

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10期（決算日 2021年11月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
さて、「ブレンドシックス」は2021年11月15日に第10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	純資産額
		税金	分配金			
	円	円	円	%	%	百万円
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
10期(2021年11月15日)	10,871		25	1.6	99.0	68,557

(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

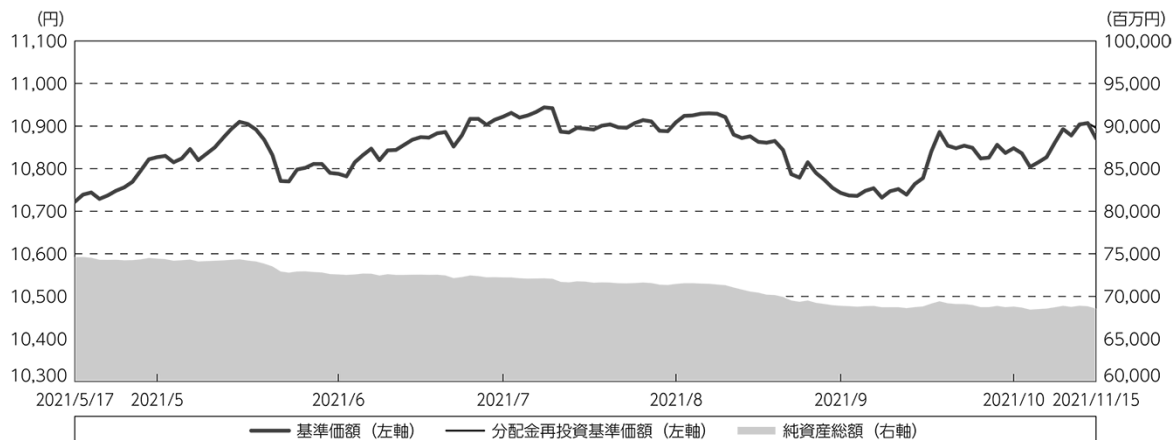
年月日	基準価額	基準価額		投資信託 組入比率
		騰落率	騰落率	
	円	%	%	
(期首) 2021年5月17日	10,722	—	98.3	
5月末	10,827	1.0	98.1	
6月末	10,788	0.6	98.8	
7月末	10,922	1.9	98.7	
8月末	10,909	1.7	99.1	
9月末	10,743	0.2	98.9	
10月末	10,848	1.2	98.8	
(期末) 2021年11月15日	10,896	1.6	99.0	

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

○運用経過

(2021年5月18日～2021年11月15日)

期中の基準価額等の推移



期首：10,722円
 期末：10,871円 (既払分配金(税込み)：25円)
 騰落率： 1.6% (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(2021年5月17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）	25.0%	0.0%
ヘッジ付海外債券	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	38.8%	0.3%
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	13.1%	1.6%
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	6.7%	4.0%
グローバルREIT	グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	4.9%	18.3%
金	ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	10.4%	5.9%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 騰落率は分配金再投資ベースです。

投資環境

日本国債市場はほぼ横ばいとなりました。国内で新型コロナウイルスの感染拡大が続く中、政府による経済制限措置を背景に堅調に推移しましたが、2021年8月以降、新型コロナウイルスのワクチン普及観測から相場は下落に転じました。その後、米国や欧州の主要金融当局が利上げに慎重な姿勢を示したことから、10月下旬以降はやや値を戻しました。

海外先進国債券市場は上昇しました。当期の前半は世界的な新型コロナウイルスの感染再拡大を背景に堅調に推移し、後半はワクチンの普及、米国や欧州での物価上昇、主要当局による金融政策の正常化に向けた動きなどを受けて下落傾向に転じ、その後は当期末にかけて米国での利上げ開始時期や物価動向をにらみながら上昇した後に下落するなど不安定な動きを示しました。

新興国債券市場は下落しました。当期の前半は米国長期金利の低下傾向や原油高などを背景に概ね堅調に推移しましたが、後半は米国長期金利が上昇傾向に転じたことに加え、中国の景況感悪化やブラジルでの連続利上げなどが悪材料視され、軟調な動きとなりました。

グローバル高配当株式市場は上昇しました。世界的な金融緩和や財政出動を背景に当期間を通して概ね上昇基調で推移しました。2021年9月には米欧の景気回復ペースの鈍化や、米国金融当局による量的緩和縮小が年内に開始されるとの観測、中国の不動産開発大手の債務問題などの悪材料が重なり一時的に下落しましたが、当期末にかけては、堅調な企業業績を受けてしっかりとした動きを示しました。

グローバルREIT市場は上昇しました。米国をはじめとする主要各国での大型景気対策や積極的な金融緩和姿勢を背景に堅調な動きが続きました。2021年9月に入り、米国や欧州における物価や長期金利の上昇を受けて売りが優勢となる場面も見られましたが、企業業績の改善期待も根強いことから当期末にかけて再び上昇を続ける展開となりました。

金市場はほぼ横ばいとなりました。米国における早期利上げ観測が強まったことで米ドル相場が反発した2021年6月に大幅に下落した後、為替相場や長期金利などの動向をにらみ上昇と下落を繰り返す展開となりましたが、当期末にかけて米国や欧州を中心としたインフレ警戒感の高まりを背景に、物価上昇リスクを回避する目的で金を買う動きが強まりました。

為替市場では、円／ドル相場は円安・ドル高となりました。円相場は2021年6月にかけて下落した後、7月に入り反発し、その後は比較的狭い範囲の中を一進一退で推移しましたが、9月下旬から10月中旬にかけて、米国での金融政策の正常化に向けた動きや、原油価格の上昇による日本経済への打撃が意識されたことで大幅に円安・ドル高が進みました。

当ファンドのポートフォリオ

ブレンディックス戦略に基づき、投資対象とする各資産の基準価額への影響度が均等となることを目指して目標組入率を決定しました。目標組入率は、日本国債が24.1%～25.9%、ヘッジ付海外債券が39.1%～41.8%、高金利海外債券が11.9%～13.5%、グローバル高配当株式が6.7%～7.1%、グローバルREITが4.8%～5.1%、金が9.9%～10.8%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10期
	2021年5月18日～ 2021年11月15日
当期分配金	25
(対基準価額比率)	0.229%
当期の収益	25
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,767

(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

今後ともブレンディックス戦略、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

(2021年5月18日～2021年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 52	% 0.483	(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)	(28)	(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	52	0.484	
期中の平均基準価額は、10,839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。

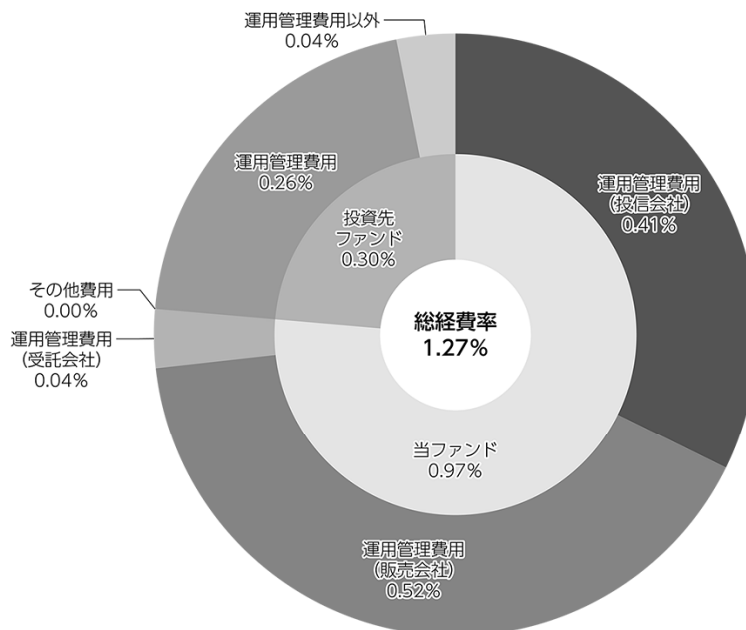
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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1.27%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.27
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	0.04

(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

(2021年5月18日～2021年11月15日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)	554,546,953	600,000	1,150,375,399	1,250,000
	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)	184,947,062	200,000	3,964,086,323	4,320,000
	ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)	215,924,833	300,000	1,092,156,592	1,590,000
	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)	—	—	314,169,330	590,000
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	2,039,931,656 (△60,771,820,023)	2,250,000 (—)	—	—
	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	73,249,341	100,000	390,355,264	540,000
合計	3,068,599,845 (△60,771,820,023)	3,450,000 (—)	6,911,142,908	8,290,000	

(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

(2021年5月18日～2021年11月15日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年5月18日～2021年11月15日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2021年5月18日～2021年11月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年11月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)		16,456,999,815	15,861,171,369	17,171,304	25.0
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)		28,583,995,184	24,804,855,923	26,573,442	38.8
ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)		5,609,345,788	4,733,114,029	7,118,130	10.4
グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)		2,039,023,785	1,724,854,455	3,342,077	4.9
高利回りソブリン債券インデックスファンド		67,524,244,471	8,792,356,104	9,011,285	13.1
グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス		3,620,910,806	3,303,804,883	4,625,326	6.7
合 計		123,834,519,849	59,220,156,763	67,841,567	99.0

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2021年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	67,841,567	98.0
コール・ローン等、その他	1,412,297	2.0
投資信託財産総額	69,253,864	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11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	69,253,864,649
コール・ローン等	1,412,297,589
投資信託受益証券(評価額)	67,841,567,060
(B) 負債	695,976,659
未払収益分配金	157,663,187
未払解約金	192,545,372
未払信託報酬	344,827,971
未払利息	3,869
その他未払費用	936,260
(C) 純資産総額(A-B)	68,557,887,990
元本	63,065,275,192
次期繰越損益金	5,492,612,798
(D) 受益権総口数	63,065,275.192口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,871円

(注) 当ファンドの期首元本額は69,586,343,728円、期中追加設定元本額は1,667,886,690円、期中一部解約元本額は8,188,955,226円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0871円です。

○損益の状況 (2021年5月18日～2021年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,082,418,613
受取配当金	2,082,940,873
支払利息	△ 522,260
(B) 有価証券売買損益	△ 660,556,121
売買益	1,179,277,688
売買損	△1,839,833,809
(C) 信託報酬等	△ 345,764,231
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,076,098,261
(E) 前期繰越損益金	1,711,719,584
(F) 追加信託差損益金	2,862,458,140
(配当等相当額)	(4,687,270,257)
(売買損益相当額)	(△1,824,812,117)
(G) 計(D+E+F)	5,650,275,985
(H) 収益分配金	△ 157,663,187
次期繰越損益金(G+H)	5,492,612,798
追加信託差損益金	2,862,458,140
(配当等相当額)	(4,687,270,257)
(売買損益相当額)	(△1,824,812,117)
分配準備積立金	6,458,707,278
繰越損益金	△3,828,552,620

(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(1,736,654,382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(4,687,270,257円)および分配準備積立金(4,879,716,083円)より分配対象収益は11,303,640,722円(1万口当たり1,792円)であり、うち157,663,187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49期(決算日 2021年4月8日) 第51期(決算日 2021年6月8日) 第53期(決算日 2021年8月10日)
 第50期(決算日 2021年5月10日) 第52期(決算日 2021年7月8日) 第54期(決算日 2021年9月8日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
 「日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)」は、2021年9月8日に第54期の決算を行ないましたので、第49期から第54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	込 配	み 金 期 騰 落		
25期(2019年4月8日)	円 10,863	円 0	円 0	% 0.9	102.3	15,664
26期(2019年5月8日)	10,873	0	0	0.1	97.9	15,884
27期(2019年6月10日)	11,108	0	0	2.2	97.7	15,562
28期(2019年7月8日)	11,153	0	0	0.4	96.9	17,827
29期(2019年8月8日)	11,331	0	0	1.6	98.1	19,282
30期(2019年9月9日)	11,426	0	0	0.8	95.8	19,969
31期(2019年10月8日)	11,254	0	0	△1.5	98.4	21,289
32期(2019年11月8日)	11,077	0	0	△1.6	92.7	21,555
33期(2019年12月9日)	11,059	0	0	△0.2	93.1	22,821
34期(2020年1月8日)	11,078	0	0	0.2	97.0	24,462
35期(2020年2月10日)	11,166	0	0	0.8	92.6	26,190
36期(2020年3月9日)	11,384	0	0	2.0	90.7	28,188
37期(2020年4月8日)	11,045	0	0	△3.0	102.6	26,414
38期(2020年5月8日)	11,054	0	0	0.1	96.8	23,784
39期(2020年6月8日)	10,903	0	0	△1.4	94.5	22,162
40期(2020年7月8日)	10,921	0	0	0.2	94.5	22,845
41期(2020年8月11日)	10,927	0	0	0.1	92.1	23,709
42期(2020年9月8日)	10,867	0	0	△0.5	91.4	23,340
43期(2020年10月8日)	10,869	0	0	0.0	87.3	23,220
44期(2020年11月9日)	10,898	0	0	0.3	90.2	23,303
45期(2020年12月8日)	10,905	0	0	0.1	89.9	22,571
46期(2021年1月8日)	10,847	0	0	△0.5	92.5	22,551
47期(2021年2月8日)	10,779	0	0	△0.6	91.7	22,317
48期(2021年3月8日)	10,747	0	0	△0.3	95.7	20,336
49期(2021年4月8日)	10,784	0	0	0.3	86.8	19,995
50期(2021年5月10日)	10,831	0	0	0.4	96.2	19,819
51期(2021年6月8日)	10,808	0	0	△0.2	99.7	19,683
52期(2021年7月8日)	10,882	0	0	0.7	84.6	19,512
53期(2021年8月10日)	10,902	0	0	0.2	85.7	19,199
54期(2021年9月8日)	10,864	0	0	△0.3	85.3	19,162

(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49期	(期 首) 2021年3月8日	円 10,747		% —	% 95.7
	3月末	10,773		0.2	96.1
	(期 末) 2021年4月8日	10,784		0.3	86.8
第50期	(期 首) 2021年4月8日	10,784		—	86.8
	4月末	10,814		0.3	94.9
	(期 末) 2021年5月10日	10,831		0.4	96.2
第51期	(期 首) 2021年5月10日	10,831		—	96.2
	5月末	10,813		△0.2	95.8
	(期 末) 2021年6月8日	10,808		△0.2	99.7
第52期	(期 首) 2021年6月8日	10,808		—	99.7
	6月末	10,808		0.0	88.1
	(期 末) 2021年7月8日	10,882		0.7	84.6
第53期	(期 首) 2021年7月8日	10,882		—	84.6
	7月末	10,921		0.4	85.1
	(期 末) 2021年8月10日	10,902		0.2	85.7
第54期	(期 首) 2021年8月10日	10,902		—	85.7
	8月末	10,898		△0.0	86.3
	(期 末) 2021年9月8日	10,864		△0.3	85.3

