月6日～2019年1月7日)

基準価額の推移

期間の初め23,556円の基準価額は、期間末に22,353円となり、騰落率は△5.1%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>

- ・REIT各社により好決算が発表されたことや、各社経営陣によりREIT市場全体の健全性が強調されたこと（2018年3月～8月）。
- ・REIT企業の合併報道、保有物件売却や自社株買いが継続したこと（2018年3月～8月）。
- ・通商問題を巡る不透明感、地政学的リスクの高まりや一部地域の景気減速懸念などから投資家のリスク回避姿勢が継続したこと（2018年3月～8月）。
- ・金融引き締め政策、貿易摩擦や一部地域の景気減速懸念などを背景に市場全体が軟調な推移となるなか、キャッシュフローの安定性などからディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）な資産とされるREITが相対的魅力を増したこと（2018年11月）。

<値下がり要因>

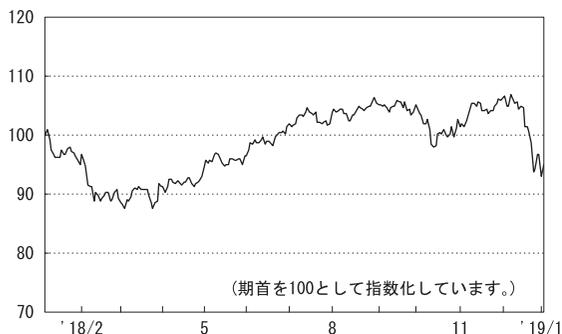
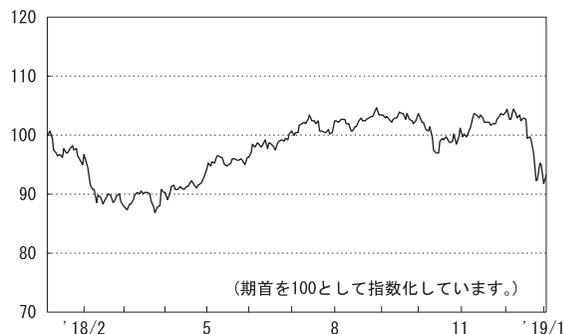
- ・景気成長見通しの改善やインフレの加速により金利上昇圧力が強まるなか、企業の資金調達コストの上昇などによる株式への影響につき投資家が慎重な姿勢を維持したこと（2018年1月、2月）。
- ・通商問題を巡る不透明感や地政学的リスクの高まりなどが引き続き市場の重しとなる一方で、堅調な経済指標や各国長期金利の上昇などが支援材料となり、比較的景気感応度の高いセクターが選好されたこと（2018年9月）。
- ・複数の中央銀行による景気過熱抑制を目的とした金融引き締め、米中貿易摩擦や一部地域の景気減速懸念などがもたらす企業収益へのマイナスの影響が重しとなり、市場全体が軟調な推移となったこと（2018年10月、12月）。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2018/01/05	2018/12/07	2018/03/26	2019/01/07
23,556円	25,179円	20,611円	22,353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）

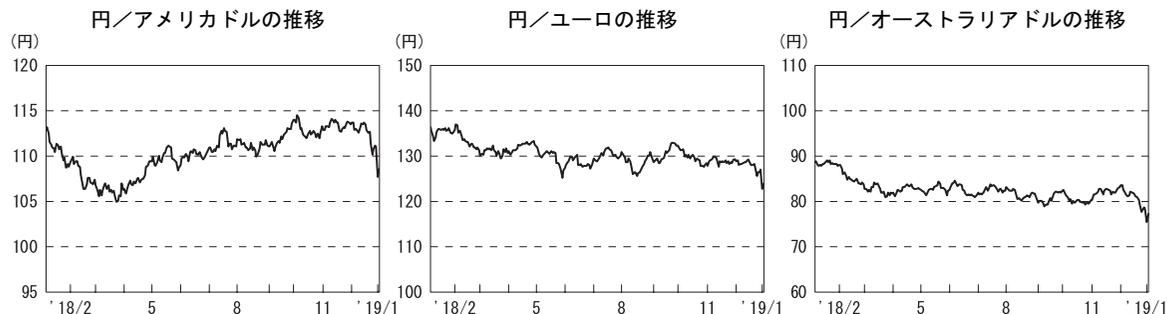
期間の初めから2018年第1四半期にかけて、経済先行指数の改善などを背景に多くの地域で景気回復期待が高まりました。また、期待インフレ率や長期金利に上昇が見られ、各国中央銀行は金融緩和の縮小を検討し始めました。REITなど比較的ディフェンシブな性質を持つ資産から、より景気感応度の高い資産へと資金が流れる傾向が見られました。

2018年第1四半期後半以降は、REIT各社の好決算や相つぐREIT企業の合併報道などを背景に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、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も投資家のリスク回避姿勢を強めることとなり、キャッシュフローの安定性などからディフェンシブ資産とされるREITは、期間を通じて相対的魅力を増しました。

不動産ファンダメンタルズ（基礎的条件）は緩やかな経済成長を背景に需給の良好なバランスを維持し底堅く推移しました。緩やかな経済成長や雇用環境の改善などを背景とした旺盛なテナント需要を背景に稼働率向上や賃料成長などの内部成長を達成し、更に近年のトレンドからはいくらか減速はしたものの厳選投資姿勢の維持により外部成長も達成されました。

(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。



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。香港およびオーストラリアのウェイトを増やし、米国、大陸欧州およびシンガポールのウェイトを減らしました。

○今後の運用方針

緩やかな経済成長を背景とした堅調な不動産ファンダメンタルズがREITの収益性を下支えするなか、グローバルREITは今後数年にわたり一桁台半ばの利益成長率を達成するとみています。

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。

○1万口当たりの費用明細

(2018年1月6日～2019年1月7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)	8 (8)	0.034 (0.034)	(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)	7 (7) (0)	0.030 (0.030) (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	35	0.151	
期中の平均基準価額は、23,217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

