

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12期（決算日 2022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2022年11月15日に第12期の決算を行いました。
ここに期間中の運用状況についてご報告申しあげます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

スカイオーシャン・アセットマネジメント

〒220-8611 神奈川県横浜市西区みなとみらい3-1-1

<照会先> ホームページ：<https://www.soam.co.jp/>
サポートデスク：045-225-1651
（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	騰落率		投資信託 組入比率	純資産額
		税金 分	分配 金		
8期(2020年11月16日)	円 10,686	円 25	% 2.6	% 99.0	百万円 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
11期(2022年5月16日)	10,243	25	△5.5	98.1	61,636
12期(2022年11月15日)	9,960	25	△2.5	98.8	58,134

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を特定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

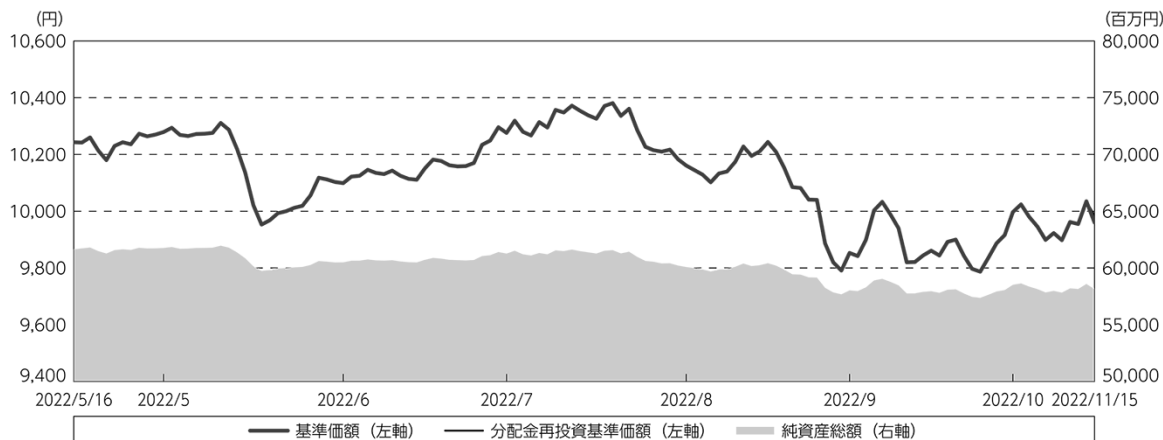
年月日	基準価額	騰落率		投資信託 組入比率
		騰落	率	
(期首) 2022年5月16日	円 10,243		% -	% 98.1
5月末	10,279		0.4	98.9
6月末	10,099		△1.4	98.9
7月末	10,276		0.3	98.7
8月末	10,161		△0.8	98.5
9月末	9,853		△3.8	98.7
10月末	9,997		△2.4	99.0
(期末) 2022年11月15日	9,985		△2.5	98.8

(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

(2022年5月17日～2022年11月15日)

期中の基準価額等の推移



期首：10,243円
 期末：9,960円 (既払分配金(税込み)：25円)
 騰落率：△ 2.5% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2022年5月16日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、日本を含む世界の債券、株式、不動産投信、金上場投信などに投資を行う6つの投資信託証券に投資を行い、インカム収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行っています。また、各資産の基準価額への影響度合いが、6資産の間で概ね均等になるような資産配分戦略（ブレンディックス戦略）を用いて、基準価額が特定の資産から受ける影響を抑えることを目指しています。期末における各資産の組入比率及び当期間における投資対象先ファンドの騰落率は以下のとおりです。

投資資産	組入ファンド	当期末 組入比率	騰落率
日本国債	日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）	29.9%	-5.4%
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）	28.9%	-7.0%
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	13.6%	4.9%
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	6.9%	6.4%
グローバルREIT	グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	4.5%	3.4%
金	ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	15.0%	4.7%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 騰落率は分配金再投資ベースです。

投資環境

日本国債市場は下落しました。世界の主要金融当局が引き締め姿勢を強める中、2022年6月には日銀による金融緩和政策の修正への思惑が広がり、売りが優勢となりましたが、その後、日銀が大規模な緩和政策の維持を決定したことや、世界景気の悪化懸念が強まったことで相場は上昇に転じました。8月半ば以降、米欧で金融引き締めが継続されたことや、国内物価が騰勢を強めたことで、再び売りが優勢に推移しましたが、期末にかけては米国で利上げペース鈍化観測が広がり、買い戻しが入りました。

海外先進国債券市場は下落しました。米欧での金融引き締め姿勢をにらみ、期初に売りが優勢に推移した後、世界景気の減速観測を受けて相場は一旦反発しましたが、2022年8月以降は主要金融当局による積極的な利上げが継続する中、英国の財政問題も売り材料視されたことで再び下落傾向に転じました。しかし期末にかけては米国での利上げペース鈍化への思惑が強まり、下げ幅を縮める展開となりました。

新興国債券市場は下落しました。主要金融当局が積極的な利上げを続ける中、世界的な長期金利上昇や原油安が売り材料視されたほか、世界景気の悪化懸念も強まったことで軟調に推移した後、期末にかけては米国の利上げペース鈍化観測を受けて買いが優勢となりました。

グローバル高配当株式市場はほぼ横ばいとなりました。当期間の前半は、世界景気悪化への警戒感が強まった場面で大幅に下落した後、米国の利上げ加速観測がいったん後退したことで値を戻す展開となりました。後半に入ると、主要金融当局による利上げ継続を背景に相場は再び下落しましたが、2022年10月に入ると米欧での今後の利上げペースの鈍化が意識され、期末にかけて買い戻しが入りました。

グローバルREIT市場は下落しました。世界的な高インフレ及び金融引き締め環境下、2022年6月に下落した後、主要各国の長期金利が低下した場面でいったん反発しましたが、米欧の金融当局の積極的な引き締め姿勢をにらみ、8月以降、再び下落に転じました。10月に入ると米国における利上げペースの鈍化観測が強まったことで買い戻しが入り、期末にかけて好調に推移しました。

金市場は下落しました。米国をはじめとして世界的に金融引き締めが進む中、主要各国の長期金利が上昇傾向で推移したことや、為替市場で米ドルが主要通貨に対して上昇したことが嫌気され、軟調な動きが続きましたが、期末にかけては、米国における利上げペースの鈍化観測を背景に急反発を示しました。

為替市場では、円／ドル相場は円安・ドル高となりました。米国での積極的な利上げや日本の貿易収支悪化などをを受け、2022年9月半ばにかけて急速に円売り・ドル買いの動きが進みました。その後、日本当局が円買い・ドル売りの為替介入を実施したものの、10月まで円安の流れは続きましたが、期末にかけては、米国において利上げペース鈍化への思惑が広がったことで大幅に円高・ドル安が進行しました。

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27.0%～30.7%、ヘッジ付海外債券が28.7%～34.7%、高金利海外債券が11.9%～14.1%、グローバル高配当株式が7.0%～8.1%、グローバルREITが4.6%～5.1%、金が11.7%～15.3%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12期
	2022年5月17日～ 2022年11月15日
当期分配金	25
(対基準価額比率)	0.250%
当期の収益	25
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,742

(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

(2022年5月17日～2022年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 49	% 0.485	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(21)	(0.204)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(26)	(0.259)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	49	0.487	
期中の平均基準価額は、10,110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。

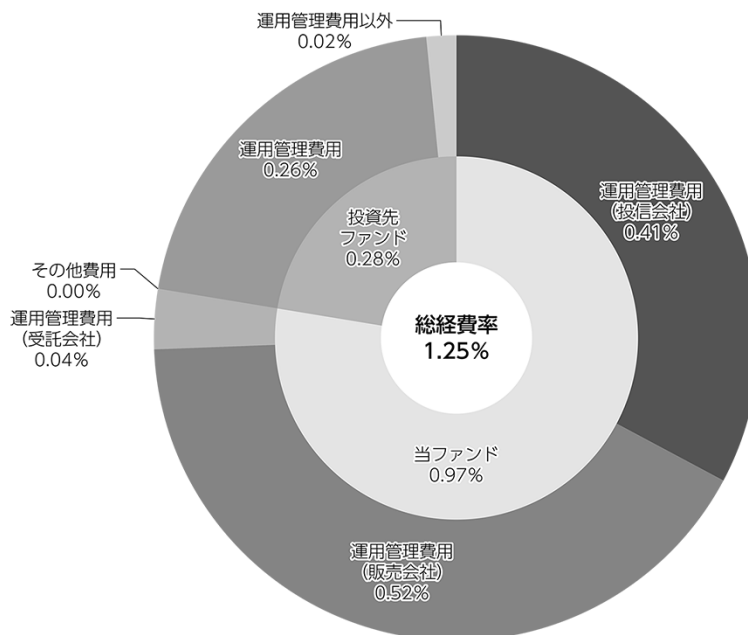
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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1.25%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.25
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	0.02

(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

(2022年5月17日～2022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)	1,981,735,751	2,000,000	1,335,304,444	1,350,000
	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)	434,512,215	400,000	4,222,804,432	3,925,000
	ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)	1,150,490,469	1,950,000	258,206,736	450,000
	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)	107,500,745	200,000	176,995,783	350,000
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	7,752,023,837	3,740,000	222,271,615	99,800
	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	205,803,663	300,000	458,022,439	700,000
	合 計	11,632,066,680	8,590,000	6,673,605,449	6,874,800

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2022年5月17日～2022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 (2022年5月17日～2022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

(2022年5月17日～2022年11月15日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2022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)	17,051,550,124	17,697,981,431	17,368,798	29.9
	高格付先進国ソブリン債券(円ヘッジ)ファンド(適格機関投資家向け)	22,591,720,768	18,803,428,551	16,802,743	28.9
	ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)	4,141,731,701	5,034,015,434	8,728,982	15.0
	グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)	1,463,026,629	1,393,531,591	2,636,283	4.5
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	11,713,375,409	19,243,127,631	7,903,152	13.6
	グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	2,866,914,135	2,614,695,359	3,987,148	6.9
	合 計	59,828,318,766	64,786,779,997	57,427,110	98.8

(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

(2022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	57,427,110	97.9
コール・ローン等、その他	1,210,827	2.1
投資信託財産総額	58,637,937	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 (2022年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	58,637,937,430
コール・ローン等	960,827,406
投資信託受益証券(評価額)	57,427,110,024
未収入金	250,000,000
(B) 負債	503,097,243
未払収益分配金	145,918,902
未払解約金	64,699,478
未払信託報酬	291,566,167
未払利息	2,632
その他未払費用	910,064
(C) 純資産総額(A-B)	58,134,840,187
元本	58,367,561,144
次期繰越損益金	△ 232,720,957
(D) 受益権総口数	58,367,561,144口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,960円

(注) 当ファンドの期首元本額は60,172,239,421円、期中追加設定元本額は984,440,172円、期中一部解約元本額は2,789,118,449円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.9960円です。

(注) 2022年11月15日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は232,720,957円です。

○損益の状況 (2022年5月17日～2022年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,413,786,982
受取配当金	3,414,272,808
支払利息	△ 485,826
(B) 有価証券売買損益	△ 4,617,788,636
売買益	688,115,271
売買損	△ 5,305,903,907
(C) 信託報酬等	△ 292,476,231
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,496,477,885
(E) 前期繰越損益金	△ 1,233,420,635
(F) 追加信託差損益金	2,643,096,465
(配当等相当額)	(4,670,643,021)
(売買損益相当額)	(△ 2,027,546,556)
(G) 計(D+E+F)	△ 86,802,055
(H) 収益分配金	△ 145,918,902
次期繰越損益金(G+H)	△ 232,720,957
追加信託差損益金	2,643,096,465
(配当等相当額)	(4,670,643,021)
(売買損益相当額)	(△ 2,027,546,556)
分配準備積立金	11,335,718,747
繰越損益金	△14,211,536,169

(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(3,121,310,751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(4,670,643,021円)および分配準備積立金(8,360,326,898円)より分配対象収益は16,152,280,670円(1万口当たり2,767円)であり、うち145,918,902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

約款変更について

2022年5月17日から2022年11月15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。

- ・資金借入額の制限を変更するため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(変更日：2022年8月17日)

日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書(全体版)

第61期(決算日 2022年4月8日) 第63期(決算日 2022年6月8日) 第65期(決算日 2022年8月8日)
 第62期(決算日 2022年5月9日) 第64期(決算日 2022年7月8日) 第66期(決算日 2022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、2022年9月8日に第66期の決算を行ないましたので、第61期から第66期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
 今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

<643505>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
 www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比 率 %	純 資 産 額 百万円
		税 分 円	込 配 円	み 金 騰 落 率 %		
37期(2020年4月8日)	11,045	0	△3.0	102.6	26,414	
38期(2020年5月8日)	11,054	0	0.1	96.8	23,784	
39期(2020年6月8日)	10,903	0	△1.4	94.5	22,162	
40期(2020年7月8日)	10,921	0	0.2	94.5	22,845	
41期(2020年8月11日)	10,927	0	0.1	92.1	23,709	
42期(2020年9月8日)	10,867	0	△0.5	91.4	23,340	
43期(2020年10月8日)	10,869	0	0.0	87.3	23,220	
44期(2020年11月9日)	10,898	0	0.3	90.2	23,303	
45期(2020年12月8日)	10,905	0	0.1	89.9	22,571	
46期(2021年1月8日)	10,847	0	△0.5	92.5	22,551	
47期(2021年2月8日)	10,779	0	△0.6	91.7	22,317	
48期(2021年3月8日)	10,747	0	△0.3	95.7	20,336	
49期(2021年4月8日)	10,784	0	0.3	86.8	19,995	
50期(2021年5月10日)	10,831	0	0.4	96.2	19,819	
51期(2021年6月8日)	10,808	0	△0.2	99.7	19,683	
52期(2021年7月8日)	10,882	0	0.7	84.6	19,512	
53期(2021年8月10日)	10,902	0	0.2	85.7	19,199	
54期(2021年9月8日)	10,864	0	△0.3	85.3	19,162	
55期(2021年10月8日)	10,812	0	△0.5	86.4	19,298	
56期(2021年11月8日)	10,845	0	0.3	90.4	19,137	
57期(2021年12月8日)	10,845	0	0.0	87.7	19,006	
58期(2022年1月11日)	10,731	0	△1.1	94.4	18,915	
59期(2022年2月8日)	10,522	0	△1.9	90.9	18,073	
60期(2022年3月8日)	10,537	0	0.1	93.5	18,511	
61期(2022年4月8日)	10,398	0	△1.3	91.4	18,496	
62期(2022年5月9日)	10,321	0	△0.7	97.7	18,671	
63期(2022年6月8日)	10,310	0	△0.1	91.0	19,868	
64期(2022年7月8日)	10,073	0	△2.3	86.2	18,831	
65期(2022年8月8日)	10,248	0	1.7	88.7	19,509	
66期(2022年9月8日)	10,031	0	△2.1	89.4	20,008	

(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61期	(期 首) 2022年3月8日	円		%	%
		10,537		—	93.5
	3月末	10,464		△0.7	92.2
第62期	(期 末) 2022年4月8日		10,398	△1.3	91.4
	(期 首) 2022年4月8日		10,398	—	91.4
	4月末		10,408	0.1	97.8
第63期	(期 末) 2022年5月9日		10,321	△0.7	97.7
	(期 首) 2022年5月9日		10,321	—	97.7
	5月末		10,356	0.3	83.0
第64期	(期 末) 2022年6月8日		10,310	△0.1	91.0
	(期 首) 2022年6月8日		10,310	—	91.0
	6月末		10,098	△2.1	92.3
第65期	(期 末) 2022年7月8日		10,073	△2.3	86.2
	(期 首) 2022年7月8日		10,073	—	86.2
	7月末		10,185	1.1	80.9
第66期	(期 末) 2022年8月8日		10,248	1.7	88.7
	(期 首) 2022年8月8日		10,248	—	88.7
	8月末		10,177	△0.7	89.5
第66期	(期 末) 2022年9月8日		10,031	△2.1	89.4

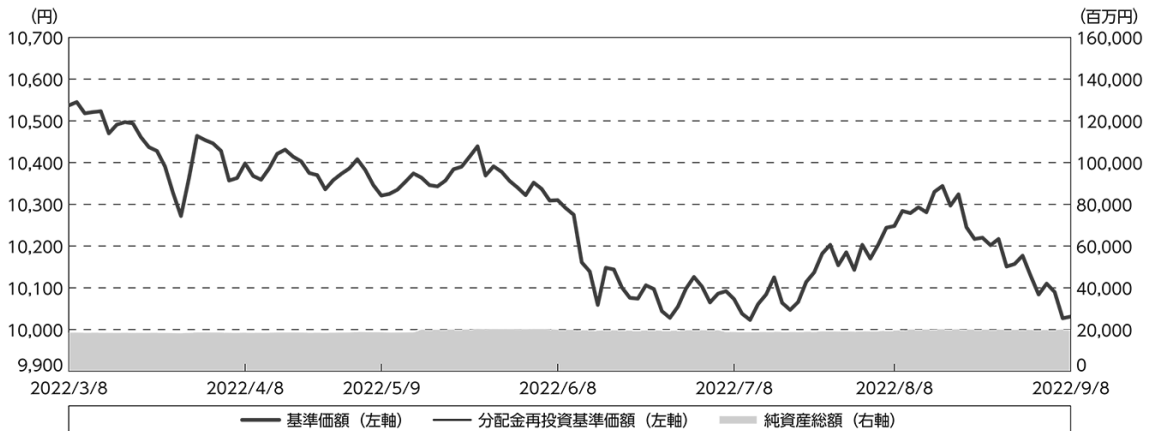
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2022年3月9日～2022年9月8日)

作成期間中の基準価額等の推移



第61期首：10,537円

第66期末：10,031円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△4.8%（分配金再投資ベース）

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

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

(注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2022年3月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

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

○基準価額の主な変動要因

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

＜値上がり要因＞

- ・米国のISM景況指数など低調な経済指標やインフレ抑制のための米国連邦準備制度理事会（FRB）の積極的な金融引き締めにより、米国景気の減速が警戒されたこと。
- ・日銀が指値オペを継続し長期金利の上昇を抑制したこと。

<値下がり要因>

- ・ F R Bが大幅な利上げとバランスシート縮小を決定したこと。
- ・ 中国の上海市がロックダウン（都市封鎖）を解除する方針を示し、経済正常化への期待から投資家のリスク回避姿勢が後退したこと。
- ・ 経済政策シンポジウム（ジャクソンホール会議）において F R B議長がインフレ抑制を優先し利上げを継続する姿勢を示したことを受けて、米国の金融引き締めが長期化するとの観測が強まったこと。

投資環境

（債券市況）

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

米国の I S M景況指数など低調な経済指標やインフレ抑制のための F R Bの積極的な金融引き締めにより米国景気の減速が警戒されたこと、日銀が指値オペを継続し長期金利の上昇を抑制したことなどが利回りの低下（債券価格は上昇）要因となったものの、F R Bが大幅な利上げとバランスシート縮小を決定したことや、中国の上海市がロックダウンを解除する方針を示し、経済正常化への期待から投資家のリスク回避姿勢が後退したこと、ジャクソンホール会議において F R B議長がインフレ抑制を優先し利上げを継続する姿勢を示したことを受けて、米国の金融引き締めが長期化するとの観測が強まったことなどから、20年国債利回りは上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（日本超長期国債マザーファンド）

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

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61期	第62期	第63期	第64期	第65期	第66期
	2022年3月9日～ 2022年4月8日	2022年4月9日～ 2022年5月9日	2022年5月10日～ 2022年6月8日	2022年6月9日～ 2022年7月8日	2022年7月9日～ 2022年8月8日	2022年8月9日～ 2022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	1,542	1,545	1,549	1,552	1,557	1,562

（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（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

（2022年3月9日～2022年9月8日）

項 目	第61期～第66期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	9	0.091	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(7)	(0.072)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.006)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.004	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(0)	(0.003)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	9	0.095	
作成期間の平均基準価額は、10,281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

（2022年3月9日～2022年9月8日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第61期～第66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 2,687,212	千円 3,542,735	千口 847,943	千円 1,103,519

○利害関係人との取引状況等

(2022年3月9日～2022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 (2022年3月9日～2022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

(2022年3月9日～2022年9月8日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2022年9月8日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第60期末	第66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 13,665,149	千口 15,504,418	千円 19,907,673

(注) 親投資信託の2022年9月8日現在の受益権総口数は、187,367,293千口です。

○投資信託財産の構成

(2022年9月8日現在)

項 目	第66期末	
	評 価 額	比 率
日本超長期国債マザーファンド	千円 19,907,673	% 99.5
コール・ローン等、その他	104,196	0.5
投資信託財産総額	20,011,869	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61期末	第62期末	第63期末	第64期末	第65期末	第66期末
	2022年4月8日現在	2022年5月9日現在	2022年6月8日現在	2022年7月8日現在	2022年8月8日現在	2022年9月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	18,500,262,573	18,674,353,002	20,184,455,887	19,584,870,254	19,512,606,143	20,011,869,354
コール・ローン等	140,327,407	103,162,563	155,144,349	136,863,625	100,250,486	104,195,938
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	18,359,935,166	18,571,190,439	20,029,311,538	18,737,360,436	19,412,355,657	19,907,673,416
未収入金	—	—	—	710,646,193	—	—
(B) 負債	4,161,091	3,086,363	316,013,136	753,331,136	3,431,834	3,672,480
未払解約金	1,189,999	—	312,749,998	749,999,999	—	—
未払信託報酬	2,844,927	2,867,481	2,948,167	2,922,410	2,928,642	3,068,623
未払利息	8	33	130	15	16	93
その他未払費用	126,157	218,849	314,841	408,712	503,176	603,764
(C) 純資産総額(A-B)	18,496,101,482	18,671,266,639	19,868,442,751	18,831,539,118	19,509,174,309	20,008,196,874
元本	17,788,714,368	18,090,013,404	19,271,624,458	18,694,817,447	19,037,519,779	19,945,973,525
次期繰越損益金	707,387,114	581,253,235	596,818,293	136,721,671	471,654,530	62,223,349
(D) 受益権総口数	17,788,714,368口	18,090,013,404口	19,271,624,458口	18,694,817,447口	19,037,519,779口	19,945,973,525口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,398円	10,321円	10,310円	10,073円	10,248円	10,031円

