

## 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13期（決算日 2023年5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2023年5月15日に第13期の決算を行いました。  
ここに期間中の運用状況についてご報告申しあげます。  
今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申しあげます。

### スカイオーシャン・アセットマネジメント

〒220-8611 神奈川県横浜市西区みなとみらい3-1-1

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

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			騰落率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金	込	み			
	円	分	配	金	%	%	百万円
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
13期(2023年5月15日)	10,157			25	2.2	98.5	57,612

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

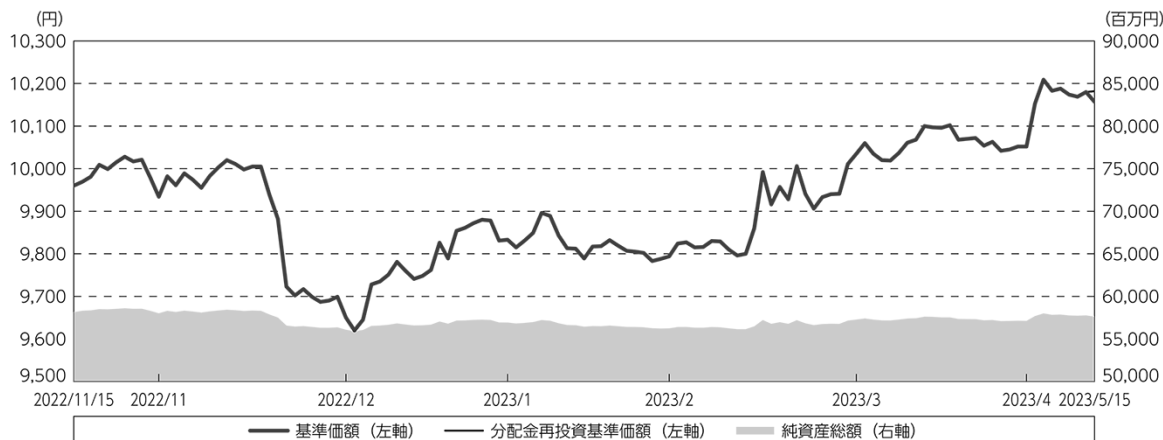
年月日	基準価額	基準価額		騰落率	投資信託 組入比率
		騰	落		
	円			%	%
(期首) 2022年11月15日	9,960			—	98.8
11月末	9,934			△0.3	98.4
12月末	9,650			△3.1	98.6
2023年1月末	9,833			△1.3	98.5
2月末	9,794			△1.7	98.2
3月末	10,035			0.8	98.5
4月末	10,052			0.9	98.9
(期末) 2023年5月15日	10,182			2.2	98.5

(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11月16日～2023年5月15日)

期中の基準価額等の推移



期 首：9,960円  
 期 末：10,157円 (既払分配金(税込み)：25円)  
 騰落率： 2.2% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、期首(2022年11月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ○基準価額の主な変動要因

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

投資資産	組入ファンド	当期末 組入比率	騰落率
日本国債	日本超長期国債ファンド（適格機関投資家向け）	31.1%	2.9%
ヘッジ付海外債券	高格付先進国ソブリン債券（円ヘッジ）ファンド（適格機関投資家向け）	24.4%	0.6%
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	14.1%	1.1%
グローバル高配当株式	グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス	8.6%	-1.7%
グローバルREIT	グローバル・リアルエステート・ファンド（適格機関投資家向け）	6.2%	-2.4%
金	ゴールド・ファンド（適格機関投資家向け）	14.1%	9.6%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 騰落率は分配金再投資ベースです。

## 投資環境

日本国債市場は上昇しました。国内物価が騰勢を強める中、2022年12月に日銀が国内長期金利の許容変動幅を拡大したことなどを背景に軟調な動きを示しましたが、2023年1月以降は日銀が政策の現状維持を続けたことが買い安心感につながったほか、米欧で金融機関の経営問題が表面化したことを受け上昇傾向に転じました。4月に入ると日銀による政策修正への思惑が強まりいったん下落したものの、4月末に日銀が植田新総裁の下、緩和政策の継続を決定したことで再び上昇しました。

海外先進国債券市場は上昇しました。米国や欧州における物価情勢や、主要金融当局の金融政策動向をにらみながら上昇と下落を繰り返す展開となりました。2023年3月以降、米欧で金融システム不安が広がった場面では買いが膨らみましたが、主要金融当局が利上げ継続姿勢を示すと売りが優勢となるなど、方向感に欠ける状況となりました。

新興国債券市場は上昇しました。米国で利上げペース鈍化観測を受け長期金利が低下した場面で買いが広がったほか、中国で景気持ち直し期待が強まったことも追い風となり、上昇傾向で推移しました。

グローバル高配当株式市場は上昇しました。米国や欧州における物価情勢や主要金融当局の金融政策動向をにらみながら、2023年2月までは総じて一進一退で推移しました。3月に入り、米欧の金融機関の経営問題を受けて金融システム不安が強まった場面で相場はいったん下落しましたが、金融当局が迅速な対応を打ち出したことで投資家の間に安心感が広がり、買い戻しが入る展開となりました。

グローバルREIT市場は上昇しました。米国や欧州の主要金融当局による利上げペースの鈍化観測を背景に2023年2月初めにかけて上昇傾向で推移した後、インフレの高止まりや金融システム不安を受けて下落に転じましたが、3月下旬には金融当局の迅速な対応を好感して反発し、その後も中国景気の回復期待などが追い風となったことで底堅く推移しました。

金市場は上昇しました。米国で利上げペース鈍化観測を受けて長期金利が低下し、為替市場で米ドル安が進んだことで2023年1月まで上昇した後、2月に世界的に長期金利が上昇した場面でいったん売りが広がりましたが、3月以降は金融システム不安や米国景気の先行き警戒感を背景に再び上昇しました。

為替市場では、円／ドル相場は円高・ドル安となりました。米国の利上げペース鈍化観測や、日銀による緩和策修正の思惑を受け、2023年1月まで大幅に円高・ドル安が進んだ後、米国での利上げ長期化観測や、日銀の緩和策継続を背景に円安・ドル高に転じました。3月に金融システム不安が広がった場面でドルは反落しましたが、4月以降は日米金融当局の政策をにらみ再び円安・ドル高が進みました。

## 当ファンドのポートフォリオ

ブレンディックス戦略に基づき、投資対象とする各資産の基準価額への影響度が均等となることを目指して目標組入率を決定しました。目標組入率は、日本国債が28.9%～32.7%、ヘッジ付海外債券が24.4%～29.9%、高金利海外債券が12.6%～14.5%、グローバル高配当株式が7.0%～8.9%、グローバルREITが4.7%～6.6%、金が14.4%～15.7%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13期
	2022年11月16日～ 2023年5月15日
当期分配金	25
(対基準価額比率)	0.246%
当期の収益	25
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,035

(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11月16日～2023年5月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 47	% 0.480	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(20)	(0.202)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	(25)	(0.256)	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	47	0.482	
期中の平均基準価額は、9,883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。

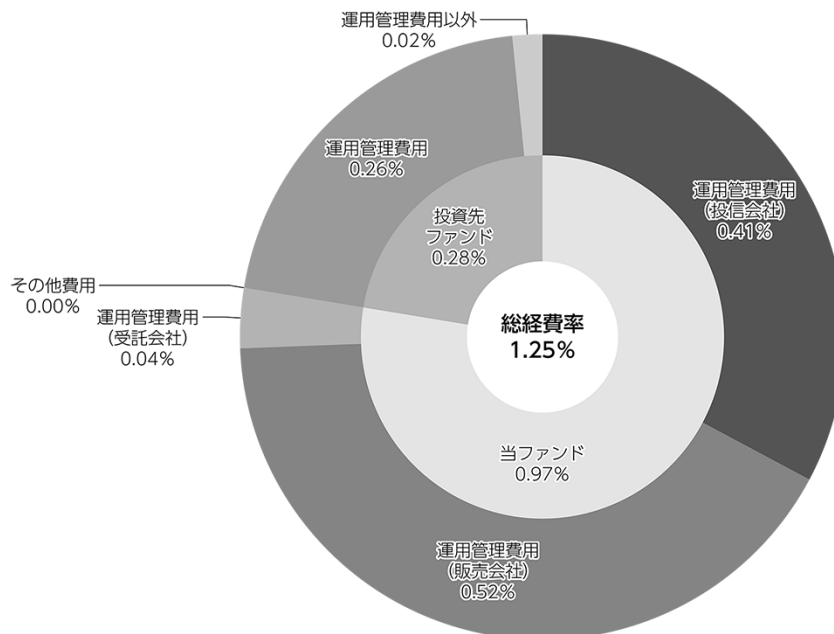
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(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11月16日～2023年5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)	1,663,016,912	1,600,000	1,632,700,895	1,600,000
	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)	724,181,458	650,000	3,894,921,113	3,500,000
	ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)	115,286,045	200,000	877,213,174	1,600,000
	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)	810,118,991	1,400,000	215,570,973	400,000
	高利回りソブリン債券インデックスファンド	7,768,916,987	2,650,000	1,826,250,952	648,700
	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	925,289,494	1,300,000	117,231,020	170,000
	合 計	12,006,809,887	7,800,000	8,563,888,127	7,918,700

(注) 金額は受け渡し代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年11月16日～2023年5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11月16日～2023年5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11月16日～2023年5月15日)

該当事項はございません。



## ○組入資産の明細

(2023年5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)		17,697,981,431	17,728,297,448	17,902,034	31.1
高格付先進国ソブリン債券(円ヘッジ)ファンド(適格機関投資家向け)		18,803,428,551	15,632,688,896	14,047,534	24.4
ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)		5,034,015,434	4,272,088,305	8,121,239	14.1
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)		1,393,531,591	1,988,079,609	3,553,095	6.2
高利回りソブリン債券インデックスファンド		19,243,127,631	25,185,793,666	8,135,011	14.1
グローバル・ハイインカム・エクイティ・ファンド アンヘッジド・クラス		2,614,695,359	3,422,753,833	4,963,335	8.6
合 計		64,786,779,997	68,229,701,757	56,722,251	98.5

(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

(2023年5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	56,722,251	97.7
コール・ローン等、その他	1,364,730	2.3
投資信託財産総額	58,086,981	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 (2023年5月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	58,086,981,106
コール・ローン等	1,264,929,672
投資信託受益証券(評価額)	56,722,251,434
未収入金	99,800,000
(B) 負債	474,896,871
未払収益分配金	141,809,729
未払解約金	57,812,396
未払信託報酬	274,379,112
未払利息	3,465
その他未払費用	892,169
(C) 純資産総額(A-B)	57,612,084,235
元本	56,723,891,963
次期繰越損益金	888,192,272
(D) 受益権総口数	56,723,891,963口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,157円

(注) 当ファンドの期首元本額は58,367,561,144円、期中追加設定元本額は786,330,922円、期中一部解約元本額は2,430,000,103円です。

(注) 1口当たり純資産額は1.0157円です。

○損益の状況 (2022年11月16日～2023年5月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,069,906,284
受取配当金	2,070,362,177
支払利息	△ 455,893
(B) 有価証券売買損益	△ 535,957,619
売買益	1,467,540,333
売買損	△ 2,003,497,952
(C) 信託報酬等	△ 275,271,281
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,258,677,384
(E) 前期繰越損益金	△ 2,757,050,703
(F) 追加信託差損益金	2,528,375,320
(配当等相当額)	( 4,698,174,298)
(売買損益相当額)	(△ 2,169,798,978)
(G) 計(D+E+F)	1,030,002,001
(H) 収益分配金	△ 141,809,729
次期繰越損益金(G+H)	888,192,272
追加信託差損益金	2,528,375,320
(配当等相当額)	( 4,698,174,298)
(売買損益相当額)	(△ 2,169,798,978)
分配準備積立金	12,520,396,727
繰越損益金	△14,160,579,775

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

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,794,635,003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(4,698,174,298円)および分配準備積立金(10,867,571,453円)より分配対象収益は17,360,380,754円(1万口当たり3,060円)であり、うち141,809,729円(1万口当たり25円)を分配金額としております。

○分配金のお知らせ

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

○お知らせ

該当事項はございません。

# 日本超長期国債ファンド (適格機関投資家向け)

## 運用報告書(全体版)

第67期(決算日 2022年10月11日) 第69期(決算日 2022年12月8日) 第71期(決算日 2023年2月8日)  
 第68期(決算日 2022年11月8日) 第70期(決算日 2023年1月10日) 第72期(決算日 2023年3月8日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
 「日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)」は、2023年3月8日に第72期の決算を行ないましたので、第67期から第72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
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落		
	円	円	円	中 率 %		百万円
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
67期(2022年10月11日)	9,872		0	△1.6	97.0	19,905
68期(2022年11月8日)	9,674		0	△2.0	91.9	19,861
69期(2022年12月8日)	9,836		0	1.7	96.8	19,761
70期(2023年1月10日)	9,499		0	△3.4	84.1	18,902
71期(2023年2月8日)	9,592		0	1.0	80.2	19,663
72期(2023年3月8日)	9,707		0	1.2	82.6	20,246

(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67期	(期 首) 2022年9月8日	円		%	%
		10,031	—		89.4
	9月末	9,905	△1.3		95.9
第68期	(期 末) 2022年10月11日		9,872	△1.6	97.0
	(期 首) 2022年10月11日		9,872	—	97.0
	10月末	9,884	0.1		91.9
第69期	(期 末) 2022年11月8日		9,674	△2.0	91.9
	(期 首) 2022年11月8日		9,674	—	91.9
	11月末	9,765	0.9		95.5
第70期	(期 末) 2022年12月8日		9,836	1.7	96.8
	(期 首) 2022年12月8日		9,836	—	96.8
	12月末	9,559	△2.8		86.5
第71期	(期 末) 2023年1月10日		9,499	△3.4	84.1
	(期 首) 2023年1月10日		9,499	—	84.1
	1月末	9,497	△0.0		72.0
第72期	(期 末) 2023年2月8日		9,592	1.0	80.2
	(期 首) 2023年2月8日		9,592	—	80.2
	2月末	9,787	2.0		92.2
第72期	(期 末) 2023年3月8日		9,707	1.2	82.6

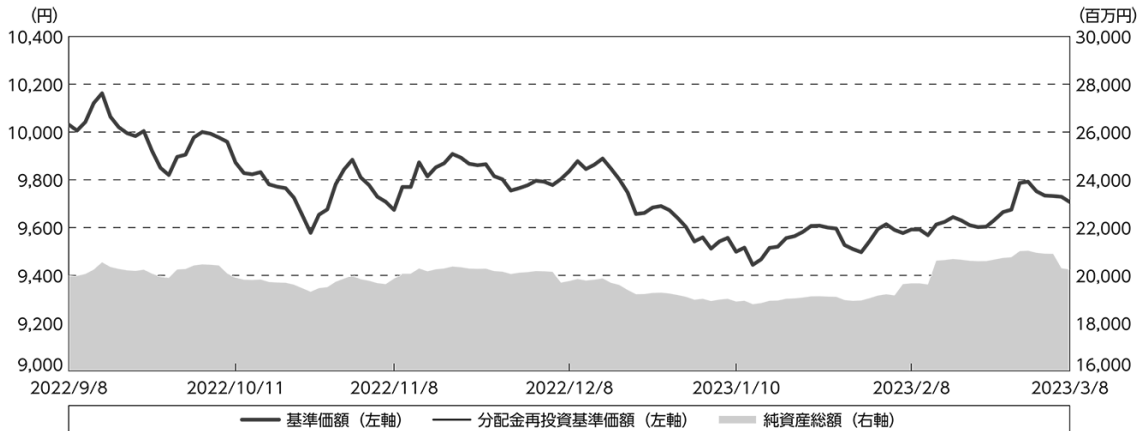
(注) 騰落率は期首比です。

(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9月9日～2023年3月8日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第67期首：10,031円

第72期末：9,707円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△3.2%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2022年9月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## ○基準価額の主な変動要因

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

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・日銀が金融機関へ資金を貸し出す「共通担保資金供給オペ」の拡充を決定したこと。
- ・国会での次期日銀総裁候補への所信聴取を受けて、日銀の現行の金融緩和政策が当面続くとの見方が強まったこと。

### <値下がり要因>

- ・日銀が金融政策決定会合にてイールドカーブ・コントロール政策における長期金利の許容変動幅の拡大を決定したこと。
- ・一部の報道などを背景に、日銀が金融政策決定会合で金融緩和政策の修正に動くとの思惑が強まったこと。
- ・米国の物価指標が市場予想を上回り、米国連邦準備制度理事会（FRB）による金融引き締めが継続されるとの見方が広がり米国長期金利が上昇したこと。

## 投資環境

### （債券市況）

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

日銀が金融機関へ資金を貸し出す「共通担保資金供給オペ」の拡充を決定したことや、国会での次期日銀総裁候補への所信聴取を受けて、日銀の現行の金融緩和政策が当面続くとの見方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、日銀が金融政策決定会合にてイールドカーブ・コントロール政策における長期金利の許容変動幅の拡大を決定したことや、一部の報道などを背景に日銀が金融政策決定会合で金融緩和政策の修正に動くとの思惑が強まったこと、米国の物価指標が市場予想を上回りFRBによる金融引き締めが継続されるとの見方が広がり米国長期金利が上昇したことなどから、20年国債利回りは上昇しました。

