

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8期（決算日 2020年11月16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2020年11月16日に第8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 分配	み 金 騰落		
	円	円	%	%	百万円
4期(2018年11月15日)	10,029	25	△0.8	98.9	39,147
5期(2019年5月15日)	10,276	25	2.7	97.5	45,311
6期(2019年11月15日)	10,610	25	3.5	99.1	65,943
7期(2020年5月15日)	10,437	25	△1.4	98.5	78,316
8期(2020年11月16日)	10,686	25	2.6	99.0	78,956

(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

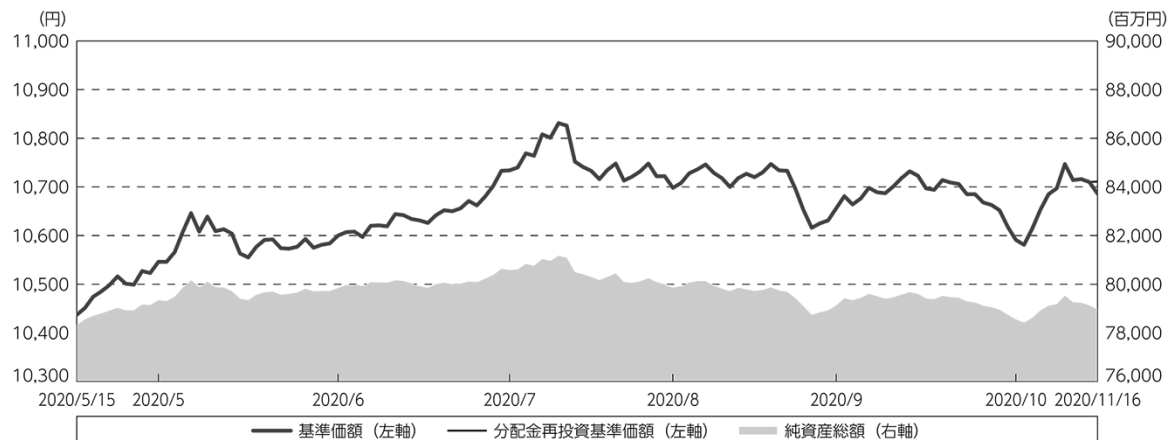
年月日	基準価額	騰落率		投資信託 組入比率
		騰落	率	
	円		%	%
(期首) 2020年5月15日	10,437		—	98.5
5月末	10,546		1.0	98.6
6月末	10,600		1.6	99.1
7月末	10,734		2.8	99.2
8月末	10,698		2.5	99.2
9月末	10,656		2.1	98.8
10月末	10,591		1.5	99.3
(期末) 2020年11月16日	10,711		2.6	99.0

(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

(2020年5月16日～2020年11月16日)

期中の基準価額等の推移



期 首：10,437円  
 期 末：10,686円 (既払分配金(税込み)：25円)  
 騰落率： 2.6% (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(2020年5月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の債券、株式、不動産投信、金上場投信などに投資を行う6つの投資信託証券に投資を行い、インカム収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行っています。また、各資産の基準価額への影響度合いが、6資産の間で概ね均等になるような資産配分戦略（ブレンディックス戦略）を用いて、基準価額が特定の資産から受ける影響を抑えることを目指しています。期末における各資産の組入比率及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）	26.5%	-1.9%
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）	41.4%	1.8%
高金利海外債券	高利回りソブリン債券インデックスファンド	10.5%	5.1%
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	6.8%	13.9%
グローバルREIT	グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	4.4%	22.3%
金	ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	9.4%	6.9%

(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

日本国債市場は小幅に下落しました。当期初から2020年7月上旬にかけては、国内における緊急事態宣言の全面解除から経済活動再開の動きが広がり、軟調に推移しました。その後は新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感やワクチン開発に関する報道などを背景に一進一退で推移する展開となりました。

海外先進国債券市場は上昇しました。当期初から2020年10月にかけては、一時的に不安定な動きをする場面もありましたが、新型コロナウイルスの感染再拡大への警戒感や世界的な金融緩和と政策の長期化観測などを背景に堅調に推移しました。ただ11月には米国大統領選挙を巡る不透明感が後退したことやワクチン開発への期待の高まりを背景に上げ幅を縮小する展開となりました。

新興国債券市場は堅調に推移しました。世界的に積極的な金融緩和が継続する中、中国景気が回復基調を維持したことなどが好感され、当期間を通じ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。当期初から2020年9月上旬にかけては、各国での経済活動再開を背景に堅調に推移しました。9月上旬以降は欧米での新型コロナウイルスの感染再拡大などを受けて上値重く推移しましたが、11月には米国大統領選挙を巡る不透明感が後退したことやワクチン開発への期待の高まりを背景に大幅に値を上げる展開となりました。

グローバルREIT市場は上昇しました。当期初から2020年6月上旬にかけては、各国での経済活動再開を背景に大幅に上昇しました。6月上旬以降は経済情勢と新型コロナウイルスの感染状況を両にらみする形で一進一退での推移が続きましたが、11月には米国大統領選挙を巡る不透明感が後退したことやワクチン開発への期待の高まりを背景に急上昇しました。

金市場は上昇しました。当期初から2020年8月上旬にかけては、世界的な金融緩和と政策の長期化観測や為替市場におけるドル安の動きなどを背景に上昇しました。しかし、その後は主要国における長期金利の低下が一服したことやワクチン開発への期待の高まりを背景に上げ幅を縮小する展開となりました。

為替市場では、円／ドル相場は円高・ドル安となりました。当期初から2020年6月上旬にかけては、米国での経済活動再開を背景に円安・ドル高が進みましたが、その後は米国における新型コロナウイルスの感染再拡大や金融緩和と政策の長期化観測を背景に円高・ドル安基調で推移しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

ブレンドシックス戦略に基づき、投資対象とする各資産の基準価額への影響度が均等となることを目指して目標組入率を決定しました。目標組入率は、日本国債が25.1%~28.8%、ヘッジ付海外債券が41.3%~45.9%、高金利海外債券が9.2%~10.9%、グローバル高配当株式が5.2%~6.9%、グローバルREITが3.4%~4.3%、金が8.1%~11.0%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、ベンチマーク及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8期
	2020年5月16日～ 2020年11月16日
当期分配金 (対基準価額比率)	25 0.233%
当期の収益	25
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,300

(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

今後ともブレンドシックス戦略、すなわち各資産のボラティリティと資産間の相関をモニターし各資産の基準価額への影響度合いが概ね均等になるよう資産配分を行います。この戦略により基準価額を安定させるとともに、リスク対比で魅力的な収益の獲得を目指します。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

(2020年5月16日～2020年11月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 52	% 0.491	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(22)	(0.206)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(28)	(0.262)	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	0.001	(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 )	(0.001)	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
合 計	52	0.492	
期中の平均基準価額は、10,637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。

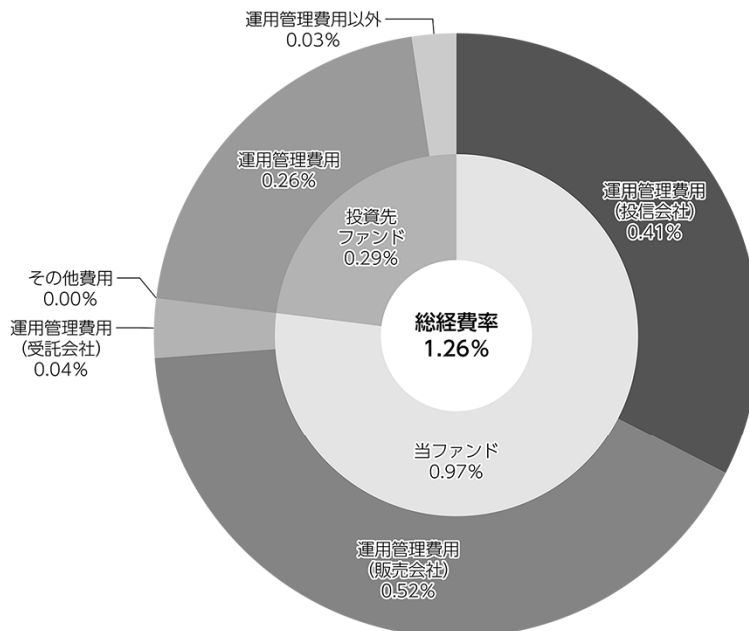
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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

(2020年5月16日～2020年11月16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)	1,712,472,189	1,872,000	1,165,574,132	1,285,000
	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)	1,066,430,087	1,180,000	4,635,986,459	5,118,000
	ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)	1,853,860,863	2,450,000	1,376,314,445	1,910,000
	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)	741,117,396	1,010,000	381,764,993	540,000
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	15,183,208,285	2,520,000	3,562,444,025	618,760
	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	1,536,979,844	1,756,000	719,252,430	860,000
	合計	22,094,068,664	10,788,000	11,841,336,484	10,331,760

(注) 金額は受け渡し代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年5月16日～2020年11月16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 (2020年5月16日～2020年11月16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

(2020年5月16日～2020年11月16日)

該当事項はございません。



## ○組入資産の明細

(2020年11月16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)		18,741,228,330	19,288,126,387	20,931,474	26.5
高格付先進国ソブリン債券(円ヘッジ)ファンド(適格機関投資家向け)		32,875,231,333	29,305,674,961	32,702,202	41.4
ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)		4,828,874,049	5,306,420,467	7,416,253	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)		2,054,160,277	2,413,512,680	3,487,767	4.4
高利回りソブリン債券インデックスファンド		43,535,080,709	55,155,844,969	8,273,376	10.5
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		3,668,422,424	4,486,149,838	5,359,154	6.8
合 計		105,702,997,122	115,955,729,302	78,170,229	99.0

(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

(2020年11月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	78,170,229	98.1
コール・ローン等、その他	1,478,769	1.9
投資信託財産総額	79,648,998	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 (2020年11月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	79,648,998,313
コール・ローン等	1,418,769,112
投資信託受益証券(評価額)	78,170,229,201
未収入金	60,000,000
(B) 負債	692,553,790
未払収益分配金	184,713,911
未払解約金	115,934,669
未払信託報酬	390,926,669
未払利息	3,887
その他未払費用	974,654
(C) 純資産総額(A-B)	78,956,444,523
元本	73,885,564,433
次期繰越損益金	5,070,880,090
(D) 受益権総口数	73,885,564,433口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,686円

(注) 当ファンドの期首元本額は75,040,286,215円、期中追加設定元本額は4,176,845,433円、期中一部解約元本額は5,331,567,215円です。

(注) 1口当たり純資産額は1,0686円です。

## ○損益の状況 (2020年5月16日～2020年11月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,795,529,615
受取配当金	1,796,046,305
支払利息	△ 516,690
(B) 有価証券売買損益	540,612,169
売買益	2,115,985,665
売買損	△1,575,373,496
(C) 信託報酬等	△ 391,901,323
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,944,240,461
(E) 前期繰越損益金	89,487,975
(F) 追加信託差損益金	3,221,865,565
(配当等相当額)	( 5,147,411,415)
(売買損益相当額)	(△1,925,545,850)
(G) 計(D+E+F)	5,255,594,001
(H) 収益分配金	△ 184,713,911
次期繰越損益金(G+H)	5,070,880,090
追加信託差損益金	3,221,865,565
(配当等相当額)	( 5,147,411,415)
(売買損益相当額)	(△1,925,545,850)
分配準備積立金	4,458,302,539
繰越損益金	△2,609,288,014

(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(1,494,314,258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(5,147,411,415円)および分配準備積立金(3,148,702,192円)より分配対象収益は9,790,427,865円(1万円当たり1,325円)であり、うち184,713,911円(1万円当たり25円)を分配金額としております。

## ○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金(税込み)	25円
----------------	-----

## ○お知らせ

## 約款変更について

2020年5月16日から2020年11月16日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

・民法改正により収益分配金の消滅時効期間が変更されたことに伴い、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日：2020年8月15日)

## 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37期(決算日 2020年4月8日) 第39期(決算日 2020年6月8日) 第41期(決算日 2020年8月11日)  
 第38期(決算日 2020年5月8日) 第40期(決算日 2020年7月8日) 第42期(決算日 2020年9月8日)

#### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
 「日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)」は、2020年9月8日に第42期の決算を行ないましたので、第37期から第42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/](http://www.nikkoam.com/)

#### 当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比 率 %	純 資 産 額 百万円
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落		
	円	円	円	%	%	
13期(2018年4月9日)	10,412	0	0	0.5	93.4	10,218
14期(2018年5月8日)	10,404	0	0	△0.1	83.0	11,712
15期(2018年6月8日)	10,444	0	0	0.4	92.3	11,021
16期(2018年7月9日)	10,529	0	0	0.8	79.0	12,028
17期(2018年8月8日)	10,298	0	0	△2.2	73.1	10,975
18期(2018年9月10日)	10,320	0	0	0.2	80.1	11,188
19期(2018年10月9日)	10,206	0	0	△1.1	85.8	11,518
20期(2018年11月8日)	10,259	0	0	0.5	90.8	11,539
21期(2018年12月10日)	10,407	0	0	1.4	94.7	12,770
22期(2019年1月8日)	10,558	0	0	1.5	91.0	13,028
23期(2019年2月8日)	10,754	0	0	1.9	84.5	12,853
24期(2019年3月8日)	10,764	0	0	0.1	96.1	13,152
25期(2019年4月8日)	10,863	0	0	0.9	102.3	15,664
26期(2019年5月8日)	10,873	0	0	0.1	97.9	15,884
27期(2019年6月10日)	11,108	0	0	2.2	97.7	15,562
28期(2019年7月8日)	11,153	0	0	0.4	96.9	17,827
29期(2019年8月8日)	11,331	0	0	1.6	98.1	19,282
30期(2019年9月9日)	11,426	0	0	0.8	95.8	19,969
31期(2019年10月8日)	11,254	0	0	△1.5	98.4	21,289
32期(2019年11月8日)	11,077	0	0	△1.6	92.7	21,555
33期(2019年12月9日)	11,059	0	0	△0.2	93.1	22,821
34期(2020年1月8日)	11,078	0	0	0.2	97.0	24,462
35期(2020年2月10日)	11,166	0	0	0.8	92.6	26,190
36期(2020年3月9日)	11,384	0	0	2.0	90.7	28,188
37期(2020年4月8日)	11,045	0	0	△3.0	102.6	26,414
38期(2020年5月8日)	11,054	0	0	0.1	96.8	23,784
39期(2020年6月8日)	10,903	0	0	△1.4	94.5	22,162
40期(2020年7月8日)	10,921	0	0	0.2	94.5	22,845
41期(2020年8月11日)	10,927	0	0	0.1	92.1	23,709
42期(2020年9月8日)	10,867	0	0	△0.5	91.4	23,340

(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) 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37期	(期 首) 2020年3月9日	円		%	%
	3月末	11,384		—	90.7
	(期 末) 2020年4月8日	11,039		△3.0	95.7
第38期	(期 首) 2020年4月8日	11,045		—	102.6
	4月末	11,109		0.6	95.5
	(期 末) 2020年5月8日	11,054		0.1	96.8
第39期	(期 首) 2020年5月8日	11,054		—	96.8
	5月末	11,000		△0.5	95.7
	(期 末) 2020年6月8日	10,903		△1.4	94.5
第40期	(期 首) 2020年6月8日	10,903		—	94.5
	6月末	10,878		△0.2	94.9
	(期 末) 2020年7月8日	10,921		0.2	94.5
第41期	(期 首) 2020年7月8日	10,921		—	94.5
	7月末	10,982		0.6	91.4
	(期 末) 2020年8月11日	10,927		0.1	92.1
第42期	(期 首) 2020年8月11日	10,927		—	92.1
	8月末	10,863		△0.6	89.2
	(期 末) 2020年9月8日	10,867		△0.5	91.4

(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

(2020年3月10日～2020年9月8日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第37期首：11,384円

第42期末：10,867円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△4.5%（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、作成期首（2020年3月9日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

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

## ○基準価額の主な変動要因

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

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・日銀が金融政策決定会合にて、国債の無制限の買入れや社債などの買入れの再拡充など金融緩和の強化を決定したこと（2020年4月下旬）。
- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）議長が米国景気の先行きについて懸念を示したこと。

#### <値下がり要因>

- ・欧米で新型コロナウイルスの感染者の増加ペースが鈍化したとの見方が広がり、投資家のリスク回避姿勢が後退したこと。
- ・新型コロナウイルスの感染拡大に伴う政府の緊急事態宣言が解除となり、停滞していた経済活動が再開に向かうとの見方が高まったこと。
- ・政府が新型コロナウイルスの感染拡大に対応するため2020年度第2次補正予算案の編成を指示し、財源として国債がさらに増発されるとの見方が広がったこと。

### 投資環境

#### （債券市況）

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

日銀が金融政策決定会合にて国債の無制限の買入れなど金融緩和の強化を決定したことや、FRB議長が米国景気の先行きについて懸念を示したことなどが20年国債利回りの低下（債券価格は上昇）要因となったものの、欧米で新型コロナウイルスの感染者の増加ペースが鈍化したとの見方が広がり、投資家のリスク回避姿勢が後退したことや、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う政府の緊急事態宣言が解除となり停滞していた経済活動が再開に向かうとの見方が高まったこと、政府が新型コロナウイルスの感染拡大に対応するため2020年度第2次補正予算案の編成を指示し、財源として国債がさらに増発されるとの見方が広がったことなどから、20年国債利回りは上昇しました。

### 当ファンドのポートフォリオ

#### （当ファンド）

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

#### （日本超長期国債マザーファンド）

主として、日本の超長期国債に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行ないました。期間の初め頃に残存期間配分で30年ゾーンの保有比率を高位とし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37期	第38期	第39期	第40期	第41期	第42期
	2020年3月10日～ 2020年4月8日	2020年4月9日～ 2020年5月8日	2020年5月9日～ 2020年6月8日	2020年6月9日～ 2020年7月8日	2020年7月9日～ 2020年8月11日	2020年8月12日～ 2020年9月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%
当期の収益	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,443	1,449	1,456	1,462	1,467	1,471

（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ないます。

（日本超長期国債マザーファンド）

運用にあたっては、基本方針に則り、主として日本の超長期国債に投資を行ない、インカム収益の確保および信託財産の成長をめざして運用を行ないます。デュレーションの調整は経済および金融市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

(2020年3月10日～2020年9月8日)

項 目	第37期～第42期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 10	% 0.091	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 8 )	(0.072)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 1 )	(0.006)	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	0.003	(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 )	(0.002)	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、10,978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まず。

(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

(2020年3月10日～2020年9月8日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第37期～第42期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本超長期国債マザーファンド	千口 3,905,924	千円 5,536,038	千口 6,479,341	千円 9,117,751

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年3月10日～2020年9月8日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）&gt;

区 分	第37期～第42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 20	百万円 20	% 100.0	百万円 20	百万円 20	% 100.0

## &lt;日本超長期国債マザーファンド&gt;

区 分	第37期～第42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 3,451	百万円 3,451	% 100.0	百万円 3,451	百万円 3,451	% 100.0

平均保有割合 8.6%

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

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三井住友信託銀行株式会社です。

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2020年3月10日～2020年9月8日）

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年3月10日～2020年9月8日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2020年9月8日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	第36期末		第42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 19,312,671		千口 16,739,254	千円 23,224,041

(注) 親投資信託の2020年9月8日現在の受益権総口数は、194,463,199千口です。

## ○投資信託財産の構成

（2020年9月8日現在）

項 目	第42期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
日本超長期国債マザーファンド	23,224,041	98.6
コール・ローン等、その他	340,234	1.4
投資信託財産総額	23,564,275	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37期末	第38期末	第39期末	第40期末	第41期末	第42期末
	2020年4月8日現在	2020年5月8日現在	2020年6月8日現在	2020年7月8日現在	2020年8月11日現在	2020年9月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	30,419,224,313	23,788,586,577	22,166,059,311	22,849,176,369	23,713,709,166	23,564,275,120
コール・ローン等	165,679,167	79,440,913	114,617,539	133,542,876	192,441,917	97,857,596
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	28,272,279,732	23,709,145,664	22,051,441,772	22,715,633,493	23,521,267,249	23,224,041,826
未収入金	1,981,265,414	—	—	—	—	242,375,698
(B) 負債	4,004,582,186	3,791,181	3,731,929	3,678,842	4,348,063	223,695,170
未払解約金	4,000,000,000	—	—	—	—	219,999,997
未払信託報酬	4,450,423	3,606,719	3,487,891	3,377,258	3,969,945	3,268,442
未払利息	107	53	162	73	94	138
その他未払費用	131,656	184,409	243,876	301,511	378,024	426,593
(C) 純資産総額(A-B)	26,414,642,127	23,784,795,396	22,162,327,382	22,845,497,527	23,709,361,103	23,340,579,950
元本	23,915,782,963	21,517,153,595	20,327,047,507	20,917,982,036	21,697,224,429	21,477,531,876
次期繰越損益金	2,498,859,164	2,267,641,801	1,835,279,875	1,927,515,491	2,012,136,674	1,863,048,074
(D) 受益権総口数	23,915,782,963口	21,517,153,595口	20,327,047,507口	20,917,982,036口	21,697,224,429口	21,477,531,876口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,045円	11,054円	10,903円	10,921円	10,927円	10,867円