(注) 当ファンドの第61期首元本額は17,568,386,824円、第61～66期中追加設定元本額は3,588,392,715円、第61～66期中一部解約元本額は1,210,806,014円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第61期1.0398円、第62期1.0321円、第63期1.0310円、第64期1.0073円、第65期1.0248円、第66期1.0031円です。

○損益の状況

項 目	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期	第66期
	2022年3月9日～ 2022年4月8日	2022年4月9日～ 2022年5月9日	2022年5月10日～ 2022年6月8日	2022年6月9日～ 2022年7月8日	2022年7月9日～ 2022年8月8日	2022年8月9日～ 2022年9月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 198	△ 885	△ 1,557	△ 2,412	△ 816	△ 2,383
受取利息	—	—	—	34	16	—
支払利息	△ 198	△ 885	△ 1,557	△ 2,446	△ 832	△ 2,383
(B) 有価証券売買損益	△ 241,998,031	△ 134,672,981	△ 28,265,576	△ 436,512,347	331,344,521	△ 423,776,637
売買益	12,077	6,304	500,828	16,399,743	331,476,903	43,240
売買損	△ 242,010,108	△ 134,679,285	△ 28,766,404	△ 452,912,090	△ 132,382	△ 423,819,877
(C) 信託報酬等	△ 2,971,084	△ 2,994,644	△ 3,078,907	△ 3,052,006	△ 3,058,518	△ 3,204,701
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 244,969,313	△ 137,668,510	△ 31,346,040	△ 439,566,765	328,285,187	△ 426,983,721
(E) 前期繰越損益金	△ 527,717,282	△ 772,484,710	△ 889,063,961	△ 885,201,125	△ 1,323,795,562	△ 995,350,640
(F) 追加信託差損益金	1,480,073,709	1,491,406,455	1,517,228,294	1,461,489,561	1,467,164,905	1,484,557,710
(配当等相当額)	(1,822,254,012)	(1,869,015,210)	(2,073,219,304)	(2,019,021,431)	(2,072,904,465)	(2,214,639,218)
(売買損益相当額)	(△ 342,180,303)	(△ 377,608,755)	(△ 555,991,010)	(△ 557,531,870)	(△ 605,739,560)	(△ 730,081,508)
(G) 計(D+E+F)	707,387,114	581,253,235	596,818,293	136,721,671	471,654,530	62,223,349
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	707,387,114	581,253,235	596,818,293	136,721,671	471,654,530	62,223,349
追加信託差損益金	1,480,073,709	1,491,406,455	1,517,228,294	1,461,489,561	1,467,164,905	1,484,557,710
(配当等相当額)	(1,822,284,360)	(1,869,053,745)	(2,073,487,166)	(2,019,049,424)	(2,072,970,942)	(2,214,833,345)
(売買損益相当額)	(△ 342,210,651)	(△ 377,647,290)	(△ 556,258,872)	(△ 557,559,863)	(△ 605,806,037)	(△ 730,275,635)
分配準備積立金	922,445,850	927,568,899	912,144,395	883,346,492	892,893,769	901,189,624
繰越損益金	△ 1,695,132,445	△ 1,837,722,119	△ 1,832,554,396	△ 2,208,114,382	△ 1,888,404,144	△ 2,323,523,985

(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(2022年3月9日～2022年9月8日)は以下の通りです。

項 目	2022年3月9日～ 2022年4月8日	2022年4月9日～ 2022年5月9日	2022年5月10日～ 2022年6月8日	2022年6月9日～ 2022年7月8日	2022年7月9日～ 2022年8月8日	2022年8月9日～ 2022年9月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	5,708,356円	5,364,061円	6,068,294円	6,094,786円	10,195,618円	8,439,123円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補償後)	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	1,822,284,360円	1,869,053,745円	2,073,487,166円	2,019,049,424円	2,072,970,942円	2,214,833,345円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	916,737,494円	922,204,838円	906,076,101円	877,251,706円	882,698,151円	892,750,501円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,744,730,210円	2,796,622,644円	2,985,631,561円	2,902,395,916円	2,965,864,711円	3,116,022,969円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,542円	1,545円	1,549円	1,552円	1,557円	1,562円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0円

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

○分配金のお知らせ

	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期	第66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

2022年3月9日から2022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9期（決算日 2022年3月8日）
 (2021年3月9日～2022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		
5期(2018年3月8日)	円		%	%	百万円
	13,155		3.9	95.8	127,396
6期(2019年3月8日)		13,693	4.1	96.6	195,871
7期(2020年3月9日)		14,517	6.0	91.2	285,234
8期(2021年3月8日)		13,724	△5.5	96.1	250,098
9期(2022年3月8日)		13,479	△1.8	93.9	241,037

(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
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2021年3月8日	13,724		—	96.1
3月末	13,759		0.3	96.4
4月末	13,814		0.7	95.2
5月末	13,814		0.7	96.3
6月末	13,810		0.6	88.5
7月末	13,958		1.7	85.5
8月末	13,931		1.5	86.7
9月末	13,855		1.0	86.1
10月末	13,827		0.8	92.1
11月末	13,874		1.1	91.3
12月末	13,821		0.7	88.6
2022年1月末	13,625		△0.7	96.5
2月末	13,446		△2.0	95.6
(期 末)				
2022年3月8日	13,479		△1.8	93.9

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2021年3月9日～2022年3月8日)

基準価額の推移

期間の初め13,724円の基準価額は、期間末に13,479円となり、騰落率は△1.8%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。
- ・日本政府が東京都に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。
- ・ロシア軍のウクライナ侵攻を受けて、地政学的リスクへの警戒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＞

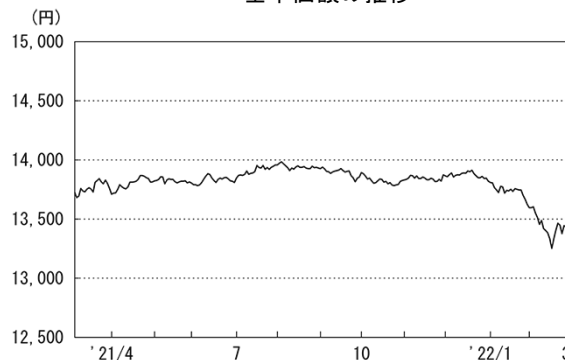
- ・首相の退陣表明を受けて新政権による経済対策への期待から国内株式市場が上昇したこと（2021年9月）。
- ・世界的なインフレ懸念が台頭し、金利先高観が強まったこと。
- ・米国連邦公開市場委員会（FOMC）後の米国連邦準備制度理事会（FRB）議長の見聞などを受けて、金融引き締めペースが速まることへの警戒感が高まったこと。

（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。

期間の初めから2021年8月中旬にかけては、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、政府が東京

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2021/03/08	2021/08/04	2022/02/17	2022/03/08
13,724円	13,984円	13,255円	13,479円

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を背景に、20年国債利回りは低下（債券価格は上昇）しました。8月下旬から2022年2月中旬にかけては、南アフリカにて新型コロナウイルスの新たな変異株が確認され投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから利回りが低下する局面があったものの、首相の退陣表明を受けて新政権による経済対策への期待から国内株式市場が上昇したことや、原油価格の上昇などから欧米を中心としたインフレの長期化が懸念されたこと、FOMC後のFRB議長の会見などを受けて、金融引き締めペースの加速が警戒されたことなどにより、20年国債利回りは上昇しました。2月下旬から期間末にかけては、ロシア軍のウクライナ侵攻を受け、地政学的リスクへの警戒感から投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどにより、20年国債利回りは低下しました。

ポートフォリオ

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

○今後の運用方針

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

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

(2021年3月9日～2022年3月8日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2021年3月9日～2022年3月8日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	335,981,210	344,188,515

(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

(2021年3月9日～2022年3月8日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年3月9日～2022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

(2022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		
国債証券	千円 231,000,000 (105,500,000)	千円 226,386,800 (107,458,525)	% 93.9 (44.6)	% — (—)	% 93.9 (44.6)	% — (—)	% — (—)		
合計	231,000,000 (105,500,000)	226,386,800 (107,458,525)	93.9 (44.6)	— (—)	93.9 (44.6)	— (—)	— (—)		

(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	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	5,500,000	4,822,015	2060/3/20
第14回利付国債 (40年)		0.7	13,500,000	12,665,160	2061/3/20
第364回利付国債 (10年)		0.1	6,000,000	5,980,200	2031/9/20
第365回利付国債 (10年)		0.1	23,000,000	22,888,910	2031/12/20
第62回利付国債 (30年)		0.5	2,500,000	2,300,075	2049/3/20
第64回利付国債 (30年)		0.4	11,500,000	10,253,745	2049/9/20
第65回利付国債 (30年)		0.4	11,000,000	9,788,350	2049/12/20
第66回利付国債 (30年)		0.4	6,500,000	5,778,955	2050/3/20
第67回利付国債 (30年)		0.6	10,000,000	9,376,500	2050/6/20
第68回利付国債 (30年)		0.6	15,000,000	14,058,000	2050/9/20
第70回利付国債 (30年)		0.7	15,000,000	14,408,850	2051/3/20
第71回利付国債 (30年)		0.7	2,500,000	2,400,800	2051/6/20
第150回利付国債 (20年)		1.4	15,000,000	17,003,400	2034/9/20
第154回利付国債 (20年)		1.2	15,000,000	16,658,250	2035/9/20
第159回利付国債 (20年)		0.6	15,000,000	15,375,750	2036/12/20
第162回利付国債 (20年)		0.6	8,500,000	8,672,465	2037/9/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	16,000,000	15,938,240	2038/12/20
第168回利付国債 (20年)		0.4	10,000,000	9,774,000	2039/3/20
第169回利付国債 (20年)		0.3	4,000,000	3,833,080	2039/6/20
第170回利付国債 (20年)		0.3	8,000,000	7,649,520	2039/9/20
第171回利付国債 (20年)		0.3	14,500,000	13,834,305	2039/12/20
第179回利付国債 (20年)		0.5	3,000,000	2,926,230	2041/12/20
合 計			231,000,000	226,386,800	

○投資信託財産の構成

(2022年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 226,386,800	% 92.1
コール・ローン等、その他	19,308,836	7.9
投資信託財産総額	245,695,636	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 (2022年3月8日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	245,695,636,792
コール・ローン等	18,804,074,180
公社債(評価額)	226,386,800,000
未収利息	418,354,441
前払費用	86,408,171
(B) 負債	4,657,730,326
未払解約金	4,657,729,136
未払利息	1,190
(C) 純資産総額(A-B)	241,037,906,466
元本	178,825,213,767
次期繰越損益金	62,212,692,699
(D) 受益権総口数	178,825,213,767口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,479円

(注) 当ファンドの期首元本額は182,235,435,382円、期中追加設定元本額は17,169,371,444円、期中一部解約元本額は20,579,593,059円です。

(注) 2022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)	119,773,455,213円
・スマート・ファイブ (1年決算型)	20,284,843,921円
・ファイン・ブレンド (毎月分配型)	15,874,990,952円
・日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)	13,665,149,934円
・ファイン・ブレンド (資産成長型)	8,700,332,439円
・スマート・ラップ・ジャパン (1年決算型)	198,832,980円
・スマート・ラップ・ジャパン (毎月分配型)	181,401,724円
・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け)	146,206,604円

(注) 1口当たり純資産額は1.3479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

2021年3月9日から2022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 (2021年3月9日～2022年3月8日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	1,343,969,225
受取利息	1,347,229,982
支払利息	△ 3,260,757
(B) 有価証券売買損益	△ 5,767,000,000
売買益	1,491,645,000
売買損	△ 7,258,645,000
(C) 当期損益金(A+B)	△ 4,423,030,775
(D) 前期繰越損益金	67,862,578,975
(E) 追加信託差損益金	6,521,725,868
(F) 解約差損益金	△ 7,748,581,369
(G) 計(C+D+E+F)	62,212,692,699
次期繰越損益金(G)	62,212,692,699

(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(E)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(F)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60期（決算日 2022年3月10日） 第62期（決算日 2022年5月10日） 第64期（決算日 2022年7月11日）
第61期（決算日 2022年4月11日） 第63期（決算日 2022年6月10日） 第65期（決算日 2022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、厚くお礼申し上げます。
「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、2022年8月10日に第65期の決算を行いましたので、第60期から第65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／債券（私募）	
信託期間	2017年3月14日から2028年2月10日までです。	
運用方針	主として、「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	内外のソブリン債券（国債、州政府債、政府保証債、政府機関債、国際機関債などをいいます。）を主要投資対象とします。
組入制限	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	株式への実質投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

<643513>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	準 価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落			
	円	円	円	%	%	%	百万円
36期(2020年3月10日)	11,276	0	0	2.8	94.5	—	27,025
37期(2020年4月10日)	10,848	0	0	△3.8	95.1	—	32,633
38期(2020年5月11日)	10,958	0	0	1.0	94.2	—	36,896
39期(2020年6月10日)	10,910	0	0	△0.4	99.3	—	32,833
40期(2020年7月10日)	11,097	0	0	1.7	95.9	—	33,346
41期(2020年8月11日)	11,161	0	0	0.6	99.1	—	33,624
42期(2020年9月10日)	11,115	0	0	△0.4	96.1	—	33,087
43期(2020年10月12日)	11,173	0	0	0.5	97.8	—	33,161
44期(2020年11月10日)	11,156	0	0	△0.2	98.8	—	32,692
45期(2020年12月10日)	11,175	0	0	0.2	96.0	—	32,449
46期(2021年1月12日)	11,108	0	0	△0.6	96.2	—	32,255
47期(2021年2月10日)	11,063	0	0	△0.4	93.4	—	31,726
48期(2021年3月10日)	10,746	0	0	△2.9	96.5	—	30,118
49期(2021年4月12日)	10,759	0	0	0.1	96.5	—	30,452
50期(2021年5月10日)	10,764	0	0	0.0	97.9	—	30,767
51期(2021年6月10日)	10,836	0	0	0.7	96.2	—	30,771
52期(2021年7月12日)	10,914	0	0	0.7	96.3	—	30,367
53期(2021年8月10日)	11,028	0	0	1.0	97.2	—	29,784
54期(2021年9月10日)	10,983	0	0	△0.4	97.2	—	28,762
55期(2021年10月11日)	10,744	0	0	△2.2	98.7	—	26,649
56期(2021年11月10日)	10,786	0	0	0.4	94.8	—	26,753
57期(2021年12月10日)	10,801	0	0	0.1	95.7	—	26,791
58期(2022年1月11日)	10,585	0	0	△2.0	96.0	—	26,316
59期(2022年2月10日)	10,359	0	0	△2.1	97.6	—	25,425
60期(2022年3月10日)	10,292	0	0	△0.6	96.5	—	24,081
61期(2022年4月11日)	9,804	0	0	△4.7	96.5	—	23,085
62期(2022年5月10日)	9,450	0	0	△3.6	93.6	—	22,643
63期(2022年6月10日)	9,262	0	0	△2.0	97.4	—	20,732
64期(2022年7月11日)	9,309	0	0	0.5	95.0	—	20,397
65期(2022年8月10日)	9,627	0	0	3.4	96.6	—	20,500

(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60期	(期 首) 2022年2月10日	円		%	%
		10,359		—	97.6
	2月末	10,309		△0.5	95.6
第61期	(期 末) 2022年3月10日		10,292	△0.6	96.5
	(期 首) 2022年3月10日		10,292	—	96.5
	3月末		9,897	△3.8	98.5
第62期	(期 末) 2022年4月11日		9,804	△4.7	96.5
	(期 首) 2022年4月11日		9,804	—	96.5
	4月末		9,706	△1.0	96.0
第63期	(期 末) 2022年5月10日		9,450	△3.6	93.6
	(期 首) 2022年5月10日		9,450	—	93.6
	5月末		9,556	1.1	93.5
第64期	(期 末) 2022年6月10日		9,262	△2.0	97.4
	(期 首) 2022年6月10日		9,262	—	97.4
	6月末		9,181	△0.9	98.4
第65期	(期 末) 2022年7月11日		9,309	0.5	95.0
	(期 首) 2022年7月11日		9,309	—	95.0
	7月末		9,683	4.0	94.8
第65期	(期 末) 2022年8月10日		9,627	3.4	96.6

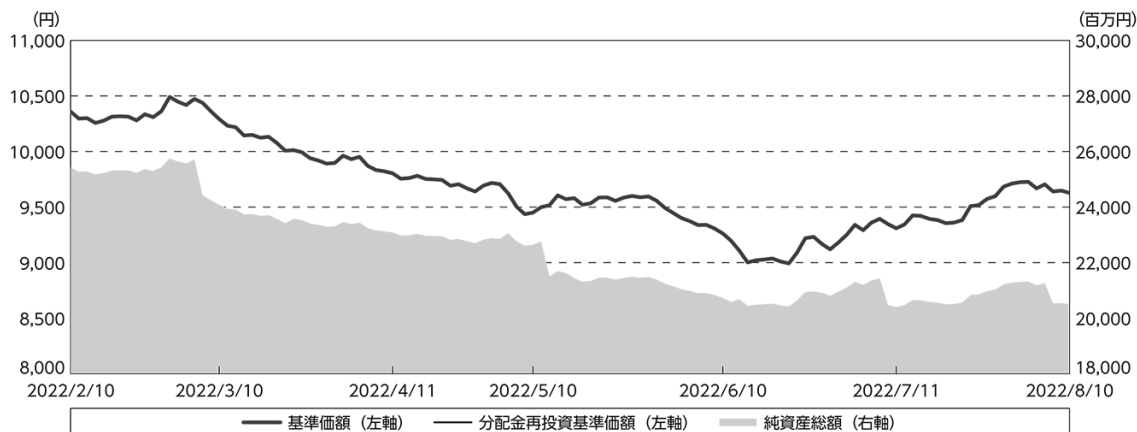
(注) 騰落率は期首比です。

(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

（2022年2月11日～2022年8月10日）

作成期間中の基準価額等の推移



第60期首：10,359円

第65期末：9,627円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△7.1%（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（2022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>

- ・投資対象国の国債利回りが総じて上昇（債券価格は下落）したこと。
- ・為替ヘッジに伴う費用を支払ったこと。

投資環境

（債券市況）

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

期間の初めから2022年6月前半にかけては、ロシアによる軍事侵攻などウクライナ情勢の緊迫化や、新型コロナウイルスの感染拡大を受けた中国におけるロックダウン（都市封鎖）措置の拡大や長期化による中国経済や世界経済の先行き懸念を背景に、投資家のリスク回避姿勢が強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、英国やカナダ、米国、オーストラリア、スイスなど主要先進国の中央銀行が政策金利を引き上げたことや、市場予想を上回る消費者物価指数（CPI）を受けて米国連邦準備制度理事会（FRB）による金融引き締め加速の見方が強まったこと、欧州中央銀行（ECB）が政策金利の引き上げ開始や大幅上げの可能性を示唆したこと、原油や天然ガスなどのエネルギー価格の上昇を受けて世界的なインフレの高進が懸念されたことなどを背景に、投資対象国の10年国債利回りは総じて上昇しました。

6月後半から期間末にかけては、FRBやECBによる政策金利の引き上げなどが利回りの上昇要因となったものの、米国や欧州の中央銀行による金融引き締め加速、米国やユーロ圏の市場予想を下回る景況感に関する指標などを背景に景気後退の可能性が懸念されたことなどをを受けて、投資対象国の10年国債利回りは総じて低下しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド）

投資対象国は、為替ヘッジ後の金利水準、市場の流動性、財政赤字の状況などを考慮して決定しました。

期間の初めは、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カ国への投資としましたが、2022年5月にアメリカを売却し、イギリスを組み入れました。イギリスでは、イングランド銀行（BOE）が経済見通しを引き下げるなど景気の減速懸念が強まる一方で、アメリカはよりインフレ圧力が強く、将来的な利上げ余地がより大きいと考えられたことがその理由です。また、各国の投資比率は、ベルギーおよびオーストラリアの投資比率を高めに維持しました。これらの結果、期間末時点での投資対象国は、ベルギー、オーストラリア、カナダ、スウェーデン、イギリスの5カ国となりました。

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60期	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期
	2022年2月11日～ 2022年3月10日	2022年3月11日～ 2022年4月11日	2022年4月12日～ 2022年5月10日	2022年5月11日～ 2022年6月10日	2022年6月11日～ 2022年7月11日	2022年7月12日～ 2022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	1,807	1,822	1,836	1,849	1,865	1,880

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

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

○今後の運用方針

（当ファンド）

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

（ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド）

引き続き、現在投資を行なっている5カ国への投資を継続することを検討します。

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

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくごお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年 2 月 11 日～2022年 8 月 10 日)

項 目	第60期～第65期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 13	% 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 ）	(11)	(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	0.012	(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)	(0.009)	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	14	0.143	
作成期間の平均基準価額は、9,722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

(2022年 2 月 11 日～2022年 8 月 10 日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第60期～第65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 785,671	千円 942,861	千口 3,371,197	千円 4,147,805

○利害関係人との取引状況等

（2022年2月11日～2022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（2022年2月11日～2022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

（2022年2月11日～2022年8月10日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2022年8月10日現在）

親投資信託残高

銘	柄	第59期末	第65期末	
		口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド		19,405,827	16,820,301	20,397,979

