

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6期（決算日 2019年11月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、「ブレンドシックス」は2019年11月15日に第6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：<https://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。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	騰落率		投資信託 組入比率	純資産額
		税金 分	分配 金		
	円		円	%	百万円
2期(2017年11月15日)	10,283		20	1.9	27,598
3期(2018年5月15日)	10,140		20	△1.2	35,976
4期(2018年11月15日)	10,029		25	△0.8	39,147
5期(2019年5月15日)	10,276		25	2.7	45,311
6期(2019年11月15日)	10,610		25	3.5	65,943

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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

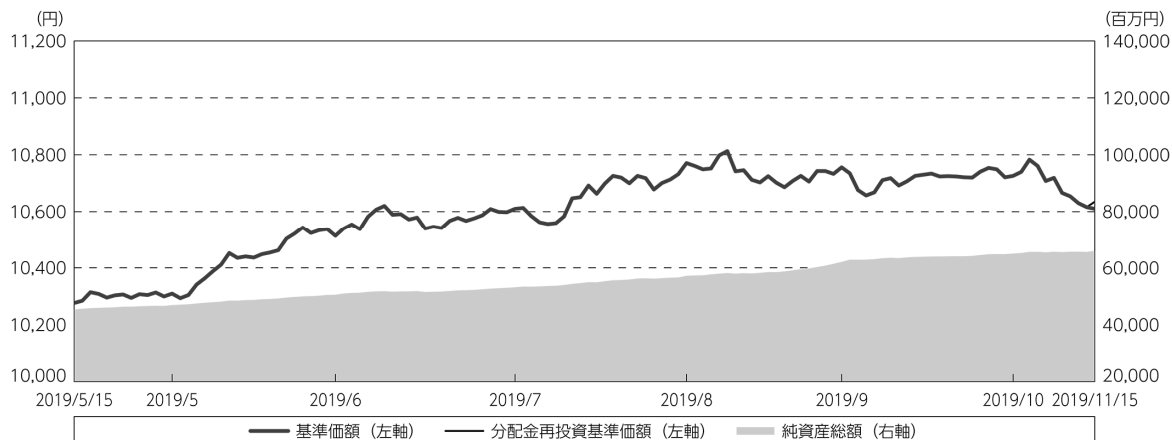
年月日	基準価額	騰落率		投資信託 組入比率
		騰	落	
(期首) 2019年5月15日	円 10,276	% -	% 97.5	
5月末	10,309	0.3	99.4	
6月末	10,513	2.3	98.9	
7月末	10,610	3.3	99.2	
8月末	10,771	4.8	99.2	
9月末	10,756	4.7	99.9	
10月末	10,726	4.4	99.3	
(期末) 2019年11月15日	10,635	3.5	99.1	

(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

(2019年5月16日～2019年11月15日)

期中の基準価額等の推移



期首：10,276円

期末：10,610円 (既払分配金(税込み)：25円)

騰落率： 3.5% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2019年5月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の債券、株式、不動産投信、金上場投信などに投資を行う6つの投資信託証券に投資を行い、インカム収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行っています。また、各資産の基準価額への影響度合いが、6資産の間で概ね均等になるような資産配分戦略（ブレンドシックス戦略）を用いて、基準価額が、特定の資産から受ける影響を抑えることを目指しています。期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）	29.6%	2.2%
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）	33.4%	2.4%
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	11.9%	5.3%
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	8.4%	4.2%
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）	6.4%	2.9%
金	ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	9.4%	11.7%

（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。世界経済が減速傾向を示すなか、米国および欧州の金融当局が緩和姿勢を強めたことや、英国やイタリアなど欧州の政治リスクが高まったことが債券高の要因となりました。しかし、2019年9月に入ると、米中対立の緩和観測を背景に、期末にかけては軟調に推移しました。

先進国債券市場は、米欧での金融緩和政策への期待や、英国のEU（欧州連合）離脱交渉の混乱、米中対立の長期化懸念などを背景に、上昇基調で推移しましたが、2019年9月以降は、米中対立への警戒感が次第に後退したことで軟調な展開となりました。一方、新興国債券市場では世界的な長期金利の低下が買い材料となったほか、米中に追従する形で一部の新興国で利下げが実施されたことも相場の追い風となり、当期間を通して堅調な動きが続きました。

グローバル高配当株式市場は、上昇しました。2019年6月の米欧金融当局による緩和方向への政策転換が好感され、上昇傾向となりました。8月初めに米中対立の深刻化を背景に急落する場面も見られましたが、その後は、米欧金融当局による緩和姿勢が継続するなか、米中対立への懸念が次第に和らいだことを受け、期末にかけて上昇しました。

グローバルREIT市場は、上昇しました。米国や欧州の金融当局による緩和政策への期待や、世界的な長期金利の低下などを背景に、当期間全体を通して見ると、総じて上昇傾向での推移となりました。

金市場は、上昇しました。世界景気の先行き不透明感や米中対立、米国利下げ観測、中東における地政学リスクなどが金の買い要因となり、2019年9月初めにかけて上昇傾向が続きました。その後は、米中貿易協議を背景に両国間の対立が和らぐとの思惑が広がったことで、期末にかけて軟調な動きとなりました。

為替市場では、円／ドル相場は円高・ドル安となりました。世界経済の減速懸念や米国での利下げ観測を背景に円高傾向で推移し、特に2019年8月には米中対立の激化や米国長期金利の低下を受け、大幅に円高が進行しました。しかし、その後は、米中対立の緩和期待が広がったことや、株式市場が世界的に上昇基調を示したことなどを背景に、期末にかけて円安方向に進む展開となりました。

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目標組入率を決定しました。目標組入率は、日本国債が29.2%~32.7%、ヘッジ付海外債券が31.8%~33.9%、高金利海外債券が10.9%~12.7%、グローバル高配当株式が7.4%~8.5%、グローバルREITが4.9%~6.7%、金が9.5%~12.2%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6期
	2019年5月16日～ 2019年11月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	25 0.235%
当期の収益	25
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	970

(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、それぞれの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、各資産の基準価額への影響度が均等となることを目指して決定する方針です。

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

(2019年5月16日～2019年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(22)	(0.205)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(28)	(0.260)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	52	0.489	
期中の平均基準価額は、10,614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。

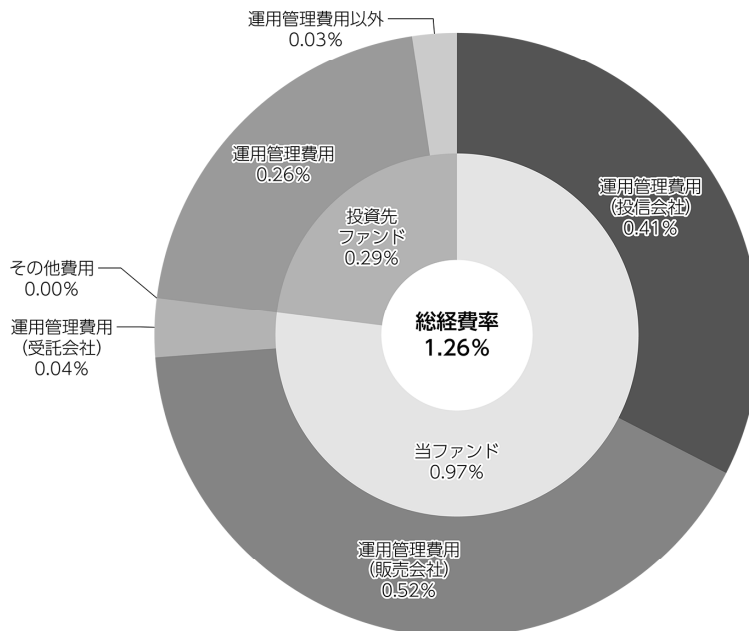
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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。

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.26%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.26
①当ファンドの費用の比率	0.97
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.26
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2019年5月16日～2019年11月15日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)	6,611,092,362	7,412,000	1,199,079,251	1,360,000
	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)	7,169,305,142	7,823,000	1,029,956,032	1,134,000
	ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)	1,696,912,384	1,880,000	1,454,368,274	1,582,000
	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)	1,169,695,136	2,087,000	18,414,112	33,000
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	18,534,803,338	3,989,000	2,853,948,007	609,778
	グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	1,960,911,854	2,547,000	455,081,679	602,000
	合 計	37,142,720,216	25,738,000	7,010,847,355	5,320,778

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2019年5月16日～2019年11月15日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年5月16日～2019年11月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年5月16日～2019年11月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年11月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
	日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)	12,173,322,974	17,585,336,085	19,519,723	29.6
	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)	14,143,808,501	20,283,157,611	22,031,565	33.4
	ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)	5,197,398,765	5,439,942,875	6,187,391	9.4
	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)	1,234,152,861	2,385,433,885	4,243,925	6.4
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	22,054,777,685	37,735,633,016	7,833,917	11.9
	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	2,581,085,364	4,086,915,539	5,516,109	8.4
	合 計	57,384,546,150	87,516,419,011	65,332,632	99.1

(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11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	65,332,632	98.3
コール・ローン等、その他	1,109,702	1.7
投資信託財産総額	66,442,334	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11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	66,442,334,170
コール・ローン等	1,109,701,553
投資信託受益証券(評価額)	65,332,632,617
(B) 負債	499,304,321
未払収益分配金	155,374,564
未払解約金	75,933,025
未払信託報酬	267,105,655
未払利息	3,040
その他未払費用	888,037
(C) 純資産総額(A-B)	65,943,029,849
元本	62,149,825,823
次期繰越損益金	3,793,204,026
(D) 受益権総口数	62,149,825,823口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,610円

(注) 当ファンドの期首元本額は44,093,377,164円、期中追加設定元本額は23,372,511,705円、期中一部解約元本額は5,316,063,046円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0610円です。

○損益の状況 (2019年5月16日～2019年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,087,483,906
受取配当金	1,087,887,520
受取利息	1
支払利息	△ 403,615
(B) 有価証券売買損益	623,455,392
売買益	1,642,739,302
売買損	△1,019,283,910
(C) 信託報酬等	△ 267,993,692
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	1,442,945,606
(E) 前期繰越損益金	350,751,606
(F) 追加信託差損益金	2,154,881,378
(配当等相当額)	(3,443,225,096)
(売買損益相当額)	(△1,288,343,718)
(G) 計(D+E+F)	3,948,578,590
(H) 収益分配金	△ 155,374,564
次期繰越損益金(G+H)	3,793,204,026
追加信託差損益金	2,154,881,378
(配当等相当額)	(3,443,225,096)
(売買損益相当額)	(△1,288,343,718)
分配準備積立金	2,590,838,408
繰越損益金	△ 952,515,760

(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(917,147,115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(3,443,225,096円)および分配準備積立金(1,829,065,857円)より分配対象収益は6,189,438,068円(1万口当たり995円)であり、うち155,374,564円(1万口当たり25円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

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

○お知らせ

該当事項はございません。

日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書(全体版)

第25期(決算日 2019年4月8日) 第27期(決算日 2019年6月10日) 第29期(決算日 2019年8月8日)
 第26期(決算日 2019年5月8日) 第28期(決算日 2019年7月8日) 第30期(決算日 2019年9月9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9月9日に第30期の決算を行ないましたので、第25期から第30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	券 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 期 騰 落	中 率			
(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	90.2	1,264
2期(2017年5月8日)	10,155		0		0.7	88.1	1,684
3期(2017年6月8日)	10,145		0		△0.1	81.8	2,758
4期(2017年7月10日)	10,100		0		△0.4	78.9	3,732
5期(2017年8月8日)	10,152		0		0.5	79.9	4,688
6期(2017年9月8日)	10,257		0		1.0	83.4	5,654
7期(2017年10月10日)	10,156		0		△1.0	83.4	6,832
8期(2017年11月8日)	10,251		0		0.9	85.2	7,594
9期(2017年12月8日)	10,254		0		0.0	84.4	8,260
10期(2018年1月9日)	10,236		0		△0.2	83.2	8,974
11期(2018年2月8日)	10,260		0		0.2	95.0	8,071
12期(2018年3月8日)	10,365		0		1.0	94.6	8,934
13期(2018年4月9日)	10,412		0		0.5	93.4	10,218
14期(2018年5月8日)	10,404		0		△0.1	83.0	11,712
15期(2018年6月8日)	10,444		0		0.4	92.3	11,021
16期(2018年7月9日)	10,529		0		0.8	79.0	12,028
17期(2018年8月8日)	10,298		0		△2.2	73.1	10,975
18期(2018年9月10日)	10,320		0		0.2	80.1	11,188
19期(2018年10月9日)	10,206		0		△1.1	85.8	11,518
20期(2018年11月8日)	10,259		0		0.5	90.8	11,539
21期(2018年12月10日)	10,407		0		1.4	94.7	12,770
22期(2019年1月8日)	10,558		0		1.5	91.0	13,028
23期(2019年2月8日)	10,754		0		1.9	84.5	12,853
24期(2019年3月8日)	10,764		0		0.1	96.1	13,152
25期(2019年4月8日)	10,863		0		0.9	102.3	15,664
26期(2019年5月8日)	10,873		0		0.1	97.9	15,884
27期(2019年6月10日)	11,108		0		2.2	97.7	15,562
28期(2019年7月8日)	11,153		0		0.4	96.9	17,827
29期(2019年8月8日)	11,331		0		1.6	98.1	19,282
30期(2019年9月9日)	11,426		0		0.8	95.8	19,969