（注）当ファンドの第37期首元本額は24,762,142,234円、第37～42期中追加設定元本額は5,169,762,104円、第37～42期中一部解約元本額は8,454,372,462円です。

（注）1口当たり純資産額は、第37期1.1045円、第38期1.1054円、第39期1.0903円、第40期1.0921円、第41期1.0927円、第42期1.0867円です。

## ○損益の状況

項 目	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期	第42期
	2020年3月10日～ 2020年4月8日	2020年4月9日～ 2020年5月8日	2020年5月9日～ 2020年6月8日	2020年6月9日～ 2020年7月8日	2020年7月9日～ 2020年8月11日	2020年8月12日～ 2020年9月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 2,921	△ 4,008	△ 4,446	△ 3,497	△ 2,927	△ 3,277
受取利息	94	-	-	-	-	-
支払利息	△ 3,015	△ 4,008	△ 4,446	△ 3,497	△ 2,927	△ 3,277
(B) 有価証券売買損益	△ 754,455,486	23,029,037	△ 299,619,843	38,550,801	17,733,884	△ 125,108,841
売買益	122,765,713	28,975,528	1,777,545	38,550,801	17,733,884	1,543,596
売買損	△ 877,221,199	△ 5,946,491	△ 301,397,388	-	-	△ 126,652,437
(C) 信託報酬等	△ 4,582,079	△ 3,713,470	△ 3,591,065	△ 3,477,160	△ 4,087,382	△ 3,365,122
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 759,040,486	19,311,559	△ 303,215,354	35,070,144	13,643,575	△ 128,477,240
(E) 前期繰越損益金	1,251,382,760	441,798,192	427,864,200	124,648,846	159,718,990	171,258,537
(F) 追加信託差損益金	2,006,516,890	1,806,532,050	1,710,631,029	1,767,796,501	1,838,774,109	1,820,266,777
(配当等相当額)	( 2,183,664,527)	( 1,968,696,421)	( 1,879,144,243)	( 1,965,285,450)	( 2,079,438,282)	( 2,060,801,333)
(売買損益相当額)	(△ 177,147,637)	(△ 162,164,371)	(△ 168,513,214)	(△ 197,488,949)	(△ 240,664,173)	(△ 240,534,556)
(G) 計(D+E+F)	2,498,859,164	2,267,641,801	1,835,279,875	1,927,515,491	2,012,136,674	1,863,048,074
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	2,498,859,164	2,267,641,801	1,835,279,875	1,927,515,491	2,012,136,674	1,863,048,074
追加信託差損益金	2,006,516,890	1,806,532,050	1,710,631,029	1,767,796,501	1,838,774,109	1,820,266,777
(配当等相当額)	( 2,184,829,421)	( 1,968,711,442)	( 1,879,235,431)	( 1,965,471,695)	( 2,079,635,281)	( 2,060,809,995)
(売買損益相当額)	(△ 178,312,531)	(△ 162,179,392)	(△ 168,604,402)	(△ 197,675,194)	(△ 240,861,172)	(△ 240,543,218)
分配準備積立金	1,266,835,490	1,151,011,418	1,080,795,995	1,093,794,687	1,105,417,767	1,099,800,614
繰越損益金	△ 774,493,216	△ 689,901,667	△ 956,147,149	△ 934,075,697	△ 932,055,202	△ 1,057,019,317

(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(2020年3月10日～2020年9月8日)は以下の通りです。

項 目	2020年3月10日～ 2020年4月8日	2020年4月9日～ 2020年5月8日	2020年5月9日～ 2020年6月8日	2020年6月9日～ 2020年7月8日	2020年7月9日～ 2020年8月11日	2020年8月12日～ 2020年9月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	15,452,730円	14,229,837円	12,771,348円	12,998,692円	11,623,080円	7,798,841円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	2,184,829,421円	1,968,711,442円	1,879,235,431円	1,965,471,695円	2,079,635,281円	2,060,809,995円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,251,382,760円	1,136,781,581円	1,068,024,647円	1,080,795,995円	1,093,794,687円	1,092,001,773円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,451,664,911円	3,119,722,860円	2,960,031,426円	3,059,266,382円	3,185,053,048円	3,160,610,609円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,443円	1,449円	1,456円	1,462円	1,467円	1,471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37期	第38期	第39期	第40期	第41期	第42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

2020年3月10日から2020年9月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

# 日本超長期国債マザーファンド

## 運用報告書

第7期（決算日 2020年3月9日）  
 (2019年3月9日～2020年3月9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			
3期(2016年3月8日)	円		%		%	百万円
	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
7期(2020年3月9日)		14,517	6.0		91.2	285,234

(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		%		%
2019年3月8日	13,693		—		96.6
3月末	13,877		1.3		97.8
4月末	13,790		0.7		97.6
5月末	13,996		2.2		98.5
6月末	14,177		3.5		98.0
7月末	14,226		3.9		98.1
8月末	14,720		7.5		96.3
9月末	14,349		4.8		91.1
10月末	14,279		4.3		99.0
11月末	14,211		3.8		97.8
12月末	14,126		3.2		98.5
2020年1月末	14,239		4.0		92.4
2月末	14,468		5.7		89.7
(期 末)					
2020年3月9日	14,517		6.0		91.2

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2019年3月9日～2020年3月9日)

## 基準価額の推移

期間の初め13,693円の基準価額は、期間末に14,517円となり、騰落率は+6.0%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・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、世界的に金利低下圧力が強まったこと（2019年6月上旬～6月中旬）。
- ・米国と中国との間の通商問題で追加関税と報復措置が続き、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。
- ・新型コロナウイルスの感染拡大を懸念した投資家のリスク回避姿勢が強まったこと（2020年1月下旬～期間末）。

## &lt;値下がり要因&gt;

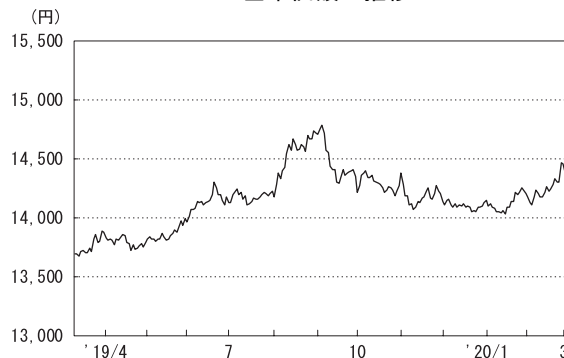
- ・米国と中国との間の通商協議の進展期待などを受けて、国債へのリスク回避需要が後退したこと（2019年4月上旬、6月下旬～7月上旬、9月上旬～2020年1月中旬）。
- ・日銀が一部年限の国債買入れ額を減額する可能性を示唆し、市場の需給緩和が懸念されたこと（2019年10月上旬）。
- ・日銀総裁が記者会見で超長期金利の若干の上昇を許容する趣旨の発言をしたこと（2019年12月中旬）。

## (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2019年8月下旬にかけては、米国と中国との間の通商協議の進展期待などを受けて国債へのリスク回避需要が後退し、利回りが上昇（債券価格は下落）する局面があったものの、FRBの早期利下

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2019/03/08	2019/09/04	2019/03/12	2020/03/09
13,693円	14,786円	13,675円	14,517円



げ観測やECBの金融緩和期待を受けて世界的に金利低下圧力が強まったことや、米国と中国との間の通商問題で追加関税と報復措置が続き、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。9月上旬から2020年1月中旬にかけては、米軍がイラン革命防衛隊司令官を殺害し、中東情勢の緊迫化が懸念されたことなどから、利回りが低下する局面があったものの、日銀が一部年限の国債買入れ額を減額する可能性を示唆し市場の需給緩和が懸念されたことや、日銀総裁が記者会見で超長期金利の若干の上昇を許容する趣旨の発言をしたこと、米中間の貿易協議が部分的な合意に向けて進展し投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどから、20年国債利回りは上昇しました。1月下旬から期間末にかけては、2019年10－12月期の国内総生産（GDP）速報値が市場予想を下回る弱い内容だったことや、新型コロナウイルスの感染拡大を懸念した投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、20年国債利回りは低下しました。

## 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

(2019年3月9日～2020年3月9日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、14,204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

(2019年3月9日～2020年3月9日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	1,043,289,621	984,448,266

(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

(2019年3月9日～2020年3月9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 81,572	百万円 81,572	% 100.0	百万円 81,572	百万円 81,572	% 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（2019年3月9日～2020年3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。

## ○組入資産の明細

(2020年3月9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	233,500,000 (114,500,000)	260,251,425 (128,448,660)	91.2 (45.0)	— (—)	91.2 (45.0)	— (—)	— (—)
合 計	233,500,000 (114,500,000)	260,251,425 (128,448,660)	91.2 (45.0)	— (—)	91.2 (45.0)	— (—)	— (—)

(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12回利付国債 (40年)	0.5	18,500,000	20,002,200	2059/3/20
第62回利付国債 (30年)	0.5	17,500,000	18,709,250	2049/3/20
第64回利付国債 (30年)	0.4	43,000,000	44,712,260	2049/9/20
第65回利付国債 (30年)	0.4	60,500,000	62,927,865	2049/12/20
第128回利付国債 (20年)	1.9	30,000,000	36,739,800	2031/6/20
第129回利付国債 (20年)	1.8	10,000,000	12,132,900	2031/6/20
第132回利付国債 (20年)	1.7	4,000,000	4,832,400	2031/12/20
第148回利付国債 (20年)	1.5	25,000,000	30,217,750	2034/3/20
第150回利付国債 (20年)	1.4	25,000,000	29,977,000	2034/9/20
合 計		233,500,000	260,251,425	

## ○投資信託財産の構成

(2020年3月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	260,251,425	91.2
コール・ローン等、その他	24,983,286	8.8
投資信託財産総額	285,234,711	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 (2020年3月9日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	285,234,711,233
コール・ローン等	24,246,399,531
公社債(評価額)	260,251,425,000
未収利息	396,973,131
前払費用	339,913,571
(B) 負債	27,601
未払利息	27,601
(C) 純資産総額(A-B)	285,234,683,632
元本	196,482,648,367
次期繰越損益金	88,752,035,265
(D) 受益権総口数	196,482,648,367口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,517円

(注) 当ファンドの期首元本額は143,039,961,122円、期中追加設定元本額は80,700,686,596円、期中一部解約元本額は27,257,999,351円です。

(注) 2020年3月9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)	132,849,044,164円
・スマート・ファイブ (1年決算型)	19,929,428,686円
・日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)	19,312,671,718円
・ファイン・ブレンド (毎月分配型)	16,119,159,884円
・ファイン・ブレンド (資産成長型)	7,909,857,474円
・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け)	177,248,279円
・スマート・ラップ・ジャパン (1年決算型)	104,084,789円
・スマート・ラップ・ジャパン (毎月分配型)	81,153,373円

(注) 1口当たり純資産額は14,517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。

## ○損益の状況 (2019年3月9日～2020年3月9日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,910,255,594
受取利息	1,913,019,839
支払利息	△ 2,764,245
(B) 有価証券売買損益	12,292,178,000
売買益	16,870,788,000
売買損	△ 4,578,610,000
(C) 保管費用等	△ 285,029
(D) 当期損益金(A+B+C)	14,202,148,565
(E) 前期繰越損益金	52,831,398,659
(F) 追加信託差損益金	33,366,891,938
(G) 解約差損益金	△11,648,403,897
(H) 計(D+E+F+G)	88,752,035,265
次期繰越損益金(H)	88,752,035,265

(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。

## ○お知らせ

## 約款変更について

2019年3月9日から2020年3月9日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当社ホームページにおいて、より高い安全性を確保するためのセキュリティ対策としてHTTPS化を実施することに伴ない、当ファンドの信託約款における当社ホームページURLの表示を「www.nikkoam.com/」へ変更するべく、2019年5月1日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(第49条)

# 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36期（決算日 2020年3月10日） 第38期（決算日 2020年5月11日） 第40期（決算日 2020年7月10日）  
第37期（決算日 2020年4月10日） 第39期（決算日 2020年6月10日） 第41期（決算日 2020年8月11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、2020年8月11日に第41期の決算を行ないましたので、第36期から第41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。

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債券 組入率	債券 先物比	純資 産額
		税分	込配	み騰 期落			
	円	円	率	%	%	百万円	
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	
30期(2019年9月10日)	11,032	0	△0.3	82.5	—	18,206	
31期(2019年10月10日)	11,080	0	0.4	80.8	—	20,091	
32期(2019年11月11日)	10,836	0	△2.2	83.2	—	20,832	
33期(2019年12月10日)	10,871	0	0.3	84.9	—	22,940	
34期(2020年1月10日)	10,815	0	△0.5	95.3	—	24,482	
35期(2020年2月10日)	10,971	0	1.4	98.2	—	25,531	
36期(2020年3月10日)	11,276	0	2.8	94.5	—	27,025	
37期(2020年4月10日)	10,848	0	△3.8	95.1	—	32,633	
38期(2020年5月11日)	10,958	0	1.0	94.2	—	36,896	
39期(2020年6月10日)	10,910	0	△0.4	99.3	—	32,833	
40期(2020年7月10日)	11,097	0	1.7	95.9	—	33,346	
41期(2020年8月11日)	11,161	0	0.6	99.1	—	33,624	

(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) 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36期	(期 首) 2020年2月10日	円		%	%	%
	2月末	10,971	—	98.2	—	—
	(期 末) 2020年3月10日	11,098	1.2	97.4	—	—
第37期	(期 首) 2020年3月10日	11,276				
	3月末	10,983	△2.6	95.9	—	—
	(期 末) 2020年4月10日	10,848	△3.8	95.1	—	—
第38期	(期 首) 2020年4月10日	10,848				
	4月末	10,938	0.8	94.1	—	—
	(期 末) 2020年5月11日	10,958	1.0	94.2	—	—
第39期	(期 首) 2020年5月11日	10,958				
	5月末	10,975	0.2	98.2	—	—
	(期 末) 2020年6月10日	10,910	△0.4	99.3	—	—
第40期	(期 首) 2020年6月10日	10,910				
	6月末	11,068	1.4	98.5	—	—
	(期 末) 2020年7月10日	11,097	1.7	95.9	—	—
第41期	(期 首) 2020年7月10日	11,097				
	7月末	11,149	0.5	98.6	—	—
	(期 末) 2020年8月11日	11,161	0.6	99.1	—	—

(注) 騰落率は期首比です。

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

(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。

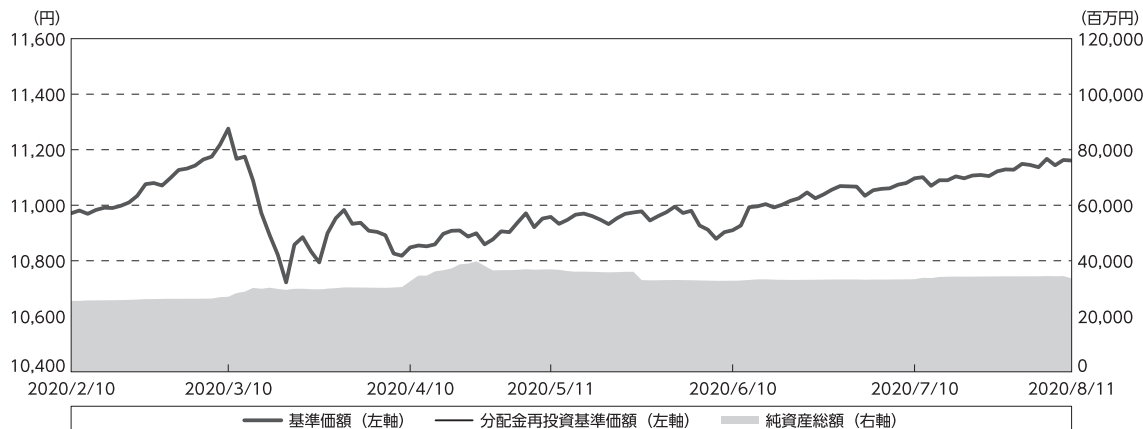
(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。



## ○運用経過

(2020年2月11日～2020年8月11日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第36期首：10,971円

第41期末：11,161円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：1.7%（分配金再投資ベース）

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

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

(注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2020年2月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

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

## ○基準価額の変動要因

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

## &lt;値上がり要因&gt;

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

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・為替ヘッジに伴う費用を支払ったこと。

## 投資環境

（債券市況）

当ファンドが投資対象国とした債券市場では、10年国債利回りは期間の初めと比べて総じて低下しました。期間の初めから2020年3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大が世界経済に与える悪影響が懸念され投資家のリスク回避姿勢が強まったことや、米国連邦準備制度理事会（FRB）の緊急利下げや欧州中央銀行（ECB）による金融緩和政策の長期化観測などを背景に、各国の10年国債利回りは総じて低下しました。3月中旬から期間末にかけては、新型コロナウイルスの感染再拡大が懸念されたことや、米国連邦公開市場委員会（FOMC）の声明を受けて景気回復への不透明感が高まったことなどが利回りの低下要因となったものの、新型コロナウイルスの感染拡大による金融市場の動揺を受けて投資家が現金保有比率を高めるために債券を売却する動きが先行したことや、欧米で新型コロナウイルスの感染対策のための各種規制を緩和する動きから経済活動の早期再開期待が高まったこと、ドイツ政府による景気刺激策の合意など欧米主要国による経済対策のための財政拡大が示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上昇（債券価格は下落）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、アメリカ、ベルギー、フランス、スウェーデン、オーストラリアの5カ国へ投資を行ないました。

2020年4月に、フランスを非保有とし、新規にカナダを組み入れました。ヘッジ後の投資妙味でカナダがフランスを上回る状況となったことが入れ替えの理由です。期間中の各国の投資比率は、ECBの量的緩和を含む緩和的な金融スタンスの強さから、引き続きベルギーの投資比率を高め維持しました。

全体のデュレーション（金利感応度）については、期間中に長期化しました。

その結果、期間末時点での投資対象国は、アメリカ、カナダ、ベルギー、スウェーデン、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36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
	2020年2月11日～ 2020年3月10日	2020年3月11日～ 2020年4月10日	2020年4月11日～ 2020年5月11日	2020年5月12日～ 2020年6月10日	2020年6月11日～ 2020年7月10日	2020年7月11日～ 2020年8月11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	1,485	1,497	1,513	1,525	1,540	1,556

（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

（2020年2月11日～2020年8月11日）

項 目	第36期～第41期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 15	% 0.132	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(12)	(0.110)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 1)	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	( 2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.009	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 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)	(0.002)	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	16	0.141	
作成期間の平均基準価額は、11,035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

(2020年2月11日～2020年8月11日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第36期～第41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 11,499,324	千円 15,804,194	千口 6,084,841	千円 8,347,764

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年2月11日～2020年8月11日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;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）&gt;

区分	第36期～第41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 19	百万円 19	% 100.0	百万円 19	百万円 19	% 100.0

## &lt;ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド&gt;

区分	第36期～第41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	百万円 69	% 100.0	百万円 69	百万円 69	% 100.0

平均保有割合 27.5%

※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（2020年2月11日～2020年8月11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

(2020年2月11日～2020年8月11日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2020年8月11日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第35期末	第41期末	
		口数	口数	評価額
		千円	千円	千円
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド		18,496,016	23,910,498	33,457,960

(注) 親投資信託の2020年8月11日現在の受益権総口数は、83,152,779千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2020年8月11日現在)

項	目	第41期末	
		評価額	比率
		千円	%
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド		33,457,960	97.0
コール・ローン等、その他		1,025,472	3.0
投資信託財産総額		34,483,432	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（117,209,198千円）の投資信託財産総額（120,819,491千円）に対する比率は97.0%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=106.17円、1カナダドル=79.52円、1ユーロ=124.48円、1スウェーデンクローナ=12.10円、1オーストラリアドル=75.86円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第36期末	第37期末	第38期末	第39期末	第40期末	第41期末
	2020年3月10日現在	2020年4月10日現在	2020年5月11日現在	2020年6月10日現在	2020年7月10日現在	2020年8月11日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	27,030,775,330	32,640,167,203	36,904,673,673	32,841,283,782	33,354,419,765	34,483,432,867
コール・ローン等	138,137,694	170,193,032	286,107,654	167,984,109	167,030,846	272,062,768
ソブリン(円ヘッジ)マザーファンド(評価額)	26,892,637,636	32,469,974,171	36,618,566,019	32,673,299,673	33,187,388,919	33,457,960,457
未収入金	—	—	—	—	—	753,409,642
(B) 負債	5,569,319	6,892,175	8,503,101	7,899,742	7,695,763	858,529,669
未払解約金	—	—	—	—	—	849,999,998
未払信託報酬	5,452,279	6,677,495	8,168,901	7,473,380	7,177,879	7,902,132
未払利息	164	90	126	153	74	133
その他未払費用	116,876	214,590	334,074	426,209	517,810	627,406
(C) 純資産総額(A-B)	27,025,206,011	32,633,275,028	36,896,170,572	32,833,384,040	33,346,724,002	33,624,903,198
元本	23,967,910,722	30,083,129,196	33,670,490,304	30,095,914,093	30,050,459,520	30,127,862,000
次期繰越損益金	3,057,295,289	2,550,145,832	3,225,680,268	2,737,469,947	3,296,264,482	3,497,041,198
(D) 受益権総口数	23,967,910,722口	30,083,129,196口	33,670,490,304口	30,095,914,093口	30,050,459,520口	30,127,862,000口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,276円	10,848円	10,958円	10,910円	11,097円	11,161円