（注）親投資信託の2022年8月10日現在の受益権総口数は、42,563,083千口です。

○投資信託財産の構成

(2022年8月10日現在)

項 目	第65期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	20,397,979	99.5
コール・ローン等、その他	107,720	0.5
投資信託財産総額	20,505,699	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（50,335,735千円）の投資信託財産総額（51,959,890千円）に対する比率は96.9%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=135.25円、1カナダドル=104.92円、1ユーロ=138.08円、1イギリスポンド=163.25円、1スウェーデンクローナ=13.31円、1オーストラリアドル=94.05円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第60期末	第61期末	第62期末	第63期末	第64期末	第65期末
	2022年3月10日現在	2022年4月11日現在	2022年5月10日現在	2022年6月10日現在	2022年7月11日現在	2022年8月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	24,086,961,712	23,091,201,002	22,648,713,252	20,737,226,986	21,252,595,260	20,505,699,386
コール・ローン等	126,350,089	121,480,488	119,025,291	107,265,960	106,216,053	107,719,979
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド(評価額)	23,960,611,623	22,969,720,514	22,529,687,961	20,629,961,026	20,296,473,445	20,397,979,407
未収入金	—	—	—	—	849,905,762	—
(B) 負債	5,263,066	5,683,149	5,116,562	5,205,364	855,144,365	5,083,545
未払解約金	—	—	—	—	849,999,999	—
未払信託報酬	5,128,639	5,448,656	4,801,614	4,804,470	4,661,372	4,520,907
未払利息	15	11	17	56	21	18
その他未払費用	134,412	234,482	314,931	400,838	482,973	562,620
(C) 純資産総額(A-B)	24,081,698,646	23,085,517,853	22,643,596,690	20,732,021,622	20,397,450,895	20,500,615,841
元本	23,398,274,589	23,548,169,663	23,960,285,880	22,382,756,188	21,912,435,531	21,294,133,800
次期繰越損益金	683,424,057	△ 462,651,810	△ 1,316,689,190	△ 1,650,734,566	△ 1,514,984,636	△ 793,517,959
(D) 受益権総口数	23,398,274,589口	23,548,169,663口	23,960,285,880口	22,382,756,188口	21,912,435,531口	21,294,133,800口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,292円	9,804円	9,450円	9,262円	9,309円	9,627円

(注) 当ファンドの第60期首元本額は24,544,078,083円、第60～65期中追加設定元本額は996,523,506円、第60～65期中一部解約元本額は4,246,467,789円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第60期1.0292円、第61期0.9804円、第62期0.9450円、第63期0.9262円、第64期0.9309円、第65期0.9627円です。

(注) 2022年8月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は793,517,959円です。

○損益の状況

項 目	第60期	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期
	2022年2月11日～ 2022年3月10日	2022年3月11日～ 2022年4月11日	2022年4月12日～ 2022年5月10日	2022年5月11日～ 2022年6月10日	2022年6月11日～ 2022年7月11日	2022年7月12日～ 2022年8月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 576	△ 241	△ 956	△ 1,415	△ 2,027	△ 655
受取利息	—	—	—	—	26	12
支払利息	△ 576	△ 241	△ 956	△ 1,415	△ 2,053	△ 667
(B) 有価証券売買損益	△ 151,369,188	△ 1,140,589,096	△ 836,992,748	△ 415,806,564	108,219,884	683,356,579
売買益	13,364,333	—	—	9,043,290	120,214,913	707,805,003
売買損	△ 164,733,521	△ 1,140,589,096	△ 836,992,748	△ 424,849,854	△ 11,995,029	△ 24,448,424
(C) 信託報酬等	△ 5,263,051	△ 5,591,456	△ 4,927,459	△ 4,930,383	△ 4,783,533	△ 4,639,387
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 156,632,815	△ 1,146,180,793	△ 841,921,163	△ 420,738,362	103,434,324	678,716,537
(E) 前期繰越損益金	△ 850,142,400	△ 1,006,775,215	△ 2,152,956,008	△ 2,797,689,524	△ 3,090,802,351	△ 2,903,069,878
(F) 追加信託差損益金	1,690,199,272	1,690,304,198	1,678,187,981	1,567,693,320	1,472,383,391	1,430,835,382
(配当等相当額)	(2,529,582,372)	(2,556,679,421)	(2,631,875,646)	(2,458,830,815)	(2,438,522,137)	(2,369,930,102)
(売買損益相当額)	(△ 839,383,100)	(△ 866,375,223)	(△ 953,687,665)	(△ 891,137,495)	(△ 966,138,746)	(△ 939,094,720)
(G) 計(D+E+F)	683,424,057	△ 462,651,810	△ 1,316,689,190	△ 1,650,734,566	△ 1,514,984,636	△ 793,517,959
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	683,424,057	△ 462,651,810	△ 1,316,689,190	△ 1,650,734,566	△ 1,514,984,636	△ 793,517,959
追加信託差損益金	1,690,199,272	1,690,304,198	1,678,187,981	1,567,693,320	1,472,383,391	1,430,835,382
(配当等相当額)	(2,529,582,372)	(2,556,753,851)	(2,632,134,914)	(2,458,830,815)	(2,438,747,157)	(2,369,930,102)
(売買損益相当額)	(△ 839,383,100)	(△ 866,449,653)	(△ 953,946,933)	(△ 891,137,495)	(△ 966,363,766)	(△ 939,094,720)
分配準備積立金	1,700,333,117	1,735,616,503	1,767,320,899	1,681,785,823	1,648,894,867	1,635,107,065
繰越損益金	△ 2,707,108,332	△ 3,888,572,511	△ 4,762,198,070	△ 4,900,213,709	△ 4,636,262,894	△ 3,859,460,406

(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(2022年2月11日～2022年8月10日)は以下の通りです。

項 目	2022年2月11日～ 2022年3月10日	2022年3月11日～ 2022年4月11日	2022年4月12日～ 2022年5月10日	2022年5月11日～ 2022年6月10日	2022年6月11日～ 2022年7月11日	2022年7月12日～ 2022年8月10日
a. 配当等収益(経費控除後)	28,278,107円	35,283,386円	31,704,396円	30,828,243円	33,799,622円	32,741,043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	2,529,582,372円	2,556,753,851円	2,632,134,914円	2,458,830,815円	2,438,747,157円	2,369,930,102円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,672,055,010円	1,700,333,117円	1,735,616,503円	1,650,957,580円	1,615,095,245円	1,602,366,022円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	4,229,915,489円	4,292,370,354円	4,399,455,813円	4,140,616,638円	4,087,642,024円	4,005,037,167円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,807円	1,822円	1,836円	1,849円	1,865円	1,880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60期	第61期	第62期	第63期	第64期	第65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

2022年2月11日から2022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11期（決算日 2022年2月10日）
 (2021年2月11日～2022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
	期騰落	率			
7期(2018年2月13日)	円	%	%	%	百万円
	12,604	0.7	93.4	△24.8	100,274
8期(2019年2月12日)		3.3	90.1	△1.9	101,080
9期(2020年2月10日)		5.5	98.7	—	113,252
10期(2021年2月10日)		1.1	93.9	—	85,110
11期(2022年2月10日)		△6.1	98.1	—	63,267

(注) 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		債組入比率	債券騰落率
	騰落	率		
(期首) 2021年2月10日	円	%		%
	13,889	—		93.9
2月末	13,498	△2.8		97.7
3月末	13,457	△3.1		97.7
4月末	13,471	△3.0		97.7
5月末	13,519	△2.7		98.6
6月末	13,580	△2.2		97.0
7月末	13,868	△0.2		96.2
8月末	13,854	△0.3		97.4
9月末	13,596	△2.1		98.0
10月末	13,445	△3.2		97.8
11月末	13,521	△2.6		93.3
12月末	13,503	△2.8		98.1
2022年1月末	13,286	△4.3		94.7
(期末) 2022年2月10日	13,036	△6.1		98.1

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2021年2月11日～2022年2月10日)

基準価額の推移

期間の初め13,889円の基準価額は、期間末に13,036円となり、騰落率は△6.1%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。

<値下がり要因>

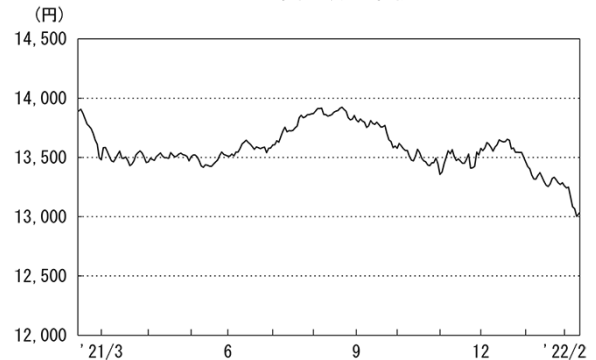
- ・投資対象各国の国債利回りが総じて上昇（債券価格は下落）したこと。
- ・為替ヘッジに伴う費用を支払ったこと。

(債券市況)

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

新型コロナウイルスの変異株の感染拡大や南アフリカで確認された新たな変異株の感染拡大に対する警戒感、中国当局によるインターネット企業や教育産業などへの規制強化、中国景気の減速懸念、ウクライナ情勢などの地政学的リスクを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことが利回りの低下（債券価格は上昇）要因となったものの、オーストラリア準備銀行（RBA）が国債買入れオペレーションにおける一部の国債買入れを見送ったことや、米国連邦公開市場委員会（FOMC）の議事要旨から早期の利上げ実施や米国連邦準備制度理事会（FRB）のバランスシートの縮小開始が示唆されたこと、イングランド銀行（BOE）が政策金利を引き上げたこと、欧州中央銀行（ECB）総裁発言を受けてECBによる金融緩和政策の転換が示唆されたこと、重症化リスクが低いとの報告を受けて新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大に対する懸念が後退したことなどを受けて、投資対象国の10年国債利回りは総じて上昇しました。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2021/02/10	2021/08/23	2022/02/09	2022/02/10
13,889円	13,923円	13,002円	13,036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。

期間を通じて、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、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ました。期間中は、ベルギーの投資比率を高め、アメリカ、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。

○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

(2021年2月11日～2022年2月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 2 (2)	% 0.016 (0.016)	(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
合 計	2	0.016	
期中の平均基準価額は、13,549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

(2021年2月11日～2022年2月10日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 29,263	千アメリカドル 58,708
		地方債証券	—	9,323
		特殊債券	—	25,530
	カナダ	特殊債券	千カナダドル 59,603	千カナダドル 83,121
		ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	国	ベルギー	国債証券	113,417
スウェーデン		国債証券	千スウェーデンクローナ 63,705	千スウェーデンクローナ 63,922
		特殊債券	—	554,957
オーストラリア		地方債証券	千オーストラリアドル 15,248	千オーストラリアドル 17,217
		特殊債券	—	24,151

(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

(2021年2月11日～2022年2月10日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年2月11日～2022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

(2022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 56,400	千アメリカドル 58,206	千円 6,729,235	% 10.6	% —	% 10.6	% —	% —
カナダ	千カナダドル 113,440	千カナダドル 106,673	9,723,278	15.4	—	15.4	—	—
ユーロ ベルギー	千ユーロ 195,400	千ユーロ 211,679	27,941,659	44.2	—	44.2	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 337,500	千スウェーデンクローナ 386,221	4,897,283	7.7	—	7.7	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 154,000	千オーストラリアドル 153,950	12,757,846	20.2	—	20.2	—	—
合 計	—	—	62,049,303	98.1	—	98.1	—	—

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	利率	当 期 末			償還年月日
		額面金額	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) 地方債証券	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	
PROVINCE OF ALBERTA	3.3	31,500	33,493	3,872,229	2028/3/15
PROVINCE OF QUEBEC	1.35	6,000	5,615	649,214	2030/5/28
特殊債券(除く金融債)					
EUROPEAN INVESTMENT BANK	0.75	1,000	904	104,620	2030/9/23
INTER-AMERICAN DEVEL BK	2.25	13,000	13,236	1,530,243	2029/6/18
INTER-AMERICAN DEVEL BK	4.375	1,300	1,699	196,457	2044/1/24
KFW	0.75	3,600	3,256	376,470	2030/9/30
小 計				6,729,235	
(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	2.1	7,000	6,945	633,050	2029/9/15
CANADA HOUSING TRUST	1.75	58,040	55,787	5,085,048	2030/6/15
CANADA HOUSING TRUST	1.1	38,400	34,603	3,154,148	2031/3/15
CANADA HOUSING TRUST	1.6	10,000	9,336	851,031	2031/12/15
小 計				9,723,278	
(ユーロ…ベルギー) 国債証券		千ユーロ	千ユーロ		
BELGIUM KINGDOM	0.9	5,200	5,398	712,624	2029/6/22
BELGIUM KINGDOM	0.1	14,800	14,365	1,896,261	2030/6/22
BELGIUM KINGDOM	1.0	105,500	110,025	14,523,313	2031/6/22
BELGIUM KINGDOM	1.25	35,200	37,732	4,980,634	2033/4/22
BELGIUM KINGDOM	3.0	34,700	44,157	5,828,824	2034/6/22
ユーロ計				27,941,659	

銘柄	利率	当 期 末			償還年月日
		額面金額	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(スウェーデン) 特殊債券(除く金融債)	%	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	千円	
EUROPEAN INVESTMENT BANK	3.75	175,000	212,581	2,695,529	2032/6/1
NORDIC INVESTMENT BANK	2.94	102,500	114,607	1,453,217	2031/10/17
OEBK OEST. KONTROLLBANK	1.37	60,000	59,032	748,536	2028/11/13
小 計				4,897,283	
(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		
QUEENSLAND TREASURY CORP	1.75	4,400	4,140	343,116	2031/8/21
QUEENSLAND TREASURY CORP	2.25	2,000	1,768	146,568	2041/11/20
TREASURY CORP VICTORIA	1.5	7,000	6,489	537,743	2030/11/20
TREASURY CORP VICTORIA	1.5	16,300	14,927	1,237,040	2031/9/10
TREASURY CORP VICTORIA	4.25	4,000	4,643	384,847	2032/12/20
WESTERN AUST TREAS CORP	1.75	10,000	9,409	779,785	2031/10/22
特殊債券(除く金融債)					
BNG BANK NV	3.3	3,000	3,143	260,520	2029/4/26
EUROFIMA	3.35	58,560	61,116	5,064,695	2029/5/21
KOMMUNALBANKEN AS	2.4	27,990	27,564	2,284,289	2029/11/21
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	1.9	10,000	9,482	785,780	2030/1/30
NEDER WATERSCHAPS BANK	3.3	10,750	11,264	933,458	2029/5/2
小 計				12,757,846	
合 計				62,049,303	

(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

(2022年2月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	62,049,303	95.9
コール・ローン等、その他	2,647,785	4.1
投資信託財産総額	64,697,088	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（63,184,561千円）の投資信託財産総額（64,697,088千円）に対する比率は97.7%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=115.61円、1カナダドル=91.15円、1ユーロ=132.00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=82.87円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年2月10日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A)	資産			126,625,045,911
	コール・ローン等			1,298,053,284
	公社債(評価額)			62,049,303,544
	未収入金			62,797,658,601
	未収利息			420,896,823
	前払費用			59,104,908
	差入委託証拠金			28,751
(B)	負債			63,357,098,168
	未払金			62,827,459,375
	未払解約金			529,638,389
	未払利息			404
(C)	純資産総額(A-B)			63,267,947,743
	元本			48,533,079,632
	次期繰越損益金			14,734,868,111
(D)	受益権総口数			48,533,079,632口
	1万円当たり基準価額(C/D)			13,036円

(注) 当ファンドの期首元本額は61,278,473,710円、期中追加設定元本額は2,149,097,270円、期中一部解約元本額は14,894,491,348円です。

(注) 2022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)	19,405,827,779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)	615,964,614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)	8,313,266,191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)	545,361,702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)	2,195,589,838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)	535,720,153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)	2,097,817,012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)	483,703,462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)	1,921,215,609円	・ 高格付先進国ソブリンファンド・為替ヘッジあり 2016-10Q(適格機関投資家販売制限付)	422,415,044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	・ スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型)	135,819,806円
・ 高格付債券ファンド(為替ヘッジ70)毎月分配型	1,370,053,242円	・ スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型)	124,505,220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)	1,231,603,092円	・ 時間分散型バランスファンド(安定指向)2016-08	76,471,476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)	1,202,104,204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)	74,581,327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)	1,173,662,618円	・ 高格付債券ファンド(為替ヘッジ70)資産成長型	71,569,484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)	1,141,836,244円	・ スマート・ラップ・グローバル・インカム(1年決算型)	33,332,105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)	1,083,801,919円	・ 時間分散型バランスファンド(安定指向)2016-11	25,909,508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)	982,870,461円	・ 時間分散型バランスファンド(安定指向)2017-02	24,606,334円
・ 円サポート	892,196,745円	・ スマート・ラップ・グローバル・インカム(毎月分配型)	20,123,024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)	771,232,013円		

(注) 1口当たり純資産額は1,3036円です。

○損益の状況

(2021年2月11日～2022年2月10日)

項	目	当	期
			円
(A)	配当等収益		1,213,691,520
	受取利息		1,214,104,447
	支払利息	△	412,927
(B)	有価証券売買損益	△	5,631,217,706
	売買益		7,427,105,572
	売買損	△	13,058,323,278
(C)	保管費用等	△	11,126,495
(D)	当期損益金(A+B+C)	△	4,428,652,681
(E)	前期繰越損益金		23,832,140,525
(F)	追加信託差損益金		780,232,077
(G)	解約差損益金	△	5,448,851,810
(H)	計(D+E+F+G)		14,734,868,111
	次期繰越損益金(H)		14,734,868,111

(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

2021年2月11日から2022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 R.C.S. K1391 Audited Annual Report as at December 31, 2021」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（2021年1月1日～2021年12月31日）

	日本円
	JPY
収益	
債券利息	6,119,584,349.19
その他の収益	447,582,931.00
収益合計	6,567,167,280.19
費用	
運用報酬	11,651,125.00
預託費用	26,856,745.00
管理報酬	143,925,331.00
専門家報酬	3,530,272.00
取引費用	2,612,666.00
年次税	20,511,863.00
銀行利息および手数料	8,350,269.00
名義書換代理人報酬	47,379.00
印刷・出版費用	29,729.00
その他の費用	7,598,679.00
費用合計	225,114,058.00
投資純利益	6,342,053,222.19
実現純利益：	
投資	357,705,204.91
外国為替取引	1,181,831,063.48
当期実現純利益	7,881,589,490.58
未実現評価益の純変動額：	
投資	2,321,616,764.00
運用による純資産の純増加額	10,203,206,254.58
受益証券申込に係る受取代金	95,029,527,693.00
受益証券買戻に係る純支払額	(4,157,340,348.00)
配当金分配	(97,681,506,650.00)
期首純資産	201,374,576,797.00
期末純資産	JPY 204,768,463,746.58

●投資明細表 (2021年12月31日現在)

通貨	数量/額面	銘柄	純資産に占める割合 (%)	市場価格
公式取引所に上場されている 譲渡可能証券				
債券およびその他の債務証券				
オーストラリア				
AUD	14,300,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 20-21/11/2024	0.57	JPY 1,174,615,760.00
AUD	12,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.25% 20-21/11/2025	0.50	1,023,913,702.00
AUD	13,900,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 0.5% 20-21/09/2026	0.55	1,119,754,470.00
AUD	14,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/11/2031	0.56	1,149,028,856.00
AUD	17,100,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1% 20-21/12/2030	0.66	1,355,828,906.00
AUD	12,100,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.25% 20-21/05/2032	0.47	972,092,118.00
AUD	14,900,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.5% 19-21/06/2031	0.60	1,230,810,344.00
AUD	6,700,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 20-21/06/2051	0.24	486,302,750.00
AUD	7,900,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 1.75% 21-21/11/2032	0.32	663,165,716.00
AUD	12,150,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.25% 16-21/05/2028	0.52	1,065,085,323.00
AUD	15,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.5% 18-21/05/2030	0.67	1,377,529,539.00
AUD	14,830,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 12-21/04/2024	0.64	1,302,278,432.00
AUD	3,510,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 15-21/06/2035	0.16	324,692,687.00
AUD	12,200,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 16-21/11/2027	0.54	1,097,963,338.00
AUD	13,750,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 17-21/11/2028	0.61	1,243,984,845.00
AUD	5,200,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/05/2041	0.23	467,961,604.00
AUD	13,200,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 2.75% 18-21/11/2029	0.59	1,201,205,812.00
AUD	5,400,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3% 16-21/03/2047	0.25	504,812,446.00
AUD	14,580,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 12-21/04/2029	0.67	1,364,716,582.00
AUD	16,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 13-21/04/2025	0.71	1,473,179,057.00
AUD	4,140,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.25% 15-21/06/2039	0.20	401,807,991.00
AUD	6,780,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 3.75% 14-21/04/2037	0.34	697,851,994.00
AUD	15,150,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.25% 14-21/04/2026	0.70	1,425,971,661.00
AUD	7,600,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.5% 13-21/04/2033	0.40	818,534,140.00
AUD	14,620,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 4.75% 11-21/04/2027	0.69	1,434,872,690.00
AUD	14,450,000.00	AUSTRALIAN GOVT. 5.5% 11-21/04/2023	0.63	1,290,025,185.00
			13.02	26,667,985,948.00
カナダ				
CAD	3,200,000.00	CANADA GOVT 2.75% 14-01/12/2064	0.18	377,396,201.00
CAD	12,500,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 20-01/02/2023	0.55	1,133,235,142.00
CAD	15,500,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 20-01/03/2026	0.66	1,357,239,839.00
CAD	16,500,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 20-01/04/2024	0.72	1,478,722,811.00
CAD	12,700,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 21-01/05/2023	0.56	1,148,981,924.00
CAD	9,400,000.00	CANADA-GOVT 0.25% 21-01/08/2023	0.41	848,345,242.00
CAD	21,200,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/09/2025	0.92	1,885,923,159.00