## 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67期	第68期	第69期	第70期	第71期	第72期
	2022年9月9日～ 2022年10月11日	2022年10月12日～ 2022年11月8日	2022年11月9日～ 2022年12月8日	2022年12月9日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年2月8日	2023年2月9日～ 2023年3月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%	－ －%
当期の収益	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,566	1,570	1,577	1,581	1,585	1,590

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

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

### ○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9月9日～2023年3月8日)

項 目	第67期～第72期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 9	% 0.090	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(7)	(0.071)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.014)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.004	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(0)	(0.003)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	9	0.094	
作成期間の平均基準価額は、9,732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9月9日～2023年3月8日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第67期～第72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 1,938,741	千円 2,404,491	千口 1,242,716	千円 1,560,385

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年9月9日～2023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 (2022年9月9日～2023年3月8日)

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2022年9月9日～2023年3月8日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023年3月8日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第66期末	第72期末	
		口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
日本超長期国債マザーファンド		15,504,418	16,200,444	20,145,252

(注) 親投資信託の2023年3月8日現在の受益権総口数は、167,654,112千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2023年3月8日現在)

項	目	第72期末	
		評価額	比率
		千円	%
日本超長期国債マザーファンド		20,145,252	96.6
コール・ローン等、その他		708,325	3.4
投資信託財産総額		20,853,577	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67期末	第68期末	第69期末	第70期末	第71期末	第72期末
	2022年10月11日現在	2022年11月8日現在	2022年12月8日現在	2023年1月10日現在	2023年2月8日現在	2023年3月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	20,209,196,650	19,865,241,702	20,265,110,428	18,906,859,802	19,667,440,681	20,853,577,007
コール・ローン等	108,313,645	103,513,331	110,520,394	106,716,671	102,017,953	137,965,803
日本超長期国債マザーファンド(評価額)	19,799,934,590	19,761,728,371	19,663,078,991	18,800,143,131	19,565,422,728	20,145,252,194
未収入金	300,948,415	—	491,511,043	—	—	570,359,010
(B) 負債	304,027,858	3,858,697	503,906,861	4,170,629	3,828,434	606,933,406
未払解約金	300,000,000	319,999	499,999,999	—	—	602,929,997
未払信託報酬	3,314,248	2,743,456	3,011,254	3,171,068	2,745,533	2,858,953
未払利息	51	188	260	74	91	44
その他未払費用	713,559	795,054	895,348	999,487	1,082,810	1,144,412
(C) 純資産総額(A－B)	19,905,168,792	19,861,383,005	19,761,203,567	18,902,689,173	19,663,612,247	20,246,643,601
元本	20,162,733,127	20,530,423,321	20,091,567,104	19,898,989,393	20,500,237,117	20,857,941,223
次期繰越損益金	△ 257,564,335	△ 669,040,316	△ 330,363,537	△ 996,300,220	△ 836,624,870	△ 611,297,622
(D) 受益権総口数	20,162,733,127口	20,530,423,321口	20,091,567,104口	19,898,989,393口	20,500,237,117口	20,857,941,223口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,872円	9,674円	9,836円	9,499円	9,592円	9,707円

(注) 当ファンドの第67期首元本額は19,945,973,525円、第67～72期中追加設定元本額は2,559,956,954円、第67～72期中一部解約元本額は1,647,989,256円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第67期0.9872円、第68期0.9674円、第69期0.9836円、第70期0.9499円、第71期0.9592円、第72期0.9707円です。

(注) 2023年3月8日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は611,297,622円です。

## ○損益の状況

項 目	第67期	第68期	第69期	第70期	第71期	第72期
	2022年9月9日～ 2022年10月11日	2022年10月12日～ 2022年11月8日	2022年11月9日～ 2022年12月8日	2022年12月9日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年2月8日	2023年2月9日～ 2023年3月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 4,280	△ 4,245	△ 7,391	△ 4,255	△ 1,187	△ 1,101
受取利息	—	—	—	56	15	11
支払利息	△ 4,280	△ 4,245	△ 7,391	△ 4,311	△ 1,202	△ 1,112
(B) 有価証券売買損益	△ 314,370,977	△ 398,354,326	326,907,064	△ 665,566,253	187,641,544	244,730,597
売買益	1,571,187	131,646	332,202,917	456,905	187,641,544	253,466,307
売買損	△ 315,942,164	△ 398,485,972	△ 5,295,853	△ 666,023,158	—	△ 8,735,710
(C) 信託報酬等	△ 3,461,226	△ 2,865,115	△ 3,144,791	△ 3,311,697	△ 2,867,285	△ 2,953,825
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 317,836,483	△ 401,223,686	323,754,882	△ 668,882,205	184,773,072	241,775,671
(E) 前期繰越損益金	△1,400,944,210	△1,718,246,100	△2,066,865,118	△1,725,488,019	△2,394,370,224	△2,145,859,386
(F) 追加信託差損益金	1,461,216,358	1,450,429,470	1,412,746,699	1,398,070,004	1,372,972,282	1,292,786,093
(配当等相当額)	( 2,262,248,028)	( 2,320,237,242)	( 2,273,823,321)	( 2,252,512,136)	( 2,347,622,488)	( 2,430,487,094)
(売買損益相当額)	(△ 801,031,670)	(△ 869,807,772)	(△ 861,076,622)	(△ 854,442,132)	(△ 974,650,206)	(△1,137,701,001)
(G) 計(D+E+F)	△ 257,564,335	△ 669,040,316	△ 330,363,537	△ 996,300,220	△ 836,624,870	△ 611,297,622
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 257,564,335	△ 669,040,316	△ 330,363,537	△ 996,300,220	△ 836,624,870	△ 611,297,622
追加信託差損益金	1,461,216,358	1,450,429,470	1,412,746,699	1,398,070,004	1,372,972,282	1,292,786,093
(配当等相当額)	( 2,262,353,021)	( 2,320,302,451)	( 2,273,838,476)	( 2,252,514,373)	( 2,347,688,722)	( 2,430,652,159)
(売買損益相当額)	(△ 801,136,663)	(△ 869,872,981)	(△ 861,091,777)	(△ 854,444,369)	(△ 974,716,440)	(△1,137,866,066)
分配準備積立金	896,634,330	904,945,770	894,681,579	895,098,854	903,568,302	886,273,061
繰越損益金	△2,615,415,023	△3,024,415,556	△2,637,791,815	△3,289,469,078	△3,113,165,454	△2,790,356,776

(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9月9日～2023年3月8日)は以下の通りです。

項 目	2022年9月9日～ 2022年10月11日	2022年10月12日～ 2022年11月8日	2022年11月9日～ 2022年12月8日	2022年12月9日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年2月8日	2023年2月9日～ 2023年3月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	8,997,485円	8,590,321円	12,196,319円	9,462,184円	8,469,448円	8,768,978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	2,262,353,021円	2,320,302,451円	2,273,838,476円	2,252,514,373円	2,347,688,722円	2,430,652,159円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	887,636,845円	896,355,449円	882,485,260円	885,636,670円	895,098,854円	877,504,083円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,158,987,351円	3,225,248,221円	3,168,520,055円	3,147,613,227円	3,251,257,024円	3,316,925,220円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,566円	1,570円	1,577円	1,581円	1,585円	1,590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67期	第68期	第69期	第70期	第71期	第72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9月9日から2023年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

# 日本超長期国債マザーファンド

## 運用報告書

第10期（決算日 2023年3月8日）  
 (2022年3月9日～2023年3月8日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ファンド概要

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

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

日興アセットマネジメント

<637055>

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率			
6期(2019年3月8日)	円		%		%	百万円
	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
10期(2023年3月8日)						
	12,435		△7.7		83.0	208,479

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2022年3月8日	13,479		—		93.9
3月末	13,387		△0.7		92.8
4月末	13,317		△1.2		98.3
5月末	13,252		△1.7		83.6
6月末	12,922		△4.1		92.8
7月末	13,036		△3.3		81.4
8月末	13,027		△3.4		90.1
9月末	12,679		△5.9		96.3
10月末	12,654		△6.1		92.3
11月末	12,504		△7.2		96.2
12月末	12,240		△9.2		86.9
2023年1月末	12,162		△9.8		72.3
2月末	12,538		△7.0		92.7
(期 末)					
2023年3月8日	12,435		△7.7		83.0

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2022年3月9日～2023年3月8日)

## 基準価額の推移

期間の初め13,479円の基準価額は、期間末に12,435円となり、騰落率は△7.7%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・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。
- ・日銀が金融機関へ資金を貸し出す「共通担保資金供給オペ」の拡充を決定したこと。
- ・国会での次期日銀総裁候補への所信聴取を受けて、日銀の現行の金融緩和政策が当面続くとの見方が強まったこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

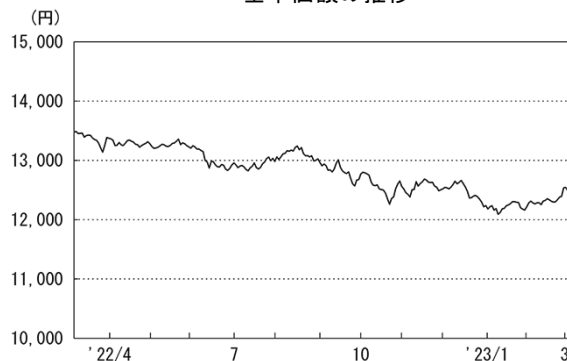
- ・ウクライナ情勢を巡る供給混乱を受けた世界的なインフレ高進が懸念され金利先高観が強まったこと。
- ・欧米の主要中央銀行による金融引き締め加速の動きが警戒されたこと。
- ・日銀が金融政策決定会合においてイールドカーブ・コントロール政策における長期金利の許容変動幅の拡大を決定したこと。

## (債券市況)

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

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や金融機関へ資金を貸し出す「共通担保資金供給オペ」の拡充を決定したこと、衆議院議院運営委員会での次期日銀総裁候補への所信聴取を受けて、日銀の現行の金融緩和政策が当面続くとの見方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、ウクライナ情勢を巡る供給混乱を受けた世界的なインフレ高進が懸念され金利先高観が強まった

基準価額の推移



期 首	期中高値	期中安値	期 末
2022/03/08	2022/03/09	2023/01/12	2023/03/08
13,479円	13,489円	12,093円	12,435円



ことや、欧米の主要中央銀行による金融引き締め加速の動きが警戒されたこと、米国連邦準備制度理事会（FRB）議長の発言などを背景に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、日銀が金融政策決定会合においてイールドカーブ・コントロール政策における長期金利の許容変動幅の拡大を決定したこと、一部の報道などを背景に、日銀が金融政策決定会合で金融緩和政策の修正に動くとの思惑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。

## 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。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年3月9日～2023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

(2022年3月9日～2023年3月8日)

## 公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	681,041,990	713,707,625

(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

(2022年3月9日～2023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 (2022年3月9日～2023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

(2023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 193,500,000 (150,000,000)	千円 172,999,365 (137,476,960)	% 83.0 (65.9)	% — (—)	% 83.0 (65.9)	% — (—)	% — (—)		
合計	193,500,000 (150,000,000)	172,999,365 (137,476,960)	83.0 (65.9)	— (—)	83.0 (65.9)	— (—)	— (—)		

(注) ( )内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

## (B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	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15回利付国債 (40年)		1.0	20,000,000	16,853,600	2062/3/20
第62回利付国債 (30年)		0.5	16,000,000	12,824,480	2049/3/20
第63回利付国債 (30年)		0.4	16,000,000	12,436,000	2049/6/20
第64回利付国債 (30年)		0.4	16,000,000	12,388,960	2049/9/20
第65回利付国債 (30年)		0.4	10,000,000	7,728,300	2049/12/20
第66回利付国債 (30年)		0.4	8,500,000	6,544,405	2050/3/20
第151回利付国債 (20年)		1.2	10,000,000	10,458,800	2034/12/20
第152回利付国債 (20年)		1.2	10,000,000	10,444,600	2035/3/20
第153回利付国債 (20年)		1.3	10,000,000	10,547,300	2035/6/20
第154回利付国債 (20年)		1.2	10,000,000	10,420,000	2035/9/20
第159回利付国債 (20年)		0.6	10,000,000	9,585,100	2036/12/20
第162回利付国債 (20年)		0.6	10,000,000	9,504,400	2037/9/20
第163回利付国債 (20年)		0.6	12,000,000	11,367,120	2037/12/20
第164回利付国債 (20年)		0.5	10,000,000	9,298,000	2038/3/20
第167回利付国債 (20年)		0.5	10,000,000	9,193,000	2038/12/20
第168回利付国債 (20年)		0.4	10,000,000	9,009,200	2039/3/20
第179回利付国債 (20年)		0.5	5,000,000	4,396,100	2041/12/20
合	計		193,500,000	172,999,365	

## ○投資信託財産の構成

(2023年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 172,999,365	% 73.5
コール・ローン等、その他	62,367,037	26.5
投資信託財産総額	235,366,402	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 (2023年3月8日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	235,366,402,210
コール・ローン等	41,924,259,360
公社債(評価額)	172,999,365,000
未収入金	20,001,500,000
未収利息	234,502,577
前払費用	206,775,273
(B) 負債	26,886,842,138
未払金	10,441,700,000
未払解約金	16,445,128,654
未払利息	13,484
(C) 純資産総額(A-B)	208,479,560,072
元本	167,654,112,238
次期繰越損益金	40,825,447,834
(D) 受益権総口数	167,654,112,238口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,435円

(注) 当ファンドの期首元本額は178,825,213,767円、期中追加設定元本額は43,559,990,054円、期中一部解約元本額は54,731,091,583円です。

(注) 2023年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・スマート・ファイブ(毎月決算型)	105,591,157,180円
・スマート・ファイブ(1年決算型)	18,894,964,576円
・ファイン・ブレンド(毎月分配型)	16,441,876,640円
・日本超長期国債ファンド(適格機関投資家向け)	16,200,444,065円
・ファイン・ブレンド(資産成長型)	9,998,644,838円
・スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型)	208,631,116円
・スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型)	184,126,149円
・ファイン・ブレンド(適格機関投資家向け)	134,267,674円

(注) 1口当たり純資産額は1.2435円です。

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

## ○お知らせ

## 約款変更について

2022年3月9日から2023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 (2022年3月9日～2023年3月8日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	1,487,176,120
受取利息	1,491,857,724
支払利息	△ 4,681,604
(B) 有価証券売買損益	△20,721,800,000
売買益	2,339,180,000
売買損	△23,060,980,000
(C) 当期損益金(A+B)	△19,234,623,880
(D) 前期繰越損益金	62,212,692,699
(E) 追加信託差損益金	12,654,567,084
(F) 解約差損益金	△14,807,188,069
(G) 計(C+D+E+F)	40,825,447,834
次期繰越損益金(G)	40,825,447,834

(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66期（決算日 2022年9月12日） 第68期（決算日 2022年11月10日） 第70期（決算日 2023年1月10日）  
第67期（決算日 2022年10月11日） 第69期（決算日 2022年12月12日） 第71期（決算日 2023年2月10日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「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、2023年2月10日に第71期の決算を行いましたので、第66期から第71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)	価額			債 組 入 比 率 %	債 先 物 比 率 %	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落 率			
	円	円	円	%			百万円
42期(2020年9月10日)	11,115	0	△0.4	96.1	—	33,087	
43期(2020年10月12日)	11,173	0	0.5	97.8	—	33,161	
44期(2020年11月10日)	11,156	0	△0.2	98.8	—	32,692	
45期(2020年12月10日)	11,175	0	0.2	96.0	—	32,449	
46期(2021年1月12日)	11,108	0	△0.6	96.2	—	32,255	
47期(2021年2月10日)	11,063	0	△0.4	93.4	—	31,726	
48期(2021年3月10日)	10,746	0	△2.9	96.5	—	30,118	
49期(2021年4月12日)	10,759	0	0.1	96.5	—	30,452	
50期(2021年5月10日)	10,764	0	0.0	97.9	—	30,767	
51期(2021年6月10日)	10,836	0	0.7	96.2	—	30,771	
52期(2021年7月12日)	10,914	0	0.7	96.3	—	30,367	
53期(2021年8月10日)	11,028	0	1.0	97.2	—	29,784	
54期(2021年9月10日)	10,983	0	△0.4	97.2	—	28,762	
55期(2021年10月11日)	10,744	0	△2.2	98.7	—	26,649	
56期(2021年11月10日)	10,786	0	0.4	94.8	—	26,753	
57期(2021年12月10日)	10,801	0	0.1	95.7	—	26,791	
58期(2022年1月11日)	10,585	0	△2.0	96.0	—	26,316	
59期(2022年2月10日)	10,359	0	△2.1	97.6	—	25,425	
60期(2022年3月10日)	10,292	0	△0.6	96.5	—	24,081	
61期(2022年4月11日)	9,804	0	△4.7	96.5	—	23,085	
62期(2022年5月10日)	9,450	0	△3.6	93.6	—	22,643	
63期(2022年6月10日)	9,262	0	△2.0	97.4	—	20,732	
64期(2022年7月11日)	9,309	0	0.5	95.0	—	20,397	
65期(2022年8月10日)	9,627	0	3.4	96.6	—	20,500	
66期(2022年9月12日)	9,145	0	△5.0	98.8	—	18,273	
67期(2022年10月11日)	8,775	0	△4.0	96.0	—	16,550	
68期(2022年11月10日)	8,873	0	1.1	95.7	—	16,684	
69期(2022年12月12日)	9,149	0	3.1	97.7	—	17,247	
70期(2023年1月10日)	8,913	0	△2.6	97.2	—	16,803	
71期(2023年2月10日)	8,944	0	0.3	97.5	—	16,267	