(2018年1月6日～2019年1月7日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国	MCUBS MidCity投資法人 投資証券	9,406	757,408	9,640	807,045
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	4,043	1,846,384	344	164,329
	GLP投資法人 投資証券	6,665	760,555	3,950	465,034
	GLP投資法人 投資証券(新)	(6,862)	(747,165)	—	—
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券	—	—	(6,862)	(747,165)
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券(新)	(42)	(21,980)	600	337,005
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券(新)	42	21,980	—	—
	Oneリート投資法人 投資証券	—	—	(42)	(21,980)
	イオンリート投資法人 投資証券	4,685	1,151,566	—	—
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	—	—	11,720	1,414,931
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	11,916	1,920,794	21,637	3,478,506
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券(新)	54,079	766,848	73,215	1,194,091
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券(新)	(19,136)	(257,819)	—	—
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	19,136	257,819	(19,136)	(257,819)
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	4,848	347,412	—	—
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	(10,760)	(—)	27,965	2,117,973
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	3,229	791,729	3,229	769,785
	いちごホテルリート投資法人 投資証券	—	—	1,132	151,580
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	—	—	6,462	1,670,028
	内	ザイマックス・リート投資法人 投資証券	6,083	646,117	6,083
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券		14,095	1,239,883	—	—
日本ビルファンド投資法人 投資証券		5,043	2,938,928	7,513	4,951,079
日本リテールファンド投資法人 投資証券		—	—	16,089	3,312,738
オリックス不動産投資法人 投資証券		4,280	746,062	16,160	2,763,403
東急リアル・エステート投資法人 投資証券		—	—	17,067	2,421,394
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券		998	120,017	4,348	643,925
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券		(16,530)	(—)	—	—
平和不動産リート投資法人 投資証券		7,758	850,585	—	—
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券		1,122	747,964	6,517	4,503,508
大和証券オフィス投資法人 投資証券		445	267,364	2,281	1,466,055
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券		16,773	2,364,035	687	99,531
合計		181,508	19,290,624	236,639	33,424,966
		(53,330)	(1,026,965)	(26,040)	(1,026,965)
外国	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	754,815	93,159	—	—
	PROLOGIS INC	72,428	4,820	395,021	24,815
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	40,749	1,717	1,216,126	48,640

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 TOWER CORP	—	—	923,590	133,267
VEREIT INC	—	—	3,988,843	28,837
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	3,561,497	74,119	944,442	19,513
AVALONBAY COMMUNITIES INC	201,989	34,134	566,478	96,950
BOSTON PROPERTIES INC	21,951	2,834	759,076	92,897
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	1,630,636	25,939	2,644,674	43,930
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	—	1,186,893	107,842
CORESITE REALTY CORP	496,961	50,724	—	—
CORECIVIC INC	729,835	16,800	729,835	18,567
CROWN CASTLE INTL CORP	394,137	41,658	544,198	60,460
DIGITAL REALTY TRUST INC	392,096	42,178	638,663	72,745
DUKE REALTY CORPORATION	—	—	1,217,921	32,773
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	568,554	54,025	24,824	2,444
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	—	—	3,021,293	191,387
EQUINIX INC	54,105	21,164	130,318	56,855
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT	—	—	635,542	73,525
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	—	—	432,426	13,213
GGP INC	—	—	2,669,049	59,268
HCP INC	1,488,898	35,009	6,913,679	184,627
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	2,093,783	57,363	57,601	1,456
WELLTOWER INC	441,334	24,387	2,218,505	139,395
EQUITY COMMONWEALTH	593,951	18,781	593,951	17,217
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	970,000	23,280	91,817	2,127
LASALLE HOTEL PROPERTIES	—	—	3,857,895	119,642
MACERICH CO/THE	1,036,576	51,333	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	—	—	1,077,828	47,255
NATL HEALTH INVESTORS INC	664,574	52,592	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	—	1,795,852	46,937
PARAMOUNT GROUP INC	—	—	5,043,676	74,767
PARK HOTELS & RESORTS INC-WI	1,039,763	31,942	1,555,172	45,967
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	1,839,724	62,160	—	—
PUBLIC STORAGE	186,412	37,722	462,152	93,802
QTS REALTY TRUST INC-CL-A	1,080,230	36,399	1,080,230	43,790
QUALITY CARE PROPERTIES	—	—	114,934	1,447
REGENCY CENTERS CORP	1,296,645	75,217	892,334	55,582
RLJ LODGING TRUST	3,143,390	64,110	3,531,028	71,690
SBA COMMUNICATIONS CORP	330,006	52,051	47,111	7,705
SIMON PROPERTY GROUP INC	30,018	5,473	2,185,041	371,237
SL GREEN REALTY CORP	32,747	3,310	640,399	62,216
TAUBMAN CENTERS INC	690,504	40,029	630,039	37,622
CUBESMART	204,936	6,221	2,130,230	61,196
VICI PROPERTIES INC	3,797,781	79,067	327,789	6,958
VORNADO REALTY TRUST	192,786	13,469	916,554	65,004
WEYERHAEUSER CO	1,296,875	36,960	61,126	1,683
小 計	31,370,686	1,270,162	58,894,155	2,737,268