(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25期	(期 首) 2019年3月8日	円		%	%
		10,764		—	96.1
	3月末	10,907		1.3	97.3
第26期	(期 末) 2019年4月8日		10,863		102.3
				0.9	
	(期 首) 2019年4月8日		10,863		102.3
第26期			10,837		97.2
				△0.2	
	(期 末) 2019年5月8日		10,873		97.9
第27期	(期 首) 2019年5月8日		10,873		97.9
				—	
	5月末	10,995		1.1	98.0
第27期	(期 末) 2019年6月10日		11,108		97.7
				2.2	
	(期 首) 2019年6月10日		11,108		97.7
第28期			11,135		97.6
				0.2	
	(期 末) 2019年7月8日		11,153		96.9
第29期	(期 首) 2019年7月8日		11,153		96.9
				—	
	7月末	11,171		0.2	97.4
第29期	(期 末) 2019年8月8日		11,331		98.1
				1.6	
	(期 首) 2019年8月8日		11,331		98.1
第30期			11,555		95.8
				2.0	
	(期 末) 2019年9月9日		11,426		95.8

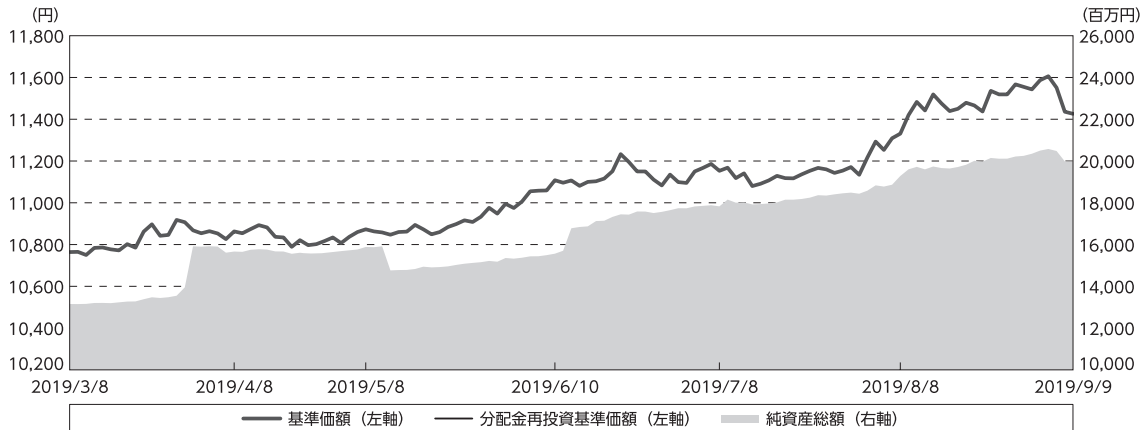
(注) 騰落率は期首比です。

(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

(2019年3月9日～2019年9月9日)

作成期間中の基準価額等の推移



第25期首：10,764円

第30期末：11,426円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：6.2%（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は、作成期首（2019年3月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

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

<値上がり要因>

- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）の早期利下げ観測や、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和期待を受けて、世界的に金利低下の圧力が強まったこと（2019年6月上旬～6月中旬）。
- ・日銀総裁が長期金利の変動幅について「過度に厳格に捉える必要はない」と発言し、長期金利の低下を容認しているとの見方が広がったこと（2019年6月下旬）。
- ・米国と中国との間の通商問題で報復の応酬が続き、米中貿易摩擦の長期化による世界経済の減速が懸念されたこと。

<値下がり要因>

- ・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（2019年4月上旬、6月下旬～7月上旬、9月上旬）。

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。

米国と中国との間の通商協議の進展期待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、20年国債利回りが上昇（債券価格は下落）する局面があったものの、FRBの早期利下げ観測やECBの金融緩和期待を受けて世界的に金利低下の圧力が強まったことや、日銀総裁が長期金利の変動幅について「過度に厳格に捉える必要はない」と発言し、長期金利の低下を容認しているとの見方が広がったこと、米国と中国との間の通商問題で報復の応酬が続き、米中貿易摩擦の長期化による世界経済の減速が懸念されたことなどから、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）を長期化したことや、残存期間配分で30年ゾーンの保有比率を高めたことが奏功しました。

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25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
	2019年3月9日～ 2019年4月8日	2019年4月9日～ 2019年5月8日	2019年5月9日～ 2019年6月10日	2019年6月11日～ 2019年7月8日	2019年7月9日～ 2019年8月8日	2019年8月9日～ 2019年9月9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	862	872	1,108	1,152	1,330	1,425

（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

(2019年3月9日～2019年9月9日)

項 目	第25期～第30期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 10	% 0.090	(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 ）	(8)	(0.071)	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)	(0.014)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.004	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(0)	(0.003)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	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	0.094	
作成期間の平均基準価額は、11,100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

(2019年3月9日～2019年9月9日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第25期～第30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 5,351,444	千円 7,538,663	千口 1,266,557	千円 1,762,459

○利害関係人との取引状況等

(2019年3月9日～2019年9月9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25期～第30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 711	百万円 711	% 100.0	百万円 711	百万円 711	% 100.0

<日本超長期国債マザーファンド>

区 分	第25期～第30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 69,265	百万円 69,265	% 100.0	百万円 69,265	百万円 69,265	% 100.0

平均保有割合 7.4%

※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（2019年3月9日～2019年9月9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

(2019年3月9日～2019年9月9日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年9月9日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第24期末	第30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 9,560,504	千口 13,645,391	千円 19,863,596

(注) 親投資信託の2019年9月9日現在の受益権総口数は、171,859,764千口です。

○投資信託財産の構成

(2019年9月9日現在)

項 目	第30期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本超長期国債マザーファンド	19,863,596	98.0
コール・ローン等、その他	409,976	2.0
投資信託財産総額	20,273,572	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25期末	第26期末	第27期末	第28期末	第29期末	第30期末
	2019年4月8日現在	2019年5月8日現在	2019年6月10日現在	2019年7月8日現在	2019年8月8日現在	2019年9月9日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	15,924,901,304	15,899,367,942	15,565,208,743	17,832,003,084	19,291,750,255	20,273,572,573
コール・ローン等	96,941,245	94,425,841	126,294,453	95,477,116	105,014,855	158,518,306
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	15,585,245,971	15,804,942,101	15,438,914,290	17,736,525,968	19,186,735,400	19,863,596,004
未収入金	242,714,088	—	—	—	—	251,458,263
(B) 負債	260,236,855	15,104,422	2,734,653	4,108,617	8,789,582	303,697,811
未払解約金	258,029,997	12,619,999	—	1,380,000	5,560,000	299,999,999
未払信託報酬	2,105,282	2,297,676	2,457,245	2,366,883	2,763,407	3,114,848
未払利息	110	49	127	153	89	238
その他未払費用	101,466	186,698	277,281	361,581	466,086	582,726
(C) 純資産総額(A-B)	15,664,664,449	15,884,263,520	15,562,474,090	17,827,894,467	19,282,960,673	19,969,874,762
元本	14,420,242,512	14,609,234,034	14,009,665,153	15,984,846,481	17,018,614,315	17,478,243,746
次期繰越損益金	1,244,421,937	1,275,029,486	1,552,808,937	1,843,047,986	2,264,346,358	2,491,631,016
(D) 受益権総口数	14,420,242.512口	14,609,234.034口	14,009,665.153口	15,984,846.481口	17,018,614.315口	17,478,243.746口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,863円	10,873円	11,108円	11,153円	11,331円	11,426円

(注) 当ファンドの第25期首元本額は12,219,153,183円、第25～30期中追加設定元本額は7,199,796,305円、第25～30期中一部解約元本額は1,940,705,742円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第25期1.0863円、第26期1.0873円、第27期1.1108円、第28期1.1153円、第29期1.1331円、第30期1.1426円です。

○損益の状況

項 目	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
	2019年3月9日～ 2019年4月8日	2019年4月9日～ 2019年5月8日	2019年5月9日～ 2019年6月10日	2019年6月11日～ 2019年7月8日	2019年7月9日～ 2019年8月8日	2019年8月9日～ 2019年9月9日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 2,398	△ 3,240	△ 3,363	△ 3,332	△ 4,397	△ 4,782
支払利息	△ 2,398	△ 3,240	△ 3,363	△ 3,332	△ 4,397	△ 4,782
(B) 有価証券売買損益	111,413,388	17,181,813	330,446,420	72,468,579	299,363,492	158,186,843
売買益	113,258,090	18,768,657	334,089,327	72,581,039	300,981,806	164,983,655
売買損	△ 1,844,702	△ 1,586,844	△ 3,642,907	△ 112,460	△ 1,618,314	△ 6,796,812
(C) 信託報酬等	△ 2,206,748	△ 2,408,500	△ 2,576,390	△ 2,480,957	△ 2,897,528	△ 3,265,788
(D) 当期損益金(A+B+C)	109,204,242	14,770,073	327,866,667	69,984,290	296,461,567	154,916,273
(E) 前期繰越損益金	558,155,817	662,996,864	628,567,276	954,710,757	1,017,795,086	1,288,144,486
(F) 追加信託差損益金	577,061,878	597,262,549	596,374,994	818,352,939	950,089,705	1,048,570,257
(配当等相当額)	(524,774,512)	(545,609,830)	(544,706,435)	(758,362,374)	(881,459,871)	(967,357,063)
(売買損益相当額)	(52,287,366)	(51,652,719)	(51,668,559)	(59,990,565)	(68,629,834)	(81,213,194)
(G) 計(D+E+F)	1,244,421,937	1,275,029,486	1,552,808,937	1,843,047,986	2,264,346,358	2,491,631,016
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	1,244,421,937	1,275,029,486	1,552,808,937	1,843,047,986	2,264,346,358	2,491,631,016
追加信託差損益金	577,061,878	597,262,549	596,374,994	818,352,939	950,089,705	1,048,570,257
(配当等相当額)	(525,610,669)	(545,721,137)	(544,960,038)	(759,190,921)	(881,929,341)	(967,721,558)
(売買損益相当額)	(51,451,209)	(51,541,412)	(51,414,956)	(59,162,018)	(68,160,364)	(80,848,699)
分配準備積立金	667,360,059	677,766,937	956,433,943	1,024,695,047	1,314,256,653	1,443,060,759

(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(2019年3月9日～2019年9月9日)は以下の通りです。

項 目	2019年3月9日～ 2019年4月8日	2019年4月9日～ 2019年5月8日	2019年5月9日～ 2019年6月10日	2019年6月11日～ 2019年7月8日	2019年7月9日～ 2019年8月8日	2019年8月9日～ 2019年9月9日
a. 配当等収益(経費控除後)	10,722,665円	9,282,168円	11,481,256円	10,283,988円	12,534,594円	13,125,937円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰戻後)	98,481,577円	5,487,905円	316,385,411円	59,700,302円	283,926,973円	141,790,336円
c. 信託約款に定める収益調整金	577,061,878円	597,262,549円	596,374,994円	818,352,939円	950,089,705円	1,048,570,257円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	558,155,817円	662,996,864円	628,567,276円	954,710,757円	1,017,795,086円	1,288,144,486円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,244,421,937円	1,275,029,486円	1,552,808,937円	1,843,047,986円	2,264,346,358円	2,491,631,016円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	862円	872円	1,108円	1,152円	1,330円	1,425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25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30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

2019年3月9日から2019年9月9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>

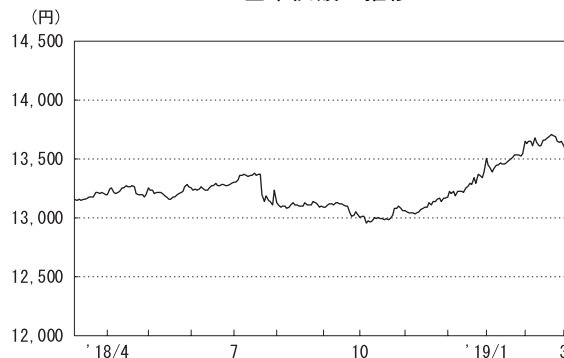
- ・日銀が、金融政策決定会合で国債買入れを弾力的に行なうこととし、長期金利の変動幅の拡大を容認したこと。
- ・米国の堅調な内容の経済指標の発表を受けて米国長期金利が上昇したこと（2018年7月下旬～10月上旬）。
- ・米国と中国の通商協議の進展期待や、米国政府機関の再閉鎖が回避されたことなどを受けて、国債へのリスク回避需要が後退したこと。

(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24期（決算日 2019年3月11日） 第26期（決算日 2019年5月10日） 第28期（決算日 2019年7月10日）
第25期（決算日 2019年4月10日） 第27期（決算日 2019年6月10日） 第29期（決算日 2019年8月13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8月13日に第29期の決算を行ないましたので、第24期から第29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 (分配落)	基準価額			債組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税金	分配	騰落			
	円	円	円	%	%	%	百万円
(設定日) 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
24期(2019年3月11日)	10,512	0	—	0.8	88.5	△1.2	16,249
25期(2019年4月10日)	10,574	0	—	0.6	89.2	—	14,126
26期(2019年5月10日)	10,594	0	—	0.2	88.3	—	14,384
27期(2019年6月10日)	10,790	0	—	1.9	87.7	—	15,878
28期(2019年7月10日)	10,863	0	—	0.7	85.7	—	17,242
29期(2019年8月13日)	11,069	0	—	1.9	78.8	—	18,211

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

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

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

(注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
			騰 落 率	率		
第24期	(期 首) 2019年2月12日	円		%	%	%
	2月末	10,432	—		89.6	△1.9
	(期 末) 2019年3月11日	10,428	△0.0		91.9	—
第25期	(期 首) 2019年3月11日	10,512		0.8	88.5	△1.2
	3月末	10,619	1.0		87.3	—
	(期 末) 2019年4月10日	10,574	0.6		89.2	—
第26期	(期 首) 2019年4月10日	10,574	—		89.2	—
	4月末	10,569	△0.0		86.9	—
	(期 末) 2019年5月10日	10,594	0.2		88.3	—
第27期	(期 首) 2019年5月10日	10,594	—		88.3	—
	5月末	10,682	0.8		85.9	—
	(期 末) 2019年6月10日	10,790	1.9		87.7	—
第28期	(期 首) 2019年6月10日	10,790	—		87.7	—
	6月末	10,838	0.4		85.9	—
	(期 末) 2019年7月10日	10,863	0.7		85.7	—
第29期	(期 首) 2019年7月10日	10,863	—		85.7	—
	7月末	10,934	0.7		80.9	—
	(期 末) 2019年8月13日	11,069	1.9		78.8	—