(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66期	(期 首) 2022年8月10日	円		%	%
	8月末	9,627		—	96.6
	(期 末) 2022年9月12日	9,211		△4.3	96.7
第67期	(期 首) 2022年9月12日	9,145		△5.0	98.8
	9月末	9,145		—	98.8
	(期 末) 2022年10月11日	8,825		△3.5	96.3
第68期	(期 首) 2022年10月11日	8,775		△4.0	96.0
	10月末	8,775		—	96.0
	(期 末) 2022年11月10日	8,949		2.0	99.1
第69期	(期 首) 2022年11月10日	8,873		1.1	95.7
	11月末	8,873		—	95.7
	(期 末) 2022年12月12日	9,094		2.5	94.6
第70期	(期 首) 2022年12月12日	9,149		3.1	97.7
	12月末	9,149		—	97.7
	(期 末) 2023年1月10日	8,758		△4.3	95.2
第71期	(期 首) 2023年1月10日	8,913		△2.6	97.2
	1月末	8,913		—	97.2
	(期 末) 2023年2月10日	8,971		0.7	96.7
		8,944		0.3	97.5

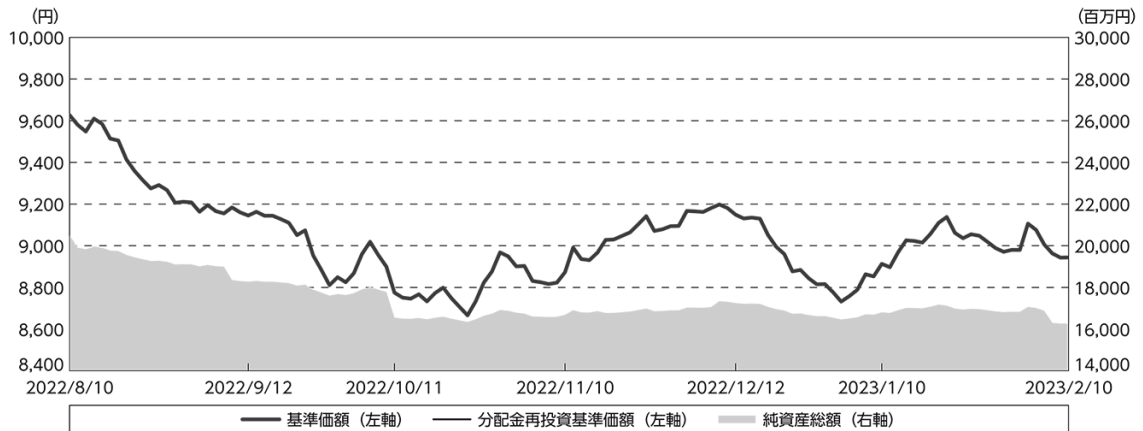
(注) 騰落率は期首比です。

(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8月11日～2023年2月10日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第66期首： 9,627円

第71期末： 8,944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8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。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・投資債券からインカム収入を得たこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

- ・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10月下旬にかけては、世界の主要中央銀行が政策金利を引き上げたことや、タカ派（金融引き締め的な政策を支持）的とみなされた米国連邦準備制度理事会（FRB）議長やFRB高官の発言を受けてFRBによる政策金利引き上げの継続が見込ま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。11月上旬から12月前半にかけては、米国やドイツのインフレ指標が市場予想を下回ったことや、公表された米国連邦公開市場委員会（FOMC）の議事要旨などからFRBによる金融引き締めペースの鈍化が見込まれたこと、中国における新型コロナウイルスの感染拡大、中国のゼロコロナ政策に対する相つぐ抗議活動、暗号資産市場の混乱などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、投資対象国の10年国債利回りは総じて低下（債券価格は上昇）しました。12月後半から期間末にかけては、米国の雇用統計などを受けたインフレ動向の改善期待などが利回りの低下要因となったものの、欧州中央銀行（ECB）が政策金利を引き上げたことや追加利上げの方針を示したこと、堅調な経済指標などを背景にFRBによる金融引き締めの長期化が見込まれたこと、日銀が金融政策を修正し長期金利の許容変動幅の拡大を決定したことなどをを受けて、投資対象国の利回りは総じて上昇しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

### （当ファンド）

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

### （ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド）

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

期間中は、ベルギー、オーストラリア、スウェーデン、カナダ、イギリスへの投資を継続しました。各国の投資比率は、ベルギーとオーストラリアの比率を高め維持しました。

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66期	第67期	第68期	第69期	第70期	第71期
	2022年8月11日～ 2022年9月12日	2022年9月13日～ 2022年10月11日	2022年10月12日～ 2022年11月10日	2022年11月11日～ 2022年12月12日	2022年12月13日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年2月10日
当期分配金	－	－	－	－	－	－
（対基準価額比率）	－%	－%	－%	－%	－%	－%
当期の収益	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,895	1,908	1,923	1,939	1,952	1,968

（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 8 月 11 日～2023年 2 月 10 日)

項 目	第66期～第71期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 12	% 0.133	(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 ）	(10)	(0.111)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 0 )	(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 ）	( 1 )	(0.017)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.014	(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 )	(0.004)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	13	0.147	
作成期間の平均基準価額は、8,968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 8 月 11 日～2023年 2 月 10 日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第66期～第71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 210,837	千円 243,980	千口 2,679,834	千円 3,072,534

○利害関係人との取引状況等

（2022年8月11日～2023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（2022年8月11日～2023年2月10日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2022年8月11日～2023年2月10日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2023年2月10日現在）

親投資信託残高

銘	柄	第65期末	第71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		16,820,301	14,351,303	16,185,400

（注）親投資信託の2023年2月10日現在の受益権総口数は、39,463,200千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2023年2月10日現在)

項 目	第71期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド	16,185,400	99.5
コール・ローン等、その他	87,100	0.5
投資信託財産総額	16,272,500	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（44,023,801千円）の投資信託財産総額（44,901,265千円）に対する比率は98.0%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=131.71円、1カナダドル=97.89円、1ユーロ=141.31円、1イギリスポンド=159.57円、1スウェーデンクローナ=12.72円、1オーストラリアドル=91.37円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第66期末	第67期末	第68期末	第69期末	第70期末	第71期末
	2022年9月12日現在	2022年10月11日現在	2022年11月10日現在	2022年12月12日現在	2023年1月10日現在	2023年2月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	18,279,212,329	17,554,595,213	16,688,637,349	17,252,704,396	16,808,228,831	16,272,500,274
コール・ローン等	96,324,430	91,662,197	87,440,013	90,388,743	86,430,472	87,099,642
ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド(評価額)	18,182,887,899	16,465,666,228	16,601,197,336	17,162,315,653	16,721,798,359	16,185,400,632
未収入金	—	997,266,788	—	—	—	—
(B) 負債	5,266,530	1,004,477,941	4,372,795	4,764,945	4,418,960	4,972,688
未払解約金	—	1,000,000,000	—	—	—	—
未払信託報酬	4,620,419	3,771,501	3,603,240	3,922,571	3,517,220	3,795,219
未払利息	64	43	153	190	60	81
その他未払費用	646,047	706,397	769,402	842,184	901,680	1,177,388
(C) 純資産総額(A-B)	18,273,945,799	16,550,117,272	16,684,264,554	17,247,939,451	16,803,809,871	16,267,527,586
元本	19,983,197,521	18,859,602,015	18,803,428,551	18,852,690,008	18,852,690,008	18,187,735,091
次期繰越損益金	△ 1,709,251,722	△ 2,309,484,743	△ 2,119,163,997	△ 1,604,750,557	△ 2,048,880,137	△ 1,920,207,505
(D) 受益権総口数	19,983,197,521口	18,859,602,015口	18,803,428,551口	18,852,690,008口	18,852,690,008口	18,187,735,091口
1口当たり基準価額(C/D)	9,145円	8,775円	8,873円	9,149円	8,913円	8,944円

(注) 当ファンドの第66期首元本額は21,294,133,800円、第66～71期中追加設定元本額は272,301,493円、第66～71期中一部解約元本額は3,378,700,202円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第66期0.9145円、第67期0.8775円、第68期0.8873円、第69期0.9149円、第70期0.8913円、第71期0.8944円です。

(注) 2023年2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1,920,207,505円です。

## ○損益の状況

項 目	第66期	第67期	第68期	第69期	第70期	第71期
	2022年8月11日～ 2022年9月12日	2022年9月13日～ 2022年10月11日	2022年10月12日～ 2022年11月10日	2022年11月11日～ 2022年12月12日	2022年12月13日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年2月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,740	△ 3,125	△ 3,675	△ 5,676	△ 2,891	△ 1,084
受取利息	—	—	—	—	46	12
支払利息	△ 1,740	△ 3,125	△ 3,675	△ 5,676	△ 2,937	△ 1,096
(B) 有価証券売買損益	△ 959,840,603	△ 692,460,540	187,143,450	515,607,946	△ 440,517,294	60,508,256
売買益	36,894,611	27,246,347	187,848,631	517,704,043	—	67,819,053
売買損	△ 996,735,214	△ 719,706,887	△ 705,181	△ 2,096,097	△ 440,517,294	△ 7,310,797
(C) 信託報酬等	△ 4,741,509	△ 3,870,342	△ 3,697,667	△ 4,025,370	△ 3,609,395	△ 4,100,228
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 964,583,852	△ 696,334,007	183,442,108	511,576,900	△ 444,129,580	56,406,944
(E) 前期繰越損益金	△2,087,418,998	△2,880,407,011	△3,566,087,946	△3,342,520,080	△2,830,943,180	△3,159,558,249
(F) 追加信託差損益金	1,342,751,128	1,267,256,275	1,263,481,841	1,226,192,623	1,226,192,623	1,182,943,800
(配当等相当額)	( 2,224,033,847)	( 2,098,989,746)	( 2,092,738,052)	( 2,120,290,563)	( 2,120,460,631)	( 2,045,670,240)
(売買損益相当額)	(△ 881,282,719)	(△ 831,733,471)	(△ 829,256,211)	(△ 894,097,940)	(△ 894,268,008)	(△ 862,726,440)
(G) 計(D+E+F)	△1,709,251,722	△2,309,484,743	△2,119,163,997	△1,604,750,557	△2,048,880,137	△1,920,207,505
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	△1,709,251,722	△2,309,484,743	△2,119,163,997	△1,604,750,557	△2,048,880,137	△1,920,207,505
追加信託差損益金	1,342,751,128	1,267,256,275	1,263,481,841	1,226,192,623	1,226,192,623	1,182,943,800
(配当等相当額)	( 2,224,033,847)	( 2,098,989,746)	( 2,092,738,052)	( 2,120,460,631)	( 2,120,460,631)	( 2,045,670,240)
(売買損益相当額)	(△ 881,282,719)	(△ 831,733,471)	(△ 829,256,211)	(△ 894,268,008)	(△ 894,268,008)	(△ 862,726,440)
分配準備積立金	1,563,737,798	1,499,649,289	1,523,985,920	1,536,171,608	1,560,985,413	1,534,848,733
繰越損益金	△4,615,740,648	△5,076,390,307	△4,906,631,758	△4,367,114,788	△4,836,058,173	△4,638,000,038

(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8月11日～2023年2月10日)は以下の通りです。

項 目	2022年8月11日～ 2022年9月12日	2022年9月13日～ 2022年10月11日	2022年10月12日～ 2022年11月10日	2022年11月11日～ 2022年12月12日	2022年12月13日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年2月10日
a. 配当等収益(経費控除後)	29,290,240円	23,831,100円	28,803,232円	30,263,574円	24,813,805円	28,920,559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	2,224,033,847円	2,098,989,746円	2,092,738,052円	2,120,460,631円	2,120,460,631円	2,045,670,240円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,534,447,558円	1,475,818,189円	1,495,182,688円	1,505,908,034円	1,536,171,608円	1,505,928,174円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,787,771,645円	3,598,639,035円	3,616,723,972円	3,656,632,239円	3,681,446,044円	3,580,518,973円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,895円	1,908円	1,923円	1,939円	1,952円	1,968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66期	第67期	第68期	第69期	第70期	第71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8月11日から2023年2月10日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

# ソブリン（円ヘッジ）マザーファンド

## 運用報告書

第12期（決算日 2023年2月10日）  
 (2022年2月11日～2023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			
8期(2019年2月12日)	円	%	%	%	百万円
	13,023	3.3	90.1	△1.9	101,080
9期(2020年2月10日)					
	13,735	5.5	98.7	—	113,252
10期(2021年2月10日)					
	13,889	1.1	93.9	—	85,110
11期(2022年2月10日)					
	13,036	△6.1	98.1	—	63,267
12期(2023年2月10日)					
	11,278	△13.5	98.0	—	44,507

(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) 2022年2月10日	円	%	%	%
	13,036	—	98.1	98.1
2月末				
	12,974	△0.5	96.1	96.1
3月末				
	12,456	△4.4	99.0	99.0
4月末				
	12,217	△6.3	96.5	96.5
5月末				
	12,030	△7.7	94.0	94.0
6月末				
	11,559	△11.3	98.9	98.9
7月末				
	12,196	△6.4	95.3	95.3
8月末				
	11,602	△11.0	97.1	97.1
9月末				
	11,116	△14.7	96.8	96.8
10月末				
	11,276	△13.5	99.5	99.5
11月末				
	11,462	△12.1	95.1	95.1
12月末				
	11,038	△15.3	95.7	95.7
2023年1月末				
	11,311	△13.2	97.2	97.2
(期末) 2023年2月10日				
	11,278	△13.5	98.0	98.0

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2022年2月11日～2023年2月10日)

## 基準価額の推移

期間の初め13,036円の基準価額は、期間末に11,278円となり、騰落率は△13.5%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・投資債券からインカム収入を得たこと。

## &lt;値下がり要因&gt;

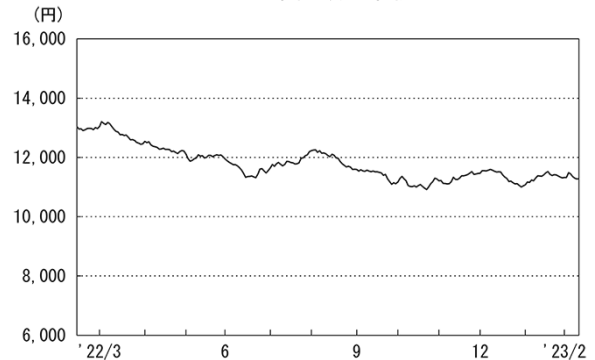
- ・投資対象国の国債利回りが総じて上昇（債券価格は下落）したこと。
- ・為替ヘッジに伴う費用を支払ったこと。

## (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。

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や、ロシアによる軍事侵攻などウクライナ情勢の緊迫化や、中国における新型コロナウイルスの感染拡大、中国のゼロコロナ政策に対する相つぐ抗議活動、暗号資産市場の混乱などを背景に、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、世界の主要中央銀行が政策金利を引き上げたことや、米国連邦公開市場委員会（FOMC）の議事要旨や欧州中央銀行（ECB）高官の発言などを受けて、米国連邦準備制度理事会（FRB）およびECBによる大幅な金融引き締めが継続するとの見方が強まったこと、原油や天然ガスなどのエネルギー価格の上昇局面で世界的なインフレの高進が懸念されたこと、日銀が金融政策を修正し長期金利の許容変動幅の拡大を決定し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。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2022/02/10	2022/03/02	2022/10/24	2023/02/10
13,036円	13,205円	10,916円	11,278円

## ポートフォリオ

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

期間の初めは、アメリカ、カナダ、ベルギー、スウェーデン、オーストラリアの5カ国へ投資を行ないました。2022年5月に、アメリカを非保有とし、新規に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によるものです。期間末は、ベルギー、オーストラリア、カナダ、スウェーデン、イギリスへの投資となりました。期間中の各国の投資比率は、ベルギーとオーストラリアの比率を高めに維持しました。

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

(2022年2月11日～2023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)	% 0.018 (0.018)	(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	0.018	
期中の平均基準価額は、11,769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

(2022年2月11日～2023年2月10日)

## 公社債

			買 付 額	売 付 額	
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 1,854	千アメリカドル 1,905	
		地方債証券	—	36,900	
		特殊債証券	—	18,543	
	カナダ	国債証券	千カナダドル 965	千カナダドル —	
		特殊債証券	8,140	59,258	
		ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	
		ベルギー	国債証券	47,325	103,156
	国	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 37,763	千イギリスポンド 16,696
		スウェーデン	特殊債証券	千スウェーデンクローナ —	千スウェーデンクローナ 24,700
オーストラリア		国債証券	千オーストラリアドル 14,254	千オーストラリアドル 2,529	
		地方債証券	26,126	14,393	