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	ALLIED PROPERTIES RE INVST TR	27,436	1,159	304,951	12,975
	CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	—	—	216,676	8,801
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	190,208	5,754	170,224	5,132
	CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	—	—	276,204	13,954
	CHOICE PROPERTIES REIT	1,350,288	16,282	345,382	4,084
	COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	921,740	11,419	—	—
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	669,228	13,514	634,588	13,145
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS(N)	(Δ 797,988)	(Δ 16,212)	(—)	(0.002)
	NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	252,885	6,736	—	—
	RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	376,209	8,770
	小計	3,411,785	54,867	2,324,234	66,865
				(—)	(0.002)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	811,132	10,010	1,311,317	16,651
		(—)	(Δ 1,001)		
	小計	811,132	10,010	1,311,317	16,651
		(—)	(Δ 1,001)		
	フランス				
	GECINA SA	119,053	15,678	358,629	51,698
		(6,110)	(824)		
	UNIBAIL-RODAMCO SE-NA	178,466	34,911	230,465	44,166
		(Δ 851,303)	(Δ 175,920)		
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	22,076	3,803	139,313	24,004
		(133,091)	(27,501)	(133,091)	(27,501)
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD(N)	—	—	—	—
	(984,394)	(203,422)	(133,091)	(27,501)	
小計	319,595	54,393	728,407	119,868	
	(272,292)	(55,828)	(266,182)	(55,003)	
オランダ					
NSI NV	374,629	13,566	467,609	15,890	
VASTNED RETAIL	—	—	363,779	13,952	
小計	374,629	13,566	831,388	29,843	
スペイン					
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	449,022	4,013	539,321	4,952	
	(—)	(Δ 431)			
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,437,418	16,969	3,185,150	37,400	
	(—)	(Δ 1,001)			
小計	1,886,440	20,983	3,724,471	42,352	
	(—)	(Δ 1,432)			
ベルギー					
WAREHOUSES DE PAUW SCA	24,116	2,384	170,576	18,719	
	(6,421)	(606)			
小計	24,116	2,384	170,576	18,719	
	(6,421)	(606)			

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
アイルランド				
HIBERNIA REIT PLC	7,453,084	10,434	6,733,502	9,939
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	4,274,649	6,145	2,297,506	3,298
小 計	11,727,733	16,579	9,031,008	13,238
ユーロ 計	15,143,645 (278,713)	117,917 (54,001)	15,797,167 (266,182)	240,674 (55,003)
イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
BIG YELLOW GROUP PLC	2,168,735	20,554	2,520,853	21,854
DERWENT LONDON PLC	381,238	11,422	1,746,818	53,133
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	7,544,998	51,958	3,125,515 (536,395)	21,489 (3,641)
HAMMERSON PLC	2,016,912	10,563	2,016,912	10,067
LAND SECURITIES GROUP PLC	4,325,438	39,315	7,366,872	68,728
INTU PROPERTIES PLC	6,968,030	13,017	6,968,030	9,907
SAFESTORE HOLDINGS PLC	3,382,154	17,631	2,238,792	12,187
SEGRO PLC	3,446,949	21,847	8,993,217	54,987
UNITE GROUP PLC	804,740	6,467	4,058,415	33,722
小 計	31,039,194	192,779	39,035,424 (536,395)	286,078 (3,641)
オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
VICINITY CENTRES	20,426,882	53,485	702,963	1,896
DEXUS	14,085,901	139,203	4,124,266	42,739
GPT GROUP	10,900,561	53,358	11,741,492	60,384
MIRVAC GROUP	9,091,399	19,842	76,345,187	170,953
NATIONAL STORAGE REIT	—	—	9,787,981	14,962
SCENTRE GROUP	19,663,716	77,659	21,991,643	90,289
WESTFIELD CORP	—	—	8,823,555	81,182
小 計	74,168,459	343,550	133,517,087	462,407
香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	8,168,000	568,597	7,576,000	550,193
小 計	8,168,000	568,597	7,576,000	550,193
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	7,355,200	13,111	17,885,400	31,763
CAPITALAND MALL TRUST	1,694,000	3,472	27,470,637	57,233
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	9,404,000	15,390	20,450,300	32,031
小 計	18,453,200	31,973	65,806,337	121,029

(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

(2018年1月6日～2019年1月7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～2019年1月7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

(2019年1月7日現在)

国内投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
MCUBS MidCity投資法人	投資証券	12,290	12,056	1,052,488	0.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人	投資証券	344	4,043	1,766,791	0.3
GLP投資法人	投資証券	16,633	26,210	2,919,794	0.6
星野リゾート・リート投資法人	投資証券	5,122	4,564	2,373,280	0.5
Oneリート投資法人	投資証券	—	4,685	1,236,840	0.2
イオンリート投資法人	投資証券	11,720	—	—	—
ヒューリックリート投資法人	投資証券	21,637	11,916	2,009,037	0.4
積水ハウス・リート投資法人	投資証券	12,357	—	—	—
いちごホテルリート投資法人	投資証券	8,242	7,110	971,226	0.2
三菱地所物流リート投資法人	投資証券	6,462	—	—	—
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	投資証券	—	14,095	1,195,256	0.2
日本ビルファンド投資法人	投資証券	9,927	7,457	5,197,529	1.0
日本リテールファンド投資法人	投資証券	16,089	—	—	—
オリックス不動産投資法人	投資証券	68,146	56,266	10,358,570	2.0
東急リアル・エステート投資法人	投資証券	17,067	—	—	—
グローバル・ワン不動産投資法人	投資証券	6,080	19,260	2,338,164	0.5
平和不動産リート投資法人	投資証券	—	7,758	934,063	0.2
ケネディクス・オフィス投資法人	投資証券	8,324	2,929	2,059,087	0.4
大和証券オフィス投資法人	投資証券	8,531	6,695	4,586,075	0.9
ジャパンエクセレント投資法人	投資証券	5,409	21,495	3,209,203	0.6
合 計		234,380	206,539	42,207,405	
	口数・金額 銘柄数<比率>	17	15	<8.4%>	