(注) 当ファンドの第36期首元本額は23,272,788,643円、第36～41期中追加設定元本額は14,808,474,770円、第36～41期中一部解約元本額は7,953,401,413円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第36期1.1276円、第37期1.0848円、第38期1.0958円、第39期1.0910円、第40期1.1097円、第41期1.1161円です。

○損益の状況

項 目	第36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
	2020年2月11日～ 2020年3月10日	2020年3月11日～ 2020年4月10日	2020年4月11日～ 2020年5月11日	2020年5月12日～ 2020年6月10日	2020年6月11日～ 2020年7月10日	2020年7月11日～ 2020年8月11日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,291	△ 3,140	△ 6,026	△ 6,253	△ 4,366	△ 4,841
受取利息	—	101	—	—	—	—
支払利息	△ 1,291	△ 3,241	△ 6,026	△ 6,253	△ 4,366	△ 4,841
(B) 有価証券売買損益	727,927,741	△1,132,948,644	363,750,435	△ 138,110,118	568,759,610	201,204,455
売買益	729,610,712	12,109,325	371,140,168	6,161,502	570,676,078	206,255,676
売買損	△ 1,682,971	△1,145,057,969	△ 7,389,733	△ 144,271,620	△ 1,916,468	△ 5,051,221
(C) 信託報酬等	△ 5,569,155	△ 6,820,637	△ 8,344,080	△ 7,633,581	△ 7,331,746	△ 8,071,533
(D) 当期損益金(A+B+C)	722,357,295	△1,139,772,421	355,400,329	△ 145,749,952	561,423,498	193,128,081
(E) 前期繰越損益金	967,689,186	1,671,046,996	488,479,543	753,244,436	602,931,996	1,135,652,420
(F) 追加信託差損益金	1,367,248,808	2,018,871,257	2,381,800,396	2,129,975,463	2,131,908,988	2,168,260,697
(配当等相当額)	( 1,869,859,927)	( 2,797,636,335)	( 3,475,857,976)	( 3,111,489,037)	( 3,115,695,724)	( 3,165,055,806)
(売買損益相当額)	(△ 502,611,119)	(△ 778,765,078)	(△1,094,057,580)	(△ 981,513,574)	(△ 983,786,736)	(△ 996,795,109)
(G) 計(D+E+F)	3,057,295,289	2,550,145,832	3,225,680,268	2,737,469,947	3,296,264,482	3,497,041,198
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	3,057,295,289	2,550,145,832	3,225,680,268	2,737,469,947	3,296,264,482	3,497,041,198
追加信託差損益金	1,367,248,808	2,018,871,257	2,381,800,396	2,129,975,463	2,131,908,988	2,168,260,697
(配当等相当額)	( 1,870,245,419)	( 2,801,160,303)	( 3,478,790,291)	( 3,111,510,383)	( 3,115,803,301)	( 3,165,352,422)
(売買損益相当額)	(△ 502,996,611)	(△ 782,289,046)	(△1,096,989,895)	(△ 981,534,920)	(△ 983,894,313)	(△ 997,091,725)
分配準備積立金	1,690,046,481	1,704,941,751	1,616,000,354	1,480,919,365	1,514,356,026	1,524,866,992
繰越損益金	—	△1,173,667,176	△ 772,120,482	△ 873,424,881	△ 350,000,532	△ 196,086,491

(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(2020年2月11日～2020年8月11日)は以下の通りです。

項 目	2020年2月11日～ 2020年3月10日	2020年3月11日～ 2020年4月10日	2020年4月11日～ 2020年5月11日	2020年5月12日～ 2020年6月10日	2020年6月11日～ 2020年7月10日	2020年7月11日～ 2020年8月11日
a. 配当等収益(経費控除後)	32,944,702円	33,894,755円	48,394,438円	38,482,692円	44,558,865円	47,842,068円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	447,139,732円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,870,245,419円	2,801,160,303円	3,478,790,291円	3,111,510,383円	3,115,803,301円	3,165,352,422円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,209,962,047円	1,671,046,996円	1,567,605,916円	1,442,436,673円	1,469,797,161円	1,477,024,924円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,560,291,900円	4,506,102,054円	5,094,790,645円	4,592,429,748円	4,630,159,327円	4,690,219,414円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,485円	1,497円	1,513円	1,525円	1,540円	1,556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36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41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

2020年2月11日から2020年8月11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9期（決算日 2020年2月10日）  
（2019年2月13日～2020年2月10日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ファンド概要

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

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

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

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	騰落	騰落率			
5期(2016年2月10日)	円 12,610	% 1.8	% 95.6	% -	百万円 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
9期(2020年2月10日)	13,735	5.5	98.7	-	113,252

(注) 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		債組入比率	債券先物比率	騰落率
	騰落	騰落率			
(期首) 2019年2月12日	円 13,023	% -	% 90.1	% △1.9	
2月末	13,019	△0.0	92.4	-	
3月末	13,261	1.8	87.8	-	
4月末	13,202	1.4	87.3	-	
5月末	13,347	2.5	86.6	-	
6月末	13,545	4.0	86.6	-	
7月末	13,669	5.0	81.5	-	
8月末	13,935	7.0	78.1	-	
9月末	13,853	6.4	82.6	-	
10月末	13,656	4.9	84.3	-	
11月末	13,667	4.9	85.6	-	
12月末	13,543	4.0	89.0	-	
2020年1月末	13,767	5.7	96.6	-	
(期末) 2020年2月10日	13,735	5.5	98.7	-	

(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

(2019年2月13日～2020年2月10日)

## 基準価額の推移

期間の初め13,023円の基準価額は、期間末に13,735円となり、騰落率は+5.5%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・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。

## &lt;値下がり要因&gt;

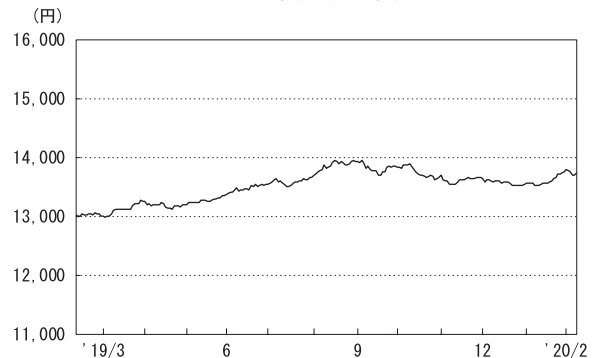
- ・為替ヘッジに伴う費用を支払ったこと。

## (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2019年6月下旬にかけては、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や、軟調なユーロ圏ならびにドイツの景況感指数を受けた欧州経済への先行き懸念、米国大統領が中国製品への関税の引き上げの実施を表明し、中国がその対抗措置を発表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。7月上旬から8月下旬にかけては、貿易や通貨政策を巡る米国と中国との間の関係悪化から市場がリスク回避志向を強めるなか、ドイツおよび中国の経済指標が軟調となり、世界経済の下振れリスクが意識され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。9月上旬から12月下旬にかけては、FRBおよびECB、オーストラリア準備銀行（RBA）による政策金利の引き下げなどが利回りの低下要因となったものの、英国の欧州連合（EU）離脱を巡り、離脱協定の修正案や離脱期限の延期について英国とEUが合意したことや、米中両政府が部分的な通商合意に至り、世界経済の先行き不透明感が後退したこと、また、スウェーデンの中央銀行によるマイナス金利の解除を受けて、ECBによる追加利下げ期待が後退したことなどから、各国の10年国債利回りは総じて上昇（債券価格は下落）しました。2020年1月上旬から期間末にかけては、米国とイランとの間の対立による中東情勢の緊迫化や、新型肺炎の世界的感染拡大への警戒感が高まったこと、ECB理事会で大規模な金融緩和策の据え置きと包括的な金融政策の戦略検証が決定され、当面は緩和的政策が維持されるとの観測が広がっ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
2019/02/12	2019/08/29	2019/03/04	2020/02/10
13,023円	13,961円	12,988円	13,735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、ベルギー、フランス、スウェーデン、イギリス、アメリカの5カ国へ投資を行ないました。期間の初めから2019年6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などから、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、世界的な金利低下局面での感応度の高さも考慮して、6月に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。8月に、債券利回りの水準の低さや、ベルギーとの利回りの運動の強さからフランスを非保有としました。一方、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オーストラリアを新規に組み入れました。各国の投資比率は、ヘッジ後の利回り水準が相対的に低いことや、相対的に良好なファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）を考慮してアメリカとイギリスの比率を縮小しました。その後、期間末まで引き続き、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、ベルギーの投資比率を高水準に維持しました。また、12月には景況感の良好なアメリカの比率を削減し、金融緩和期待の強いオーストラリアの投資比率を拡大しました。2020年1月には合意なきEU離脱の可能性がほぼなくなったことから、利回りの低下の可能性が限定的となったと考え、円ヘッジ後の利回り水準を考慮し、イギリスを非保有としフランスを組み入れました。

全体のデュレーション（金利感応度）については、2019年3月に、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、ほぼ同水準とし、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、アメリカ、ベルギー、フランス、スウェーデン、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。

## ○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

(2019年2月13日～2020年2月10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 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(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 (1) (0)	0.011 (0.011) (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	2	0.012	
期中の平均基準価額は、13,538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

(2019年2月13日～2020年2月10日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額		
外 国	アメリカ	千アメリカドル	千アメリカドル		
		国債証券	149,649	147,881	
		地方債証券	32,105	36,479	
		特殊債券	28,150	—	
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ		
		フランス	国債証券	159,204	252,644
		ベルギー	国債証券	308,557	182,270
	イギリス	千イギリスポンド	千イギリスポンド		
		国債証券	61,822	131,668	
		特殊債券	—	9,988	
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	20,897	107,403		
	特殊債券	734,881 (214,358)	203,681 (214,358)		
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			
	特殊債券	254,139	—		

(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。)

(注) ( )内は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。

## 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 17,773	百万円 19,820

(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

(2019年2月13日～2020年2月10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		B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D		D C
		百万円	百万円			百万円	百万円	
金銭信託	105,047	105,047		100.0	105,047	105,047		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 (2019年2月13日～2020年2月10日)

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

## ○組入資産の明細

(2020年2月10日現在)

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカドル 99,800	千アメリカドル 106,727	千円 11,704,843	% 10.3	% —	% 7.6	% 2.7	% —
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
フランス	123,500	141,219	16,960,430	15.0	—	15.0	—	—
ベルギー	340,000	384,553	46,184,899	40.8	—	40.8	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 1,416,500	千スウェーデンクローナ 1,613,886	18,333,755	16.2	—	16.2	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 225,230	千オーストラリアドル 253,366	18,564,131	16.4	—	16.0	0.4	—
合 計	—	—	111,748,061	98.7	—	95.5	3.2	—

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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



## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期 末				
	利 率	額面金額	評 価 額		償 還 年 月 日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) 国債証券	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
US TREASURY N/B	3.125	3,000	3,385	371,267	2028/11/15
地方債証券					
PROVINCE OF ALBERTA	3.3	35,000	38,862	4,262,103	2028/3/15
PROVINCE OF QUEBEC	2.5	17,500	18,348	2,012,293	2026/4/20
PROVINCE OF QUEBEC	2.75	5,000	5,354	587,232	2027/4/12
特殊債券(除く金融債)					
ASIAN DEVELOPMENT BANK	1.625	28,000	28,150	3,087,291	2023/1/24
INTER-AMERICAN DEVEL BK	4.375	1,300	1,819	199,564	2044/1/24
TENN VALLEY AUTHORITY	2.875	10,000	10,805	1,185,090	2027/2/1
小 計				11,704,843	
(ユーロ…フランス) 国債証券		千ユーロ	千ユーロ		
FRANCE (GOVT OF)	0.5	40,000	42,276	5,077,388	2026/5/25
FRANCE (GOVT OF)	1.0	32,000	35,119	4,217,881	2027/5/25
FRANCE (GOVT OF)	2.75	24,000	29,746	3,572,602	2027/10/25
FRANCE (GOVT OF)	0.75	21,000	22,815	2,740,085	2028/11/25
FRANCE (GOVT OF)	5.75	6,500	11,261	1,352,473	2032/10/25
(ユーロ…ベルギー) 国債証券					
BELGIUM KINGDOM	0.8	4,000	4,266	512,451	2025/6/22
BELGIUM KINGDOM	0.8	33,000	35,666	4,283,562	2027/6/22
BELGIUM KINGDOM	5.5	29,000	42,742	5,133,414	2028/3/28
BELGIUM KINGDOM	0.8	77,000	83,664	10,048,159	2028/6/22
BELGIUM KINGDOM	0.9	122,500	134,624	16,168,365	2029/6/22
BELGIUM KINGDOM	1.0	62,000	69,160	8,306,198	2031/6/22
BELGIUM KINGDOM	1.25	12,500	14,427	1,732,747	2033/4/22
ユーロ計				63,145,330	

銘柄	当 期 末				
	利 率	額面金額	評 価 額		償 還 年 月 日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(スウェーデン) 特殊債券(除く金融債)	%	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	千円	
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.25	10,000	10,486	119,127	2025/5/12
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.75	319,000	347,592	3,948,652	2026/11/12
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.5	25,000	26,848	305,001	2027/3/2
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.375	100,000	107,164	1,217,383	2028/5/12
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.25	100,000	106,230	1,206,774	2029/11/12
EUROPEAN INVESTMENT BANK	3.75	300,000	404,656	4,596,895	2032/6/1
KOMMUNINVEST I SVERIGE	1.0	230,000	237,111	2,693,589	2026/11/12
NORDIC INVESTMENT BANK	2.94	132,500	164,831	1,872,488	2031/10/17
OEBK OEST. KONTROLLBANK	1.37	200,000	208,965	2,373,842	2028/11/13
小 計				18,333,755	
(オーストラリア) 特殊債券(除く金融債)		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
AFRICAN DEVELOPMENT BANK	4.0	6,000	6,756	495,061	2025/1/10
ASIAN DEVELOPMENT BANK	3.75	13,000	14,639	1,072,665	2025/3/12
BNG BANK NV	3.3	25,000	28,671	2,100,795	2029/4/26
EUROFIMA	3.35	51,560	58,732	4,303,338	2029/5/21
KFW	4.0	20,000	22,751	1,667,037	2025/2/27
KOMMUNALBANKEN AS	2.4	27,990	29,922	2,192,414	2029/11/21
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	3.25	52,930	60,268	4,415,857	2028/4/12
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	1.9	10,000	10,266	752,192	2030/1/30
NEDER WATERSCHAPS BANK	3.3	10,750	12,298	901,119	2029/5/2
NORDIC INVESTMENT BANK	3.3	8,000	9,057	663,648	2027/8/16
小 計				18,564,131	
合 計				111,748,061	

(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

(2020年2月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	111,748,061	95.1
コール・ローン等、その他	5,778,622	4.9
投資信託財産総額	117,526,683	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（112,085,462千円）の投資信託財産総額（117,526,683千円）に対する比率は95.4%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=109.67円、1ユーロ=120.10円、1スウェーデンクローナ=11.36円、1オーストラリアドル=73.27円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年2月10日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A) 資産				230,136,771,313
	コール・ローン等			1,925,061,395
	公社債(評価額)			111,748,061,256
	未収入金			115,588,522,875
	未取利息			674,944,837
	前払費用			200,153,676
	差入委託証拠金			27,274
(B) 負債				116,884,558,551
	未払金			115,651,452,460
	未払解約金			1,233,105,783
	未払利息			308
(C) 純資産総額(A-B)				113,252,212,762
	元本			82,452,926,278
	次期繰越損益金			30,799,286,484
(D) 受益権総口数				82,452,926,278口
	1万口当たり基準価額(C/D)			13,735円

(注) 当ファンドの期首元本額は77,614,301,069円、期中追加設定元本額は26,035,621,920円、期中一部解約元本額は21,196,996,711円です。

(注) 2020年2月10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)	18,496,016,151円	・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-09Q(適格機関投資家転売制限)	1,239,752,072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)	9,079,429,597円	・ 高格付債券ファンド(為替ヘッジ70)毎月分配型	1,176,518,715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)	3,324,988,917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)	1,148,763,698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)	3,307,642,270円	・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-10(適格機関投資家転売制限)	1,060,615,290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)	3,286,623,585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)	939,239,752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)	3,283,861,560円	・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-09Q(適格機関投資家転売制限)	800,442,633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)	2,942,661,842円	・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-03Q(適格機関投資家転売制限)	723,861,989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)	2,918,596,879円	・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-11Q(適格機関投資家転売制限)	592,710,332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)	2,873,298,624円	・ PF 先進国ソブリンオープン・為替ヘッジ70(適格機関投資家向け)	506,066,992円
・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2017-07Q(適格機関投資家向け)	2,582,543,369円	・ スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型)	321,360,210円
・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-09Q-2(適格機関投資家向け)	2,552,567,826円	・ スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型)	260,154,198円
・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2016-10Q(適格機関投資家向け)	2,549,186,970円	・ 高格付債券ファンド(為替ヘッジ70)資産成長型	107,447,990円
・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2016-04Q(適格機関投資家転売制限)	2,538,898,393円	・ 時間分散型バランスファンド(安定指向)2016-08	78,852,203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)	2,267,517,624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)	77,141,442円
・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2013-11M(適格機関投資家転売制限)	1,972,124,535円	・ 時間分散型バランスファンド(安定指向)2016-11	31,198,768円
・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-04Q(適格機関投資家転売制限)	1,768,511,030円	・ 時間分散型バランスファンド(安定指向)2017-02	26,841,947円
・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-05M(適格機関投資家転売制限)	1,675,972,762円	・ 時間分散型バランスファンド(成長指向)2016-11	24,483,451円
・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-02Q(適格機関投資家転売制限)	1,664,218,177円	・ スマート・ラップ・グローバル・インカム(1年決算型)	22,008,198円
・ 円キャッシュ・アルファ・ファンド(SMA専用)	1,478,794,394円	・ 時間分散型バランスファンド(成長指向)2017-02	18,505,488円
・ 円サポート	1,441,749,829円	・ 時間分散型バランスファンド(成長指向)2016-08	16,958,580円
・ PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-07(適格機関投資家転売制限)	1,258,826,179円	・ スマート・ラップ・グローバル・インカム(毎月分配型)	15,971,817円

(注) 1口当たり純資産額は1.3735円です。

## ○損益の状況

(2019年2月13日～2020年2月10日)

項	目	当	期
			円
(A)	配当等収益		1,638,453,869
	受取利息		1,643,239,773
	その他収益金		796,252
	支払利息	△	5,582,156
(B)	有価証券売買損益		3,994,839,048
	売買益		11,756,283,981
	売買損	△	7,761,444,933
(C)	先物取引等取引損益	△	84,660,682
	取引益		6,569,622
	取引損	△	91,230,304
(D)	保管費用等	△	12,189,979
(E)	当期損益金(A+B+C+D)		5,536,442,256
(F)	前期繰越損益金		23,465,986,697
(G)	追加信託差損益金		9,338,299,194
(H)	解約差損益金	△	7,541,441,663
(I)	計(E+F+G+H)		30,799,286,484
	次期繰越損益金(I)		30,799,286,484

(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

2019年2月13日から2020年2月10日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当社ホームページにおいて、より高い安全性を確保するためのセキュリティ対策としてHTTPS化を実施することに伴ない、当ファンドの信託約款における当社ホームページURLの表示を「[www.nikkoam.com/](http://www.nikkoam.com/)」へ変更するべく、2019年4月11日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(第51条)

## ■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, 2019」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（2019年1月1日～2019年12月31日）

（単価：円）

<b>投資純利益</b>	
<b>収益</b>	
利息	JPY 7,275,493,363
配当（源泉徴収税控除後）	5,563,656
その他収益	4,719
<b>収益合計</b>	<b>7,281,061,738</b>
<b>費用</b>	
預託費用	116,506,428
管理報酬	32,914,156
取引費用	23,933,496
年次税	19,466,608
運用報酬	10,985,016
監査報酬	1,794,854
名義書換代理人報酬	2,806,091
弁護士報酬	1,022,488
その他の費用	7,710,040
<b>費用合計</b>	<b>217,139,177</b>
<b>投資純利益</b>	<b>7,063,922,561</b>
<b>実現および未実現純利益（損失）</b>	
投資に係る実現純損失	(2,405,985,376)
外国為替取引および外国為替先渡取引に係る実現純利益	32,921,225
投資に係る未実現評価益の純変動額	15,314,613,323
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益の純変動額	86,426,629
<b>投資に係る実現および未実現純利益</b>	<b>13,027,975,801</b>
<b>運用による純資産の純増加額</b>	<b>20,091,898,362</b>
資本取引による純資産の増加額	71,560,407,366
受益者に対する分配決定額	(52,909,897,051)
<b>純資産の増加額合計</b>	<b>38,742,408,677</b>
<b>純資産</b>	
期首	174,113,594,791
期末	JPY 212,856,003,468

