

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9期（決算日 2021年5月17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2021年5月17日に第9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)	基準価額			騰落率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金	込	み			
	円	分	配	金	%	%	百万円
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
9期(2021年5月17日)	10,722			25	0.6	98.3	74,612

(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

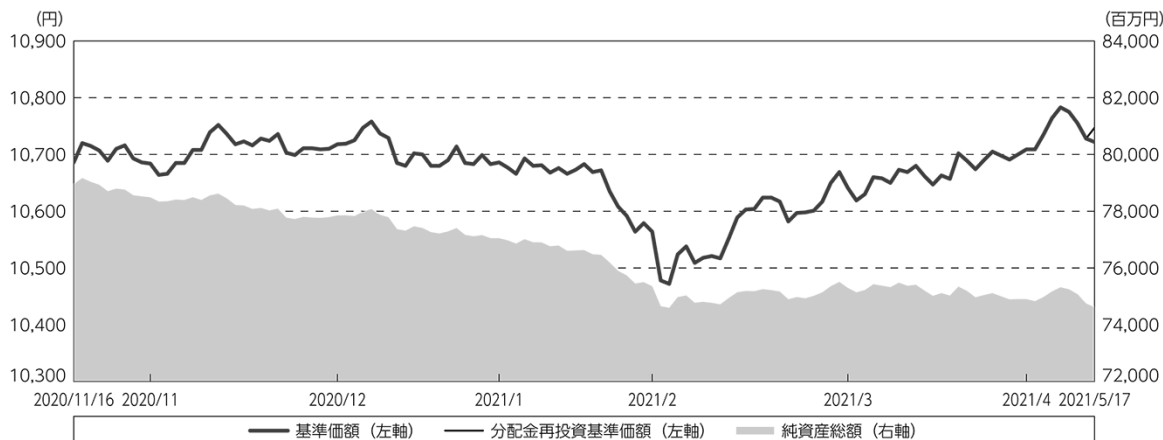
年月日	基準価額	基準価額		騰落率	投資信託 組入比率
		騰	落		
	円			%	%
(期首) 2020年11月16日	10,686			—	99.0
11月末	10,684			△0.0	98.6
12月末	10,718			0.3	99.0
2021年1月末	10,686			0.0	98.1
2月末	10,564			△1.1	97.7
3月末	10,641			△0.4	98.5
4月末	10,709			0.2	98.9
(期末) 2021年5月17日	10,747			0.6	98.3

(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11月17日～2021年5月17日)

期中の基準価額等の推移



期首：10,686円

期末：10,722円 (既払分配金(税込み)：25円)

騰落率： 0.6% (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11月16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）	23.9%	-0.2%
ヘッジ付海外債券	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	40.9%	-4.3%
高金利海外債券	高利回りソブリン債券インデックスファンド	11.4%	4.8%
グローバル高配当株式	グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	6.8%	21.2%
グローバルREIT	グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	4.6%	21.7%
金	ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	10.7%	1.6%

(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

日本国債市場は概ね横ばいとなりました。当期初から2020年12月にかけては小動きでしたが、2021年1月以降は米国長期金利の上昇などを背景に軟調に推移しました。3月から当期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う緊急事態宣言の発出などが国内景気の下押しにつながるとの見方が強まり、買いが優勢な展開となりました。

海外先進国債券市場は下落しました。当期初から2020年12月にかけては一進一退で推移しました。2021年1月以降は新型コロナウイルスのワクチンの普及や米国の大型経済対策を背景に世界経済の正常化へ期待が高まったことや、米国金融当局が年内にも資産購入縮小の議論を始めるとの思惑が広がったことなどから、軟調に推移しました。

新興国債券市場は上昇しました。当期初から2021年1月上旬にかけては、中国景気の回復傾向や原油高を受けて堅調に推移しました。ただ、その後は主要各国での長期金利上昇を背景に上昇幅を縮小する展開となりました。

グローバル高配当株式市場は上昇しました。主要各国での新型コロナウイルスの感染拡大や長期金利上昇への警戒感が強まった場面では不安定な相場展開となりましたが、ワクチンの普及や米国の大型経済対策などを背景に世界経済の正常化へ期待が高まったことや、主要金融当局が緩和姿勢を長期的に維持する姿勢を示したことなどが好感され、当期間を通して上昇基調で推移しました。

グローバルREIT市場は上昇しました。新型コロナウイルスの感染状況をにらみ一時的に売り圧力が強まる場面も見られましたが、ワクチンの普及や米国の大型経済対策への期待に加え、米国や欧州各国の政府が経済制限措置の緩和を進めるとの見方が当期末にかけて強まったことも追い風となり、堅調に推移しました。

金市場は下落しました。当期初に下落した後、2021年1月上旬にかけては主要金融当局による緩和姿勢を好感して反発しましたが、1月上旬以降は世界的なワクチンの普及や長期金利の上昇を背景に下落しました。4月以降は米国長期金利の上昇が一服したことや為替市場におけるドル安の動きなどを背景に下落幅を縮小する展開となりました。

為替市場では、円／ドル相場は円安・ドル高となりました。当期初から2021年1月上旬にかけては小動きでしたが、1月上旬以降は米国長期金利の上昇や日本の緊急事態宣言などを背景に円安・ドル高が進みました。4月以降は米国長期金利の上昇が一服したことを背景に円安・ドル高も一服し、やや値を戻す展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

ブレンドシックス戦略に基づき、投資対象とする各資産の基準価額への影響度が均等となることを目指して目標組入率を決定しました。目標組入率は、日本国債が24.0%～28.8%、ヘッジ付海外債券が40.5%～45.3%、高金利海外債券が9.2%～12.0%、グローバル高配当株式が5.2%～7.2%、グローバルREITが3.4%～5.1%、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9期
	2020年11月17日～ 2021年5月17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	1,513

(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11月17日～2021年5月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(22)	(0.203)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(27)	(0.258)	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	51	0.484	
期中の平均基準価額は、10,667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。

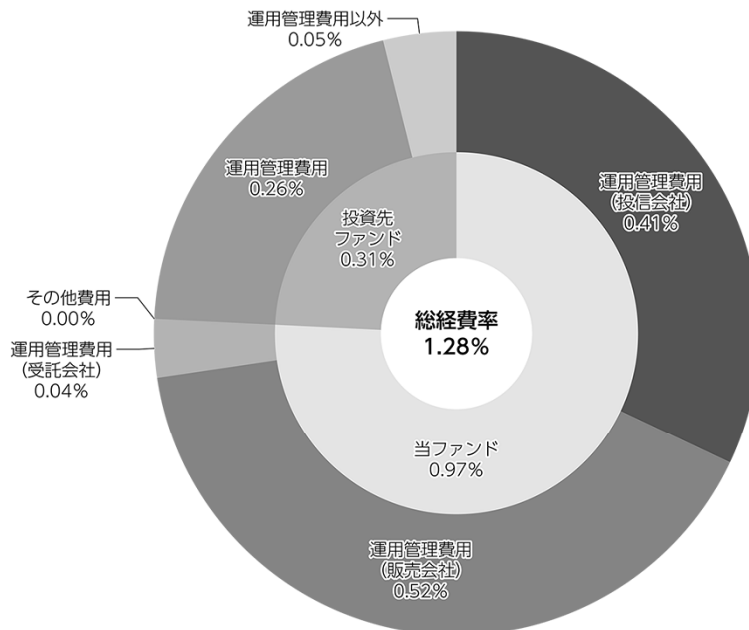
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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1.28%です。



(単位: %)

総経費率 (①+②+③)	1.28
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	0.05

(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11月17日～2021年5月17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)	183,806,636	200,000	3,014,933,208	3,240,000
	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)	557,724,967	600,000	1,279,404,744	1,400,000
	ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)	771,759,767	1,020,000	468,834,446	650,000
	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)	424,072,241	660,000	798,561,136	1,250,000
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	12,368,399,502	1,630,000	—	—
	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	706,927,501	900,000	1,572,166,533	2,010,000
	合計	15,012,690,614	5,010,000	7,133,900,067	8,550,000

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2020年11月17日～2021年5月17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11月17日～2021年5月17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11月17日～2021年5月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年5月17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)	19,288,126,387	16,456,999,815	17,817,993	23.9
	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)	29,305,674,961	28,583,995,184	30,536,282	40.9
	ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)	5,306,420,467	5,609,345,788	7,965,271	10.7
	グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)	2,413,512,680	2,039,023,785	3,449,824	4.6
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	55,155,844,969	67,524,244,471	8,521,559	11.4
	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	4,486,149,838	3,620,910,806	5,046,101	6.8
	合 計	115,955,729,302	123,834,519,849	73,337,032	98.3

(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

(2021年5月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	73,337,032	97.2
コール・ローン等、その他	2,148,701	2.8
投資信託財産総額	75,485,733	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 (2021年5月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	75,485,733,692
コール・ローン等	1,948,701,628
投資信託受益証券(評価額)	73,337,032,064
未収入金	200,000,000
(B) 負債	872,874,570
未払収益分配金	173,965,859
未払解約金	328,696,318
未払信託報酬	369,256,913
未払利息	5,338
その他未払費用	950,142
(C) 純資産総額(A-B)	74,612,859,122
元本	69,586,343,728
次期繰越損益金	5,026,515,394
(D) 受益権総口数	69,586,343,728口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,722円

(注) 当ファンドの期首元本額は73,885,564,433円、期中追加設定元本額は2,442,069,732円、期中一部解約元本額は6,741,290,437円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0722円です。

○損益の状況 (2020年11月17日～2021年5月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,007,288,906
受取配当金	2,007,950,514
支払利息	△ 661,608
(B) 有価証券売買損益	△1,209,446,243
売買益	1,642,656,122
売買損	△2,852,102,365
(C) 信託報酬等	△ 370,207,055
(D) 当期損益金(A+B+C)	427,635,608
(E) 前期繰越損益金	1,683,298,232
(F) 追加信託差損益金	3,089,547,413
(配当等相当額)	(5,013,433,202)
(売買損益相当額)	(△1,923,885,789)
(G) 計(D+E+F)	5,200,481,253
(H) 収益分配金	△ 173,965,859
次期繰越損益金(G+H)	5,026,515,394
追加信託差損益金	3,089,547,413
(配当等相当額)	(5,013,433,202)
(売買損益相当額)	(△1,923,885,789)
分配準備積立金	5,521,847,103
繰越損益金	△3,584,879,122

(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(1,637,081,851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(5,013,433,202円)および分配準備積立金(4,058,731,111円)より分配対象収益は10,709,246,164円(1万口当たり1,538円)であり、うち173,965,859円(1万口当たり25円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

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

○お知らせ

該当事項はございません。

日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書(全体版)

第43期 (決算日 2020年10月8日) 第45期 (決算日 2020年12月8日) 第47期 (決算日 2021年2月8日)
 第44期 (決算日 2020年11月9日) 第46期 (決算日 2021年1月8日) 第48期 (決算日 2021年3月8日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
 「日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)」は、2021年3月8日に第48期の決算を行ないましたので、第43期から第48期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
 今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

<643505>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
 www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○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 円	込 配 円	み 金 期 騰 落 率 %		
19期(2018年10月9日)	10,206	0	△1.1	85.8	11,518	
20期(2018年11月8日)	10,259	0	0.5	90.8	11,539	
21期(2018年12月10日)	10,407	0	1.4	94.7	12,770	
22期(2019年1月8日)	10,558	0	1.5	91.0	13,028	
23期(2019年2月8日)	10,754	0	1.9	84.5	12,853	
24期(2019年3月8日)	10,764	0	0.1	96.1	13,152	
25期(2019年4月8日)	10,863	0	0.9	102.3	15,664	
26期(2019年5月8日)	10,873	0	0.1	97.9	15,884	
27期(2019年6月10日)	11,108	0	2.2	97.7	15,562	
28期(2019年7月8日)	11,153	0	0.4	96.9	17,827	
29期(2019年8月8日)	11,331	0	1.6	98.1	19,282	
30期(2019年9月9日)	11,426	0	0.8	95.8	19,969	
31期(2019年10月8日)	11,254	0	△1.5	98.4	21,289	
32期(2019年11月8日)	11,077	0	△1.6	92.7	21,555	
33期(2019年12月9日)	11,059	0	△0.2	93.1	22,821	
34期(2020年1月8日)	11,078	0	0.2	97.0	24,462	
35期(2020年2月10日)	11,166	0	0.8	92.6	26,190	
36期(2020年3月9日)	11,384	0	2.0	90.7	28,188	
37期(2020年4月8日)	11,045	0	△3.0	102.6	26,414	
38期(2020年5月8日)	11,054	0	0.1	96.8	23,784	
39期(2020年6月8日)	10,903	0	△1.4	94.5	22,162	
40期(2020年7月8日)	10,921	0	0.2	94.5	22,845	
41期(2020年8月11日)	10,927	0	0.1	92.1	23,709	
42期(2020年9月8日)	10,867	0	△0.5	91.4	23,340	
43期(2020年10月8日)	10,869	0	0.0	87.3	23,220	
44期(2020年11月9日)	10,898	0	0.3	90.2	23,303	
45期(2020年12月8日)	10,905	0	0.1	89.9	22,571	
46期(2021年1月8日)	10,847	0	△0.5	92.5	22,551	
47期(2021年2月8日)	10,779	0	△0.6	91.7	22,317	
48期(2021年3月8日)	10,747	0	△0.3	95.7	20,336	

(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43期	(期 首) 2020年9月8日	円		%	%
	9月末	10,867		—	91.4
	(期 末) 2020年10月8日	10,908		0.4	87.8
第44期	(期 首) 2020年10月8日	10,869		0.0	87.3
	10月末	10,869		—	87.3
	(期 末) 2020年11月9日	10,858		△0.1	89.7
第45期	(期 首) 2020年11月9日	10,898		0.3	90.2
	11月末	10,898		—	90.2
	(期 末) 2020年12月8日	10,871		△0.2	88.4
第46期	(期 首) 2020年12月8日	10,905		0.1	89.9
	12月末	10,905		—	89.9
	(期 末) 2021年1月8日	10,867		△0.3	92.5
第47期	(期 首) 2021年1月8日	10,847		△0.5	92.5
	1月末	10,847		—	92.5
	(期 末) 2021年2月8日	10,793		△0.5	94.6
第48期	(期 首) 2021年2月8日	10,779		△0.6	91.7
	2月末	10,779		—	91.7
	(期 末) 2021年3月8日	10,623		△1.4	97.9
		10,747		△0.3	95.7

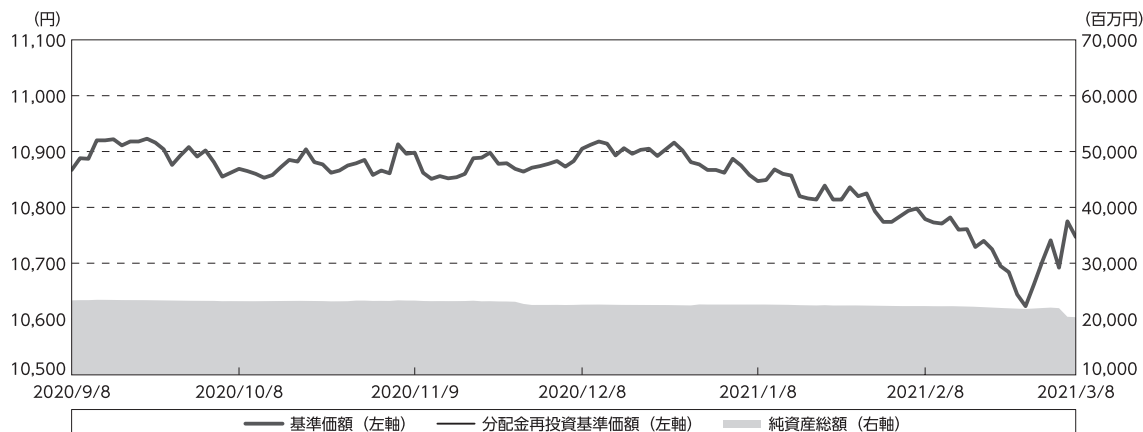
(注) 騰落率は期首比です。

(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9月9日～2021年3月8日)

作成期間中の基準価額等の推移



第43期首：10,867円

第48期末：10,747円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△1.1%（分配金再投資ベース）

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

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

(注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2020年9月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

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

○基準価額の主な変動要因

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

<値上がり要因>

- ・世界中で新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからず、経済活動の制限強化による景気悪化への警戒感が高まったこと。
- ・日銀総裁が長期金利の変動幅拡大に否定的な姿勢を示し、長期金利の上昇への警戒感が和らいだこと。

<値下がり要因>

- ・新型コロナウイルスのワクチン開発の進展により、経済活動が本格化することへの期待が高まったこと。
- ・米国において新型コロナウイルスのワクチンの普及や追加経済対策が成立するとの観測などから景気の回復期待が高まり長期金利が上昇したこと。