(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」、「Oneリート投資法人 投資証券」、「イオンリート投資法人 投資証券」、「伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 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」、「平和不動産リート投資法人 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	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	—	754,815	85,626	9,292,156	1.8
PROLOGIS INC	1,525,865	1,203,272	69,789	7,573,586	1.5
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	3,250,415	2,075,038	85,470	9,275,292	1.8
AMERICAN TOWER CORP	923,590	—	—	—	—
VEREIT INC	12,438,336	8,449,493	61,343	6,656,976	1.3
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	2,309,450	4,926,505	96,855	10,510,714	2.1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,658,353	1,293,864	221,509	24,038,212	4.8
BOSTON PROPERTIES INC	1,906,573	1,169,448	130,405	14,151,566	2.8
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	6,393,811	5,379,773	77,845	8,447,773	1.7
CAMDEN PROPERTY TRUST	1,186,893	—	—	—	—
CORESITE REALTY CORP	—	496,961	43,543	4,725,364	0.9
CROWN CASTLE INTL CORP	943,134	793,073	85,707	9,300,966	1.8
DIGITAL REALTY TRUST INC	544,288	297,721	31,204	3,386,273	0.7
DUKE REALTY CORPORATION	3,794,579	2,576,658	65,498	7,107,913	1.4
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES INC	—	543,730	51,866	5,628,542	1.1
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	6,270,965	3,249,672	209,798	22,767,368	4.5
EQUINIX INC	183,152	106,939	37,833	4,105,740	0.8
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT	635,542	—	—	—	—
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	1,461,133	1,028,707	29,410	3,191,652	0.6
GGP INC	2,669,049	—	—	—	—
HCP INC	5,424,781	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	—	2,036,182	51,393	5,577,193	1.1
WELLTOWER INC	4,636,108	2,858,937	195,208	21,183,995	4.2
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	—	878,183	16,992	1,844,063	0.4
LASALLE HOTEL PROPERTIES	3,857,895	—	—	—	—
MACERICH CO/THE	—	1,036,576	45,847	4,975,398	1.0
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	2,224,642	1,146,814	54,829	5,950,062	1.2
NATL HEALTH INVESTORS INC	—	664,574	50,673	5,499,117	1.1
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	1,795,852	—	—	—	—
PARAMOUNT GROUP INC	5,043,676	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC-WI	2,908,507	2,393,098	62,866	6,822,292	1.4
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	1,839,724	52,947	5,745,836	1.1
PUBLIC STORAGE	1,317,954	1,042,214	204,899	22,235,669	4.4
QUALITY CARE PROPERTIES	114,934	—	—	—	—
REGENCY CENTERS CORP	1,444,978	1,849,289	105,594	11,459,104	2.3
RLJ LODGING TRUST	4,454,607	4,066,969	67,471	7,321,954	1.4
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	282,895	46,094	5,002,219	1.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	3,452,924	1,297,901	217,242	23,575,174	4.7
SL GREEN REALTY CORP	1,513,376	905,724	71,896	7,802,194	1.5
TAUBMAN CENTERS INC	1,287,947	1,348,412	62,121	6,741,407	1.3
CUBESMART	5,649,447	3,724,153	104,760	11,368,601	2.2
VICI PROPERTIES INC	—	3,469,992	65,860	7,147,175	1.4

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	
(アメリカ)				千アメリカドル	千円	%
VORNADO REALTY TRUST	3,130,523	2,406,755	147,317	15,986,892		3.2
WEYERHAEUSER CO	—	1,235,749	28,446	3,087,062		0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	96,353,279	68,829,810	3,036,173	329,485,517	
	銘柄 数 < 比 率 >	33	35	—	<65.2%>	
(カナダ)				千カナダドル		
ALLIED PROPERTIES RE INVST TR	277,515	—	—	—	—	—
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	216,676	—	—	—	—	—
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	322,832	342,816	10,517	853,082		0.2
CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	276,204	—	—	—	—	—
CHOICE PROPERTIES REIT	—	1,004,906	11,445	928,375		0.2
COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	921,740	10,894	883,690		0.2
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	696,896	731,536	15,128	1,227,045		0.2
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	—	252,885	6,112	495,763		0.1
RIOCAN REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	376,209	—	—	—		—
小 計	口 数 ・ 金 額	2,166,332	3,253,883	54,098	4,387,956	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	5	—	<0.9%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	1,776,519	1,276,334	15,481	1,917,437		0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	1,776,519	1,276,334	15,481	1,917,437	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	557,573	324,107	37,499	4,644,273		0.9
UNIBAIL-RODAMCO SE-NA	903,302	—	—	—		—
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	734,066	101,389	12,557,051		2.5
小 計	口 数 ・ 金 額	1,460,875	1,058,173	138,888	17,201,325	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<3.4%>	
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV	391,639	298,659	10,154	1,257,623		0.2
VASTNED RETAIL	363,779	—	—	—		—
小 計	口 数 ・ 金 額	755,418	298,659	10,154	1,257,623	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.2%>	
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	1,442,863	1,352,564	10,049	1,244,636		0.2
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	4,153,958	2,406,226	25,975	3,217,029		0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	5,596,821	3,758,790	36,024	4,461,666	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.9%>	
(ユーロ…ベルギー)						
WAREHOUSES DE PAUW SCA	201,484	61,445	7,041	872,101		0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	201,484	61,445	7,041	872,101	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.2%>	
(ユーロ…アイルランド)						
HIBERNIA REIT PLC	12,225,690	12,945,272	16,129	1,997,676		0.4