## ●投資明細表（2019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 (JPY)
<b>A. 証券取引所で相場が建てられているまたは他の規制市場で取り扱われている譲渡可能証券</b>				
<b>債券 (98.3%) *</b>				
<b>オーストラリア (12.9%)</b>				
<b>国債 (12.9%)</b>				
Australia Government Bond				
AUD	10,100,000	1.50% due 06/21/2031	0.4	778,118,951
AUD	12,200,000	2.00% due 12/21/2021	0.4	951,430,102
AUD	11,300,000	2.25% due 11/21/2022	0.4	896,036,347
AUD	19,450,000	2.25% due 05/21/2028	0.7	1,594,757,945
AUD	17,200,000	2.50% due 05/21/2030	0.7	1,454,498,128
AUD	19,130,000	2.75% due 04/21/2024	0.7	1,569,062,621
AUD	19,100,000	2.75% due 11/21/2027	0.8	1,618,782,476
AUD	17,850,000	2.75% due 11/21/2028	0.7	1,523,191,732
AUD	17,800,000	2.75% due 11/21/2029	0.7	1,531,859,286
AUD	5,410,000	2.75% due 06/21/2035	0.2	476,943,593
AUD	2,800,000	2.75% due 05/21/2041	0.1	246,538,572
AUD	8,900,000	3.00% due 03/21/2047	0.4	823,645,060
AUD	18,650,000	3.25% due 04/21/2025	0.7	1,584,853,702
AUD	20,180,000	3.25% due 04/21/2029	0.8	1,794,120,044
AUD	5,840,000	3.25% due 06/21/2039	0.3	552,310,751
AUD	8,580,000	3.75% due 04/21/2037	0.4	855,928,698
AUD	22,150,000	4.25% due 04/21/2026	1.0	2,010,442,275
AUD	9,500,000	4.50% due 04/21/2033	0.5	988,877,333
AUD	20,120,000	4.75% due 04/21/2027	0.9	1,913,834,195
AUD	17,450,000	5.50% due 04/21/2023	0.7	1,529,912,920
AUD	17,250,000	5.75% due 05/15/2021	0.7	1,403,881,724
AUD	16,850,000	5.75% due 07/15/2022	0.7	1,442,741,043
<b>国債合計</b>				<b>27,541,767,498</b>
<b>オーストラリア合計</b>				<b>27,541,767,498</b>
<b>カナダ (15.5%)</b>				
<b>国債 (15.5%)</b>				
Canadian Government Bond				
CAD	15,800,000	0.50% due 03/01/2022	0.6	1,290,787,927
CAD	21,100,000	0.75% due 03/01/2021	0.8	1,748,317,748
CAD	16,500,000	0.75% due 09/01/2021	0.6	1,361,304,863

CAD	21,300,000	1.00% due 09/01/2022	0.8	1,753,233,034
CAD	11,300,000	1.00% due 06/01/2027	0.4	899,596,994
CAD	9,600,000	1.25% due 11/01/2021	0.4	798,138,336
CAD	5,600,000	1.25% due 03/01/2025	0.2	459,348,237
CAD	5,900,000	1.25% due 06/01/2030	0.2	472,593,638
CAD	9,900,000	1.50% due 08/01/2021	0.4	826,929,856
CAD	3,300,000	1.50% due 02/01/2022	0.1	275,493,944
CAD	12,000,000	1.50% due 06/01/2023	0.5	999,704,370
CAD	13,800,000	1.50% due 09/01/2024	0.5	1,146,687,774
CAD	11,300,000	1.50% due 06/01/2026	0.4	937,270,155
CAD	10,200,000	1.75% due 05/01/2021	0.4	854,997,296
CAD	15,300,000	1.75% due 03/01/2023	0.6	1,284,829,596
CAD	10,300,000	2.00% due 09/01/2023	0.4	872,451,837
CAD	11,000,000	2.00% due 06/01/2028	0.4	941,875,947
CAD	8,150,000	2.00% due 12/01/2051	0.3	724,768,949
CAD	9,800,000	2.25% due 02/01/2021	0.4	825,673,023
CAD	9,600,000	2.25% due 03/01/2024	0.4	822,596,182
CAD	12,600,000	2.25% due 06/01/2025	0.5	1,086,373,339
CAD	9,800,000	2.25% due 06/01/2029	0.4	860,307,055
CAD	11,500,000	2.50% due 06/01/2024	0.5	996,745,192
CAD	11,500,000	2.75% due 06/01/2022	0.5	987,840,002
CAD	11,900,000	2.75% due 12/01/2048	0.6	1,219,682,508
CAD	3,800,000	2.75% due 12/01/2064	0.2	417,678,216
CAD	9,000,000	3.25% due 06/01/2021	0.4	770,127,969
CAD	14,200,000	3.50% due 12/01/2045	0.8	1,614,849,181
CAD	12,000,000	4.00% due 06/01/2041	0.7	1,400,975,951
CAD	9,900,000	5.00% due 06/01/2037	0.6	1,229,488,693
CAD	9,200,000	5.75% due 06/01/2029	0.5	1,041,097,664
CAD	10,000,000	5.75% due 06/01/2033	0.6	1,244,933,155
CAD	2,500,000	8.00% due 06/01/2023	0.1	252,868,928
CAD	4,200,000	8.00% due 06/01/2027	0.2	503,857,760
CAD	1,000,000	9.00% due 06/01/2025	0.1	115,137,251
<b>国債合計</b>				<b>33,038,562,570</b>
<b>カナダ合計</b>				<b>33,038,562,570</b>

**インドネシア (9.4%)****国債 (9.4%)**

Indonesia Treasury Bond

IDR	184,900,000,000	5.63% due 05/15/2023	0.7	1,421,555,807
IDR	146,000,000,000	6.13% due 05/15/2028	0.5	1,076,631,095
IDR	57,000,000,000	6.38% due 04/15/2042	0.2	377,573,825
IDR	20,000,000,000	6.50% due 06/15/2025	0.1	157,252,880



I DR	141,000,000,000	6.63% due 05/15/2033	0.5	1,017,927,428
I DR	210,000,000,000	7.00% due 05/15/2022	0.8	1,673,512,730
I DR	167,000,000,000	7.00% due 05/15/2027	0.6	1,302,182,106
I DR	117,000,000,000	7.50% due 05/15/2038	0.4	904,461,529
I DR	131,500,000,000	8.25% due 07/15/2021	0.5	1,067,314,792
I DR	25,000,000,000	8.25% due 05/15/2029	0.1	210,970,007
I DR	96,000,000,000	8.25% due 06/15/2032	0.4	794,199,366
I DR	270,000,000,000	8.25% due 05/15/2036	1.0	2,208,727,695
I DR	149,800,000,000	8.38% due 03/15/2024	0.6	1,256,326,441
I DR	202,900,000,000	8.38% due 09/15/2026	0.8	1,708,158,019
I DR	116,500,000,000	8.38% due 03/15/2034	0.5	975,824,349
I DR	25,500,000,000	8.75% due 02/15/2044	0.1	219,653,274
I DR	156,700,000,000	9.00% due 03/15/2029	0.6	1,368,067,107
I DR	97,000,000,000	9.50% due 07/15/2031	0.4	879,041,135
I DR	124,000,000,000	10.00% due 09/15/2024	0.5	1,099,888,566
I DR	23,000,000,000	12.80% due 06/15/2021	0.1	197,495,136

**国債合計****19,916,763,287****インドネシア合計****19,916,763,287****メキシコ (11.0%)****国債 (11.0%)**

Mexican Bonos

MXN	227,500,000	5.75% due 03/05/2026	0.6	1,240,367,630
MXN	315,000,000	6.50% due 06/10/2021	0.8	1,805,750,967
MXN	354,500,000	6.50% due 06/09/2022	1.0	2,028,228,608
MXN	54,000,000	6.75% due 03/09/2023	0.1	310,340,432
MXN	317,000,000	7.25% due 12/09/2021	0.9	1,839,344,743
MXN	378,500,000	7.50% due 06/03/2027	1.1	2,262,145,697
MXN	187,200,000	7.75% due 05/29/2031	0.5	1,149,222,548
MXN	118,500,000	7.75% due 11/23/2034	0.3	730,173,138
MXN	257,000,000	7.75% due 11/13/2042	0.7	1,568,466,847
MXN	318,000,000	8.00% due 12/07/2023	0.9	1,906,160,932
MXN	186,000,000	8.00% due 09/05/2024	0.5	1,123,037,997
MXN	189,600,000	8.00% due 11/07/2047	0.6	1,194,878,615
MXN	289,000,000	8.50% due 05/31/2029	0.9	1,851,144,647
MXN	196,000,000	8.50% due 11/18/2038	0.6	1,286,127,952
MXN	348,000,000	10.00% due 12/05/2024	1.1	2,273,039,179
MXN	110,100,000	10.00% due 11/20/2036	0.4	818,182,361

**国債合計****23,386,612,293****メキシコ合計****23,386,612,293**

## ロシア (14.9%)

## 国債 (14.9%)

Russian Federal Bond - OFZ

RUB	1,026,000,000	6.50% due 02/28/2024	0.9	1,837,540,813
RUB	1,040,000,000	6.90% due 05/23/2029	0.9	1,917,987,035
RUB	887,000,000	7.00% due 12/15/2021	0.7	1,593,064,896
RUB	445,000,000	7.00% due 01/25/2023	0.4	809,683,187
RUB	705,000,000	7.00% due 08/16/2023	0.6	1,282,978,545
RUB	990,000,000	7.05% due 01/19/2028	0.9	1,828,842,090
RUB	975,000,000	7.10% due 10/16/2024	0.8	1,787,843,082
RUB	365,000,000	7.15% due 11/12/2025	0.3	672,105,093
RUB	940,000,000	7.25% due 05/10/2034	0.8	1,772,988,711
RUB	1,020,000,000	7.40% due 12/07/2022	0.9	1,867,699,748
RUB	1,060,000,000	7.40% due 07/17/2024	0.9	1,958,896,022
RUB	830,000,000	7.50% due 08/18/2021	0.7	1,494,932,598
RUB	415,000,000	7.60% due 04/14/2021	0.4	747,393,687
RUB	810,000,000	7.60% due 07/20/2022	0.7	1,483,130,812
RUB	320,000,000	7.65% due 04/10/2030	0.3	617,013,789
RUB	1,080,000,000	7.70% due 03/23/2033	1.0	2,107,931,915
RUB	280,000,000	7.70% due 03/16/2039	0.3	554,584,402
RUB	1,157,000,000	7.75% due 09/16/2026	1.0	2,206,112,031
RUB	775,000,000	7.95% due 10/07/2026	0.7	1,492,282,704
RUB	1,010,000,000	8.15% due 02/03/2027	0.9	1,975,530,258
RUB	792,000,000	8.50% due 09/17/2031	0.8	1,637,969,038

## 国債合計

31,646,510,456

## ロシア合計

31,646,510,456

## 韓国 (15.3%)

## 国債 (15.3%)

Korea Treasury Bond

KRW	7,300,000,000	1.38% due 09/10/2021	0.3	685,930,702
KRW	8,800,000,000	1.38% due 09/10/2024	0.4	822,276,864
KRW	8,900,000,000	1.50% due 12/10/2026	0.4	829,236,116
KRW	23,800,000,000	1.50% due 09/10/2036	1.0	2,168,046,475
KRW	18,000,000,000	1.75% due 12/10/2020	0.8	1,697,671,944
KRW	16,400,000,000	1.88% due 03/10/2022	0.7	1,556,620,798
KRW	14,600,000,000	1.88% due 06/10/2026	0.7	1,394,476,021
KRW	4,000,000,000	1.88% due 06/10/2029	0.2	381,121,005
KRW	6,800,000,000	2.00% due 12/10/2021	0.3	646,447,245
KRW	12,100,000,000	2.00% due 09/10/2022	0.5	1,153,800,574
KRW	6,750,000,000	2.00% due 03/10/2046	0.3	673,385,881
KRW	6,000,000,000	2.00% due 03/10/2049	0.3	602,491,110

KRW	6,600,000,000	2.13% due 06/10/2027	0.3	640,548,993
KRW	12,200,000,000	2.13% due 03/10/2047	0.6	1,250,415,241
KRW	17,800,000,000	2.25% due 06/10/2021	0.8	1,693,823,926
KRW	14,500,000,000	2.25% due 09/10/2023	0.7	1,399,633,332
KRW	7,700,000,000	2.25% due 06/10/2025	0.4	748,890,131
KRW	22,300,000,000	2.25% due 09/10/2037	1.1	2,267,157,385
KRW	6,000,000,000	2.38% due 12/10/2027	0.3	592,874,545
KRW	16,100,000,000	2.38% due 12/10/2028	0.7	1,595,503,480
KRW	1,000,000,000	2.38% due 09/10/2038	0.0 <sup>(1)</sup>	103,912,593
KRW	8,500,000,000	2.63% due 06/10/2028	0.4	856,431,627
KRW	15,500,000,000	2.63% due 09/10/2035	0.8	1,638,793,529
KRW	24,700,000,000	2.63% due 03/10/2048	1.3	2,798,085,226
KRW	19,600,000,000	3.00% due 03/10/2023	0.9	1,929,242,189
KRW	10,400,000,000	3.00% due 09/10/2024	0.5	1,043,337,713
KRW	9,200,000,000	3.50% due 03/10/2024	0.4	933,651,333
KRW	4,000,000,000	5.50% due 03/10/2028	0.2	484,927,080
<b>国債合計</b>				<b>32,588,733,058</b>
<b>韓国合計</b>				<b>32,588,733,058</b>

**米国 (19.3%)****国債 (19.3%)**

## U.S. Treasury Bonds

USD	2,500,000	2.25% due 08/15/2049	0.1	264,300,991
USD	2,950,000	2.75% due 11/15/2042	0.2	342,857,306
USD	4,800,000	2.75% due 11/15/2047	0.3	560,824,120
USD	2,200,000	2.88% due 05/15/2043	0.1	261,022,911
USD	5,150,000	2.88% due 11/15/2046	0.3	615,425,243
USD	1,500,000	3.00% due 11/15/2044	0.1	182,115,524
USD	8,150,000	3.00% due 05/15/2045	0.4	991,051,241
USD	3,450,000	3.00% due 05/15/2047	0.2	422,278,142
USD	1,700,000	3.00% due 02/15/2048	0.1	208,216,202
USD	1,700,000	3.00% due 08/15/2048	0.1	208,598,686
USD	2,200,000	3.00% due 02/15/2049	0.1	270,427,544
USD	2,400,000	3.13% due 05/15/2048	0.1	301,084,082
USD	3,150,000	3.38% due 05/15/2044	0.2	405,977,530
USD	2,100,000	3.38% due 11/15/2048	0.1	276,071,852
USD	1,300,000	3.50% due 02/15/2039	0.1	169,582,665
USD	3,550,000	3.63% due 08/15/2043	0.2	474,077,272
USD	2,500,000	3.75% due 11/15/2043	0.2	340,447,780
USD	2,300,000	4.38% due 02/15/2038	0.2	332,944,535
USD	3,450,000	4.63% due 02/15/2040	0.2	519,188,433
USD	2,400,000	4.75% due 02/15/2041	0.2	368,540,690

USD	1,050,000	5.25% due 11/15/2028	0.1	145,368,305
USD	750,000	5.38% due 02/15/2031	0.1	109,469,897
USD	500,000	5.50% due 08/15/2028	0.0 <sup>(1)</sup>	69,972,266
USD	550,000	6.25% due 05/15/2030	0.0 <sup>(1)</sup>	84,111,689
USD	1,000,000	6.38% due 08/15/2027	0.1	143,816,078
U.S. Treasury Notes				
USD	7,200,000	1.38% due 04/30/2021	0.4	780,075,923
USD	6,300,000	1.50% due 08/15/2022	0.3	683,154,810
USD	4,900,000	1.50% due 08/15/2026	0.2	522,210,957
USD	6,100,000	1.63% due 11/15/2022	0.3	663,409,498
USD	6,800,000	1.63% due 02/15/2026	0.3	732,494,958
USD	8,000,000	1.63% due 05/15/2026	0.4	860,604,099
USD	5,000,000	1.63% due 08/15/2029	0.2	529,769,391
USD	7,350,000	1.75% due 05/15/2023	0.4	801,850,197
USD	3,200,000	1.88% due 01/31/2022	0.2	349,797,652
USD	7,200,000	1.88% due 02/28/2022	0.4	787,258,663
USD	6,200,000	1.88% due 03/31/2022	0.3	678,075,104
USD	5,100,000	1.88% due 04/30/2022	0.3	557,836,409
USD	6,150,000	1.88% due 09/30/2022	0.3	673,442,196
USD	6,950,000	2.00% due 11/15/2021	0.4	761,250,952
USD	6,200,000	2.00% due 02/15/2023	0.3	681,680,905
USD	6,450,000	2.00% due 02/15/2025	0.3	711,084,705
USD	7,400,000	2.00% due 08/15/2025	0.4	815,221,254
USD	7,700,000	2.00% due 11/15/2026	0.4	846,505,640
USD	10,150,000	2.13% due 08/15/2021	0.5	1,112,272,054
USD	6,000,000	2.13% due 05/15/2022	0.3	660,098,730
USD	6,400,000	2.13% due 06/30/2022	0.3	704,703,021
USD	6,800,000	2.13% due 03/31/2024	0.4	752,730,581
USD	6,300,000	2.13% due 05/15/2025	0.3	698,773,445
USD	5,000,000	2.25% due 03/31/2021	0.3	547,513,980
USD	10,000,000	2.25% due 04/30/2021	0.5	1,095,919,432
USD	8,900,000	2.25% due 11/15/2024	0.5	992,558,899
USD	7,500,000	2.25% due 11/15/2025	0.4	837,253,832
USD	2,000,000	2.25% due 02/15/2027	0.1	223,454,475
USD	3,000,000	2.25% due 08/15/2027	0.2	335,334,536
USD	3,200,000	2.25% due 11/15/2027	0.2	357,649,418
USD	9,620,000	2.38% due 08/15/2024	0.5	1,077,470,493
USD	2,700,000	2.38% due 05/15/2027	0.1	304,368,529
USD	3,500,000	2.38% due 05/15/2029	0.2	395,621,568
USD	7,500,000	2.50% due 03/31/2023	0.4	837,667,737
USD	9,000,000	2.50% due 08/15/2023	0.5	1,007,379,027
USD	7,100,000	2.50% due 05/15/2024	0.4	798,387,239

USD	10,300,000	2.63% due 06/15/2021	0.5	1,135,618,070
USD	4,000,000	2.63% due 12/15/2021	0.2	443,326,070
USD	2,800,000	2.63% due 02/15/2029	0.2	322,713,804
USD	6,700,000	2.75% due 09/15/2021	0.3	742,087,649
USD	2,000,000	2.75% due 08/31/2023	0.1	225,857,209
USD	9,300,000	2.75% due 11/15/2023	0.5	1,051,933,649
USD	10,100,000	2.75% due 02/15/2024	0.5	1,144,909,360
USD	2,500,000	2.75% due 02/15/2028	0.1	289,654,953
USD	2,000,000	2.88% due 05/15/2028	0.1	234,101,227
USD	3,000,000	2.88% due 08/15/2028	0.2	351,623,048
USD	1,000,000	3.00% due 09/30/2025	0.1	116,086,972
USD	3,700,000	3.13% due 11/15/2028	0.2	442,417,191
USD	12,500,000	3.63% due 02/15/2021	0.6	1,388,153,294
<b>国債合計</b>				<b>41,131,133,789</b>
<b>米国合計</b>				<b>41,131,133,789</b>
<b>債券合計（取得原価205,619,822,603円）</b>				<b>209,250,082,951</b>
<b>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</b>				
<b>で取り扱われている譲渡可能証券合計（取得原価</b>				
<b>205,619,822,603円）</b>			98.3	<b>209,250,082,951</b>
<b>負債額を超過する現金およびその他の資産</b>			1.7	<b>3,605,920,517</b>
<b>純資産合計</b>			<b>100.0</b>	<b>212,856,003,468</b>

\* すべての投資は公式取引所に上場されている譲渡可能証券である。

(1) 純資産に占める割合が0.05%未満

#### 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, 2019」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（2019年1月1日～2019年12月31日）