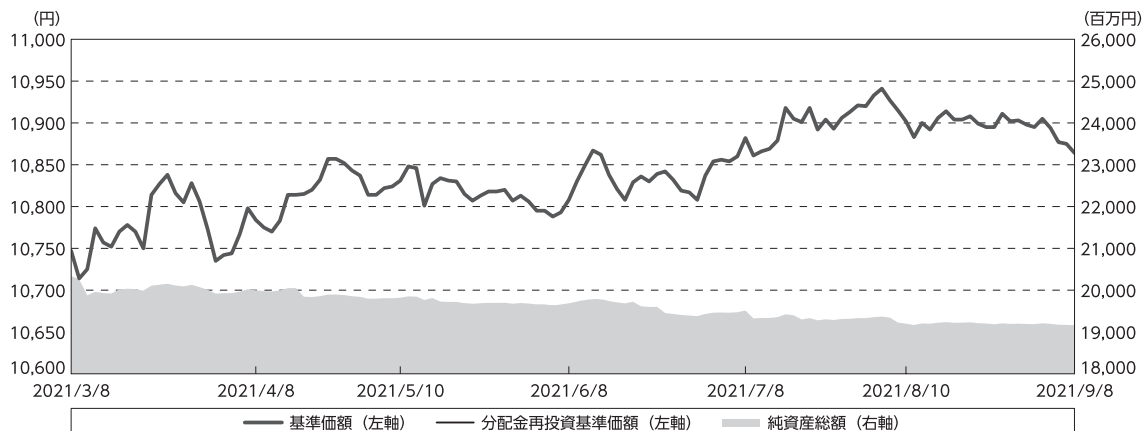
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2021年3月9日～2021年9月8日)

作成期間中の基準価額等の推移



第49期首：10,747円

第54期末：10,864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（2021年3月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

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

○基準価額の主な変動要因

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

<値上がり要因>

- ・日銀が金融政策決定会合で長期金利の許容変動幅を明確化した一方、導入した「連続指値オペ制度」が過度な金利上昇を抑制する意図と理解されたこと。
- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）による金融緩和政策が当面は継続するとの見方などから米国長期金利が低下したこと。
- ・政府が東京都に4回目となる緊急事態宣言を発出し、景気の先行き不透明感から投資家のリスク回避姿勢が強まったこと。

<値下がり要因>

- ・日銀が国債買入れオペを減額するとの観測から債券需給の緩みが警戒されたこと。
- ・首相の退陣表明を受けて新内閣による大型経済対策への期待から国内株式市場が上昇し投資家のリスク回避姿勢が後退したこと。

投資環境

（債券市況）

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

日銀が国債買入れオペを減額するとの観測から債券需給の緩みが警戒されたことや、首相の退陣表明を受けて新内閣による大型経済対策への期待から国内株式市場が上昇し投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどが、利回りの上昇（債券価格は下落）要因となったものの、日銀が金融政策決定会合で長期金利の許容変動幅を明確化した一方、導入した「連続指値オペ制度」が過度な金利上昇を抑制する意図と理解されたことや、FRBによる金融緩和政策が当面は継続するとの見方などから米国長期金利が低下したこと、政府が東京都に4回目となる緊急事態宣言を発出し、景気の先行き不透明感から投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、20年国債利回りは低下しました。

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49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2021年3月9日～ 2021年4月8日	2021年4月9日～ 2021年5月10日	2021年5月11日～ 2021年6月8日	2021年6月9日～ 2021年7月8日	2021年7月9日～ 2021年8月10日	2021年8月11日～ 2021年9月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%
当期の収益	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,499	1,504	1,507	1,511	1,516	1,519

（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

（2021年3月9日～2021年9月8日）

項 目	第49期～第54期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 10	% 0.091	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(8)	(0.072)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.006)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.014)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.003	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(0)	(0.002)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	10	0.094	
作成期間の平均基準価額は、10,837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

（2021年3月9日～2021年9月8日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第49期～第54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 45,635	千円 62,813	千口 1,086,432	千円 1,500,740

○利害関係人との取引状況等

(2021年3月9日～2021年9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 (2021年3月9日～2021年9月8日)

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2021年3月9日～2021年9月8日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年9月8日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第48期末	第54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 14,752,878	千口 13,712,081	千円 19,041,967

(注) 親投資信託の2021年9月8日現在の受益権総口数は、183,114,281千口です。

○投資信託財産の構成

(2021年9月8日現在)

項 目	第54期末	
	評 価 額	比 率
日本超長期国債マザーファンド	千円 19,041,967	% 99.4
コール・ローン等、その他	123,886	0.6
投資信託財産総額	19,165,853	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49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末	第54期末
	2021年4月8日現在	2021年5月10日現在	2021年6月8日現在	2021年7月8日現在	2021年8月10日現在	2021年9月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	20,008,560,677	19,830,830,042	19,686,848,167	19,515,887,856	19,306,041,422	19,165,853,750
コール・ローン等	54,708,412	56,755,174	106,098,912	85,769,432	99,003,867	123,885,984
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	19,953,852,265	19,774,074,868	19,580,749,255	19,430,118,424	19,106,414,550	19,041,967,766
未収入金	—	—	—	—	100,623,005	—
(B) 負債	12,744,427	11,162,787	3,113,257	3,268,977	106,233,344	3,268,407
未払解約金	9,539,999	7,799,999	—	—	102,629,998	—
未払信託報酬	3,086,921	3,162,301	2,842,843	2,921,778	3,170,884	2,768,995
未払利息	3	10	50	66	34	10
その他未払費用	117,504	200,477	270,364	347,133	432,428	499,402
(C) 純資産総額(A-B)	19,995,816,250	19,819,667,255	19,683,734,910	19,512,618,879	19,199,808,078	19,162,585,343
元本	18,541,548,577	18,299,111,780	18,212,922,803	17,930,586,893	17,611,275,718	17,638,916,350
次期繰越損益金	1,454,267,673	1,520,555,475	1,470,812,107	1,582,031,986	1,588,532,360	1,523,668,993
(D) 受益権総口数	18,541,548,577口	18,299,111,780口	18,212,922,803口	17,930,586,893口	17,611,275,718口	17,638,916,350口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,784円	10,831円	10,808円	10,882円	10,902円	10,864円

(注) 当ファンドの第49期首元本額は18,922,917,605円、第49～54期中追加設定元本額は170,039,082円、第49～54期中一部解約元本額は1,454,040,337円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第49期1.0784円、第50期1.0831円、第51期1.0808円、第52期1.0882円、第53期1.0902円、第54期1.0864円です。

○損益の状況

項 目	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2021年3月9日～ 2021年4月8日	2021年4月9日～ 2021年5月10日	2021年5月11日～ 2021年6月8日	2021年6月9日～ 2021年7月8日	2021年7月9日～ 2021年8月10日	2021年8月11日～ 2021年9月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 388	△ 179	△ 771	△ 1,024	△ 2,273	△ 1,557
支払利息	△ 388	△ 179	△ 771	△ 1,024	△ 2,273	△ 1,557
(B) 有価証券売買損益	72,422,398	88,585,120	△ 39,612,631	137,048,979	37,886,299	△ 64,433,950
売買益	73,487,144	89,384,130	92,849	137,807,986	38,897,613	14,272
売買損	△ 1,064,746	△ 799,010	△ 39,705,480	△ 759,007	△ 1,011,314	△ 64,448,222
(C) 信託報酬等	△ 3,204,425	△ 3,282,680	△ 2,951,052	△ 3,032,994	△ 3,291,584	△ 2,874,395
(D) 当期損益金(A+B+C)	69,217,585	85,302,261	△ 42,564,454	134,014,961	34,592,442	△ 67,309,902
(E) 前期繰越損益金	△ 186,445,179	△ 115,694,851	△ 30,237,498	△ 71,665,147	61,114,768	95,547,615
(F) 追加信託差損益金	1,571,495,267	1,550,948,065	1,543,614,059	1,519,682,172	1,492,825,150	1,495,431,280
(配当等相当額)	(1,796,881,391)	(1,773,403,351)	(1,765,435,059)	(1,738,178,462)	(1,709,171,194)	(1,714,971,786)
(売買損益相当額)	(△ 225,386,124)	(△ 222,455,286)	(△ 221,821,000)	(△ 218,496,290)	(△ 216,346,044)	(△ 219,540,506)
(G) 計(D+E+F)	1,454,267,673	1,520,555,475	1,470,812,107	1,582,031,986	1,588,532,360	1,523,668,993
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	1,454,267,673	1,520,555,475	1,470,812,107	1,582,031,986	1,588,532,360	1,523,668,993
追加信託差損益金	1,571,495,267	1,550,948,065	1,543,614,059	1,519,682,172	1,492,825,150	1,495,431,280
(配当等相当額)	(1,796,897,676)	(1,773,403,351)	(1,765,436,296)	(1,738,178,854)	(1,709,177,234)	(1,714,979,687)
(売買損益相当額)	(△ 225,402,409)	(△ 222,455,286)	(△ 221,822,237)	(△ 218,496,682)	(△ 216,352,084)	(△ 219,548,407)
分配準備積立金	982,801,679	979,041,424	979,341,309	972,546,133	961,381,253	964,707,289
繰越損益金	△1,100,029,273	△1,009,434,014	△1,052,143,261	△ 910,196,319	△ 865,674,043	△ 936,469,576

(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(2021年3月9日～2021年9月8日)は以下の通りです。

項 目	2021年3月9日～ 2021年4月8日	2021年4月9日～ 2021年5月10日	2021年5月11日～ 2021年6月8日	2021年6月9日～ 2021年7月8日	2021年7月9日～ 2021年8月10日	2021年8月11日～ 2021年9月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	9,202,432円	9,089,816円	5,295,922円	8,497,273円	8,099,624円	4,929,160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	1,796,897,676円	1,773,403,351円	1,765,436,296円	1,738,178,854円	1,709,177,234円	1,714,979,687円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	973,599,247円	969,951,608円	974,045,387円	964,048,860円	953,281,629円	959,778,129円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,779,699,355円	2,752,444,775円	2,744,777,605円	2,710,724,987円	2,670,558,487円	2,679,686,976円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,499円	1,504円	1,507円	1,511円	1,516円	1,519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49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54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

2021年3月9日から2021年9月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

日本超長期国債マザーファンド

運用報告書

第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		債組入比率	券率
		騰落	率		
(期首) 2020年3月9日	円		%		%
	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＞

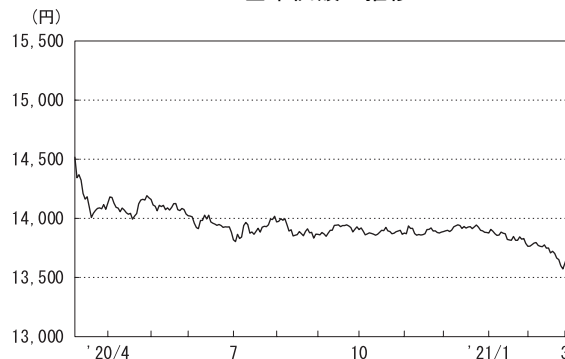
- ・新型コロナウイルスのワクチン開発の進展により、経済活動が本格化することへの期待が高まったこと。
- ・米国において新型コロナウイルスのワクチンの普及や追加経済対策が成立すると観測などから景気の回復期待が高まり長期金利が上昇したこと。
- ・日銀が2021年3月の金融政策決定会合で行なう政策の点検で、容認する長期金利の変動幅を拡大すると観測が浮上し、金利上昇が警戒されたこと。

(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48期（決算日 2021年3月10日） 第50期（決算日 2021年5月10日） 第52期（決算日 2021年7月12日）
第49期（決算日 2021年4月12日） 第51期（決算日 2021年6月10日） 第53期（決算日 2021年8月10日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。
「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8月10日に第53期の決算を行ないましたので、第48期から第53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	基準価額				債組入率	債券先物比率	純資産総額	
	(分配落)	税分	込配	み騰				
	円	円	円	期騰落	中率	%	%	
24期(2019年3月11日)	10,512		0		0.8	88.5	△1.2	百万円 16,249
25期(2019年4月10日)	10,574		0		0.6	89.2	—	14,126
26期(2019年5月10日)	10,594		0		0.2	88.3	—	14,384
27期(2019年6月10日)	10,790		0		1.9	87.7	—	15,878
28期(2019年7月10日)	10,863		0		0.7	85.7	—	17,242
29期(2019年8月13日)	11,069		0		1.9	78.8	—	18,211
30期(2019年9月10日)	11,032		0		△0.3	82.5	—	18,206
31期(2019年10月10日)	11,080		0		0.4	80.8	—	20,091
32期(2019年11月11日)	10,836		0		△2.2	83.2	—	20,832
33期(2019年12月10日)	10,871		0		0.3	84.9	—	22,940
34期(2020年1月10日)	10,815		0		△0.5	95.3	—	24,482
35期(2020年2月10日)	10,971		0		1.4	98.2	—	25,531
36期(2020年3月10日)	11,276		0		2.8	94.5	—	27,025
37期(2020年4月10日)	10,848		0		△3.8	95.1	—	32,633
38期(2020年5月11日)	10,958		0		1.0	94.2	—	36,896
39期(2020年6月10日)	10,910		0		△0.4	99.3	—	32,833
40期(2020年7月10日)	11,097		0		1.7	95.9	—	33,346
41期(2020年8月11日)	11,161		0		0.6	99.1	—	33,624
42期(2020年9月10日)	11,115		0		△0.4	96.1	—	33,087
43期(2020年10月12日)	11,173		0		0.5	97.8	—	33,161
44期(2020年11月10日)	11,156		0		△0.2	98.8	—	32,692
45期(2020年12月10日)	11,175		0		0.2	96.0	—	32,449
46期(2021年1月12日)	11,108		0		△0.6	96.2	—	32,255
47期(2021年2月10日)	11,063		0		△0.4	93.4	—	31,726
48期(2021年3月10日)	10,746		0		△2.9	96.5	—	30,118
49期(2021年4月12日)	10,759		0		0.1	96.5	—	30,452
50期(2021年5月10日)	10,764		0		0.0	97.9	—	30,767
51期(2021年6月10日)	10,836		0		0.7	96.2	—	30,771
52期(2021年7月12日)	10,914		0		0.7	96.3	—	30,367
53期(2021年8月10日)	11,028		0		1.0	97.2	—	29,784

(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48期	(期 首) 2021年2月10日	円		%	%
		11,063		—	93.4
	2月末	10,752		△2.8	97.2
第49期	(期 末) 2021年3月10日		10,746	△2.9	96.5
	(期 首) 2021年3月10日		10,746	—	96.5
	3月末		10,717	△0.3	97.2
第50期	(期 末) 2021年4月12日		10,759	0.1	96.5
	(期 首) 2021年4月12日		10,759	—	96.5
	4月末		10,726	△0.3	97.2
第51期	(期 末) 2021年5月10日		10,764	0.0	97.9
	(期 首) 2021年5月10日		10,764	—	97.9
	5月末		10,761	△0.0	98.1
第52期	(期 末) 2021年6月10日		10,836	0.7	96.2
	(期 首) 2021年6月10日		10,836	—	96.2
	6月末		10,807	△0.3	96.5
第53期	(期 末) 2021年7月12日		10,914	0.7	96.3
	(期 首) 2021年7月12日		10,914	—	96.3
	7月末		11,033	1.1	95.7
	(期 末) 2021年8月10日		11,028	1.0	97.2