高利回りソブリン債券インデックスファンド

CAD	18,100,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 20-01/12/2030	0.75	1,526,016,211.00
CAD	7,300,000.00	CANADA-GOVT 0.5% 21-01/11/2023	0.32	660,118,997.00
CAD	2,000,000.00	CANADA-GOVT 0.75% 21-01/02/2024	0.09	181,405,138.00
CAD	5,800,000.00	CANADA-GOVT 0.75% 21-01/10/2024	0.26	523,499,938.00
CAD	5,500,000.00	CANADA-GOVT 1% 16-01/06/2027	0.24	494,431,833.00
CAD	10,200,000.00	CANADA-GOVT 1% 21-01/09/2026	0.45	918,452,669.00
CAD	7,500,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/03/2025	0.34	686,121,871.00
CAD	19,500,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 19-01/06/2030	0.86	1,762,513,843.00
CAD	2,500,000.00	CANADA-GOVT 1.25% 21-01/03/2027	0.11	227,305,674.00
CAD	6,600,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 12-01/06/2023	0.30	607,156,595.00
CAD	5,600,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 15-01/06/2026	0.25	516,551,751.00
CAD	7,600,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 19-01/09/2024	0.34	700,625,749.00
CAD	18,300,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/06/2031	0.82	1,679,959,610.00
CAD	5,000,000.00	CANADA-GOVT 1.5% 21-01/12/2031	0.22	456,047,150.00
CAD	11,300,000.00	CANADA-GOVT 1.75% 17-01/03/2023	0.51	1,041,606,549.00
CAD	6,200,000.00	CANADA-GOVT 1.75% 21-01/12/2053	0.28	569,070,559.00
CAD	6,300,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/06/2028	0.29	599,516,214.00
CAD	22,600,000.00	CANADA-GOVT 2% 17-01/12/2051	1.08	2,213,710,080.00
CAD	18,700,000.00	CANADA-GOVT 2% 18-01/09/2023	0.85	1,735,346,830.00
CAD	5,800,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 14-01/06/2025	0.27	548,160,360.00
CAD	5,000,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 18-01/03/2024	0.23	467,930,120.00
CAD	5,600,000.00	CANADA-GOVT 2.25% 18-01/06/2029	0.27	544,420,347.00
CAD	6,000,000.00	CANADA-GOVT 2.5% 13-01/06/2024	0.28	565,782,527.00
CAD	6,700,000.00	CANADA-GOVT 2.75% 14-01/12/2048	0.37	751,938,118.00
CAD	7,100,000.00	CANADA-GOVT 3.5% 11-01/12/2045	0.43	879,438,513.00
CAD	6,300,000.00	CANADA-GOVT 4% 08-01/06/2041	0.39	796,588,640.00
CAD	5,400,000.00	CANADA-GOVT 5% 04-01/06/2037	0.35	718,056,840.00
CAD	6,400,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 01-01/06/2033	0.41	836,164,355.00
CAD	4,900,000.00	CANADA-GOVT 5.75% 98-01/06/2029	0.29	586,174,105.00
CAD	1,500,000.00	CANADA-GOVT 8% 92-01/06/2023	0.07	150,325,725.00
CAD	3,800,000.00	CANADA-GOVT 8% 96-01/06/2027	0.23	467,675,049.00
CAD	1,500,000.00	CANADA-GOVT 9% 94-01/06/2025	0.08	172,437,074.00
			16.03	32,814,393,352.00

インドネシア

IDR	53,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 10% 07-15/09/2024	0.24	486,587,072.00
IDR	111,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 5.5% 20-15/04/2026	0.44	910,426,495.00
IDR	99,900,000,000.00	INDONESIA GOVT 5.625% 12-15/05/2023	0.40	827,721,761.00
IDR	97,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.125% 12-15/05/2028	0.39	796,765,678.00
IDR	18,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.375% 12-15/04/2042	0.07	142,801,068.00
IDR	161,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 19-15/06/2025	0.67	1,371,273,550.00
IDR	50,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.5% 20-15/02/2031	0.20	407,225,675.00
IDR	141,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 6.625% 12-15/05/2033	0.56	1,145,072,641.00

高利回りソブリン債券インデックスファンド

IDR	139,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 11-15/05/2027	0.59	1,204,401,798.00
IDR	170,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7% 19-15/09/2030	0.70	1,424,784,482.00
IDR	25,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.125% 21-15/06/2042	0.10	206,814,393.00
IDR	87,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.375% 17-15/05/2048	0.35	722,729,648.00
IDR	141,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 17-15/05/2038	0.58	1,187,668,391.00
IDR	109,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/04/2040	0.45	918,214,697.00
IDR	13,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 7.5% 19-15/06/2035	0.05	109,972,949.00
IDR	87,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.125% 18-15/05/2024	0.37	765,242,743.00
IDR	83,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 11-15/06/2032	0.37	750,076,866.00
IDR	137,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 15-15/05/2036	0.60	1,227,485,555.00
IDR	64,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.25% 18-15/05/2029	0.28	576,329,992.00
IDR	91,900,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 10-15/09/2026	0.41	838,073,057.00
IDR	74,800,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 13-15/03/2024	0.32	657,660,881.00
IDR	166,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.375% 13-15/03/2034	0.74	1,508,533,161.00
IDR	27,500,000,000.00	INDONESIA GOVT 8.75% 13-15/02/2044	0.13	260,339,948.00
IDR	85,700,000,000.00	INDONESIA GOVT 9% 13-15/03/2029	0.39	800,242,077.00
IDR	53,000,000,000.00	INDONESIA GOVT 9.5% 10-15/07/2031	0.25	514,160,197.00
			9.65	19,760,604,775.00
メキシコ				
MXN	320,000,000.00	MEXICAN BONOS 10% 05-05/12/2024	0.94	1,929,503,355.00
MXN	100,100,000.00	MEXICAN BONOS 10%06-20/11/2036	0.33	676,193,232.00
MXN	60,000,000.00	MEXICAN BONOS 5.5% 21-04/03/2027	0.15	309,724,965.00
MXN	518,500,000.00	MEXICAN BONOS 5.75% 15-05/03/2026	1.35	2,751,083,551.00
MXN	182,000,000.00	MEXICAN BONOS 6.75% 19-09/03/2023	0.50	1,025,472,252.00
MXN	389,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.5% 07-03/06/2027	1.07	2,199,006,681.00
MXN	352,200,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 11-29/05/2031	0.98	2,005,464,945.00
MXN	237,000,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 12-13/11/2042	0.63	1,295,093,575.00
MXN	87,500,000.00	MEXICAN BONOS 7.75% 14-23/11/2034	0.24	496,137,041.00
MXN	343,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 03-07/12/2023	0.96	1,957,286,624.00
MXN	267,600,000.00	MEXICAN BONOS 8% 17-07/11/2047	0.73	1,493,040,843.00
MXN	403,000,000.00	MEXICAN BONOS 8% 19-05/09/2024	1.13	2,306,925,603.00
MXN	284,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-18/11/2038	0.82	1,681,607,918.00
MXN	360,000,000.00	MEXICAN BONOS 8.5% 09-31/05/2029	1.05	2,144,640,872.00
			10.88	22,271,181,457.00
ロシア				
RUB	1,210,000,000.00	RUSSIA-OFZ 4.5% 20-16/07/2025	0.82	1,649,887,465.00
RUB	410,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.3% 20-04/10/2023	0.29	601,270,101.00
RUB	1,215,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.7% 20-17/05/2028	0.80	1,630,320,698.00
RUB	1,215,000,000.00	RUSSIA-OFZ 5.9% 20-12/03/2031	0.77	1,585,160,442.00
RUB	1,110,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6% 19-06/10/2027	0.75	1,526,035,605.00
RUB	1,040,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.1% 20-18/07/2035	0.64	1,319,722,275.00

高利回りソブリン債券インデックスファンド

RUB	836,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.5% 18-28/02/2024	0.61	1,240,824,278.00
RUB	870,000,000.00	RUSSIA-OFZ 6.9% 18-23/05/2029	0.60	1,235,763,929.00
RUB	545,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7% 13-16/08/2023	0.40	821,628,757.00
RUB	305,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7% 13-25/01/2023	0.23	462,830,853.00
RUB	770,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.05% 13-19/01/2028	0.54	1,111,300,809.00
RUB	875,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.1% 17-16/10/2024	0.64	1,308,260,717.00
RUB	1,105,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.15% 19-12/11/2025	0.80	1,634,572,719.00
RUB	900,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.25% 18-10/05/2034	0.62	1,278,804,819.00
RUB	815,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.4% 17-07/12/2022	0.61	1,244,942,793.00
RUB	960,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.4% 19-17/07/2024	0.71	1,449,387,708.00
RUB	1,080,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.65% 19-10/04/2030	0.78	1,600,226,296.00
RUB	880,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.7% 17-23/03/2033	0.64	1,300,902,296.00
RUB	610,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.7% 19-16/03/2039	0.43	890,720,296.00
RUB	742,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.75% 16-16/09/2026	0.54	1,115,602,365.00
RUB	870,000,000.00	RUSSIA-OFZ 7.95% 18-07/10/2026	0.64	1,318,335,757.00
RUB	755,000,000.00	RUSSIA-OFZ 8.15% 12-03/02/2027	0.56	1,153,501,281.00
RUB	602,000,000.00	RUSSIA-OFZ 8.5% 16-17/09/2031	0.46	940,759,048.00
			13.88	28,420,761,307.00

韓国

KRW	5,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 0.875% 20-10/12/2023 FLAT	0.23	476,822,790.00
KRW	6,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 19-10/09/2039 FLAT	0.25	511,884,924.00
KRW	9,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.125% 20-10/09/2025 FLAT	0.41	846,916,092.00
KRW	10,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.25% 21-10/03/2026 FLAT	0.46	940,495,203.00
KRW	8,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 19-10/09/2024 FLAT	0.41	841,568,787.00
KRW	12,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 19-10/12/2029 FLAT	0.53	1,091,231,453.00
KRW	11,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.375% 20-10/06/2030 FLAT	0.51	1,039,956,129.00
KRW	4,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/09/2036 FLAT	0.19	392,598,683.00
KRW	7,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 16-10/12/2026 FLAT	0.34	697,133,186.00
KRW	17,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/03/2050 FLAT	0.70	1,437,285,196.00
KRW	9,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.5% 20-10/12/2030 FLAT	0.40	819,351,295.00
KRW	4,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.625% 20-10/09/2070 FLAT	0.18	364,423,352.00
KRW	10,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 16-10/06/2026 FLAT	0.47	962,699,747.00
KRW	6,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 19-10/06/2029 FLAT	0.28	568,821,281.00
KRW	11,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 1.875% 21-10/03/2051 FLAT	0.50	1,021,560,362.00
KRW	6,750,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 16-10/03/2046 FLAT	0.30	613,760,877.00
KRW	9,400,000,000.00	KOREA TRSY BD 2% 19-10/03/2049 FLAT	0.42	854,173,411.00
KRW	12,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/03/2047 FLAT	0.55	1,135,515,101.00
KRW	6,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.125% 17-10/06/2027 FLAT	0.31	639,028,769.00
KRW	12,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 15-10/06/2025 FLAT	0.61	1,244,093,280.00
KRW	4,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 17-10/09/2037 FLAT	0.20	403,214,492.00
KRW	16,600,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.25% 18-10/09/2023 FLAT	0.79	1,623,600,827.00
KRW	5,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 17-10/12/2027 FLAT	0.25	510,101,310.00

高利回りソブリン債券インデックスファンド

KRW	6,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/09/2038 FLAT	0.31	633,920,946.00
KRW	4,100,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.375% 18-10/12/2028 FLAT	0.20	402,286,215.00
KRW	3,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 15-10/09/2035 FLAT	0.16	322,008,324.00
KRW	10,700,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/03/2048 FLAT	0.54	1,098,367,115.00
KRW	5,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 2.625% 18-10/06/2028 FLAT	0.27	547,581,287.00
KRW	16,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 12-10/12/2042 FLAT	0.84	1,721,468,852.00
KRW	13,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 13-10/03/2023 FLAT	0.66	1,359,851,620.00
KRW	7,900,000,000.00	KOREA TRSY BD 3% 14-10/09/2024 FLAT	0.38	787,607,029.00
KRW	13,300,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.5% 14-10/03/2024 FLAT	0.65	1,335,919,878.00
KRW	9,800,000,000.00	KOREA TRSY BD 3.75% 13-10/12/2033 FLAT	0.53	1,094,454,370.00
KRW	9,200,000,000.00	KOREA TRSY BD 4% 11-10/12/2031 FLAT	0.50	1,029,210,811.00
KRW	1,500,000,000.00	KOREA TRSY BD 4.75% 10-10/12/2030 FLAT	0.09	174,625,973.00
KRW	4,000,000,000.00	KOREA TRSY BD 5.5% 08-10/03/2028 FLAT	0.23	462,405,558.00
			14.65	30,005,944,525.00
米国				
USD	6,900,000.00	US TREASURY N/B 0.125% 20-15/09/2023	0.38	787,244,467.00
USD	6,300,000.00	US TREASURY N/B 0.125% 20-15/12/2023	0.35	717,088,090.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 0.125% 21-15/02/2024	0.11	227,323,139.00
USD	3,500,000.00	US TREASURY N/B 0.125% 21-28/02/2023	0.20	401,405,091.00
USD	3,100,000.00	US TREASURY N/B 0.125% 21-30/04/2023	0.17	355,028,220.00
USD	2,400,000.00	US TREASURY N/B 0.125% 21-31/01/2023	0.13	275,421,938.00
USD	1,850,000.00	US TREASURY N/B 0.125% 21-31/05/2023	0.10	211,705,244.00
USD	5,800,000.00	US TREASURY N/B 0.25% 20-15/06/2023	0.32	664,768,142.00
USD	4,900,000.00	US TREASURY N/B 0.25% 20-31/07/2025	0.27	547,331,648.00
USD	4,900,000.00	US TREASURY N/B 0.25% 20-31/10/2025	0.27	545,392,006.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 0.375% 20-30/09/2027	0.08	163,556,066.00
USD	5,500,000.00	US TREASURY N/B 0.375% 20-31/12/2025	0.30	613,956,005.00
USD	4,200,000.00	US TREASURY N/B 0.375% 21-15/07/2024	0.23	477,605,304.00
USD	1,100,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-15/05/2030	0.06	118,456,696.00
USD	3,700,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-15/08/2030	0.19	397,380,065.00
USD	4,000,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-30/11/2027	0.22	441,259,512.00
USD	6,000,000.00	US TREASURY N/B 0.625% 20-31/12/2027	0.32	661,349,479.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-31/01/2028	0.16	332,833,895.00
USD	5,600,000.00	US TREASURY N/B 0.75% 21-31/03/2026	0.31	632,776,648.00
USD	4,300,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 20-15/11/2030	0.23	470,794,967.00
USD	5,000,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 21-30/06/2026	0.28	566,778,446.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 0.875% 21-30/09/2026	0.17	339,419,321.00
USD	2,200,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 20-15/05/2040	0.11	221,752,517.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 20-15/08/2040	0.10	210,841,582.00
USD	4,000,000.00	US TREASURY N/B 1.125% 21-15/02/2031	0.22	447,089,233.00
USD	2,200,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 20-15/05/2050	0.11	215,260,655.00
USD	4,500,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-15/08/2031	0.25	506,537,994.00

USD	5,000,000.00	US TREASURY N/B 1.25% 21-31/03/2028	0.28	570,916,829.00
USD	2,600,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/08/2050	0.13	262,445,410.00
USD	2,600,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 20-15/11/2040	0.13	272,363,133.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-15/11/2031	0.11	227,395,111.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 1.375% 21-31/10/2028	0.08	172,084,732.00
USD	4,700,000.00	US TREASURY N/B 1.5% 16-15/08/2026	0.27	547,486,388.00
USD	6,000,000.00	US TREASURY N/B 1.5% 19-30/09/2024	0.34	701,833,653.00
USD	2,500,000.00	US TREASURY N/B 1.5% 20-15/02/2030	0.14	289,416,867.00
USD	4,500,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 16-15/02/2026	0.26	527,184,924.00
USD	5,000,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 16-15/05/2026	0.29	585,581,096.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 19-15/08/2029	0.11	233,656,664.00
USD	1,900,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 19-31/10/2026	0.11	222,555,003.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 20-15/11/2050	0.09	182,457,678.00
USD	3,200,000.00	US TREASURY N/B 1.625% 21-15/05/2031	0.18	373,159,732.00
USD	5,950,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 13-15/05/2023	0.34	696,413,272.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 19-15/11/2029	0.06	118,033,861.00
USD	4,000,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 19-31/12/2024	0.23	471,127,836.00
USD	3,400,000.00	US TREASURY N/B 1.75% 19-31/12/2026	0.20	400,764,541.00
USD	2,400,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/02/2041	0.13	273,305,965.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/02/2051	0.10	205,303,347.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 1.875% 21-15/11/2051	0.08	171,544,943.00
USD	3,200,000.00	US TREASURY N/B 2% 13-15/02/2023	0.18	374,829,479.00
USD	3,850,000.00	US TREASURY N/B 2% 15-15/02/2025	0.22	456,647,097.00
USD	4,500,000.00	US TREASURY N/B 2% 15-15/08/2025	0.26	534,472,076.00
USD	3,500,000.00	US TREASURY N/B 2% 16-15/11/2026	0.20	417,085,962.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 2% 20-15/02/2050	0.12	245,755,134.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 2% 21-15/08/2051	0.09	176,349,065.00
USD	3,300,000.00	US TREASURY N/B 2.125% 15-15/05/2025	0.19	393,371,232.00
USD	6,900,000.00	US TREASURY N/B 2.125% 17-31/03/2024	0.40	817,661,576.00
USD	8,400,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 14-15/11/2024	0.49	1,002,819,998.00
USD	3,000,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/02/2027	0.18	361,928,522.00
USD	900,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/08/2027	0.05	108,756,687.00
USD	3,200,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 17-15/11/2027	0.19	386,978,330.00
USD	1,600,000.00	US TREASURY N/B 2.25% 19-15/08/2049	0.10	197,433,223.00
USD	5,720,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 14-15/08/2024	0.33	683,901,863.00
USD	3,200,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 17-15/05/2027	0.19	388,935,965.00
USD	1,350,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 19-15/05/2029	0.08	165,758,405.00
USD	1,200,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 19-15/11/2049	0.07	151,982,990.00
USD	2,700,000.00	US TREASURY N/B 2.375% 21-15/05/2051	0.17	343,807,806.00
USD	6,200,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 13-15/08/2023	0.36	735,268,184.00
USD	6,900,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 14-15/05/2024	0.40	825,358,967.00
USD	1,900,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 16-15/02/2046	0.12	241,767,893.00

高利回りソブリン債券インデックスファンド

USD	7,500,000.00	US TREASURY N/B 2.5% 18-31/03/2023	0.43	884,849,113.00
USD	2,800,000.00	US TREASURY N/B 2.625% 19-15/02/2029	0.17	348,631,720.00
USD	1,450,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 12-15/11/2042	0.09	190,246,833.00
USD	5,800,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 13-15/11/2023	0.34	693,049,487.00
USD	5,300,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 14-15/02/2024	0.31	635,687,910.00
USD	1,800,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 17-15/11/2047	0.12	241,512,393.00
USD	4,500,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 18-15/02/2028	0.27	560,058,074.00
USD	6,000,000.00	US TREASURY N/B 2.75% 18-31/08/2023	0.35	714,680,631.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 15-15/08/2045	0.11	230,052,673.00
USD	2,650,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 16-15/11/2046	0.18	361,281,675.00
USD	4,800,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 18-15/05/2028	0.29	602,318,154.00
USD	2,600,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 18-15/08/2028	0.16	327,097,738.00
USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 2.875% 19-15/05/2049	0.09	194,316,842.00
USD	1,300,000.00	US TREASURY N/B 3% 14-15/11/2044	0.09	178,635,972.00
USD	1,650,000.00	US TREASURY N/B 3% 15-15/05/2045	0.11	227,353,728.00
USD	1,950,000.00	US TREASURY N/B 3% 17-15/05/2047	0.13	272,760,778.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 3% 18-15/02/2048	0.12	239,076,145.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 3% 18-15/08/2048	0.12	239,596,142.00
USD	3,200,000.00	US TREASURY N/B 3% 18-30/09/2025	0.19	393,714,897.00
USD	2,000,000.00	US TREASURY N/B 3% 19-15/02/2049	0.14	283,245,279.00
USD	1,700,000.00	US TREASURY N/B 3.125% 18-15/05/2048	0.12	244,796,110.00
USD	1,850,000.00	US TREASURY N/B 3.375% 14-15/05/2044	0.13	268,359,699.00
USD	1,300,000.00	US TREASURY N/B 3.375% 18-15/11/2048	0.10	196,062,159.00
USD	2,500,000.00	US TREASURY N/B 3.5% 09-15/02/2039	0.18	360,669,015.00
USD	1,550,000.00	US TREASURY N/B 3.625% 13-15/08/2043	0.11	231,618,960.00
USD	1,500,000.00	US TREASURY N/B 3.75% 13-15/11/2043	0.11	228,357,736.00
USD	1,300,000.00	US TREASURY N/B 4.375% 08-15/02/2038	0.10	205,956,492.00
USD	500,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 06-15/02/2036	0.04	79,061,095.00
USD	2,100,000.00	US TREASURY N/B 4.5% 09-15/08/2039	0.17	341,125,054.00
USD	1,550,000.00	US TREASURY N/B 4.625% 10-15/02/2040	0.13	256,105,588.00
USD	1,400,000.00	US TREASURY N/B 4.75% 11-15/02/2041	0.12	236,863,010.00
USD	550,000.00	US TREASURY N/B 5.25% 98-15/11/2028	0.04	79,208,637.00
USD	750,000.00	US TREASURY N/B 5.375% 01-15/02/2031	0.06	115,393,392.00
USD	500,000.00	US TREASURY N/B 5.5% 98-15/08/2028	0.04	72,358,716.00
USD	550,000.00	US TREASURY N/B 6.25% 00-15/05/2030	0.04	87,353,153.00
USD	1,000,000.00	US TREASURY N/B 6.375% 97-15/08/2027	0.07	146,588,698.00
USD	5,500,000.00	WI TREASURY SEC. 2.25% 15-15/11/2025	0.32	659,775,095.00
USD	2,200,000.00	WI TREASURY SEC. 3.125% 18-15/11/2028	0.14	281,683,490.00
			19.52	39,975,760,092.00
			97.63	199,916,631,456.00
		有価証券ポートフォリオ合計	97.63	JPY 199,916,631,456.00