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	
(ユーロ…アイルランド)		口	口	千ユーロ	千円	%
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		7,189,937	9,167,080	12,467	1,544,066	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	19,415,627	22,112,352	28,597	3,541,743	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.7%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	29,206,744	28,565,753	236,188	29,251,897	
	銘柄 数 < 比 率 >	10	9	—	<5.8%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BIG YELLOW GROUP PLC		3,251,389	2,899,271	25,267	3,493,688	0.7
DERWENT LONDON PLC		2,675,503	1,309,923	37,345	5,163,818	1.0
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		3,337,073	7,220,161	48,122	6,653,880	1.3
LAND SECURITIES GROUP PLC		13,447,267	10,405,833	84,328	11,660,152	2.3
SAFESTORE HOLDINGS PLC		—	1,143,362	6,014	831,567	0.2
SEGRO PLC		11,493,875	5,947,607	35,709	4,937,543	1.0
UNITE GROUP PLC		3,253,675	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	37,458,782	28,926,157	236,787	32,740,650	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<6.5%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES		—	19,723,919	50,098	3,869,627	0.8
DEXUS		—	9,961,635	105,394	8,140,640	1.6
GPT GROUP		17,145,561	16,304,630	88,208	6,813,189	1.3
MIRVAC GROUP		67,253,788	—	—	—	—
NATIONAL STORAGE REIT		9,787,981	—	—	—	—
SCENTRE GROUP		66,126,491	63,798,564	250,090	19,316,980	3.8
WESTFIELD CORP		8,823,555	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	169,137,376	109,788,748	493,791	38,140,437	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<7.5%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		15,585,093	16,177,093	1,309,535	18,137,069	3.6
小 計	口 数 ・ 金 額	15,585,093	16,177,093	1,309,535	18,137,069	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.6%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		30,438,788	19,908,588	35,835	2,861,461	0.6
CAPITALAND MALL TRUST		25,776,637	—	—	—	—
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST		32,825,551	21,779,251	37,024	2,956,424	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	89,040,976	41,687,839	72,860	5,817,885	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<1.2%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	438,948,582	297,229,283	—	457,961,414	
	銘柄 数 < 比 率 >	64	62	—	<90.6%>	

(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

(2019年1月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	500,168,820	97.5
コール・ローン等、その他	12,743,935	2.5
投資信託財産総額	512,912,755	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（468,671,604千円）の投資信託財産総額（512,912,755千円）に対する比率は91.4%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=108.52円、1カナダドル=81.11円、1メキシコペソ=5.59円、1ユーロ=123.85円、1イギリスポンド=138.27円、1オーストラリアドル=77.24円、1香港ドル=13.85円、1シンガポールドル=79.85円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月7日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	519,336,204,215
コール・ローン等	4,129,193,038
投資証券(評価額)	500,168,820,136
未収入金	12,498,950,788
未収配当金	2,539,240,253
(B) 負債	13,987,030,381
未払金	6,934,047,252
未払解約金	7,052,982,668
未払利息	461
(C) 純資産総額(A-B)	505,349,173,834
元本	226,077,453,520
次期繰越損益金	279,271,720,314
(D) 受益権総口数	226,077,453,520口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,353円

(注) 当ファンドの期首元本額は335,407,419,774円、期中追加設定元本額は11,653,718,169円、期中一部解約元本額は120,983,684,423円です。

(注) 2019年1月7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) 206,831,130,174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) 17,594,175,171円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 1,491,912,380円
- ・日興ワールドREITファンド 160,235,795円

(注) 1口当たり純資産額は2,2353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

2018年1月6日から2019年1月7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 (2018年1月6日～2019年1月7日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	23,754,291,932
受取配当金	23,739,600,816
受取利息	16,631,321
支払利息	△ 1,940,205
(B) 有価証券売買損益	△ 59,645,742,011
売買益	26,839,740,611
売買損	△ 86,485,482,622
(C) 保管費用等	△ 188,533,188
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 36,079,983,267
(E) 前期繰越損益金	454,669,632,795
(F) 追加信託差損益金	15,968,891,436
(G) 解約差損益金	△155,286,820,650
(H) 計(D+E+F+G)	279,271,720,314
次期繰越損益金(H)	279,271,720,314

(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。

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19期 (決算日 2018年10月9日) 第21期 (決算日 2018年12月10日) 第23期 (決算日 2019年2月8日)
 第20期 (決算日 2018年11月8日) 第22期 (決算日 2019年1月8日) 第24期 (決算日 2019年3月8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、2019年3月8日に第24期の決算を行ないましたので、第19期から第24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
 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。

○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19期	(期首) 2018年9月10日	円 9,545	% -	(参考指数) 95.93	% 102.3
	9月末	9,682	1.4	97.21	100.0
	(期末) 2018年10月9日	9,659	1.2	97.08	100.0
第20期	(期首) 2018年10月9日	9,659	-	97.08	100.0
	10月末	9,970	3.2	100.17	99.9
	(期末) 2018年11月8日	10,019	3.7	100.81	100.0
第21期	(期首) 2018年11月8日	10,019	-	100.81	100.0
	11月末	9,985	△0.3	100.38	100.0
	(期末) 2018年12月10日	10,096	0.8	101.61	100.1
第22期	(期首) 2018年12月10日	10,096	-	101.61	100.1
	12月末	10,164	0.7	102.39	99.9
	(期末) 2019年1月8日	10,074	△0.2	101.31	99.9
第23期	(期首) 2019年1月8日	10,074	-	101.31	99.9
	1月末	10,317	2.4	103.97	100.0
	(期末) 2019年2月8日	10,331	2.6	104.07	99.9
第24期	(期首) 2019年2月8日	10,331	-	104.07	99.9
	2月末	10,511	1.7	105.70	99.9
	(期末) 2019年3月8日	10,277	△0.5	103.69	100.1