投資環境

（債券市況）

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

期間の初めから2021年2月下旬にかけては、世界中で新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからず、経済活動の制限強化による景気悪化への警戒感が高まったことなどが利回りの低下（債券価格は上昇）要因となったものの、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展により経済活動が本格化することへの期待が高まったことや、米国において新型コロナウイルスのワクチンの普及や追加経済対策が成立するとの観測などから景気の回復期待が高まり長期金利が上昇したことなどから、20年国債利回りは上昇しました。3月上旬から期間末にかけては、日銀総裁が長期金利の変動幅拡大に否定的な姿勢を示し、長期金利の上昇への警戒感が和らいだことなどから、20年国債利回りは低下しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（日本超長期国債マザーファンド）

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

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43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
	2020年9月9日～ 2020年10月8日	2020年10月9日～ 2020年11月9日	2020年11月10日～ 2020年12月8日	2020年12月9日～ 2021年1月8日	2021年1月9日～ 2021年2月8日	2021年2月9日～ 2021年3月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%
当期の収益	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,475	1,480	1,484	1,488	1,491	1,494

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（日本超長期国債マザーファンド）

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2020年9月9日～2021年3月8日)

項 目	第43期～第48期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 10	% 0.090	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(8)	(0.071)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.014)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.004	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(0)	(0.002)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	10	0.094	
作成期間の平均基準価額は、10,820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9月9日～2021年3月8日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第43期～第48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 172,959	千円 240,324	千口 2,159,335	千円 2,980,614

○利害関係人との取引状況等

(2020年9月9日～2021年3月8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9月9日～2021年3月8日)

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年9月9日～2021年3月8日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年3月8日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第42期末	第48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 16,739,254	千口 14,752,878	千円 20,246,849

(注) 親投資信託の2021年3月8日現在の受益権総口数は、182,235,435千口です。

○投資信託財産の構成

(2021年3月8日現在)

項 目	第48期末	
	評 価 額	比 率
日本超長期国債マザーファンド	千円 20,246,849	% 91.8
コール・ローン等、その他	1,806,627	8.2
投資信託財産総額	22,053,476	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43期末	第44期末	第45期末	第46期末	第47期末	第48期末
	2020年10月8日現在	2020年11月9日現在	2020年12月8日現在	2021年1月8日現在	2021年2月8日現在	2021年3月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	23,226,659,664	23,321,877,252	22,584,035,398	22,555,620,951	22,328,496,142	22,053,476,379
コール・ローン等	78,170,395	95,877,304	107,702,438	117,050,427	94,654,491	66,872,166
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	23,148,489,269	23,225,999,948	22,476,332,960	22,438,570,524	22,233,841,651	20,246,849,964
未収入金	—	—	—	—	—	1,739,754,249
(B) 負債	6,162,992	18,104,135	12,941,766	4,138,367	10,583,845	1,717,072,474
未払解約金	2,200,000	13,860,000	9,029,998	—	6,400,000	1,713,040,000
未払信託報酬	3,473,252	3,687,348	3,301,988	3,466,113	3,451,507	3,049,926
未払利息	13	71	70	26	15	15
その他未払費用	489,727	556,716	609,710	672,228	732,323	982,533
(C) 純資産総額(A－B)	23,220,496,672	23,303,773,117	22,571,093,632	22,551,482,584	22,317,912,297	20,336,403,905
元本	21,364,225,027	21,384,463,284	20,697,477,473	20,791,236,153	20,704,161,055	18,922,917,605
次期繰越損益金	1,856,271,645	1,919,309,833	1,873,616,159	1,760,246,431	1,613,751,242	1,413,486,300
(D) 受益権総口数	21,364,225,027口	21,384,463,284口	20,697,477,473口	20,791,236,153口	20,704,161,055口	18,922,917,605口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,869円	10,898円	10,905円	10,847円	10,779円	10,747円

(注) 当ファンドの第43期首元本額は21,477,531,876円、第43～48期中追加設定元本額は308,318,920円、第43～48期中一部解約元本額は2,862,933,191円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第43期1.0869円、第44期1.0898円、第45期1.0905円、第46期1.0847円、第47期1.0779円、第48期1.0747円です。

○損益の状況

項 目	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
	2020年9月9日～ 2020年10月8日	2020年10月9日～ 2020年11月9日	2020年11月10日～ 2020年12月8日	2020年12月9日～ 2021年1月8日	2021年1月9日～ 2021年2月8日	2021年2月9日～ 2021年3月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 2,650	△ 1,334	△ 1,435	△ 1,298	△ 492	△ 356
受取利息	—	—	20	10	—	—
支払利息	△ 2,650	△ 1,334	△ 1,455	△ 1,308	△ 492	△ 356
(B) 有価証券売買損益	6,623,828	65,021,192	19,425,966	△ 117,836,291	△ 135,569,001	△ 57,997,801
売買益	7,047,330	65,119,445	21,174,458	56,253	213,737	14,630,570
売買損	△ 423,502	△ 98,253	△ 1,748,492	△ 117,892,544	△ 135,782,738	△ 72,628,371
(C) 信託報酬等	△ 3,575,992	△ 3,796,426	△ 3,399,666	△ 3,568,645	△ 3,553,606	△ 3,341,963
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,045,186	61,223,432	16,024,865	△ 121,406,234	△ 139,123,099	△ 61,340,120
(E) 前期繰越損益金	42,552,964	45,445,396	103,139,672	118,628,855	△ 2,765,745	△ 129,634,661
(F) 追加信託差損益金	1,810,673,495	1,812,641,005	1,754,451,622	1,763,023,810	1,755,640,086	1,604,461,081
(配当等相当額)	(2,050,005,558)	(2,056,683,836)	(1,991,692,430)	(2,010,480,387)	(2,002,087,650)	(1,830,211,515)
(売買損益相当額)	(△ 239,332,063)	(△ 244,042,831)	(△ 237,240,808)	(△ 247,456,577)	(△ 246,447,564)	(△ 225,750,434)
(G) 計(D+E+F)	1,856,271,645	1,919,309,833	1,873,616,159	1,760,246,431	1,613,751,242	1,413,486,300
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	1,856,271,645	1,919,309,833	1,873,616,159	1,760,246,431	1,613,751,242	1,413,486,300
追加信託差損益金	1,810,673,495	1,812,641,005	1,754,451,622	1,763,023,810	1,755,640,086	1,604,461,081
(配当等相当額)	(2,050,005,905)	(2,056,700,247)	(1,991,695,884)	(2,010,507,861)	(2,002,087,650)	(1,830,211,962)
(売買損益相当額)	(△ 239,332,410)	(△ 244,059,242)	(△ 237,244,262)	(△ 247,484,051)	(△ 246,447,564)	(△ 225,750,881)
分配準備積立金	1,102,041,974	1,109,865,354	1,081,606,259	1,083,603,618	1,085,923,993	997,252,407
繰越損益金	△1,056,443,824	△1,003,196,526	△ 962,441,722	△1,086,380,997	△1,227,812,837	△1,188,227,188

(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9月9日～2021年3月8日)は以下の通りです。

項 目	2020年9月9日～ 2020年10月8日	2020年10月9日～ 2020年11月9日	2020年11月10日～ 2020年12月8日	2020年12月9日～ 2021年1月8日	2021年1月9日～ 2021年2月8日	2021年2月9日～ 2021年3月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	8,111,289円	11,515,134円	8,460,976円	6,859,531円	6,858,614円	5,113,864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	2,050,005,905円	2,056,700,247円	1,991,695,884円	2,010,507,861円	2,002,087,650円	1,830,211,962円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,093,930,685円	1,098,350,220円	1,073,145,283円	1,076,744,087円	1,079,065,379円	992,138,543円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,152,047,879円	3,166,565,601円	3,073,302,143円	3,094,111,479円	3,088,011,643円	2,827,464,369円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,475円	1,480円	1,484円	1,488円	1,491円	1,494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43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48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9月9日から2021年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

日本超長期国債マザーファンド

運用報告書

第8期（決算日 2021年3月8日）
 (2020年3月10日～2021年3月8日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ファンド概要

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

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

日興アセットマネジメント

<637055>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率			
4期(2017年3月8日)	円		%		%	百万円
	12,665		△3.6		90.5	63,032
5期(2018年3月8日)		13,155			95.8	127,396
6期(2019年3月8日)		13,693			96.6	195,871
7期(2020年3月9日)		14,517			91.2	285,234
8期(2021年3月8日)		13,724			96.1	250,098

(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		%		%
2020年3月9日		14,517	—		91.2
3月末		14,077	△3.0		96.2
4月末		14,173	△2.4		95.8
5月末		14,037	△3.3		96.2
6月末		13,883	△4.4		95.5
7月末		14,018	△3.4		92.1
8月末		13,867	△4.5		89.6
9月末		13,928	△4.1		88.1
10月末		13,866	△4.5		90.1
11月末		13,884	△4.4		88.1
12月末		13,881	△4.4		93.0
2021年1月末		13,789	△5.0		95.0
2月末		13,573	△6.5		98.2
(期 末)					
2021年3月8日		13,724	△5.5		96.1

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年3月10日～2021年3月8日)

基準価額の推移

期間の初め14,517円の基準価額は、期間末に13,724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。

＜値上がり要因＞

- ・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。
- ・世界で新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからず、経済活動の制限強化による景気悪化への警戒感が高まったこと。

＜値下がり要因＞

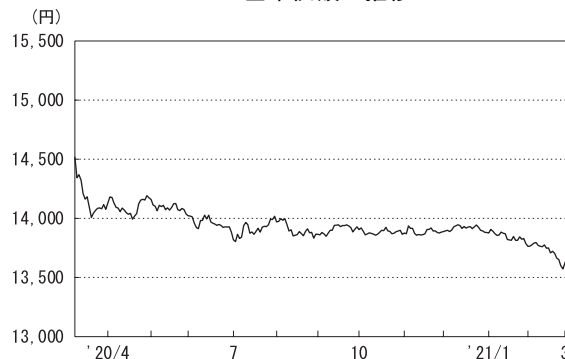
- ・新型コロナウイルスのワクチン開発の進展により、経済活動が本格化することへの期待が高まったこと。
- ・米国において新型コロナウイルスのワクチンの普及や追加経済対策が成立すると観測などから景気の回復期待が高まり長期金利が上昇したこと。
- ・日銀が2021年3月の金融政策決定会合で行なう政策の点検で、容認する長期金利の変動幅を拡大すると観測が浮上し、金利上昇が警戒されたこと。

(債券市況)

期間中の20年国債利回りは、期間の初めと比べて上昇（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、世界で新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからず、経済活動の制限強化による景気悪化への警戒感が高まったことなどが利回りの低下（債券価格は上昇）要因となったものの、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や、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展により経済活動が本格化することへの期待が高まっ

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2020/03/09	2020/03/11	2021/02/26	2021/03/08
14,517円	14,369円	13,573円	13,724円

たこと、米国において新型コロナウイルスのワクチンの普及や追加経済対策が成立するとの観測などから景気の回復期待が高まり長期金利が上昇したこと、日銀が2021年3月の金融政策決定会合で行なう政策の点検で、容認する長期金利の変動幅を拡大するとの観測が浮上し、金利上昇が警戒されたことなどから、20年国債利回りは上昇しました。

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、リターンの向上をめざします。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2020年3月10日～2021年3月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、13,914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

(2020年3月10日～2021年3月8日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	557,606,125	558,881,985

(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

(2020年3月10日～2021年3月8日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
金銭信託	百万円 3,451	百万円 3,451	% 100.0	百万円 3,451	百万円 3,451	% 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 (2020年3月10日～2021年3月8日)

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

○組入資産の明細

(2021年3月8日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	234,000,000 (124,500,000)	240,361,105 (133,216,635)	96.1 (53.3)	— (—)	96.1 (53.3)	— (—)	— (—)
合 計	234,000,000 (124,500,000)	240,361,105 (133,216,635)	96.1 (53.3)	— (—)	96.1 (53.3)	— (—)	— (—)

(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13回利付国債 (40年)	0.5	11,000,000	10,262,670	2060/3/20
第360回利付国債 (10年)	0.1	20,000,000	20,009,400	2030/9/20
第361回利付国債 (10年)	0.1	41,000,000	40,960,230	2030/12/20
第49回利付国債 (30年)	1.4	9,500,000	11,248,855	2045/12/20
第50回利付国債 (30年)	0.8	6,000,000	6,274,740	2046/3/20
第62回利付国債 (30年)	0.5	5,500,000	5,279,340	2049/3/20
第64回利付国債 (30年)	0.4	11,500,000	10,704,890	2049/9/20
第65回利付国債 (30年)	0.4	11,000,000	10,221,640	2049/12/20
第66回利付国債 (30年)	0.4	5,000,000	4,638,050	2050/3/20
第67回利付国債 (30年)	0.6	10,000,000	9,792,600	2050/6/20
第68回利付国債 (30年)	0.6	11,500,000	11,259,880	2050/9/20
第150回利付国債 (20年)	1.4	26,000,000	29,914,040	2034/9/20
第154回利付国債 (20年)	1.2	20,000,000	22,553,800	2035/9/20
第159回利付国債 (20年)	0.6	20,000,000	20,747,800	2036/12/20
第162回利付国債 (20年)	0.6	8,500,000	8,790,870	2037/9/20
第167回利付国債 (20年)	0.5	17,500,000	17,702,300	2038/12/20
合 計		234,000,000	240,361,105	

○投資信託財産の構成

(2021年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	240,361,105	86.9
コール・ローン等、その他	36,256,778	13.1
投資信託財産総額	276,617,883	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月8日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	276,617,883,022
コール・ローン等	31,789,500,777
公社債(評価額)	240,361,105,000
未収入金	3,916,960,000
未収利息	424,269,352
前払費用	126,047,893
(B) 負債	26,519,868,665
未払解約金	26,519,861,437
未払利息	7,228
(C) 純資産総額(A-B)	250,098,014,357
元本	182,235,435,382
次期繰越損益金	67,862,578,975
(D) 受益権総口数	182,235,435,382口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,724円

(注) 当ファンドの期首元本額は196,482,648,367円、期中追加設定元本額は98,758,604,384円、期中一部解約元本額は113,005,817,369円です。

(注) 2021年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・スマート・ファイブ(毎月決算型)	122,585,853,143円
・スマート・ファイブ(1年決算型)	19,912,116,414円
・ファイブ・ブレンド(毎月分配型)	15,555,700,212円
・日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)	14,752,878,144円
・ファイブ・ブレンド(資産成長型)	9,222,113,313円
・ファイブ・ブレンド(適格機関投資家向け)	128,398,206円
・スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型)	42,612,985円
・スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型)	35,762,965円

(注) 1口当たり純資産額は1.3724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

2020年3月10日から2021年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

○損益の状況 (2020年3月10日～2021年3月8日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	1,910,902,063
受取利息	1,916,045,055
支払利息	△ 5,142,992
(B) 有価証券売買損益	△18,614,460,000
売買益	637,755,000
売買損	△19,252,215,000
(C) 保管費用等	△ 10,401
(D) 当期損益金(A+B+C)	△16,703,568,338
(E) 前期繰越損益金	88,752,035,265
(F) 追加信託差損益金	40,486,770,687
(G) 解約差損益金	△44,672,658,639
(H) 計(D+E+F+G)	67,862,578,975
次期繰越損益金(H)	67,862,578,975

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

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

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

高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド （適格機関投資家向け）

運用報告書（全体版）

第42期（決算日 2020年9月10日） 第44期（決算日 2020年11月10日） 第46期（決算日 2021年1月12日）
第43期（決算日 2020年10月12日） 第45期（決算日 2020年12月10日） 第47期（決算日 2021年2月10日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
「高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）」は、2021年2月10日に第47期の決算を行ないましたので、第42期から第47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 期騰 落			
	円	円	円	%	%	百万円	
18期(2018年9月10日)	10,293	0	0	△0.0	92.6	—	12,289
19期(2018年10月10日)	10,146	0	0	△1.4	92.3	—	12,979
20期(2018年11月12日)	10,209	0	0	0.6	91.1	—	13,301
21期(2018年12月10日)	10,321	0	0	1.1	91.4	—	13,601
22期(2019年1月10日)	10,326	0	0	0.0	88.1	△3.3	13,227
23期(2019年2月12日)	10,432	0	0	1.0	89.6	△1.9	15,631
24期(2019年3月11日)	10,512	0	0	0.8	88.5	△1.2	16,249
25期(2019年4月10日)	10,574	0	0	0.6	89.2	—	14,126
26期(2019年5月10日)	10,594	0	0	0.2	88.3	—	14,384
27期(2019年6月10日)	10,790	0	0	1.9	87.7	—	15,878
28期(2019年7月10日)	10,863	0	0	0.7	85.7	—	17,242
29期(2019年8月13日)	11,069	0	0	1.9	78.8	—	18,211
30期(2019年9月10日)	11,032	0	0	△0.3	82.5	—	18,206
31期(2019年10月10日)	11,080	0	0	0.4	80.8	—	20,091
32期(2019年11月11日)	10,836	0	0	△2.2	83.2	—	20,832
33期(2019年12月10日)	10,871	0	0	0.3	84.9	—	22,940
34期(2020年1月10日)	10,815	0	0	△0.5	95.3	—	24,482
35期(2020年2月10日)	10,971	0	0	1.4	98.2	—	25,531
36期(2020年3月10日)	11,276	0	0	2.8	94.5	—	27,025
37期(2020年4月10日)	10,848	0	0	△3.8	95.1	—	32,633
38期(2020年5月11日)	10,958	0	0	1.0	94.2	—	36,896
39期(2020年6月10日)	10,910	0	0	△0.4	99.3	—	32,833
40期(2020年7月10日)	11,097	0	0	1.7	95.9	—	33,346
41期(2020年8月11日)	11,161	0	0	0.6	99.1	—	33,624
42期(2020年9月10日)	11,115	0	0	△0.4	96.1	—	33,087
43期(2020年10月12日)	11,173	0	0	0.5	97.8	—	33,161
44期(2020年11月10日)	11,156	0	0	△0.2	98.8	—	32,692
45期(2020年12月10日)	11,175	0	0	0.2	96.0	—	32,449
46期(2021年1月12日)	11,108	0	0	△0.6	96.2	—	32,255
47期(2021年2月10日)	11,063	0	0	△0.4	93.4	—	31,726