(円) 純資産に占める割合 (%)

有価証券ポートフォリオ合計	199,916,631,456.00	97.63
銀行預金	578,923,822.00	0.28
その他の資産および負債	4,272,908,468.58	2.09
純資産合計	204,768,463,746.58	100.00

■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, 2021」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（2021年1月1日～2021年12月31日）

	(単位：日本円)
投資収益	
配当収入（源泉徴収税434,401,360円控除後）	1,387,842,729
利息収入	815
	<hr/>
投資収益合計	1,387,843,544
	<hr/>
費用	
支払利息	2,140,865
管理報酬	21,453,197
運用報酬	276,507,947
専門家報酬	5,438,352
受託者報酬	4,181,572
保管費用	18,306,021
その他費用	900,919
	<hr/>
ファンド費用合計	328,928,873
	<hr/>
投資純利益	1,058,914,671
	<hr/>
実現純利益および未実現利益の変動額	
実現利益	
投資有価証券	6,978,083,718
外国為替取引および外国為替先渡契約	(39,621,921)
	<hr/>
実現純利益	6,938,461,797
	<hr/>
未実現評価益の変動額	
投資有価証券	3,485,317,749
外国為替取引および外国為替先渡契約	1,575,096
	<hr/>
未実現評価益の純変動額	3,486,892,845
	<hr/>
実現純利益および未実現利益の変動額	10,425,354,642
	<hr/>
運用による純資産の純増加額	11,484,269,313
	<hr/>

●投資明細表（2021年12月31日現在）

		元本金額	公正価値JPY	純資産に 占める割 合 (%)
	普通株式 (99.72%)			
	オーストラリア (3.35%)			
	飲料 (0.21%)			
AUD	Treasury Wine Estate	91,961	95,252,043	0.21
	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス (1.18%)			
AUD	Sonic Healthcare Ltd.	139,917	545,865,778	1.18
	金属・鉱業 (1.76%)			
AUD	BHP Billiton Ltd.	123,973	430,452,441	0.94
AUD	Fortescue Metals Group Ltd.	133,151	214,003,938	0.46
AUD	Rio Tinto Ltd.	19,864	166,377,324	0.36
	金属・鉱業合計		810,833,703	1.76
	陸運・鉄道 (0.20%)			
AUD	Aurizon Holdings	309,634	90,411,576	0.20
	オーストラリア合計 (取得原価：1,421,908,383円)		1,542,363,100	3.35
	カナダ (2.71%)			
	キャピタル・マーケット (0.22%)			
CAD	IGM Financial Inc.	24,191	100,366,274	0.22
	保険 (1.24%)			
CAD	IA Financial Corp.	72,751	478,890,524	1.04
CAD	Manulife Financial Corp.	41,478	90,948,118	0.20
	保険合計		569,838,642	1.24
	メディア (1.05%)			
CAD	Shaw Communications Inc.	138,930	485,057,078	1.05
	複合小売り (0.20%)			
CAD	Canadian Tire Corp	5,593	92,290,405	0.20
	カナダ合計 (取得原価：1,075,467,623円)		1,247,552,399	2.71
	フィンランド (1.67%)			
	各種電気通信 (0.23%)			
EUR	Elisa Corp	14,717	104,312,732	0.23
	電力事業 (0.93%)			
EUR	Fortum Oyj	122,357	432,505,812	0.93
	食品・生活必需品小売り (0.51%)			

EUR	Kesko Oyj	60,707	233,270,126	0.51
	フィンランド合計 (取得原価 : 624,713,914円)		770,088,670	1.67
	フランス (1.27%)			
	建設・土木 (0.49%)			
EUR	Bouygues SA	54,420	224,435,443	0.49
	医薬品 (0.78%)			
EUR	Sanofi SA	31,212	362,090,823	0.78
	フランス合計 (取得原価 : 576,415,400円)		586,526,266	1.27
	ドイツ (1.95%)			
	航空貨物・物流 (0.38%)			
EUR	Deutsche Post AG	23,950	177,346,069	0.38
	家庭用品 (0.61%)			
EUR	Henkel AG	31,038	279,261,271	0.61
	保険 (0.96%)			
EUR	Allianz SE	16,202	440,616,551	0.96
	ドイツ合計 (取得原価 : 827,971,216円)		897,223,891	1.95
	香港 (2.03%)			
	不動産 (1.09%)			
HKD	Sun Hung Kai Properties Ltd.	295,500	412,647,966	0.89
HKD	Swire Properties Ltd	312,400	90,108,689	0.20
	不動産合計		502,756,655	1.09
	不動産管理・開発 (0.20%)			
HKD	CK Assets Holdings Ltd.	124,500	90,328,325	0.20
	電気通信 (0.74%)			
HKD	HKT Trust and HKT Ltd.	2,191,649	339,049,705	0.74
	香港合計 (取得原価 : 966,479,747円)		932,134,685	2.03
	アイルランド (0.27%)			
	テクノロジー・ハードウェア、記憶装置・周辺機器 (0.27%)			
USD	Seagate Technology Plc	9,646	125,436,526	0.27
	アイルランド合計 (取得原価 : 95,795,390円)		125,436,526	0.27

	イタリア (1.21%)			
	電力 (0.45%)			
EUR	Terna SpA	220,683	205,609,408	0.45
	石油・ガス (0.76%)			
EUR	SNAM SpA	504,499	350,184,100	0.76
	イタリア合計 (取得原価 : 427,736,716円)		555,793,508	1.21
	日本 (8.65%)			
	飲料 (0.19%)			
JPY	Kirin Holdings Co	47,300	87,363,100	0.19
	化学 (0.39%)			
JPY	Nitto Denko Corp.	10,600	94,234,000	0.20
JPY	Tosoh Corp.	50,100	85,470,600	0.19
	化学合計		179,704,600	0.39
	家庭用耐久財 (1.08%)			
JPY	Sekisui House Ltd.	202,000	498,738,000	1.08
	保険 (1.11%)			
JPY	Sompo Holdings Inc.	17,500	85,032,500	0.18
JPY	Tokio Marine Holding	67,000	428,264,000	0.93
	保険合計		513,296,500	1.11
	医薬品 (2.27%)			
JPY	Astellas Pharma Inc.	296,900	555,351,450	1.20
JPY	Otsuka Holdings Co., Ltd.	118,100	492,358,900	1.07
	医薬品合計		1,047,710,350	2.27
	専門小売り (0.20%)			
JPY	USS Co. Ltd.	50,900	91,416,400	0.20
	テクノロジー・ハードウェア・記憶装置・周辺機器 (0.21%)			
JPY	Brother Industries Ltd	43,300	95,736,300	0.21
	電気通信 (1.30%)			
JPY	KDDI Corp.	178,900	601,461,800	1.30
	タバコ (0.65%)			
JPY	Japan Tobacco Inc.	129,100	299,834,750	0.65
	商社・流通 (1.25%)			
JPY	Itochu Corp.	162,300	570,971,400	1.25
	日本合計 (取得原価 : 3,805,720,318円)		3,986,233,200	8.65
	オランダ (0.76%)			
	化学 (0.76%)			

USD	LyondellBasell Industries N.V.	33,045	350,794,805	0.76
	オランダ合計 (取得原価 : 356,667,046円)		350,794,805	0.76
	ノルウェー (1.18%)			
	化学 (0.22%)			
NOK	Yara International ASA	17,435	101,370,358	0.22
	保険 (0.96%)			
NOK	Gjensidige Forsikrin ASA	158,888	444,256,602	0.96
	ノルウェー合計 (取得原価 : 497,199,058円)		545,626,960	1.18
	シンガポール (1.95%)			
	航空宇宙・防衛 (0.93%)			
SGD	Singapore Technologies Engineering Ltd	1,345,000	431,652,711	0.93
	銀行 (1.02%)			
SGD	Overseas-Chinese Banking Ltd.	375,500	365,375,259	0.79
SGD	United Overseas Bank Ltd.	45,400	104,239,538	0.23
	銀行合計		469,614,797	1.02
	シンガポール合計 (取得原価 : 877,858,914円)		901,267,508	1.95
	スペイン (0.74%)			
	電力 (0.74%)			
EUR	Iberdrola SA	170,268	232,136,808	0.50
EUR	Red Electrica Corp.	43,705	108,897,029	0.24
	スペイン合計 (取得原価 : 306,234,486円)		341,033,837	0.74
	スウェーデン (0.50%)			
	石油・ガス・消耗燃料 (0.50%)			
SEK	Lundin Petroleum AB	56,066	231,687,629	0.50
	スウェーデン合計 (取得原価 : 221,239,081円)		231,687,629	0.50
	スイス (9.60%)			
	飲料 (0.93%)			
GBP	Coca-Cola HBC AG	107,824	429,449,786	0.93
	キャピタル・マーケット (1.27%)			
CHF	Partners Group Holding	3,064	584,909,209	1.27
	各種電気通信 (0.23%)			

CHF	Swisscom AG	1,598	103,788,891	0.23
	食品 (4.19%)			
CHF	Nestle SA	120,098	1,931,727,456	4.19
	保険 (0.45%)			
CHF	Zurich Insurance Group	4,123	208,358,739	0.45
	医薬品 (2.53%)			
CHF	Novartis AG	34,781	352,414,479	0.76
CHF	Roche Holding AG	2,108	108,764,160	0.24
CHF	Roche Holdings AG	14,725	704,552,568	1.53
	医薬品合計		1,165,731,207	2.53
	スイス合計 (取得原価 : 3,463,692,410円)		4,423,965,288	9.60
	英国 (6.97%)			
	キャピタル・マーケット (1.50%)			
GBP	3I Group Plc	232,402	524,945,593	1.14
GBP	Hargreaves Lansdown Plc	78,610	166,043,982	0.36
	キャピタル・マーケット合計		690,989,575	1.50
	家庭用耐久財 (0.40%)			
GBP	Persimmon Plc	41,049	182,753,975	0.40
	家庭用品 (0.57%)			
GBP	Reckitt Benckiser Group Plc	26,571	262,687,970	0.57
	保険 (0.88%)			
GBP	Admiral Group GBP Plc	83,701	411,918,479	0.88
	総合公益事業 (0.23%)			
GBP	National Grid Plc	64,944	107,292,409	0.23
	パーソナル用品 (1.20%)			
GBP	Unilever Plc	89,838	552,545,657	1.20
	医薬品 (1.24%)			
GBP	AstraZeneca Plc	42,110	569,653,716	1.24
	ソフトウェア (0.27%)			
GBP	Sage Group Plc	92,784	123,317,431	0.27
	タバコ (0.68%)			
GBP	British American Tobacco Plc	73,373	312,652,137	0.68
	英国合計 (取得原価 : 2,838,235,651円)		3,213,811,349	6.97
	米国 (54.92%)			
	航空宇宙・防衛 (3.16%)			
USD	General Dynamics Corp	27,119	650,717,410	1.41
USD	Lockheed Martin Corp.	19,772	808,826,616	1.75

	航空宇宙・防衛合計		1,459,544,026	3.16
	銀行 (0.20%)			
USD	Key Corporate Bank	35,172	93,637,085	0.20
	飲料 (4.26%)			
USD	Coca-Cola Co.	272,926	1,860,009,491	4.04
USD	Pepsico Inc.	5,131	102,589,290	0.22
	飲料合計		1,962,598,781	4.26
	バイオテクノロジー (6.11%)			
USD	Abbvie Inc.	117,394	1,829,530,921	3.97
USD	Amgen Inc.	38,184	988,737,984	2.14
	バイオテクノロジー合計		2,818,268,905	6.11
	キャピタル・マーケット (1.60%)			
USD	State Street Corp.	13,196	141,253,899	0.31
USD	T Rowe Price Group, Inc.	26,180	592,538,668	1.29
	キャピタル・マーケット合計		733,792,567	1.60
	化学 (2.00%)			
USD	Dow Inc.	95,354	622,515,725	1.35
USD	Eastman Chemical Company	21,380	297,539,830	0.65
	化学合計		920,055,555	2.00
	通信機器 (3.26%)			
USD	Cisco Systems Inc.	206,228	1,504,203,262	3.26
	消費者金融 (0.21%)			
USD	Synchrony Financial	18,390	98,193,173	0.21
	容器・包装 (2.14%)			
USD	International Paper Co.	90,794	490,959,142	1.07
USD	Packaging Corp.	31,577	494,838,751	1.07
	容器・包装合計		985,797,893	2.14
	各種電気通信 (3.62%)			
USD	Verizon Communications Inc.	278,735	1,667,000,908	3.62
	電気設備 (1.42%)			
USD	Emerson Electric Company	61,313	656,100,830	1.42
	食品 (0.75%)			
USD	Tyson Foods Inc.	34,531	346,418,890	0.75
	ホテル・レストラン・レジャー (0.79%)			
USD	McDonalds Corp.	11,982	369,702,782	0.79
	産業コングロマリット (1.85%)			
USD	3M Company	41,750	853,587,377	1.85
	保険 (0.26%)			
USD	Fidelity National Financial, Inc	19,676	118,172,407	0.26
	機械 (2.08%)			
USD	Cummins Inc.	21,420	537,811,351	1.17

USD	Snap-On Incorporated Company	16,919	419,425,907	0.91
	機械合計		957,237,258	2.08
	総合公益事業 (2.64%)			
USD	Dominion Energy Inc.	19,151	173,168,191	0.38
USD	Public Service Enterprise Group	62,314	478,610,194	1.03
USD	Wee Energy Group Inc.	50,743	566,939,032	1.23
	総合公益事業合計		1,218,717,417	2.64
	石油・ガス・消耗燃料 (0.71%)			
USD	Marathon Petroleum Corp.	44,656	328,902,457	0.71
	医薬品 (9.08%)			
USD	Bristol-Myers Squibb Co.	152,937	1,097,549,746	2.39
USD	Johnson & Johnson	33,086	651,468,333	1.41
USD	Merck & Co Inc.	31,032	273,741,380	0.59
USD	Pfizer Inc.	318,473	2,164,550,437	4.69
	医薬品合計		4,187,309,896	9.08
	半導体・半導体製造装置 (3.69%)			
USD	Intel Corp.	67,915	402,576,225	0.88
USD	Texas Instruments Inc.	59,819	1,297,647,002	2.81
	半導体・半導体製造装置合計		1,700,223,227	3.69
	専門小売り (1.11%)			
USD	Best Buy Co.	43,762	511,759,671	1.11
	テクノロジー・ハードウェア、記憶装置・周辺機器 (1.34%)			
USD	HP Inc.	25,384	110,060,345	0.24
USD	Netapp Inc.	48,166	509,983,810	1.10
	テクノロジー・ハードウェア・記憶装置・周辺機器合計		620,044,155	1.34
	タバコ (2.63%)			
USD	Altria Group Inc.	149,471	815,302,620	1.77
USD	Philip Morris International Inc.	36,110	394,844,673	0.86
	タバコ合計		1,210,147,293	2.63
	米国合計 (取得原価：21,607,157,927円)		25,321,415,815	54.92
	普通株式合計 (取得原価：39,990,493,280円)		45,972,955,436	99.72
	外国為替先渡契約		(12,052)	0.00
	純金融資産合計		45,972,943,384	99.72
	その他純資産		131,133,515	0.28
	純資産合計		46,104,076,899	100.00

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

グローバル・リアルエステート・ファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書(全体版)

第138期(決算日 2022年2月7日) 第140期(決算日 2022年4月5日) 第142期(決算日 2022年6月6日)
第139期(決算日 2022年3月7日) 第141期(決算日 2022年5月6日) 第143期(決算日 2022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、2022年7月5日に第143期の決算を行いましたので、第138期から第143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)		投資信託 証券組入比率	純資産額	
		税分	込配	み金	期騰落	中率			期騰落
	円		円	円			%	百万円	
114期(2020年2月5日)	18,415		100			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
132期(2021年8月5日)	18,305		100		1.7	362.96	1.4	98.9	40,121
133期(2021年9月6日)	18,922		100		3.9	377.92	4.1	98.8	39,740
134期(2021年10月5日)	17,885		100		△ 5.0	358.56	△ 5.1	98.7	35,779
135期(2021年11月5日)	19,231		100		8.1	390.02	8.8	98.6	36,811
136期(2021年12月6日)	18,658		100		△ 2.5	380.63	△ 2.4	98.7	35,187
137期(2022年1月5日)	20,293		100		9.3	418.40	9.9	98.6	37,152
138期(2022年2月7日)	18,674		100		△ 7.5	383.66	△ 8.3	98.9	34,195
139期(2022年3月7日)	18,547		100		△ 0.1	382.51	△ 0.3	98.6	34,583
140期(2022年4月5日)	20,758		100		12.5	428.51	12.0	98.9	38,711
141期(2022年5月6日)	20,302		100		△ 1.7	417.89	△ 2.5	98.6	34,844
142期(2022年6月6日)	19,799		100		△ 2.0	406.47	△ 2.7	99.1	32,112
143期(2022年7月5日)	19,353		100		△ 1.7	396.53	△ 2.4	98.3	33,703

(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2022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	騰 落 率		S&P先進国REIT指数 (円ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
第138期	(期 首) 2022年 1 月 5 日	円 20,293	% -		418.40	% -	% 98.6
	1 月末	18,806	△ 7.3		384.08	△ 8.2	98.9
	(期 末) 2022年 2 月 7 日	18,774	△ 7.5		383.66	△ 8.3	98.9
第139期	(期 首) 2022年 2 月 7 日	18,674	-		383.66	-	98.9
	2 月末	18,727	0.3		383.43	△ 0.1	98.5
	(期 末) 2022年 3 月 7 日	18,647	△ 0.1		382.51	△ 0.3	98.6
第140期	(期 首) 2022年 3 月 7 日	18,547	-		382.51	-	98.6
	3 月末	20,890	12.6		429.32	12.2	98.7
	(期 末) 2022年 4 月 5 日	20,858	12.5		428.51	12.0	98.9
第141期	(期 首) 2022年 4 月 5 日	20,758	-		428.51	-	98.9
	4 月末	21,192	2.1		435.84	1.7	98.2
	(期 末) 2022年 5 月 6 日	20,402	△ 1.7		417.89	△ 2.5	98.6
第142期	(期 首) 2022年 5 月 6 日	20,302	-		417.89	-	98.6
	5 月末	19,839	△ 2.3		405.56	△ 3.0	98.9
	(期 末) 2022年 6 月 6 日	19,899	△ 2.0		406.47	△ 2.7	99.1
第143期	(期 首) 2022年 6 月 6 日	19,799	-		406.47	-	99.1
	6 月末	19,451	△ 1.8		395.97	△ 2.6	98.3
	(期 末) 2022年 7 月 5 日	19,453	△ 1.7		396.53	△ 2.4	98.3

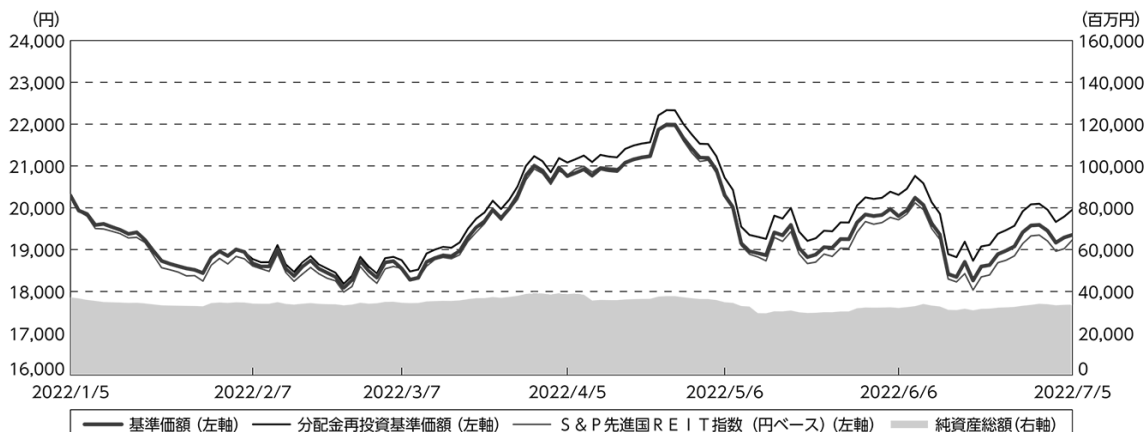
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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

(2022年1月6日～2022年7月5日)

作成期間中の基準価額等の推移



第138期首：20,293円

第143期末：19,353円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：△1.7%（分配金再投資ベース）

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

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

(注) 分配金再投資基準価額およびS & P先進国REIT指数（円ベース）は、作成期首（2022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>