	(単位：日本円)
<b>投資収益</b>	
配当収入（源泉税422,475,656円控除後）	1,429,948,058
受取利息	888,240
	<hr/>
投資収益合計	1,430,836,298
	<hr/>
<b>費用</b>	
支払利息	2,510,441
管理報酬	19,712,361
運用報酬	254,074,102
専門家報酬	4,629,252
受託者報酬	3,772,858
保管報酬	18,037,973
その他費用	750,566
	<hr/>
投資費用合計	303,487,553
	<hr/>
<b>投資純利益</b>	<b>1,127,348,745</b>
	<hr/>
<b>実現純損失および未実現利益の変動額</b>	
実現損失	
投資有価証券	(96,862,873)
外貨取引および為替先渡契約	(27,089,845)
	<hr/>
実現純損失	(123,952,718)
	<hr/>
未実現評価益の変動額	
投資有価証券	7,334,501,920
外貨取引および為替先渡契約	3,369,300
	<hr/>
未実現評価益の純変動額	7,337,871,220
	<hr/>
<b>実現純損失および未実現利益の変動額</b>	<b>7,213,918,502</b>
	<hr/>
<b>運用による純資産の純増加額</b>	<b>8,341,267,247</b>
	<hr/>

## ●投資明細表（2019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（99.06%）			
	オーストラリア（2.03%）			
	金属・鉱業（1.05%）			
AUD	Fortescue Metals Group Ltd.	298,480	243,746,302	0.44
AUD	Rio Tinto Ltd.	43,582	334,261,196	0.61
	<b>金属・鉱業合計</b>		<b>578,007,498</b>	<b>1.05</b>
	運輸（0.98%）			
AUD	Aurizon Holdings	1,347,829	538,494,879	0.98
	<b>オーストラリア合計（取得原価：1,038,315,310円）</b>		<b>1,116,502,377</b>	<b>2.03</b>
	カナダ（4.01%）			
	Auto Components（1.17%）			
CAD	Magna International Inc.	108,364	646,669,461	1.17
	キャピタル・マーケット（0.43%）			
CAD	CI Financial Corp.	130,669	237,765,984	0.43
	保険（0.89%）			
CAD	Manulife Financial Corp.	223,058	492,811,167	0.89
	メディア（1.07%）			
CAD	Shaw Communications	265,971	587,397,692	1.07
	電気通信（0.45%）			
CAD	Rogers Communications	46,193	249,642,501	0.45
	<b>カナダ合計（取得原価：2,123,952,852円）</b>		<b>2,214,286,805</b>	<b>4.01</b>
	ケイマン諸島（0.19%）			
	資本財（0.19%）			
HKD	CK Hutchison Holdings	103,000	106,769,687	0.19
	<b>ケイマン諸島（取得原価：108,942,009円）</b>		<b>106,769,687</b>	<b>0.19</b>
	デンマーク（0.50%）			
	保険（0.50%）			
DKK	Tryg AS	84,819	273,486,972	0.50
	<b>デンマーク合計（取得原価：270,105,249円）</b>		<b>273,486,972</b>	<b>0.50</b>



	フィンランド (1.75%)			
	電力 (0.65%)			
EUR	Fortum Oyj	133,335	357,849,805	0.65
	紙製品・林産品 (1.10%)			
EUR	UPM-Kymmene Corp.	161,452	608,802,425	1.10
	<b>フィンランド合計 (取得原価 : 877,093,862円)</b>		<b>966,652,230</b>	<b>1.75</b>
	フランス (4.37%)			
	保険 (0.20%)			
EUR	AXA	36,384	111,452,828	0.20
	石油・ガス (2.79%)			
EUR	Total SA	256,545	1,539,793,905	2.79
	医薬品 (1.38%)			
EUR	Sanofi	69,231	756,901,703	1.38
	<b>フランス合計 (取得原価 : 2,328,412,498円)</b>		<b>2,408,148,436</b>	<b>4.37</b>
	ドイツ (3.43%)			
	化学 (0.23%)			
EUR	Evonik Industries	37,447	124,302,399	0.23
	保険 (3.20%)			
EUR	Allianz SE	43,984	1,171,875,017	2.12
EUR	Hannover Rueckvers SE	28,421	597,390,856	1.08
	<b>保険合計</b>		<b>1,769,265,873</b>	<b>3.20</b>
	<b>ドイツ合計 (取得原価 : 1,620,432,484円)</b>		<b>1,893,568,272</b>	<b>3.43</b>
	香港 (0.89%)			
	不動産 (0.29%)			
HKD	Hysan Development Co Ltd.	370,000	157,701,158	0.29
	電気通信 (0.60%)			
HKD	HKT Trust and HKT Ltd.	2,173,649	332,976,581	0.60
	<b>香港合計 (取得原価 : 545,356,866円)</b>		<b>490,677,739</b>	<b>0.89</b>
	アイルランド (2.59%)			
	容器・包装 (1.17%)			
EUR	Smurfit Kappa	154,536	645,878,703	1.17
	電気設備 (1.42%)			

USD	Eaton Corp Plc	75,846	780,663,412	1.42
	<b>アイルランド合計 (取得原価 : 1,175,718,423円)</b>		<b>1,426,542,115</b>	<b>2.59</b>
	<b>イタリア (1.43%)</b>			
	<b>電力 (0.27%)</b>			
EUR	Terna SpA	206,510	149,997,444	0.27
	<b>石油・ガス (1.16%)</b>			
EUR	SNAM SpA	1,123,756	642,404,016	1.16
	<b>イタリア合計 (取得原価 : 723,555,634円)</b>		<b>792,401,460</b>	<b>1.43</b>
	<b>日本 (5.23%)</b>			
	<b>自動車 (0.85%)</b>			
JPY	Nissan Motor Co	739,300	470,268,730	0.85
	<b>保険 (2.29%)</b>			
JPY	Dai-Ichi Life Holdings, Inc.	351,400	638,318,100	1.16
JPY	MS & AD Insurance Group	173,200	625,425,200	1.13
	<b>保険合計</b>		<b>1,263,743,300</b>	<b>2.29</b>
	<b>電気通信 (1.09%)</b>			
JPY	KDDI Corp.	185,100	602,130,300	1.09
	<b>商社・流通 (1.00%)</b>			
JPY	Itochu Corp.	216,600	548,972,700	1.00
	<b>日本合計 (取得原価 : 2,739,159,547円)</b>		<b>2,885,115,030</b>	<b>5.23</b>
	<b>オランダ (2.39%)</b>			
	<b>化学 (0.59%)</b>			
USD	Lyondellbasell Industries NV	31,555	323,964,574	0.59
	<b>家庭用品 (1.80%)</b>			
EUR	Unilever NV	159,286	995,487,706	1.80
	<b>オランダ合計 (取得原価 : 1,328,955,173円)</b>		<b>1,319,452,280</b>	<b>2.39</b>
	<b>ノルウェー (1.39%)</b>			
	<b>保険 (0.97%)</b>			
NOK	Gjensidige Forsikring ASA	234,382	534,264,511	0.97
	<b>電気通信 (0.42%)</b>			
NOK	Telenor ASA	117,779	229,422,021	0.42
	<b>ノルウェー合計 (取得原価 : 752,516,163円)</b>		<b>763,686,532</b>	<b>1.39</b>

	<b>ポルトガル (1.20%)</b>			
	<b>大型スーパーマーケット・スーパーマーケット (0.99%)</b>			
EUR	Jeronimo Martins	303,655	543,245,882	0.99
	<b>石油・ガス (0.21%)</b>			
EUR	GALP Energia	64,828	117,837,313	0.21
	<b>ポルトガル合計 (取得原価 : 648,461,601円)</b>		<b>661,083,195</b>	<b>1.20</b>
	<b>シンガポール (1.27%)</b>			
	<b>銀行 (1.27%)</b>			
SGD	Overseas-Chinese Banking Ltd.	790,500	701,430,468	1.27
	<b>シンガポール合計 (取得原価 : 678,064,586円)</b>		<b>701,430,468</b>	<b>1.27</b>
	<b>スペイン (2.63%)</b>			
	<b>建設・土木 (0.39%)</b>			
EUR	ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	49,221	214,064,133	0.39
	<b>電力 (1.45%)</b>			
EUR	Iberdrola SA	713,870	799,458,182	1.45
	<b>小売 (0.59%)</b>			
EUR	Inditex	84,258	323,270,247	0.59
	<b>運輸 (0.20%)</b>			
EUR	Aena SME SA	5,434	113,025,896	0.20
	<b>スペイン合計 (取得原価 : 1,311,835,953円)</b>		<b>1,449,818,458</b>	<b>2.63</b>
	<b>スイス (6.28%)</b>			
	<b>保険 (0.61%)</b>			
CHF	Baloise Holdings	16,962	333,201,625	0.61
	<b>医薬品 (4.68%)</b>			
CHF	Roche Holdings AG	73,263	2,582,297,949	4.68
	<b>耐久消費財・衣料 (0.99%)</b>			
USD	Garmin Ltd.	51,688	547,962,671	0.99
	<b>スイス合計 (取得原価 : 2,782,302,973円)</b>		<b>3,463,462,245</b>	<b>6.28</b>
	<b>英国 (7.68%)</b>			
	<b>キャピタル・マーケット (1.15%)</b>			
GBP	3I Group Plc	401,891	636,265,653	1.15

	<b>耐久消費財・衣料 (2.33%)</b>			
GBP	Barratt Development	605,639	651,973,103	1.18
GBP	Taylor Wimpey Plc	2,269,685	632,921,601	1.15
	<b>耐久消費財・衣料合計</b>		<b>1,284,894,704</b>	<b>2.33</b>
	<b>家庭用品 (1.61%)</b>			
GBP	Unilever Plc	141,192	885,680,580	1.61
	<b>保険 (0.45%)</b>			
GBP	Direct Line Insurance Group	551,486	248,491,977	0.45
	<b>金属・鉱業(1.68%)</b>			
GBP	Anglo American Plc	54,873	171,927,872	0.31
GBP	Rio Tinto Plc	116,317	755,219,159	1.37
	<b>金属・鉱業合計</b>		<b>927,147,031</b>	<b>1.68</b>
	<b>小売 (0.46%)</b>			
GBP	Next Plc	25,141	254,403,905	0.46
	<b>英国合計 (取得原価 : 3,645,293,997円)</b>		<b>4,236,883,850</b>	<b>7.68</b>
	<b>米国 (49.80%)</b>			
	<b>航空宇宙・防衛 (2.06%)</b>			
USD	Lockheed Martin Corp.	26,887	1,137,641,542	2.06
	<b>農業 (1.87%)</b>			
USD	Altria Group Inc.	190,088	1,030,936,047	1.87
	<b>航空貨物・物流サービス (0.18%)</b>			
USD	United Parcel Service	7,680	97,692,043	0.18
	<b>自動車 (1.33%)</b>			
USD	General Motors Co.	184,722	734,664,682	1.33
	<b>銀行 (0.48%)</b>			
USD	Comerica Inc.	33,707	262,803,691	0.48
	<b>飲料 (4.67%)</b>			
USD	Coca-Cola Co.	428,569	2,577,673,065	4.67
	<b>資本財 (2.18%)</b>			
USD	3M Company	62,829	1,204,473,972	2.18
	<b>キャピタル・マーケット (0.94%)</b>			
USD	CME Group	23,822	519,587,056	0.94
	<b>化学 (0.47%)</b>			
USD	Eastman Chemical Company	30,205	260,149,121	0.47
	<b>通信機器 (4.42%)</b>			
USD	Cisco Systems	467,790	2,437,920,631	4.42
	<b>建設機械・大型トラック (1.26%)</b>			
USD	Cummins Inc.	35,666	693,585,221	1.26
	<b>耐久消費財・衣料 (0.19%)</b>			

USD	Whirlpool Corp.	6,379	102,263,911	0.19
	<b>家庭用品 (0.91%)</b>			
USD	Kimberly-Clark Corp.	33,705	503,784,012	0.91
	<b>保険 (0.18%)</b>			
USD	Fidelity National Financial	20,170	99,396,855	0.18
	<b>ITサービス (1.27%)</b>			
USD	Paychex Inc.	75,507	697,914,223	1.27
	<b>総合公益事業 (3.05%)</b>			
USD	Ameren Corporation	66,196	552,436,573	1.00
USD	CMS Energy Corp.	25,569	174,598,044	0.32
USD	DTE Energy Co.	48,877	689,767,673	1.25
USD	Sempra Energy Corp.	16,251	267,500,650	0.48
	<b>総合公益事業合計</b>		<b>1,684,302,940</b>	<b>3.05</b>
	<b>石油・ガス (4.64%)</b>			
USD	Exxon Mobil Corp.	113,402	859,886,507	1.56
USD	Marathon Petroleum	16,512	108,105,101	0.20
USD	Phillips 66	67,617	818,595,827	1.48
USD	Valero Energy Corp.	75,987	773,279,567	1.40
	<b>石油・ガス合計</b>		<b>2,559,867,002</b>	<b>4.64</b>
	<b>医薬品 (10.59%)</b>			
USD	Abbvie Inc.	11,396	109,643,127	0.20
USD	Amgen Inc.	4,234	110,913,261	0.20
USD	Bristol-Myers Squibb	158,307	1,104,223,407	2.00
USD	Gilead Sciences Inc.	143,150	1,010,789,018	1.83
USD	Merck & Co Inc.	100,219	990,472,045	1.80
USD	Pfizer Inc.	591,191	2,516,991,217	4.56
	<b>医薬品合計</b>		<b>5,843,032,075</b>	<b>10.59</b>
	<b>小売 (0.73%)</b>			
USD	Target Corp.	28,931	403,064,733	0.73
	<b>半導体 (2.64%)</b>			
USD	Broadcom Inc.	25,088	861,529,324	1.56
USD	Maxim Integrated Products	88,828	593,724,630	1.08
	<b>半導体合計</b>		<b>1,455,253,954</b>	<b>2.64</b>
	<b>電気通信 (5.74%)</b>			
USD	AT & T, Inc.	89,277	379,126,025	0.69
USD	Verizon Communications	417,599	2,786,231,999	5.05
	<b>電気通信合計</b>		<b>3,165,358,024</b>	<b>5.74</b>
	<b>米国合計 (取得原価 : 26,396,968,279円)</b>		<b>27,471,364,800</b>	<b>49.80</b>
	<b>普通株式合計 (取得原価 : 51,095,443,459円)</b>		<b>54,641,332,951</b>	<b>99.06</b>

為替先渡契約	47,758	-
<b>金融資産純額合計</b>	<b>54,641,380,709</b>	<b>99.06</b>
その他の純資産	519,306,522	0.94
<b>純資産合計</b>	<b>55,160,687,231</b>	<b>100.00</b>

通貨表示	通貨	国
AUD	豪ドル	オーストラリア
CAD	カナダ・ドル	カナダ
CHF	スイス・フラン	スイス
DKK	デンマーク・クローネ	デンマーク
EUR	ユーロ	欧州
GBP	英ポンド	英国
HKD	香港ドル	香港
JPY	日本円	日本
NOK	ノルウェー・クローネ	ノルウェー
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114期(決算日 2020年2月5日) 第116期(決算日 2020年4月6日) 第118期(決算日 2020年6月5日)  
第115期(決算日 2020年3月5日) 第117期(決算日 2020年5月7日) 第119期(決算日 2020年7月6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、2020年7月6日に第119期の決算を行いましたので、第114期から第119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	
		税分	込配	み金	期騰落	中率			期騰落
	円		円	円	%	(参考指数)	%	百万円	
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
108期(2019年8月5日)	17,268		100		△ 3.5	294.24	△ 3.0	98.9	37,155
109期(2019年9月5日)	17,678		100		3.0	305.28	3.8	99.1	38,126
110期(2019年10月7日)	17,847		100		1.5	311.51	2.0	99.1	40,024
111期(2019年11月5日)	18,288		100		3.0	322.54	3.5	98.8	44,289
112期(2019年12月5日)	17,956		100		△ 1.3	317.97	△ 1.4	99.1	45,534
113期(2020年1月6日)	17,889		100		0.2	316.10	△ 0.6	98.9	46,630
114期(2020年2月5日)	18,415		100		3.5	326.61	3.3	98.8	48,881
115期(2020年3月5日)	17,529		100		△ 4.3	311.06	△ 4.8	98.9	45,341
116期(2020年4月6日)	11,697		100		△32.7	208.58	△32.9	98.3	21,551
117期(2020年5月7日)	12,727		100		9.7	228.62	9.6	97.6	22,616
118期(2020年6月5日)	14,590		100		15.4	265.65	16.2	98.6	33,928
119期(2020年7月6日)	14,103		100		△ 2.7	257.84	△ 2.9	97.7	33,806

(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 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2020年7月6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	S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 証券組 入 比	託 券 率
			騰 落 率	騰 落 率		
第114期	(期 首) 2020年1月6日	円 17,889	% -	316.10	% -	% 98.9
	1月末	18,440	3.1	325.60	3.0	98.7
	(期 末) 2020年2月5日	18,515	3.5	326.61	3.3	98.8
第115期	(期 首) 2020年2月5日	18,415	-	326.61	-	98.8
	2月末	17,259	△ 6.3	307.12	△ 6.0	99.0
	(期 末) 2020年3月5日	17,629	△ 4.3	311.06	△ 4.8	98.9
第116期	(期 首) 2020年3月5日	17,529	-	311.06	-	98.9
	3月末	13,073	△25.4	230.06	△26.0	98.4
	(期 末) 2020年4月6日	11,797	△32.7	208.58	△32.9	98.3
第117期	(期 首) 2020年4月6日	11,697	-	208.58	-	98.3
	4月末	13,622	16.5	244.00	17.0	96.5
	(期 末) 2020年5月7日	12,827	9.7	228.62	9.6	97.6
第118期	(期 首) 2020年5月7日	12,727	-	228.62	-	97.6
	5月末	13,793	8.4	247.84	8.4	97.5
	(期 末) 2020年6月5日	14,690	15.4	265.65	16.2	98.6
第119期	(期 首) 2020年6月5日	14,590	-	265.65	-	98.6
	6月末	13,790	△ 5.5	250.44	△ 5.7	97.7
	(期 末) 2020年7月6日	14,203	△ 2.7	257.84	△ 2.9	97.7

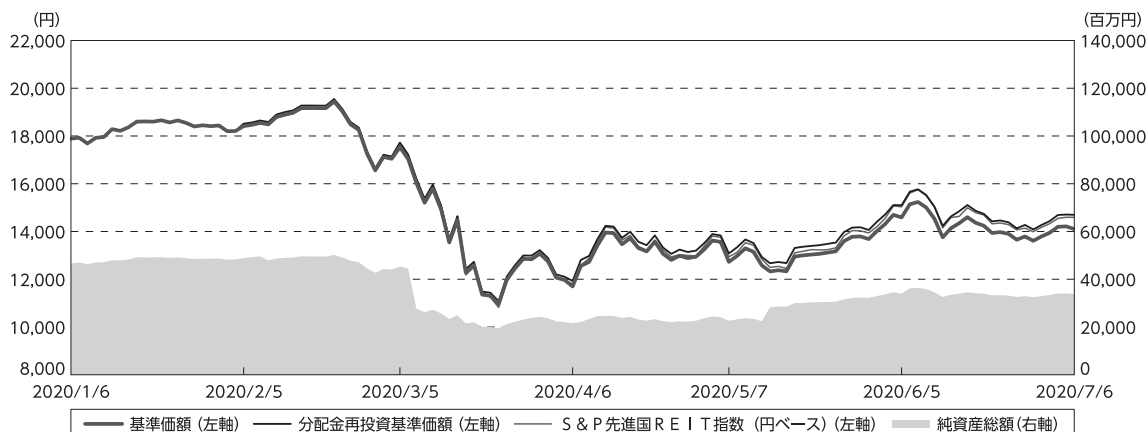
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み合わせるので、「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

（2020年1月7日～2020年7月6日）

作成期間中の基準価額等の推移



第114期首：17,889円

第119期末：14,103円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：△17.8%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）分配金再投資基準価額およびS & P先進国REIT指数（円ベース）は、作成期首（2020年1月6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>

- ・米中貿易協議の進展期待が高まったこと、中東情勢に対する地政学的リスクへの懸念が後退したことや、先行指数が安定したこと（2020年1月～2月）。
- ・欧州などで新型コロナウイルスの感染者の増加ペースが緩やかになったことを背景に経済活動の再開をめざす動きが相ついだこと、ワクチンや治療薬の開発が急ピッチで進んでいることや、主要国政府および中央銀行により大規模な財政・金融政策が発表されたこと（2020年4月～6月）。

### <値下がり要因>

- ・新型コロナウイルスの感染拡大の深刻化およびそれに伴う封じ込め対策の実施などを背景に主要国の景気後退観測が広がったこと（2020年2月～3月）。
- ・米国などで新型コロナウイルスの感染拡大の第2波が懸念されたこと（2020年6月）。