(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 組 入 比 率
			騰 落 率	率	
第42期	(期 首) 2020年8月11日	円 11,161	% —	% 99.1	
	8月末	11,067	△0.8	98.6	
	(期 末) 2020年9月10日	11,115	△0.4	96.1	
第43期	(期 首) 2020年9月10日	11,115	—	96.1	
	9月末	11,193	0.7	94.1	
	(期 末) 2020年10月12日	11,173	0.5	97.8	
第44期	(期 首) 2020年10月12日	11,173	—	97.8	
	10月末	11,207	0.3	95.7	
	(期 末) 2020年11月10日	11,156	△0.2	98.8	
第45期	(期 首) 2020年11月10日	11,156	—	98.8	
	11月末	11,206	0.4	98.4	
	(期 末) 2020年12月10日	11,175	0.2	96.0	
第46期	(期 首) 2020年12月10日	11,175	—	96.0	
	12月末	11,177	0.0	96.0	
	(期 末) 2021年1月12日	11,108	△0.6	96.2	
第47期	(期 首) 2021年1月12日	11,108	—	96.2	
	1月末	11,149	0.4	94.4	
	(期 末) 2021年2月10日	11,063	△0.4	93.4	

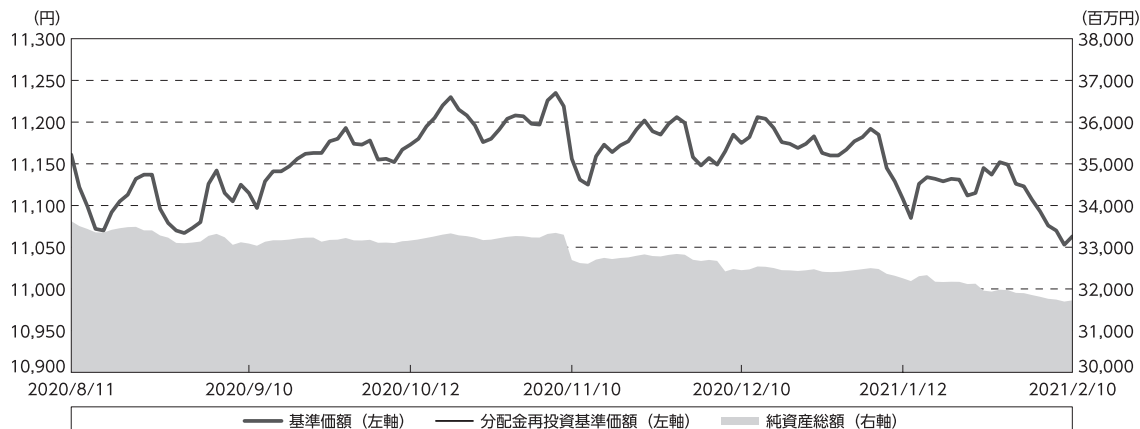
(注) 騰落率は期首比です。

(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8月12日～2021年2月10日）

作成期間中の基準価額等の推移



第42期首：11,161円

第47期末：11,063円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△0.9%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2020年8月11日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

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

<値上がり要因>

- ・投資債券からのインカム収入を得たこと。

<値下がり要因>

- ・投資対象国の国債利回りが総じて上昇（債券価格は下落）したこと。
- ・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上昇しました。

欧州や米国における新型コロナウイルスの感染拡大から景気の先行きに対する懸念が強まったことや、欧州中央銀行（ECB）総裁が理事会後の記者会見で追加緩和に言及したことなどが利回りの低下（債券価格は上昇）要因となったものの、ユーロ圏の国内総生産（GDP）成長率の1次速報値などが市場予想を上回ったことや、米国において追加経済対策法案が成立したこと、米国新政権下での大型財政支出実施の可能性の高まりから景気回復が期待されたこと、新型コロナウイルスのワクチンや治療薬の開発進展、新型コロナウイルスのワクチン接種開始から投資家のリスク選好姿勢が強まったことなどを受けて、投資対象国の10年国債利回りは総じて上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「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。

期間中は、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カ国への投資を継続しました。

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ベルギーの投資比率を高め維持した一方、景況感の良好なアメリカの投資比率を引き下げましたが、期間の後半は、ベルギーの投資比率を引き下げ、アメリカの投資比率を高めました。

全体のデュレーション（金利感応度）については、期間末にかけては若干長期化しました。

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42期	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期
	2020年8月12日～ 2020年9月10日	2020年9月11日～ 2020年10月12日	2020年10月13日～ 2020年11月10日	2020年11月11日～ 2020年12月10日	2020年12月11日～ 2021年1月12日	2021年1月13日～ 2021年2月10日
当期分配金	－	－	－	－	－	－
（対基準価額比率）	－%	－%	－%	－%	－%	－%
当期の収益	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,569	1,585	1,597	1,610	1,623	1,635

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（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、よろしくごお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年8月12日～2021年2月10日)

項 目	第42期～第47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)	(0.006)	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)	(0.017)	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)	(0.007)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(0)	(0.001)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	16	0.141	
作成期間の平均基準価額は、11,166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8月12日～2021年2月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第42期～第47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 —	千円 —	千口 1,179,528	千円 1,650,404

○利害関係人との取引状況等

（2020年8月12日～2021年2月10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8月12日～2021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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2020年8月12日～2021年2月10日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2021年2月10日現在）

親投資信託残高

銘 柄	第41期末		第47期末	
	口	数	口	数
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド		千口 23,910,498		千口 22,730,970
				千円 31,571,044

（注）親投資信託の2021年2月10日現在の受益権総口数は、61,278,473千口です。

○投資信託財産の構成

（2021年2月10日現在）

項 目	第47期末	
	評 価 額	比 率
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	千円 31,571,044	% 99.5
コール・ローン等、その他	162,967	0.5
投資信託財産総額	31,734,011	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（82,904,721千円）の投資信託財産総額（93,161,418千円）に対する比率は89.0%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=104.62円、1カナダドル=82.38円、1ユーロ=126.75円、1スウェーデンクローナ=12.56円、1オーストラリアドル=80.87円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第42期末	第43期末	第44期末	第45期末	第46期末	第47期末
	2020年9月10日現在	2020年10月12日現在	2020年11月10日現在	2020年12月10日現在	2021年1月12日現在	2021年2月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	33,095,823,224	33,170,323,875	33,120,308,615	32,457,629,008	32,263,990,822	31,734,011,370
コール・ローン等	172,065,188	169,365,745	161,647,279	168,487,689	161,345,542	162,966,735
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド（詳細額）	32,923,758,036	33,000,958,130	32,528,941,032	32,289,141,319	32,102,645,280	31,571,044,635
未収入金	—	—	429,720,304	—	—	—
(B) 負債	7,925,415	8,472,588	427,861,931	8,080,411	8,808,183	7,779,242
未払解約金	—	—	420,000,000	—	—	—
未払信託報酬	7,209,015	7,652,472	6,956,384	7,081,051	7,720,620	6,700,203
未払利息	304	38	112	94	41	20
その他未払費用	716,096	820,078	905,435	999,266	1,087,522	1,079,019
(C) 純資産総額（A－B）	33,087,897,809	33,161,851,287	32,692,446,684	32,449,548,597	32,255,182,639	31,726,232,128
元本	29,769,621,532	29,680,039,878	29,305,674,961	29,036,592,532	29,036,592,532	28,676,948,782
次期繰越損益金	3,318,276,277	3,481,811,409	3,386,771,723	3,412,956,065	3,218,590,107	3,049,283,346
(D) 受益権総口数	29,769,621,532口	29,680,039,878口	29,305,674,961口	29,036,592,532口	29,036,592,532口	28,676,948,782口
1万口当たり基準価額（C/D）	11,115円	11,173円	11,156円	11,175円	11,108円	11,063円

(注) 当ファンドの第42期首元本額は30,127,862,000円、第42～47期中追加設定元本額は0円、第42～47期中一部解約元本額は1,450,913,218円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第42期1.1115円、第43期1.1173円、第44期1.1156円、第45期1.1175円、第46期1.1108円、第47期1.1063円です。

○損益の状況

項 目	第42期	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期
	2020年8月12日～ 2020年9月10日	2020年9月11日～ 2020年10月12日	2020年10月13日～ 2020年11月10日	2020年11月11日～ 2020年12月10日	2020年12月11日～ 2021年1月12日	2021年1月13日～ 2021年2月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 5,423	△ 4,118	△ 2,279	△ 2,553	△ 2,046	△ 689
受取利息	—	—	—	28	15	—
支払利息	△ 5,423	△ 4,118	△ 2,279	△ 2,581	△ 2,061	△ 689
(B) 有価証券売買損益	△ 129,813,381	181,341,258	△ 44,015,364	64,517,684	△ 186,496,039	△ 122,686,247
売買益	1,767,881	181,774,121	1,862,244	64,595,810	—	553,449
売買損	△ 131,581,262	△ 432,863	△ 45,877,608	△ 78,126	△ 186,496,039	△ 123,239,696
(C) 信託報酬等	△ 7,363,549	△ 7,816,517	△ 7,105,502	△ 7,232,841	△ 7,867,873	△ 6,756,027
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 137,182,353	173,520,623	△ 51,123,145	57,282,290	△ 194,365,958	△ 129,442,963
(E) 前期繰越損益金	1,312,980,258	1,172,259,646	1,328,805,767	1,265,950,710	1,323,233,000	1,114,885,476
(F) 追加信託差損益金	2,142,478,372	2,136,031,140	2,109,089,101	2,089,723,065	2,089,723,065	2,063,840,833
(配当等相当額)	(3,127,713,893)	(3,118,301,851)	(3,078,970,304)	(3,050,698,644)	(3,050,698,644)	(3,012,914,263)
(売買損益相当額)	(△ 985,235,521)	(△ 982,270,711)	(△ 969,881,203)	(△ 960,975,579)	(△ 960,975,579)	(△ 949,073,430)
(G) 計(D+E+F)	3,318,276,277	3,481,811,409	3,386,771,723	3,412,956,065	3,218,590,107	3,049,283,346
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	3,318,276,277	3,481,811,409	3,386,771,723	3,412,956,065	3,218,590,107	3,049,283,346
追加信託差損益金	2,142,478,372	2,136,031,140	2,109,089,101	2,089,723,065	2,089,723,065	2,063,840,833
(配当等相当額)	(3,127,713,893)	(3,118,301,851)	(3,078,970,304)	(3,050,698,644)	(3,050,698,644)	(3,012,914,263)
(売買損益相当額)	(△ 985,235,521)	(△ 982,270,711)	(△ 969,881,203)	(△ 960,975,579)	(△ 960,975,579)	(△ 949,073,430)
分配準備積立金	1,545,892,493	1,586,347,191	1,602,257,530	1,626,182,913	1,664,042,180	1,676,493,897
繰越損益金	△ 370,094,588	△ 240,566,922	△ 324,574,908	△ 302,949,913	△ 535,175,138	△ 691,051,384

(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8月12日～2021年2月10日)は以下の通りです。

項 目	2020年8月12日～ 2020年9月10日	2020年9月11日～ 2020年10月12日	2020年10月13日～ 2020年11月10日	2020年11月11日～ 2020年12月10日	2020年12月11日～ 2021年1月12日	2021年1月13日～ 2021年2月10日
a. 配当等収益(経費控除後)	39,157,367円	45,106,660円	35,919,143円	38,637,600円	37,859,267円	33,061,686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	3,127,713,893円	3,118,301,851円	3,078,970,304円	3,050,698,644円	3,050,698,644円	3,012,914,263円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,506,735,126円	1,541,240,531円	1,566,338,387円	1,587,545,313円	1,626,182,913円	1,643,432,211円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	4,673,606,386円	4,704,649,042円	4,681,227,834円	4,676,881,557円	4,714,740,824円	4,689,408,160円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,569円	1,585円	1,597円	1,610円	1,623円	1,635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42期	第43期	第44期	第45期	第46期	第47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8月12日から2021年2月10日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド

運用報告書

第10期（決算日 2021年2月10日）
 （2020年2月11日～2021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	純資産額
	円	騰落率			
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
10期(2021年2月10日)	13,889	1.1	93.9	—	85,110

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債組入比率
(期首) 2020年2月10日	13,735	—	98.7
2月末	13,898	1.2	97.9
3月末	13,755	0.1	96.4
4月末	13,701	△0.2	94.5
5月末	13,751	0.1	98.7
6月末	13,871	1.0	99.0
7月末	13,977	1.8	99.4
8月末	13,877	1.0	99.1
9月末	14,039	2.2	94.5
10月末	14,059	2.4	96.2
11月末	14,061	2.4	98.9
12月末	14,028	2.1	96.5
2021年1月末	13,996	1.9	94.9
(期末) 2021年2月10日	13,889	1.1	93.9

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年2月11日～2021年2月10日)

基準価額の推移

期間の初め13,735円の基準価額は、期間末に13,889円となり、騰落率は+1.1%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

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

<値下がり要因>

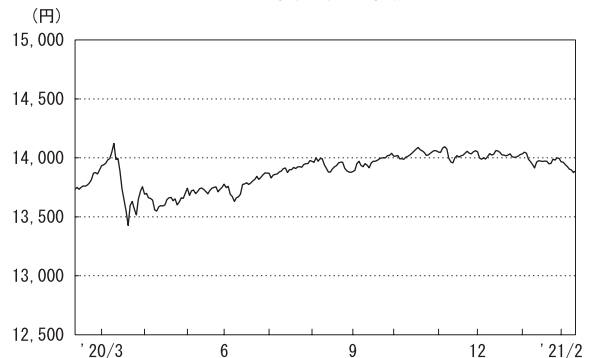
- ・為替ヘッジに伴う費用を支払ったこと。

(債券市況)

当ファンドが投資対象国とした債券市場では、10年国債利回りは期間の初めと比べて総じて低下しました。

期間の初めから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たことや、米国連邦準備制度理事会（FRB）による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、投資対象国の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、FRBによる政策金利の引き下げ、米中対立の激化、ECBによる金融緩和の長期化見通しなどが利回りの低下要因となったものの、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再開が期待されたこと、米国新政権下での大型財政支出実施の可能性の高まりから景気回復が期待されたこと、新型コロナウイルスのワクチンや治療薬の開発進展、新型コロナウイルスのワクチン接種開始から投資家のリスク選好姿勢が強まったことなどを受けて、投資対象国の10年国債利回りは総じて上昇（債券価格は下落）しました。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2020/02/10	2020/03/10	2020/03/19	2021/02/10
13,735円	14,122円	13,427円	13,889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、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。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から、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。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ベルギーの投資比率を高め維持した一方、景況感の良好なアメリカの投資比率を引き下げましたが、期間の後半にかけて、ベルギーの投資比率を引き下げ、アメリカの投資比率を引き上げました。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。

全体のデュレーション（金利感応度）については、期間の半ばにかけて若干長期化し、その後、短期化させました。

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

(2020年2月11日～2021年2月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 2	% 0.013	(a)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 ）	(2)	(0.013)	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 ）	(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	2	0.013	
期中の平均基準価額は、13,917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

(2020年2月11日～2021年2月10日)

公社債

			買 付 額	売 付 額	
外	アメリカ		千アメリカドル	千アメリカドル	
		国債証券	181,093	152,704	
		地方債証券	6,125	19,230	
		特殊債証券	46,429	39,870	
	カナダ		千カナダドル	千カナダドル	
		国債証券	86,146	85,931	
		特殊債証券	271,911	129,232	
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
		フランス	国債証券	37,085	175,488
		ベルギー	国債証券	115,080	292,376
国	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	190,792	186,612	
		特殊債証券	265,492	882,743	
	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	
		国債証券	6,952	6,906	
		地方債証券	73,795	26,498	
	特殊債証券	7,869	115,273		

(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

(2020年2月11日～2021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		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
金銭信託	百万円 69	百万円 69	% 100.0	百万円 69	百万円 69	% 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 (2020年2月11日～2021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