- ・各国で新型コロナウイルスの新規感染者数が減少傾向となり制限措置が緩和されたことや、各国の中央銀行が金融政策正常化を巡り方向性を示し金融政策への不透明感が後退したこと、ウクライナ情勢を巡りウクライナとロシアとの間の交渉が継続し停戦期待が高まったことなど（2022年3月、4月上旬）。
- ・米国の期待インフレ率の下方修正を受け大幅利上げ観測がやや後退したこと（2022年6月後半）。

<値下がり要因>

- ・複数の主要国においてインフレ抑制のための金融政策正常化機運が高まったこと（2022年1月、2月）。
- ・ロシア・ウクライナ情勢を巡る地政学的リスクが高まったこと（2022年2月）。
- ・各国の中央銀行による金融政策正常化に向けた動きの加速、世界的なインフレ懸念や、ロシア・ウクライナ情勢の長期化懸念などによる経済成長への影響が意識されたこと（2022年4月、5月）。
- ・景気の減速、根強いインフレ、主要国による過度な金融引き締めやロシア・ウクライナ危機の長期化などへの懸念が広がったこと（2022年5月、6月）。

投資環境

（グローバルREIT市況）

2022年のグローバルREIT市況は、複数の主要国においてインフレ抑制のための金融政策正常化機運が高まったことを警戒し低調なスタートとなりました。ウクライナを巡る地政学的緊張が続き、2月下旬にロシアがウクライナへの侵攻を開始すると緊迫度合いが一層高まり、市場は更に下落しました。

4月以降は根強いインフレ、主要国による過度な金融引き締めやウクライナ危機の長期化などへの懸念の広がりを背景に市場心理が悪化し、不透明感の高まりとともにバリュエーション（価格評価）調整の動きが見られ下落傾向が継続しました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

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

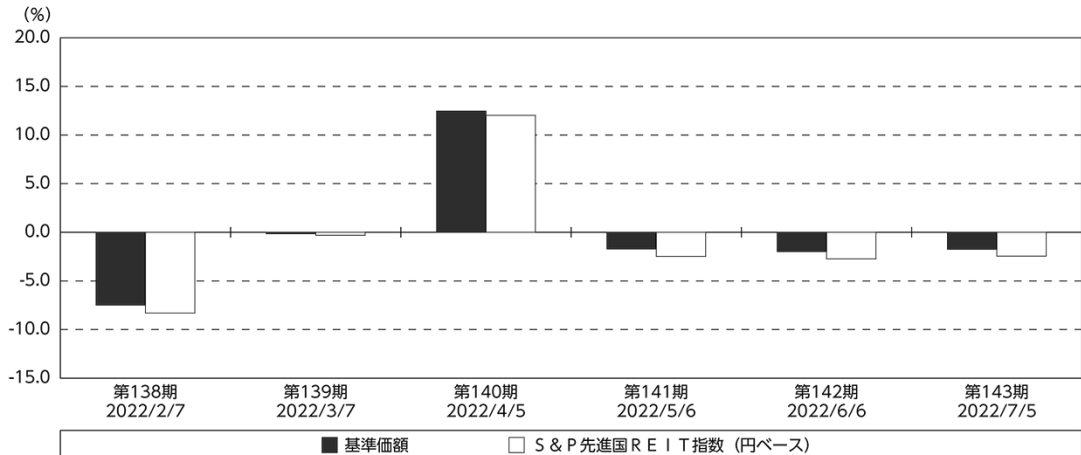
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。米国および日本のウェイトを増やし、大陸欧州、シンガポールおよび英国のウェイトを減らしました。

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138期	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期
	2022年1月6日～ 2022年2月7日	2022年2月8日～ 2022年3月7日	2022年3月8日～ 2022年4月5日	2022年4月6日～ 2022年5月6日	2022年5月7日～ 2022年6月6日	2022年6月7日～ 2022年7月5日
当期分配金	100	100	100	100	100	100
（対基準価額比率）	0.533%	0.536%	0.479%	0.490%	0.503%	0.514%
当期の収益	0	47	100	24	20	82
当期の収益以外	99	52	—	75	79	17
翌期繰越分配対象額	18,554	18,501	19,224	19,149	19,071	19,060

（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）

市場の関心は、各国の中央銀行によるインフレ抑制策や経済のソフトランディング実現の可能性へとシフトしています。

多くの主要国中央銀行は可能な限りの透明性を確保しながら、インフレ抑制のための金融政策正常化へ舵を切りました。景気への警戒感などから主要国長期金利は上昇傾向となりましたが、足元では一服しています。長期金利の上昇はリスク資産市場にとっては向かい風となり得るものの、足元では景気回復および不動産市場へ目立った影響を与えるには至っていません。

景気先行指数の低下などから市場に不透明感が増し、REIT各社の業績見通しはいくらか鈍化が見られますが、不動産ファンダメンタルズは引き続き良好です。REIT各社の経営陣は足元の業績および短期見通しに対し前向きな姿勢を示していますが、中期的には不透明要因が重しとなりうることから注視が必要です。

不動産市場では価格下落の兆しも見られ始めているものの、足元のグローバルREITの価格は純資産価値（NAV）に対し割安となっています。不動産はインフレによる影響を賃料に反映させやすい特徴があることから同じ利回り資産である債券よりもインフレに対する耐性が期待され、また株式市場と比較しても金利上昇の影響を受けにくいと考えています。

不動産ファンダメンタルズの堅調な見通しを背景に投資資産としての不動産に対する需要が増加しており、金融政策による影響などについては注視が必要なが、グローバルREITは今後も長期平均と同等水準のリターンを生み出すことが期待できると考えます。

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

（2022年 1 月 6 日～2022年 7 月 5 日）

項 目	第138期～第143期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	83	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 ）	（ 74 ）	（ 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 ）	（ 8 ）	（ 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	14	0.069	(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 ）	（ 14 ）	（ 0.069 ）	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.017	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 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 ）	（ 0.017 ）	
(d) そ の 他 費 用	3	0.014	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	（ 3 ）	（ 0.017 ）	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	（ 0 ）	（ 0.001 ）	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	（ 0 ）	（ 0.001 ）	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
（ そ の 他 ）	（△ 1）	（△0.005）	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	103	0.520	
作成期間の平均基準価額は、19,817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

(2022年1月6日～2022年7月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第138期～第143期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
世界REITマザーファンド		1,674,907	5,872,027	2,498,932	9,028,465

○利害関係人との取引状況等

(2022年1月6日～2022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 (2022年1月6日～2022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

(2022年1月6日～2022年7月5日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2022年7月5日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第137期末	第143期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
世界REITマザーファンド		10,168,748	9,344,723	33,538,214

(注) 親投資信託の2022年7月5日現在の受益権総口数は、94,678,180千口です。

○投資信託財産の構成

(2022年7月5日現在)

項 目	第143期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	33,538,214	98.9
コール・ローン等、その他	362,560	1.1
投資信託財産総額	33,900,774	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（303,767,444千円）の投資信託財産総額（342,574,582千円）に対する比率は88.7%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=136.14円、1カナダドル=105.95円、1メキシコペソ=6.7218円、1ユーロ=142.06円、1イギリスポンド=164.84円、1オーストラリアドル=93.73円、1香港ドル=17.35円、1シンガポールドル=97.49円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第138期末	第139期末	第140期末	第141期末	第142期末	第143期末
	2022年2月7日現在	2022年3月7日現在	2022年4月5日現在	2022年5月6日現在	2022年6月6日現在	2022年7月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	34,405,363,499	34,947,952,412	38,990,134,952	35,042,844,513	32,419,693,074	33,900,774,252
コール・ローン等	197,088,921	196,925,456	150,841,342	178,440,601	195,301,319	194,851,294
世界REITマザーファンド(評価額)	34,026,793,053	34,415,884,458	38,587,124,379	34,658,891,213	31,955,264,630	33,538,214,044
未収入金	181,481,525	335,142,498	252,169,231	205,512,699	269,127,125	167,708,914
(B) 負債	210,154,892	364,603,809	278,932,902	198,597,529	307,520,472	196,807,753
未払収益分配金	183,117,988	186,467,044	186,489,174	171,626,848	162,189,928	174,151,051
未払解約金	182,283	155,381,851	67,126,413	—	122,146,296	—
未払信託報酬	26,405,760	22,271,611	24,777,209	26,372,827	22,550,447	21,937,142
未払利息	50	12	2	60	155	37
その他未払費用	448,811	483,291	540,104	597,794	633,646	719,523
(C) 純資産総額(A-B)	34,195,208,607	34,583,348,603	38,711,202,050	34,844,246,984	32,112,172,602	33,703,966,499
元本	18,311,798,848	18,646,704,498	18,648,917,483	17,162,684,846	16,218,992,887	17,415,105,120
次期繰越損益金	15,883,409,759	15,936,644,105	20,062,284,567	17,681,562,138	15,893,179,715	16,288,861,379
(D) 受益権総口数	18,311,798,848口	18,646,704,498口	18,648,917,483口	17,162,684,846口	16,218,992,887口	17,415,105,120口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,674円	18,547円	20,758円	20,302円	19,799円	19,353円

(注) 当ファンドの第138期首元本額は18,307,946,189円、第138～143期中追加設定元本額は3,289,296,688円、第138～143期中一部解約元本額は4,182,137,757円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第138期1.8674円、第139期1.8547円、第140期2.0758円、第141期2.0302円、第142期1.9799円、第143期1.9353円です。

○損益の状況

項 目	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期
	2022年1月6日～ 2022年2月7日	2022年2月8日～ 2022年3月7日	2022年3月8日～ 2022年4月5日	2022年4月6日～ 2022年5月6日	2022年5月7日～ 2022年6月6日	2022年6月7日～ 2022年7月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,364	△ 1,040	△ 240	△ 1,058	△ 1,880	△ 4,094
支払利息	△ 1,364	△ 1,040	△ 240	△ 1,058	△ 1,880	△ 4,094
(B) 有価証券売買損益	△ 2,664,431,707	△ 21,542,193	4,332,923,476	△ 584,540,253	△ 560,203,659	△ 581,678,784
売買益	30,528,964	537,909	4,357,193,162	25,908,665	220,161,938	4,256
売買損	△ 2,694,960,671	△ 22,080,102	△ 24,269,686	△ 610,448,918	△ 780,365,597	△ 581,683,040
(C) 信託報酬等	△ 2,620,961,021	△ 22,374,669	△ 24,891,862	△ 26,494,863	△ 22,654,791	△ 22,081,580
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 2,690,961,021	△ 43,917,902	4,308,031,374	△ 611,036,174	△ 582,860,330	△ 603,764,458
(E) 前期繰越損益金	8,755,866,511	5,837,254,297	5,550,706,525	8,855,108,562	7,282,030,705	6,536,933,250
(F) 追加信託差損益金	10,001,622,257	10,329,774,754	10,390,035,842	9,609,116,598	9,356,199,268	10,529,843,638
(配当等相当額)	(25,402,521,914)	(26,089,343,087)	(26,178,690,499)	(24,139,921,572)	(23,187,398,550)	(25,470,709,395)
(売買損益相当額)	(△15,400,899,657)	(△15,759,568,333)	(△15,788,654,657)	(△14,530,804,974)	(△13,831,199,282)	(△14,940,865,757)
(G) 計(D+E+F)	16,066,527,747	16,123,111,149	20,248,773,741	17,853,188,986	16,055,369,643	16,463,012,430
(H) 収益分配金	△ 183,117,988	△ 186,467,044	△ 186,489,174	△ 171,626,848	△ 162,189,928	△ 174,151,051
次期繰越損益金(G+H)	15,883,409,759	15,936,644,105	20,062,284,567	17,681,562,138	15,893,179,715	16,288,861,379
追加信託差損益金	10,001,622,257	10,329,774,754	10,390,035,842	9,609,116,598	9,356,199,268	10,529,843,638
(配当等相当額)	(25,403,046,701)	(26,090,355,613)	(26,180,038,854)	(24,140,104,983)	(23,189,503,069)	(25,481,150,118)
(売買損益相当額)	(△15,401,424,444)	(△15,760,580,859)	(△15,790,003,012)	(△14,530,988,385)	(△13,833,303,801)	(△14,951,306,480)
分配準備積立金	8,573,062,876	8,409,431,957	9,672,248,725	8,726,231,570	7,742,585,777	7,712,582,784
繰越損益金	△ 2,691,275,374	△ 2,802,562,606	-	△ 653,786,030	△ 1,205,605,330	△ 1,953,565,043

(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、2022年1月6日～2022年7月5日の期間に当ファンドが負担した費用は66,133,865円です。

(注) 分配金の計算過程(2022年1月6日～2022年7月5日)は以下の通りです。

項 目	2022年1月6日～ 2022年2月7日	2022年2月8日～ 2022年3月7日	2022年3月8日～ 2022年4月5日	2022年4月6日～ 2022年5月6日	2022年5月7日～ 2022年6月6日	2022年6月7日～ 2022年7月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	314,353円	87,745,979円	147,783,351円	42,749,856円	32,974,536円	144,203,959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	1,385,758,096円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	25,403,046,701円	26,090,355,613円	26,180,038,854円	24,140,104,983円	23,189,503,069円	25,481,150,118円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	8,755,866,511円	8,508,153,022円	8,325,196,452円	8,855,108,562円	7,871,801,169円	7,742,529,876円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	34,159,227,565円	34,686,254,614円	36,038,776,753円	33,037,963,401円	31,094,278,774円	33,367,883,953円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	18,654円	18,601円	19,324円	19,249円	19,171円	19,160円
g. 分配金	183,117,988円	186,467,044円	186,489,174円	171,626,848円	162,189,928円	174,151,051円
h. 分配金(1万円当たり)	100円	100円	100円	100円	100円	100円

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

○分配金のお知らせ

	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期	第143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

2022年1月6日から2022年7月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

世界REITマザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2022年1月5日）
 (2021年1月6日～2022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
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
18期(2022年1月5日)	36,364	55.6	464.78	53.5	99.1	382,290

(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2022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) 2021年1月5日	円	%		%	%
	23,370	—	302.71	—	99.3
1月末	24,461	4.7	316.76	4.6	99.7
2月末	25,877	10.7	335.52	10.8	99.0
3月末	27,890	19.3	357.65	18.2	99.1
4月末	29,223	25.0	373.63	23.4	99.3
5月末	29,989	28.3	381.69	26.1	99.3
6月末	30,927	32.3	394.37	30.3	99.2
7月末	31,796	36.1	403.89	33.4	99.2
8月末	32,489	39.0	411.94	36.1	99.2
9月末	31,635	35.4	401.95	32.8	99.0
10月末	34,144	46.1	433.96	43.4	99.2
11月末	33,918	45.1	430.97	42.4	98.7
12月末	35,890	53.6	458.44	51.4	98.4
(期末) 2022年1月5日	36,364	55.6	464.78	53.5	99.1

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2021年1月6日～2022年1月5日)

基準価額の推移

期間の初め23,370円の基準価額は、期間末に36,364円となり、騰落率は+55.6%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

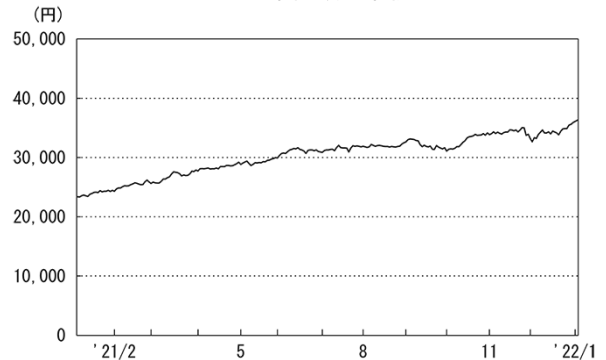
<値上がり要因>

- ・主要国で金融緩和政策の維持が発表されたことや、追加景気対策が成立したこと（2021年3月～6月）。
- ・新型コロナウイルスの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3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3月～6月）。
- ・新型コロナウイルスのワクチンの有効性、景気持ち直しの動きや堅調な企業決算などが好感されたこと（2021年7月後半、8月後半、10月、11月）。
- ・新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」の感染が急速に拡大する一方で、重症化および入院・死亡リスクについて楽観的な見解が示されたこと（2021年12月）。

<値下がり要因>

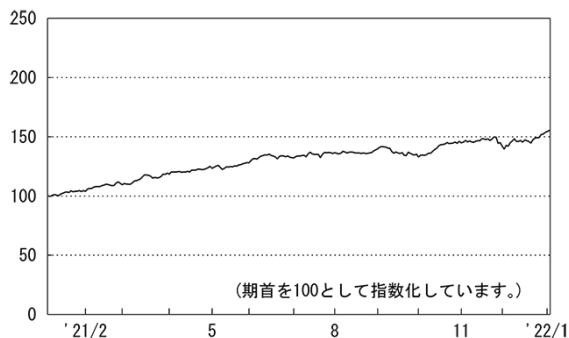
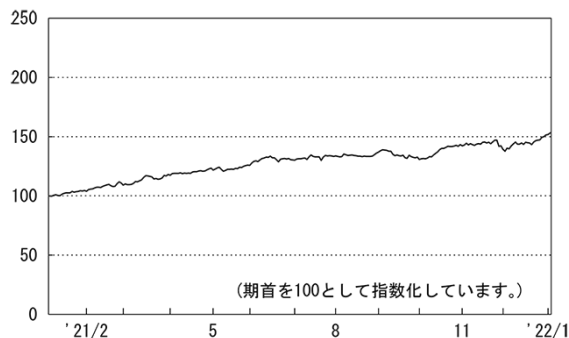
- ・変異株を含む新型コロナウイルスの感染が再び拡大傾向となり、感染を抑え込むための行動規制が強化されたこと（2021年1月）。
- ・米国連邦準備制度理事会（FRB）が金融緩和の縮小に前向きと取れるタカ派（景気に対して強気）的な姿勢を示し、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと（2021年6月）。
- ・新型コロナウイルス変異株の感染が拡大したことやそれに伴う景気減速が懸念されたこと（2021年7月前半、8月前半）。
- ・中国の不動産開発大手・恒大集団の債務問題に端を発した信用縮小の連鎖が警戒されたこと（2021年9月）。
- ・新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」が検出されたことや、FRBが利上げ時期に関してタカ派へシフトしたと受け止められるコメントを発表したこと（2021年11月）。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2021/01/05	2022/01/05	2021/01/06	2022/01/05
23,370円	36,364円	23,337円	36,364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2020年後半の上昇基調が一服し新型コロナウイルス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3月から6月にかけては上昇基調を維持しました。新型コロナウイルスの感染者数が減少傾向となったこと、ワクチンの普及が拡大したこと、主要国で金融緩和政策が継続されたことや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市場の支援材料となりました。

6月から9月にかけては、新型コロナウイルス変異株の感染拡大やそれに伴う景気減速懸念などが重しとなる一方で、ワクチンの有効性、景気持ち直しの動きや堅調な企業決算などが好感され、一進一退を繰り返す展開となりました。

10月にはワクチンの有効性が引き続き意識されたことを背景に市場の関心が経済活動の再開へとシフトし、堅調な企業決算なども支援材料となり上昇しました。先進各国の金融政策正常化の行方が注目される一方で、世界的なインフレ懸念や長期金利の上昇懸念はいくらか後退しました。11月には新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」が検出されたことや、FRBが利上げ時期に関してタカ派へシフトしたと受け止められるコメントを発表したことなどを背景に、市場はリスク回避の動きを強め下落に転じました。

期間末には、オミクロン株による重症化リスクについての楽観的な見解が示されたことから過度な警戒感が和らぎ再び上昇基調となりました。

(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。



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、英国および大陸欧州のウェイトを増やし、カナダおよび日本のウェイトを減らしました。

○今後の運用方針

新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」は感染力が高いとされる一方で重症化リスクについては楽観的な見解が示されており、入院率や死亡率が低位にとどまる傾向が継続すれば世界経済はいくらか減速しながらも回復基調を維持するものと考えます。

コロナ禍における緩和的金融政策からの正常化を模索する動きや米国を中心とした政策金利見通しについての不透明感などが市場の重しとなりうる一方で、足元の景気の底堅さをもってすれば金融引き締めの影響を吸収できるとの見方も広がっています。

景気回復を背景にREIT各社の業績は好調で、不動産ファンダメンタルズは改善傾向を維持することが見込まれます。ただし一部の伝統的セクターにとっては新型コロナウイルスの感染拡大による影響が中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が関わる合併・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はバリュエーション（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や緩和的な金融環境の継続などに支えられており、今後も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。

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1月6日～2022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 32 (32)	% 0.106 (0.106)	(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)	10 (10)	0.034 (0.034)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	△17 (8) (△24)	△0.054 (0.025) (△0.080)	(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	25	0.086	
期中の平均基準価額は、30,686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

(2021年1月6日～2022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
国	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	口	千円	口	千円
		203	22,482	3,421	446,289
		(1,444)	(175,196)		
	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券(新)	1,444	175,196	—	—
		(1,444)	(175,196)		
	SOS i LA物流リート投資法人 投資証券	—	—	1,404	180,560
	GLP投資法人 投資証券	4,799	918,085	1,360	259,719
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	436	145,171	436	143,453
	Oneリート投資法人 投資証券	123	34,866	3,040	1,030,897
	日本リート投資法人 投資証券	3,402	1,353,427	3,402	1,450,230
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	—	—	163,815	2,960,675
	積水ハウス・リート投資法人 投資証券	22,979	1,948,281	—	—
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	3,395	935,954	860	247,107
	野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	447	70,644	10,642	1,768,570
	スターアジア不動産投資法人 投資証券	25,158	1,309,997	21,550	1,366,381
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	—	—	1,825	942,776
	CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	2,340	343,593	5,584	991,864
	伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	—	—	7,500	1,189,872
	ジャパリアリアルエステイト投資法人 投資証券	—	—	3,463	2,354,224
	日本都市ファンド投資法人 投資証券	7,063	768,895	23,229	2,778,217
		(7,767)	(—)		
	オリックス不動産投資法人 投資証券	12,237	2,226,922	18,697	3,739,614
	日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	—	—	4,724	1,735,730
	グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	3,536	449,640	11,449	1,339,758
	ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	12,775	1,811,318	24,209	3,540,406
	インヴェンシブル投資法人 投資証券	35,389	1,342,198	60,327	2,694,429
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	—	—	5,783	521,173	
スターツプロシード投資法人 投資証券	1,210	257,237	459	119,646	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	31,343	1,829,685	22,983	1,551,688	
大和証券リビング投資法人 投資証券	—	—	2,867	285,037	
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	3,661	548,032	1,267	185,223	
合 計	171,940	16,491,634	404,296	33,823,549	
	(9,211)	(175,196)	(1,444)	(175,196)	
外 国	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	AGREE REALTY CORPORATION	197,915	12,851	265,221	17,999
	PROLOGIS INC	—	—	258,983	31,787
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	354,923	16,569	745,150	39,302
	VEREIT INC	804,321	31,562	1,151,971	52,571
		(△ 927,776)	(△ 34,336)		
APARTMENT INCOME REIT CO	560,246	28,500	1,237,335	55,848	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	29,076	6,081	312,631	65,110	