(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

(2022年2月11日～2023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 (2022年2月11日～2023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

(2023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
カナダ	千カナダドル 56,440	千カナダドル 49,611	千円 4,856,482	% 10.9	% —	% 10.9	% —	% —
ユーロ ベルギー	千ユーロ 135,780	千ユーロ 120,291		38.2	—	38.2	—	—
イギリス	千イギリスポンド 21,700	千イギリスポンド 19,758	3,152,883	7.1	—	7.1	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 314,500	千スウェーデンクローナ 313,646	3,989,586	9.0	—	9.0	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 182,040	千オーストラリアドル 160,060	14,624,696	32.9	—	32.9	—	—
合 計	—	—	43,622,055	98.0	—	98.0	—	—

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

(注) 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	
(カナダ) 国債証券	%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
CANADIAN GOVERNMENT	2.5	1,000	952	93,263	2032/12/1
特殊債券(除く金融債)					
CANADA HOUSING TRUST	1.75	11,040	9,867	965,954	2030/6/15
CANADA HOUSING TRUST	1.1	26,400	22,113	2,164,696	2031/3/15
CANADA HOUSING TRUST	1.6	10,000	8,624	844,230	2031/12/15
CANADA HOUSING TRUST	3.55	8,000	8,053	788,337	2032/9/15
小 計				4,856,482	
(ユーロ…ベルギー) 国債証券		千ユーロ	千ユーロ		
BELGIUM KINGDOM	1.0	37,000	32,237	4,555,450	2031/6/22
BELGIUM KINGDOM	0.35	25,800	20,556	2,904,900	2032/6/22
BELGIUM KINGDOM	1.25	35,400	30,396	4,295,288	2033/4/22
BELGIUM KINGDOM	3.0	35,700	35,718	5,047,440	2034/6/22
BELGIUM KINGDOM	1.6	1,880	1,382	195,325	2047/6/22
ユーロ計				16,998,405	
(イギリス) 国債証券		イギリスポンド	イギリスポンド		
UK TREASURY	4.25	7,000	7,532	1,202,033	2032/6/7
UK TREASURY	0.875	10,100	7,840	1,251,180	2033/7/31
UK TREASURY	3.5	4,600	4,384	699,669	2045/1/22
小 計				3,152,883	
(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		
EUROPEAN INVESTMENT BANK	3.75	152,000	159,633	2,030,541	2032/6/1
NORDIC INVESTMENT BANK	2.94	102,500	100,978	1,284,448	2031/10/17

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	
OEBK OEST. KONTROLLBANK	1.37	60,000	53,034	674,596	2028/11/13
小 計				3,989,586	
(オーストラリア) 国債証券		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.75	14,000	11,810	1,079,151	2032/11/21
地方債証券					
NEW S WALES TREASURY CRP	1.5	4,740	3,746	342,348	2032/2/20
NEW S WALES TREASURY CRP	2.0	5,500	4,417	403,619	2033/3/8
QUEENSLAND TREASURY CORP	1.5	2,500	1,959	179,010	2032/8/20
QUEENSLAND TREASURY CORP	2.0	7,700	6,159	562,794	2033/8/22
QUEENSLAND TREASURY CORP	2.25	2,000	1,350	123,383	2041/11/20
TREASURY CORP VICTORIA	1.5	3,000	2,474	226,096	2030/11/20
TREASURY CORP VICTORIA	1.5	13,300	10,679	975,746	2031/9/10
TREASURY CORP VICTORIA	4.25	9,000	8,905	813,650	2032/12/20
WESTERN AUST TREAS CORP	1.75	10,000	8,241	753,022	2031/10/22
特殊債券(除く金融債)					
BNG BANK NV	3.3	3,000	2,808	256,644	2029/4/26
EUROFIMA	3.35	58,560	54,571	4,986,239	2029/5/21
KOMMUNALBANKEN AS	2.4	27,990	24,464	2,235,285	2029/11/21
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	1.9	10,000	8,420	769,421	2030/1/30
NEDER WATERSCHAPS BANK	3.3	10,750	10,050	918,282	2029/5/2
小 計				14,624,696	
合 計				43,622,055	

(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

(2023年2月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円	%
	43,622,055	97.2
コール・ローン等、その他	1,279,210	2.8
投資信託財産総額	44,901,265	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(44,023,801千円)の投資信託財産総額(44,901,265千円)に対する比率は98.0%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=131.71円、1カナダドル=97.89円、1ユーロ=141.31円、1イギリスポンド=159.57円、1スウェーデンクローナ=12.72円、1オーストラリアドル=91.37円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2023年2月10日現在)

項	目	当	期	末
				円
(A)	資産			88,322,211,039
	コール・ローン等			558,375,211
	公社債(評価額)			43,622,055,143
	未収入金			43,740,368,254
	未収利息			373,533,512
	前払費用			27,846,165
	差入委託証拠金			32,754
(B)	負債			43,814,834,239
	未払金			43,674,597,377
	未払解約金			140,236,197
	未払利息			665
(C)	純資産総額(A-B)			44,507,376,800
	元本			39,463,200,830
	次期繰越損益金			5,044,175,970
(D)	受益権総口数			39,463,200,830口
	1万円当たり基準価額(C/D)			11,278円

(注) 当ファンドの期首元本額は48,533,079,632円、期中追加設定元本額は1,695,579,482円、期中一部解約元本額は10,765,458,284円です。

(注) 2023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)	14,351,303,983円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-02Q(適格機関投資家専任制限付)	582,380,904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)	7,385,346,921円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-04Q(適格機関投資家専任制限付)	573,604,023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)	2,173,485,363円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-10(適格機関投資家専任制限付)	561,337,757円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2013-11M(適格機関投資家専任制限付)	2,029,269,145円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-09Q(適格機関投資家専任制限付)	559,235,637円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2016-04Q(適格機関投資家専任制限付)	1,952,406,063円	・高格付先進国ソブリンファンド・為替ヘッジあり 2016-10Q(適格機関投資家専任制限付)	347,061,658円
・高格付債券ファンド(為替ヘッジ70)毎月分配型	1,355,629,695円	・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-11Q(適格機関投資家専任制限付)	253,069,779円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-07(適格機関投資家専任制限付)	1,270,352,025円	・スマート・ラップ・ジャパン(1年決算型)	175,260,971円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2014-05M(適格機関投資家専任制限付)	1,266,015,451円	・スマート・ラップ・ジャパン(毎月分配型)	155,737,655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	・時間分散型バランスファンド(安定指向)2016-08	108,130,931円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-09Q(適格機関投資家専任制限付)	1,019,837,846円	・高格付債券ファンド(為替ヘッジ70)資産成長型	72,636,133円
・円サポート	782,375,784円	・時間分散型バランスファンド(安定指向)2016-11	34,897,823円
・高格付先進国ソブリンファンド・為替ヘッジあり 2016-09Q(適格機関投資家専任制限付)	691,268,492円	・時間分散型バランスファンド(安定指向)2017-02	34,380,890円
・PF 先進国ソブリンファンド・為替ヘッジ70 2015-03Q(適格機関投資家専任制限付)	586,339,657円		

(注) 1口当たり純資産額は1,1278円です。



## ○損益の状況

(2022年2月11日～2023年2月10日)

項	目	当	期
			円
(A)	配当等収益		1,035,063,775
	受取利息		1,035,532,294
	支払利息	△	468,519
(B)	有価証券売買損益	△	8,844,357,543
	売買益		6,925,902,115
	売買損	△	15,770,259,658
(C)	保管費用等	△	9,229,305
(D)	当期損益金(A+B+C)	△	7,818,523,073
(E)	前期繰越損益金		14,734,868,111
(F)	追加信託差損益金		337,457,748
(G)	解約差損益金	△	2,209,626,816
(H)	計(D+E+F+G)		5,044,175,970
	次期繰越損益金(H)		5,044,175,970

(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

2022年2月11日から2023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
<b>収益</b>	
債券利息	6,119,584,349.19
その他の収益	447,582,931.00
<b>収益合計</b>	<b>6,567,167,280.19</b>
<b>費用</b>	
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
<b>費用合計</b>	<b>225,114,058.00</b>
<b>投資純利益</b>	<b>6,342,053,222.19</b>
実現純利益：	
投資	357,705,204.91
外国為替取引	1,181,831,063.48
<b>当期実現純利益</b>	<b>7,881,589,490.58</b>
未実現評価益の純変動額：	
投資	2,321,616,764.00
<b>運用による純資産の純増加額</b>	<b>10,203,206,254.58</b>
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
<b>期末純資産</b>	<b>JPY 204,768,463,746.58</b>

## ●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
			<b>13.02</b>	<b>26,667,985,948.00</b>
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
			<b>16.03</b>	<b>32,814,393,352.00</b>

## 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
			<b>9.65</b>	<b>19,760,604,775.00</b>
		<b>メキシコ</b>		
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
			<b>10.88</b>	<b>22,271,181,457.00</b>
		<b>ロシア</b>		
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
			<b>13.88</b>	<b>28,420,761,307.00</b>

## 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
			<b>14.65</b>	<b>30,005,944,525.00</b>
<b>米国</b>				
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



## 高利回りソブリン債券インデックスファンド

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
			<b>19.52</b>	<b>39,975,760,092.00</b>
			<b>97.63</b>	<b>199,916,631,456.00</b>
		<b>有価証券ポートフォリオ合計</b>	<b>97.63</b>	<b>JPY 199,916,631,456.00</b>

(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)
<b>投資収益</b>	
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/>
<b>費用</b>	
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/>
<b>投資純利益</b>	<b>1,058,914,671</b>
	<hr/>
<b>実現純利益および未実現利益の変動額</b>	
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/>
<b>実現純利益および未実現利益の変動額</b>	<b>10,425,354,642</b>
	<hr/>
<b>運用による純資産の純増加額</b>	<b>11,484,269,313</b>
	<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 (%)
	<b>普通株式 (99.72%)</b>			
	<b>オーストラリア (3.35%)</b>			
	<b>飲料 (0.21%)</b>			
AUD	Treasury Wine Estate	91,961	95,252,043	0.21
	<b>ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス (1.18%)</b>			
AUD	Sonic Healthcare Ltd.	139,917	545,865,778	1.18
	<b>金属・鉱業 (1.76%)</b>			
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
	<b>金属・鉱業合計</b>		<b>810,833,703</b>	<b>1.76</b>
	<b>陸運・鉄道 (0.20%)</b>			
AUD	Aurizon Holdings	309,634	90,411,576	0.20
	<b>オーストラリア合計 (取得原価：1,421,908,383円)</b>		<b>1,542,363,100</b>	<b>3.35</b>
	<b>カナダ (2.71%)</b>			
	<b>キャピタル・マーケット (0.22%)</b>			
CAD	IGM Financial Inc.	24,191	100,366,274	0.22
	<b>保険 (1.24%)</b>			
CAD	IA Financial Corp.	72,751	478,890,524	1.04
CAD	Manulife Financial Corp.	41,478	90,948,118	0.20
	<b>保険合計</b>		<b>569,838,642</b>	<b>1.24</b>
	<b>メディア (1.05%)</b>			
CAD	Shaw Communications Inc.	138,930	485,057,078	1.05
	<b>複合小売り (0.20%)</b>			
CAD	Canadian Tire Corp	5,593	92,290,405	0.20
	<b>カナダ合計 (取得原価：1,075,467,623円)</b>		<b>1,247,552,399</b>	<b>2.71</b>
	<b>フィンランド (1.67%)</b>			
	<b>各種電気通信 (0.23%)</b>			
EUR	Elisa Corp	14,717	104,312,732	0.23
	<b>電力事業 (0.93%)</b>			
EUR	Fortum Oyj	122,357	432,505,812	0.93
	<b>食品・生活必需品小売り (0.51%)</b>			

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

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

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



CHF	Swisscom AG	1,598	103,788,891	0.23
	<b>食品 (4.19%)</b>			
CHF	Nestle SA	120,098	1,931,727,456	4.19
	<b>保険 (0.45%)</b>			
CHF	Zurich Insurance Group	4,123	208,358,739	0.45
	<b>医薬品 (2.53%)</b>			
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
	<b>医薬品合計</b>		<b>1,165,731,207</b>	<b>2.53</b>
	<b>スイス合計 (取得原価 : 3,463,692,410円)</b>		<b>4,423,965,288</b>	<b>9.60</b>
	<b>英国 (6.97%)</b>			
	<b>キャピタル・マーケット (1.50%)</b>			
GBP	3I Group Plc	232,402	524,945,593	1.14
GBP	Hargreaves Lansdown Plc	78,610	166,043,982	0.36
	<b>キャピタル・マーケット合計</b>		<b>690,989,575</b>	<b>1.50</b>
	<b>家庭用耐久財 (0.40%)</b>			
GBP	Persimmon Plc	41,049	182,753,975	0.40
	<b>家庭用品 (0.57%)</b>			
GBP	Reckitt Benckiser Group Plc	26,571	262,687,970	0.57
	<b>保険 (0.88%)</b>			
GBP	Admiral Group GBP Plc	83,701	411,918,479	0.88
	<b>総合公益事業 (0.23%)</b>			
GBP	National Grid Plc	64,944	107,292,409	0.23
	<b>パーソナル用品 (1.20%)</b>			
GBP	Unilever Plc	89,838	552,545,657	1.20
	<b>医薬品 (1.24%)</b>			
GBP	AstraZeneca Plc	42,110	569,653,716	1.24
	<b>ソフトウェア (0.27%)</b>			
GBP	Sage Group Plc	92,784	123,317,431	0.27
	<b>タバコ (0.68%)</b>			
GBP	British American Tobacco Plc	73,373	312,652,137	0.68
	<b>英国合計 (取得原価 : 2,838,235,661円)</b>		<b>3,213,811,349</b>	<b>6.97</b>
	<b>米国 (54.92%)</b>			
	<b>航空宇宙・防衛 (3.16%)</b>			
USD	General Dynamics Corp	27,119	650,717,410	1.41
USD	Lockheed Martin Corp.	19,772	808,826,616	1.75

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

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

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144期(決算日 2022年8月5日) 第146期(決算日 2022年10月5日) 第148期(決算日 2022年12月5日)  
第145期(決算日 2022年9月5日) 第147期(決算日 2022年11月7日) 第149期(決算日 2023年1月5日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「グローバル・リアルエステート・ファンド(適格機関投資家向け)」は、2023年1月5日に第149期の決算を行いましたので、第144期から第149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)	基準価額			S&P先進国REIT指数 (円ベース)			投資信託 証券組入 比率	純資産額
		税 分	込 配	み 金	期 騰	落 率	(参考指数)		
	円		円		%		%	%	百万円
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
144期(2022年8月5日)	19,878		100		3.2	407.96	2.9	98.3	32,367
145期(2022年9月5日)	19,720		100	△	0.3	406.43	△ 0.4	98.7	30,866
146期(2022年10月5日)	18,606		100	△	5.1	381.09	△ 6.2	98.1	29,757
147期(2022年11月7日)	18,749		100		1.3	387.58	1.7	98.4	30,480
148期(2022年12月5日)	18,367		100	△	1.5	382.08	△ 1.4	98.4	29,139
149期(2023年1月5日)	17,597		100	△	3.6	368.53	△ 3.5	98.4	29,869

(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2023年1月5日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	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144期	(期 首) 2022年 7 月 5 日	円 19,353	% —		396.53	% —	% 98.3
	7 月 末	20,435	5.6		416.09	4.9	98.4
	(期 末) 2022年 8 月 5 日	19,978	3.2		407.96	2.9	98.3
第145期	(期 首) 2022年 8 月 5 日	19,878	—		407.96	—	98.3
	8 月 末	19,932	0.3		408.86	0.2	98.5
	(期 末) 2022年 9 月 5 日	19,820	△0.3		406.43	△ 0.4	98.7
第146期	(期 首) 2022年 9 月 5 日	19,720	—		406.43	—	98.7
	9 月 末	17,984	△8.8		365.28	△10.1	97.4
	(期 末) 2022年10月 5 日	18,706	△5.1		381.09	△ 6.2	98.1
第147期	(期 首) 2022年10月 5 日	18,606	—		381.09	—	98.1
	10 月 末	19,295	3.7		396.20	4.0	98.4
	(期 末) 2022年11月 7 日	18,849	1.3		387.58	1.7	98.4
第148期	(期 首) 2022年11月 7 日	18,749	—		387.58	—	98.4
	11 月 末	18,692	△0.3		388.36	0.2	97.9
	(期 末) 2022年12月 5 日	18,467	△1.5		382.08	△ 1.4	98.4
第149期	(期 首) 2022年12月 5 日	18,367	—		382.08	—	98.4
	12 月 末	17,557	△4.4		364.75	△ 4.5	97.5
	(期 末) 2023年 1 月 5 日	17,697	△3.6		368.53	△ 3.5	98.4