(2021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 122,600	千アメリカドル 129,022	千円 13,498,328	% 15.9	% —	% 15.9	% —	% —
カナダ	千カナダドル 133,140	千カナダドル 139,962	11,530,079	13.5	—	13.5	—	—
ユーロ ベルギー	千ユーロ 188,800	千ユーロ 209,699	26,579,364	31.2	—	31.2	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 837,500	千スウェーデンクローナ 987,988	12,409,131	14.6	—	14.6	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 178,100	千オーストラリアドル 196,584	15,897,772	18.7	—	18.7	—	—
合 計	—	—	79,914,676	93.9	—	93.9	—	—

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	利率	当 期 末			償還年月日
		額面金額	評 価 額		
		千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
(アメリカ) 国債証券	%				
US TREASURY N/B	1.5	7,300	7,568	791,769	2030/2/15
US TREASURY N/B	0.625	7,000	6,701	701,101	2030/5/15
US TREASURY N/B	0.625	17,000	16,216	1,696,560	2030/8/15
地方債証券					
PROVINCE OF ALBERTA	3.3	35,000	40,004	4,185,273	2028/3/15
PROVINCE OF QUEBEC	2.75	5,000	5,561	581,858	2027/4/12
PROVINCE OF QUEBEC	1.35	6,000	5,987	626,403	2030/5/28
特殊債券(除く金融債)					
EUROPEAN INVESTMENT BANK	0.75	10,000	9,561	1,000,314	2030/9/23
INTER-AMERICAN DEVEL BK	2.25	23,000	25,066	2,622,421	2029/6/18
INTER-AMERICAN DEVEL BK	4.375	1,300	1,840	192,550	2044/1/24
KFW	0.75	11,000	10,514	1,100,076	2030/9/30
小 計				13,498,328	
(カナダ) 特殊債券(除く金融債)		千カナダドル	千カナダドル		
CANADA HOUSING TRUST	2.65	23,740	26,629	2,193,710	2028/12/15
CANADA HOUSING TRUST	2.1	14,000	15,074	1,241,871	2029/9/15
CANADA HOUSING TRUST	1.75	74,000	77,258	6,364,532	2030/6/15
CANADA HOUSING TRUST	1.1	21,400	20,999	1,729,965	2031/3/15
小 計				11,530,079	
(ユーロ…ベルギー) 国債証券		千ユーロ	千ユーロ		
BELGIUM KINGDOM	0.9	90,500	100,136	12,692,362	2029/6/22
BELGIUM KINGDOM	0.1	14,300	14,812	1,877,494	2030/6/22
BELGIUM KINGDOM	1.0	83,000	93,583	11,861,666	2031/6/22
BELGIUM KINGDOM	1.25	1,000	1,166	147,841	2033/4/22
ユーロ計				26,579,364	

銘柄	利率	当 期 末			償還年月日
		額面金額	評 価 額		
		千スイーデンクローナ	千スイーデンクローナ	千円	
(スウェーデン) 特殊債券(除く金融債)	%				
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.375	100,000	107,155	1,345,866	2028/5/12
EUROPEAN INVESTMENT BANK	1.25	100,000	106,513	1,337,808	2029/11/12
EUROPEAN INVESTMENT BANK	3.75	305,000	402,339	5,053,380	2032/6/1
NORDIC INVESTMENT BANK	2.94	132,500	163,088	2,048,391	2031/10/17
OEBK OEST. KONTROLLBANK	1.37	200,000	208,892	2,623,684	2028/11/13
小 計				12,409,131	
(オーストラリア) 地方債証券		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
NEW S WALES TREASURY CRP	3.0	5,000	5,754	465,378	2030/2/20
QUEENSLAND TREASURY CORP	1.75	2,000	2,063	166,885	2031/8/21
TREASURY CORP VICTORIA	1.5	15,000	15,193	1,228,664	2030/11/20
TREASURY CORP VICTORIA	1.5	13,800	13,796	1,115,708	2031/9/10
WESTERN AUST TREAS CORP	1.75	10,000	10,378	839,334	2031/10/22
特殊債券(除く金融債)					
BNG BANK NV	3.3	25,000	28,901	2,337,291	2029/4/26
EUROFIMA	3.35	58,560	67,410	5,451,475	2029/5/21
KOMMUNALBANKEN AS	2.4	27,990	30,261	2,447,266	2029/11/21
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	1.9	10,000	10,433	843,766	2030/1/30
NEDER. WATERSCHAPS BANK	3.3	10,750	12,390	1,002,000	2029/5/2
小 計				15,897,772	
合 計				79,914,676	

(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

(2021年2月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	79,914,676	85.8
コール・ローン等、その他	13,246,742	14.2
投資信託財産総額	93,161,418	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産（82,904,721千円）の投資信託財産総額（93,161,418千円）に対する比率は89.0%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=104.62円、1カナダドル=82.38円、1ユーロ=126.75円、1スウェーデンクローナ=12.56円、1オーストラリアドル=80.87円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年2月10日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A)	資産			174,883,655,042
	コール・ローン等			2,296,060,877
	公社債(評価額)			79,914,676,499
	未収入金			92,107,835,244
	未収利息			535,535,005
	前払費用			29,521,399
	差入委託証拠金			26,018
(B)	負債			89,773,040,807
	未払金			82,646,272,190
	未払解約金			7,126,767,331
	未払利息			1,286
(C)	純資産総額(A-B)			85,110,614,235
	元本			61,278,473,710
	次期繰越損益金			23,832,140,525
(D)	受益権総口数			61,278,473,710口
	1万口当たり基準価額(C/D)			13,889円

(注) 当ファンドの期首元本額は82,452,926,278円、期中追加設定元本額は15,938,985,188円、期中一部解約元本額は37,113,437,756円です。

(注) 2021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)	22,730,970,290円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-10(適格機関投資家転売制限付)	1,039,298,870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)	8,165,061,132円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-09Q(適格機関投資家転売制限付)	735,170,594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)	3,225,676,109円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-03Q(適格機関投資家転売制限付)	709,434,954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)	2,862,877,478円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-11Q(適格機関投資家転売制限付)	484,541,228円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2016-04Q(適格機関投資家転売制限付)	2,488,836,545円	・高格付先進国ソブリンファンド・為替ヘッジあり 2016-10Q(適格機関投資家転売制限付)	428,019,103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)	2,227,630,775円	・スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型)	175,386,545円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2013-11M(適格機関投資家転売制限付)	1,929,533,941円	・スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型)	144,447,547円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-04Q(適格機関投資家転売制限付)	1,734,528,089円	・高格付債券ファンド(為替ヘッジ70)資産成長型	85,422,164円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-02Q(適格機関投資家転売制限付)	1,643,645,693円	・高格付先進国ソブリンファンド・為替ヘッジあり 2013-07Q(適格機関投資家転売制限付)	75,841,586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)	1,559,919,406円	・時間分散型バランスファンド(安定指向)2016-08	71,199,917円
・高格付先進国ソブリンファンド・為替ヘッジあり 2016-09Q(適格機関投資家転売制限付)	1,491,533,964円	・スマート・ラップ・グローバル・インカム(1年決算型)	27,821,212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付)	1,294,108,114円	・時間分散型バランスファンド(安定指向)2016-11	26,082,691円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-07(適格機関投資家転売制限付)	1,234,101,442円	・時間分散型バランスファンド(安定指向)2017-02	23,978,206円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-09Q(適格機関投資家転売制限付)	1,227,337,378円	・時間分散型バランスファンド(成長指向)2016-11	20,335,642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)	1,145,306,112円	・スマート・ラップ・グローバル・インカム(毎月分配型)	18,587,738円
・高格付債券ファンド(為替ヘッジ70)毎月分配型	1,119,983,349円	・時間分散型バランスファンド(成長指向)2017-02	14,452,208円
・円サポート	1,103,477,488円	・時間分散型バランスファンド(成長指向)2016-08	13,926,200円

(注) 1口当たり純資産額は1.3889円です。

○損益の状況

(2020年2月11日～2021年2月10日)

項	目	当	期
			円
(A)	配当等収益		1,992,365,037
	受取利息		1,993,432,199
	支払利息		△ 1,067,162
(B)	有価証券売買損益		△ 547,566,482
	売買益		12,789,502,170
	売買損		△13,337,068,652
(C)	保管費用等		△ 15,195,917
(D)	当期損益金(A+B+C)		1,429,602,638
(E)	前期繰越損益金		30,799,286,484
(F)	追加信託差損益金		6,032,006,392
(G)	解約差損益金		△14,428,754,989
(H)	計(D+E+F+G)		23,832,140,525
	次期繰越損益金(H)		23,832,140,525

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

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

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

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

○お知らせ

約款変更について

2020年2月11日から2021年2月10日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

■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）

投資純利益	
収益	
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
収益合計	7,281,061,738
費用	
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
費用合計	217,139,177
投資純利益	7,063,922,561
実現および未実現純利益（損失）	
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
投資に係る実現および未実現純利益	13,027,975,801
運用による純資産の純増加額	20,091,898,362
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)
純資産の増加額合計	38,742,408,677
純資産	
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)
A. 証券取引所で相場が建てられているまたは他の規制市場で取り扱われている譲渡可能証券				
債券 (98.3%) *				
オーストラリア (12.9%)				
国債 (12.9%)				
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
国債合計				27,541,767,498
オーストラリア合計				27,541,767,498
カナダ (15.5%)				
国債 (15.5%)				
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
国債合計				33,038,562,570
カナダ合計				33,038,562,570

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

IDR	141,000,000,000	6.63% due 05/15/2033	0.5	1,017,927,428
IDR	210,000,000,000	7.00% due 05/15/2022	0.8	1,673,512,730
IDR	167,000,000,000	7.00% due 05/15/2027	0.6	1,302,182,106
IDR	117,000,000,000	7.50% due 05/15/2038	0.4	904,461,529
IDR	131,500,000,000	8.25% due 07/15/2021	0.5	1,067,314,792
IDR	25,000,000,000	8.25% due 05/15/2029	0.1	210,970,007
IDR	96,000,000,000	8.25% due 06/15/2032	0.4	794,199,366
IDR	270,000,000,000	8.25% due 05/15/2036	1.0	2,208,727,695
IDR	149,800,000,000	8.38% due 03/15/2024	0.6	1,256,326,441
IDR	202,900,000,000	8.38% due 09/15/2026	0.8	1,708,158,019
IDR	116,500,000,000	8.38% due 03/15/2034	0.5	975,824,349
IDR	25,500,000,000	8.75% due 02/15/2044	0.1	219,653,274
IDR	156,700,000,000	9.00% due 03/15/2029	0.6	1,368,067,107
IDR	97,000,000,000	9.50% due 07/15/2031	0.4	879,041,135
IDR	124,000,000,000	10.00% due 09/15/2024	0.5	1,099,888,566
IDR	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 ⁽¹⁾	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
国債合計				32,588,733,058
韓国合計				32,588,733,058

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 ⁽¹⁾	69,972,266
USD	550,000	6.25% due 05/15/2030	0.0 ⁽¹⁾	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
国債合計				41,131,133,789
米国合計				41,131,133,789
債券合計（取得原価205,619,822,603円）				209,250,082,951
証券取引所で相場が建てられているまたは他の規制市場				
で取り扱われている譲渡可能証券合計（取得原価				
205,619,822,603円）			98.3	209,250,082,951
負債額を超過する現金およびその他の資産			1.7	3,605,920,517
純資産合計			100.0	212,856,003,468

* 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)
投資収益	
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/>
費用	
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/>
投資純利益	1,127,348,745
	<hr/>
実現純損失および未実現利益の変動額	
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/>
実現純損失および未実現利益の変動額	7,213,918,502
	<hr/>
運用による純資産の純増加額	8,341,267,247
	<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
	金属・鉱業合計		578,007,498	1.05
	運輸 (0.98%)			
AUD	Aurizon Holdings	1,347,829	538,494,879	0.98
	オーストラリア合計（取得原価：1,038,315,310円）		1,116,502,377	2.03
	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
	カナダ合計（取得原価：2,123,952,852円）		2,214,286,805	4.01
	ケイマン諸島 (0.19%)			
	資本財 (0.19%)			
HKD	CK Hutchison Holdings	103,000	106,769,687	0.19
	ケイマン諸島（取得原価：108,942,009円）		106,769,687	0.19
	デンマーク (0.50%)			
	保険 (0.50%)			
DKK	Tryg AS	84,819	273,486,972	0.50
	デンマーク合計（取得原価：270,105,249円）		273,486,972	0.50

	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
	フィンランド合計 (取得原価 : 877,093,862円)		966,652,230	1.75
	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
	フランス合計 (取得原価 : 2,328,412,498円)		2,408,148,436	4.37
	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
	保険合計		1,769,265,873	3.20
	ドイツ合計 (取得原価 : 1,620,432,484円)		1,893,568,272	3.43
	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
	香港合計 (取得原価 : 545,356,866円)		490,677,739	0.89
	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
	アイルランド合計 (取得原価 : 1,175,718,423円)		1,426,542,115	2.59
	イタリア (1.43%)			
	電力 (0.27%)			
EUR	Terna SpA	206,510	149,997,444	0.27
	石油・ガス (1.16%)			
EUR	SNAM SpA	1,123,756	642,404,016	1.16
	イタリア合計 (取得原価 : 723,555,634円)		792,401,460	1.43
	日本 (5.23%)			
	自動車 (0.85%)			
JPY	Nissan Motor Co	739,300	470,268,730	0.85
	保険 (2.29%)			
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
	保険合計		1,263,743,300	2.29
	電気通信 (1.09%)			
JPY	KDDI Corp.	185,100	602,130,300	1.09
	商社・流通 (1.00%)			
JPY	Itochu Corp.	216,600	548,972,700	1.00
	日本合計 (取得原価 : 2,739,159,547円)		2,885,115,030	5.23
	オランダ (2.39%)			
	化学 (0.59%)			
USD	Lyondellbasell Industries NV	31,555	323,964,574	0.59
	家庭用品 (1.80%)			
EUR	Unilever NV	159,286	995,487,706	1.80
	オランダ合計 (取得原価 : 1,328,955,173円)		1,319,452,280	2.39
	ノルウェー (1.39%)			
	保険 (0.97%)			
NOK	Gjensidige Forsikring ASA	234,382	534,264,511	0.97
	電気通信 (0.42%)			
NOK	Telenor ASA	117,779	229,422,021	0.42
	ノルウェー合計 (取得原価 : 752,516,163円)		763,686,532	1.39

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

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

USD	Whirlpool Corp.	6,379	102,263,911	0.19
	家庭用品 (0.91%)			
USD	Kimberly-Clark Corp.	33,705	503,784,012	0.91
	保険 (0.18%)			
USD	Fidelity National Financial	20,170	99,396,855	0.18
	ITサービス (1.27%)			
USD	Paychex Inc.	75,507	697,914,223	1.27
	総合公益事業 (3.05%)			
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
	総合公益事業合計		1,684,302,940	3.05
	石油・ガス (4.64%)			
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
	石油・ガス合計		2,559,867,002	4.64
	医薬品 (10.59%)			
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
	医薬品合計		5,843,032,075	10.59
	小売 (0.73%)			
USD	Target Corp.	28,931	403,064,733	0.73
	半導体 (2.64%)			
USD	Broadcom Inc.	25,088	861,529,324	1.56
USD	Maxim Integrated Products	88,828	593,724,630	1.08
	半導体合計		1,455,253,954	2.64
	電気通信 (5.74%)			
USD	AT & T, Inc.	89,277	379,126,025	0.69
USD	Verizon Communications	417,599	2,786,231,999	5.05
	電気通信合計		3,165,358,024	5.74
	米国合計 (取得原価 : 26,396,968,279円)		27,471,364,800	49.80
	普通株式合計 (取得原価 : 51,095,443,459円)		54,641,332,951	99.06

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

通貨表示	通貨	国
AUD	豪ドル	オーストラリア
CAD	カナダ・ドル	カナダ
CHF	スイス・フラン	スイス
DKK	デンマーク・クローネ	デンマーク
EUR	ユーロ	欧州
GBP	英ポンド	英国
HKD	香港ドル	香港
JPY	日本円	日本
NOK	ノルウェー・クローネ	ノルウェー
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120期(決算日 2020年8月5日) 第122期(決算日 2020年10月5日) 第124期(決算日 2020年12月7日)
第121期(決算日 2020年9月7日) 第123期(決算日 2020年11月5日) 第125期(決算日 2021年1月5日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)」は、2021年1月5日に第125期の決算を行いましたので、第120期から第125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わないこともあります。	