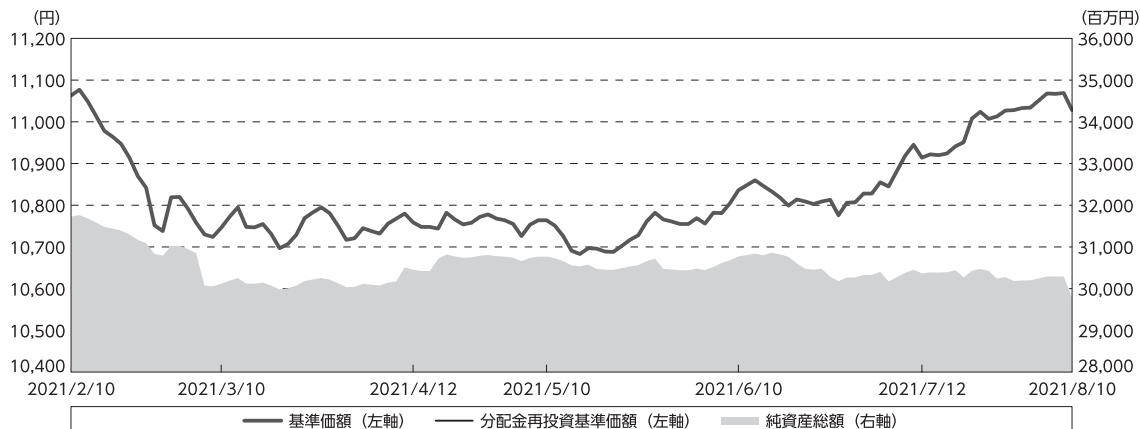
(注) 騰落率は期首比です。

(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

(2021年2月11日～2021年8月10日)

作成期間中の基準価額等の推移



第48期首：11,063円

第53期末：11,028円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△0.3%（分配金再投資ベース）

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

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

(注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2021年2月10日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

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

○基準価額の主な変動要因

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>

- ・投資対象国の米国国債利回りやカナダ国債利回りなどが上昇（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概して上昇しました。期間の初めから2021年の5月前半にかけては、欧米における市場予想を上回る景況感指数などを受けて景気回復が期待されたことや、米国の追加景気対策法案の成立、大型インフラ投資計画、新型コロナウイルスのワクチン普及を受けた経済正常化への期待を背景に投資家のリスク選好姿勢が強まったことなどから、投資対象国の10年国債利回りは総じて上昇しました。5月後半から期間末にかけては、米国連邦公開市場委員会（FOMC）にてこれまでの見込みよりも早い時期での利上げ実施が示唆されたことや、米国の雇用統計の内容が市場予想よりも堅調だったことなどが利回りの上昇要因となったものの、新型コロナウイルス変異株の感染拡大により景気の先行きに対する懸念が高まったことや、ドイツの製造業受注や鉱工業生産などが市場予想を下回ったこと、米国連邦準備制度理事会（FRB）議長による議会証言から早期利上げの懸念が後退したこと、政策金利を据え置いた欧州中央銀行（ECB）がパンデミック緊急購入プログラム（PEPP）における資産購入ペースの維持を決定したこと、ECBが利上げ時期に関するガイダンスを変更し金融緩和政策の継続を示したことなどから、投資対象国の10年国債利回りは総じて低下（債券価格は上昇）しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「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、期間の後半から期間末にかけて、ベルギーの投資比率を一段と拡大した一方、アメリカおよびスウェーデンの投資比率を引き下げました。

ポートフォリオ全体のデュレーション（金利感応度）については、市場環境を考慮して機動的に変更しました。

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48期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期
	2021年2月11日～ 2021年3月10日	2021年3月11日～ 2021年4月12日	2021年4月13日～ 2021年5月10日	2021年5月11日～ 2021年6月10日	2021年6月11日～ 2021年7月12日	2021年7月13日～ 2021年8月10日
当期分配金	－	－	－	－	－	－
（対基準価額比率）	－%	－%	－%	－%	－%	－%
当期の収益	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,647	1,660	1,672	1,687	1,703	1,716

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド）

引き続き、現在投資を行なっている5カ国への投資を継続することを検討します。

ポートフォリオ全体のデュレーションは現状程度に維持することを検討しますが、市場環境を考慮して機動的に変更する方針です。外貨建資産については為替ヘッジを行なうことにより、安定した収益の確保および信託財産の着実な成長をめざします。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年 2 月 11 日～2021年 8 月 10 日)

項 目	第48期～第53期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 14	% 0.131	(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)	(0.109)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.011	(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)	(0.008)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(0)	(0.002)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	15	0.142	
作成期間の平均基準価額は、10,799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

(2021年 2 月 11 日～2021年 8 月 10 日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第48期～第53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 578,026	千円 781,970	千口 1,931,299	千円 2,635,967

○利害関係人との取引状況等

（2021年2月11日～2021年8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（2021年2月11日～2021年8月10日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2021年2月11日～2021年8月10日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2021年8月10日現在）

親投資信託残高

銘 柄	第47期末		第53期末	
	口	数	口	数
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド		千口 22,730,970		千口 21,377,697
				千円 29,635,902

（注）親投資信託の2021年8月10日現在の受益権総口数は、52,346,542千口です。

○投資信託財産の構成

（2021年8月10日現在）

項 目	第53期末	
	評 価 額	比 率
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	千円 29,635,902	% 98.2
コール・ローン等、その他	555,253	1.8
投資信託財産総額	30,191,155	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（71,649,969千円）の投資信託財産総額（73,122,400千円）に対する比率は98.0%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=110.36円、1カナダドル=87.77円、1ユーロ=129.53円、1スウェーデンクローナ=12.68円、1オーストラリアドル=80.93円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第48期末	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末
	2021年3月10日現在	2021年4月12日現在	2021年5月10日現在	2021年6月10日現在	2021年7月12日現在	2021年8月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	30,124,539,059	30,460,136,185	30,773,565,961	30,778,244,885	30,374,996,042	30,191,155,802
コール・ローン等	156,725,522	158,186,017	154,152,017	158,785,125	155,927,563	154,408,314
ソブリン(円ヘッジ)マザーファンド(詳細額)	29,967,813,537	30,301,950,168	30,619,413,944	30,619,459,760	30,219,068,479	29,635,902,259
未収入金	—	—	—	—	—	400,845,229
(B) 負債	6,445,006	7,428,297	6,517,032	7,234,088	7,538,401	406,913,984
未払解約金	—	—	—	—	—	400,000,000
未払信託報酬	6,313,928	7,200,406	6,220,021	6,846,777	7,061,520	6,363,912
未払利息	31	11	29	53	110	54
その他未払費用	131,047	227,880	296,982	387,258	476,771	550,018
(C) 純資産総額(A-B)	30,118,094,053	30,452,707,888	30,767,048,929	30,771,010,797	30,367,457,641	29,784,241,818
元本	28,026,270,217	28,304,873,486	28,583,995,184	28,397,763,860	27,824,516,268	27,007,958,979
次期繰越損益金	2,091,823,836	2,147,834,402	2,183,053,745	2,373,246,937	2,542,941,373	2,776,282,839
(D) 受益権総口数	28,026,270,217口	28,304,873,486口	28,583,995,184口	28,397,763,860口	27,824,516,268口	27,007,958,979口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,746円	10,759円	10,764円	10,836円	10,914円	11,028円

(注) 当ファンドの第48期首元本額は28,676,948,782円、第48～53期中追加設定元本額は742,672,029円、第48～53期中一部解約元本額は2,411,661,832円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第48期1.0746円、第49期1.0759円、第50期1.0764円、第51期1.0836円、第52期1.0914円、第53期1.1028円です。

○損益の状況

項 目	第48期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期
	2021年2月11日～ 2021年3月10日	2021年3月11日～ 2021年4月12日	2021年4月13日～ 2021年5月10日	2021年5月11日～ 2021年6月10日	2021年6月11日～ 2021年7月12日	2021年7月13日～ 2021年8月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 764	△ 572	△ 425	△ 1,396	△ 1,922	△ 3,040
支払利息	△ 764	△ 572	△ 425	△ 1,396	△ 1,922	△ 3,040
(B) 有価証券売買損益	△ 881,824,922	41,964,253	20,690,580	211,236,625	224,718,857	314,465,895
売買益	19,754,001	41,964,253	20,690,580	212,214,913	226,479,699	323,283,269
売買損	△ 901,578,923	—	—	△ 978,288	△ 1,760,842	△ 8,817,374
(C) 信託報酬等	△ 6,444,975	△ 7,349,846	△ 6,349,115	△ 6,988,877	△ 7,208,078	△ 6,495,993
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 888,270,661	34,613,835	14,341,040	204,246,352	217,508,857	307,966,862
(E) 前期繰越損益金	963,082,625	74,811,964	109,425,799	122,558,910	319,172,015	520,931,385
(F) 追加信託差損益金	2,017,011,872	2,038,408,603	2,059,286,906	2,046,441,675	2,006,260,501	1,947,384,592
(配当等相当額)	(2,944,550,636)	(2,990,439,625)	(3,036,962,825)	(3,022,941,962)	(2,967,577,193)	(2,880,539,132)
(売買損益相当額)	(△ 927,538,764)	(△ 952,031,022)	(△ 977,675,919)	(△ 976,500,287)	(△ 961,316,692)	(△ 933,154,540)
(G) 計(D+E+F)	2,091,823,836	2,147,834,402	2,183,053,745	2,373,246,937	2,542,941,373	2,776,282,839
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	2,091,823,836	2,147,834,402	2,183,053,745	2,373,246,937	2,542,941,373	2,776,282,839
追加信託差損益金	2,017,011,872	2,038,408,603	2,059,286,906	2,046,441,675	2,006,260,501	1,947,384,592
(配当等相当額)	(2,944,550,636)	(2,990,604,383)	(3,037,071,532)	(3,022,988,356)	(2,967,627,402)	(2,880,539,132)
(売買損益相当額)	(△ 927,538,764)	(△ 952,195,780)	(△ 977,784,626)	(△ 976,546,681)	(△ 961,366,901)	(△ 933,154,540)
分配準備積立金	1,671,616,462	1,710,276,529	1,743,474,941	1,769,582,828	1,770,995,187	1,756,672,507
繰越損益金	△1,596,804,498	△1,600,850,730	△1,619,708,102	△1,442,777,566	△1,234,314,315	△ 927,774,260

(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(2021年2月11日～2021年8月10日)は以下の通りです。

項 目	2021年2月11日～ 2021年3月10日	2021年3月11日～ 2021年4月12日	2021年4月13日～ 2021年5月10日	2021年5月11日～ 2021年6月10日	2021年6月11日～ 2021年7月12日	2021年7月13日～ 2021年8月10日
a. 配当等収益(経費控除後)	33,162,547円	38,660,067円	33,198,412円	43,123,710円	42,744,815円	37,649,110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	2,944,550,636円	2,990,604,383円	3,037,071,532円	3,022,988,356円	2,967,627,402円	2,880,539,132円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,638,453,915円	1,671,616,462円	1,710,276,529円	1,726,459,118円	1,728,250,372円	1,719,023,397円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	4,616,167,098円	4,700,880,912円	4,780,546,473円	4,792,571,184円	4,738,622,589円	4,637,211,639円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,647円	1,660円	1,672円	1,687円	1,703円	1,716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48期	第49期	第50期	第51期	第52期	第53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

2021年2月11日から2021年8月10日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド

運用報告書

第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>

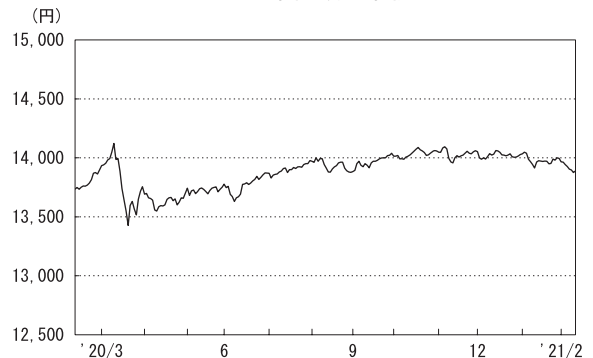
- ・為替ヘッジに伴う費用を支払ったこと。

(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に維持した一方、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
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 千ユーロ	千スイーデン 千ユーロ	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(適格機関投資家販売制限付)	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(適格機関投資家販売制限付)	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(適格機関投資家販売制限付)	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(適格機関投資家販売制限付)	484,541,228円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2016-04Q(適格機関投資家販売制限付)	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(適格機関投資家販売制限付)	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(適格機関投資家販売制限付)	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(適格機関投資家販売制限付)	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(適格機関投資家販売制限付)	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(適格機関投資家販売制限付)	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(適格機関投資家販売制限付)	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(適格機関投資家販売制限付)	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(適格機関投資家販売制限付)	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(適格機関投資家販売制限付)	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・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。

※「Bloomberg®」およびブルームバーグ・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）は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよび同インデックスの管理者であるブルームバーグ・インデックス・サービス・リミテッドをはじめとする関連会社（以下、総称して「ブルームバーグ」）のサービスマークであり、高利回りソブリン債券インデックスファンドの管理会社（Nikko Asset Management Luxembourg S. A.）による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグは当該ファンドの管理会社とは提携しておらず、また、当該ファンドを承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、当該ファンドに関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

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, 2020」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（2020年1月1日～2020年12月31日）

日本円

投資純利益

収益

利息	JPY	6,638,786,354
収益合計		6,638,786,354

費用

預託費用	129,705,109
管理報酬	35,174,959
取引費用	246,139,790
年次税	19,393,913
運用報酬	10,991,793
監査報酬	2,515,572
名義書換代理人報酬	2,272,991
弁護士報酬	385,062
その他の費用	9,311,958
費用合計	455,891,147
投資純利益	6,182,895,207

実現および未実現純利益（損失）

投資に係る実現純損失	(2,958,621,332)
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	925,061,392

投資に係る未実現評価損の純変動額	(1,336,735,231)
外国為替取引および外国為替先渡契約に係る未実現評価損の純変動額	(19,311,566)

投資に係る実現および未実現純損失	(3,389,606,737)
-------------------------	------------------------

運用による純資産の純増加額	2,793,288,470
----------------------	----------------------

資本取引による純資産の増加額	57,148,606,704
受益者に対する分配決定額	(71,423,321,845)
純資産の減少額合計	(11,481,426,671)

純資産

期首	212,856,003,468
期末	JPY 201,374,576,797

●投資明細表 (2020年12月31日現在)

通貨	額面金額	銘柄	純資産に占める割合 (%)	市場価格
A. 証券取引所に上場している、または他の規制市場で取引されている譲渡可能証券				
債券 (98.4%) *				
オーストラリア (12.9%)				
政府債 (12.9%)				
Australia Government Bond				
AUD	12,400,000	0.25% due 11/21/2024	0.5%	JPY 990,450,502
AUD	10,700,000	0.25% due 11/21/2025	0.4	849,162,352
AUD	11,800,000	0.50% due 09/21/2026	0.5	942,525,966
AUD	13,000,000	1.00% due 12/21/2030	0.5	1,038,147,673
AUD	12,300,000	1.00% due 11/21/2031	0.5	974,702,649
AUD	8,700,000	1.25% due 05/21/2032	0.4	705,251,268
AUD	11,100,000	1.50% due 06/21/2031	0.5	927,320,291
AUD	6,000,000	1.75% due 06/21/2051	0.2	454,860,559
AUD	5,800,000	2.00% due 12/21/2021	0.2	470,847,453
AUD	11,900,000	2.25% due 11/21/2022	0.5	986,781,455
AUD	12,850,000	2.25% due 05/21/2028	0.6	1,139,367,883
AUD	15,200,000	2.50% due 05/21/2030	0.6	1,383,623,078
AUD	14,330,000	2.75% due 04/21/2024	0.6	1,241,039,205
AUD	12,100,000	2.75% due 11/21/2027	0.5	1,103,251,937
AUD	13,650,000	2.75% due 11/21/2028	0.6	1,254,676,302
AUD	14,200,000	2.75% due 11/21/2029	0.7	1,313,890,536
AUD	3,410,000	2.75% due 06/21/2035	0.2	322,693,157
AUD	5,500,000	2.75% due 05/21/2041	0.3	515,802,723
AUD	5,500,000	3.00% due 03/21/2047	0.3	539,664,290
AUD	12,650,000	3.25% due 04/21/2025	0.6	1,137,009,198
AUD	13,880,000	3.25% due 04/21/2029	0.7	1,324,285,561
AUD	4,940,000	3.25% due 06/21/2039	0.2	497,198,559
AUD	4,980,000	3.75% due 04/21/2037	0.3	528,933,332
AUD	14,250,000	4.25% due 04/21/2026	0.6	1,365,079,531
AUD	6,000,000	4.50% due 04/21/2033	0.3	663,446,363
AUD	11,820,000	4.75% due 04/21/2027	0.6	1,187,844,579
AUD	14,950,000	5.50% due 04/21/2023	0.6	1,338,280,567
AUD	10,050,000	5.75% due 07/15/2022	0.4	870,316,373
政府債合計				26,066,453,342
オーストラリア合計				26,066,453,342
カナダ (15.5%)				
政府債 (15.5%)				