(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。

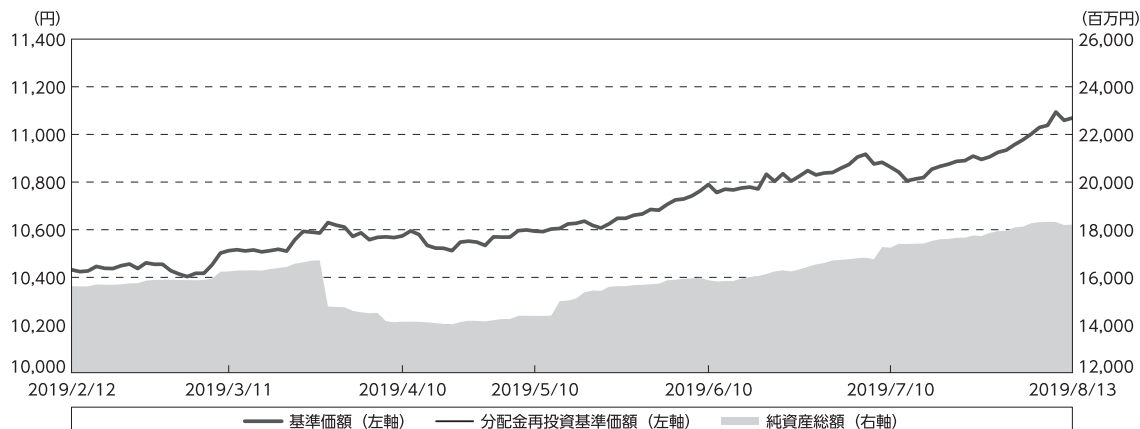
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○運用経過

(2019年2月13日～2019年8月13日)

作成期間中の基準価額等の推移



第24期首：10,432円

第29期末：11,069円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：6.1%（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（2019年2月12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2019年3月下旬にかけては、軟調な米国や欧州の景況感指数の発表を受けて世界的な景気の減速が懸念されたことや、米国連邦準備制度理事会（FRB）および欧州中央銀行（ECB）が今後の政策金利について2019年内は据え置くとの見通し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。4月上旬から期間末にかけては、米中の底堅い経済指標や市場予想以上に拡大した中国の新規中国人民元建て融資などから米国や中国経済の先行き懸念が後退したことや、米中間の貿易交渉進展への楽観的な見方が広がったことなどが利回りの上昇（債券価格は下落）要因となったものの、その後、米国大統領が中国製品への関税の引き上げを表明し、中国がその対抗措置を発表するなど、米中間の貿易摩擦を巡って緊張が高まったことや、ECB総裁が必要に応じて追加金融緩和策を講じる可能性を示唆したこと、米国連邦公開市場委員会（FOMC）で利下げが決定され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、イギリス、スウェーデン、アメリカの5カ国へ投資を行ないました。2019年4月から5月にかけては、欧州域内の景気モメンタムの弱さや、ECBの緩和的な金融スタンスの強さから、引き続きフランスおよびベルギーの投資比率を高水準に維持しました。6月は、引き続きフランスおよびベルギーの投資比率を高水準に維持しましたが、世界的な金利低下時への感応度の高さも考慮して、両国の比率を若干縮小し、イギリスおよびアメリカの比率を拡大させました。7月は、欧州域内の景気モメンタムの弱さや、ECBの緩和期待の強まりからユーロ圏の債券利回りが大幅に低下したことから、特に債券利回りの低いフランスの投資比率を縮小し、スウェーデンやイギリスおよびアメリカの比率を拡大させました。8月上旬に、フランスを債券利回りの低下やベルギーとの利回りの連動の強さから非保有として、ベルギーの比率を拡大しました。またオーストラリアに関しては、住宅市場の減速感の強まりや、中国経済減速の影響を受けやすいことから新規に組み入れ、アメリカの比率を縮小しました。

全体のデュレーション（金利感応度）については、2019年3月は、債券利回りが大幅に低下したことから、前月末比で若干短期化しました。4月から期間末にかけては、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、スウェーデン、イギリス、アメリカ、オーストラリアの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24期	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期
	2019年2月13日～ 2019年3月11日	2019年3月12日～ 2019年4月10日	2019年4月11日～ 2019年5月10日	2019年5月11日～ 2019年6月10日	2019年6月11日～ 2019年7月10日	2019年7月11日～ 2019年8月13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	666	727	748	942	1,011	1,216

（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

（2019年 2 月13日～2019年 8 月13日）

項 目	第24期～第29期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 14	% 0.129	(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 ）	(12)	(0.108)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(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)	(0.001)	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	0.010	(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)	(0.003)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	15	0.140	
作成期間の平均基準価額は、10,678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

（2019年2月13日～2019年8月13日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第24期～第29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 3,296,336	千円 4,406,833	千口 2,146,412	千円 2,846,372

○利害関係人との取引状況等

（2019年2月13日～2019年8月13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24期～第29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 639	百万円 639	% 100.0	百万円 639	百万円 639	% 100.0

<ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド>

区分	第24期～第29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 92,135	百万円 92,135	% 100.0	百万円 92,135	百万円 92,135	% 100.0

平均保有割合 15.4%

※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（2019年2月13日～2019年8月13日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年2月13日～2019年8月13日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年8月13日現在)

親投資信託残高

銘柄	第23期末		第29期末	
	口数	千口	口数	評価額 千円
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	11,943,961		13,093,884	18,121,936

(注) 親投資信託の2019年8月13日現在の受益権総口数は、79,756,689千口です。

○投資信託財産の構成

(2019年8月13日現在)

項目	第29期末	
	評価額 千円	比率 %
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	18,121,936	99.1
コール・ローン等、その他	164,699	0.9
投資信託財産総額	18,286,635	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（89,013,219千円）の投資信託財産総額（113,595,584千円）に対する比率は78.4%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=105.43円、1ユーロ=118.17円、1イギリスポンド=127.33円、1スウェーデンクローナ=11.03円、1オーストラリアドル=71.22円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第24期末	第25期末	第26期末	第27期末	第28期末	第29期末
	2019年3月11日現在	2019年4月10日現在	2019年5月10日現在	2019年6月10日現在	2019年7月10日現在	2019年8月13日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	16,252,852,734	14,169,945,312	14,387,420,490	16,031,828,382	17,246,219,631	18,286,635,470
コール・ローン等	83,050,548	73,779,585	73,542,892	111,481,518	89,777,366	94,677,955
ソブリン(円ヘッジ)マザーファンド(詳細額)	16,169,802,186	14,096,165,727	14,313,877,598	15,799,675,983	17,156,442,265	18,121,936,312
未収入金	—	—	—	120,670,881	—	70,021,203
(B) 負債	3,125,903	43,489,207	3,246,509	153,688,526	3,861,577	74,768,810
未払解約金	—	40,000,000	—	150,000,000	—	70,000,000
未払信託報酬	3,036,728	3,327,608	3,023,870	3,391,489	3,490,353	4,300,462
未払利息	35	76	75	112	101	59
その他未払費用	89,140	161,523	222,564	296,925	371,123	468,289
(C) 純資産総額(A-B)	16,249,726,831	14,126,456,105	14,384,173,981	15,878,139,856	17,242,358,054	18,211,866,660
元本	15,457,695,584	13,359,828,289	13,577,930,919	14,715,091,585	15,872,797,772	16,453,663,701
次期繰越損益金	792,031,247	766,627,816	806,243,062	1,163,048,271	1,369,560,282	1,758,202,959
(D) 受益権総口数	15,457,695,584口	13,359,828,289口	13,577,930,919口	14,715,091,585口	15,872,797,772口	16,453,663,701口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,512円	10,574円	10,594円	10,790円	10,863円	11,069円

(注) 当ファンドの第24期首元本額は14,983,961,779円、第24～29期中追加設定元本額は4,246,553,978円、第24～29期中一部解約元本額は2,776,852,056円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第24期1.0512円、第25期1.0574円、第26期1.0594円、第27期1.0790円、第28期1.0863円、第29期1.1069円です。

○損益の状況

項 目	第24期	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期
	2019年2月13日～ 2019年3月11日	2019年3月12日～ 2019年4月10日	2019年4月11日～ 2019年5月10日	2019年5月11日～ 2019年6月10日	2019年6月11日～ 2019年7月10日	2019年7月11日～ 2019年8月13日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 2,011	△ 2,162	△ 2,606	△ 3,248	△ 3,309	△ 5,333
受取利息	48	—	—	—	—	—
支払利息	△ 2,059	△ 2,162	△ 2,606	△ 3,248	△ 3,309	△ 5,333
(B) 有価証券売買損益	126,047,672	84,916,977	30,648,648	289,098,392	112,814,309	340,915,085
売買益	126,047,672	101,683,379	30,911,723	291,460,818	112,814,309	343,941,420
売買損	—	△ 16,766,402	△ 263,075	△ 2,362,426	—	△ 3,026,335
(C) 信託報酬等	△ 3,125,886	△ 3,425,288	△ 3,112,711	△ 3,491,669	△ 3,592,803	△ 4,427,435
(D) 当期損益金 (A+B+C)	122,919,775	81,489,527	27,533,331	285,603,475	109,218,197	336,482,317
(E) 前期繰越損益金	276,261,019	337,786,277	417,948,511	440,906,327	726,509,802	827,993,638
(F) 追加信託差損益金	392,850,453	347,352,012	360,761,220	436,538,469	533,832,283	593,727,004
(配当等相当額)	(631,138,080)	(552,909,226)	(570,271,831)	(660,080,332)	(769,882,627)	(836,958,992)
(売買損益相当額)	(△238,287,627)	(△205,557,214)	(△209,510,611)	(△ 223,541,863)	(△ 236,050,344)	(△ 243,231,988)
(G) 計 (D+E+F)	792,031,247	766,627,816	806,243,062	1,163,048,271	1,369,560,282	1,758,202,959
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金 (G+H)	792,031,247	766,627,816	806,243,062	1,163,048,271	1,369,560,282	1,758,202,959
追加信託差損益金	392,850,453	347,352,012	360,761,220	436,538,469	533,832,283	593,727,004
(配当等相当額)	(631,378,392)	(553,071,112)	(570,423,982)	(660,739,933)	(770,445,821)	(837,235,474)
(売買損益相当額)	(△238,527,939)	(△205,719,100)	(△209,662,762)	(△ 224,201,464)	(△ 236,613,538)	(△ 243,508,470)
分配準備積立金	399,180,794	419,275,804	445,481,842	726,509,802	835,727,999	1,164,475,955

(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 (2019年2月13日～2019年8月13日) は以下の通りです。

項 目	2019年2月13日～ 2019年3月11日	2019年3月12日～ 2019年4月10日	2019年4月11日～ 2019年5月10日	2019年5月11日～ 2019年6月10日	2019年6月11日～ 2019年7月10日	2019年7月11日～ 2019年8月13日
a. 配当等収益(経費控除後)	21,964,190円	20,705,602円	18,854,820円	22,365,049円	21,087,570円	23,189,634円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	35,152,866円	60,783,925円	8,678,511円	263,238,426円	88,130,627円	313,292,683円
c. 信託約款に定める収益調整金	631,378,392円	553,071,112円	570,423,982円	660,739,933円	770,445,821円	837,235,474円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	342,063,738円	337,786,277円	417,948,511円	440,906,327円	726,509,802円	827,993,638円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,030,559,186円	972,346,916円	1,015,905,824円	1,387,249,735円	1,606,173,820円	2,001,711,429円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	666円	727円	748円	942円	1,011円	1,216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24期	第25期	第26期	第27期	第28期	第29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

2019年2月13日から2019年8月13日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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	純資産総額
		期騰	落中率			
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	債券率
		騰	落率			
(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。

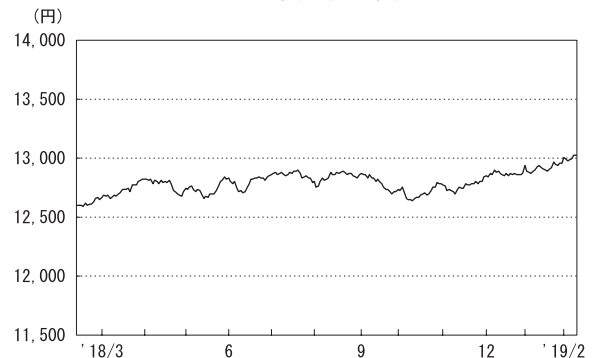
<値下がり要因>

- ・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, 2018」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（2018年1月1日～2018年12月31日）

（単位：円）

純投資収益	
収益	
利息	JPY 8,124,299,062
収益合計	8,124,299,062
費用	
預託費用	108,163,169
管理報酬	30,604,792
取引費用	84,604,620
年次税	17,706,926
運用報酬	11,735,678
監査報酬	2,450,009
名義書換代理人報酬	2,979,515
弁護士報酬	170,275
その他の費用	17,919,067
費用合計	276,334,051
投資純利益	7,847,965,011
実現および未実現純利益（損失）	
投資に係る実現純損失	(3,741,049,769)
外国為替取引および外国為替先渡取引に係る実現純損失	(553,486,646)
投資に係る未実現評価損の純変動額	(15,863,604,326)
外国為替取引および外国為替先渡契約に係る未実現評価損の純変動額	(77,657,860)
投資に係る実現および未実現純損失	(20,235,798,601)
運用による純資産の純減少額	(12,387,833,590)
資本取引による純資産の減少額	96,952,333,406
受益者に対する分配決定額	(59,097,433,135)
純資産の減少額合計	25,467,066,681
純資産	
期首	148,646,528,110
期末	JPY 174,113,594,791