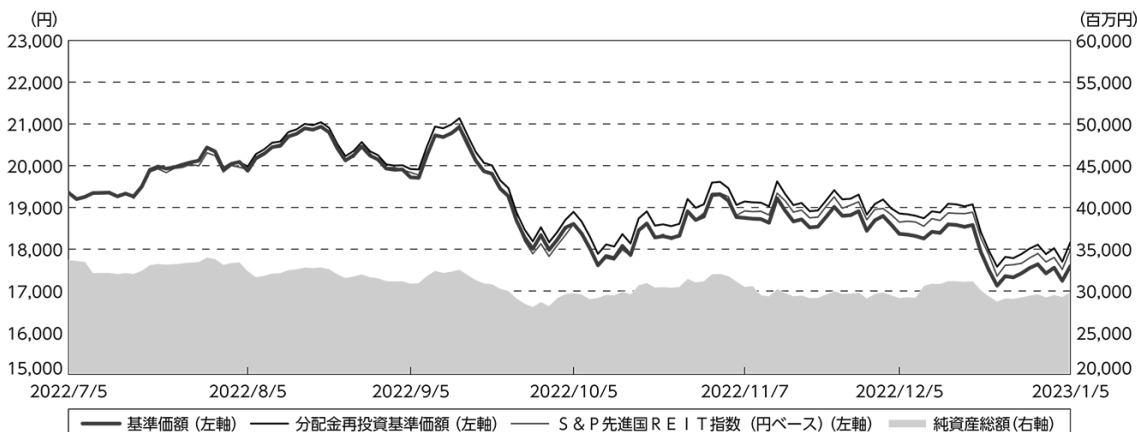
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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7月6日～2023年1月5日)

## 作成期間中の基準価額等の推移



第144期首：19,353円

第149期末：17,597円（既払分配金（税込み）：600円）

騰落率：△6.1%（分配金再投資ベース）

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

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

(注) 分配金再投資基準価額およびS & P先進国REIT指数（円ベース）は、作成期首（2022年7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。

## &lt;値上がり要因&gt;

- ・米国の利上げペースの緩和期待、インフレのピークアウト観測、市場予想を上回る決算発表が相ついだことなど（2022年7月、8月上旬）。
- ・各国の利上げペース減速の可能性が示唆されたこと、財政不安の緩和期待や経済のソフトランディングへの期待感が強まったこと（2022年10月、11月）。



<値下がり要因>

- ・主要各国において長引く高インフレを背景に金融引き締め長期化や加速が見込まれ、景気後退懸念が再び強まったこと（2022年8月、9月）。
- ・根強いインフレを背景に利上げの長期化観測や景気後退懸念が市場で意識されたこと（2022年12月）。

投資環境

（グローバルREIT市況）

期間を通じて世界的なインフレや各国の中央銀行による金融政策運営に翻弄される展開となりました。

2022年7月は、米国の利上げペースの緩和期待やインフレのピークアウト観測、市場予想を上回る決算発表が相ついだことなどが市場を下支えし、ほぼ全ての地域およびセクターが上昇しました。ただし、8月および9月には、経済政策シンポジウム（ジャクソンホール会議）で米国連邦準備制度理事会（FRB）議長らが景気先行指数の低下基調をよそにインフレ抑制に向けた金融引き締めへの積極的な姿勢を示したことや、主要各国において長引く高インフレを背景に金融引き締め長期化や加速が見込まれ景気後退懸念が再び強まったことから、再び下落傾向に転じました。

10月および11月には、欧米の中央銀行による利上げペースの緩和期待の強まりが好材料となりました。各種経済指標は軟調ながら底堅さを維持し、景気後退を伴うハードランディングのリスクの後退から米国長期金利が低下しました。ただし12月に入ると、インフレ圧力から欧米の中央銀行がタカ派（インフレ抑制的）の姿勢の継続を示唆したことが重しとなり、市場は再びハードランディングを意識する展開となりました。

（為替市況）

期間中における主要通貨（対円）は、下記の推移となりました。

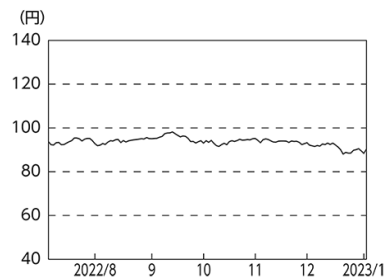
円／アメリカドルの推移



円／ユーロの推移



円／オーストラリアドルの推移



## 当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

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

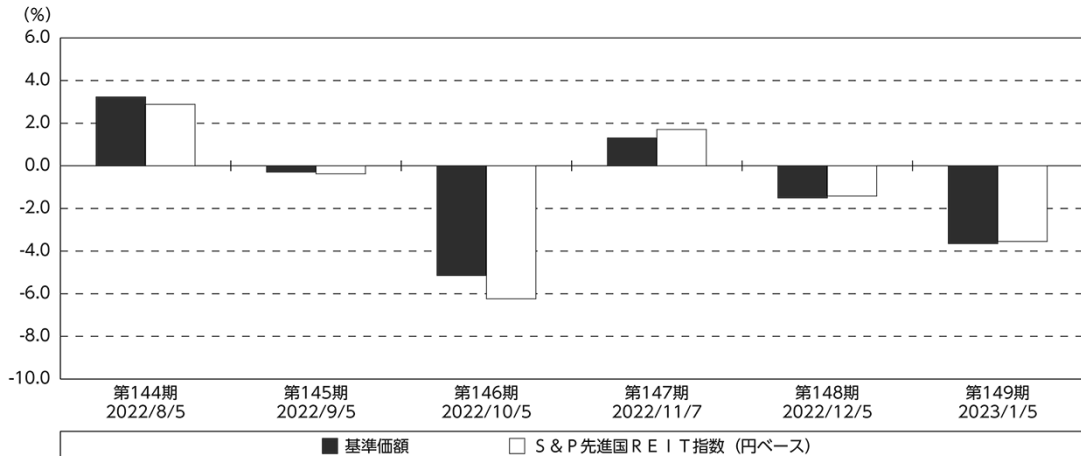
ポートフォリオにおいては、市場の見通しや相対的価値判断に基づき、地域、セクター、銘柄のアロケーション変更を行ないました。米国、大陸欧州およびカナダのウェイトを増やし、英国、日本およびシンガポールのウェイトを減らしました。

## 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144期	第145期	第146期	第147期	第148期	第149期
	2022年7月6日～ 2022年8月5日	2022年8月6日～ 2022年9月5日	2022年9月6日～ 2022年10月5日	2022年10月6日～ 2022年11月7日	2022年11月8日～ 2022年12月5日	2022年12月6日～ 2023年1月5日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 0.501%	100 0.505%	100 0.535%	100 0.531%	100 0.542%	100 0.565%
当期の収益	82	39	80	16	24	86
当期の収益以外	17	60	19	83	75	13
翌期繰越分配対象額	19,043	18,982	18,964	18,881	18,806	18,797

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

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

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

## ○今後の運用方針

---

（当ファンド）

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

（世界REITマザーファンド）

根強いインフレや主要国中央銀行のタカ派的姿勢を背景に、市場の関心は金融引き締め長期化やそれに伴う景気減速局面の期間および深さへとシフトしています。

主要国中央銀行がタカ派的姿勢の継続を示唆したことにより長期金利は上昇傾向となり、世界的な景気後退懸念が強まっています。金利上昇の継続により金融環境は引き続き厳しい展開が見込まれますが、REITの収益源となる不動産はインフレに対する耐性を維持することが見込まれるため、ファンダメンタルズの見通しに関しては大幅な修正は加えていません。

経済指標の軟化などを背景に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好調を維持しています。REIT各社の経営陣は足元の業績に対し前向きな姿勢を示しており、REITは引き続き不動産ファンダメンタルズ改善の恩恵を受ける傾向が継続すると考えられます。

価格評価の観点では、REITの価格上昇や実物不動産の価格下落が認められるものの、足元のグローバルREITの価格は純資産価値（NAV）に対し引き続き大幅な割安となっています。また、過去の例からも、足元と同等水準の割安感を達成した場合、REITは不動産および株式市場との比較においても魅力的なリターンを生み出す傾向にあるとみています。

長期金利の動向やREIT価格の調整など市場の動きに注視が必要ですが、相対的なディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）性の高さや割安な価格水準に鑑みるとグローバルREITは引き続き魅力的な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、よろしくごお願い申し上げます。

## ○ 1万口当たりの費用明細

（2022年7月6日～2023年1月5日）

項 目	第144期～第149期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	81	0.427	(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 ）	(72)	(0.377)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 2)	(0.011)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	( 7)	(0.039)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	8	0.044	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 8)	(0.044)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.009	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 2)	(0.009)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	3	0.015	(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)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	( 0)	(0.001)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	94	0.495	
作成期間の平均基準価額は、18,982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7月6日～2023年1月5日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第144期～第149期			
		設		解	
		口	金	口	金
		数	額	数	額
		千口	千円	千口	千円
世界REITマザーファンド		1,227,084	4,234,430	1,779,280	6,454,322

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年7月6日～2023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 (2022年7月6日～2023年1月5日)

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

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2022年7月6日～2023年1月5日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2023年1月5日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第143期末		第149期末	
		口		評	
		数	額	数	価
		千口	千円	千口	千円
世界REITマザーファンド		9,344,723		8,792,528	29,727,537

(注) 親投資信託の2023年1月5日現在の受益権総口数は、88,086,845千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2023年1月5日現在)

項 目	第149期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界REITマザーファンド	29,727,537	98.9
コール・ローン等、その他	333,679	1.1
投資信託財産総額	30,061,216	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（271,033,676千円）の投資信託財産総額（300,807,354千円）に対する比率は90.1%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=132.16円、1カナダドル=98.01円、1メキシコペソ=6.8156円、1ユーロ=140.46円、1イギリスポンド=159.58円、1オーストラリアドル=90.32円、1香港ドル=16.90円、1シンガポールドル=98.58円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第144期末	第145期末	第146期末	第147期末	第148期末	第149期末
	2022年8月5日現在	2022年9月5日現在	2022年10月5日現在	2022年11月7日現在	2022年12月5日現在	2023年1月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	33,255,009,415	31,045,822,616	29,938,339,453	31,282,636,656	29,318,196,888	30,061,216,033
コール・ローン等	192,014,701	231,177,718	165,597,644	82,099,361	166,233,809	333,678,571
世界REITマザーファンド(評価額)	32,204,180,915	30,699,595,723	29,617,750,323	30,324,853,846	28,995,206,313	29,727,537,462
未収入金	858,813,799	115,049,175	154,991,486	875,683,449	156,756,766	—
(B) 負債	887,596,259	179,728,700	181,320,809	801,940,301	178,280,874	191,621,080
未払収益分配金	162,827,309	156,521,683	159,929,235	162,570,746	158,653,575	169,743,853
未払解約金	700,961,213	—	—	615,797,386	39,999	—
未払信託報酬	23,691,086	23,038,275	21,178,441	23,299,448	19,279,967	21,514,092
未払利息	36	247	222	121	337	310
その他未払費用	116,615	168,495	212,911	272,600	306,996	362,825
(C) 純資産総額(A-B)	32,367,413,156	30,866,093,916	29,757,018,644	30,480,696,355	29,139,916,014	29,869,594,953
元本	16,282,730,962	15,652,168,355	15,992,923,591	16,257,074,693	15,865,357,564	16,974,385,396
次期繰越損益金	16,084,682,194	15,213,925,561	13,764,095,053	14,223,621,662	13,274,558,450	12,895,209,557
(D) 受益権総口数	16,282,730,962口	15,652,168,355口	15,992,923,591口	16,257,074,693口	15,865,357,564口	16,974,385,396口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,878円	19,720円	18,606円	18,749円	18,367円	17,597円

(注) 当ファンドの第144期首元本額は17,415,105,120円、第144～149期中追加設定元本額は2,748,219,208円、第144～149期中一部解約元本額は3,188,938,932円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第144期1.9878円、第145期1.9720円、第146期1.8606円、第147期1.8749円、第148期1.8367円、第149期1.7597円です。

○損益の状況

項 目	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期	第149期
	2022年7月6日～ 2022年8月5日	2022年8月6日～ 2022年9月5日	2022年9月6日～ 2022年10月5日	2022年10月6日～ 2022年11月7日	2022年11月8日～ 2022年12月5日	2022年12月6日～ 2023年1月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 891	△ 2,834	△ 7,335	△ 5,427	△ 8,556	△ 8,593
支払利息	△ 891	△ 2,834	△ 7,335	△ 5,427	△ 8,556	△ 8,593
(B) 有価証券売買損益	1,041,422,595	△ 69,978,424	△ 1,530,855,911	449,300,182	△ 425,725,137	△ 1,094,571,216
売買益	1,075,386,846	2,313,100	10,063,106	456,232,201	1,460,659	20,052
売買損	△ 33,964,251	△ 72,291,524	△ 1,540,919,017	△ 6,932,019	△ 427,185,796	△ 1,094,591,268
(C) 信託報酬等	△ 23,807,701	△ 23,151,678	△ 21,282,687	△ 23,414,136	△ 19,374,870	△ 21,619,991
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,017,614,003	△ 93,132,936	△ 1,552,145,933	425,880,619	△ 445,108,563	△ 1,116,199,800
(E) 前期繰越損益金	5,352,456,724	5,920,863,955	5,596,096,213	3,796,369,325	3,908,642,088	3,302,690,072
(F) 追加信託差損益金	9,877,438,776	9,542,716,225	9,880,074,008	10,163,942,464	9,969,678,500	10,878,463,138
(配当等相当額)	( 23,867,300,553)	( 22,996,332,763)	( 23,732,378,412)	( 24,384,369,874)	( 23,880,412,543)	( 25,970,738,263)
(売買損益相当額)	(△13,989,861,777)	(△13,453,616,538)	(△13,852,304,404)	(△14,220,427,410)	(△13,910,734,043)	(△15,092,275,125)
(G) 計(D+E+F)	16,247,509,503	15,370,447,244	13,924,024,288	14,386,192,408	13,433,212,025	13,064,953,410
(H) 収益分配金	△ 162,827,309	△ 156,521,683	△ 159,929,235	△ 162,570,746	△ 158,653,575	△ 169,743,853
次期繰越損益金(G+H)	16,084,682,194	15,213,925,561	13,764,095,053	14,223,621,662	13,274,558,450	12,895,209,557
追加信託差損益金	9,877,438,776	9,542,716,225	9,880,074,008	10,163,942,464	9,969,678,500	10,878,463,138
(配当等相当額)	( 23,867,697,351)	( 22,996,566,578)	( 23,734,593,225)	( 24,385,253,662)	( 23,881,109,073)	( 25,979,020,587)
(売買損益相当額)	(△13,990,258,575)	(△13,453,850,353)	(△13,854,519,217)	(△14,221,311,198)	(△13,911,430,573)	(△15,100,557,449)
分配準備積立金	7,140,182,993	6,715,626,968	6,595,014,233	6,310,568,521	5,955,726,921	5,928,892,017
繰越損益金	△ 932,939,575	△ 1,044,417,632	△ 2,710,993,188	△ 2,250,889,323	△ 2,650,846,971	△ 3,912,145,598

(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7月6日～2023年1月5日の期間に当ファンドが負担した費用は60,820,374円です。

(注) 分配金の計算過程(2022年7月6日～2023年1月5日)は以下の通りです。

項 目	2022年7月6日～ 2022年8月5日	2022年8月6日～ 2022年9月5日	2022年9月6日～ 2022年10月5日	2022年10月6日～ 2022年11月7日	2022年11月8日～ 2022年12月5日	2022年12月6日～ 2023年1月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	134,901,532円	61,387,534円	128,262,558円	26,956,449円	38,591,617円	146,855,330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	23,867,697,351円	22,996,566,578円	23,734,593,225円	24,385,253,662円	23,881,109,073円	25,979,020,587円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	7,168,108,770円	6,810,761,117円	6,626,680,910円	6,446,182,818円	6,075,788,879円	5,951,780,540円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	31,170,707,653円	29,868,715,229円	30,489,536,693円	30,858,392,929円	29,995,489,569円	32,077,656,457円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	19,143円	19,082円	19,064円	18,981円	18,906円	18,897円
g. 分配金	162,827,309円	156,521,683円	159,929,235円	162,570,746円	158,653,575円	169,743,853円
h. 分配金(1万円当たり)	100円	100円	100円	100円	100円	100円

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



## ○分配金のお知らせ

	第144期	第145期	第146期	第147期	第148期	第149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7月6日から2023年1月5日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

# 世界REITマザーファンド

## 運用報告書

第19期（決算日 2023年1月5日）  
 (2022年1月6日～2023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
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
19期(2023年1月5日)	33,810	△ 7.0	409.39	△11.9	98.8	297,821