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
CAMDEN PROPERTY TRUST	782,277	86,253	311,517	44,781
OUTFRONT MEDIA INC	4,031,393	90,952	1,891,434	48,647
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	594,025	15,032	474,932	13,509
COUSINS PROPERTIES INC	292,779	10,133	1,383,035	53,825
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	263,387	4,577	1,237,197	23,546
CYRUSONE INC	571,079	41,900	571,079	50,124
DIGITAL REALTY TRUST INC	170,838	26,026	656,000	99,979
DOUGLAS EMMETT INC	—	—	1,264,048	34,366
DUKE REALTY CORPORATION	46,755	1,835	1,474,645	66,041
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	209,883	13,293	820,470	65,203
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	—	—	830,989	61,018
EQUINIX INC	118,048	87,234	170,828	137,975
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	—	—	1,524,073	79,108
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	175,073	5,063	1,606,547	46,986
WELLTOWER INC	—	—	1,207,752	93,400
HIGHWOODS PROPERTIES INC	869,145	41,387	977,046	40,358
HOST HOTELS & RESORTS INC	7,089,088	121,552	3,951,768	67,211
INVITATION HOMES INC	312,269	9,551	3,062,975	111,935
KILROY REALTY CORPORATION	671,614	45,876	23,047	1,641
KITE REALTY GROUP TRUST	295,921	6,068	91,002	1,958
	(540,286)	(11,378)		
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A-LLC	1,763,842	60,552	390,659	15,548
MID-AMERICA APARTMENT COMM	80,186	9,969	80,186	11,594
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	788,476	35,868	959,334	42,302
NATL HEALTH INVESTORS INC	645,736	40,282	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	828,330	25,783	—	—
ORION OFFICE REIT INC	—	—	130,440	2,481
ORION OFFICE REIT INC(N)	—	—	—	—
	(130,440)	(2,148)		
PARK HOTELS & RESORTS INC	1,804,327	34,021	184,265	3,528
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	—	—	825,911	15,467
PUBLIC STORAGE	208,392	52,109	242,237	75,018
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	2,772,002	49,808	599,034	10,789
REALTY INCOME CORP	380,907	23,303	536,610	36,157
			(—)	(2,148)
REALTY INCOME CORP(N)	—	—	—	—
	(654,082)	(34,336)		
REGENCY CENTERS CORP	278,295	14,683	1,462,380	87,380
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	867,234	11,378	6,360,350	73,740
	(△ 867,234)	(△ 11,378)		
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	762,422	41,065	186,789	12,165
SABRA HEALTH CARE REIT INC	1,995,988	34,807	1,995,988	30,614
SBA COMMUNICATIONS CORP	76,757	22,068	239,377	80,695

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
	SIMON PROPERTY GROUP INC	211,999	29,981	78,890	10,866
	LIFE STORAGE INC	—	—	275,171	27,173
	LIFE STORAGE INC (N)	—	—	—	—
		(49,868)	(—)		
	SUN COMMUNITIES INC	126,103	23,329	4,721	965
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	347,506	3,787	4,890,840	60,274
	TERRENO REALTY CORP	469,837	32,131	76,723	5,799
	CUBESMART	811,655	43,030	1,148,581	47,100
	URBAN EDGE PROPERTIES	1,088,918	20,041	1,839,179	31,880
	VENTAS INC	597,371	32,847	354,100	19,235
	VICI PROPERTIES INC	1,356,978	37,105	890,249	27,022
VORNADO REALTY TRUST	1,279,004	53,719	467,071	20,417	
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	—	—	1,396,336	35,151	
小計	37,982,320 (△ 420,334)	1,433,981 (2,148)	53,117,096 (—)	2,187,610 (2,148)	
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
BOARDWALK EQUITIES INC	393,613	15,195	205,968	9,570	
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	—	—	1,479,871	80,346	
COMINAR REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	467,404	3,922	467,404	4,742	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	519,424	7,979	3,435,904	57,502	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	223,418	3,704	379,054	5,673	
小計	1,603,859	30,802	5,968,201	157,835	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
ドイツ					
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	995,567 (—)	14,105 (△ 527)	995,567	16,706	
小計	995,567 (—)	14,105 (△ 527)	995,567	16,706	
フランス					
COVIVIO	96,537	6,472	190,393	14,290	
GECINA SA	178,475	21,113	56,409	7,195	
KLEPIERRE	—	—	834,038	16,507	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	285,456	20,535	141,052	9,140	
小計	560,468	48,120	1,221,892	47,133	
オランダ					
NSI NV	77,403 (14,552)	2,689 (534)	18,338	596	
小計	77,403 (14,552)	2,689 (534)	18,338	596	
国					

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
	スペイン				
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	1,273,157	11,377	2,469,774	22,339
		(-)	(△ 1,473)		
	小 計	1,273,157	11,377	2,469,774	22,339
		(-)	(△ 1,473)		
	ベルギー				
	AEDIFICA	219,924	22,293	32,495	3,734
	小 計	219,924	22,293	32,495	3,734
	アイルランド				
	HIBERNIA REIT PLC	4,945,153	5,608	88,017	114
	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	-	-	292,035	423
	小 計	4,945,153	5,608	380,052	538
	ユ ー ロ 計	8,071,672	104,196	5,118,118	91,049
		(14,552)	(△ 1,466)		
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	ASSURA PLC	25,861,588	18,963	801,641	629
	DERWENT LONDON PLC	372,997	13,053	353,396	12,068
	LAND SECURITIES GROUP PLC	5,060,299	35,423	4,650,391	29,664
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	97,164	716	1,687,760	16,494
	SEGRE PLC	2,237,184	20,978	2,380,478	29,740
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	7,554,965	8,923	-	-
	UNITE GROUP PLC	2,116,787	21,026	495,875	5,648
	小 計	43,300,984	119,086	10,369,541	94,246
	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	37,220,213	59,199	29,014,392	49,372
	GPT GROUP	8,711,457	40,154	1,802,118	9,015
	MIRVAC GROUP	-	-	27,007,162	66,011
	NATIONAL STORAGE REIT	17,259,699	36,864	6,155,733	14,258
	小 計	63,191,369	136,218	63,979,405	138,657
香港		千香港ドル		千香港ドル	
FORTUNE REIT	-	-	7,254,361	53,524	
LINK REIT	3,241,481	231,043	3,161,275	225,904	
小 計	3,241,481	231,043	10,415,636	279,429	
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	-	-	-	-	
			(751,698)	(35)	
ASCENDAS INDIA TRUST	3,510,700	5,186	1,190,000	1,883	
CAPITALAND CHINA TRUST	8,470,700	12,060	676,000	946	
	(-)	(△ 93)			
ESR-REIT	4,979,900	1,996	12,801,900	5,155	
CAPITALAND INTEGRATED COMMER	12,882,700	27,502	7,874,700	16,408	
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	11,735,400	8,388	9,738,500	7,480	
	(-)	(△ 16)			

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	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 (N)	—	—	—	—
		(751,698)	(451)		
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	4,757,900	11,152	2,382,000	6,210
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	—	8,664,965	25,056
		(—)	(△ 7)	(—)	(40)
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST (N)	—	—	—	—
		(353,965)	(975)		
国内	MAPLETREE INDUSTRIA-RTS	—	—	—	—
		(—)	(—)	(353,965)	(40)
	MAPLETREE INDUSTRIA-RIGHTS (N)	—	—	—	—
		(353,965)	(40)		
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	3,313,300	3,426	4,971,600	5,399
		(—)	(△ 308)		
	小計	49,650,600	69,713	48,299,665	68,541
		(1,459,628)	(1,039)	(1,105,663)	(117)

(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1月6日～2022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 (2021年1月6日～2022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

(2022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		評 価 額	比 率
	口 数	口 数	口 数	口 数		
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	5,394	3,620	436,210	千円	0.1	
S O S i L A物流リート投資法人 投資証券	1,404	—	—	—	—	
GLP投資法人 投資証券	8,871	12,310	2,399,219	—	0.6	
Oneリート投資法人 投資証券	2,917	—	—	—	—	
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 投資証券	163,815	—	—	—	—	
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	—	22,979	1,937,129	—	0.5	
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	—	2,535	709,293	—	0.2	
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	19,281	9,086	1,490,104	—	0.4	
スターアジア不動産投資法人 投資証券	—	3,608	227,664	—	0.1	
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	869	546,601	—	0.1	
CREロジスティクスファンド投資法人 投資証券	3,244	—	—	—	—	
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	3,726	3,726	433,706	—	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	20,389	12,889	2,316,153	—	0.6	
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	3,463	—	—	—	—	
日本都市ファンド投資法人 投資証券	8,399	—	—	—	—	
オリックス不動産投資法人 投資証券	24,429	17,969	3,155,356	—	0.8	
日本プライムリアルティ投資法人 投資証券	4,724	—	—	—	—	
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	14,371	6,458	764,627	—	0.2	
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	24,586	13,152	1,803,139	—	0.5	
インヴィンシブル投資法人 投資証券	24,938	—	—	—	—	
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	39,415	33,632	2,771,276	—	0.7	
スターツプロシード投資法人 投資証券	4,673	5,424	1,274,640	—	0.3	
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	14,206	22,566	1,295,288	—	0.3	
大和証券リビング投資法人 投資証券	2,867	—	—	—	—	
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	—	2,394	317,923	—	0.1	
合 計	397,806	173,217	21,878,332			
銘 柄 数<比 率>	21	16	<5.7%>			

(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「S O S i L A物流リート投資法人 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」、「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」、「日本都市ファンド投資法人 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」、「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	834,504	767,198	54,724	6,359,503	1.7
PROLOGIS INC	1,268,365	1,009,382	162,510	18,885,345	4.9
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	915,216	524,989	29,619	3,442,126	0.9
VEREIT INC	1,275,426	—	—	—	—
APARTMENT INCOME REIT CO	2,319,032	1,641,943	90,520	10,519,366	2.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC	752,510	468,955	119,639	13,903,341	3.6
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	470,760	83,004	9,645,941	2.5
OUTFRONT MEDIA INC	—	2,139,959	58,955	6,851,261	1.8
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	996,045	1,115,138	32,350	3,759,411	1.0
COUSINS PROPERTIES INC	1,090,256	—	—	—	—
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	973,810	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	978,618	493,456	83,438	9,696,385	2.5
DOUGLAS EMMETT INC	1,264,048	—	—	—	—
DUKE REALTY CORPORATION	2,277,482	849,592	54,144	6,292,132	1.6
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,542,764	932,177	79,589	9,249,069	2.4
EQUITY RESIDENTIAL-REIT	830,989	—	—	—	—
EQUINIX INC	235,265	182,485	148,657	17,275,517	4.5
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	2,350,140	826,067	52,603	6,113,104	1.6
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	2,754,187	1,322,713	44,747	5,200,093	1.4
WELLTOWER INC	1,657,472	449,720	39,638	4,606,369	1.2
HIGHWOODS PROPERTIES INC	943,607	835,706	38,826	4,512,074	1.2
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	3,137,320	56,189	6,529,770	1.7
INVITATION HOMES INC	5,430,401	2,679,695	120,934	14,053,813	3.7
KILROY REALTY CORPORATION	—	648,567	45,347	5,269,868	1.4
KITE REALTY GROUP TRUST	—	745,205	16,610	1,930,320	0.5
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A-LLC	—	1,373,183	56,025	6,510,765	1.7
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	844,104	673,246	32,585	3,786,715	1.0
NATL HEALTH INVESTORS INC	—	645,736	38,053	4,422,164	1.2
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	828,330	25,206	2,929,198	0.8
PARK HOTELS & RESORTS INC	—	1,620,062	31,656	3,678,745	1.0
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	825,911	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE	308,384	274,539	100,214	11,645,981	3.0
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	—	2,172,968	43,155	5,015,059	1.3
REALTY INCOME CORP	721,007	1,219,386	88,100	10,238,175	2.7
REGENCY CENTERS CORP	1,184,085	—	—	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	6,360,350	—	—	—	—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	—	575,633	45,659	5,306,056	1.4
SBA COMMUNICATIONS CORP	243,004	80,384	29,698	3,451,282	0.9
SIMON PROPERTY GROUP INC	349,098	482,207	78,590	9,132,955	2.4
LIFE STORAGE INC	225,303	—	—	—	—
SUN COMMUNITIES INC	—	121,382	25,203	2,928,928	0.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	4,543,334	—	—	—	—

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)	口	口	千アメリカドル	千円	%
TERRENO REALTY CORP	—	393,114	32,597	3,788,098	1.0
CUBESMART	1,940,971	1,604,045	87,484	10,166,587	2.7
URBAN EDGE PROPERTIES	3,650,782	2,900,521	56,879	6,609,933	1.7
VENTAS INC	1,115,160	1,358,431	72,377	8,410,954	2.2
VICI PROPERTIES INC	1,833,581	2,300,310	69,354	8,059,668	2.1
VORNADO REALTY TRUST	—	811,933	36,788	4,275,212	1.1
WEINGARTEN REALTY INVESTORS	1,396,336	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	56,231,547	40,676,437	2,361,684	274,451,300
	銘柄 数 < 比 率 >	35	38	—	< 71.8% >
(カナダ)			千カナダドル		
BOARDWALK EQUITIES INC	—	187,645	10,093	923,851	0.2
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	1,479,871	—	—	—	—
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	4,809,383	1,892,903	35,454	3,245,111	0.8
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	798,924	643,288	10,221	935,605	0.2
小 計	口 数 ・ 金 額	7,088,178	2,723,836	55,769	5,104,568
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 1.3% >
(ユーロ…フランス)			千ユーロ		
COVIVIO	239,565	145,709	10,846	1,421,986	0.4
GECINA SA	278,247	400,313	49,738	6,520,768	1.7
KLEPIERRE	834,038	—	—	—	—
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	144,404	9,316	1,221,451	0.3
小 計	口 数 ・ 金 額	1,351,850	690,426	69,902	9,164,206
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 2.4% >
(ユーロ…オランダ)					
NSI NV	225,415	299,032	10,600	1,389,749	0.4
小 計	口 数 ・ 金 額	225,415	299,032	10,600	1,389,749
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.4% >
(ユーロ…スペイン)					
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	6,022,008	4,825,391	46,980	6,159,078	1.6
小 計	口 数 ・ 金 額	6,022,008	4,825,391	46,980	6,159,078
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.6% >
(ユーロ…ベルギー)					
AEDIFICA	—	187,429	21,910	2,872,460	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	—	187,429	21,910	2,872,460
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.8% >
(ユーロ…アイルランド)					
HIBERNIA REIT PLC	—	4,857,136	6,314	827,801	0.2
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	12,326,905	12,034,870	20,218	2,650,656	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	12,326,905	16,892,006	26,532	3,478,457
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 0.9% >
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	19,926,178	22,894,284	175,926	23,063,952
	銘柄 数 < 比 率 >	6	8	—	< 6.0% >
(イギリス)			千イギリスポンド		
ASSURA PLC	—	25,059,947	17,416	2,740,163	0.7
DERWENT LONDON PLC	657,048	676,649	23,398	3,681,289	1.0

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	%	
LAND SECURITIES GROUP PLC		3,704,026	4,113,934	31,808	5,004,500	1.3	
SAFESTORE HOLDINGS PLC		2,374,802	784,206	11,096	1,745,814	0.5	
SEGRO PLC		2,952,238	2,808,944	38,861	6,114,117	1.6	
SUPERMARKET INCOME REIT PLC		—	7,554,965	9,179	1,444,176	0.4	
UNITE GROUP PLC		—	1,620,912	18,219	2,866,403	0.7	
小	計	口 数 ・ 金 額	9,688,114	42,619,557	149,980	23,596,465	
		銘柄 数 < 比 率 >	4	7	—	<6.2%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル			
VICINITY CENTRES		44,750,610	52,956,431	93,732	7,882,935	2.1	
GPT GROUP		—	6,909,339	38,208	3,213,347	0.8	
MIRVAC GROUP		27,007,162	—	—	—	—	
NATIONAL STORAGE REIT		—	11,103,966	29,869	2,512,039	0.7	
小	計	口 数 ・ 金 額	71,757,772	70,969,736	161,811	13,608,321	
		銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<3.6%>	
(香港)				千香港ドル			
FORTUNE REIT		7,254,361	—	—	—	—	
LINK REIT		5,307,032	5,387,238	373,604	5,570,449	1.5	
小	計	口 数 ・ 金 額	12,561,393	5,387,238	373,604	5,570,449	
		銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<1.5%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル			
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST-RTS(N)		751,698	—	—	—	—	
ASCENDAS INDIA TRUST		4,401,000	6,721,700	9,477	812,040	0.2	
CAPITALAND CHINA TRUST		10,795,726	18,590,426	22,308	1,911,393	0.5	
ESR-REIT		7,822,000	—	—	—	—	
CAPITALAND INTEGRATED COMMER		21,779,000	26,787,000	55,984	4,796,780	1.3	
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST		9,762,316	12,510,914	11,197	959,381	0.3	
FRASERS CENTREPOINT TRUST		8,054,139	10,430,039	24,301	2,082,194	0.5	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		8,311,000	—	—	—	—	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMER		12,819,300	11,161,000	12,165	1,042,339	0.3	
小	計	口 数 ・ 金 額	84,496,179	86,201,079	135,435	11,604,129	
		銘柄 数 < 比 率 >	9	6	—	<3.0%>	
合	計	口 数 ・ 金 額	261,749,361	271,472,167	—	356,999,188	
		銘柄 数 < 比 率 >	61	66	—	<93.4%>	

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

(注) 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

(2022年1月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	378,877,520	98.1
コール・ローン等、その他	7,206,471	1.9
投資信託財産総額	386,083,991	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(360,023,987千円)の投資信託財産総額(386,083,991千円)に対する比率は93.3%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=116.21円、1カナダドル=91.53円、1メキシコペソ=5.6577円、1ユーロ=131.10円、1イギリスポンド=157.33円、1オーストラリアドル=84.10円、1香港ドル=14.91円、1シンガポールドル=85.68円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年1月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	386,083,991,972
コール・ローン等	5,790,928,931
投資証券(評価額)	378,877,520,775
未収入金	199,941,069
未取配当金	1,215,601,197
(B) 負債	3,793,442,900
未払金	204,553,029
未払解約金	3,588,889,405
未払利息	466
(C) 純資産総額(A-B)	382,290,549,072
元本	105,127,561,829
次期繰越損益金	277,162,987,243
(D) 受益権総口数	105,127,561,829口
1万口当たり基準価額(C/D)	36,364円

(注) 当ファンドの期首元本額は143,402,527,693円、期中追加設定元本額は2,790,036,216円、期中一部解約元本額は41,065,002,080円です。

(注) 2022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) 93,593,150,820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) 10,168,748,594円
 ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 1,359,908,921円
 ・日興ワールドREITファンド 5,753,494円

(注) 1口当たり純資産額は3.6364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

2021年1月6日から2022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 (2021年1月6日～2022年1月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	10,499,665,451
受取配当金	10,501,288,373
受取利息	277,089
その他収益金	2
支払利息	△ 1,900,013
(B) 有価証券売買損益	153,083,706,256
売買益	156,559,276,788
売買損	△ 3,475,570,532
(C) 保管費用等	221,320,103
(D) 当期損益金(A+B+C)	163,804,691,810
(E) 前期繰越損益金	191,730,998,723
(F) 追加信託差損益金	4,757,614,739
(G) 解約差損益金	△ 83,130,318,029
(H) 計(D+E+F+G)	277,162,987,243
次期繰越損益金(H)	277,162,987,243

(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61期(決算日 2022年4月8日) 第63期(決算日 2022年6月8日) 第65期(決算日 2022年8月8日)
第62期(決算日 2022年5月9日) 第64期(決算日 2022年7月8日) 第66期(決算日 2022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、2022年9月8日に第66期の決算を行ないましたので、第61期から第66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 中 率		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)	%		
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
55期(2021年10月8日)	13,863		0	△	0.9	141.77	△ 0.8	100.0	7,025
56期(2021年11月8日)	14,584		0		5.2	149.21	5.3	99.5	7,452
57期(2021年12月8日)	14,320		0	△	1.8	146.51	△ 1.8	100.0	6,562
58期(2022年1月11日)	14,664		0		2.4	150.11	2.5	99.9	6,720
59期(2022年2月8日)	14,830		0		1.1	151.88	1.2	100.1	6,445
60期(2022年3月8日)	16,262		0		9.7	166.62	9.7	99.9	7,068
61期(2022年4月8日)	16,856		0		3.7	172.88	3.8	99.9	7,326
62期(2022年5月9日)	17,334		0		2.8	177.84	2.9	100.0	7,179
63期(2022年6月8日)	17,343		0		0.1	177.96	0.1	99.8	7,597
64期(2022年7月8日)	16,682		0	△	3.8	171.14	△ 3.8	100.0	6,925
65期(2022年8月8日)	16,891		0		1.3	173.45	1.4	100.0	7,718
66期(2022年9月8日)	17,453		0		3.3	179.31	3.4	100.0	8,383