●投資明細表（2018年12月31日現在）

通貨	元本金額	明細	純資産に占める割合(%)	市場価格
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 (98.4%)				
オーストラリア (12.9%)				
国債 (12.9%)				
Australia Government Bond				
AUD	14,280,000	1.75% due 11/21/2020	0.6%	JPY 1,099,780,375
AUD	10,600,000	2.00% due 12/21/2021	0.5	822,608,092
AUD	9,000,000	2.25% due 11/21/2022	0.4	704,855,020
AUD	16,150,000	2.25% due 05/21/2028	0.7	1,239,536,815
AUD	5,800,000	2.50% due 05/21/2030	0.3	454,313,372
AUD	14,630,000	2.75% due 04/21/2024	0.7	1,170,788,152
AUD	17,300,000	2.75% due 11/21/2027	0.8	1,384,210,449
AUD	15,150,000	2.75% due 11/21/2028	0.7	1,213,503,084
AUD	10,400,000	2.75% due 11/21/2029	0.5	834,535,578
AUD	3,710,000	2.75% due 06/21/2035	0.2	293,251,121
AUD	1,900,000	2.75% due 05/21/2041	0.1	146,510,857
AUD	7,800,000	3.00% due 03/21/2047	0.4	623,323,727
AUD	16,350,000	3.25% due 04/21/2025	0.8	1,346,025,439
AUD	14,080,000	3.25% due 04/21/2029	0.7	1,178,631,342
AUD	4,590,000	3.25% due 06/21/2039	0.2	385,125,851
AUD	6,580,000	3.75% due 04/21/2037	0.3	590,147,649
AUD	18,650,000	4.25% due 04/21/2026	0.8	1,638,021,280
AUD	14,250,000	4.50% due 04/15/2020	0.7	1,136,360,659
AUD	8,000,000	4.50% due 04/21/2033	0.4	768,413,504
AUD	16,320,000	4.75% due 04/21/2027	0.9	1,496,749,845
AUD	13,750,000	5.50% due 04/21/2023	0.7	1,218,349,069
AUD	17,350,000	5.75% due 05/15/2021	0.8	1,460,145,091
AUD	14,150,000	5.75% due 07/15/2022	0.7	1,238,525,810
国債合計				22,443,712,181
オーストラリア合計				22,443,712,181
カナダ (15.8%)				
国債 (15.8%)				
Canadian Government Bond				
CAD	11,000,000	0.50% due 03/01/2022 ⁽¹⁾	0.5	846,440,187
CAD	19,500,000	0.75% due 09/01/2020	0.9	1,538,305,778

高利回りソブリン債券インデックスファンド

CAD	17,000,000	0.75% due 03/01/2021 ⁽¹⁾	0.8	1,333,521,590
CAD	20,400,000	0.75% due 09/01/2021	0.8	1,591,278,408
CAD	11,500,000	1.00% due 09/01/2022 ⁽¹⁾	0.5	894,670,041
CAD	8,000,000	1.00% due 06/01/2027	0.3	595,491,032
CAD	20,000,000	1.50% due 03/01/2020	0.8	1,600,466,898
CAD	10,000,000	1.50% due 06/01/2023	0.5	790,168,074
CAD	9,700,000	1.50% due 06/01/2026	0.4	755,904,831
CAD	10,000,000	1.75% due 05/01/2020 ⁽¹⁾	0.5	802,442,530
CAD	9,800,000	1.75% due 08/01/2020 ⁽¹⁾	0.5	785,984,316
CAD	12,200,000	1.75% due 03/01/2023	0.6	974,510,956
CAD	11,000,000	2.00% due 11/01/2020 ⁽¹⁾	0.5	885,752,987
CAD	10,000,000	2.00% due 09/01/2023 ⁽¹⁾	0.5	807,318,573
CAD	10,800,000	2.00% due 06/01/2028	0.5	869,995,413
CAD	4,800,000	2.25% due 03/01/2024	0.2	392,097,521
CAD	12,000,000	2.25% due 06/01/2025	0.6	983,280,283
CAD	4,500,000	2.25% due 06/01/2029 ⁽¹⁾	0.2	370,515,847
CAD	9,500,000	2.50% due 06/01/2024	0.5	786,397,374
CAD	9,500,000	2.75% due 06/01/2022	0.5	784,977,940
CAD	13,500,000	2.75% due 12/01/2048 ⁽¹⁾	0.7	1,218,930,550
CAD	3,500,000	2.75% due 12/01/2064	0.2	329,837,835
CAD	9,000,000	3.25% due 06/01/2021	0.4	746,323,848
CAD	10,000,000	3.50% due 06/01/2020	0.5	821,858,341
CAD	12,400,000	3.50% due 12/01/2045	0.7	1,259,063,521
CAD	11,000,000	4.00% due 06/01/2041	0.7	1,165,449,109
CAD	9,000,000	5.00% due 06/01/2037	0.6	1,035,223,401
CAD	8,000,000	5.75% due 06/01/2029	0.5	867,823,285
CAD	9,600,000	5.75% due 06/01/2033	0.6	1,123,980,246
CAD	4,700,000	8.00% due 06/01/2027	0.3%	553,906,495

国債合計

27,511,917,210

カナダ合計

27,511,917,210

インドネシア (9.4%)

国債 (9.4%)

Indonesia Treasury Bond

IDR	174,900,000,000	5.63% due 05/15/2023	0.7	1,224,342,640
IDR	146,000,000,000	6.13% due 05/15/2028	0.6	980,263,023
IDR	57,000,000,000	6.38% due 04/15/2042	0.2	334,214,910
IDR	111,000,000,000	6.63% due 05/15/2033	0.4	737,646,399
IDR	194,000,000,000	7.00% due 05/15/2022	0.8	1,440,043,751
IDR	167,000,000,000	7.00% due 05/15/2027	0.7	1,192,612,653
IDR	62,000,000,000	7.50% due 05/15/2038	0.2	435,197,718
IDR	151,500,000,000	8.25% due 07/15/2021	0.7	1,171,792,173

高利回りソブリン債券インデックスファンド

IDR	131,000,000,000	8.25% due 06/15/2032	0.6	991,095,135
IDR	212,000,000,000	8.25% due 05/15/2036	1.0	1,602,937,570
IDR	99,800,000,000	8.38% due 03/15/2024	0.4	773,626,507
IDR	176,900,000,000	8.38% due 09/15/2026	0.8	1,372,285,290
IDR	67,500,000,000	8.38% due 03/15/2034	0.3	518,599,042
IDR	15,500,000,000	8.75% due 02/15/2044	0.1	118,247,714
IDR	136,700,000,000	9.00% due 03/15/2029	0.6	1,097,611,392
IDR	87,000,000,000	9.50% due 07/15/2031	0.4	724,588,544
IDR	87,000,000,000	10.00% due 09/15/2024	0.4	720,194,963
IDR	93,500,000,000	11.00% due 11/15/2020	0.4	760,650,367
IDR	23,000,000,000	12.80% due 06/15/2021	0.1	195,057,372

国債合計**16,391,007,163****インドネシア合計****16,391,007,163****メキシコ (11.7%)****国債 (11.7%)**

Mexican Bonos

MXN	273,500,000	5.00% due 12/11/2019	0.8	1,474,331,862
MXN	202,500,000	5.75% due 03/05/2026	0.5	952,950,266
MXN	367,000,000	6.50% due 06/10/2021	1.1	1,951,488,155
MXN	357,500,000	6.50% due 06/09/2022	1.1	1,869,126,266
MXN	148,000,000	7.25% due 12/09/2021	0.5	796,144,772
MXN	379,500,000	7.50% due 06/03/2027	1.1	1,963,620,384
MXN	178,200,000	7.75% due 05/29/2031	0.5	916,121,042
MXN	146,500,000	7.75% due 11/23/2034	0.4	740,167,157
MXN	255,000,000	7.75% due 11/13/2042	0.7	1,254,378,552
MXN	378,000,000	8.00% due 06/11/2020	1.2	2,090,149,693
MXN	277,000,000	8.00% due 12/07/2023	0.9	1,506,084,573
MXN	122,600,000	8.00% due 11/07/2047	0.4	616,861,874
MXN	134,000,000	8.50% due 05/31/2029	0.4	733,920,303
MXN	156,000,000	8.50% due 11/18/2038	0.5	836,476,770
MXN	343,000,000	10.00% due 12/05/2024	1.2	2,029,556,708
MXN	112,100,000	10.00% due 11/20/2036	0.4	687,316,721

国債合計**20,418,695,098****メキシコ合計****20,418,695,098****ロシア (13.7%)****国債 (13.7%)**

Russian Federal Bond - OFZ

RUB	797,000,000	6.40% due 05/27/2020	0.7	1,242,268,759
RUB	755,000,000	6.50% due 02/28/2024	0.6	1,103,190,463

高利回りソブリン債券インデックスファンド

RUB	503,000,000	6.80% due 12/11/2019	0.5	792,441,013
RUB	410,000,000	6.90% due 05/23/2029	0.3	575,616,917
RUB	1,107,000,000	7.00% due 12/15/2021	1.0	1,706,971,862
RUB	545,000,000	7.00% due 01/25/2023	0.5	827,467,298
RUB	855,000,000	7.00% due 08/16/2023	0.7	1,287,264,988
RUB	1,210,000,000	7.05% due 01/19/2028	1.0	1,740,470,448
RUB	1,295,000,000	7.10% due 10/16/2024	1.1%	1,935,032,363
RUB	440,000,000	7.25% due 05/10/2034	0.4	620,727,490
RUB	1,270,000,000	7.40% due 12/07/2022	1.1	1,962,150,929
RUB	1,010,000,000	7.50% due 08/18/2021	0.9	1,581,695,488
RUB	535,000,000	7.60% due 04/14/2021	0.5	843,133,975
RUB	470,000,000	7.60% due 07/20/2022	0.4	734,386,341
RUB	1,220,000,000	7.70% due 03/23/2033	1.0	1,797,688,772
RUB	1,247,000,000	7.75% due 09/16/2026	1.1	1,892,300,100
RUB	1,210,000,000	8.15% due 02/03/2027	1.1	1,875,383,220
RUB	862,000,000	8.50% due 09/17/2031	0.8	1,358,510,967
国債合計				23,876,701,393
ロシア合計				23,876,701,393

韓国 (14.7%)

国債 (14.7%)

Korea Treasury Bond

KRW	11,000,000,000	1.25% due 12/10/2019	0.6	1,075,932,336
KRW	7,300,000,000	1.38% due 09/10/2021	0.4	708,423,971
KRW	7,100,000,000	1.50% due 12/10/2026	0.4	672,513,332
KRW	19,500,000,000	1.50% due 09/10/2036	1.0	1,782,605,371
KRW	10,800,000,000	1.75% due 06/10/2020	0.6	1,060,572,060
KRW	14,000,000,000	1.75% due 12/10/2020	0.8	1,373,935,986
KRW	16,400,000,000	1.88% due 03/10/2022	0.9	1,612,012,534
KRW	17,600,000,000	1.88% due 06/10/2026	1.0	1,716,943,768
KRW	22,000,000,000	2.00% due 09/10/2020	1.2	2,168,783,280
KRW	6,100,000,000	2.00% due 09/10/2022	0.3	601,841,693
KRW	6,750,000,000	2.00% due 03/10/2046	0.4	669,129,006
KRW	6,600,000,000	2.13% due 06/10/2027	0.4	654,457,408
KRW	12,900,000,000	2.13% due 03/10/2047	0.8	1,319,264,624
KRW	17,800,000,000	2.25% due 06/10/2021	1.0	1,766,115,948
KRW	13,000,000,000	2.25% due 09/10/2037	0.8	1,329,946,546
KRW	3,000,000,000	2.38% due 12/10/2027	0.2	304,158,820
KRW	8,500,000,000	2.63% due 06/10/2028	0.5	881,184,579
KRW	9,800,000,000	2.63% due 03/10/2048	0.6	1,108,855,606
KRW	26,200,000,000	3.00% due 03/10/2023	1.6	2,687,536,276
KRW	15,400,000,000	3.00% due 09/10/2024	0.9	1,598,163,292

KRW	4,000,000,000	5.50% due 03/10/2028	0.3	508,622,126
		国債合計		25,600,998,562
		韓国合計		25,600,998,562
		米国 (20.2%)		
		国債 (20.2%)		
		U.S. Treasury Bonds		
USD	4,350,000	2.75% due 11/15/2042	0.3	456,324,175
USD	5,900,000	2.75% due 11/15/2047	0.4	612,499,835
USD	2,200,000	2.88% due 05/15/2043	0.1	235,630,959
USD	5,150,000	2.88% due 11/15/2046	0.3	549,383,496
USD	9,650,000	3.00% due 05/15/2045	0.6	1,056,723,220
USD	6,850,000	3.00% due 05/15/2047	0.4	748,318,425
USD	2,400,000	3.13% due 05/15/2048	0.2	268,314,886
USD	3,200,000	3.38% due 05/15/2044	0.2	373,936,140
USD	300,000	3.50% due 02/15/2039	0.0*	36,001,520
USD	500,000	3.75% due 11/15/2043	0.0*	61,956,831
USD	1,400,000	4.38% due 02/15/2038	0.1	188,155,222
USD	5,750,000	4.63% due 02/15/2040	0.5	799,518,047
USD	2,400,000	4.75% due 02/15/2041	0.2	340,263,922
USD	1,050,000	5.25% due 11/15/2028	0.1	140,310,911
USD	750,000	5.38% due 02/15/2031	0.1	104,542,107
USD	500,000	5.50% due 08/15/2028	0.0*	67,770,440
USD	550,000	6.25% due 05/15/2030	0.0*	80,928,311
		U.S. Treasury Notes		
USD	9,800,000	1.38% due 03/31/2020	0.6%	1,059,414,877
USD	8,380,000	1.38% due 09/30/2020	0.5	901,346,677
USD	5,300,000	1.38% due 04/30/2021	0.3	567,133,967
USD	5,700,000	1.50% due 05/15/2020	0.4	616,483,431
USD	12,900,000	1.50% due 05/31/2020	0.7	1,394,535,910
USD	3,900,000	1.50% due 08/15/2026	0.2	394,727,134
USD	3,700,000	1.63% due 12/31/2019	0.2	401,901,894
USD	9,650,000	1.63% due 07/31/2020	0.6	1,043,736,987
USD	9,200,000	1.63% due 11/15/2022	0.6	977,164,632
USD	4,800,000	1.63% due 02/15/2026	0.3	492,976,915
USD	4,000,000	1.63% due 05/15/2026	0.2	409,819,801
USD	4,550,000	1.75% due 05/15/2023	0.3	483,720,143
USD	6,300,000	1.88% due 01/31/2022	0.4	678,892,407
USD	7,200,000	1.88% due 03/31/2022	0.4	775,136,461
USD	7,600,000	1.88% due 04/30/2022	0.5	817,873,885
USD	6,150,000	1.88% due 09/30/2022	0.4	660,066,215
USD	2,750,000	2.00% due 11/15/2021	0.2	297,815,147