Canadian Government Bond				
CAD	16,000,000	0.25% due 08/01/2022	0.6	1,298,183,448
CAD	20,100,000	0.25% due 11/01/2022	0.8	1,630,680,066
CAD	11,000,000	0.25% due 02/01/2023	0.4	892,251,517
CAD	4,800,000	0.25% due 04/01/2024	0.2	388,548,683
CAD	7,000,000	0.25% due 03/01/2026	0.3	561,448,554
CAD	6,700,000	0.50% due 03/01/2022	0.3	545,178,067
CAD	25,300,000	0.50% due 09/01/2025	1.1	2,058,780,496
CAD	8,300,000	0.50% due 12/01/2030	0.3	658,345,522
CAD	15,300,000	1.00% due 09/01/2022	0.6	1,256,800,033
CAD	7,700,000	1.00% due 06/01/2027	0.3	644,781,448
CAD	8,800,000	1.25% due 03/01/2025	0.4	739,660,114
CAD	23,600,000	1.25% due 06/01/2030	1.1	2,013,221,008
CAD	7,200,000	1.50% due 02/01/2022	0.3	592,077,147
CAD	11,600,000	1.50% due 05/01/2022	0.5	956,816,269
CAD	8,900,000	1.50% due 06/01/2023	0.4	743,333,902
CAD	8,800,000	1.50% due 09/01/2024	0.4	744,038,869
CAD	8,300,000	1.50% due 06/01/2026	0.4	711,292,701
CAD	14,300,000	1.75% due 03/01/2023	0.6	1,197,346,962
CAD	21,700,000	2.00% due 09/01/2023	0.9	1,840,394,801
CAD	7,300,000	2.00% due 06/01/2028	0.3	655,425,002
CAD	15,800,000	2.00% due 12/01/2051	0.8	1,544,355,174
CAD	8,000,000	2.25% due 03/01/2024	0.3	688,503,110
CAD	7,600,000	2.25% due 06/01/2025	0.3	666,254,381
CAD	6,600,000	2.25% due 06/01/2029	0.3	607,894,539
CAD	8,000,000	2.50% due 06/01/2024	0.3%	696,814,575
CAD	8,250,000	2.75% due 06/01/2022	0.3	692,983,408
CAD	7,700,000	2.75% due 12/01/2048	0.4	857,362,326
CAD	3,800,000	2.75% due 12/01/2064	0.2	470,002,663
CAD	8,800,000	3.50% due 12/01/2045	0.5	1,078,065,117
CAD	7,600,000	4.00% due 06/01/2041	0.5	947,741,083
CAD	5,500,000	5.00% due 06/01/2037	0.4	720,154,509
CAD	6,100,000	5.75% due 06/01/2029	0.3	701,721,549
CAD	6,300,000	5.75% due 06/01/2033	0.4	805,447,112
CAD	1,500,000	8.00% due 06/01/2023	0.1	144,244,361
CAD	2,200,000	8.00% due 06/01/2027	0.1	262,725,287
CAD	1,500,000	9.00% due 06/01/2025	0.1	167,276,342

政府債合計

31,180,150,145

カナダ合計

31,180,150,145

インドネシア (9.6%)

政府債 (9.6%)

Indonesia Treasury Bond

IDR	130,900,000,000	5.63% due 05/15/2023	0.5	993,027,458
IDR	116,000,000,000	6.13% due 05/15/2028	0.4	863,751,237
IDR	57,000,000,000	6.38% due 04/15/2042	0.2	388,244,186
IDR	163,000,000,000	6.50% due 06/15/2025	0.6	1,261,750,742
IDR	141,000,000,000	6.63% due 05/15/2033	0.5	1,062,441,622
IDR	145,000,000,000	7.00% due 05/15/2022	0.6	1,109,310,437
IDR	109,000,000,000	7.00% due 05/15/2027	0.4	862,102,556
IDR	92,000,000,000	7.00% due 09/15/2030	0.4	731,826,923
IDR	76,000,000,000	7.38% due 05/15/2048	0.3	590,869,959
IDR	135,000,000,000	7.50% due 05/15/2038	0.5	1,081,423,945
IDR	65,000,000,000	8.13% due 05/15/2024	0.3	526,455,871
IDR	114,000,000,000	8.25% due 05/15/2029	0.5	963,872,638
IDR	111,000,000,000	8.25% due 06/15/2032	0.5	938,783,347
IDR	117,000,000,000	8.25% due 05/15/2036	0.5	998,824,567
IDR	105,800,000,000	8.38% due 03/15/2024	0.4	854,980,559
IDR	171,900,000,000	8.38% due 09/15/2026	0.7	1,444,591,486
IDR	166,500,000,000	8.38% due 03/15/2034	0.7	1,424,912,418
IDR	25,500,000,000	8.75% due 02/15/2044	0.1	216,786,170
IDR	156,700,000,000	9.00% due 03/15/2029	0.7	1,373,732,239
IDR	117,000,000,000	9.50% due 07/15/2031	0.5	1,066,437,031
IDR	73,000,000,000	10.00% due 09/15/2024	0.3	622,003,270
政府債合計				19,376,128,661
インドネシア合計				19,376,128,661
メキシコ (11.1%)				
政府債 (11.1%)				
Mexican Bonos				
MXN	292,500,000	5.75% due 03/05/2026	0.8	1,583,851,320
MXN	344,500,000	6.50% due 06/09/2022	0.9	1,837,738,850
MXN	307,000,000	6.75% due 03/09/2023	0.8	1,668,523,175
MXN	274,000,000	7.25% due 12/09/2021	0.7	1,457,155,272
MXN	335,500,000	7.50% due 06/03/2027	1.0	1,978,032,869
MXN	188,200,000	7.75% due 05/29/2031	0.6	1,145,734,529
MXN	91,500,000	7.75% due 11/23/2034	0.3	558,380,575
MXN	241,000,000	7.75% due 11/13/2042	0.7	1,438,227,221
MXN	286,000,000	8.00% due 12/07/2023	0.8	1,626,085,132
MXN	282,000,000	8.00% due 09/05/2024	0.8	1,633,311,842
MXN	208,600,000	8.00% due 11/07/2047	0.6	1,275,612,179
MXN	343,000,000	8.50% due 05/31/2029	1.1	2,166,316,859
MXN	224,000,000	8.50% due 11/18/2038	0.7	1,438,972,277
MXN	313,000,000	10.00% due 12/05/2024	1.0%	1,939,833,024
MXN	75,100,000	10.00% due 11/20/2036	0.3	545,263,023

政府債合計			22,293,038,147
メキシコ合計			22,293,038,147
ロシア (15.0%)			
政府債 (15.0%)			
Russian Federal Bond - OFZ			
RUB	800,000,000	4.50% due 07/16/2025	0.5 1,083,215,198
RUB	410,000,000	5.30% due 10/04/2023	0.3 580,529,867
RUB	1,240,000,000	6.00% due 10/06/2027	0.9 1,764,042,689
RUB	270,000,000	6.10% due 07/18/2035	0.2 368,398,542
RUB	916,000,000	6.50% due 02/28/2024	0.7 1,338,524,083
RUB	920,000,000	6.90% due 05/23/2029	0.7 1,379,235,310
RUB	647,000,000	7.00% due 12/15/2021	0.5 926,556,766
RUB	435,000,000	7.00% due 01/25/2023	0.3 637,875,183
RUB	645,000,000	7.00% due 08/16/2023	0.5 949,407,279
RUB	990,000,000	7.05% due 01/19/2028	0.7 1,492,745,003
RUB	975,000,000	7.10% due 10/16/2024	0.7 1,459,131,257
RUB	1,275,000,000	7.15% due 11/12/2025	1.0 1,924,994,522
RUB	930,000,000	7.25% due 05/10/2034	0.7 1,412,401,280
RUB	945,000,000	7.40% due 12/07/2022	0.7 1,394,251,757
RUB	1,080,000,000	7.40% due 07/17/2024	0.8 1,628,159,449
RUB	980,000,000	7.60% due 07/20/2022	0.7 1,435,670,501
RUB	1,190,000,000	7.65% due 04/10/2030	0.9 1,875,453,907
RUB	960,000,000	7.70% due 03/23/2033	0.7 1,509,621,121
RUB	810,000,000	7.70% due 03/16/2039	0.6 1,291,347,167
RUB	1,032,000,000	7.75% due 09/16/2026	0.8 1,600,514,302
RUB	940,000,000	7.95% due 10/07/2026	0.7 1,473,307,039
RUB	955,000,000	8.15% due 02/03/2027	0.8 1,515,591,846
RUB	682,000,000	8.50% due 09/17/2031	0.6 1,142,371,707
政府債合計			30,183,345,775
ロシア合計			30,183,345,775
韓国 (14.8%)			
政府債 (14.8%)			
Korea Treasury Bond			
KRW	8,800,000,000	1.38% due 09/10/2024	0.4 841,983,322
KRW	12,000,000,000	1.38% due 12/10/2029	0.5 1,107,098,304
KRW	14,000,000,000	1.38% due 06/10/2030	0.6 1,287,564,583
KRW	8,900,000,000	1.50% due 12/10/2026	0.4 847,290,181
KRW	4,500,000,000	1.50% due 09/10/2036	0.2 409,375,816
KRW	2,600,000,000	1.50% due 03/10/2050	0.1 228,120,382
KRW	7,000,000,000	1.63% due 06/10/2022	0.3 672,818,275
KRW	9,900,000,000	1.88% due 03/10/2022	0.5 953,317,640

KRW	8,600,000,000	1.88% due 06/10/2026	0.4	836,214,567
KRW	8,000,000,000	1.88% due 06/10/2029	0.4	771,177,156
KRW	8,100,000,000	2.00% due 09/10/2022	0.4	784,130,383
KRW	6,750,000,000	2.00% due 03/10/2046	0.3	661,988,740
KRW	9,400,000,000	2.00% due 03/10/2049	0.5	924,418,844
KRW	6,600,000,000	2.13% due 06/10/2027	0.3	650,531,073
KRW	12,200,000,000	2.13% due 03/10/2047	0.6	1,227,603,699
KRW	12,500,000,000	2.25% due 09/10/2023	0.6	1,226,734,002
KRW	16,700,000,000	2.25% due 06/10/2025	0.8	1,650,014,242
KRW	7,200,000,000	2.25% due 09/10/2037	0.4	726,078,247
KRW	6,200,000,000	2.38% due 12/10/2027	0.3	622,135,206
KRW	6,100,000,000	2.38% due 12/10/2028	0.3	612,087,247
KRW	9,500,000,000	2.38% due 09/10/2038	0.5	976,559,219
KRW	5,500,000,000	2.63% due 06/10/2028	0.3	561,042,887
KRW	15,200,000,000	2.63% due 09/10/2035	0.8	1,596,574,838
KRW	22,400,000,000	2.63% due 03/10/2048	1.3%	2,484,425,660
KRW	19,600,000,000	3.00% due 03/10/2023	1.0	1,943,605,032
KRW	5,900,000,000	3.00% due 09/10/2024	0.3	597,158,137
KRW	18,000,000,000	3.00% due 12/10/2042	1.0	2,067,130,123
KRW	9,200,000,000	3.50% due 03/10/2024	0.5	939,851,549
KRW	10,000,000,000	3.75% due 12/10/2033	0.6	1,165,248,957
KRW	4,000,000,000	5.50% due 03/10/2028	0.2	481,856,596

政府債合計**29,854,134,907****韓国合計****29,854,134,907****米国 (19.5%)****政府債 (19.5%)**

US Treasury Bonds

USD	2,200,000	1.13% due 05/15/2040	0.1	215,640,084
USD	2,100,000	1.13% due 08/15/2040	0.1	205,262,349
USD	2,200,000	1.25% due 05/15/2050	0.1	206,057,657
USD	2,600,000	1.38% due 08/15/2050	0.1	251,408,022
USD	1,100,000	1.63% due 11/15/2050	0.1	113,143,612
USD	2,300,000	2.00% due 02/15/2050	0.1	257,907,618
USD	3,000,000	2.25% due 08/15/2049	0.2	354,465,081
USD	2,500,000	2.38% due 11/15/2049	0.2	303,211,603
USD	1,400,000	2.50% due 02/15/2046	0.1	172,683,712
USD	2,950,000	2.75% due 11/15/2042	0.2	377,348,972
USD	1,800,000	2.75% due 11/15/2047	0.1	233,215,932
USD	2,000,000	2.88% due 05/15/2043	0.1	261,048,524
USD	2,650,000	2.88% due 11/15/2046	0.2	349,555,097
USD	2,400,000	2.88% due 05/15/2049	0.2	319,917,531

USD	2,300,000	3.00% due 11/15/2044	0.2	307,329,708
USD	2,150,000	3.00% due 05/15/2045	0.1	288,006,157
USD	2,450,000	3.00% due 05/15/2047	0.2	331,256,130
USD	1,700,000	3.00% due 02/15/2048	0.1	230,406,539
USD	1,700,000	3.00% due 08/15/2048	0.1	230,893,322
USD	2,200,000	3.00% due 02/15/2049	0.1	299,610,531
USD	1,700,000	3.13% due 05/15/2048	0.1	235,603,472
USD	3,150,000	3.38% due 05/15/2044	0.1	444,753,437
USD	2,100,000	3.38% due 11/15/2048	0.2	304,531,203
USD	2,300,000	3.50% due 02/15/2039	0.2	322,458,730
USD	2,550,000	3.63% due 08/15/2043	0.2	371,813,870
USD	2,500,000	3.75% due 11/15/2043	0.2	371,520,672
USD	1,300,000	4.38% due 02/15/2038	0.1	199,534,670
USD	2,100,000	4.50% due 08/15/2039	0.2	331,726,178
USD	1,250,000	4.63% due 02/15/2040	0.1	201,191,632
USD	1,400,000	4.75% due 02/15/2041	0.1	230,907,438
USD	550,000	5.25% due 11/15/2028	0.0 ⁽¹⁾	76,561,812
USD	750,000	5.38% due 02/15/2031	0.1	111,317,062
USD	500,000	5.50% due 08/15/2028	0.0 ⁽¹⁾	70,083,592
USD	550,000	6.25% due 05/15/2030	0.0 ⁽¹⁾	84,635,893
USD	1,000,000	6.38% due 08/15/2027	0.1	142,353,073
US Treasury Notes				
USD	2,400,000	0.13% due 09/15/2023	0.1	247,613,770
USD	7,800,000	0.25% due 06/15/2023	0.4	807,387,172
USD	2,000,000	0.25% due 07/31/2025	0.1	205,885,044
USD	2,900,000	0.25% due 10/31/2025	0.1	298,123,963
USD	4,500,000	0.38% due 09/30/2027	0.2	457,506,412
USD	1,500,000	0.63% due 11/30/2027	0.1	154,843,299
USD	3,600,000	0.63% due 05/15/2030	0.2	363,377,223
USD	4,500,000	0.63% due 08/15/2030	0.2	452,987,428
USD	2,000,000	0.88% due 11/15/2030	0.1	205,812,450
USD	6,000,000	1.50% due 08/15/2022	0.3%	633,262,870
USD	3,000,000	1.50% due 09/30/2024	0.2	324,338,515
USD	3,700,000	1.50% due 08/15/2026	0.2	404,494,140
USD	4,000,000	1.50% due 02/15/2030	0.2	436,903,794
USD	6,800,000	1.63% due 11/15/2022	0.4	721,619,618
USD	5,500,000	1.63% due 02/15/2026	0.3	603,959,040
USD	5,300,000	1.63% due 05/15/2026	0.3	582,638,138
USD	2,400,000	1.63% due 10/31/2026	0.1	264,262,026
USD	3,000,000	1.63% due 08/15/2029	0.2	331,343,847
USD	5,950,000	1.75% due 05/15/2023	0.3	637,680,230
USD	7,600,000	1.75% due 12/31/2024	0.4	831,220,639