お知らせ

当ファンドは、2021年2月17日付で信託期間を6年更新し「2028年7月5日まで」に変更いたします。

<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		%	(参考指数)	%	百万円	
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		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		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		98.9	34,771
103期(2019年3月5日)	18,044		100		2.0	292.32		98.8	31,360
104期(2019年4月5日)	18,550		100		3.4	302.25		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		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		99.1	38,126
110期(2019年10月7日)	17,847		100		1.5	311.51		99.1	40,024
111期(2019年11月5日)	18,288		100		3.0	322.54		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		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		97.6	22,616
118期(2020年6月5日)	14,590		100		15.4	265.65		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
120期(2020年8月5日)	14,050		100		0.3	258.44		98.4	33,007
121期(2020年9月7日)	14,147		100		1.4	263.68		98.7	34,762
122期(2020年10月5日)	14,089		100		0.3	261.99	△ 0.6	98.4	35,417
123期(2020年11月5日)	13,477		100	△	3.6	254.45	△ 2.9	98.1	33,713
124期(2020年12月7日)	14,673		100		9.6	279.78		99.1	31,278
125期(2021年1月5日)	14,115		100	△	3.1	272.50	△ 2.6	99.0	33,586

(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2021年1月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○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120期	(期 首) 2020年7月6日	円 14,103	% -	257.84	% -	% 97.7
	7月末	13,917	△1.3	254.61	△ 1.3	97.8
	(期 末) 2020年8月5日	14,150	0.3	258.44	0.2	98.4
第121期	(期 首) 2020年8月5日	14,050	-	258.44	-	98.4
	8月末	14,255	1.5	263.46	1.9	98.7
	(期 末) 2020年9月7日	14,247	1.4	263.68	2.0	98.7
第122期	(期 首) 2020年9月7日	14,147	-	263.68	-	98.7
	9月末	13,684	△3.3	253.88	△ 3.7	98.3
	(期 末) 2020年10月5日	14,189	0.3	261.99	△ 0.6	98.4
第123期	(期 首) 2020年10月5日	14,089	-	261.99	-	98.4
	10月末	13,011	△7.7	245.16	△ 6.4	98.5
	(期 末) 2020年11月5日	13,577	△3.6	254.45	△ 2.9	98.1
第124期	(期 首) 2020年11月5日	13,477	-	254.45	-	98.1
	11月末	14,469	7.4	273.84	7.6	98.2
	(期 末) 2020年12月7日	14,773	9.6	279.78	10.0	99.1
第125期	(期 首) 2020年12月7日	14,673	-	279.78	-	99.1
	12月末	14,514	△1.1	277.80	△ 0.7	98.2
	(期 末) 2021年1月5日	14,215	△3.1	272.50	△ 2.6	99.0

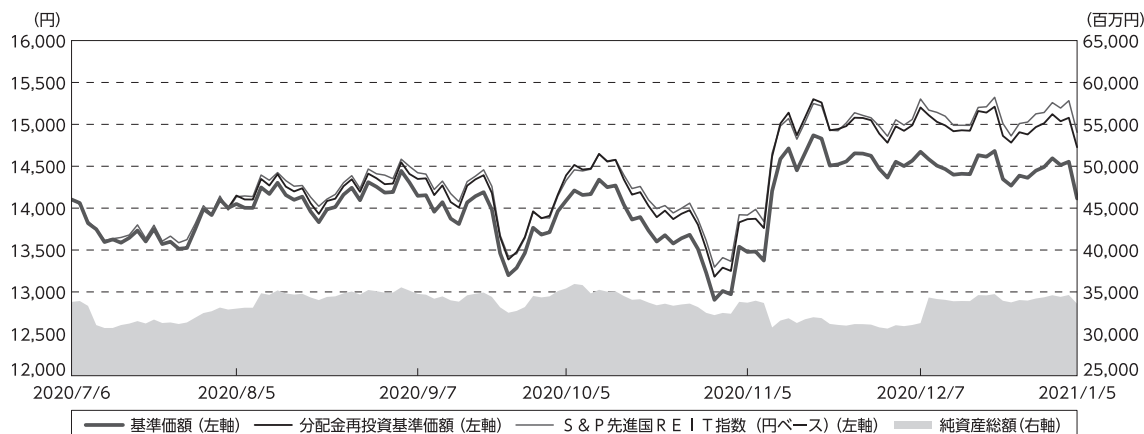
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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7月7日～2021年1月5日)

作成期間中の基準価額等の推移



第120期首：14,103円

第125期末：14,115円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：4.4%（分配金再投資ベース）

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

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

(注) 分配金再投資基準価額およびS & P先進国REIT指数（円ベース）は、作成期首（2020年7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>

- ・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7月、8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（2020年7月、8月）。
- ・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が報道されたこと（2020年7月、8月）。
- ・主要国において各種経済指標に改善が見られたこと（2020年7月、8月）。

- ・米国の大手製薬会社が新型コロナウイルスのワクチンの臨床実験で有効性を確認したことや、ワクチンの緊急使用許可を申請したことなど、新型コロナウイルス関連の好材料が相ついで発表されたこと（2020年11月、12月）。
- ・米国大統領選挙を巡る先行き不透明感が低下したこと（2020年11月、12月）。

<値下がり要因>

- ・複数の国で新型コロナウイルスの感染拡大第2波が懸念され、経済活動の規制が再び強化されたこと（2020年9月）。
- ・新型コロナウイルスの感染拡大第2波への懸念が広がったことや、米国大統領選挙および英国のEU（欧州連合）離脱を巡る不確実性への警戒感が高まったこと（2020年10月）。

投資環境

（グローバルREIT市況）

期間の初めは、2020年3月後半以降の新型コロナウイルスの感染拡大の深刻化や封じ込め対策の実施などを背景とした大幅な落ち込みからの回復基調を維持する形で推移しました。その後は、主要国の政府および中央銀行による流動性リスク抑制のための大規模な財政・金融政策の継続、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、拙速な経済正常化に伴う新型コロナウイルスの感染拡大第2波への警戒感や米中対立の激化懸念などが市場の重しとなり、変動率の高い展開が続きました。期間末には新型コロナウイルス関連の好材料が相ついで発表されたことを背景に再び上昇基調となりました。

セクター別のパフォーマンスは、テクノロジー関連などを含む特化型や長期的な需要の拡大が見込まれるセクターなどが好調でした。伝統的セクターは、期間の後半に新型コロナウイルスのワクチン開発などの好材料が発表されると大きく上昇しました。

（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。



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。

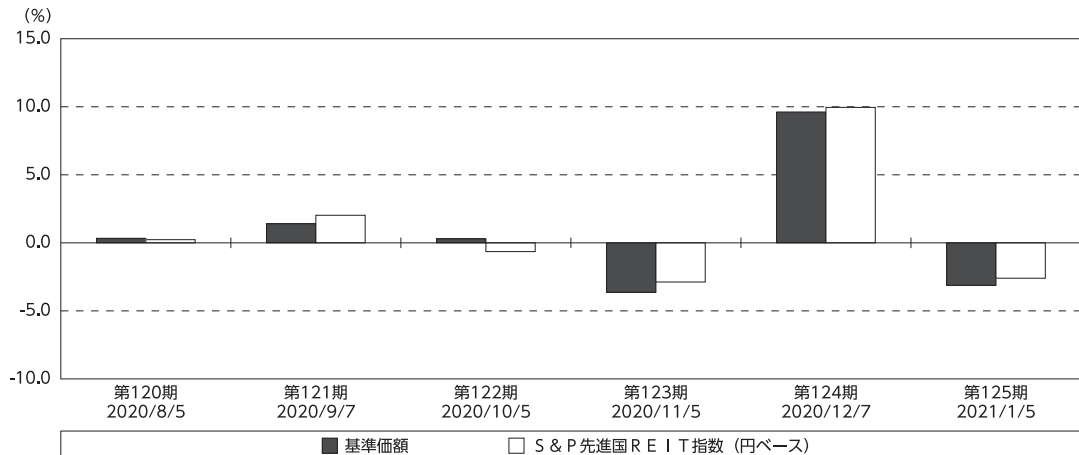
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。大陸欧州、シンガポールのウェイトを増やし、英国、オーストラリアおよび香港のウェイトを減らしました。

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120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2020年7月7日～ 2020年8月5日	2020年8月6日～ 2020年9月7日	2020年9月8日～ 2020年10月5日	2020年10月6日～ 2020年11月5日	2020年11月6日～ 2020年12月7日	2020年12月8日～ 2021年1月5日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 0.707%	100 0.702%	100 0.705%	100 0.737%	100 0.677%	100 0.703%
当期の収益	16	36	43	75	36	53
当期の収益以外	83	63	56	24	63	46
翌期繰越分配対象額	13,839	13,776	13,721	13,697	13,634	13,590

（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）

今後は新型コロナウイルスに対するワクチンおよび治療薬の開発などが世界経済の見通しの鍵を握ると考えます。足元の新型コロナウイルスの感染者数の増加が景気回復の更なる遅れに繋がると懸念される一方で、世界的な低金利環境の継続や米国の政治的不透明感の後退などは不動産およびREIT市場にとっての追い風となるとみています。

REITの多くは健全なバランスシートを確保しており、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、セクター間のパフォーマンス格差はあるものの、低金利環境下でのインカム商品としての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、よろしくごお願い申し上げます。

○ 1万口当たりの費用明細

（2020年7月7日～2021年1月5日）

項 目	第120期～第125期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 59	% 0.425	(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 ）	（ 52 ）	（ 0.375 ）	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 ）	（ 5 ）	（ 0.039 ）	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	10	0.071	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	（ 10 ）	（ 0.071 ）	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	1	0.009	(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 ）	（ 1 ）	（ 0.009 ）	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	41	0.290	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	（ 2 ）	（ 0.013 ）	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 ）	（ 38 ）	（ 0.275 ）	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	111	0.795	
作成期間の平均基準価額は、13,975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7月7日～2021年1月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第120期～第125期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
世界REITマザーファンド		3,364,747	7,678,845	4,146,044	9,164,709

○利害関係人との取引状況等

(2020年7月7日～2021年1月5日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年7月7日～2021年1月5日)

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年7月7日～2021年1月5日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年1月5日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第119期末	第125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		15,106,277	14,324,980	33,477,478

(注) 親投資信託の2021年1月5日現在の受益権総口数は、143,402,527千口です。

○投資信託財産の構成

（2021年1月5日現在）

項 目	第125期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	33,477,478	98.9
コール・ローン等、その他	369,822	1.1
投資信託財産総額	33,847,300	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（304,895,831千円）の投資信託財産総額（339,320,109千円）に対する比率は89.9%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=103.15円、1カナダドル=80.68円、1メキシコペソ=5.18円、1ユーロ=126.42円、1イギリスポンド=139.93円、1オーストラリアドル=79.07円、1香港ドル=13.30円、1シンガポールドル=78.15円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末
	2020年8月5日現在	2020年9月7日現在	2020年10月5日現在	2020年11月5日現在	2020年12月7日現在	2021年1月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	33,264,134,187	35,086,329,332	35,690,815,674	33,988,209,156	31,515,723,643	33,847,300,070
コール・ローン等	177,157,487	193,521,421	264,992,699	243,936,896	220,980,700	369,821,406
世界REITマザーファンド(評価額)	32,847,734,481	34,593,259,739	35,250,741,542	33,500,985,313	31,130,383,297	33,477,478,664
未収入金	239,242,219	299,548,172	175,081,433	243,286,947	164,359,646	—
(B) 負債	257,091,409	323,941,590	273,716,862	274,756,740	236,913,126	261,256,627
未払収益分配金	234,925,493	245,721,398	251,374,891	250,151,808	213,174,405	237,945,377
未払解約金	—	51,672,250	—	—	—	—
未払信託報酬	22,057,775	26,367,736	22,122,033	24,323,269	23,405,590	22,926,589
未払利息	87	265	101	126	102	101
その他未払費用	108,054	179,941	219,837	281,537	333,029	384,560
(C) 純資産総額(A－B)	33,007,042,778	34,762,387,742	35,417,098,812	33,713,452,416	31,278,810,517	33,586,043,443
元本	23,492,549,359	24,572,139,863	25,137,489,109	25,015,180,823	21,317,440,532	23,794,537,799
次期繰越損益金	9,514,493,419	10,190,247,879	10,279,609,703	8,698,271,593	9,961,369,985	9,791,505,644
(D) 受益権総口数	23,492,549,359口	24,572,139,863口	25,137,489,109口	25,015,180,823口	21,317,440,532口	23,794,537,799口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,050円	14,147円	14,089円	13,477円	14,673円	14,115円

（注）当ファンドの第120期首元本額は23,970,204,340円、第120～125期中追加設定元本額は6,396,699,973円、第120～125期中一部解約元本額は6,572,366,514円です。

（注）1口当たり純資産額は、第120期1.4050円、第121期1.4147円、第122期1.4089円、第123期1.3477円、第124期1.4673円、第125期1.4115円です。

○損益の状況

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2020年7月7日～ 2020年8月5日	2020年8月6日～ 2020年9月7日	2020年9月8日～ 2020年10月5日	2020年10月6日～ 2020年11月5日	2020年11月6日～ 2020年12月7日	2020年12月8日～ 2021年1月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 3,182	△ 4,537	△ 4,321	△ 1,553	△ 2,934	△ 2,286
支払利息	△ 3,182	△ 4,537	△ 4,321	△ 1,553	△ 2,934	△ 2,286
(B) 有価証券売買損益	169,401,598	512,584,312	165,314,466	△ 1,219,195,945	2,779,769,438	△ 1,060,016,255
売買益	209,230,521	514,193,624	171,926,434	4,276,646	2,856,531,491	527,212
売買損	△ 39,828,923	△ 1,609,312	△ 6,611,968	△ 1,223,472,591	△ 76,762,053	△ 1,060,543,467
(C) 信託報酬等	△ 22,165,829	△ 26,496,906	△ 22,230,407	△ 24,442,422	△ 23,520,249	△ 23,038,902
(D) 当期損益金(A+B+C)	147,232,587	486,082,869	143,079,738	△ 1,243,639,920	2,756,246,255	△ 1,083,057,443
(E) 前期繰越損益金	△ 3,909,291,534	△ 3,988,776,769	△ 3,660,227,128	△ 3,519,776,022	△ 4,180,491,123	△ 1,500,717,018
(F) 追加信託差損益金	13,511,477,859	13,938,663,177	14,048,131,984	13,711,839,343	11,598,789,258	12,613,225,482
(配当等相当額)	(32,406,563,357)	(33,902,899,175)	(34,631,770,626)	(34,325,143,707)	(29,200,087,019)	(32,442,811,114)
(売買損益相当額)	(△18,895,085,498)	(△19,964,235,998)	(△20,583,638,642)	(△20,613,304,364)	(△17,601,297,761)	(△19,829,585,632)
(G) 計(D+E+F)	9,749,418,912	10,435,969,277	10,530,984,594	8,948,423,401	10,174,544,390	10,029,451,021
(H) 収益分配金	△ 224,925,493	△ 245,721,398	△ 251,374,891	△ 250,151,808	△ 213,174,405	△ 237,945,377
次期繰越損益金(G+H)	9,514,493,419	10,190,247,879	10,279,609,703	8,698,271,593	9,961,369,985	9,791,505,644
追加信託差損益金	13,511,477,859	13,885,959,649	13,906,143,573	13,650,433,811	11,463,545,489	12,501,442,044
(配当等相当額)	(32,408,630,489)	(33,852,883,999)	(34,492,975,757)	(34,265,077,271)	(29,065,377,216)	(32,337,726,355)
(売買損益相当額)	(△18,897,152,630)	(△19,966,924,350)	(△20,586,832,184)	(△20,614,643,460)	(△17,601,831,727)	(△19,836,284,311)
分配準備積立金	103,514,192	-	-	-	-	-
繰越損益金	△ 4,100,498,632	△ 3,695,711,770	△ 3,626,533,870	△ 4,952,162,218	△ 1,502,175,504	△ 2,709,936,400

(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7月7日～2021年1月5日の期間に当ファンドが負担した費用は64,752,734円です。

(注) 分配金の計算過程(2020年7月7日～2021年1月5日)は以下の通りです。

項 目	2020年7月7日～ 2020年8月5日	2020年8月6日～ 2020年9月7日	2020年9月8日～ 2020年10月5日	2020年10月6日～ 2020年11月5日	2020年11月6日～ 2020年12月7日	2020年12月8日～ 2021年1月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	39,615,178円	89,716,240円	109,386,480円	188,746,276円	77,930,636円	126,161,939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	32,408,630,489円	33,905,587,527円	34,634,964,168円	34,326,482,803円	29,200,620,985円	32,449,509,793円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	298,824,507円	103,301,630円	0円	0円	0円	0円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	32,747,070,174円	34,098,605,397円	34,744,350,648円	34,515,229,079円	29,278,551,621円	32,575,671,732円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	13,939円	13,876円	13,821円	13,797円	13,734円	13,690円
g. 分配金	234,925,493円	245,721,398円	251,374,891円	250,151,808円	213,174,405円	237,945,377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120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125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7月7日から2021年1月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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17期（決算日 2021年1月5日）
 (2020年1月7日～2021年1月5日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ファンド概要

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

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

不動産投資信託の組入比率は、高位を維持することを基本とします。

外貨建資産への投資にあたっては、原則として為替ヘッジを行ないません。

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

日興アセットマネジメント

<436356>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 組入比率	純資産額
	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落中率		
	円	%		%	%	百万円
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
17期(2021年1月5日)	23,370	△13.5	302.71	△13.8	99.3	335,133