高利回りソブリン債券インデックスファンド

USD	6,200,000	2.00% due 02/15/2023	0.4	666,973,756
USD	6,450,000	2.00% due 02/15/2025	0.4	684,524,517
USD	3,400,000	2.00% due 08/15/2025	0.2	359,625,192
USD	3,500,000	2.00% due 11/15/2026	0.2	366,557,379
USD	10,150,000	2.13% due 08/15/2021	0.6	1,103,471,667
USD	7,400,000	2.13% due 06/30/2022	0.5	802,249,779
USD	6,300,000	2.13% due 05/15/2025	0.4	672,628,367
USD	10,900,000	2.25% due 11/15/2024	0.7	1,175,292,347
USD	4,600,000	2.25% due 11/15/2025	0.3	493,550,348
USD	4,000,000	2.25% due 08/15/2027	0.2	424,717,044
USD	3,200,000	2.25% due 11/15/2027	0.2	339,142,772
USD	9,120,000	2.38% due 08/15/2024	0.6	991,415,577
USD	3,700,000	2.38% due 05/15/2027	0.2	397,446,009
USD	10,500,000	2.50% due 03/31/2023	0.7	1,152,142,483
USD	4,200,000	2.50% due 08/15/2023	0.3	460,658,990
USD	7,400,000	2.63% due 11/15/2020	0.5	813,381,568
USD	10,300,000	2.63% due 06/15/2021	0.7	1,133,816,643
USD	8,300,000	2.75% due 11/15/2023	0.5	920,594,548
USD	5,500,000	2.75% due 02/15/2024	0.4	609,891,099
USD	4,000,000	2.75% due 02/15/2028	0.3	441,122,864
USD	2,000,000	2.88% due 05/15/2028	0.1	222,798,589
USD	2,000,000	2.88% due 08/15/2028	0.1	222,824,304
USD	9,550,000	3.63% due 02/15/2020	0.6	1,059,156,453
USD	12,500,000	3.63% due 02/15/2021	0.8	1,403,151,966
国債合計				35,010,459,191
米国合計				35,010,459,191
債券合計（取得原価182,937,843,773円）				171,253,490,798
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182,937,843,773円）				98.4% JPY 171,253,490,798
負債額を超過する現金およびその他の資産				1.6 2,860,103,993
純資産合計				100.0% JPY 174,113,594,791

* 純資産に占める割合が0.05%未満

(1) この投資は他の規制市場で取り扱われている譲渡可能証券。その他のすべての投資は公式の取引所に上場されている譲渡可能証券である。

外国通貨表記

AUD	豪ドル
CAD	カナダ・ドル
IDR	インドネシア・ルピア
JPY	日本円
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

■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, 2018」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（2018年1月1日～2018年12月31日）

	(単位：日本円)
投資収益	
配当収入（源泉税350,580,960円控除後）	1,192,721,681
利息収入	1,192,827
	<hr/>
投資収益合計	1,193,914,508
	<hr/>
費用	
支払利息	1,759,362
管理報酬	17,417,584
運用報酬	224,497,421
専門家報酬	4,636,191
受託者報酬	3,541,727
保管費用	24,326,739
その他費用	1,944,350
	<hr/>
投資費用合計	278,123,374
	<hr/>
投資純利益	915,791,134
	<hr/>
実現純損失および未実現損失の純変動額	
実現損失	
投資有価証券	47,650,169
外貨取引および為替先渡契約	(99,655,180)
実現純損失	(52,005,011)
	<hr/>
未実現評価損の変動額	
投資有価証券	(6,462,376,778)
外貨取引および為替先渡契約	17,905,132
未実現評価損の純変動額	(6,444,471,646)
	<hr/>
実現純損失および未実現損失の純変動額	(6,496,476,657)
	<hr/>
運用による純資産の純減少額	(5,580,685,523)
	<hr/>

●投資明細表（2018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（96.30%）				
オーストラリア（0.72%）				
大型スーパーマーケット・スーパーマーケット （0.52%）				
AUD	Wesfarmers Ltd.	80,231	199,815,015	0.52
小売（0.20%）				
AUD	Harvey Norman Holdings Ltd.	313,219	76,506,010	0.20
オーストラリア合計（取得原価：305,301,284円）			276,321,025	0.72
カナダ（4.65%）				
キャピタル・マーケット（0.19%）				
CAD	CI Financial Corp.	51,198	71,120,395	0.19
保険（1.76%）				
CAD	Power Corporation of Canada	159,627	314,775,792	0.82
CAD	Power Financial Corp.	173,258	359,761,865	0.94
保険合計			674,537,657	1.76
電気通信（2.70%）				
CAD	BCE Inc	88,231	382,515,509	1.00
CAD	Rogers Communications	80,324	451,744,165	1.18
CAD	Telus Corp.	55,498	201,880,021	0.52
電気通信合計			1,036,139,695	2.70
カナダ合計（取得原価：1,968,528,558円）			1,781,797,747	4.65
ケイマン諸島（1.08%）				
カジノ・ゲーム（1.08%）				
HKD	Sands China Ltd.	861,927	414,143,478	1.08
ケイマン諸島（取得原価：480,316,148円）			414,143,478	1.08
ドイツ（3.90%）				
化学（0.50%）				
EUR	BASF SE	25,246	191,632,053	0.50
保険（3.03%）				
EUR	Allianz SE	38,508	847,568,767	2.21

EUR	Hannover Rueckvers SE	21,348	315,771,034	0.82
	保険合計		1,163,339,801	3.03
	メディア (0.37%)			
EUR	ProsiebensatI Media SE	71,694	140,104,421	0.37
	ドイツ合計 (取得原価 : 1,713,349,010円)		1,495,076,275	3.90
	フィンランド (1.16%)			
	紙製品・林産品 (1.16%)			
EUR	UPM-Kymmene Corp.	160,141	445,774,173	1.16
	フィンランド合計 (取得原価 : 544,111,617円)		445,774,173	1.16
	フランス (4.11%)			
	電気設備 (0.79%)			
EUR	Schneider Electric	40,463	303,680,225	0.79
	保険 (0.30%)			
EUR	AXA	48,176	114,173,418	0.30
	石油・ガス (2.09%)			
EUR	Total SA	137,892	800,260,966	2.09
	医薬品 (0.93%)			
EUR	Sanofi	37,388	355,498,036	0.93
	フランス合計 (取得原価 : 1,820,495,301円)		1,573,612,645	4.11
	香港 (1.22%)			
	資本財 (0.40%)			
HKD	NWS Holdings	684,000	153,882,014	0.40
	不動産 (0.37%)			
HKD	Hysan Development Co Ltd.	271,000	141,410,543	0.37
	電気通信 (0.45%)			
HKD	HKT Trust and HKT Ltd.	1,093,649	172,811,756	0.45
	香港合計 (取得原価 : 463,517,157円)		468,104,313	1.22
	アイルランド (1.33%)			
	電気設備 (1.33%)			
USD	Eaton Corp Plc	67,668	509,652,044	1.33
	アイルランド合計 (取得原価 : 574,498,741円)		509,652,044	1.33

	イタリア (1.41%)			
	電力 (1.07%)			
EUR	Terna SpA	661,631	411,834,578	1.07
	石油・ガス (0.34%)			
EUR	SNAM SpA	267,148	128,215,409	0.34
	イタリア合計 (取得原価: 540,980,811円)		540,049,987	1.41
	日本 (4.73%)			
	航空会社 (1.07%)			
JPY	Japan Airlines	105,100	408,944,100	1.07
	自動車 (0.89%)			
JPY	Nissan Motor Co	387,400	341,028,220	0.89
	保険 (1.11%)			
JPY	MS&AD Insurance Group	136,095	426,249,540	1.11
	不動産 (0.43%)			
JPY	Daito Trust Construction	10,900	163,663,500	0.43
	商社・流通 (1.23%)			
JPY	Itochu Corp.	253,900	474,031,300	1.23
	日本合計 (取得原価: 1,992,702,692円)		1,813,916,660	4.73
	オランダ (1.82%)			
	化学 (1.33%)			
EUR	LyondellBasell Industries NV	55,917	510,087,847	1.33
	家庭用品 (0.21%)			
EUR	Unilever NV-CVA	13,338	79,486,046	0.21
	人事 (0.28%)			
EUR	Randstad NV	21,182	106,718,977	0.28
	オランダ合計 (取得原価: 876,227,771円)		696,292,870	1.82
	ノルウェー (1.28%)			
	食品 (0.99%)			
NOK	Orkla ASA	439,947	379,498,336	0.99
	電気通信 (0.29%)			
NOK	Telenor ASA	52,069	110,570,497	0.29
	ノルウェー合計 (取得原価: 557,970,007円)		490,068,833	1.28
	ニュージーランド (0.99%)			

	電気通信 (0.99%)			
NZD	Spark New Zealand Trading Ltd.	1,246,877	380,845,449	0.99
	ニュージーランド合計 (取得原価 : 354,699,745円)		380,845,449	0.99
	ポルトガル (1.20%)			
	電力 (0.32%)			
EUR	Energias De Portugal	318,784	122,149,747	0.32
	石油・ガス (0.88%)			
EUR	GALP Energia	194,944	337,963,821	0.88
	ポルトガル合計 (取得原価 : 533,553,657円)		460,113,568	1.20
	シンガポール (2.26%)			
	銀行 (1.23%)			
SGD	United Overseas Bank	238,200	471,242,986	1.23
	電気通信 (0.38%)			
SGD	Singapore Telecomm	618,300	145,869,620	0.38
	運輸 (0.65%)			
SGD	Comfortdelegro Corp.	1,430,285	247,604,784	0.65
	シンガポール合計 (取得原価 : 951,001,336円)		864,717,390	2.26
	スペイン (1.06%)			
	電力 (1.06%)			
EUR	Red Electrica Corporation SA	166,312	407,460,449	1.06
	スペイン合計 (取得原価 : 385,905,098円)		407,460,449	1.06
	スイス (8.21%)			
	電気設備 (1.10%)			
CHF	ABB Ltd.	202,441	422,227,782	1.10
	医薬品 (7.11%)			
CHF	Novartis AG	125,249	1,174,311,118	3.06
CHF	Roche Holdings AG	57,081	1,550,011,813	4.05
	医薬品合計		2,724,322,931	7.11
	スイス合計 (取得原価 : 3,144,767,559円)		3,146,550,713	8.21
	英国 (8.68%)			
	農業 (0.40%)			

GBP	Imperial Brands	46,584	154,995,917	0.40
	キャピタル・マーケット (1.07%)			
GBP	3I Group Plc	378,243	409,476,858	1.07
	耐久消費財・衣料 (4.05%)			
GBP	Barratt Development	543,537	352,108,704	0.92
GBP	Berkeley Group	86,409	420,792,225	1.10
GBP	Persimmon Plc	158,593	428,445,537	1.12
GBP	Taylor Wimpey Plc	1,834,868	349,941,650	0.91
	耐久消費財・衣料合計		1,551,288,116	4.05
	保険 (1.99%)			
GBP	Admiral Group	106,168	304,204,602	0.79
GBP	Legal & General	1,414,169	457,264,612	1.20
	保険合計		761,469,214	1.99
	医薬品 (0.25%)			
GBP	Glaxosmithkline	46,809	97,705,623	0.25
	小売 (0.92%)			
GBP	Next Plc	63,101	352,510,672	0.92
	英国合計 (取得原価: 4,040,248,611円)		3,327,446,400	8.68
	米国 (46.49%)			
	航空宇宙・防衛 (1.61%)			
USD	Lockheed Martin Corp.	21,488	617,189,629	1.61
	農業 (3.43%)			
USD	Altria Group Inc.	158,465	858,536,991	2.24
USD	Archer Daniels Midland	101,137	454,530,115	1.19
	農業合計		1,313,067,106	3.43
	飲料 (4.50%)			
USD	Coca-Cola Co.	262,595	1,363,933,093	3.56
USD	Pepsico Inc.	29,716	360,131,115	0.94
	飲料合計		1,724,064,208	4.50
	カジノ・ゲーム (1.19%)			
USD	Las Vegas Sands	79,743	455,302,399	1.19
	通信機器 (4.69%)			
USD	Cisco Systems	378,185	1,797,544,376	4.69
	電力 (1.66%)			