(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2023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) 2022年1月5日	円	%		%	%
	36,364	—	464.78	—	99.1
1月末	33,702	△7.3	426.66	△ 8.2	99.4
2月末	33,762	△7.2	425.93	△ 8.4	99.1
3月末	37,907	4.2	476.91	2.6	99.0
4月末	38,675	6.4	484.15	4.2	98.6
5月末	36,384	0.1	450.52	△ 3.1	99.4
6月末	35,879	△1.3	439.86	△ 5.4	98.8
7月末	37,928	4.3	462.21	△ 0.6	98.9
8月末	37,209	2.3	454.19	△ 2.3	99.1
9月末	33,744	△7.2	405.78	△12.7	98.1
10月末	36,433	0.2	440.12	△ 5.3	98.6
11月末	35,500	△2.4	431.41	△ 7.2	98.4
12月末	33,536	△7.8	405.19	△12.8	98.2
(期末) 2023年1月5日	円	%		%	%
	33,810	△7.0	409.39	△11.9	98.8

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2022年1月6日～2023年1月5日)

## 基準価額の推移

期間の初め36,364円の基準価額は、期間末に33,810円となり、騰落率は△7.0%となりました。

## 基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

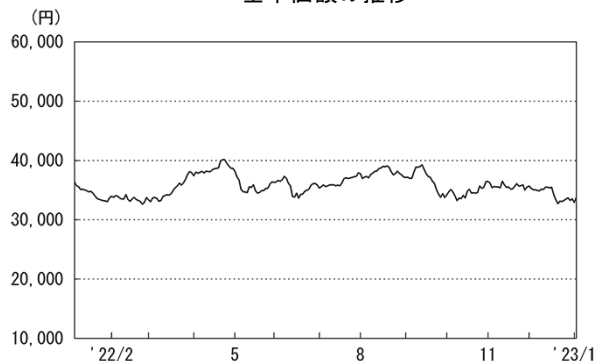
## &lt;値上がり要因&gt;

- ・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の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）。
- ・米国の利上げペースの緩和期待、インフレのピークアウト観測、市場予想を上回る決算発表が相ついだことなど（2022年7月、8月上旬）。
- ・各国の利上げペース減速の可能性が示唆されたこと、財政不安の緩和期待や経済のソフトランディングへの期待感が強まったこと（2022年10月、11月）。

## &lt;値下がり要因&gt;

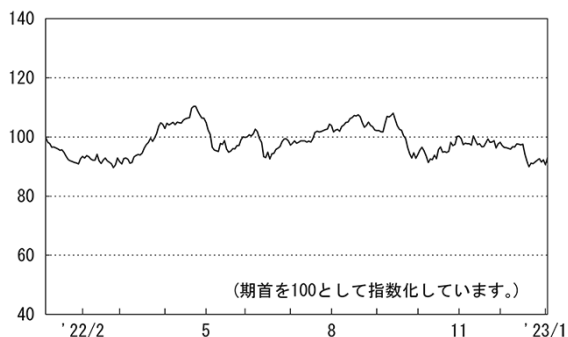
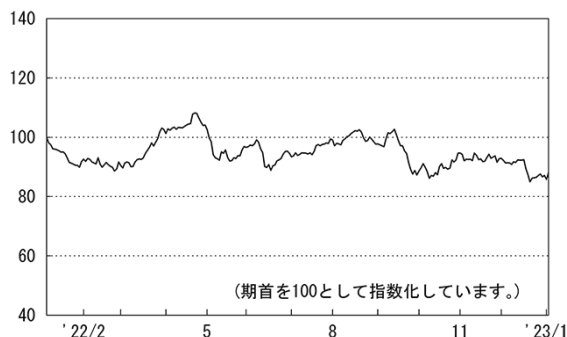
- ・複数の主要国においてインフレ抑制のための金融政策正常化機運が高まったこと（2022年1月、2月）。
- ・ロシア・ウクライナ情勢を巡る地政学的リスクが高まったこと（2022年2月）。
- ・各国の中央銀行による金融政策正常化に向けた動きの加速、世界的なインフレ懸念や、ロシア・ウクライナ情勢の長期化懸念などによる経済成長への影響が意識されたこと（2022年4月、5月、6月）。
- ・主要各国において長引く高インフレを背景に金融引き締め長期化や加速が見込まれ、景気後退懸念が再び強まったこと（2022年8月、9月）。
- ・根強いインフレを背景に利上げの長期化観測や景気後退懸念が市場で意識されたこと（2022年12月）。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2022/01/05	2022/04/21	2022/02/24	2023/01/05
36,364円	40,131円	32,599円	33,810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）

期間を通じて世界的なインフレや各国の中央銀行による金融政策運営に翻弄される展開となるなか、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拡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（価値評価）調整の動きが見られ下落傾向が継続しました。

7月に入ると米国の利上げペースの緩和期待やインフレのピークアウト観測、市場予想を上回る決算発表が相ついだことなどが市場を下支えし、ほぼ全ての地域およびセクターが上昇しました。ただし、8月および9月には、経済政策シンポジウム（ジャクソンホール会議）で米国連邦準備制度理事会（FRB）議長らが景気先行指数の低下基調をよそにインフレ抑制に向けた金融引き締めへの積極的な姿勢を示したことや、主要各国において長引く高インフレを背景に金融引き締めの長期化や加速が見込まれ景気後退懸念が再び強まったことから、再び下落傾向に転じました。

10月および11月には、欧米の中央銀行による利上げペースの緩和期待の強まりが好材料となりました。各種経済指標は軟調ながら底堅さを維持し、景気後退を伴うハードランディングのリスクの後退から米国長期金利が低下しました。ただし12月に入ると、インフレ圧力から欧米の中央銀行がタカ派（インフレ抑制的）の姿勢の継続を示唆したことが重しとなり、市場は再びハードランディングを意識する展開となりました。

(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、日本およびカナダのウェイトを増やし、英国、大陸欧州およびシンガポールのウェイトを減らしました。

## ○今後の運用方針

---

根強いインフレや主要国中央銀行のタカ派的姿勢を背景に、市場の関心は金融引き締め長期化やそれに伴う景気減速局面の期間および深さへとシフトしています。

主要国中央銀行がタカ派的姿勢の継続を示唆したことにより長期金利は上昇傾向となり、世界的な景気後退懸念が強まっています。金利上昇の継続により金融環境は引き続き厳しい展開が見込まれますが、REITの収益源となる不動産はインフレに対する耐性を維持することが見込まれるため、ファンダメンタルズの見通しに関しては大幅な修正は加えていません。

経済指標の軟化などを背景に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好調を維持しています。REIT各社の経営陣は足元の業績に対し前向きな姿勢を示しており、REITは引き続き不動産ファンダメンタルズ改善の恩恵を受ける傾向が継続すると考えられます。

価格評価の観点では、REITの価格上昇や実物不動産の価格下落が認められるものの、足元のグローバルREITの価格は純資産価値（NAV）に対し引き続き大幅な割安となっています。また、過去の例からも、足元と同等水準の割安感を達成した場合、REITは不動産および株式市場との比較においても魅力的なリターンを生み出す傾向にあるとみています。

長期金利の動向やREIT価格の調整など市場の動きに注視が必要ですが、相対的なディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）性の高さや割安な価格水準に鑑みるとグローバルREITは引き続き魅力的な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。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年1月6日～2023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 41 ( 41 )	% 0.116 ( 0.116 )	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	9 ( 9 )	0.026 ( 0.026 )	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	9 ( 11 ) ( △ 2 )	0.025 ( 0.031 ) ( △ 0.005 )	(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	59	0.167	
期中の平均基準価額は、35,888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

(2022年1月6日~2023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
		千円		千円
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	5,037	494,105	1,091	99,060
SOSiLA物流リート投資法人 投資証券	3,216 (1,509)	449,561 (202,661)	—	—
SOSiLA物流リート投資法人 投資証券(新)	1,509	202,661	(1,509)	(202,661)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	11,522	2,366,350	—	—
GLP投資法人 投資証券	1,734	308,241	14,044	2,205,773
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	5,453	1,762,249	—	—
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	2,384	201,717	25,363	2,019,077
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	9,581	2,609,004	—	—
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	10,148	1,697,392	1,278	214,494
スターアジア不動産投資法人 投資証券	—	—	3,608	228,276
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	2,065 (1,551)	1,166,714 (845,589)	517	285,590
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券(新)	1,551	845,589	(1,551)	(845,589)
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	2,316 (2,382)	1,011,122 (969,390)	1,692	758,562
三菱地所物流リート投資法人 投資証券(新)	2,382	969,390	(2,382)	(969,390)
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	903 (1,395)	107,393 (157,668)	1,268	161,762
ザイマックス・リート投資法人 投資証券(新)	1,395	157,668	(1,395)	(157,668)
アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	—	—	3,162	490,725
ジャパンリアルエステイト投資法人 投資証券	787	480,553	787	483,672
オリックス不動産投資法人 投資証券	16,867	2,900,645	22,926	4,245,169
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	1,766	190,393	8,224	888,738
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	13,501	1,827,118	5,313	775,143
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	2,469	215,411	20,819	1,730,265
大和証券オフィス投資法人 投資証券	612	400,909	612	433,233
スターツプロシード投資法人 投資証券	3,320	744,366	594	148,610
大和ハウスリート投資法人 投資証券	5,349	1,705,402	—	—
大和ハウスリート投資法人 投資証券(新)	1,410	424,765	1,410	424,765
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	20,184	1,179,086	42,750	3,093,637
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	—	—	2,394	306,557
合計	127,461 (6,837)	24,417,817 (2,175,310)	157,852 (6,837)	18,993,116 (2,175,310)
アメリカ		千アメリカドル		千アメリカドル
AGREE REALTY CORPORATION	193,626	13,396	436,746	31,044
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	323,824	48,172	83,025	12,676
PROLOGIS INC	17,058 (546,064)	2,296 (66,619)	215,956	31,284
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	—	—	524,989	27,667
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	916,827	35,780	190,636	7,480
AMERICOLD REALTY TRUST INC	1,169,825	29,497	811,070	23,050
APARTMENT INCOME REIT CO	113,331	5,586	1,218,684	53,719

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
AVALONBAY COMMUNITIES INC	217,082	47,064	177,085	40,815
CAMDEN PROPERTY TRUST	30,612	4,831	425,282	66,770
OUTFRONT MEDIA INC	1,239,361	27,051	2,313,511	46,086
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	510,961	13,166	1,626,099	42,887
SITE CENTERS CORP	1,995,158	30,941	974,764	12,621
DIGITAL REALTY TRUST INC	578,769	65,672	300,590	41,058
DOUGLAS EMMETT INC	1,539,704	31,829	204,507	3,811
DUKE REALTY CORPORATION	697,183 (△ 1,149,609)	37,116 (△ 66,619)	397,166	23,034
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	37,790	3,026	397,886	30,683
EQUINIX INC	18,865	12,811	85,548	56,500
ESSEX PROPERTY TRUST INC	394,291	122,108	33,603	8,711
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	534,425	25,223	430,324	26,349
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	935,519	44,649	84,339	4,167
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	886,834	23,883	886,834	20,460
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	644,722	12,835	764,908 ( 592,943)	23,333 ( 19,932)
HEALTHCARE REALTY TRUST INC(N)	— ( 592,943)	— ( 19,932)	—	—
WELLTOWER INC	610,784	51,007	136,055	11,599
HIGHWOODS PROPERTIES INC	43,623	1,366	351,704	14,566
HOST HOTELS & RESORTS INC	657,151	10,370	2,525,534	46,314
INVITATION HOMES INC	489,470	16,711	748,629	29,637
KILROY REALTY CORPORATION	444,052	24,280	363,542	22,008
KITE REALTY GROUP TRUST	337,412	7,569	1,082,617	24,113
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	3,124,571	54,217	1,209,472	14,803
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A-LLC	— (△ 968,317)	— (△ 39,507)	404,866	15,641
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	492,316	21,375	233,271	10,272
NATL HEALTH INVESTORS INC	351,727	19,504	784,186	46,919
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	277,684	7,909	1,106,014	33,265
PARK HOTELS & RESORTS INC	2,567,975	37,469	1,353,226	22,219
PUBLIC STORAGE	142,439	43,846	167,326	54,144
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	2,101,765	35,801	3,340,222	54,931
REALTY INCOME CORP	563,009	36,337	769,396	54,301
REGENCY CENTERS CORP	836,490	48,295	356,800	23,093
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	843,563	57,932	251,693	17,049
SABRA HEALTH CARE REIT INC	1,500,944	20,166	54,878	895
SBA COMMUNICATIONS CORP	13,205	4,277	93,589	31,140
SIMON PROPERTY GROUP INC	281,208	36,327	136,696	15,920
LIFE STORAGE INC	411,114	43,279	—	—
STORE CAPITAL CORP	1,169,149	33,822	1,169,149	36,850
SUN COMMUNITIES INC	17,541	2,812	138,923	23,933

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
TERRENO REALTY CORP	54,017	4,004	447,131	28,824
CUBESMART	926,869	39,529	674,695	30,796
URBAN EDGE PROPERTIES	1,019,302	15,614	1,610,215	27,475
VENTAS INC	643,035	24,296	1,358,431	82,366
VICI PROPERTIES INC	490,878	14,969	2,081,866	65,934
VICI PROPERTIES INC(N)	—	—	—	—
	( 1,322,721)	( 39,507)		
VORNADO REALTY TRUST	—	—	811,933	36,764
小 計	33,407,060 ( 343,802)	1,350,038 ( 19,932)	36,345,611 ( 592,943)	1,510,000 ( 19,932)
カナダ		千カナダドル		千カナダドル
BOARDWALK EQUITIES INC	518,526	25,917	335,040	18,576
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	338,228	15,219	—	—
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	1,998,491	31,953	1,137,561	19,182
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	519,792	6,639	1,163,080	14,498
			( —)	( 2,045)
PRIMARIS REIT	—	—	160,822	2,237
PRIMARIS REIT(N)	—	—	—	—
	( 160,822)	( 2,045)		
小 計	3,375,037 ( 160,822)	79,730 ( 2,045)	2,796,503 ( —)	54,494 ( 2,045)
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
フランス				
COVIVIO	—	—	145,709	10,845
GECINA SA	208,485	20,244	407,781	42,597
MERCIALYS	3,726,417	32,345	1,944,833	16,048
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	105,324	6,911	249,728	16,762
小 計	4,040,226	59,501	2,748,051	86,253
オランダ				
NSI NV	—	—	299,032	10,869
小 計	—	—	299,032	10,869
スペイン				
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	361,033	3,257	4,110,426	41,496
	( —)	(△ 610)		
小 計	361,033 ( —)	3,257 (△ 610)	4,110,426	41,496
ベルギー				
AEDIFICA	46,389	4,513	233,818	25,417
COFINIMMO	396,787	43,228	94,490	11,464
小 計	443,176	47,742	328,308	36,881
アイルランド				
HIBERNIA REIT PLC	—	—	4,857,136	7,863

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	アイルランド				
	IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	—	—	7,581,273	10,668
	小計	—	—	12,438,409	18,531
	ユーロ計	4,844,435 (—)	110,500 (△610)	19,924,226	194,033
	イギリス		千イギリスポンド		千イギリスポンド
	ASSURA PLC	—	—	19,782,715	13,286
	BIG YELLOW GROUP PLC	1,637,269	20,756	392,414	4,527
	DERWENT LONDON PLC	388,175	11,400	773,304	23,563
	LAND SECURITIES GROUP PLC	1,959,313	12,765	4,249,516	30,254
	SAFESTORE HOLDINGS PLC	292,663	3,704	1,076,869	11,784
	SEGRO PLC	495,296	3,711	548,676	6,181
	SUPERMARKET INCOME REIT PLC	3,292,894	4,025	10,847,859	13,076
	UNITE GROUP PLC	233,347	2,202	1,620,912	17,292
	WORKSPACE GROUP PLC	3,130,923	20,667	3,130,923	12,873
	小計	11,429,880	79,232	42,423,188	132,840
	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	—	—	46,549,145	86,260
	GPT GROUP	—	—	6,909,339	33,645
	INGENIA COMMUNITIES GROUP	8,287,658	37,567	1,103,027	5,025
NATIONAL STORAGE REIT	566,127	1,433	4,386,479	10,957	
STOCKLAND	13,674,048	54,697	2,072,140	7,898	
小計	22,527,833	93,698	61,020,130	143,787	
香港		千香港ドル		千香港ドル	
LINK REIT	—	—	3,046,474	190,970	
小計	—	—	3,046,474	190,970	
シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル	
CAPITALAND INDIA TRUST	—	—	6,721,700	9,212	
CAPITALAND CHINA TRUST	—	—	18,590,426	20,666	
ESR-LOGOS REIT	— (9,755,584)	— (△4,363)	9,755,584	3,823	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERC	1,898,600 (—)	4,215 (△2)	21,658,900	44,801	
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	— (—)	— (△5)	7,008,300 (5,502,614)	5,824 (4,897)	
FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	—	10,430,039	24,474	
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIA	22,543,200 (—)	41,546 (△119)	22,543,200	39,864	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERC	—	—	11,161,000	12,138	
小計	24,441,800 (9,755,584)	45,762 (3,650)	107,869,149 (5,502,614)	160,805 (4,897)	

(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

(2022年1月6日～2023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 (2022年1月6日～2023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

(2023年1月5日現在)