## 投資環境

### （グローバルREIT市況）

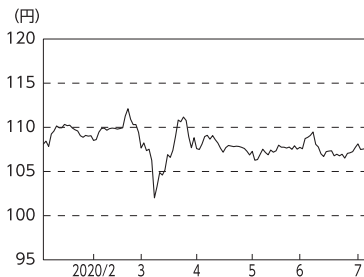
期間の初めは2019年の好調を維持し上昇基調となりましたが、2020年2月後半以降は新型コロナウイルス感染拡大の深刻化や封じ込め対策の実施などが市場の重しとなり、3月後半にはREIT市場も大幅に落ち込みました。

3月以降期間末にかけては、経済活動の再開、新型コロナウイルスのワクチンおよび治療薬の開発に向けた動きなどが市場の好材料となる一方で、新型コロナウイルスの感染拡大による経済への深刻な打撃、拙速な経済正常化に伴う感染拡大の第2波への警戒感や米中対立の激化懸念などは市場の重しとなり、変動率の高い展開が続きました。主要国の政府および中央銀行により流動性リスク阻止のための大規模な財政・金融政策が継続されたことは市場に好感され、消費者信頼感や企業景況感の改善を促しました。

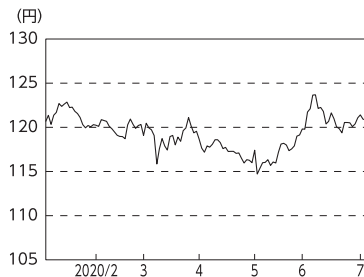
### （為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



## 当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

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

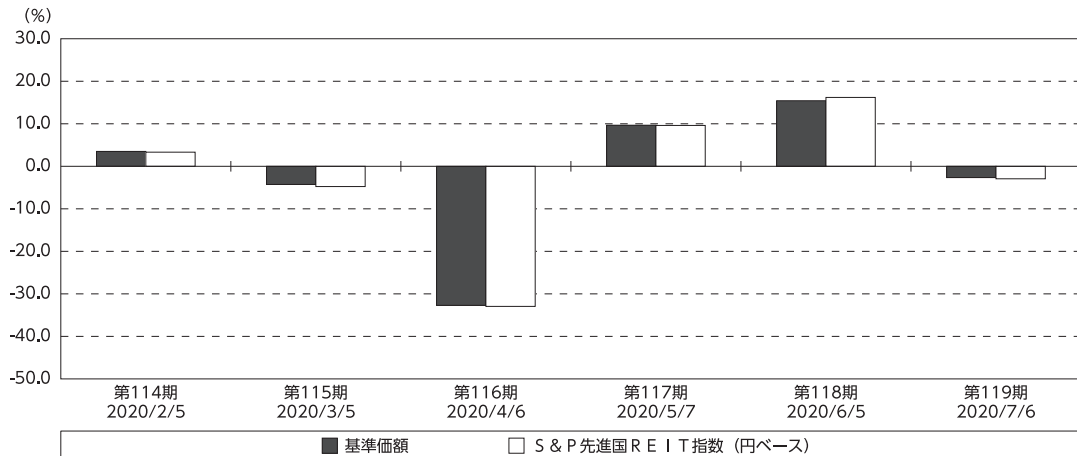
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。米国、カナダおよび日本のウェイトを増やし、英国、オーストラリアおよび大陸欧州のウェイトを減らしました。

## 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114期	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期
	2020年1月7日～ 2020年2月5日	2020年2月6日～ 2020年3月5日	2020年3月6日～ 2020年4月6日	2020年4月7日～ 2020年5月7日	2020年5月8日～ 2020年6月5日	2020年6月6日～ 2020年7月6日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 0.540%	100 0.567%	100 0.848%	100 0.780%	100 0.681%	100 0.704%
当期の収益	100	35	54	17	24	57
当期の収益以外	—	64	45	82	75	42
翌期繰越分配対象額	14,218	14,154	14,113	14,031	13,962	13,921

(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。

(注) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

### ○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）

今後の見通しに関しては、世界経済が2020年第2四半期に後退した後2021年に回復へ向かう「U字回復」をベースシナリオとしています。世界的に経済活動再開の動きが広がるなか、不動産ファンダメンタルズの見通しにおいては、感染封じ込め対策の効果、各国政府による様々な景気支援策の発動やワクチンの開発状況などに引き続き注目していきます。経済活動再開の広がりは市場回復の下支えとなる一方で、拙速な規制解除は感染拡大の第2波を引き起し今後数ヶ月にわたり市場のリスク要因となりうるとも考えます。

REIT企業の多くは健全なバランスシートを確保しており、足元では市場の急激な変動にも迅速に対応しながら十分な流動性を維持しています。感染拡大が収束した際には経済活動も正常化に向かうことが見込まれ、REITは再び力強く魅力的なリターンを達成できるものと考えます。

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（価値評価）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

（2020年 1 月 7 日～2020年 7 月 6 日）

項 目	第114期～第119期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 63	% 0.421	(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 ）	(56)	(0.372)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 2 )	(0.011)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	( 6 )	(0.038)	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	17	0.114	(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 ）	(17)	(0.114)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.017	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 3 )	(0.017)	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	0.022	(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 )	(0.020)	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	86	0.574	
作成期間の平均基準価額は、14,996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

（2020年1月7日～2020年7月6日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第114期～第119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		6,548,445	13,344,566	8,621,895	21,271,205

○利害関係人との取引状況等

（2020年1月7日～2020年7月6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（2020年1月7日～2020年7月6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

（2020年1月7日～2020年7月6日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2020年7月6日現在）

親投資信託残高

銘	柄	第113期末	第119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		17,179,727	15,106,277	33,649,232

（注）親投資信託の2020年7月6日現在の受益権総口数は、162,503,501千口です。

## ○投資信託財産の構成

（2020年7月6日現在）

項 目	第119期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	33,649,232	98.7
コール・ローン等、その他	437,972	1.3
投資信託財産総額	34,087,204	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（327,593,057千円）の投資信託財産総額（366,037,226千円）に対する比率は89.5%です。

（注）外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=107.65円、1カナダドル=79.43円、1メキシコペソ=4.81円、1ユーロ=121.22円、1イギリスポンド=134.30円、1オーストラリアドル=74.81円、1香港ドル=13.89円、1シンガポールドル=77.28円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第114期末	第115期末	第116期末	第117期末	第118期末	第119期末
	2020年2月5日現在	2020年3月5日現在	2020年4月6日現在	2020年5月7日現在	2020年6月5日現在	2020年7月6日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	49,181,300,799	45,634,015,532	21,905,517,169	23,074,313,004	34,561,313,775	34,087,204,224
コール・ローン等	346,312,869	328,023,985	149,837,943	127,675,193	267,792,290	217,673,045
世界REITマザーファンド(評価額)	48,621,132,343	45,123,292,458	21,483,239,110	22,506,365,368	33,765,667,509	33,649,232,583
未収入金	213,855,587	182,699,089	272,440,116	440,272,443	527,853,976	220,298,596
(B) 負債	299,634,668	292,622,271	353,828,905	457,759,128	632,940,388	280,960,671
未払収益分配金	265,438,367	258,662,262	184,247,373	177,705,435	232,545,950	239,702,043
未払解約金	—	1,008,256	149,999,997	262,563,114	380,161,986	16,309,813
未払信託報酬	33,604,448	32,286,224	18,905,824	16,780,330	19,468,575	24,220,272
未払利息	70	180	41	87	313	166
その他未払費用	591,783	665,349	675,670	710,162	763,564	728,377
(C) 純資産総額(A-B)	48,881,666,131	45,341,393,261	21,551,688,264	22,616,553,876	33,928,373,387	33,806,243,553
元本	26,543,836,761	25,866,226,214	18,424,737,302	17,770,543,598	23,254,595,046	23,970,204,340
次期繰越損益金	22,337,829,370	19,475,167,047	3,126,950,962	4,846,010,278	10,673,778,341	9,836,039,213
(D) 受益権総口数	26,543,836,761口	25,866,226,214口	18,424,737,302口	17,770,543,598口	23,254,595,046口	23,970,204,340口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,415円	17,529円	11,697円	12,727円	14,590円	14,103円

（注）当ファンドの第114期元本額は26,066,256,610円、第114～119期中追加設定元本額は10,972,711,775円、第114～119期中一部解約元本額は13,068,764,045円です。

（注）1口当たり純資産額は、第114期1.8415円、第115期1.7529円、第116期1.1697円、第117期1.2727円、第118期1.4590円、第119期1.4103円です。



○損益の状況

項 目	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期
	2020年1月7日～ 2020年2月5日	2020年2月6日～ 2020年3月5日	2020年3月6日～ 2020年4月6日	2020年4月7日～ 2020年5月7日	2020年5月8日～ 2020年6月5日	2020年6月6日～ 2020年7月6日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 4,440	△ 1,706	△ 3,859	△ 2,670	△ 7,168	△ 7,570
支払利息	△ 4,440	△ 1,706	△ 3,859	△ 2,670	△ 7,168	△ 7,570
(B) 有価証券売買損益	1,677,618,299	△ 1,988,160,804	△ 9,917,399,538	1,867,569,839	4,633,508,312	△ 890,941,231
売買益	1,684,655,965	15,474,379	529,773,243	2,101,662,595	4,690,140,819	2,838,454
売買損	△ 7,037,666	△ 2,003,635,183	△ 10,447,172,781	△ 234,092,756	△ 56,632,507	△ 893,779,685
(C) 信託報酬等	△ 33,771,852	△ 32,447,063	△ 18,999,996	△ 16,864,363	△ 19,565,553	△ 239,702,043
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	1,643,842,007	△ 2,020,609,573	△ 9,936,403,393	1,850,702,806	4,613,935,591	△ 915,184,444
(E) 前期繰越損益金	300,865,231	1,621,075,793	△ 430,538,664	△ 9,262,015,339	△ 7,445,512,674	△ 3,031,014,877
(F) 追加信託差損益金	20,658,560,499	20,133,363,089	13,678,140,392	12,435,028,246	13,737,901,374	14,021,940,577
(配当等相当額)	( 36,062,321,247)	( 35,157,811,335)	( 25,127,680,051)	( 24,319,106,187)	( 32,028,045,584)	( 33,045,580,663)
(売買損益相当額)	(△15,403,760,748)	(△15,024,448,246)	(△11,449,539,659)	(△11,884,077,941)	(△18,290,144,210)	(△19,023,640,086)
(G) 計 (D+E+F)	22,603,267,737	19,733,829,309	3,311,198,335	5,023,715,713	10,906,324,291	10,075,741,256
(H) 収益分配金	△ 265,438,367	△ 258,662,262	△ 184,247,373	△ 177,705,435	△ 232,545,950	△ 239,702,043
次期繰越損益金 (G+H)	22,337,829,370	19,475,167,047	3,126,950,962	4,846,010,278	10,673,778,341	9,836,039,213
追加信託差損益金	20,658,560,499	20,133,363,089	13,678,140,392	12,435,028,246	13,737,901,374	14,021,940,577
(配当等相当額)	( 36,063,112,201)	( 35,158,191,825)	( 25,136,459,290)	( 24,321,209,408)	( 32,041,821,198)	( 33,050,435,519)
(売買損益相当額)	(△15,404,551,702)	(△15,024,828,736)	(△11,458,318,898)	(△11,886,181,162)	(△18,303,919,824)	(△19,028,494,942)
分配準備積立金	1,679,268,871	1,452,970,948	866,863,795	614,121,346	426,905,212	319,968,439
繰越損益金	-	△ 2,111,166,990	△ 11,418,053,225	△ 8,203,139,314	△ 3,491,028,245	△ 4,505,869,803

(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、2020年1月7日～2020年7月6日の期間に当ファンドが負担した費用は65,933,239円です。

(注) 分配金の計算過程 (2020年1月7日～2020年7月6日) は以下の通りです。

項 目	2020年1月7日～ 2020年2月5日	2020年2月6日～ 2020年3月5日	2020年3月6日～ 2020年4月6日	2020年4月7日～ 2020年5月7日	2020年5月8日～ 2020年6月5日	2020年6月6日～ 2020年7月6日
a. 配当等収益(経費控除後)	46,005,022円	90,557,417円	100,694,982円	30,878,851円	56,942,606円	137,378,025円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	847,338,897円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	36,063,112,201円	35,158,191,825円	25,136,459,290円	24,321,209,408円	32,041,821,198円	33,050,435,519円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,051,363,319円	1,621,075,793円	950,416,186円	760,947,930円	602,508,556円	422,292,457円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	38,007,819,439円	36,869,825,035円	26,187,570,458円	25,113,036,189円	32,701,272,360円	33,610,106,001円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	14,318円	14,254円	14,213円	14,131円	14,062円	14,021円
g. 分配金	265,438,367円	258,662,262円	184,247,373円	177,705,435円	232,545,950円	239,702,043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114期	第115期	第116期	第117期	第118期	第119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

2020年1月7日から2020年7月6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16期（決算日 2020年1月6日）  
 (2019年1月8日～2020年1月6日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ファンド概要

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

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

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

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

日興アセットマネジメント

<436356>

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落中率		
	円	%		%	%	百万円
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
16期(2020年1月6日)	27,014	20.9	351.14	23.9	99.4	498,528

(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2020年1月6日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

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

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 組入比率
	騰落	率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2019年1月7日	円	%		%	%
	22,353	—	283.42	—	99.0
1月末	24,773	10.8	313.76	10.7	99.3
2月末	25,277	13.1	321.63	13.5	99.1
3月末	26,228	17.3	333.64	17.7	99.2
4月末	26,171	17.1	332.53	17.3	100.8
5月末	25,319	13.3	324.66	14.6	99.1
6月末	25,323	13.3	325.93	15.0	99.2
7月末	25,951	16.1	334.77	18.1	98.9
8月末	25,648	14.7	334.06	17.9	99.2
9月末	26,712	19.5	348.42	22.9	99.1
10月末	27,489	23.0	359.96	27.0	99.6
11月末	27,389	22.5	359.15	26.7	98.9
12月末	27,289	22.1	354.59	25.1	99.7
(期末) 2020年1月6日	27,014	20.9	351.14	23.9	99.4

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2019年1月8日～2020年1月6日)

## 基準価額の推移

期間の初め22,353円の基準価額は、期間末に27,014円となり、騰落率は+20.9%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

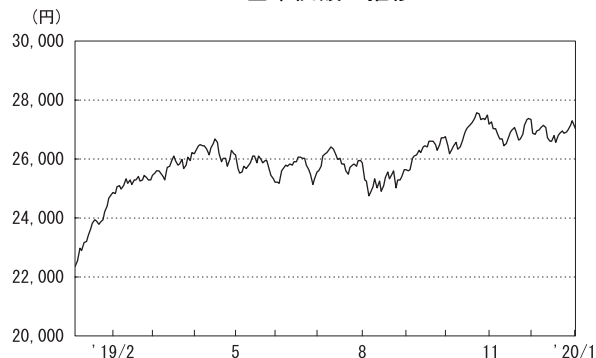
## &lt;値上がり要因&gt;

- ・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～3月）。
- ・米国およびその他主要国中央銀行のハト派（景気に対して弱気）化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～3月）。
- ・米中貿易摩擦の激化などから世界経済の減速懸念が再燃し市場の追加金融緩和の期待に拍車がかかったこと（2019年7月、8月）。
- ・米中貿易協議の進展期待や主要国中央銀行による追加金融緩和策の策定、良好な決算発表などが市場心理の改善に寄与したこと（2019年9月、10月）。

## &lt;値下がり要因&gt;

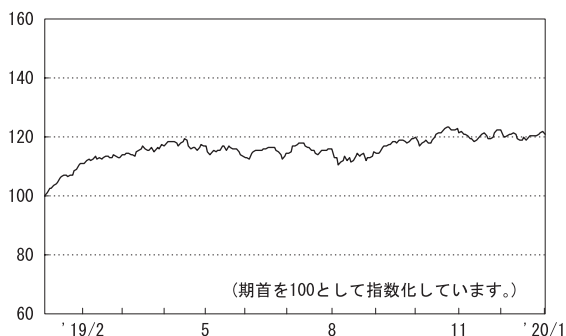
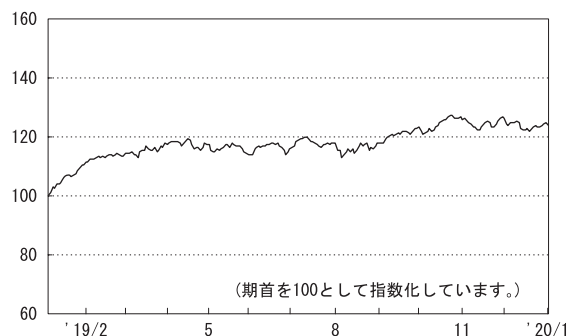
- ・市場予想を上回る経済成長率や良好な経済指標などを背景に世界的な景気減速懸念が後退し、景気敏感銘柄を中心に底堅い推移となったこと（2019年4月）。
- ・米中間の貿易を巡る緊張の高まりや減速傾向にある世界経済の先行き懸念などが市場全体の重しとなったこと（2019年5月）。
- ・経済指標の軟化や政治的な行き詰まりなどが投資家心理を悪化させたこと（2019年8月前半）。
- ・米中貿易協議の進展期待や堅調な先行指数などを背景に投資家のリスク選好センチメントが強まったこと（2019年11月、12月前半）。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2019/01/07	2019/10/24	2019/01/08	2020/01/06
22,353円	27,560円	22,560円	27,014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）

期間中REIT市場は大きく上昇しました。軟調な経済指標、貿易摩擦や政治的不透明感などを背景に世界経済の減速懸念がくすぶるなか、比較的ディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）な特性を持つREITは底堅く推移しました。世界的な低金利環境の継続や主要国中央銀行の緩和的な姿勢の高まりなどが追い風となり、REITの収益は順調な成長を遂げました。

不動産ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）は多くの地域で概ね堅調に推移し、REIT各社の良好な決算発表や経営陣によるポジティブなコメントなどと共に市場の支援材料となりました。また、REIT各社が保有する優良物件の賃料収入増加、REITの価格上昇や低金利の継続を背景とした資金調達環境の改善などにより、新規物件取得による外部成長機会も増加しました。

期間後半には景気先行指数が堅調となるなど今後の世界経済の持ち直しが見込まれました。一方で低インフレの継続から主要国中央銀行は金融緩和政策を維持すると考えられ、これらはいずれもREIT市場にとって好材料と見られました。

(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。大陸欧州、カナダおよびシンガポールのウェイトを増やし、オーストラリアなどのウェイトを減らしました。

## ○今後の運用方針

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（価値評価）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。

## ○1万口当たりの費用明細

(2019年1月8日～2020年1月6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 24 (24)	% 0.094 (0.094)	(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 )	9 ( 9 )	0.035 (0.035)	(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 )	0.028 (0.028) (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	40	0.157	
期中の平均基準価額は、26,130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

(2019年1月8日～2020年1月6日)

## 投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		口	千円	口	千円
	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	13,366 ( 696)	1,455,016 ( 82,638)	1,582	181,866
	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券(新)	696	82,638	— ( 696)	— ( 82,638)
	SOSiLA物流リート投資法人 投資証券	1,896	195,288	1,896	223,266
	MCUBS MidCity投資法人 投資証券	4,242	399,221	16,298	1,891,924
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	1,137	528,485	3,751	1,994,952
	GLP投資法人 投資証券	—	—	26,210	3,137,456
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券	—	—	3,356	1,797,972
	Oneリート投資法人 投資証券	134	37,206	1,240	379,078
	ヒューリックリート投資法人 投資証券	129	23,985	5,569	1,003,769
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	51,916	894,126	12,970	257,882
	日本ヘルスケア投資法人 投資証券	872	190,380	—	—
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	21,618	1,582,660	21,618	1,669,201
	いちごホテルリート投資法人 投資証券	2,377	308,458	1,097	146,515
	スターアジア不動産投資法人 投資証券	6,209	719,844	—	—
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	3,924 ( 1,428)	1,322,411 ( 448,372)	5,352	1,852,619
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券(新)	1,428	448,372	— ( 1,428)	— ( 448,372)
	ザイマックス・リート投資法人 投資証券	4,944	617,816	3,533	428,253
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	—	—	5,311	545,124
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	—	—	7,457	5,314,200
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	6,749	4,512,785	1,228	860,889
	オリックス不動産投資法人 投資証券	—	—	39,092	8,422,632
	東急リアル・エステート投資法人 投資証券	7,245	1,286,421	7,245	1,414,647
	グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	796	99,807	5,848	810,382
	平和不動産リート投資法人 投資証券	—	—	1,732	228,128
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	2,829	2,176,479	900	698,399
	いちごオフィスリート投資法人 投資証券	14,205	1,489,792	—	—
	大和証券オフィス投資法人 投資証券	—	—	3,841	2,895,769
	スターツプロシード投資法人 投資証券	1,243	238,632	—	—
	ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	6,680	1,130,224	7,102	1,151,991
	合 計	154,635 ( 2,124)	19,740,058 ( 531,010)	184,228 ( 2,124)	37,306,926 ( 531,010)
	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	AGREE REALTY CORPORATION	597,149	40,025	50,667	3,866
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	169,733	21,648	295,730	42,436
	PROLOGIS INC	401,317	34,875	204,073	16,934
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	459,772	21,525	470,596	21,863