USD	American Electric Power	56,382	462,253,494	1.21
USD	Xcel Energy	32,293	174,533,015	0.45
	電力合計		636,786,509	1.66
	電気設備 (1.43%)			
USD	Emerson Electric	83,363	546,383,878	1.43
	家庭用品 (4.96%)			
USD	Procter & Gamble	188,602	1,901,704,096	4.96
	情報技術サービス (1.98%)			
USD	Intl Business Machine Corp	46,537	580,271,011	1.51
USD	Paychex Inc.	25,343	181,116,942	0.47
	情報技術サービス合計		761,387,953	1.98
	総合公益事業 (1.39%)			
USD	Ameren Corporation	9,966	71,310,732	0.19
USD	Public Service Enterprise Group	80,782	461,234,692	1.20
	総合公益事業合計		532,545,424	1.39
	石油・ガス (4.43%)			
USD	Exxon Mobil Corp.	95,284	712,733,713	1.86
USD	Marathon Petroleum	84,353	546,025,316	1.42
USD	Valero Energy	53,294	438,280,814	1.15
	石油・ガス合計		1,697,039,843	4.43
	医薬品 (7.20%)			
USD	Abbvie Inc	125,470	1,268,850,179	3.31
USD	Bristol-Myers Squibb	131,333	748,853,340	1.95
USD	Gilead Sciences	108,583	745,033,468	1.94
	医薬品合計		2,762,736,987	7.20
	小売 (0.47%)			
USD	Gap Inc	26,136	73,853,590	0.19
USD	Kohls Corporation	14,903	108,451,559	0.28
	小売合計		182,305,149	0.47
	半導体 (1.12%)			
USD	Maxim Integrated Products	76,634	427,463,544	1.12
	電気通信 (6.43%)			
USD	AT&T, Inc.	593,681	1,858,633,456	4.85
USD	Verizon Communications	97,951	604,068,719	1.58
	電気通信合計		2,462,702,175	6.43

米国合計（取得原価：19,450,604,620円）	17,818,223,276	46.49
普通株式合計（取得原価：40,698,779,723円）	36,910,167,295	96.30
為替先渡契約	71,094	-
金融資産純額合計	36,910,238,389	96.30
その他の純資産	1,418,453,617	3.70
純資産合計	38,328,692,006	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
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
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102期(決算日 2019年2月5日) 第104期(決算日 2019年4月5日) 第106期(決算日 2019年6月5日)
第103期(決算日 2019年3月5日) 第105期(決算日 2019年5月7日) 第107期(決算日 2019年7月5日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)」は、2019年7月5日に第107期の決算を行いましたので、第102期から第107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
		税金 分配	み 金 騰 落	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
78期(2017年2月6日)	円 18,422		円 100	△ 5.0	256.32	△ 4.1	% 98.7	百万円 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
102期(2019年2月5日)	17,793		100	12.0	286.93	12.5	98.9	34,771
103期(2019年3月5日)	18,044		100	2.0	292.32	1.9	98.8	31,360
104期(2019年4月5日)	18,550		100	3.4	302.25	3.4	98.4	32,658
105期(2019年5月7日)	18,198		100	△ 1.4	299.04	△ 1.1	99.0	30,845
106期(2019年6月5日)	17,432		100	△ 3.7	290.12	△ 3.0	99.0	31,646
107期(2019年7月5日)	17,999		100	3.8	303.39	4.6	98.8	31,216

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注) 参考指数は、スタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービス エル エル シー社 (S&P社) の発表する「S&P先進国REIT指数」を円換算した指数で、設定時を100として2019年7月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

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

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
第102期	(期 首) 2019年1月7日	円 15,975	% -		255.14	% -	% 98.5
	1月末	17,685	10.7		282.45	10.7	99.1
	(期 末) 2019年2月5日	17,893	12.0		286.93	12.5	98.9
第103期	(期 首) 2019年2月5日	17,793	-		286.93	-	98.9
	2月末	17,930	0.8		289.53	0.9	98.9
	(期 末) 2019年3月5日	18,144	2.0		292.32	1.9	98.8
第104期	(期 首) 2019年3月5日	18,044	-		292.32	-	98.8
	3月末	18,486	2.4		300.35	2.7	98.6
	(期 末) 2019年4月5日	18,650	3.4		302.25	3.4	98.4
第105期	(期 首) 2019年4月5日	18,550	-		302.25	-	98.4
	4月末	18,336	△ 1.2		299.35	△ 1.0	99.7
	(期 末) 2019年5月7日	18,298	△ 1.4		299.04	△ 1.1	99.0
第106期	(期 首) 2019年5月7日	18,198	-		299.04	-	99.0
	5月末	17,633	△ 3.1		292.26	△ 2.3	98.4
	(期 末) 2019年6月5日	17,532	△ 3.7		290.12	△ 3.0	99.0
第107期	(期 首) 2019年6月5日	17,432	-		290.12	-	99.0
	6月末	17,522	0.5		293.41	1.1	98.5
	(期 末) 2019年7月5日	18,099	3.8		303.39	4.6	98.8

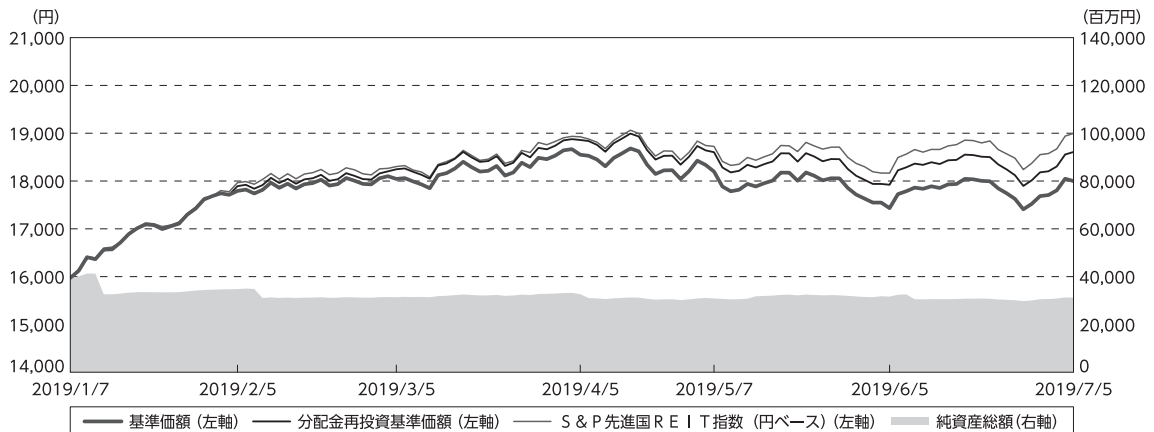
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2019年1月8日～2019年7月5日)

作成期間中の基準価額等の推移



第102期首：15,975円

第107期末：17,999円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：16.5%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびS & P先進国REIT指数（円ベース）は、作成期首（2019年1月7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＞

- ・過度な景気減速懸念の後退や米中貿易協議の進展期待を背景に市場心理が改善したこと（2019年1月、2月、3月）。
- ・米国およびその他主要国の中央銀行のハト派（景気に対して弱気）化による緩和的な政策への期待や中国政府による景気刺激策の効果の表れなどから市場心理が回復したこと（2019年1月、2月、3月）。

<値下がり要因>

- ・市場予想を上回る経済成長率や良好な経済指標などを背景に世界的な景気減速懸念が後退し、景気敏感銘柄を中心に底堅い推移となった株式市場などに資金がシフトしたこと（2019年4月）。
- ・米中間の貿易を巡る緊張の高まりや減速傾向にある世界経済の先行き懸念などが市場全体の重しとなったこと（2019年5月）。

投資環境

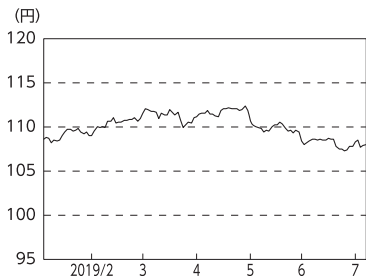
（グローバルREIT市況）

各国の緩和的な金融政策および財政政策を背景に経済状況や投資家心理に改善が見られました。景気は足元で減速しながらも緩やかな拡大基調を維持しました。通商問題の再燃や各種経済指標の下振れなどから世界的に更なる追加緩和政策への期待が高まっています。世界的な低金利環境や堅調な不動産ファンダメンタルズ（基礎的条件）の継続により、今後も景気後退局面が回避される限りはREITの収益は順調な成長が期待されます。

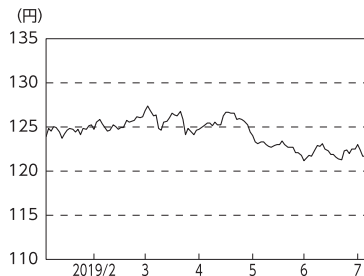
（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

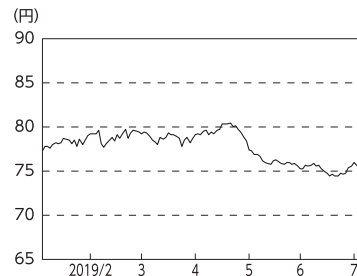
円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

ファンダメンタルズ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。

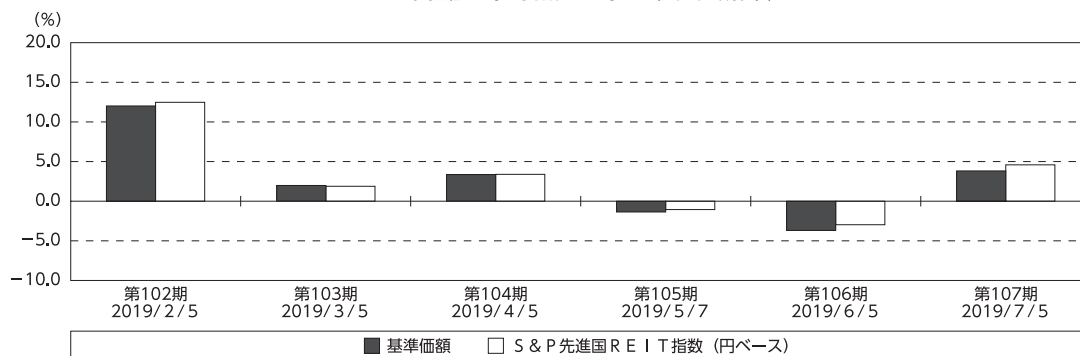
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。英国およびシンガポールのウェイトを増やし、オーストラリアおよび日本のウェイトを減らしました。

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102期	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期
	2019年1月8日～ 2019年2月5日	2019年2月6日～ 2019年3月5日	2019年3月6日～ 2019年4月5日	2019年4月6日～ 2019年5月7日	2019年5月8日～ 2019年6月5日	2019年6月6日～ 2019年7月5日
当期分配金	100	100	100	100	100	100
（対基準価額比率）	0.559%	0.551%	0.536%	0.547%	0.570%	0.553%
当期の収益	100	100	100	9	17	100
当期の収益以外	—	—	—	90	82	—
翌期繰越分配対象額	13,388	13,639	14,143	14,053	13,973	13,987

（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）

ポートフォリオについては、引き続き、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を組み入れていく方針です。

資産価値の評価には、現在の配当、保有不動産の質、経営陣の能力、内部成長の潜在性、新規投資による外部成長の可能性などが含まれます。これらのバリュエーション（価格評価）は、定期的、かつ機動的に見直され、それにより長期的な収益増加と保有資産の質の向上が見込まれるREITを選別することが可能となります。

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

（2019年 1 月 8 日～2019年 7 月 5 日）

項 目	第102期～第107期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 73	% 0.408	(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 ）	(65)	(0.360)	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)	(0.037)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	10	0.056	(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 ）	(10)	(0.056)	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	4	0.020	(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 ）	(4)	(0.020)	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	0.018	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(3)	(0.017)	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	90	0.502	
作成期間の平均基準価額は、17,932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

(2019年1月8日～2019年7月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第102期～第107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		1,710,130	4,287,461	7,414,048	17,875,488

○利害関係人との取引状況等

(2019年1月8日～2019年7月5日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2019年1月8日～2019年7月5日)

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年1月8日～2019年7月5日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年7月5日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第101期末	第107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		17,594,175	11,890,257	31,113,236

(注) 親投資信託の2019年7月5日現在の受益権総口数は、196,250,876千口です。

○投資信託財産の構成

（2019年7月5日現在）

項 目	第107期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	31,113,236	99.0
コール・ローン等、その他	298,912	1.0
投資信託財産総額	31,412,148	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（475,184,175千円）の投資信託財産総額（519,616,923千円）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=107.91円、1カナダドル=82.66円、1メキシコペソ=5.68円、1ユーロ=121.70円、1イギリスポンド=135.71円、1オーストラリアドル=75.77円、1香港ドル=13.86円、1シンガポールドル=79.59円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第102期末	第103期末	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末
	2019年2月5日現在	2019年3月5日現在	2019年4月5日現在	2019年5月7日現在	2019年6月5日現在	2019年7月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	35,010,519,523	31,569,357,277	33,201,741,734	31,038,846,238	31,849,777,934	31,412,148,089
コール・ローン等	90,020,579	87,727,365	209,252,455	333,619,983	426,533,533	298,911,983
世界REITマザーファンド(評価額)	34,624,327,580	31,209,612,685	32,494,498,523	30,705,226,255	31,423,244,401	31,113,236,106
未収入金	296,171,364	272,017,227	497,990,756	—	—	—
(B) 負債	239,301,961	208,785,793	543,190,297	192,877,028	203,273,774	195,196,004
未払収益分配金	195,422,199	173,796,711	176,058,782	169,497,626	181,540,271	173,436,418
未払解約金	20,493,137	14,221,773	343,697,175	—	—	—
未払信託報酬	22,826,153	20,158,799	22,756,843	22,639,936	20,941,328	21,069,506
未払利息	89	36	171	645	615	441
その他未払費用	560,383	608,474	677,326	738,821	791,560	689,639
(C) 純資産総額(A-B)	34,771,217,562	31,360,571,484	32,658,551,437	30,845,969,210	31,646,504,160	31,216,952,085
元本	19,542,219,903	17,379,671,172	17,605,878,292	16,949,762,697	18,154,027,122	17,343,641,805
次期繰越損益金	15,228,997,659	13,980,900,312	15,052,673,145	13,896,206,513	13,492,477,038	13,873,310,280
(D) 受益権総口数	19,542,219,903口	17,379,671,172口	17,605,878,292口	16,949,762,697口	18,154,027,122口	17,343,641,805口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,793円	18,044円	18,550円	18,198円	17,432円	17,999円