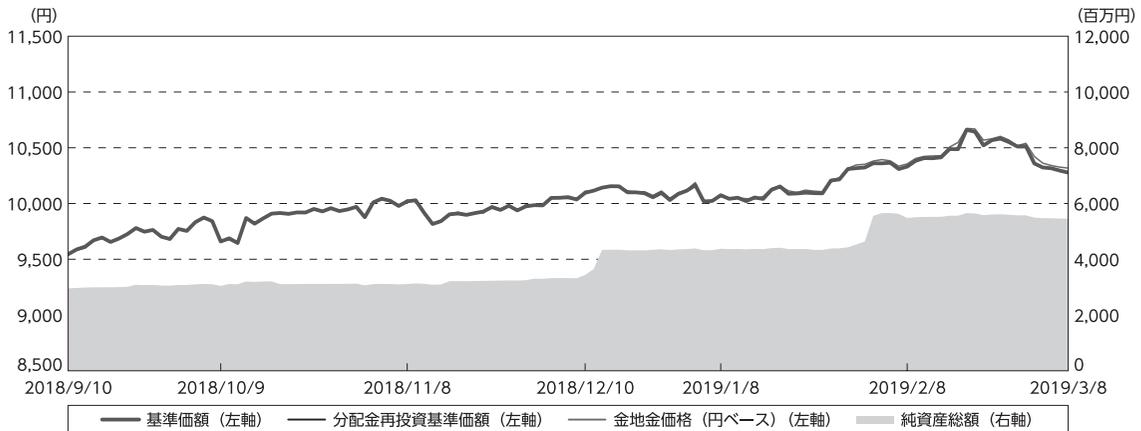
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「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9月11日～2019年3月8日）

作成期間中の基準価額等の推移



第19期首： 9,545円

第24期末： 10,277円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： 7.7%（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および金地金価格（円ベース）は、作成期首（2018年9月10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、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に実質的に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・世界景気の先行き不透明感や、英国の合意なき欧州連合（EU）離脱に対する懸念などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ観測の後退などを受けて、金に対する投資魅力が相対的に高まったこと。
- ・円安／アメリカドル高となったこと。

<値下がり要因>

- ・米中貿易協議の進展への期待が高まったことなどを受けて、投資家のリスク回避姿勢が後退したこと。
- ・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上昇しました。

期間の初めから2019年2月中旬にかけては、アメリカドルが主要通貨に対して上昇したことが、アメリカドルの代替投資先とされる金の価格の下落要因となったものの、世界景気の先行き不透明感や株式市場の下落に加えて、英国の合意なきEU離脱に対する懸念などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと、また、FRBによる利上げ観測の後退などを受けて金に対する投資魅力が相対的に高まったことなどから、金価格は上昇しました。2月下旬から期間末にかけては、米中貿易協議の進展への期待が高まったことや、堅調な経済指標の発表などを受けて米国経済の先行き懸念が後退したことなどを背景に金を売る動きが強まり、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。

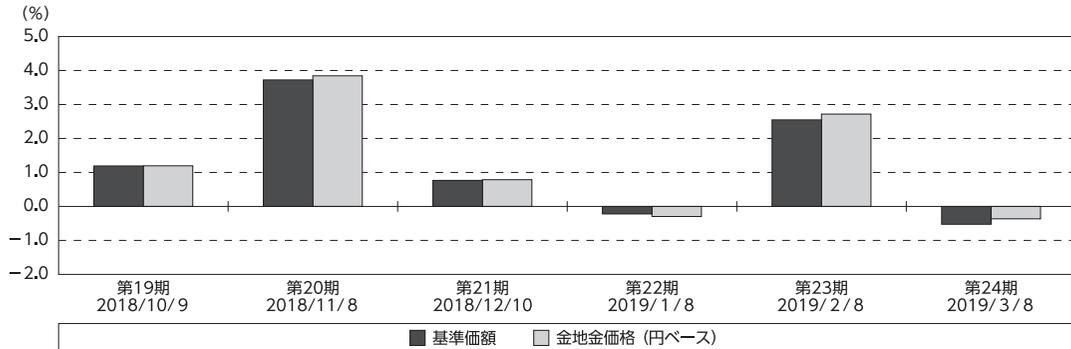
（ゴールド・マザーファンド）

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19期	第20期	第21期	第22期	第23期	第24期
	2018年9月11日～ 2018年10月9日	2018年10月10日～ 2018年11月8日	2018年11月9日～ 2018年12月10日	2018年12月11日～ 2019年1月8日	2019年1月9日～ 2019年2月8日	2019年2月9日～ 2019年3月8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、よろしくごお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2018年9月11日～2019年3月8日）

項 目	第19期～第24期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	10	0.103	(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)	(0.085)	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)	(0.013)	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	0	0.004	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.004)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(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)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.020	(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 ）	(0)	(0.004)	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)	(0.014)	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	12	0.127	
作成期間の平均基準価額は、10,104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9月11日～2019年3月8日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第19期～第24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 2,865,961	千円 2,592,076	千口 391,514	千円 352,647

○利害関係人との取引状況等

（2018年9月11日～2019年3月8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19期～第24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 4	百万円 4	% 100.0	百万円 4	百万円 4	% 100.0

<ゴールド・マザーファンド>

区分	第19期～第24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 605	百万円 605	% 100.0	百万円 605	百万円 605	% 100.0

平均保有割合 4.0%

※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9月11日～2019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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年9月11日～2019年3月8日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年3月8日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第18期末		第24期末		
		口	数	口	数	評 価 額
			千口		千口	千円
ゴールド・マザーファンド			3,482,895		5,957,342	5,450,968

(注) 親投資信託の2019年3月8日現在の受益権総口数は、146,561,625千口です。

○投資信託財産の構成

(2019年3月8日現在)