## 国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	3,620	7,566	661,268	0.2
SOS i LA物流リート投資法人 投資証券	—	4,725	636,457	0.2
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	—	11,522	2,341,270	0.8
GLP投資法人 投資証券	12,310	—	—	—
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	—	5,453	1,665,891	0.6
積水ハウス・リート投資法人 投資証券	22,979	—	—	—
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	2,535	12,116	3,056,866	1.0
野村不動産マスターファンド投資法人 投資証券	9,086	17,956	2,865,777	1.0
スターアジア不動産投資法人 投資証券	3,608	—	—	—
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 投資証券	869	3,968	1,849,088	0.6
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	—	3,006	1,245,987	0.4
ザイマックス・リート投資法人 投資証券	3,726	4,756	557,403	0.2
アドバンス・ロジスティクス投資法人 投資証券	12,889	9,727	1,388,042	0.5
オリックス不動産投資法人 投資証券	17,969	11,910	2,155,710	0.7
グローバル・ワン不動産投資法人 投資証券	6,458	—	—	—
ユナイテッド・アーバン投資法人 投資証券	13,152	21,340	3,188,196	1.1
いちごオフィスリート投資法人 投資証券	33,632	15,282	1,282,159	0.4
スターツプロシード投資法人 投資証券	5,424	8,150	1,909,545	0.6
大和ハウスリート投資法人 投資証券	—	5,349	1,545,326	0.5
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	22,566	—	—	—
ジャパンエクセレント投資法人 投資証券	2,394	—	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	173,217 16	142,826 15	26,348,990 < 8.8% >

(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「SOS i LA物流リート投資法人 投資証券」、「ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券」、「日本プロロジスリート投資法人 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」、「アドバンス・ロジスティクス投資法人 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」、「スターツプロシード投資法人 投資証券」、「大和ハウスリート投資法人 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	767,198	524,078	37,026	4,893,370	1.6
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	—	240,799	35,370	4,674,626	1.6
PROLOGIS INC	1,009,382	1,356,548	158,661	20,968,750	7.0
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES INC	524,989	—	—	—	—
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	—	726,191	22,156	2,928,148	1.0
AMERICOLD REALTY TRUST INC	—	358,755	10,468	1,383,513	0.5
APARTMENT INCOME REIT CO	1,641,943	536,590	18,700	2,471,413	0.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC	468,955	508,952	83,630	11,052,671	3.7
CAMDEN PROPERTY TRUST	470,760	76,090	8,579	1,133,820	0.4
OUTFRONT MEDIA INC	2,139,959	1,065,809	18,172	2,401,617	0.8
CORPORATE OFFICE PROPERTIES TRUST	1,115,138	—	—	—	—
SITE CENTERS CORP	—	1,020,394	13,989	1,848,865	0.6
DIGITAL REALTY TRUST INC	493,456	771,635	79,979	10,570,152	3.5
DOUGLAS EMMETT INC	—	1,335,197	20,802	2,749,241	0.9
DUKE REALTY CORPORATION	849,592	—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	932,177	572,081	37,671	4,978,669	1.7
EQUINIX INC	182,485	115,802	78,762	10,409,282	3.5
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	360,688	77,638	10,260,650	3.4
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	826,067	930,168	46,108	6,093,689	2.0
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	—	851,180	43,359	5,730,339	1.9
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	1,322,713	1,202,527	24,303	3,211,893	1.1
WELLTOWER INC	449,720	924,449	63,639	8,410,539	2.8
HIGHWOODS PROPERTIES INC	835,706	527,625	15,074	1,992,212	0.7
HOST HOTELS & RESORTS INC	3,137,320	1,268,937	20,518	2,711,752	0.9
INVITATION HOMES INC	2,679,695	2,420,536	71,938	9,507,369	3.2
KILROY REALTY CORPORATION	648,567	729,077	28,419	3,755,910	1.3
KITE REALTY GROUP TRUST	745,205	—	—	—	—
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	1,915,099	23,153	3,059,972	1.0
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A-LLC	1,373,183	—	—	—	—
NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	673,246	932,291	43,407	5,736,731	1.9
NATL HEALTH INVESTORS INC	645,736	213,277	11,470	1,515,880	0.5
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	828,330	—	—	—	—
PARK HOTELS & RESORTS INC	1,620,062	2,834,811	33,280	4,398,374	1.5
PUBLIC STORAGE	274,539	249,652	69,430	9,175,963	3.1
RETAIL OPPORTUNITY INVESTMENTS	2,172,968	934,511	14,213	1,878,510	0.6
REALTY INCOME CORP	1,219,386	1,012,999	65,449	8,649,854	2.9
REGENCY CENTERS CORP	—	479,690	30,551	4,037,680	1.4
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	575,633	1,167,503	65,940	8,714,705	2.9
SABRA HEALTH CARE REIT INC	—	1,446,066	18,943	2,503,568	0.8
SBA COMMUNICATIONS CORP	80,384	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	482,207	626,719	75,933	10,035,341	3.4
LIFE STORAGE INC	—	411,114	39,713	5,248,551	1.8

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)			千アメリカドル	千円	%	
SUN COMMUNITIES INC	121,382	—	—	—	—	
TERRENO REALTY CORP	393,114	—	—	—	—	
CUBESMART	1,604,045	1,856,219	73,227	9,677,791	3.2	
URBAN EDGE PROPERTIES	2,900,521	2,309,608	33,997	4,493,100	1.5	
VENTAS INC	1,358,431	643,035	30,241	3,996,774	1.3	
VICI PROPERTIES INC	2,300,310	2,032,043	64,923	8,580,325	2.9	
VORNADO REALTY TRUST	811,933	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	40,676,437	37,488,745	1,708,850	225,841,629	
	銘柄 数 < 比 率 >	38	39	—	< 75.8% >	
(カナダ)			千カナダドル			
BOARDWALK EQUITIES INC	187,645	371,131	18,693	1,832,186	0.6	
CANADIAN APARTMENT PROPERTIES RE INVST	—	338,228	14,875	1,457,924	0.5	
FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	1,892,903	2,753,833	47,779	4,682,820	1.6	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	643,288	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,723,836	3,463,192	81,348	7,972,931	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 2.7% >	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
COVIVIO	145,709	—	—	—	—	
GECINA SA	400,313	201,017	20,162	2,831,955	1.0	
MERCIALYS	—	1,781,584	18,243	2,562,470	0.9	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	144,404	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	690,426	1,982,601	38,405	5,394,426	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 1.8% >	
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV	299,032	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	299,032	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< -% >	
(ユーロ…スペイン)						
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	4,825,391	1,075,998	9,678	1,359,456	0.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	4,825,391	1,075,998	9,678	1,359,456	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.5% >	
(ユーロ…ベルギー)						
AEDIFICA	187,429	—	—	—	—	
COFINIMMO	—	302,297	26,768	3,759,889	1.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	187,429	302,297	26,768	3,759,889	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.3% >	
(ユーロ…アイルランド)						
HIBERNIA REIT PLC	4,857,136	—	—	—	—	
IRISH RESIDENTIAL PROPERTIES	12,034,870	4,453,597	4,925	691,860	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	16,892,006	4,453,597	4,925	691,860	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 0.2% >	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	22,894,284	7,814,493	79,778	11,205,632	
	銘柄 数 < 比 率 >	8	5	—	< 3.8% >	
(イギリス)			千イギリスポンド			
ASSURA PLC	25,059,947	5,277,232	2,968	473,704	0.2	

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	%
BIG YELLOW GROUP PLC	—	—	1,244,855	14,900	2,377,887	0.8
DERWENT LONDON PLC	676,649	—	291,520	7,159	1,142,549	0.4
LAND SECURITIES GROUP PLC	4,113,934	—	1,823,731	11,974	1,910,909	0.6
SAFESTORE HOLDINGS PLC	784,206	—	—	—	—	—
SEGRO PLC	2,808,944	—	2,755,564	22,105	3,527,537	1.2
SUPERMARKET INCOME REIT PLC	7,554,965	—	—	—	—	—
UNITE GROUP PLC	1,620,912	—	233,347	2,192	349,846	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	42,619,557	11,626,249	61,301	9,782,435	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	6	—	< 3.3% >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
VICINITY CENTRES	52,956,431	—	6,407,286	12,814	1,157,412	0.4
GPT GROUP	6,909,339	—	—	—	—	—
INGENIA COMMUNITIES GROUP	—	—	7,184,631	32,474	2,933,099	1.0
NATIONAL STORAGE REIT	11,103,966	—	7,283,614	16,897	1,526,225	0.5
STOCKLAND	—	—	11,601,908	42,114	3,803,820	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額	70,969,736	32,477,439	104,302	9,420,557	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	< 3.2% >	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT	5,387,238	—	2,340,764	140,445	2,373,534	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	5,387,238	2,340,764	140,445	2,373,534	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.8% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INDIA TRUST	6,721,700	—	—	—	—	—
CAPITALAND CHINA TRUST	18,590,426	—	—	—	—	—
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	26,787,000	—	7,026,700	14,123	1,392,311	0.5
ARA LOGOS LOGISTICS TRUST	12,510,914	—	—	—	—	—
FRASERS CENTREPOINT TRUST	10,430,039	—	—	—	—	—
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	11,161,000	—	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	86,201,079	7,026,700	14,123	1,392,311	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	1	—	< 0.5% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	271,472,167	102,237,582	—	267,989,031	
	銘柄 数 < 比 率 >	66	59	—	< 90.0% >	

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。



## ○投資信託財産の構成

(2023年1月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	294,338,021	97.8
コール・ローン等、その他	6,469,333	2.2
投資信託財産総額	300,807,354	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 (271,033,676千円) の投資信託財産総額 (300,807,354千円) に対する比率は90.1%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=132.16円、1カナダドル=98.01円、1メキシコペソ=6.8156円、1ユーロ=140.46円、1イギリスポンド=159.58円、1オーストラリアドル=90.32円、1香港ドル=16.90円、1シンガポールドル=98.58円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年1月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	300,807,354,144
コール・ローン等	4,376,064,055
投資証券(評価額)	294,338,021,963
未収入金	673,481,672
未取配当金	1,419,786,454
(B) 負債	2,985,859,940
未払金	787,151,027
未払解約金	2,198,706,632
未払利息	2,281
(C) 純資産総額(A-B)	297,821,494,204
元本	88,086,845,316
次期繰越損益金	209,734,648,888
(D) 受益権総口数	88,086,845,316口
1万口当たり基準価額(C/D)	33,810円

(注) 当ファンドの期首元本額は105,127,561,829円、期中追加設定元本額は2,922,114,534円、期中一部解約元本額は19,962,831,047円です。

(注) 2023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) 78,190,220,206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) 8,792,528,087円
- ・ラサール・グローバルREITファンド(1年決算型) 1,098,489,307円
- ・日興ワールドREITファンド 5,607,716円

(注) 1口当たり純資産額は3.3810円です。

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

## ○お知らせ

## 約款変更について

2022年1月6日から2023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 (2022年1月6日～2023年1月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	12,508,241,133
受取配当金	12,491,446,999
受取利息	18,336,660
その他収益金	345,006
支払利息	△ 1,887,532
(B) 有価証券売買損益	△ 35,239,626,125
売買益	50,401,935,644
売買損	△ 85,641,561,769
(C) 保管費用等	△ 84,521,558
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 22,815,906,550
(E) 前期繰越損益金	277,162,987,243
(F) 追加信託差損益金	7,259,075,969
(G) 解約差損益金	△ 51,871,507,774
(H) 計(D+E+F+G)	209,734,648,888
次期繰越損益金(H)	209,734,648,888

(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67期(決算日 2022年10月11日) 第69期(決算日 2022年12月8日) 第71期(決算日 2023年2月8日)  
第68期(決算日 2022年11月8日) 第70期(決算日 2023年1月10日) 第72期(決算日 2023年3月8日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「ゴールド・ファンド(適格機関投資家向け)」は、2023年3月8日に第72期の決算を行ないましたので、第67期から第72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)	%		
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
67期(2022年10月11日)	17,111		0		△2.0	175.84	△1.9	101.9	8,512
68期(2022年11月8日)	17,240		0		0.8	177.53	1.0	99.9	8,727
69期(2022年12月8日)	17,145		0		△0.6	176.65	△0.5	100.7	8,731
70期(2023年1月10日)	17,328		0		1.1	178.66	1.1	96.3	8,824
71期(2023年2月8日)	17,196		0		△0.8	177.15	△0.8	99.9	8,460
72期(2023年3月8日)	17,477		0		1.6	180.11	1.7	102.9	8,698

(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2023年3月8日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	金 地 金 価 格 (円ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率	
第67期	(期首) 2022年9月8日	円 17,453	% -	179.31	% 100.0
	9月末	16,912	△3.1	173.85	△3.0 100.0
	(期末) 2022年10月11日	17,111	△2.0	175.84	△1.9 101.9
第68期	(期首) 2022年10月11日	17,111	-	175.84	- 101.9
	10月末	17,140	0.2	176.24	0.2 99.9
	(期末) 2022年11月8日	17,240	0.8	177.53	1.0 99.9
第69期	(期首) 2022年11月8日	17,240	-	177.53	- 99.9
	11月末	17,063	△1.0	175.68	△1.0 100.0
	(期末) 2022年12月8日	17,145	△0.6	176.65	△0.5 100.7
第70期	(期首) 2022年12月8日	17,145	-	176.65	- 100.7
	12月末	16,912	△1.4	174.24	△1.4 99.9
	(期末) 2023年1月10日	17,328	1.1	178.66	1.1 96.3
第71期	(期首) 2023年1月10日	17,328	-	178.66	- 96.3
	1月末	17,603	1.6	181.39	1.5 100.0
	(期末) 2023年2月8日	17,196	△0.8	177.15	△0.8 99.9
第72期	(期首) 2023年2月8日	17,196	-	177.15	- 99.9
	2月末	17,387	1.1	179.09	1.1 100.7
	(期末) 2023年3月8日	17,477	1.6	180.11	1.7 102.9

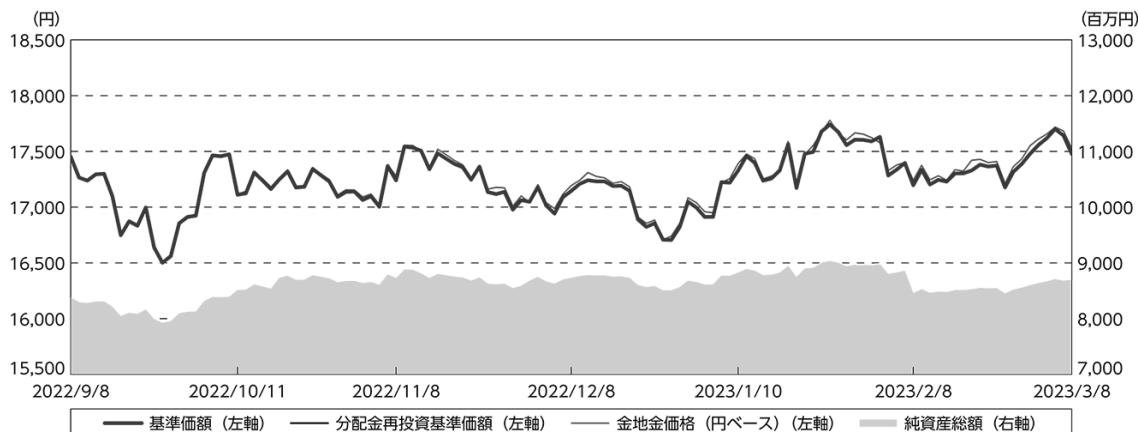
(注) 騰落率は期首比です。

(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9月9日～2023年3月8日）

作成期間中の基準価額等の推移



第67期首：17,453円

第72期末：17,477円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： 0.1%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）分配金再投資基準価額および金地金価格（円ベース）は、作成期首（2022年9月8日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）金地金価格（円ベース）は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

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

<値上がり要因>

- ・アメリカドルが主要通貨に対して下落し、アメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が高まったこと。

<値下がり要因>

- ・米国の長期金利が上昇したこと。
- ・円高/アメリカドル安となったこと。

## 投資環境

## （金市況）

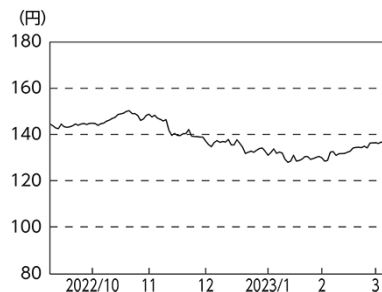
期間中の金地金市場では、アメリカドルベースの金価格は期間の初めと比べて上昇しました。

期間の初めから2022年10月下旬にかけては、米国連邦準備制度理事会（FRB）による政策金利の引き上げや、米国連邦公開市場委員会（FOMC）における政策金利見通しの上方修正、米国の市場予想を上回る消費者物価指数（CPI）を受けた米国の長期金利の上昇によって金利のつかない金の投資魅力が薄れたことなどが重しとなり、金価格は下落しました。11月上旬から2023年1月下旬にかけては、市場予想を下回る米国のインフレ指標やISM非製造業景気指数や鉱工業生産などの経済指標、公表されたFOMCの議事要旨などからFRBによる金融引き締めペースの鈍化が見込まれたことを背景に米国の長期金利が低下したことや、アメリカドルの主要通貨に対する下落によりアメリカドルの代替投資先とされる金への投資の相対的魅力が高まったことなどをを受けて、金価格は上昇しました。2月上旬から期間末にかけては、FRBによる金融引き締めの長期化の見通しから米国の長期金利が上昇したことや、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）