（注）当ファンドの第102期首元本額は24,726,741,742円、第102～107期中追加設定元本額は3,051,456,252円、第102～107期中一部解約元本額は10,434,556,189円です。

（注）1口当たり純資産額は、第102期1.7793円、第103期1.8044円、第104期1.8550円、第105期1.8198円、第106期1.7432円、第107期1.7999円です。

○損益の状況

項 目	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期
	2019年1月8日～ 2019年2月5日	2019年2月6日～ 2019年3月5日	2019年3月6日～ 2019年4月5日	2019年4月6日～ 2019年5月7日	2019年5月8日～ 2019年6月5日	2019年6月6日～ 2019年7月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 3,871	△ 2,818	△ 3,360	△ 8,529	△ 6,554	△ 6,859
支払利息	△ 3,871	△ 2,818	△ 3,360	△ 8,529	△ 6,554	△ 6,859
(B) 有価証券売買損益	3,765,541,754	631,182,402	1,082,851,687	△ 400,505,676	△ 1,152,829,749	1,172,388,301
売買益	3,993,526,288	642,843,528	1,095,419,661	545,107	392,260	1,216,852,691
売買損	△ 227,984,534	△ 11,661,126	△ 12,567,974	△ 401,050,783	△ 1,153,222,009	△ 44,464,390
(C) 信託報酬等	△ 22,951,453	△ 20,266,963	△ 22,878,045	△ 22,760,868	△ 21,056,412	△ 21,021,978
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,742,586,430	610,912,621	1,059,970,282	△ 423,275,073	△ 1,173,892,715	1,151,359,474
(E) 前期繰越損益金	△ 3,293,457,218	224,451,164	652,546,370	1,449,542,183	855,892,049	△ 465,570,284
(F) 追加信託差損益金	14,975,290,646	13,319,333,238	13,516,215,275	13,039,437,029	13,992,017,975	13,360,957,508
(配当等相当額)	(25,908,880,529)	(23,043,530,778)	(23,361,353,030)	(22,523,969,860)	(24,218,095,695)	(23,166,560,526)
(売買損益相当額)	(△10,933,589,883)	(△ 9,724,197,540)	(△ 9,845,137,755)	(△ 9,484,532,831)	(△10,226,077,720)	(△ 9,805,603,018)
(G) 計(D+E+F)	15,424,419,858	14,154,697,023	15,228,731,927	14,065,704,139	13,674,017,309	14,046,746,698
(H) 収益分配金	△ 195,422,199	△ 173,796,711	△ 176,058,782	△ 169,497,626	△ 181,540,271	△ 173,436,418
次期繰越損益金(G+H)	15,228,997,659	13,980,900,312	15,052,673,145	13,896,206,513	13,492,477,038	13,873,310,280
追加信託差損益金	14,975,290,646	13,319,333,238	13,516,215,275	13,039,437,029	13,992,017,975	13,360,957,508
(配当等相当額)	(25,909,444,094)	(23,043,791,152)	(23,365,061,334)	(22,524,336,827)	(24,220,985,498)	(23,169,060,211)
(売買損益相当額)	(△10,934,153,448)	(△ 9,724,457,914)	(△ 9,848,846,059)	(△ 9,484,899,798)	(△10,228,967,523)	(△ 9,808,102,703)
分配準備積立金	253,707,013	661,567,074	1,536,457,870	1,296,381,707	1,145,811,958	1,090,479,242
繰越損益金	-	-	-	△ 439,612,223	△ 1,645,352,895	△ 578,126,470

(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、2019年1月8日～2019年7月5日の期間に当ファンドが負担した費用は59,564,954円です。

(注) 分配金の計算過程(2019年1月8日～2019年7月5日)は以下の通りです。

項 目	2019年1月8日～ 2019年2月5日	2019年2月6日～ 2019年3月5日	2019年3月6日～ 2019年4月5日	2019年4月6日～ 2019年5月7日	2019年5月8日～ 2019年6月5日	2019年6月6日～ 2019年7月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	32,414,803円	103,784,028円	181,730,834円	16,337,150円	32,298,173円	196,023,199円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	215,131,414円	507,128,593円	878,239,448円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	25,909,444,094円	23,043,791,152円	23,365,061,334円	22,524,336,827円	24,220,985,498円	23,169,060,211円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	201,582,995円	224,451,164円	652,546,370円	1,449,542,183円	1,295,054,056円	1,067,892,461円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	26,358,573,306円	23,879,154,937円	25,077,577,986円	23,990,216,160円	25,548,337,727円	24,432,975,871円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	13,488円	13,739円	14,243円	14,153円	14,073円	14,087円
g. 分配金	195,422,199円	173,796,711円	176,058,782円	169,497,626円	181,540,271円	173,436,418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102期	第103期	第104期	第105期	第106期	第107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

2019年1月8日から2019年7月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

世界REITマザーファンド

運用報告書

第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。

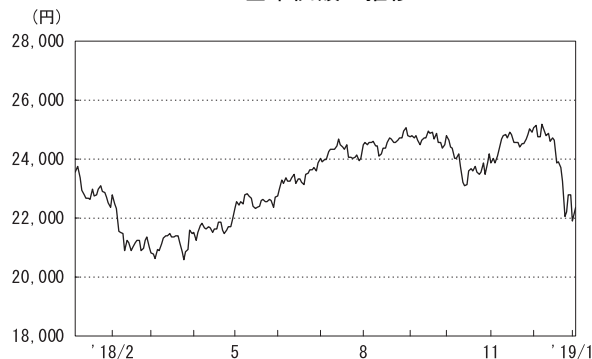
<値上がり要因>

- ・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>

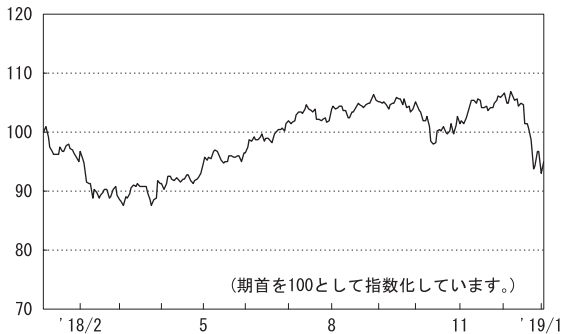
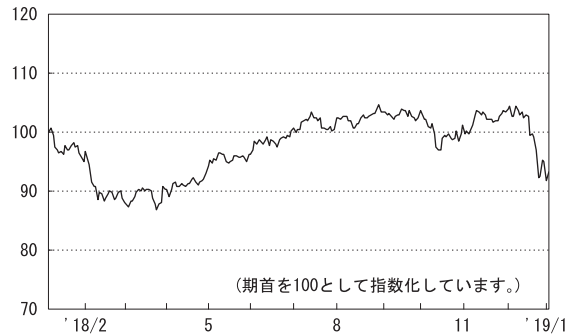
- ・景気成長見通しの改善やインフレの加速により金利上昇圧力が強まるなか、企業の資金調達コストの上昇などによる株式への影響につき投資家が慎重な姿勢を維持したこと（2018年1月、2月）。
- ・通商問題を巡る不透明感や地政学的リスクの高まりなどが引き続き市場の重しとなる一方で、堅調な経済指標や各国長期金利の上昇などが支援材料となり、比較的景気感応度の高いセクターが選好されたこと（2018年9月）。
- ・複数の中央銀行による景気過熱抑制を目的とした金融引き締め、米中貿易摩擦や一部地域の景気減速懸念などがもたらす企業収益へのマイナスの影響が重しとなり、市場全体が軟調な推移となったこと（2018年10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 内	MCUBS MidCity投資法人 投資証券	9,406	757,408	9,640	807,045
	アクティブ・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	—	—	600	337,005
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券(新)	42	21,980	(42)	(21,980)
	Oneリート投資法人 投資証券	4,685	1,151,566	—	—
	イオンリート投資法人 投資証券	—	—	11,720	1,414,931
	ヒューリックリート投資法人 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	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)	—	—
	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	(19,136)	(257,819)
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	4,848	347,412	27,965	2,117,973
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	(10,760)	(—)	—	—
	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
	ザイマックス・リート投資法人 投資証券	6,083	646,117	6,083	693,017
	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
カナダ	口	千カナダドル	口	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 (Δ 1,001)	1,311,317	16,651
小 計	811,132 (—)	10,010 (Δ 1,001)	1,311,317	16,651
フランス				
GECINA SA	119,053 (6,110)	15,678 (824)	358,629	51,698
UNIBAIL-RODAMCO SE-NA	178,466 (Δ 851,303)	34,911 (Δ 175,920)	230,465	44,166
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	22,076 (133,091)	3,803 (27,501)	139,313 (133,091)	24,004 (27,501)
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD(N)	— (984,394)	— (203,422)	— (133,091)	— (27,501)
小 計	319,595 (272,292)	54,393 (55,828)	728,407 (266,182)	119,868 (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 (Δ 431)	539,321	4,952
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,437,418 (—)	16,969 (Δ 1,001)	3,185,150	37,400
小 計	1,886,440 (—)	20,983 (Δ 1,432)	3,724,471	42,352
ベルギー				
WAREHOUSES DE PAUW SCA	24,116 (6,421)	2,384 (606)	170,576	18,719
小 計	24,116 (6,421)	2,384 (606)	170,576	18,719

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25期 (決算日 2019年4月8日) 第27期 (決算日 2019年6月10日) 第29期 (決算日 2019年8月8日)
 第26期 (決算日 2019年5月8日) 第28期 (決算日 2019年7月8日) 第30期 (決算日 2019年9月9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9月9日に第30期の決算を行ないましたので、第25期から第30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。

【運用報告書の表記について】

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			金地金価格 (円ベース)		投資信託 証券組入比率	純資産額		
		税分	込配	み金	期騰落	中率			期騰落	中率
(設定日) 2017年3月14日	円 10,000			円 —		% —		% —	百万円 143	
1期(2017年4月10日)	10,149			0		1.5	100.84	0.8	110.6	410
2期(2017年5月8日)	10,056			0		△0.9	100.12	△0.7	100.4	616
3期(2017年6月8日)	10,264			0		2.1	102.32	2.2	104.0	1,042
4期(2017年7月10日)	10,023			0		△2.3	101.09	△1.2	100.1	1,495
5期(2017年8月8日)	10,087			0		0.6	100.66	△0.4	100.7	1,986
6期(2017年9月8日)	10,573			0		4.8	105.63	4.9	100.6	1,845
7期(2017年10月10日)	10,478			0		△0.9	104.70	△0.9	100.3	2,008
8期(2017年11月8日)	10,497			0		0.2	104.93	0.2	100.2	2,242
9期(2017年12月8日)	10,220			0		△2.6	102.06	△2.7	100.7	2,962
10期(2018年1月9日)	10,797			0		5.6	107.89	5.7	99.8	3,461
11期(2018年2月8日)	10,381			0		△3.9	103.86	△3.7	100.0	3,532
12期(2018年3月8日)	10,144			0		△2.3	101.51	△2.3	100.8	3,543
13期(2018年4月9日)	10,291			0		1.4	102.46	0.9	99.6	3,053
14期(2018年5月8日)	10,328			0		0.4	103.45	1.0	100.0	2,605
15期(2018年6月8日)	10,269			0		△0.6	102.99	△0.4	100.0	2,515
16期(2018年7月9日)	9,984			0		△2.8	100.22	△2.7	108.2	2,451
17期(2018年8月8日)	9,709			0		△2.8	97.50	△2.7	100.2	2,813
18期(2018年9月10日)	9,545			0		△1.7	95.93	△1.6	102.3	2,956
19期(2018年10月9日)	9,659			0		1.2	97.08	1.2	100.0	3,045
20期(2018年11月8日)	10,019			0		3.7	100.81	3.8	100.0	3,110
21期(2018年12月10日)	10,096			0		0.8	101.61	0.8	100.1	3,438
22期(2019年1月8日)	10,074			0		△0.2	101.31	△0.3	99.9	4,378
23期(2019年2月8日)	10,331			0		2.6	104.07	2.7	99.9	5,479
24期(2019年3月8日)	10,277			0		△0.5	103.69	△0.4	100.1	5,450
25期(2019年4月8日)	10,311			0		0.3	104.06	0.4	100.1	5,046
26期(2019年5月8日)	10,127			0		△1.8	102.29	△1.7	100.0	5,263
27期(2019年6月10日)	10,412			0		2.8	105.21	2.9	99.9	5,684
28期(2019年7月8日)	10,871			0		4.4	109.89	4.5	98.8	5,927
29期(2019年8月8日)	11,339			0		4.3	114.76	4.4	99.8	5,227
30期(2019年9月9日)	11,512			0		1.5	116.39	1.4	101.1	5,335

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

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

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) 「金地金価格 (円ベース)」とは、前日のニューヨークの金地金価格を円/アメリカドルレート (対顧客電信売買相場の仲値) で円換算したものです。なお、設定時を100として2019年9月9日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	金 地 金 価 格 (円ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率	
第25期	(期 首) 2019年3月8日	円 10,277	% -	103.69	% 100.1
	3月末	10,261	△0.2	103.55	△0.1
	(期 末) 2019年4月8日	10,311	0.3	104.06	0.4
第26期	(期 首) 2019年4月8日	10,311	-	104.06	-
	4月末	10,230	△0.8	103.27	△0.8
	(期 末) 2019年5月8日	10,127	△1.8	102.29	△1.7
第27期	(期 首) 2019年5月8日	10,127	-	102.29	-
	5月末	10,083	△0.4	101.85	△0.4
	(期 末) 2019年6月10日	10,412	2.8	105.21	2.9
第28期	(期 首) 2019年6月10日	10,412	-	105.21	-
	6月末	10,863	4.3	109.73	4.3
	(期 末) 2019年7月8日	10,871	4.4	109.89	4.5
第29期	(期 首) 2019年7月8日	10,871	-	109.89	-
	7月末	11,115	2.2	112.37	2.3
	(期 末) 2019年8月8日	11,339	4.3	114.76	4.4
第30期	(期 首) 2019年8月8日	11,339	-	114.76	-
	8月末	11,629	2.6	117.61	2.5
	(期 末) 2019年9月9日	11,512	1.5	116.39	1.4