高利回りソブリン債券インデックスファンド

USD	2,000,000	1.75% due 11/15/2029	0.1	223,162,450
USD	6,500,000	1.88% due 01/31/2022	0.3	683,780,329
USD	7,200,000	1.88% due 02/28/2022	0.4	758,463,565
USD	6,200,000	1.88% due 03/31/2022	0.3	654,121,589
USD	8,100,000	1.88% due 04/30/2022	0.4	855,754,231
USD	4,650,000	1.88% due 09/30/2022	0.2	494,660,697
USD	6,500,000	2.00% due 02/15/2023	0.3	697,516,752
USD	9,850,000	2.00% due 02/15/2025	0.6	1,088,825,979
USD	5,400,000	2.00% due 08/15/2025	0.3	600,513,240
USD	5,500,000	2.00% due 11/15/2026	0.3	618,044,320
USD	7,500,000	2.13% due 05/15/2022	0.4	795,510,775
USD	8,800,000	2.13% due 06/30/2022	0.6	935,741,683
USD	7,800,000	2.13% due 03/31/2024	0.4	855,611,464
USD	8,300,000	2.13% due 05/15/2025	0.5	924,885,633
USD	6,900,000	2.25% due 11/15/2024	0.4	767,433,778
USD	5,500,000	2.25% due 11/15/2025	0.3	620,107,203
USD	6,000,000	2.25% due 02/15/2027	0.3	684,732,116
USD	3,200,000	2.25% due 08/15/2027	0.2	366,339,061
USD	3,200,000	2.25% due 11/15/2027	0.2	366,855,286
USD	5,720,000	2.38% due 08/15/2024	0.3	636,491,378
USD	6,700,000	2.38% due 05/15/2027	0.4	771,588,990
USD	1,750,000	2.38% due 05/15/2029	0.1	204,195,214
USD	7,500,000	2.50% due 03/31/2023	0.4	815,353,173
USD	6,200,000	2.50% due 08/15/2023	0.3	679,476,306
USD	6,900,000	2.50% due 05/15/2024	0.4	767,656,400
USD	5,000,000	2.63% due 12/15/2021	0.3	528,505,496
USD	2,300,000	2.63% due 02/15/2029	0.1	272,600,672
USD	7,500,000	2.75% due 08/31/2023	0.4	827,663,931
USD	6,800,000	2.75% due 11/15/2023	0.4	754,172,445
USD	6,100,000	2.75% due 02/15/2024	0.3	680,301,051
USD	2,500,000	2.75% due 02/15/2028	0.1	295,992,519
USD	2,600,000	2.88% due 05/15/2028	0.2	311,009,424
USD	2,800,000	2.88% due 08/15/2028	0.2	335,802,742
USD	2,500,000	3.00% due 09/30/2025	0.1	290,457,217
USD	2,700,000	3.13% due 11/15/2028	0.2	330,049,255

政府債合計

39,265,996,897

米国合計

39,265,996,897

債券合計（取得原価195,925,722,757円）

198,219,247,874

証券市場に上場している、または他の規制市場で取引

されている譲渡可能な証券合計（取得原価

195,925,722,757円）

98.4% JPY 198,219,247,874

負債額を超える現金およびその他の資産	1.6	3,155,328,923
純資産合計	100.0%	JPY 201,374,576,797

* 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

通貨表示

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, 2020」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（2020年1月1日～2020年12月31日）

	(単位：日本円)
投資収益	
配当収入（源泉税419,853,185円控除後）	1,294,901,991
受取利息	419,070
	<hr/>
投資収益合計	1,295,321,061
	<hr/>
費用	
支払利息	2,770,641
管理報酬	19,820,282
運用報酬	255,453,597
専門家報酬	10,740,684
受託者報酬	3,739,654
保管報酬	19,011,101
その他費用	1,146,617
	<hr/>
投資費用合計	312,682,576
	<hr/>
投資純利益	982,638,485
	<hr/>
実現純損失および未実現損失の変動額	
実現損失	
投資有価証券	(2,107,077,110)
外貨取引および為替先渡契約	210,485,292
	<hr/>
実現純損失	(1,896,591,818)
	<hr/>
未実現評価損の変動額	
投資有価証券	(1,048,745,085)
外貨取引および為替先渡契約	(45,301)
	<hr/>
未実現評価損の純変動額	(1,048,790,386)
	<hr/>
実現純損失および未実現損失の変動額	(2,945,382,204)
	<hr/>
運用による純資産の純減少額	(1,962,743,719)
	<hr/>

●投資明細表（2020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（98.15%）			
	オーストラリア（2.95%）			
	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス （0.86%）			
AUD	Sonic Healthcare Ltd.	157,524	402,835,905	0.86
	金属・鉱業（1.90%）			
AUD	Fortescue Metals Group Ltd.	152,801	284,773,091	0.60
AUD	Rio Tinto Ltd.	67,528	611,422,036	1.30
	金属・鉱業合計		896,195,127	1.90
	道路・鉄道（0.19%）			
AUD	Aurizon Holdings	288,843	89,603,901	0.19
	オーストラリア合計（取得原価：1,133,509,065円）		1,388,634,933	2.95
	カナダ（2.39%）			
	キャピタル・マーケット（0.88%）			
CAD	IGM Financial Inc.	148,578	414,837,333	0.88
	保険（1.07%）			
CAD	IA Financial Corp.	65,279	291,429,529	0.62
CAD	Manulife Financial Corp.	56,005	102,629,774	0.22
CAD	Power Corporation of Canada	46,620	110,250,217	0.23
	保険合計		504,309,520	1.07
	石油・ガス・消耗燃料（0.44%）			
CAD	Keyera Corp.	112,268	205,459,844	0.44
	カナダ合計（取得原価：1,029,106,312円）		1,124,606,697	2.39
	ケイマン諸島（1.20%）			
	資本財（1.00%）			
HKD	CK Hutchison Holdings	655,000	471,618,698	1.00
	不動産管理・開発（0.20%）			
HKD	CK Assets Holdings Ltd.	174,500	92,433,830	0.20
	ケイマン諸島（取得原価：644,220,523円）		564,052,528	1.20
	デンマーク（0.58%）			

	保険 (0.22%)			
DKK	Tryg AS	32,309	105,264,301	0.22
	繊維・アパレル・贅沢品 (0.36%)			
DKK	Pandora AS	14,529	167,808,154	0.36
	デンマーク合計 (取得原価 : 225,564,775円)		273,072,455	0.58
	フィンランド (0.92%)			
	電力 (0.22%)			
EUR	Fortum Oyj	41,276	102,619,860	0.22
	紙製品・林産品 (0.70%)			
EUR	UPM-Kymmene Corp.	85,638	329,311,247	0.70
	フィンランド合計 (取得原価 : 347,291,152円)		431,931,107	0.92
	フランス (2.39%)			
	石油・ガス・消耗燃料 (1.40%)			
EUR	Total SE	148,243	660,414,335	1.40
	医薬品 (0.99%)			
EUR	Sanofi SA	46,716	463,989,308	0.99
	フランス合計 (取得原価 : 1,112,348,688円)		1,124,403,643	2.39
	ドイツ (1.93%)			
	保険 (1.93%)			
EUR	Allianz SE	22,402	567,416,233	1.21
EUR	Hannover Rueckvers SE	20,598	338,717,051	0.72
	保険合計		906,133,284	1.93
	ドイツ合計 (取得原価 : 764,326,270円)		906,133,284	1.93
	香港 (0.95%)			
	不動産 (0.19%)			
HKD	Sun Hung Kai Properties Ltd.	68,000	90,502,664	0.19
	電気通信 (0.76%)			
HKD	HKT Trust and HKT Ltd.	2,652,649	355,165,046	0.76
	香港合計 (取得原価 : 517,521,209円)		445,667,710	0.95
	アイルランド (1.98%)			
	建築製品 (0.20%)			

USD	Johnson Controls International Plc 建設資材 (1.35%)	19,841	95,392,672	0.20
EUR	CRH Plc 電気設備 (0.23%)	147,272	632,298,403	1.35
USD	Eaton Corp Plc テクノロジー・ハードウェア、ストレージおよび周辺 機器 (0.20%)	8,812	109,249,853	0.23
USD	Seagate Technology Plc	14,913	95,660,968	0.20
	アイルランド合計 (取得原価 : 830,764,614円)		932,601,896	1.98
	イタリア (1.46%)			
	電力 (0.51%)			
EUR	Terna SpA	303,967	239,758,517	0.51
	石油・ガス (0.95%)			
EUR	SNAM SpA	771,682	448,082,719	0.95
	イタリア合計 (取得原価 : 615,867,455円)		687,841,236	1.46
	日本 (7.86%)			
	自動車部品 (1.08%)			
JPY	Bridgestone Corp.	149,600	506,246,400	1.08
	自動車 (1.26%)			
JPY	Subaru Corporation	241,600	498,300,000	1.06
JPY	Yamaha Motor Co Ltd.	43,900	92,365,600	0.20
	自動車合計		590,665,600	1.26
	家庭用耐久財 (0.52%)			
JPY	IIDA Group Holdings Co Ltd.	116,300	242,369,200	0.52
	機械 (0.22%)			
JPY	AMADA Co Ltd.	91,000	103,103,000	0.22
	不動産管理・開発 (0.54%)			
JPY	Daito Trust Construction	26,400	254,496,000	0.54
	テクノロジー・ハードウェア、ストレージおよび周辺 機器 (1.10%)			
JPY	Canon Inc.	262,600	519,422,800	1.10
	電気通信 (1.44%)			
JPY	KDDI Corp.	220,600	676,359,600	1.44
	タバコ (0.53%)			
JPY	Japan Tobacco Inc.	119,700	251,609,400	0.53
	商社・流通 (1.17%)			
JPY	Itochu Corp.	186,400	552,489,600	1.17

	日本合計 (取得原価 : 3,621,661,624円)		3,696,761,600	7.86
	オランダ (0.27%)			
	化学 (0.27%)			
USD	LyondellBasell Industries N.V.	13,526	127,940,482	0.27
	オランダ合計 (取得原価 : 97,485,686円)		127,940,482	0.27
	ノルウェー (1.11%)			
	食品 (1.11%)			
NOK	Orkla ASA	501,113	524,527,233	1.11
	ノルウェー合計 (取得原価 : 518,760,560円)		524,527,233	1.11
	ポルトガル (1.20%)			
	電力事業 (0.23%)			
EUR	EDP-Energias de Portugal	164,180	106,831,850	0.23
	石油・ガス・消耗燃料 (0.97%)			
EUR	Galp Energia SGPS SA	414,918	458,391,344	0.97
	ポルトガル合計 (取得原価 : 563,075,657円)		565,223,194	1.20
	シンガポール (1.03%)			
	銀行 (0.82%)			
SGD	Overseas-Chinese Banking Ltd.	491,000	385,689,813	0.82
	各種電気通信 (0.21%)			
SGD	Singapore Telecom SGF	556,500	100,377,378	0.21
	シンガポール合計 (取得原価 : 479,335,134円)		486,067,191	1.03
	スペイン (2.60%)			
	電力 (2.19%)			
EUR	Endesa SA	136,321	384,510,215	0.82
EUR	Iberdrola SA	366,535	541,213,851	1.15
EUR	Red Electrica Corp.	48,482	102,638,583	0.22
	電力合計		1,028,362,649	2.19
	ガス事業 (0.18%)			
EUR	Enegas SA	38,044	86,254,346	0.18
	小売 (0.23%)			
EUR	Industria De Diseno Textil SA	32,755	107,643,095	0.23

	スペイン合計 (取得原価 : 1,109,522,219円)		1,222,260,090	2.60
	スイス (6.03%)			
	キャピタル・マーケット (1.04%)			
CHF	Partners Group Holding	4,018	487,698,757	1.04
	保険 (1.17%)			
CHF	Baloise Holdings	6,043	111,081,448	0.24
CHF	Swiss Life Holding	4,400	211,777,447	0.45
CHF	Zurich Insurance Group	5,185	226,020,455	0.48
	保険合計		548,879,350	1.17
	医薬品 (3.82%)			
CHF	Novartis AG	44,417	433,634,218	0.92
CHF	Roche Holdings AG	37,920	1,367,524,719	2.90
	医薬品合計		1,801,158,937	3.82
	スイス合計 (取得原価 : 2,714,592,649円)		2,837,737,044	6.03
	英国 (5.95%)			
	キャピタル・マーケット (1.07%)			
GBP	3I Group Plc	311,044	507,923,616	1.07
	耐久消費財・衣料 (1.14%)			
GBP	Barratt Development Plc	566,535	535,265,886	1.14
	電力事業 (0.61%)			
GBP	SSE Plc	134,987	285,529,656	0.61
	家庭用品 (0.64%)			
GBP	Unilever Plc	48,716	301,718,521	0.64
	保険 (0.93%)			
GBP	Admiral Group GBP Plc	107,028	438,592,334	0.93
	金属・鉱業 (0.21%)			
GBP	Rio Tinto Plc	12,558	96,866,994	0.21
	総合公益事業 (0.21%)			
GBP	National Grid Plc	80,093	97,696,428	0.21
	タバコ (0.86%)			
GBP	British American Tobacco	105,891	404,367,020	0.86
	水道事業 (0.28%)			
GBP	Taylor Wimpey Plc	574,545	134,331,108	0.28
	英国合計 (取得原価 : 2,422,077,982円)		2,802,291,563	5.95
	米国 (55.35%)			