項	目	第24期末	
		評 価 額	比 率
		千円	%
ゴールド・マザーファンド		5,450,968	100.0
コール・ローン等、その他		1,618	0.0
投資信託財産総額		5,452,586	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（134,050,604千円）の投資信託財産総額（134,316,969千円）に対する比率は99.8%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=111.58円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第19期末	第20期末	第21期末	第22期末	第23期末	第24期末
	2018年10月9日現在	2018年11月8日現在	2018年12月10日現在	2019年1月8日現在	2019年2月8日現在	2019年3月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,046,055,756	3,111,648,440	3,439,734,347	4,379,279,210	5,640,804,586	5,452,586,760
コール・ローン等	744,974	1,032,430	1,299,370	1,089,062	1,758,600	1,618,308
ゴールド・マザーファンド(評価額)	3,044,963,352	3,110,616,010	3,438,434,977	4,377,704,906	5,478,958,608	5,450,968,452
未収入金	347,430	—	—	485,242	160,087,378	—
(B) 負債	787,586	860,454	961,924	1,140,599	161,301,706	1,698,539
未払解約金	—	—	—	—	160,000,000	—
未払信託報酬	510,025	541,137	596,372	718,748	816,344	895,581
未払利息	—	1	2	1	1	—
その他未払費用	277,561	319,316	365,550	421,850	485,361	802,958
(C) 純資産総額(A-B)	3,045,268,170	3,110,787,986	3,438,772,423	4,378,138,611	5,479,502,880	5,450,888,221
元本	3,152,795,789	3,104,870,549	3,406,171,827	4,346,105,506	5,303,776,293	5,303,776,293
次期繰越損益金	△ 107,527,619	5,917,437	32,600,596	32,033,105	175,726,587	147,111,928
(D) 受益権総口数	3,152,795,789口	3,104,870,549口	3,406,171,827口	4,346,105,506口	5,303,776,293口	5,303,776,293口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,659円	10,019円	10,096円	10,074円	10,331円	10,277円

(注) 当ファンドの第19期首元本額は3,097,274,505円、第19～24期中追加設定元本額は2,552,260,833円、第19～24期中一部解約元本額は345,759,045円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第19期0.9659円、第20期1.0019円、第21期1.0096円、第22期1.0074円、第23期1.0331円、第24期1.0277円です。

○損益の状況

項 目	第19期	第20期	第21期	第22期	第23期	第24期
	2018年9月11日～ 2018年10月9日	2018年10月10日～ 2018年11月8日	2018年11月9日～ 2018年12月10日	2018年12月11日～ 2019年1月8日	2019年1月9日～ 2019年2月8日	2019年2月9日～ 2019年3月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 17	△ 16	△ 36	△ 26	△ 35	△ 183
支払利息	△ 17	△ 16	△ 36	△ 26	△ 35	△ 183
(B) 有価証券売買損益	35,510,880	112,436,933	28,632,619	△ 9,852,631	109,202,959	△ 27,392,936
売買益	35,799,429	116,201,280	28,632,619	—	112,251,531	10,841
売買損	△ 288,549	△ 3,764,347	—	△ 9,852,631	△ 3,048,572	△ 27,403,777
(C) 信託報酬等	△ 554,300	△ 588,113	△ 648,146	△ 781,155	△ 887,227	△ 1,221,540
(D) 当期損益金(A+B+C)	34,956,563	111,848,804	27,984,437	△ 10,633,812	108,315,697	△ 28,614,659
(E) 前期繰越損益金	△205,967,249	△163,574,854	△ 51,726,050	△ 23,741,613	△ 33,018,401	75,297,296
(F) 追加信託差損益金	63,483,067	57,643,487	56,342,209	66,408,530	100,429,291	100,429,291
(配当等相当額)	(173,317,828)	(173,620,724)	(200,109,568)	(282,746,979)	(370,865,935)	(370,865,918)
(売買損益相当額)	(△109,834,761)	(△115,977,237)	(△143,767,359)	(△216,338,449)	(△270,436,644)	(△270,436,627)
(G) 計(D+E+F)	△107,527,619	5,917,437	32,600,596	32,033,105	175,726,587	147,111,928
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	△107,527,619	5,917,437	32,600,596	32,033,105	175,726,587	147,111,928
追加信託差損益金	63,483,067	57,643,487	56,342,209	66,408,530	100,429,291	100,429,291
(配当等相当額)	(173,317,827)	(173,620,721)	(200,109,555)	(282,746,959)	(370,865,918)	(370,865,918)
(売買損益相当額)	(△109,834,760)	(△115,977,234)	(△143,767,346)	(△216,338,429)	(△270,436,627)	(△270,436,627)
分配準備積立金	103,864,541	99,348,336	99,348,336	99,348,336	95,426,401	95,426,401
繰越損益金	△274,875,227	△151,074,386	△123,089,949	△133,723,761	△ 20,129,105	△ 48,743,764

(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9月11日～2019年3月8日)は以下の通りです。

項 目	2018年9月11日～ 2018年10月9日	2018年10月10日～ 2018年11月8日	2018年11月9日～ 2018年12月10日	2018年12月11日～ 2019年1月8日	2019年1月9日～ 2019年2月8日	2019年2月9日～ 2019年3月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	173,317,827円	173,620,721円	200,109,555円	282,746,959円	370,865,918円	370,865,918円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	103,864,541円	99,348,336円	99,348,336円	99,348,336円	95,426,401円	95,426,401円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	277,182,368円	272,969,057円	299,457,891円	382,095,295円	466,292,319円	466,292,319円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	879円	879円	879円	879円	879円	879円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0円

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

○分配金のお知らせ

	第19期	第20期	第21期	第22期	第23期	第24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9月11日から2019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。

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6期（決算日 2019年3月8日）
（2018年3月9日～2019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。

○最近5期の運用実績

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	純資産額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	中率		
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	
6期(2019年3月8日)	9,150	1.6	94.10	2.2	100.1	134,101	

(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2019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	中率	
(期首) 2018年3月8日	9,010	—	92.12	—	100.8	
3月末	9,031	0.2	92.36	0.3	100.0	
4月末	9,237	2.5	94.48	2.6	99.9	
5月末	9,066	0.6	92.85	0.8	100.1	
6月末	8,835	△1.9	90.51	△1.7	100.4	
7月末	8,685	△3.6	88.94	△3.4	100.0	
8月末	8,534	△5.3	87.44	△5.1	100.0	
9月末	8,611	△4.4	88.22	△4.2	100.0	
10月末	8,869	△1.6	90.91	△1.3	99.9	
11月末	8,884	△1.4	91.10	△1.1	100.0	
12月末	9,045	0.4	92.92	0.9	99.9	
2019年1月末	9,183	1.9	94.36	2.4	100.0	
2月末	9,357	3.9	95.92	4.1	99.9	
(期末) 2019年3月8日	9,150	1.6	94.10	2.2	100.1	