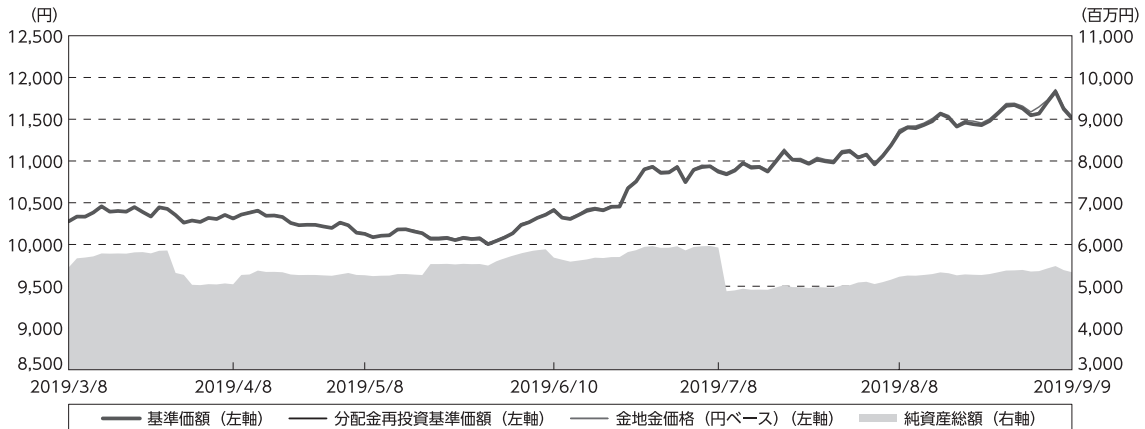
(注) 騰落率は期首比です。

(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。

○運用経過

（2019年3月9日～2019年9月9日）

作成期間中の基準価額等の推移



第25期首：10,277円

第30期末：11,512円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：12.0%（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（2019年3月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）金地金価格（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の変動要因

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、米中貿易摩擦への懸念、英国の合意なき欧州連合（EU）離脱の可能性の高まり、アルゼンチンやイタリアの政局不安などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、安全資産とみなされる金を買う動きが先行したこと。
- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）議長の発言などによる米国の利下げ観測の高まりなどを受けて、金に対する投資魅力が相対的に高まったこと。

<値下がり要因>

- ・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（2019年3月下旬～5月下旬）。
- ・円高ノアメリカドル安となったこと。

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。

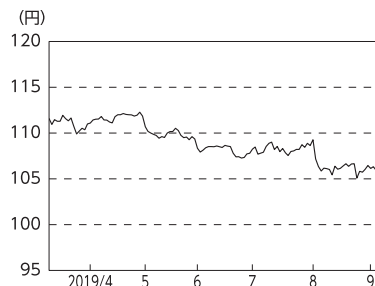
期間の初めから2019年5月下旬にかけては、米中間の貿易摩擦への懸念が強まったことや、イランなど中東の政治的緊張の高まりなどを背景に、安全資産とみなされる金への投資需要が高まったことなどが金価格の上昇要因となる一方、欧州中央銀行（ECB）がユーロ圏の景気見通しを下方修正し、欧州の政策金利の引き上げ時期が先送りされるとの見方が強まったことや、米国の良好な経済指標の発表などから、アメリカドルが主要通貨に対して堅調に推移し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資需要が後退したことなどが金価格の下落要因となり、金価格は一進一退となりました。

6月上旬から期間末にかけては、FRB議長の発言などによる米国の利下げ観測の強まりや、欧米の景況感指数の悪化などを受けた世界景気の先行き不透明感、米中間の貿易摩擦の一段の深刻化、英国の合意なきEU離脱の可能性の高まり、アルゼンチンやイタリアの政局不安などを背景に、安全資産とみなされる金を買う動きが強まり、金価格は上昇しました。

（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）

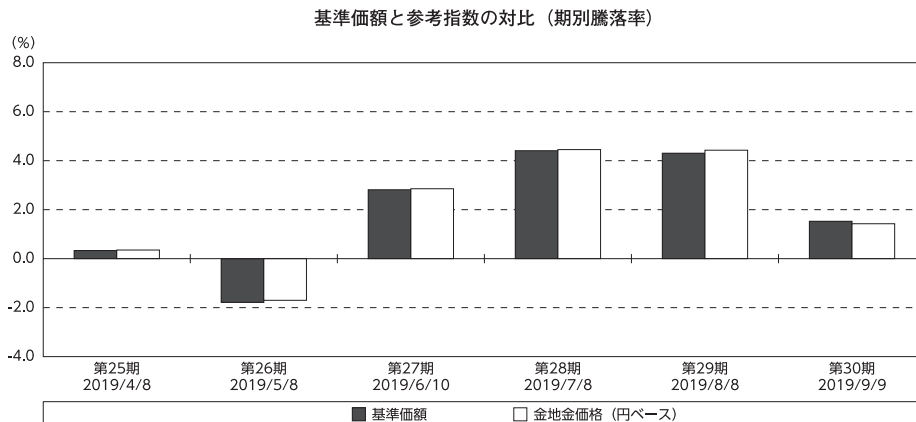
当ファンドは、「ゴールド・マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（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。



(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25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
	2019年3月9日～ 2019年4月8日	2019年4月9日～ 2019年5月8日	2019年5月9日～ 2019年6月10日	2019年6月11日～ 2019年7月8日	2019年7月9日～ 2019年8月8日	2019年8月9日～ 2019年9月9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	948	1,407	1,870	2,041

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（ゴールド・マザーファンド）

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2019年 3 月 9 日～2019年 9 月 9 日）

項 目	第25期～第30期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 11	% 0.106	(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)	(0.087)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.014)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	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	0.001	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.013	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(1)	(0.007)	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	0.124	
作成期間の平均基準価額は、10,696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

（2019年3月9日～2019年9月9日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第25期～第30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 1,432,800	千円 1,318,877	千口 2,190,247	千円 2,070,282

○利害関係人との取引状況等

（2019年3月9日～2019年9月9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25期～第30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 30	百万円 30	% 100.0	百万円 30	百万円 30	% 100.0

<ゴールド・マザーファンド>

区分	第25期～第30期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
金銭信託	百万円 3,287	百万円 3,287	% 100.0	百万円 3,287	百万円 3,287	% 100.0

平均保有割合 4.4%

※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（2019年3月9日～2019年9月9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

(2019年3月9日～2019年9月9日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年9月9日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第24期末	第30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		5,957,342	5,199,895	5,335,612

(注) 親投資信託の2019年9月9日現在の受益権総口数は、111,385,310千口です。

○投資信託財産の構成

(2019年9月9日現在)

項	目	第30期末	
		評価額	比率
		千円	%
ゴールド・マザーファンド		5,335,612	100.0
コール・ローン等、その他		1,584	0.0
投資信託財産総額		5,337,196	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（114,261,789千円）の投資信託財産総額（118,606,306千円）に対する比率は96.3%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=106.95円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第25期末	第26期末	第27期末	第28期末	第29期末	第30期末
	2019年4月8日現在	2019年5月8日現在	2019年6月10日現在	2019年7月8日現在	2019年8月8日現在	2019年9月9日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	5,047,410,994	5,264,707,504	5,916,160,607	5,928,292,318	5,228,788,807	5,337,196,589
コール・ローン等	1,340,356	1,188,833	1,655,657	1,608,409	1,517,957	1,584,141
ゴールド・マザーファンド(評価額)	5,046,070,638	5,263,518,671	5,684,343,092	5,926,683,909	5,227,270,850	5,335,612,448
未収入金	—	—	230,161,858	—	—	—
(B) 負債	1,064,100	1,053,923	231,258,935	1,209,989	1,229,525	1,380,747
未払解約金	—	—	229,999,998	—	—	—
未払信託報酬	987,632	916,604	1,049,730	938,847	898,444	982,778
未払利息	1	—	1	2	1	2
その他未払費用	76,467	137,319	209,206	271,140	331,080	397,967
(C) 純資産総額(A-B)	5,046,346,894	5,263,653,581	5,684,901,672	5,927,082,329	5,227,559,282	5,335,815,842
元本	4,894,005,544	5,197,398,765	5,460,148,960	5,452,171,430	4,610,208,659	4,635,058,702
次期繰越損益金	152,341,350	66,254,816	224,752,712	474,910,899	617,350,623	700,757,140
(D) 受益権総口数	4,894,005,544口	5,197,398,765口	5,460,148,960口	5,452,171,430口	4,610,208,659口	4,635,058,702口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,311円	10,127円	10,412円	10,871円	11,339円	11,512円

(注) 当ファンドの第25期首元本額は5,303,776,293円、第25～30期中追加設定元本額は1,280,001,564円、第25～30期中一部解約元本額は1,948,719,155円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第25期1.0311円、第26期1.0127円、第27期1.0412円、第28期1.0871円、第29期1.1339円、第30期1.1512円です。

○損益の状況

項 目	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
	2019年3月9日～ 2019年4月8日	2019年4月9日～ 2019年5月8日	2019年5月9日～ 2019年6月10日	2019年6月11日～ 2019年7月8日	2019年7月9日～ 2019年8月8日	2019年8月9日～ 2019年9月9日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 16	△ 27	△ 30	△ 303	△ 37	△ 32
支払利息	△ 16	△ 27	△ 30	△ 303	△ 37	△ 32
(B) 有価証券売買損益	16,034,453	△ 94,833,005	157,263,821	251,526,211	214,449,350	80,315,463
売買益	23,080,786	—	162,380,344	252,428,875	214,445,058	80,315,463
売買損	△ 7,046,333	△ 94,833,005	△ 5,116,523	△ 902,664	4,292	—
(C) 信託報酬等	△ 1,064,099	△ 987,575	△ 1,131,009	△ 1,011,538	△ 968,070	△ 1,058,871
(D) 当期損益金(A+B+C)	14,970,338	△ 95,820,607	156,132,782	250,514,370	213,481,243	79,256,560
(E) 前期繰越損益金	40,672,190	55,466,261	△ 38,777,032	116,564,385	303,102,530	516,583,773
(F) 追加信託差損益金	96,698,822	106,609,162	107,396,962	107,832,144	100,766,850	104,916,807
(配当等相当額)	(347,124,766)	(374,061,155)	(400,400,728)	(400,435,393)	(345,887,125)	(350,536,145)
(売買損益相当額)	(△250,425,944)	(△267,451,993)	(△293,003,766)	(△292,603,249)	(△245,120,275)	(△245,619,338)
(G) 計(D+E+F)	152,341,350	66,254,816	224,752,712	474,910,899	617,350,623	700,757,140
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	152,341,350	66,254,816	224,752,712	474,910,899	617,350,623	700,757,140
追加信託差損益金	96,698,822	106,609,162	107,396,962	107,832,144	100,766,850	104,916,807
(配当等相当額)	(347,124,761)	(374,061,146)	(400,400,716)	(400,435,393)	(345,887,121)	(350,536,145)
(売買損益相当額)	(△250,425,939)	(△267,451,984)	(△293,003,754)	(△292,603,249)	(△245,120,271)	(△245,619,338)
分配準備積立金	83,140,134	82,876,758	117,356,233	367,079,293	516,584,438	595,840,767
繰越損益金	△ 27,497,606	△123,231,104	△ 483	△ 538	△ 665	△ 434

(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(2019年3月9日～2019年9月9日)は以下の通りです。

項 目	2019年3月9日～ 2019年4月8日	2019年4月9日～ 2019年5月8日	2019年5月9日～ 2019年6月10日	2019年6月11日～ 2019年7月8日	2019年7月9日～ 2019年8月8日	2019年8月9日～ 2019年9月9日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	0円	0円	37,718,847円	250,514,428円	213,481,464円	79,256,329円
c. 信託約款に定める収益調整金	347,124,761円	374,061,146円	400,400,716円	400,435,393円	345,887,121円	350,536,145円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	83,140,134円	82,876,758円	79,637,386円	116,564,865円	303,102,974円	516,584,438円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	430,264,895円	456,937,904円	517,756,949円	767,514,686円	862,471,559円	946,376,912円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	879円	879円	948円	1,407円	1,870円	2,041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25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30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

2019年3月9日から2019年9月9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	%		
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	%	
(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。

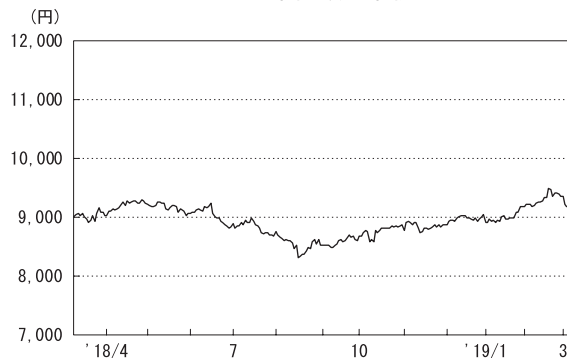
<値上がり要因>

- ・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

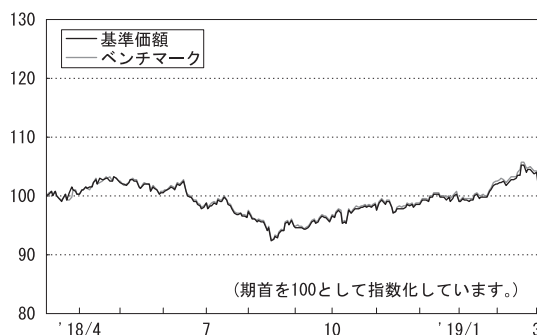
期間中における基準価額は、1.6%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率2.2%を概ね0.6%下回りました。

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。