	航空宇宙・防衛 (2.90%)			
USD	General Dynamics Corp.	21,882	336,052,444	0.71
USD	Lockheed Martin Corp.	24,961	914,375,560	1.94
USD	Raytheon Technologies Corp.	15,234	112,418,936	0.25
	航空宇宙・防衛合計		1,362,846,940	2.90
	航空貨物・物流サービス (1.35%)			
USD	United Parcel Service Inc.	36,476	633,881,443	1.35
	銀行 (0.88%)			
USD	Citizens Financial Group Inc.	32,393	119,538,396	0.26
USD	M&T Bank Corp.	8,030	105,487,911	0.22
USD	People's United Financial Inc.	74,764	99,758,474	0.21
USD	Trust Financial Corp.	17,635	87,225,132	0.19
	銀行合計		412,009,913	0.88
	飲料 (2.56%)			
USD	Coca-Cola Co.	50,726	287,069,338	0.61
USD	Pepsico Inc.	59,934	917,219,245	1.95
	飲料合計		1,204,288,583	2.56
	バイオテクノロジー (5.21%)			
USD	Abbvie Inc.	67,052	741,417,198	1.58
USD	Amgen Inc.	38,732	918,978,642	1.95
USD	Gilead Sciences Inc.	131,641	791,444,376	1.68
	バイオテクノロジー合計		2,451,840,216	5.21
	キャピタル・マーケット (2.55%)			
USD	Ameriprise Financial, Inc.	19,019	381,404,904	0.81
USD	Bank of New York Mellon	44,799	196,201,552	0.42
USD	T. Rowe Price Group	39,697	620,174,093	1.32
	キャピタル・マーケット合計		1,197,780,549	2.55
	化学 (0.61%)			
USD	Eastman Chemical Company	27,687	286,516,061	0.61
	通信機器 (3.40%)			
USD	Cisco Systems Inc.	346,777	1,601,408,277	3.40
	容器・包装 (0.43%)			
USD	Amcor Plc	165,697	201,256,471	0.43
	消費者金融 (0.53%)			
USD	Discover Financial Services	11,010	102,858,120	0.22
USD	Synchrony Financial	41,151	147,398,733	0.31
	消費者金融合計		250,256,853	0.53
	容器・包装 (0.20%)			
USD	International Paper Co.	18,631	95,592,986	0.20
	電力事業 (0.59%)			
USD	Alliant Energy Corp.	17,219	91,564,433	0.19

USD	American Electric Power	10,919	93,827,506	0.20
USD	PPL Corp.	31,826	92,616,830	0.20
	電力事業合計		278,008,769	0.59
	電気設備 (1.48%)			
USD	Emerson Electric Company	84,120	697,673,097	1.48
	食品・生活必需品小売り (0.23%)			
USD	Walgreens Boots Alliance, Inc.	26,220	107,906,245	0.23
	食品 (0.19%)			
USD	General Mills Inc.	15,065	91,412,420	0.19
	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス (0.77%)			
USD	CVS Health Corp.	51,333	361,806,273	0.77
	家庭用耐久財 (0.62%)			
USD	Whirlpool Corp.	15,582	290,225,180	0.62
	家庭用品 (4.04%)			
USD	Kimberly-Clark Corp.	14,910	207,454,529	0.44
USD	Procter & Gamble	118,231	1,697,626,345	3.60
	家庭用品合計		1,905,080,874	4.04
	産業コングロマリット (1.57%)			
USD	3M Company	40,918	738,056,697	1.57
	保険 (1.69%)			
USD	Aflac Inc.	110,154	505,505,803	1.07
USD	Fidelity National Financial	25,680	103,590,382	0.22
USD	The Hartford Financial Services Group	37,213	188,092,815	0.40
	保険合計		797,189,000	1.69
	機械 (1.91%)			
USD	Cummins Inc.	27,739	650,079,811	1.37
USD	Paccar Inc.	17,853	158,957,157	0.34
USD	Snap-On Incorporated Company	5,253	92,772,161	0.20
	機械合計		901,809,129	1.91
	金属・鉱業 (0.23%)			
USD	Nucor Corp.	20,039	109,992,933	0.23
	総合公益事業 (1.43%)			
USD	Ameren Corporation	11,812	95,150,425	0.20
USD	CMS Energy Corp.	15,234	95,912,171	0.20
USD	DTE Energy Co.	7,592	95,119,466	0.20
USD	Public Service Enterprise Group	30,019	180,602,400	0.39
USD	Sempra Energy Corp.	15,629	205,491,305	0.44
	総合公益事業合計		672,275,767	1.43
	石油・ガス・消耗燃料 (2.19%)			
USD	Exxon Mobil Corp.	179,137	761,994,836	1.62

USD	Phillips 66 Corp.	36,910	266,396,439	0.57
	石油・ガス・消耗燃料合計		1,028,391,275	2.19
	医薬品 (5.88%)			
USD	Bristol-Myers Squibb Co.	116,174	743,651,517	1.58
USD	Merck & Co Inc.	193,354	1,632,169,315	3.47
USD	Pfizer Inc.	102,702	390,124,714	0.83
	医薬品合計		2,765,945,546	5.88
	半導体 (3.27%)			
USD	Maxim Integrated Products	10,537	96,394,990	0.20
USD	Texas Instruments Inc.	85,028	1,440,153,146	3.07
	半導体合計		1,536,548,136	3.27
	テクノロジー・ハードウェア、ストレージおよび周辺機器 (0.21%)			
USD	HP Inc.	38,290	97,163,386	0.21
	電気通信 (5.03%)			
USD	AT & T Inc.	203,439	603,784,331	1.28
USD	Verizon Communications Inc.	290,693	1,762,386,626	3.75
	電気通信合計		2,366,170,957	5.03
	タバコ (3.40%)			
USD	Altria Group Inc.	182,681	772,922,555	1.64
USD	Philip Morris International Inc.	96,974	828,498,901	1.76
	タバコ合計		1,601,421,456	3.40
	米国合計 (取得原価 : 24,942,333,337円)		26,044,755,432	55.35
	普通株式合計 (取得原価 : 43,689,364,911円)		46,186,509,318	98.15
	為替先渡契約		(4,483)	-
	金融資産純額合計		46,186,504,835	98.15
	その他の純資産		871,925,421	1.85
	純資産合計		47,058,430,256	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126期(決算日 2021年2月5日) 第128期(決算日 2021年4月5日) 第130期(決算日 2021年6月7日)
第127期(決算日 2021年3月5日) 第129期(決算日 2021年5月6日) 第131期(決算日 2021年7月5日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
「グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)」は、2021年7月5日に第131期の決算を行いましたので、第126期から第131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2028年7月5日までです。	
運用方針	主として「世界REITマザーファンド」受益証券および不動産関連有価証券に投資を行ない、安定した収益の確保と中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)	「世界REITマザーファンド」受益証券および不動産関連有価証券を主要投資対象とします。
	世界REITマザーファンド	世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託を主要投資対象とします。
組入制限	グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	世界REITマザーファンド	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

<441376>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			S&P先進国REIT指数 (円ベース) (参考指数)		投資信託 組入比率	純資産額	
		税分	込配	み金 期騰落	中率 %	期騰落			中率 %
102期(2019年2月5日)	円 17,793			円 100	% 12.0	286.93	12.5	% 98.9	百万円 34,771
103期(2019年3月5日)	18,044			100	2.0	292.32	1.9	98.8	31,360
104期(2019年4月5日)	18,550			100	3.4	302.25	3.4	98.4	32,658
105期(2019年5月7日)	18,198			100	△ 1.4	299.04	△ 1.1	99.0	30,845
106期(2019年6月5日)	17,432			100	△ 3.7	290.12	△ 3.0	99.0	31,646
107期(2019年7月5日)	17,999			100	3.8	303.39	4.6	98.8	31,216
108期(2019年8月5日)	17,268			100	△ 3.5	294.24	△ 3.0	98.9	37,155
109期(2019年9月5日)	17,678			100	3.0	305.28	3.8	99.1	38,126
110期(2019年10月7日)	17,847			100	1.5	311.51	2.0	99.1	40,024
111期(2019年11月5日)	18,288			100	3.0	322.54	3.5	98.8	44,289
112期(2019年12月5日)	17,956			100	△ 1.3	317.97	△ 1.4	99.1	45,534
113期(2020年1月6日)	17,889			100	0.2	316.10	△ 0.6	98.9	46,630
114期(2020年2月5日)	18,415			100	3.5	326.61	3.3	98.8	48,881
115期(2020年3月5日)	17,529			100	△ 4.3	311.06	△ 4.8	98.9	45,341
116期(2020年4月6日)	11,697			100	△32.7	208.58	△32.9	98.3	21,551
117期(2020年5月7日)	12,727			100	9.7	228.62	9.6	97.6	22,616
118期(2020年6月5日)	14,590			100	15.4	265.65	16.2	98.6	33,928
119期(2020年7月6日)	14,103			100	△ 2.7	257.84	△ 2.9	97.7	33,806
120期(2020年8月5日)	14,050			100	0.3	258.44	0.2	98.4	33,007
121期(2020年9月7日)	14,147			100	1.4	263.68	2.0	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	10.0	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
126期(2021年2月5日)	15,034			100	7.2	290.65	6.7	98.7	34,695
127期(2021年3月5日)	15,292			100	2.4	299.01	2.9	99.0	32,985
128期(2021年4月5日)	16,616			100	9.3	324.21	8.4	98.8	40,987
129期(2021年5月6日)	16,916			100	2.4	331.98	2.4	98.9	39,641
130期(2021年6月7日)	17,882			100	6.3	351.35	5.8	99.0	40,180
131期(2021年7月5日)	18,104			100	1.8	357.84	1.8	98.5	39,583

(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7月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投資信託 組入比	託券 率
			騰 落 率	騰 落 率		
第126期	(期 首) 2021年1月5日	円 14,115	% -	272.50	% -	% 99.0
	1月末	14,762	4.6	285.15	4.6	99.2
	(期 末) 2021年2月5日	15,134	7.2	290.65	6.7	98.7
第127期	(期 首) 2021年2月5日	15,034	-	290.65	-	98.7
	2月末	15,498	3.1	302.04	3.9	98.8
	(期 末) 2021年3月5日	15,392	2.4	299.01	2.9	99.0
第128期	(期 首) 2021年3月5日	15,292	-	299.01	-	99.0
	3月末	16,575	8.4	321.96	7.7	98.8
	(期 末) 2021年4月5日	16,716	9.3	324.21	8.4	98.8
第129期	(期 首) 2021年4月5日	16,616	-	324.21	-	98.8
	4月末	17,245	3.8	336.35	3.7	98.3
	(期 末) 2021年5月6日	17,016	2.4	331.98	2.4	98.9
第130期	(期 首) 2021年5月6日	16,916	-	331.98	-	98.9
	5月末	17,579	3.9	343.60	3.5	99.0
	(期 末) 2021年6月7日	17,982	6.3	351.35	5.8	99.0
第131期	(期 首) 2021年6月7日	17,882	-	351.35	-	99.0
	6月末	18,012	0.7	355.01	1.0	98.8
	(期 末) 2021年7月5日	18,204	1.8	357.84	1.8	98.5

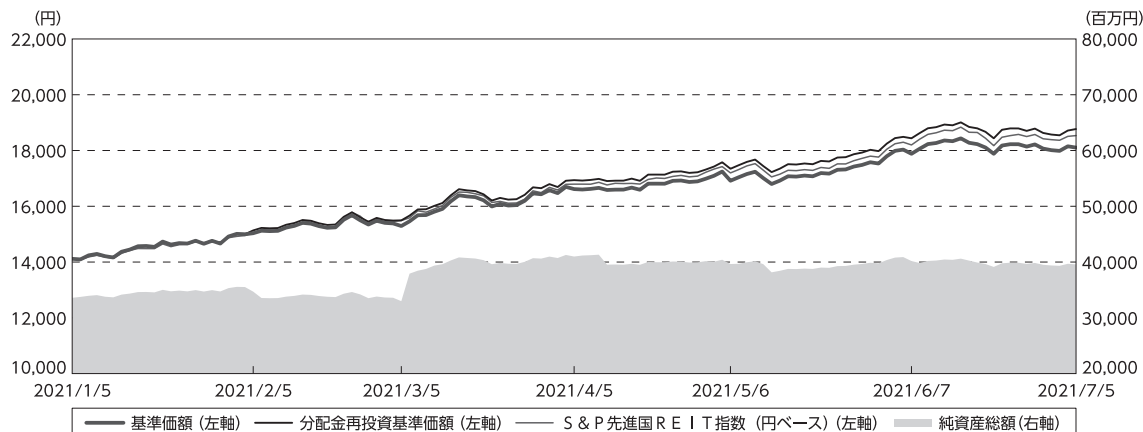
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み合わせるので、「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

（2021年1月6日～2021年7月5日）

作成期間中の基準価額等の推移



第126期首：14,115円

第131期末：18,104円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：33.0%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）分配金再投資基準価額およびS&P先進国REIT指数（円ベース）は、作成期首（2021年1月5日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）S&P先進国REIT指数（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、世界各国の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保を図るとともに、中長期的な信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・主要国での金融緩和政策の維持が発表されたこと、追加景気対策への期待が高まったことや追加景気対策が成立したこと（2021年1月～6月）。
- ・新型コロナウイルスの新規感染者数が減少傾向となったことや、経済活動の再開に伴ない各種経済指標に改善が見られたこと（2021年1月～6月）。
- ・大手REIT企業が市場予想を上回る決算を発表したことや、REITの合併・買収が相つぎ報道されたこと（2021年1月～6月）。

<値下がり要因>

- ・新型コロナウイルスの変異株の感染拡大、感染を抑え込むための行動制限の強化や経済指標の改善ペース鈍化などへの警戒感が広まったこと（2021年1月）。
- ・米国FRB（連邦準備制度理事会）が金融緩和の縮小に前向きと取れるタカ派（景気に対して強気）的な姿勢を示し、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと（2021年6月）。

投資環境

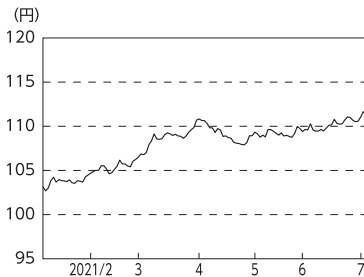
（グローバルREIT市況）

期間の初めは新型コロナウイルスの変異株の感染拡大への警戒感から上値の重い展開も見られましたが、2021年2月以降から期間末にかけては上昇基調を維持しました。新規感染者数が減少傾向となったこと、主要国で金融緩和政策が継続されたこと、追加景気対策の成立期待が高まったこと、経済再開に伴ない各種経済指標が改善したことやREIT各社が市場予想を上回る好決算を発表したことなどが支援材料となりました。

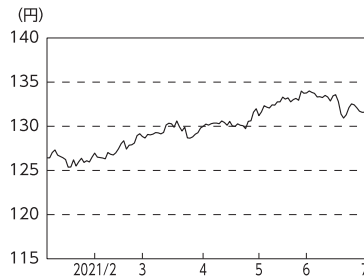
（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

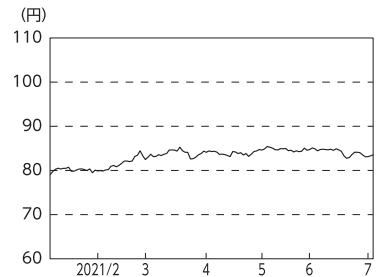
円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