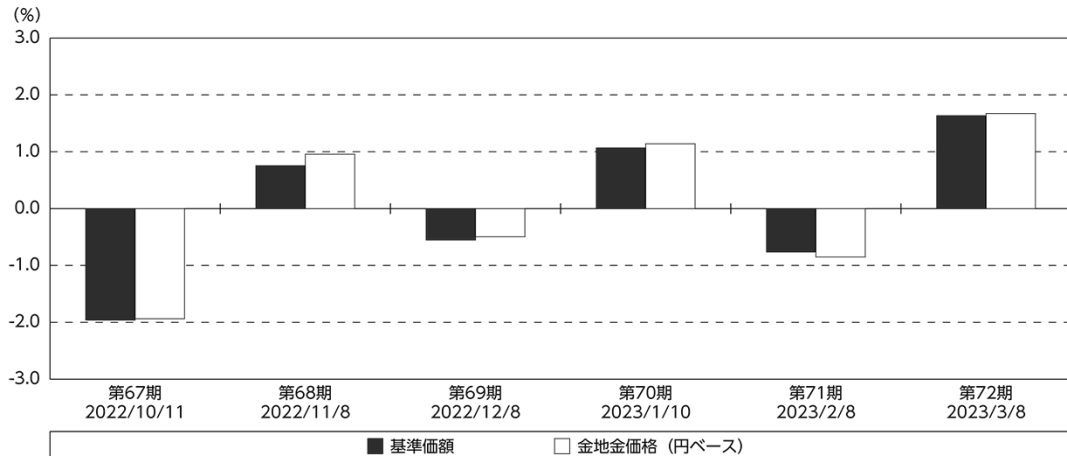
主として、日本を含む世界の金融商品取引所に上場されている投資信託証券であって、金地金価格への連動をめざす投資信託証券に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。原則として、随時ポートフォリオの見直しを行ない、投資信託証券の組入比率を高位に維持しました。なお、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わず、高位の外貨エクスポージャーを維持しました。

## 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67期	第68期	第69期	第70期	第71期	第72期
	2022年9月9日～ 2022年10月11日	2022年10月12日～ 2022年11月8日	2022年11月9日～ 2022年12月8日	2022年12月9日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年2月8日	2023年2月9日～ 2023年3月8日
当期分配金	－	－	－	－	－	－
（対基準価額比率）	－%	－%	－%	－%	－%	－%
当期の収益	－	－	－	－	－	－
当期の収益以外	－	－	－	－	－	－
翌期繰越分配対象額	8,381	8,381	8,381	8,381	8,381	8,412

（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 9 月 9 日～2023年 3 月 8 日）

項 目	第67期～第72期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 18	% 0.106	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(15)	(0.087)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 1)	(0.005)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	( 2)	(0.014)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.002	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.002)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.011	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 1)	(0.005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	( 1)	(0.005)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	20	0.119	
作成期間の平均基準価額は、17,169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9月9日～2023年3月8日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第67期～第72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		415,619	647,949	228,794	357,828

○利害関係人との取引状況等

（2022年9月9日～2023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（2022年9月9日～2023年3月8日）

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

○自社による当ファンドの設定・解約状況

（2022年9月9日～2023年3月8日）

該当事項はございません。

○組入資産の明細

（2023年3月8日現在）

親投資信託残高

銘	柄	第66期末	第72期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
ゴールド・マザーファンド		5,350,041	5,536,866	8,695,648

（注）親投資信託の2023年3月8日現在の受益権総口数は、110,956,641千口です。

○投資信託財産の構成

(2023年3月8日現在)

項 目	第72期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ゴールド・マザーファンド	8,695,648	99.9
コール・ローン等、その他	5,038	0.1
投資信託財産総額	8,700,686	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（174,209,026千円）の投資信託財産総額（179,570,752千円）に対する比率は97.0%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=137.35円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第67期末	第68期末	第69期末	第70期末	第71期末	第72期末
	2022年10月11日現在	2022年11月8日現在	2022年12月8日現在	2023年1月10日現在	2023年2月8日現在	2023年3月8日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	8,514,964,625	8,729,976,925	8,733,910,031	8,827,001,728	8,763,013,649	8,700,686,312
コール・ローン等	4,829,135	4,531,776	4,593,446	4,936,441	5,080,894	5,037,322
ゴールド・マザーファンド(評価額)	8,510,135,490	8,725,445,149	8,729,316,585	8,822,065,287	8,457,886,998	8,695,648,990
未収入金	—	—	—	—	300,045,757	—
(B) 負債	2,234,105	2,160,618	2,375,265	2,633,055	302,512,603	2,403,087
未払解約金	—	—	—	—	299,999,999	—
未払信託報酬	1,589,817	1,424,396	1,536,874	1,682,585	1,514,118	1,405,714
未払利息	2	8	10	3	4	1
その他未払費用	644,286	736,214	838,381	950,467	998,482	997,372
(C) 純資産総額(A－B)	8,512,730,520	8,727,816,307	8,731,534,766	8,824,368,673	8,460,501,046	8,698,283,225
元本	4,975,130,685	5,062,533,086	5,092,621,776	5,092,621,776	4,920,168,339	4,976,848,042
次期繰越損益金	3,537,599,835	3,665,283,221	3,638,912,990	3,731,746,897	3,540,332,707	3,721,435,183
(D) 受益権総口数	4,975,130,685口	5,062,533,086口	5,092,621,776口	5,092,621,776口	4,920,168,339口	4,976,848,042口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,111円	17,240円	17,145円	17,328円	17,196円	17,477円

(注) 当ファンドの第67期首元本額は4,803,447,040円、第67～72期中追加設定元本額は374,372,091円、第67～72期中一部解約元本額は200,971,089円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第67期1.7111円、第68期1.7240円、第69期1.7145円、第70期1.7328円、第71期1.7196円、第72期1.7477円です。

○損益の状況

項 目	第67期	第68期	第69期	第70期	第71期	第72期
	2022年9月9日～ 2022年10月11日	2022年10月12日～ 2022年11月8日	2022年11月9日～ 2022年12月8日	2022年12月9日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年2月8日	2023年2月9日～ 2023年3月8日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 119	△ 130	△ 223	△ 134	△ 33	△ 354
受取利息	—	—	—	2	—	—
支払利息	△ 119	△ 130	△ 223	△ 136	△ 33	△ 354
(B) 有価証券売買損益	△ 168,862,427	66,618,535	△ 45,462,752	94,644,466	△ 63,464,131	139,202,655
売買益	—	67,075,449	842,654	94,656,509	1,228,672	139,750,949
売買損	△ 168,862,427	△ 456,914	△ 46,305,406	△ 12,043	△ 64,692,803	△ 548,294
(C) 信託報酬等	△ 1,710,607	△ 1,532,618	△ 1,653,641	△ 1,810,425	△ 1,579,381	△ 1,420,122
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 170,573,153	65,085,787	△ 47,116,616	92,833,907	△ 65,043,545	137,782,179
(E) 前期繰越損益金	2,188,506,623	2,017,933,470	2,071,285,193	2,024,168,577	2,045,313,011	1,980,269,466
(F) 追加信託差損益金	1,519,666,365	1,582,263,964	1,614,744,413	1,614,744,413	1,560,063,241	1,603,383,538
(配当等相当額)	( 1,981,321,601)	( 2,054,575,474)	( 2,092,122,084)	( 2,092,122,083)	( 2,021,275,151)	( 2,068,779,339)
(売買損益相当額)	(△ 461,655,236)	(△ 472,311,510)	(△ 477,377,671)	(△ 477,377,670)	(△ 461,211,910)	(△ 465,395,801)
(G) 計(D+E+F)	3,537,599,835	3,665,283,221	3,638,912,990	3,731,746,897	3,540,332,707	3,721,435,183
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	3,537,599,835	3,665,283,221	3,638,912,990	3,731,746,897	3,540,332,707	3,721,435,183
追加信託差損益金	1,519,666,365	1,582,263,964	1,614,744,413	1,614,744,413	1,560,063,241	1,603,383,538
(配当等相当額)	( 1,981,321,598)	( 2,054,575,467)	( 2,092,122,083)	( 2,092,122,083)	( 2,021,275,151)	( 2,068,779,339)
(売買損益相当額)	(△ 461,655,233)	(△ 472,311,503)	(△ 477,377,670)	(△ 477,377,670)	(△ 461,211,910)	(△ 465,395,801)
分配準備積立金	2,188,506,733	2,188,506,733	2,176,178,437	2,176,178,437	2,102,485,049	2,118,052,033
繰越損益金	△ 170,573,263	△ 105,487,476	△ 152,009,860	△ 59,175,953	△ 122,215,583	△ 388

(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9月9日～2023年3月8日)は以下の通りです。

項 目	2022年9月9日～ 2022年10月11日	2022年10月12日～ 2022年11月8日	2022年11月9日～ 2022年12月8日	2022年12月9日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年2月8日	2023年2月9日～ 2023年3月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	15,566,984円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,981,321,598円	2,054,575,467円	2,092,122,083円	2,092,122,083円	2,021,275,151円	2,068,779,339円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,188,506,733円	2,188,506,733円	2,176,178,437円	2,176,178,437円	2,102,485,049円	2,102,485,049円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	4,169,828,331円	4,243,082,200円	4,268,300,520円	4,268,300,520円	4,123,760,200円	4,186,831,372円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	8,381円	8,381円	8,381円	8,381円	8,381円	8,412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67期	第68期	第69期	第70期	第71期	第72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9月9日から2023年3月8日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

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

# ゴールド・マザーファンド

## 運用報告書

第10期（決算日 2023年3月8日）  
 (2022年3月9日～2023年3月8日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ファンド概要

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

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

日興アセットマネジメント

<637068>

【運用報告書の表記について】

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		金地金価格 (円ベース)		投資信託 組入比率	純資産額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
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
10期(2023年3月8日)	15,705	7.7	163.45	8.1	102.9	174,259

(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2023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
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期首) 2022年3月8日	14,579	—	151.21	—	99.9
3月末	14,963	2.6	155.34	2.7	99.9
4月末	15,362	5.4	159.38	5.4	100.0
5月末	15,023	3.0	156.02	3.2	100.0
6月末	15,707	7.7	163.04	7.8	100.0
7月末	14,928	2.4	154.97	2.5	100.0
8月末	15,083	3.5	156.73	3.6	100.0
9月末	15,182	4.1	157.77	4.3	100.0
10月末	15,389	5.6	159.94	5.8	100.0
11月末	15,323	5.1	159.43	5.4	100.0
12月末	15,190	4.2	158.12	4.6	100.0
2023年1月末	15,814	8.5	164.61	8.9	100.0
2月末	15,623	7.2	162.53	7.5	100.7
(期末) 2023年3月8日	15,705	7.7	163.45	8.1	102.9

(注) 騰落率は期首比です。



○運用経過

(2022年3月9日～2023年3月8日)

基準価額の推移

期間の初め14,579円の基準価額は、期間末に15,705円となり、騰落率は+7.7%となりました。

基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

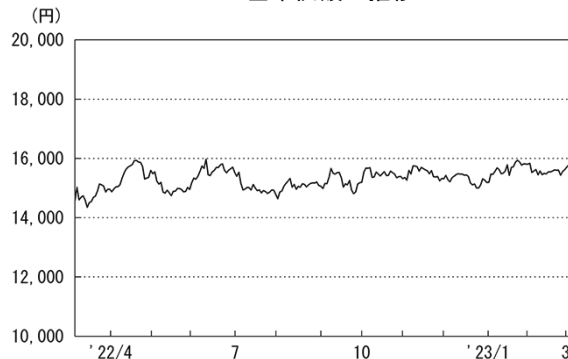
<値上がり要因>

- ・円安/アメリカドル高となったこと。

<値下がり要因>

- ・米国の長期金利が上昇し、金利のつかない金の投資魅力が薄れたこと。
- ・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
2022/03/08	2022/06/13	2022/03/16	2023/03/08
14,579円	15,969円	14,352円	15,705円

### （金市況）

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

期間の初めから2022年10月下旬にかけては、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、米国をはじめ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。

11月上旬から2023年1月下旬にかけては、市場予想を下回る米国のインフレ指標やISM非製造業景気指数や鉱工業生産などの経済指標、公表された米国連邦公開市場委員会（FOMC）の議事要旨などからFRBによる金融引き締めペースの鈍化が見込まれたことを背景に米国の長期金利が低下したことや、アメリカドルが主要通貨に対して下落したことなどが支援要因となり、金価格は上昇しました。

2月上旬から期間末にかけては、FRBによる金融引き締めの長期化の見通しから米国の長期金利が上昇したことや、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。



## ポートフォリオ

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

## 当ファンドのベンチマークとの差異

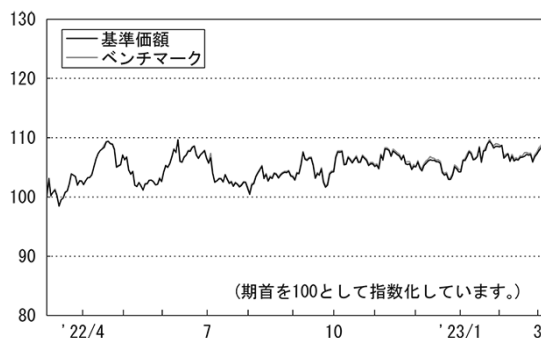
期間中における基準価額は、7.7%の値上がりとなり、ベンチマークである「金地金価格（円ベース）」の上昇率8.1%を概ね0.4%下回りました。

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。

○1万口当たりの費用明細

(2022年3月9日～2023年3月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 投 資 信 託 証 券 )	円 1 (1)	% 0.005 (0.005)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 投 資 信 託 証 券 )	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	2 (2)	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	3	0.016	
期中の平均基準価額は、15,298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

(2022年3月9日～2023年3月8日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
アメリカ	—	—	6,550	229,882
ISHARES GOLD TRUST-ETF	—	—	—	—
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	4,750	85,970	—	—
SPDR GOLD TRUST-ETF	1,066	175,791	902	154,958
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	4,800	165,386	—	—
小 計	10,616	427,148	7,452	384,840

(注) 金額は受け渡し代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年3月9日～2023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 (2022年3月9日～2023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

(2023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	24,625	18,075	621,418	85,351,830	49.0	
ISHARES GOLD TRUST MICRO-ETF	—	4,750	86,070	11,821,714	6.8	
SPDR GOLD TRUST-ETF	373	537	90,650	12,450,792	7.1	
SPDR GOLD MINISHARES TRUST-ETF	9,300	14,100	507,741	69,738,226	40.0	
合 計	口 数 ・ 金 額	34,298	37,462	1,305,879	179,362,564	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<102.9%>	

(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

(2023年3月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	179,362,564	99.9
コール・ローン等、その他	208,188	0.1
投資信託財産総額	179,570,752	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(174,209,026千円)の投資信託財産総額(179,570,752千円)に対する比率は97.0%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=137.35円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	184,822,201,540
コール・ローン等	208,126,160
投資信託受益証券(評価額)	179,362,564,708
未収入金	5,251,510,672
(B) 負債	10,562,707,486
未払金	10,547,342,029
未払解約金	15,365,436
未払利息	21
(C) 純資産総額(A-B)	174,259,494,054
元本	110,956,641,351
次期繰越損益金	63,302,852,703
(D) 受益権総口数	110,956,641,351口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,705円

(注) 当ファンドの期首元本額は108,866,576,990円、期中追加設定元本額は37,052,262,824円、期中一部解約元本額は34,962,198,463円です。

(注) 2023年3月8日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・ゴールド・ファンド 為替ヘッジあり (SMA専用)	36,833,630,891円
・スマート・ファイブ (毎月決算型)	35,799,418,593円
・ゴールド・ファンド (為替ヘッジなし)	8,234,292,464円
・ゴールド・ファンド (為替ヘッジあり)	6,648,496,842円
・スマート・ファイブ (1年決算型)	6,383,669,208円
・ファイン・ブレンド (毎月分配型)	5,576,501,268円
・ゴールド・ファンド (適格機関投資家向け)	5,536,866,597円
・ファイン・ブレンド (資産成長型)	3,380,786,787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)	2,517,737,013円
・ファイン・ブレンド (適格機関投資家向け)	45,241,688円

(注) 1口当たり純資産額は1.5705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

2022年3月9日から2023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 (2022年3月9日～2023年3月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 48,197
受取利息	104
支払利息	△ 48,301
(B) 有価証券売買損益	12,861,622,959
売買益	28,495,094,878
売買損	△15,633,471,919
(C) 保管費用等	△ 17,253,906
(D) 当期損益金(A+B+C)	12,844,320,856
(E) 前期繰越損益金	49,852,441,494
(F) 追加信託差損益金	19,463,052,239
(G) 解約差損益金	△18,856,961,886
(H) 計(D+E+F+G)	63,302,852,703
次期繰越損益金(H)	63,302,852,703

(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。