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	アメリカ		口 千アメリカドル		口 千アメリカドル
	VEREIT INC	—	—	8,449,493	80,593
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	—	4,926,505	106,008
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	13,840	2,810	237,453	48,368
	BOSTON PROPERTIES INC	121,131	16,444	385,149	51,194
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	—	—	5,379,773	92,445
	CORESITE REALTY CORP	—	—	496,961	57,222
	CORECIVIC INC	2,467,776	49,880	2,467,776	37,558
	CROWN CASTLE INTL CORP	—	—	793,073	100,180
	DIGITAL REALTY TRUST INC	1,246,739	149,180	320,848	36,722
	DUKE REALTY CORPORATION	1,290,913	42,612	593,243	18,396
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	—	543,730	60,686
	EQUITY RESIDENTIAL-REIT	27,528	2,208	1,342,612	107,919
	EQUINIX INC	226,386	120,879	159,943	69,345
	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT	438,781	59,820	—	—
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	1,822,930	60,330	540,045	20,051
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	1,675,744	47,593	519,187	15,320
	WELLTOWER INC	2,172,986	182,412	3,074,901	240,164
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	1,730,259	76,093	205,511	9,646
	INVITATION HOMES INC	6,955,811	180,422	1,348,476	36,451
	INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	154,786	2,966	1,032,969	21,487
	KILROY REALTY CORPORATION	107,553	7,671	107,553	7,924
	MACERICH CO/THE	370,667	16,076	1,407,243	39,162
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	188,136	10,419	219,811	12,020
	NATL HEALTH INVESTORS INC	28,000	2,155	374,539	30,227
	PARK HOTELS & RESORTS INC	125,008	3,444	999,824	30,220
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	817,908	24,575	672,684	19,567
	PUBLIC STORAGE	203,699	42,783	527,082	127,032
	REALTY INCOME CORP	390,369	29,628	—	—
	REGENCY CENTERS CORP	521,233	32,747	844,942	56,853
	RLJ LODGING TRUST	130,000	2,193	4,196,969	78,273
	SBA COMMUNICATIONS CORP	551,539	124,985	351,445	73,856
	SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	268,947	44,931
SL GREEN REALTY CORP	542,505	47,330	824,559	71,416	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	4,478,656	66,728	777,828	10,793	
TAUBMAN CENTERS INC	47,500	2,356	952,336	33,234	
CUBESMART	535,793	18,360	918,226	30,174	
URBAN EDGE PROPERTIES	906,461	15,628	906,461	17,541	
VENTAS INC	3,904,620	246,458	3,126,655	217,223	
VICI PROPERTIES INC	1,403,615	31,145	700,606	16,178	
VORNADO REALTY TRUST	34,000	2,129	988,321	64,544	
WEYERHAEUSER CO	851,066	21,031	2,086,815	59,503	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	2,444,409	71,657	2,444,409	70,200	
小計	40,556,318	1,931,241	57,535,969	2,405,748	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	BOARDWALK EQUITIES INC	557,044	23,735	69,646	2,930
	CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	480,208	25,701	—	—
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	36,015	1,257	378,831	12,202
	CHOICE PROPERTIES REIT	161,325	2,268	256,181	3,458
	COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	1,139,472	14,522	349,935	4,227
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	533,290	12,174	359,030	8,143
	NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	—	—	252,885	7,218
	小計	2,907,354	79,660	1,666,508	38,181
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ				
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	769,748 ( — )	11,199 (△ 597)	1,067,858	15,664
	小計	769,748 ( — )	11,199 (△ 597)	1,067,858	15,664
	フランス				
	GECINA SA	321,758	42,581	81,866	11,373
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	243,671	31,622	460,973	66,644
	小計	565,429	74,203	542,839	78,018
	オランダ				
	NSI NV	235,574	8,599	263,132	10,514
	小計	235,574	8,599	263,132	10,514
	スペイン				
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	1,537,560 ( — )	11,400 (△ 128)	1,612,221	12,278
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	2,743,929 ( — )	33,945 (△ 176)	698,261	8,005
	小計	4,281,489 ( — )	45,346 (△ 305)	2,310,482	20,283
	ベルギー				
	AEDIFICA	105,313	11,983	—	—
	WAREHOUSES DE PAUW SCA	—	—	61,445	7,106
小計	105,313	11,983	61,445	7,106	
アイルランド					
HIBERNIA REIT PLC	11,441,104	16,011	3,566,149	5,300	
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	4,623,945	8,051	2,785,170	4,460	
小計	16,065,049	24,062	6,351,319	9,761	
ユーロ計	22,022,602 ( — )	175,396 (△ 902)	10,597,075	141,347	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	BIG YELLOW GROUP PLC	1,291,680	13,401	1,893,027	20,306
	BRITISH LAND COMPANY PLC	7,554,273	43,146	7,554,273	42,573
	DERWENT LONDON PLC	578,814	19,678	922,286	29,476
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	1,028,123	7,387	4,613,239	36,128
	LAND SECURITIES GROUP PLC	4,403,969	37,680	8,380,045	74,416
	RDI REIT PLC	2,399,687	2,533	—	—
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	—	1,143,362	6,170
	SEGRO PLC	3,880,373	26,942	3,495,543	28,118
	UNITE GROUP PLC	902,689	7,922	902,689	8,097
	小計	22,039,608	158,693	28,904,464	245,288
	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	—	—	19,723,919	50,434
	DEXUS	6,425,586	80,855	3,414,190	42,988
	GPT GROUP	11,247,434	68,204	6,484,827	39,404
	SCENTRE GROUP	—	—	36,214,694	143,414
	小計	17,673,020	149,059	65,837,630	276,241
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	4,266,288	374,028	7,543,419	653,015
	小計	4,266,288	374,028	7,543,419	653,015
	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	14,773,100	29,698	2,522,400	4,961
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	12,613,000	23,589	12,485,931	26,575
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST(N)	—	—	( — )	( 143 )
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST-RTS	( 1,505,826 )	( 3,516 )	—	—
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST-RTS(N)	—	—	( 1,505,826 )	( 143 )
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST-RTS(N)	—	—	—	—
小計	27,386,100	53,288	15,008,331	31,536	
	( 3,011,652 )	( 3,659 )	( 1,505,826 )	( 286 )	

(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

(2019年1月8日～2020年1月6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～2020年1月6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

(2020年1月6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	%	
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	—	12,480	1,604,928	0.3	
MCUBS MidCity投資法人 投資証券	12,056	—	—	—	
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	4,043	1,429	777,376	0.2	
GLP投資法人 投資証券	26,210	—	—	—	
星野リゾート・リート投資法人 投資証券	4,564	1,208	683,728	0.1	
Oneリート投資法人 投資証券	4,685	3,579	1,288,440	0.3	
ヒューリックリート投資法人 投資証券	11,916	6,476	1,282,248	0.3	
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	—	38,946	877,063	0.2	
日本ヘルスケア投資法人 投資証券	—	872	190,619	0.0	
いちごホテルリート投資法人 投資証券	7,110	8,390	1,172,083	0.2	
スターアジア不動産投資法人 投資証券	—	6,209	731,420	0.1	
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	—	1,411	197,116	0.0	
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	8,784	1,044,417	0.2	
日本ビルファンド投資法人 投資証券	7,457	—	—	—	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	—	5,521	3,997,204	0.8	
オリックス不動産投資法人 投資証券	56,266	17,174	4,051,346	0.8	
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	19,260	14,208	1,997,644	0.4	
平和不動産リート投資法人 投資証券	7,758	6,026	816,523	0.2	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	2,929	4,858	4,080,720	0.8	
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	—	14,205	1,590,960	0.3	
大和証券オフィス投資法人 投資証券	6,695	2,854	2,377,382	0.5	
スタートアップリート投資法人 投資証券	—	1,243	254,193	0.1	
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	21,495	21,073	3,715,169	0.7	
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	206,539 15	176,946 20	32,730,584 <6.6%>	

(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」、「インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券」、「日本ヘルスケア投資法人 投資証券」、「スターアジア不動産投資法人 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」、「ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 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」、「スタートアップリート投資法人 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	%
AGREE REALTY CORPORATION	—	546,482	37,849	4,091,892	0.8
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	754,815	628,818	101,013	10,920,550	2.2
PROLOGIS INC	1,203,272	1,400,516	125,192	13,534,520	2.7
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	2,075,038	2,064,214	95,779	10,354,724	2.1
VEREIT INC	8,449,493	—	—	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	4,926,505	—	—	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,293,864	1,070,251	223,928	24,208,922	4.9
BOSTON PROPERTIES INC	1,169,448	905,430	123,717	13,375,148	2.7
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	5,379,773	—	—	—	—
CORESITE REALTY CORP	496,961	—	—	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP	793,073	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	297,721	1,223,612	146,760	15,866,226	3.2
DUKE REALTY CORPORATION	2,576,658	3,274,328	114,601	12,389,566	2.5
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	543,730	—	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	3,249,672	1,934,588	156,314	16,899,183	3.4
EQUINIX INC	106,939	173,382	101,449	10,967,681	2.2
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT	—	438,781	55,347	5,983,654	1.2
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	1,028,707	2,311,592	96,254	10,406,094	2.1
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	2,036,182	3,192,739	95,654	10,341,203	2.1
WELLTOWER INC	2,858,937	1,957,022	159,595	17,253,831	3.5
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	1,524,748	73,767	7,974,983	1.6
INVITATION HOMES INC	—	5,607,335	168,668	18,234,766	3.7
INDUSTRIAL LOGISTICS PROPERT	878,183	—	—	—	—
MACERICH CO/THE	1,036,576	—	—	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	1,146,814	1,115,139	59,325	6,413,668	1.3
NATL HEALTH INVESTORS INC	664,574	318,035	25,716	2,780,190	0.6
PARK HOTELS & RESORTS INC	2,393,098	1,518,282	38,427	4,154,420	0.8
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	1,839,724	1,984,948	52,303	5,654,518	1.1
PUBLIC STORAGE	1,042,214	718,831	153,614	16,607,229	3.3
REALTY INCOME CORP	—	390,369	28,805	3,114,144	0.6
REGENCY CENTERS CORP	1,849,289	1,525,580	95,211	10,293,309	2.1
RLJ LODGING TRUST	4,066,969	—	—	—	—
SBA COMMUNICATIONS CORP	282,895	482,989	116,414	12,585,608	2.5
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,297,901	1,028,954	149,558	16,168,765	3.2
SL GREEN REALTY CORP	905,724	623,670	55,668	6,018,352	1.2
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	3,700,828	51,108	5,525,332	1.1
TAUBMAN CENTERS INC	1,348,412	443,576	13,617	1,472,218	0.3
CUBESMART	3,724,153	3,341,720	105,698	11,427,076	2.3
VENTAS INC	—	777,965	44,398	4,799,917	1.0
VICI PROPERTIES INC	3,469,992	4,173,001	105,576	11,413,921	2.3
VORNADO REALTY TRUST	2,406,755	1,452,434	95,875	10,365,064	2.1

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)					
WEYERHAEUSER CO	口 数 1,235,749	口 数 —	千アメリカドル —	千円 —	% —
小 計	口 数・金 額 銘 柄 数<比 率>	68,829,810 35	51,850,159 32	3,067,215 —	331,596,687 <66.5%>
(カナダ)					
BOARDWALK EQUITIES INC	—	487,398	千カナダドル 22,317	1,858,192	0.4
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	—	480,208	25,273	2,104,258	0.4
SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	342,816	—	—	—	—
CHOICE PROPERTIES REIT	1,004,906	910,050	12,604	1,049,425	0.2
COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	921,740	1,711,277	24,111	2,007,556	0.4
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	731,536	905,796	19,139	1,593,552	0.3
NORTHVIEW APARTMENT REAL EST	252,885	—	—	—	—
小 計	口 数・金 額 銘 柄 数<比 率>	3,253,883 5	4,494,729 5	103,446 —	8,612,985 <1.7%>
(ユーロ…ドイツ)					
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	1,276,334	978,224	千ユーロ 16,414	1,981,077	0.4
小 計	口 数・金 額 銘 柄 数<比 率>	1,276,334 1	978,224 1	16,414 —	1,981,077 <0.4%>
(ユーロ…フランス)					
GECINA SA	324,107	563,999	91,649	11,061,218	2.2
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	734,066	516,764	73,173	8,831,343	1.8
小 計	口 数・金 額 銘 柄 数<比 率>	1,058,173 2	1,080,763 2	164,823 —	19,892,562 <4.0%>
(ユーロ…オランダ)					
NSI NV	298,659	271,101	11,941	1,441,279	0.3
小 計	口 数・金 額 銘 柄 数<比 率>	298,659 1	271,101 1	11,941 —	1,441,279 <0.3%>
(ユーロ…スペイン)					
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	1,352,564	1,277,903	9,034	1,090,406	0.2
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	2,406,226	4,451,894	57,073	6,888,174	1.4
小 計	口 数・金 額 銘 柄 数<比 率>	3,758,790 2	5,729,797 2	66,108 —	7,978,581 <1.6%>
(ユーロ…ベルギー)					
AEDIFICA	—	105,313	11,984	1,446,423	0.3
WAREHOUSES DE PAUW SCA	61,445	—	—	—	—
小 計	口 数・金 額 銘 柄 数<比 率>	61,445 1	105,313 1	11,984 —	1,446,423 <0.3%>
(ユーロ…アイルランド)					
HIBERNIA REIT PLC	12,945,272	20,820,227	29,439	3,553,089	0.7
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	9,167,080	11,005,855	17,389	2,098,708	0.4
小 計	口 数・金 額 銘 柄 数<比 率>	22,112,352 2	31,826,082 2	46,829 —	5,651,798 <1.1%>
ユ ー ロ 計	口 数・金 額 銘 柄 数<比 率>	28,565,753 9	39,991,280 9	318,101 —	38,391,723 <7.7%>
(イギリス)					
BIG YELLOW GROUP PLC	2,899,271	2,297,924	千イギリスポンド 27,345	3,867,992	0.8

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	口	口	千イギリスポンド	千円	%
DERWENT LONDON PLC	1,309,923	966,451	38,232	5,408,029	1.1
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	7,220,161	3,635,045	31,217	4,415,753	0.9
LAND SECURITIES GROUP PLC	10,405,833	6,429,757	63,616	8,998,485	1.8
RDI REIT PLC	—	2,399,687	3,129	442,624	0.1
SAFESTORE HOLDINGS PLC	1,143,362	—	—	—	—
SEGRE PLC	5,947,607	6,332,437	56,738	8,025,679	1.6
小 計	口 数 ・ 金 額	28,926,157	22,061,301	220,279	31,158,564
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	< 6.3% >
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES	19,723,919	—	—	—	—
DEXUS	9,961,635	12,973,031	154,508	11,615,971	2.3
GPT GROUP	16,304,630	21,067,237	120,715	9,075,373	1.8
SCENTRE GROUP	63,798,564	27,583,870	107,025	8,046,170	1.6
小 計	口 数 ・ 金 額	109,788,748	61,624,138	382,249	28,737,516
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	< 5.8% >
(香港)			千香港ドル		
LINK REIT	16,177,093	12,899,962	1,054,571	14,648,003	2.9
小 計	口 数 ・ 金 額	16,177,093	12,899,962	1,054,571	14,648,003
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 2.9% >
(シンガポール)			千シンガポールドル		
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	19,908,588	32,159,288	64,318	5,153,847	1.0
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	21,779,251	23,412,146	55,955	4,483,676	0.9
小 計	口 数 ・ 金 額	41,687,839	55,571,434	120,273	9,637,523
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.9% >
合 計	口 数 ・ 金 額	297,229,283	248,493,003	—	462,783,004
	銘柄 数 < 比 率 >	62	58	—	< 92.8% >

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。



## ○投資信託財産の構成

(2020年1月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	495,513,589	99.2
コール・ローン等、その他	3,884,306	0.8
投資信託財産総額	499,397,895	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（465,477,999千円）の投資信託財産総額（499,397,895千円）に対する比率は93.2%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=108.11円、1カナダドル=83.26円、1メキシコペソ=5.71円、1ユーロ=120.69円、1イギリスポンド=141.45円、1オーストラリアドル=75.18円、1香港ドル=13.89円、1シンガポールドル=80.13円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	499,397,895,375
コール・ローン等	548,681,013
投資証券(評価額)	495,513,589,394
未収入金	936,291,391
未取配当金	2,399,333,577
(B) 負債	869,178,508
未払金	850,962,368
未払解約金	18,216,054
未払利息	86
(C) 純資産総額(A-B)	498,528,716,867
元本	184,546,499,097
次期繰越損益金	313,982,217,770
(D) 受益権総口数	184,546,499,097口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,014円

(注) 当ファンドの期首元本額は226,077,453,520円、期中追加設定元本額は7,976,945,540円、期中一部解約元本額は49,507,899,963円です。

(注) 2020年1月6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) 165,839,527,304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) 17,179,727,899円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 1,512,582,483円
- ・日興ワールドREITファンド 14,661,411円

(注) 1口当たり純資産額は2.7014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

2019年1月8日から2020年1月6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 (2019年1月8日～2020年1月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	18,525,962,133
受取配当金	18,332,055,395
受取利息	21,118,904
その他収益金	174,797,766
支払利息	△ 2,009,932
(B) 有価証券売買損益	81,371,091,779
売買益	96,888,959,528
売買損	△ 15,517,867,749
(C) 保管費用等	△ 147,796,944
(D) 当期損益金(A+B+C)	99,749,256,968
(E) 前期繰越損益金	279,271,720,314
(F) 追加信託差損益金	12,798,763,689
(G) 解約差損益金	△ 77,837,523,201
(H) 計(D+E+F+G)	313,982,217,770
次期繰越損益金(H)	313,982,217,770

(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37期(決算日 2020年4月8日) 第39期(決算日 2020年6月8日) 第41期(決算日 2020年8月11日)  
 第38期(決算日 2020年5月8日) 第40期(決算日 2020年7月8日) 第42期(決算日 2020年9月8日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
 「ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)」は、2020年9月8日に第42期の決算を行ないましたので、第37期から第42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。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税 込 分 配		期 騰 落		金地金価格 (円ベース)		投資信託 組入比率	純 資 産 額
		円	円	円	円	(参考指数)	期騰落		
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
31期(2019年10月8日)	11,453		0	△	0.5	115.87	△ 0.5	101.3	6,084
32期(2019年11月8日)	11,459		0		0.1	116.09	0.2	99.7	6,414
33期(2019年12月9日)	11,318		0	△	1.2	114.58	△ 1.3	100.5	6,585
34期(2020年1月8日)	12,087		0		6.8	122.42	6.8	100.0	7,368
35期(2020年2月10日)	12,272		0		1.5	124.58	1.8	100.0	6,990
36期(2020年3月9日)	12,173		0	△	0.8	124.40	△ 0.1	100.0	6,710
37期(2020年4月8日)	12,866		0		5.7	130.18	4.7	113.3	5,137
38期(2020年5月8日)	13,018		0		1.2	131.98	1.4	99.9	6,186
39期(2020年6月8日)	13,104		0		0.7	133.08	0.8	111.8	8,424
40期(2020年7月8日)	13,778		0		5.1	139.88	5.1	99.9	8,052
41期(2020年8月11日)	15,272		0		10.8	155.38	11.1	100.0	8,538
42期(2020年9月8日)	14,616		0	△	4.3	148.27	△ 4.6	100.0	7,920

(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) 「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2020年9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 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率 (参考指数)	騰 落 率	
第37期	(期 首) 2020年3月9日	円 12,173	% -	124.40	% 100.0
	3月末	12,564	3.2	127.62	2.6
	(期 末) 2020年4月8日	12,866	5.7	130.18	4.7
第38期	(期 首) 2020年4月8日	12,866	-	130.18	-
	4月末	13,090	1.7	132.49	1.8
	(期 末) 2020年5月8日	13,018	1.2	131.98	1.4
第39期	(期 首) 2020年5月8日	13,018	-	131.98	-
	5月末	13,162	1.1	133.64	1.3
	(期 末) 2020年6月8日	13,104	0.7	133.08	0.8
第40期	(期 首) 2020年6月8日	13,104	-	133.08	-
	6月末	13,592	3.7	137.93	3.6
	(期 末) 2020年7月8日	13,778	5.1	139.88	5.1
第41期	(期 首) 2020年7月8日	13,778	-	139.88	-
	7月末	14,541	5.5	147.78	5.6
	(期 末) 2020年8月11日	15,272	10.8	155.38	11.1
第42期	(期 首) 2020年8月11日	15,272	-	155.38	-
	8月末	14,698	△ 3.8	149.50	△ 3.8
	(期 末) 2020年9月8日	14,616	△ 4.3	148.27	△ 4.6