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

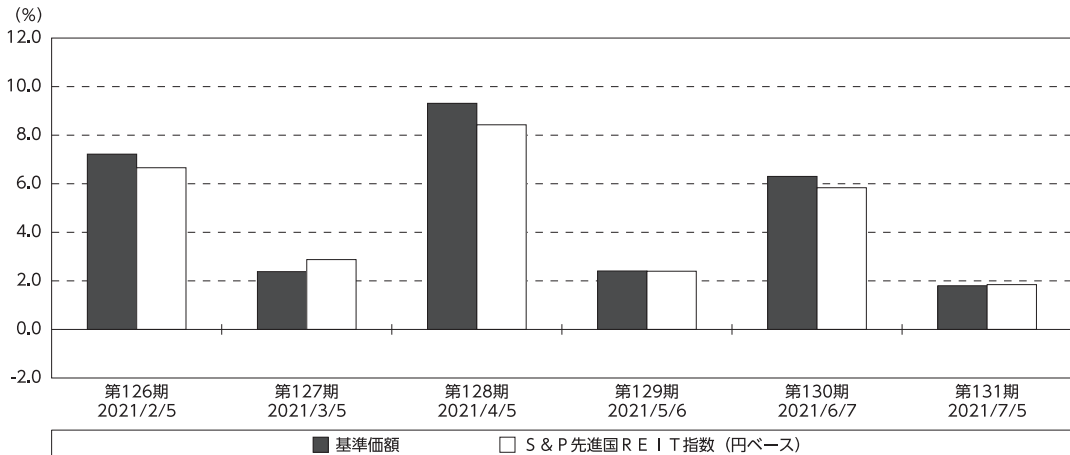
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。英国、大陸欧州、香港、オーストラリアおよびシンガポールのウェイトを増やし、カナダおよび米国のウェイトを減らしました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

（注）S & P先進国REIT指数（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

分配金

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

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
	2021年1月6日～ 2021年2月5日	2021年2月6日～ 2021年3月5日	2021年3月6日～ 2021年4月5日	2021年4月6日～ 2021年5月6日	2021年5月7日～ 2021年6月7日	2021年6月8日～ 2021年7月5日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 0.661%	100 0.650%	100 0.598%	100 0.588%	100 0.556%	100 0.549%
当期の収益	11	100	100	100	100	100
当期の収益以外	88	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	13,502	13,636	14,961	15,261	16,227	16,450

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

多くの先進国において新型コロナウイルスのワクチンの普及拡大が投資家の安心感につながり、世界経済は回復の見通しを強めています。足元の金融情勢は引き続き緩和的で、新型コロナウイルスの感染拡大以前と比較してより堅調です。景気回復の期待感からインフレが進行し長期金利が上昇する局面も見られましたが、これは景気の見通しが回復していることから正常な動きであると考えます。主要各国の中央銀行は現行の緩和的な政策の維持を強調しながらも、インフレ高進が長期化した際には政策転換を議論する可能性についても示唆しています。このような中央銀行の姿勢は、財政政策と相まって、景気回復、ひいては不動産価値を下支えするものと考えます。

新型コロナウイルスの感染拡大によるマイナス影響は循環的要因であり、既に不動産ファンダメンタルズには改善の兆しも見られはじめています。ただし、一部の伝統的セクターにとっては影響が長期的かつ構造的なものになる可能性もあり、引き続き注視が必要と考えます。このようななか、REITの合併・買収が相ついでおり、この潮流は今後も継続するものとみています。

グローバルREITの価格はラサールが算出する純資産価値（NAV）に対しいくらか割高となっておりますが、個別の地域やセクター毎に水準は異なり割安な投資機会も見られます。新型コロナウイルスのワクチンの普及拡大や景気回復期待を背景に市場予想を上回る価格水準での物件取引事例も見受けられることから、いくつかのセクターではNAVを上方修正しています。

REITは引き続き一般株式や社債対比で同等水準かまたは割安とみています。特に株式市場の割高な産業の銘柄にとって長期金利の上昇が下押し要因となっており、また法人増税も向かい風となり得るなか、REITは引き続き一般株式をアウトパフォームすることが期待できます。

グローバルREITは2021年の年初来から好調な推移となっているものの、株式市場全体と比較してパフォーマンスの回復に出遅れが見られ、足元で漸く新型コロナウイルスの感染拡大以前の水準まで戻しつつあります。バリュエーション（価値評価）の観点からも引き続き魅力的な水準にあることに加え、不動産ファンダメンタルズの改善、緩和的な金融環境の継続やREITの合併・買収の増加基調などに支えられ、世界的な景気回復とともに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。これらを考慮したバリュエーションは定期的かつ機動的に見直され、それにより長期的な収益増加と保有資産の質の向上が見込まれるREITを選別することが可能となります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1万口当たりの費用明細

（2021年1月6日～2021年7月5日）

項 目	第126期～第131期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 70	% 0.420	(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 ）	（ 62 ）	（ 0.371 ）	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 2 ）	（ 0.011 ）	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	（ 6 ）	（ 0.038 ）	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	11	0.064	(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 ）	（ 11 ）	（ 0.064 ）	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.020	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 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 ）	（ 3 ）	（ 0.020 ）	
(d) そ の 他 費 用	△11	△0.066	(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 ）	（△14）	（△0.081）	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	73	0.438	
作成期間の平均基準価額は、16,611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

(2021年1月6日～2021年7月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第126期～第131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		2,268,942	5,886,717	3,994,499	10,949,771

○利害関係人との取引状況等

(2021年1月6日～2021年7月5日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年1月6日～2021年7月5日)

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2021年1月6日～2021年7月5日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年7月5日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第125期末	第131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		14,324,980	12,599,422	39,392,095

(注) 親投資信託の2021年7月5日現在の受益権総口数は、124,752,529千口です。

○投資信託財産の構成

(2021年7月5日現在)

項 目	第131期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	39,392,095	98.9
コール・ローン等、その他	437,143	1.1
投資信託財産総額	39,829,238	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（353,281,053千円）の投資信託財産総額（393,311,462千円）に対する比率は89.8%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=111.16円、1カナダドル=90.07円、1メキシコペソ=5.613円、1ユーロ=131.80円、1イギリスポンド=153.63円、1オーストラリアドル=83.53円、1香港ドル=14.31円、1シンガポールドル=82.49円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第126期末	第127期末	第128期末	第129期末	第130期末	第131期末
	2021年2月5日現在	2021年3月5日現在	2021年4月5日現在	2021年5月6日現在	2021年6月7日現在	2021年7月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	35,858,552,545	33,636,549,278	41,354,428,261	39,905,690,744	40,814,360,440	39,829,238,984
コール・ローン等	174,366,017	179,546,114	144,199,133	217,772,375	144,791,655	153,333,889
世界REITマザーファンド(評価額)	34,520,352,909	32,818,692,806	40,881,230,685	39,451,468,375	39,983,465,725	39,392,095,696
未収入金	1,163,833,619	638,310,358	328,998,443	236,449,994	686,103,060	283,809,399
(B) 負債	1,162,899,715	650,835,937	366,704,516	263,860,898	633,848,117	245,310,331
未払収益分配金	230,777,678	215,712,620	246,670,377	234,349,575	224,700,118	218,645,703
未払解約金	906,900,229	412,573,806	91,116,640	—	379,120,651	—
未払信託報酬	24,775,408	22,059,375	28,345,804	28,871,777	29,319,102	25,913,260
未払利息	9	19	3	23	75	81
その他未払費用	446,391	490,117	571,692	639,523	708,171	751,287
(C) 純資産総額(A-B)	34,695,652,830	32,985,713,341	40,987,723,745	39,641,829,846	40,180,512,323	39,583,928,653
元本	23,077,767,876	21,571,262,015	24,667,037,731	23,434,957,535	22,470,011,851	21,864,570,306
次期繰越損益金	11,617,884,954	11,414,451,326	16,320,686,014	16,206,872,311	17,710,500,472	17,719,358,347
(D) 受益権総口数	23,077,767,876口	21,571,262,015口	24,667,037,731口	23,434,957,535口	22,470,011,851口	21,864,570,306口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,034円	15,292円	16,616円	16,916円	17,882円	18,104円

(注) 当ファンドの第126期首元本額は23,794,537,799円、第126～131期中追加設定元本額は4,008,206,939円、第126～131期中一部解約元本額は5,938,174,432円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第126期1.5034円、第127期1.5292円、第128期1.6616円、第129期1.6916円、第130期1.7882円、第131期1.8104円です。

○損益の状況

項 目	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131期
	2021年1月6日～ 2021年2月5日	2021年2月6日～ 2021年3月5日	2021年3月6日～ 2021年4月5日	2021年4月6日～ 2021年5月6日	2021年5月7日～ 2021年6月7日	2021年6月8日～ 2021年7月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 598	△ 438	△ 418	△ 189	△ 1,367	△ 1,655
支払利息	△ 598	△ 438	△ 418	△ 189	△ 1,367	△ 1,655
(B) 有価証券売買損益	2,376,491,286	792,851,303	3,528,174,840	964,757,689	2,425,110,694	730,726,919
売買益	2,436,653,695	816,729,633	3,552,220,392	980,409,753	2,454,584,056	737,605,856
売買損	△ 60,162,409	△ 23,878,330	△ 24,045,552	△ 15,652,064	△ 29,473,362	△ 6,878,937
(C) 信託報酬等	△ 24,896,778	△ 22,167,439	△ 28,484,667	△ 29,013,222	△ 29,462,734	△ 26,032,517
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,351,593,910	770,683,426	3,499,689,755	935,744,278	2,395,646,593	704,692,747
(E) 前期繰越損益金	△ 2,610,561,958	△ 265,522,518	286,593,233	3,344,742,253	3,859,023,820	5,837,487,744
(F) 追加信託差損益金	12,107,630,680	11,125,003,038	12,781,073,403	12,160,735,355	11,680,530,177	11,395,823,559
(配当等相当額)	(31,363,629,467)	(29,125,791,294)	(33,350,527,246)	(31,718,448,285)	(30,433,213,466)	(29,643,496,526)
(売買損益相当額)	(△19,255,998,787)	(△18,000,788,256)	(△20,569,453,843)	(△19,557,712,930)	(△18,752,683,289)	(△18,247,672,967)
(G) 計(D+E+F)	11,848,662,632	11,630,163,946	16,567,356,391	16,441,221,886	17,935,200,590	17,938,004,050
(H) 収益分配金	△ 230,777,678	△ 215,712,620	△ 246,670,377	△ 234,349,575	△ 224,700,118	△ 218,645,703
次期繰越損益金(G+H)	11,617,884,954	11,414,451,326	16,320,686,014	16,206,872,311	17,710,500,472	17,719,358,347
追加信託差損益金	11,903,704,726	11,125,003,038	12,781,073,403	12,160,735,355	11,680,530,177	11,395,823,559
(配当等相当額)	(31,159,872,594)	(29,126,012,845)	(33,367,037,963)	(31,718,724,259)	(30,433,509,432)	(29,644,208,283)
(売買損益相当額)	(△19,256,167,868)	(△18,001,009,807)	(△20,585,964,560)	(△19,557,988,904)	(△18,752,979,255)	(△18,248,384,724)
分配準備積立金	-	289,448,288	3,539,612,611	4,046,136,956	6,029,970,295	6,323,534,788
繰越損益金	△ 285,819,772	-	-	-	-	-

(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、2021年1月6日～2021年7月5日の期間に当ファンドが負担した費用は72,852,574円です。

(注) 分配金の計算過程(2021年1月6日～2021年7月5日)は以下の通りです。

項 目	2021年1月6日～ 2021年2月5日	2021年2月6日～ 2021年3月5日	2021年3月6日～ 2021年4月5日	2021年4月6日～ 2021年5月6日	2021年5月7日～ 2021年6月7日	2021年6月8日～ 2021年7月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	26,851,724円	94,817,975円	140,474,405円	51,049,242円	53,808,959円	170,934,905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	410,342,933円	3,359,215,350円	884,695,036円	2,341,837,634円	533,757,842円
c. 信託約款に定める収益調整金	31,363,798,548円	29,126,012,845円	33,367,037,963円	31,718,724,259円	30,433,509,432円	29,644,208,283円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	0円	0円	286,593,233円	3,344,742,253円	3,859,023,820円	5,837,487,744円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	31,390,650,272円	29,631,173,753円	37,153,320,951円	35,999,210,790円	36,688,179,845円	36,186,388,774円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	13,602円	13,736円	15,061円	15,361円	16,327円	16,550円
g. 分配金	230,777,678円	215,712,620円	246,670,377円	234,349,575円	224,700,118円	218,645,703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処理しています。

○分配金のお知らせ

	第126期	第127期	第128期	第129期	第130期	第131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

2021年1月6日から2021年7月5日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、その商品性、基準価額水準および純資産規模等を勘案し、信託期間を6年更新して信託終了日を2028年7月5日とするべく、2021年2月17日付けにて信託約款の一部に所要の変更を行ないました。（第4条）

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。

【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。

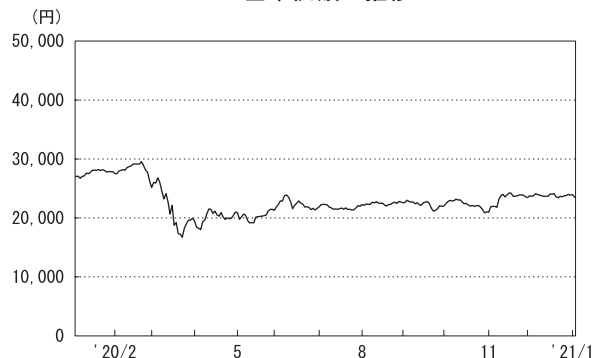
<値上がり要因>

- ・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>

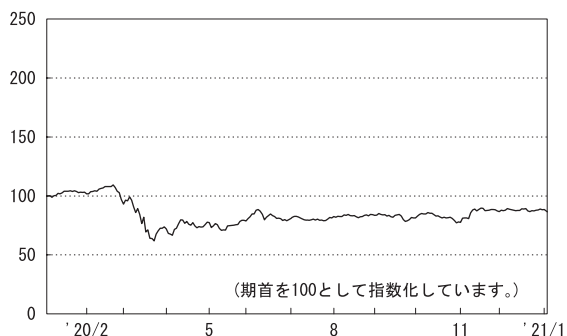
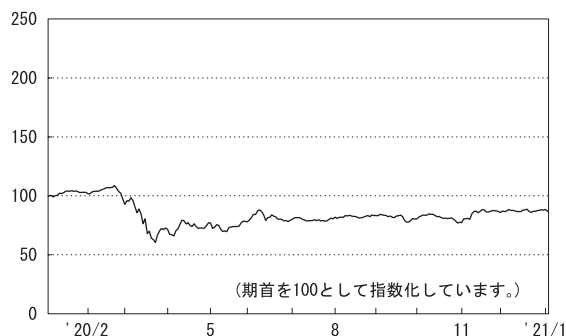
- ・新型コロナウイルスの感染拡大およびそれに伴う封じ込め対策の実施などを背景に主要国の景気後退観測が広がったこと（2020年2月、3月）。
- ・複数の国で新型コロナウイルスの感染拡大第2波が懸念され、経済活動の規制が再び強化されたこと（2020年9月）。
- ・新型コロナウイルスの感染拡大第2波への懸念が広がったことや、米国大統領選挙および英国のEU（欧州連合）離脱を巡る不確実性への警戒感が高まったこと（2020年10月）。

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
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券(新)	770	332,409	(770)	(332,409)
内	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	—	—
	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
外 国	ユーロ		千ユーロ		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	176,946	397,806	32,621,235	
	銘 柄 数 < 比 率 >	20	21	< 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			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	口	口	千イギリスポンド	千円	%	
DERWENT LONDON PLC	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49期 (決算日 2021年4月8日) 第51期 (決算日 2021年6月8日) 第53期 (決算日 2021年8月10日)
 第50期 (決算日 2021年5月10日) 第52期 (決算日 2021年7月8日) 第54期 (決算日 2021年9月8日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
 「ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)」は、2021年9月8日に第54期の決算を行ないましたので、第49期から第54期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
 今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/その他資産(商品)(私募)	
信託期間	2017年3月14日から2028年2月10日までです。	
運用方針	主として、「ゴールド・マザーファンド」受益証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)	「ゴールド・マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ゴールド・マザーファンド	金地金価格への連動をめざす上場投資信託証券などを主要投資対象とします。
組入制限	ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ゴールド・マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