(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2021年1月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○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) 2020年1月6日	円	%		%	%
	27,014	—	351.14	—	99.4
1月末	27,865	3.2	361.70	3.0	99.4
2月末	26,236	△2.9	341.17	△2.8	99.4
3月末	19,965	△26.1	255.57	△27.2	98.9
4月末	21,010	△22.2	271.05	△22.8	96.9
5月末	21,456	△20.6	275.32	△21.6	98.0
6月末	21,620	△20.0	278.20	△20.8	98.2
7月末	21,990	△18.6	282.84	△19.5	98.3
8月末	22,704	△16.0	292.66	△16.7	99.2
9月末	21,955	△18.7	282.03	△19.7	98.9
10月末	21,040	△22.1	272.34	△22.4	99.0
11月末	23,609	△12.6	304.20	△13.4	98.6
12月末	23,863	△11.7	308.59	△12.1	98.8
(期末) 2021年1月5日	円	%		%	%
	23,370	△13.5	302.71	△13.8	99.3

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年1月7日～2021年1月5日)

基準価額の推移

期間の初め27,014円の基準価額は、期間末に23,370円となり、騰落率は△13.5%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

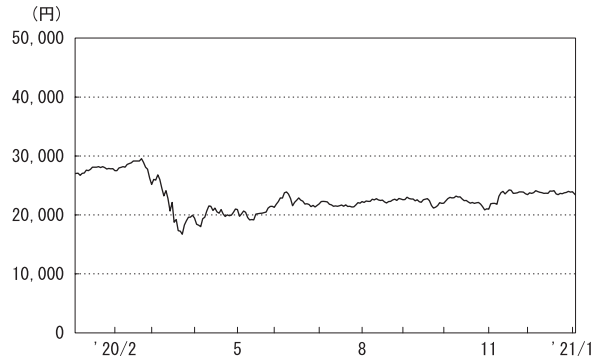
<値上がり要因>

- ・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～8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（2020年4月～8月）。
- ・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が報道されたこと（2020年4月～8月）。
- ・主要国において各種経済指標に改善が見られたこと（2020年4月～8月）。
- ・米国の大手製薬会社が新型コロナウイルスのワクチンの臨床実験で有効性を確認したことや、ワクチンの緊急使用許可を申請したことなど、新型コロナウイルス関連の好材料が相ついで発表されたこと（2020年11月、12月）。
- ・米国大統領選挙を巡る先行き不透明感が後退したこと（2020年11月、12月）。

<値下がり要因>

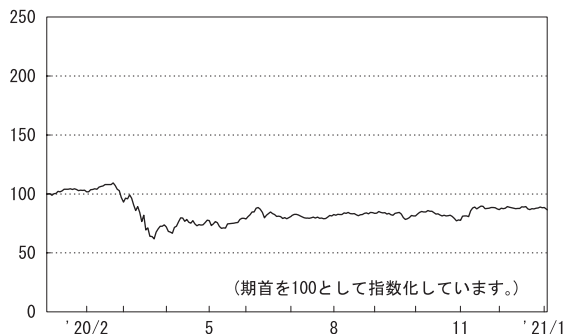
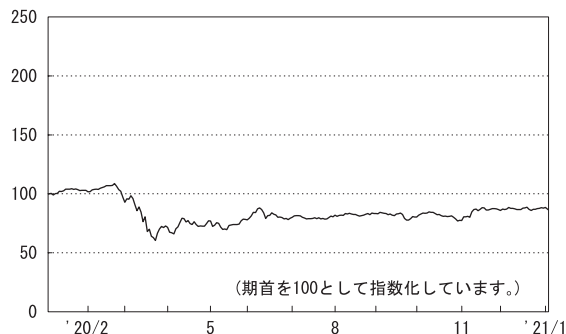
- ・新型コロナウイルスの感染拡大およびそれに伴う封じ込め対策の実施などを背景に主要国の景気後退観測が広がったこと（2020年2月、3月）。
- ・複数の国で新型コロナウイルスの感染拡大第2波が懸念され、経済活動の規制が再び強化されたこと（2020年9月）。
- ・新型コロナウイルスの感染拡大第2波への懸念が広がったことや、米国大統領選挙および英国のEU（欧州連合）離脱を巡る不確実性への警戒感が高まったこと（2020年10月）。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2020/01/06	2020/02/21	2020/03/24	2021/01/05
27,014円	29,565円	16,712円	23,370円

基準価額（指数化）の推移

S & P 先進国REIT指数（円ベース）
（指数化）の推移

（グローバルREIT市況）

期間の初めは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の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月後半以降、主要国の政府および中央銀行による流動性リスク抑制のための大規模な財政・金融政策の継続、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、拙速な経済正常化に伴う新型コロナウイルスの感染拡大第2波への警戒感や米中対立の激化懸念などが市場の重しとなり、変動率の高い展開が続きました。期間末には新型コロナウイルス関連の好材料が相ついで発表されたことを背景に再び上昇基調となりました。

セクター別のパフォーマンスは、テクノロジー関連などを含む特化型や長期的な需要の拡大が見込まれるセクターなどが好調な一方で、伝統的セクターは新型コロナウイルスの影響をより強く受け苦戦を強いられました。

(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（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、日本およびシンガポールのウェイトを増やし、英国、大陸欧州、オーストラリアおよび香港のウェイトを減らしました。

○今後の運用方針

今後は新型コロナウイルスに対するワクチンおよび治療薬の開発などが世界経済の見通しの鍵を握ると考えます。足元の新型コロナウイルスの感染者数の増加が景気回復の更なる遅れに繋がると懸念される一方で、世界的な低金利環境の継続や米国の政治的不透明感の後退などは不動産およびREIT市場にとっての追い風となるとみています。

REITの多くは健全なバランスシートを確保しており、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、セクター間のパフォーマンス格差はあるものの、低金利環境下でのインカム商品としての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。

○1万口当たりの費用明細

(2020年1月7日～2021年1月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 43 (43)	% 0.189 (0.189)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	6 (6)	0.026 (0.026)	(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)	66 (7) (58)	0.288 (0.032) (0.256)	(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	115	0.503	
期中の平均基準価額は、22,776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

(2020年1月7日～2021年1月5日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		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	639	73,404	7,725	774,493
	SOSiLA物流リート投資法人 投資証券	—	—	—	—
	SOSiLA物流リート投資法人 投資証券(新)	1,404	165,961	(1,404)	(165,961)
	産業ファンド投資法人 投資証券	11,657	2,127,614	11,657	2,007,588
	アドバンス・レジデンス投資法人 投資証券	6,420	1,970,869	6,420	2,057,615
	アクティブ・プロパティーズ投資法人 投資証券	—	—	1,429	758,715
	GLP投資法人 投資証券	14,456	2,083,622	5,585	772,722
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	10,558	3,231,311	10,558	3,119,023
	星野リゾート・リート投資法人 投資証券	—	—	1,208	658,756
	On eリート投資法人 投資証券	—	—	662	181,412
国	ヒューリックリート投資法人 投資証券	3,925	539,462	10,401	1,429,607
	インバスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	252,401	4,277,387	127,532	2,201,905
	日本ヘルスケア投資法人 投資証券	—	—	—	—
		(△ 872)	(△ 190,619)		
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	4,039	716,497	4,039	859,206
	サムティ・レジデンシャル投資法人 投資証券	377	38,940	377	39,218
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	39,102	5,069,497	19,821	2,720,672
	いちごホテルリート投資法人 投資証券	—	—	8,390	838,809
	スターアジア不動産投資法人 投資証券	5,405	495,472	11,614	960,696
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	10,488	4,989,394	7,794	3,962,782
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	3,660	1,385,124	4,430	1,883,497
		(770)	(332,409)		
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券(新)	770	332,409	—	—
内				(770)	(332,409)
	CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	15,481	1,907,688	12,237	1,835,741
	ザイマックス・リート投資法人 投資証券	4,133	374,336	1,818	171,817
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	10,661	1,299,194	—	—
		(944)	(109,834)		
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券(新)	944	109,834	—	—
				(944)	(109,834)
	日本ビルファンド投資法人 投資証券	4,178	2,218,984	4,178	2,444,047
	ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	7,059	4,362,413	9,117	5,774,778
	日本リテールファンド投資法人 投資証券	8,399	1,479,205	—	—
	オリックス不動産投資法人 投資証券	13,726	2,005,895	6,471	1,011,012
	日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	8,493	2,507,773	3,769	1,162,419
	グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	15,129	1,678,783	14,966	1,529,659
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	24,586	2,962,116	—	—
	インヴェンシブル投資法人 投資証券	70,583	2,573,339	45,645	1,305,367

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	平和不動産リート投資法人 投資証券	1,059	115,681	7,085	797,155
	日本ロジスティクスファンド投資法人 投資証券	4,919	1,372,412	4,919	1,340,994
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	515	276,112	5,373	3,806,747
	いちごオフィスリート投資法人 投資証券	25,210	2,130,139	—	—
	大和証券オフィス投資法人 投資証券	1,117	528,111	3,971	2,438,407
	スターツブロシード投資法人 投資証券	3,430	679,081	—	—
	ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	21,655	1,026,419	7,449	376,988
	大和証券リビング投資法人 投資証券	9,552	895,334	8,472	797,577
		(1,787)	(190,619)		
	ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	15,540	2,149,341	36,613	5,561,994
合計		631,670	60,149,171	411,725	55,581,436
		(4,033)	(608,205)	(4,033)	(608,205)
外国	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	AGREE REALTY CORPORATION	613,298	41,736	325,276	21,251
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	25,000	4,102	653,818	108,588
	PROLOGIS INC	392,890	36,116	525,041	47,314
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	962,598	28,371	2,111,596	77,958
	VEREIT INC	8,620,311	49,099	2,243,178	16,111
		(△ 5,101,707)	(—)		
	APARTMENT INVT&MGMT CO -A	2,106,265	74,733	2,094,789	13,956
		(487,524)	(15,103)	(499,000)	(75,870)
	APARTMENT INCOME REIT CO	314,674	12,221	—	—
	APARTMENT INCOME REIT CO(N)	—	—	—	—
		(2,004,358)	(75,870)		
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	180,215	25,807	497,956	86,086
	BOSTON PROPERTIES INC	—	—	905,430	130,847
	BRANDYWINE REALTY TRUST	2,285,191	36,226	2,285,191	19,454
	CAMDEN PROPERTY TRUST	685,033	54,361	685,033	63,511
	CARETRUST REIT INC	177,537	2,865	177,537	2,917
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	1,528,081	39,178	532,036	13,260
	COUSINS PROPERTIES INC	1,945,205	55,445	854,949	29,066
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	973,810	13,901	—	—
	SITE CENTERS CORP	1,501,512	8,787	1,501,512	11,904
	DIGITAL REALTY TRUST INC	503,092	73,391	748,086	98,819
	DOUGLAS EMMETT INC	1,790,156	53,101	526,108	14,905
	DUKE REALTY CORPORATION	489,433	17,620	1,486,279	54,222
	EMPIRE STATE REALTY TRUST-A	5,175,941	37,536	5,175,941	42,112
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,641,170	101,445	98,406	6,205
	EQUITY RESIDENTIAL-REIT	62,864	4,473	1,166,463	75,050
	EQUINIX INC	179,511	106,760	117,628	88,729
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	268,636	76,774	268,636	57,487
	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT	91,970	11,495	530,751	50,666
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	368,360	15,825	329,812	13,914
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	1,451,327	37,824	1,889,879	55,879
WELLTOWER INC	1,265,039	56,905	1,564,589	87,333	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
HIGHWOODS PROPERTIES INC	726,455	24,523	1,307,596	50,725
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	2,056,834	76,639	2,056,834	50,687
INVITATION HOMES INC	2,220,288	55,581	2,397,222	67,701
KILROY REALTY CORPORATION	1,479,945	111,017	1,479,945	85,652
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	844,895	49,115	1,115,930	39,349
NATL HEALTH INVESTORS INC	—	—	318,035	26,722
PARK HOTELS & RESORTS INC	1,319,474	24,055	2,837,756	33,702
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	420,597	6,836	1,579,634	26,047
PUBLIC STORAGE	230,826	45,922	641,273	140,665
REALTY INCOME CORP	853,772	58,096	523,134	31,808
REGENCY CENTERS CORP	611,395	27,993	952,890	40,614
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	7,111,620	45,016	751,270	4,957
SABRA HEALTH CARE REIT INC	638,389	7,367	638,389	10,673
SBA COMMUNICATIONS CORP	183,986	54,529	423,971	121,361
SIMON PROPERTY GROUP INC	118,699	15,019	798,555	65,062
SL GREEN REALTY CORP	—	—	623,670	57,399
LIFE STORAGE INC	225,303	25,994	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	2,318,565	21,271	1,476,059	15,476
TAUBMAN CENTERS INC	473,036	15,936	916,612	48,656
CUBESMART	873,346	27,635	2,274,095	70,376
URBAN EDGE PROPERTIES	3,650,782	48,042	—	—
VENTAS INC	1,823,209	82,478	1,486,014	54,648
VICI PROPERTIES INC	702,472	7,760	3,041,892	63,288
VORNADO REALTY TRUST	162,412	6,984	1,614,846	63,179
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	2,158,226	33,051	761,890	15,143
小 計	66,803,645 (△ 2,609,825)	1,946,979 (90,974)	59,313,432 (499,000)	2,471,459 (75,870)
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
BOARDWALK EQUITIES INC	—	—	487,398	9,990
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	1,926,489	96,445	926,826	46,211
CHOICE PROPERTIES REIT	—	—	910,050	12,820
COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	—	—	1,711,277	14,777
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	6,683,428	124,012	1,874,045	29,159
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	761,326	7,868	868,198	10,000
小 計	9,371,243	228,326	6,777,794	122,960
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ドイツ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	—	978,224	16,129
小 計	—	—	978,224	16,129
フランス				
COVIVIO	352,817	21,918	113,252	8,452
GECINA SA	98,452	10,966	384,204	50,892
KLEPIERRE	971,513	11,030	137,475	2,421
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	—	516,764	62,205
小 計	1,422,782	43,916	1,151,695	123,972

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ユーロ	口	千ユーロ	口	千ユーロ
オランダ				
NSI NV	225,415	6,530	271,101	11,930
小 計	225,415	6,530	271,101	11,930
スペイン				
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM	—	—	1,277,903	8,785
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	3,960,071	30,417	2,389,957	18,783
小 計	3,960,071	30,417	3,667,860	27,569
ベルギー				
AEDIFICA	—	—	105,313	9,859
小 計	—	—	105,313	9,859
アイルランド				
HIBERNIA REIT PLC	—	—	20,820,227	22,390
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	3,750,532	5,280	2,429,482	3,344
小 計	3,750,532	5,280	23,249,709	25,734
ユーロ 計	9,358,800	86,145	29,423,902	215,195
イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
BIG YELLOW GROUP PLC	133,702	1,314	2,431,626	25,256
DERWENT LONDON PLC	481,849	14,349	791,252	24,148
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	—	—	3,635,045	23,979
LAND SECURITIES GROUP PLC	1,850,749	10,049	4,576,480	32,468
RDI REIT PLC	—	—	2,399,687	3,165
SAFESTORE HOLDINGS PLC	3,635,755	28,871	1,260,953	7,751
SEGRO PLC	—	—	3,380,199	29,700
小 計	6,102,055	54,584	18,475,242	146,470
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	21,384,102	31,373	2,630,997	4,344
DEXUS	2,129,944	18,982	15,102,975	140,129
GPT GROUP	3,254,829	10,892	24,322,066	99,938
MIRVAC GROUP	35,330,910	91,676	8,323,748	21,961
SCENTRE GROUP	—	—	27,583,870	107,639
VICINITY CENTRES-PLM	25,997,505	38,476	—	—
小 計	88,097,290	191,402	77,963,656	374,014
香港		千香港ドル		千香港ドル
FORTUNE REIT	9,500,570	65,717	2,246,209	15,690
LINK REIT	4,382,412	320,837	11,975,342	902,195
小 計	13,882,982	386,555	14,221,551	917,886
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST-RTS(N)	— (751,698)	— (36)	—	—
ASCENDAS INDIA TRUST	4,401,000	6,359	—	—
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	536,300	1,118	32,695,588	55,790
CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	10,795,726	13,572	—	—
ESR REIT	7,822,000	3,099	—	—
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	21,779,000	44,163	—	—

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	9,762,316 (-)	6,104 (0.299)	- (-)	- (43)
FRASERS CENTREPOINT TRUST	24,032,000	64,667	20,040,500 (-)	48,964 (182)
FRASERS CENTREPOINT TRUST (N)	- (4,062,639)	- (9,689)	-	-
FRASERS CENTREPOINT TRUST -RTS	-	-	(4,062,639)	(182)
FRASERS CENTREPOINT TRUST -RTS (N)	- (4,062,639)	- (182)	-	-
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	3,744,500 (-)	7,126 (△ 47)	27,156,646	56,743
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	15,167,000 (-)	37,027 (△ 18)	6,856,000	21,823
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	12,819,300 (-)	11,394 (△ 127)	-	-
小 計	110,859,142 (8,876,976)	194,633 (9,716)	86,748,734 (4,062,639)	183,321 (409)