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2018年3月9日～2019年3月8日)

基準価額の推移

期間の初め9,010円の基準価額は、期間末に9,150円となり、騰落率は+1.6%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。

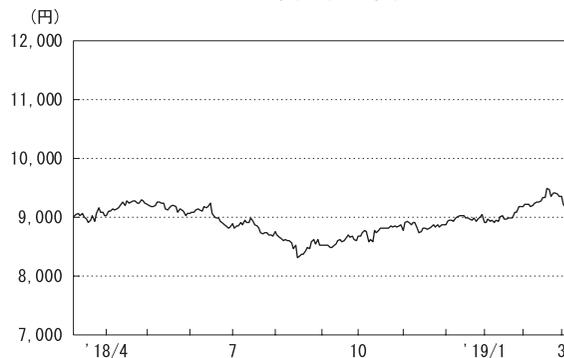
<値上がり要因>

- ・シリア情勢の緊迫化への警戒感や、世界景気の先行き不透明感、英国の合意なき欧州連合（EU）離脱に対する懸念などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・円安／アメリカドル高が進行したこと。

<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。
- ・米中貿易協議の進展への期待が高まったことなどを受けて、投資家のリスク回避姿勢が後退したこと。
- ・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。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2018/03/08	2019/02/20	2018/08/16	2019/03/08
9,010円	9,489円	8,322円	9,150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西側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9月下旬にかけては、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の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。

10月上旬から2019年2月中旬にかけては、アメリカドルが主要通貨に対して上昇した局面はアメリカドルの代替投資先とされる金の価格の下落要因となったものの、世界景気の先行き不透明感や株式市場の下落に加えて、英国の合意なきEU離脱に対する懸念などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと、また、米国での利上げ観測の後退などを受けて金に対する投資魅力が相対的に高まったことから、金価格は上昇しました。

2月下旬から期間末にかけては、米中貿易協議の進展への期待が高まったことや、堅調な経済指標の発表などを受けて米国経済の先行き懸念が後退したことなどを背景に金を売る動きが強まり、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。



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

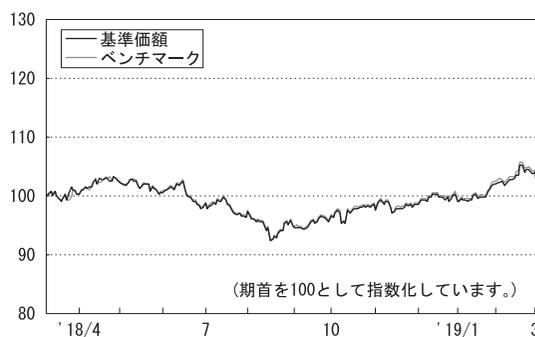
期間中における基準価額は、1.6%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率2.2%を概ね0.6%下回りました。

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

(2018年3月9日～2019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 1 (1)	% 0.011 (0.011)	(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)	0.001 (0.001)	(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)	0.010 (0.010) (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	2	0.022	
期中の平均基準価額は、8,944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

(2018年3月9日～2019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	41,150	505,866	—	—
SPDR GOLD TRUST-ETF	1,822	218,120	2,047	255,363
小 計	42,972	723,986	2,047	255,363

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2018年3月9日～2019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	
			B A			D C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金銭信託	3,840	3,840	100.0	3,840	3,840	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 (2018年3月9日～2019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

(2019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	81,300	1,000,803	111,669,598	83.3	
SPDR GOLD TRUST-ETF	1,886	1,661	201,901	22,528,115	16.8	
合 計	口 数 ・ 金 額	42,036	82,961	1,202,704	134,197,714	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	-	<100.1%>	

(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

(2019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 134,197,714	% 99.9
コール・ローン等、その他	119,255	0.1
投資信託財産総額	134,316,969	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(134,050,604千円)の投資信託財産総額(134,316,969千円)に対する比率は99.8%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=111.58円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	134,470,969,042
コール・ローン等	119,253,143
投資信託受益証券(評価額)	134,197,714,105
未収入金	154,001,794
(B) 負債	369,341,369
未払金	316,775,136
未払解約金	52,566,184
未払利息	49
(C) 純資産総額(A-B)	134,101,627,673
元本	146,561,625,720
次期繰越損益金	△ 12,459,998,047
(D) 受益権総口数	146,561,625,720口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,150円

(注) 当ファンドの期首元本額は87,334,964,670円、期中追加設定元本額は97,069,118,516円、期中一部解約元本額は37,842,457,466円です。

(注) 2019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) 66,209,679,365円
 ・ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (SMA専用) 44,253,737,956円
 ・スマート・ファイブ (1年決算型) 8,039,851,890円
 ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジあり) 6,068,844,913円
 ・ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け) 5,957,342,571円
 ・ファイン・ブレンド (毎月分配型) 5,883,966,405円
 ・ゴールド・ファンド (為替ヘッジなし) 3,821,344,210円
 ・ファイン・ブレンド (資産成長型) 3,194,251,642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) 3,025,999,621円
 ・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け) 106,607,147円

(注) 1口当たり純資産額は0.9150円です。

(注) 2019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12,459,998,047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

2018年3月9日から2019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 (2018年3月9日～2019年3月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 99,056
受取利息	288
支払利息	△ 99,344
(B) 有価証券売買損益	2,224,402,957
売買益	4,172,180,853
売買損	△ 1,947,777,896
(C) 保管費用等	△ 8,501,721
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,215,802,180
(E) 前期繰越損益金	△ 8,646,274,924
(F) 追加信託差損益金	△ 9,487,324,557
(G) 解約差損益金	3,457,799,254
(H) 計(D+E+F+G)	△12,459,998,047
次期繰越損益金(H)	△12,459,998,047

(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。