<643521>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
 www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税 込 分 配		期 騰 落		金地金価格 (円ベース)		投資信託 証券組入比率	純 資 産 額
		円	円	円	%	(参考指数)	期騰落		
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		
49期(2021年4月8日)	13,519	0	3.7	137.90	3.6	99.8	8,217		
50期(2021年5月10日)	14,113	0	4.4	144.04	4.4	100.0	8,264		
51期(2021年6月8日)	14,721	0	4.3	150.29	4.3	99.9	7,351		
52期(2021年7月8日)	14,113	0	△ 4.1	144.16	△ 4.1	100.0	7,047		
53期(2021年8月10日)	13,497	0	△ 4.4	137.93	△ 4.3	100.0	6,740		
54期(2021年9月8日)	13,983	0	3.6	142.96	3.6	99.7	7,186		

(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9月8日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	金 地 金 価 格 (円ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率	
第49期	(期 首) 2021年3月8日	円 13,042	% -	133.07	% 106.0
	3月末	13,193	1.2	134.65	1.2
	(期 末) 2021年4月8日	13,519	3.7	137.90	3.6
第50期	(期 首) 2021年4月8日	13,519	-	137.90	-
	4月末	13,693	1.3	139.74	1.3
	(期 末) 2021年5月10日	14,113	4.4	144.04	4.4
第51期	(期 首) 2021年5月10日	14,113	-	144.04	-
	5月末	14,795	4.8	151.10	4.9
	(期 末) 2021年6月8日	14,721	4.3	150.29	4.3
第52期	(期 首) 2021年6月8日	14,721	-	150.29	-
	6月末	13,784	△6.4	140.78	△6.3
	(期 末) 2021年7月8日	14,113	△4.1	144.16	△4.1
第53期	(期 首) 2021年7月8日	14,113	-	144.16	-
	7月末	14,172	0.4	144.73	0.4
	(期 末) 2021年8月10日	13,497	△4.4	137.93	△4.3
第54期	(期 首) 2021年8月10日	13,497	-	137.93	-
	8月末	14,071	4.3	143.82	4.3
	(期 末) 2021年9月8日	13,983	3.6	142.96	3.6

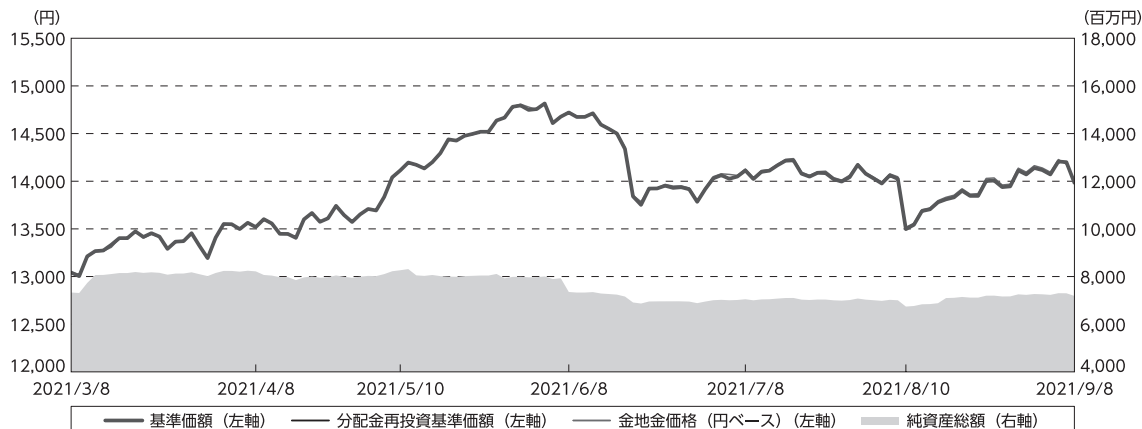
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

（2021年3月9日～2021年9月8日）

作成期間中の基準価額等の推移



第49期首：13,042円
 第54期末：13,983円（既払分配金（税込み）：0円）
 騰落率：7.2%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）分配金再投資基準価額および金地金価格（円ベース）は、作成期首（2021年3月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）金地金価格（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

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

<値上がり要因>

- ・新型コロナウイルスの変異株の感染拡大などを受けた世界景気の先行き不透明感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魅力が高まったこと。
- ・アフガニスタンを巡る地政学的リスクが高まったこと。
- ・円安／アメリカドル高となったこと。

<値下がり要因>

- ・米国連邦公開市場委員会（FOMC）において米国連邦準備制度理事会（FRB）が市場の予想よりも早い時期に利上げを実施する可能性が示唆されたこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して上昇したこと（2021年6月上旬～8月上旬）。

投資環境

（金市況）

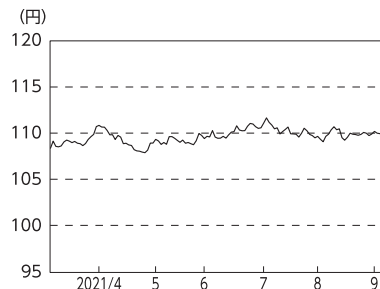
期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は、期間の初めと比べて上昇しました。

期間の初めから2021年5月下旬にかけては、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の相対的魅力が高まったことなどをを受けて、金価格は上昇しました。6月上旬から8月上旬にかけては、新型コロナウイルスの変異株の感染拡大などをを受けて世界景気の先行き不透明感が強まったことなどが価格の上昇要因となったものの、FOMCにおいてFRBが市場の予想よりも早い時期に利上げを実施する可能性が示唆されたことや、FRBによる早期利上げの可能性などを背景にアメリカドルが主要通貨に対して上昇したことなどから、金価格は下落しました。8月中旬から期間末にかけては、アフガニスタンを巡る地政学的リスクの高まりなどをを受けてリスク回避のための金の投資妙味が高まったことや、アメリカドルが主要通貨に対して下落したことなどを背景に金を買う動きが優勢となり、金価格は上昇しました。

（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）

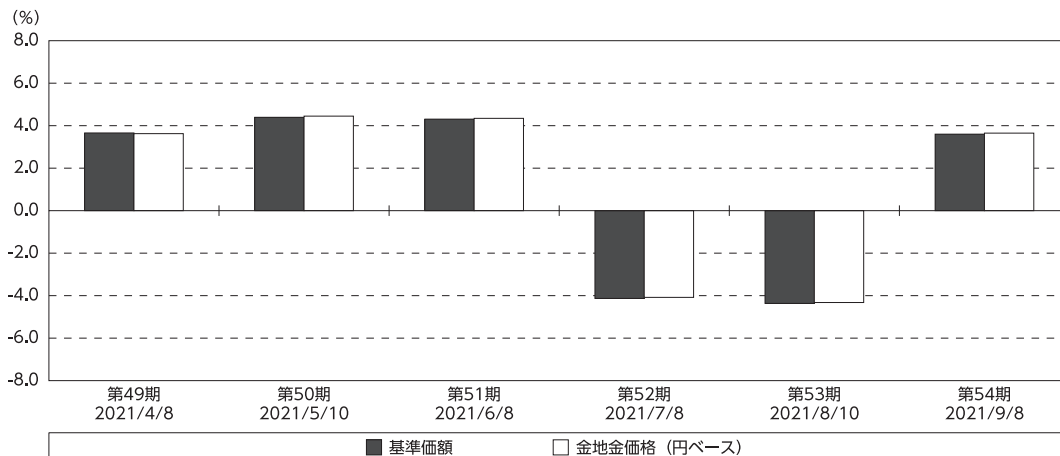
主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持しました。

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49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2021年3月9日～ 2021年4月8日	2021年4月9日～ 2021年5月10日	2021年5月11日～ 2021年6月8日	2021年6月9日～ 2021年7月8日	2021年7月9日～ 2021年8月10日	2021年8月11日～ 2021年9月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%
当期の収益	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	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

（2021年 3 月 9 日～2021年 9 月 8 日）

項 目	第49期～第54期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 15	% 0.108	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(12)	(0.089)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.006)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.014)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.002	(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)	(0.006)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	17	0.122	
作成期間の平均基準価額は、13,951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

（2021年3月9日～2021年9月8日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第49期～第54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		673,219	799,134	1,218,894	1,559,002

○利害関係人との取引状況等

（2021年3月9日～2021年9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（2021年3月9日～2021年9月8日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2021年3月9日～2021年9月8日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2021年9月8日現在）

親投資信託残高

銘	柄	第48期末	第54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		6,283,363	5,737,688	7,184,160

（注）親投資信託の2021年9月8日現在の受益権総口数は、119,671,321千口です。

○投資信託財産の構成

(2021年9月8日現在)

項 目	第54期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ゴールド・マザーファンド	7,184,160	100.0
コール・ローン等、その他	3,565	0.0
投資信託財産総額	7,187,725	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（150,350,925千円）の投資信託財産総額（150,495,452千円）に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=110.27円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末	第54期末
	2021年4月8日現在	2021年5月10日現在	2021年6月8日現在	2021年7月8日現在	2021年8月10日現在	2021年9月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	8,218,787,026	8,266,238,540	7,953,080,297	7,049,269,495	6,741,846,809	7,187,725,991
コール・ローン等	1,859,067	2,267,202	1,805,585	1,687,213	3,517,486	3,565,756
ゴールド・マザーファンド(評価額)	8,216,927,959	8,263,971,338	7,350,735,858	7,047,582,282	6,738,329,323	7,184,160,235
未収入金	—	—	600,538,854	—	—	—
(B) 負債	1,565,713	1,685,418	601,613,966	1,559,511	1,751,449	1,660,465
未払解約金	—	—	599,999,998	—	—	—
未払信託報酬	1,471,740	1,510,095	1,366,846	1,246,791	1,364,378	1,210,112
未払利息	—	—	—	1	1	—
その他未払費用	93,973	175,323	247,122	312,719	387,070	450,353
(C) 純資産総額(A－B)	8,217,221,313	8,264,553,122	7,351,466,331	7,047,709,984	6,740,095,360	7,186,065,526
元本	6,078,180,234	5,855,874,268	4,993,943,454	4,993,943,454	4,993,943,454	5,139,091,869
次期繰越損益金	2,139,041,079	2,408,678,854	2,357,522,877	2,053,766,530	1,746,151,906	2,046,973,657
(D) 受益権総口数	6,078,180,234口	5,855,874,268口	4,993,943,454口	4,993,943,454口	4,993,943,454口	5,139,091,869口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,519円	14,113円	14,721円	14,113円	13,497円	13,983円

(注) 当ファンドの第49期首元本額は5,620,415,683円、第49～54期中追加設定元本額は602,912,966円、第49～54期中一部解約元本額は1,084,236,780円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第49期1.3519円、第50期1.4113円、第51期1.4721円、第52期1.4113円、第53期1.3497円、第54期1.3983円です。

○損益の状況

項 目	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2021年3月9日～ 2021年4月8日	2021年4月9日～ 2021年5月10日	2021年5月11日～ 2021年6月8日	2021年6月9日～ 2021年7月8日	2021年7月9日～ 2021年8月10日	2021年8月11日～ 2021年9月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1	-	△ 5	△ 254	△ 21	△ 28
支払利息	△ 1	-	△ 5	△ 254	△ 21	△ 28
(B) 有価証券売買損益	288,513,565	349,477,372	304,831,348	△ 302,429,696	△ 306,163,100	247,257,570
売買益	288,754,289	350,003,832	337,592,206	-	7,104	247,294,389
売買損	△ 240,724	△ 526,460	△ 32,760,858	△ 302,429,696	△ 306,170,204	△ 36,819
(C) 信託報酬等	△ 1,565,713	△ 1,606,527	△ 1,454,125	△ 1,326,397	△ 1,451,503	△ 1,287,377
(D) 当期損益金(A+B+C)	286,947,851	347,870,845	303,377,218	△ 303,756,347	△ 307,614,624	245,970,165
(E) 前期繰越損益金	698,482,532	949,389,353	1,106,316,602	1,409,693,820	1,105,937,473	798,322,849
(F) 追加信託差損益金	1,153,610,696	1,111,418,656	947,829,057	947,829,057	947,829,057	1,002,680,643
(配当等相当額)	(1,624,336,403)	(1,564,928,087)	(1,334,586,482)	(1,334,586,482)	(1,334,586,482)	(1,418,247,971)
(売買損益相当額)	(△ 470,725,707)	(△ 453,509,431)	(△ 386,757,425)	(△ 386,757,425)	(△ 386,757,425)	(△ 415,567,328)
(G) 計(D+E+F)	2,139,041,079	2,408,678,854	2,357,522,877	2,053,766,530	1,746,151,906	2,046,973,657
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	2,139,041,079	2,408,678,854	2,357,522,877	2,053,766,530	1,746,151,906	2,046,973,657
追加信託差損益金	1,153,610,696	1,111,418,656	947,829,057	947,829,057	947,829,057	1,002,680,643
(配当等相当額)	(1,624,336,401)	(1,564,928,087)	(1,334,586,482)	(1,334,586,482)	(1,334,586,482)	(1,418,247,970)
(売買損益相当額)	(△ 470,725,705)	(△ 453,509,431)	(△ 386,757,425)	(△ 386,757,425)	(△ 386,757,425)	(△ 415,567,327)
分配準備積立金	1,878,920,334	1,810,200,894	1,543,757,610	1,543,757,610	1,543,757,610	1,543,757,610
繰越損益金	△ 893,489,951	△ 512,940,696	△ 134,063,790	△ 437,820,137	△ 745,434,761	△ 499,464,596

(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(2021年3月9日～2021年9月8日)は以下の通りです。

項 目	2021年3月9日～ 2021年4月8日	2021年4月9日～ 2021年5月10日	2021年5月11日～ 2021年6月8日	2021年6月9日～ 2021年7月8日	2021年7月9日～ 2021年8月10日	2021年8月11日～ 2021年9月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	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	1,624,336,401円	1,564,928,087円	1,334,586,482円	1,334,586,482円	1,334,586,482円	1,418,247,970円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,878,920,334円	1,810,200,894円	1,543,757,610円	1,543,757,610円	1,543,757,610円	1,543,757,610円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,503,256,735円	3,375,128,981円	2,878,344,092円	2,878,344,092円	2,878,344,092円	2,962,005,580円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	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49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54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

2021年3月9日から2021年9月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

ゴールド・マザーファンド

運用報告書

第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
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	%		
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)		
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	投資信託 組入比率
(期首) 2020年3月9日	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

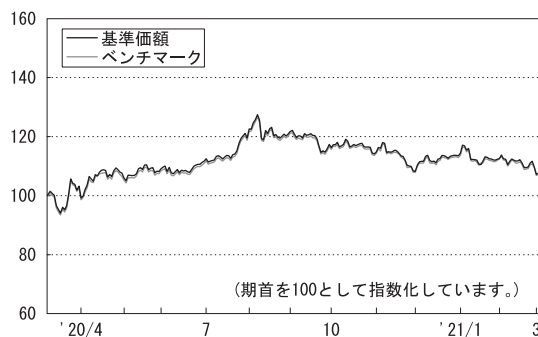
期間中における基準価額は、7.4%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率7.0%を概ね0.4%上回りました。

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
金銭信託	百万円 12	百万円 12	% 100.0	百万円 12	百万円 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。