(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

(2020年1月7日～2021年1月5日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年1月7日～2021年1月5日)

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

○組入資産の明細

(2021年1月5日現在)

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	口 数	評 価 額	比 率
				千円	%
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	12,480	5,394	529,151	0.2	
SOSiLA物流リート投資法人 投資証券	—	1,404	175,780	0.1	
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	1,429	—	—	—	
GLP投資法人 投資証券	—	8,871	1,487,666	0.4	
星野リゾート・リート投資法人 投資証券	1,208	—	—	—	
Oneリート投資法人 投資証券	3,579	2,917	747,918	0.2	
ヒューリックリート投資法人 投資証券	6,476	—	—	—	
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	163,815	2,463,777	0.7	
日本ヘルスケア投資法人 投資証券	872	—	—	—	
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	—	19,281	2,832,378	0.8	
いちごホテルリート投資法人 投資証券	8,390	—	—	—	
スターアジア不動産投資法人 投資証券	6,209	—	—	—	
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	—	2,694	1,411,656	0.4	
CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	—	3,244	493,088	0.1	
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	1,411	3,726	344,655	0.1	
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	8,784	20,389	2,695,425	0.8	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	5,521	3,463	2,057,022	0.6	
日本リテールファンド投資法人 投資証券	—	8,399	1,543,736	0.5	
オリックス不動産投資法人 投資証券	17,174	24,429	4,072,314	1.2	
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	—	4,724	1,587,264	0.5	
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	14,208	14,371	1,484,524	0.4	
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	—	24,586	3,097,836	0.9	
インヴィンシブル投資法人 投資証券	—	24,938	806,744	0.2	
平和不動産リート投資法人 投資証券	6,026	—	—	—	
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	4,858	—	—	—	
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	14,205	39,415	2,833,938	0.8	
大和証券オフィス投資法人 投資証券	2,854	—	—	—	
スターツプロシード投資法人 投資証券	1,243	4,673	929,927	0.3	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	—	14,206	752,918	0.2	
大和証券リビング投資法人 投資証券	—	2,867	273,511	0.1	
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	21,073	—	—	—	
計	口 数	金額			
	20	21	32,621,235	<9.7%>	

(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「SOSiLA物流リート投資法人 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」、「三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 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」、「ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券」、「日本リテールファンド投資法人 投資証券」、「オリックス不動産投資法人 投資証券」、「ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券」、「インヴィンシブル投資法人 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」、「スターツプロシード投資法人 投資証券」、「ジャパン・ホテル・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	834,504	54,192	5,589,975	1.7
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	628,818	—	—	—	—
PROLOGIS INC	1,400,516	1,268,365	121,813	12,565,090	3.7
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	2,064,214	915,216	37,578	3,876,250	1.2
VEREIT INC	—	1,275,426	45,417	4,684,858	1.4
APARTMENT INCOME REIT CO	—	2,319,032	88,123	9,089,909	2.7
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,070,251	752,510	117,030	12,071,681	3.6
BOSTON PROPERTIES INC	905,430	—	—	—	—
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	—	996,045	25,269	2,606,565	0.8
COUSINS PROPERTIES INC	—	1,090,256	35,564	3,668,442	1.1
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	—	973,810	13,448	1,387,193	0.4
DIGITAL REALTY TRUST INC	1,223,612	978,618	132,397	13,656,774	4.1
DOUGLAS EMMETT INC	—	1,264,048	35,519	3,663,862	1.1
DUKE REALTY CORPORATION	3,274,328	2,277,482	87,478	9,023,364	2.7
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	1,542,764	93,290	9,622,960	2.9
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	1,934,588	830,989	47,781	4,928,699	1.5
EQUINIX INC	173,382	235,265	162,935	16,806,758	5.0
FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST-REIT	438,781	—	—	—	—
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	2,311,592	2,350,140	95,979	9,900,307	3.0
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	3,192,739	2,754,187	72,159	7,443,272	2.2
WELLTOWER INC	1,957,022	1,657,472	102,100	10,531,643	3.1
HIGHWOODS PROPERTIES INC	1,524,748	943,607	36,074	3,721,042	1.1
INVITATION HOMES INC	5,607,335	5,430,401	155,200	16,008,968	4.8
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	1,115,139	844,104	33,215	3,426,178	1.0
NATL HEALTH INVESTORS INC	318,035	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC	1,518,282	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	1,984,948	825,911	15,171	1,564,990	0.5
PUBLIC STORAGE	718,831	308,384	67,906	7,004,520	2.1
REALTY INCOME CORP	390,369	721,007	43,159	4,451,900	1.3
REGENCY CENTERS CORP	1,525,580	1,184,085	52,419	5,407,065	1.6
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	—	6,360,350	52,981	5,465,063	1.6
SBA COMMUNICATIONS CORP	482,989	243,004	66,979	6,908,903	2.1
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,028,954	349,098	28,908	2,981,943	0.9
SL GREEN REALTY CORP	623,670	—	—	—	—
LIFE STORAGE INC	—	225,303	25,948	2,676,551	0.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	3,700,828	4,543,334	49,749	5,131,661	1.5
TAUBMAN CENTERS INC	443,576	—	—	—	—
CUBESMART	3,341,720	1,940,971	62,751	6,472,826	1.9
URBAN EDGE PROPERTIES	—	3,650,782	46,036	4,748,650	1.4
VENTAS INC	777,965	1,115,160	52,278	5,392,547	1.6
VICI PROPERTIES INC	4,173,001	1,833,581	45,197	4,662,150	1.4
VORNADO REALTY TRUST	1,452,434	—	—	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)				千アメリカドル	千円	%
WEINGARTEN REALTY INVESTORS		—	1,396,336	29,043	2,995,866	0.9
小計		口数・金額 51,850,159	56,231,547	2,231,104	230,138,443	
		銘柄数<比率>	32	35	—	<68.7%>
(カナダ)				千カナダドル		
BOARDWALK EQUITIES INC		487,398	—	—	—	—
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST		480,208	1,479,871	72,632	5,859,955	1.7
CHOICE PROPERTIES REIT		910,050	—	—	—	—
COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST		1,711,277	—	—	—	—
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN		—	4,809,383	64,830	5,230,523	1.6
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		905,796	798,924	10,370	836,654	0.2
小計		口数・金額 4,494,729	7,088,178	147,832	11,927,132	
		銘柄数<比率>	5	3	—	<3.6%>
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		978,224	—	—	—	—
小計		口数・金額 978,224	—	—	—	
		銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>
(ユーロ…フランス)						
COVIVIO		—	239,565	17,823	2,253,264	0.7
GECINA SA		563,999	278,247	35,031	4,428,656	1.3
KLEPIERRE		—	834,038	14,929	1,887,359	0.6
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		516,764	—	—	—	—
小計		口数・金額 1,080,763	1,351,850	67,784	8,569,280	
		銘柄数<比率>	2	3	—	<2.6%>
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV		271,101	225,415	7,404	936,125	0.3
小計		口数・金額 271,101	225,415	7,404	936,125	
		銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>
(ユーロ…スペイン)						
LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIM		1,277,903	—	—	—	—
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		4,451,894	6,022,008	45,526	5,755,445	1.7
小計		口数・金額 5,729,797	6,022,008	45,526	5,755,445	
		銘柄数<比率>	2	1	—	<1.7%>
(ユーロ…ベルギー)						
AEDIFICA		105,313	—	—	—	—
小計		口数・金額 105,313	—	—	—	
		銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>
(ユーロ…アイルランド)						
HIBERNIA REIT PLC		20,820,227	—	—	—	—
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES		11,005,855	12,326,905	18,367	2,321,967	0.7
小計		口数・金額 31,826,082	12,326,905	18,367	2,321,967	
		銘柄数<比率>	2	1	—	<0.7%>
ユ ー ロ 計		口数・金額 39,991,280	19,926,178	139,082	17,582,817	
		銘柄数<比率>	9	6	—	<5.2%>
(イギリス)				千イギリスポンド		
BIG YELLOW GROUP PLC		2,297,924	—	—	—	—

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	
(イギリス)		口	口	千イギリスポンド	千円	%
	DERWENT LONDON PLC	966,451	657,048	20,276	2,837,290	0.8
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	3,635,045	—	—	—	—
	LAND SECURITIES GROUP PLC	6,429,757	3,704,026	24,624	3,445,687	1.0
	RDI REIT PLC	2,399,687	—	—	—	—
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	—	2,374,802	18,701	2,616,910	0.8
	SEGREO PLC	6,332,437	2,952,238	28,843	4,036,052	1.2
小 計	口 数 ・ 金 額	22,061,301	9,688,114	92,445	12,935,940	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	4	—	<3.9%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
	VICINITY CENTRES	—	44,750,610	71,600	5,661,489	1.7
	DEXUS	12,973,031	—	—	—	—
	GPT GROUP	21,067,237	—	—	—	—
	MIRVAC GROUP	—	27,007,162	71,568	5,658,959	1.7
	SCENTRE GROUP	27,583,870	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	61,624,138	71,757,772	143,169	11,320,448	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<3.4%>	
(香港)				千香港ドル		
	FORTUNE REIT	—	7,254,361	52,956	704,325	0.2
	LINK REIT	12,899,962	5,307,032	380,779	5,064,367	1.5
小 計	口 数 ・ 金 額	12,899,962	12,561,393	433,736	5,768,693	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<1.7%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
	ARA LOGOS LOGISTICS TRUST-RTS(N)	—	751,698	35	2,790	0.0
	ASCENDAS INDIA TRUST	—	4,401,000	6,073	474,634	0.1
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	32,159,288	—	—	—	—
	CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	—	10,795,726	15,006	1,172,723	0.3
	ESR REIT	—	7,822,000	3,167	247,572	0.1
	CAPITALAND INTEGRATED COMMER	—	21,779,000	47,696	3,727,443	1.1
	ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	—	9,762,316	5,857	457,754	0.1
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	8,054,139	19,974	1,560,988	0.5
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	23,412,146	—	—	—	—
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	8,311,000	24,018	1,877,068	0.6
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	—	12,819,300	12,434	971,773	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	55,571,434	84,496,179	134,264	10,492,749	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	9	—	<3.1%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	248,493,003	261,749,361	—	300,166,226	
	銘柄 数 < 比 率 >	58	61	—	<89.6%>	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2021年1月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	332,787,461	98.1
コール・ローン等、その他	6,532,648	1.9
投資信託財産総額	339,320,109	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（304,895,831千円）の投資信託財産総額（339,320,109千円）に対する比率は89.9%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=103.15円、1カナダドル=80.68円、1メキシコペソ=5.18円、1ユーロ=126.42円、1イギリスポンド=139.93円、1オーストラリアドル=79.07円、1香港ドル=13.30円、1シンガポールドル=78.15円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月5日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	342,162,842,780
コール・ローン等	3,337,502,725
投資証券(評価額)	332,787,461,666
未収入金	4,493,946,762
未収配当金	1,543,931,627
(B) 負債	7,029,316,364
未払金	2,843,797,500
未払解約金	4,185,518,523
未払利息	341
(C) 純資産総額(A-B)	335,133,526,416
元本	143,402,527,693
次期繰越損益金	191,730,998,723
(D) 受益権総口数	143,402,527,693口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,370円

(注) 当ファンドの期首元本額は184,546,499,097円、期中追加設定元本額は10,476,773,371円、期中一部解約元本額は51,620,744,775円です。

(注) 2021年1月5日現在の元本の内訳は以下の通りです。

- ・ラサール・グローバルREITファンド(毎月分配型) 127,337,638,420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) 14,324,980,173円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 1,729,776,993円
- ・日興ワールドREITファンド 10,132,107円

(注) 1口当たり純資産額は2.3370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

2020年1月7日から2021年1月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

○損益の状況 (2020年1月7日～2021年1月5日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	13,321,327,262
受取配当金	13,319,477,119
受取利息	3,838,319
支払利息	△ 1,988,176
(B) 有価証券売買損益	△ 75,139,009,967
売買益	33,377,617,047
売買損	△ 108,516,627,014
(C) 保管費用等	△ 1,059,696,938
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 62,877,379,643
(E) 前期繰越損益金	313,982,217,770
(F) 追加信託差損益金	11,766,289,727
(G) 解約差損益金	△ 71,140,129,131
(H) 計(D+E+F+G)	191,730,998,723
次期繰越損益金(H)	191,730,998,723

(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43期(決算日 2020年10月8日) 第45期(決算日 2020年12月8日) 第47期(決算日 2021年2月8日)
第44期(決算日 2020年11月9日) 第46期(決算日 2021年1月8日) 第48期(決算日 2021年3月8日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)」は、2021年3月8日に第48期の決算を行ないましたので、第43期から第48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 (分配落)	価額			金地金価格 (円ベース)		投資信託 組入比率	純資産 総額		
		税 分	込 配	み 金	期 騰	落 中			率	
	円		円		率	(参考指数)	期騰落	中率	%	百万円
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
43期(2020年10月8日)	14,209		0		△ 2.8	144.69		△ 2.4	100.0	7,898
44期(2020年11月9日)	14,313		0		0.7	145.81		0.8	99.8	7,824
45期(2020年12月8日)	13,765		0		△ 3.8	139.92		△ 4.0	112.7	7,736
46期(2021年1月8日)	14,097		0		2.4	143.96		2.9	99.9	7,923
47期(2021年2月8日)	13,559		0		△ 3.8	138.06		△ 4.1	100.0	7,620
48期(2021年3月8日)	13,042		0		△ 3.8	133.07		△ 3.6	106.0	7,330

(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2021年3月8日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	金 地 金 価 格 (円ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率	
第43期	(期 首) 2020年9月8日	円 14,616	% -	148.27	% 100.0
	9月末	14,267	△2.4	145.12	△2.1 100.2
	(期 末) 2020年10月8日	14,209	△2.8	144.69	△2.4 100.0
第44期	(期 首) 2020年10月8日	14,209	-	144.69	- 100.0
	10月末	13,877	△2.3	141.37	△2.3 99.9
	(期 末) 2020年11月9日	14,313	0.7	145.81	0.8 99.8
第45期	(期 首) 2020年11月9日	14,313	-	145.81	- 99.8
	11月末	13,172	△8.0	134.24	△7.9 99.9
	(期 末) 2020年12月8日	13,765	△3.8	139.92	△4.0 112.7
第46期	(期 首) 2020年12月8日	13,765	-	139.92	- 112.7
	12月末	13,795	0.2	140.49	0.4 100.0
	(期 末) 2021年1月8日	14,097	2.4	143.96	2.9 99.9
第47期	(期 首) 2021年1月8日	14,097	-	143.96	- 99.9
	1月末	13,645	△3.2	139.22	△3.3 100.0
	(期 末) 2021年2月8日	13,559	△3.8	138.06	△4.1 100.0
第48期	(期 首) 2021年2月8日	13,559	-	138.06	- 100.0
	2月末	13,327	△1.7	136.18	△1.4 100.5
	(期 末) 2021年3月8日	13,042	△3.8	133.07	△3.6 106.0

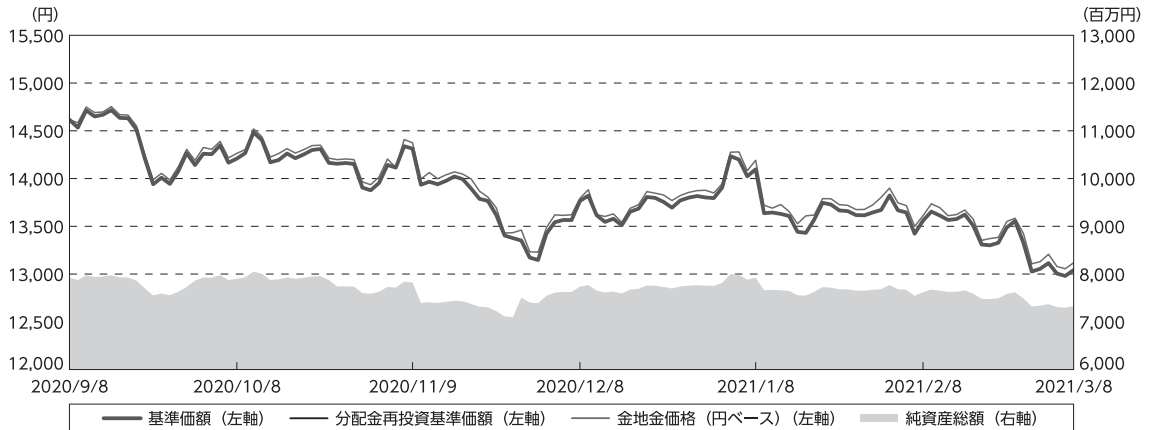
(注) 騰落率は期首比です。

(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9月9日～2021年3月8日）

作成期間中の基準価額等の推移



第43期首：14,616円

第48期末：13,042円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△10.8%（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金地金価格（円ベース）は、作成期首（2020年9月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）金地金価格（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