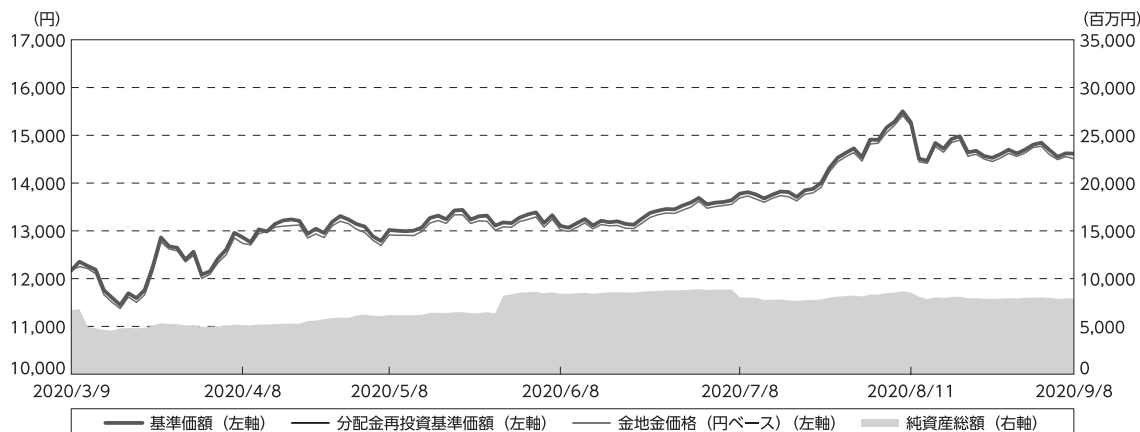
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み合わせますので、「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

（2020年3月10日～2020年9月8日）

作成期間中の基準価額等の推移



第37期首：12,173円

第42期末：14,616円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：20.1%（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および金地金価格（円ベース）は、作成期首（2020年3月9日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 金地金価格（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に実質的に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行っております。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>

- ・新型コロナウイルスの感染拡大への懸念、香港情勢を巡る米中間の対立激化への警戒感などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、安全資産とみなされる金への投資の相対的魅力が高まったこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して下落し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が高まったこと。
- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）による流動性供給策の発表や米国連邦公開市場委員会（FOMC）での低金利政策と流動性供給の継続決定などを受けて、米国の長期金利が低下したこと（2020年3月下旬～8月上旬）。

<値下がり要因>

- ・世界の金融市場の不安定化を受けて投資家による保有する金資産を売却して現金化する動きが強まったこと（期間の初め～2020年3月中旬）。
- ・米国の長期金利が上昇したこと（期間の初め～2020年3月中旬、8月中旬～期間末）。

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2020年3月中旬にかけては、株式市場の急落など世界の金融市場の不安定化を受けて、投資家が保有する金資産を売却し現金化する動きを強めたことなどから、金価格は下落しました。

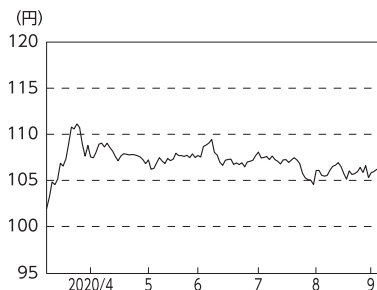
3月下旬から8月上旬にかけては、FRBによる流動性供給策の発表、FOMCにおける低金利政策と流動性供給の継続の決定、国際通貨基金（IMF）による世界経済成長率見通しの下方修正などを受けて米国の長期金利が低下し、金利のつかない金の相対的魅力が高まったことや、新型コロナウイルスの感染拡大への懸念、香港情勢を巡る米中間の対立激化への警戒感などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、安全資産とみなされる金への投資の相対的魅力が高まったこと、アメリカドルが主要通貨に対して下落し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が高まったことなどを背景に、金価格は上昇しました。

8月中旬から期間末にかけては、米国の堅調な雇用統計などを受けて米国の長期金利が上昇したことなどが重しとなり、金価格は下落しました。

（為替市況）

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。

円／アメリカドルの推移



## 当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（ゴールド・マザーファンド）

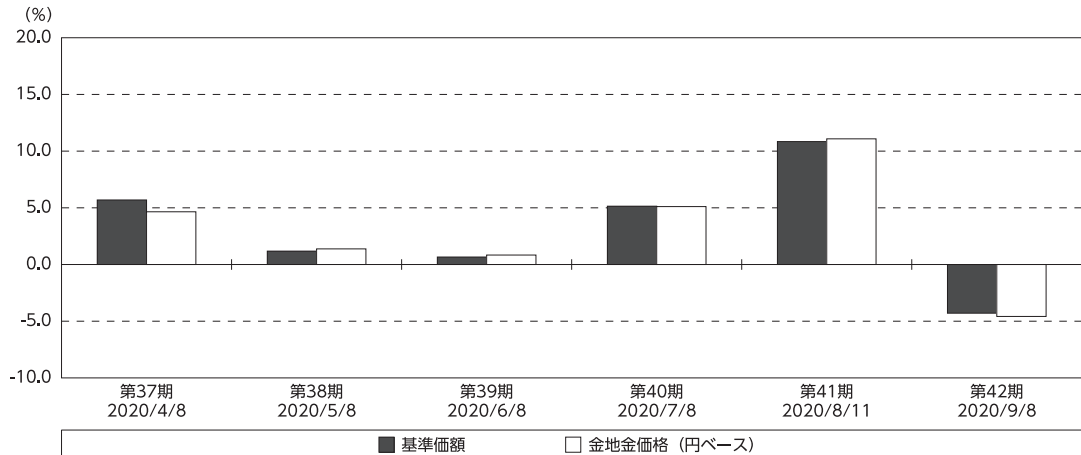
主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持しました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

（注）金地金価格（円ベース）は当ファンドの参考指数です。



## 分配金

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

### ○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期	第42期
	2020年3月10日～ 2020年4月8日	2020年4月9日～ 2020年5月8日	2020年5月9日～ 2020年6月8日	2020年6月9日～ 2020年7月8日	2020年7月9日～ 2020年8月11日	2020年8月12日～ 2020年9月8日
当期分配金	－	－	－	－	－	－
（対基準価額比率）	－%	－%	－%	－%	－%	－%
当期の収益	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	3,435	3,538	3,596	4,268	5,763	5,763

（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

（2020年3月10日～2020年9月8日）

項 目	第37期～第42期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 15	% 0.108	(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)	(0.088)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 1)	(0.006)	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) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.003	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 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)	(0.003)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.011	(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)	(0.006)	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	17	0.122	
作成期間の平均基準価額は、13,607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

（2020年3月10日～2020年9月8日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第37期～第42期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ゴールド・マザーファンド	3,142,457	3,646,964	3,254,198	3,745,164

○利害関係人との取引状況等

（2020年3月10日～2020年9月8日）

利害関係人との取引状況

<ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）>

区 分	第37期～第42期					
	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$		
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金銭信託	0.042036	0.042036	100.0	0.042036	0.042036	100.0

<ゴールド・マザーファンド>

区 分	第37期～第42期					
	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$		
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金銭信託	12	12	100.0	12	12	100.0

平均保有割合 5.5%

※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（2020年3月10日～2020年9月8日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年3月10日～2020年9月8日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2020年9月8日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第36期末	第42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		6,176,697	6,064,955	7,919,619

(注) 親投資信託の2020年9月8日現在の受益権総口数は、111,595,706千口です。

○投資信託財産の構成

(2020年9月8日現在)

項	目	第42期末	
		評価額	比率
		千円	%
ゴールド・マザーファンド		7,919,619	100.0
コール・ローン等、その他		2,126	0.0
投資信託財産総額		7,921,745	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（145,780,353千円）の投資信託財産総額（145,966,581千円）に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=106.31円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第37期末	第38期末	第39期末	第40期末	第41期末	第42期末
	2020年4月8日現在	2020年5月8日現在	2020年6月8日現在	2020年7月8日現在	2020年8月11日現在	2020年9月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	5,138,750,077	6,187,617,647	8,425,931,329	8,954,684,016	8,540,723,138	7,921,745,346
コール・ローン等	1,377,294	1,426,788	1,939,868	2,348,999	2,344,654	2,125,943
ゴールド・マザーファンド(評価額)	5,137,372,783	6,186,190,859	8,423,991,461	8,052,097,116	8,538,378,484	7,919,619,403
未収入金	—	—	—	900,237,901	—	—
(B) 負債	949,424	1,111,937	1,474,970	901,792,344	1,965,562	1,737,643
未払解約金	—	—	—	900,000,000	—	—
未払信託報酬	891,820	998,941	1,288,941	1,521,253	1,606,290	1,310,194
未払利息	—	—	2	1	1	3
その他未払費用	57,604	112,996	186,027	271,090	359,271	427,446
(C) 純資産総額(A－B)	5,137,800,653	6,186,505,710	8,424,456,359	8,052,891,672	8,538,757,576	7,920,007,703
元本	3,993,465,517	4,752,357,100	6,429,083,864	5,844,954,315	5,590,983,108	5,418,711,884
次期繰越損益金	1,144,335,136	1,434,148,610	1,995,372,495	2,207,937,357	2,947,774,468	2,501,295,819
(D) 受益権総口数	3,993,465,517口	4,752,357,100口	6,429,083,864口	5,844,954,315口	5,590,983,108口	5,418,711,884口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,866円	13,018円	13,104円	13,778円	15,272円	14,616円

(注) 当ファンドの第37期首元本額は5,512,099,319円、第37～42期中追加設定元本額は2,807,684,151円、第37～42期中一部解約元本額は2,901,071,586円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第37期1.2866円、第38期1.3018円、第39期1.3104円、第40期1.3778円、第41期1.5272円、第42期1.4616円です。

○損益の状況

項 目	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期	第42期
	2020年3月10日～ 2020年4月8日	2020年4月9日～ 2020年5月8日	2020年5月9日～ 2020年6月8日	2020年6月9日～ 2020年7月8日	2020年7月9日～ 2020年8月11日	2020年8月12日～ 2020年9月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 5	△ 19	△ 44	△ 25	△ 450	△ 32
支払利息	△ 5	△ 19	△ 44	△ 25	△ 450	△ 32
(B) 有価証券売買損益	291,489,859	49,768,544	38,497,609	394,750,139	837,488,193	△ 354,256,985
売買益	324,224,187	49,768,544	39,322,900	430,095,261	838,058,118	13,094,438
売買損	△ 32,734,328	-	△ 825,291	△ 35,345,122	△ 569,925	△ 367,351,423
(C) 信託報酬等	△ 949,424	△ 1,063,469	△ 1,372,208	△ 1,619,527	△ 1,710,061	△ 1,394,834
(D) 当期損益金(A+B+C)	290,540,430	48,705,056	37,125,357	393,130,587	835,777,682	△ 355,651,851
(E) 前期繰越損益金	583,787,243	874,327,673	915,812,638	856,274,280	1,195,115,004	1,968,316,841
(F) 追加信託差損益金	270,007,463	511,115,881	1,042,434,500	958,532,490	916,881,782	888,630,829
(配当等相当額)	( 497,818,830)	( 758,576,434)	( 1,359,091,114)	( 1,245,688,914)	( 1,191,560,517)	( 1,154,846,166)
(売買損益相当額)	(△ 227,811,367)	(△ 247,460,553)	(△ 316,656,614)	(△ 287,156,424)	(△ 274,678,735)	(△ 266,215,337)
(G) 計(D+E+F)	1,144,335,136	1,434,148,610	1,995,372,495	2,207,937,357	2,947,774,468	2,501,295,819
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	1,144,335,136	1,434,148,610	1,995,372,495	2,207,937,357	2,947,774,468	2,501,295,819
追加信託差損益金	270,007,463	511,115,881	1,042,434,500	958,532,490	916,881,782	888,630,829
(配当等相当額)	( 497,818,803)	( 758,576,407)	( 1,359,091,062)	( 1,245,688,913)	( 1,191,560,517)	( 1,154,846,166)
(売買損益相当額)	(△ 227,811,340)	(△ 247,460,526)	(△ 316,656,562)	(△ 287,156,423)	(△ 274,678,735)	(△ 266,215,337)
分配準備積立金	874,328,113	923,033,322	952,938,351	1,249,405,182	2,030,893,573	1,968,317,701
繰越損益金	△ 440	△ 593	△ 356	△ 315	△ 887	△ 355,652,711

(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(2020年3月10日～2020年9月8日)は以下の通りです。

項 目	2020年3月10日～ 2020年4月8日	2020年4月9日～ 2020年5月8日	2020年5月9日～ 2020年6月8日	2020年6月9日～ 2020年7月8日	2020年7月9日～ 2020年8月11日	2020年8月12日～ 2020年9月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	253,641,159円	48,705,209円	37,125,125円	393,130,582円	835,778,268円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	497,818,803円	758,576,407円	1,359,091,062円	1,245,688,913円	1,191,560,517円	1,154,846,166円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	620,686,954円	874,328,113円	915,813,226円	856,274,600円	1,195,115,305円	1,968,317,701円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,372,146,916円	1,681,609,729円	2,312,029,413円	2,495,094,095円	3,222,454,090円	3,123,163,867円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,435円	3,538円	3,596円	4,268円	5,763円	5,763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37期	第38期	第39期	第40期	第41期	第42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

2020年3月10日から2020年9月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

# ゴールド・マザーファンド

## 運用報告書

第7期（決算日 2020年3月9日）  
（2019年3月9日～2020年3月9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 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(ベンチマーク) 期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
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
7期(2020年3月9日)	10,863	18.7	112.89	20.0	100.0	103,203

(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2020年3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 組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク) 騰落	率	
(期首) 2019年3月8日	円	%		%	%
	9,150	—	94.10	—	100.1
3月末	9,137	△ 0.1	93.97	△ 0.1	99.8
4月末	9,111	△ 0.4	93.72	△ 0.4	100.0
5月末	8,982	△ 1.8	92.43	△ 1.8	100.3
6月末	9,678	5.8	99.58	5.8	99.8
7月末	9,905	8.3	101.97	8.4	100.0
8月末	10,365	13.3	106.74	13.4	100.0
9月末	10,289	12.4	105.94	12.6	100.1
10月末	10,380	13.4	106.87	13.6	99.9
11月末	10,145	10.9	104.65	11.2	100.0
12月末	10,532	15.1	108.68	15.5	100.0
2020年1月末	10,941	19.6	112.93	20.0	100.0
2月末	11,377	24.3	117.88	25.3	99.9
(期末) 2020年3月9日	10,863	18.7	112.89	20.0	100.0

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2019年3月9日～2020年3月9日)

### 基準価額の推移

期間の初め9,150円の基準価額は、期間末に10,863円となり、騰落率は+18.7%となりました。

### 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

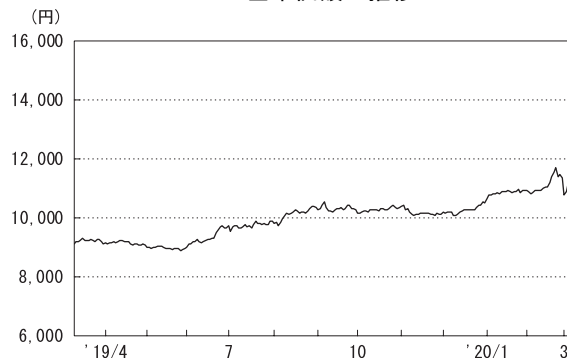
#### <値上がり要因>

- ・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、新型肺炎の世界的な感染拡大などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、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）議長などによる米国の利下げ観測の高まりなどを受けて、金への投資の魅力が相対的に高まったこと。

#### <値下がり要因>

- ・堅調な米国景気や米中通商協議の進展への期待などから投資家のリスク選好姿勢が強まり、相対的に安全資産とされる金の買いが手控えられたこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して上昇し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が後退したこと（2019年3月下旬～5月下旬、9月上旬～11月下旬）。
- ・円高／アメリカドル安となったこと。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2019/03/08	2020/02/25	2019/05/29	2020/03/09
9,150円	11,700円	8,910円	10,863円

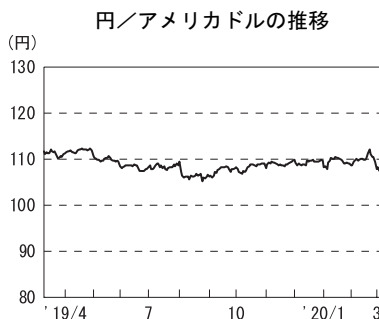
## (金市況)

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

期間の初めから2019年5月下旬にかけては、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8月下旬にかけては、FRB議長の発言などを受けた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。9月上旬から11月下旬にかけては、国内総生産（GDP）成長率や雇用統計などの経済指標から米国景気の底堅さが確認されたことや、発動済みの追加関税の段階的な撤廃の方針で米中合意との中国政府の発表などを受けた米中通商協議の進展への期待などから、相対的に安全資産とされる金の買いが手控えられ、金価格は下落しました。12月上旬から期間末にかけては、英国の合意なきEU離脱懸念や、米国とイランとの間の対立激化など中東情勢の緊張の高まり、新型肺炎の世界的な感染拡大などを背景として投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどが、比較的に安全資産とされる金の買い要因となり、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。



## 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

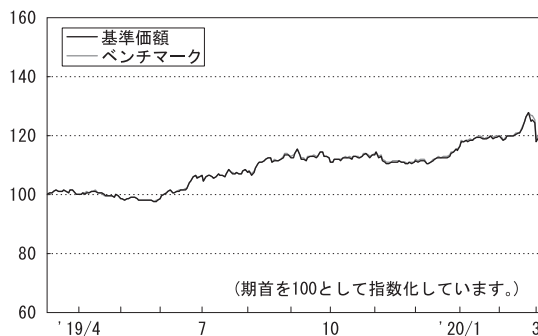
期間中における基準価額は、18.7%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率20.0%を概ね1.2%下回りました。

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

(2019年3月9日～2020年3月9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)	% 0.007 (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) 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	0.018	
期中の平均基準価額は、10,070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

(2019年3月9日～2020年3月9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	1,800	22,362	24,450	349,738
SPDR GOLD TRUST-ETF	1,613	214,468	2,811	370,474
小 計	3,413	236,830	27,261	720,213

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2019年3月9日～2020年3月9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	3,333	3,333	100.0	3,333	3,333	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 (2019年3月9日～2020年3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。

○組入資産の明細

(2020年3月9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	81,300	58,650	938,400	95,726,184	92.8	
SPDR GOLD TRUST-ETF	1,661	463	73,040	7,450,828	7.2	
合 計	口 数 ・ 金 額	82,961	59,113	1,011,440	103,177,012	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	-	< 100.0% >	

(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

(2020年3月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	103,177,012	87.4
コール・ローン等、その他	14,816,105	12.6
投資信託財産総額	117,993,117	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(103,151,545千円)の投資信託財産総額(117,993,117千円)に対する比率は87.4%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=102.01円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年3月9日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	118,023,467,388
コール・ローン等	14,816,104,886
投資信託受益証券(評価額)	103,177,012,761
未収入金	30,349,741
(B) 負債	14,820,284,018
未払金	413,476,294
未払解約金	14,406,791,265
未払利息	16,459
(C) 純資産総額(A-B)	103,203,183,370
元本	95,006,464,175
次期繰越損益金	8,196,719,195
(D) 受益権総口数	95,006,464,175口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,863円

(注) 当ファンドの期首元本額は146,561,625,720円、期中追加設定元本額は32,575,705,925円、期中一部解約元本額は84,130,867,470円です。

(注) 2020年3月9日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (SMA専用)	36,629,651,086円
・スマート・ファイブ (毎月決算型)	30,336,965,976円
・ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)	6,176,697,373円
・ゴールド・ファンド (為替ヘッジあり)	4,962,465,883円
・スマート・ファイブ (1年決算型)	4,532,695,423円
・ファイン・ブレンド (毎月分配型)	3,686,721,773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)	3,632,600,367円
・ゴールド・ファンド (為替ヘッジなし)	3,186,858,890円
・ファイン・ブレンド (資産成長型)	1,820,621,434円
・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け)	41,185,970円

(注) 1口当たり純資産額は1.0863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

2019年3月9日から2020年3月9日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当社ホームページにおいて、より高い安全性を確保するためのセキュリティ対策としてHTTPS化を実施することに伴ない、当ファンドの信託約款における当社ホームページURLの表示を「[www.nikkoam.com/](http://www.nikkoam.com/)」へ変更するべく、2019年4月10日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(第51条)

○損益の状況 (2019年3月9日～2020年3月9日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	△ 107,947
受取利息	45
支払利息	△ 107,992
(B) 有価証券売買損益	21,543,619,380
売買益	29,900,320,915
売買損	△ 8,356,701,535
(C) 保管費用等	△ 11,641,315
(D) 当期損益金(A+B+C)	21,531,870,118
(E) 前期繰越損益金	△12,459,998,047
(F) 追加信託差損益金	△ 762,960,856
(G) 解約差損益金	△ 112,192,020
(H) 計(D+E+F+G)	8,196,719,195
次期繰越損益金(H)	8,196,719,195

(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。