(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2022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61期	(期 首) 2022年 3月 8日	円 16,262	% -	166.62	% 99.9
	3月末	16,688	2.6	171.17	99.9
	(期 末) 2022年 4月 8日	16,856	3.7	172.88	99.9
第62期	(期 首) 2022年 4月 8日	16,856	-	172.88	99.9
	4月末	17,130	1.6	175.63	99.9
	(期 末) 2022年 5月 9日	17,334	2.8	177.84	100.0
第63期	(期 首) 2022年 5月 9日	17,334	-	177.84	100.0
	5月末	16,748	△3.4	171.92	99.9
	(期 末) 2022年 6月 8日	17,343	0.1	177.96	99.8
第64期	(期 首) 2022年 6月 8日	17,343	-	177.96	99.8
	6月末	17,507	0.9	179.66	100.0
	(期 末) 2022年 7月 8日	16,682	△3.8	171.14	100.0
第65期	(期 首) 2022年 7月 8日	16,682	-	171.14	100.0
	7月末	16,636	△0.3	170.77	100.0
	(期 末) 2022年 8月 8日	16,891	1.3	173.45	100.0
第66期	(期 首) 2022年 8月 8日	16,891	-	173.45	100.0
	8月末	16,805	△0.5	172.70	100.0
	(期 末) 2022年 9月 8日	17,453	3.3	179.31	100.0

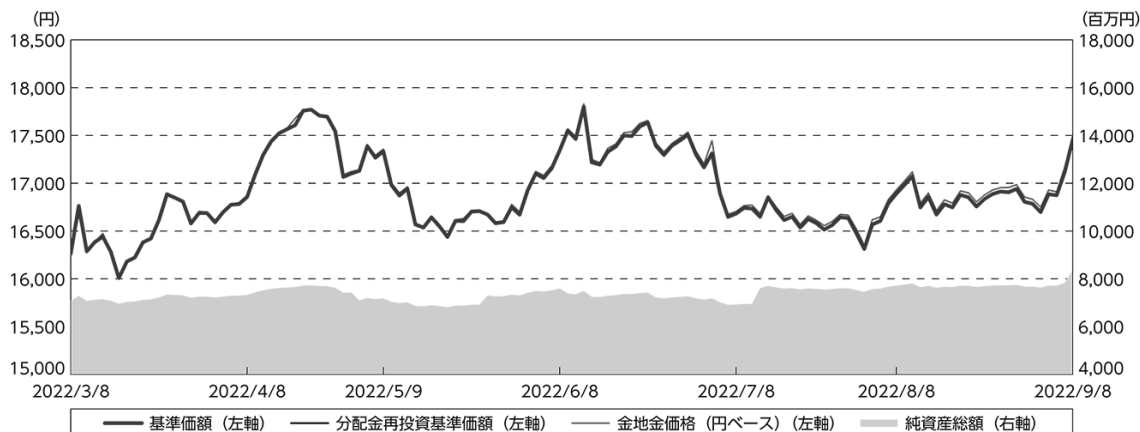
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

（2022年3月9日～2022年9月8日）

作成期間中の基準価額等の推移



第61期首：16,262円

第66期末：17,453円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：7.3%（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および金地金価格（円ベース）は、作成期首（2022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>

- ・ウクライナ情勢や台湾情勢などの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>

- ・主要中央銀行による政策金利の引き上げなどを受けて、世界的に長期金利が上昇したこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して上昇したこと。

投資環境

（金市況）

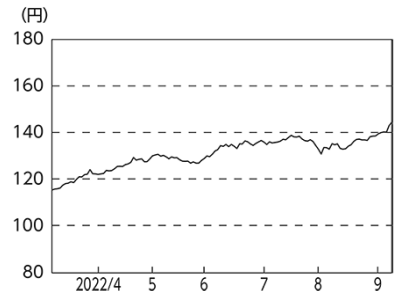
期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は、期間の初めと比べて下落しました。

ウクライナ情勢や台湾情勢を巡る地政学的リスクの高まりから相対的に安全資産とされる金を買う動きが優勢となったことや、原油価格の上昇局面におけるインフレ懸念の高まりからインフレリスクの回避のために金を買う動きが先行したことなどが金価格の支援材料となったものの、米国連邦準備制度理事会（FRB）をはじめとする世界の主要中央銀行による政策金利の引き上げや金融引き締め姿勢の継続などを受けて世界的に長期金利が上昇し、金利のつかない金の投資魅力が薄れたことや、アメリカドルがユーロやイギリスポンド、円などの主要通貨に対して上昇し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が低下したことなどが重しとなり、金価格は下落しました。

（為替市況）

期間中におけるアメリカドル（対円）は、右記の推移となりました。

円／アメリカドルの推移



当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（ゴールド・マザーファンド）

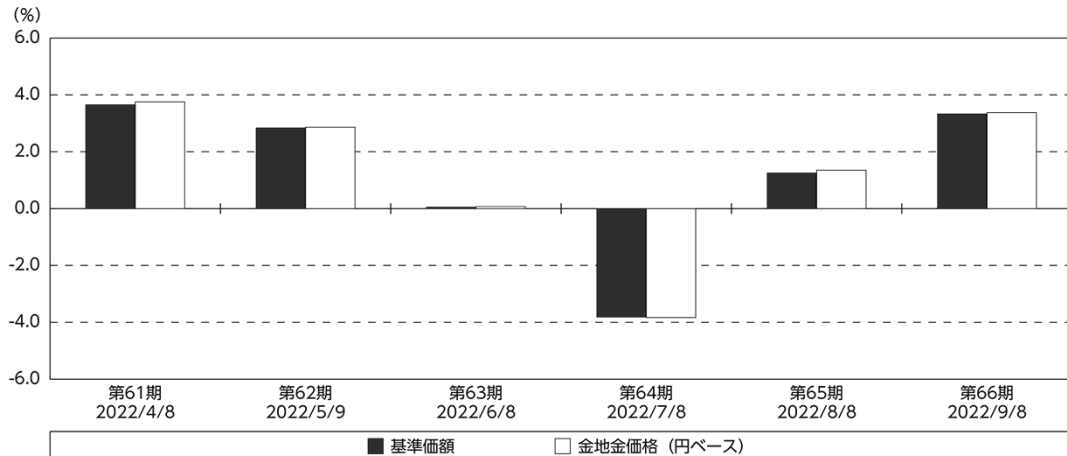
主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

（注）金地金価格（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

分配金

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

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期	第66期
	2022年3月9日～ 2022年4月8日	2022年4月9日～ 2022年5月9日	2022年5月10日～ 2022年6月8日	2022年6月9日～ 2022年7月8日	2022年7月9日～ 2022年8月8日	2022年8月9日～ 2022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	7,686	8,164	8,207	8,207	8,207	8,381

（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

（2022年 3 月 9 日～2022年 9 月 8 日）

項 目	第61期～第66期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 18	% 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 ）	(15)	(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	0.003	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.003)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.014	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(1)	(0.007)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	20	0.125	
作成期間の平均基準価額は、16,919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

（2022年3月9日～2022年9月8日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第61期～第66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		992,659	1,498,729	489,709	758,256

○利害関係人との取引状況等

（2022年3月9日～2022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（2022年3月9日～2022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

（2022年3月9日～2022年9月8日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2022年9月8日現在）

親投資信託残高

銘	柄	第60期末	第66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		4,847,091	5,350,041	8,380,840

（注）親投資信託の2022年9月8日現在の受益権総口数は、108,001,880千口です。

○投資信託財産の構成

（2022年9月8日現在）

項 目	第66期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ゴールド・マザーファンド	8,380,840	99.9
コール・ローン等、その他	4,404	0.1
投資信託財産総額	8,385,244	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（169,137,548千円）の投資信託財産総額（170,048,761千円）に対する比率は99.5%です。

（注）外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=144.48円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第61期末	第62期末	第63期末	第64期末	第65期末	第66期末
	2022年4月8日現在	2022年5月9日現在	2022年6月8日現在	2022年7月8日現在	2022年8月8日現在	2022年9月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	7,327,883,501	7,180,623,541	7,599,521,050	6,926,991,520	7,720,697,897	8,385,244,526
コール・ローン等	3,095,459	3,165,000	3,111,397	3,195,363	3,746,483	4,404,191
ゴールド・マザーファンド(評価額)	7,324,788,042	7,177,458,541	7,596,409,653	6,923,796,157	7,716,951,414	8,380,840,335
(B) 負債	1,407,595	1,540,343	1,524,465	1,636,637	1,810,788	1,940,854
未払信託報酬	1,308,205	1,351,663	1,254,342	1,281,973	1,365,513	1,402,976
未払利息	—	1	2	—	—	3
その他未払費用	99,390	188,679	270,121	354,664	445,275	537,875
(C) 純資産総額(A－B)	7,326,475,906	7,179,083,198	7,597,996,585	6,925,354,883	7,718,887,109	8,383,303,672
元本	4,346,398,095	4,141,731,701	4,381,137,974	4,151,448,890	4,569,733,922	4,803,447,040
次期繰越損益金	2,980,077,811	3,037,351,497	3,216,858,611	2,773,905,993	3,149,153,187	3,579,856,632
(D) 受益権総口数	4,346,398.095口	4,141,731.701口	4,381,137.974口	4,151,448.890口	4,569,733.922口	4,803,447.040口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,856円	17,334円	17,343円	16,682円	16,891円	17,453円

（注）当ファンドの第61期首元本額は4,346,398,095円、第61～66期中追加設定元本額は891,404,423円、第61～66期中一部解約元本額は434,355,478円です。

（注）1口当たり純資産額は、第61期1.6856円、第62期1.7334円、第63期1.7343円、第64期1.6682円、第65期1.6891円、第66期1.7453円です。

○損益の状況

項 目	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期	第66期
	2022年3月9日～ 2022年4月8日	2022年4月9日～ 2022年5月9日	2022年5月10日～ 2022年6月8日	2022年6月9日～ 2022年7月8日	2022年7月9日～ 2022年8月8日	2022年8月9日～ 2022年9月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	-	△ 8	△ 19	△ 41	△ 7	△ 45
支払利息	-	△ 8	△ 19	△ 41	△ 7	△ 45
(B) 有価証券売買損益	259,801,616	199,058,102	20,263,045	△ 272,919,953	95,001,493	265,926,178
売買益	259,801,616	204,061,661	20,296,957	1,669,339	95,204,379	265,941,375
売買損	-	△ 5,003,559	△ 33,912	△ 274,589,292	△ 202,886	△ 15,197
(C) 信託報酬等	△ 1,407,595	△ 1,454,361	△ 1,349,639	△ 1,379,370	△ 1,469,261	△ 1,509,571
(D) 当期損益金(A+B+C)	258,394,021	197,603,733	18,913,387	△ 274,299,364	93,532,225	264,416,562
(E) 前期繰越損益金	1,845,474,990	2,004,799,102	2,202,402,835	2,104,857,200	1,830,557,836	1,924,090,061
(F) 追加信託差損益金	876,208,800	834,948,662	995,542,389	943,348,157	1,225,063,126	1,391,350,009
(配当等相当額)	(1,237,176,680)	(1,178,918,785)	(1,374,375,718)	(1,302,320,036)	(1,645,618,158)	(1,837,427,743)
(売買損益相当額)	(△ 360,967,880)	(△ 343,970,123)	(△ 378,833,329)	(△ 358,971,879)	(△ 420,555,032)	(△ 446,077,734)
(G) 計(D+E+F)	2,980,077,811	3,037,351,497	3,216,858,611	2,773,905,993	3,149,153,187	3,579,856,632
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	2,980,077,811	3,037,351,497	3,216,858,611	2,773,905,993	3,149,153,187	3,579,856,632
追加信託差損益金	876,208,800	834,948,662	995,542,389	943,348,157	1,225,063,126	1,391,350,009
(配当等相当額)	(1,237,176,680)	(1,178,918,785)	(1,374,375,717)	(1,302,320,036)	(1,645,618,156)	(1,837,427,742)
(売買損益相当額)	(△ 360,967,880)	(△ 343,970,123)	(△ 378,833,328)	(△ 358,971,879)	(△ 420,555,030)	(△ 446,077,733)
分配準備積立金	2,103,869,042	2,202,402,985	2,221,316,290	2,104,857,264	2,104,857,264	2,188,506,733
繰越損益金	△ 31	△ 150	△ 68	△ 274,299,428	△ 180,767,203	△ 110

(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(2022年3月9日～2022年9月8日)は以下の通りです。

項 目	2022年3月9日～ 2022年4月8日	2022年4月9日～ 2022年5月9日	2022年5月10日～ 2022年6月8日	2022年6月9日～ 2022年7月8日	2022年7月9日～ 2022年8月8日	2022年8月9日～ 2022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)	258,393,991円	197,603,853円	18,913,305円	0円	0円	83,649,469円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,237,176,680円	1,178,918,785円	1,374,375,717円	1,302,320,036円	1,645,618,156円	1,837,427,742円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,845,475,051円	2,004,799,132円	2,202,402,985円	2,104,857,264円	2,104,857,264円	2,104,857,264円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,341,045,722円	3,381,321,770円	3,595,692,007円	3,407,177,300円	3,750,475,420円	4,025,934,475円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	7,686円	8,164円	8,207円	8,207円	8,207円	8,381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61期	第62期	第63期	第64期	第65期	第66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

2022年3月9日から2022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9期（決算日 2022年3月8日）
 (2021年3月9日～2022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
	騰落	中率	(ベンチマーク) 騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
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
9期(2022年3月8日)	14,579	25.0	151.21	25.2	99.9	158,719

(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2022年3月8日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		金地金価格 (円ベース)		投資信託 組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク) 騰落	率	
(期首) 2021年3月8日	円	%		%	%
	11,665	—	120.77	—	106.0
3月末	11,802	1.2	122.20	1.2	100.0
4月末	12,251	5.0	126.81	5.0	99.8
5月末	13,240	13.5	137.12	13.5	99.9
6月末	12,337	5.8	127.76	5.8	100.0
7月末	12,687	8.8	131.34	8.8	100.0
8月末	12,599	8.0	130.52	8.1	100.0
9月末	12,229	4.8	126.68	4.9	100.0
10月末	12,938	10.9	134.09	11.0	99.9
11月末	12,843	10.1	133.01	10.1	100.0
12月末	13,134	12.6	136.17	12.8	100.0
2022年1月末	13,067	12.0	135.31	12.0	100.0
2月末	13,820	18.5	143.36	18.7	100.0
(期末) 2022年3月8日	円	%		%	%
	14,579	25.0	151.21	25.2	99.9

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2021年3月9日～2022年3月8日)

基準価額の推移

期間の初め11,665円の基準価額は、期間末に14,579円となり、騰落率は+25.0%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

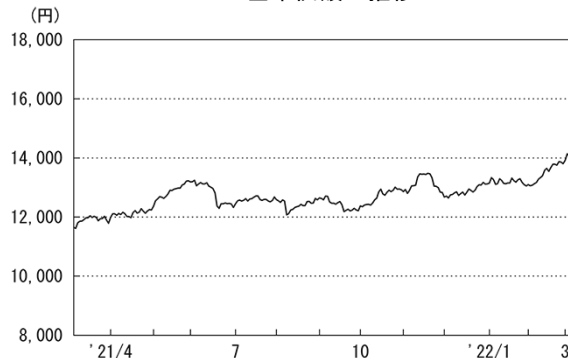
<値上がり要因>

- ・新型コロナウイルスの変異株の感染拡大やウクライナ情勢の緊迫化などから投資家のリスク回避姿勢が強まり、安全資産とみなされる金への投資の相対的魅力が高まったこと。
- ・原油価格の上昇などを受けて世界的にインフレが懸念されたこと。
- ・円安/アメリカドル高となったこと。

<値下がり要因>

- ・主要中央銀行による政策金利の引き上げや、政策金利の引き上げに向けた金融政策の転換への示唆などを背景に、世界的に長期金利が上昇したこと。
- ・アメリカドルが主要通貨に対して上昇したこと。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2021/03/08	2022/03/08	2021/03/09	2022/03/08
11,665円	14,579円	11,631円	14,579円

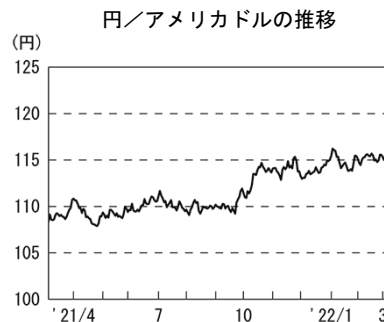
(金市況)

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の魅力が高まったことなどを受けて、金価格は上昇しました。6月上旬から9月下旬にかけては、新型コロナウイルスの変異株の感染拡大などを受けて世界景気の先行き不透明感が強まり、リスク回避のための金の投資妙味が高まったことなどが金価格の上昇要因となったものの、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や、アメリカドルが主要通貨に対して上昇したことなどを受けて、金価格は下落しました。10月上旬から期間末にかけては、主要中央銀行による政策金利の引き上げや政策金利の引き上げに向けた金融政策の転換への示唆などを背景として世界的に長期金利が上昇し、金利のつかない金の投資妙味が薄れたことなどが金価格の重しとなったものの、原油価格の上昇などを受けた世界的なインフレ懸念を背景にインフレリスクを回避するために金を買う動きが先行したことや、ウクライナ情勢の緊迫化などの地政学的リスクに対する警戒感から相対的に安全資産とされる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。



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

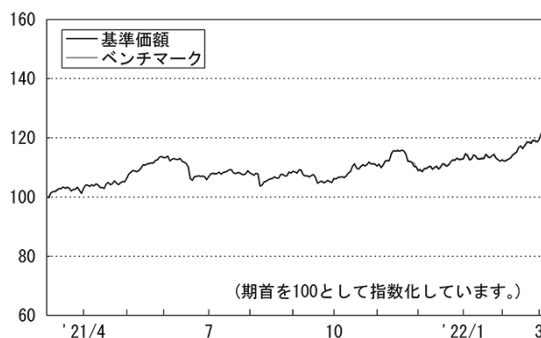
期間中における基準価額は、25.0%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率25.2%を概ね0.2%下回りました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

<マイナス要因>

- ・投資対象先における投資信託の信託報酬などの諸費用が影響したこと。
- ・海外カストディ・フィー、売買手数料、取引税などの諸費用が影響したこと。

基準価額とベンチマーク（指数化）の推移



○今後の運用方針

引き続き、原則として、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」に連動する投資成果をめざして、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、組入比率を高位に維持する方針です。また、外貨建資産は、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

(2021年3月9日～2022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)	0.000 (0.000)	(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)	1 (1)	0.010 (0.010)	(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
合 計	2	0.015	
期中の平均基準価額は、12,745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

(2021年3月9日～2022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	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	ISHARES GOLD TRUST-ETF	— (△29,975)	— (—)	5,350	186,596
	SPDR GOLD TRUST-ETF	758	125,573	1,176	201,397
小 計	SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	3,000 (△ 9,300)	52,966 (—)	—	—
		3,758 (△39,275)	178,540 (—)	6,526	387,994

(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3月9日～2022年3月8日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年3月9日～2022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

(2022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	59,950	24,625	934,518	107,927,570	68.0	
SPDR GOLD TRUST-ETF	791	373	69,624	8,040,891	5.1	
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	15,600	9,300	369,024	42,618,581	26.9	
合 計	口 数 ・ 金 額	76,341	34,298	1,373,166	158,587,043	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 99.9% >	

(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) 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

(2022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 158,587,043	% 98.5
コール・ローン等、その他	2,424,861	1.5
投資信託財産総額	161,011,904	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 (158,758,028千円) の投資信託財産総額 (161,011,904千円) に対する比率は98.6%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=115.49円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年3月8日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	161,177,899,453
コール・ローン等	2,328,009,075
投資信託受益証券(評価額)	158,587,043,548
未収入金	262,846,830
(B) 負債	2,458,880,969
未払金	166,299,750
未払解約金	2,292,581,077
未払利息	142
(C) 純資産総額(A-B)	158,719,018,484
元本	108,866,576,990
次期繰越損益金	49,852,441,494
(D) 受益権総口数	108,866,576,990口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,579円

(注) 当ファンドの期首元本額は119,117,616,680円、期中追加設定元本額は26,385,343,942円、期中一部解約元本額は36,636,383,632円です。

(注) 2022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)	39,139,678,820円
・ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (SMA専用)	33,835,995,247円
・ゴールド・ファンド (為替ヘッジあり)	7,388,907,411円
・ゴールド・ファンド (為替ヘッジなし)	6,690,056,249円
・スマート・ファイブ (1年決算型)	6,629,136,562円
・ファイン・ブレンド (毎月分配型)	5,188,056,811円
・ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)	4,847,091,895円
・ファイン・ブレンド (資産成長型)	2,843,379,933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)	2,256,493,146円
・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け)	47,780,916円

(注) 1口当たり純資産額は1.4579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

2021年3月9日から2022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 (2021年3月9日～2022年3月8日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	△ 27,000
受取利息	7
支払利息	△ 27,007
(B) 有価証券売買損益	34,985,308,950
売買益	34,987,360,222
売買損	△ 2,051,272
(C) 保管費用等	△ 16,064,143
(D) 当期損益金(A+B+C)	34,969,217,807
(E) 前期繰越損益金	19,833,644,552
(F) 追加信託差損益金	6,050,062,408
(G) 解約差損益金	△11,000,483,273
(H) 計(D+E+F+G)	49,852,441,494
次期繰越損益金(H)	49,852,441,494

(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。