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

<値上がり要因>

- ・新型コロナウイルスの感染拡大への懸念などから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の魅力が高まったこと。
- ・世界の主要金融当局の金融緩和姿勢の長期化が見込まれたこと。
- ・円安/アメリカドル高となったこと。

<値下がり要因>

- ・米国新政権下での大型財政支出実施の可能性の高まりを受けた景気回復期待などから、米国の長期金利が上昇し、金利のつかない金の相対的な投資魅力が低下したこと。
- ・新型コロナウイルスのワクチン接種の進展などから経済正常化への期待が高まり、相対的に安全な資産とされる金を売る動きが先行したこと。

投資環境

（金市況）

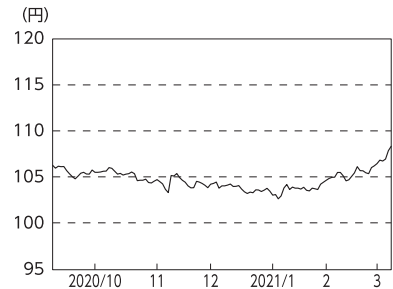
期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は、期間の初めと比べて下落しました。

新型コロナウイルスの感染拡大を受けた欧米における経済活動への制限措置強化による安全資産としての需要の高まり、世界の主要金融当局による金融緩和姿勢の長期化観測、主要通貨に対するアメリカドルの下落を受けたアメリカドルの代替投資先とされる金の相対的な魅力の高まりなどを背景に、金価格が上昇する局面も見られたものの、米国における追加経済対策法案の成立、米国新政権下での大型財政支出実施の可能性の高まりを受けた景気回復期待などから米国の長期金利が上昇し、金利のつかない金の相対的な投資魅力が低下したことや、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展などから経済正常化への期待が高まり、相対的に安全な資産とされる金を売る動きが先行したことなどから、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）

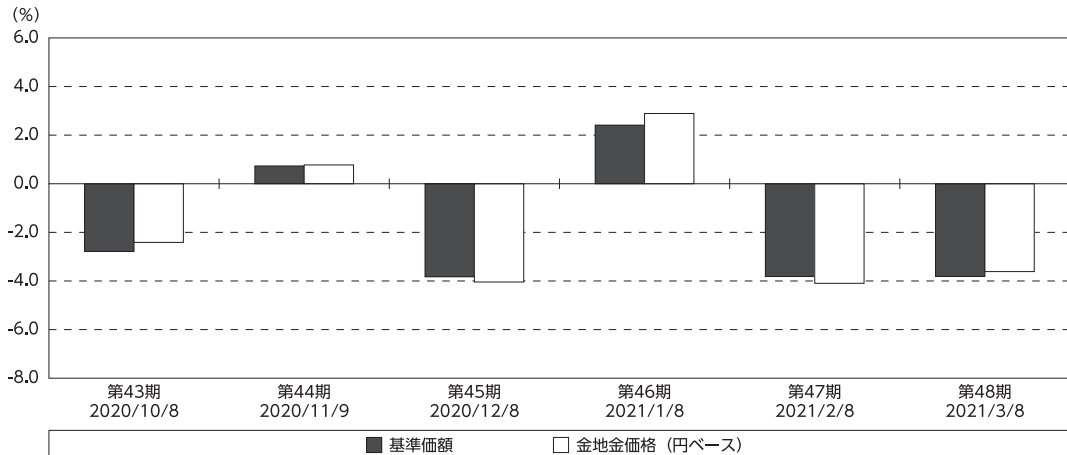
主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持しました。

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43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
	2020年9月9日～ 2020年10月8日	2020年10月9日～ 2020年11月9日	2020年11月10日～ 2020年12月8日	2020年12月9日～ 2021年1月8日	2021年1月9日～ 2021年2月8日	2021年2月9日～ 2021年3月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%
当期の収益	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	5,763	5,763	5,763	5,763	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9月9日～2021年3月8日）

項 目	第43期～第48期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 15	% 0.106	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(12)	(0.087)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(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	0.002	(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)	(0.002)	
(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	0.012	(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)	(0.005)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	17	0.120	
作成期間の平均基準価額は、13,680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9月9日～2021年3月8日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第43期～第48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		506,966	618,509	288,558	367,488

○利害関係人との取引状況等

（2020年9月9日～2021年3月8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9月9日～2021年3月8日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2020年9月9日～2021年3月8日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2021年3月8日現在）

親投資信託残高

銘	柄	第42期末	第48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		6,064,955	6,283,363	7,329,543

（注）親投資信託の2021年3月8日現在の受益権総口数は、119,117,616千口です。

○投資信託財産の構成

(2021年3月8日現在)

項 目	第48期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ゴールド・マザーファンド	7,329,543	100.0
コール・ローン等、その他	2,800	0.0
投資信託財産総額	7,332,343	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（138,907,798千円）の投資信託財産総額（147,397,725千円）に対する比率は94.2%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=108.37円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第43期末	第44期末	第45期末	第46期末	第47期末	第48期末
	2020年10月8日現在	2020年11月9日現在	2020年12月8日現在	2021年1月8日現在	2021年2月8日現在	2021年3月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	7,900,707,148	7,827,028,889	7,738,668,297	7,925,332,936	7,622,821,765	7,332,343,269
コール・ローン等	2,325,534	2,146,120	2,144,914	2,468,708	2,627,332	1,983,067
ゴールド・マザーファンド(評価額)	7,898,381,614	7,824,882,769	7,736,523,383	7,922,864,228	7,620,194,433	7,329,543,953
未収入金	—	—	—	—	—	816,249
(B) 負債	1,880,550	2,051,533	1,912,884	2,134,868	2,200,798	2,069,807
未払信託報酬	1,377,539	1,467,816	1,262,645	1,406,700	1,396,811	1,234,880
未払利息	—	1	1	—	—	—
その他未払費用	503,011	583,716	650,238	728,168	803,987	834,927
(C) 純資産総額(A-B)	7,898,826,598	7,824,977,356	7,736,755,413	7,923,198,068	7,620,620,967	7,330,273,462
元本	5,558,895,525	5,467,113,543	5,620,415,683	5,620,415,683	5,620,415,683	5,620,415,683
次期繰越損益金	2,339,931,073	2,357,863,813	2,116,339,730	2,302,782,385	2,000,205,284	1,709,857,779
(D) 受益権総口数	5,558,895,525口	5,467,113,543口	5,620,415,683口	5,620,415,683口	5,620,415,683口	5,620,415,683口
1万円当たり基準価額(C/D)	14,209円	14,313円	13,765円	14,097円	13,559円	13,042円

(注) 当ファンドの第43期首元本額は5,418,711,884円、第43～48期中追加設定元本額は454,178,857円、第43～48期中一部解約元本額は252,475,058円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第43期1.4209円、第44期1.4313円、第45期1.3765円、第46期1.4097円、第47期1.3559円、第48期1.3042円です。

○損益の状況

項 目	第43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期
	2020年9月9日～ 2020年10月8日	2020年10月9日～ 2020年11月9日	2020年11月10日～ 2020年12月8日	2020年12月9日～ 2021年1月8日	2021年1月9日～ 2021年2月8日	2021年2月9日～ 2021年3月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 25	△ 12	△ 14	△ 6	△ 1	－
支払利息	△ 25	△ 12	△ 14	△ 6	△ 1	－
(B) 有価証券売買損益	△ 219,714,548	58,128,567	△ 276,879,809	187,940,233	△ 301,090,054	△ 289,067,369
売買益	5,558	58,515,461	△ 2,090	187,953,333	－	3,651
売買損	△ 219,720,106	△ 386,894	△ 276,877,719	△ 13,100	△ 301,090,054	△ 289,071,020
(C) 信託報酬等	△ 1,466,532	△ 1,562,640	△ 1,344,211	△ 1,497,572	△ 1,487,046	△ 1,280,136
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 221,181,105	56,565,915	△ 278,224,034	186,442,655	△ 302,577,101	△ 290,347,505
(E) 前期繰越損益金	1,612,664,990	1,368,509,943	1,383,188,517	1,104,964,483	1,291,407,138	988,830,037
(F) 追加信託差損益金	948,447,188	932,787,955	1,011,375,247	1,011,375,247	1,011,375,247	1,011,375,247
(配当等相当額)	(1,235,642,603)	(1,215,241,661)	(1,360,497,699)	(1,360,497,662)	(1,360,497,662)	(1,360,497,662)
(売買損益相当額)	(△ 287,195,415)	(△ 282,453,706)	(△ 349,122,452)	(△ 349,122,415)	(△ 349,122,415)	(△ 349,122,415)
(G) 計(D+E+F)	2,339,931,073	2,357,863,813	2,116,339,730	2,302,782,385	2,000,205,284	1,709,857,779
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	2,339,931,073	2,357,863,813	2,116,339,730	2,302,782,385	2,000,205,284	1,709,857,779
追加信託差損益金	948,447,188	932,787,955	1,011,375,247	1,011,375,247	1,011,375,247	1,011,375,247
(配当等相当額)	(1,235,642,602)	(1,215,241,661)	(1,360,497,662)	(1,360,497,662)	(1,360,497,662)	(1,360,497,662)
(売買損益相当額)	(△ 287,195,414)	(△ 282,453,706)	(△ 349,122,415)	(△ 349,122,415)	(△ 349,122,415)	(△ 349,122,415)
分配準備積立金	1,968,317,701	1,935,820,008	1,878,920,334	1,878,920,334	1,878,920,334	1,878,920,334
繰越損益金	△ 576,833,816	△ 510,744,150	△ 773,955,851	△ 587,513,196	△ 890,090,297	△1,180,437,802

(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9月9日～2021年3月8日)は以下の通りです。

項 目	2020年9月9日～ 2020年10月8日	2020年10月9日～ 2020年11月9日	2020年11月10日～ 2020年12月8日	2020年12月9日～ 2021年1月8日	2021年1月9日～ 2021年2月8日	2021年2月9日～ 2021年3月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,235,642,602円	1,215,241,661円	1,360,497,662円	1,360,497,662円	1,360,497,662円	1,360,497,662円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,968,317,701円	1,935,820,008円	1,878,920,334円	1,878,920,334円	1,878,920,334円	1,878,920,334円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,203,960,303円	3,151,061,669円	3,239,417,996円	3,239,417,996円	3,239,417,996円	3,239,417,996円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	5,763円	5,763円	5,763円	5,763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43期	第44期	第45期	第46期	第47期	第48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9月9日から2021年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

ゴールド・マザーファンド

運用報告書

第8期（決算日 2021年3月8日）
 (2020年3月10日～2021年3月8日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

ファンド概要

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

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

日興アセットマネジメント

<637068>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		金地金価格 (円ベース)		投資信託 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
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
8期(2021年3月8日)	11,665	7.4	120.77	7.0	106.0	138,951

(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2021年3月8日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		金地金価格 (円ベース)		投資信託 組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期首) 2020年3月9日	円	%		%	%
	10,863	—	112.89	—	100.0
3月末	11,213	3.2	115.81	2.6	100.3
4月末	11,685	7.6	120.23	6.5	99.9
5月末	11,751	8.2	121.28	7.4	100.1
6月末	12,138	11.7	125.17	10.9	100.0
7月末	12,988	19.6	134.11	18.8	100.0
8月末	13,131	20.9	135.67	20.2	99.9
9月末	12,748	17.4	131.70	16.7	100.2
10月末	12,402	14.2	128.29	13.6	99.9
11月末	11,774	8.4	121.82	7.9	100.0
12月末	12,333	13.5	127.49	12.9	100.0
2021年1月末	12,201	12.3	126.34	11.9	100.0
2月末	11,919	9.7	123.59	9.5	100.5
(期末) 2021年3月8日	11,665	7.4	120.77	7.0	106.0

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2020年3月10日～2021年3月8日)

基準価額の推移

期間の初め10,863円の基準価額は、期間末に11,665円となり、騰落率は+7.4%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）による流動性供給策の発表、米国連邦公開市場委員会（FOMC）における低金利政策と流動性供給の継続の決定などを背景に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（期間の初め～2020年8月上旬）。
- ・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。
- ・円安/アメリカドル高となったこと。

<値下がり要因>

- ・米国新政権下での大型財政支出実施の可能性の高まりを受けた景気回復期待などから米国の長期金利が上昇し、金利のつかない金の相対的な投資魅力が低下したこと（2020年8月中旬～期間末）。
- ・新型コロナウイルスのワクチン接種の進展などから経済正常化への期待が高まり、相対的に安全な資産とされる金を売る動きが先行したこと。

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2020/03/09	2020/08/07	2020/03/17	2021/03/08
10,863円	13,847円	10,216円	11,665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2020年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、新型コロナウイルスの感染拡大を受けた欧米における経済活動への制限措置強化による安全資産としての需要の高まり、世界の主要金融当局による緩和姿勢の長期化観測などを背景に、金価格が上昇する局面も見られたものの、米国における追加経済対策法案の成立、米国新政権下での大型財政支出実施の可能性の高まりを受けた景気回復期待から米国の長期金利が上昇し、金利のつかない金の相対的な投資魅力が低下したことや、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展などから経済正常化への期待が高まり、相対的に安全な資産とされる金を売る動きが先行したことなどから、金価格は下落しました。

(為替市況)

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。



ポートフォリオ

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

当ファンドのベンチマークとの差異

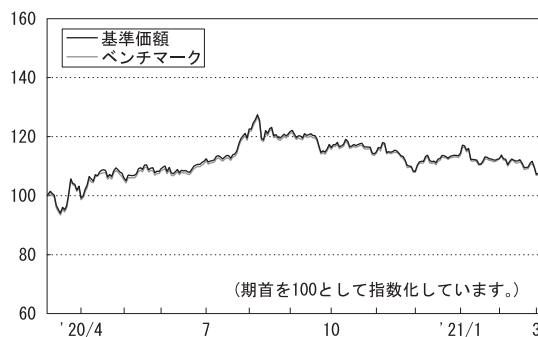
期間中における基準価額は、7.4%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率7.0%を概ね0.4%上回りました。

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

(2020年3月10日～2021年3月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 1 (1)	% 0.005 (0.005)	(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	0.016	
期中の平均基準価額は、12,190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

(2020年3月10日～2021年3月8日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
アメリカ				
ISHARES GOLD TRUST-ETF	18,900	299,613	17,600	307,786
SPDR GOLD TRUST-ETF	1,496	252,740	1,168	199,652
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	15,600	280,544	—	—
小 計	35,996	832,898	18,768	507,438

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月10日～2021年3月8日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			B A			D C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
金銭信託	12	12	100.0	12	12	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 (2020年3月10日～2021年3月8日)

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

○組入資産の明細

(2021年3月8日現在)

外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
ISHARES GOLD TRUST-ETF	58,650	59,950	969,991	105,117,924	75.7	
SPDR GOLD TRUST-ETF	463	791	125,911	13,645,036	9.8	
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	—	15,600	263,484	28,553,761	20.5	
合 計	口 数 ・ 金 額	59,113	76,341	1,359,386	147,316,722	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<106.0%>	

(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

(2021年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円	%
	147,316,722	99.9
コール・ローン等、その他	81,003	0.1
投資信託財産総額	147,397,725	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(138,907,798千円)の投資信託財産総額(147,397,725千円)に対する比率は94.2%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=108.37円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	156,076,278,224
コール・ローン等	81,003,450
投資信託受益証券(評価額)	147,316,722,374
未収入金	8,678,552,400
(B) 負債	17,125,016,992
未払金	17,096,311,439
未払解約金	28,705,537
未払利息	16
(C) 純資産総額(A-B)	138,951,261,232
元本	119,117,616,680
次期繰越損益金	19,833,644,552
(D) 受益権総口数	119,117,616,680口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,665円

(注) 当ファンドの期首元本額は95,006,464,175円、期中追加設定元本額は72,433,585,067円、期中一部解約元本額は48,322,432,562円です。

(注) 2021年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・スマート・ファイブ (毎月決算型)	48,654,112,580円
・ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (SMA専用)	31,247,218,443円
・スマート・ファイブ (1年決算型)	7,869,324,785円
・ゴールド・ファンド (為替ヘッジあり)	6,947,244,916円
・ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)	6,283,363,869円
・ファイン・ブレンド (毎月分配型)	6,180,868,370円
・ゴールド・ファンド (為替ヘッジなし)	5,627,805,611円
・ファイン・ブレンド (資産成長型)	3,642,940,020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)	2,612,886,361円
・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け)	51,851,725円

(注) 1口当たり純資産額は1.1665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

2020年3月10日から2021年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

○損益の状況 (2020年3月10日～2021年3月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 69,399
受取利息	85
支払利息	△ 69,484
(B) 有価証券売買損益	8,754,385,411
売買益	12,049,171,560
売買損	△ 3,294,786,149
(C) 保管費用等	△ 13,918,907
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,740,397,105
(E) 前期繰越損益金	8,196,719,195
(F) 追加信託差損益金	13,884,218,456
(G) 解約差損益金	△10,987,690,204
(H) 計(D+E+F+G)	19,833,644,552
次期繰越損益金(H)	19,833,644,552

(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。